



기업분석 | 엔터/미디어/레저

Analyst

안진아

02 3779 8687

aja1215@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	102,000 원
현재주가	87,800 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI(8/4)	3,280.38 pt	
시가총액	11,333 억원	
발행주식수	13,939 천주	
52주 최고가 / 최저	92,600 / 36,450 원	
90일 일평균거래대금	201.37 억원	
외국인 지분율	7.1%	
배당수익률(21.12E)	0.0%	
BPS(21.12E)	-1,226 원	
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월	3.3%
	6개월	30.4%
	12개월	76.4%
주주구성	하모니아1호 유한회사	28.2%
	키움프라이빗에쿼티 (외 2인)	7.2%
	자사주 (외 1인)	3.9%

Stock Price



하나투어 (039130)

추가적인 비용 발생은 제한적

2Q21 적자폭 축소, 하반기 여행 수요 회복 제한적

2분기 전체 출국자수는 22만 6천명(+222.4% YoY), 동사 전체 출국자수는 6,073명으로 전년동기대비 -40.6% 감소. 동사 2분기 연결기준 실적은 영업수익 83억원(+17% YoY), 영업손실 248억원(+30.3% YoY)으로 전분기에 이어 적자 지속되었으나 적자폭 축소 되는 모습. 작년 4월부터 본격적인 COVID19 발생, 기저가 낮아진 상황에서 매출에서 유의미한 변화는 없는 상황. 외형 및 이익 레벨 회복은 3분기 기점으로 이루어질 것으로 추정하였으나, 1)COVID19 신종 변이 바이러스, 2)신규 확진자 급증 등 출입국자수 반등은 일러야 4Q21~2022년으로 지연될 것으로 예상. 외형 성장이 제한된 상황에서 동사가 할 수 있는 건 비용 절감 기조뿐. COVID19 이후 작년 6월 이후 무급휴직을 1년 넘게 실시, COVID19 이전 2,500명에서 본사 최소 출근 인력 300명(격일 근무)체외하고 무급휴직 진행, 인건비 부분을 최소화하며 비용 효율화 정책을 지속. 판관비에서 가장 많은 비중을 차지하는 인력 부분에서 1)1Q21 인력 구조조정(희망퇴직), 2)최소 인력의 탄력적 근무 적용, 3)마케팅 최소화 등으로 하반기 탑라인 성장 제한적인 가운데, 비용 절감 기조는 유지될 것.

투자의견 Buy, 목표주가 102,000원 유지

연내 출입국자수 반등 및 실적 턴어라운드 불가피한 가운데, COVID19 장기화로 이미 업황 및 실적 저점 형성. COVID19 이후 달라질 여행 이연 수요를 소화할 수 있는 대형 여행사들 중심으로 수혜 집중될 것. 동사는 30% 수준의 인력 가동, 해외 여행이 가능한 지역 중심으로 상품 운영 계획. 7월부터 PB 커머셜을 시작으로 10월 새로운 B2C 온라인 채널 런칭, 연말 여행 상품을 위한 적극적 마케팅에 나설 예정.

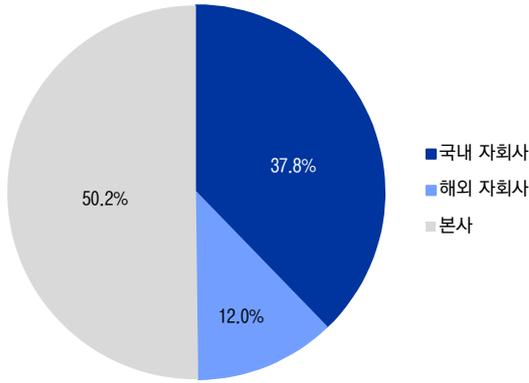
Financial Data

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	615	110	52	272	635
영업이익	7	-115	-135	53	224
세전계속사업손익	1	-190	-137	51	222
순이익	-12	-219	-97	29	129
EPS (원)	-725	-13,302	-6,884	2,181	9,623
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	341.3
PER (x)	-70.4	-4.2	-11.8	37.3	8.4
PBR (x)	3.3	5.8	26.4	15.7	5.6
EV/EBITDA (x)	10.8	-20.6	-16.2	16.4	5.2
영업이익률 (%)	1.2	-104.8	-258.3	19.5	35.4
EBITDA 마진 (%)	13.3	-49.0	-173.2	32.2	40.1
ROE (%)	-4.2	-108.9	-103.6	50.8	94.4
부채비율 (%)	362.4	461.2	2,202.0	1,081.3	336.8

