

레저

여행/카지노 5개사의 2분기 합산 적자는 약 2,000억원

여행/카지노 5개사의 2분기 합산 적자는 약 2,000억원

코로나19의 2차 확산이 빠르게 시작되면서 상호간의 항공 노선 중단에 따른 피해가 장기화 되고 있다. 5개사의 2Q 적자 규모가 2,000억원을 넘어가지만, 3Q에 크게 달라질 여지가 없다. 4Q까지 장기화된다면 파라다이스/하나투어의 경우 연내 유동성 확보 조치가 반드시 선제 되어야 하는 상황이다. 5개사의 목표주가를 하향하며, 하나투어는 투자의견을 중립으로 하향한다.

카지노: 3개사 합산 적자 -1,455억원

강원랜드는 2/23일부터 영업장을 휴장하고 있으며, 5/8일부터는 회원제(VIP) 영업장만 재개되었으나 가동률은 낮다. 2Q 예상 OP는 약 -780억원, 3Q도 -620억원 수준이다. 외인카지노는 입국자들의 2주간 자가 격리 이슈로 당분간 기타 VIP에게 크게 의존하고 있다. 양 사의 드랍액은 각각 -80% (YoY) 감소했으며, 3분기도 비슷하다. 파라다이스의 2Q/3Q OP는 각각 -418억원/-397억원으로 장기차입금을 제외하더라도 최소 4분기 전에는 비영업용 자산의 유동화 등 유동성 확보 조치가 필요하다. GKL의 2Q/3Q OP는 각각 -260억원/-310억원이며, 2009년 중간 배당을 시작한 이후 올해 처음으로 중단되었다.

여행: 2개사 합산 적자 -571억원

2분기 합산 송출객 수는 약 500여명으로 합산 (별도) 매출액이 20억원도 되지 않는 어려운 상황이다. 이미 3월부터 정부의 고용유지지원금과 유급 휴가 등을 통해 비용 절감 노력을 하고 있다. 여행의 선택지에 있어 가성비 보다 안전이 더 중요해진 만큼 패키지 중심(매출 비중 약 85%)의 국내 여행 산업의 턴어라운드 연내 불가능하다. 하나투어의 2Q/3Q 예상 OP는 각각 -470억원/-419억원, 연간으로는 -1,500억원 수준으로 무급휴가 만으로는 버틸 수 없다. 적자 자회사들의 영업 중단 및 매각이 필수적이다. 모두투어도 어려운 것은 마찬가지이나 자회사들의 비용 절감 노력 및 현금 여력이 상당히 높다. 2Q/3Q OP는 각각 -101억원/-85억원이다.

Update

Overweight

Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(7월 7일)
강원랜드(035250)	BUY	28,000원(하향)	22,400원
파라다이스(034230)	BUY	16,500원(하향)	12,750원
GKL(114090)	BUY	17,000원(하향)	12,600원
하나투어(039130)	Neutral(하향)	44,000원(하향)	36,900원
모두투어(080160)	BUY	13,000원(하향)	10,300원

Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	3,899	4,051	1,600	3,825	4,311
영업이익	십억원	579	659	(629)	705	852
세전이익	십억원	510	600	(679)	682	842
순이익	십억원	375	416	(478)	505	611
EPS	원	9,445	10,461	(11,978)	12,628	15,293
증감률	%	(30.16)	10.76	적전	흑전	21.10
PER	배	29.91	25.49	N/A	16.65	13.75
PBR	배	1.89	1.67	1.34	1.28	1.20
EV/EBITDA	배	12.73	9.72	N/A	6.90	5.50
ROE	%	6.52	7.07	(9.03)	9.06	10.31
BPS	원	151,385	154,505	139,101	145,982	154,955
DPS	원	673	645	564	661	697

주: 강원랜드, 파라다이스, GKL, 하나투어, 모두투어
자료: 하나금융투자



Analyst 이기훈
02-3771-7722
sacredkh@hanafn.com

RA 박다겸
02-3771-7529
dagyeompark@hanafn.com

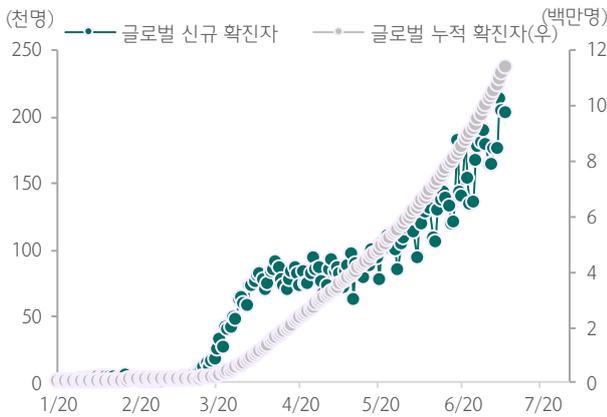
표 1. 투자이건 및 목표주가 변경

(단위: 원)

종목	현재 주가	투자이건		목표주가		괴리율	비고(사유)
		~에서	~으로	~에서	~으로		
강원랜드	22,400	BUY		31,000	28,000	25%	21년 지배주주 순익 기준 17배
파라다이스	12,750	BUY		18,000	16,500	29%	20년 BPS 기준 1.3배
GKL	12,600	BUY		22,000	17,000	35%	20년 BPS 기준 2배
하나투어	36,900	BUY	Neutral	50,000	44,000	19%	22년 지배주주 순익 기준 21배
모두투어	10,300	BUY		16,000	13,000	26%	21년 지배주주 순익 기준 19배

