

모두투어 (080160)

3Q19 Review: 컨센서스 수준 실적

매수 (유지)

주가 (11월 1일)	15,550 원
목표주가	18,000 원 (유지)
상승여력	15.8%

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

- ◆ 3Q19 연결 영업이익 -22억원(적자전환) 기록, 컨센서스 수준
- ◆ 향후 예약률 개선으로 20년 연결 영업이익 157억원(+176% YoY) 전망
- ◆ 목표주가 18,000원, 투자의견 '매수' 유지

3Q19 연결 영업이익 -22억원(적자전환) 기록, 컨센서스 수준

3분기 연결 매출액은 693억원(-28.5% YoY), 영업이익은 -22억원(적자전환)을 기록했다. 컨센서스 및 당사 추정 영업이익은 -24억원이었다. 3분기 국내 출국자가 -1.8% 역성장 했다. 모두투어의 3분기 패키지 송출객수는 31만명(-7.5% YoY)이었다. 사업부별 영업이익은 별도 -13억원, 자회사 -8억원(모두스테이 -7억원, 자유투어 -7억원, 모두투어리츠 +8억원) 등이다.

향후 예약률 개선으로 20년 연결 영업이익 157억원(+176% YoY) 전망

모두투어의 10월 패키지 출국자는 -2.1% 역성장했다. 향후 3개월 예약률은 11월 -13.8% YoY, 12월 -0.9% YoY, 1월 +2.0% YoY로 나타나고 있다. 아직은 조금 이른 시점이기는 하지만 1월이 성장 전환될 가능성이 보여서 긍정적이다. 겨울 성수기의 대체여행지 예약 및 일본 추가 하락 제한적인 상황 등을 종합해보면 예약률은 더 이상 크게 하락하지는 않을 전망이다. 2Q20부터 실적이 개선되면서 2020년 연결 영업이익 157억원(+176% YoY)은 가능해 보인다.

목표주가 18,000원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가는 2020년 연결 EPS 807원에 Target PER 22배(지난 10년간의 평균 PER 수준인 25배에서 약 10% 할인함)를 적용했다. 1) 대체여행지로 동남아시아 및 중국 등 부각되어 예약률은 서서히 반등 전망, 2) 주가는 예약률을 따라가기 때문에 예약률이 추가적으로 하락하지만 않으면 서서히 오를 가능성 높음 등으로 '매수' 의견을 유지한다.

KOSPI	2,100.20p
KOSDAQ	662.34p
시가총액	293.9 십억원
액면가	500 원
발행주식수	18.9 백만주
유동주식수	14.7 백만주(77.7%)
52 주 최고가/최저가	27,450 원/13,950 원
일평균 거래량 (60 일)	119,775 주
일평균 거래액 (60 일)	1,812 백만원
외국인 지분율	23.56%
주요주주	우종웅 외 20 인
	15.18%
	JP Morgan Investment Management Inc
	5.04%
절대수익률	3 개월
	-2.2%
	6 개월
	-30.6%
	12 개월
	-35.7%
KOSDAQ 대비	3 개월
	-8.1%
상대수익률	6 개월
	-20.9%
	12 개월
	-36.2%

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	301.2	5.7	11.9	7.4	394	(40.7)	7,243	39.5	22.3	2.1	5.5	(59.9)
2020F	324.7	15.7	21.8	15.2	807	104.9	7,676	19.3	10.6	2.0	10.8	(66.6)
2021F	344.4	23.9	25.5	18.2	963	19.4	8,237	16.1	6.9	1.9	12.1	(72.4)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

