



Outperform(Maintain)

목표주가: 79,000원(하향)

주가(5/19): 70,900원

시가총액: 9,883억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/19)		2,592.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	90,455 원	62,420원
등락률	-21.6%	13.6%
수익률	절대	상대
1M	-14.4%	-10.2%
6M	-3.6%	10.5%
1Y	-5.6%	15.1%

Company Data

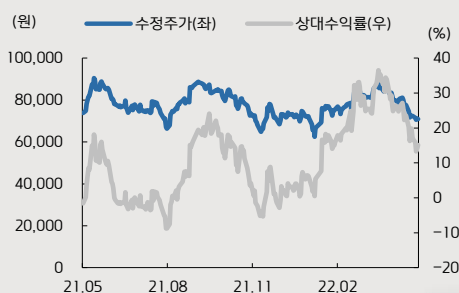
발행주식수	13,939 천주
일평균 거래량(3M)	125천주
외국인 지분율	7.4%
배당수익률(22E)	0.0%
BPS(22E)	2,483원
주요 주주	하모니아 1 호 유한회사 외 3 인
	27.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	109.6	40.3	139.3	435.1
영업이익	-114.9	-127.3	-38.4	62.4
EBITDA	-53.6	-87.8	-10.8	83.8
세전이익	-189.5	-75.3	-41.9	61.7
순이익	-218.6	-70.4	-46.7	45.3
지배주주지분순이익	-172.0	-44.0	-47.3	45.6
EPS(원)	-12,365	-3,079	-3,119	2,844
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	N/A	N/A	N/A	24.9
PBR(배)	5.79	12.20	28.56	13.20
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	12.9
영업이익률(%)	-104.8	-315.9	-27.6	14.3
ROE(%)	-108.9	-39.9	-75.6	72.4
순차입금비율(%)	255.4	198.1	863.3	198.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



하나투어 (039130)

단계적 회복 뒤에 탄력적 개선이 올 때까지



2022년 하반기 국제선 50% 회복, 2023년 상반기 일본 등 단거리 노선 정상화, 2023년 하반기 전체 글로벌 하늘길 재개를 전망합니다. 해외여행 가능 지역 확대 및 관리체계 완화로 출국 조건 개선이 발생하지만, 단거리 다회 패턴을 보이는 국내 해외여행 특성상 일본, 중국의 완전한 입국 재개까지 탄력적인 실적 개선 흐름을 보이기는 어려울 것으로 판단합니다.

>>> 해외여행 가능 지역 및 입국 관리체계 단계적 개선

5/23 포스트 오미كرون 대응계획에 따라 해외 입국 시 전문가용 신속항원검사 음성확인서가 병행 인정되며 해외에서 PCR 검사 수행에 따른 여행객 부담이 낮아질 예정이다. 베트남, 싱가포르, 태국 등 동남아시아 지역의 접종완료자 자가 격리는 면제이지만, 국내 출발 국제선 항공편의 50%를 차지하는 일본과 중국은 여전히 코로나19 방역상황이 까다로운 편이다. 일본은 관광목적 입국금지가 시행되고 있고, 2020년 3월 이후 지속된 한-일 90일내 무비자 제도도 중단된 상태이다. 중국은 14일 시설격리를 기준으로 일부 지역에 한해서만 10일 자가 격리를 시행하고 있다. 하지만 미국, 유럽 등을 중심으로 백신 접종 확인서 필수 요청 국가가 줄어들어 입국조건 간소화에 따른 단계적 해외 출국자 증가는 가능할 것으로 판단한다.

>>> 아직 회복력이 충분하지는 않다

1분기 매출액 98억원, 2분기 매출액 182억원은 2019년 1,2분기 대비 5~10% 수준이다. 하반기에 연말까지 코로나19 이전 50% 수준으로 국제선 항공편 증편이 발생하더라도 높아진 ASP, 경기불안 등을 감안 시 항공편 증편 이상의 충분한 회복은 발생하기 힘들다고 판단한다.

