

하나투어 (039130)

호텔/레저



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	88,000원 (M)
현재주가 (5/4)	64,300원
상승여력	37%

시가총액	8,963억원
총발행주식수	13,939,185주
60일 평균 거래대금	116억원
60일 평균 거래량	177,198주
52주 고	70,300원
52주 저	35,800원
외인지분율	7.43%
주요주주	하모니아1호 유한회사 외 13 인 28.24%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.7)	8.1	56.1
상대	(3.8)	6.0	(6.0)
절대(달러환산)	(2.4)	7.5	70.7

사옥 매각을 통한 유동성 문제 해결이 중요

1Q21 Review 연결실적은 매출액 70억원(-92% YoY), 영업이익 -418억원(적지 YoY), 지배주주 순이익 -378억원(적지 YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스(-255억원)를 큰 폭으로 하회

동사는 잠정실적 발표시, 본사 및 자회사 영업이익 세부내역을 발표하고 있지 않음. 따라서, 사업보고서가 발표되어야 실적의 구체적인 내용 확인 가능. 당사의 추정치에 의하면, 동사의 부문별 영업이익은 본사 -339억원, 국내자회사 -30억원, 해외 자회사 -49억원. 1)3Q20와 4Q20 본사 영업적자는 평균 201억원 기록. 해외여행 제로송출 국면이 지속되는만큼, 1Q21에도 본사 영업적자는 200억원 수준에서 형성될 것으로 예상된 바 있음. 실제 실적이 이러한 기대치를 밑도는 이유는 대규모 희망퇴직 실시 관련 1회성 비용이 발생한 점에 기인. 2020년말 기준, 본사 직원은 2,226명. 일부 언론에서 언급된 바와 같이, 희망퇴직자 규모가 1천명에 달하는 것은 아닌 것으로 파악. 2)1Q21부터는 에스엠면세점과 스타샵이 영업중단 효과로 인해 연결실적에서 제외. 에스엠면세점은 2020년 영업적자 316억원을 기록한 바 있음. 3)국내외 자회사들의 합산 적자규모는 QoQ로 큰 변화가 없는 것으로 추정

사옥 매각을 통한 유동성 문제 해결이 중요 질병관리청은 2021년 5월 5일 이후, 백신 접종 완료자에 대해 출국후 귀국시 2주간의 자가격리를 면제한다고 발표. 여기서, 백신 접종 완료자는 한국에서 코로나19 백신 2차 접종 후 2주가 경과한 자를 의미

한국의 인구 대비 최소 1회 이상 코로나 백신 접종비율은 4월 24일 기준 4%에 그치고 있음. 코로나19 백신의 1~2회차 접종간격은 아스트라제네카 백신 11~12주, 화이자 백신 3주 수준. 아스트라제네카 백신 기준으로, 5월 초에 1차 접종을 실시한 자는 7월 말에나 백신 접종 완료자가 될 수 있는 것. 백신 접종률이 유의미한 수준으로 상승시, 일부 국가들과의 트래블 버블 도입이 가능해질 것. 바르면, 추석 시즌 제한적인 해외여행이 가능해질 것으로 기대

하나투어 본사의 4Q20 자기자본은 1,593억원, 순차입금은 366억원 기록. 유동자산은 1,213억원으로 유동부채(960억원)를 소폭 상회. 동사는 하나투어 본사 사옥 지분(매각예정자산 장부가 459억원) 매각을 통해 유동성 문제를 해결할 계획. 동 매각만 성공시, 유상증자 및 전환사채 발행 등과 같은 추가 자본조달 리스크 없이 2022년 업황 반등기에 진입 가능 기대

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	1Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	70	-91.9	-30.7	83	-15.2
영업이익	-418	적지	적지	-255	-63.5
세전계속사업이익	-427	적지	적지		
지배순이익	-378	적지	적지	-292	-29.5
영업이익률 (%)	-594.4	적지	적전	-308.5	-285.9 %pt
지배순이익률 (%)	-538.5	적지	적전	-352.7	-185.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	6,146	1,096	1,359	6,822
영업이익	75	-1,149	-1,008	798
지배순이익	-80	-1,720	-1,000	481
PER	-81.2	-3.4	-9.0	18.6
PBR	3.4	4.2	10.0	6.8
EV/EBITDA	11.3	-16.1	-22.1	9.3
ROE	-4.2	-108.9	-90.4	45.4

