여행

여행 가기 쉽지 않네요

Overweight

Top Picks 및 관심종목

하나투어(039130)
BUY I TP 61,000원(하향) I CP 39,850원

모두투어(080160)
BUY I TP 14,000원 I CP 10,940원

*CP 2026년 4월 6일

고유가와 고환율의 이중고

2024년 말 정치적 이슈와 항공 참사 영향으로 부진했던 2025년의 이연 수요가 2026년에 집중될 것으로 전망했으나, 원/달러 환율 1,500원 및 유가 $100 이상의 매크로 환경에서는 수요에 대한 우려가 나타날 수 밖에 없다. 유류할증료 인상 전 미리 예약한 수요가 집중된 2분기까지는 실적의 가시성이 높지만, 하반기 이후로는 전망이 쉽지 않은 상황이다. 특히, 미주/유럽 등 장거리 노선의 경우 5월 예약분부터는 유류할증료만 왕복 100만원 내외까지 상승한다. 하나투어 기준 주가는 2026년 예상 P/E 9배까지 하락해 저평가 매력이 높지만 유가가 하락 전환하기 전까지 관망이 필요할 것으로 판단한다.

하나투어: 1Q 예상 OP 164억원(+34%)

1분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,836억원(+9% YoY)/164억원(+34%)으로 컨센서스(176억원)에 부합할 것이다. 패키지 송객 수는 65.1만명(+12%), 예상 ASP는 100만원(-2%)으로 지역별로는 중국과 일본이 각각 +35%/+26% 성장했다. 2분기는 유류할증료가 급상승하기 전에 여행 수요가 미리 반영되면서 10% 내외의 송객 수 성장을 예상하고 있는데, 사태가 장기화된다면 2분기 이후의 수요는 예측이 쉽지 않은 상황이다. 고유가와 고환율의 불확실성을 감안해 EPS 및 목표 P/E(15배→14배)를 소폭 하향해 목표주가를 61,000원(-9%)으로 하향한다.

모두투어: 1Q 예상 OP 43억원(-45%)

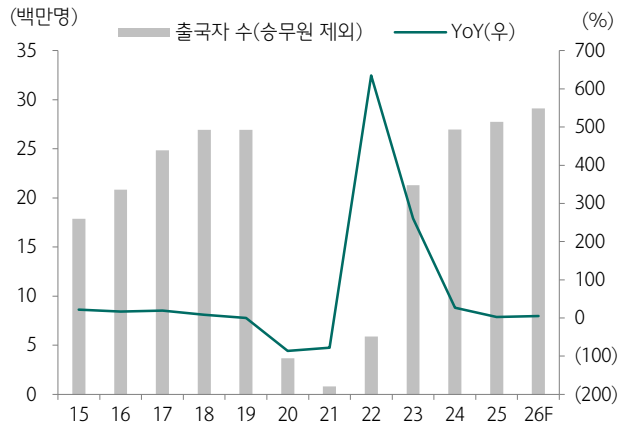
1분기 예상 매출액/영업이익은 각각 652억원(-1% YoY)/43억원(-45%)으로 컨센서스(60억원)를 하회할 것이다. 송객 수는 27만명(+7%), 예상 ASP는 117만원(+1%)이며, 일본과 중국에서 각각 35%/48% 성장했다. 비용 측면에서 작년 12월 약 158만주(지분율 약 8.4%)의 자사주 중 90만주를 사내근로복지기금에 무상 출연하면서 약 92억원이 1회성 비용이 발생했는데, 3월에도 13.6만주(약 17억원)를 추가 출연하며 비용이 발생했다. 나머지 55만주는 4월에 현물 배당한다. 자사주는 사내복지근로기금에 출연 시 의결권이 회복되는데, 야놀자의 2월 14.4% 지분 공시에 대한 최소한의 방어 수단으로 불가피한 비용으로 보인다. 현물 배당까지 감안한 최대주주 및 특수관계인 합산 지분율은 17%를 상회하며, 주체는 모르지만 2월 말부터 기타법인의 순매수가 또 1% 이상 누적되고 있다. 마지막으로 IT시스템의 상각비가 3월에 일부 반영되며 2분기부터 분기 15억원 내외로 반영된다.

