

[표1] 여행사별 2019년 말 기준 현금성자산과 2019년 평균 분기 비용 현황 (단위: 십억원, 개)

여행사	버틸 수 있는 시기		고정비					변동비	
	현금성자산	현금수모분기	인건비	임대료	유지관리비	이자비용	합계	마케팅	커미션
하나투어	223.8	3.8	47.6	3.0	6.1	2.6	59.3	5.8	59.9
모두투어	158.6	6.3	20.6	0.6	3.3	0.9	25.3	12.1	24.0
노랑풍선	44.8	5.3	6.8	0.1	1.5	0.1	8.5	2.1	5.8
참좋은여행	68.5	10.9	5.1	0.1	0.9	0.2	6.3	2.0	2.5
세종	56.0	12.4	3.6	0.2	0.7	0.0	4.5	0.2	0.5

주: 2019년 연간 연결 기준을 4개 분기로 나눈 숫자
인건비=성과급+임금+퇴직금+여과리후생비 등 모든 인건비 포함
유지관리비=세금과공과+통신비+보험료 등 모든 유지관리비 포함
마케팅비=광고선전비+판매촉진비+점대비 등 모든 마케팅비용 포함
자료: DART, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 코로나 19 피해 이후 주요여행사 근무 형태 및 대응방안

여행사	근무형태	임금조정	최근 동향
하나투어	3월 주 3일 근무 돌입, 4월 최소 인력을 제외한 전 직원 유급휴직 결정	급여 80% 지급(3월)→ 급여 70% 지급(4월)	- SM 면세점 시내면세점 특허 반납 - 본부장 이상 급여 100% 반납 - 4/20 플랫폼 '하나하브' 오픈 - 호텔 사업 관련 자산 매각설
모두투어	3월 이어 4월 역시 전직원 유급휴직	급여 70% 지급	- 자회사 자유투어 매각설
노랑풍선	3월 직원 90% 유급휴직 돌입 4월 유급휴직 인원 순차적 확대		- 플랫폼 사업 관련 관련자 및 최소 유지 인력은 휴직 제외 - 1회에 한해 항공원 예약 변경 수수료 면제 조치
참좋은여행	직원 휴가 독려 → 4월 전 직원 유급 휴직 결정	3주 70%(휴직), 1주 100% (정상근무)	
세종	휴직 및 격일 근무 진행	60~80%(전 임직원 대상)	
자유투어	4월부터 3개월 간 휴업	3월 출근일 수에 해당하는 급여 30% 지급	- 최대주주 변경 (전신일 세종 회장→ 장남 천세현 대표이사) - 연말정산 환급 이후 2월 급여 미지급 발생 - 130명의 직원 중 70여 명이 퇴사한 상태
인터파크투어	해외 PKG/RTT 사업부 4월 유급유직 국내 및 항공 사업부 주 3일 근무 지원부서 주 4일 근무	유급 휴직 시 70% 지급	
KRT	3월 주 4일 근무, 4월 영업 지원부서 및 최소인력(15%) 제외 전직원 유급 휴직	기본급 80% 지급	
온라인 투어	3,4월 중 한 달간 유급 휴직 시행		
롯데제이티비	5월까지 1개월-3개월 선택 휴직	급여 70% 지급	
인터파크투어	직원 휴가 독려		

자료: 언론보도취합, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 하나투어 주요 자회사 재무현황 및 손익 정리 (단위: 백만원, 개)