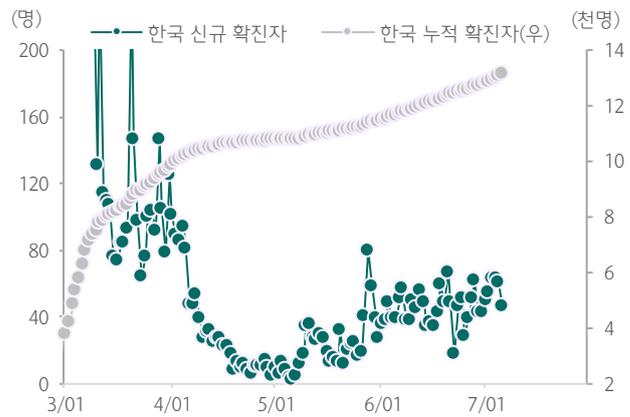
자료: 하나금융투자

그림 1. 글로벌 코로나 신규 확진자 및 누적 환자 수 추이



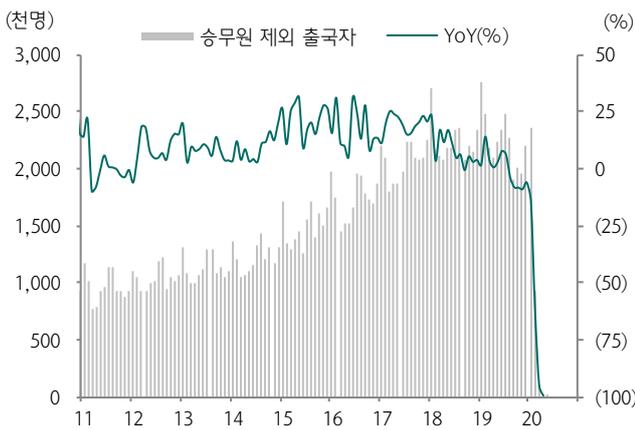
자료: WHO, CEIC, 하나금융투자

그림 2. 한국 코로나 신규 확진자 및 누적 환자 수 추이



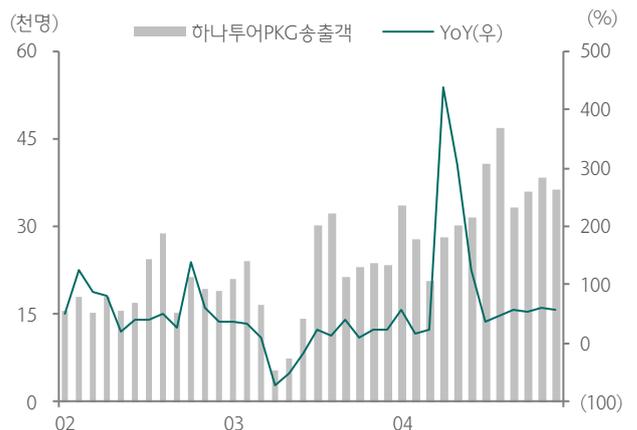
자료: WHO, CEIC, 하나금융투자

그림 3. 출국자 수 및 증감율 - 5월 YoY -99%



자료: 한국관광공사, 하나금융투자

그림 4. 과거 사스 구간 전후 하나투어 관광 송출객 수 추이



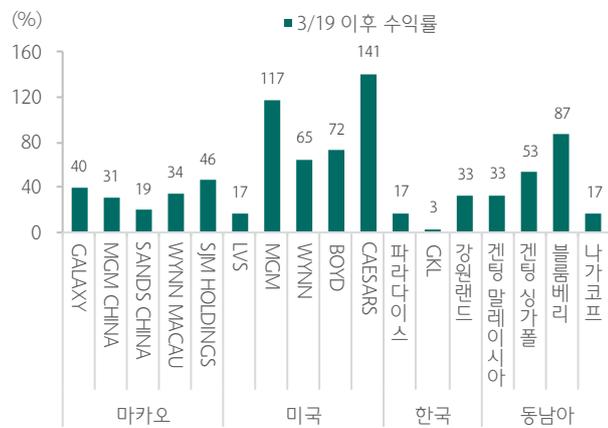
자료: 하나투어, 하나금융투자

표 2. 코로나19 확산 관련 한국발 입국자에 대한 조치 현황 - 173개국(7/7)

구분	권역	주요 국가	조치 사항
입국 금지 (120개 지역)	아태평양 (33개 지역)	일본	14일 내 한국 등 129개국 체류 이력 외국인 입국 원칙 금지, 7/31까지 사증제한
		베트남	3/22부터 모든 외국인 대상 입국 금지, 단 7/1부터 e-visa 한/중 포함 80개국 대상 발급 재개 예정
		필리핀	3/22부터 비자발급/무비자 입국 전면 중단, 모든 외국인 입국 금지
		마카오	3/18부터 모든 외국인 대상 입국 금지
	미주(25개 지역)	캐나다	3/18~7/31 미국인 제외 모든 외국인 입국 금지, 6/30부터 공항 내 모든 승객 의무 체온 측정
	브라질	3/23부터 한/중/일/말/호/유럽발 입국 외국인 입국 금지 6/30부터 30일간 모든 외국인 입국 금지	
유럽(22개 지역)	독일	3/17~6/30 EU+ 역외 국가 국민 입국 금지, 7/2부터 예외 해당시 역외 국가 국민 입국 가능	
러시아	4/30 이후 코로나19 역학적 상황 개선시까지 모든 외국인 입국 금지		
중동 (15개 지역)	이스라엘	모든 외국인 입국 금지/외국에서 입국한 내국인은 14일간 자가 격리	
아프리카(31개 지역)	남아공	3/18부터 한/이/스/독/영/중/미 방문 외국인 입국 금지	
중국 지역	공통	3/28부터 기존 유효 비자 및 외국인 거류허가증 소지자 입국 잠정 중단	
	베이징시	3/25부터 모든 내외국민 핵산검사 실시 및 14일간 지정시설 격리	
격리 조치 (7개 지역)	미주 (2개 지역)	미국	(사이판) 코로나19 발생국 입국자 14일간 강제 격리, (괌)/(하와이)
	기타	중동 (1개 지역), 아프리카 (4개 지역)	
검역 강화 및 권고 사항 (46개 지역)	아태평양 (7개 지역)	캄보디아	3/31부터 모든 외국인 입국제한(음성확인서, 보험 및 입국 후 검사 필수 및 2주 격리)
		태국	7/1부터 제한적 입국 허용(단, 입국 후 14일 의무격리)
		인도	3/25~5/31 국내외 여객기 운항 중단, 6/30까지 국제선 중단, 3/13부터 비자 효력/신규 발급 중단
	미주 (7개 지역)	자메이카	6/15부터 국경 봉쇄 조치를 중단(국제 공항 및 항구 운영 재개)
유럽 (16개 지역)	영국	6/8부터 모든 입국자 14일간 자가 격리, 6/22부터 영국 사증 신청 허용, 7/10부터 England 한/일 등 코로나19 저위험 국가발 입국자 대상 자가격리 의무화 조치 면제	
MENA(16개 지역)	짐바브웨	코로나 발병 확인국 발 외국인 대상 입국시 검사/유증상시 격리시설 이동	

