

하나투어(O39130/KS)

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

매수(유지)

목표주가: 85,000 원(유지)

현재주가: 47,500 원

상승여력: 78.9 %

Stock Data

주가(25/10/28)	47,500 원
52주 최고가	59,800 원
52주 최저가	46,200 원
60일 평균 거래대금	34 억원

Company Data

발행주식수	1,549 만주
시가총액	7,334 억원
주요주주	
하모니아1호유한회사(외 4)	17.37 %
국민연금공단	8.77 %

주가 및 상대수익률



부담 없는 가격, 합리적인 선택

- 3분기 패키지+FIT 송출객 반등 성공, 하반기 턴어라운드 신호 감지
- 10월 명절 연휴 효과 + 연말 해외여행 수요 기대, 우리나라 출국자 수 우상향 흐름 보일 것으로 전망
- 연저점 수준까지 하락한 현재 주가, 배당 성향 감안 시 락바텀 수준으로 판단
- 3분기 송출객 수 반등 성공
 - 올해 3분기 전체 송출객 93만명 기록, 1분기 109만명 기록 후 2분기 91만명까지 하락했으나 반등 성공
 - FIT 이용객 수도 3분기 반등 성공, 1분기 114만명 기록 후 2분기 101만명까지 하락했으나 3분기 110만명 기록
 - 상반기 아웃바운드 관광객 감소하며 업황 부진했지만, 하반기 턴어라운드를 위한 신호 감지되는 것으로 판단
 - 10월 추석 연휴 효과 반영될 4분기 패키지 및 FIT 이용객 수 성장률 도드라지게 나타날 것으로 기대
- 업황 회복 기대되지만 그렇지 못한 주가
 - 올해 7월 기점으로 출국자 수 반등 추세, 7월 한 달간 244만명 기록하며 전월 대비 +9.4% 증가
 - 8월에도 242만명 기록, 7~8월 여름휴가 시즌 마무리되면서 9월 잠시 소강상태 보일 것으로 예상
 - 10월 명절 연휴 및 연말 여행 수요 감안한다면 월별 출국자 수 10월 이후 지속적으로 우상향 할 가능성 높음
 - 연저점 수준까지 하락한 현재 주가는 코로나19 엔데믹 이후 재개한 배당 성향 감안 시 락바텀 수준으로 판단
 - 월별/분기별 출국자 및 송출객, 실적 개선 추이 명확히 확인하고자 하는 투자 대기 수요 있을 것으로 추측
- 비용 걱정은 기우에 그칠 것
 - 코로나19 팬데믹 이전 수준의 높은 고정비에 대한 우려도 있는 것 사실
 - 이전처럼 외형 성장 다시 시도한다면 필연적으로 고정비는 높아지고 이익률은 감소할 수밖에 없기 때문
 - 하지만 생성형 AI 보편화와 더불어 기본적인 여행 상품 추천 및 고객 상담 원활해지면서 고정비 부담 낮아진 상황
 - 출국자 및 송출객 확대에 따른 이익률 개선을 기대해도 좋을 시점

하나투어(O39130/KS)

재무상태표

12월 결산(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	4,470	4,804	5,669	6,547	7,003
현금및현금성자산	1,187	1,057	1,299	1,693	1,719
매출채권 및 기타채권	728	806	897	997	1,062
재고자산	591	701	780	867	923
비유동자산	1,976	1,884	1,821	1,813	1,999
장기금융자산	182	164	179	195	205
유형자산	116	124	80	71	71
무형자산	167	91	57	42	42
자산총계	6,446	6,688	7,489	8,360	9,002
유동부채	3,701	3,831	4,227	4,658	5,043
단기금융부채	277	232	258	287	305
매입채무 및 기타채무	931	973	1,047	1,126	1,199
단기충당부채	11	11	12	13	14
비유동부채	1,152	1,051	1,188	1,268	1,050
장기금융부채	1,098	999	1,174	1,253	1,034
장기매입채무 및 기타채무	41	40	40	40	40
장기충당부채	4	4	5	5	6
부채총계	4,853	4,883	5,414	5,926	6,094
지배주주지분	1,704	1,749	1,907	2,139	2,466
자본금	80	80	80	80	80
자본잉여금	269	269	269	269	269
기타자본구성요소	-339	-340	-340	-340	-340
자기주식	-340	-340	-340	-340	-340
이익잉여금	1,668	1,703	1,861	2,093	2,419
비지배주주지분	-111	57	168	295	443
자본총계	1,593	1,805	2,075	2,434	2,908
부채와자본총계	6,446	6,688	7,489	8,360	9,002