주: IFRS 연결 기준

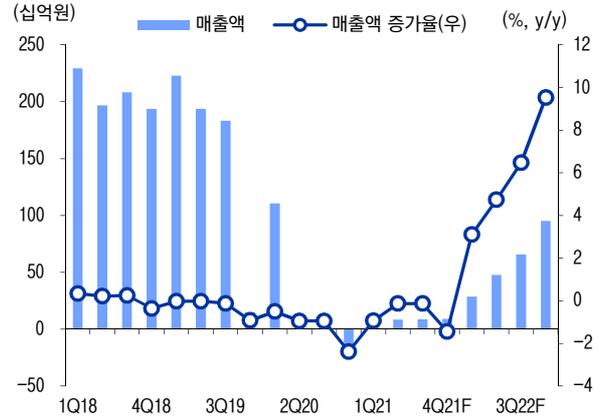
자료: 하나투어, 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 연결기준 하나투어 매출액 비중



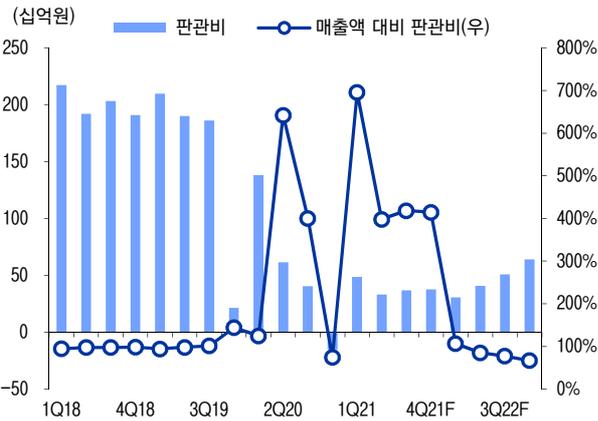
자료: 하나투어, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 2022년 기점으로 출입국자수 및 매출 반등 예상



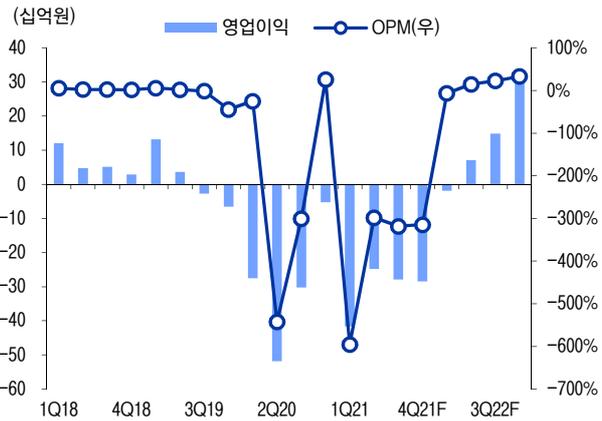
자료: 하나투어, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 판관비 및 매출액 대비 판관비 추이



자료: 하나투어, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 실적 턴어라운드 일러야 2022년



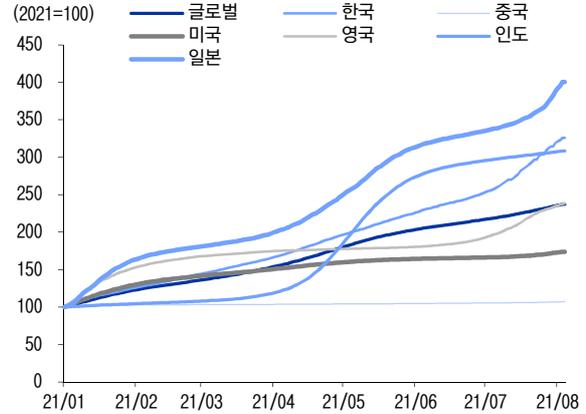
자료: 하나투어, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 한국인 입국금지 및 제한국가 수 추이



자료: 외교부, 이베스트투자증권 리서치센터
주: 2021.07.27 기준

그림6 글로벌 코로나 확진자수 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 한국 입국자에 대한 해외국 관련 조치