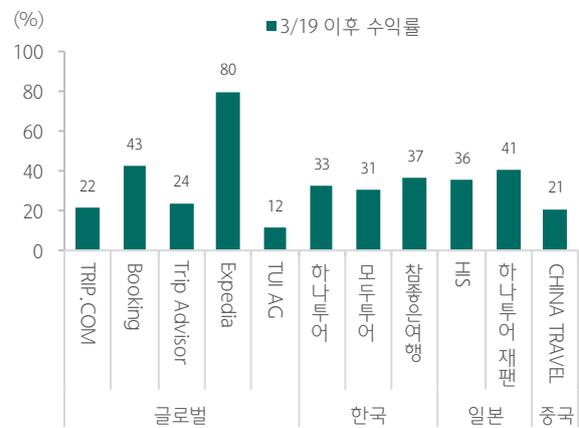
자료: 외교부, 하나금융투자

그림 5. 3/19 이후 주요 카지노 업체 증가 수익률 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 3/19 이후 주요 여행 업체 증가 수익률 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

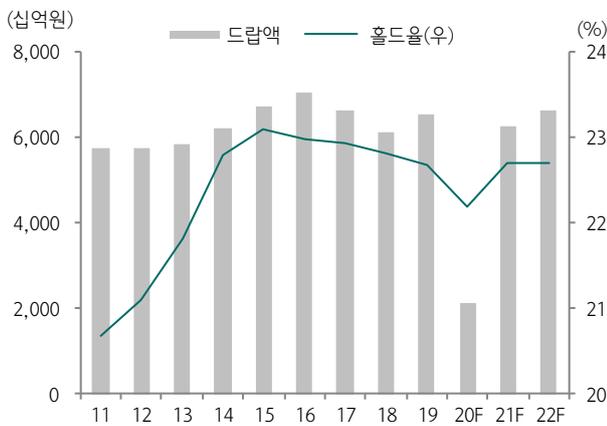
표 3. 강원랜드 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	19	20F	21F	22F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
드랍액	6,530	2,131	6,266	6,646	1,568	1,590	1,721	1,652	1,011	35	206	879
홀드올	22.7%	22.2%	22.7%	22.7%	23.1%	22.8%	22.7%	22.2%	21.9%	21.7%	22.2%	22.5%
매출액	1,520	522	1,474	1,562	377	364	406	373	236	18	56	212
Casino	1,342	433	1,301	1,380	329	329	353	332	200	7	42	184
Non-Casino	177	89	172	182	48	35	53	41	36	11	14	29
영업이익	501	(318)	458	501	125	173	139	64	(187)	(78)	(62)	9
OPM	33%	-61%	31%	32%	33%	47%	34%	17%	-79%	-438%	-112%	4%
당기순이익	334	(214)	353	388	102	51	129	55	(156)	(66)	(41)	48

