



Overweight

Top Picks 및 관심종목

하나투어(039130)

BUY | TP 68,000원(하향) | CP 52,100원

모두투어(080160)

BUY | TP 13,500원 | CP 10,720원

*CP 2025년 04월 03일



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 04월 04일 | 산업분석_Earnings Preview

여행

어쩌다 보니 상저하고

악재들이 너무 많았던 상반기, 그래도 좋아질 하반기

연간으로 1월/5월/10월 등 3번의 황금 연휴와 중국 무비자 효과 등이 겹치며 사상 최대 실적을 예상했지만, 정치 이슈 및 항공기 사고에 더해 최근 동남아에서도 다양한 이슈(홍역, 강진 등)들이 겹치면서 수요가 부진하다. 악재들이 겹치며 연간 실적 눈높이는 낮춰야 하지만, 5월/10월의 황금연휴가 남아 있어 실적은 점차 회복될 것으로 예상한다. 주가는 여러 우려들을 선 반영하고 있기에 추가 하락보다는 기간 조정이 이어질 것으로 예상한다.

하나투어: 1Q 예상 OP 125억원(-42%)

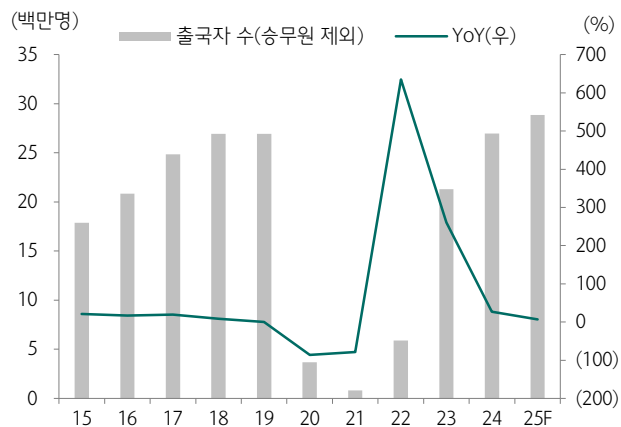
1분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,652억원(-10% YoY)/125억원(-42%)으로 컨센서스(193억원)을 하회할 것이다. 정치 이슈 및 항공기 사고 영향 등으로 패키지 송객 수는 56.3만명(-4%), 예상 ASP는 102만원(-2%)을 기록했으며 3월이 -12%로 부진했다. 다만, 3월 중국 지역 성장률은 +43%였으며, 4월 이후 50% 이상의 성장세가 이어질 것이기에 전반적인 수요 부진에도 2분기는 재차 플러스 성장으로 전환될 것이다. 예상 영업이익률은 7.6%(-4.2%p)로 부진한데, 수요 부진에 따른 하드 블록 관련 손실이 영향을 미쳤을 것으로 전망했다. 연간 예상 영업이익은 649억원(+27%)으로 기존 대비 -15% 하향하며, 목표주가 역시 68,000원(-6%)으로 하향한다.

모두투어: 1Q 예상 OP 52억원(-10%)

1분기 예상 매출액/영업이익은 각각 619억원(-22% YoY)/52억원(-10%)이다. 송객 수는 25.2만명(-24% YoY)으로 상당히 부진했으며, ASP는 110만원(+4%)으로 추정된다. 송객수가 상당히 부진했음에도 이익은 선방할 것으로 예상했는데, 하드블록을 매우 보수적으로 운영했으며, 작년 FIT 고객을 위한 과도한 프로모션의 정상화(1분기 FIT -39%)를 가정했다. 2분기에도 비슷한 흐름이 이어지면서 연간 영업이익은 189억원(+306%)으로 예상하며, 기존 전망과 유사하다. 특이사항으로는 최근 야놀자가 단순투자 목적으로 5.26% 지분을 신고했는데 최대주주의 지분율은 10.92%, 특수관계인을 포함해도 11.55%에 불과하다. 향후 이와 관련한 이슈 발생 시 주가 변동성이 높아질 수 있다.

