



BUY (유지)

목표주가(12M) 55,000원(하향)
현재주가(5.13) 40,300원

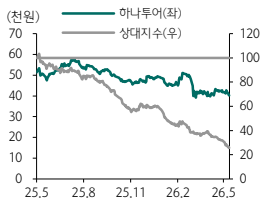
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,844.01
52주 최고/최저(원)	57,600/39,200
시가총액(십억원)	624.2
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	15,489.9
60일 평균 거래량(천주)	85.0
60일 평균 거래대금(십억원)	3.8
외국인지분율(%)	11.60
주요주주 지분율(%)	
하모니아1호 유한회사 외 4인	17.38
국민연금공단	7.86

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	661.2	720.8
영업이익(십억원)	69.0	78.0
순이익(십억원)	76.8	84.7
EPS(원)	3,676	4,062
BPS(원)	12,784	15,041

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	616.6	586.9	620.9	675.5
영업이익	50.9	57.6	59.7	75.9
세전이익	69.3	48.3	76.8	94.0
순이익	81.5	31.9	59.9	72.4
EPS	5,079	2,036	3,868	4,677
증감율	73.23	(59.91)	89.98	20.92
PER	10.69	23.94	10.42	8.62
PBR	4.17	4.42	2.93	2.37
EV/EBITDA	9.20	7.24	5.40	3.84
ROE	47.19	19.79	35.56	33.75
BPS	13,022	11,035	13,739	16,996
DPS	2,300	1,200	1,500	1,700



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 5월 14일 | 기업분석_Earnings Review

하나투어 (039130)

종전만 기다리고 있다

목표주가 하향

1분기 실적은 부합했으나, 2분기 패키지 송객 수가 작년 높은 기저에도 불구하고 0% 내외로 추정된다. 고유가 이슈가 빠르게 해결된다면 3분기 성수기를 기대해 볼 수 있겠으나 현재로서는 알 수가 없다. EPS를 하향해 목표주가를 55,000원(-10%)으로 하향한다. 가격 매력을 보기 보다는 이슈의 마무리를 확인하는 것이 우선이다.

1Q Review: OP 168억원(+36% YoY)

1분기 매출액/영업이익은 각각 1,748억원(+4% YoY)/168억원(+36%)으로 컨센서스(172억원)에 부합했다. 패키지 송객 수는 65.1만명(+12%), ASP는 100만원(-2%)으로 지역별로는 중국과 일본이 각각 +35%/+26% 성장했다. 영업외로는 에스엠면세점 처분 관련 1회성 이익 75억원이 반영되면서 순이익은 253억원(+76%)을 기록했다.

5월 이후 재차 패키지 송객 수 역성장 가능성

고유가에 맞춰 주요 항공사들이 동남아 등 중장거리 노선을 일본과 중국 등 단거리 노선으로 대체하고 있다. 동남아는 지난 3년간 하나투어의 송객 수 비중 40%를 상회하는 가장 핵심 지역으로, 일본과 중국 합산 비중이 2025년 44%로 높다고 하더라도 동남아 향 수요(및 편성) 감소를 완전히 대체하기가 쉽지 않다. 프로모션을 확대 하더라도 수요가 진작될 지 알 수 없기에 수요와 비용(프로모션 및 전세기 등)이 동시에 감소하는 흐름이 나타날 것이다. 모두투어가 4월 패키지 송객 수에서 +4%를 기록했는데, 동사 역시 높은 한 자릿수 성장이 예상된다. 그러나, 양 사 모두 5~6월은 역성장 할 가능성이 높으며, 이를 감안한 2분기 예상 영업이익은 84억원(-13%)이다.

표 1. 하나투어 목표주가 하향

지배주주순이익('26년)	60	십억원
주식 수	15,189	천주
EPS	3,944	원
목표 P/E	14	배
목표 주가	55,000	원
현재 주가	40,300	원
상승 여력	36	%

자료: 하나증권

표 2. 하나투어 주요 가정

(단위: 천명, 천원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
출국자수	26,959	27,741	29,128	30,585	7,350	6,332	6,631	7,428	7,866	6,648	6,963	7,651
하나투어 송객 수	3,561	3,988	4,400	4,686	1,023	858	930	1,177	1,268	903	1,033	1,197
패키지	2,151	2,069	2,193	2,324	566	447	451	605	651	452	505	585
항공권(FIT)	1,411	1,920	2,208	2,362	457	410	480	572	617	451	528	611
YoY												
출국자수	27%	3%	5%	5%	5%	2%	-1%	6%	7%	5%	5%	3%
하나투어 송객 수	37%	12%	10%	7%	11%	9%	5%	21%	24%	5%	11%	2%
패키지	58%	-4%	6%	6%	-4%	-7%	-9%	3%	15%	1%	12%	-3%
항공권(FIT)	15%	36%	15%	7%	38%	34%	23%	49%	35%	10%	10%	7%
ASP												
패키지	1,037	1,063	1,047	1,050	1,025	1,097	1,034	1,095	996	1,021	1,106	1,074
YoY												
패키지	-10%	3%	-2%	0%	-2%	0%	-5%	16%	-2%	-7%	7%	-2%