또한 미국, 유럽 등 선진국의 검역 완화가 먼저 이루어져 국내 여행산업 특성상 단거리 다회 여행 패턴이 회복되는 시점은 일본향 항공편 정상화가 이루어질 2023년 상반기가 될 것으로 전망한다. 다만 6월부터 일본의 해외여행 정상화 시도가 이루어지고 있어 한-일 무비자 제도가 재시행 된다면 아웃바운드 및 일본 현지 자회사 실적 개선은 즉각적으로 발생할 전망이다.

>>> 다소 늦어진 회복 시기

2022년 상반기 오미كرون 변이로 인해 국제선 여객 정상화가 지연된 것으로 판단한다. 또한 항공권 가격 상승, 인플레이션 등 경기불안 요소도 작용해 기대했던 이연 수요의 탄력적 회복력은 다소 주춤할 것으로 전망한다.

하지만 연내 국제선 항공편의 50% 회복과 내년 상반기 일본 및 동남아 향 여객 회복은 충분히 달성 가능하다고 판단한다. 전체 항공편 정상화 시기를 2023년 하반기로 판단해 2023년 출국자 추정치를 기존 2,300만명에서 2,000만명으로 15% 하향한다. ASP 방어효과를 고려해 2023년 지배주주순이익은 10% 감소를 추정한다. 이에 목표주가를 79,000원으로 조정하고, 투자의견 Outperform은 유지한다.

하나투어 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
영업수익	7.0	8.9	11.5	12.9	9.8	18.2	38.4	73.0	40.3	139.3	435.1
(YoY, %)	-93.7%	-7.4%	14.3%	-162.7%	40.2%	105.0%	233.3%	465.9%	-63.3%	246.0%	212.4%
별도	2.0	2.8	2.3	3.7	2.6	8.3	18.2	46.4	10.8	75.5	355.1
국내자회사	5.7	5.8	5.7	8.1	5.2	7.2	7.1	9.4	25.3	28.9	34.2
해외자회사	1.3	1.3	4.2	3.6	2.1	2.7	13.1	17.2	10.5	35.0	45.8
영업비용	48.7	32.8	38.0	48.1	39.5	40.3	43.8	54.0	167.6	177.6	372.7
(YoY, %)	-64.7%	-46.6%	-5.7%	-414.6%	-18.9%	22.9%	15.1%	12.4%	-25.3%	6.0%	109.9%
영업이익	-41.7	-23.9	-26.5	-35.2	-29.7	-22.1	-5.4	18.9	-127.3	-38.2	62.4
(YoY, %)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전
OPM	-595.7%	-270.2%	-230.3%	-272.8%	-302.3%	-121.8%	-14.1%	25.9%	-316.2%	-27.5%	14.3%
별도	-32.3	-16.6	-21.2	-27.5	-24.0	-21.8	-12.8	12.9	-97.5	-45.7	42.4
국내자회사	-1.8	-1.9	-1.4	-3.0	-6.1	-5.1	-6.3	-3.4	-8.1	-20.9	-25.6
해외자회사	-6.6	-5.8	-3.3	-4.7	-2.5	-2.2	6.3	9.0	-20.4	10.7	16.6
순이익	-43.0	-42.1	48.0	-33.5	-29.2	-23.5	-6.8	12.9	-70.5	-46.6	45.3
(YoY, %)	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	흑전	적지	적지	흑전
NPM	-614.4%	-474.9%	417.4%	-260.1%	-298.2%	-129.4%	-17.7%	17.7%	-175.2%	-33.5%	10.4%