자료: 유안타증권

[표 1] 하나투어 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2019년				2020년				2021년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기(p)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2019	2020	2021E	2022E
연결매출액	2,229	1,937	1,832	1,635	1,105	96	101	101	70	60	387	843	7,632	1,402	1,359	6,822
본사	1,497	1,146	1,074	913	662	27	27	24	18	38	273	573	4,629	739	902	5,378
국내 자회사	470	549	579	585	355	57	92	52	50	50	114	155	2,183	557	369	709
SM 면세점	272	311	350	364	227	21	41	4	-	-	-	-	1,297	293	-	-
기타	198	238	229	222	128	36	51	48	50	50	114	155	886	264	369	709
해외 자회사	328	331	256	211	129	24	19	5	16	17	77	188	1,126	177	298	966
연결영업이익	132	36	-28	-81	-275	-518	-302	-321	-418	-283	-224	-83	59	-1,416	-1,008	798
본사	129	-9	-25	-38	-102	-256	-205	-198	-339	-205	-166	-120	57	-760	-829	609
국내 자회사	-25	8	12	26	-92	-171	-13	-88	-30	-30	-20	18	21	-365	-63	44
SM 면세점	-10	-7	-7	-9	-65	-119	-74	-58	-	-	-	-	-33	-316	-	-
기타	-15	15	19	35	-28	-52	61	-30	-30	-30	-20	18	54	-48	-63	44
해외 자회사	27	37	-10	-66	-85	-127	-78	-53	-49	-49	-38	19	-12	-342	-116	145
OPM	6%	2%	-2%	-5%	-25%	-542%	-300%	-318%	-594%	-476%	-58%	-10%	1%	-101%	-74%	12%
본사	9%	-1%	-2%	-4%	-15%	-958%	-746%	-840%	-1921%	-536%	-61%	-21%	1%	-103%	-92%	11%
국내 자회사	-5%	1%	2%	4%	-26%	-298%	-14%	-169%	-60%	-60%	-18%	11%	1%	-65%	-17%	6%
SM 면세점	-4%	-2%	-2%	-3%	-29%	-564%	-182%	-1422%	-	-	-	-	-3%	-108%	-	-
기타	-7%	6%	8%	16%	-21%	-143%	119%	-62%	-60%	-60%	-18%	11%	6%	-18%	-17%	6%
해외 자회사	8%	11%	-4%	-31%	-66%	-524%	-420%	-998%	-296%	-294%	-49%	10%	-1%	-194%	-39%	15%
연결순이익(지배주주)	91	-24	-58	-90	-275	-502	-277	-666	-378	-288	-231	-104	-80	-1,720	-1,000	481
NIM	4%	-1%	-3%	-5%	-25%	-525%	-275%	-662%	-539%	-484%	-60%	-12%	-1%	-123%	-74%	7%
[본사 실적 추정]																
[여행객 지표]																
패키지 송객수(만명)	96	76	62	56	24	0	0	0	0	0	9	21	291	24	31	306
(YoY)	-12%	-14%	-24%	-38%	-75%	-100%	-100%	-100%	-99%	318%	11369%	16977%	-21%	-92%	28%	890%
패키지 ASP(만원)	67.4	71.9	80.9	83.5	101.2	-	-	-	-	-	-	-	74.5	-	-	-
(YoY)	9%	7%	13%	28%	50%	-	-	-	-	-	-	-	13%	-	-	-
매출전환율(패키지)	15.1%	14.3%	14.4%	14.0%	14.9%	-	-	-	-	-	-	-	14.5%	-	-	-
본사 매출액	1,497	1,146	1,074	913	662	27	27	24	18	38	273	573	4,629	739	902	5,378
항공권대매수익	16	16	14	17	6	-2	-1	1	0	1	4	14	63	4	20	88
국제관광알선수익	981	786	720	654	413	14	12	8	1	3	117	358	3,141	447	479	3,643
전세기수익	344	156	212	105	114	0	2	2	2	17	87	105	818	119	212	1,212
기타수익	155	201	129	137	129	14	14	13	14	17	64	96	621	171	191	434
본사 영업비용	1,368	1,154	1,099	951	763	283	232	222	357	243	440	693	4,573	1,500	1,732	4,769
급여 및 성과급	262	244	241	225	227	83	56	43	177	41	83	171	972	410	473	697
광고선전비	35	65	31	34	10	8	-3	3	3	3	31	34	165	18	70	181
여행비지급수수료	439	368	333	316	176	1	2	3	2	6	52	146	1,456	181	206	1,481
전세기비용	342	158	210	113	103	-1	2	2	2	17	87	105	823	107	212	1,212
기타	290	319	285	263	248	191	174	171	172	176	185	237	1,157	783	770	1,197
본사 영업이익	129	-9	-25	-38	-102	-256	-205	-198	-339	-205	-166	-120	57	-760	-829	609
OPM	9%	-1%	-2%	-4%	-15%	-958%	-746%	-840%	-1921%	-536%	-61%	-21%	1%	-103%	-92%	11%