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

하나증권 리서치센터

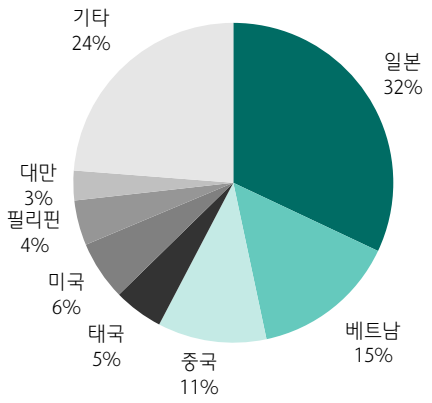
Key Charts

도표 1. 해외 출국자 전망



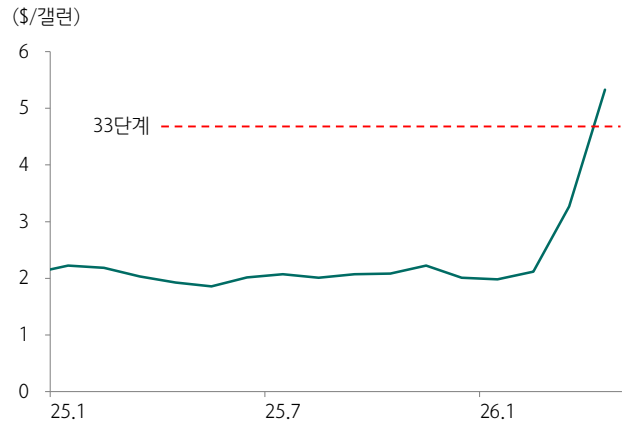
자료: 한국관광통계, 하나증권

도표 2. 2025년 지역별 출국 비중



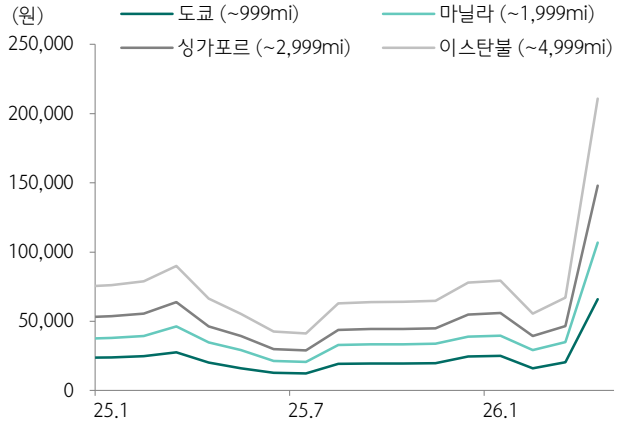
자료: 한국관광통계, 하나증권

도표 3. 싱가포르 항공유 월별 추이



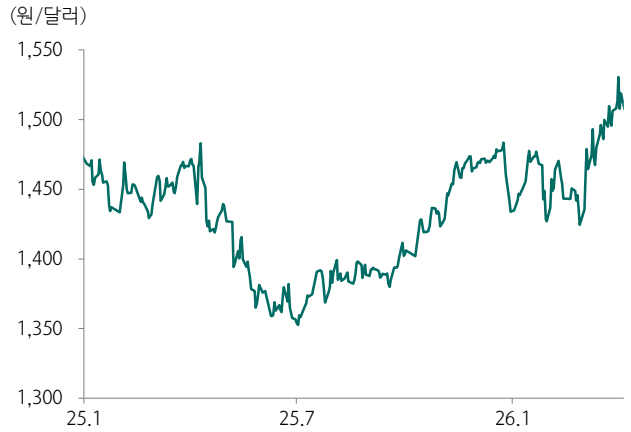
자료: 대한항공, 하나증권

도표 4. 월별 유류할증료 추이



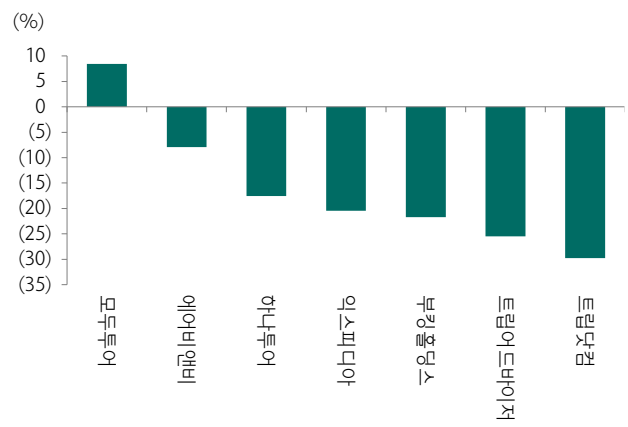
자료: 아시아나, 하나증권

도표 5. 환율 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 6. 주요 여행주 2026년 주가 수익률: 평균 -16%