국가	안전수칙
1	<p>미국 > 하와이</p> <p>▶ 방문객 사전 검사 프로그램을 통해, 하와이 도착 후 코로나19 음성 결과서 제출 시 10일 의무격리 면제 ※ 출발 기준 72시간 전 하와이주 지정 검사기관에서 실시한 코로나19 음성확인서 제출 시 의무격리 면제가 가능한 방문객 사전 검사 프로그램(Pre-Travel Test Program) 시행 중 - 21.2.5.부터 해당 프로그램 한국에 확대 적용(하와이주 지정 검사기관 : 연세대세브란스병원, 인하대병원, 강북삼성병원, 서울아산병원) ※ 상기 여행 전 검사 프로그램을 통한 의무격리 면제는 오아후섬, 마우이섬, 하와이섬에서만 가능하며, 카우아이섬은 격리면제 제도 잠정 중단</p>
2	<p>스위스</p> <p>▶ 21.2.8.부터 항공편으로 입국하는 모든 해외입국자에 대해 코로나19 PCR 음성확인서 제출 의무(출발일 전 72시간 이내 발급분, 항공기 탑승 시 제시) ※ 21.2.8.부터 △고위험국·지역이 아닌 곳(한국발 항공편 포함)에서 출발한 해외입국자 중 항공, 기차, 버스, 선박을 이용한 경우 개인정보를 제출 - 입국 전 스위스 연방 공중 보건국(FOPH)에 접속하여 요청 정보를 기입하고 전송하면 QR코드가 메일로 개별 전송, 입국 시 전송된 QR코드를 휴대폰으로 확인 또는 출력본 제출 ※ 비위험국에서 출발하여 고위험국가를 경유하여 입국하는 경우, 24시간 이내에 공항을 이탈하지 않고 환승 시 격리 면제 ※ 독일 경유 및 입국 시 독일 입국(도착) 전 48시간 이내 발급된 PCR 음성확인서(또는 신속 항원 검사도 가능) 제출</p>
3	<p>몰디브</p> <p>▶ 20.7.15.부터 일반 관광객의 입국 허용 및 이전과 동일한 방식으로 도착비자 발급 ※ △숙박 예정인 호텔 및 비행편 등을 몰디브 이민국(Imuga)에 등록 필요, △몰디브로 출발하기 최대 96시간 전 실시한 PCR 검사의 음성확인서 제출, △공항에서 발열체크, △유증상인 경우 PCR 검사(일행 중 한명이라도 증상을 보이면 일행 전원 PCR 검사), △입국자 대상 무작위로 검사를 실시할 수 있음 ※ 20.12.20.이후 말레섬으로 입국하는 외국인 관광객 및 취업비자 소지자는 PCR 검사 음성확인서 제출 시 격리 면제</p>
4	<p>아랍에미리트 > 두바이 / 아부다비</p> <p>▶ 요건을 충족하는 외국인 입국 제한적 허용(20.7.1.) ※ (두바이) 20.7.7.부터 두바이 국제공항을 통한 외국인 입국 및 경유 허용 - 사실상 방문비자 면제 중이나 조치 변동의 가능성이 크므로 출발 전 확인 필요 - 21.1.31.부터 두바이에 입국하는 모든 승객은 항공기 탑승 전 72시간 이내의 PCR 음성확인서 소지 필요(12세 미만 어린이, 중증도 및 심각한 장애를 겪고 있는 사람은 PCR 검사 면제) - (경유) △수하물이 있는 경우 공항 내 경유 최대 24시간 허용(24시간을 초과하는 경우 출입국 심사대를 통과 후 수하물을 찾아 재수속 필요), △수하물이 없는 경우 공항 터미널 내 호텔에서 48시간 이상 체류 가능 ※ 두바이 공항으로 입국하여 아부다비로 이동하는 여행객은 48시간 이내에 UAE에서 발급받은 PCR 음성확인서 또는 24시간 이내에 발급받은 DPI(레이저 신속검사) 음성확인서를 검문소에 제출 - PCR 음성확인서로 진입 시 4일째와 8일째 각각 PCR 검사 실시하고, DPI 음성확인서로 진입 시 3일째와 7일째 각각 PCR 검사 실시 - 단, 코로나19 백신을 맞은 사람으로써 Alhosn 앱 상 항체 활성화 아이콘(active icons : letter E or Gold Stars)을 받은 사람은 아부다비 진입 시 음성확인서 제출 및 PCR 재검사 면제</p>
5	<p>괌</p> <p>▶ 2021년 5월 15일 12:01AM 부터 *FDA에서 긴급 승인한 백신 접종을 2차까지 모두 완료한 여행객이 괌 입국 시 14일 격리 면제 (*FDA 승인 백신: 화이자, 모더나, 얀센 / 한국에서 접종 중인 아스트라제네카 백신 접종자는 추가 승인 대기 중입니다.) - 탑승 전 72시간 이내에 발급된 코로나 음성확인서를 제출 - 공공 보건에 대한 모니터링 및 증상 보고</p>
6	<p>스페인</p> <p>▶ 20.7.4.부터 한국 포함 EU+ 역외 여행제한 해제국가* 대상 입국 허용 *여행제한 해제국가: 한국, 호주, 뉴질랜드, 르완다, 싱가포르, 태국, 중국(홍콩, 마카오 포함), 이스라엘 ▶상기 국가 거주자는 국적에 관계 없이 스페인 입국이 가능하며, 한국인은 단기 방문 시 무사증 입국(최대 90일)이 가능하나 입국 시 3단계 특별 검역절차*를 거쳐야 함 *특별 검역절차 안내 ① 도착 전 2일 이내 온라인 특별검역신고서 작성, 도착 시 QR 코드 제시 · 보건부 Spain Travel Health 사이트(http://www.spth.gov.es) 또는 모바일 앱 'SpTH'에서 작성 · 스페인 내 체류 장소 및 건강상태 등 모든 정보 기입 · 작성 완료 시 QR코드 부여· 스페인 도착시 검역관에게 해당 QR코드 제시</p>