주: 1Q21 실적은 연결 기준 매출액, 영업이익, 지배순이익만 회사 공시 기준. 나머지 세부사항은 당사 추정치임

2019~20년 매출액 및 영업이익엔 에스엠면세점 및 스타샵 영업종단 효과가 반영되어 있지 않음

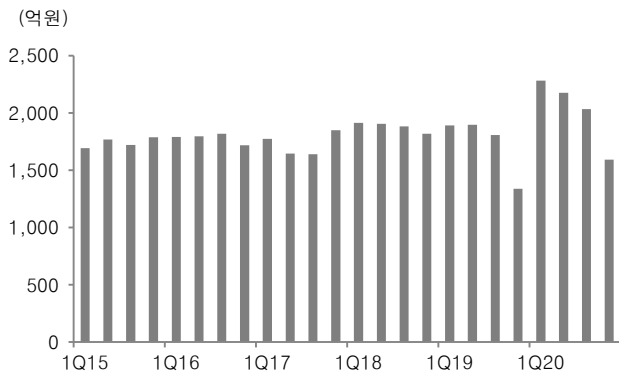
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 하나투어 패키지상품 송객수 추이

하나투어	패키지상품 송객수(만명)							YoY						
	전체	일본	중국	동남아	남태평양	유럽	미주	전체	일본	중국	동남아	남태평양	유럽	미주
2011	139.2	20.2	43.4	51.9	9.0	10.4	4.3	5%	-42%	9%	40%	-1%	30%	24%
2012	159.5	25.7	47.8	60.7	9.6	11.1	4.7	15%	27%	10%	17%	7%	6%	10%
2013	181.9	35.1	46.1	70.8	10.2	14.6	5.2	14%	36%	-4%	17%	6%	32%	10%
2014	190.2	41.6	44.2	69.3	10.2	19.3	5.5	5%	19%	-4%	-2%	1%	32%	5%
2015	230.1	69.5	47.5	76.4	11.4	18.8	6.6	21%	67%	7%	10%	11%	-3%	21%
2016	304.4	111.4	59.9	91.9	14.8	18.5	8.0	32%	60%	26%	20%	30%	-2%	22%
2017	366.7	146.3	41.1	128.5	17.7	23.5	9.7	20%	31%	-32%	40%	20%	27%	21%
2018	370.2	141.2	47.0	130.5	16.5	26.9	8.1	1%	-3%	15%	2%	-7%	15%	-16%
2019	290.7	76.2	39.1	127.6	14.5	25.5	7.8	-21%	-46%	-17%	-2%	-12%	-5%	-4%
2020	24.2	-	-	-	-	-	-	-92%	-	-	-	-	-	-
1Q18	110.0	47.0	11.2	40.3	4.5	5.2	1.9	17%	34%	-18%	17%	2%	11%	8%
2Q18	88.9	34.4	12.5	27.8	4.2	7.9	2.1	7%	5%	73%	-6%	-2%	11%	-6%
3Q18	82.1	27.9	11.4	28.4	4.2	8.1	2.0	-11%	-27%	14%	-7%	-7%	25%	-21%
4Q18	89.7	32.1	12.0	34.2	3.6	5.7	2.1	-7%	-20%	17%	1%	-19%	11%	-33%
1Q19	96.4	34.5	10.6	40.3	4.0	5.5	1.6	-12%	-27%	-5%	0%	-11%	5%	-16%
2Q19	76.5	25.3	11.6	26.0	3.5	8.0	2.0	-14%	-26%	-7%	-7%	-16%	1%	-4%
3Q19	62.0	10.7	9.4	28.9	3.6	7.4	2.2	-24%	-62%	-17%	2%	-15%	-8%	7%
4Q19	55.8	5.6	7.6	32.5	3.4	4.6	2.0	-38%	-82%	-37%	-5%	-5%	-18%	-4%
1Q20	23.9	2.7	1.4	14.9	1.7	2.3	0.8	-75%	-92%	-86%	-63%	-57%	-58%	-49%
2Q20	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3Q20	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4Q20	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1Q21	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2019.01	37.2	14.5	3.8	15.1	1.4	1.9	0.6	-10%	-14%	-14%	-6%	-20%	6%	-21%
2019.02	32.2	11.9	3.3	13.5	1.3	1.6	0.6	-13%	-34%	8%	7%	-3%	13%	-7%
2019.03	27.0	8.1	3.5	11.7	1.3	1.9	0.5	-14%	-34%	-6%	2%	-8%	-3%	-19%
2019.04	26.7	9.0	4.0	9.5	1.1	2.5	0.6	-15%	-28%	-8%	-5%	-23%	3%	4%
2019.05	24.4	8.1	3.8	7.8	1.2	2.8	0.7	-16%	-28%	-9%	-9%	-8%	-1%	-9%
2019.06	25.3	8.2	3.8	8.7	1.2	2.8	0.7	-11%	-22%	-6%	-6%	-16%	2%	-4%
2019.07	24.1	6.6	3.1	9.7	1.3	2.7	0.7	-15%	-36%	-14%	2%	-11%	5%	0%
2019.08	20.6	2.4	3.6	10.3	1.3	2.4	0.6	-30%	-77%	-12%	0%	-15%	-16%	27%
2019.09	17.3	1.7	2.7	8.9	1.0	2.2	0.8	-27%	-76%	-27%	4%	-20%	-14%	2%
2019.10	19.5	1.7	3.1	10.4	1.1	2.2	1.0	-32%	-82%	-30%	1%	-15%	-11%	-2%
2019.11	18.3	2.0	2.6	10.7	1.1	1.3	0.5	-38%	-80%	-37%	-8%	-5%	-22%	-10%
2019.12	18.0	1.9	1.8	11.4	1.2	1.1	0.5	-42%	-84%	-45%	-7%	5%	-26%	1%
2020.01	18.7	2.1	1.4	12.2	1.1	1.5	0.4	-50%	-86%	-63%	-19%	-21%	-21%	-28%
2020.02	4.9	0.6	0.0	2.6	0.6	0.8	0.3	-85%	-95%	-100%	-80%	-56%	-52%	-45%
2020.03	0.3	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	-99%	-99%	-100%	-99%	-96%	-99%	-91%
2020.04	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020.05	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020.06	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020.07	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020.08	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020.09	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020.10	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020.11	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020.12	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021.01	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021.02	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021.03	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021.04	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

