

모두투어(O80160/KQ)

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

매수(유지)

목표주가: 18,000 원(유지)

현재주가: 11,230 원

상승여력: 60.3 %

Stock Data

주가(25/10/28)	11,230 원
52주 최고가	13,610 원
52주 최저가	8,980 원
60일 평균 거래대금	19 억원

Company Data

발행주식수	1,890 만주
시가총액	2,122 억원
주요주주	
우종용(외 7)	11.56 %
자사주	8.40 %

주가 및 상대수익률



9월부터 송출객 반등 시작

- 9월 패키지+티켓 송출객 반등 성공, 10월 명절 연휴 앞둔 상황에서 전월 송출객 수 증가는 큰 의미
- 중국 항공 노선 다양해지면서 중국 지역 모객 증가, 모두시그니처 중국 현지 서비스 확대 제공 시작
- 중국인 인바운드 관광객 확대 > 아웃바운드 관광객 균형 찾기 > 여행 관련 지표 및 실적 회복 순 확인 가능할 것

9월부터 반등 시작?

- 9월 패키지 송출객 5만 9천여명으로 전월대비 +9.3% 증가, 티켓 송출객 3만 9천여명으로 7.0% 증가
- 10월 긴 명절 연휴 앞둔 상황에서 전월 대비 송출객 수가 증가했다는 점에 주목
- 7~8월 여름 휴가 시즌보다도 많았던 9월 송출객, 점진적으로 모객 능력 회복해가는 중이라고 판단
- 일본 지역 모객 소폭 감소 추세, 한편 중국 항공 노선 다양해지면서 중국 지역 모객은 증가

프리미엄 패키지 ASP 상승 견인

- 올해 상반기까지 누적 매출액 1,050억원, 지난해 같은 기간 대비 -19.6% 감소
- 반면 영업이익은 106억원 기록하며 지난해 같은 기간 대비 큰 폭 성장, 지난해 손실충당금에 따른 기저효과
- '모두시그니처'와 같은 프리미엄 패키지 수요 증가한 것도 이익률 개선에 긍정적인 영향
- 2분기 대비 3분기 패키지 모객 줄었지만 티켓 송출객은 증가, 프리미엄 패키지 비중 높아 견조한 수익성 유지할 것

중국 시장 공략 가속화

- 중국 장가계 국제공항 내 모두투어 고객 전용 VIP 공항 라운지 신규 오픈
- 모두시그니처 프리미엄 브랜드 확장 + 중국 시장 공략 가속화
- 코로나19 팬데믹 이전 우리나라 여행객들이 가장 선호하던 단체 관광지 장가계, 모두투어 핵심 상품 중 하나
- 중국 단체 관광객 무비자 정책 시행 이후 인바운드 관광객 증가하면서 항공 노선 빠른 회복세
- 중국 향하는 아웃바운드 관광객 수요 회복도 빨라질 것으로 예상

모두투어(O80160/KQ)

재무상태표

12월 결산(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,292	1,661	1,988	2,418	3,237
현금및현금성자산	347	393	471	686	1,312
매출채권 및 기타채권	235	267	298	340	378
재고자산	293	286	318	364	404
비유동자산	700	688	693	676	642
장기금융자산	18	8	8	8	8
유형자산	204	123	106	94	83
무형자산	140	185	201	215	234
자산총계	2,992	2,349	2,681	3,093	3,879
유동부채	1,735	1,368	1,453	1,559	1,891
단기금융부채	49	50	56	62	75
매입채무 및 기타채무	507	576	610	654	791
단기충당부채	1	14	16	18	21
비유동부채	261	270	310	354	427
장기금융부채	241	247	291	333	403
장기매입채무 및 기타채무	5	5	5	5	5
장기충당부채	1	1	1	1	1
부채총계	1,996	1,638	1,763	1,913	2,319
지배주주지분	705	712	919	1,182	1,562
자본금	95	95	95	95	95
자본잉여금	270	270	270	270	270
기타자본구성요소	-271	-321	-321	-321	-321
자기주식	-271	-321	-321	-321	-321
이익잉여금	613	676	883	1,146	1,527
비지배주주지분	290	-0	-1	-1	-2
자본총계	995	712	918	1,181	1,560
부채와자본총계	2,992	2,349	2,681	3,093	3,879

