

모두투어 (080160)

예약을 성장이 필요한 시점

매수 (유지)

주가 (8월 2일)	23,200 원
목표주가	29,000 원 (하향)
상승여력	25.0%

성준원	☎ (02) 3772-1538
	✉ jwsung79@shinhan.com
강수연	☎ (02) 3772-1552
	✉ sykang@shinhan.com

- ◆ 2Q18 연결 영업이익 40억원(-45.6% YoY) 기록
- ◆ 패키지 예약률 성장이 필요한 시점
- ◆ 목표주가 29,000원으로 20.5% 하향, 투자의견 '매수' 유지

2Q18 연결 영업이익 40억원(-45.6% YoY) 기록

2분기 연결 영업이익은 40억원(-45.6% YoY)을 기록했다. 당사 추정치 60억원 및 컨센서스 70억원 대비 낮았다. 각 사업부별 영업이익은 별도 46억원, 자유투어 -8억원, 모두스데이 -4억원, 모두투어인터내셔널 2억원, 모두투어리츠 5억원, 그리고 모두투어재팬 2억원 등으로 볼 수 있다. 전반적으로 매출은 정체되었는데 비용이 증가하면서 영업이익 역성장이 나왔다.

패키지 예약률 성장이 필요한 시점

전일 주가는 10% 넘게 하락했다. 2분기의 저조한 실적보다는 하반기의 저조한 패키지 예약률 때문이다. 7월 패키지 출국자는 이미 -6.9% YoY로 역성장했다. 향후 예약률은 8월 -0.5%, 9월 -7.8%, 10월 +10.9%로 기존 수치에서 크게 낮아지는 상황이다. 지방선거, 월드컵, 지진, 홍수, 화산 등의 지역적/정치적 이슈가 6~8월 여행수요를 누르고 있다.

국내 경기불확실성으로 인한 미래 소비 중단(여행은 3개월~6개월 전에 예약하는 경향이 있음) 등으로 당분간 예약률 성장을 기대하는 것이 쉽지 않아 보인다. 연결 영업이익은 3Q18에 53억원(-34.4% YoY), 4Q18에 45억원(-19.6% YoY)으로 하향한다.

목표주가 29,000원으로 20.5% 하향, 투자의견 '매수' 유지

목표주가를 36,500원에서 29,000원으로 20.5% 낮춘다. 예약률 하락으로 실적 추정치를 조정했기 때문이다. 목표주가는 12개월 Forward EPS 1,157원에 Target PER 25배(지난 10년 평균, 19년 출국자 성장 반영, 자회사 실적 개선)를 적용했다. 1) 최근 주가 하락으로 실적 우려감 반영, 2) 전체 출국자는 18년에 +9.9%, 19년에 +6.9%으로 여전히 성장 가능성 높음, 3) 예약률 상승 반전 시 주가 상승 가능 등의 이유로 '매수' 의견을 유지한다.

KOSPI	2,270.20p
KOSDAQ	781.38p
시가총액	438.5 십억원
액면가	500 원
발행주식수	18.9 백만주
유동주식수	15.1 백만주(79.6%)
52 주 최고/최저가	40,450 원/23,200 원
일평균 거래량 (60 일)	190,623 주
일평균 거래액 (60 일)	5,464 백만원
외국인 지분율	41.84%
주요주주	우종웅 외 13 인 15.41%
	국민연금 5.27%
절대수익률	3 개월 -36.4%
	6 개월 -34.6%
	12 개월 -23.9%
KOSDAQ 대비	3 개월 -29.0%
상대수익률	6 개월 -24.8%
	12 개월 -36.0%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2016	237.1	20.1	22.9	16.8	887	26.6	5,471	21.8	11.8	3.5	16.5	(90.6)
2017	290.9	32.1	32.9	24.2	1,279	44.2	7,134	23.8	14.4	4.3	20.3	(59.6)
2018F	371.9	22.9	25.4	19.7	1,045	(18.4)	7,747	22.2	12.3	3.0	14.0	(71.6)
2019F	396.2	25.2	29.9	22.9	1,213	16.1	8,433	19.1	10.8	2.8	15.0	(75.8)
2020F	420.4	30.8	31.1	23.3	1,235	1.9	9,094	18.8	8.8	2.6	14.1	(81.2)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

