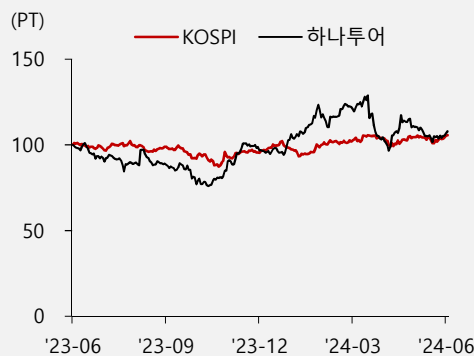


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	59,000 원		
Upside	- %		
Key Data	2024년 06월 17일		
산업분류	코스닥 서비스업		
KOSPI(pt)	2,744.10		
시가총액 (억원)	9,463		
발행주식수 (천주)	16,039		
외국인 지분율 (%)	13.3		
52 주 고가 (원)	70,200		
저가 (원)	41,400		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
하모니아 1 호 유한회사 외 5 인	27.78		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-0.2	12.2	9.5
상대주가	-0.9	4.8	4.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

하나투어(039130)

중고가 패키지상품은 잘 팔리고~효율성도 증가하고!

기업 개요

동사는 1993년 11월에 설립, 2000년 11월에 코스닥 시장에 상장하였고 2011년 11월에 유가증권시장으로 이전상장 하였다. 본업은 여행상품을 협력여행사, 온라인포털, 쇼핑몰 등 다양한 유통채널을 통해 판매하는 종합여행 홀세일러이다. 매출비중은 여행알선 서비스 매출 94.4%, 숙박시설 운영수탁업 매출 3.1%, 여객자동차 운수업 매출 약 2.4%, 기타 이다(24년 1분기 기준).

투자포인트

1. 중고가 패키지 판매로 높아지는 ASP 와 Outbound 호조: 하나투어는 올해 1 분기에 연결기준 매출액 1,833 억원(YoY +121.0%), 영업이익 216 억원(YoY +285.4%)로 분기기준 역대 최대실적을 기록하였다. 동사의 패키지 송출객도 YoY 104.8% 성장한 58.2 만명을 기록하였으며, '하나팩 2.0'과 같은 중고가 패키지 상품 비중이 24년 1분기 기준 약 28%(GMV 기준 42%)로 전반적인 ASP 를 높이고 있으며, ASP 가 높은 중장거리 여행지에서 중고가 패키지의 판매비중이 높아지고 있다. 전체 출국자 수(승무원 제외)도 올해 1분기 YoY 49.5% 증가한 약 700 만명을 기록, COVID-19 이전 2019년도 1 분기에 전체 국내 출국자 중 하나투어 패키지 송출객 수 비중이 13.0%였는데 올해 1 분기에는 8.3% 수준인 점을 고려한다면, 올해 말까지 동사의 빠른 국내 점유율 회복이 예상된다.

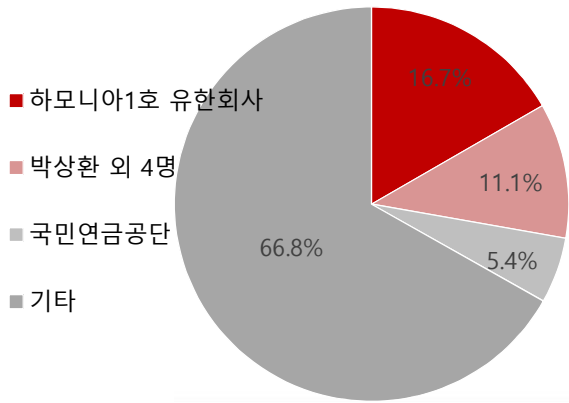
2. 온라인&인력 효율화로 수익성 향상: 동사의 모바일앱 MAU 는 1분기 기준 약 50 만명으로 YoY 35% 성장하였으며, 전체 온라인 회원수도 약 750 만명으로 증가 추세를 이어나가고 있다. 온라인 패키지 상품 판매비중도 약 40%로 온라인 판매 비중 확대를 통해 수익성을 개선시켜 나가고 있다. 동사는 COVID-19 대비 전체 인력 수가 약 60%대의 수준으로 감소하였지만 빠른 온라인화 및 인력효율화로 제한적인 고정비 증가에 따른 강한 영업레버리지 효과가 나오고 있다. 또한 전세기 사업을 빠르게 진행하여, 효율적으로 고객의 수요에 대응하고 있다.

