



BUY (유지)

목표주가(12M) 53,000원
현재주가(8.05) 31,500원

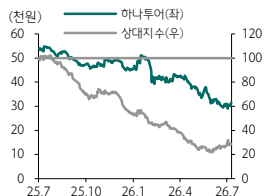
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,598.26
52주 최고/최저(원)	54,900/29,050
시가총액(십억원)	487.9
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	15,489.9
60일 평균 거래량(천주)	47.5
60일 평균 거래대금(십억원)	1.7
외국인지분율(%)	12.22
주요주주 지분율(%)	
하모니아1호 유한회사 외 4인	17.35
박상환	6.76

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	598.8	660.7
영업이익(십억원)	53.4	68.1
순이익(십억원)	66.9	77.0
EPS(원)	3,499	3,999
BPS(원)	12,559	15,481

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	616.6	586.9	591.5	646.4
영업이익	50.9	57.6	48.2	65.1
세전이익	69.3	48.3	68.3	78.4
순이익	81.5	31.9	53.9	60.5
EPS	5,079	2,036	3,481	3,908
증감율	73.23	(59.91)	70.97	12.27
PER	10.69	23.94	9.05	8.06
PBR	4.17	4.42	2.36	1.99
EV/EBITDA	9.20	7.24	4.31	2.83
ROE	47.19	19.79	32.58	29.86
BPS	13,022	11,035	13,352	15,840
DPS	2,300	1,200	1,500	1,800



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 6일 | 기업분석_Earnings Review

하나투어 (039130)

조금만 더 기다려 볼까요

2027년 예상 P/E 8배

2024년말부터 악재가 지속되면서 저성장 국면이 이어지고 있다. 올해는 연간 영업이익 역성장도 불가피해 보이지만 높은 이연 수요에 더해 유가 안정화 및 원화 강세로 4분기 이후 반등을 기대해봐야 할 것이다. 현 주가는 2027년 예상 P/E 8배 수준으로 밸류에이션 매력은 높지만, 10% 이상의 성장률을 확인하기 전까지는 관망이 필요하다.

2Q Review: OP 54억원(-44% YoY)

2분기 매출액/영업이익은 각각 1,154억원(-4% YoY)/54억원(-44%)으로 컨센서스(58억원)에 부합했다. 패키지 송객 수는 45만명(-2%), ASP는 114만원(+4%)으로 지역별로는 일본/중국이 각각 20%/10% 성장했으며, 비중이 가장 높았던 동남아가 16% 감소했다. 4월 패키지 송객 수는 25% 성장했지만, 고유가와 원화 약세가 동반 영향을 미쳤던 5~6월에는 각각 -3%/-19%를 기록했다. 비용 측면에서는 송객 수 감소를 전세기 사업 효율화로 대응하면서 이익을 방어했다.

9월 이후 반등을 기대하며

불안정한 유가와 원화 약세가 영향을 미치는 7~8월까지의 역성장이 이어질 가능성이 높다. 다만, 9월에는 추석 연휴 및 높은 기저효과로 반등을 전망하고 있으며, 최근 유가 안정화 및 가파른 원화 강세가 긍정적으로 작용할 것이다. 만약 반등에 성공한다면 2025~2026년의 패키지 연간 송객 수 성장률이 각각 -4%/+2%에 불과할 정도로 기저효과가 높기에 2027년에는 재차 두 자릿수 성장률을 회복도 기대할 수 있을 것이다.

표 1. 하나투어 주요 가정

(단위: 천명, 천원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
출국자 수	26,959	27,741	28,019	29,420	7,350	6,332	6,631	7,428	7,866	6,173	6,830	7,150
하나투어 송객 수	3,561	3,988	4,269	4,547	1,023	858	930	1,177	1,268	894	960	1,146
패키지	2,151	2,069	2,100	2,226	566	447	451	605	651	448	442	560
항공권(FIT)	1,411	1,920	2,169	2,321	457	410	480	572	617	446	518	587
YoY												
출국자 수	27%	3%	1%	5%	5%	2%	-1%	6%	7%	-3%	3%	-4%
하나투어 송객 수	37%	12%	7%	7%	11%	9%	5%	21%	24%	4%	3%	-3%
패키지	58%	-4%	1%	6%	-4%	-7%	-9%	3%	15%	0%	-2%	-7%
항공권(FIT)	15%	36%	13%	7%	38%	34%	23%	49%	35%	9%	8%	3%
ASP												
패키지	1,037	1,063	1,074	1,077	1,025	1,097	1,034	1,095	996	1,140	1,106	1,088
YoY												
패키지	-10%	3%	1%	0%	-2%	0%	-5%	16%	-2%	4%	7%	-1%

