

모두투어 (080160)

기대치에 부합하는 1Q14 실적 기록

매수 (유지)

주가 (4월 24일)	23,000 원
목표주가	29,500 원 (유지)
상승여력	28.3%

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

홍세중 ☎ (02) 3772-1584
✉ sejonghong@shinhan.com

- ◆ 1Q14 별도 영업이익은 61억원(+8.1% YoY) 기록
- ◆ 2014년 별도 영업이익은 233억원(+18.1% YoY)으로 전망
- ◆ 투자의견 '매수', 목표주가 29,500원 유지

1Q14 별도 영업이익은 61억원(+8.1% YoY) 기록

1분기 별도 매출액은 397억원(+10.7% YoY), 영업이익은 61억원(+8.1% YoY)을 기록했다. 시장 컨센서스인 63억원과 당사 추정치인 59억원에 대체로 부합하는 양호한 실적이다. 1분기 송출객수는 2.6% YoY 증가했다. 1분기 별도 순이익은 64억원(+34.0% YoY)을 기록했다. 최근에 상장한 인터파크INT 지분을 매도하면서 일회성 처분이익이 33억원 반영되었기 때문이다.

아직 발표되지 않은 연결 영업이익은 자회사 모두투어인터내셔널의 적자가 지속되고 있어서 별도 대비 약 13억원 낮은 48억원(+0.1% YoY)으로 예상된다.

2014년 별도 영업이익은 233억원(+18.1% YoY)으로 전망

1분기부터 실적 개선이 시작되었다. 2분기는 황금연휴, 3분기는 성수기, 그리고 4분기는 기저효과가 있어서 연간 실적은 개선될 전망이다. 4월 초에 발표된 2분기 예약률은 4월 +5.4%, 5월 +21.1%, 6월 +30.3%로 알려져있다. 최근에는 '세월호(여객선)'와 관련된 일시적인 예약 취소가 나타나고 있다. 다만, 규모가 크지는 않다. 오히려 하반기에 여행 수요 증가 현상이 나타날 가능성도 있다.

부정적인 상황을 가정해서 2014년 패키지 성장률을 +12.8% YoY에서 +11.1% YoY로 소폭 하향했다. 그래도 5월~6월에는 황금연휴가 있다. 7월~8월은 여행 성수기다. 오히려 이익률이 좋은 성수기에 수요가 몰릴 가능성이 높아졌다. 환율 상황도 우호적이다. 2014년 영업이익은 별도 233억원(+18.1% YoY), 연결 220억원(+39.4% YoY)으로 전망된다.

투자의견 '매수', 목표주가 29,500원 유지

목표주가 29,500원을 유지한다. 일회성 이익을 제외한 12개월 Forward 연결 EPS(주당 순이익) 1,635원에 Target PER 18배를 적용했다. 현재 주가의 2014년 연결 PER은 14.1배다. 향후 점진적인 주가 상승이 기대된다.

KOSPI	1,998.34p
KOSDAQ	561.12p
시가총액	289.8 십억원
액면가	500 원
발행주식수	12.6 백만주
유동주식수	9.7 백만주(76.6%)
52 주 최고/최저가	30,750 원/20,100 원
일평균 거래량 (60 일)	90,829 주
일평균 거래액 (60 일)	2,220 백만원
외국인 지분율	18.49%
주요주주	우종웅 외 6 인 17.85%
	신한비엔에피파리바자산운용 6.86%
절대수익률	3 개월 -1.3%
	6 개월 -1.1%
	12 개월 -17.6%
KOSDAQ 대비	3 개월 -8.5%
상대수익률	6 개월 -6.4%
	12 개월 -17.2%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2012	132.8	21.2	22.4	17.3	1,370	30.2	6,503	22.0	12.7	4.6	22.6	(116.4)
2013	142.9	19.7	23.0	17.8	1,414	3.2	7,150	16.2	10.0	3.2	20.7	(90.7)
2014F	157.9	23.3	28.5	21.6	1,714	21.2	8,291	13.4	7.8	2.8	22.2	(92.5)
2015F	175.0	26.9	28.2	21.8	1,732	1.1	9,356	13.3	6.4	2.5	19.6	(94.7)
2016F	192.7	29.4	31.2	24.1	1,913	10.5	10,507	12.0	5.4	2.2	19.3	(96.5)