자회사명	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 합계	40,061	43,141	57,472	79,822	25,840	233,258	268,666	290,721
웹투어	10,225	11,832	12,842	15,260	15,653	18,809	19,371	19,935
하나투어아이티씨(인터내셔널)	5,161	5,669	6,081	6,433	6,293	3,639	7,391	7,370
월드스투어	6,096	6,400	6,762	7,589	8,025	9,763	9,019	8,149
HANA TOUR JAPAN	5,936	7,686	8,765	14,523	18,121	22,672	43,377	21,200
HANA TOUR CHINA	3,179	2,546	2,485	3,802	5,898	3,528	3,789	3,400
HANA TOUR HONGKONG								3,939
유아이관광버스	7,045	6,589	9,101	11,988	2,473	21,296	22,475	20,927
HANA TOUR USA INC.	2,419	2,419	2,536	3,612	200	4,495	4,126	4,171
STAR SHOP&LINE					1,582	35,074	28,763	18,851
마크호텔			8,901	6,254	-3,311	22,695	28,936	32,523
에스엠연세점				10,360	-29,094	91,287	101,419	129,799
아레그로스 TM호텔					-4,754	-33,732	-19,660	20,458
순이익순손익 합계	4,867	5,424	5,226	2,612	-19,510	-26,675	-15,170	-21,830
웹투어	1,142	1,005	1,030	1,549	1,388	2,453	195	846
하나투어아이티씨(인터내셔널)	-730	625	415	-114	-988	-3,042	-995	-2,459
월드스투어	637	488	241	641	545	768	735	463
HANA TOUR JAPAN	2,543	2,472	1,710	3,842	5,084	7,662	3,752	-6,412
HANA TOUR CHINA	572	49	-414	750	2,068	-923	514	-125
HANA TOUR HONGKONG								-1,936
유아이관광버스	308	897	1,432	2,553	2,780	1,141	566	2,285
HANA TOUR USA INC.	394	-112	-559	-316	325	904	323	476
STAR SHOP&LINE					1,694	3,161	1,394	-5,387
마크호텔			1,372	-1,539	-3,311	-5,066	-1,996	-490
에스엠연세점				-4,754	-29,094	-33,732	-19,660	-9,382
아레그로스 TM호텔								290
부채총액 합계	33,800	32,095	58,321	79,409	84,607	102,761	144,283	501,868
웹투어	3,125	3,578	6,204	6,011	6,995	8,847	9,327	9,158
하나투어아이티씨(인터내셔널)	2,242	1,964	3,677	3,097	2,933	1,770	2,479	2,357
월드스투어	4,202	4,791	5,721	6,426	2,777	3,605	3,148	2,662
HANA TOUR JAPAN	17,283	12,127	28,077	23,187	22,812	20,529	81,210	90,336
HANA TOUR CHINA	522	544	703	1,049	925	904	783	795
HANA TOUR HONGKONG								11,097
유아이관광버스	4,201	5,929	7,202	10,400	19,921	20,625	19,121	14,271
HANA TOUR USA INC.	2,224	3,162	5,605	4,331	5,410	5,136	3,693	3,971
STAR SHOP&LINE					4,061	5,796	3,352	5,681
마크호텔			1,132	920	5,982	6,492	8,207	157,312
에스엠연세점				23,988	12,793	29,056	12,961	55,757
아레그로스 TM호텔								148,470
부채비율	51.8%	47.4%	53.6%	37.5%	41.7%	48.3%	53.9%	82.1%

자료: DART, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 여행사 2020년 평균 분기 비용(경영계획 및 대응방안을 통한 비용통제 감안) (단위: 십억원, 개)

여행사	버틸 수 있는 시기		고정비					변동비	
	현금성자산	현금수모분기	인건비	임대료	유지관리비	이자비용	합계	마케팅	커미션
하나투어	223.8	6.4	23.8	3.0	5.4	2.6	34.9		
모두투어	158.6	10.8	10.3	0.6	2.9	0.9	14.7		
노랑풍선	44.8	6.4	5.4	0.1	1.3	0.1	7.0		
참좋은여행	68.5	14.6	3.6	0.1	0.8	0.2	4.7		
세종	56.0	15.0	2.9	0.2	0.6	0.0	3.7		