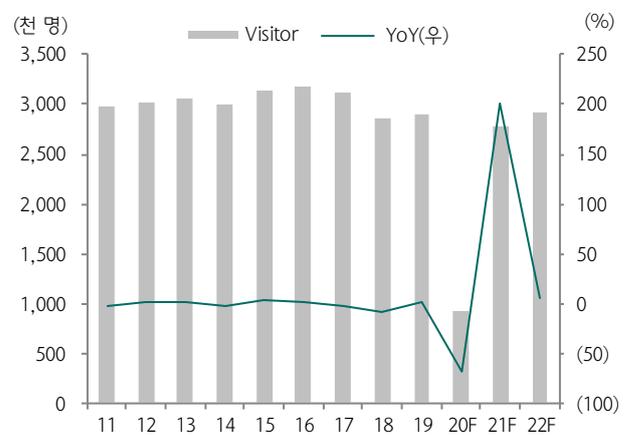
자료: 강원랜드, 하나금융투자

그림 7. 강원랜드 드랍액 추이 및 예상치



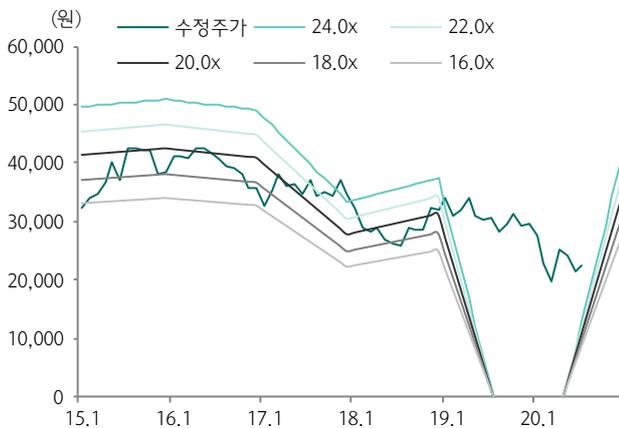
자료: 강원랜드, 하나금융투자

그림 8. 강원랜드 방문자 수 추이 및 예상치



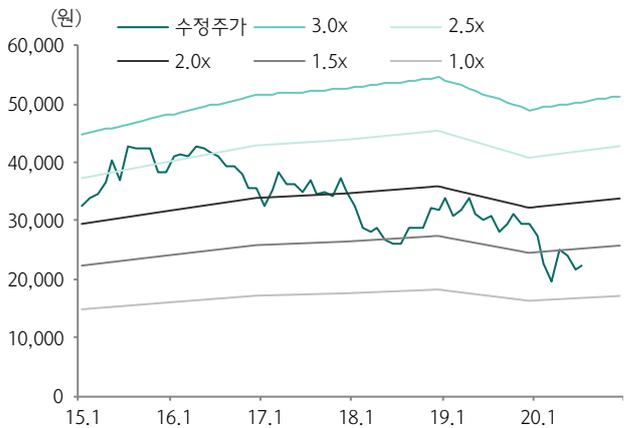
자료: 강원랜드, 하나금융투자

그림 9. 강원랜드 12MF P/E 차트



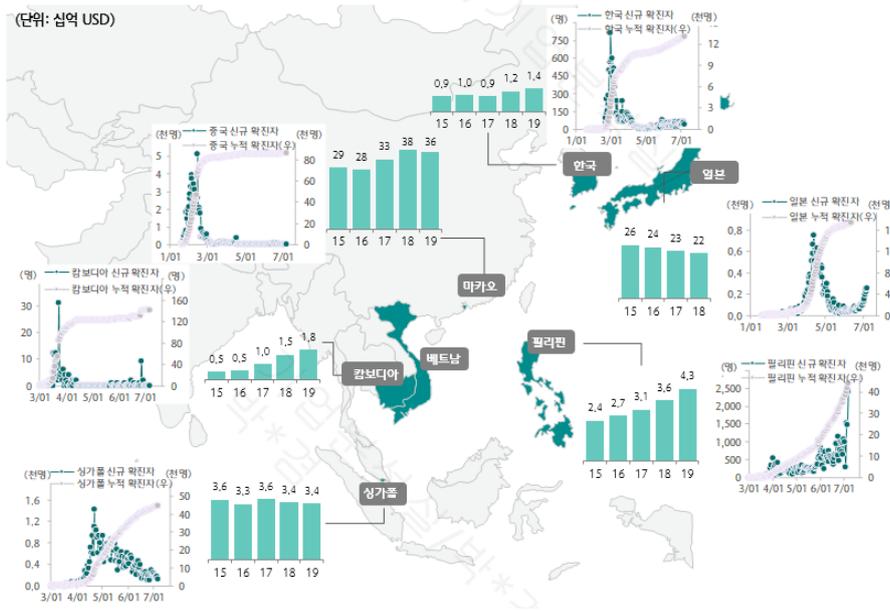
자료: 강원랜드, 하나금융투자

그림 10. 강원랜드 12MF P/B 차트



자료: 강원랜드, 하나금융투자

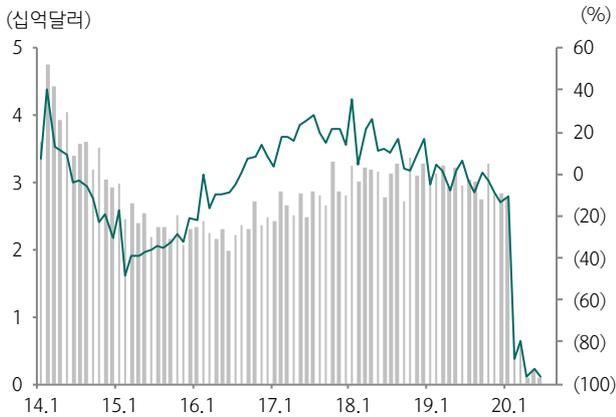
그림 11. 아시아 주요 국가별 카지노 매출 및 최근 코로나19 확진자 수 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

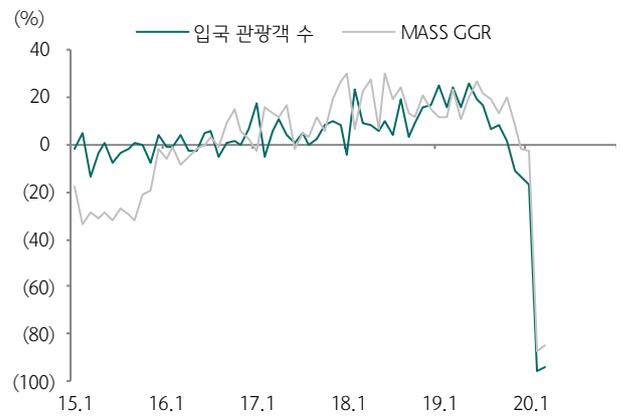
주: 필리핀은 PAGCOR 게이밍 매출 기준, 한국은 파라다이스와 CKL만 반영, 캄보디아는 Naga Corp만 반영

그림 12. 마카오 GGR: 20년 6월 YoY -97%/연간 누적 -77%



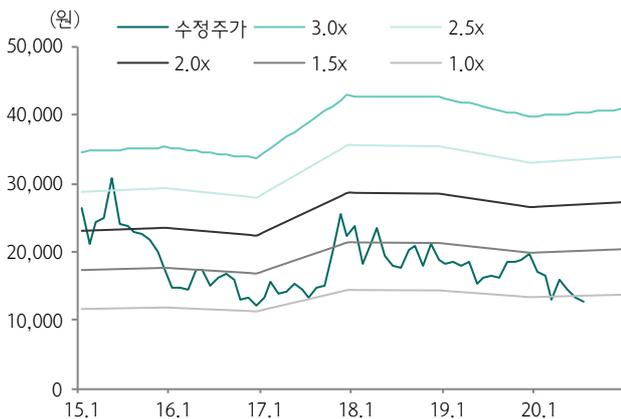
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 13. 마카오 입국 관광객 수와 Mass GGR은 동행



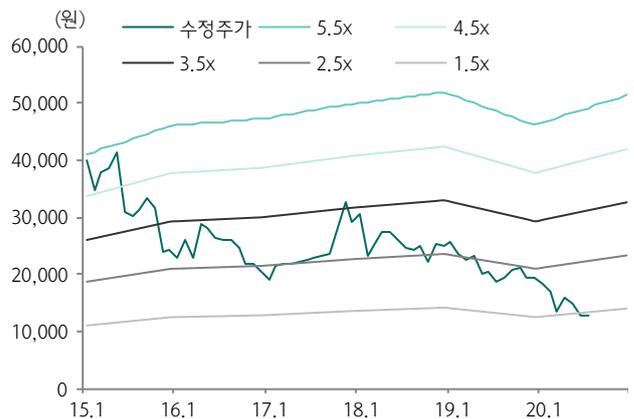
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 14. 파라다이스 12MF P/B 밴드차트



