



Overweight

Top Picks 및 관심종목

하나투어(039130)

BUY | TP 70,000원(하향) | CP 55,200원

모두투어(080160)

BUY | TP 24,000원 | CP 17,130원

*CP 2023년 5월 15일

2023년 5월 16일 | 산업분석_Earnings Review

여행

실적은 이룩하는데 주가는 착륙 중

패키지 여행사에 대한 밸류에이션 하향

실적 서프라이즈에도 패키지 여행사들의 주가는 조정 받고 있는데, 리오프닝 관련주의 핵심은 Q가 아닌 P에 있다. 보복 소비로 인한 과수요로 가격 인상 효과가 실적에 그대로 반영되는 것을 기대하는 것이 높은 밸류에이션의 핵심이다. 다만 패키지 여행사는 LCC 업체들과는 다르게 하반기부터 실적 회복이 본격화되기에 가격 상승 효과를 온전히 누리지는 못할 것으로 예상된다. 그렇기에 산업에 대한 밸류에이션을 하향한다. 하나투어는 실적 추정치는 큰 변동 없으나, 목표 P/E를 20.9배(기존 22.8배)로 하향해 목표주가를 70,000원(-13%)으로 하향한다. 모두투어는 이익 상향 요인이 있으나, 목표 밸류에이션을 하향하면서 목표주가는 유지한다. 만약, 하반기에도 수요가 유지된다는 가정 하에 현재 수준의 ASP가 유지된다면 섹터에 대한 의견을 다시 상향할 여지가 있다.

하나투어: 1Q OP 56억원(흑전)

1분기 매출액/영업이익은 각각 830억원(+746% YoY)/56억원(흑전)으로 컨센서스(-71억원)를 크게 상회했다. 별도 영업이익은 36억원(흑전)으로, 패키지 송객 수는 25.8만명(+6,783%)이며, ASP는 108만원(-21%)으로 일본/동남아 매출 비중이 67%임에도 보복 소비로 인해 여전히 높게 형성되고 있다. 특히, 온라인 판매 비중이 2019년 19%에서 1분기 37%까지 증가하면서 수익성 개선에 매우 긍정적이었다. 연결에서는 해외 자회사가 21억원(흑전)으로 본업의 레버리지 효과가 나타났다. 패키지 송객 수가 2월 9.5만명 → 3월 8.2만명 → 4월 8만명으로 비수기 영향으로 감소하고 있지만, 성수기로 접어들면서 하반기에는 분기 100억원 이상의 이익 회복이 나타날 것으로 기대한다.

모두투어: 1Q OP 63억원(흑전)

1분기 매출액/영업이익은 각각 423억원(+792% YoY)/63억원(흑전)으로 컨센서스를 크게 상회했다. 별도 영업이익은 53억원(흑전)으로 패키지 송객 수는 19.7만명(+9,333%)으로 2019년 대비 약 50% 수준까지 회복했으며, ASP는 103만원(+6%)으로 높은 수준을 유지하고 있다. 하나투어와 마찬가지로 비수기로 진입하면서 3월부터 패키지 송객 수가 감소 추세이다. 하반기에도 높은 회복을 전망하나, 예상보다 빠른 수요 회복으로 인력 채용 재개 등 비용 구조를 다소 보수적으로 추정하면 1분기와 유사한 수준이 예상된다.



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 황지원 jiwon.hwang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 하나투어 목표주가 하향

지배주주순이익('23년)	54	십억원
주식 수	16,039	천주
EPS	3,350	원
목표 P/E	21	배
목표 주가	70,000	원
현재 주가	55,200	원
상승 여력	27	%

자료: 하나증권

도표 2. 하나투어 주요 가정

(단위: 천명, 천원)

	21	22	23F	24F	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F
출국자수	803	5,905	21,553	26,079	297	817	1,818	2,973	4,683	5,146	5,727	5,997
하나투어 송객 수	42	534	3,102	4,547	15	65	147	307	544	602	896	1,061
패키지	7	226	1,562	2,421	4	23	65	135	258	284	456	564
항공권(FIT)	36	308	1,540	2,125	12	42	81	173	286	318	440	497
YoY												
출국자수	-78%	635%	265%	21%	129%	568%	628%	887%	1476%	530%	215%	102%
하나투어 송객 수	-93%	1162%	480%	47%	102%	975%	1421%	1510%	3452%	824%	511%	245%
패키지	-97%	3235%	590%	55%	201%	4656%	11986%	2880%	6783%	1150%	600%	318%
항공권(FIT)	-91%	766%	400%	38%	83%	660%	795%	1085%	2370%	650%	440%	188%
ASP												
패키지	1,691	1,321	918	836	1,362	1,785	1,424	1,192	1,078	1,053	854	829
YoY												
패키지	58%	-22%	-31%	-9%	-42%	-13%	16%	-22%	-21%	-41%	-40%	-31%