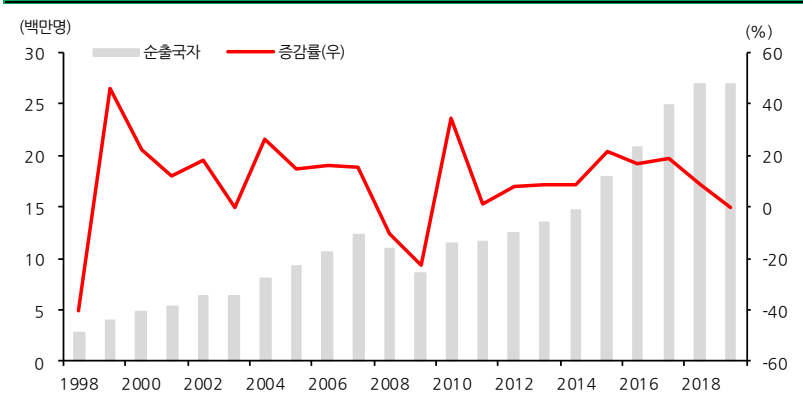
자료: DART, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 여행사 현금소진까지 전망 (단위: 십억원, 개)

여행사	현금성자산(2019년 말 기준)	현금수모분기(2019년)	현금소모분기(2020년)
하나투어	223.8	3.8	6.4
모두투어	158.6	6.3	10.8
노랑풍선	44.8	5.3	6.4
참좋은여행	92.6	10.9	14.6
세종	56.0	12.4	15.0

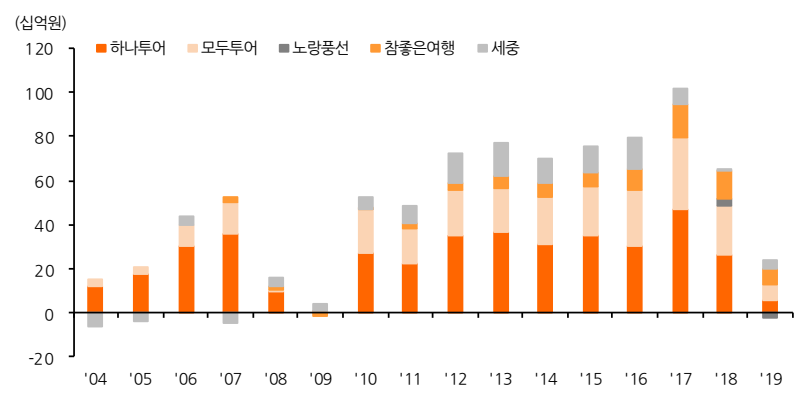
주: 현금성자산은 2019년 말 기준 현금 및 현금성자산+단기금융상품의 합산 / 하나투어는 매각예정자산까지 포함 / 여행상품 환불, 취소 제고를 통한 변화는 1Q20 분기보고서 통해 업데이트 예정 / 만기도래 차입금은 revolving 기금 / 자료: DART, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 연간 국내 아웃바운드(순출국자) 추이



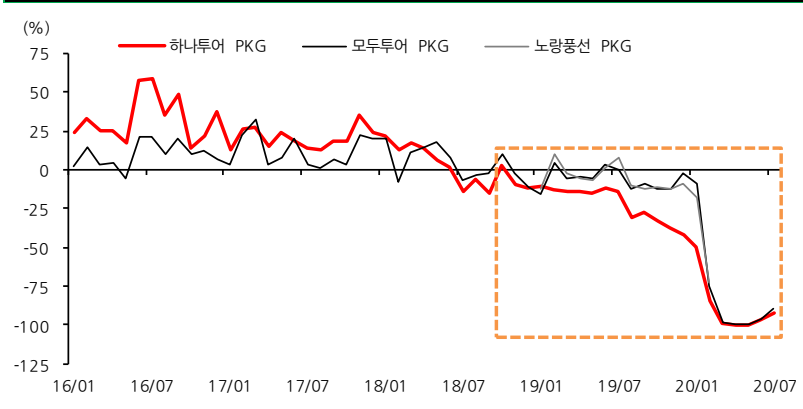
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 여행사별 본업(여행)부문 영업이익 추이