주: K-IFRS 별도 기준

모두투어의 분기별 실적 추이 및 전망(K-IFRS 별도 기준)

(십억원, 천명)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14P	2Q14F	3Q14F	4Q14F	1Q15F	2Q15F	3Q15F	4Q15F	2013	2014F	2015F
<주요 가정>															
출국자수 (승무원제외)	3,402	3,177	3,672	3,275	3,610	3,345	3,903	3,550	3,791	3,515	4,143	3,777	13,525	14,408	15,225
모두투어 송출객수(PKG+AIR)	358	306	350	322	368	341	414	385	448	394	475	440	1,336	1,508	1,756
모두투어 송출객수(PKG)	257	216	248	223	264	238	285	263	307	267	319	295	944	1,049	1,188
M/S (PKG+AIR, %)	10.5	9.6	9.5	9.8	10.2	10.2	10.6	10.9	11.8	11.2	11.5	11.6	9.8	10.9	11.6
M/S (PKG, %)	7.6	6.8	6.8	6.8	7.3	7.1	7.3	7.4	8.1	7.6	7.7	7.8	6.8	7.4	7.8
여행알선 PKG 수탁금	258.9	218.7	271.7	215.8	252.5	220.4	291.9	252.1	291.2	245.4	323.5	279.9	965.1	1,016.9	1,140.1
항공권 AIR 수탁금	65.0	60.8	73.5	63.3	66.4	70.7	92.2	77.5	88.9	85.2	110.5	90.9	262.7	306.8	375.5
<실적 추정>															
영업수익(매출액)															
해외여행알선매출	30.5	25.8	38.7	28.6	34.7	26.5	41.4	32.8	34.9	29.5	46.3	36.9	123.6	135.3	147.6
항공권매출	2.9	1.8	2.3	2.6	2.1	2.7	3.6	3.2	4.1	3.2	4.2	3.6	9.6	11.6	15.1
기타수입	2.5	2.3	2.3	2.6	2.9	2.4	2.9	2.7	3.2	2.8	3.3	3.1	9.7	10.9	12.3
영업비용(판매비)															
급여	10.1	10.0	10.6	10.1	11.1	10.0	11.1	10.3	11.5	10.9	12.3	11.6	40.7	42.5	46.2
지급수수료	15.5	12.9	18.8	14.4	16.7	13.6	20.9	15.5	17.9	15.3	23.5	17.5	61.7	66.7	74.2
광고선전비	1.1	1.4	1.3	2.0	1.9	1.5	2.1	3.8	2.0	1.8	2.3	3.7	5.9	9.2	9.8
기타	3.6	3.8	3.6	3.9	3.9	4.0	4.0	4.3	4.1	4.4	4.5	4.8	14.9	16.2	17.8
영업이익															
	5.6	1.8	8.9	3.4	6.1	2.5	9.9	4.8	6.6	3.1	11.2	6.0	19.7	23.3	26.9
순이익															
	4.7	1.9	7.6	3.6	6.4	2.4	8.3	4.5	5.2	2.5	9.1	5.1	17.8	21.6	21.8
<% YoY>															
출국자수 (승무원제외)	10.7	8.9	9.1	5.1	6.1	5.3	6.3	8.4	5.0	5.1	6.2	6.4	8.4	6.5	5.7
모두투어 송출객수(PKG+AIR)	8.9	7.8	5.9	4.4	2.7	11.5	18.2	19.7	21.8	15.3	14.8	14.2	6.8	12.9	16.4
영업수익	10.4	5.1	10.4	3.7	10.7	5.5	10.9	14.4	6.3	12.2	12.0	12.9	8.4	10.5	10.8
영업이익	(5.3)	(35.9)	16.2	(28.5)	8.1	37.3	11.9	40.9	9.5	24.7	12.5	25.2	(6.8)	18.1	15.7
순이익	(6.2)	(17.8)	16.3	6.6	34.0	24.5	10.3	25.3	(18.3)	4.7	8.8	12.2	3.2	21.2	1.1
<이익률 %>															
영업이익률	15.7	6.0	20.5	10.0	15.3	7.9	20.7	12.4	15.8	8.7	20.8	13.7	13.8	14.7	15.4
순이익률	13.2	6.4	17.5	10.6	16.0	7.5	17.4	11.7	12.3	7.0	16.9	11.6	12.5	13.7	12.5