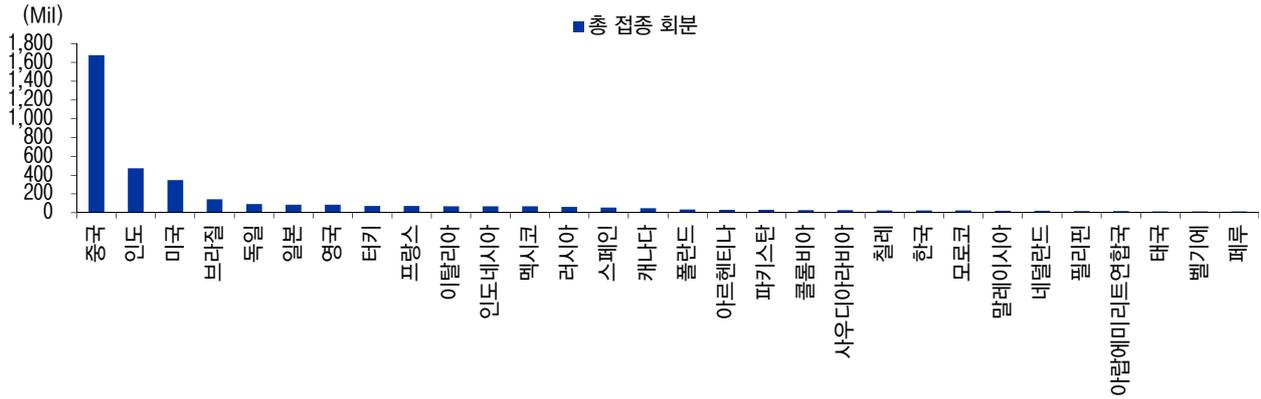
7	포르투갈	<p>▶ EU+ 역외 안전국가·지역*에서 출발한 항공편을 통해 입국 시 관광 등 비필수적 목적 입국 가능</p> <p>*EU+ 역외 안전국가·지역: 한국, 중국, 태국, 싱가포르, 호주, 뉴질랜드, 르완다, 홍콩, 마카오</p> <p>▶ 항공기 탑승 72시간 이내 실시한 코로나19 PCR 음성확인서 지참 필요(2세 미만 아동은 제출 면제)</p> <p>· 단, 한국에서 출발했다라도 포르투갈에서 자가격리 의무를 적용 중인 국가에서 환승해 입국하는 경우 14일 자가격리 또는 지정시설에서 격리 의무</p>
8	터키	<p>▶ 21.5.17.부터 한국, 홍콩, 중국, 대만, 베트남, 호주, 뉴질랜드, 싱가포르, 태국, 이스라엘, 일본, 영국, 라트비아, 룩셈부르크, 우크라이나, 에스토니아에서 터키로 입국하는 자에 대해서는 PCR 음성확인서 제출 면제</p> <p>· 상기 조치는 출발지 기준으로 입국자의 국적과 무관</p> <p>※ 경유 승객의 경우 음성확인서 제출 의무 미적용(단, 항공사에 사전 확인 필요)</p> <p>※ 21.3.14.부터 모든 입국자(register.health.gov.tr 통해) '입국신고서' 작성 의무</p>
9	네덜란드	<p>▶ 출발지, 연령, 국적 불문 네덜란드 출입국 및 경유 시 건강상태확인서(Health Declaration Form) 지참</p> <p>※ (코로나19 저위험국*발-한국포함- 입국자) 입국 시 코로나19 음성확인서 제출 불요, 입국 후 자가격리 불요</p>
10	벨기에	<p>〈21.7.1.부터 아래와 같이 지역별 출입국 관련 조치 변경〉</p> <p>※ (녹색, 오렌지색 지역*에서 입국시) 별도 제한 조치(PCR 테스트, 자가격리 등) 불요</p> <p>* EU 역외지역의 경우 거의 전부 역외 적색 지역이나, 한국(녹색)의 경우 예외지역으로 동 분류에 해당</p> <p>- 한국은 안전국가로 분류되어 있으나 환승국가, 항공사 등에서 진단검사를 요구하는 경우가 빈번한 점을 감안, 가급적 음성확인서 소지 권고</p> <p>※ (EU+ 역외 적색 지역에서 입국시) EU Digital Covid Certificate(△백신접종 완료, △72시간 내 시행된 PCR 검사 음성 결과, △코로나19 완치 증명 중 하나를 포함) 소지 시, 별도 제한 조치 불요</p> <p>- 백신접종 관련, EU가 승인한 백신을 2회(존슨앤존슨의 경우 1회) 접종을 마친 후, 추가로 2주가 경과해야 백신접종을 완장례식 참석, 필수적인 가족 방문 자가격리 확인서, 외교관 여권 소지자 자가격리 확인서, 외교관 여권(네덜란드 국적 외)료한 것으로 인정</p> <p>- 상기 증명서를 소지하지 않은 12세 이상에 대해서는 입국 후 1일 내지 2일차에 PCR 검사 진행 (결과가 음성일 경우 자가격리 불요)</p> <p>- 국가마다 상이한 