자료: 하나투어, 하나증권

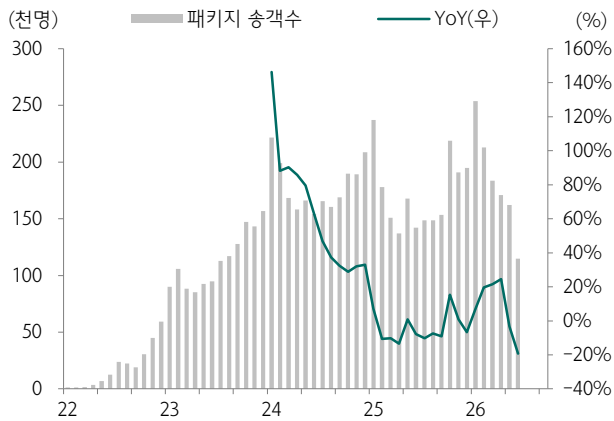
표 2. 하나투어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F
수탁금	3,073	3,334	3,524	3,742	844	741	751	973	999	780	793	952
영업수익	617	587	591	646	168	120	123	175	175	115	134	168
본사	514	481	477	527	142	94	100	145	148	91	105	134
국내 자회사	60	53	57	61	13	13	12	14	14	14	14	15
해외자회사	77	87	93	98	22	21	19	25	23	18	23	29
영업이익	51	58	48	65	12	10	8	27	17	5	10	16
별도	25	33	29	40	6	4	5	17	11	1	6	11
OPM	8%	10%	8%	10%	7%	8%	7%	16%	10%	5%	8%	9%
당기순이익	99	48	64	73	14	11	9	13	25	7	12	20

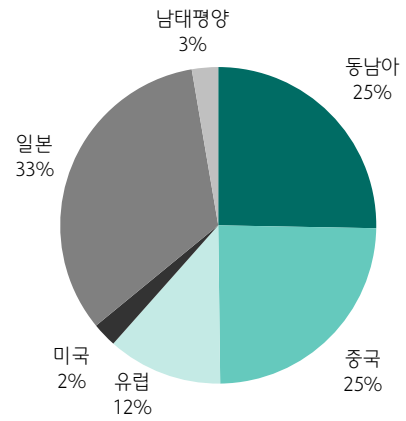
자료: 하나투어, 하나증권

그림 1. 월별 패키지 송객 수 추이



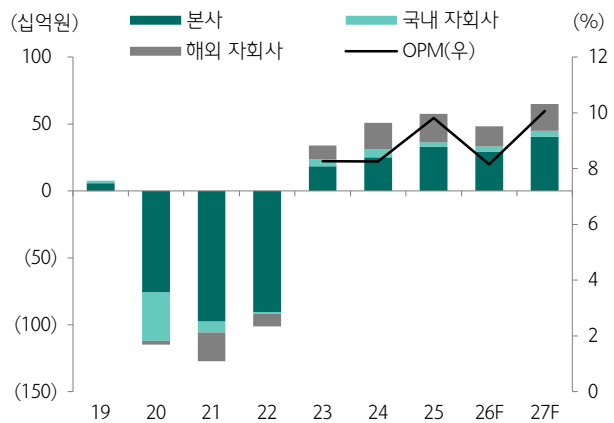
자료: 하나투어, 하나증권

그림 2. 2Q26 지역별 출국 비중



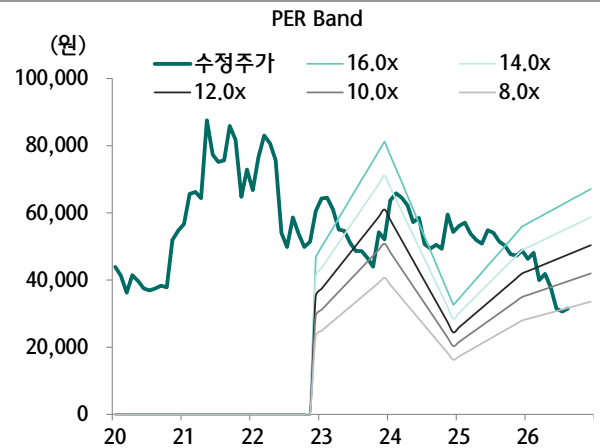
자료: 하나투어, 하나증권

그림 3. 하나투어 부문별 영업이익



자료: 하나투어, 하나증권

그림 4. 하나투어 P/E 밴드 차트



자료: 하나투어, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	616.6	586.9	591.5	646.4	690.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	616.6	586.9	591.5	646.4	690.5
판매비	565.7	529.3	543.3	581.3	617.4
영업이익	50.9	57.6	48.2	65.1	73.1
금융손익	7.6	4.3	4.6	4.9	5.2
종속/관계기업손익	(0.2)	(0.2)	7.5	(0.1)	(0.1)
기타영업외손익	10.9	(13.5)	8.0	8.6	9.1
세전이익	69.3	48.3	68.3	78.4	87.3
법인세	0.4	0.3	4.1	5.5	6.1
계속사업이익	68.8	47.9	64.2	72.9	81.2
중단사업이익	30.2	0.2	0.0	0.0	0.0
당기순이익	99.1	48.1	64.2	72.9	81.2
비지배주주지분 손이익	17.6	16.2	10.3	12.4	13.8
지배주주순이익	81.5	31.9	53.9	60.5	67.4
지배주주지분포괄이익	81.9	31.7	42.8	48.7	54.2
NOPAT	50.6	57.2	45.3	60.5	68.0
EBITDA	78.5	82.3	68.9	85.0	92.4
성장성(%)					
매출액증가율	49.81	(4.82)	0.78	9.28	6.82
NOPAT증가율	44.57	13.04	(20.80)	33.55	12.40
EBITDA증가율	26.61	4.84	(16.28)	23.37	8.71
영업이익증가율	49.71	13.16	(16.32)	35.06	12.29
(지배주주)순이익증가율	73.40	(60.86)	68.97	12.24	11.40
EPS증가율	73.23	(59.91)	70.97	12.27	11.28
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	12.73	14.02	11.65	13.15	13.38
영업이익률	8.25	9.81	8.15	10.07	10.59
계속사업이익률	11.16	8.16	10.85	11.28	11.76

