

하나투어 (039130/KS)

코로나 19 이전 대비 질적/양적 성장 중

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 70,200 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

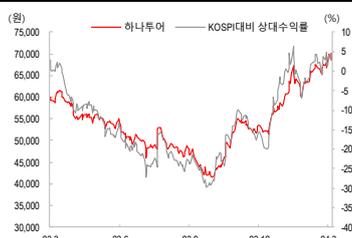
Company Data

발행주식수	1,604 만주
시가총액	11,260 억원
주요주주	
하모니아1호 유한회사(외4)	16.79%
박상환	6.53%

Stock Data

주가(24/03/26)	70,200 원
KOSPI	2,757.09 pt
52주 최고가	70,200 원
52주 최저가	41,400 원
60일 평균 거래대금	89 억원

주가 및 상대수익률



코로나 19 후유증 떨쳐내다

하나투어는 2023년 매출액 4,116 억원(YoY +258%), 영업이익 340 억원(흑자전환)을 기록하며 코로나 19로 인한 후유증을 완전히 떨쳐냈다. 올해 1월과 2월 해외패키지 송출객수도 전년동월대비 2 배 수준의 성장세를 이어가고 있다. 폭발적인 성장세를 보이고 있지만, 코로나 19 팬데믹 이전이었던 2019 년과 비교하면 여전히 60% 수준을 회복한 정도다. 다시 말하면 아직 실적 성장 여력이 남았다는 것을 의미한다.

다른 모습의 2024 년이 기대된다

하지만 2024년은 2019년과는 확연히 다른 행보를 보일 가능성이 크다. 질적/양적 성장이 동반되는 행태를 보이고 있기 때문이다. 첫째, 월별 해외여행 횟수가 코로나 19 이전 수준을 넘어서기 시작했다. 한국관광공사의 자료에 따르면 지난해 12 월 자국민의 해외여행 건수는 206 만건을 기록하며 2019 년 2 월 199 만건을 넘어서기 시작했다. 팬데믹 공포를 극복하고 다시금 해외여행을 선택하는 소비자들의 수요가 증가한다는 것은 동시에 매우 긍정적인 신호다. 둘째, 1 회 평균 해외여행 지출액 추이가 증가하고 있다. 지난해 연 평균 1 회 해외여행 지출액은 137 만원으로 2019 년 평균 117 만원 수준을 넘어섰다. 약 18% 증가한 것인데, 전반적으로 물가 상승률이 오른 영향도 있지만 보다 편안하고 안정적인 여행을 위한 지출이 증가했다고 해석할 수 있다. 하나팩 2.0 과 같은 중고가 패키지의 고객 만족도가 높게 나오는 이유다. 셋째, 내부적 체질 개선이다. 코로나 19 팬데믹과 함께 고육지책으로 구조조정이 있었지만, 현재는 수익성 개선 효과로 이어지고 있다. 업황 회복에 따른 인력 확충 등의 투자는 필요하겠지만 중저가 패키지 확대 등과 맞물려 꾸준히 수익성을 유지할 수 있을 것으로 판단된다.

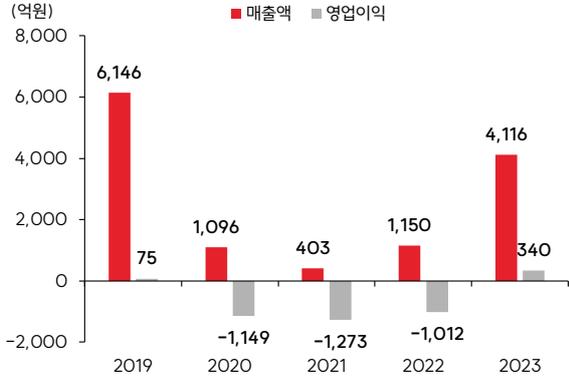
주주 친화적 행보 재개

실적 턴어라운드 성공하면서 다시금 배당을 재개했다. 코로나 19 이전에도 꾸준히 배당으로 해왔던 기업이기에 앞으로도 꾸준한 배당 기초를 유지할 가능성이 높아 보인다. 올해 2 월 공시한 주당 배당금은 5,000 원으로, 시가배당률은 7%를 상회한다. 성장주와 배당주의 매력을 모두 지닌 기업이라 판단한다.