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 7. 하나투어 목표주가 하향

지배주주순이익('26년)	66	십억원
주식 수	15,189	천주
EPS	4,345	원
목표 P/E	14	배
목표 주가	61,000	원
현재 주가	39,850	원
상승 여력	53	%

자료: 하나증권

도표 8. 하나투어 주요 가정

(단위: 천명, 천원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
출국자수	26,959	27,741	29,128	30,585	7,350	6,332	6,631	7,428	7,864	6,648	6,963	7,653
하나투어 송객 수	3,561	3,988	4,483	4,774	1,023	858	930	1,177	1,268	943	1,082	1,190
패키지	2,151	2,069	2,275	2,412	566	447	451	605	651	492	555	578
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%	12%	6%	11%	9%	5%	21%	24%	10%	16%	1%
패키지	58%	-4%	10%	6%	-4%	-7%	-9%	3%	15%	10%	23%	-4%
항공권(FIT)	15%	36%	15%	7%	38%	34%	23%	49%	35%	10%	10%	7%
ASP												
패키지	1,037	1,063	1,062	1,065	1,025	1,097	1,034	1,095	1,005	1,086	1,096	1,074
YoY												
패키지	-10%	3%	0%	0%	-2%	0%	-5%	16%	-2%	-1%	6%	-2%

*2025년 3분기부터 자회사 포함된 수치
자료: 하나투어, 하나증권

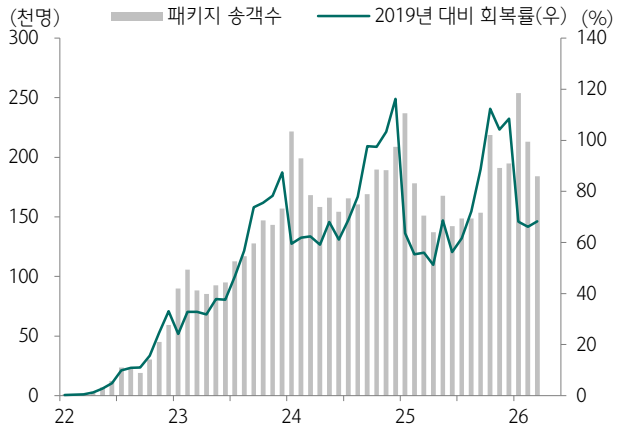
도표 9. 하나투어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
수탁금	3,073	3,334	3,709	3,938	844	741	751	973	1,006	806	918	979
영업수익	617	587	660	701	168	120	123	175	184	135	183	159
본사	514	481	546	581	142	94	100	145	155	108	155	128
국내 자회사	60	53	57	61	13	13	12	14	15	14	14	14
해외자회사	77	87	93	98	22	21	19	25	23	22	23	25
영업이익	51	58	68	75	12	10	8	27	16	14	26	13
별도	25	33	41	44	6	4	5	17	10	8	17	6
OPM	8%	10%	10%	11%	7%	8%	7%	16%	9%	10%	14%	8%
당기순이익	99	48	80	87	14	11	9	13	18	17	26	18

