

모두투어 (080160)

2분기부터 실적 개선 기대

매수 (유지)

주가 (3월 13일) **24,300 원**
 목표주가 **31,000 원 (유지)**
 상승여력 **27.6%**

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

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

- ◆ 5~6월 패키지부터 예약률 상승 전환
- ◆ 2Q19부터 영업이익 개선 전망: 지금부터 점진적인 매수 전략 유효
- ◆ 목표주가 31,000원, 투자의견 '매수' 유지

5~6월 패키지부터 예약률 상승 전환

3월 초에 발표된 모두투어의 향후 예약률은 5월부터 좋아지는 모습이다(3월 -4.2%, 4월 +4.4%, 5월 +2.5%). 4월 초에 발표되는 예약률(4월, 5월, 6월)은 더욱 개선되는 모습을 보일 가능성이 높다. 18년 5월과 6월에는 지방선거 때문에 패키지 송출객 성장률이 낮았던 시기이기 때문에 서서히 기저효과 구간으로 들어가게 된다. 7월~11월에는 일본 자연재해로 인한 출국자 감소 시기(7월 지진, 8월 태풍, 9월 지진/태풍, 10월~11월 여진)였다. 현재 중국/동남아/유럽 출국자 예약률은 성장세에 있지만 아직까지 일본쪽은 역성장을 하고 있다. 5~6월이 다가올수록 일본으로 가는 출국자 예약률은 증가할 가능성이 높다.

2Q19부터 영업이익 개선 전망: 점진적인 매수 전략 유효

1Q19에는 실적 개선이 쉽지 않다. 1분기 연결 영업이익은 67억원(-26.2% YoY)으로 추정된다. 다만, 현재의 예약률 흐름으로 보면 2분기부터는 영업이익 개선을 기대해 볼 수 있다. 3분기와 4분기에는 기저효과가 강화되면서 실적 개선세가 급격하게 나타날 수 있다. 향후 연결 영업이익은 2분기에 54억원(+35.9% YoY), 3분기에 88억원(+252% YoY), 4분기에 52억원(+790% YoY) 등으로 예상된다. 19년 연결 영업이익은 262억원(+53.2% YoY)으로 기대된다. 3~4월에 점진적으로 매수하면서 주식을 모으는 전략은 유효하다.

목표주가 31,000원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가는 19년 예상 EPS 1,254원에 Target PER 25배(10년 평균, 큰 그림에서의 출국자 성장세, 일본 및 기타 자회사 실적 개선세 반영)를 적용했다. 1) 연결 영업이익은 18년 171억원에서 19년 262억원으로 개선, 2) 주요 연결 자회사 영업이익 개선 기대(18년 -49억원, 19년 -9억원), 3) 19년 하반기에는 출국자 증가 수혜주로 부각 가능 등으로 '매수' 의견을 유지한다.

KOSPI	2,148.41p
KOSDAQ	754.89p
시가총액	459.3 십억원
액면가	500 원
발행주식수	18.9 백만주
유동주식수	14.9 백만주(78.6%)
52 주 최고가/최저가	40,100 원/19,850 원
일평균 거래량 (60 일)	146,540 주
일평균 거래액 (60 일)	3,545 백만원
외국인 지분율	26.87%
주요주주	우종웅 외 15 인 15.48%
	KB 자산운용 9.43%
절대수익률	3개월 -0.2%
	6개월 0.4%
	12개월 -37.2%
KOSDAQ 대비	3개월 -9.9%
상대수익률	6개월 10.5%
	12개월 -26.3%

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)
2018P	365.5	17.1	16.2	12.0	632	(50.6)	7,434	38.1	16.7	3.2	8.7	(69.9)
2019F	389.6	26.2	31.8	23.7	1,254	98.3	8,261	19.4	11.3	2.9	16.0	(74.7)
2020F	413.4	31.8	35.9	26.5	1,404	11.9	9,191	17.3	9.1	2.6	16.1	(80.7)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

