모두투어(080160)

매수(유지)

목표주가: 32,500원(유지)

3Q18 Preview: 회복 속도에 급제동

본사 감익으로 컨센서스 하회 예상

3분기 연결 매출액은 825억원, 영업이익은 25억원(-69.4% YoY)으로 시장 컨센서스를 하회할 전망이다. 패키지 및 전체 송출객수가 여행 수요 위축으로 전년동기대비 4.6%, 6.0% 감소해 외형 감소에 따른 이익 부진이 예상된다. 본사 비용단에서는 약 22억원의 여행박람회 관련 비용이 반영되는 점도 영업이익에 부담이다. 여행박람회가 전년동기에는 11월 17~19일에 진행돼 관련 비용이 4분기에 반영됐던 반면 금년에는 8월 31일~9월 2일에 진행돼 3분기에 인식된다. 본사 영업이익은 26억원으로 70.1% 감소할 전망이다. 본사와 동일한 방향성을 띄는 자회사 자유투어 역시 패키지 송출객수가 4% 줄어 전분기에 이어 적자에 머물 전망이다.

본격적인 회복은 내년 가시화 전망

3분기 송출객수 및 예약률을 감안할 때 상대적으로 경쟁사대비 나은 성과를 보이긴 했으나 본업 및 연결 자회사의 본격적인 회복은 내년에 가시화될 가능성이 크다. 일본의 연이은 지진, 홍수 등에 따른 피해와 인도네시아, 하와이 등 글로벌 자연재해 영향으로 여행 수요가 위축됐다. 통상적으로 한 지역에서 자연 재해가 발생하면 다른 지역으로 수요가 대체되는 경향이 있는데 금년에는 동시다발적으로 재해가 터지면서 패키지 여행 심리 자체에 악영향을 미치고 있다. 시간이 지나면 자연적으로 해결될 수 있는 이슈인 만큼 부진한 금년 성과가 내년에는 기저효과로 작용할 전망이다.

4분기부터 이익 턴어라운드 가능

작년 4분기에 견조한 수요에도 불구하고 공격적인 광고를 집행하면서 광고비 등 판관비 부담이 높아 감익했었다. 예약률이 10월(+9.6%), 11월(-4.6%), 12월(-15.3%)로 경쟁사대비 나은 상황으로 자연재해 영향에서 벗어나면 점진적으로 나아질 여지가 있어 4분기부터 이익 턴어라운드가 가능할 전망이다. 단기 실적 하향조정은 불가피하나 구조적인 성장성 자체는 유효하다고 판단돼 매수 의견과 목표주가 32,500원(2019년 PER 18배 적용)을 유지한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2016A	237	20	17	953	29.4	23	20.3	10.5	2.8	16.5	2.1
2017A	291	32	24	1,340	40.6	35	22.8	13.9	3.8	20.3	1.5
2018F	374	24	18	981	(26.8)	26	25.9	13.6	3.0	12.7	1.9
2019F	409	40	31	1,734	76.8	42	14.7	8.2	2.6	20.2	2.5
2020F	441	44	35	1,948	12.4	46	13.1	6.8	2.4	20.0	2.7

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

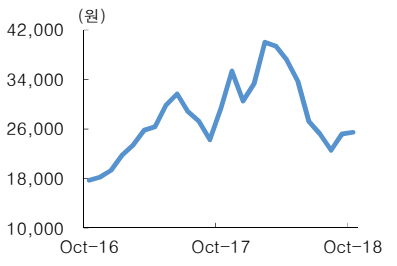
Stock Data

KOSPI(10/1)	2,339
주가(10/1)	25,450
시가총액(십억원)	481
발행주식수(백만)	19
52주 최고/최저가(원)	40,450/21,400
일평균거래대금(6개월, 백만원)	5,585
유동주식비율/외국인지분율(%)	78.7/32.5
주요주주(%) 우종웅 외 15 인	15.5
국민연금	5.3

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	12.9	(35.3)	4.9
KOSDAQ 대비(%p)	12.9	(29.1)	(20.1)

주가추이



자료: WISEfn

최민하
mhchoi@truefriend.com

<표 1> 3Q18 실적 preview

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q17	2Q18	3Q18F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	72.7	83.4	82.5	(1.1)	NM	891.3	(90.6)
영업이익	8.1	4.0	2.5	(37.4)	(69.4)	7.1	(44.2)
영업이익률	11.2	4.8	3.0	(1.8)	(8.2)	0.8	4.0
세전이익	8.5	3.9	3.0	(24.6)	(64.9)	8.8	(55.2)
지배주주순이익	5.9	2.6	2.2	(18.8)	(63.3)	6.6	(59.9)