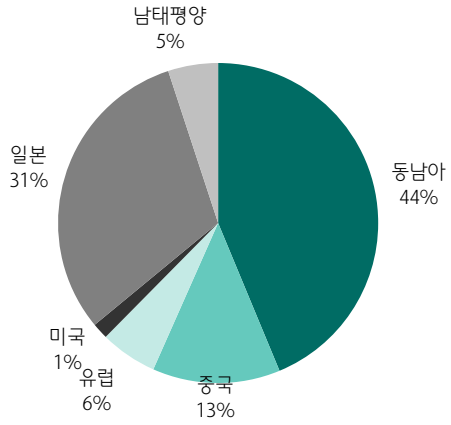
자료: 하나투어, 하나증권

도표 10. 하나투어 월별 패키지 송객 수 추이



*7월부터 자회사 포함된 수치
자료: 하나투어, 하나증권

도표 11. 1Q26 지역별 해외 패키지 여행 인원 비중

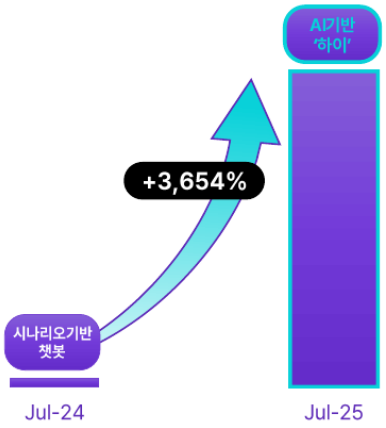


자료: 하나투어, 하나증권

도표 12. 하나투어 온라인 채널 강화 전략

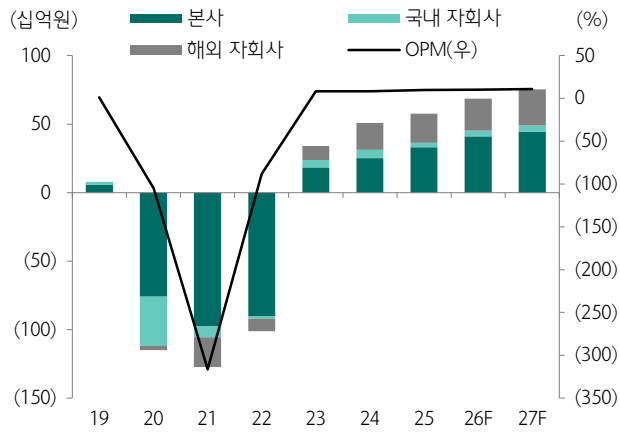
자료: 하나투어, 하나증권

도표 13. AI 도입 후 월간 챗봇 이용자수 변화



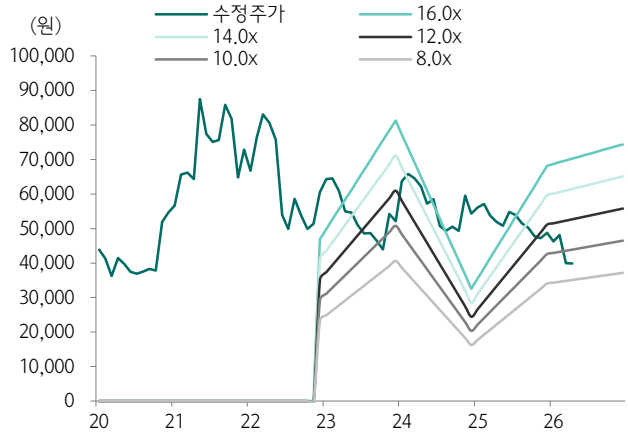
자료: 하나투어, 하나증권

도표 14. 하나투어 부문별 영업이익



자료: 하나투어, 하나증권

도표 15. 하나투어 P/E 밴드 차트



자료: 하나투어, 하나증권

도표 16. 모두투어 주요 가정

(단위: 천명, 천원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
출국자수	26,959	27,741	29,128	30,585	7,350	6,332	6,631	7,428	7,864	6,648	6,963	7,653
모두투어 송객 수	1,843	1,299	1,343	1,415	374	291	288	347	364	320	319	340
패키지	1,046	868	920	975	252	195	172	248	270	215	198	236
항공권(FIT)	797	432	423	440	122	95	115	99	94	105	121	103
YoY												
출국자수	27%	3%	5%	5%	5%	2%	-1%	6%	7%	5%	5%	3%
모두투어 송객 수	40%	-29%	3%	5%	-30%	-36%	-31%	-21%	-3%	10%	11%	-2%
패키지	24%	-17%	6%	6%	-24%	-20%	-21%	-2%	7%	10%	15%	-5%
항공권(FIT)	70%	-46%	-2%	4%	-39%	-55%	-42%	-47%	-23%	10%	5%	4%
ASP												
패키지	1,092	1,197	1,185	1,179	1,155	1,206	1,196	1,232	1,167	1,230	1,220	1,134
항공권(FIT)	715	547	620	626	612	639	580	658	606	633	610	658
YoY												
패키지	-1%	10%	-1%	-1%	9%	10%	3%	15%	1%	2%	2%	-8%
항공권(FIT)	-24%	13%	1%	1%	5%	16%	14%	21%	-1%	-1%	5%	0%