모두투어의 분기별 영업 실적 추이 및 전망(K-IFRS 연결 기준)															
(십억원, 지분율)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018P	2019F
매출액(연결)	74.0	67.3	72.7	99.8	109.8	83.4	97.3	76.6	105.1	89.7	97.7	92.1	371.2	365.5	389.6
-본사(별도)	64.3	57.3	62.5	65.2	94.3	70.4	82.3	64.4	89.5	77.2	81.9	78.8	249.4	311.4	331.8
-자회사 합산	10.0	10.6	10.7	13.1	17.0	14.5	16.5	14.1	17.1	14.1	17.3	14.9	44.5	62.1	63.4
-연결조정	(0.4)	(0.6)	(0.5)	21.4	(1.5)	(1.5)	(1.4)	(1.8)	(1.5)	(1.5)	(1.6)	(1.6)	19.9	(6.2)	(5.6)
1)모두투어인터내셔널(95.81%)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	1.5	0.3	0.3
2)모두스테이(100%)	2.7	2.6	2.9	3.5	2.8	4.0	3.9	4.5	3.3	4.7	4.6	5.2	11.7	15.2	17.8
3)크루즈인터내셔널(89.92%)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.3	0.2	0.2
4)서울호텔관광전문학교(100%)	0.4	1.2	0.7	1.0	0.4	0.9	0.5	0.3					3.3	2.0	0.0
5)모두관광개발(100%)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.6	0.4						2.3	1.3	0.0
6)자유투어(79.81%)	5.5	5.4	5.8	6.2	11.1	6.6	9.6	6.6	11.7	7.0	10.1	6.9	22.9	34.0	35.7
7)Mode Hotel & Realty(100%)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6	1.6	1.8	1.9
8)모두투어리츠(42.16%)17.4Q	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2	1.4	1.1	1.2	1.3	1.4	1.0	4.8	5.0
9)Modetour Japan Inc.1Q18부터					0.8	0.8	0.3	0.6	0.5	0.7	0.7	0.7		2.4	2.5
영업이익(연결)	11.0	7.3	8.1	5.7	9.1	4.0	2.5	0.6	6.7	5.4	8.8	5.2	33.1	17.1	26.2
-본사(별도)	11.7	7.9	8.8	4.5	10.5	4.6	3.6	3.0	7.6	5.5	8.1	6.1	32.9	21.7	27.3
-자회사 합산	(0.7)	(0.5)	(0.7)	1.3	(1.4)	(0.5)	(1.1)	(1.9)	(0.9)	0.0	0.8	(0.8)	(0.6)	(4.9)	(0.9)
-연결조정	0.0	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.5)	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.6)	(0.2)
1)모두투어인터내셔널(95.81%)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.6)	(0.6)
2)모두스테이(100%)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.7	(0.6)	(0.4)	(0.9)	(0.6)	(0.7)	(0.4)	(0.2)	(0.7)	0.3	(2.4)	(2.0)