주: 2018년부터 K-IFRS 1115호 도입으로 매출액 인식 기준 변경돼 매출액 성장률에 대한 부분은 YoY 표기 제외
자료: 모두투어, FnGuide, 한국투자증권

<표 2> 분기 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p, 천명)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F
출국자수	5,178	4,695	5,659	5,312	6,114	5,713	6,572	6,438	6,997	6,453	6,997	7,080
모두's 전체송출객수	578	519	613	589	709	630	695	698	764	650	654	691
모두's 패키지송출객수	356	303	340	347	420	333	352	399	450	377	336	408
시장점유율	11.2	11.1	10.8	11.1	11.6	11.0	10.6	10.8	10.9	10.1	9.3	9.8
매출액	59.5	54.3	64.2	59.1	90.4	84.1	72.7	77.0	109.8	83.4	82.5	98.4
본사	53.1	46.4	55.7	50.7	79.5	73.2	77.2	80.6	94.3	70.4	69.6	82.5
연결자회사	6.7	8.2	8.8	9.0	10.0	10.6	10.7	13.1	17.0	14.5	14.7	17.4
영업비용	55.2	50.6	55.9	55.2	79.4	76.8	64.5	71.3	100.7	79.4	80.0	90.3
영업이익	4.3	3.7	8.3	3.8	11.0	7.3	8.1	5.6	9.1	4.0	2.5	8.1
영업이익률	*7.3*	*6.8*	*13.0*	*6.5*	*12.2*	*8.7*	*11.2*	*7.3*	*8.3*	*4.8*	*3.0*	*8.2*
세전이익	4.9	4.7	9.1	4.3	10.9	8.4	8.5	5.1	9.7	3.9	3.0	7.2
지배주주순이익	3.5	3.5	6.9	2.9	8.1	6.1	5.9	4.1	8.0	2.6	2.2	5.2
(YoY)												
출국자수	18.9	14.7	21.3	11.4	18.1	21.7	16.1	21.2	14.4	13.0	6.5	10.0
모두's 전체송출객수	18.8	18.2	26.1	12.8	22.6	21.5	13.5	18.4	7.7	3.2	(6.0)	(1.0)
모두's 패키지송출객수	6.3	5.3	16.7	9.8	17.8	10.0	3.5	15.0	7.2	13.2	(4.6)	2.3
시장점유율	(0.0)	0.3	0.4	0.1	0.4	(0.0)	(0.2)	(0.3)	(0.7)	(1.0)	(1.2)	(1.1)
매출액	18.2	9.4	24.8	11.6	NM	NM	13.2	30.3	21.5	(0.8)	NM	NM
본사	13.4	5.9	22.5	9.8	NM	NM	38.7	59.1	18.6	(3.8)	NM	NM
연결자회사	53.2	15.8	54.4	20.3	NM	NM	21.1	46.2	69.7	36.6	NM	NM
영업비용	25.2	13.9	16.1	7.9	NM	NM	15.5	29.1	26.8	3.4	NM	NM
영업이익	(30.9)	(28.9)	149.6	123.3	154.8	99.9	(2.3)	48.1	(17.1)	(45.6)	(69.4)	42.9
영업이익률	*(5.2)*	*(3.6)*	*6.5*	*3.2*	4.9	2.0	(1.8)	0.9	(3.9)	(3.9)	(8.2)	0.9
세전이익	(33.9)	(25.7)	118.8	2,929.1	122.1	81.4	(7.0)	20.0	(11.1)	(53.3)	(64.9)	40.1
지배주주순이익	(37.5)	(13.9)	113.1	897.0	130.5	71.6	(14.5)	45.3	(1.5)	(56.5)	(63.3)	25.3

주: 1. 내국인 출국자수는 승무원 제외한 인원
2. 2018년부터 K-IFRS 1115호 도입으로 매출액 인식 기준이 변경돼 1Q17~2Q17 실적은 소급 적용. 그러나 3Q17~4Q17 및 2017년 실적은 기존 회계기준에 근거한 수치
회계기준 변경으로 크게 변경된 매출액, 영업비용 성장률에 대한 부분은 YoY 표기를 제외
자료: 모두투어, 한국투자증권