자료: 하나투어, 하나증권

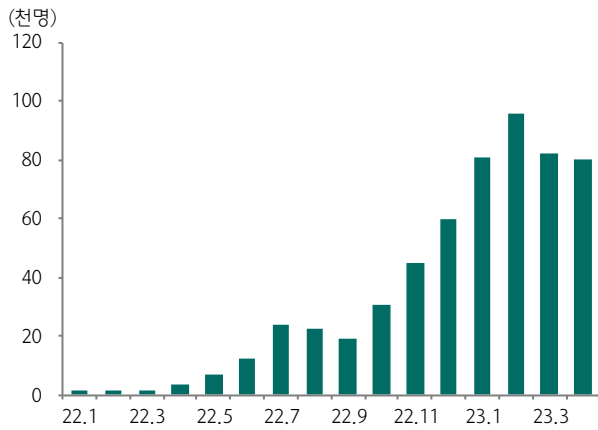
도표 3. 하나투어 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	21	22	23F	24F	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F
수탁금	34	560	2,479	3,263	14	78	165	302	486	529	682	782
매출 전환율	32%	12%	12%	13%	18%	13%	14%	10%	13%	12%	12%	12%
영업수익	40	115	402	532	10	22	37	46	83	86	110	123
본사	11	66	296	411	3	10	23	30	65	61	79	91
국내 자회사	24	34	53	64	6	10	9	9	11	14	14	15
면세점	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
해외자회사	11	25	70	88	3	4	8	10	12	15	22	22
영업이익	-127	-101	30	65	(30)	(34)	(22)	(16)	6	2	12	11
본사	(98)	(91)	19	48	(24)	(31)	(21)	(15)	4	(1)	9	7
OPM	-316%	-88%	8%	12%	-302%	-156%	-58%	-35%	7%	2%	11%	9%
당기순이익	(70)	(65)	30	60	(29)	(24)	(22)	11	9	2	11	8

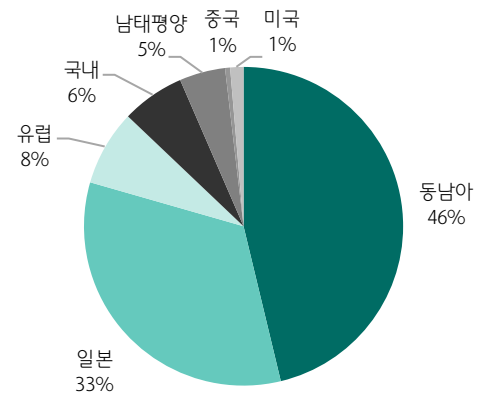
자료: 하나투어, 하나증권

도표 4. 월별 패키지 송객 수 추이



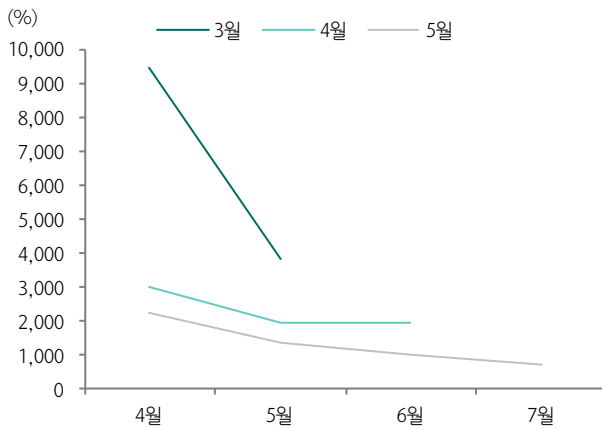
자료: 하나투어, 하나증권

도표 5. 지역별 패키지 여행 인원 비중(2023년 3월 기준)