3)크루즈인터내셔널(89.92%)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.1	0.0	0.0	(0.0)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
4)서울호텔관광전문학교(100%)	(0.6)	0.1	(0.3)	(0.1)	(0.6)	(0.1)	(0.2)	0.0					(0.9)	(0.9)	0.0
5)모두관광개발(100%)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.1)	(0.1)						(0.6)	(0.6)	0.0
6)자유투어(79.81%)	0.2	(0.2)	(0.3)	0.3	(0.5)	(0.8)	(0.1)	(2.2)	(0.5)	(0.4)	(0.0)	(0.9)	0.1	(3.6)	(1.8)
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	0.5	0.5
8)모두투어리츠(42.16%)17.4Q	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.7	0.5	0.6	0.6	0.8	0.4	2.3	2.5
9)Modetour Japan Inc.1Q18부터					0.3	0.2	(0.3)	0.1	(0.2)	0.2	0.4	(0.1)		0.3	0.4
세전이익(연결)	10.9	8.4	8.5	5.1	9.7	4.4	2.6	(1.3)	8.1	7.0	9.6	7.1	33.9	16.2	31.8
순이익(연결)	8.1	6.0	6.3	4.3	7.9	2.6	1.2	0.1	6.0	5.4	7.1	5.0	24.2	11.8	23.5
지배순이익(연결)	8.1	6.1	6.3	6.6	8.0	2.6	1.2	(1.4)	6.0	5.4	7.2	5.1	24.2	12.2	23.7
-본사(별도)	8.8	7.5	7.2	(0.4)	9.6	4.0	2.9	1.2	7.2	5.2	6.3	5.4	23.2	17.7	24.1
-자회사 합산	(0.9)	(0.7)	(0.6)	1.3	(2.3)	(1.4)	(1.8)	(1.4)	(1.1)	0.0	0.3	0.9	(0.9)	(7.0)	0.1
-연결조정	0.3	(0.8)	(0.4)	5.6	0.7	(0.0)	0.1	(1.5)	(0.2)	0.2	0.5	(1.3)	4.7	(0.7)	(0.8)
(% YoY growth)															
매출액	24.3	23.9	13.2	69.0	48.4	24.0	33.9	(23.2)	(4.3)	7.5	0.4	20.2	56.6	(1.5)	6.6
영업이익	154.8	99.9	(2.3)	50.0	(17.1)	(45.6)	(69.1)	(89.8)	(26.2)	35.9	252.0	790.6	64.6	(48.3)	53.2
순이익	145.6	83.3	(4.8)	146.0	(2.6)	(57.1)	(80.4)	(97.0)	(24.6)	109.1	476.6	3,796.5	70.3	(61.8)	127.2
(이익률 %)															
영업이익	14.9	10.9	11.2	5.7	8.3	4.8	2.6	0.8	6.4	6.0	9.0	5.7	8.9	4.7	6.7
순이익	11.0	8.9	8.6	4.3	7.2	3.1	1.3	0.2	5.7	6.0	7.3	5.5	6.5	3.2	6.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 1Q17 및 1Q18 별도 매출액은 IFRS15 회계기준 변경 때문에 매출액과 영업비용이 동시에 커지게 됨. 17년과 18년의 분기 실적과 연간 실적 계산 방법이 많이 바뀜. 회사측에서 아직 제공하지 않고 있는 수치가 많아서 분기와 연간 매칭이 제대로 되지 않고 있음. 회계 변경 적용을 하지 않아서 비교가 불가능. 매출액은 바뀌지만 영업이익은 기존 수치고 거의 대부분 동일함