자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 15. GKL 12MF P/B 밴드차트



자료: GKL, 하나금융투자

표 4. 파라다이스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	19	20F	21F	22F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
드랍액	6,453	2,948	6,315	7,069	1,532	1,757	1,645	1,519	1,163	363	367	1,055
홀드올	11.1%	11.9%	11.9%	11.8%	9.9%	9.5%	12.1%	13.1%	12.0%	12.8%	11.6%	11.5%
매출액	979	570	1,052	1,194	202	234	274	269	185	87	107	190
카지노	408	212	407	437	87	104	108	110	78	36	30	69
호텔	89	77	92	99	20	20	25	24	14	16	21	25
기타	19	13	17	20	5	4	6	4	2	2	6	4
복합리조트	463	267	535	639	91	106	135	131	90	34	51	93
영업이익	52	(87)	97	136	(6)	5	41	12	5	(42)	(40)	(10)
OPM	5%	-15%	9%	11%	-3%	2%	15%	5%	3%	-48%	-37%	-5%
당기순이익	7	(143)	42	73	(14)	(7)	42	(14)	(6)	(53)	(56)	(28)
지배주주순이익	15	(79)	40	66	(8)	(2)	34	(10)	(2)	(32)	(51)	6

자료: 파라다이스, 하나금융투자

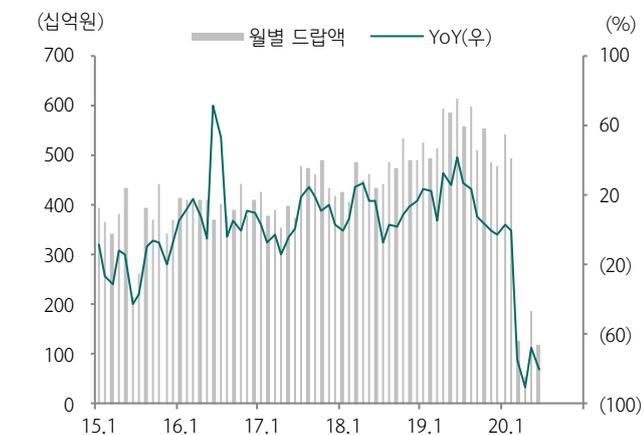
표 5. GKL 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	19	20F	21F	22F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
드랍액	4,546	1,811	4,390	4,717	1,132	1,090	1,116	1,208	768	209	219	616
중국인	1,466	603	1,468	1,584	372	360	350	385	251	72	75	205
일본인	1,294	324	1,242	1,349	346	306	309	333	178	2	4	140
기타	1,331	692	1,243	1,312	310	315	343	363	263	105	109	215
홀드올	10.7%	12.4%	12.1%	12.1%	9.6%	10.8%	12.0%	11.0%	14.4%	10.9%	12.7%	10.3%
매출액	491	231	538	580	109	117	133	131	112	25	30	66
매출원가	357	244	379	404	84	83	91	98	77	44	50	73
GPM	27%	-5%	30%	30%	23%	29%	32%	25%	31%	-78%	-69%	-10%
영업이익	97	(45)	121	136	17	26	31	23	27	(26)	(31)	(15)
OPM	20%	-19%	22%	23%	16%	23%	23%	18%	24%	-106%	-105%	-23%
당기순이익	72	(33)	90	103	9	20	25	19	15	(23)	(22)	(2)

자료: GKL, 하나금융투자

그림 16. 파라다이스 월별 드랍액 추이 - 6월 1,194억원(YoY -81%)



자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 17. GKL 월별 드랍액 추이 - 6월 1,078억원(YoY -69%)



자료: GKL, 하나금융투자

표 6. 하나투어 주요 가정

(단위: 천명, 천원)

	19	20F	21F	22F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
출국자수	26,921	5,384	16,691	22,199	7,409	6,687	6,666	6,159	3,388	100	200	1,696
하나투어 송객 수	5,107	1,073	3,730	4,917	1,541	1,293	1,205	1,068	613	19	35	405
패키지	2,906	523	2,354	3,060	964	765	620	558	239	0	6	278
항공권(FIT)	2,201	550	1,375	1,857	577	528	585	510	375	19	29	128
YoY												
출국자수	0%	-80%	210%	33%	6%	4%	-2%	-8%	-54%	-99%	-97%	-72%
하나투어 송객 수	-13%	-79%	247%	32%	-7%	-6%	-12%	-26%	-60%	-99%	-97%	-62%
패키지	-22%	-82%	350%	30%	-12%	-14%	-24%	-38%	-75%	-100%	-99%	-50%
항공권(FIT)	2%	-75%	150%	35%	3%	8%	5%	-6%	-35%	-96%	-95%	-75%
하나투어 M/S	19%	20%	22%	22%	21%	19%	18%	17%	18%	19%	18%	24%
ASP												
패키지	746	880	704	683	674	719	809	835	1,064	1,079	889	721
항공권(FIT)	553	608	547	542	555	512	582	558	646	615	699	476
YoY												
패키지	13%	18%	-20%	-3%	9%	7%	13%	28%	58%	50%	10%	-14%
항공권(FIT)	-1%	10%	-10%	-1%	4%	-3%	-4%	5%	16%	20%	20%	-15%

자료: 하나금융투자

표 7. 하나투어 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	19	20F	21F	22F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
수탁금	3,383	795	2,410	3,095	970	821	842	751	496	12	26	261
매출 전환율	14%	13%	15%	15%	15%	14%	13%	12%	13%	5%	7%	14%
영업수익	763	200	532	660	223	194	183	163	111	7	20	63
본사	463	106	360	459	150	115	107	91	66	1	2	37
국내 자회사	89	47	70	79	20	24	23	22	13	6	13	16
면세점	130	27	39	46	27	31	35	36	23	0	0	3
해외자회사	113	37	85	103	33	33	26	21	13	2	9	14
영업이익	6	-152	18	52	13	4	(3)	(8)	(28)	(47)	(42)	(36)
본사	6	(51)	19	39	13	(1)	(2)	(4)	(10)	(14)	(13)	(14)
OPM	1%	-76%	3%	8%	6%	2%	-2%	-5%	-25%	-714%	-212%	-56%
당기순이익	(12)	-159	11	36	9	(4)	(7)	(11)	(35)	(46)	(41)	(37)