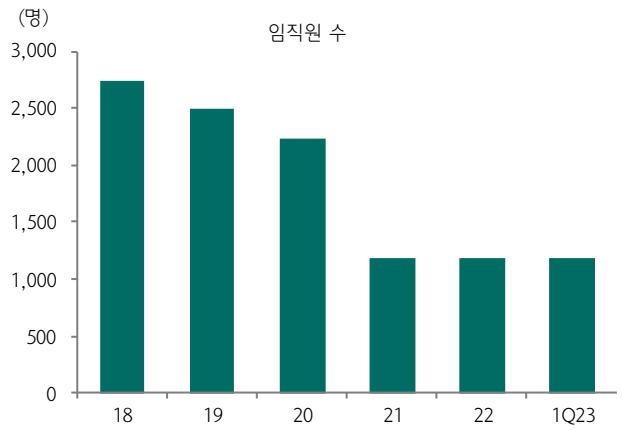
자료: 하나투어, 하나증권

도표 6. 하나투어 예약률 추이



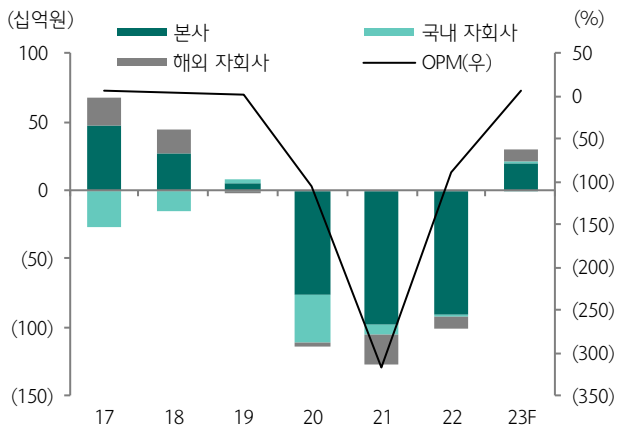
자료: 하나투어, 하나증권

도표 7. 하나투어 임직원 수 추이: 2019년 대비 -53%



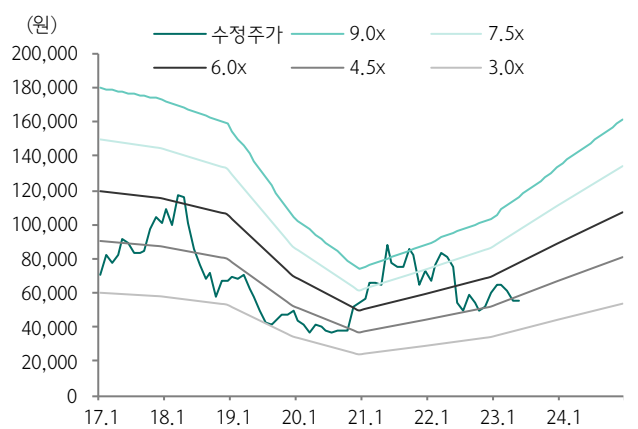
자료: 하나투어, 하나증권

도표 8. 하나투어 부문별 영업이익



자료: 하나투어, 하나증권

도표 9. 하나투어 P/B 밴드 차트



자료: 하나투어, 하나증권

도표 10. 모두투어 주요 가정

(단위: 천명, 천원)

	21	22	23F	24F	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F
출국자수	803	5,905	21,553	26,079	297	817	1,818	2,973	4,683	5,146	5,727	5,997
모두투어 송객 수	14	288	1,526	2,381	6	34	84	164	295	319	423	489
패키지	4	150	947	1,373	2	14	43	91	197	205	261	283
항공권(FIT)	11	138	580	1,009	4	21	40	73	98	114	162	205
YoY												
출국자수	-78%	635%	265%	21%	128%	568%	628%	887%	1476%	530%	215%	102%
모두투어 송객 수	-97%	1903%	429%	56%	263%	1644%	2439%	2123%	4524%	828%	404%	199%
패키지	-98%	3870%	530%	45%	1011%	4062%	8215%	3215%	9333%	1400%	500%	211%
항공권(FIT)	-96%	1201%	320%	74%	174%	1160%	1353%	1473%	2189%	450%	300%	183%
ASP												
패키지	692	1,019	927	872	970	1,132	1,082	973	1,029	962	909	848
항공권(FIT)	232	2,502	1,187	724	3,191	2,237	1,037	851	808	783	684	682
YoY												
패키지	-30%	47%	-9%	-6%	136%	380%	102%	22%	6%	-15%	-16%	-13%
항공권(FIT)	978%	-53%	-39%	-17%	65%	-29%	-53%	-68%	-75%	-65%	-34%	-20%