수익 추정 변경 (K-IFRS 연결 기준)						
(십억원)	2018P			2019F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	365.5	365.5	0.0	408.3	389.6	(4.6)
영업이익	17.1	17.1	0.0	25.9	26.2	1.2
순이익	11.8	11.8	0.0	22.9	23.5	2.5

자료: 신한금융투자 추정

모두투어의 연결 순이익 PER Valuation: 목표주가 31,000원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2017년 연결 순이익	24.2	2018년 연결 순이익	12.0	2019년 연결 순이익	23.7	2020년 연결 순이익	26.6
EPS(원)	1,279	EPS(원)	632	EPS(원)	1,254	EPS(원)	1,405
목표주가(원)	31,975	목표주가(원)	15,800	목표주가(원)	31,000	목표주가(원)	35,125
Target PER(x)	25.0	Target PER(x)	25.0	Target PER(x)	25.0	Target PER(x)	25.0
현재주가(원)	24,300	현재주가(원)	24,300	현재주가(원)	24,300	현재주가(원)	24,300
현재주가 PER(x)	19.0	현재주가 PER(x)	38.4	현재주가 PER(x)	19.4	현재주가 PER(x)	17.3

자료: 신한금융투자 추정

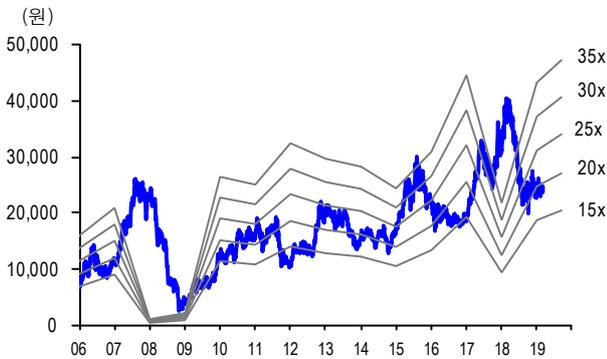
모두투어의 Historical Valuation & Target PER

(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

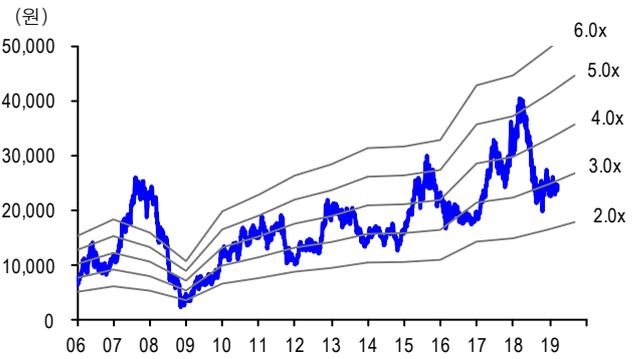
주: PER(Avg)는 지난 10년간의 평균 PER 수준인 25배임. PER 25배는 하나투어 대비 20% 할인한 수준과 동일. 매출과 이익의 차이를 고려했음. 하나투어는 시장점유율이 지속적으로 상승하지만 모두투어는 수년간 정체되어 있다는 점도 하나투어 대비 할인되는 이유.

모두투어의 PER Band (12FWD)



자료: 신한금융투자

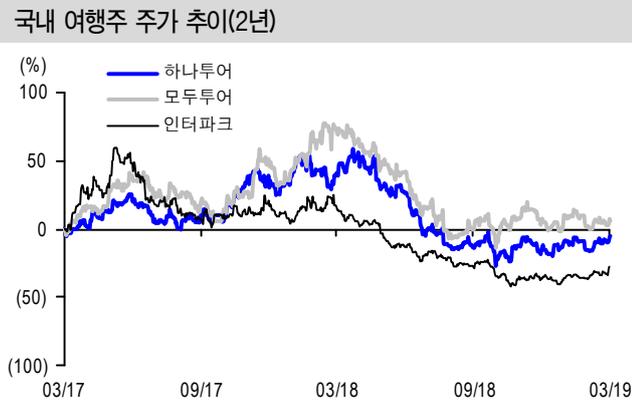
모두투어의 PBR Band (12FWD)