모두투어의 분기별 영업 실적 추이 및 전망(K-IFRS 연결 기준)															
(십억원, 지분율)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18P	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F
매출액(연결)	74.0	67.3	72.7	77.0	109.8	83.4	86.2	92.5	109.4	93.2	93.4	96.9	290.9	371.9	396.2
-본사(별도)	64.3	57.3	62.5	65.2	94.3	70.4	74.2	79.6	92.9	79.4	80.8	83.2	249.4	318.5	339.3
-자회사 합산	10.0	10.6	10.7	13.1	17.0	14.5	13.2	14.3	17.9	15.2	13.9	15.0	44.5	59.1	62.0
-연결조정	(0.4)	(0.6)	(0.5)	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.2)	(1.4)	(1.4)	(1.4)	(1.3)	(1.4)	(2.9)	(5.6)	(5.1)
1)모두투어인터내셔널(95.81%)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.1	0.1
2)모두스테이(100%)	2.7	2.6	2.9	3.5	2.8	4.0	3.5	3.9	2.9	4.2	3.6	4.1	11.7	14.2	14.9
3)코루즈인터내셔널(89.92%)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
4)서울호텔관광전문학교(100%)	0.4	1.2	0.7	1.0	0.4	0.9	0.6	0.9	0.4	0.9	0.6	0.9	3.3	2.8	2.9
5)모두관광개발(100%)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.6	0.7	0.7	0.4	0.6	0.7	0.7	2.3	2.3	2.4
6)자유투어(79.81%)	5.5	5.4	5.8	6.2	11.1	6.6	6.2	6.6	11.7	7.0	6.5	6.9	22.9	30.5	32.0
7)Mode Hotel & Realty(100%)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	1.6	1.7	1.7
8)모두투어리츠(42.16%)17.4Q	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.0	4.4	4.5
9)Modetour Japan Inc.1Q18부터					0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8		3.0	3.2
영업이익(연결)	11.0	7.3	8.1	5.5	9.1	4.0	5.3	4.5	7.5	5.4	7.0	5.2	32.0	22.9	25.2
-본사(별도)	11.7	7.9	8.8	4.5	10.5	4.6	5.6	4.1	8.5	5.7	6.9	4.7	32.9	24.9	25.8
-자회사 합산	(0.7)	(0.5)	(0.7)	1.3	(1.4)	(0.5)	(0.2)	0.4	(1.1)	(0.2)	0.2	0.6	(0.6)	(1.7)	(0.5)
-연결조정	0.0	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.1)
1)모두투어인터내셔널(95.81%)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.5)	(0.5)
2)모두스테이(100%)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.7	(0.6)	(0.4)	0.1	0.4	(0.5)	(0.4)	0.2	0.5	0.3	(0.5)	(0.2)