자료: 모두투어, 하나증권

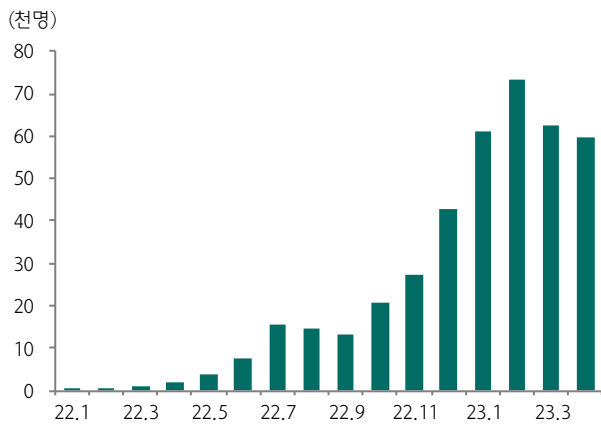
도표 11. 모두투어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	21	22	23F	24F	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F
수탁금	29	317	1,297	1,802	16	62	89	150	282	287	348	380
여행알선	3	153	878	1,196	2	15	47	89	203	198	237	240
항공권대매	27	164	420	606	14	46	42	62	80	89	111	140
매출 전환율	47%	15%	14%	14%	30%	13%	15%	15%	15%	14%	14%	14%
영업수익	14	48	185	254	5	8	13	22	42	40	50	53
본사	4	33	166	231	1	5	10	16	37	36	45	48
자회사	10	15	19	23	3	3	3	6	6	4	5	5
영업이익	(23)	(16)	24	34	(4)	(5)	(5)	(3)	6	4	7	6
OPM	-170%	-34%	13%	13%	-88%	-61%	-35%	-13%	15%	10%	14%	12%
당기순이익	18	(12)	19	28	(5)	(2)	(3)	(3)	6	3	6	4

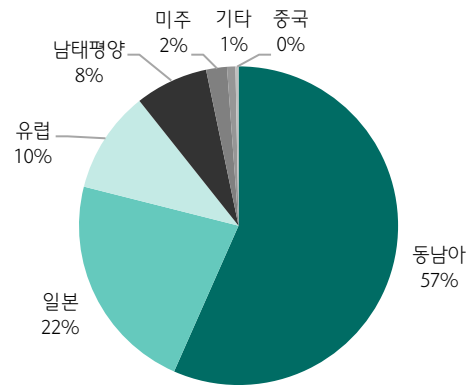
자료: 모두투어, 하나증권

도표 12. 월별 패키지 송객 수 추이



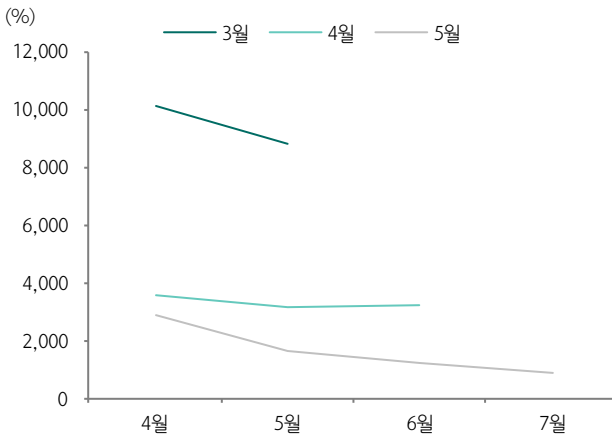
자료: 모두투어, 하나증권

도표 13. 지역별 패키지 여행 인원 비중(2023년 4월 기준)



