

KOSDAQ

모두투어 (080160)

BUY (유지)

주가(8/13)	40,100원	60일 평균 거래량	211,519주	52주 최고/최저가 (보통주)	45,000원
목표주가	60,000원	60일 평균 거래대금	78억원		19,050원
시가총액 (보통주)	5,053억원	외국인보유비중	27.5%	베타(12M, 일간수익률)	1.1
발행주식수 (보통주)	12,600,000주	수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	27.4%	주요주주	우종웅 외 7 인 17.9%
유동주식비율	76.5%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%		

결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	147.0	164.7	206.7	228.8	248.2
영업이익 (십억원)	15.8	16.6	28.5	38.3	38.8
순이익 (십억원)	15.3	14.0	23.1	30.0	31.6
지배기업순이익 (십억원)	16.1	15.3	23.2	30.1	31.8
EPS (원)	1,334	1,279	1,927	2,505	2,642
수정EPS (원)	1,334	1,279	1,927	2,505	2,642
PER* (배)	24.5-14.8	20.8-14.7	20.8	16.0	15.2
PBR (배)	3.1	2.9	4.2	3.4	2.9
EV/EBITDA (배)	12.3	13.6	14.1	10.3	9.7
배당수익률 (%)	2.2	2.1	1.3	1.3	1.3
ROE (%)	18.7	16.3	21.6	23.5	20.8
ROIC (%)	(227.6)	(85.1)	(95.6)	(155.3)	(223.3)

적용기준: IFRS-C = 연결재무제표, IFRS-P = 개별재무제표
 자료: 모두투어, 현대증권

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	9.7%	3.6%	33.0%
상대	12.4%	-1.9%	10.6%



포괄손익계산서 (십억원)	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	147.0	164.7	206.7	228.8	248.2
매출원가	1.5	3.9	3.9	1.7	1.8
매출총이익	145.4	160.8	202.7	227.1	246.4
판매비와관리비	129.6	144.2	174.2	188.7	207.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	15.8	16.6	28.5	38.3	38.8
EBITDA	17.1	18.8	31.2	40.9	41.3
영업외손익	4.3	2.7	3.1	1.6	3.3
금융손익	1.7	0.7	1.0	0.0	1.3
지분법손익	0.0	0.2	1.1	0.7	0.8
기타영업외손익	2.6	1.8	1.0	0.9	1.3
세전이익	20.1	19.3	31.6	40.0	42.2
법인세비용	4.8	5.3	8.5	10.0	10.5
당기순이익	15.3	14.0	23.1	30.0	31.6
지배기업순이익	16.1	15.3	23.2	30.1	31.8
총포괄이익	15.2	13.1	23.1	30.0	31.6
지배기업총포괄이익	16.0	14.4	23.2	30.1	31.8
순비경상손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수정순이익	16.1	15.3	23.2	30.1	31.8

연금흐름표 (십억원)	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
당기순이익	15.3	14.0	23.1	30.0	31.6
유무형자산상각비	1.3	2.1	2.7	2.5	2.5
기타비연금손익 조정	9.3	5.7	7.4	9.3	9.8
운전자본투자	(6.5)	11.3	(4.4)	(1.1)	(0.1)
기타영업연금흐름	(4.0)	(3.8)	(8.0)	(10.0)	(10.5)
영업활동 현금흐름	15.5	29.4	20.7	30.7	33.3
설비투자	(0.8)	(3.5)	(4.2)	(8.0)	(6.8)
무형자산투자	(0.4)	(0.5)	(0.2)	0.0	0.0
단기금융자산 증감	(7.9)	4.6	4.3	4.4	4.4
투자자산증감	(3.2)	(46.2)	(0.3)	(1.0)	(1.0)
기타투자연금흐름	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	(12.3)	(45.6)	(0.4)	(4.6)	(3.4)
금융부채 증감	1.1	32.3	0.3	0.0	0.0
자본의 증감	(4.1)	7.3	8.8	0.0	0.0
배당금 당기지급액	(5.5)	(6.0)	(6.1)	(6.1)	(6.1)
기타재무연금흐름	0.0	0.0	6.9	0.7	0.8
재무활동 현금흐름	(8.5)	33.6	9.8	(5.4)	(5.4)
기타연금흐름	(0.0)	1.6	(0.0)	0.0	0.0
연금의 증가(감소)	(5.4)	18.9	30.1	20.7	24.4
가조 현금 및 현금성자산	41.8	36.4	55.3	85.3	106.0
기말 현금 및 현금성자산	36.4	55.3	85.3	106.0	130.4
총영업연금흐름	14.1	14.2	23.3	31.3	31.6
잉여연금흐름	6.4	20.8	14.4	22.2	24.7
순연금흐름	1.2	(19.4)	25.5	16.3	20.1
순연금 (순차입금)	79.8	60.4	85.9	102.2	122.3