자료: 하나투어, 키움증권 리서치센터

주요 국가별 방역정책 현황

국가	한국인 여행자 격리여부		코로나 음성확인서	현지 코로나 검사 (접종완료자 기준)	비고
	접종완료자	미접종자			
일본	(관광목적) 입국금지	(관광목적) 입국금지	필요 (3일내 발급)	1회 (입국즉시 공항)	
중국 (베이징 기준)	14일 시설격리 +7일 자가/시설격리 +7일 자가모니터링	14일 시설격리 +7일 자가/시설격리 +7일 자가모니터링	필요 (12시간 이내 2회)	6회 (입국즉시 공항, 3일, 7일, 14일, 21일, 28일차)	주마다 격리조건 상이 완치자 추가 검역 실시
대만	입국금지	입국금지	필요 (2일내 발급)	2회 (입국즉시 공항, 7일차)	
홍콩	7일 격리	14일 격리	필요 (3일내 발급)	3회 (입국즉시 공항, 5, 12일차)	
베트남	격리면제	격리면제	필요 (3일내 발급)		
싱가포르	격리면제	입국금지			
태국	격리면제	10일 격리			
말레이시아	격리면제	5일 격리			
라오스	격리면제	음성확인서 제출 시 면제			
몽골	격리면제	격리면제			
괌	격리면제	입국금지	필요 (1일내 발급)		
사이판	격리면제	5일 격리	필요 (1일내 발급)	2회 (입국즉시 공항, 5일차)	무증상 시 별도 검사 및 격리 불필요

자료: 한국항공공사, 키움증권 리서치센터

하나투어 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
총 수탁금	4.8	3.3	5.8	11.4	9.9	33.3	128.6	396.9	25.3	568.7	2,884.7
(YoY)	-99.0%	-48.8%	-42.9%	66.8%	105.7%	919.9%	2108.7%	3387.1%	-95.1%	2150.2%	407.3%
패키지 수탁금	1.0	0.4	0.5	3.6	3.2	12.7	53.9	230.0	5.5	299.7	1,818.1
(YoY)	-99.6%	-37.6%	-45.7%	227.6%	213.9%	3323.3%	11609.5%	6221.1%	-97.9%	5376.0%	506.6%
영업수익	2.0	2.8	2.3	3.7	2.6	8.3	18.2	46.4	10.8	75.5	355.1
(YoY)	-97.0%	5.5%	-15.8%	55.1%	32.0%	193.1%	687.8%	1169.7%	-85.4%	600.1%	370.5%
항공권대매	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.4	1.2	3.4	0.3	5.2	20.7
국제관광알선	0.6	0.7	0.0	1.8	1.6	5.1	16.2	29.9	3.1	52.7	236.4
영업비용	34.3	19.4	23.5	31.1	26.6	30.1	31.0	33.5	108.3	121.2	312.7
(YoY)	-55.1%	-39.8%	1.4%	40.6%	-22.4%	54.8%	31.9%	7.6%	-29.6%	11.9%	158.1%
영업이익	-32.3	-16.6	-21.2	-27.5	-24.0	-21.8	-12.8	12.9	-97.5	-45.7	42.4
(YoY)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전
OPM	-1612.8%	-588.5%	-919.1%	-752.1%	-907.6%	-263.6%	-70.6%	27.8%	-904.7%	-60.5%	11.9%
순이익	-32.3	-19.8	51.3	-38.0	-21.7	-27.9	-15.6	6.6	-38.7	-58.6	20.8
(YoY)	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	흑전	적지	적지	흑전
NPM	-1613.5%	-700.6%	2224.3%	-1040.2%	-822.0%	-337.9%	-85.7%	14.2%	-359.3%	-77.7%	5.9%