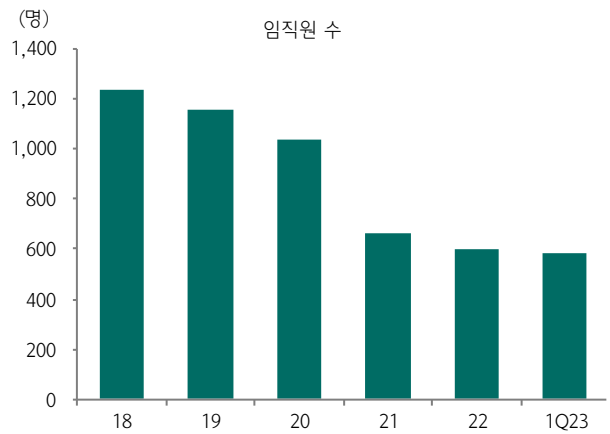
자료: 모두투어, 하나증권

도표 14. 모두투어 예약률 추이



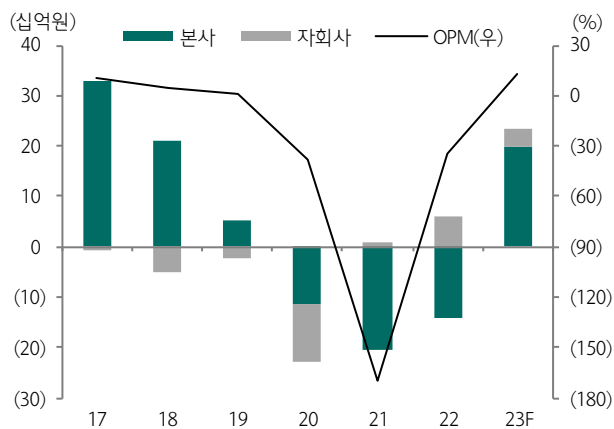
자료: 모두투어, 하나증권

도표 15. 모두투어 임직원 수 추이: 2019년 대비 -49%



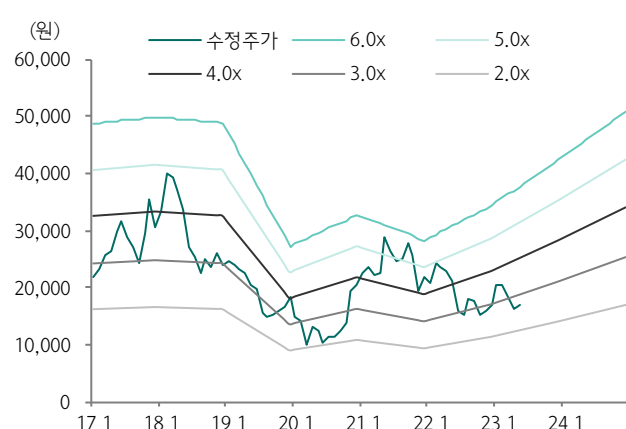
자료: 모두투어, 하나증권

도표 16. 모두투어 부문별 영업이익



자료: 모두투어, 하나증권

도표 17. 모두투어 12MF P/B 밴드차트



자료: 모두투어, 하나증권

추정 재무제표(하나투어)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	40.3	115.0	401.7	532.2	577.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	40.3	115.0	401.7	532.2	577.3
판매비	167.6	216.2	371.6	467.0	506.0
영업이익	(127.3)	(101.2)	30.2	65.2	71.3
금융손익	(7.4)	0.3	0.6	1.5	2.4
중속/관계기업손익	(0.1)	0.4	0.1	0.0	0.0
기타영업외손익	59.5	31.7	9.6	10.9	12.0
세전이익	(75.3)	(68.9)	40.5	77.5	85.7
법인세	(4.8)	(4.1)	10.1	17.8	19.7
계속사업이익	(70.5)	(64.8)	30.4	59.7	66.0
중단사업이익	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(70.4)	(64.6)	30.4	59.7	66.0
비지배주주지분 순이익	(26.5)	2.2	3.0	6.0	6.6
지배주주순이익	(44.0)	(66.8)	27.3	53.7	59.4
지배주주지분포괄이익	(43.7)	(66.1)	32.5	63.8	70.5
NOPAT	(119.2)	(95.2)	22.6	50.2	54.9
EBITDA	(87.8)	(69.9)	45.0	75.5	79.7
성장성(%)					
매출액증가율	(63.23)	185.36	249.30	32.49	8.47
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	122.12	9.36
EBITDA증가율	적지	적지	흑전	67.78	5.56
영업이익증가율	적지	적지	흑전	115.89	9.36
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	96.70	10.61
EPS증가율	적지	적지	흑전	96.48	10.51
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	(217.87)	(60.78)	11.20	14.19	13.81
영업이익률	(315.88)	(88.00)	7.52	12.25	12.35
계속사업이익률	(174.94)	(56.35)	7.57	11.22	11.43

