

여행

박성호



02 3770 5657

sungho.park@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
하나투어	BUY (M)	135,000 (M)
모두투어	BUY (M)	44,000 (M)

하나/모두투어 1Q18E Preview

1Q18E 하나/모두투어 연결 실적

하나투어 : 1Q18 예상 연결실적 매출액 1,822억원(+6% YoY), 영업이익 162억원(+57% YoY), 지배주주 순이익 99억원(+88% YoY). 영업이익 기준 컨센서스(167억원) 부합 예상. 연결 영업이익 세부구성은 본사 164억원, 국내 자회사 -58억원(면세점 -48억원, 기타 -10억원), 해외 자회사 57억원. 본사 예상 실적은 매출액 1,236억원(+9% YoY), 영업이익 164억원(+3% YoY). 해외 패키지 송객수는 110만명(+17% YoY)으로 증가. 반면, ASP는 61.2만원(-7% YoY)으로 하락 추정

모두투어 : 1Q18 예상 연결실적 매출액 837억원(+13% YoY), 영업이익 119억원(+8% YoY), 지배주주 순이익 87억원(+8% YoY). 영업이익 기준 컨센서스(122억원) 부합 예상. 연결 영업이익 세부구성은 본사 112억원, 연결자회사 합산 7억원. 본사 예상 실적은 매출액 707억원(+10% YoY), 영업이익 112억원(-6% YoY). 해외 패키지 송객수는 45만명(+7% YoY)으로 증가. ASP도 89만원(+2% YoY)으로 상승 추정

여행업 주요 지표 점검

하나/모두투어 예약률 : 2018년 4월 하나 +17%, 모두 +15% → 5월 하나 +7%, 모두 +10% → 6월 하나 -0.1%, 모두 +4%

☞ 2018년 2월의 평창동계올림픽 이후, **2018년 5~6월 신규 예약유입이 생각보다 더디게 일어나고 있음.** 2018년 5월의 경우, 전년도 5월(황금연휴) 예약 관련 리드타임이 길었던 관계로 기고효과 존재. 향후 5월 예약률은 중단거리 노선 중심의 예약 유입이 몰리면서 상승 전망. 2018년 6월의 경우, 지방선거(2018.6.13)와 러시아월드컵(2018.6.14 ~ 7.15)이 여행수요에 부정적으로 작용. 참고로, 최근 한중관계 해빙국면은 중국향 여행수요 회복(Pent-up Demand)으로 이어질 수 있어 5~6월 예약률에 (+)로 기여할 것으로 기대

2Q18에는 연휴효과 부재, 중국향 여행수요 회복 등으로 인해 중단거리 노선 중심의 믹스 변화 및 ASP 하락 예상. **실적 측면에서 보면, 하나/모두투어 본사 실적은 2Q18에 쉬어가는 흐름, 3Q18 강세 재현 흐름 전망**

항공지표 : 국토교통부에 의하면, 국내 운송용 항공기 등록대수는 2016년 348대 → 2017년 369대 (+21대 YoY)로 증가. 이 중에서, FSC는 2016년 244대 → 247대(+3대 YoY), LCC는 104대 → 122대(+18대 YoY)로 증가. 2018년에도 LCC 중심의 항공기 기재 증가는 전년과 유사한 수준으로 나타날 것으로 전망

2018년 하계시즌(2018.3.25 ~ 10.27)의 정기편 운항횟수는 주 5,165회(+9% YoY, +17% QoQ)로 증가. 이 중에서, **LCC 운항횟수는 주 1,460회(+28% YoY, +12% QoQ)로 증가.** 노선별로 보면, 중국 노선(-10% YoY)이 한중관계 회복 지연으로 인해 감소했음에도 불구하고, 일본노선(+19% YoY), 필리핀노선(+54% YoY), 대만노선(+25% YoY), 베트남노선(+10% YoY) 등이 증가하면서 전체 항공공급량 증가를 견인. 2018년 동계시즌엔 중국노선이 회복되면서 항공공급량 확대폭을 더욱 키울 수 있을 것으로 기대

[하나투어 연결 실적]

[표 1] 1Q18E 하나투어 연결 영업이익 162 억원(+57% YoY)

(단위: 억원)

