

모두투어 (080160)

2Q Review: 예약률 회복을 기다리자

매수 (유지)

주가 (8월 5일)	15,350 원
목표주가	19,000 원 (하향)
상승여력	23.8%

성준원	☎ (02) 3772-1538
	✉ jwsung79@shinhan.com
강수연	☎ (02) 3772-1552
	✉ sykang@shinhan.com

- ◆ 2Q19 연결 영업이익 -2억원(적자전환) 기록, 예상치 하회
- ◆ 실적 추정치 하향, 예약률 회복을 기다려보자
- ◆ 목표주가 19,000원으로 -7.3% 하향, 투자의견 '매수' 유지

2Q19 연결 영업이익 -2억원(적자전환) 기록, 예상치 하회

2분기 연결 매출액은 706억원(-14.7% YoY), 영업이익은 -2억원(적자전환)을 기록했다. 영업이익은 컨센서스 26억원 및 당사 추정치 12억원보다 낮았다. 일회성 인건비 13억원 영향이 있었다. 출국자 감소로 별도 매출액은 -18.5% YoY, 영업이익은 -91% YoY(4억원) 역성장 했다. 모두스테이 -11억원(적자 지속), 자유투어 -3억원 등 자회사 합산 영업적자가 -9억원으로 낮았다.

실적 추정치 하향, 예약률 회복을 기다려보자

최근 발표된 향후 3개월 패키지 예약률(% YoY)은 7월 -0.6%(기록), 8월 -11.1%, 9월 -0.8%, 10월 -10.5% 이다. 18년 7월부터 일본의 지진, 태풍 등 자연재해로 역성장이 시작되었다. 19년 8월부터 성장세로 전환될 가능성을 높게 보았었다. 하지만, 최근 한/일 갈등으로 인한 일본 여행 감소 때문에 적어도 향후 3개월은 추가적인 역성장이 불가피해 보인다. 연결 영업이익 추정을 3Q19 2억원(-92% YoY), 4Q19 5천만원(-95% YoY)으로 하향한다. 연간 연결 영업이익은 19년에 92억원(-45.6% YoY), 20년에 173억원(+88.3% YoY)로 기존 보다 -25%, -16%씩 각각 낮추었다. 예약률 회복이 필요하다.

목표주가 19,000원으로 -7.3% 하향, 투자의견 '매수' 유지

목표주가를 20,500원에서 19,000원으로 하향한다. 한/일 갈등 및 원/달러 환율 상승으로 향후 실적 추정치가 낮아졌기 때문이다. 목표주가는 2020년 예상 EPS 869원에 Target PER 22배(지난 10년 평균 PER 수준인 25배에서 약 10% 할인한 수준)를 적용해서 계산했다. 1) 대체 여행지로 동남아시아, 중국 등이 부각되어 예약률은 서서히 반등할 전망, 2) 시가총액은 2,900억원 수준이지만 순현금 1천억원 수준으로 추정, 3) 20년에 대체 여행지로 출국자가 증가하기 시작하면 실적 반등 가능 등으로 '매수' 의견을 유지한다.

KOSPI	1,946.98p
KOSDAQ	569.79p
시가총액	290.1 십억원
액면가	500 원
발행주식수	18.9 백만주
유동주식수	14.7 백만주(78.0%)
52 주 최고/최저가	27,450 원/15,350 원
일평균 거래량 (60 일)	115,595 주
일평균 거래액 (60 일)	2,223 백만원
외국인 지분율	26.24%
주요주주	우종웅 외 14 인
	15.22%
	JP Morgan Asset Management (UK) Limited 외 1 인
	5.21%
절대수익률	3 개월
	-34.1%
	6 개월
	-39.1%
	12 개월
	-32.2%
KOSDAQ 대비	3 개월
	-11.9%
상대수익률	6 개월
	-23.4%
	12 개월
	-6.2%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	372.1	33.9	34.7	24.9	1,316	48.4	7,208	23.2	13.7	4.2	20.8	(59.1)
2018	365.0	16.6	15.8	12.6	664	(49.5)	7,056	36.3	18.3	3.4	9.3	(66.2)
2019F	314.4	9.2	12.4	8.3	438	(34.1)	7,286	35.1	16.0	2.1	6.1	(61.5)
2020F	349.8	17.3	23.3	16.4	869	98.6	7,780	17.7	9.3	2.0	11.5	(69.5)
2021F	371.1	22.1	24.6	17.5	928	6.7	8,303	16.5	7.0	1.8	11.5	(75.1)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