3)코루즈인터내셔널(89.92%)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.1	0.0	(0.1)	(0.0)	0.1	0.0	(0.1)	0.0	(0.0)	(0.0)
4)서울호텔관광전문학교(100%)	(0.6)	0.1	(0.3)	(0.1)	(0.6)	(0.1)	(0.3)	(0.1)	(0.5)	(0.1)	(0.3)	(0.2)	(0.9)	(1.1)	(1.1)
5)모두관광개발(100%)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.6)	(0.7)	(0.6)
6)자유투어(79.81%)	0.2	(0.2)	(0.3)	0.3	(0.5)	(0.8)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.4)	(0.3)	0.1	(2.4)	(1.6)
7)Mode Hotel & Realty(100%)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.4	0.5
8)모두투어리츠(42.16%)17.4Q	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.6	0.5	0.5	0.4	2.0	2.0
9)Modetour Japan Inc.1Q18부터					0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3		1.0	1.1
세전이익(연결)	10.9	8.4	8.5	11.6	9.7	4.4	5.7	5.6	8.8	7.2	7.4	6.6	39.4	25.4	29.9
순이익(연결)	8.1	6.0	6.3	6.6	7.9	2.9	4.1	4.6	5.9	5.6	5.5	5.7	27.0	19.5	22.7
지배순이익(연결)	8.1	6.1	6.3	6.6	8.0	3.0	4.2	4.6	6.0	5.6	5.6	5.7	27.2	19.7	22.9
-본사(별도)	8.8	7.5	7.2	2.0	9.6	4.3	4.8	3.9	7.9	5.7	5.7	4.5	25.5	22.6	23.8
-자회사 합산	(0.9)	(0.7)	(0.6)	1.3	(2.3)	(1.4)	(0.4)	0.3	(1.8)	(0.1)	0.1	0.8	(0.9)	(3.8)	(1.0)
-연결조정	0.3	(0.8)	(0.4)	3.3	0.7	(0.0)	(0.3)	0.4	(0.2)	0.0	(0.3)	0.4	2.4	0.8	(0.1)
(% YoY growth)															
매출액	24.3	23.9	13.2	30.3	48.4	24.0	18.6	20.1	(0.4)	11.7	8.3	4.8	22.7	27.8	6.5
영업이익	154.8	99.9	(2.3)	45.4	(17.1)	(45.6)	(34.4)	(19.6)	(18.2)	35.2	30.8	17.1	59.0	(28.4)	9.9
순이익	145.6	83.3	(4.8)	146.0	(2.6)	(51.8)	(34.3)	(30.4)	(25.1)	92.3	34.3	23.2	70.3	(27.7)	16.2
(이익률 %)															
영업이익	14.9	10.9	11.2	7.2	8.3	4.8	6.2	4.8	6.8	5.8	7.5	5.4	11.0	6.2	6.4
순이익	11.0	8.9	8.6	8.6	7.2	3.5	4.8	5.0	5.4	6.0	5.9	5.9	9.3	5.3	5.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 1Q17 및 1Q18 별도 매출액은 IFRS15 회계기준 변경 때문에 매출액과 영업비용이 동시에 커지게 됨. 2Q18~4Q18까지의 매출액 변동에 대한 부분은 계산은 되어있지만 본 보고서에 반영시키지는 않았음. 회사측에서 17년 2분기~4분기까지의 회계 기준 변경 적용을 하지 않아서 비교가 불가능하기 때문임. 매출액은 바뀌지만 영업이익은 기존 수치와 거의 대부분 동일함