	2016년				2017년				2018년				연간		
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기(e)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	16년	17년	18년(e)
연결매출액	1,490	1,397	1,600	1,469	1,713	1,626	1,669	1,814	1,822	1,752	1,995	2,023	5,956	6,823	7,592
본사	1,038	863	1,041	915	1,131	1,046	1,067	1,203	1,236	1,117	1,260	1,267	3,858	4,446	4,880
국내 자회사	330	438	460	424	428	436	435	430	428	486	562	565	1,653	1,729	2,041
SM 면세점	191	255	265	230	251	225	230	206	235	260	320	330	941	913	1,145
기타	140	183	195	194	177	211	205	224	193	226	242	235	712	817	896
해외 자회사	197	183	192	210	236	258	258	287	259	284	284	316	782	1,039	1,142
연결영업이익	96	-28	104	38	103	48	99	158	162	133	208	163	210	408	666
본사	113	4	127	60	159	86	94	129	164	84	140	79	304	468	466
국내 자회사	-64	-77	-71	-64	-107	-89	-47	-16	-58	-16	3	11	-276	-259	-60
SM 면세점	-67	-78	-64	-71	-82	-95	-53	-45	-48	-26	-9	1	-280	-276	-82
기타	3	1	-7	6	-25	6	6	29	-10	10	12	10	3	17	22
해외 자회사	47	45	48	43	51	51	50	55	57	65	65	73	182	207	260
OPM	6%	-2%	6%	3%	6%	3%	6%	9%	9%	8%	10%	8%	4%	6%	9%
본사	11%	0%	12%	7%	14%	8%	9%	11%	13%	7%	11%	6%	8%	11%	10%
국내 자회사	-19%	-17%	-16%	-15%	-25%	-20%	-11%	-4%	-14%	-3%	0%	2%	-17%	-15%	-3%
SM 면세점	-35%	-30%	-24%	-31%	-33%	-42%	-23%	-22%	-20%	-10%	-3%	0%	-30%	-30%	-7%
기타	2%	1%	-4%	3%	-14%	3%	3%	13%	-5%	4%	5%	4%	0%	2%	2%
해외 자회사	24%	24%	25%	20%	21%	20%	19%	19%	22%	23%	23%	23%	23%	20%	23%
연결순이익(지배주주)	38	-47	64	25	52	-24	40	65	99	80	134	102	80	134	414
NIM	3%	-3%	4%	2%	3%	-2%	2%	4%	5%	5%	7%	5%	1%	2%	5%
성장성(YoY)															
연결매출액	26%	28%	49%	18%	15%	16%	4%	23%	6%	8%	20%	11%	30%	15%	11%
연결영업이익	-43%	적전	47%	-58%	7%	흑전	-5%	313%	57%	175%	111%	3%	-53%	95%	63%
연결순이익	-69%	적전	120%	-62%	39%	적지	-37%	160%	88%	흑전	232%	56%	-74%	66%	210%
[본사 실적 추정]															
[여행객 지표]															
패키지 송객수(만명)	77	70	81	77	94	83	93	97	110	99	110	115	304	367	435
(YoY)	27%	32%	47%	25%	21%	20%	15%	26%	17%	19%	19%	19%	32%	20%	19%
ASP(만원)	71.8	68.2	68.4	63.9	65.8	67.5	63.0	65.9	61.2	62.1	59.2	60.6	68.1	66.2	60.7
(YoY)	-13%	-17%	-14%	-14%	-8%	-1%	-8%	3%	-7%	-8%	-6%	-8%	-15%	-3%	-8%
패키지 매출전환율(%)	15.6%	14.3%	16.1%	15.1%	15.6%	14.8%	15.5%	15.8%	15.6%	15.0%	16.3%	15.1%	15.3%	15.4%	15.5%
본사 영업수익	1,038	863	1,041	915	1,131	1,046	1,067	1,203	1,236	1,117	1,260	1,267	3,858	4,446	4,880
항공권대매수익	27	30	28	35	27	26	22	28	30	25	36	29	120	103	120
국제관광알선수익	867	678	888	737	968	869	903	1,008	1,053	924	1,066	1,049	3,171	3,748	4,092
기타알선수익	110	105	94	103	102	109	111	132	118	125	127	152	411	454	522
기타수익	34	51	31	41	34	42	31	35	35	43	32	36	156	142	146
본사 영업비용	925	860	914	855	972	960	973	1,074	1,072	1,034	1,120	1,188	3,554	3,979	4,414
급여 및 성과급	229	196	232	202	247	224	262	240	263	239	273	254	858	973	1,027
광고선전비	34	101	58	67	47	93	50	76	56	97	71	103	260	265	326
여행비지급수수료	381	316	369	322	409	375	372	422	460	405	472	461	1,388	1,578	1,798
주식보상비용	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0	0
기타	279	248	254	264	269	269	290	335	294	294	305	370	1,045	1,163	1,263
본사 영업이익	113	4	127	60	159	86	94	129	164	84	140	79	304	468	466
OPM	11%	0%	12%	7%	14%	8%	9%	11%	13%	7%	11%	6%	8%	11%	10%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] SM 면세점 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2016년				2017년				2018년				연간			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기(e)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	15년	16년	17년	18년(e)
매출액	191	255	265	230	251	225	230	206	235	260	320	330	104	941	913	1,145
- 재화판매	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	593	655	-
- 수수료수익	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	348	258	-
매출원가	67	94	101	94	136	158	143	120	118	117	144	149	38	355	556	527
COGS Ratio	35%	37%	38%	41%	54%	70%	62%	58%	50%	45%	45%	45%	37%	38%	61%	46%
매출총이익	124	161	164	136	115	67	88	86	118	143	176	182	66	586	357	618
GPM	65%	63%	62%	59%	46%	30%	38%	42%	50%	55%	55%	55%	63%	62%	39%	54%
판매비	191	236	230	207	198	162	141	132	166	169	185	180	131	865	633	700
SG&A Ratio	100%	92%	87%	90%	79%	72%	61%	64%	70%	65%	58%	55%	127%	92%	69%	61%
- 인건비	20	21	20	18	20	17	17	17	18	18	18	18	22	79	71	70
- 광고선전비	21	34	42	30	30	25	11	1	22	22	22	22	15	127	67	88
- 유/무형상각비	6	11	13	13	14	14	13	13	13	13	13	13	3	44	53	51
- 지급수수료	50	73	67	64	54	29	23	24	28	31	48	43	20	254	131	150
- 지급이자료	83	86	79	67	69	69	69	69	76	76	76	76	65	315	276	304
- 기타	10	11	10	15	10	8	8	8	9	9	9	9	6	46	34	36
영업이익	-67	-75	-66	-71	-82	-95	-53	-45	-48	-26	-9	1	-66	-279	-276	-82
OPM	-35%	-29%	-25%	-31%	-33%	-42%	-23%	-22%	-20%	-10%	-3%	0%	-63%	-30%	-30%	-7%
지급수수료 / 매출액	26%	29%	25%	28%	22%	13%	10%	12%	12%	12%	15%	13%	19%	27%	14%	13%
상품재고자산	-	210	225	207	191	141	116	103	-	-	-	-	66	207	103	-

주: 상기 손익계산서의 매출액은 순매출 기준임. 자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] SM 면세점 임대차 계약

구분	인천공항점 (제 1 터미널)	인천공항점 (제 2 터미널)	서울 시내점	물류창고
임대면적(매장)	918m ²	825m ²	9,981m ² → 5,315m ² (-47%)	2,314m ²
임대기간	영업개시일로부터 5년	영업개시일로부터 5년	2015.9.1~2025.8.31	2015.10.1~2018.9.30
계약대상	인천국제공항공사	인천국제공항공사	하나투어, 천호기업 → 하나투어	한국면세점협회
연 임대료	223 억원	91 억원	66 억원 → 48 억원	6 억원

주: 서울 시내점은 2Q17~3Q17 매장규모 축소.

자료: SM 면세점

[그림 1] SM 면세점 인천공항점 제 2 터미널 - 2018년 1월 신규 개장



- 인천공항 제2터미널 DF4 구역 낙찰
- 전 품목 판매 가능 구역
- 대한항공, 델타, 에어프랑스, KLM 이주 예정

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 하나투어 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
연결매출액	1,819	1,287	2,580	2,682	3,079	3,527	3,858	4,594	5,956	6,823	7,592	8,374	9,143
본사	1,728	1,239	2,181	2,264	2,592	2,976	3,154	3,600	3,858	4,446	4,880	5,270	5,682
국내 자회사	-	-	-	-	425	500	566	669	1,653	1,729	2,041	2,399	3,027
SM 면세점	-	-	-	-	-	-	-	104	941	913	1,145	1,431	1,645
기타	-	-	-	-	-	-	-	566	712	817	896	969	1,066
해외 자회사	-	-	-	-	224	231	338	591	782	1,039	1,142	1,257	1,382
연결영업이익	139	-25	316	240	396	403	403	448	210	408	666	879	1,025
본사	98	4	272	217	347	365	314	348	304	468	466	541	582
국내 자회사	-	-	-	-	43	10	39	-32	-276	-259	-60	49	126
SM 면세점	-	-	-	-	-	-	-	-42	-280	-276	-82	17	80
기타	-	-	-	-	-	-	-	10	3	17	22	32	46
해외 자회사	-	-	-	-	6	28	51	131	182	207	260	289	318
OPM	8%	-2%	12%	9%	13%	11%	10%	10%	4%	6%	9%	10%	11%
본사	6%	0%	12%	10%	13%	12%	10%	10%	8%	11%	10%	10%	10%
국내 자회사	-	-	-	-	10%	2%	7%	-5%	-17%	-15%	-3%	2%	4%
SM 면세점	-	-	-	-	-	-	-	-41%	-30%	-30%	-7%	1%	5%
기타	-	-	-	-	-	-	-	2%	0%	2%	2%	3%	4%
해외 자회사	-	-	-	-	3%	12%	15%	22%	23%	20%	23%	23%	23%
연결순이익(지배주주)	50	-51	247	212	353	340	334	313	80	134	414	572	680
NIM	3%	-4%	10%	8%	11%	10%	9%	7%	1%	2%	5%	7%	7%
성장성(YoY)													
연결매출액	-	-29%	101%	4%	15%	15%	9%	19%	30%	15%	11%	10%	9%
연결영업이익	-	적전	흑전	-24%	65%	2%	0%	11%	-53%	95%	63%	32%	17%
연결순이익	-	적전	흑전	-14%	66%	-4%	-2%	-6%	-74%	66%	210%	38%	19%
[본사 실적 추정]													
[여행객 지표]													
패키지 승객수(만명)	113	79	132	139	160	182	190	230	304	367	435	497	555
(YoY)	-12%	-30%	67%	5%	15%	14%	5%	21%	32%	20%	19%	14%	12%
ASP(만원)	90.7	82.1	95.9	104.4	101.7	100.9	90.7	79.7	68.1	66.2	60.7	57.7	54.8
(YoY)	8%	-10%	17%	9%	-3%	-1%	-10%	-12%	-15%	-3%	-8%	-5%	-5%
패키지 매출전환율(%)	12.0%	12.9%	13.7%	13.3%	13.9%	14.1%	15.4%	16.3%	15.3%	15.4%	15.5%	15.6%	15.7%
본사 영업수익	1,728	1,239	2,181	2,264	2,592	2,976	3,154	3,600	3,858	4,446	4,880	5,328	5,682
항공권대매수익	396	302	244	156	120	104	119	122	120	103	120	135	149
국제관광알선수익	1,228	836	1,741	1,927	2,256	2,596	2,665	2,997	3,171	3,748	4,092	4,474	4,772
기타알선수익	77	75	135	137	166	217	279	373	411	454	522	571	609
기타수익	28	26	61	45	50	59	92	108	156	142	146	149	152
본사 영업비용	1,630	1,235	1,909	2,047	2,245	2,611	2,840	3,252	3,554	3,979	4,414	4,787	5,100
급여 및 성과급	382	341	470	490	560	649	727	832	858	973	1,027	1,076	1,138
광고선전비	57	27	86	96	99	149	175	208	260	265	326	356	380
여행비지급수수료	689	481	828	870	927	1,087	1,120	1,328	1,388	1,578	1,798	2,012	2,159
주식보상비용	67	43	26	29	30	23	19	12	2	0	0	0	0
기타	435	343	500	563	629	702	800	872	1,045	1,163	1,263	1,343	1,423
본사 영업이익	98	4	272	217	347	365	314	348	304	468	466	542	582
OPM	6%	0%	12%	10%	13%	12%	10%	10%	8%	11%	10%	10%	10%