모두투어의 분기별 영업 실적 추이 및 전망(K-IFRS 연결 기준)															
(십억원, 지분율)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
매출액(연결)	109.2	82.8	97.3	74.4	92.3	70.6	73.7	77.8	92.2	80.8	86.6	90.2	364.4	314.4	349.8
-본사(별도)	94.0	70.4	82.3	63.8	78.0	57.4	64.4	66.6	77.5	67.1	76.6	78.1	310.6	266.4	299.4
-자회사 합산	17.0	14.5	16.5	14.1	15.7	14.8	11.2	13.2	16.3	15.4	11.7	13.8	62.1	54.9	57.1
-연결조정	(1.9)	(2.1)	(1.4)	(3.5)	(1.4)	(1.6)	(1.9)	(2.0)	(1.6)	(1.7)	(1.7)	(1.7)	(9.0)	(6.9)	(6.7)
1)모두투어인터내셔널(95.81%)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.3	0.4	0.5
2)모두스테이(100%)	2.8	4.0	3.9	4.5	3.9	4.6	4.2	5.2	3.9	4.7	4.3	5.3	15.2	17.9	18.2
3)쿠르즈인터내셔널(89.92%)	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2
4)서울호텔관광전문학교(45.0%)	0.4	0.9	0.5	0.3									2.0	0.0	0.0
5)모두관광개발(모두스테이합병)	0.4	0.6	0.4										1.3	0.0	0.0
6)자유투어(79.81%)	11.1	6.6	9.6	6.6	9.3	7.7	4.8	5.6	9.8	8.1	5.1	5.9	34.0	27.4	28.8
7)Mode Hotel & Realty(100%)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6	1.8	2.1	2.2
8)모두투어리츠(42.16%)	1.1	1.1	1.2	1.4	1.2	1.4	1.3	1.4	1.2	1.4	1.3	1.5	4.8	5.2	5.4
9)Modetour Japan Inc.(100%)	0.8	0.8	0.3	0.6	0.8	0.4	0.3	0.3	0.7	0.4	0.4	0.4	2.4	1.7	1.8
영업이익(연결)	9.5	4.3	2.5	1.0	9.1	(0.2)	0.2	0.0	4.1	2.9	5.9	4.4	16.9	9.2	17.3
-본사(별도)	10.3	4.6	3.6	2.5	9.3	0.4	1.2	0.9	5.3	3.5	6.1	4.4	21.0	11.8	19.3
-자회사 합산	(1.4)	(0.5)	(1.1)	(1.9)	(0.1)	(0.9)	(1.0)	(0.8)	(1.1)	(0.6)	(0.1)	(0.1)	(4.9)	(2.8)	(1.9)
-연결조정	0.6	0.2	(0.0)	0.5	(0.0)	0.3	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.1	1.2	0.2	(0.2)
1)모두투어인터내셔널(95.81%)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.6)	(0.5)	(0.5)
2)모두스테이(100%)	(0.6)	(0.4)	(0.9)	(0.6)	(1.3)	(1.1)	(0.9)	(1.0)	(1.3)	(1.1)	(0.7)	(0.8)	(2.4)	(4.3)	(3.9)