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,079	2,036	3,481	3,908	4,349
BPS	13,022	11,035	13,352	15,840	18,484
CFPS	5,718	5,659	5,433	6,020	6,536
EBITDAPS	4,893	5,252	4,447	5,485	5,965
SPS	38,444	37,456	38,186	41,728	44,576
DPS	2,300	1,200	1,500	1,800	1,900
주가지표(배)					
PER	10.69	23.94	9.05	8.06	7.24
PBR	4.17	4.42	2.36	1.99	1.70
PCFR	9.50	8.61	5.80	5.23	4.82
EV/EBITDA	9.20	7.24	4.31	2.83	2.04
PSR	1.41	1.30	0.82	0.75	0.71
재무비율(%)					
ROE	47.19	19.79	32.58	29.86	27.78
ROA	12.40	4.81	7.93	8.12	8.12
ROIC	(219.35)	(139.10)	(69.83)	(78.71)	(72.86)
부채비율	270.44	293.44	235.74	205.31	180.04
순부채비율	(85.66)	(107.25)	(103.48)	(109.70)	(111.71)
이자보상배율(배)					
	20.99	25.66	16.64	24.11	29.24

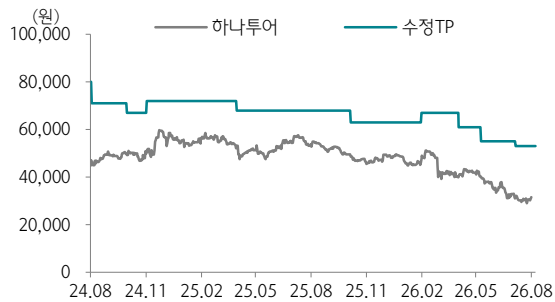
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	480.4	468.2	516.7	603.0	685.8
금융자산	277.7	289.2	328.7	396.2	461.1
현금성자산	105.7	81.7	90.0	121.7	145.4
매출채권	62.7	72.2	80.2	89.0	98.8
재고자산	70.1	46.2	46.6	50.9	54.4
기타유동자산	69.9	60.6	61.2	66.9	71.5
비유동자산	188.4	189.3	185.7	185.0	184.5
투자자산	16.4	14.4	14.5	15.6	16.5
금융자산	16.4	12.9	13.0	14.0	14.7
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	702.4	787.9	870.3
유동부채	383.1	377.5	385.3	419.7	447.5
금융부채	23.2	18.6	18.5	19.0	19.6
매입채무	84.4	67.1	71.8	78.4	83.8
기타유동부채	275.5	291.8	295.0	322.3	344.1
비유동부채	105.1	112.9	113.1	115.1	116.7
금융부채	99.9	91.4	91.4	91.4	91.4
기타비유동부채	5.2	21.5	21.7	23.7	25.3
부채총계	488.3	490.4	498.4	534.8	564.2
지배주주지분	174.8	147.5	183.4	222.0	263.0
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	168.5	207.0	247.9
비지배주주지분	5.7	19.6	28.0	38.5	50.4
자본총계	180.5	167.1	211.4	260.5	313.4
순금융부채	(154.6)	(179.2)	(218.8)	(285.7)	(350.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	88.0	101.1	87.2	112.0	115.8
당기순이익	99.1	48.1	64.2	72.9	81.2
조정	(4.5)	43.0	20.6	19.9	19.2
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	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(6.6)	10.0	2.4	19.2	15.4
투자활동 현금흐름	0.6	(39.2)	(50.1)	(56.8)	(61.9)
투자자산감소(증가)	(10.3)	5.8	(2.0)	(3.0)	(2.8)
자본증가(감소)	(3.6)	(3.2)	(17.0)	(18.0)	(18.0)
기타	14.5	(41.8)	(31.1)	(35.8)	(41.1)
재무활동 현금흐름	(91.9)	(38.1)	(18.1)	(21.5)	(25.8)
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	(0.0)
배당지급	(77.4)	(35.6)	(18.0)	(22.0)	(26.4)
현금의 증감	(3.3)	23.7	77.5	31.5	23.7
Unlevered CFO	91.7	88.7	84.1	93.2	101.2
Free Cash Flow	84.4	97.9	70.2	94.0	97.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하나투어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.10	BUY	53,000		
26.5.14	BUY	55,000	-36.00%	-28.18%
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 8월 6일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 8월 6일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 신뢰 할 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 03일