주: 2008~13년 ASP는 전체 패키지 수탁금을 해외패키지 승객수로 나눠서 산출. 2014년 이후의 ASP는 하나투어 IR 공시 기준으로 변환
 자료: 유안타증권 리서치센터

하나투어 (039130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					
(단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	4,594	5,955	6,823	7,592	8,374
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	4,594	5,955	6,823	7,592	8,374
판매비	4,147	5,746	6,415	6,926	7,495
영업이익	447	209	408	666	879
EBITDA	546	384	613	873	1,085
영업외손익	22	30	-28	20	24
외환관련손익	-14	-10	11	0	0
이자손익	33	17	14	20	24
관계기업관련손익	-5	-2	-15	0	0
기타	8	25	-38	0	0
법인세비용차감전순이익	469	239	380	686	903
법인세비용	128	164	253	230	266
계속사업순이익	342	75	127	456	637
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	342	75	127	456	637
지배지분순이익	317	80	130	414	572
포괄순이익	347	80	81	302	483
지배지분포괄이익	321	84	94	302	483

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표					
(단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
유동자산	3,402	3,457	4,303	4,631	5,181
현금및현금성자산	1,465	1,560	2,284	2,489	2,934
매출채권 및 기타채권	695	967	980	1,087	1,178
재고자산	93	243	146	162	176
비유동자산	1,641	1,746	1,745	1,576	1,408
유형자산	593	918	826	723	620
관계기업등 지분관련자산	212	118	112	90	68
기타투자자산	532	409	396	396	396
자산총계	5,044	5,202	6,047	6,207	6,589
유동부채	2,754	2,867	3,431	3,549	3,654
매입채무 및 기타채무	1,145	1,237	1,446	1,543	1,624
단기차입금	192	34	105	132	155
유동성장기부채	24	22	52	52	52
비유동부채	116	215	202	202	202
장기차입금	67	80	52	52	52
사채	0	32	22	22	22
부채총계	2,871	3,082	3,633	3,750	3,855
지배지분	1,969	1,895	2,048	2,142	2,393
자본금	58	58	58	58	58
자본잉여금	910	920	1,145	1,145	1,145
이익잉여금	1,349	1,264	1,228	1,476	1,882
비지배지분	204	226	367	315	341
자본총계	2,173	2,121	2,415	2,457	2,734
순차입금	-1,898	-1,666	-2,291	-2,468	-2,891
총차입금	298	193	248	275	298

현금흐름표					
(단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
영업활동 현금흐름	350	275	662	969	1,168
당기순이익	342	75	127	456	637
감가상각비	61	131	161	163	163
외환손익	2	3	4	0	0
중속, 관계기업관련손익	5	5	15	0	0
자산부채의 증감	-197	-73	23	130	146
기타현금흐름	137	134	332	220	222
투자활동 현금흐름	-9	67	-218	-94	-93
투자자산	-222	145	40	-40	-40
유형자산 증가 (CAPEX)	-164	-480	-214	-60	-60
유형자산 감소	4	8	4	0	0
기타현금흐름	372	394	-48	6	7
재무활동 현금흐름	-24	-255	329	468	518
단기차입금	46	-161	77	27	23
사채 및 장기차입금	54	47	1	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-161	-169	-171	-171	-171
기타현금흐름	37	28	421	612	666
연결범위변동 등 기타	9	9	-50	-1,139	-1,147
현금의 증감	326	96	723	205	446
기초 현금	1,139	1,465	1,560	2,284	2,489
기말 현금	1,465	1,560	2,284	2,489	2,934
NOPLAT	447	209	408	666	879
FCF	63	-313	151	719	913

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표					
(단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
EPS	2,732	692	1,116	3,566	4,921
BPS	17,837	17,122	18,502	19,353	21,626
EBITDAPS	4,703	3,308	5,281	7,513	9,343
SPS	39,550	51,268	58,738	65,361	72,090
DPS	1,500	1,500	1,500	1,500	1,800
PER	45.6	118.1	78.0	33.9	24.6
PBR	7.0	4.8	4.7	6.3	5.6
EV/EBITDA	23.4	20.9	13.4	13.6	10.6
PSR	3.2	1.6	1.5	1.9	1.7

재무비율					
(단위: 배, %)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액 증가율 (%)	19.2	29.6	14.6	11.3	10.3
영업이익 증가율 (%)	10.6	-53.2	95.1	63.1	31.9
지배순이익 증가율 (%)	-5.1	-74.7	61.3	219.5	38.0
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	9.7	3.5	6.0	8.8	10.5
지배순이익률 (%)	6.9	1.3	1.9	5.5	6.8
EBITDA 마진 (%)	11.9	6.5	9.0	11.5	13.0
ROIC	-47.8	-19.5	-42.7	-75.5	-87.6
ROA	6.7	1.6	2.3	6.8	8.9
ROE	16.8	4.2	6.6	19.8	25.2
부채비율 (%)	132.1	145.3	150.4	152.7	141.0
순차입금/자기자본 (%)	-96.4	-87.9	-111.9	-115.3	-120.8
영업이익/금융비용 (배)	110.4	33.5	56.1	88.8	106.7

[표 5] 1Q18E 모두투어 연결 영업이익 119 억원(+8% YoY)

(단위: 억원)