3)쿠르즈인터내셔널(89.92%)	(0.0)	0.1	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.1	0.0	(0.0)	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
4)서울호텔관광전문학교(45.0%)	(0.6)	(0.1)	(0.2)	0.0									(0.9)	0.0	0.0
5)모두관광개발(모두스테이합병)	(0.3)	(0.1)	(0.1)										(0.6)	0.0	0.0
6)자유투어(79.81%)	(0.5)	(0.8)	(0.1)	(2.2)	0.3	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.4)	(3.6)	(0.7)	(0.9)
7)Mode Hotel & Realty(100%)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.5	0.6	0.8
8)모두투어리츠(42.16%)	0.5	0.5	0.5	0.7	0.6	0.7	0.6	0.8	0.5	0.8	0.7	0.9	2.3	2.7	2.8
9)Modetour Japan Inc.(100%)	0.3	0.2	(0.3)	0.1	0.3	(0.3)	(0.5)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.1	0.3	(0.6)	(0.2)
세전이익(연결)	9.7	4.7	2.6	(1.3)	11.2	0.0	0.9	0.3	6.6	5.4	6.7	4.6	16.5	12.4	23.3
순이익(연결)	7.7	2.8	1.2	0.1	8.3	(0.8)	0.7	0.2	4.8	4.0	5.0	3.2	12.8	8.3	17.0
지배순이익(연결)	7.8	2.9	1.2	0.8	8.1	(0.7)	0.6	0.2	4.8	4.0	4.7	2.9	14.4	8.3	16.4
-본사(별도)	9.4	4.0	2.9	0.8	9.0	1.9	1.1	0.3	6.1	4.4	4.8	3.1	17.1	12.2	18.4
-자회사 합산	(2.3)	(1.4)	(1.8)	(1.4)	(0.4)	(3.6)	(2.2)	(1.7)	(1.6)	(1.2)	(0.0)	0.0	(7.0)	(7.9)	(2.8)
-연결조정	0.7	0.2	0.1	1.1	(0.3)	0.9	1.8	1.7	0.4	0.8	0.2	0.1	2.1	4.0	1.4
(% YoY growth)															
매출액	47.5	23.1	33.9	(25.5)	(15.4)	(14.7)	(24.3)	4.5	(0.2)	14.4	17.4	16.0	(1.8)	(13.7)	11.2
영업이익	(13.9)	(41.0)	(69.1)	(82.7)	(3.5)	적전	(92.2)	(95.0)	(55.0)	흑전	2,917.2	8,787.0	(48.9)	(45.6)	88.3
순이익	(5.2)	(53.9)	(78.7)	(97.0)	7.7	적전	(45.2)	48.6	(41.7)	흑전	636.9	1,587.4	(54.2)	(31.5)	103.8
(이익률 %)															
영업이익	8.7	5.2	2.6	1.3	9.9	(0.3)	0.3	0.1	4.5	3.6	6.8	4.8	4.6	2.9	5.0
순이익	7.1	3.4	1.3	0.2	9.0	(1.2)	0.9	0.2	5.2	4.9	5.7	3.6	3.5	2.7	4.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