모두투어의 분기별 영업 실적 추이 및 전망(K-IFRS 연결 기준)															
(십억원, 지분율)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
매출액(연결)	109.2	82.8	96.9	74.4	92.3	70.6	69.3	69.0	91.6	75.5	78.1	79.6	364.0	301.2	324.7
-본사(별도)	94.0	70.4	82.3	63.8	78.0	57.4	56.0	57.8	76.9	61.8	64.0	67.5	310.6	249.1	270.2
-자회사 합산	17.0	14.5	16.5	14.1	15.7	14.8	15.1	13.2	16.3	15.4	15.7	13.8	62.1	58.8	61.1
-연결조정	(1.9)	(2.1)	(1.9)	(3.5)	(1.4)	(1.6)	(1.7)	(2.0)	(1.6)	(1.6)	(1.6)	(1.6)	(9.4)	(6.7)	(6.5)
1)모두투어인터내셔널(95.81%)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	0.1	0.0	0.2	0.2	0.1	0.3	0.5	0.6
2)모두스테이(100%)	2.8	4.0	3.9	4.5	3.9	4.6	5.3	5.2	3.9	4.7	5.4	5.3	15.2	18.9	19.3
3)크루즈인터내셔널(89.92%)	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	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	7.2	5.6	9.8	8.1	7.5	5.9	34.0	29.8	31.3
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	1.6	1.4	1.2	1.4	1.7	1.5	4.8	5.6	5.8
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	1.8	1.8
영업이익(연결)	9.5	4.3	2.7	1.0	9.1	(0.2)	(2.2)	(1.1)	3.6	2.2	4.9	4.9	17.1	5.7	15.7
-본사(별도)	10.3	4.6	3.6	2.5	9.3	0.4	(1.3)	(0.2)	4.9	2.9	5.5	5.3	21.0	8.2	18.5
-자회사 합산	(1.4)	(0.5)	(1.1)	(1.9)	(0.1)	(0.9)	(0.8)	(0.8)	(1.2)	(0.7)	(0.5)	(0.4)	(4.9)	(2.6)	(2.7)
-연결조정	0.6	0.2	0.2	0.5	(0.0)	0.3	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.1	1.4	0.1	(0.1)
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)	(0.4)	(0.4)
2)모두스테이(100%)	(0.6)	(0.4)	(0.9)	(0.6)	(1.3)	(1.1)	(0.7)	(1.0)	(1.3)	(1.1)	(0.7)	(0.8)	(2.4)	(4.2)	(3.9)
3)크루즈인터내셔널(89.92%)	(0.0)	0.1	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
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)	(0.7)	(0.4)	(0.1)	(0.2)	(0.5)	(0.4)	(3.6)	(1.1)	(1.3)
7)Mode Hotel & Realty(100%)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.5	0.6	0.7
8)모두투어리츠(42.16%)	0.5	0.5	0.5	0.7	0.6	0.7	0.8	0.8	0.5	0.8	0.8	0.9	2.3	2.9	3.0
9)Modetour Japan Inc.(100%)	0.3	0.2	(0.3)	0.1	0.3	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	0.3	(0.4)	(0.8)
세전이익(연결)	9.7	4.7	2.8	(1.3)	11.2	0.0	0.7	(0.0)	6.2	3.3	6.7	5.6	16.8	11.9	21.8
순이익(연결)	7.7	2.8	1.2	0.1	8.3	(0.8)	(0.1)	(0.0)	4.5	2.4	5.0	4.0	12.8	7.4	15.9
지배순이익(연결)	7.8	2.9	1.2	0.8	8.1	(0.7)	(0.0)	(0.0)	4.5	2.4	4.7	3.6	14.4	7.4	15.2
-본사(별도)	9.4	4.0	2.9	0.8	9.0	1.9	1.3	0.1	5.7	2.8	5.0	4.0	17.1	12.3	17.5
-자회사 합산	(2.3)	(1.4)	(1.8)	(1.4)	(0.4)	(3.6)	(1.8)	(1.7)	(1.5)	(1.2)	(0.0)	0.0	(7.0)	(7.4)	(2.7)
-연결조정	0.7	0.2	0.1	1.1	(0.3)	0.9	0.4	1.6	0.4	0.8	(0.1)	0.0	2.1	2.6	1.1
(% YoY growth)															
매출액	47.5	23.1	33.3	(25.5)	(15.4)	(14.7)	(28.5)	(7.2)	(0.8)	6.9	12.7	15.3	(1.9)	(17.2)	7.8
영업이익	(13.9)	(41.0)	(66.5)	(82.7)	(3.5)	적전	적전	적전	(60.6)	흑전	흑전	흑전	(48.3)	(66.8)	175.9
순이익	(5.2)	(53.9)	(78.7)	(97.0)	7.7	적전	적전	적전	(45.3)	흑전	흑전	흑전	(54.2)	(39.4)	115.3
(이익률 %)															
영업이익	8.7	5.2	2.8	1.3	9.9	(0.3)	(3.2)	(1.5)	3.9	2.9	6.3	6.2	4.7	1.9	4.8
순이익	7.1	3.4	1.3	0.2	9.0	(1.2)	(0.1)	(0.0)	5.0	3.2	6.4	5.0	3.5	2.5	4.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

