

여행업

김윤진
yoonjinkim@daishin.com

투자의견

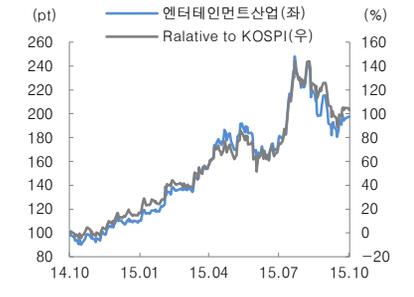
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
하나투어	Buy	160,000원
모두투어	Buy	46,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.0	9.6	25.6	101.6
상대수익률	-9.0	16.2	28.7	102.8



장기적 관점으로 볼 시점

3분기 실적 전망치 하회 예상

- 하나투어, 모두투어 3분기 영업이익은 컨센서스 하회 전망
- 실적 기대치 하회 이유는 메르스 여파 및 상수기 여행 집중도 하락으로 추정
- 4Q14부터 2Q15까지 이어진 실적 서프라이즈가 시장 기대치를 높인 것도 원인

4분기 실적 성장성 회복 전망

- 4분기 양사 패키지 송출객은 전년 대비 25% 수준 성장 예상
- 메르스 이연 수요 및 비수기 여행 수요 증가에 따라 성장률 회복 전망
- 다만 실적에 대한 기대치가 높아 서프라이즈 가능성은 제한적일 것으로 추정

2016년 관전 포인트: 신사업, 패키지 성장률

- 하나투어: 공항면세점 2015년 11월 시내면세점 2016년 2월 오픈 계획
- 모두투어: 자회사 모두투어리츠 2016년 상장 계획
- 성장률: 저유가, 인저 등에 따른 높은 패키지 성장률 2016년 지속 여부가 중요

섹터 비중확대 의견 유지

- 여행산업에 대한 비중확대 의견 유지
- 대형 여행사 장기 전망 긍정적으로 판단: 1)노령화로 여행 수요 구조적 성장 예상, 2)규모의 경제가 중요한 사업이기 때문에 대형사 지배력 확대 전망, 3)사업 다각화로 추가 성장 기대
- 하나투어: 투자의견 매수(유지), 목표주가 160,000원(14% 상향)
- 모두투어: 투자의견 매수(유지), 목표주가 45,000원(15% 상향)

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
매출액	500	550	671	937	1,115
영업이익	56	57	80	98	127
세전순이익	69	66	87	103	132
총당기순이익	51	49	64	76	98
자배분순이익	50	49	62	73	93
EPS	20,670	20,144	25,410	30,116	38,270
PER	20.8	24.8	38.4	32.4	25.5
BPS	113,787	115,217	132,119	152,180	178,513
PBR	3.8	4.3	7.4	6.4	5.5
ROE	19.2	17.6	20.5	21.2	23.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배분 기준으로 산출
자료: 하나투어, 모두투어 합산, 대신증권 리서치센터

하나투어 (039130)

김윤진
yoonjinkim@dashin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지

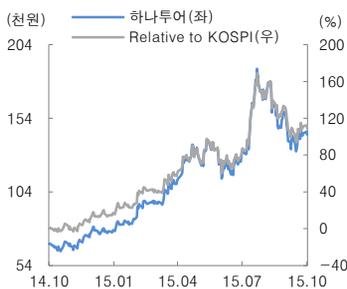
목표주가 **160,000**
상향

현재주가 **143,000**
(15.10.01)

여행업종

KOSPI	1,979.32
시가총액	1,661십억원
시가총액비중	0.13%
자본금(보통주)	6십억원
52주 최고/최저	187,500원 / 63,800원
120일 평균거래대금	191억원
외국인지분율	24.57%
주요주주	박상환 외 22 인 18.77% 국민연금 10.15%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.8	7.9	27.1	108.2
상대수익률	-9.9	14.4	30.3	109.4



4분기부터 회복 예상

투자의견 매수(유지), 목표주가 160,000원(+14% 상향)