규정으로 PCR 검사가 필요한 경우, 6-17세 및 18세 이상 성인 인구중 아직 백신접종 대상이 아닌 경우 최대 2회까지 무료 PCR 검사 지원</p> <p>※ (EU+ 역외 적색 지역에서 입국시) 백신 접종을 완료해야 하고, 벨기에 입국일자에 PCR 검사 필요</p> <p>※ (코로나19 변이 바이러스 발생 등으로 위험지역으로 분류된 곳*에서 입국시) DCC 소지 여부와 무관하게 △10일 의무 격리, △입국 1일차와 7일차에 PCR 검사 진행</p> <p>- 벨기에 국적자·거주자가 아닌 경우 동 지역에서의 입국 금지 (외교관, 운송 수단 종사자 등 일부 직군 및 필수 목적 등 예외 인정) * 현재, 4.28일 이후 벨기에 국적자·거주자가 아닌 경우 브라질, 남아공, 인도발 벨기에 입국·경유 금지 조치 시행중</p> <p>※ 음성확인서(기존 조치 유지) : 적색지역에서 입국하는 6세 이상 모든 승객은 출발 72시간 전에 실시한 PCR 음성확인서 제출 필요(영어·불어·네덜란드어·독어로 된 확인서 소지 필요)</p> <p>- (발급 예외) △해외 체류 기간 또는 벨기에 체류 예정 기간이 48시간 이내인 사람이 자가 교통수단으로 입국할 때, △항공편을 통한 벨기에 경유(환승 구역을 벗어나지 않는 경우)(단, 최종목적지에서 요구될 경우는 음성확인서 소지 필요), △운송 분야 종사자/선원/국경이동 노동자/국경이동 학생(의무교육과정을 위한 등하교)/국경 공동양육권 행사를 위한 입국</p>
11	루마니아	<p>해외입국자 출발국가를 Green, Yellow, Red zone으로 세분화하여 검역조치 적용하며, yellow zone, red zone에 속한 국가의 경우 자가격리 14일 의무 부여</p> <p>※ 한국은 Green zone에 포함되어 루마니아 입국 시 자가격리 의무 면제</p> <p>- Green zone: 입국 시 PCR 음성확인서 또는 백신접종증명서 제출 불요(5.14 총리 언급)하나, 항공사 또는 중간 경유지 등에서 PCR 음성확인서를 요구하는 경우가 있어 지참 권고</p> <p>※ Yellow zone: ①PCR 음성확인서 또는 ②입국 최소 10일 전 백신 2회 접종 완료(증명서 지참) 시 자가격리 면제</p> <p>※ Red zone: 입국 최소 10일 전 백신 2회 접종 완료(증명서 지참) 시에만 자가격리 면제</p> <p>- Red zone에서의 입국 시 PCR 음성확인서로만 자가격리 면제는 계약체결, 협상 등을 위한 경제 활동 종사자에만 국한</p> <p>※ 인도에서 입국 시 자가격리 면제 미적용</p>
12	크로아티아	<p>21.7.31.까지 △EU/헝가리지역발 입국자, △비EU/비헝가리지역발 입국자, △EU 역외국경 통제해제 대상국(한국 포함)발 입국자, △ 남아공, 브라질, 탄자니아(잔지바르), 인도발 입국자 등으로 구분하여 입국제한 차등 조치 실시(7.15)</p> <p>▶EU/헝가리지역발 입국자</p>