수익 추정 변경 (K-IFRS 연결 기준)						
(십억원)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	310.7	301.2	(3.0)	341.6	324.7	(4.9)
영업이익	5.3	5.7	7.2	15.5	15.7	1.2
순이익	6.2	7.4	19.1	16.0	15.9	(0.7)

자료: 신한금융투자 추정

(십억원)	3Q19P	2Q19	%QoQ	3Q18	%YoY	신한금융	컨센서스
매출액	69.3	70.6	(1.9)	96.9	(28.5)	71.5	75.1
영업이익	(2.2)	(0.2)	적자지속	2.7	적전	(2.4)	(2.4)
순이익	(0.1)	(0.8)	적자지속	1.2	적전	(1.3)	(1.5)
영업이익률 (%)	(3.2)	(0.3)		2.8		(3.4)	(3.2)
순이익률 (%)	(0.1)	(1.2)		1.3		(1.8)	(2.0)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

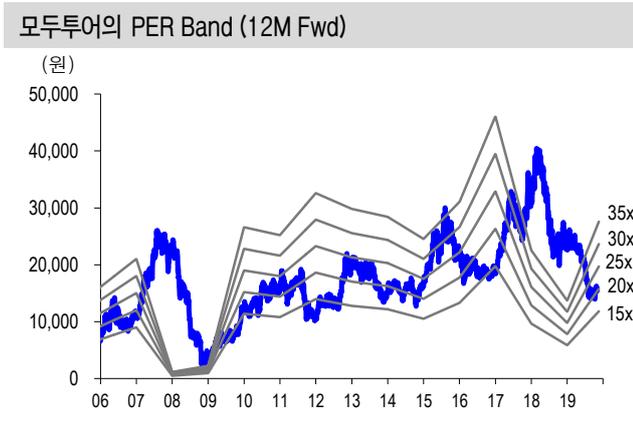
(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 연결 순이익	12.6	2019년 연결 순이익	7.4	12개월 FWD 연결 순이익	13.25	2020년 연결 순이익	15.2
EPS(원)	664	EPS(원)	394	EPS(원)	704	EPS(원)	807
목표주가(원)	14,608	목표주가(원)	8,668	목표주가(원)	15,483	목표주가(원)	17,754
Target PER(x)	22.0	Target PER(x)	22.0	Target PER(x)	22.0	Target PER(x)	22.0
현재주가(원)	15,550	현재주가(원)	15,550	현재주가(원)	15,550	현재주가(원)	15,550
현재주가 PER(x)	23.4	현재주가 PER(x)	39.5	현재주가 PER(x)	22.1	현재주가 PER(x)	19.3