수익 추정 변경 (K-IFRS 연결 기준)						
(십억원)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	319.5	314.4	(1.6)	350.8	349.8	(0.3)
영업이익	11.2	9.2	(17.9)	20.3	17.3	(14.7)
순이익	11.1	8.3	(24.8)	18.3	17.0	(7.1)

자료: 신한금융투자 추정

(십억원)	2Q19P	1Q19	%QoQ	2Q18	%YoY	신한금융	컨센서스
매출액	70.6	92.3	(23.5)	82.8	(14.7)	73.8	81.4
영업이익	(0.2)	9.1	적전	4.3	적전	1.2	2.6
순이익	(0.8)	8.3	적전	2.8	적전	1.5	2.4
영업이익률 (%)	(0.3)	9.9		5.2		1.6	3.2
순이익률 (%)	(1.2)	9.0		3.4		2.0	2.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자

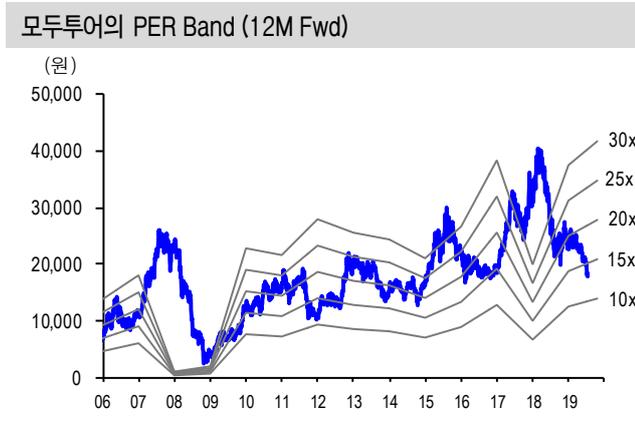
(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 연결 순이익	12.6	2019년 연결 순이익	8.3	12개월 FWD 연결 순이익	12.35	2020년 연결 순이익	16.4
EPS(원)	664	EPS(원)	438	EPS(원)	653.5	EPS(원)	869
목표주가(원)	14,608	목표주가(원)	9,636	목표주가(원)	14,377	목표주가(원)	19,118
Target PER(x)	22.0	Target PER(x)	22.0	Target PER(x)	22.0	Target PER(x)	22.0
현재주가(원)	15,350	현재주가(원)	15,350	현재주가(원)	15,350	현재주가(원)	15,350
현재주가 PER(x)	23.1	현재주가 PER(x)	35.0	현재주가 PER(x)	23.5	현재주가 PER(x)	17.7

자료: 신한금융투자 추정

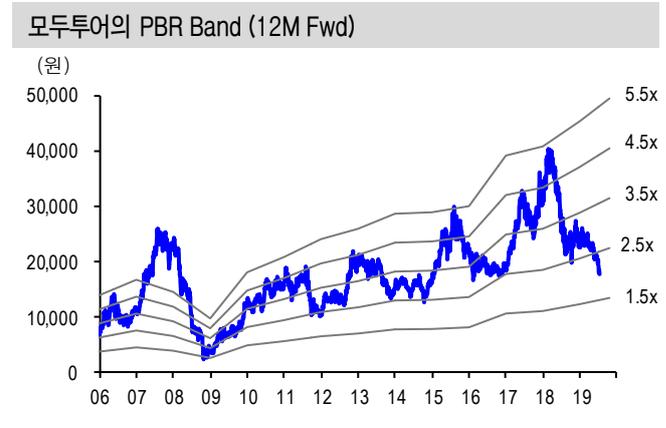
(X, %)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	평균(2008년, 2009년 제외)
PER(End)	39.1	139.9	193.3	20.0	14.7	21.5	18.9	21.7	33.1	23.0	24.2
PER(High)	43.9	746.9	201.9	22.0	26.9	24.0	26.9	23.9	44.7	26.9	30.2
PER(Low)	17.0	62.5	54.1	12.9	12.9	11.0	16.3	16.9	24.0	19.8	16.1
PER(Avg)	33.3	319.5	114.2	20.9	20.5	16.0	22.1	21.1	34.2	22.8	25.0
Premium(%)											-10
PER(Target)											PER(Avg)의 평균치 적용 22.0

자료: 신한금융투자

주: PER(Avg)는 지난 10년간의 평균 PER 수준인 25배에서 약 10% 할인 한 22배를 적용함. PER 22배는 하나투어 대비 10% 할인한 수준과 동일. 매출과 이익의 차이를 고려했음.