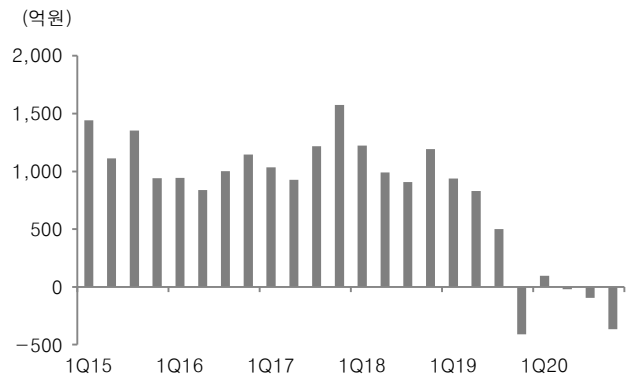
자료: 하나투어, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 하나투어 본사 자기자본 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 하나투어 본사 순현금 추이



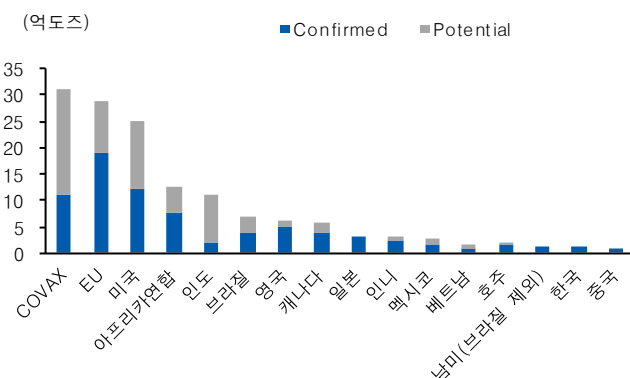
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 국내 도입 예정인 코로나 19 백신 종류