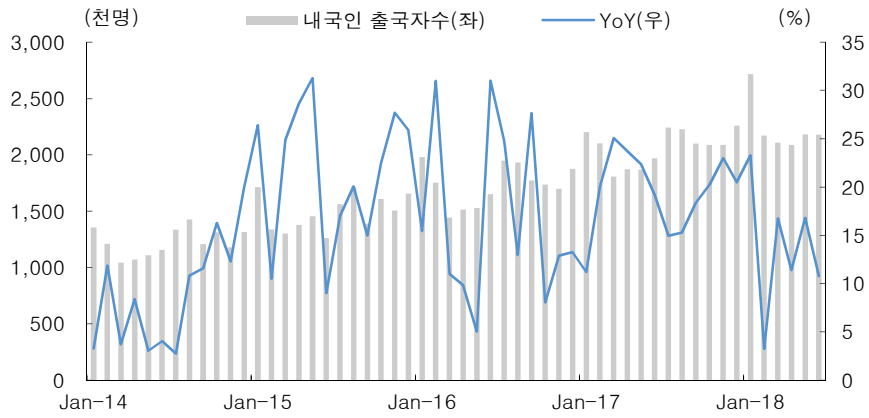
<표 3> 별도 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18F	QoQ	YoY
매출액	53.1	46.4	55.7	50.7	79.5	73.2	77.2	80.6	94.3	70.4	69.6	(1.2)	(9.9)
항공권	4.4	3.4	3.6	4.0	3.4	3.7	3.7	4.8	5.0	3.5	4.7	34.5	26.1
해외여행알선수익	43.8	38.3	48.2	41.2	55.1	41.0	66.4	68.9	56.0	46.6	44.4	(4.6)	(33.2)
항공권 등 판매수익(총매출)	-	-	-	-	15.2	15.9	-	-	25.8	11.1	12.7	14.6	-
기타	4.9	4.7	4.0	5.5	5.8	12.6	7.1	6.9	7.5	9.3	7.7	(16.4)	9.6
영업비용	46.8	41.6	46.6	45.3	67.8	65.3	68.4	76.2	83.8	65.8	66.9	1.7	(2.1)
영업이익	6.3	4.8	9.0	5.4	11.7	7.9	8.8	4.5	10.5	4.6	2.6	(42.9)	(70.1)
영업이익률	*11.9*	*10.3*	*16.2*	*10.6*	*14.8*	*10.8*	*11.4*	*5.5*	*11.2*	*6.6*	*3.8*	*(2.8)*	*(7.6)*
세전이익	6.8	5.7	9.6	3.3	11.5	10.1	9.5	(0.7)	12.1	5.2	3.8	(26.1)	(59.5)
순이익	5.2	4.3	7.4	2.5	8.8	7.5	7.2	(0.4)	9.6	4.0	3.0	(23.7)	(58.1)

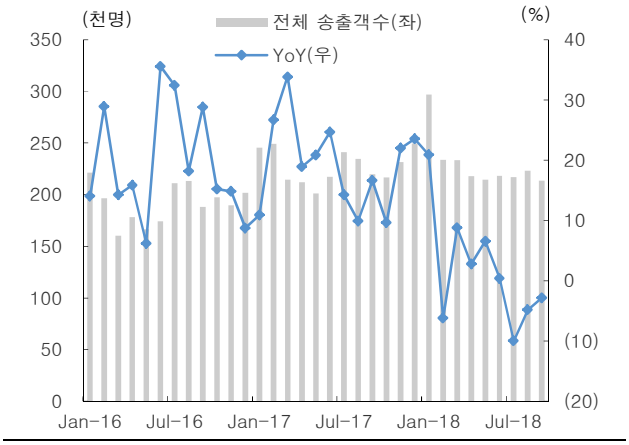
주: 2018년부터 K-IFRS 1115호 도입으로 매출액 인식 기준이 변경돼 1Q17~2Q17 실적은 소급 적용. 그러나 3Q17~4Q17 실적은 기존 회계기준에 근거한 수치
자료: 모두투어, 한국투자증권