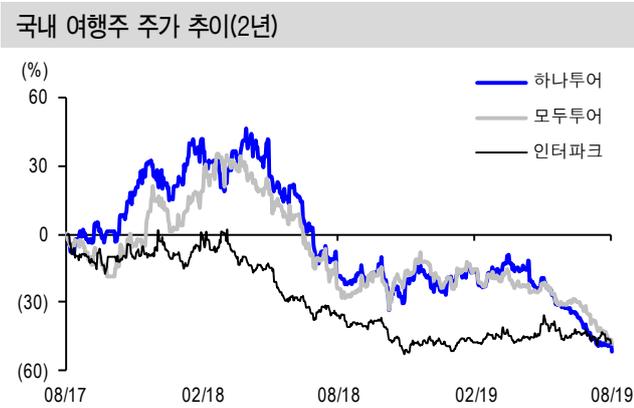
자료: 신한금융투자



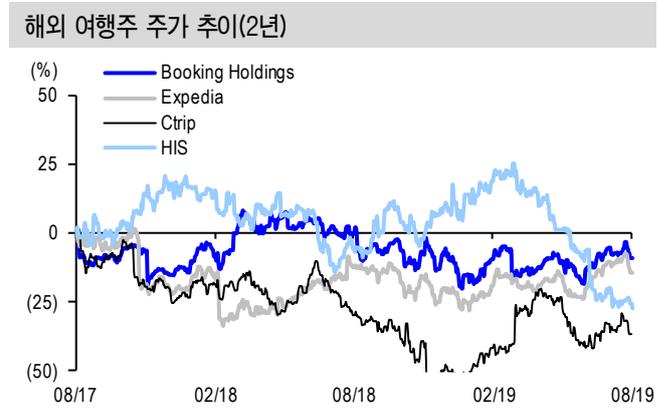
자료: 신한금융투자

Global 여행사 Valuation 요약													
회사 이름	Ticker	매출 성장률(%)		순이익 성장률(%)		PER(x)		PBR(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
		19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F
하나투어	039130 KS	3.0	6.6	133.6	31.3	19.8	15.7	2.2	2.1	7.8	7.5	11.6	13.4
모두투어네트워크	080160 KS	(2.0)	7.8	55.3	22.9	14.8	11.7	2.0	1.8	7.6	6.2	13.4	15.0
인터파크	108790 KS	3.3	3.6	244.8	20.1	18.1	15.0	1.1	1.0	4.0	3.8	6.1	7.0
부킹 홀딩스	BKNG US	4.8	9.1	(0.9)	8.5	18.3	16.2	15.7	15.1	13.0	11.9	60.7	110.8
시트립 닷컴 인터내셔널	CTRP US	0.8	18.2	52.8	11.3	35.5	31.6	8.4	7.1	20.5	17.1	24.0	22.3
차이나 인터내셔널 트래블	601888 CH	18.8	18.2	17.0	21.1	26.0	21.8	1.6	1.5	25.1	18.2	7.1	6.8
익스피디아	EXPE US	8.2	9.6	17.2	17.3	18.7	16.0	3.8	3.4	8.9	8.0	20.7	22.1
트립어드바이저	TRIP US	4.2	8.7	16.4	11.8	22.4	20.2	3.6	3.0	11.4	10.4	14.8	15.2
HIS	9603 JP	10.8	10.7	5.9	16.6	12.7	10.9	1.4	1.3	7.7	6.7	12.9	15.1
중국 CYTS 여행사	600138 CH	8.1	9.2	10.0	20.8	13.2	11.3	1.3	1.2	8.7	7.5	10.4	10.9

