

모두투어 080160

Nov 10, 2015

성장 지속 전망

Buy 유지
TP 50,000 원 유지

Company Data

현재가(11/09)	34,450 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	45,000 원
52 주 최저가(보통주)	20,600 원
KOSPI (11/09)	2,025.71p
KOSDAQ (11/09)	671.87p
자본금	63 억원
시가총액	4,341 억원
발행주식수(보통주)	1,260 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	7.6 만주
평균거래대금(60 일)	29 억원
외국인지분(보통주)	28.04%
주요주주	
우종우 외 7 인	17.90%
트러스톤자산운용	7.19%

Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.1%	0.5%	74.2%
상대주가	-8.6%	1.6%	41.1%



윤승/엔터테인먼트 책임연구원 정유석

3771-9351, cys45@iprovest.com

여행산업 성장 +점유율 상승 +항공권 이용객 증가

3Q15 출국자 중 모두투어 이용객은 49만명으로 전년동기대비 32.2%(7월 31.0%, 8월 37.2%, 9월 28.4%) 증가. 3Q까지 누적 전체 출국자 수는 전년 동기대비 18.8% 증가하였고, 모두투어를 이용한 출국자수는 36.4% y-y 증가하여 가파른 시장 성장보다 높은 성장률을 기록 중. 4Q15 예약률은 41.4% 수준인 것을 감안하면 성장 지속할 전망.

지난해 9월부터 항공권 판매 시스템을 도입한 후로 동사의 시스템을 이용하는 고객 수가 가파르게 증가하는 중. 동사의 3Q15 항공권판매수수료는 40억원으로 전년동기대비 46.7% 증가, 3Q까지 누적 기준으로 62.9% 증가하였음. 항공권 판매는 내년에도 30~40%의 성장세를 이어나갈 것으로 전망됨.

2015년 매출액 2,010억원, 영업이익 220억원 전망

2015년 매출액 2,010억원(22.0% y-y), 영업이익 220억원(33.1% y-y) 전망. 메르스 영향은 3Q15 실적에 반영되었지만 여행수요가 빠르게 회복되었다는 점과 일회성 이벤트로 끝난 점을 감안하면 실적 증가 추세를 유지해 나갈 것으로 전망됨. 자회사(모두스테이/모두투어리츠)를 통해 현재 3개의호텔을 보유 및 운영하고 있으며, 5년내에 호텔 15개 보유 및 30개 운영 계획을 가지고 있음.

투자의견 Buy, 목표주가 50,000원 유지

항공권 판매와 호텔 수입의 가파른 증가세를 감안하면 매출 성장과 수익성 개선 가능할 것으로 전망됨. 투자의견 Buy, 목표주가 50,000원 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2013.12	2014.12	2015.12E	2016.12E	2017.12E
매출액(십억원)	147	165	201	251	291
YoY(%)	6.6	12.1	22.0	25.1	15.8
영업이익(십억원)	16	17	22	31	36
OP 마진(%)	10.9	10.3	10.9	12.4	12.4
순이익(십억원)	15	14	19	26	30
EPS(원)	1,278	1,218	1,533	2,030	2,370
YoY(%)	-8.4	-4.7	25.9	32.4	16.8
PER(배)	18.0	19.9	24.1	18.2	15.6
PCR(배)	10.8	13.2	0.0	0.0	0.0
PBR(배)	3.2	3.1	4.2	3.6	3.0
EV/EBITDA(배)	12.3	13.6	16.8	11.9	9.8
ROE(%)	18.7	16.3	18.3	21.1	21.0