[그림 1] 내국인 출국자수 추이



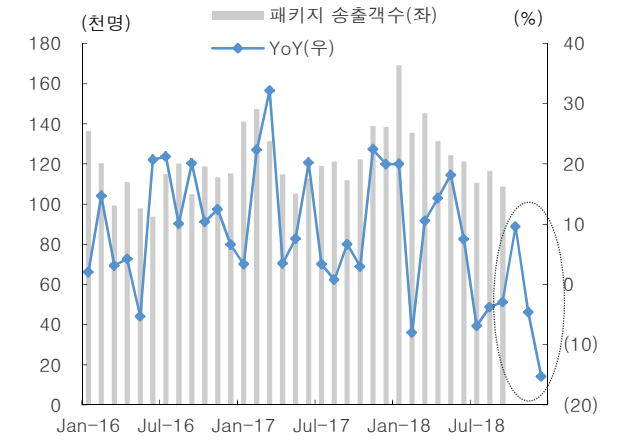
주: 내국인 출국자수는 승무원 제외한 인원
자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 2] 모두투어의 전체 송출객수 성장률



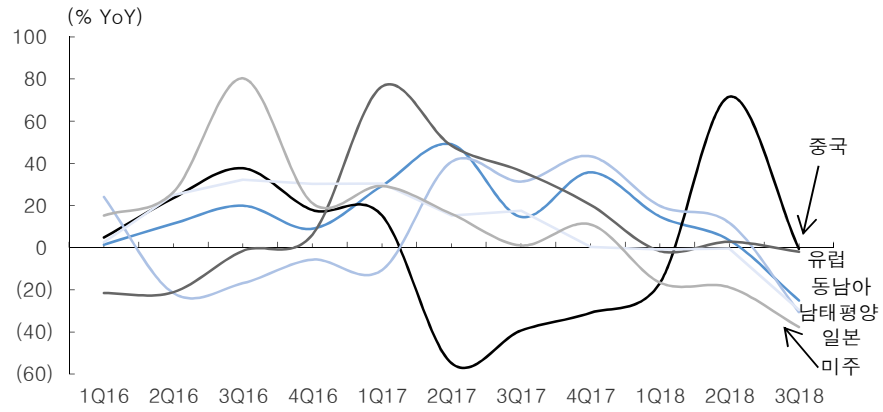
자료: 모두투어, 한국투자증권

[그림 3] 모두투어의 패키지 송출객수 성장률 및 예약률



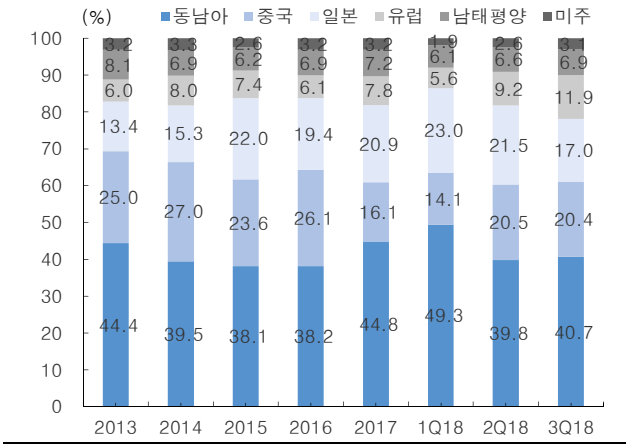
주: 2018년 10~12월 예약률은 10월 1일 발표 기준
자료: 모두투어, 한국투자증권

[그림 4] 모두투어의 지역별 패키지 송출객수 성장률



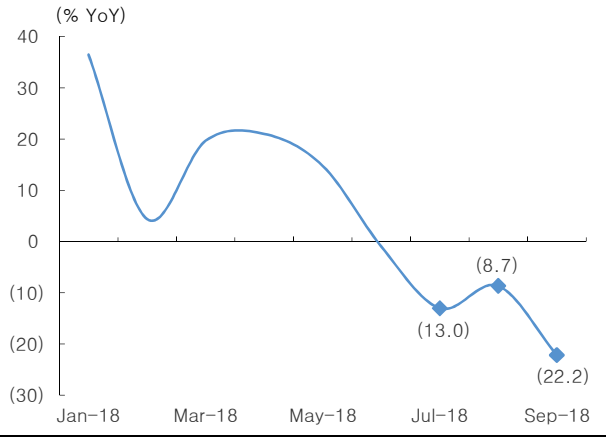
자료: 모두투어, 한국투자증권

[그림 5] 모두투어의 지역별 모객 비중(인원 기준)