자료: 하나금융투자

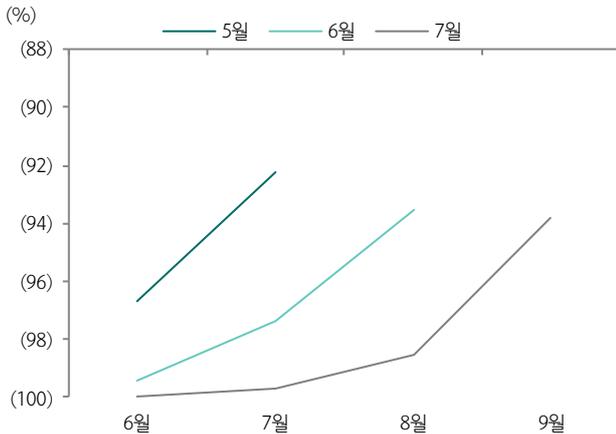
표 8. 하나투어 면세점 실적 추정

(단위: 억원)

	19	20F	21F	22F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
매출액	1,298	268	386	463	272	311	350	365	227	4	5	32
시내	304	147	0	0	81	74	75	75	145	1	2	0
공항	991	121	386	463	191	234	276	289	82	3	3	32
매출총이익	609	104	177	213	124	146	164	173	86	2	2	14
GPM	47%	39%	46%	46%	46%	47%	47%	48%	38%	40%	45%	45%
판관비	643	315	225	239	137	153	170	183	150	56	60	49
임차료	405	208	120	120	84	94	109	119	98	40	40	30
영업이익	(33)	(211)	(48)	(26)	(12)	(7)	(7)	(9)	(65)	(54)	(58)	(35)
OPM	-3%	-79%	-12%	-6%	-4%	-2%	-2%	-3%	-29%	-1289%	-1197%	-107%

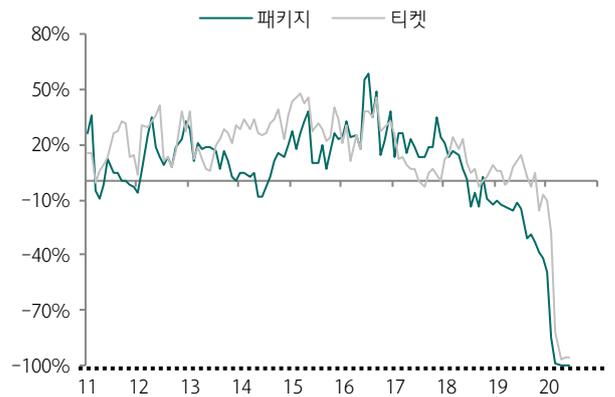
자료: 하나금융투자

그림 18. 하나투어 예약률 추이



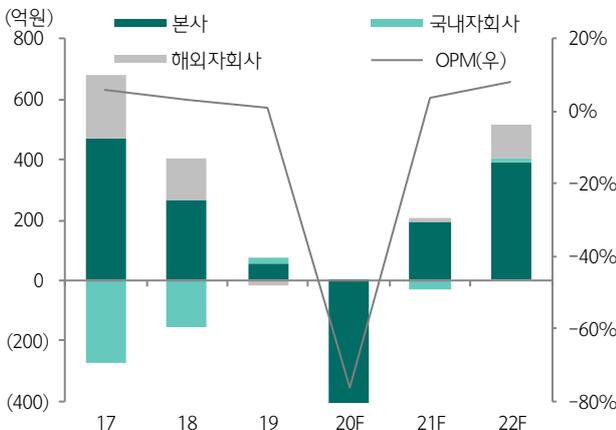
자료: 하나투어, 하나금융투자

그림 19. 하나투어 패키지/티켓 성장률



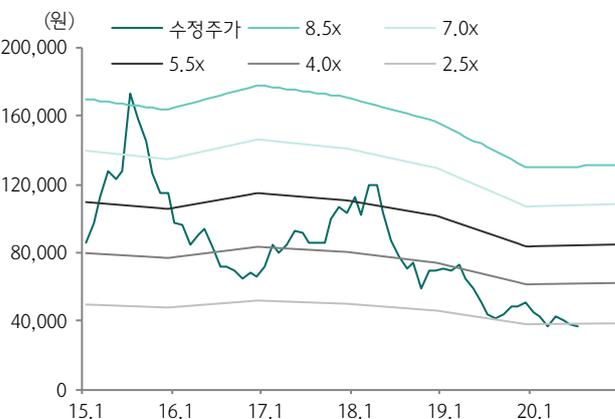
자료: 하나투어, 하나금융투자

그림 20. 하나투어 부문별 영업이익



자료: 하나투어, 하나금융투자

그림 21. 하나투어 12MF P/B 밴드차트



자료: 하나투어, 하나금융투자

표 9. 모두투어 주요 가정

(단위: 천명, 천원)

	19	20F	21F	22F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
출국자수	26,921	5,384	16,691	22,199	7,409	6,687	6,666	6,159	3,388	100	200	1,696
모두투어 송객 수	2,889	599	2,018	2,697	730	692	732	734	423	30	7	139
패키지	1,453	209	984	1,333	420	368	311	354	157	0	1	51
항공권(FIT)	1,436	390	1,034	1,364	310	325	422	380	266	30	6	88
YoY												
출국자수	0%	-80%	210%	33%	6%	4%	-2%	-8%	-54%	-99%	-97%	-72%
모두투어 송객 수	5%	-79%	237%	34%	-4%	6%	12%	6%	-42%	-96%	-99%	-81%
패키지	-7%	-86%	370%	35%	-7%	-2%	-8%	-10%	-63%	-100%	-100%	-86%
항공권(FIT)	19%	-73%	165%	32%	-1%	19%	33%	27%	-14%	-91%	-99%	-77%
모두투어 M/S	11%	11%	12%	12%	10%	10%	11%	12%	12%	30%	4%	8%
ASP												
패키지	839	981	815	839	856	802	902	801	1,048	1,122	1,172	773
항공권(FIT)	511	458	435	426	501	448	466	422	422	479	480	456
YoY												
패키지	-4%	17%	-17%	3%	-2%	-7%	-4%	-4%	22%	40%	30%	-4%
항공권(FIT)	-7%	-5%	-2%	-1%	-1%	-7%	-16%	-15%	-16%	7%	3%	8%