영업실적 및 투자지표

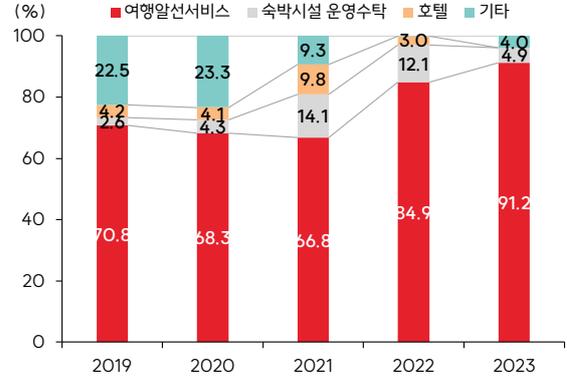
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	8,043	8,283	6,146	1,096	403	1,150
영업이익	억원	411	249	75	-1,149	-1,273	-1,012
순이익(지배주주)	억원	132	87	-80	-1,720	-440	-668
EPS(계속사업)	원	1,087	721	-136	-7,923	-3,029	-4,382
PER	배	92.5	93.1	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	8.0	5.2	3.9	3.3	23.6	6.3
EV/EBITDA	배	-1.5	-0.8	4.8	N/A	N/A	N/A
ROE	%	6.6	4.3	-4.2	-108.9	-39.9	-64.0

하나투어 실적 추이



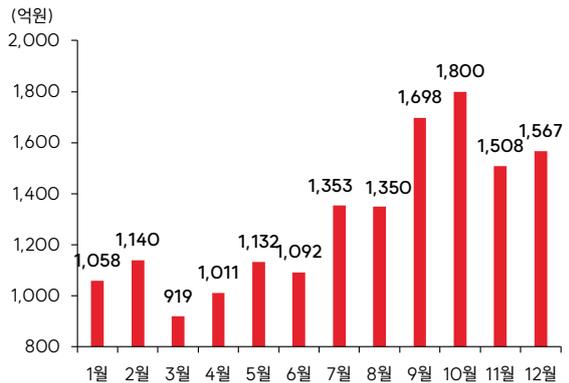
자료: 하나투어, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