3. 23년 흑자전환 및 올해도 증익 전망: 23년 연결기준 매출액은 4,116 억원(YoY +258.0%), 영업이익 340 억원(YoY 흑전)으로 엔더믹 효과로 인한 Outbound 의 회복으로 흑자전환에 성공하였다. 24년 연결기준 예상 매출액은 6,127 억원(YoY +48.9%), 영업이익 714 억원(YoY +109.7%)으로, 전반적인 Outbound 의 호조와 동사의 중고가 패키지 비중의 확대에 의한 ASP 의 증가 그리고 COVID-19 대비 대폭 축소된 인원으로도 이전과 비슷한 퍼포먼스가 나오면서 온라인과의 시너지와 더불어 큰 폭의 수익성 개선효과가 기대되는 시점이다.

구분	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	6,146	1,096	403	1,150	4,116
영업이익 (억원)	75	-1,149	-1,273	-1,012	340
영업이익률 (%)	1.2	-104.8	-316.2	-88.0	8.3
지배순이익 (억원)	-80	-1,720	-440	-668	470
PER (배)	-	-	-	-	17.8
PBR (배)	3.3	5.8	12.2	7.9	4.9
ROE (%)	-4.2	-108.9	-39.9	-64.0	32.0
EPS (원)	-682	-12,508	-3,113	-4,421	2,932

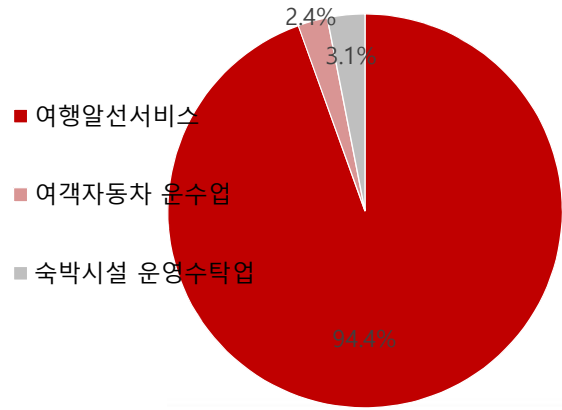
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황



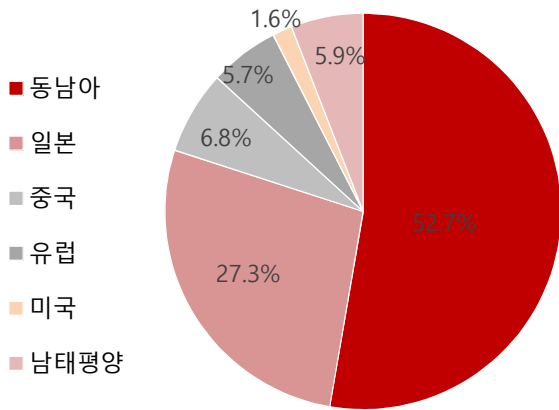
자료: 하나투어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(24년 1분기 비중)