자료: 한국관광공사, 회사 자료, 신한금융투자 추정

모두투어의 1Q14 실적 발표 자료

(십억원)	1Q14P	4Q13	%QoQ	1Q13	%YoY	신한금융	컨센서스
매출액	39.7	33.8	17.5	35.9	10.7	36.6	38.6
영업이익	6.1	3.4	78.7	5.6	8.1	5.9	6.3
순이익	6.4	3.6	76.9	4.7	34.0	5.0	5.3
영업이익률(%)	15.3	10.0		15.7		16.1	16.3
순이익률(%)	16.0	10.6		13.2		13.7	13.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

주: K-IFRS 별도 기준

모두투어의 연간 실적 비교표(IFRS 별도 vs. IFRS 연결)								
(십억원)	2010	2011	2012	2013	2014F	2015F	2016F	2017F
(연결 자회사 실적)								
매출액	4.8	3.9	6.1	5.1	12.3	6.4	5.8	6.3
영업이익	0.6	0.1	0.1	(3.0)	(1.3)	1.8	1.8	2.2
세전이익	0.5	0.8	0.5	(2.0)	(0.8)	1.2	0.9	1.1
순이익	0.2	0.3	0.2	(2.5)	(1.1)	0.3	1.0	1.2
(K-IFRS 별도 실적)								
매출액	117.1	121.0	131.8	142.9	157.9	175.0	192.7	212.0
영업이익	17.5	16.6	21.2	19.7	23.3	26.9	29.4	32.7
세전이익	19.6	18.3	22.4	23.0	28.5	28.2	31.2	34.7
순이익	14.9	13.3	17.3	19.0	21.6	21.8	24.1	26.6
(K-IFRS 연결 실적)								
매출액	121.9	125.0	137.9	145.4	170.2	181.4	198.5	218.3
영업이익	18.1	16.2	21.3	15.8	22.0	28.7	31.2	34.8
세전이익	20.1	19.1	23.0	20.1	27.7	29.5	32.1	35.7
순이익	15.1	13.6	17.6	16.0	20.5	22.1	25.1	27.8
(별도 vs. 연결 EPS, 원)								
별도 EPS	1,182	1,052	1,370	1,509	1,714	1,732	1,913	2,115
연결 EPS	1,200	1,076	1,395	1,267	1,630	1,755	1,990	2,208
별도 대비 연결 EPS 증가율(%)	1.5	2.2	1.8	(16.0)	(4.9)	1.3	4.0	4.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

모두투어 4개 자회사들의 연결 순이익 추정											
(백만원)	소재지	영업활동	지분율 (%)	연결 순이익							
				2010	2011	2012	2013	2014F	2015F	2016F	2017F
회사명											
모두투어인터내셔널	한국	여행서비스	67.50	487	499	114	(2,434)	(980)	120	759	960
모두투어H&D	한국	여행서비스	80.00	(329)	(199)	(191)	(176)	(174)	64	91	96
크루즈인터내셔널	한국	여행서비스	59.20	19	10	73	17	19	20	23	25
모두관광개발(제주호텔)	한국	호텔서비스	100.00	0	0	239	62	74	86	90	94
합계 (백만원)				177	309	235	(2,531)	(1,061)	290	962	1,175
합계 (십억원)				0.2	0.3	0.2	(2.5)	(1.1)	0.3	1.0	1.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