	2016년				2017년				2018년				연간		
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기(e)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	16년	17년	18년(e)
연결매출액	595	543	642	591	740	673	727	770	837	766	901	851	2,371	2,909	3,355
본사	531	464	557	507	643	573	625	652	707	630	762	696	2,058	2,493	2,796
자회사	64	79	85	84	97	100	102	117	130	136	138	155	313	416	559
모두투어인터	7	5	4	5	4	3	4	4	4	3	4	4	20	15	15
자유투어	25	28	39	37	55	54	58	62	72	70	75	80	129	228	297
크루즈인터	0	1	1	0	0	1	1	1	0	1	1	1	2	2	2
모두투어에이치엔디	1	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	1	-	-
모두관광개발	6	7	8	7	6	6	5	5	6	6	5	5	28	23	23
모두투어 REITs	-	-	-	-	-	-	-	10	11	11	11	11	-	10	44
서울호텔학교	5	14	7	10	4	12	7	10	4	12	7	10	36	33	33
모두스데이	23	28	29	31	27	26	29	35	30	28	32	39	111	117	129
다낭호텔	-	-	-	-	4	4	4	4	4	4	4	4	0	16	16
연결영업이익	45	37	83	38	110	74	81	55	119	79	143	97	201	321	439
본사	65	48	90	54	119	79	88	45	112	71	133	86	257	331	402
자회사	-20	-11	-7	-16	-9	-5	-7	11	7	8	10	11	-56	-10	36
모두투어인터	0	-2	-1	0	-1	-1	-1	0	0	0	0	0	-3	-2	0
자유투어	-10	-8	-3	-12	2	-2	-3	3	4	0	5	1	-33	0	10
크루즈인터	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0
모두투어에이치엔디	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	0	-	-
모두관광개발	-2	0	0	0	-1	-1	-2	-2	-1	-1	0	0	-1	-5	-2
모두투어 REITs	-	-	-	-	-	-	-	4	5	5	5	5	-	4	20
서울호텔학교	-7	1	-4	-2	-6	1	-3	-1	-3	1	-3	-1	-12	-9	-6
모두스데이	-2	-1	-1	-1	-2	-2	1	7	1	2	2	4	-4	4	9
다낭호텔	-	-	-	-	1	1	1	1	2	2	2	2	-	3	6
OPM	8%	7%	13%	6%	15%	11%	11%	7%	14%	10%	16%	11%	8%	11%	13%
본사	12%	10%	16%	11%	19%	14%	14%	7%	16%	11%	17%	12%	12%	13%	14%
자회사	-31%	-14%	-8%	-19%	-9%	-5%	-7%	9%	5%	6%	8%	7%	-18%	-2%	7%
연결순이익(지배주주)	39	36	69	30	81	60	63	65	87	58	107	72	168	269	324
NIM	7%	7%	11%	5%	11%	9%	9%	8%	10%	8%	12%	8%	7%	9%	10%
성장성(YoY)															
연결매출액	18%	9%	25%	12%	24%	24%	13%	30%	13%	14%	24%	11%	16%	23%	15%
연결영업이익	-28%	-29%	150%	123%	155%	101%	-2%	45%	8%	7%	76%	75%	22%	59%	37%
연결순이익	-31%	-13%	113%	952%	130%	70%	-7%	127%	8%	-3%	68%	11%	27%	61%	20%
[본사 실적 추정]															
[여행객 지표]															
패키지 승객수(만명)	36	30	34	35	42	33	35	40	45	38	42	46	135	150	172
(YoY)	6%	5%	17%	10%	18%	10%	3%	15%	7%	15%	19%	16%	9%	12%	14%
패키지 ASP(만원)	85.9	84.6	89.4	79.3	87.2	91.7	93.9	87.7	89.0	87.2	94.8	80.6	84.8	89.9	87.7
(YoY)	-2%	-3%	3%	-8%	2%	9%	5%	11%	2%	-5%	1%	-8%	-2%	6%	-2%
매출전환율(패키지)	14.3%	15.0%	15.8%	14.9%	15.1%	15.7%	15.6%	15.3%	15.2%	15.6%	15.7%	15.0%	15.0%	15.4%	15.4%
본사 영업수익	531	464	557	507	643	573	625	652	707	630	762	696	2,058	2,493	2,796
항공권대매수익	44	34	36	40	34	37	37	48	37	48	50	63	153	157	197
국제관광알선수익	438	383	482	412	551	480	517	535	607	521	627	561	1,715	2,083	2,316
기타수익	49	47	40	55	58	56	71	69	64	61	86	73	190	254	283
본사 영업비용	466	416	466	453	524	494	536	608	595	559	630	610	1,801	2,163	2,394
급여 및 성과급	146	133	141	140	159	152	157	169	176	165	170	166	561	638	677
광고선전비	36	35	31	40	37	40	44	79	46	47	50	52	143	200	195
자금수수료	228	194	236	213	271	241	271	284	308	278	339	308	871	1,068	1,233
기타	55	54	58	59	57	61	63	76	65	69	71	84	227	257	289
본사 영업이익	65	48	90	54	119	79	88	45	112	71	133	86	257	331	402
OPM	12%	10%	16%	11%	19%	14%	14%	7%	16%	11%	17%	12%	12%	13%	14%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] 모두투어 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
연결매출액	1,250	1,379	1,470	1,647	2,043	2,371	2,909	3,355	3,746	4,133
본사	1,222	1,334	1,429	1,552	1,822	2,058	2,493	2,796	3,100	3,398
자회사	28	45	40	95	221	313	416	559	646	734
모두투어인터	-	-	14	16	21	20	15	15	15	15
자유투어	-	-	-	-	60	129	228	297	371	446
크루즈인터	-	-	3	4	4	2	2	2	2	2
모두투어에이치엔디	-	-	6	5	3	1	-	-	-	-
모두관광개발	-	-	27	36	24	28	23	23	23	23
모두투어 REITs	-	-	-	9	7	-	10	44	44	44
서울호텔학교	-	-	-	21	49	36	33	33	33	33
모두스тей	-	-	-	29	77	111	117	129	142	156
다낭호텔	-	-	-	-	-	-	16	16	16	16
연결영업이익	162	213	158	166	165	201	321	439	523	615
본사	160	212	197	213	225	257	331	402	458	533
자회사	1	1	-39	-47	-60	-56	-10	36	65	83
모두투어인터	-	-	-	-37	-1	-3	-2	0	0	0
자유투어	-	-	-	-	-47	-33	0	10	20	36
크루즈인터	-	-	-	0	0	-1	0	0	0	0
모두투어에이치엔디	-	-	-	-1	0	0	-	-	-	-
모두관광개발	-	-	-	0	-2	-1	-5	-2	4	4
모두투어 REITs	-	-	-	-4	1	-	4	20	20	20
서울호텔학교	-	-	-	-7	-6	-12	-9	-6	-2	-2
모두스тей	-	-	-	2	-4	-4	4	9	17	19
다낭호텔	-	-	-	-	-	-	3	6	6	6
OPM	13%	15%	11%	10%	8%	8%	11%	13%	14%	15%
본사	13%	16%	14%	14%	12%	12%	13%	14%	15%	16%
자회사	5%	2%	-97%	-49%	-27%	-18%	-2%	7%	10%	11%
연결순이익(지배주주)	136	176	161	153	132	168	269	324	392	458
NIM	11%	13%	11%	9%	6%	7%	9%	10%	10%	11%
성장성(YoY)										
연결매출액	-	10%	7%	12%	24%	16%	23%	15%	12%	10%
연결영업이익	-	32%	-26%	5%	-1%	22%	59%	37%	19%	18%
연결순이익	-	30%	-8%	-5%	-14%	27%	61%	20%	21%	17%
[본사 실적 추정]										
[여행객 지표]										
패키지 송객수(만명)	84	93	94	98	123	135	150	172	191	212
(YoY)	9%	11%	1%	4%	25%	9%	12%	14%	11%	11%
패키지 ASP(만원)	101.2	99.8	101.6	100.0	86.9	84.8	89.9	87.7	86.0	84.3
(YoY)	2%	-1%	2%	-2%	-13%	-2%	6%	-2%	-2%	-2%
매출전환율(패키지)	11.7%	12.2%	12.9%	13.4%	14.1%	15.0%	15.4%	15.4%	15.5%	15.6%
본사 영업수익	1,222	1,334	1,429	1,552	1,822	2,058	2,493	2,796	3,100	3,398
항공권대매수익	142	119	97	109	161	153	157	197	242	268
국제관광알선수익	995	1,132	1,237	1,316	1,506	1,715	2,083	2,316	2,547	2,789
기타수익	85	83	104	127	156	190	254	283	311	341
본사 영업비용	1,062	1,122	1,232	1,339	1,598	1,801	2,163	2,394	2,641	2,866
급여 및 성과급	354	385	403	433	495	561	638	677	723	763
광고선전비	43	47	59	85	116	143	200	195	217	221
지급수수료	430	476	616	661	801	871	1,068	1,233	1,392	1,527
기타	235	214	153	161	186	227	257	289	309	355
본사 영업이익	160	212	197	213	225	257	331	402	458	533
OPM	13%	16%	14%	14%	12%	12%	13%	14%	58%	16%