엔터테인먼트

엔터테인먼트 점검 및 투자전략

[모두투어 080160]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
매출액	147	165	201	251	291
매출원가	2	4	8	8	8
매출총이익	145	161	193	243	283
매출총이익률 (%)	99.0	97.7	96.0	96.8	97.3
판매비와관리비	130	144	171	213	247
영업이익	16	17	22	31	36
영업이익률 (%)	10.7	10.1	11.0	12.3	12.5
EBITDA	17	19	24	33	39
EBITDA Margin (%)	11.6	11.4	12.1	13.2	13.3
영업외손익	4	3	4	3	3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	1	2	2	2
금융비용	0	-1	0	-1	0
기타	3	2	2	2	2
법인세비용차감전순손익	20	19	26	34	40
법인세비용	5	5	6	9	10
계속사업순손익	15	14	19	26	30
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15	14	19	26	30
당기순이익률 (%)	10.4	8.5	9.6	10.2	10.3
비지배자분순이익	-1	-1	0	0	0
지배자분순이익	16	15	19	26	30
지배자분순이익률 (%)	11.0	9.3	9.6	10.2	10.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	15	13	18	25	29
비지배자분포괄이익	-1	-1	-2	-2	-3
지배자분포괄이익	16	14	20	27	32

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
영업활동 현금흐름	15	29	15	19	25
당기순이익	15	14	19	26	30
비현금항목의 가감	11	8	8	10	12
감가상각비	1	2	2	2	2
외환손익	1	0	0	0	0
자분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	9	6	7	9	10
자산부채의 증감	-6	11	-7	-9	-8
기타현금흐름	-4	-4	-6	-7	-8
투자활동 현금흐름	-12	-46	1	0	0
투자자산	-3	4	0	0	0
유형자산	-1	-3	-3	-3	-3
기타	-8	-46	4	3	3
재무활동 현금흐름	-8	34	-4	-5	-5
단기차입금	1	5	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1	28	1	1	1
자본의 증가(감소)	0	8	0	0	0
현금배당	-5	-6	-6	-7	-7
기타	-4	-1	0	0	0
현금의 증감	-5	19	15	19	24
기초 현금	42	36	55	70	89
기말 현금	36	55	70	89	113
NOPLAT	12	12	17	23	27
FCF	6	22	8	13	19

자료: 모두투어, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
유동자산	117	132	147	169	194
현금및현금성자산	36	55	70	89	113
매출채권 및 기타채권	24	23	27	33	38
채고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	57	54	50	47	44
비유동자산	35	92	94	95	97
유형자산	10	13	14	15	16
관계기업투자금	16	16	16	16	16
기타금융자산	3	3	3	3	3
기타비유동자산	6	60	60	61	62
자산총계	152	224	241	264	291
유동부채	57	84	85	86	87
매입채무 및 기타채무	36	50	50	50	50
차입금	1	6	7	8	9
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	20	29	29	29	29
비유동부채	6	31	32	33	35
차입금	1	29	30	31	32
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5	2	2	2	3
부채총계	63	115	117	119	122
지배지분	89	99	112	131	154
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	28	28	28	28	28
이익잉여금	70	78	91	110	133
기타자본변동	-15	-14	-14	-14	-14
비지배지분	0	10	12	14	16
자본총계	90	109	124	145	170
총차입금	3	37	39	41	43

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
EPS	1,278	1,218	1,533	2,030	2,370
PER	18.0	19.9	24.1	18.2	15.6
BPS	7,094	7,835	8,882	10,387	12,185
PBR	3.2	3.1	4.2	3.6	3.0
EBITDAPS	1,357	1,488	1,926	2,636	3,079
EV/EBITDA	12.3	13.6	16.8	11.9	9.8
SPS	11,663	13,070	0	0	0
PSR	2.0	1.9	0.0	0.0	0.0
CFPS	480	1,748	656	1,058	1,491
DPS	500	510	550	600	650

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
성장성					
매출액 증가율	6.6	12.1	22.0	25.1	15.8
영업이익 증가율	-25.7	5.2	33.1	39.9	17.7
순이익 증가율	-13.4	-8.1	37.6	32.4	16.8
수익성					
ROIC	-132.8	-67.6	-72.9	-138.8	-258.2
ROA	10.7	8.1	8.3	10.1	10.8
ROE	18.7	16.3	18.3	21.1	21.0
안정성					
부채비율	69.7	105.7	94.9	82.6	71.7
순차입금비율	1.9	16.4	16.1	15.6	14.9
이자보상배율	641.9	23.6	29.7	39.5	44.3