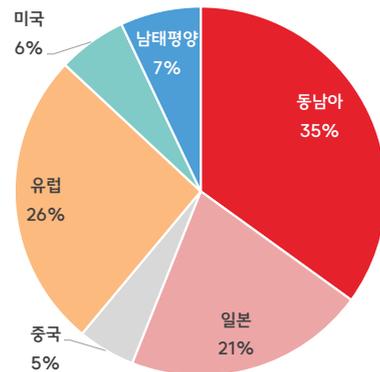
자료: 하나투어, SK 증권

2023년 수탁금(GMV) 월별 추이



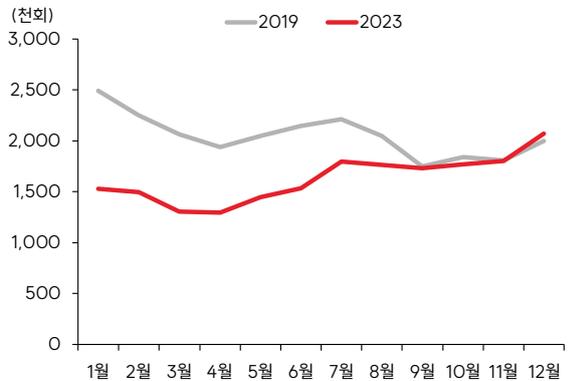
자료: 하나투어, SK 증권

2023년 연간 수탁금(GMV) 지역별 비중



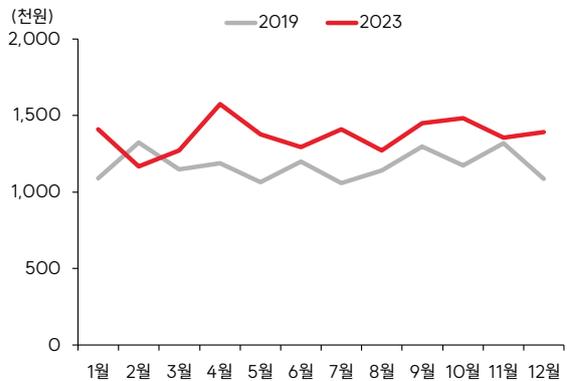
자료: 하나투어, SK 증권

2019 vs 2023 월별 해외여행 횟수 추이



자료: 한국관광공사, SK 증권

2019 vs 2023 월별 1회 평균 해외여행 지출액 추이



자료: 한국관광공사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	4,977	4,082	2,083	1,662	2,705
현금및현금성자산	1,577	1,108	1,019	1,057	925
매출채권 및 기타채권	1,037	976	171	151	451
재고자산	531	338	20	17	83
비유동자산	2,184	5,993	4,949	2,644	1,849
장기금융자산	443	368	339	244	190
유형자산	1,095	1,463	984	134	102
무형자산	221	405	420	329	229
자산총계	7,161	10,076	7,033	4,306	4,554
유동부채	4,136	4,075	1,733	1,725	2,328
단기금융부채	754	1,421	540	561	307
매입채무 및 기타채무	1,160	763	254	191	521
단기충당부채	4	5	21	10	9
비유동부채	627	3,822	4,047	2,003	1,230
장기금융부채	477	3,697	3,949	1,934	1,137
장기매입채무 및 기타채무	111	85	69	55	47
장기충당부채	17	19	4	2	2
부채총계	4,762	7,897	5,779	3,728	3,557
지배주주지분	1,216	1,209	2,048	113	1,200
자본금	58	58	70	70	80
자본잉여금	1,113	1,113	2,391	636	1,666
기타자본구성요소	-340	-338	-337	-337	-337
자기주식	-340	-340	-340	-340	390
이익잉여금	1,182	969	-795	465	-203
비지배주주지분	400	371	-97	-276	-236
자본총계	2,399	2,179	1,253	578	997
부채외자본총계	7,161	10,076	7,033	4,306	4,554

현금흐름표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	179	359	-1,267	-1,041	-90
당기순이익(손실)	106	-120	-2,186	-704	-646
비현금성항목등	525	1,162	1,515	-114	33
유형자산감가상각비	183	700	524	301	215
무형자산상각비	41	42	89	94	97
기타	300	421	903	-508	-280
운전자본감소(증가)	-142	-594	-553	-222	528
매출채권및기타채권의감소(증가)	-34	70	721	-14	-293
재고자산의감소(증가)	47	173	287	0	-67
매입채무및기타채무의증가(감소)	-41	-327	-595	15	334
기타	-114	-511	-966	-224	555
법인세납부	-309	-89	-43	-0	-5
투자활동현금흐름	-1,275	-1,091	895	2,208	-697
금융자산의감소(증가)	-1,081	228	930	42	-714
유형자산의감소(증가)	-121	-927	18	-22	-11
무형자산의감소(증가)	-66	-285	-169	-20	-27
기타	-7	-107	117	2,209	56
재무활동현금흐름	378	165	-985	-358	-371
단기금융부채의증가(감소)	513	151	-717	-136	-49
장기금융부채의증가(감소)	60	270	-107	-148	-289
자본의증가(감소)	0	0	12	0	11
배당금지급	-182	-148	-75	-30	-4
기타	-12	-109	-98	-43	-39
현금의 증가(감소)	-707	-469	-90	38	-132
기초현금	2,284	1,577	1,108	1,019	1,057
기말현금	1,577	1,108	1,019	1,057	925
FCF	58	-568	-1,249	-1,063	-101