자료: Bloomberg Consensus



자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	350.6	334.6	300.1	321.0	338.7
유동자산	221.1	200.6	167.9	191.3	211.5
현금및현금성자산	53.1	57.2	44.3	53.8	65.7
매출채권	44.6	25.0	21.5	23.9	25.4
재고자산	25.0	10.9	9.4	10.5	11.1
비유동자산	129.5	134.0	132.2	129.7	127.1
유형자산	100.2	100.6	100.8	97.3	94.0
무형자산	2.6	1.1	1.0	0.7	0.5
투자자산	16.5	21.5	19.6	20.9	21.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	186.2	173.4	134.5	145.5	152.7
유동부채	152.7	146.6	107.8	118.7	125.9
단기차입금	14.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.8	22.8	1.0	0.0	0.0
비유동부채	33.4	26.8	26.7	26.7	26.8
사채	0.0	16.8	16.8	16.8	16.8
장기차입금(장기금융부채 포함)	32.2	9.4	9.4	9.4	9.4
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	164.4	161.2	165.6	175.5	186.0
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	29.2	29.2	29.2	29.2	29.2
기타자본	(18.7)	(25.4)	(25.4)	(25.4)	(25.4)
기타포괄이익누계액	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
이익잉여금	116.3	120.3	124.7	134.0	143.9
지배주주지분	136.2	133.4	137.7	147.0	157.0
비지배주주지분	28.2	27.8	27.9	28.5	29.0
*총차입금	47.4	49.4	27.7	26.7	26.7
*순차입금(순현금)	(97.1)	(106.8)	(101.9)	(122.0)	(139.7)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	372.1	365.0	314.4	349.8	371.1
증가율 (%)	56.9	(1.9)	(13.9)	11.2	6.1
매출원가	94.5	87.0	67.5	69.5	71.6
매출총이익	277.6	278.0	246.9	280.3	299.5
매출총이익률 (%)	74.6	76.2	78.5	80.1	80.7
판매관리비	243.7	261.4	237.7	262.9	277.3
영업이익	33.9	16.6	9.2	17.3	22.1
증가율 (%)	68.6	(51.1)	(44.6)	88.3	27.8
영업이익률 (%)	9.1	4.6	2.9	5.0	6.0
영업외손익	0.8	(0.9)	3.2	6.0	2.5
금융손익	0.7	1.0	1.1	1.4	1.7
기타영업외손익	(2.9)	(2.0)	1.9	4.5	0.6
총속 및 관계기업관련손익	3.0	0.1	0.1	0.1	0.1
세전계속사업이익	34.7	15.8	12.4	23.3	24.6
법인세비용	8.9	5.6	4.0	6.3	6.5
계속사업이익	25.8	10.2	8.3	17.0	18.1
중단사업이익	(1.0)	2.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	24.9	12.2	8.3	17.0	18.1
증가율 (%)	56.8	(51.1)	(31.5)	103.8	6.3
순이익률 (%)	6.7	3.3	2.7	4.9	4.9
(지배주주)당기순이익	24.9	12.6	8.3	16.4	17.5
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.4)	0.1	0.6	0.5
총포괄이익	24.7	12.1	8.3	17.0	18.1
(지배주주)총포괄이익	24.6	12.4	8.6	17.5	18.6
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.4)	(0.3)	(0.5)	(0.6)
EBITDA	37.0	20.6	13.5	21.1	25.6
증가율 (%)	61.2	(44.3)	(34.3)	56.2	21.0
EBITDA 이익률 (%)	9.9	5.6	4.3	6.0	6.9