- 투자의견 매수: 1) 국내 1위 여행사로써 장기적으로 규모의 경제 효과 발생 기대, 2) FIT 및 상용여행 부문에서도 높은 성장 전망, 3) 송출객 증가로 국내외 자회사 실적 개선
- 목표주가 160,000원 = FWD EPS 4200원 * 목표PER 38배 (기존 30배, 자사주 제외 EPS기준)

3분기 실적 컨센서스 하회 예상

- 하나투어 3분기 매출액은 1,168억원(+11% YoY), 영업이익은 156억원(+15% YoY) 전망
- 컨센서스 매출액 1,300억원, 영업이익 201억원 대비 하회
- 컨센서스 하회 이유는 메르스 여파 및 신사업 관련 비용 증가로 추정

4분기 실적 성장률 회복 전망

- 하나투어 4분기 매출액은 1,212억원(+20% YoY), 영업이익은 120억원(+7% YoY) 전망
- 메르스 이연 수요 및 비수기 여행수요 증가에 기인한 것으로 추정
- 다만, 높아진 컨센서스는 부담. 4분기 영업이익 컨센서스 133억원

신사업: 기존 사업과 시너지 긍정적, 새로운 사업에 대한 시행착오 가능성

- 면세점 사업의 핵심은 국적별 모객 능력
- 중국: B2B 사업으로 판단, 중국 인바운드 여행사에 매력적인 쇼핑 코스로 어필해야 할 기존에 형성된 사후면세점 시장 참여자와 경쟁구도
- 한국: B2C 사업으로 판단, 기존 하나투어 고객 위주로 마케팅 계획, 기존 대기업 면세점과 경쟁은 부담이나 캡티브 시장이 있는 점은 긍정적
- 신사업 관련 인건비, 초기투자비 및 마케팅 비용 단기 실적에는 부담

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
매출액	353	385	465	708	857
영업이익	40	40	56	64	87
세전순이익	49	46	60	68	90
총당순이익	36	35	45	51	67
자배분순이익	34	33	42	48	63
EPS	2,923	2,879	3,649	4,102	5,448
PER	22.1	27.1	43.4	38.6	29.1
BPS	16,026	15,521	17,923	20,499	24,226
PBR	4.0	5.0	8.8	7.7	6.5
ROE	19.5	18.2	21.8	21.4	24.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배분 기준으로 산출
자료: 하나투어, 대신증권 리서치센터

표 1. 하나투어 실적 및 주요지표 전망 (연결기준)

(단위: 억원, %, 천명)

	1Q15	2Q15	3Q15F	4Q15F	1Q16F	2Q16F	3Q16F	4Q16F	2014	2015F	2016F
Revenue	1,182	1,092	1,168	1,212	1,571	1,707	1,911	1,889	3,855	4,654	7,078
(chg %)	21.3	17.7	11.3	19.8	12.2	12.1	11.5	11.6	9.3	20.7	52.1
OP	168	117	156	120	161	134	183	166	404	562	644
(chg yoy)	84.9	79.0	15.1	7.0	-4.4	14.4	17.4	37.8	0.2	38.9	14.6
(OPM)	14.3	10.7	13.4	9.9	10.3	7.8	9.6	8.8	10.5	12.1	9.1
NI	121	97	114	92	118	99	134	125	334	424	477
(chg yoy)	58.9	58.3	4.9	4.2	-1.9	2.1	18.0	35.1	-1.5	26.8	12.4
TTL Outbound	4,404	3,960	4,842	4,650	4,713	4,237	5,181	4,975	15,943	17,856	19,106
(Chg yoy)	12.0	12.0	12.0	12.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.2	12.0	7.0
Hana Total	938	830	940	1,040	1,060	938	1,062	1,174	2,968	3,747	4,235
(Chg yoy)	27.8	27.8	20.6	29.2	13.0	13.0	13.0	13.0	12.9	26.3	13.0
Hana PKG	610	531	561	620	671	584	617	682	1,903	2,322	2,554
(Chg yoy)	23.9	26.9	15.0	23.0	10.0	10.0	10.0	10.0	4.5	22.0	10.0
Hana M/S	21.3	21.0	19.4	22.3	22.5	22.1	20.5	23.6	18.6	21.0	22.1