성장성 및 수익성 비율 (%)	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
매출액 성장률	6.6	12.0	25.5	10.7	8.5
영업이익 성장률	(25.8)	5.1	71.7	34.4	1.3
EBITDA 성장률	(24.3)	9.9	66.0	31.1	1.0
지배기업순이익 성장률	(8.5)	(5.0)	51.6	29.7	5.6
수정순이익 성장률	(8.5)	(5.0)	51.6	29.7	5.6
영업이익률	10.7	10.1	13.8	16.7	15.6
EBITDA이익률	11.6	11.4	15.1	17.9	16.6
당기순이익률	10.4	8.5	11.2	13.1	12.7
수정순이익률	11.0	9.3	11.2	13.2	12.8

재무상태표 (십억원)	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
현금 및 현금성자산	36.4	55.3	85.3	106.0	130.4
단기금융자산	46.3	41.9	37.6	33.2	28.9
매출채권	22.0	19.2	18.1	20.6	22.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	12.3	15.9	19.6	23.2	26.8
유동자산	117.0	132.3	160.6	183.0	208.2
투자자산	18.8	68.5	69.0	70.0	71.0
유형자산	10.0	13.4	15.5	21.2	25.7
무형자산	1.3	4.3	4.1	3.9	3.7
이연법인세자산	1.6	1.6	1.8	1.8	1.8
기타비유동자산	3.6	4.2	4.2	4.2	4.2
비유동자산	35.3	92.0	94.5	101.0	106.3
자산총계	152.3	224.3	255.1	284.0	314.5
매입채무	0.0	0.0	33.1	33.1	33.1
단기금융부채	0.6	6.0	5.8	5.8	5.8
단기총당부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	56.0	78.2	50.0	55.0	60.0
유동부채	56.7	84.2	88.9	93.9	98.9
장기금융부채	2.2	30.8	31.2	31.2	31.2
장기총당부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
퇴직급여부채	3.6	0.1	0.1	0.1	0.1
이연법인세부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
비유동부채	5.9	31.1	31.5	31.5	31.5
부채총계	62.6	115.2	120.4	125.4	130.4
자본금	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
자본잉여금	28.1	28.4	28.5	28.5	28.5
기타자본잉여금	(14.9)	(14.2)	(14.2)	(14.2)	(14.2)
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	69.8	78.2	95.4	119.3	145.0
지배기업 자본총계	89.4	98.7	116.0	140.0	165.6
비지배자본	0.4	10.4	18.8	18.6	18.5
자본총계	89.8	109.1	134.8	158.6	184.1
부채와자본총계	152.4	224.3	255.2	284.0	314.5

주당지표 (원)	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
EPS	1,334	1,279	1,927	2,505	2,642
수정EPS	1,334	1,279	1,927	2,505	2,642
주당순자산(BPS)	7,458	8,218	9,654	11,648	13,780
주당매출액(SPS)	12,183	13,726	17,201	19,035	20,650
주당총영업연금흐름 (GCFPS)	1,166	1,179	1,935	2,604	2,627
주당배당금	500	510	510	510	510
수정EPS 성장률(3년 CAGR, %)	9.9	23.3	27.4	11.9	5.4

주주가치 및 재무구조 (%)	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
ROE	18.7	16.3	21.6	23.5	20.8
ROA	10.2	7.7	10.0	11.4	10.8
ROIC	(227.6)	(85.1)	(95.6)	(155.3)	(223.3)
WACC	9.1	7.5	7.8	7.8	7.8
ROIC/WACC (배)	(25.0)	(11.3)	(12.2)	(19.8)	(28.6)
경제적이익 (EP, 십억원)	13.1	12.5	22.3	30.5	30.3
부채비율	69.7	105.7	89.3	79.0	70.8
순금융부채비율	순연금	순연금	순연금	순연금	순연금
이자보상배율 (배)	695.2	26.6	29.4	35.7	53.2

참고: 수정EPS = [(수정순이익 - 우선주귀속 순이익) + (세무 이익관련 손익조정분)] / (보통주 수정 평균희석주식수), 수정순이익 = (지배기업순이익) - (순비경상손익)
 순비경상손익: 세무 비경상항목의 손익(지배기업에 귀속된 비경상항목으로서 외환관련손익, 파생관련손익, 평가손익, 유희성손익, 중산사업손익 등을 포함)
 적용기준: IFRS-C = 연결재무제표, IFRS-I = 개별재무제표, IFRS-S = 별도재무제표
 자료: 모두투어, 현대증권

투자자 고지사항

■ 투자의견 및 목표주가 변경내역



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
모두투어	13/10/28	BUY	32,500
	15/06/02	BUY	42,500
	15/08/12	BUY	60,000

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.

■ 투자의견 분류: 산입: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기입: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) (주가 —, 목표주가 —)

■ 투자등급 비율 (2015. 06. 30 기준)

매수	중립	매도
89.7	10.3	-

* 최근 1년간 투자의견을 제시한 리포트 기준

■ 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.