자료: 하나투어, 키움증권 리서치센터

하나투어 주요 가정

(천명)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
순출국자	130.2	122.3	249.6	301.2	297.1	756.1	1,834.9	3,888.9	803.2	6,777.0	20,785.8
(YoY)	-96.2%	326.4%	78.5%	144.8%	128.2%	518.3%	635.2%	1191.3%	-78.2%	743.7%	206.7%
하나투어 송객	7.6	6.1	9.6	19.1	15.5	49.9	162.1	515.1	42.4	742.6	4,424.6
(YoY)	-98.8%	-40.7%	-34.2%	80.5%	102.7%	723.8%	1581.7%	2597.0%	-93.5%	1649.6%	495.9%
패키지	1.2	0.5	0.5	4.5	3.9	15.2	57.4	256.4	6.8	332.9	2,513.0
(YoY)	-99.5%	-30.3%	-41.9%	265.1%	215.6%	3083.3%	10548.0%	5568.3%	-97.2%	4804.9%	654.9%
항공권	6.4	5.6	9.1	14.6	11.6	34.7	104.7	258.7	35.7	409.7	1,911.7
(YoY)	-98.3%	-41.5%	-33.7%	56.1%	80.7%	522.1%	1050.5%	1675.0%	-91.2%	1049.0%	366.6%
패키지M/S	1.0%	0.4%	0.2%	1.5%	1.3%	2.0%	3.1%	6.6%	0.8%	4.9%	12.1%
패키지ASP(백만원)	805.0	775.7	854.6	804.4	800.7	834.2	939.8	897.0	806.5	900.4	723.5

자료: 하나투어, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	109.6	40.3	139.3	435.1	539.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	109.6	40.3	139.3	435.1	539.8
판관비	224.4	167.6	177.7	372.7	454.4
영업이익	-114.9	-127.3	-38.4	62.4	85.3
EBITDA	-53.6	-87.8	-10.8	83.8	108.8
영업외손익	-74.7	52.0	-3.5	-0.8	1.4
이자수익	1.9	1.2	1.2	1.2	1.4
이자비용	8.9	7.7	4.7	4.9	4.9
외환관련이익	1.9	2.1	0.5	0.5	0.5
외환관련손실	6.8	0.2	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	-4.1	-0.1	0.5	-1.5	-1.5
기타	-58.7	56.7	-0.9	4.0	6.0
법인세차감전이익	-189.5	-75.3	-41.9	61.7	86.7
법인세비용	-30.7	-4.8	4.9	16.4	23.1
계속사업손익	-158.8	-70.5	-46.7	45.3	63.7
당기순이익	-218.6	-70.4	-46.7	45.3	63.7
지배주주순이익	-172.0	-44.0	-47.3	45.6	64.1
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-82.2	-63.2	245.7	212.3	24.1
영업이익 증감률	-1,640.2	10.8	-69.8	-262.5	36.7
EBITDA 증감률	-165.7	63.8	-87.7	-875.9	29.8
지배주주순이익 증감률	흑전	-74.4	7.5	-196.4	40.6
EPS 증감률	적지	적지	적지	흑전	40.7
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-104.8	-315.9	-27.6	14.3	15.8
EBITDA Margin(%)	-48.9	-217.9	-7.8	19.3	20.2
지배주주순이익률(%)	-156.9	-109.2	-34.0	10.5	11.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-132.9	-107.3	12.6	1.7	26.8
당기순이익	-218.6	-70.4	-46.7	45.3	63.7
비현금항목의 가감	151.5	-11.4	-18.0	-10.5	-1.9
유형자산감가상각비	52.4	30.1	22.7	17.3	19.9
무형자산감가상각비	8.9	9.4	4.9	4.1	3.5
지분법평가손익	-4.1	-3.1	-0.5	-2.5	-2.5
기타	94.3	-47.8	-45.1	-29.4	-22.8
영업활동자산부채증감	-55.3	-22.2	85.7	-13.0	-8.3
매출채권및기타채권의감소	72.1	-1.4	-12.8	-59.2	-20.9
재고자산의감소	28.7	0.0	-4.2	-12.6	-4.4
매입채무및기타채무의증가	-59.5	1.5	20.8	39.3	17.6
기타	-96.6	-22.3	81.9	19.5	-0.6
기타현금흐름	-10.5	-3.3	-8.4	-20.1	-26.7
투자활동 현금흐름	87.0	219.7	140.6	149.0	148.8
유형자산의 취득	-4.0	-2.5	-60.0	-60.0	-60.0
유형자산의 처분	5.8	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-16.9	-2.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	6.0	11.7	-11.4	-2.8	-2.8
단기금융자산의감소(증가)	91.6	-2.3	-2.5	-2.7	-2.9
기타	4.5	214.5	214.5	214.5	214.5
재무활동 현금흐름	37.9	-109.4	-11.5	-2.5	-12.5
차입금의 증가(감소)	-60.1	-93.9	0.0	10.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	128.9	0.0	1.1	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-7.5	-3.0	0.0	0.0	0.0
기타	-23.4	-12.5	-12.6	-12.5	-12.5
기타현금흐름	-1.1	0.9	-140.2	-146.8	-146.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-9.0	3.8	1.6	1.4	16.3
기초현금 및 현금성자산	110.8	101.9	105.7	107.3	108.7
기말현금 및 현금성자산	101.9	105.7	107.3	108.7	125.0

