

# 모두투어 (080160)

기업이슈 브리프 | 엔터/레저/항공

## Buy(maintain)

목표주가	45,000 원
현재주가	34,950 원
시가총액	6,606 억원
KODAQ (2/1)	908.2 pt

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

### Stock Data

90 일 일평균거래대금	76.5 억원
외국인 지분율	42.4%
절대수익률 (YTD)	14.6%
상대수익률 (YTD)	0.8%
배당수익률 (18E)	1.5%

### 재무데이터

(십억원)	2015	2016	2017P	2018E
매출액	204	237	291	342
영업이익	16	20	32	37
순이익	13	16	27	29
ROE (%)	13.4	16.5	23.7	22.3
PER (x)	32.1	21.8	24.9	22.8
PBR (x)	4.3	3.5	5.5	4.7

### Stock Price



## 4Q17 Review

Analyst 황현준 \_ 02 3779 8919 \_ realjun20@ebestsec.co.kr

### 4Q17 Review

- 작년 4분기 실적은 연결 매출액 770억원(+30%YoY), 영업이익 55억원(+45%YoY)로 컨센서스 매출액 723억원은 상회했지만 컨센서스 영업이익 64억원은 하회
- 4분기 패키지 송출객 볼륨 증가(+15%), ASP 개선(+11%) 등에 힘입어 본사 매출액은 652억원으로 전년동기대비 29% 증가
- 자유투어, 모두스테이 등 주요 자회사의 실적 호조로 자회사 합산 영업이익은 13억으로 예상보다 좋았으나 본사 광고비 등 본사 비용 증가로 인해 수익성 악화

### 1월 호조세 지속

- 1월 패키지 송출객은 YoY 20% 증가, 티켓 송출객 22% 증가로 호조
- 일본 +37%, 동남아 +28% 등 중국과 미주를 제외한 모든 지역이 호조
- 1월 패키지 ASP는 작년과 유사한 수준으로 파악
- 2월 예약률은 평창 올림픽 개막 임박 등의 영향으로 둔화되고 있는 모습이지만 긍정회과로 근거리 수요 유입이 기대
- 올해 1분기는 기고에도 불구하고 양호한 흐름 이어질 것으로 전망

### 투자의견 Buy, 목표주가 45,000원 유지

- 아웃바운드 여행 시장 성장에 따른 동사의 실적 호조 올해도 지속될 것으로 예상
- 현재주는 올해 예상 실적 대비 PER 23배 수준
- 동사에 대한 긍정적인 시각 유지



**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 황현준)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) <b>합계</b>	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	91.6% 8.4%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
				<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2017. 1. 1 ~ 2017. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)