자료: 하나투어, 하나증권

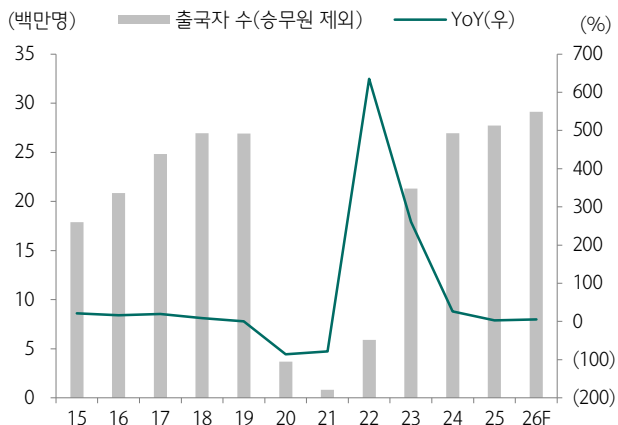
표 3. 하나투어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
수탁금	3,073	3,334	3,588	3,810	844	741	751	973	1,000	733	868	987
영업수익	617	587	621	676	168	120	123	175	175	118	158	170
본사	514	481	507	556	142	94	100	145	148	91	130	138
국내 자회사	60	53	57	61	13	13	12	14	14	14	14	15
해외자회사	77	87	93	98	22	21	19	25	23	22	23	25
영업이익	51	58	60	76	12	10	8	27	17	8	20	15
별도	25	33	37	49	6	4	5	17	11	4	13	9
OPM	8%	10%	10%	11%	7%	8%	7%	16%	10%	7%	12%	9%
당기순이익	99	48	71	87	14	11	9	13	25	12	20	13