제조사	아스트라제네카	화이자	모더나	존슨앤존슨/안센	노바백스
플랫폼	Adenovirus-vector	mRNA	mRNA	Adenovirus-vector	Protein subunit
도입시기	21.02	21.02(COVAX), 3Q21(정부계약)	미정	미정	미정
계약용량	2천만회(1천만명분)	6.6천만회(3.3천만명분)	4천만회(2천만명분)	6백만회(6백만명분)	4천만회(2천만명분)
효능	62%(표준용량)	95%	94%	66%(중증도 중증예방)	89%
영국변이 효능(B.1.1.7)	75%	이전 변이와 유의한 차이 없음	백신 효능에 거의 영향 없음	86%(미국 사후분석)	85.6%
접종횟수	2회	2회	2회	1회	2회
접종간격	28일	21일	28일	-	-
희석	불필요	필요	불필요	불필요	-
보관조건	2~8도(6개월)	-75도±15도(6개월) -2~8도(5일)	-20도(6개월) -2~8도(30일)	-20도(24개월) -2~8도(3개월)	2~8도(3개월)
유통	SK 바이오사이언스	SK 바이오사이언스 or 직접배송	미정	SK 바이오사이언스	SK 바이오사이언스
국내허가신청	1월 4일	1월 25일	4월 12일	2월 27일	-

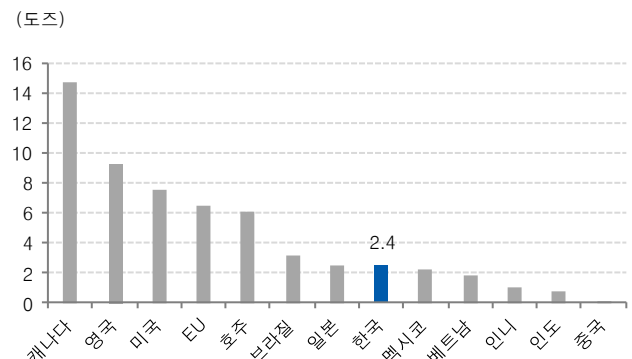
자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터. 주) 코백스 퍼실리티 물량 2 천만회분(1000 만명) 제외

[그림 3] 주요국들의 코로나 19 백신 확보 물량 (5월 3일 기준)



자료: Duke Global Health Innovation Center, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 주요국들의 인구 대비 코로나 19 백신 확보 물량 (5월 3일 기준)



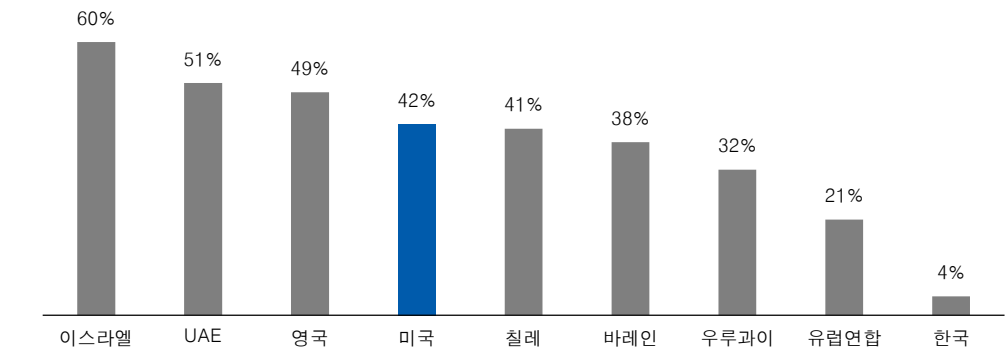
자료: Duke Global Health Innovation Center, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 주요국들의 코로나19 백신 접종 현황 및 계획

