

Spot Brief



Buy [유지]

목표주가: 50,000 원
현재가(12/15): 32,700 원

모두투어 080160

|운송/엔터테인먼트| 정유석 3771-9351
cys45@iprovest.com

성장 기조 유지

- 시장 성장률 보다 높은 성장률 유지
- 주가 하락으로 밸류에이션 부담 다소 완화

시장 성장률 보다 높은 성장률 유지

2015년 3/4분기까지 누적 기준으로 출국자 1,312만명(승무원 포함시 1,417만명) 중 모두투어 이용객 비중은 10.8%로 전년동기대비 36.4% 증가. 3Q까지 누적 전체 출국자 수는 전년동기대비 18.8% 증가하였고, 모두투어를 이용한 출국자수는 시장 성장률을 상회하는 높은 성장률을 기록 중. 금년 총 출국자 수(승무원 포함)는 1,800만명(11.9% y-y)을 전망되어 4Q15에도 성장세를 지속할 것으로 전망됨(4Q15 예약률은 41.4%). 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 판매도 가파른 성장세를 지속 중.

주가 하락으로 밸류에이션 부담 다소 완화

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. 2016년 패키지 판매는 147만명(20% y-y), 티켓 판매는 97만명(40% y-y)으로 예상되어 볼륨 성장과 수익성 개선 가능할 것으로 전망. 자회사(모두스테이/모두투어리츠)를 통해 현재 3개의 호텔을 보유 및 운영하고 있으며, 5년내에 호텔 15개 보유 및 30개 운영 계획을 가지고 있어 장기적으로도 성장을 지속할 전망. 최근 주가 하락으로 밸류에이션 부담은 다소 완화되었고, 장기 성장성 감안시 관심 지속 필요.

Company Data

현재가(12/15)	32,700 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	45,000 원
52 주 최저가(보통주)	23,650 원
KOSPI (12/15)	1,932.97p
KOSDAQ (12/15)	639.78p
자본금	63 억원
시가총액	4,120 억원
발행주식수(보통주)	1,260 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	7.2 만주
평균거래대금(60 일)	23 억원
외국인지분(보통주)	27.40%
주요주주	
우종우 외 7 인	17.90%
트러스트자산운용	8.43%

Price & Relative Performance

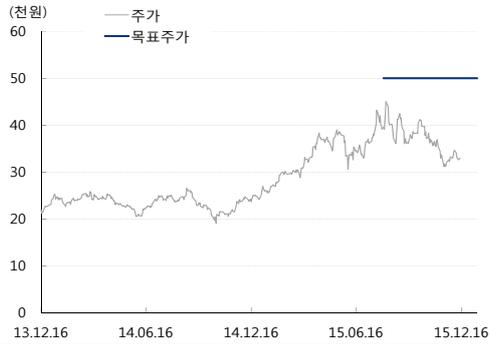


주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.8%	-6.7%	38.7%
상대주가	7.2%	5.5%	17.5%

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	21.5	16.2	13.9
PCR(배)	10.8	13.2	0.0	0.0	0.0
PBR(배)	3.2	3.1	3.7	3.2	2.7
EV/EBITDA(배)	12.3	13.6	14.7	10.4	8.5
ROE(%)	18.7	16.3	18.3	21.1	21.0

모두투어 최근 2년간 목표주가 변동추이



자료: 교보증권 리서치센터

최근 2년간 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표가(원)	일자	투자의견	목표가(원)
2015.08.03	매수	50,000			
2015.08.25	매수	50,000			
2015.11.10	매수	50,000			
2015.12.16	매수	50,000			

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2015.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	89.4	8.1	2.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하