자료: 유안타증권 리서치센터

모두투어 (080160) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					
(단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	2,043	2,371	2,909	3,355	3,746
매출원가	82	112	109	76	76
매출총이익	1,961	2,259	2,800	3,278	3,669
판매비	1,797	2,058	2,479	2,840	3,146
영업이익	165	201	321	439	523
EBITDA	195	229	352	482	566
영업외손익	15	28	8	-9	-8
외환관련손익	2	5	-25	0	0
이자손익	6	12	10	3	4
관계기업관련손익	2	22	30	0	0
기타	5	-11	-7	-12	-12
법인세비용차감전순이익	180	229	329	430	515
법인세비용	51	70	87	108	128
계속사업순이익	128	159	242	321	387
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	128	159	242	321	387
지배지분순이익	132	168	242	324	392
포괄순이익	133	156	240	319	385
지배지분포괄이익	137	165	239	318	384

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표					
(단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
유동자산	1,145	1,511	2,087	2,331	2,689
현금및현금성자산	446	583	531	622	752
매출채권 및 기타채권	265	388	451	491	541
재고자산	41	1	1	2	2
비유동자산	680	592	1,295	1,277	1,259
유형자산	147	219	225	213	200
관계기업등 지분관련자산	250	208	80	80	80
기타투자자산	159	9	85	85	85
자산총계	1,825	2,104	3,382	3,608	3,948
유동부채	757	1,031	1,418	1,463	1,513
매입채무 및 기타채무	420	588	666	666	666
단기차입금	2	5	140	186	235
유동성장기부채	5	5	8	8	8
비유동부채	71	46	334	334	334
장기차입금	18	23	302	302	302
사채	19	0	0	0	0
부채총계	828	1,077	1,752	1,797	1,847
지배지분	996	1,034	1,348	1,589	1,855
자본금	63	63	95	95	95
자본잉여금	280	279	292	292	292
이익잉여금	854	976	1,149	1,391	1,659
비지배지분	0	-8	282	222	246
자본총계	997	1,027	1,630	1,811	2,101
순차입금	-644	-930	-971	-1,017	-1,096
총차입금	62	73	474	520	570

현금흐름표					
(단위: 억원)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
영업활동 현금흐름	-30	317	382	513	586
당기순이익	128	159	242	321	387
감가상각비	24	22	25	38	38
외환손익	-1	-5	23	0	0
중속, 관계기업관련손익	-2	-14	-4	0	0
자산부채의 증감	-191	116	123	171	181
기타현금흐름	12	39	-26	-18	-20
투자활동 현금흐름	-55	-61	-538	-106	-107
투자자산	6	74	-66	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-25	-12	-14	-25	-25
유형자산 감소	1	1	1	0	0
기타현금흐름	-38	-123	-459	-81	-82
재무활동 현금흐름	-21	-119	113	-36	-74
단기차입금	-18	3	-5	45	50
사채 및 장기차입금	36	5	22	0	0
자본	88	0	0	0	0
현금배당	-61	-46	-69	-82	-124
기타현금흐름	-65	-81	165	0	0
연결범위변동 등 기타	0	1	-9	-280	-276
현금의 증감	-106	137	-52	91	129
기초 현금	553	446	583	531	622
기말 현금	446	583	531	622	752
NOPLAT	165	201	321	439	523
FCF	-68	272	375	517	592

자료: 유안타증권

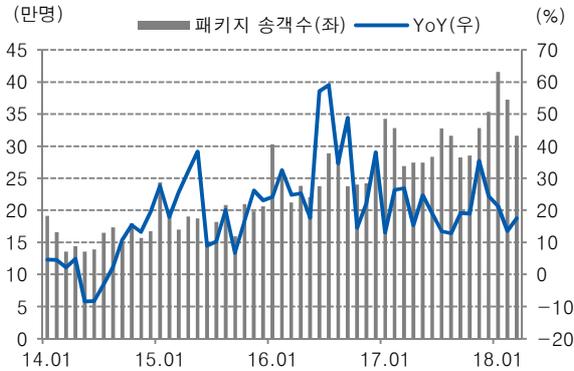
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표					
(단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
EPS	1,051	1,330	1,279	1,716	2,073
BPS	8,432	8,976	7,410	8,731	10,194
EBITDAPS	1,550	1,820	1,860	2,548	2,995
SPS	16,216	18,816	15,394	17,749	19,817
DPS	390	600	450	680	840
PER	33.1	21.6	26.0	22.3	18.4
PBR	4.1	3.2	4.5	4.4	3.8
EV/EBITDA	19.1	11.7	12.3	13.4	11.3
PSR	2.1	1.5	2.2	2.2	1.9

재무비율					
(단위: 배, %)					
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액 증가율 (%)	24.1	16.0	22.7	15.3	11.7
영업이익 증가율 (%)	-0.9	22.3	59.6	36.5	19.3
지배순이익 증가율 (%)	-13.7	26.6	44.2	34.1	20.8
매출총이익률 (%)	96.0	95.3	96.2	97.7	98.0
영업이익률 (%)	8.1	8.5	11.0	13.1	14.0
지배순이익률 (%)	6.5	7.1	8.3	9.7	10.5
EBITDA 마진 (%)	9.6	9.7	12.1	14.4	15.1
ROIC	-65.0	-85.8	-80.3	-107.6	-297.9
ROA	6.5	8.5	8.8	9.3	10.4
ROE	13.4	16.5	20.3	22.1	22.8
부채비율 (%)	83.1	104.9	107.5	99.3	87.9
순차입금/자기자본 (%)	-64.7	-90.0	-72.0	-64.0	-59.1
영업이익/금융비용 (배)	37.0	46.2	66.1	29.0	31.1

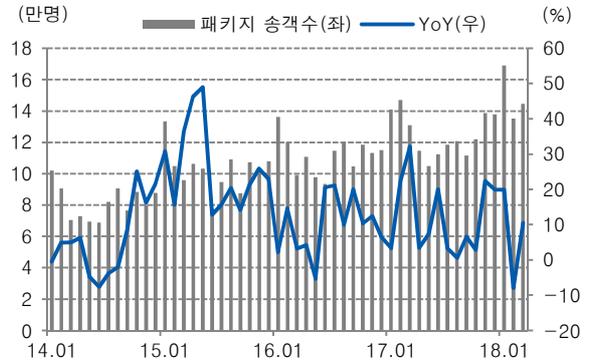
[하나/모두투어 패키지 지표]