자료: 하나금융투자

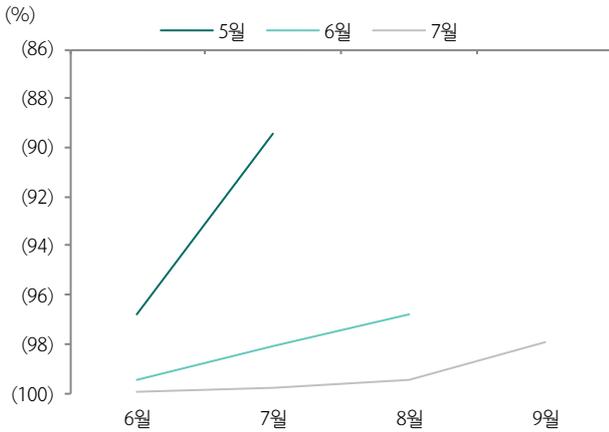
표 10. 모두투어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	19	20F	21F	22F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
수탁금	1,876	375	1,242	1,694	515	440	477	444	277	15	4	80
여행알선	1,218	205	802	1,118	360	295	280	283	164	0	1	39
항공권대매	658	170	441	576	155	145	197	160	112	15	3	40
매출 전환율	16%	20%	18%	19%	18%	16%	15%	15%	16%	41%	181%	24%
영업수익	297	77	229	315	92	71	69	65	44	6	8	19
본사	242	50	185	259	78	57	56	51	37	1	1	10
국내 자회사	61	30	49	62	16	15	15	16	8	5	7	9
영업이익	3	(28)	12	27	9	(0)	(2)	(4)	(1)	(10)	(8)	(8)
OPM	1%	-36%	5%	9%	10%	0%	-3%	-5%	-3%	-170%	-109%	-40%
당기순이익	2	(26)	12	23	8	(1)	(0)	(4)	(1)	(9)	(8)	(6)

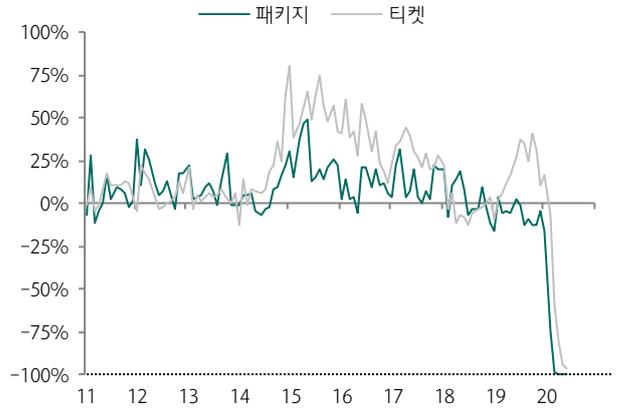
자료: 하나금융투자

그림 22. 모두투어 예약률 추이



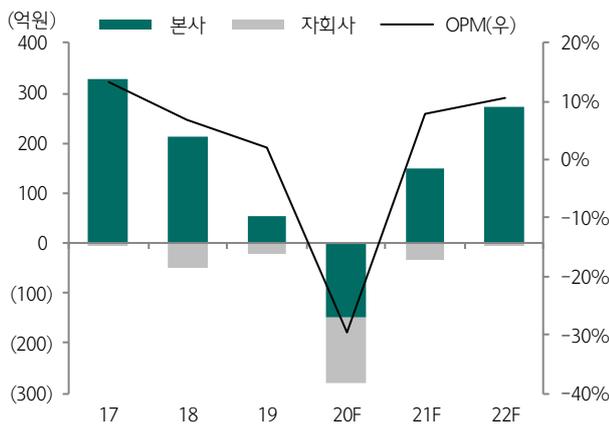
자료: 모두투어, 하나금융투자

그림 23. 모두투어 패키지/티켓



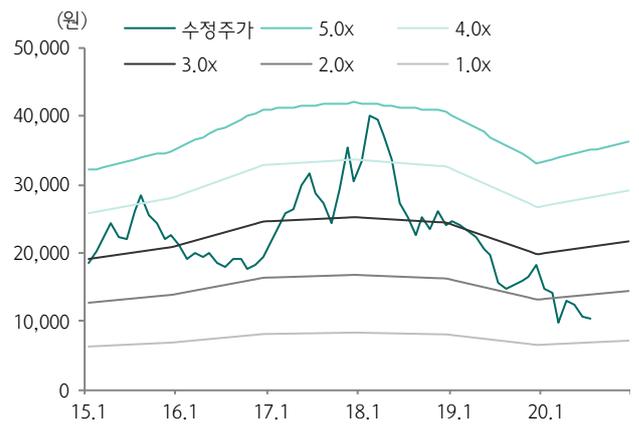
자료: 모두투어, 하나금융투자

그림 24. 모두투어 부문별 영업이익



자료: 모두투어, 하나금융투자

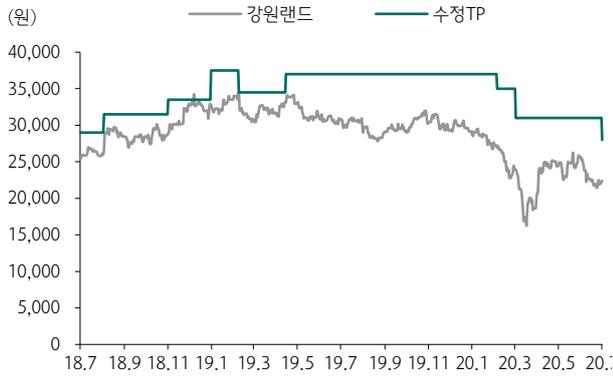
그림 25. 모두투어 12MF P/B 밴드차트



자료: 모두투어, 하나금융투자

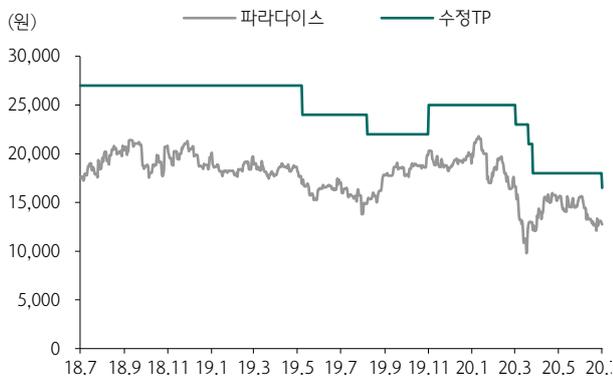
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