자료 : 하나투어, SK증권 추정

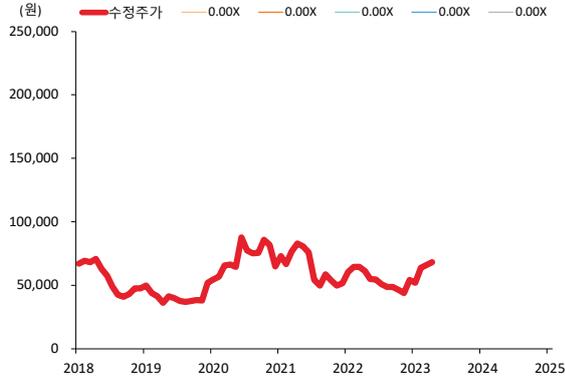
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	8,283	6,146	1,096	403	1,150
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	8,283	6,146	1,096	403	1,150
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	8,034	6,071	2,244	1,676	2,162
영업이익	249	75	-1,149	-1,273	-1,012
영업이익률(%)	3.0	1.2	-104.8	-316.2	-88.0
비영업손익	-25	-68	-747	520	323
순금융손익	24	-55	-71	-65	0
외환관련손익	-20	-60	-49	19	10
관계기업등 투자손익	-5	-28	-41	-1	4
세전계속사업이익	223	6	-1,895	-753	-689
세전계속사업이익률(%)	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	117	62	-307	-48	-41
계속사업이익	106	-56	-1,588	-705	-648
중단사업이익	0	-64	-598	1	2
*법인세효과	0	-0	0	0	0
당기순이익	106	-120	-2,186	-704	-646
순이익률(%)	1.3	-1.9	-199.5	-175.0	-56.2
지배주주	87	-80	-1,720	-440	-668
지배주주귀속 순이익률(%)	1.1	-1.3	-157.0	-109.3	-58.1
비지배주주	18	-39	-466	-265	22
총포괄이익	144	-87	-2,154	-697	-618
지배주주	108	-60	-1,704	-437	-661
비지배주주	36	-28	-450	-260	42
EBITDA	473	816	-536	-878	-699

주요투자지표

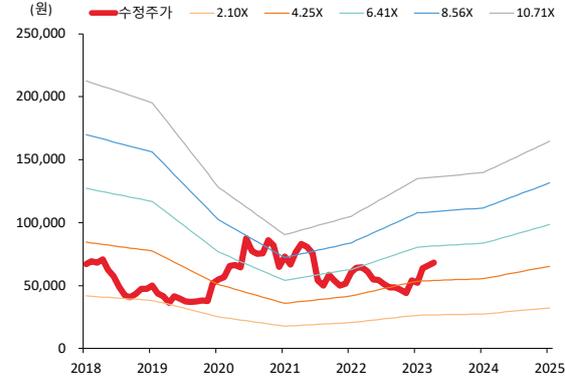
12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	3.0	-25.8	-82.2	-63.3	185.6
영업이익	-39.5	-70.0	적전	적지	적지
세전계속사업이익	-53.7	-47.5	적전	적지	적지
EBITDA	-23.3	72.6	적전	적지	적지
EPS	-33.6	적전	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	1.6	-1.4	-25.6	-12.4	-14.6
ROE	4.3	-4.2	-108.9	-39.9	-64.0
EBITDA마진	5.7	13.3	-49.0	-218.1	-60.8
안정성 (%)					
유동비율	120.3	100.2	120.2	96.3	116.2
부채비율	198.5	362.4	461.2	645.5	356.8
순차입금/자기자본	-70.5	129.6	255.4	198.3	-44.3
EBITDA/이자비용(배)	37.6	9.6	-6.0	-11.4	-24.8
배당성향	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	721	-136	-7,923	-3,029	-4,382
BPS	12,831	12,761	16,391	3,089	9,581
CFPS	2,571	5,453	-7,819	-309	-2,325
주당 현금배당금	1,245	958	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	93.1	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	52	3.9	3.3	23.6	6.3
PCR	26.1	9.2	-7.0	-235.6	-26.0
EV/EBITDA	-0.8	4.8	N/A	N/A	N/A
배당수익률	1.9	1.9	0.0	0.0	0.0

하나투어 PER 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

하나투어 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.03.27	Not Rated				

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 03월 27일 기준)

매수	94.74%	중립	5.26%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------