		<ul style="list-style-type: none"> - 다음에 적시한 확인서/증명서를 가운데 한 가지를 제시하면 제한 없이 입국 가능 - △EU디지털코로나증명서(Digital Covid Certificate) 소지자(단, 제3국 경유시 미체류 사실 증명 필요), △진단검사 시점부터 72시간이 경과하지 않은 PCR음성확인서, △ 진단검사 시점부터 48시간이 경과하지 않은 EU 인정 신속항원검사 음성확인서, △EU에서 사용되는 백신(화이자, 모더나, 아스트라제네카, 가말레야, 시노팜) 2회 접종증명서(단, 접종완료일로부터 210일 미경과 조건 충족 필요), △1회 접종 백신(얀센/존슨앤존슨) 접종증명서(단, 접종완료일로부터 14일 경과 및 210일 미경과 조건 모두 충족 필요), △회복확인서와 1회 백신 접종증명서(단, 백신접종은 감염 후 6개월 이내 및 입국전 210일 이내 실시 조건 모두 충족 필요), △입국 전 22~42일 사이에 실시한 화이자, 모더나, 가말레야 백신 1회 접종확인서, △입국 전 22~84일 사이에 실시한 아스트라제네카 백신 1회 접종확인서, △입국 전 11~180일 사이에 실시된 PCR 또는 신속항원검사 양성 및 회복확인서 - 상기 입국요건 미충족 시 10일간 의무적으로 자가격리하거나, 자가격리 기간 중 PCR 또는 신속항원검사 결과 음성판정 시 격리해제 ▶비EU/비행권지역발 EU/행권지역 국민(가족 포함) 및 EU/행권지역 장기체류허가 제3국민 - 상기 EU/행권지역발 입국자에 대한 제한요건과 동일 ▶비EU/비행권지역발 제3국민 - 선원, 관광객, 개인/가족 또는 사업/경제 사유가 있는 사람, 거주/취업(디지털 노마드 포함) 허가를 받은 사람 등이 12시간 이상을 체류할 목적으로 입국하는 경우, 다음에 적시한 확인서/증명서를 가운데 한 가지를 제시하면 제한 없이 입국 가능 - △진단검사 시점부터 72시간이 경과하지 않은 PCR음성확인서, △ 진단검사 시점부터 48시간이 경과하지 않은 EU 인정 신속항원검사음성확인서, △EU에서 사용되는 백신 2회(얀센/존슨앤존슨은 1회) 접종증명서(단, 접종완료일로부터 14일 경과 및 210일 미경과 조건충족 필요), △회복확인서와 1회 백신접종증명서(단, 백신접종은 감염 후 6개월 이내 및 입국전 210일 이내 실시 조건 모두 충족 필요), △입국전 11~180일 사이에 실시된 PCR 또는 신속항원검사 양성 및 회복확인서 - 상기 입국요건 미충족시 10일간 의무적으로 자가격리하거나, 자가격리 기간 중 PCR 또는 신속항원검사 결과 음성판정시 격리해제 ▶EU 역외국경 통제해제 대상국(한국 포함)발 입국자 - 필수 방문임을 증빙할 필요는 없으나, 상기 비EU/비행권지역발 제3국민에게 적용되는 확인서/증명서를 가운데 한 가지를 제시해야 제한 없이 입국 가능 ※ 감염 후 6개월 이내에 백신을 최소 1회 접종한 사람으로서, △회복 후에 유효한 EU디지털코로나증명서를 보유한 사람 또는, △다른 회복증명서를 소지한 사람에 대해서는 백신접종일로부터 7개월 동안 PCR/신속항원검사 음성확인서 제출 의무 면제 및 자가격리 의무 면제 ※ 상기 입국 관련 확인서/증명서를 소지한 부모와 동반하는 12세 이하 아동은 제한 없이 입국 가능 ▶ 남아공, 브라질, 탄자니아(잔지바르), 인도발 모든 입국자 - 발급 후 48시간이 경과하지 않은 PCR 음성확인서를 제출하고 14일 의무적으로 자가격리를 실시하거나, 14일의 자가격리 기간을 단축하고자 하는 경우, 최소 6일 이상 격리 후 본인 비용으로 PCR 검사 음성판정 필요 - 경유자가 12시간 내에 미출국시 의무 자가격리 실시
13	북마케도니아	<p>해외입국자 대상 별도의 자가격리 의무 등을 부과하고 있지 않으나, 입국 시 열화상 카메라를 통해 37도 이상인 경우 코로나19 검사 실시(자부담) ※ 아프리카, 인도, 브라질발 입국자는 입국 후 14일 의무적 자가격리 시행 필요</p>
14	알바니아	<p>단, 그리스에 알바니아에 대한 해상, 육로 이동을 전면 제한(항공의 경우 아테네 국제공항에서만 이착륙 허용), 출국 전 항공사별로 별도 요구사항 확인 필요</p>
15	사이프러스	<p>각 국가를 Green, Orange, Red, Grey 범주 국가로 구분하여 Green, Orange, Red 범주 국가로부터의 입국 원칙적 허용, Grey 범주 국가의 경우 예외적 입국 허용</p> <p>※ 한국은 21.4.8. 기준 Green 범주 국가로 분류되어 한국에서 출발 시 코로나19 음성확인서 없이 입국 가능, 입국 후 자가격리 면제</p> <p>※ 모든 승객은 출발 전 사이프러스 정부 홈페이지(www.cyprusflightpass.gov.cy)에서 승객위치확인서 등 제출 의무</p>
16	핀란드	<p>21.1.27.-21.5.25. 기간 동안 역외 국가 중 8개국(한국, 아이슬란드, 바티칸, 호주, 르완다, 싱가포르, 태국, 뉴질랜드)의 거주자의 경우 직항편으로 입국하는 경우 입국 목적에 관계없이 입국 가능</p> <p>※ 21.5.5. 핀에어 항공사는 핀란드 국경수비대(RAJA)에서 발표하는 국경통제 기준 'normal'인 국가(한국 포함)에 한해 음성확인서 제출이 불요하다고 발표했으나, 코로나 상황으로 인해 국경통제 기준이 수시 변동되고 있으므로 출발 전 반드시 핀란드 국경수비대 홈페이지 추가 확인 필요</p>
17	체코	<p>※ 체코 정부가 지정한 저위험국(한국 포함)에 거주하는 국민은 필수적 목적 이외 관광목적의 입국도 가능(다만, 체코 입국전 14일 이내 12시간을 초과하여 중위험국 이상의 위험국에 체류하게 되면 검역조건 이행 필요)</p>