국가	접종 개시일	세부 계획(일정)
영국	20.12.08	<ul style="list-style-type: none"> - 2월 14일까지 70세 이상 초고령자와 요양병원 및 의료계 종사자 1회차 접종 - 4월 15일까지 50세 이상 고령자 대상 1회차 접종 완료 계획 - 5월 1일 기준 백신 접종 대상자의 1차 접종률 65.5% (2차 접종 완료는 29.1%) - 7월 말까지 모든 성인 1차 접종 완료 계획
미국	20.12.14	<ul style="list-style-type: none"> - 바이든 취임(1월 20일) 이후 100일 내 1억명 접종 목표(3월 20일 기준 달성) - 4월 19일까지 미국인의 90%가 백신 접종 가능 자격 부여. 4월 말까지 전국민 2/3 1차접종 목표 - 4월 30일 기준 성인 1억명 2차 접종 완료(인구 접종률 30% 수준) - 7월 기준 누적 3억명 접종 가능한 백신 물량 확보. 늦여름까지 전국민 접종 완료 목표
캐나다	20.12.14	<ul style="list-style-type: none"> - 1Q21까지 300만명 접종 목표 - 6월까지 전체 국민 중 1천 450만명 접종 완료 계획(4월 30일 기준 인구 대비 접종률 34.5%) - 9월까지 전체 인구(3천800만명) 접종 완료 계획
중국	20.12.15	<ul style="list-style-type: none"> - 2월 9일까지 고위험군, 의료진, 경찰, 운송업자 등 주요 대상자에게 4,000만회분 접종 완료 - 6월말까지 백신 접종률 40%, 연말까지 60% 목표(5월 1일 기준 약 20%) - 22년 초까지 70~80% 접종률 목표
UAE	20.12.14	<ul style="list-style-type: none"> - 1Q21까지 전체 인구(977만명)의 1/2 접종 계획(3월 31일 기준 전체 성인 인구의 56% 1차 접종 완료) - 연말까지 접종 완료 계획
이스라엘	20.12.19	<ul style="list-style-type: none"> - 1월 23일부터 접종 대상에 청소년 및 40세 이상 포함(기준: 고령자와 의료진 접종) - 2월 4일 접종대상 성인 (16세~34세)으로 확대 및 3월말까지 접종 완료 목표 - 5월 2일 기준 국민의 60%가 2차 접종 완료(어린이 등을 제외할 시 백신접종 대상 인구 중 80%) - 5월 내로 모든 방역 제한 조치 해제 예정
인도네시아	21.01.13	<ul style="list-style-type: none"> - 4월까지 우선접종 대상자(4,000만명) 접종, 4월 이후부터 연말까지 나머지 국민 접종 목표 - 5월9일부터 민간기업 접종 프로그램 시작
인도	21.01.16	<ul style="list-style-type: none"> - 의료진, 군경 등에 대한 우선 접종 진행. 일반인의 경우, 60세 이상 or 45세 이상 만성 등반 질환자 접종 - 4월부터 백신 접종 대상 45세 이상 전 국민으로 확대 - 6월부터 18세 이상 모든 성인에게 백신 접종 방침
일본	21.02.17	<ul style="list-style-type: none"> - 2월 의료종사자(1만~2만명) 선행 접종 개시 - 3월 370만명 의료 종사자로 범위 확대 - 4월 12일부터 65세 이상 노인 약 3,600만명 대상 접종 개시 - 6월 말까지 전체 고령자 대상 백신 공급. 7월 중 64세 이하 일반인을 위한 접종 개시 방침
한국	21.02.26	<ul style="list-style-type: none"> - 3월까지 우선접종대상자(76만명) 1차접종 - 4월부터 75세 이상 고령층(364만명) 및 노인시설 입소·이용자 및 종사자 접종 시작 - 6월부터 65~74세 접종(494만명). 6월까지 전체 인구 중 1200만명 접종 목표 - 3Q21부터 일반성인(19~64세) 접종 예정 - 1H21까지 1,300만명 1차 접종 목표, 11월까지 집단면역 형성 목표

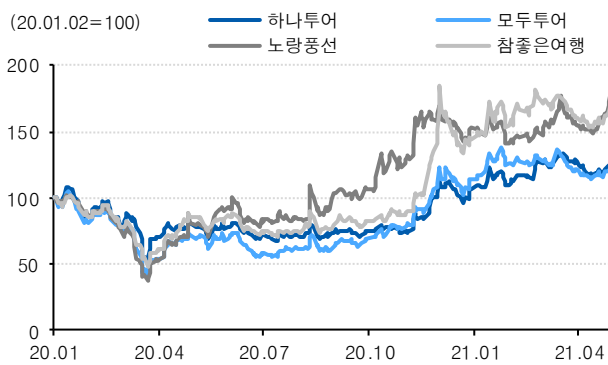
자료: 언론보도 정리, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 국가별 인구 대비 최소 1회 이상 코로나 백신 접종비율 (2021년 4월 24일 기준)