수익 추정 변경(K-IFRS 별도 기준)						
(십억원)	2014F			2015F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	157.0	157.9	0.6	174.2	175.0	0.5
영업이익	22.9	23.3	1.6	25.9	26.9	4.0
순이익	20.3	21.6	6.4	21.1	21.8	3.4
EPS(별도)	1,610	1,714	6.5	1,676	1,732	3.3
EPS(연결)	1,573	1,630	3.6	1,697	1,755	3.4

자료: 신한금융투자 추정

모두투어의 연결 순이익 PER Valuation: 목표주가 29,500원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2014년 별도 순이익	21.6	2014년 연결 순이익	20.5	연결 12개월 Forward 순이익	21.0	2015년 연결 순이익	22.1
EPS(원)	1,714	EPS(원)	1,630	연결 12개월 Forward EPS(원)	1,635	EPS(원)	1,755
목표주가(원)	30,852	목표주가(원)	29,340	목표주가(원)	29,438	목표주가(원)	31,590
Target PER(x)	18.0	Target PER(x)	18.0	Target PER(x)	18.0	Target PER(x)	18.0
현재주가(원)	23,000	현재주가(원)	23,000	현재주가(원)	23,000	현재주가(원)	23,000
현재주가 PER(x)	13.4	현재주가 PER(x)	14.1	현재주가 PER(x)	14.1	현재주가 PER(x)	13.1

자료: 신한금융투자 추정

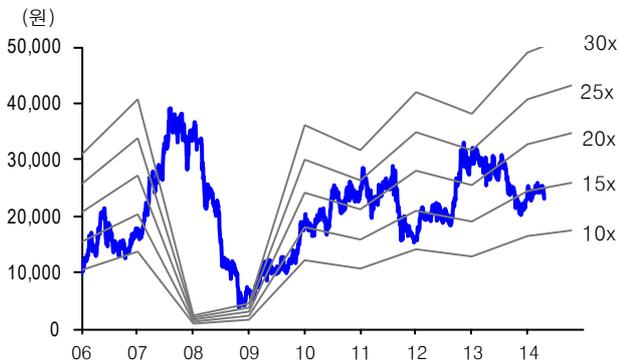
Historical Valuation

(X, 원)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	평균(2008년과 2009년 제외)
PER(End)	25.6	39.1	139.9	193.3	20.0	15.3	22.0	24.4
PER(High)	32.9	43.9	746.9	201.9	22.0	28.0	24.5	30.3
PER(Low)	14.6	17.0	62.5	54.1	12.9	13.4	11.3	13.8
PER(Avg)	24.4	35.7	349.5	114.2	19.9	24.1	18.0	23.2
Discount(%)								20%
PER(Target)								18.2

자료: 신한금융투자 추정

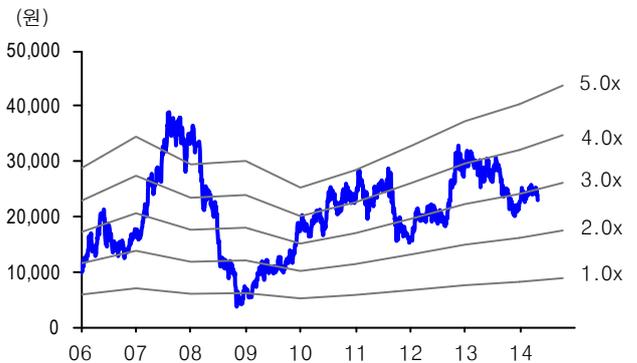
주: Discount의 이유 - 2006년과 2007년에는 출국자가 20% 이상의 고성장을 이어갔지만 현재는 5~7% 사이의 성장이기 때문에 20% 할인.