자료: 모두투어, 하나증권

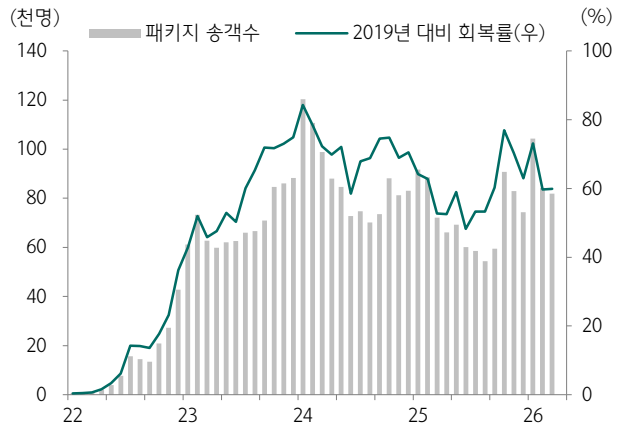
도표 17. 모두투어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
수탁금	1,579	1,306	1,355	1,428	366	296	273	371	372	331	315	336
여행알선	1,143	1,039	1,090	1,149	291	236	206	305	315	264	242	268
항공권대매	436	268	265	278	75	61	67	65	57	66	74	68
영업수익	252	210	236	250	66	40	38	68	65	52	60	59
본사	243	202	226	240	63	37	36	65	63	50	58	56
자회사	9	9	9	10	3	2	2	2	2	3	2	3
영업이익	5	7	16	18	8	3	(3)	0	4	4	5	3
OPM	2%	4%	7%	7%	12%	7%	-9%	0%	7%	7%	8%	4%
당기순이익	11	9	15	17	7	1	(2)	2	4	4	5	2

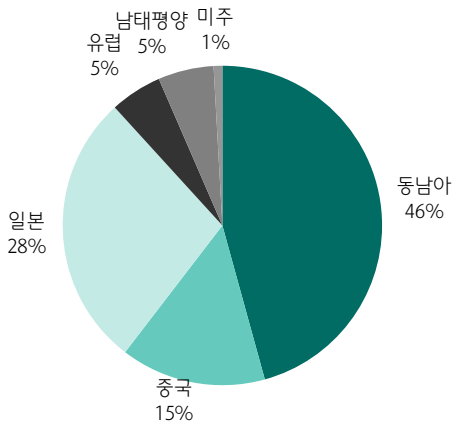
자료: 모두투어, 하나증권

도표 18. 모두투어 월별 패키지 송객 수 추이



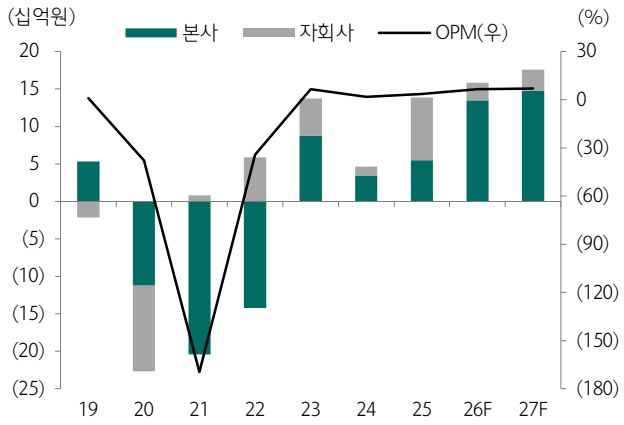
자료: 모두투어, 하나증권

도표 19. 1Q26 지역별 패키지 여행 인원 비중



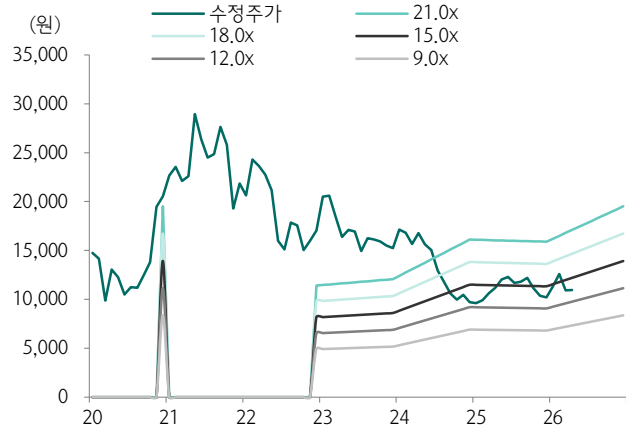
자료: 모두투어, 하나증권

도표 20. 모두투어 부문별 영업이익



자료: 모두투어, 하나증권

도표 21. 모두투어 12MF P/E 밴드차트



자료: 모두투어, 하나증권

추정 재무제표(하나투어)

