여행

4Q에도 추석 연휴와 엔화 약세 효과 기대

Overweight
(Maintain)

조선/운송/여행
Analyst 조병희
02) 3787-5129 bhcho@kiwoom.com
RA 이창희
02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

지난 3분기 내국인 출국자수는 전년 동기 대비 15.8% 증가한 7,011,248명을 기록했습니다. 추석 황금 연휴 수요가 9월보다 10월에 더 많았다는 점을 감안하면 높은 성장률이라고 판단됩니다. 4분기에도 엔화 약세가 이어지고 있어 일본 노선의 추가 성장이 기대되며, 관심을 모으고 있는 중국인 단체 여행객 회복 이슈는 투자 심리 회복 이후 18년 1Q말부터 수익에 기여할 것으로 전망합니다.

>>> 3Q 내국인 출국자수 YoY 15.8% 증가한 7백1만명

지난 3분기 내국인 출국자수는 YoY 15.8% 증가한 7,011,248명, 외래객 입국자수는 34.8% 감소한 3,190,830명을 기록했음. 출국자수는 추석 연휴 효과가 일부 반영됐지만 10월 초에 더 집중됐을 것이란 점을 고려하면 상당히 높은 성장률이라고 판단됨. 주요 관광지인 일본의 엔화 약세가 진행되고 있고, 항공사들의 동남아 노선 증편도 진행되고 있는 만큼 4분기 추가 성장은 무난할 전망임. 입국자 감소는 중국인 입국자수가 -62.7% 감소한 939,333명에 머문 것이 가장 큰 요인으로 작용하고 있음. 최근 중국인 단체 여행객 복귀 기대감이 커지고 있는 가운데 과거에도 겨울 시즌은 한국보다 태국과 같은 동남아 지역으로 수요가 몰렸었고, 금년 2월까지는 소폭이나마 플러스 성장을 이어갔다는 점에서 실적 측면에서의 개선 효과는 18년 1분기 후반부터 본격화 될 것으로 기대함.

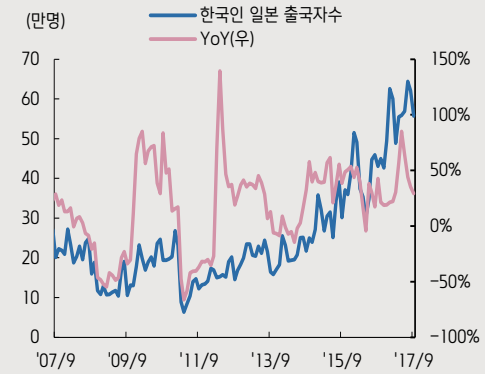
>>> 하나투어: 추석 연휴 이후에도 높은 예약률

하나투어는 지난 3Q IFRS 연결 기준 매출액 1,669.2억원(YoY +4.3%)와 영업이익 98.6억원(-4.9%), 당기순이익 44.9억원(-31.7%)을 기록했음. 금년 추석 연휴 수요는 10월 초에 집중되며 일부 매출이 4Q로 이연된 가운데 광고비와 SM면세점 손실 등은 3Q에 발생함에 따라 영업이익이 소폭 감소한 것으로 해석됨. 주력 사업인 패키지 송객수가 3Q 92만6천명으로 15.0% 성장하며 전체 출국자수 성장률 15.8%와 비슷한 수준을 기록했지만 항공권 송객수는 5.2% 성장에 그쳤음. 하나투어 총 송객수 기준 M/S는 22.7%로 전분기 대비 성장했지만 전년 동기 대비로는 하락했음. 그러나 패키지 고객 예약율이 10월 연휴 이후에도 11월 +45.9%, 12월 +54.2%, 18년 1월 +56.0%를 기록하는 등 출국자 성장 여력이 충분하고 패키지 부문 경쟁력이 유지되고 있다는 점에서 투자의견 'BUY'와 목표주가'115,000원'을 유지함.

>>> 모두투어: 꾸준한 수익 창출이 강점

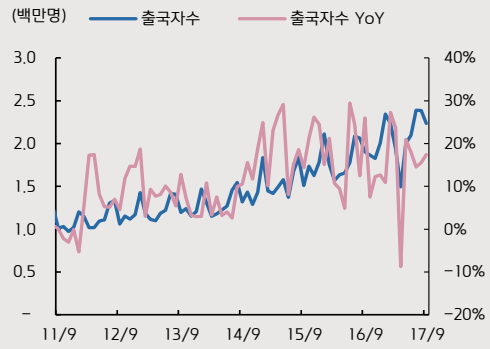
모두투어는 지난 3Q IFRS 연결 기준 매출액 726.9억원(YoY +13.2%)와 영업이익 81.4억원(-2.3%), 순이익 62.7억원(-7.3%)을 기록했음. 지난 3Q 패키지 송객수는 3.5% 성장한 351,972명, 항공권 고객수도 25.9% 성장한 343,429명 등 총 13.5% 성장한 695,401명의 고객을 확보했음. 자유투어도 패키지 고객수가 44.3%나 늘어난 46,208명을 기록해 18년부터는 고정비 부담에서 벗어나 정상적인 이익 궤도 진입이 기대됨. 경쟁사와 패키지 부문 M/S 차이가 벌어지고 있는 점은 아쉽지만 급감한 인바운드 수요 관련 사업 비중이 크지 않아 꾸준히 수익 창출을 이어가고 있다는 점은 긍정적이란 점에서 투자의견 'BUY'와 목표주가 '38,000원'을 유지함.

한국인 일본 출국자수와 YoY 증감률



자료: 한국관광공사

내국인 출국자수와 YoY 증감율



자료: 한국관광공사

Compliance Notice

- 당사는 11월 1일 현재 '하나투어', '모두투어' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

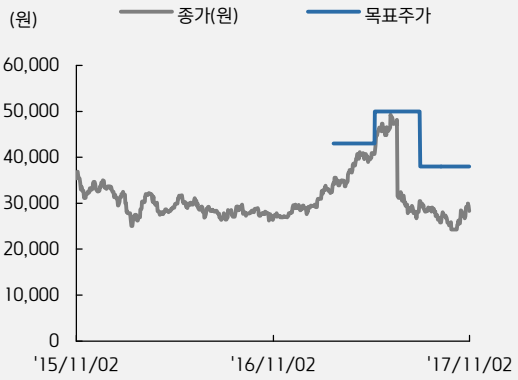
종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
하나투어 (039130)	2016-02-24	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-27.56	-16.92
	2016-06-03	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-29.87	-16.92
	2016-07-18	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-36.80	-29.45
	2016-11-28	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-16.59	-3.29
	2017-02-22	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-8.92	11.41
	2017-05-11	BUY(Maintain)	108,000원	6개월	-13.63	-9.07
	2017-06-14	BUY(Maintain)	115,000원	6개월	-24.07	-17.22
	2017-08-02	BUY(Maintain)	115,000원	6개월	-25.58	-17.22
	2017-09-19	BUY(Maintain)	115,000원	6개월	-24.74	-12.61
	2017-11-02	BUY(Maintain)	115,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
모두투어 (080160)	2017-02-22	BUY(Reinitiate)	43,000원	6개월	-41.29	-36.17
	2017-05-11	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	-39.51	-34.23
	2017-08-02	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-28.23	-19.74
	2017-11-02	BUY(Maintain)	38,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%