주: TTL Outbound(총출국자수, 승무원포함), Hana Total(하나투어 총 해외송출객수), Hana PKG(하나투어 패키지 해외 송출객수), Hana M/S(하나투어 송출객 점유율)
 자료: 하나투어, 대신증권 리서치센터

재무제표

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
매출액	353	385	465	708	857
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	353	385	465	708	857
판매비와관리비	312	345	409	643	770
영업이익	40	40	56	64	87
영업외수익	11.4	10.5	12.1	9.1	10.1
EBITDA	46	48	63	71	94
영업외손익	8	6	4	3	3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	5	4	3	2	2
외환관련이익	3	2	2	2	2
금융비용	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	4	1	1	1	1
법인세비용차감전순이익	49	46	60	68	90
법인세비용	-13	-11	-15	-17	-22
계속사업순이익	36	35	45	51	67
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	36	35	45	51	67
당기순이익	10.2	9.2	9.7	7.2	7.9
비재계분순이익	2	2	3	3	4
재계분순이익	34	33	42	48	63
매도가능금융자산평가	0	-1	-1	-1	-1
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
포괄순이익	35	34	44	50	67
비재계분포괄이익	2	2	3	3	4
재계분포괄이익	33	33	42	47	62

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
EPS	2,923	2,879	3,649	4,102	5,448
PER	22.1	27.1	39.3	35.0	26.3
BPS	16,026	15,521	17,923	20,499	24,226
PBR	4.0	5.0	8.0	7.0	5.9
EBITDAPS	3,923	4,098	5,419	6,153	8,107
EV/EBITDA	12.8	14.7	22.3	18.4	11.9
SPS	30,359	33,183	40,061	60,928	73,753
PSR	2.1	2.3	4.0	2.6	2.1
CFPS	4,947	4,921	6,315	7,050	9,004
DPS	1,100	1,300	1,607	1,810	2,408

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
성장성					
매출액 증감률	14.6	9.3	20.7	52.1	21.1
영업이익 증감률	1.9	0.2	38.9	14.6	34.8
순이익 증감률	-3.6	-1.9	27.0	12.6	33.1
수익성					
ROIC	-175.8	-79.3	-60.2	-46.4	-44.6
ROA	11.1	9.9	11.7	10.9	11.2
ROE	19.5	18.2	21.8	21.4	24.4
인정성					
부채비율	95.5	132.7	139.3	165.3	203.2
순채입금비율	-90.5	-112.4	-124.2	-146.1	-190.8
이자보상비율	207.2	148.9	142.9	145.1	175.7

자료: 하나투어 대신증권 리서치센터

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
유동자산	278	316	394	529	756
현금및현금성자산	82	114	181	284	492
매출채권 및 기타채권	73	61	71	103	122
재고자산	0	1	1	2	2
기타유동자산	123	140	140	140	140
비유동자산	98	121	125	129	133
유형자산	35	46	52	57	61
관계기업투자지분	20	22	23	24	25
기타비유동자산	43	53	51	49	47
자산총계	376	437	519	659	890
유동부채	181	243	293	397	580
매입채무 및 기타채무	76	110	126	174	203
차입금	7	13	21	29	36
유동상채무	0	1	0	0	0
기타유동부채	97	118	146	195	340
비유동부채	3	6	10	13	17
차입금	1	2	4	7	9
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	5	5	6	7
부채총계	184	249	302	410	596
자본	186	180	208	238	281
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	91	92	92	92	92
이익잉여금	99	119	147	176	220
기타자본변동	-10	-36	-36	-36	-36
비자본	6	8	9	10	12
자본총계	193	188	217	248	293
순차입금	-174	-211	-270	-363	-560