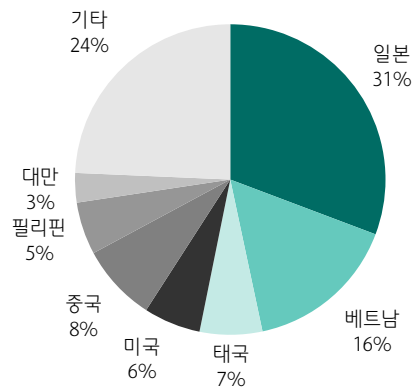
Key Charts

도표 1. 해외 출국자 전망



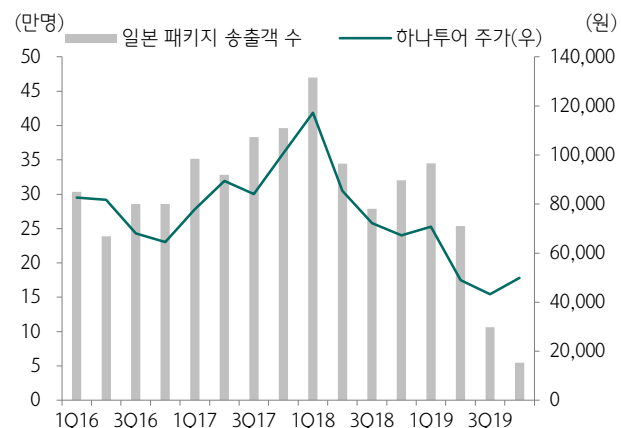
자료: 한국관광통계, 하나증권

도표 2. 2024년 지역별 출국 비중



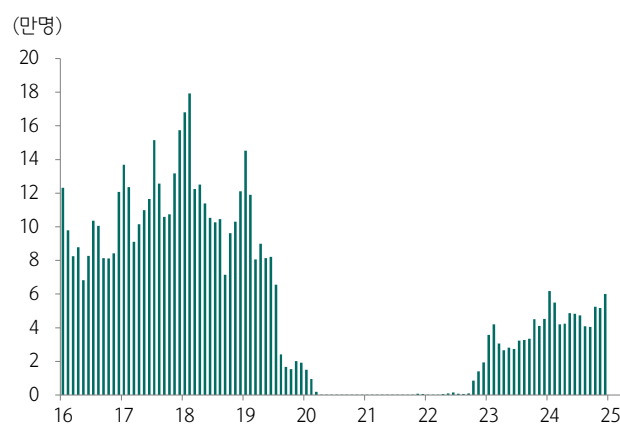
자료: 한국관광통계, 하나증권

도표 3. 2016~2019년 하나투어 일본 패키지 송객 수 및 증가



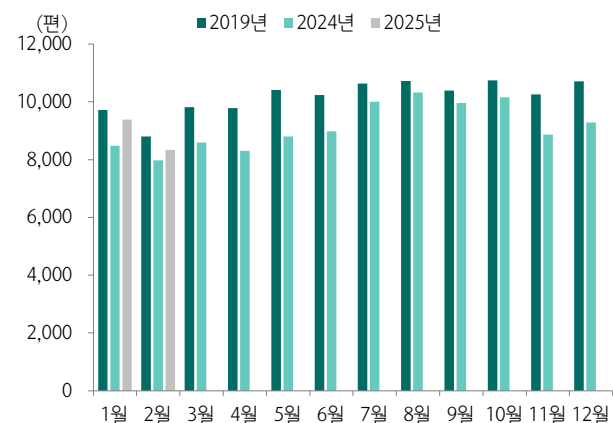
자료: 하나투어, 하나증권

도표 4. 하나투어 월별 일본 패키지 송객 수 추이



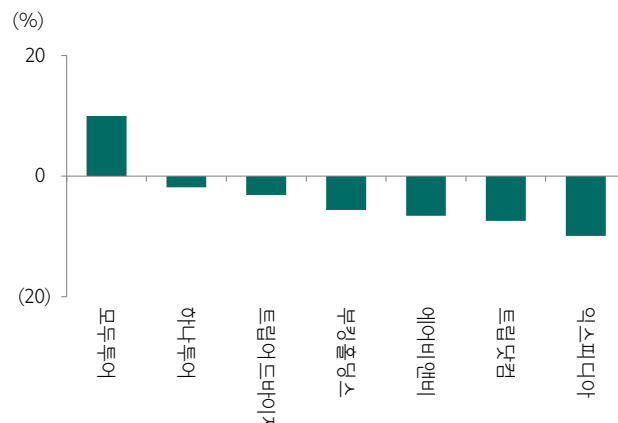
자료: 하나투어, 하나증권

도표 5. 한중 국제선 운항 편수 - 2019년 2월 대비 95% 회복



자료: 항공포탈, 하나증권

도표 6. 주요 여행주 YTD 주가 수익률: 평균 -3%



자료: Bloomberg, 하나증권. 주: 2025.4.2 종가 기준

도표 7. 하나투어 목표주가 하향

지배주주순이익('25년)	66	십억원
주식 수	16,039	천주
EPS	4,107	원
목표 P/E	17	배
목표 주가	68,000	원
현재 주가	52,100	원
상승 여력	31	%

자료: 하나증권

도표 8. 하나투어 주요 가정

(단위: 천명, 천원)