모두투어의 연결 기준 PER Band (12FWD)



자료: 신한금융투자

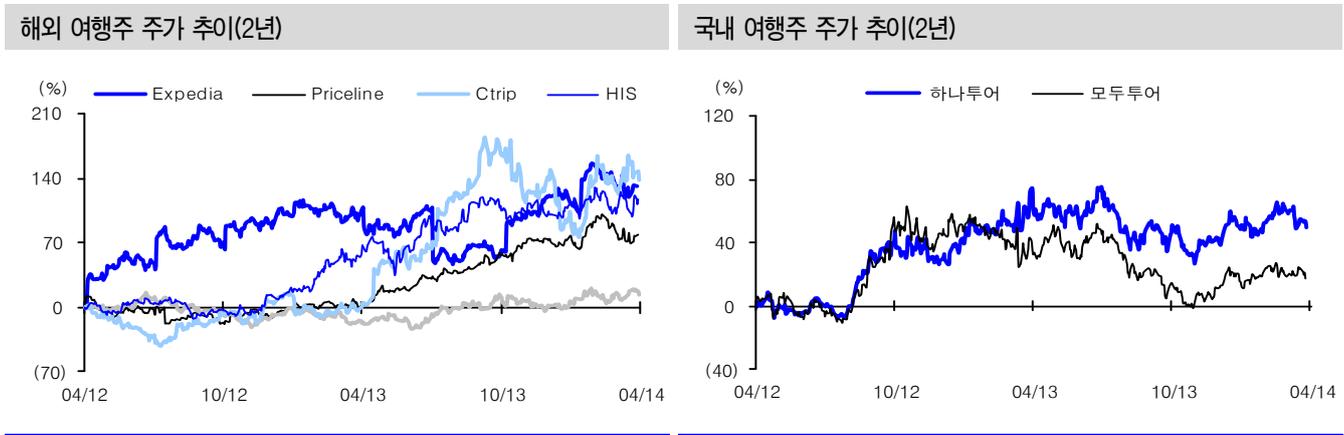
모두투어의 별도 기준 PBR Band (12FWD)



자료: 신한금융투자

여행업 Global Peers										
회사이름	Ticker	시가총액 (십억원)	PER(X)		PBR(X)		EV/EBITDA(X)		ROE(%)	
			13F	14F	13F	14F	13F	14F	13F	14F
하나투어	039130 KS	785	17.8	15.2	3.5	3.0	11.0	9.4	21.5	21.6
모두투어	080160 KS	290	13.7	11.9	2.5	2.2	9.5	8.0	21.2	20.9
Priceline	PCLN US	66,439	23.6	19.3	7.1	5.9	17.5	14.3	31.5	33.1
Tripadvisor	TRIP US Equity	12,323	39.0	30.7	10.5	7.7	24.0	18.8	28.9	28.9
Expedia	EXPE US	9,841	19.0	16.2	3.8	3.4	9.7	8.6	20.2	23.6
Ctrip	CTRP US	6,770	38.2	27.7	4.7	4.0	33.6	20.8	11.7	15.6
Thomas Cook	TCG LN Equity	4,522	15.8	10.5	4.1	3.1	5.8	4.9	28.4	35.9
HIS	9603 JP Equity	1,977	19.0	16.6	2.1	1.9	7.0	6.2	11.1	10.8
China CYTS Tours	600138 CH	1,360	23.1	19.7	2.3	2.1	10.9	9.5	10.9	11.8
China Travel	308 HK Equity	1,226	7.4	8.5	0.6	0.6	na	na	8.1	6.5