	<p>※ 인근 7개국(독일, 크로아티아, 슬로바키아, 오스트리아, 폴란드, 헝가리, 슬로베니아)내에서 백신접종 후 보건당국이 발행한 접종증명서를 소지한 동 국가의 국민과 거주자는 아래표에 적시된 중위험국(오렌지색) 및 위험국(적색)을 방문한 다음 체코에 입국하게 될 경우 진단검사 및 격리의무 면제 등 면제(입국 사전신고 제외) - 상기 7개국 국민과 거주자는 백신접종증명서, PCR 또는 항원검사서, 코로나19 회복증명서 소지시 관광목적 입국도 가능하며, 이외 국가에 대해서는 필수목적의 입국만 허용</p>
--	--

자료: 외교부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 글로벌 코로나 백신 접종 현황



자료: BC World News, 아워월드인데이터-Our World in Data, 영국통계청-ONS, 영국 정부 홈페이지-gov.uk), 이베스트투자증권 리서치센터
 주: 2021.08.02 접종 회분 기준

표2 하나투어 연결대상 국내 자회사 현황

회사명	비중	사업내용	비고
하나투어	50.2%	여행업	
국내 자회사 전체	37.8%	-	
웹투어	8.9%	국내 여행	
하나투어제주	0.2%	제주 여행	
투어마케팅코리아	1.0%	크루즈 여행	
하나투어아이티씨	1.7%	인바운드	
하나티엔미디어	0.2%	마케팅	청산 완료
하나투어비즈니스	0.6%	B2B 여행	
고려여행사네트워크	0.0%	성지순례	지분매각 완료
월드스투어	0.8%	B2B 여행	청산 절차 진행중
에이치엔티마케팅	0.1%	마케팅	청산 완료
넥스투어	0.1%	국내 여행	
하나샵	0.1%	여행 상품 판매	청산절차 진행중
마크호텔	3.9%	호텔업	명동 티마크 호텔 매각
투어팁스	0.0%	여행 정보 서비스	청산 완료
하나여행대부	0.1%	대부업	
에스엠면세점	19.9%	면세	영업 종료
제이알	0.0%	-	청산 완료

자료: 하나투어, 이베스트투자증권 리서치센터

표3 연결대상 해외 자회사 현황

회사명	비중	비고
HANATOUR EUROPE LTD	0.2%	
TMARK HOTEL VATICANO S.R.L	0.2%	지분매각 완료
HNT Swiss GmbH	0.0%	
HANATOUR JAPAN CO., LTD	0.9%	상장사
HANATOUR PTE LTD	0.4%	청산 절차 진행중
HANATOUR CHINA	0.2%	
HANA(ZHANGJIAJIE) TOUR CO.,LTD	0.0%	청산 완료
HANA(QINGDAO) TOUR CO., LTD	0.0%	청산 완료
HANA(XIAN) TOUR CO.,LTD	0.0%	청산 완료
HANA(SHANGHAI) TOUR CO.,LTD	0.0%	청산 완료
HANA(GUILIN) TOUR CO.,LTD	0.0%	청산 완료
HANATOUR HONGKONG CO.L, TD	0.2%	
HANA Zhuhai Marketing & Network Co., Ltd	0.0%	청산 완료
HANATOUR TAIWAN SERVICE INC.	0.5%	청산 절차 진행중
유아이관광버스	1.4%	
아레그룩스 TM호텔매니지먼트	4.3%	
HANATOUR USA INC.	0.5%	청산 절차 진행중
VISION TOUR, INC.	0.0%	청산 절차 진행중
HANATOUR PTY. LTD.	0.0%	
STAR SHOP & LINE	0.9%	청산 절차 진행중
BEIJING HANA INFORMATION TECHNOLOGY CO., LTD	0.3%	
HANA TOUR SERVICE(M) SDN.BHD.	0.1%	
HANATOUR JAPAN SYSTEM VIETNAM	0.3%	
HANATOUR EU GMBH	0.2%	청산 절차 진행중
HANATOUR VIETNAM COMPANY LIMITED	0.8%	
HANATOUR PHILIPPINES CORP.	0.6%	청산 절차 진행중
CAMLAO HANATOUR CO., LTD.	0.1%	청산 절차 진행중

자료: 하나투어, 이베스트투자증권 리서치센터

하나투어 (039130)