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	208.3	166.2	189.4	265.8	310.9
현금 및 현금성자산	101.9	105.7	107.2	108.7	125.0
단기금융자산	27.0	29.3	31.8	34.4	37.3
매출채권 및 기타채권	17.1	15.1	27.9	87.0	108.0
재고자산	2.0	1.7	5.9	18.5	22.9
기타유동자산	60.3	14.4	16.6	17.2	17.7
비유동자산	494.9	264.4	301.2	340.1	377.0
투자자산	37.0	25.4	36.3	36.6	37.0
유형자산	98.4	13.4	50.7	93.4	133.5
무형자산	42.0	32.9	28.0	23.8	20.3
기타비유동자산	317.5	192.7	186.2	186.3	186.2
자산총계	703.3	430.6	490.6	605.9	687.9
유동부채	173.3	172.5	276.4	335.7	353.3
매입채무 및 기타채무	72.0	69.4	90.2	129.5	147.1
단기금융부채	54.0	56.1	56.1	56.1	56.1
기타유동부채	47.3	47.0	130.1	150.1	150.1
비유동부채	404.7	200.3	201.4	211.4	211.4
장기금융부채	394.9	193.4	193.4	203.4	203.4
기타비유동부채	9.8	6.9	8.0	8.0	8.0
부채총계	577.9	372.8	477.8	547.1	564.7
지배지분	135.0	85.3	39.8	86.2	151.1
자본금	7.0	7.0	8.0	8.0	8.0
자본잉여금	239.1	63.6	63.6	63.6	63.6
기타자본	-33.7	-33.7	-33.7	-33.7	-33.7
기타포괄손익누계액	2.2	1.9	2.7	3.4	4.2
이익잉여금	-79.5	46.5	-0.8	44.8	109.0
비지배지분	-9.7	-27.6	-27.0	-27.4	-27.9
자본총계	125.3	57.8	12.8	58.8	123.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	-12,365	-3,079	-3,119	2,844	4,000
BPS	9,451	5,972	2,483	5,373	9,418
CFPS	-4,822	-5,725	-4,271	2,168	3,848
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	24.9	17.7
PER(최고)	N/A	N/A	N/A		
PER(최저)	N/A	N/A	N/A		
PBR	5.79	12.20	28.56	13.20	7.53
PBR(최고)	6.45	15.43	35.84		
PBR(최저)	2.75	9.03	24.87		
PSR	6.94	25.86	7.72	2.61	2.11
PCFR	N/A	N/A	N/A	32.7	18.4
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	12.9	9.7
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-25.6	-12.4	-10.1	8.3	9.8
ROE	-108.9	-39.9	-75.6	72.4	54.1
ROIC	-31.9	-52.8	-40.2	58.4	49.5
매출채권회전율	1.9	2.5	6.5	7.6	5.5
재고자산회전율	6.1	21.6	36.5	35.6	26.1
부채비율	461.2	645.5	3,730.0	930.3	458.3
순차입금비율	255.4	198.1	863.3	198.0	78.9
이자보상배율	-12.9	-16.6	-8.1	12.7	17.3
총차입금	448.9	249.5	249.5	259.5	259.5
순차입금	320.0	114.5	110.5	116.4	97.2
NOPLAT	-53.6	-87.8	-10.8	83.8	108.8
FCF	-137.1	-111.6	21.6	-5.8	17.8