[그림 2] 하나투어, 패키지 송객수 증감율(YoY) 추이



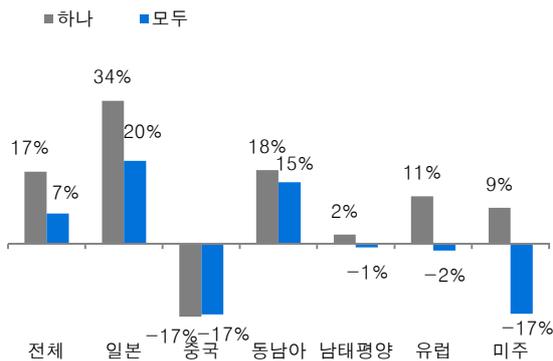
자료: 하나투어, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 모두투어, 패키지 송객수 증감율(YoY) 추이



자료: 모두투어, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 하나/모두투어 지역별 패키지 송객증가율(YoY) 비교



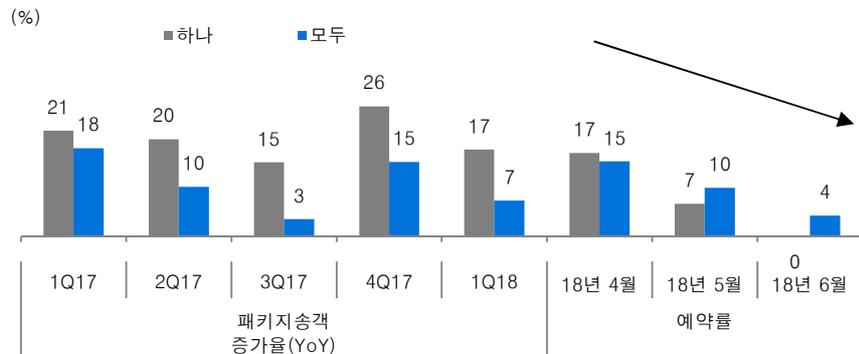
자료: 각사, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 하나/모두투어 M/S 추이 (패키지+발권 기준)



자료: 각사, 유안타증권 리서치센터

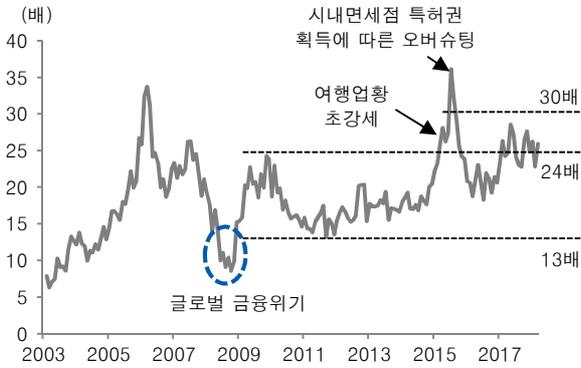
[그림 6] 하나/모두투어 예약률



주: 하나투어는 4월 2일, 모두투어는 3월 30일 기준 예약률임
 자료: 각사, 유안타증권 리서치센터

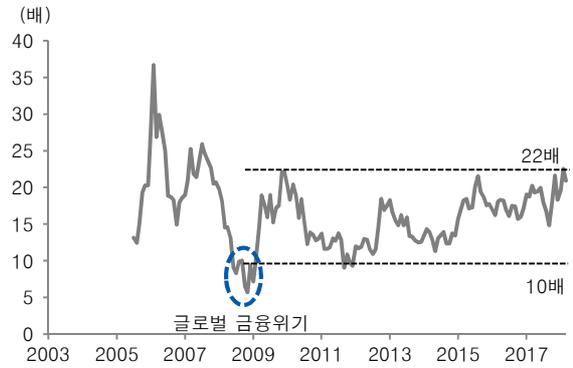
[하나/모두투어 밸류에이션 및 수급]

[그림 7] 하나투어, 12MF PER 추이 (컨센서스 기준)



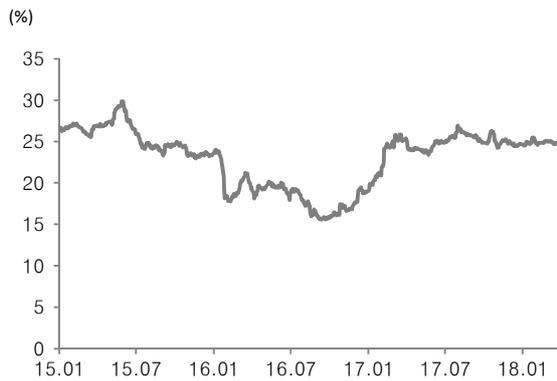
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 모두투어, 12MF PER 추이 (컨센서스 기준)



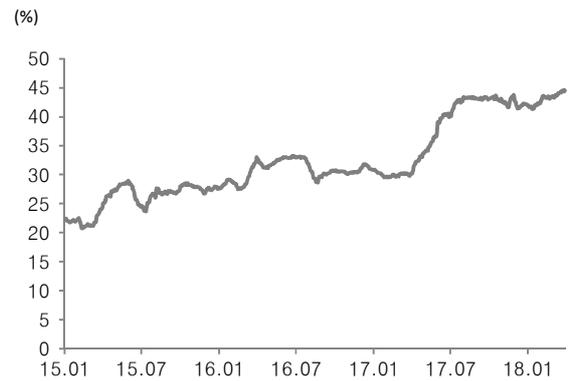
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 하나투어 외국인 지분율 추이 (2015.1.1~현재)



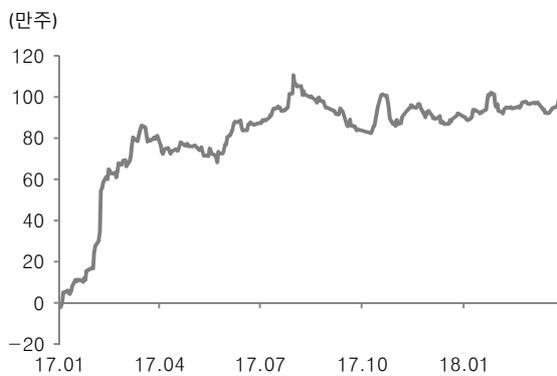
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 모두투어 외국인 지분율 추이 (2015.1.1~현재)



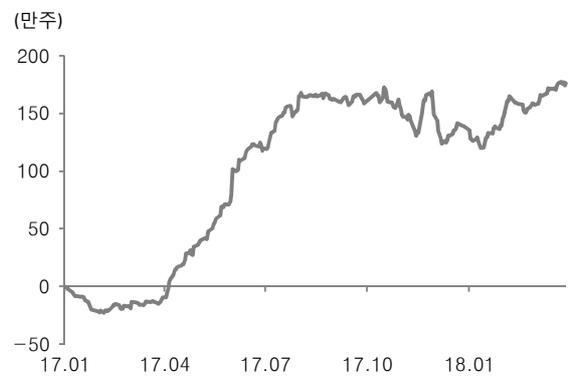
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 하나투어 외국인 누적 순매수 수량 추이 (2017.1.1~현재)



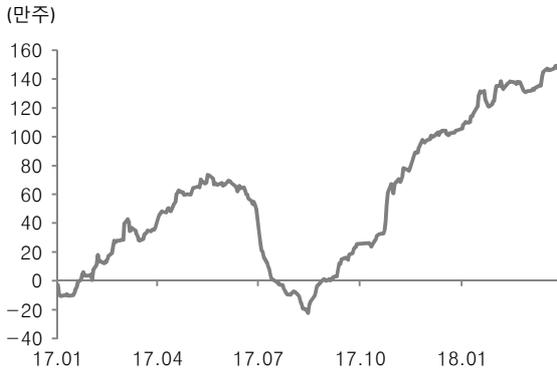
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 모두투어 외국인 누적 순매수 수량 추이 (2017.1.1~현재)