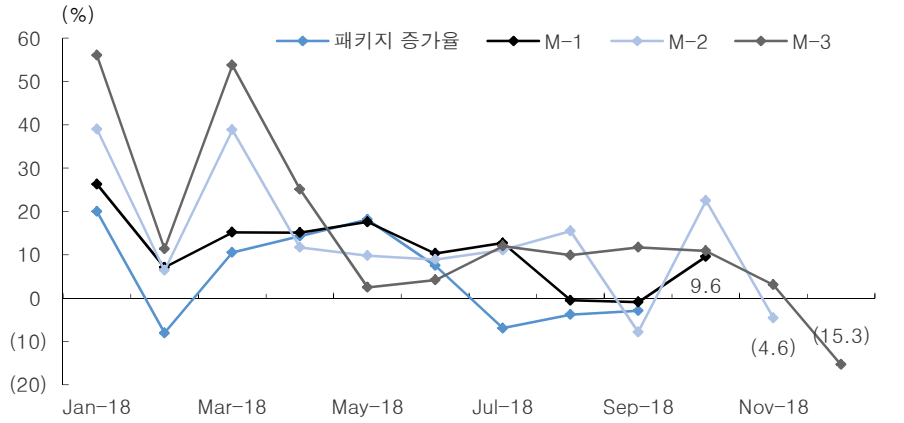
자료: 모두투어, 한국투자증권

[그림 6] 모두투어의 일본 패키지 송출객수 성장률



자료: 모두투어, 한국투자증권

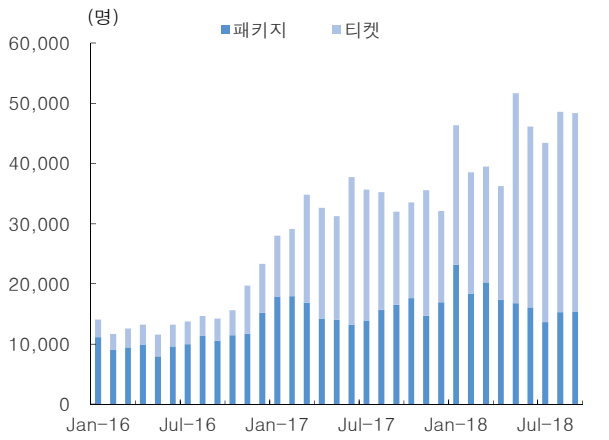
[그림 7] 모두투어의 예약률과 최종 패키지 증가율



주: 패키지 증가율은 실제 확정치 기준, M-1은 한달 전, M-2는 2달전, M-3는 3달전 발표된 예약률 기준. 즉 9월 실적 기준으로 패키지 증가율은 확정치, M-1은 9월 초, M-2는 8월 초, M-3는 7월 초 발표 당시 예약률