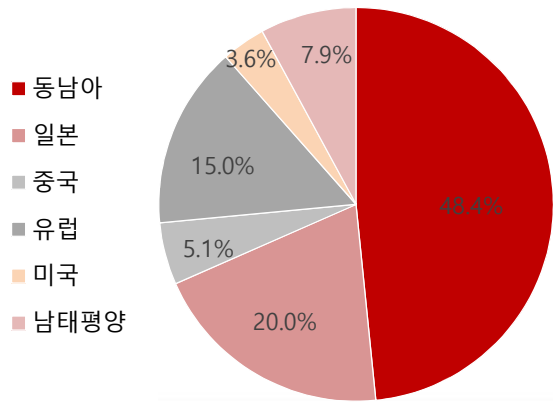
자료: 하나투어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 지역별 인원 비중(24년 1분기 기준)



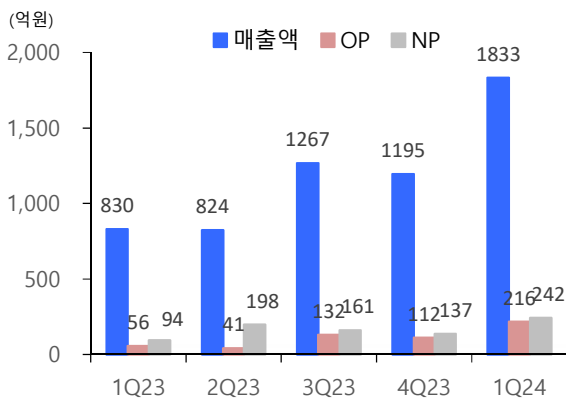
자료: 하나투어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 지역별 매출액 비중(24년 1분기 기준)



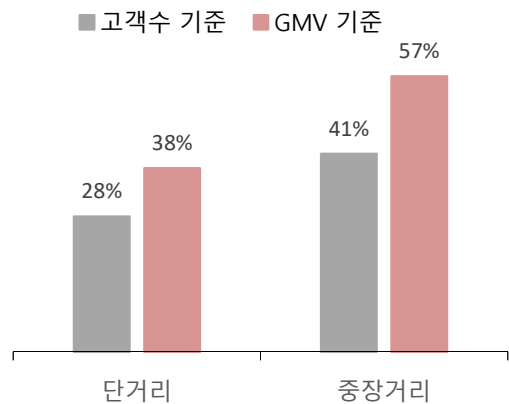
자료: 하나투어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 분기별 영업실적 추이(연결기준)



자료: 하나투어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 중고가 패키지(하나팩 2.0) 판매 동향



자료: 하나투어, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	10,076	7,033	4,306	4,554	6,446
유동자산	4,082	2,083	1,662	2,705	4,470
현금및현금성자산	1,108	1,019	1,057	925	1,187
단기금융자산	1,186	270	293	960	1,554
매출채권및기타채권	976	171	151	451	728
재고자산	338	20	17	83	591
비유동자산	5,993	4,949	2,644	1,849	1,976
장기금융자산	368	339	244	190	182
관계기업투자자산	62	31	9	7	0
유형자산	1,463	984	134	102	116
무형자산	405	420	329	229	167
부채총계	7,897	5,779	3,728	3,557	4,853
유동부채	4,075	1,733	1,725	2,328	3,701
단기차입부채	1,414	535	558	304	273
기타단기금융부채	8	5	3	4	4
매입채무및기타채무	1,224	720	694	942	1,562
비유동부채	3,822	4,047	2,003	1,230	1,152
장기차입부채	3,697	3,949	1,934	1,137	1,098
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	2,179	1,253	578	997	1,593
지배주주지분*	1,808	1,350	853	1,233	1,704
비지배주주지분	371	-97	-276	-236	-111