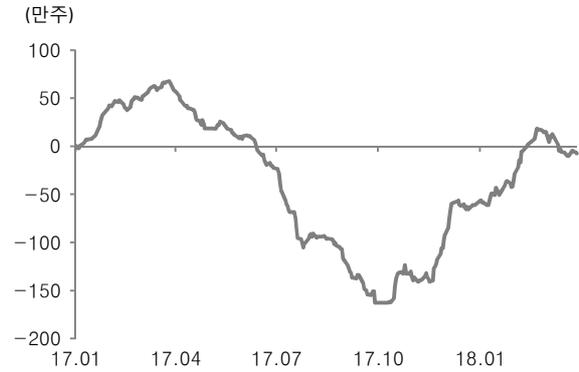
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 하나투어 기관 누적 순매수 수량 추이 (2017.1.1~현재)



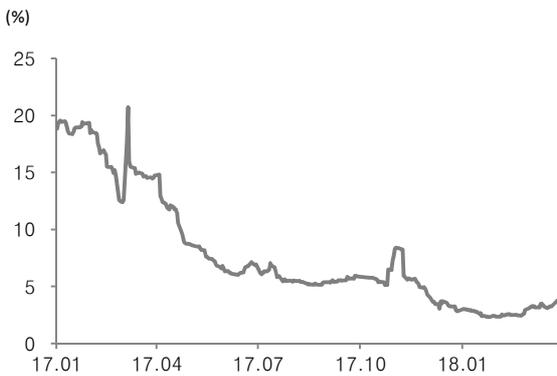
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 모두투어 기관 누적 순매수 수량 추이 (2017.1.1~현재)



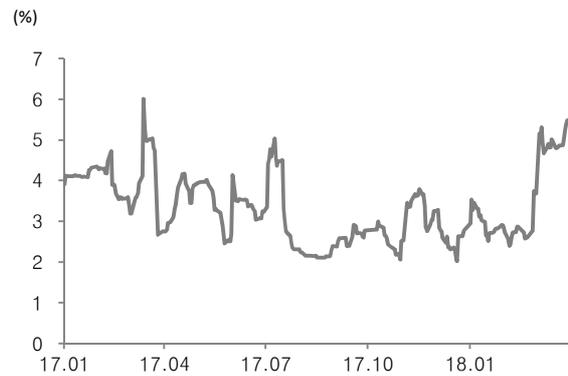
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 하나투어 발행주식수 대비 대차잔고 추이 (2017.1.1~현재)



자료: 유안타증권 리서치센터

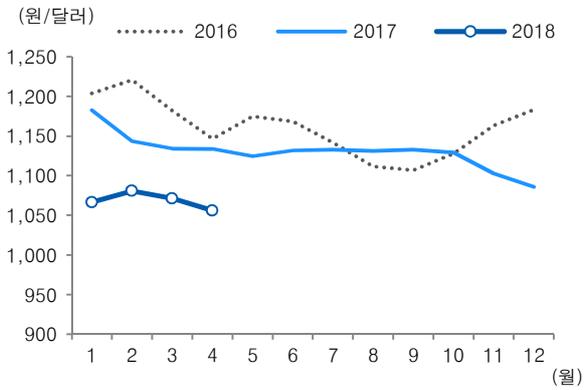
[그림 16] 모두투어 발행주식수 대비 대차잔고 추이 (2017.1.1~현재)



자료: 유안타증권 리서치센터

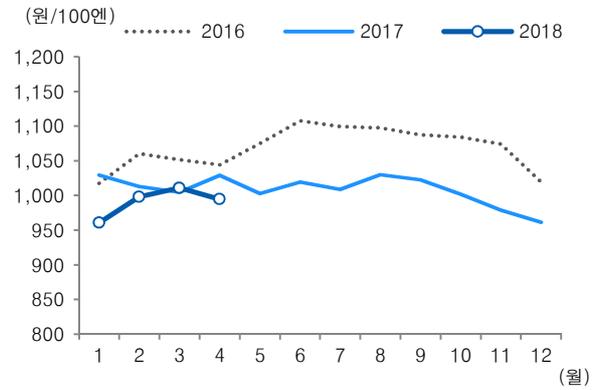
[4대 통화 대비 원화가치 추이]

[그림 17] 원/달러 환율 추이



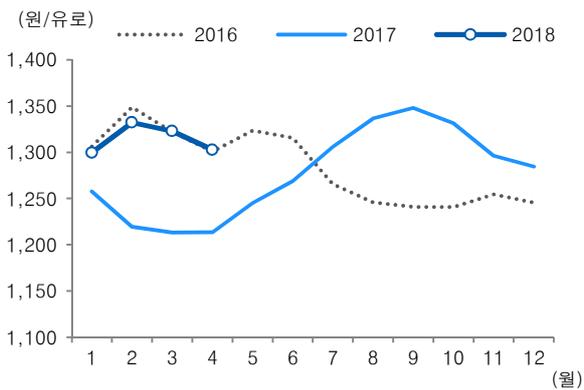
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 원/100엔 환율 추이



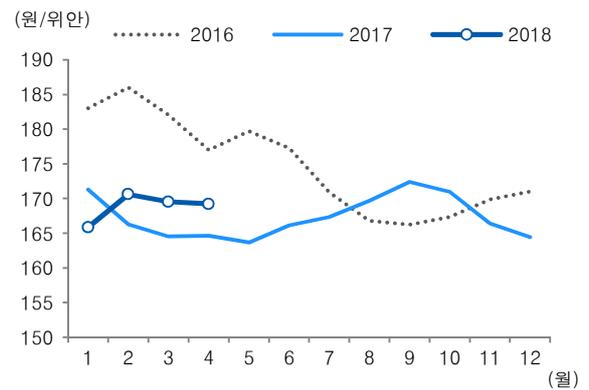
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 원/유로 환율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 20] 원/위안 환율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[항공지표]

[표 7] 국제선 정기편 항공노선, 주간 운항횟수 증가 추이

(단위: 회)