자료: 신한금융투자 추정

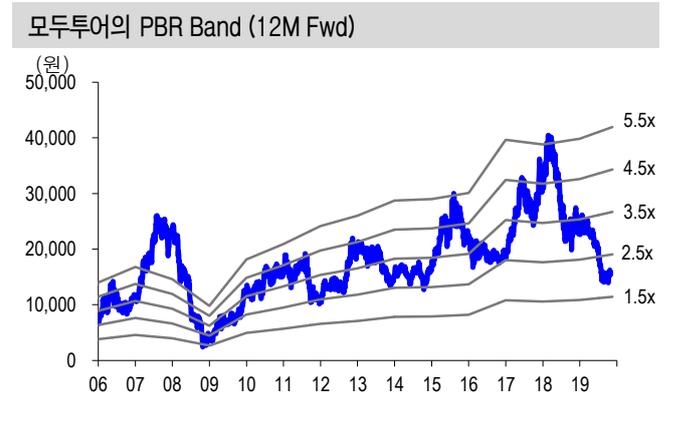
(X, %)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	평균(2008년, 2009년 제외)
PER(End)	39.1	139.9	193.3	20.0	14.7	21.5	18.9	21.7	33.1	23.0	24.2
PER(High)	43.9	746.9	201.9	22.0	26.9	24.0	26.9	23.9	44.7	26.9	30.2
PER(Low)	17.0	62.5	54.1	12.9	12.9	11.0	16.3	16.9	24.0	19.8	16.1
PER(Avg)	33.3	319.5	114.2	20.9	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 할인 수준과 동일. 매출과 이익의 차이.