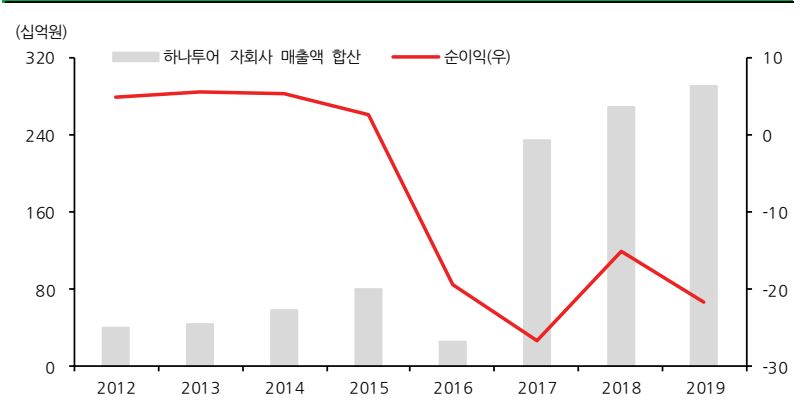
자료: 각사, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 하나투어와 모두투어 전년대비 PKG 증감률 추이



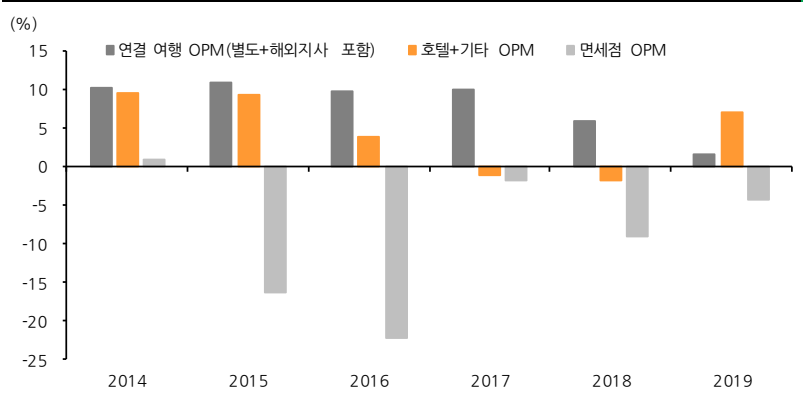
자료: 각사, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 하나투어 주요 자회사의 합산 매출액과 순이익 추이



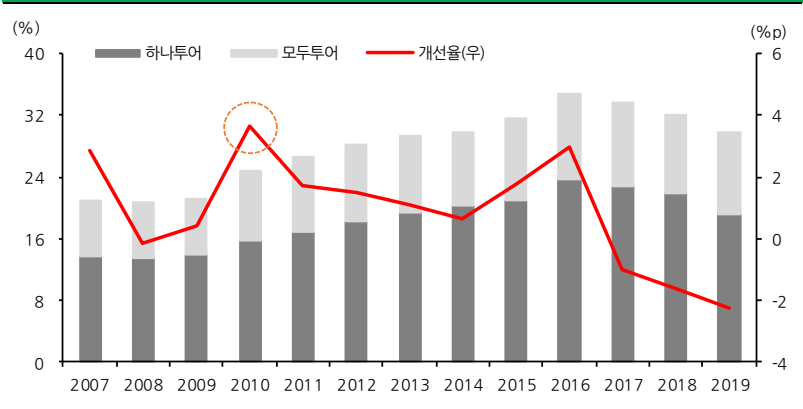
자료: DART, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 하나투어 연결 사업부문별 영업이익률 추이