자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg

자료: Bloomberg

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2012	2013	2014F	2015F	2016F
자산총계	143.3	147.5	167.8	187.9	209.3
유동자산	108.1	110.4	128.2	146.5	166.0
현금및현금성자산	40.5	35.5	45.4	54.7	64.9
매출채권	1.8	14.9	16.4	18.2	20.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	35.2	37.1	39.5	41.4	43.3
유형자산	9.6	9.5	9.6	8.9	8.4
무형자산	0.6	0.8	0.7	0.6	0.3
투자자산	19.4	22.2	24.6	27.2	30.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	61.4	57.4	63.3	70.0	76.9
유동부채	51.8	52.2	57.7	63.9	70.4
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	9.6	5.2	5.6	6.0	6.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.9	1.5	1.5	1.5	1.5
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	81.9	90.1	104.5	117.9	132.4
자본금	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
자본잉여금	27.9	27.9	27.9	27.9	27.9
기타자본	(10.7)	(14.9)	(14.9)	(14.9)	(14.9)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	58.5	70.7	85.1	98.5	113.0
지배주주지분	81.9	90.1	104.5	117.9	132.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.9	1.5	1.5	1.5	1.5
*순차입금(순현금)	(95.3)	(81.7)	(96.6)	(111.6)	(127.8)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2012	2013	2014F	2015F	2016F
매출액	132.8	142.9	157.9	175.0	192.7
증가율 (%)	9.7	7.6	10.5	10.8	10.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	132.8	142.9	157.9	175.0	192.7
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	111.6	123.2	134.7	148.1	163.3
영업이익	21.2	19.7	23.3	26.9	29.4
증가율 (%)	27.1	(6.8)	18.1	15.7	9.2
영업이익률 (%)	15.9	13.8	14.7	15.4	15.3
영업외손익	1.3	3.3	5.2	1.3	1.8
금융손익	2.1	1.9	1.9	2.2	2.6
기타영업외손익	(0.8)	1.5	3.3	(0.9)	(0.8)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	22.4	23.0	28.5	28.2	31.2
법인세비용	5.2	5.2	6.9	6.4	7.1
계속사업이익	17.3	17.8	21.6	21.8	24.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	17.3	17.8	21.6	21.8	24.1
증가율 (%)	30.2	3.2	21.2	1.1	10.5
순이익률 (%)	13.0	12.5	13.7	12.5	12.5
(지배주주)당기순이익	17.3	17.8	21.6	21.8	24.1
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	17.5	17.7	21.6	21.8	24.1
(지배주주)총포괄이익	17.5	17.7	21.6	21.8	24.1
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	22.3	20.8	24.7	28.1	30.2
증가율 (%)	26.3	(6.8)	18.4	13.8	7.7
EBITDA 이익률 (%)	16.8	14.6	15.6	16.0	15.7

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2012	2013	2014F	2015F	2016F
영업활동으로인한현금흐름	21.5	16.6	24.6	25.0	27.1
당기순이익	17.3	17.8	21.6	21.8	24.1
유형자산상각비	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6
무형자산상각비	0.2	0.3	0.5	0.4	0.2
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지분법, 중속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(0.8)	(5.4)	1.8	2.2	2.3
(법인세납부)	(4.3)	(5.6)	(6.9)	(6.4)	(7.1)
기타	8.1	8.7	6.9	6.4	7.1
투자활동으로인한현금흐름	(1.6)	(12.0)	(8.8)	(8.7)	(8.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(9.4)	(0.8)	(1.0)	0.0	0.0
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.3)	(0.4)	(0.5)	(0.3)	0.0
투자자산의감소(증가)	(1.6)	(3.1)	(2.3)	(2.7)	(2.7)
기타	9.7	(7.7)	(5.0)	(5.7)	(5.9)
FCF	39.3	0.6	20.6	24.9	26.6
재무활동으로인한현금흐름	(6.7)	(9.6)	(6.0)	(7.2)	(8.4)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	2.7	4.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(4.0)	(5.5)	(6.0)	(7.2)	(8.4)
기타	(5.4)	(8.2)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	13.2	(5.0)	9.9	9.4	10.1
기초현금	27.3	40.5	35.5	45.3	54.7
기말현금	40.5	35.5	45.3	54.7	64.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자