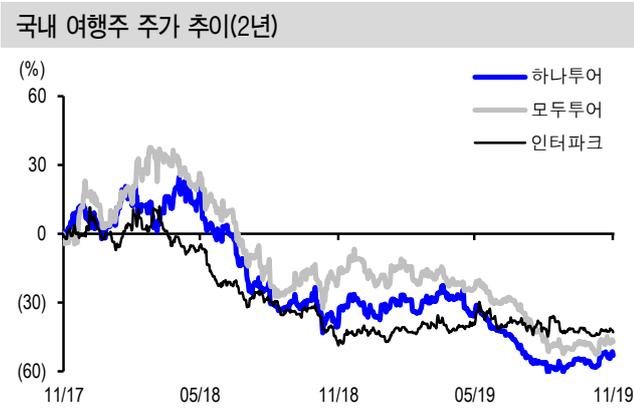
자료: 신한금융투자



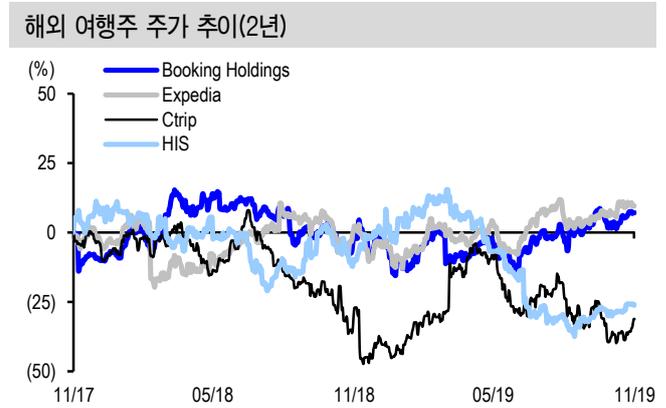
자료: 신한금융투자

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	(3.3)	5.5	(91.5)	1,474.2	211.5	37.1	2.7	2.7	13.4	10.9	1.0	7.2
모두투어네트웍	080160 KS	(13.3)	9.3	(28.8)	104.5	33.3	16.6	2.1	1.9	15.4	9.0	6.4	12.5
인터파크	108790 KS	3.8	2.7	241.1	22.8	18.3	14.9	1.1	1.0	3.4	3.2	6.1	7.1
부킹 홀딩스	BKNG US	3,599.5	9.0	(0.0)	7.9	20.1	17.7	16.7	15.8	14.6	13.3	60.4	105.7
시트립 닷컴 인터내셔널	CTRP US	16.1	16.3	(2.2)	40.6	27.5	20.1	1.4	1.3	22.6	17.3	6.0	6.7
차이나 인터내셔널 트래블	601888 CH	(0.5)	17.3	48.9	13.1	38.0	34.0	8.9	7.5	22.8	19.0	23.9	22.3
익스피디아	EXPE US	8.2	9.5	16.9	17.6	20.0	16.9	4.0	3.6	9.3	8.3	20.0	22.1
트립어드바이저	TRIP US	0.2	8.3	12.5	16.4	21.3	18.7	3.3	2.8	10.2	9.3	13.2	14.9
HIS	9603 JP	10.6	9.0	(0.4)	16.8	14.9	12.8	1.6	1.5	9.4	8.3	12.4	14.9
중국 CYTS 여행사	600138 CH	5.7	7.2	5.3	12.4	14.0	12.3	1.3	1.2	9.6	8.6	9.7	10.1

자료: Bloomberg Consensus



자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	350.6	334.6	294.7	310.5	328.4
유동자산	221.1	200.6	163.0	181.7	202.3
현금및현금성자산	53.1	57.2	44.6	54.1	66.9
매출채권	44.6	25.0	20.6	22.2	23.5
재고자산	25.0	10.9	9.0	9.7	10.3
비유동자산	129.5	134.0	131.7	128.8	126.1
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	19.1	19.9	20.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	186.2	173.4	130.0	137.0	143.7
유동부채	152.7	146.6	103.3	110.3	116.9
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	26.7
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	164.7	173.5	184.7
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	123.9	132.0	142.6
지배주주지분	136.2	133.4	136.9	145.1	155.7
비지배주주지분	28.2	27.8	27.8	28.4	29.0
*총차입금	47.4	49.4	27.7	26.7	26.7
*순차입금(순현금)	(97.1)	(106.8)	(98.6)	(115.5)	(133.7)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	372.1	365.0	301.2	324.7	344.4
증가율 (%)	56.9	(1.9)	(17.5)	7.8	6.1
매출원가	94.5	87.0	62.7	64.5	66.5
매출총이익	277.6	278.0	238.6	260.2	278.0
매출총이익률 (%)	74.6	76.2	79.2	80.1	80.7
판매관리비	243.7	261.4	232.9	244.5	254.1
영업이익	33.9	16.6	5.7	15.7	23.9
증가율 (%)	68.6	(51.1)	(65.8)	175.9	52.3
영업이익률 (%)	9.1	4.6	1.9	4.8	6.9
영업외손익	0.8	(0.9)	6.2	6.2	1.6
금융손익	0.7	1.0	1.1	1.3	1.6
기타영업외손익	(2.9)	(2.0)	4.9	4.7	(0.1)
총속 및 관계기업관련손익	3.0	0.1	0.1	0.1	0.1
세전계속사업이익	34.7	15.8	11.9	21.8	25.5
법인세비용	8.9	5.6	4.5	5.9	6.8
계속사업이익	25.8	10.2	7.4	15.9	18.8
중단사업이익	(1.0)	2.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	24.9	12.2	7.4	15.9	18.8
증가율 (%)	56.8	(51.1)	(39.4)	115.3	18.1
순이익률 (%)	6.7	3.3	2.5	4.9	5.4
(지배주주)당기순이익	24.9	12.6	7.4	15.2	18.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.4)	(0.1)	0.6	0.6
총포괄이익	24.7	12.1	7.4	15.9	18.8
(지배주주)총포괄이익	24.6	12.4	7.6	16.4	19.4
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.4)	(0.2)	(0.5)	(0.6)
EBITDA	37.0	20.6	10.0	19.5	27.3
증가율 (%)	61.2	(44.3)	(51.4)	94.6	40.1
EBITDA 이익률 (%)	9.9	5.6	3.3	6.0	7.9