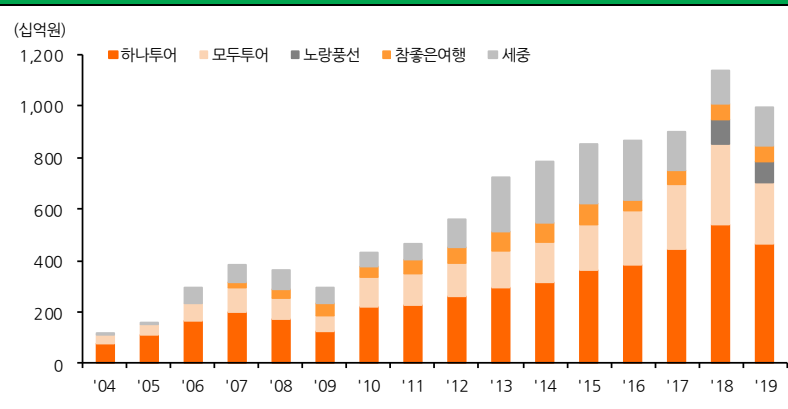
자료: 하나투어, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 대형여행사 시장점유율 및 전년 대비 개선율



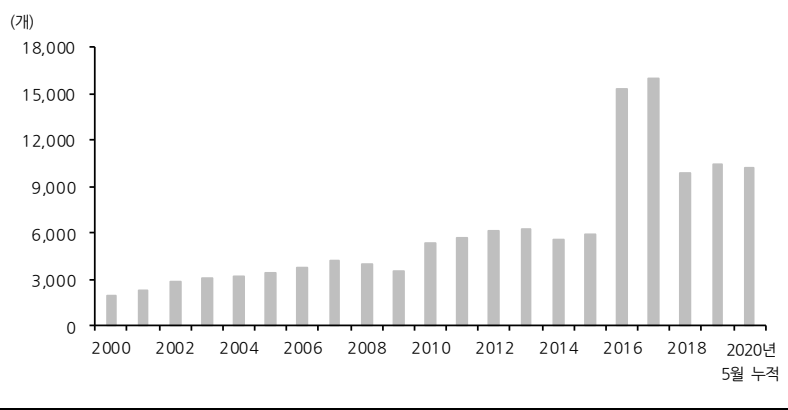
자료: DART, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 여행사별 본업(여행)부문 매출액 추이



자료: 각사, 한화투자증권 리서치센터

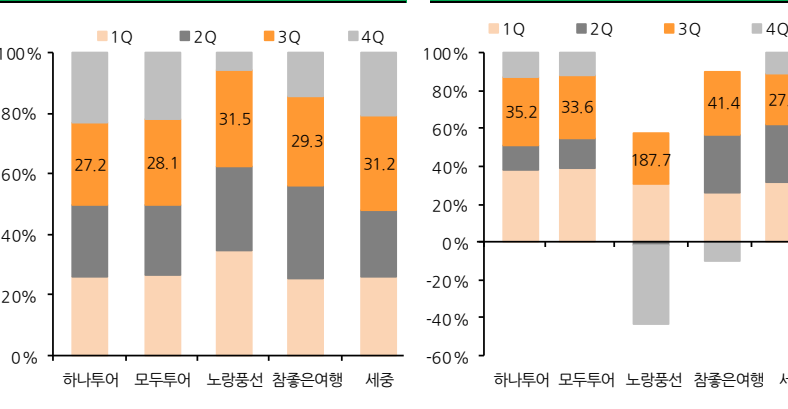
[그림4] 국내 해외여행 전문회사 개수 추이



주: 전체 여행사 개수에서 국내여행업체를 제외한 수치

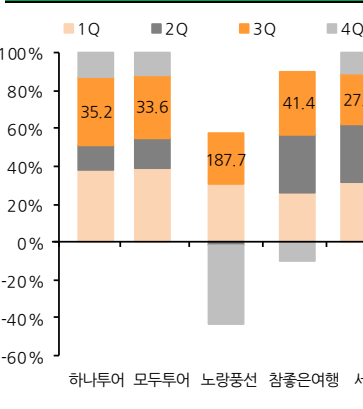
자료: 여행업협회, 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 여행사 분기별 매출 비중