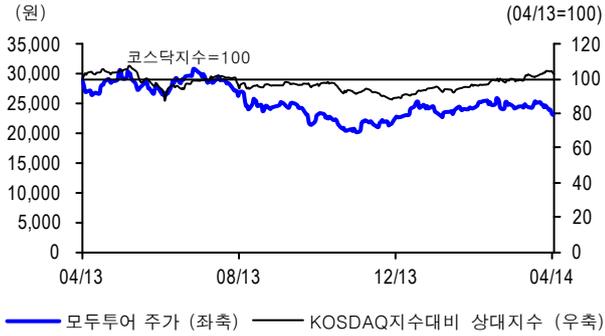
주요 투자지표

12월 결산	2012	2013	2014F	2015F	2016F
EPS (당기순이익, 원)	1,370	1,414	1,714	1,732	1,913
EPS (지배순이익, 원)	1,370	1,414	1,714	1,732	1,913
BPS (자본총계, 원)	6,503	7,150	8,291	9,356	10,507
BPS (지배지분, 원)	6,503	7,150	8,291	9,356	10,507
DPS (원)	450	500	600	700	800
PER (당기순이익, 배)	22.0	16.2	13.4	13.3	12.0
PER (지배순이익, 배)	22.0	16.2	13.4	13.3	12.0
PBR (자본총계, 배)	4.6	3.2	2.8	2.5	2.2
PBR (지배지분, 배)	4.6	3.2	2.8	2.5	2.2
EV/EBITDA (배)	12.7	10.0	7.8	6.4	5.4
EV/EBIT (배)	13.4	10.5	8.3	6.6	5.5
배당수익률 (%)	1.5	2.2	2.6	3.0	3.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	16.8	14.6	15.6	16.0	15.7
영업이익률 (%)	15.9	13.8	14.7	15.4	15.3
순이익률 (%)	13.0	12.5	13.7	12.5	12.5
ROA (%)	12.7	12.3	13.7	12.3	12.1
ROE (지배순이익, %)	22.6	20.7	22.2	19.6	19.3
ROIC (%)	(86.3)	(73.6)	(110.4)	(108.8)	(98.8)
안정성					
부채비율 (%)	74.9	63.7	60.6	59.4	58.1
순차입금비율 (%)	(116.4)	(90.7)	(92.5)	(94.7)	(96.5)
현금비율 (%)	78.1	67.9	78.7	85.6	92.3
이자보상배율 (배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전을 (회)	(5.5)	(4.4)	(6.0)	(6.0)	(6.0)
재고자산회수기간 (일)	na	na	na	na	na
매출채권회수기간 (일)	18.3	21.3	36.2	36.2	36.3

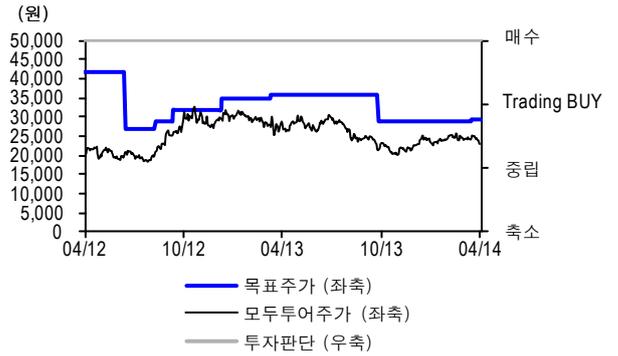
자료: 회사 자료, 신한금융투자

모두투어 (080160)

주가차트



투자이견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 성준원, 홍세중)
- 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 사채에 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 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2012년 04월 24일	매수	42,000
2012년 07월 09일	매수	27,000
2012년 09월 03일	매수	29,000
2012년 10월 05일	매수	32,000
2013년 01월 03일	매수	35,000
2013년 04월 04일	매수	36,000
2013년 10월 21일	매수	29,000
2014년 04월 11일	매수	29,500

투자등급 (2011년 7월 25일부터 적용)

기준	세터
<ul style="list-style-type: none"> 매수 : 향후 6개월 수익률이 +15% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +15% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하 	<ul style="list-style-type: none"> 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자이견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자이견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자이견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우