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	(3,023)	(4,370)	1,705	3,350	3,702
BPS	8,199	9,806	11,511	14,765	17,887
CFPS	(5,621)	(4,011)	3,414	5,386	5,720
EBITDAPS	(6,034)	(4,577)	2,809	4,709	4,969
SPS	2,767	7,523	25,048	33,181	35,992
DPS	0	0	100	600	700
주가지표(배)					
PER	(24.11)	(13.84)	32.38	16.48	14.91
PBR	8.89	6.17	4.80	3.74	3.09
PCFR	(12.96)	(15.08)	16.17	10.25	9.65
EV/EBITDA	(12.83)	(12.90)	19.82	11.36	10.03
PSR	26.34	8.04	2.20	1.66	1.53
재무비율(%)					
ROE	(39.92)	(64.01)	19.96	30.40	26.06
ROA	(7.76)	(15.07)	5.75	10.20	9.95
ROIC	(56.27)	(193.05)	193.70	112.42	94.59
부채비율	645.54	356.79	281.81	197.69	160.45
순부채비율	198.28	(44.30)	(49.62)	(56.03)	(69.56)
이자보상배율(배)	(16.60)	(35.91)	10.60	27.78	38.58

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	166.2	270.5	315.6	377.4	455.4
금융자산	135.0	188.5	205.2	247.2	313.0
현금성자산	105.7	92.5	104.4	136.3	185.4
매출채권	11.3	39.4	43.7	48.5	53.8
채고자산	1.7	8.3	28.9	38.3	41.5
기타유동자산	18.2	34.3	37.8	43.4	47.1
비유동자산	264.4	184.9	179.7	181.0	179.8
투자자산	25.4	19.7	24.4	31.0	33.3
금융자산	24.4	19.0	22.0	27.7	29.7
유형자산	13.4	10.2	7.1	6.5	6.4
무형자산	32.9	22.9	16.1	11.4	8.1
기타비유동자산	192.7	132.1	132.1	132.1	132.0
자산총계	430.6	455.4	495.3	558.3	635.2
유동부채	172.5	232.8	219.4	214.0	230.9
금융부채	56.1	30.7	27.2	28.5	29.7
매입채무	8.9	42.0	50.4	66.7	72.4
기타유동부채	107.5	160.1	141.8	118.8	128.8
비유동부채	200.3	123.0	146.2	156.8	160.4
금융부채	193.4	113.7	113.7	113.7	113.7
기타비유동부채	6.9	9.3	32.5	43.1	46.7
부채총계	372.8	355.7	365.6	370.8	391.3
지배주주지분	85.4	123.3	150.6	202.8	252.9
자본금	7.0	8.0	8.0	8.0	8.0
자본잉여금	63.6	166.6	166.6	166.6	166.6
자본조정	(33.7)	(33.7)	(33.7)	(33.7)	(33.7)
기타포괄이익누계액	1.9	2.6	2.6	2.6	2.6
이익잉여금	46.5	(20.3)	7.1	59.3	109.3
비지배주주지분	(27.6)	(23.6)	(20.9)	(15.3)	(9.0)
자본총계	57.8	99.7	129.7	187.5	243.9
순금융부채	114.5	(44.2)	(64.4)	(105.1)	(169.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	(107.3)	(10.2)	26.2	42.6	81.1
당기순이익	(70.4)	(64.6)	30.4	59.7	66.0
조정	(14.7)	1.6	14.9	10.3	8.4
감가상각비	39.5	31.2	14.9	10.3	8.4
외환거래손익	(1.0)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.1	(0.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(53.3)	(28.4)	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(22.2)	52.8	(19.1)	(27.4)	6.7
투자활동 현금흐름	219.7	(71.3)	(14.9)	(22.0)	(24.3)
투자자산감소(증가)	11.7	5.7	(5.1)	(6.9)	(2.6)
자본증가(감소)	(2.2)	(1.1)	(5.0)	(5.0)	(5.0)
기타	210.2	(75.9)	(4.8)	(10.1)	(16.7)
재무활동 현금흐름	(109.4)	70.0	(3.5)	(0.3)	(8.1)
금융부채증가(감소)	(199.4)	(105.1)	(3.5)	1.3	1.2
자본증가(감소)	(175.5)	104.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	265.5	71.0	0.0	(0.1)	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	(1.5)	(9.3)
현금의 증감	3.0	(11.6)	10.0	31.9	49.1
Unlevered CFO	(81.8)	(61.3)	54.8	86.4	91.7
Free Cash Flow	(109.8)	(12.1)	21.2	37.6	76.1