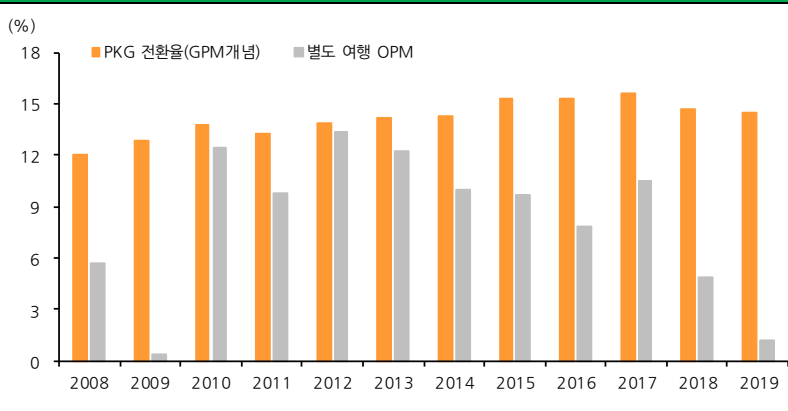
자료: 각사, Dataguide, 한화투자증권

[그림7] 여행사 분기별 영업이익 비중



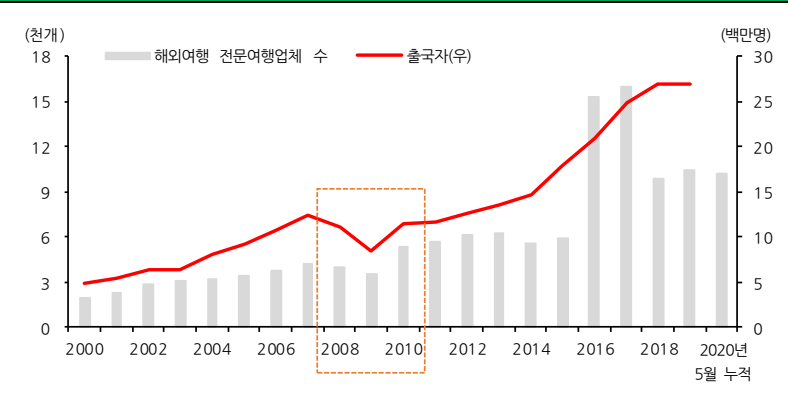
자료: 각사, Dataguide, 한화투자증권

[그림9] 하나투어 여행(별도) 수익성 추이



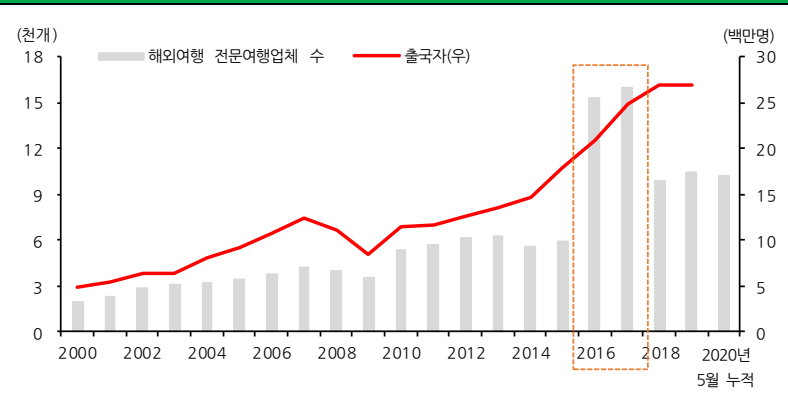
자료: 하나투어, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 국내 해외여행 전문회사 개수 추이



주: 전체 여행사 개수에서 국내여행업체를 제외한 수치 / 자료: 여행업협회, 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 국내 해외여행 전문회사 개수 추이



주: 전체 여행사 개수에서 국내여행업체를 제외한 수치

자료: 여행업협회, 언론보도, 한화투자증권 리서치센터