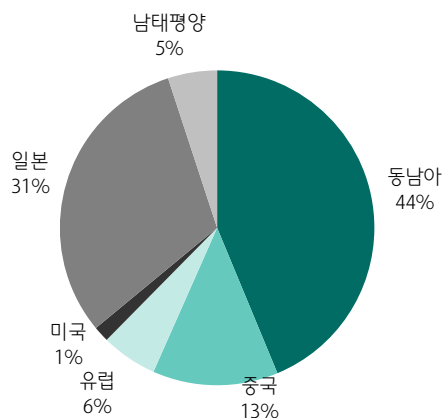
자료: 하나투어, 하나증권

그림 1. 해외 출국자 전망



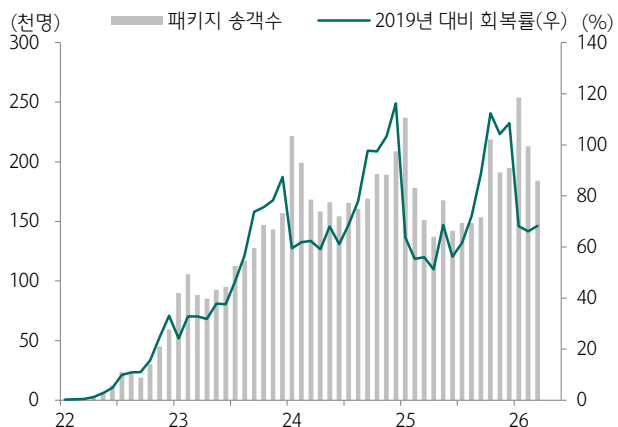
자료: 하나투어, 하나증권

그림 2. 1Q26 지역별 출국 비중



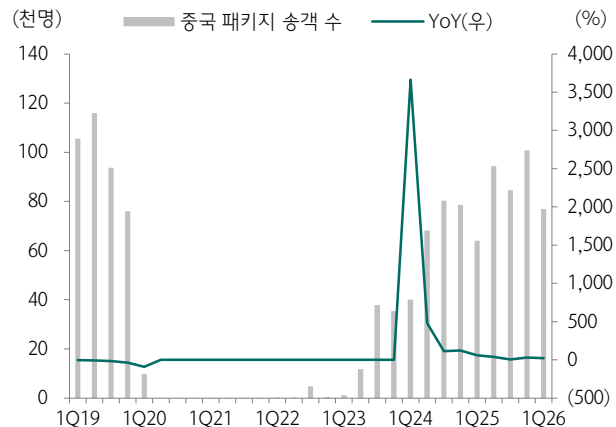
자료: 하나투어, 하나증권

그림 3. 월별 패키지 송객 수 추이



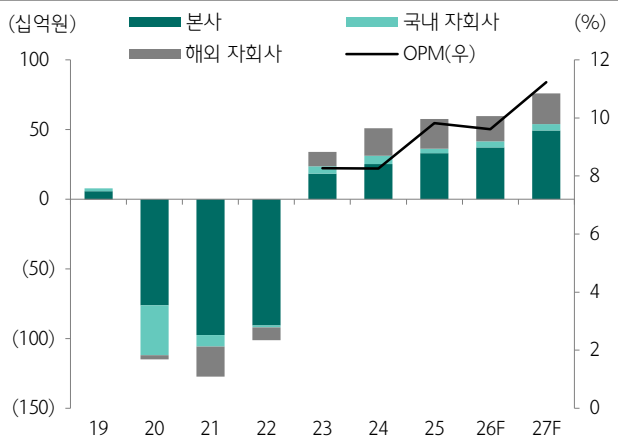
자료: 하나투어, 하나증권

그림 4. 중국 분기별 패키지 송객 수 추이



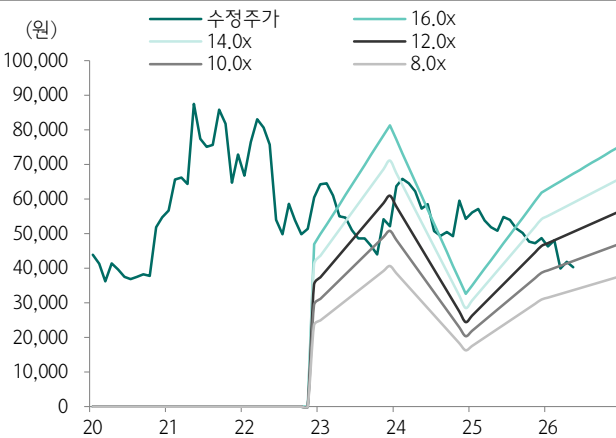
자료: 하나투어, 하나증권

그림 5. 하나투어 부문별 영업이익



자료: 하나투어, 하나증권

그림 6. 하나투어 P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	616.6	586.9	620.9	675.5	716.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	616.6	586.9	620.9	675.5	716.4
판매비	565.7	529.3	561.2	599.6	635.4
영업이익	50.9	57.6	59.7	75.9	81.0
금융손익	7.6	4.3	4.6	4.9	5.2
종속/관계기업손익	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	10.9	(13.5)	12.5	13.2	13.9
세전이익	69.3	48.3	76.8	94.0	100.1
법인세	0.4	0.3	5.4	6.6	7.0
계속사업이익	68.8	47.9	71.4	87.4	93.1
중단사업이익	30.2	0.2	0.0	0.0	0.0
당기순이익	99.1	48.1	71.4	87.4	93.1
비배주주지분 손이익	17.6	16.2	11.5	14.9	15.9
지배주주순이익	81.5	31.9	59.9	72.4	77.2
지배주주지분포괄이익	81.9	31.7	47.7	58.3	62.1
NOPAT	50.6	57.2	55.5	70.6	75.3
EBITDA	78.5	82.3	80.3	95.8	100.3
성장성(%)					
매출액증가율	49.81	(4.82)	5.79	8.79	6.05
NOPAT증가율	44.57	13.04	(2.97)	27.21	6.66
EBITDA증가율	26.61	4.84	(2.43)	19.30	4.70
영업이익증가율	49.71	13.16	3.65	27.14	6.72
(지배주주)순이익증가율	73.40	(60.86)	87.77	20.87	6.63
EPS증가율	73.23	(59.91)	89.98	20.92	6.52
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	12.73	14.02	12.93	14.18	14.00
영업이익률	8.25	9.81	9.62	11.24	11.31
계속사업이익률	11.16	8.16	11.50	12.94	13.00

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,079	2,036	3,868	4,677	4,982
BPS	13,022	11,035	13,739	16,996	20,369
CFPS	5,718	5,659	5,982	7,023	7,363
EBITDAPS	4,893	5,252	5,186	6,183	6,477
SPS	38,444	37,456	40,084	43,610	46,247
DPS	2,300	1,200	1,500	1,700	1,900
주가지표(배)					
PER	10.69	23.94	10.42	8.62	8.09
PBR	4.17	4.42	2.93	2.37	1.98
PCFR	9.50	8.61	6.74	5.74	5.47
EV/EBITDA	9.20	7.24	5.40	3.84	3.06
PSR	1.41	1.30	1.01	0.92	0.87
재무비율(%)					
ROE	47.19	19.79	35.56	33.75	29.01
ROA	12.40	4.81	8.71	9.43	8.94
ROIC	(219.35)	(139.10)	(88.56)	(98.32)	(87.01)
부채비율	270.44	293.44	228.77	189.57	161.00
순부채비율	(85.66)	(107.25)	(104.94)	(109.55)	(110.24)
이자보상배율(배)	20.99	25.66	20.59	28.11	32.41