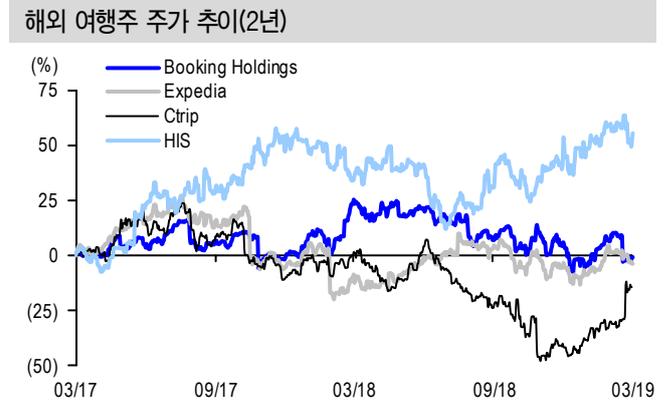
자료: 신한금융투자

Global 여행사 Valuation 요약													
회사 이름	Ticker	매출 성장률(%)		순이익 성장률(%)		PER(x)		PBR(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
		19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F
하나투어	039130 KS	8.0	7.0	174.3	24.9	30.8	24.6	3.9	3.6	12.1	10.7	13.6	15.9
모두투어네트웍	080160 KS	9.6	8.4	88.7	13.6	19.5	17.2	3.0	2.7	11.8	10.4	15.7	16.1
인터파크	108790 KS	4.9	5.4	225.6	23.3	23.6	19.1	1.2	1.2	6.2	5.5	5.2	6.2
부킹 홀딩스	BKNG US	7.4	10.7	3.0	10.7	17.2	15.4	8.4	6.9	12.0	10.8	50.1	52.3
시트립 닷컴 인터내셔널	CTRP US	18.7	18.5	(0.3)	34.4	32.8	23.8	1.8	1.7	29.2	22.4	5.1	6.7
익스피디아	EXPE US	9.9	9.9	16.9	16.7	17.3	15.0	3.7	3.4	9.2	8.2	21.0	23.2
차이나 인터내셔널 트레블	601888 CH	6.5	15.5	28.9	19.9	27.1	22.7	6.0	5.0	15.4	12.7	22.3	22.3
트립어드바이저	TRIP US	7.5	8.9	14.2	14.0	26.6	23.4	4.2	3.5	13.7	12.3	14.6	14.3
HIS	9603 JP	13.0	11.3	15.2	18.4	19.2	16.4	2.4	2.1	10.8	9.3	14.8	17.6
중국 CYTS 여행사	600138 CH	8.0	8.3	11.3	15.9	16.3	14.0	1.7	1.5	10.1	8.9	10.7	11.3

자료: Bloomberg Consensus



자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
자산총계	210.4	338.2	374.8	400.7	427.8
유동자산	151.1	208.7	244.0	269.0	298.4
현금및현금성자산	58.3	53.1	48.6	60.7	77.4
매출채권	31.0	42.8	53.8	57.4	60.9
재고자산	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
비유동자산	59.2	129.5	130.7	131.7	129.4
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	19.0	20.3	21.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	107.7	175.2	206.2	216.7	226.2
유동부채	103.1	141.8	172.4	182.9	192.2
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	168.6	184.0	201.6
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	120.6	136.2	153.8
지배주주지분	103.5	134.8	140.5	156.1	173.7
비지배주주지분	(0.8)	28.2	28.1	27.9	27.9
*총차입금	7.4	47.4	45.7	45.7	44.7
*순차입금(순현금)	(93.0)	(97.1)	(117.8)	(137.4)	(162.6)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
매출액	237.1	290.9	365.5	389.6	413.4
증가율 (%)	16.0	22.7	25.6	6.6	6.1
매출원가	11.2	10.9	74.8	14.3	14.7
매출총이익	225.9	280.0	290.8	375.3	398.6
매출총이익률 (%)	95.3	96.2	79.5	96.3	96.4
판매관리비	205.8	247.9	273.7	349.1	366.8
영업이익	20.1	32.1	17.1	26.2	31.8
증가율 (%)	22.3	59.6	(46.7)	53.2	21.5
영업이익률 (%)	8.5	11.0	4.7	6.7	7.7
영업외손익	2.8	0.8	(0.9)	5.6	4.0
금융손익	1.2	0.7	0.7	1.0	1.2
기타영업외손익	(0.6)	(2.9)	(4.6)	1.6	(0.2)
총속 및 관계기업관련손익	2.2	3.0	3.0	3.0	3.0
세전계속사업이익	22.9	32.9	16.2	31.8	35.9
법인세비용	7.0	8.7	4.4	8.3	9.3
계속사업이익	15.9	24.2	11.8	23.5	26.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15.9	24.2	11.8	23.5	26.6
증가율 (%)	23.8	52.4	(51.1)	98.4	13.2
순이익률 (%)	6.7	8.3	3.2	6.0	6.4
(지배주주)당기순이익	16.8	24.2	12.0	23.7	26.5
(비지배주주)당기순이익	(0.9)	0.0	(0.1)	(0.2)	0.0
총포괄이익	15.6	24.0	11.8	23.5	26.6
(지배주주)총포괄이익	16.5	23.9	11.8	23.4	26.5
(비지배주주)총포괄이익	(0.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	22.9	35.2	22.0	31.0	35.5
증가율 (%)	17.4	53.3	(37.5)	41.0	14.6
EBITDA 이익률 (%)	9.7	12.1	6.0	7.9	8.6