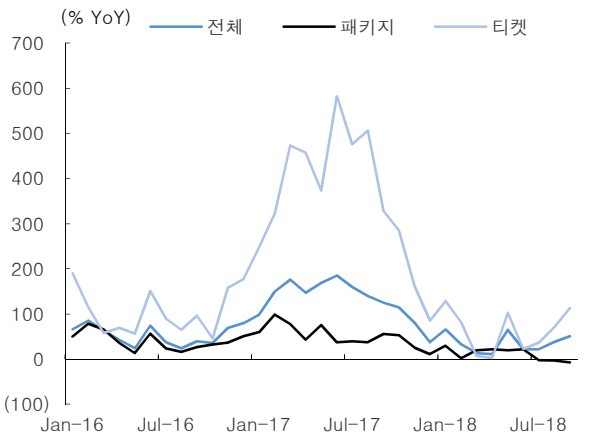
자료: 모두투어, 한국투자증권

[그림 8] 자유투어 송출객수 추이



자료: 모두투어, 한국투자증권

[그림 9] 자유투어 부문별 송출객수 성장률



자료: 모두투어, 한국투자증권

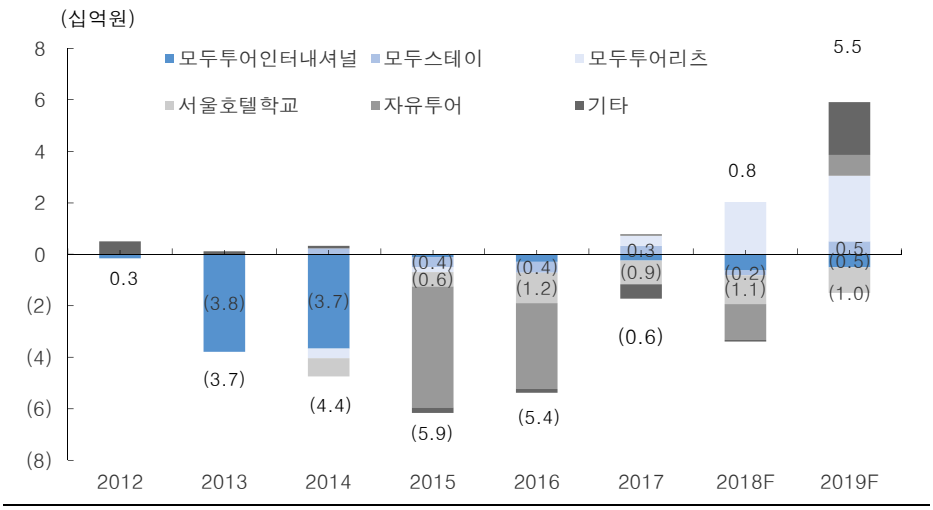
<표 4> 연결 자회사 분기 실적

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F
연결자회사 매출액	6.7	8.2	8.8	9.0	10.0	10.6	10.7	13.1	17.0	14.5	14.7	17.4
모두투어인터내셔널	0.7	0.5	0.4	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.0	0.0	0.4	0.4
모두스테이	2.3	2.8	2.9	3.1	2.7	2.6	2.9	3.5	2.8	4.0	4.0	5.4
모두투어리츠	-	-	-	-	-	-	-	1	1.1	1.1	1.3	1.3
서울호텔학교	0.5	1.4	0.7	1.0	0.4	1.2	0.7	1.0	0.4	0.9	0.7	0.8
자유투어	2.5	2.8	3.9	3.7	5.5	5.4	5.8	6.2	11.1	6.6	6.3	7.4
모두관광개발	0.6	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6
모두투어 H&D	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
크루즈인터내셔널	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
Mode Hotel & Realty	-	-	-	-	0.4	0.4	0.4	0	0.4	0.4	0.4	0.4
모두투어 재팬	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8	0.8	1.0	1.0
기타 해외지사	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
연결자회사 영업이익	(2.0)	(1.1)	(0.7)	(1.6)	(0.7)	(0.5)	(0.7)	1.3	(1.4)	(0.6)	(0.1)	1.3
모두투어인터내셔널	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.2)
모두스테이	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.7	(0.6)	(0.4)	0.1	0.6
모두투어리츠	-	-	-	-	-	-	-	0	0.5	0.5	0.4	0.6
서울호텔학교	(0.7)	0.1	(0.4)	(0.2)	(0.6)	0.1	(0.3)	(0.1)	(0.6)	(0.1)	(0.3)	(0.1)
자유투어	(1.0)	(0.8)	(0.3)	(1.2)	0.2	(0.2)	(0.3)	0.3	(0.5)	(0.8)	(0.4)	0.3
모두관광개발	(0.2)	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
모두투어 H&D	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
크루즈인터내셔널	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
Mode Hotel & Realty	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0	0.1	0.1	0.2	0.1
모두투어 재팬	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3	0.2	(0.1)	0.1
기타 해외지사	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0

주: 1. 자유투어는 2Q15부터 연결 계상; 2. Mode Hotel & Realty는 1Q17부터 연결 계상; 3. 모두투어H&D는 2Q16 중에 모두스테이에 흡수합병됐으나 비교 용이성을 위해 별도로 기재,
4. 모두투어리츠는 1Q14~1Q15는 종속회사였으나 2Q15~3Q17에는 관계회사로 분류됐다가 4Q17부터 다시 종속회사로 편입
5. 모두투어 재팬은 1Q18부터, 기타 해외 지사는 3Q18부터 실적 기여 가정
자료: 모두투어, 한국투자증권

[그림 10] 연결대상 자회사 영업이익 추이와 전망



주: 1. 2Q18 기준, 연결대상 자회사는 모두투어인터내셔널, 모두스테이, 모두투어리츠, 서울호텔학교, 자유투어, 크루즈인터내셔널, 모두관광개발, Mode Hotel & Realty, 모두투어재팬 등 9개사
2. 자유투어는 2Q15부터 연결 계상
3. Mode Hotel & Realty는 1Q17부터, 모두투어리츠는 1Q15~2Q15 그리고 4Q17부터 연결 계상
4. 모두투어 재팬은 1Q18부터, 기타 해외 지사는 3Q18부터 실적 기여 가정
자료: 모두투어, 한국투자증권

<표 5> 연간 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, 천명, %, %p)