수익 추정 변경 (K-IFRS 연결 기준)						
(십억원)	2018F			2019F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	423.8	371.9	(12.2)	451.4	396.2	(12.2)
영업이익	30.5	22.9	(24.9)	40.8	25.2	(38.3)
순이익	23.6	19.5	(17.3)	31.8	22.7	(28.6)

자료: 신한금융투자 추정

(십억원)	2Q18P	1Q18	%QoQ	2Q17	%YoY	신한금융	컨센서스
매출액	83.4	109.8	(24.0)	67.3	24.0	97.3	92.5
영업이익	4.0	9.1	(56.3)	7.3	(45.6)	6.0	7.0
순이익	2.9	7.9	(63.4)	6.0	(51.8)	4.9	5.6
영업이익률 (%)	4.8	8.3		10.9		6.2	7.6
순이익률 (%)	3.5	7.2		8.9		5.0	6.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자

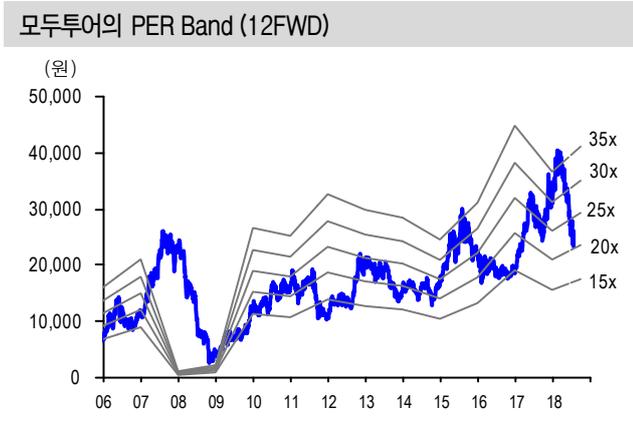
(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2017년 연결 순이익	24.2	2018년 연결 순이익	19.7	12개월 FWD 연결 순이익	21.8	2019년 연결 순이익	22.9
EPS(원)	1,279	EPS(원)	1,045	EPS(원)	1,157	EPS(원)	1,213
목표주가(원)	31,975	목표주가(원)	26,125	목표주가(원)	28,925	목표주가(원)	30,325
Target PER(x)	25.0	Target PER(x)	25.0	Target PER(x)	25.0	Target PER(x)	25.0
현재주가(원)	23,200	현재주가(원)	23,200	현재주가(원)	23,200	현재주가(원)	23,200
현재주가 PER(x)	18.1	현재주가 PER(x)	22.2	현재주가 PER(x)	20.1	현재주가 PER(x)	19.1

자료: 신한금융투자 추정

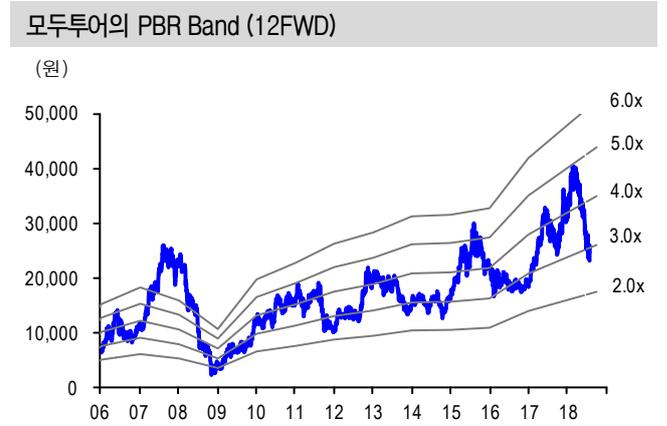
(X, %)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	평균(2008년, 2009년 제외)
PER(End)	39.1	139.9	193.3	20.0	14.7	21.5	18.9	21.7	33.1	23.0	24.2
PER(High)	43.9	746.9	201.9	22.0	26.9	24.0	26.9	23.9	44.7	26.9	30.2
PER(Low)	17.0	62.5	54.1	12.9	12.9	11.0	16.3	16.9	24.0	19.8	16.1
PER(Avg)	33.3	319.5	114.2	20.9	20.5	16.0	22.1	21.1	34.2	22.8	25.0
Premium(%)											0.0
PER(Target)											PER(Avg)의 평균치 적용 25.0

자료: 신한금융투자

주: PER(Avg)는 지난 10년간의 평균 PER 수준인 25배임. PER 25배는 하나투어 대비 20% 할인한 수준과 동일. 매출과 이익의 차이를 고려했음. 하나투어는 시장점유율이 지속적으로 상승하지만 모두투어는 수년간 정체되어 있다는 점도 하나투어 대비 할인되는 이유.