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**616.6**	**586.9**	**660.5**	**700.5**	**742.9**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	616.6	586.9	660.5	700.5	742.9
판관비	565.7	529.3	592.0	625.2	662.5
영업이익	**50.9**	**57.6**	**68.5**	**75.3**	**80.5**
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**	**85.6**	**93.4**	**99.5**
법인세	0.4	0.3	6.0	6.5	7.0
계속사업이익	68.8	47.9	79.6	86.9	92.6
중단사업이익	30.2	0.2	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**99.1**	**48.1**	**79.6**	**86.9**	**92.6**
비지배주주지분 순이익	17.6	16.2	13.6	14.9	15.8
지배주주순이익	**81.5**	**31.9**	**66.0**	**72.0**	**76.8**
지배주주지분포괄이익	81.9	31.7	53.1	58.0	61.8
NOPAT	50.6	57.2	63.7	70.0	74.8
EBITDA	78.5	82.3	89.1	95.2	99.8
성장성(%)					
매출액증가율	49.81	(4.82)	12.54	6.06	6.05
NOPAT증가율	44.57	13.04	11.36	9.89	6.86
EBITDA증가율	26.61	4.84	8.26	6.85	4.83
영업이익증가율	49.71	13.16	18.92	9.93	6.91
(지배주주)순익증가율	73.40	(60.86)	106.90	9.09	6.67
EPS증가율	73.23	(59.91)	109.28	9.11	6.58
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	12.73	14.02	13.49	13.59	13.43
영업이익률	8.25	9.81	10.37	10.75	10.84
계속사업이익률	11.16	8.16	12.05	12.41	12.46

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**480.4**	**468.2**	**542.4**	**630.7**	**722.6**
금융자산	277.7	289.2	342.1	414.2	488.6
현금성자산	105.7	81.7	103.4	139.7	172.9
매출채권	62.7	72.2	80.2	89.0	98.8
재고자산	70.1	46.2	52.0	55.2	58.5
기타유동자산	69.9	60.6	68.1	72.3	76.7
비유동자산	**188.4**	**189.3**	**187.1**	**186.1**	**185.6**
투자자산	16.4	14.4	15.9	16.7	17.6
금융자산	16.4	12.9	14.2	14.9	15.7
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**	**729.5**	**816.7**	**908.2**
유동부채	**383.1**	**377.5**	**387.0**	**409.8**	**433.9**
금융부채	23.2	18.6	18.5	19.0	19.6
매입채무	84.4	67.1	71.8	76.1	80.7
기타유동부채	275.5	291.8	296.7	314.7	333.6
비유동부채	**105.1**	**112.9**	**115.6**	**117.1**	**118.6**
금융부채	**99.9**	**91.4**	**91.4**	**91.4**	**91.4**
기타비유동부채	5.2	21.5	24.2	25.7	27.2
부채총계	**488.3**	**490.4**	**502.7**	**526.9**	**552.5**
지배주주지분	**174.8**	**147.5**	**195.5**	**245.5**	**297.3**
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	180.5	230.6	282.4
비지배주주지분	**5.7**	**19.6**	**31.3**	**44.3**	**58.3**
자본총계	**180.5**	**167.1**	**226.8**	**289.8**	**355.6**
순금융부채	(154.6)	(179.2)	(232.2)	(303.8)	(377.6)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,079	2,036	4,261	4,649	4,955
BPS	13,022	11,035	14,132	17,361	20,707
CFPS	5,718	5,659	6,550	6,987	7,328
EBITDAPS	4,893	5,252	5,755	6,146	6,442
SPS	38,444	37,456	42,639	45,223	47,962
DPS	2,300	1,200	1,500	1,700	1,900
주가지표(배)					
PER	10.69	23.94	9.35	8.57	8.04
PBR	4.17	4.42	2.82	2.30	1.92
PCFR	9.50	8.61	6.08	5.70	5.44
EV/EBITDA	9.20	7.24	4.86	3.94	3.16
PSR	1.41	1.30	0.93	0.88	0.83
재무비율(%)					
ROE	47.19	19.79	38.47	32.66	28.28
ROA	12.40	4.81	9.52	9.31	8.90
ROIC	(219.35)	(139.10)	(106.77)	(110.92)	(99.70)
부채비율	270.44	293.44	221.58	181.78	155.37
순부채비율	(85.66)	(107.25)	(102.38)	(104.82)	(106.18)
이자보상배율(배)	20.99	25.66	23.62	27.90	32.20