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,786	2,516	2,556	2,963	3,473
매출원가	303	886	1,202	1,457	1,737
매출총이익	1,483	1,629	1,353	1,506	1,736
매출총이익률(%)	83.0	64.8	52.9	50.8	50.0
판매비와 관리비	1,367	1,583	1,102	1,192	1,314
영업이익	116	47	252	314	422
영업이익률(%)	6.5	1.8	9.8	10.6	12.1
비영업손익	-55	85	28	28	50
순금융손익	5	29	18	22	32
외환관련손익	-2	25	2	1	4
관계기업등 투자손익	37	-6	0	0	0
세전계속사업이익	60	131	279	341	472
세전계속사업이익률(%)	3.4	5.2	10.9	11.5	13.6
계속사업법인세	-15	12	29	36	49
계속사업이익	75	119	250	306	423
중단사업이익	57	-11	0	0	0
*법인세효과	14	-3	0	0	0
당기순이익	132	108	250	306	423
순이익률(%)	7.4	4.3	9.8	10.3	12.2
지배주주	103	109	250	306	424
지배주주귀속 순이익률(%)	5.8	4.3	9.8	10.3	12.2
비지배주주	29	-0	-0	-0	-1
총포괄이익	129	100	250	306	423
지배주주	100	101	250	306	424
비지배주주	29	-0	-0	-1	-1
EBITDA	163	83	282	340	444

모두투어(O80160/KQ)

현금흐름표

12월 결산(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	478	187	293	340	680
당기순이익(손실)	132	108	250	306	423
비현금성항목등	131	53	4	4	-0
유형자산감가상각비	46	35	29	25	21
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타	83	17	-26	-23	-23
운전자본감소(증가)	247	-27	15	9	238
매출채권변동(증가)	-88	-32	-30	-43	-37
재고자산의감소(증가)	-259	-5	-33	-46	-40
매입채무변동(증가)	276	66	35	43	137
기타	-62	47	-5	-14	-30
법인세납부	-30	-6	-29	-36	-49
투자활동현금흐름	49	-76	-110	-115	-80
금융자산의감소(증가)	-162	-140	-77	-108	-95
유형자산의감소(증가)	306	-10	-12	-13	-11
무형자산의감소(증가)	-79	-47	-17	-15	-21
기타	-15	120	-4	21	47
재무활동현금흐름	-422	-112	6	5	40
단기금융부채의증가(감소)	-271	-0	6	6	13
장기금융부채의증가(감소)	-58	-18	44	42	70
자본의증가(감소)	-14	0	0	0	0
배당금지급	-72	-44	-43	-43	-43
기타	-7	-50	0	0	0
현금의 증가(감소)	102	8	78	214	626
기초현금	284	385	393	471	686
기말현금	385	393	471	686	1,312
FCF	783	177	281	327	669

주요투자지표

12월 결산(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	506.4	40.9	1.6	15.9	17.2
영업이익	흑전	-59.7	440.9	24.6	34.5
세전계속사업이익	흑전	118.3	112.9	22.2	38.2
EBITDA	흑전	-49.3	241.5	20.5	30.8
EPS	흑전	162.0	109.4	22.2	38.4
수익성 (%)					
ROA	4.6	4.1	9.9	10.6	12.1
ROE	16.3	15.3	30.7	29.1	30.9
EBITDA마진	9.1	3.3	11.0	11.5	12.8
안정성 (%)					
유동비율	132.1	121.4	136.8	155.1	171.1
부채비율	200.6	230.2	192.0	162.0	148.6
순차입금/자기자본	-58.2	-108.5	-95.6	-97.6	-114.7
EBITDA/이자비용(배)	7.7	9.6	32.8	34.3	38.1
배당성향	42.9	39.9	17.3	14.1	10.2
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	242	633	1,325	1,620	2,241
BPS	5,167	5,466	6,563	7,953	9,965
CFPS	794	765	1,485	1,758	2,361
주당 현금배당금	250	250	250	250	250
Valuation지표(배)					
PER	63.1	15.3	9.2	7.5	5.4
PBR	2.9	1.8	1.8	1.5	1.2
PCR	19.2	12.7	8.2	6.9	5.1
EV/EBITDA	15.9	12.9	4.9	3.2	1.0
배당수익률	1.6	2.6	2.1	2.1	2.1

자료: 모두투어, SK증권 추정

모두투어(O80160/KQ)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.09.10	매수	18,000원	6개월		
2025.02.12	매수	14,000원	6개월	-18.85%	-3.93%
2024.04.17	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 29일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------