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	38.2	34.4	2.3	23.8	28.1
당기순이익	24.9	12.2	7.4	15.9	18.8
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	(9.4)	4.1	5.9
(법인세납부)	(10.4)	(8.8)	(4.5)	(5.9)	(6.8)
기타	10.1	13.4	4.4	5.9	6.7
투자활동으로인한현금흐름	(53.8)	(18.2)	15.2	(7.3)	(6.1)
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)	2.4	(0.9)	(0.7)
기타	(43.6)	(9.8)	17.3	(6.4)	(5.4)
FCF	36.5	29.8	(9.9)	20.3	25.2
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	(2.1)	(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	(12.6)	9.6	12.8
기초현금	58.3	53.1	57.2	44.6	54.2
기말현금	53.1	57.2	44.6	54.2	66.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	1,317	644	391	841	993
EPS (지배순이익, 원)	1,316	664	394	807	963
BPS (자본총계, 원)	8,701	8,529	8,713	9,180	9,771
BPS (지배지분, 원)	7,208	7,056	7,243	7,676	8,237
DPS (원)	450	350	220	400	430
PER (당기순이익, 배)	23.2	37.4	39.8	18.5	15.7
PER (지배순이익, 배)	23.2	36.3	39.5	19.3	16.1
PBR (자본총계, 배)	3.5	2.8	1.8	1.7	1.6
PBR (지배지분, 배)	4.2	3.4	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA (배)	13.7	18.3	22.3	10.6	6.9
배당성향 (%)	32.9	50.0	52.3	46.4	41.8
배당수익률 (%)	1.5	1.5	1.4	2.6	2.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.9	5.6	3.3	6.0	7.9
영업이익률 (%)	9.1	4.6	1.9	4.8	6.9
순이익률 (%)	6.7	3.3	2.5	4.9	5.4
ROA (%)	8.9	3.6	2.3	5.3	5.9
ROE (지배순이익, %)	20.8	9.3	5.5	10.8	12.1
ROIC (%)	277.4	26.9	11.9	35.5	73.5
안정성					
부채비율 (%)	113.2	107.6	78.9	78.9	77.8
순차입금비율 (%)	(59.1)	(66.2)	(59.9)	(66.6)	(72.4)
현금비율 (%)	34.8	39.0	43.1	49.1	57.2
이자보상배율 (배)	82.0	11.9	5.1	20.0	31.1
활동성					
순운전자본회전을 (회)	(6.8)	(5.2)	(4.2)	(4.8)	(4.8)
재고자산회수기간 (일)	12.3	17.9	12.1	10.5	10.6
매출채권회수기간 (일)	37.1	34.8	27.6	24.1	24.2

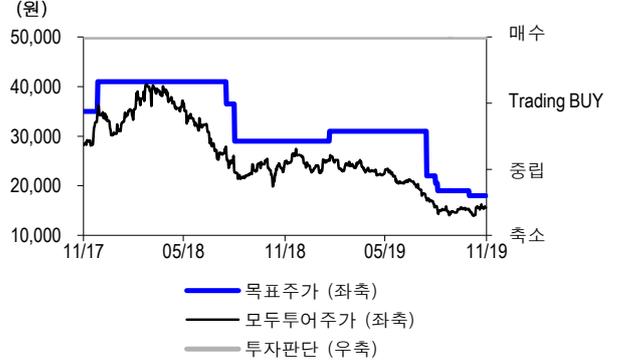
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

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 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	(25.1)	(25.1)
2019년 08월 06일	매수	19,000	(20.9)	(16.6)
2019년 10월 02일	매수	18,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자 등급	기준
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하
비중확대	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
중립	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
축소	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 11월 01일 기준)

투자 등급	비율 (%)
매수 (매수)	96.04%
Trading BUY (중립)	0.99%
중립 (중립)	2.97%
축소 (매도)	0%