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	408	208	190	228	354
현금 및 현금성자산	111	102	95	116	237
매출채권 및 기타채권	92	13	10	10	10
재고자산	34	2	2	11	13
기타유동자산	171	91	84	91	94
비유동자산	599	495	460	451	460
관계기업투자등	7	4	4	4	4
유형자산	146	98	71	53	52
무형자산	41	42	33	27	22
자산총계	1,008	703	651	679	814
유동부채	408	173	228	227	233
매입채무 및 기타채무	76	25	63	57	58
단기금융부채	141	54	53	53	53
기타유동부채	190	94	112	117	121
비유동부채	382	405	394	395	395
장기금융부채	370	395	385	385	385
기타비유동부채	12	10	10	10	10
부채총계	790	578	622	621	628
지배주주지분	181	135	43	72	201
자본금	6	7	7	7	7
자본잉여금	111	239	69	69	69
이익잉여금	97	-80	-2	28	156
비지배주주지분(연결)	37	-10	-15	-15	-15
자본총계	218	125	28	57	186

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	29	-133	27	52	162
당기순이익(손실)	-12	-219	-97	29	129
비현금수익비용가감	116	151	66	36	31
유형자산감가상각비	70	52	36	28	24
무형자산상각비	4	9	8	7	5
기타현금수익비용	5	10	22	2	2
영업활동 자산부채변동	-59	-55	45	-14	2
매출채권 감소(증가)	7	72	2	0	0
재고자산 감소(증가)	17	29	0	-9	-1
매입채무 증가(감소)	-33	-59	42	-6	1
기타자산, 부채변동	-51	-97	1	2	2
투자활동 현금	-113	87	-14	-30	-41
유형자산처분(취득)	-96	2	-2	-10	-23
무형자산 감소(증가)	-29	-17	0	0	0
투자자산 감소(증가)	23	93	4	-6	-2
기타투자활동	-11	9	-16	-14	-15
재무활동 현금	29	38	0	0	0
차입금의 증가(감소)	46	-84	-4	0	0
자본의 증가(감소)	-15	121	0	0	0
배당금의 지급	15	7	0	0	0
기타재무활동	-3	0	4	0	0
현금의 증가	-47	-9	-7	21	121
기초현금	158	111	102	95	116
기말현금	111	102	95	116	237

자료: 하나투어, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	615	110	52	272	635
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	615	110	52	272	635
판매비 및 관리비	607	224	187	219	410
영업이익	7	-115	-135	53	224
(EBITDA)	82	-54	-90	87	254
금융손익	-12	-12	-6	-6	-6
이자비용	8	9	8	8	8
관계기업등 투자손익	-3	-4	-1	-1	-1
기타영업외손익	8	-59	5	6	6
세전계속사업이익	1	-190	-137	51	222
계속사업법인세비용	6	-31	-40	22	94
계속사업이익	-6	-159	-97	29	129
중단사업이익	-6	-60	0	0	0
당기순이익	-12	-219	-97	29	129
지배주주	-8	-172	-92	29	129
총포괄이익	-10	-217	-97	29	129
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	1.2	-104.8	-258.3	19.5	35.4
EBITDA마진률 (%)	13.3	-49.0	-173.2	32.2	40.1
당기순이익률 (%)	-1.9	-199.5	-187.2	10.7	20.3
ROA (%)	-0.9	-20.1	-13.6	4.4	17.3
ROE (%)	-4.2	-108.9	-103.6	50.8	94.4
ROIC (%)	-23.1	-17.7	-24.5	8.6	36.3

주요 투자지표

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
투자지표 (x)					
P/E	-70.4	-4.2	-11.8	37.3	8.4
P/B	3.3	5.8	26.4	15.7	5.6
EV/EBITDA	10.8	-20.6	-16.2	16.4	5.2
P/CF	5.7	-	n/a	17.3	7.1
배당수익률 (%)	2.0	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	-25.8	-82.2	-52.5	422.1	133.4
영업이익	-70.0	적전	적지	흑전	323.9
세전이익	-97.1	적전	적지	흑전	338.0
당기순이익	적전	적지	적지	흑전	341.3
EPS	적전	적지	적지	흑전	341.3
안정성 (%)					
부채비율	362.4	461.2	2,202.0	1,081.3	336.8
유동비율	100.2	120.2	83.4	100.6	152.2
순차입금/자기자본(x)	133.4	259.1	1,155.6	524.0	96.2
영업이익/금융비용(x)	0.9	-12.9	-16.3	6.5	27.4
총차입금 (십억원)	511	448	438	438	438
순차입금 (십억원)	291	325	327	301	179
주당지표(원)					
EPS	-725	-13,302	-6,884	2,181	9,623
BPS	15,562	9,688	3,076	5,170	14,414
CFPS	8,978	n/a	n/a	4,698	11,501
DPS	1,000	n/a	n/a	n/a	n/a



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 안진아)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)