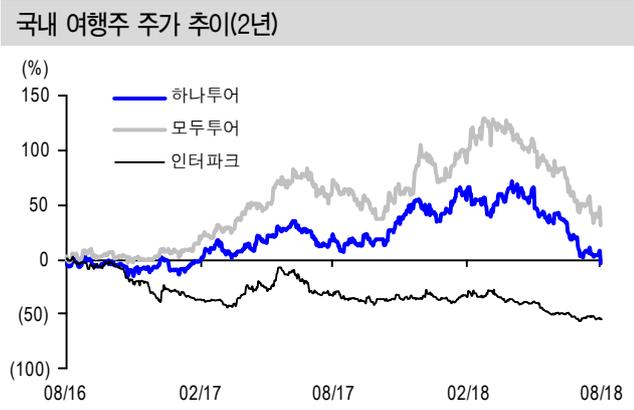
자료: 신한금융투자



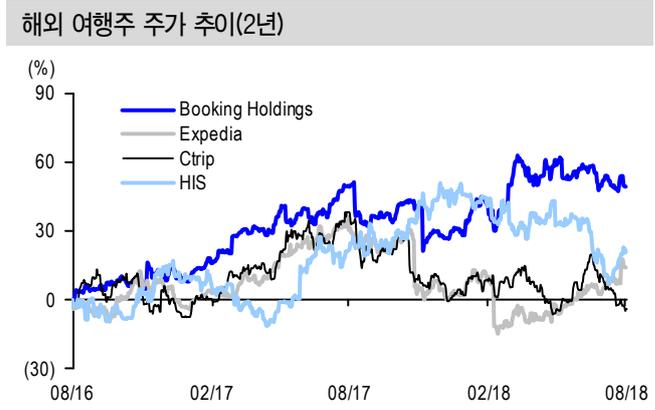
자료: 신한금융투자

Global 여행사 Valuation 요약													
회사 이름	Ticker	매출 성장률(%)		순이익 성장률(%)		PER(x)		PBR(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
		18F	19F	18F	19F	18F	19F	18F	19F	18F	19F	18F	19F
하나투어	039130 KS	29.6	9.6	150.5	58.1	27.1	17.4	3.7	3.3	9.6	7.3	13.9	19.8
모두투어네트웍	080160 KS	39.4	13.5	0.7	30.4	16.7	12.7	2.8	2.4	9.7	7.5	18.1	20.9
인터파크	108790 KS	6.9	5.8	(46.6)	127.7	50.1	21.8	1.3	1.2	8.4	6.8	2.6	5.8
Booking 홀딩스	PCLN US	15.3	13.0	12.2	13.5	22.9	20.0	7.5	6.3	15.8	13.9	37.8	36.8
익스피디아	EXPE US	12.2	11.3	20.5	18.7	25.1	21.3	4.6	3.8	11.0	9.6	13.1	15.3
트립어드바이저	TRIP US	5.1	8.5	32.5	14.1	42.3	37.5	5.5	4.7	20.2	18.3	10.0	11.9
시트립 닷컴 인터내셔널	CTRP US	17.5	25.8	26.0	38.9	34.7	25.7	1.9	1.8	30.5	19.8	4.5	6.3
차이나 인터내셔널 트레블	601888 CH	50.5	19.7	46.8	24.8	36.2	28.9	8.0	6.6	21.3	16.8	22.9	23.6
중국 CYTS 여행사	600138 CH	7.4	6.4	13.7	14.8	18.7	16.2	2.1	1.9	11.5	10.2	11.0	11.4
HIS	9603 JP	21.4	6.6	(20.6)	20.2	18.5	15.4	2.3	2.0	9.6	8.3	12.2	14.5