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	480.4	468.2	532.5	631.5	724.4
금융자산	277.7	289.2	339.3	419.6	495.1
현금성자산	105.7	81.7	100.6	145.1	179.4
매출채권	62.7	72.2	80.2	89.0	98.8
재고자산	70.1	46.2	48.9	53.2	56.4
기타유동자산	69.9	60.6	64.1	69.7	74.1
비유동자산	188.4	189.3	186.3	185.6	185.1
투자자산	16.4	14.4	15.1	16.2	17.1
금융자산	16.4	12.9	13.5	14.5	15.2
유형자산	12.4	12.0	11.2	11.2	11.2
무형자산	9.1	9.4	6.6	4.6	3.3
기타비유동자산	150.5	153.5	153.4	153.6	153.5
자산총계	668.8	657.5	718.9	817.1	909.5
유동부채	383.1	377.5	386.0	418.7	443.3
금융부채	23.2	18.6	18.5	19.0	19.6
매입채무	84.4	67.1	71.8	78.1	82.8
기타유동부채	275.5	291.8	295.7	321.6	340.9
비유동부채	105.1	112.9	114.2	116.2	117.7
금융부채	99.9	91.4	91.4	91.4	91.4
기타비유동부채	5.2	21.5	22.8	24.8	26.3
부채총계	488.3	490.4	500.2	534.9	561.0
지배주주지분	174.8	147.5	189.5	239.9	292.1
자본금	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
자본잉여금	26.9	26.9	26.9	26.9	26.9
자본조정	(34.0)	(23.4)	(23.4)	(23.4)	(23.4)
기타포괄이익누계액	3.7	3.5	3.5	3.5	3.5
이익잉여금	170.3	132.6	174.4	224.9	277.1
비지배주주지분	5.7	19.6	29.2	42.3	56.3
자본총계	180.5	167.1	218.7	282.2	348.4
순금융부채	(154.6)	(179.2)	(229.4)	(309.1)	(384.1)

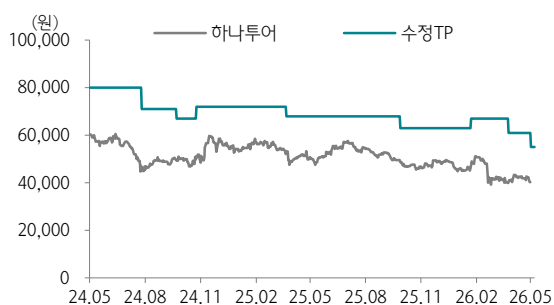
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	88.0	101.1	91.0	125.2	125.7
당기순이익	99.1	48.1	71.4	87.4	93.1
조정	(4.5)	43.0	20.6	19.9	19.3
감가상각비	27.6	24.7	20.7	19.9	19.3
외환거래손익	(1.5)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
기타	(30.8)	18.4	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(6.6)	10.0	(1.0)	17.9	13.3
투자활동 현금흐름	0.6	(39.2)	(50.7)	(56.8)	(61.9)
투자자산감소(증가)	(10.3)	5.8	(2.6)	(3.0)	(2.7)
자본증가(감소)	(3.6)	(3.2)	(17.0)	(18.0)	(18.0)
기타	14.5	(41.8)	(31.1)	(35.8)	(41.2)
재무활동 현금흐름	(91.9)	(38.1)	(18.1)	(21.5)	(24.4)
금융부채증가(감소)	(14.5)	(13.1)	(0.1)	0.5	0.6
자본증가(감소)	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	10.6	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(77.4)	(35.6)	(18.0)	(22.0)	(24.9)
현금의 증감	(3.3)	23.7	80.8	44.4	34.3
Unlevered CFO	91.7	88.7	92.7	108.8	114.1
Free Cash Flow	84.4	97.9	74.0	107.2	107.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하나투어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.14	BUY	55,000		
26.4.7	BUY	61,000	-31.36%	-28.85%
26.2.4	BUY	67,000	-33.78%	-23.73%
25.10.10	BUY	63,000	-25.17%	-21.35%
25.4.4	BUY	68,000	-22.81%	-15.29%
24.11.6	BUY	72,000	-23.32%	-16.94%
24.10.4	BUY	67,000	-26.60%	-23.88%
24.8.7	BUY	71,000	-31.88%	-28.59%
24.2.7	BUY	80,000	-25.80%	-12.25%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 5월 14일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.85%	3.15%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 13일