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	4,116	6,166	6,506	7,364	8,032
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	4,116	6,166	6,506	7,364	8,032
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	3,776	5,657	5,873	6,645	7,214
영업이익	340	509	633	719	818
영업이익률(%)	8.3	8.3	9.7	9.8	10.2
비영업손익	233	183	14	20	32
순금융손익	44	57	-3	-1	4
외환관련손익	16	25	9	14	22
관계기업등 투자손익	1	-2	0	0	-1
세전계속사업이익	573	693	647	739	850
세전계속사업이익률(%)	13.9	11.2	9.9	10.0	10.6
계속사업법인세	-15	4	21	24	20
계속사업이익	588	688	626	715	831
중단사업이익	2	302	0	0	0
*법인세효과	0	4	0	0	0
당기순이익	591	991	626	715	831
순이익률(%)	14.3	16.1	9.6	9.7	10.3
지배주주	470	815	515	588	683
지배주주귀속 순이익률(%)	11.4	13.2	7.9	8.0	8.5
비지배주주	120	176	111	127	148
총포괄이익	598	997	626	715	831
지배주주	470	819	514	588	682
비지배주주	128	178	112	128	148
EBITDA	620	785	744	787	880

하나투어(O39130/KS)

현금흐름표

12월 결산(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	1,167	880	870	923	1,079
당기순이익(손실)	591	991	626	715	831
비현금성항목등	67	-74	118	72	48
유형자산감가상각비	188	190	62	37	35
무형자산상각비	91	86	49	31	26
기타	-212	-349	7	4	-14
운전자본감소(증가)	495	-66	142	154	209
매출채무의 증가(감소)	-207	-61	-91	-100	-65
재고자산의 감소(증가)	-515	-114	-79	-87	-56
매입채무의 증가(감소)	389	17	74	79	73
기타	-2	7	-37	-42	-28
법인세납부	-16	-22	-21	-24	-20
투자활동현금흐름	-648	6	-233	-259	-482
금융자산의 감소(증가)	-570	-149	-194	-213	-257
유형자산의 감소(증가)	-49	-35	-18	-28	-35
무형자산의 감소(증가)	-21	-17	-15	-16	-26
기타	-9	207	-6	-2	-165
재무활동현금흐름	-251	-1,033	-155	-342	-557
단기금융부채의 증가(감소)	-72	-63	26	29	19
장기금융부채의 증가(감소)	-180	-186	175	79	-219
자본의 증가(감소)	-1,398	1	0	0	0
배당금지급	-3	-787	-356	-450	-356
기타	1,401	2	0	0	0
현금의 증가(감소)	262	-130	242	394	26
기초현금	925	1,187	1,057	1,299	1,693
기말현금	1,187	1,057	1,299	1,693	1,719
FCF	1,119	845	852	895	1,044

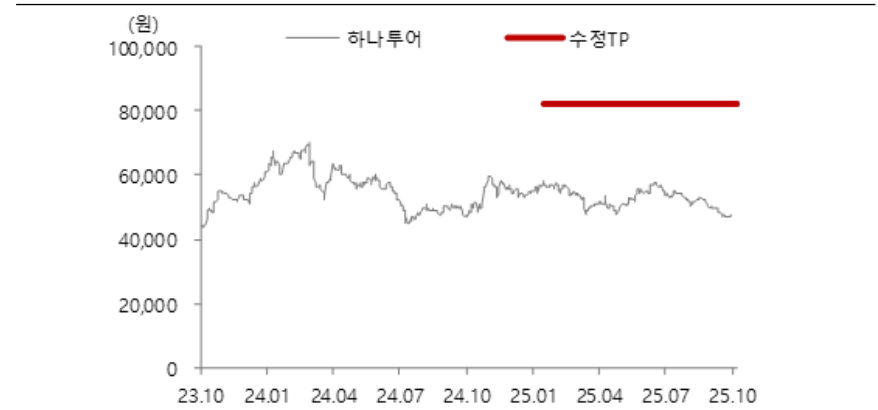
주요투자지표

12월 결산(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	258.0	49.8	5.5	13.2	9.1
영업이익	흑전	49.6	24.3	13.6	13.8
세전계속사업이익	흑전	20.9	-6.6	14.3	15.0
EBITDA	흑전	26.7	-5.2	5.8	11.8
EPS	흑전	9.4	4.1	14.3	16.1
수익성 (%)					
ROA	10.7	15.1	8.8	9.0	9.6
ROE	32.0	47.2	28.2	29.1	29.7
EBITDA마진	15.1	12.7	11.4	10.7	11.0
안정성 (%)					
유동비율	120.8	125.4	134.1	140.6	138.9
부채비율	304.6	270.4	260.9	243.5	209.5
순차입금/자기자본	-85.7	-85.7	-85.9	-93.7	-95.0
EBITDA/이자비용(배)	22.0	32.4	25.4	24.1	27.8
배당성향	164.7	43.7	69.2	60.6	52.2
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	2,918	3,193	3,322	3,796	4,408
BPS	12,740	13,022	14,506	16,002	18,110
CFPS	4,673	6,798	4,039	4,235	4,806
주당 현금배당금	5,000	2,300	2,300	2,300	2,300
Valuation지표(배)					
PER	17.9	17.0	15.7	13.8	11.8
PBR	4.1	4.2	3.6	3.3	2.9
PCR	11.1	8.0	12.9	12.3	10.9
EV/EBITDA	11.1	9.2	8.6	7.7	6.5
배당수익률	9.6	4.2	4.4	4.4	4.4

자료: 하나투어, SK증권 추정

하나투어(O39130/KS)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.02.12	매수	82,000원	6개월		
2024.03.27	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 29일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------