Compliance Notice

- 당사는 5월 19일 현재 '하나투어(039130)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

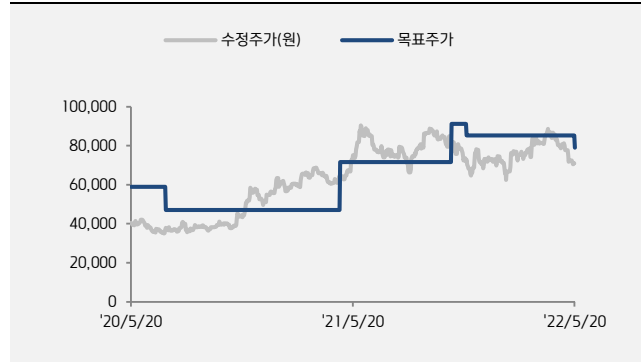
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하 여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
하나투어	2020-07-16	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-18.91	-12.57
(039130)	2020-11-05	BUY(Maintain)	48,000원	6개월	-7.74	34.77
	2021-04-29	Outperform(Downgrade)	73,000원	6개월	9.58	26.44
	2021-10-29	Outperform(Maintain)	93,000원	6개월	-14.92	-10.29
	2021-11-23	Outperform(Maintain)	87,000원	6개월	-10.95	4.03
	2022-05-20	Outperform(Maintain)	79,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

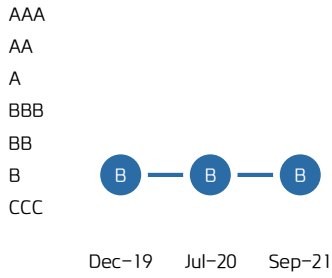
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

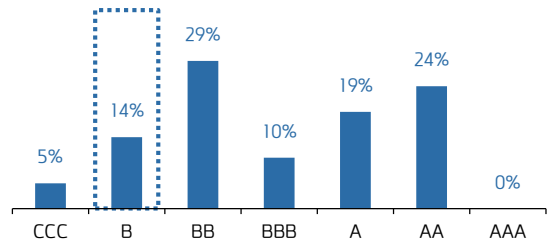
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.2	4.4		
환경	4.9	5.8	27.0%	
물 부족	4.8	5	16.0%	
탄소 배출	5.0	6.8	11.0%	
사회	2.8	4.6	36.0%	
노무관리	3.0	4.6	21.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	2.5	5.1	15.0%	
지배구조	2.5	3.8	37.0%	▲0.1
기업 지배구조	4.2	4.6		▲0.2
기업 활동	2.4	5.1		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2021.07	임직원 15명과 사옥 옥상에서 코로나19 방역수칙을 위반하며 회식한 것에 대해 하나투어 대표 사과
2021.03	하나투어노조 본사 앞에서 집회 열고 코로나19 영향으로 인한 정리해고 결정 철회 요구

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (호텔 및 여행)	탄소 배출	물 부족	노무관리	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
BOOKING HOLDINGS INC.	●	●●●●	●●●●●	●	●●●●●	●	N/A	◀▶
ORIENTAL LAND CO.,LTD.	●●	●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●	N/A	◀▶
MARRIOTT INTERNATIONAL, INC.	●●●●	●●●●	●	●●●●	●	●●	N/A	◀▶
Shenzhen Overseas Chinese Town Co., Ltd.	●●	●●	●●●●	●●●●	●	●	N/A	◀▶
ACCOR SA	●●●●●	●●	●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	N/A	◀▶
HANATOUR SERVICE INC.	●	●●	●	●	●●	●	B	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치