

모두투어(080160)

Analyst

김 기영
youngkim@sks.co.kr
+82-2-3773-8893

지난 여름이 남기고 간 흔적...

매수(유지)

주가(10/15) 13,800 원 / 목표주가(6 개월) 20,000 원(하향)

자본금	42 억원	12월	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	순차입금
시가총액	1,159 억원	결산	(억원)	(억원)	(억원)	(억원)	(원)	(배)	(배)	(배)	(%)	(억원)
외국인지분율	14.90%	2005	389	32	41	29	469	33.0	8.1	28.4	28.4	-124
52주최고가	57,000 원	2006	664	98	114	82	1,043	25.4	5.6	16.9	26.1	-510
52주최저가	13,150 원	2007	944	143	159	114	1,353	39.1	8.5	25.6	21.5	-611
주요주주	우종웅 10.5 %	2008E	941	55	80	57	681	20.3	2.0	8.9	9.8	-592
	홍성근 5.7 %	2009E	1,077	107	140	101	1,206	11.4	1.7	4.4	16.1	-655
		2010E	1,316	159	196	142	1,691	8.2	1.5	2.3	19.5	-764

자료 : 모두투어, SK 증권 전망

**3 분기 매출액 21.8%,
영업이익 79.0% 감소**

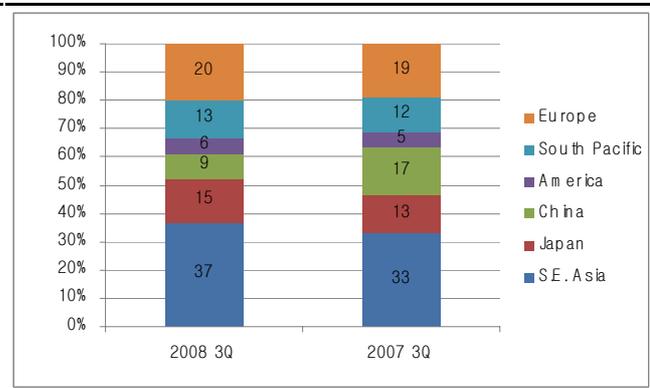
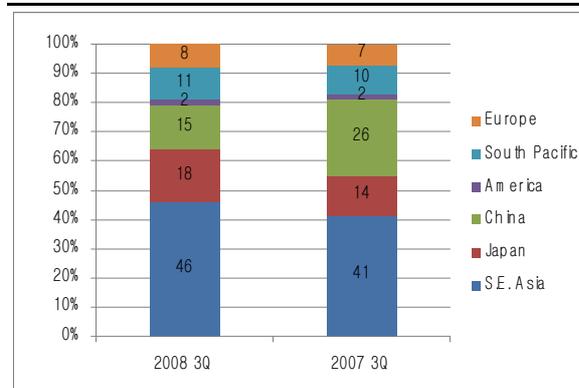
매출액 및 영업이익은 231 억원, 10 억원으로 각각 21.8%, 79.0% 감소했다. 세전이익 또한 17 억원으로 70.5% 감소해 당사 추정치 30 억원을 큰 폭 하회했다. 환율상승 및 유가상승에 따른 유훈할증료 부담이 컸으며, 주식시장 침체에 따른 가치분소득 감소 영향도 부정적으로 작용했다. 또한 중국 베이징올림픽 개최에 따라 중국향 여행객수가 감소했다. 목적지별 패키지 비중이 지난 3 분기 26%에서 15%로 하락했으며, 매출액 비중 또한 17%에서 9%로 하락했다. 매출액중 패키지판매가 157 억원으로 68%의 비중을 차지했으며, 항공권대매수수료는 65 억원을 기록했다.

3 분기 부진에 따라 2008 년 예상 영업이익이 66 억원에서 55 억원으로 감소할 전망이다. 또한 세전이익 및 순이익 또한 91 억원, 66 억원에서 80 억원, 57 억원으로 하향조정했다. 그러나 2009 년 이후 영업실적은 이전의 전망치를 유지한다.

목적지별 패키지 여행객 비중

(단위 : %) 목적지별 매출액 비중

(단위 : %)



자료 : 모두투어

자료 : 모두투어

**목표주가 20,000 원으로
하향 조정**

전반적인 주식시장 하락과 3 분기 부진한 영업실적을 반영해 목표주가를 23,000 원에서 20,000 원으로 하향조정하지만 2009 년 이후 부담 없는 주가지표를 반영해 기존의 매수의견을 유지한다. 유가하락에 따라 11 월부터 적용되는 유류할증료 부담이 완화되었으나 항공료 상승 움직임, 여전히 불투명한 원달러환율로 본격적인 여행수요 회복을 기대하기는 어렵다는 판단이다. 궁극적으로는 소비심리 회복이 얼마나 빨리 이루어지느냐가 여행주 상승을 이끌수 있는 모멘텀이 될 전망이다.

내년부터 본격적으로 시행될 예정인 미국 노비자 프로그램은 국내 여행주 전반에 있어 이익률을 상승시킬 수 있는 요소였으나 경기둔화에 따른 영향으로 단기성과를 보기는 어려울 것으로 판단된다. 그러나 2010 년부터 시행될 예정인 항공권 판매수수료 폐지는 이전의 선진국 사례를 감안시 서비스 항목의 부과를 통해 극복될 수 있는 문제이다.

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2008.09.29	매수	23,000
	2008.07.07	매수	30,000
	2008.01.16	중립	55,000
	2007.09.10	매수	55,000
	2007.04.13	중립	41,000
	2007.03.20	중립	41,000
	2007.03.12	매수	38,000
	2007.02.02	적극매수	38,000
	2006.12.26	매수	30,000
	2006.10.20	매수	28,000



Compliance Notice

- 작성자(김 기영)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 보고서는 2008 년 10 월 16 일 8 시 10 분 당사 홈페이지에 게재되었습니다.
- 당사는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도