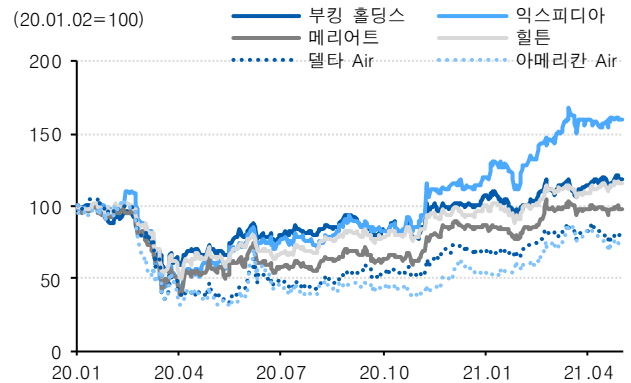
자료: AFP, 질병관리청, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 한국 여행주 주가 추이



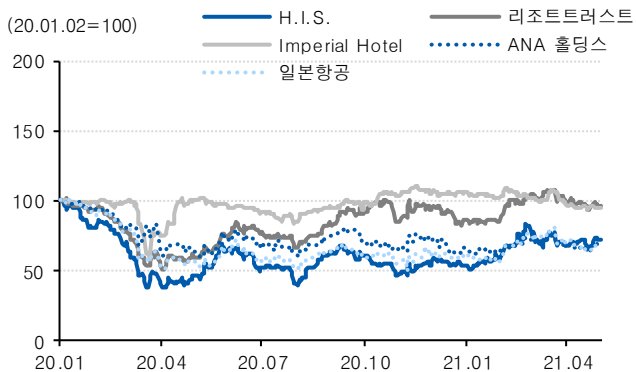
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 미국 여행/호텔/항공주 주가 추이



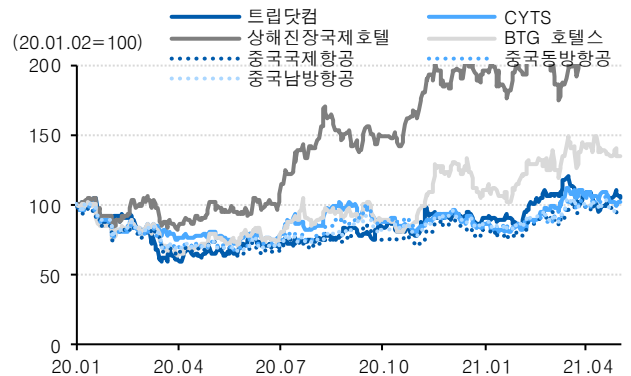
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 일본 여행/호텔/항공주 주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 중국 여행/호텔/항공주 주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

하나투어 (039130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					(단위: 억원)
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	6,146	1,096	1,359	6,822	7,070
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	6,146	1,096	1,359	6,822	7,070
판관비	6,071	2,244	2,368	6,024	6,301
영업이익	75	-1,149	-1,008	798	769
EBITDA	816	-536	-558	1,248	1,129
영업외손익	-68	-747	-59	-53	-50
외환관련손익	-60	-49	0	0	0
이자손익	-55	-71	-69	-63	-60
관계기업관련손익	-28	-41	0	0	0
기타	75	-586	10	10	10
법인세비용차감전순이익	6	-1,895	-1,067	744	719
법인세비용	62	-307	4	223	216
계속사업순이익	-56	-1,588	-1,072	521	503
중단사업순이익	-64	-598	0	0	0
당기순이익	-120	-2,186	-1,072	521	503
지배지분순이익	-80	-1,720	-1,000	481	451
포괄순이익	-87	-2,154	-1,077	516	498
지배지분포괄이익	-60	-1,704	-872	418	403

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	286	-1,329	-479	1,202	795
당기순이익	-120	-2,186	-1,072	521	503
감가상각비	700	524	350	350	276
외환손익	53	5	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	28	21	0	0	0
자산부채의 증감	-594	-553	-56	31	-267
기타현금흐름	219	861	299	300	283
투자활동 현금흐름	-1,127	870	-279	-322	-221
투자자산	-100	70	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,109	-40	-200	-240	-240
유형자산 감소	181	58	0	0	0
기타현금흐름	-100	783	-79	-82	19
재무활동 현금흐름	286	379	-229	-306	-366
단기차입금	178	-694	0	0	0
사채 및 장기차입금	779	93	0	0	0
자본	0	1,289	0	0	0
현금배당	-148	-75	-30	-111	-171
기타현금흐름	-523	-234	-199	-195	-195
연결범위변동 등 기타	86	-11	575	193	228
현금의 증감	-469	-90	-412	766	435
기초 현금	1,577	1,108	1,019	607	1,373
기말 현금	1,108	1,019	607	1,373	1,808
NOPLAT	75	-1,149	-1,013	798	769
FCF	-822	-1,369	-679	962	555