자료: Bloomberg Consensus



자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	210.4	338.2	383.4	406.8	428.9
유동자산	151.1	208.7	252.5	274.9	299.4
현금및현금성자산	58.3	53.1	53.6	63.0	74.6
매출채권	31.0	42.8	54.8	58.3	61.9
재고자산	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
비유동자산	59.2	129.5	130.9	131.9	129.5
유형자산	21.9	22.5	20.9	20.5	17.1
무형자산	5.6	2.6	2.8	3.0	2.8
투자자산	21.7	16.5	19.2	20.5	21.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	107.7	175.2	209.0	219.7	229.3
유동부채	103.1	141.8	175.2	185.8	195.3
단기차입금	0.5	14.0	14.0	14.0	14.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.5	0.8	1.0	1.0	0.0
비유동부채	4.6	33.4	33.8	33.9	34.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	4.2	32.2	32.2	32.2	32.2
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	102.7	163.0	174.4	187.2	199.7
자본금	6.3	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	27.9	29.2	29.2	29.2	29.2
기타자본	(28.6)	(18.7)	(18.7)	(18.7)	(18.7)
기타포괄이익누계액	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	97.6	114.9	126.5	139.4	151.9
지배주주지분	103.5	134.8	146.4	159.4	171.9
비지배주주지분	(0.8)	28.2	28.0	27.8	27.8
*총차입금	7.4	47.4	45.7	45.7	44.7
*순차입금(순현금)	(93.0)	(97.1)	(124.8)	(141.9)	(162.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	31.7	38.2	43.6	32.4	32.8
당기순이익	15.9	24.2	19.5	22.7	23.4
유형자산상각비	2.2	2.5	4.6	4.5	3.4
무형자산상각비	0.6	0.6	0.2	0.3	0.2
외화환산손실(이익)	(0.5)	2.3	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.2	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(2.1)	(3.0)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	11.6	12.3	19.5	5.2	6.1
(법인세납부)	(5.5)	(10.4)	(5.9)	(7.2)	(7.8)
기타	9.3	9.9	5.9	7.1	7.7
투자활동으로인한현금흐름	(6.1)	(53.8)	(31.7)	(13.4)	(8.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.2)	(1.4)	(3.0)	(4.0)	0.0
유형자산의감소	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.7)	(0.1)	(0.5)	(0.5)	0.0
투자자산의감소(증가)	7.4	(6.6)	(2.7)	(1.3)	(1.2)
기타	(11.7)	(45.8)	(25.5)	(7.6)	(7.6)
FCF	34.2	38.5	36.8	25.0	32.0
재무활동으로인한현금흐름	(11.9)	11.3	(10.0)	(8.1)	(11.0)
차입금의 증가(감소)	0.7	1.7	(1.8)	0.0	(1.0)
자기주식의처분(취득)	8.0	16.7	0.0	0.0	0.0
배당금	(4.6)	(6.9)	(8.2)	(8.1)	(10.0)
기타	(16.0)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.5)	(1.5)	(1.4)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	(0.9)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	13.7	(5.2)	0.5	9.4	11.7
기초현금	44.6	58.3	53.1	53.6	63.0
기말현금	58.3	53.1	53.6	63.0	74.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	237.1	290.9	371.9	396.2	420.4
증가율 (%)	16.0	22.7	27.8	6.5	6.1
매출원가	11.2	10.9	50.8	52.3	53.9
매출총이익	225.9	280.0	321.2	343.9	366.5
매출총이익률 (%)	95.3	96.2	86.3	86.8	87.2
판매관리비	205.8	247.9	298.2	318.7	335.6
영업이익	20.1	32.1	22.9	25.2	30.8
증가율 (%)	22.3	59.6	(28.7)	9.9	22.5
영업이익률 (%)	8.5	11.0	6.2	6.4	7.3
영업외손익	2.8	0.8	2.5	4.7	0.3
금융손익	1.2	0.7	0.8	1.0	1.3
기타영업외손익	(0.6)	(2.9)	(1.3)	0.7	(3.9)
종속 및 관계기업관련손익	2.2	3.0	3.0	3.0	3.0
세전계속사업이익	22.9	32.9	25.4	29.9	31.1
법인세비용	7.0	8.7	5.9	7.2	7.8
계속사업이익	15.9	24.2	19.5	22.7	23.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15.9	24.2	19.5	22.7	23.4
증가율 (%)	23.8	52.4	(19.3)	16.2	3.0
순이익률 (%)	6.7	8.3	5.3	5.7	5.6
(지배주주)당기순이익	16.8	24.2	19.7	22.9	23.3
(비지배주주)당기순이익	(0.9)	0.0	(0.2)	(0.2)	0.0
총포괄이익	15.6	24.0	19.5	22.7	23.4
(지배주주)총포괄이익	16.5	23.9	19.5	22.7	23.4
(비지배주주)총포괄이익	(0.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	22.9	35.2	27.8	29.9	34.5
증가율 (%)	17.4	53.3	(21.0)	7.8	15.2
EBITDA 이익률 (%)	9.7	12.1	7.5	7.6	8.2