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018P	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	31.7	38.2	36.4	33.1	36.0
당기순이익	15.9	24.2	11.8	23.5	26.6
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, 총속, 관계기업손실(이익)	(2.1)	(3.0)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	11.6	12.3	19.9	5.2	6.0
(법인세납부)	(5.5)	(10.4)	(4.4)	(8.3)	(9.3)
기타	9.3	9.9	4.5	8.1	9.3
투자활동으로인한현금흐름	(6.1)	(53.8)	(29.5)	(13.3)	(8.7)
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)	(2.5)	(1.3)	(1.2)
기타	(11.7)	(45.8)	(23.5)	(7.5)	(7.5)
FCF	34.2	38.5	30.3	25.3	32.3
재무활동으로인한현금흐름	(11.9)	11.3	(10.0)	(6.3)	(9.1)
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)	(6.3)	(8.1)
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)	(4.6)	12.1	16.8
기초현금	44.6	58.3	53.1	48.6	60.7
기말현금	58.3	53.1	48.6	60.7	77.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018P	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	840	1,280	626	1,241	1,405
EPS (지배순이익, 원)	887	1,279	632	1,254	1,404
BPS (자본총계, 원)	5,431	8,626	8,920	9,735	10,666
BPS (지배지분, 원)	5,471	7,134	7,434	8,261	9,191
DPS (원)	400	450	350	450	500
PER (당기순이익, 배)	23.0	23.8	38.5	19.6	17.3
PER (지배순이익, 배)	21.8	23.8	38.1	19.4	17.3
PBR (자본총계, 배)	3.6	3.5	2.7	2.5	2.3
PBR (지배지분, 배)	3.5	4.3	3.2	2.9	2.6
EV/EBITDA (배)	11.8	14.4	16.7	11.3	9.1
배당성향 (%)	41.2	33.9	52.5	34.0	33.8
배당수익률 (%)	2.1	1.5	1.5	1.9	2.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.7	12.1	6.0	7.9	8.6
영업이익률 (%)	8.5	11.0	4.7	6.7	7.7
순이익률 (%)	6.7	8.3	3.2	6.0	6.4
ROA (%)	8.1	8.8	3.3	6.1	6.4
ROE (지배순이익, %)	16.5	20.3	8.7	16.0	16.1
ROIC (%)	(86.8)	(89.2)	(27.5)	(33.9)	(36.7)
안정성					
부채비율 (%)	104.9	107.5	122.3	117.8	112.2
순차입금비율 (%)	(90.6)	(59.6)	(69.9)	(74.7)	(80.7)
현금비율 (%)	56.6	37.5	28.2	33.2	40.3
이자보상배율 (배)	46.2	66.1	20.7	32.4	39.8
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	48.3	52.1	52.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

모두투어 (080160)

주가차트



투자 의견 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 하시기 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
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	(32.7)	(28.6)
2018년 08월 03일	매수	29,000	(17.8)	(5.3)
2019년 01월 22일	매수	31,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 03월 11일 기준)

투자 등급	비율	투자 등급	비율	투자 등급	비율
매수 (매수)	95.35%	Trading BUY (중립)	2.33%	중립 (중립)	2.33%
				축소 (매도)	0%