	2015	2016	YoY	2017	YoY	2018F	YoY	2019F	YoY
출국자수(승무원제외)	17,886	20,844	*16.5*	24,837	19.2	27,527	10.8	30,015	9.0
모두투어 전체송출객수	1,935	2,299	*18.9*	2,733	18.8	2,759	1.0	3,131	13.5
모두투어 패키지송출객수	1,231	1,346	*9.4*	1,504	11.7	1,571	4.5	1,723	9.7
시장점유율	10.8	11.0	*0.2*	*11.0*	*(0.0)*	*10.0*	*(1.0)*	*10.4*	*0.4*
매출액	204.3	237.1	*16.0*	290.9	22.7	374.2	NM	408.6	9.2
영업비용	187.9	217.0	*15.5*	258.8	19.3	350.5	NM	369.1	5.3
영업이익	16.5	20.1	*22.3*	32.1	59.6	23.7	(26.3)	39.5	66.8
영업이익률	*8.1*	*8.5*	*0.4*	*11.0*	*2.6*	*6.3*	*(4.7)*	*9.7*	*3.3*
세전이익	18.0	22.9	*27.6*	32.9	43.5	23.7	(27.8)	41.4	74.4
지배주주순이익	13.2	16.8	*26.6*	24.2	44.2	18.0	(25.7)	31.5	75.4

주: K-IFRS 1115호 도입으로 매출액 인식 기준 변경. 2017년 실적은 기존 회계기준에 근거한 수치. 회계기준 변경으로 크게 변경된 매출액, 영업비용 성장률에 대한 부분은 YoY 표기 제외
자료: 모두투어, 한국투자증권

<표 6> 실적 추정 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	2018F			2019F		
	변경전	변경후	차이	변경전	변경후	차이
매출액	386.6	374.2	(3.2)	424.5	408.6	(3.8)
영업이익	26.9	23.7	(12.0)	41.7	39.5	(5.2)
영업이익률	7.0	6.3	(0.6)	9.8	9.7	(0.2)
세전이익	27.0	23.7	(11.9)	43.7	41.4	(5.2)
순이익	20.3	18.0	(11.5)	33.2	31.5	(5.2)

주: 매출액 변경은 K-IFRS 1115호 도입에 따른 매출액 인식 기준 변경에 기인
자료: 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

모두투어는 1989년 설립된 여행업체로 2005년 7월 코스닥 시장에 상장. 모두투어는 대리점을 통해 간접판매(홀세일)하는 영업방식을 주로 하고 있음. 2018년 현재 기준, 연결대상 종속법인은 모두투어인터내셔널, 크루즈인터내셔널, 모두관광개발, 모두스테이, 모두투어리츠, 서울호텔관광전문학교, 자유투어, Mode Hotel & Realty, 모두투어 재팬 등 9개 업체.

- 아웃바운드(Outbound) 여행: 국내 관광객을 해외로 보내는 것
- 인바운드(Inbound) 여행: 외국 관광객을 국내로 유치하는 것
- 하드블럭(Hard Block): 특정 여행사가 특정 여행지의 좌석 수요를 미리 확보하기 위해 항공사에 선납해놓은 티켓

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	151	209	265	285	303
현금성자산	58	53	67	72	77
매출채권및기타채권	39	45	58	63	68
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	59	130	160	173	183
투자자산	22	16	21	22	24
유형자산	22	23	23	24	23
무형자산	6	3	3	3	3
자산총계	210	338	425	458	487
유동부채	103	142	223	237	255
매입채무및기타채무	59	67	86	94	101
단기차입금및단기사채	2	14	18	20	15
유동성장기부채	1	1	1	0	0
비유동부채	5	33	30	29	18
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	4	32	29	28	16
부채총계	108	175	253	266	272
지배주주지분	103	135	144	163	186
자본금	6	9	9	9	9
자본잉여금	28	29	29	29	29
기타자본	(29)	(19)	(19)	(19)	(19)
이익잉여금	98	115	124	143	166
비지배주주지분	(1)	28	28	28	28
자본총계	103	163	172	192	214

손익계산서

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	237	291	374	409	441
매출원가	11	11	0	0	0
매출총이익	226	280	374	409	441
판매관리비	206	248	350	369	397
영업이익	20	32	24	40	44
금융수익	2	1	2	2	2
이자수익	2	1	2	2	2
금융비용	0	1	1	1	1
이자비용	0	0	1	1	1
기타영업외손익	(1)	(3)	(1)	1	2
관계기업관련손익	2	3	0	0	0
세전계속사업이익	23	33	24	41	47
법인세비용	7	9	6	10	12
연결당기순이익	16	24	18	31	35
지배주주지분순이익	17	24	18	31	35
기타포괄이익	(0)	(0)	0	0	0
총포괄이익	16	24	18	31	35
지배주주지분포괄이익	16	24	18	31	35
EBITDA	23	35	26	42	46