현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**88.0**	**101.1**	**94.6**	**118.7**	**124.6**
당기순이익	99.1	48.1	79.6	86.9	92.6
조정	(4.5)	43.0	20.6	19.8	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)	(0.1)	0.0
영업활동자산부채변동	(6.6)	10.0	(5.6)	12.0	12.7
투자활동 현금흐름	**0.6**	**(39.2)**	**(51.5)**	**(56.5)**	**(61.9)**
투자자산감소(증가)	(10.3)	5.8	(3.4)	(2.7)	(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**	**83.6**	**36.3**	**33.1**
Unlevered CFO	91.7	88.7	101.5	108.2	113.5
Free Cash Flow	84.4	97.9	77.6	100.7	106.6

자료: 하나증권

추정 재무제표(모두투어)

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**250.5**	**210.4**	**235.7**	**250.0**	**264.4**
매출원가	87.6	51.6	64.8	68.8	72.8
매출총이익	162.9	158.8	170.9	181.2	191.6
판관비	158.0	151.4	155.2	163.8	172.8
영업이익	**4.9**	**7.4**	**15.7**	**17.5**	**18.8**
금융손익	2.6	2.9	2.7	3.3	3.9
종속/관계기업손익	(0.6)	(0.3)	0.0	0.3	0.3
기타영업외손익	6.6	1.0	(0.3)	0.2	5.2
세전이익	**13.5**	**11.1**	**18.1**	**21.3**	**28.2**
법인세	1.2	2.3	3.6	4.3	4.7
계속사업이익	12.3	8.8	14.5	17.1	23.5
중단사업이익	(1.4)	5.7	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**10.8**	**14.5**	**14.5**	**17.1**	**23.5**
비지배주주지분 순이익	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(0.5)	0.1
지배주주순이익	**10.9**	**14.5**	**14.3**	**17.6**	**23.4**
지배주주지분포괄이익	10.1	14.6	14.5	17.1	23.5
NOPAT	4.5	5.9	12.5	14.0	15.6
EBITDA	8.5	11.1	19.3	21.2	22.5
성장성(%)					
매출액증가율	40.26	(16.01)	12.02	6.07	5.76
NOPAT증가율	(68.75)	31.11	111.86	12.00	11.43
EBITDA증가율	(47.85)	30.59	73.87	9.84	6.13
영업이익증가율	(57.76)	51.02	112.16	11.46	7.43
(지배주주)순익증가율	5.83	33.03	(1.38)	23.08	32.95
EPS증가율	5.51	33.62	(1.30)	22.72	33.26
수익성(%)					
매출총이익률	65.03	75.48	72.51	72.48	72.47
EBITDA이익률	3.39	5.28	8.19	8.48	8.51
영업이익률	1.96	3.52	6.66	7.00	7.11
계속사업이익률	4.91	4.18	6.15	6.84	8.89

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**166.1**	**169.6**	**182.5**	**191.7**	**215.1**
금융자산	106.9	128.3	136.4	142.7	163.4
현금성자산	39.3	32.8	31.3	31.2	45.5
매출채권	17.3	16.1	18.1	19.2	20.3
재고자산	28.6	16.7	18.8	19.9	21.0
기타유동자산	13.3	8.5	9.2	9.9	10.4
비유동자산	**68.8**	**61.9**	**62.4**	**62.6**	**62.8**
투자자산	6.8	8.1	8.7	9.1	9.4
금융자산	0.8	2.7	2.8	2.8	2.8
유형자산	12.3	3.6	3.6	3.6	3.6
무형자산	**18.5**	**21.1**	**21.0**	**20.8**	**20.7**
기타비유동자산	**31.2**	**29.1**	**29.1**	**29.1**	**29.1**
자산총계	**234.9**	**231.5**	**244.9**	**254.2**	**277.9**
유동부채	**136.8**	**113.4**	**112.0**	**110.4**	**116.8**
금융부채	5.0	5.1	5.7	6.0	6.4
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	131.8	108.3	106.3	104.4	110.4
비유동부채	**27.0**	**25.6**	**26.0**	**26.2**	**26.4**
금융부채	**24.7**	**22.5**	**22.5**	**22.5**	**22.5**
기타비유동부채	2.3	3.1	3.5	3.7	3.9
부채총계	**163.8**	**139.0**	**137.9**	**136.6**	**143.1**
지배주주지분	**71.2**	**92.5**	**107.4**	**118.5**	**135.5**
자본금	**9.5**	**9.5**	**9.5**	**9.5**	**9.5**
자본잉여금	27.0	23.4	23.4	23.4	23.4
자본조정	(32.1)	(17.4)	(17.4)	(17.4)	(17.4)
기타포괄이익누계액	(0.8)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
이익잉여금	67.6	77.6	92.5	103.6	120.6
비지배주주지분	**(0.0)**	**(0.0)**	**(0.4)**	**(0.9)**	**(0.8)**
자본총계	**71.2**	**92.5**	**107.0**	**117.6**	**134.7**
순금융부채	(77.2)	(100.7)	(108.1)	(114.2)	(134.4)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	574	767	757	929	1,238
BPS	5,466	5,633	6,420	7,009	7,907
CFPS	855	1,390	984	1,123	1,454
EBITDAPS	449	589	1,023	1,121	1,188
SPS	13,252	11,133	12,471	13,229	13,989
DPS	250	0	350	350	350
주가지표(배)					
PER	16.90	13.30	14.45	11.78	8.84
PBR	1.77	1.81	1.70	1.56	1.38
PCFR	11.35	7.34	11.12	9.74	7.52
EV/EBITDA	12.50	8.27	5.34	4.57	3.41
PSR	0.73	0.92	0.88	0.83	0.78
재무비율(%)					
ROE	15.33	17.71	14.31	15.54	18.41
ROA	4.07	6.22	6.00	7.04	8.79
ROIC	(10.38)	(13.18)	(28.87)	(35.69)	(39.26)
부채비율	230.19	150.28	128.89	116.11	106.25
순부채비율	(108.46)	(108.88)	(101.07)	(97.03)	(99.80)
이자보상배율(배)	5.67	10.93	15.66	17.52	18.79