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	6,146	1,096	403	1,150	4,116
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	6,146	1,096	403	1,150	4,116
판매비와관리비	6,071	2,244	1,676	2,162	3,776
영업이익	75	-1,149	-1,273	-1,012	340
EBITDA	816	-536	-878	-699	620
비영업손익	-68	-747	520	323	233
이자수익	30	19	12	29	72
이자비용	85	89	77	28	28
배당수익	0	2	0	0	0
외환손익	-60	-49	19	10	16
관계기업등관련손익	-28	-41	-1	4	1
기타비영업손익	75	-589	567	310	172
세전계속사업이익	6	-1,895	-753	-689	573
법인세비용	62	-307	-48	-41	-15
연결실체비동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	-64	-598	1	2	2
당기순이익*	-120	-2,186	-704	-646	591
지배주주순이익*	-80	-1,720	-440	-668	470
비지배주주순이익	-39	-466	-265	22	120
기타포괄손익	32	32	7	28	8
총포괄손익	-87	-2,154	-697	-618	598

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동으로인한현금흐름	286	-1,329	-1,073	-102	1,167
당기순이익	-120	-2,186	-704	-646	591
현금유입(유출)이없는수익	1,162	1,515	-114	33	67
자산상각비	742	612	395	312	279
영업자산부채변동	-594	-553	-222	528	495
매출채권및기타채권	70	721	-14	-293	-207
재고자산감소(증가)	173	287	0	-67	-515
매입채무및기타채무	-327	-595	15	334	389
투자활동현금흐름	-1,127	870	2,197	-713	-648
투자활동현금유입액	3,095	2,257	2,445	481	1,845
유형자산	181	58	3	7	4
무형자산	0	0	0	5	0
투자활동현금유출액	4,222	1,387	249	1,194	2,493
유형자산	1,144	40	25	18	53
무형자산	285	170	20	32	21
재무활동현금흐름	286	379	-1,094	700	-251
재무활동현금유입액	2,987	2,489	611	1,449	291
단기차입부채	2,169	1,072	557	405	287
장기차입부채	806	127	13	0	0
재무활동현금유출액	2,553	2,035	1,675	746	539
단기차입부채	2,018	1,790	693	454	359
장기차입부채	535	245	977	289	180
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	71	-0	6	0	0
환율변동효과	15	-11	2	-16	-7
현금변동	-469	-90	38	-132	262
기초현금	1,577	1,108	1,019	1,057	925
기말현금	1,108	1,019	1,057	925	1,187

투자지표

(단위: 원 배%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-682	-12,508	-3,113	-4,421	2,932
BPS*	15,349	9,819	6,038	8,164	10,621
CFPS	2,432	-9,661	-7,592	-678	7,278
SPS	52,186	7,967	2,849	7,612	25,663
EBITDAPS	6,930	-3,900	-6,213	-4,631	3,864
DPS (보통, 현금)	990	0	0	0	5,000
배당수익률 (보통, 현금)	1.9	0.0	0.0	0.0	9.3
배당성향 (보통, 현금)	-137.9	0.0	0.0	0.0	164.7
PER*	-	-	-	-	17.8
PBR*	3.3	5.8	12.2	7.9	4.9
PCFR	20.7	-	-	-	7.2
PSR	1.0	7.1	25.8	8.4	2.0
EV/EBITDA	10.4	-	-	-	13.7
재무비율					
매출액증가율	-25.8	-82.2	-63.3	185.6	258.0
영업이익증가율	-70.0	적전	적지	적지	흑전
지배주주순이익증가율*	적전	적지	적지	적지	흑전
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	1.2	-104.8	-316.2	-88.0	8.3
EBITDA이익률	13.3	-49.0	-218.1	-60.8	15.1
지배주주순이익률*	-1.9	-199.5	-175.0	-56.2	14.3
ROA	0.9	-13.4	-22.5	-22.8	6.2
ROE	-4.2	-108.9	-39.9	-64.0	32.0
ROIC	-31.0	-24.7	-47.8	-105.6	181.8
부채비율	362.4	461.2	645.5	356.8	304.6
차입금비율	234.6	357.9	431.4	144.5	86.1
순차입금비율	135.2	262.1	218.8	-37.2	-79.8

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

하나투어(039130)

일자	2024-06-18
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.03.31)

BUY (매수)	75.0%
HOLD (보유/중립)	25.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%