자료: 유안타증권

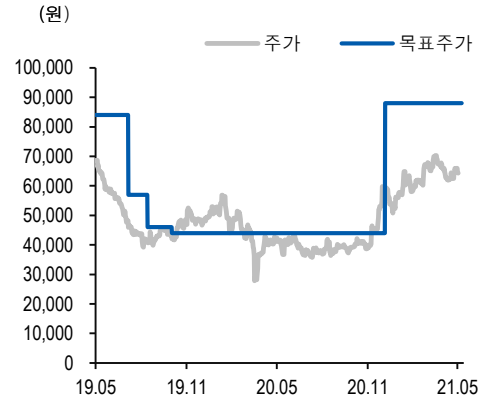
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
유동자산	4,082	2,083	1,829	2,998	3,457	
현금및현금성자산	1,108	1,019	607	1,373	1,808	
매출채권 및 기타채권	976	171	328	730	754	
재고자산	338	20	20	20	21	
비유동자산	5,993	4,949	4,850	4,791	4,671	
유형자산	1,463	984	834	724	688	
관계기업등 지분관련자산	62	31	82	132	132	
기타투자자산	368	339	339	339	339	
자산총계	10,076	7,033	6,679	7,789	8,129	
유동부채	4,075	1,733	1,778	2,484	2,514	
매입채무 및 기타채무	1,224	720	769	1,476	1,506	
단기차입금	908	239	239	239	239	
유동성장기부채	34	68	68	68	68	
비유동부채	3,822	4,047	4,047	4,047	4,047	
장기차입금	887	949	949	949	949	
사채	14	3	3	3	3	
부채총계	7,897	5,779	5,825	6,531	6,561	
지배지분	1,808	1,350	863	1,259	1,570	
자본금	58	70	70	70	70	
자본잉여금	1,113	2,391	2,391	2,391	2,391	
이익잉여금	969	-795	-1,277	-876	-566	
비지배지분	371	-97	-9	-1	-2	
자본총계	2,179	1,253	854	1,258	1,568	
순차입금	2,345	2,968	3,379	2,613	2,178	
총차입금	4,639	4,257	4,257	4,257	4,257	

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
EPS	-691	-12,675	-7,177	3,454	3,234	
BPS	16,334	10,085	6,447	9,404	11,722	
EBITDAPS	7,026	-3,952	-4,002	8,955	8,097	
SPS	52,909	8,074	9,752	48,942	50,724	
DPS	1,000	0	0	1,050	1,000	
PER	-81.2	-3.4	-9.0	18.6	19.9	
PBR	3.4	4.2	10.0	6.8	5.5	
EV/EBITDA	11.3	-16.1	-22.1	9.3	9.9	
PSR	1.1	5.3	6.6	1.3	1.3	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액 증가율 (%)	-25.8	-82.2	24.1	401.9	3.6	
영업이익 증가율 (%)	-70.0	적전	적지	흑전	-3.6	
지배순이익 증가율 (%)	적전	적지	적지	흑전	-6.4	
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
영업이익률 (%)	1.2	-104.8	-74.2	11.7	10.9	
지배순이익률 (%)	-1.3	-157.0	-73.6	7.1	6.4	
EBITDA 마진 (%)	13.3	-49.0	-41.0	18.3	16.0	
ROIC	-130.0	-95.9	-102.9	73.9	110.7	
ROA	-0.9	-20.1	-14.6	6.7	5.7	
ROE	-4.2	-108.9	-90.4	45.4	31.9	
부채비율 (%)	362.4	461.2	681.8	519.2	418.5	
순차입금/자기자본 (%)	129.7	219.8	391.4	207.5	138.8	
영업이익/금융비용 (배)	0.9	-12.9	-13.1	10.7	10.3	

하나투어 (039130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-05-06	BUY	88,000	1년		
2020-12-08	BUY	88,000	1년		
2020-10-04	1년 경과 이후		1년	1.30	-
2019-10-04	HOLD	44,000	1년	-1.61	-
2019-08-16	BUY	46,000	1년	-5.13	23.70
2019-07-08	BUY	57,000	1년	-23.99	-18.07
2019-03-11	BUY	84,000	1년	-24.01	-7.86

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	8.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-02

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.