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	840	1,280	1,033	1,201	1,237
EPS (지배순이익, 원)	887	1,279	1,045	1,213	1,235
BPS (자본총계, 원)	5,431	8,626	9,229	9,903	10,564
BPS (지배지분, 원)	5,471	7,134	7,747	8,433	9,094
DPS (원)	400	450	450	550	600
PER (당기순이익, 배)	23.0	23.8	22.5	19.3	18.8
PER (지배순이익, 배)	21.8	23.8	22.2	19.1	18.8
PBR (자본총계, 배)	3.6	3.5	2.5	2.3	2.2
PBR (지배지분, 배)	3.5	4.3	3.0	2.8	2.6
EV/EBITDA (배)	11.8	14.4	12.3	10.8	8.8
배당성향 (%)	41.2	33.9	41.3	43.4	46.5
배당수익률 (%)	2.1	1.5	1.9	2.4	2.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.7	12.1	7.5	7.6	8.2
영업이익률 (%)	8.5	11.0	6.2	6.4	7.3
순이익률 (%)	6.7	8.3	5.3	5.7	5.6
ROA (%)	8.1	8.8	5.4	5.7	5.6
ROE (지배순이익, %)	16.5	20.3	14.0	15.0	14.1
ROIC (%)	(86.8)	(89.2)	(38.3)	(32.6)	(35.3)
안정성					
부채비율 (%)	104.9	107.5	119.8	117.4	114.8
순차입금비율 (%)	(90.6)	(59.6)	(71.6)	(75.8)	(81.2)
현금비율 (%)	56.6	37.5	30.6	33.9	38.2
이자보상배율 (배)	46.2	66.1	27.8	31.1	38.5
활동성					
순운전자본회전을 (회)	(6.0)	(5.2)	(5.2)	(4.8)	(4.8)
재고자산회수기간 (일)	3.3	0.2	0.2	0.2	0.2
매출채권회수기간 (일)	42.0	46.3	47.9	52.1	52.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

모두투어 (080160)

주가차트



투자이견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 성준원, 강수연)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 08월 02일	매수	23,345	(19.2)	(6.4)
2017년 02월 03일	6개월경과		(5.4)	(4.4)
2017년 02월 07일	매수	26,013	(10.8)	(0.9)
2017년 04월 03일	매수	30,016	(10.6)	(8.6)
2017년 05월 11일	매수	32,350	(5.4)	(2.4)
2017년 06월 01일	매수	36,019	(12.4)	(8.7)
2017년 07월 02일	매수	38,000	(26.3)	(18.2)
2017년 10월 11일	매수	34,000	(19.9)	(16.3)
2017년 10월 25일	매수	35,000	(15.1)	(1.9)
2017년 11월 28일	매수	41,000	(13.0)	(1.3)
2018년 05월 29일	6개월경과		(29.6)	(17.9)
2018년 07월 19일	매수	36,500	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자 등급	비중	비중 확대	비중 축소
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	업종내 커버리지 업체들의 투자이견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	업종내 커버리지 업체들의 투자이견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	업종내 커버리지 업체들의 투자이견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 07월 31일 기준)

투자 등급	비율	투자 등급	비율	투자 등급	비율	투자 등급	비율
매수 (매수)	95.73%	Trading BUY (중립)	1.9%	중립 (중립)	2.37%	축소 (매도)	0%