	2013년		2014년		2015년		2016년		2017년		2018년	
	하계	동계	하계	동계								
중국	915	831	1,023	1,132	1,209	1,230	1,317	1,254	1,343	1,051	1,205	-
일본	663	635	651	634	670	696	817	947	971	1,087	1,160	-
홍콩	207	216	218	250	259	181	240	246	280	275	267	-
대만	95	116	106	135	135	128	176	182	238	215	297	-
태국	164	190	178	188	165	182	170	220	177	210	187	-
필리핀	186	197	231	216	207	177	219	222	266	255	409	-
베트남	97	112	123	164	146	175	234	233	200	344	220	-
기타 아시아	255	273	265	316	272	295	295	354	327	388	357	-
미주	500	421	448	441	425	510	472	505	478	501	549	-
구주	223	199	205	227	201	194	183	209	233	218	43	-
대양주	40	37	40	41	32	24	35	45	38	43	257	-
기타	166	160	170	175	182	129	163	159	184	180	214	-
전체	3,063	3,055	3,305	3,517	3,903	3,906	4,321	4,316	4,735	4,418	5,165	-
국내 LCC	258	339	339	438	533	694	892	1,022	1,143	1,309	1,460	-
[증가율: YoY]												
중국	6%	15%	12%	36%	18%	9%	9%	2%	2%	-16%	-10%	-
일본	14%	3%	-2%	0%	3%	10%	22%	36%	19%	15%	19%	-
홍콩	9%	37%	5%	16%	19%	-28%	-7%	36%	17%	12%	-5%	-
대만	12%	93%	12%	16%	27%	-5%	30%	42%	9%	18%	25%	-
태국	1%	4%	9%	-1%	-7%	-3%	3%	21%	4%	-5%	6%	-
필리핀	7%	-9%	24%	10%	-10%	-18%	6%	25%	14%	15%	54%	-
베트남	1%	-3%	27%	46%	19%	7%	60%	33%	14%	48%	10%	-
기타 아시아	8%	16%	4%	16%	3%	-7%	8%	20%	11%	10%	9%	-
미주	24%	-17%	-10%	5%	-5%	16%	11%	-1%	1%	-1%	15%	-
구주	5%	5%	-8%	14%	-2%	-15%	-9%	8%	27%	4%	13%	-
대양주	-11%	3%	0%	11%	-20%	-41%	9%	88%	9%	-4%	10%	-
기타	14%	11%	2%	9%	7%	-26%	-10%	23%	13%	13%	16%	-
전체	8%	3%	8%	15%	18%	11%	11%	10%	10%	2%	9%	-
국내 LCC	19%	30%	31%	29%	57%	58%	67%	47%	28%	28%	28%	-

주: 왕복기준. 주 1 회 운항이어도 2 개 국가 경유시 운항총계와 국가/노선군 총계간 차이 발생

2018년 하계시즌은 18년 3월 25일 ~ 18년 10월 27일까지임

자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

[표 8] 국제선 정기편 항공노선, 국내 LCC 운항편수 비중 추이

(단위: 회, %)

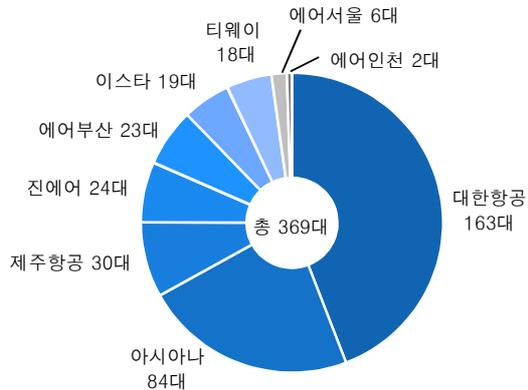
	2013년		2014년		2015년		2016년		2017년		2018년	
	하계	동계	하계	동계								
전체	3,063	3,055	3,305	3,517	3,903	3,906	4,321	4,316	4,735	4,418	5,165	-
국내 LCC 비중	8%	11%	10%	12%	14%	18%	21%	24%	24%	30%	28%	-

주: 왕복기준. 주 1 회 운항이어도 2 개 국가 경유시 운항총계와 국가/노선군 총계간 차이 발생

2018년 하계시즌은 18년 3월 25일 ~ 18년 10월 27일까지임

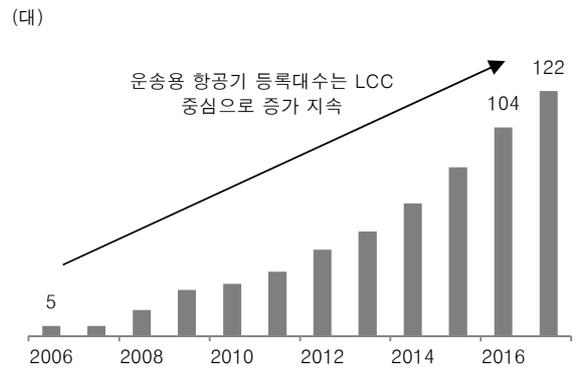
자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

[그림 21] 운송용 항공기 등록대수 (2017년 국적기 기준)



자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

[그림 22] 운송용 항공기 등록대수 추이 (국적 LCC)



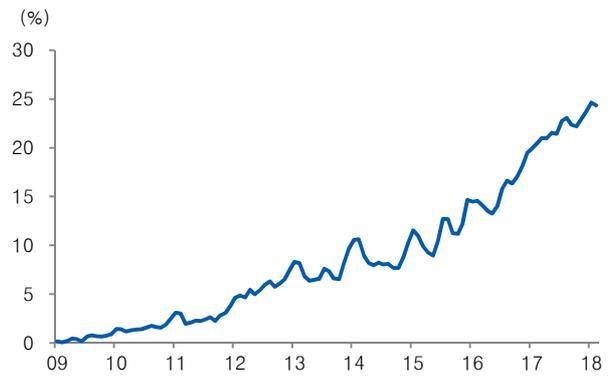
자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

[그림 23] 인천공항 국내 LCC 이용객수 추이



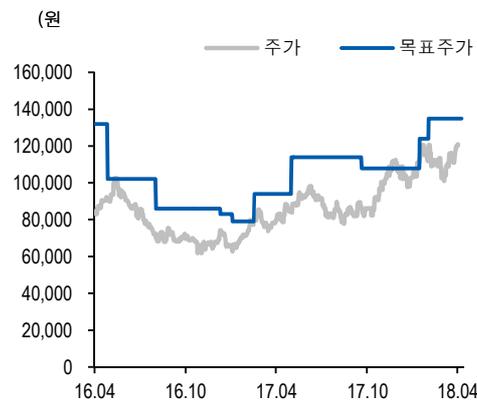
자료: 인천공항공사, 유안타증권 리서치센터

[그림 24] 인천공항 국제선 이용객 중 국내 LCC 이용객 비중 추이



자료: 인천공항공사, 유안타증권 리서치센터

하나투어 (039130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-04-03	BUY	135,000	1년		
2018-02-02	BUY	135,000	1년		
2018-01-15	BUY	124,000	1년	-5.68	-2.82
2017-09-20	BUY	108,000	1년	-7.12	4.17
2017-05-02	BUY	114,000	1년	-23.17	-13.86
2017-02-16	BUY	94,000	1년	-14.29	-5.85
2017-02-02	HOLD	79,000	1년	-9.43	-
2017-01-03	BUY	79,000	1년	-13.33	-8.86
2016-12-10	BUY	83,000	1년	-17.31	-11.69
2016-08-02	BUY	86,000	1년	-20.00	-12.33

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

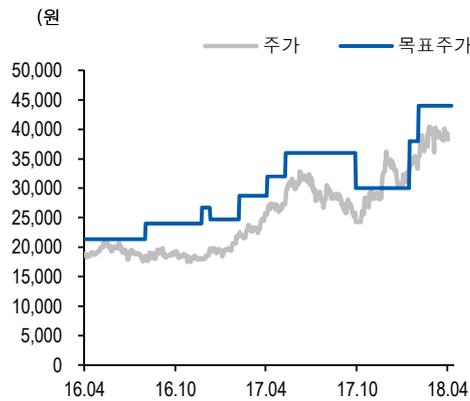
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

모두투어 (080160) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-04-03	BUY	44,000	1년		
2018-02-02	BUY	44,000	1년		
2018-01-15	BUY	38,000	1년	-8.94	-6.71
2017-09-29	BUY	30,000	1년	2.28	20.67
2017-07-18	무상증자	36,000		-	-
2017-07-04	BUY	36,000	1년	-19.58	-16.11
2017-05-11	BUY	36,019	1년	-13.49	-8.70
2017-04-04	BUY	32,017	1년	-16.04	-14.27
2017-02-06	BUY	28,682	1년	-18.94	-10.12
2016-12-10	BUY	24,679	1년	-19.86	-11.35

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.