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
영업활동 현금흐름	46	104	89	105	116
당기순이익	36	35	45	51	67
비현금항목의 기입	21	22	28	31	37
감가상각비	5	7	7	7	7
외환손익	0	0	0	0	0
자본법정이익	0	0	0	0	0
기타	16	15	21	24	29
자산부채의 증감	1	55	28	38	32
기타현금흐름	-13	-8	-13	-15	-21
투자활동 현금흐름	-41	-40	-15	-15	-15
투자자산	-6	-10	-1	-1	-1
유형자산	-7	-10	-10	-10	-10
기타	-28	-19	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-15	-32	0	-2	-4
단기차입금	-3	8	8	8	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	3	3	3	3
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-12	-14	-14	-18	-20
기타	0	-28	4	6	6
현금의 증감	-11	32	67	103	208
기초 현금	93	82	114	181	284
기말 현금	82	114	181	284	492
NOPLAT	30	31	42	48	65
FCF	24	24	39	45	62

Earnings Preview

모두투어 (080160)

김윤진
yoonjinkim@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지

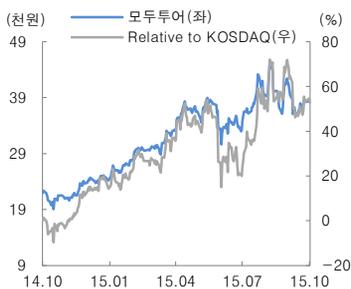
목표주가 **46,000**
상향

현재주가 **38,200**
(15.10.01)

여행업종

KOSDAQ	684.79
시가총액	481십억원
시가총액비중	0.25%
자본금(보통주)	6십억원
52주 최고/최저	45,000원 / 19,050원
120일 평균거래대금	62억원
외국인지분율	27.19%
주요주주	우종용 외 7 인 17.90% 트라스투자신용용 7.19%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.7	9.8	14.9	73.6
상대수익률	-9.3	21.9	9.1	43.6



탄탄한 본업과 신사업

투자의견 매수(유지), 목표주가 46,000원(+18% 상향)

- 투자의견 매수: 1) 국내 2위 여행사로서 장기적으로 규모의 경제 효과 발생 기대, 2) 제휴사 확대를 통해 개별여행시장 성장률 업계에서 가장 높음, 3) 2016년부터 호텔사업 의미있는 실적 발생 기대
- 목표주가 46,000원 = FWD EPS 1930원 * 목표PER 24배 (하나투어 목표 PER 38배, 자사주 제외 기준 EPS)

3분기 실적 컨센서스 하회 예상

- 모두투어 3분기 매출액은 543억원(+16% YoY), 영업이익은 66억원(-6% YoY) 전망
- 컨센서스 매출액 553억원, 영업이익 95억원 대비 하회 전망
- 컨센서스 하회 이유는 메르스 여파 및 자회사 적자 영향으로 판단

4분기 실적 성장률 회복 전망

- 모두투어 4분기 매출액은 512억원(+25% YoY), 영업이익은 63억원(+40% YoY) 전망
- 메르스 이연 수요 및 비수기 여행수요 증가로 성장성 회복 전망
- 컨센서스 충족 가능할 것으로 추정, 4분기 영업이익 컨센서스 59억원

신사업: 호텔 위탁운영 사업

- 소유와 운영을 분리
- 모두투어리츠가 호텔 소유(지분율 29% 수준으로 유지 계획)
- 모두 스테이가 호텔 운영(지분율 100%)
- 외국인 B2C 중심으로 운영 (호텔당 매출액 50억원 영업이익률 10% 기대)
- 2016년 모두투어리츠 상장을 통해 호텔 체인 확장 속도 가속 계획

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
매출액	147	165	205	230	258
영업이익	16	17	24	34	41
세전순이익	20	19	27	35	42
총당기순이익	15	14	19	26	30
지배지분순이익	16	15	19	25	29
EPS	1,278	1,218	1,519	2,006	2,333
PER	18.0	19.9	27.2	20.6	17.7
BPS	7,094	7,835	8,868	10,350	11,974
PBR	3.2	3.1	4.7	4.0	3.4
ROE	18.7	16.3	18.2	20.9	20.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 모두투어, 대신증권 리서치센터