추정 재무제표(모두투어)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	13.8	47.8	185.3	254.0	274.0
매출원가	5.8	15.9	33.6	43.3	45.3
매출총이익	8.0	31.9	151.7	210.7	228.7
판매비	31.3	48.3	128.1	176.9	192.5
영업이익	(23.3)	(16.3)	23.6	33.9	36.2
금융손익	(0.9)	(2.6)	(2.0)	(1.1)	(0.9)
종속/관계기업손익	4.0	(0.2)	0.0	0.0	0.1
기타영업외손익	37.5	(3.0)	3.0	3.7	4.3
세전이익	17.2	(22.1)	24.6	36.4	39.6
법인세	(2.4)	(4.2)	5.5	8.4	9.1
계속사업이익	19.6	(17.9)	19.0	28.0	30.5
중단사업이익	(1.1)	5.9	0.0	0.0	0.0
당기순이익	18.5	(12.0)	19.0	28.0	30.5
비지배주주지분 순이익	0.9	4.1	0.0	(0.0)	(0.1)
지배주주순이익	17.6	(16.2)	18.9	27.8	30.6
지배주주지분포괄이익	18.4	(16.1)	25.7	37.8	41.2
NOPAT	(26.6)	(13.3)	18.3	26.1	27.9
EBITDA	(17.8)	(10.9)	28.9	39.0	41.2
성장성(%)					
매출액증가율	(74.54)	246.38	287.66	37.08	7.87
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	42.62	6.90
EBITDA증가율	적지	적지	흑전	34.95	5.64
영업이익증가율	적지	적지	흑전	43.64	6.78
(지배주주)순이익증가율	흑전	적전	흑전	47.09	10.07
EPS증가율	흑전	적전	흑전	46.91	10.05
수익성(%)					
매출총이익률	57.97	66.74	81.87	82.95	83.47
EBITDA이익률	(128.99)	(22.80)	15.60	15.35	15.04
영업이익률	(168.84)	(34.10)	12.74	13.35	13.21
계속사업이익률	142.03	(37.45)	10.25	11.02	11.13

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	930	(856)	1,002	1,472	1,620
BPS	5,448	4,717	5,724	7,070	8,506
CFPS	(946)	(91)	1,625	2,195	2,346
EBITDAPS	(941)	(575)	1,528	2,064	2,178
SPS	728	2,527	9,806	13,441	14,495
DPS	0	0	150	200	200
주가지표(배)					
PER	23.49	(19.92)	17.10	11.64	10.57
PBR	4.01	3.61	2.99	2.42	2.01
PCFR	(23.10)	(187.36)	10.54	7.80	7.30
EV/EBITDA	(29.22)	(33.71)	13.65	9.55	8.31
PSR	30.01	6.75	1.75	1.27	1.18
재무비율(%)					
ROE	28.79	(25.82)	29.01	31.79	26.90
ROA	6.83	(6.12)	6.53	8.61	8.77
ROIC	(23.06)	(17.25)	56.79	85.99	104.50
부채비율	153.91	203.89	189.25	155.82	129.28
순부채비율	73.22	12.53	12.42	(5.70)	(23.51)
이자보상배율(배)	(6.80)	(4.76)	6.87	12.33	13.16