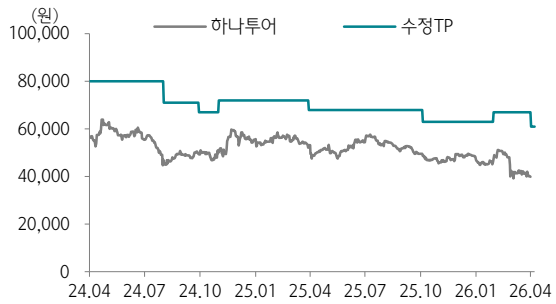
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**18.7**	**30.9**	**13.5**	**17.4**	**31.7**
당기순이익	10.8	14.5	14.5	17.1	23.5
조정	10.6	14.6	3.7	3.6	3.7
감가상각비	3.6	3.7	3.7	3.7	3.7
외환거래손익	(2.4)	0.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.6	0.3	0.0	0.0	0.0
기타	8.8	10.2	0.0	(0.1)	0.0
영업활동자산부채변동	(2.7)	1.8	(4.7)	(3.3)	4.5
투자활동 현금흐름	**(7.6)**	**(28.2)**	**(13.7)**	**(10.3)**	**(10.3)**
투자자산감소(증가)	2.0	(1.3)	(0.7)	(0.4)	(0.4)
자본증가(감소)	(1.0)	(0.9)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
기타	(8.6)	(26.0)	(9.5)	(6.4)	(6.4)
재무활동 현금흐름	**(8.6)**	**4.6**	**0.6**	**(6.1)**	**(6.1)**
금융부채증가(감소)	0.8	(2.1)	0.6	0.3	0.3
자본증가(감소)	0.0	(3.6)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(5.0)	14.6	0.0	0.0	0.0
배당지급	(4.4)	(4.3)	0.0	(6.4)	(6.4)
현금의 증감	**2.5**	**7.4**	**(1.6)**	**(0.1)**	**14.2**
Unlevered CFO	16.2	26.3	18.6	21.2	27.5
Free Cash Flow	17.7	30.0	10.0	13.9	28.2

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

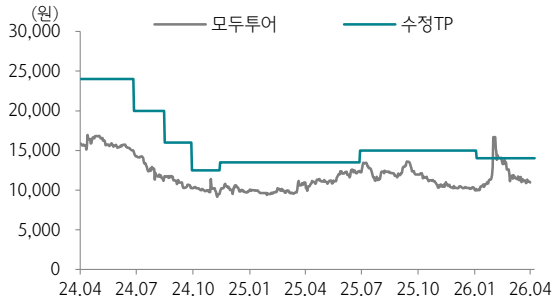
하나투어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.7	BUY	61,000		
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

모두투어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.9	BUY	14,000		
25.7.4	BUY	15,000	-23.02%	-9.27%
24.11.19	BUY	13,500	-21.55%	-7.04%
24.10.4	BUY	12,500	-19.74%	-8.80%
24.8.21	BUY	16,000	-30.93%	-26.50%
24.7.2	BUY	20,000	-35.44%	-27.75%
23.8.16	BUY	24,000	-33.02%	-26.08%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 7일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 4월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 06일