표 1. 모두투어 연간 실적 및 주요지표 (연결기준)

(단위: 억원, %, 천명)

	1Q15	2Q15	3Q15F	4Q15F	1Q16F	2Q16F	3Q16F	4Q16F	2014	2015F	2016F
Revenue	504	496	543	512	561	547	616	572	1,647	2,055	2,295
(chg %)	24.8	36.1	15.4	25.3	11.3	10.2	13.5	11.6	12.1	24.8	11.7
OP	63	52	66	63	75	73	100	91	166	243	338
(chg yoy)	108.6	142.1	-5.4	40.0	19.9	40.7	51.3	44.5	-19.4	46.3	39.2
(OPM)	15.4	14.3	16.4	15.6	15.3	15.4	18.3	17.6	10.1	11.8	14.7
NI	56	41	49	45	56	55	74	67	153	191	253
(Chg yoy)	7.6	82.2	14.0	26.5	0.3	32.5	50.6	51.0	-4.7	24.8	32.0
TTL Outbound	4,404	3,960	4,842	4,650	4,713	4,237	5,181	4,975	15,943	17,856	19,106
(Chg yoy)	12.0	12.0	12.0	12.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.2	12.0	7.0
Mode Total	487	439	463	517	555	501	528	590	1,431	1,906	2,173
(Chg yoy)	35.0	42.9	26.1	30.8	14.0	14.0	14.0	14.0	7.1	33.2	14.0
Mode PKG	335	288	292	326	372	319	324	362	980	1,241	1,377
(Chg yoy)	27.3	36.4	17.0	27.0	11.0	11.0	11.0	11.0	3.8	26.6	11.0
Mode M/S	11.1	11.1	9.6	11.1	11.8	11.8	10.2	11.9	9.0	10.7	11.4

주: K-IFRS 연결기준. Revenue(모두투어 매출액), OP(모두투어 영업이익), NI(모두투어 순이익)

자료: 모두투어, 대신증권 리서치센터

재무제표

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
매출액	147	165	205	230	258
매출원가	2	4	8	9	9
매출총이익	145	161	197	221	250
판매비와관리비	130	144	173	187	209
영업이익	16	17	24	34	41
영업외수익	10.7	10.1	11.8	14.7	15.7
EBITDA	17	19	26	36	43
영업외손익	4	3	2	2	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	1	2	2	2
외환관련이익	1	1	1	1	1
금융비용	0	-1	-1	-2	-3
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	3	2	2	2	2
법인세비용(국외법인손익)	20	19	27	35	42
법인세비용	-5	-5	-7	-10	-11
계속사업손익	15	14	19	26	30
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15	14	19	26	30
당기순이익	10.4	8.5	9.4	11.2	11.7
비재계분순이익	-1	-1	0	1	1
재계분순이익	16	15	19	25	29
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	15	13	18	25	29
비재계분포괄이익	-1	-1	0	0	1
재계분포괄이익	16	14	18	24	29

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
EPS	1,278	1,218	1,519	2,006	2,333
PER	180	199	25.1	19.0	16.4
BPS	7,094	7,835	8,868	10,350	11,974
PBR	3.2	3.1	4.3	3.7	3.2
EBITDAPS	1,357	1,488	2,088	2,858	3,415
EV/EBITDA	122	135	15.6	10.5	7.8
SPS	11,663	13,070	16,306	18,215	20,513
PSR	20	1.9	2.5	2.3	2.0
CFPS	2,055	1,734	2,300	3,070	3,627
DPS	500	510	550	743	877

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
성장성					
매출액 증감률	66	12.1	24.8	11.7	12.6
영업이익 증감률	-25.7	5.2	46.3	39.2	20.3
순이익 증감률	-13.4	-8.1	37.7	33.4	17.5
수익성					
ROIC	49.8	53.6	100.7	337.7	-277.2
ROA	10.5	8.8	9.6	10.6	10.3
ROE	18.7	16.3	18.2	20.9	20.9
안정성					
부채비율	69.7	105.7	129.6	146.1	161.4
순차입금비율	-90.5	-56.9	-66.9	-81.4	-97.0
이자보상비율	641.9	23.6	18.0	17.0	15.4