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	38.2	34.4	6.1	27.4	27.7
당기순이익	24.9	12.2	8.3	17.0	18.1
유형자산상각비	2.5	3.5	3.8	3.5	3.3
무형자산상각비	0.6	0.5	0.6	0.3	0.2
외화환산손실(이익)	2.3	(1.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 총속, 관계기업손실(이익)	(3.0)	(3.5)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	11.4	18.2	(6.5)	6.7	6.3
(법인세납부)	(10.4)	(8.8)	(4.0)	(6.3)	(6.5)
기타	10.1	13.4	3.9	6.2	6.3
투자활동으로인한현금흐름	(53.8)	(18.2)	11.1	(10.9)	(6.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(3.6)	(2.9)	(4.0)	0.0	0.0
유형자산의감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.1)	(0.2)	(0.5)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(6.6)	(5.3)	1.9	(1.3)	(0.8)
기타	(43.6)	(9.8)	13.7	(9.6)	(5.8)
FCF	36.5	29.8	(4.4)	24.1	24.3
재무활동으로인한현금흐름	11.3	(12.8)	(28.0)	(4.9)	(7.1)
차입금의 증가(감소)	1.7	2.5	(21.8)	(1.0)	0.0
자기주식의처분(취득)	16.7	6.8	0.0	0.0	0.0
배당금	(6.9)	(8.5)	(6.3)	(3.9)	(7.1)
기타	(0.2)	(13.6)	0.1	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(2.2)	(2.0)	(2.1)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.9)	0.7	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(5.2)	4.0	(13.0)	9.6	11.9
기초현금	58.3	53.1	57.2	44.2	53.8
기말현금	53.1	57.2	44.2	53.8	65.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	1,317	644	441	900	956
EPS (지배순이익, 원)	1,316	664	438	869	928
BPS (자본총계, 원)	8,701	8,529	8,763	9,287	9,839
BPS (지배지분, 원)	7,208	7,056	7,286	7,780	8,303
DPS (원)	450	350	220	400	430
PER (당기순이익, 배)	23.2	37.4	34.8	17.1	16.1
PER (지배순이익, 배)	23.2	36.3	35.1	17.7	16.5
PBR (자본총계, 배)	3.5	2.8	1.8	1.7	1.6
PBR (지배지분, 배)	4.2	3.4	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA (배)	13.7	18.3	16.0	9.3	7.0
배당성향 (%)	32.9	50.0	47.2	43.2	43.6
배당수익률 (%)	1.5	1.5	1.4	2.6	2.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.9	5.6	4.3	6.0	6.9
영업이익률 (%)	9.1	4.6	2.9	5.0	6.0
순이익률 (%)	6.7	3.3	2.7	4.9	4.9
ROA (%)	8.9	3.6	2.6	5.5	5.5
ROE (지배순이익, %)	20.8	9.3	6.1	11.5	11.5
ROIC (%)	277.4	26.9	22.0	45.0	88.9
안정성					
부채비율 (%)	113.2	107.6	81.2	82.9	82.1
순차입금비율 (%)	(59.1)	(66.2)	(61.5)	(69.5)	(75.1)
현금비율 (%)	34.8	39.0	41.1	45.3	52.2
이자보상배율 (배)	82.0	11.9	8.3	22.1	28.8
활동성					
순운전자본회전을 (회)	(6.8)	(5.2)	(4.3)	(4.9)	(4.8)
재고자산회수기간 (일)	12.3	17.9	11.8	10.4	10.6
매출채권회수기간 (일)	37.1	34.8	27.0	23.7	24.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

모두투어 (080160)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 성준원, 강수연)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2017년 07월 02일	매수	38,000	(26.3)	(18.2)
2017년 10월 11일	매수	34,000	(19.9)	(16.3)
2017년 10월 25일	매수	35,000	(15.1)	(1.9)
2017년 11월 28일	매수	41,000	(13.0)	(1.3)
2018년 05월 29일	6개월경과		(29.6)	(17.9)
2018년 07월 19일	매수	36,500	(32.7)	(28.6)
2018년 08월 03일	매수	29,000	(17.8)	(5.3)
2019년 01월 22일	매수	31,000	(27.8)	(15.6)
2019년 07월 17일	매수	22,000	(24.1)	(20.9)
2019년 08월 02일	매수	20,500	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자등급	비중	비중확대	비중축소
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	97.21%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	0.47%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	2.33%		
축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	0%		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 08월 02일 기준)

투자등급	비율	투자등급	비율	투자등급	비율	투자등급	비율
매수 (매수)	97.21%	Trading BUY (중립)	0.47%	중립 (중립)	2.33%	축소 (매도)	0%