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	32	38	77	38	53
당기순이익	16	24	18	31	35
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산상각비	1	1	0	0	0
자산부채변동	12	12	57	4	16
기타	1	(1)	0	1	0
투자활동현금흐름	(6)	(54)	(55)	(22)	(19)
유형자산투자	(1)	(1)	(3)	(3)	(2)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(8)	(50)	(4)	(1)	(1)
무형자산순증	(1)	(0)	(1)	(0)	(0)
기타	4	(3)	(47)	(18)	(16)
재무활동현금흐름	(12)	11	(8)	(11)	(30)
자본의증가	0	17	0	0	0
차입금의순증	1	2	1	0	(17)
배당금지급	(5)	(7)	(8)	(9)	(11)
기타	(8)	(1)	(1)	(2)	(2)
기타현금흐름	0	(1)	0	0	0
현금의증가	14	(5)	14	5	4

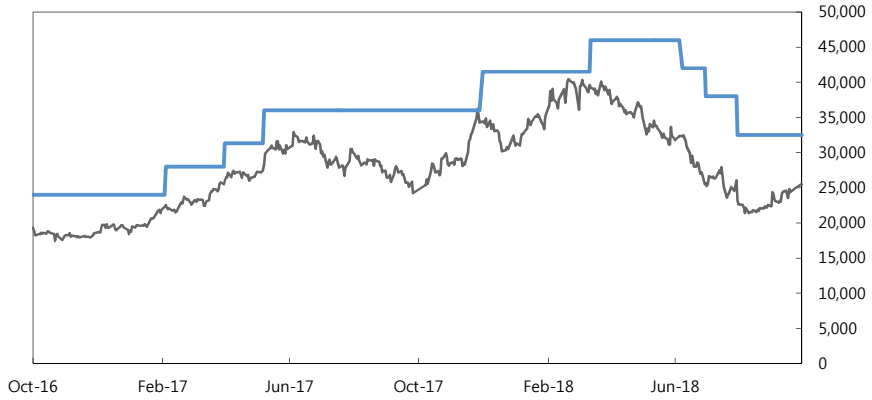
주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	953	1,340	981	1,734	1,948
BPS	6,983	8,121	8,595	9,632	10,826
DPS	400	450	490	640	690
성장성(%, YoY)					
매출증가율	16.0	22.7	28.6	9.2	8.0
영업이익증가율	22.3	59.6	(26.3)	66.8	11.0
순이익증가율	26.6	44.2	(26.7)	75.3	12.4
EPS증가율	29.4	40.6	(26.8)	76.8	12.4
EBITDA증가율	17.4	53.3	(25.0)	59.3	9.8
수익성(%)					
영업이익률	8.5	11.0	6.3	9.7	9.9
순이익률	7.1	8.3	4.7	7.6	7.9
EBITDA Margin	9.7	12.1	7.1	10.3	10.5
ROA	8.1	8.8	4.6	7.0	7.4
ROE	16.5	20.3	12.7	20.2	20.0
배당수익률	2.1	1.5	1.9	2.5	2.7
배당성향	41.2	33.9	49.5	36.9	35.4
안정성					
순차입금(십억원)	(93)	(97)	(136)	(147)	(176)
차입금/자본총계비율(%)	7.2	29.1	27.0	25.0	14.3
Valuation(X)					
PER	20.3	22.8	25.9	14.7	13.1
PBR	2.8	3.8	3.0	2.6	2.4
EV/EBITDA	10.5	13.9	13.6	8.2	6.8

주: K-IFRS (연결) 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
모두투어(080160)	2016.09.06	매수	24,000원	-21.0	-7.0
	2017.02.07	매수	28,000원	-16.9	-7.9
	2017.04.04	매수	31,300원	-14.1	-12.3
	2017.05.11	매수	36,000원	-18.8	0.6
	2017.12.04	매수	41,500원	-14.8	-2.5
	2018.03.16	매수	46,000원	-22.8	-12.8
	2018.06.11	매수	42,000원	-31.3	-22.7
	2018.07.03	매수	38,000원	-32.2	-26.6
	2018.08.02	매수	32,500원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 10월 2일 현재 모두투어 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018.6.30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.3%	21.2%	0.5%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

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