자료: 모두투어 대신증권 리서치센터

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
유동자산	117	132	190	260	340
현금및현금성자산	36	55	108	175	252
매출채권및기타채권	24	23	27	30	34
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	57	54	54	54	54
비유동자산	35	92	93	95	96
유형자산	10	13	15	17	18
관계기업투자지급	16	16	16	16	16
기타비유동자산	9	62	62	62	62
자산총계	152	224	283	355	436
유동부채	57	84	101	124	155
매입채무및기타채무	36	50	50	50	50
차입금	1	6	11	16	21
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	20	29	41	59	85
비유동부채	6	31	59	86	114
차입금	1	29	57	85	113
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5	2	2	2	2
부채총계	63	115	160	211	269
자본부분	89	99	112	130	151
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	28	28	28	28	28
이익잉여금	70	78	91	110	130
기타자본변동	-15	-14	-14	-14	-14
비재계분	0	10	12	14	16
재계분	90	109	123	144	167
순차입금	-81	-62	-83	-117	-162

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
영업활동 현금흐름	15	29	14	23	27
당기순이익	15	14	19	26	30
비현금항목의기감	11	8	10	13	15
감가상각비	1	2	2	2	2
외환손익	1	0	0	0	0
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	9	6	8	11	13
자산부채의증감	-6	11	-8	-6	-7
기타현금흐름	-4	-4	-7	-10	-12
투자활동 현금흐름	-12	-46	-3	-3	-3
투자자산	-3	4	0	0	0
유형자산	-1	-3	-3	-3	-3
기타	-8	-46	0	0	0
재무활동 현금흐름	-8	34	26	26	23
단기차입금	1	5	5	5	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1	28	28	28	28
유상증자	0	8	0	0	0
현금배당	-5	-6	-6	-7	-9
기타	-4	0	0	0	0
현금의증감	-5	19	53	67	77
기초 현금	42	36	55	108	175
기말 현금	36	55	108	175	252
NOPLAT	12	12	18	25	30
FCF	12	10	16	23	28

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김윤진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

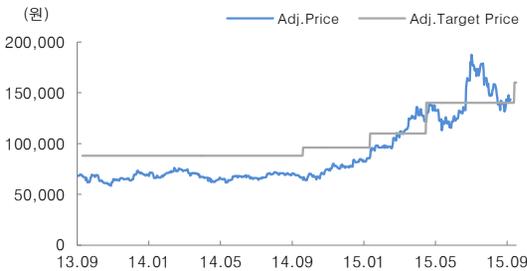
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	85.0%	14.5%	0.6%

(기준일자: 20150929)

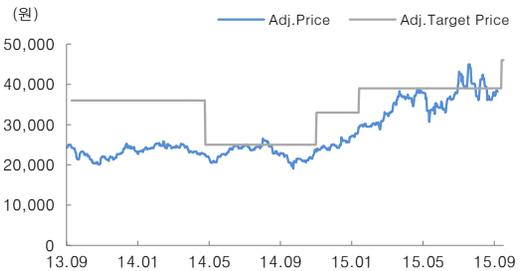
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

하나투어(039130) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	15.10.02	15.05.07	15.02.02	14.11.30	14.11.10	14.10.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	160,000	140,000	110,000	96,000	96,000	96,000
제시일자	14.05.21	14.05.08	14.01.15	13.12.09	13.11.14	13.11.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	88,000	88,000	88,000	88,000	88,000	88,000
제시일자	13.11.03	13.10.08				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	88,000	88,000				
제시일자						
투자의견						
목표주가						

모두투어(080160) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	15.10.02	15.02.04	14.11.24	14.11.10	14.05.21	14.01.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform	Buy
목표주가	46,000	39,000	33,000	25,000	25,000	36,000
제시일자	13.12.09	13.10.08				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	36,000	36,000				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
제시일자						
투자의견						
목표주가						