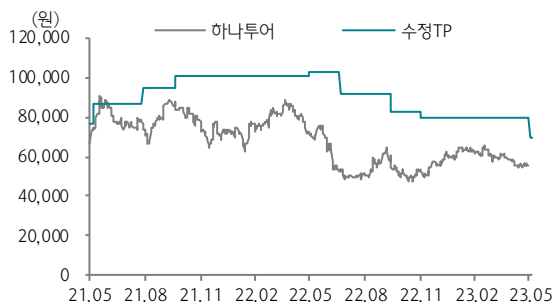
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	89.1	110.0	149.4	175.2	200.9
금융자산	45.9	91.1	90.6	103.1	123.3
현금성자산	11.5	28.4	24.7	30.7	45.1
매출채권	0.9	8.1	31.4	34.5	37.2
재고자산	1.3	4.3	16.7	22.9	24.7
기타유동자산	41.0	6.5	10.7	14.7	15.7
비유동자산	169.1	160.4	160.4	161.5	160.8
투자자산	22.1	10.0	11.8	14.5	15.3
금융자산	21.0	9.5	10.0	12.1	12.7
유형자산	144.7	90.0	88.2	86.7	85.3
무형자산	0.1	6.0	5.9	5.8	5.8
기타비유동자산	2.2	54.4	54.5	54.5	54.4
자산총계	258.2	270.4	309.8	336.7	361.7
유동부채	109.3	177.7	198.6	200.4	199.1
금융부채	74.7	99.8	101.4	93.2	83.7
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	34.6	77.9	97.2	107.2	115.4
비유동부채	47.2	3.7	4.1	4.7	4.9
금융부채	45.7	2.4	2.4	2.4	2.4
기타비유동부채	1.5	1.3	1.7	2.3	2.5
부채총계	156.5	181.4	202.7	205.1	204.0
지배주주지분	69.6	55.8	74.8	100.2	127.4
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	28.3	28.5	28.5	28.5	28.5
자본조정	(33.4)	(33.4)	(33.4)	(33.4)	(33.4)
기타포괄이익누계액	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	65.2	51.3	70.3	95.8	122.9
비지배주주지분	32.1	33.2	32.3	31.4	30.4
자본총계	101.7	89.0	107.1	131.6	157.8
순금융부채	74.5	11.1	13.3	(7.5)	(37.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	(26.4)	61.2	27.3	33.7	41.0
당기순이익	18.5	(12.0)	19.0	28.0	30.5
조정	(38.9)	12.4	5.3	5.2	5.1
감가상각비	5.6	5.5	5.3	5.1	5.0
외환거래손익	0.1	1.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(4.0)	0.2	0.0	0.0	0.0
기타	(40.6)	5.3	0.0	0.1	0.1
영업활동 자산부채변동	(6.0)	60.8	3.0	0.5	5.4
투자활동 현금흐름	40.9	(23.1)	(9.3)	(13.7)	(10.9)
투자자산감소(증가)	3.9	12.1	(2.7)	(3.6)	(1.7)
자본증가(감소)	(0.2)	(0.6)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
기타	37.2	(34.6)	(3.1)	(6.6)	(5.7)
재무활동 현금흐름	(5.7)	(21.4)	1.6	(10.8)	(13.0)
금융부채증가(감소)	(16.3)	(18.1)	1.6	(8.2)	(9.5)
자본증가(감소)	(0.7)	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	11.3	(3.4)	0.0	(0.0)	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	(2.6)	(3.5)
현금의 증감	8.8	16.7	(14.1)	6.0	14.4
Unlevered CFO	(17.9)	(1.7)	30.7	41.5	44.3
Free Cash Flow	(26.6)	60.6	23.8	30.2	37.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

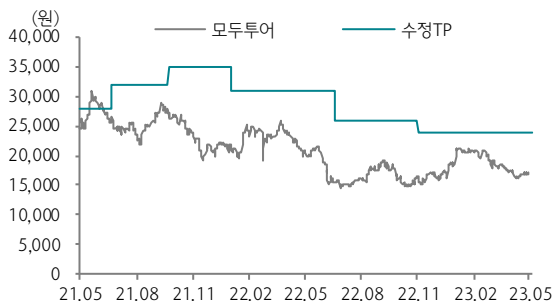
하나투어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.5.16	BUY	70,000		
22.11.16	BUY	80,000	-26.20%	-18.63%
22.9.28	BUY	83,000	-38.23%	-33.61%
22.7.5	BUY	92,000	-41.88%	-30.33%
22.5.16	BUY	103,000	-36.46%	-26.41%
21.10.6	BUY	100,614	-23.50%	-11.84%
21.8.11	BUY	94,753	-16.32%	-6.29%
21.5.23	BUY	86,939	-8.43%	4.04%
21.5.12	BUY	76,193	-6.39%	-1.41%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

모두투어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.11.16	BUY	24,000		
22.7.5	BUY	26,000	-37.19%	-25.77%
22.1.17	BUY	31,000	-29.93%	-16.94%
21.10.6	BUY	35,000	-34.19%	-22.57%
21.7.5	BUY	32,000	-21.48%	-10.00%
21.5.12	BUY	28,000	-2.00%	10.54%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 5월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2023년 5월 16일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

- BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
- Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

- Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
- Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.05%	4.50%	0.45%	100%

* 기준일: 2023년 05월 13일