강원랜드



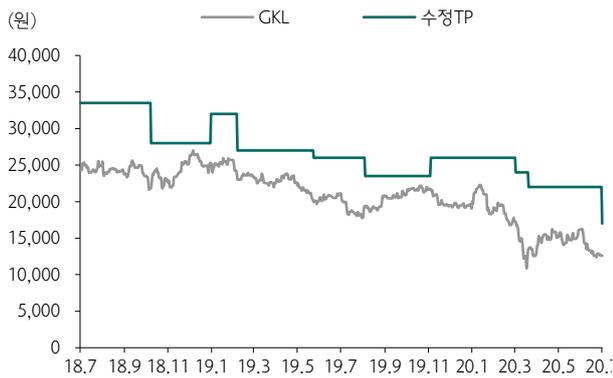
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.8	BUY	28,000		
20.3.9	BUY	31,000	-26.60%	-15.32%
20.2.12	BUY	35,000	-29.03%	-22.29%
19.4.22	BUY	37,000	-18.44%	-7.70%
19.2.15	Neutral	34,500	-7.81%	-4.06%
19.1.7	BUY	37,500	-12.36%	-9.07%
18.11.8	BUY	33,500	-5.59%	2.24%
18.8.10	BUY	31,500	-9.19%	-4.29%
18.5.11	Neutral	29,000	-7.13%	-0.17%

파라다이스



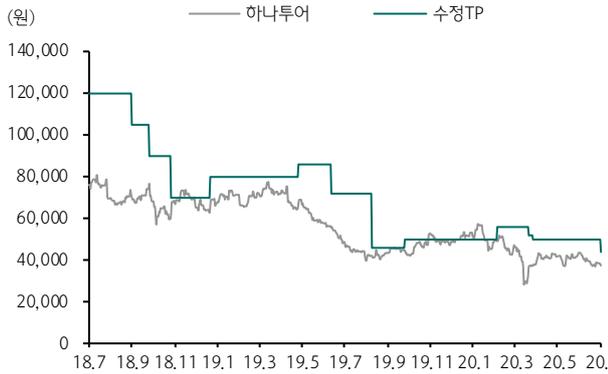
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.8	BUY	16,500		
20.4.2	BUY	18,000	-20.41%	-11.39%
20.3.27	BUY	21,000	-38.25%	-38.10%
20.3.9	BUY	23,000	-44.02%	-31.09%
19.11.8	BUY	25,000	-24.07%	-12.80%
19.8.14	BUY	22,000	-18.89%	-9.55%
19.5.15	BUY	24,000	-33.03%	-27.29%
18.8.9	BUY	27,000	-29.02%	-20.74%
17.12.6	BUY	30,000	-30.51%	-14.67%

GKL



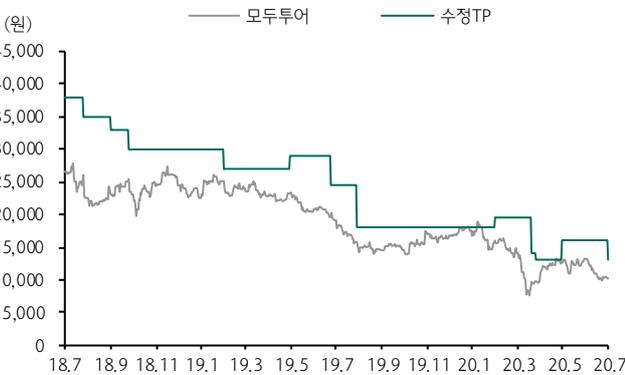
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.8	BUY	17,000		
20.3.27	BUY	22,000	-34.45%	-26.14%
20.3.9	BUY	24,000	-41.19%	-30.21%
19.11.11	BUY	26,000	-24.79%	-14.42%
19.8.11	BUY	23,500	-11.84%	-5.74%
19.5.31	BUY	26,000	-24.45%	-18.85%
19.2.13	BUY	27,000	-15.82%	-11.30%
19.1.7	BUY	32,000	-21.66%	-18.91%
18.10.15	BUY	28,000	-13.31%	-3.57%
18.8.8	BUY	33,500	-28.07%	-23.58%
18.4.4	BUY	34,000	-23.10%	-14.26%

하나투어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.8	Neutral	44,000		
20.4.2	BUY	50,000	-19.78%	-13.90%
20.3.27	BUY	52,000	-29.20%	-28.65%
20.2.11	BUY	56,000	-23.77%	-8.21%
19.10.2	BUY	50,000	-2.04%	13.80%
19.8.16	BUY	46,000	-6.03%	-0.98%
19.6.19	BUY	72,000	-36.13%	-23.06%
19.5.3	BUY	86,000	-29.75%	-20.12%
18.12.28	BUY	80,000	-12.07%	-3.25%
18.11.2	BUY	70,000	-2.73%	5.00%
18.10.2	BUY	90,000	-29.65%	-21.56%
18.9.7	BUY	105,000	-33.62%	-29.62%
18.8.2	BUY	120,000	-42.72%	-38.75%
18.5.4	BUY	150,000	-40.00%	-29.00%

모두투어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.8	BUY	13,000		
20.5.7	BUY	16,000	-25.55%	-16.88%
20.4.2	BUY	13,000	-8.73%	2.31%
20.3.27	BUY	14,000	-30.83%	-29.50%
20.2.7	BUY	19,500	-31.42%	-15.64%
19.8.5	BUY	18,000	-10.92%	5.56%
19.7.1	BUY	24,500	-27.96%	-16.94%
19.5.7	BUY	29,000	-26.76%	-19.14%
19.2.7	BUY	27,000	-13.12%	-6.67%
18.10.2	BUY	30,000	-18.75%	-8.50%
18.9.8	BUY	33,000	-26.97%	-23.79%
18.8.2	BUY	35,000	-36.21%	-30.43%
18.7.4	BUY	38,000	-32.24%	-26.58%
20.7.8	BUY	13,000		

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(매도)_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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.9%	8.1%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 7월 8일

Compliance Notice

- 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.
- 당사는 2020년 7월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2014년 0월 0일 현재 해당 회사의 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 얻어 진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.