	22	23	24	25F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
출국자수	5,905	21,293	26,959	28,846	7,003	6,185	6,730	7,040	7,494	6,618	7,201	7,533
하나투어 송객 수	534	2,591	3,561	4,031	920	786	884	971	1,020	847	1,000	1,164
패키지	226	1,362	2,151	2,409	589	479	495	588	563	503	584	758
항공권(FIT)	308	1,229	1,411	1,622	331	307	389	384	456	344	416	406
YoY												
출국자수	635%	261%	27%	7%	50%	34%	14%	15%	7%	7%	7%	7%
하나투어 송객 수	1162%	385%	37%	13%	62%	42%	21%	31%	11%	8%	13%	20%
패키지	3235%	502%	58%	12%	107%	76%	38%	31%	-4%	5%	18%	29%
항공권(FIT)	766%	299%	15%	15%	17%	9%	5%	31%	38%	12%	7%	6%
ASP												
패키지	1,321	1,147	1,037	1,037	1,041	1,093	1,089	944	1,020	1,005	980	1,115
YoY												
패키지	-22%	-13%	-10%	0%	-5%	-8%	-12%	-13%	-2%	-8%	-10%	18%

자료: 하나투어, 하나증권

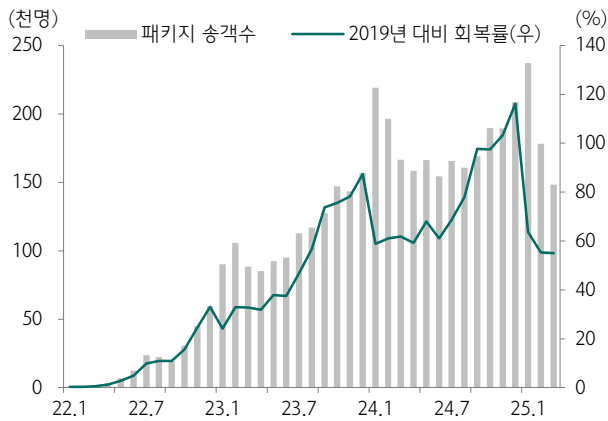
도표 9. 하나투어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	22	23	24	25F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
수탁금	560	2,396	3,073	3,457	806	712	772	763	838	715	819	1,085
영업수익	115	412	617	709	183	132	159	142	165	138	157	249
본사	66	325	514	598	158	107	135	115	139	109	130	219
국내 자회사	34	52	60	62	15	15	15	15	15	16	16	15
해외 자회사	25	60	77	87	19	19	18	21	20	23	20	24
영업이익	(101)	34	51	65	22	4	12	14	13	10	14	28
본사	(91)	18	25	38	15	(1)	6	6	7	6	7	18
OPM	-88%	8%	8%	9%	12%	3%	8%	10%	8%	8%	9%	11%
당기순이익	(65)	59	99	79	24	13	14	49	15	19	16	30

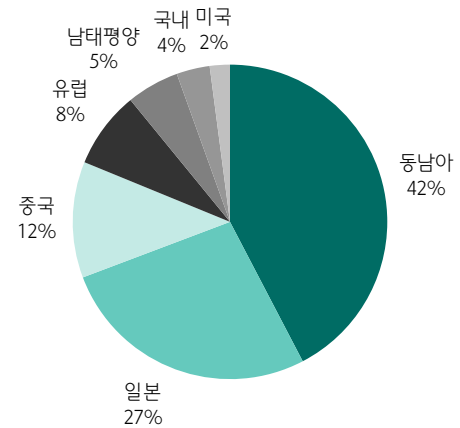
자료: 하나투어, 하나증권

도표 10. 하나투어 월별 패키지 송객 수 추이



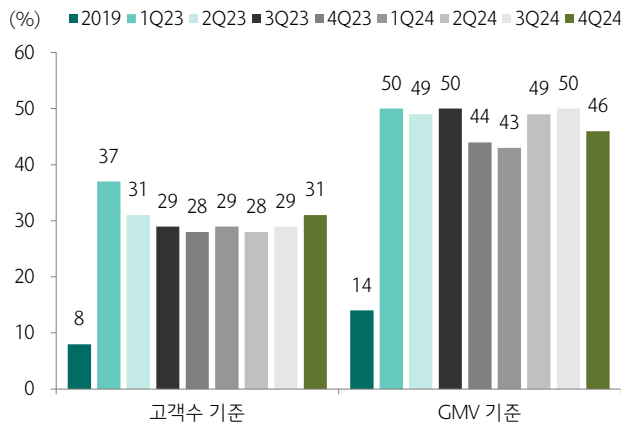
자료: 하나투어, 하나증권

도표 11. 지역별 패키지 여행 인원 비중(4Q24 기준)



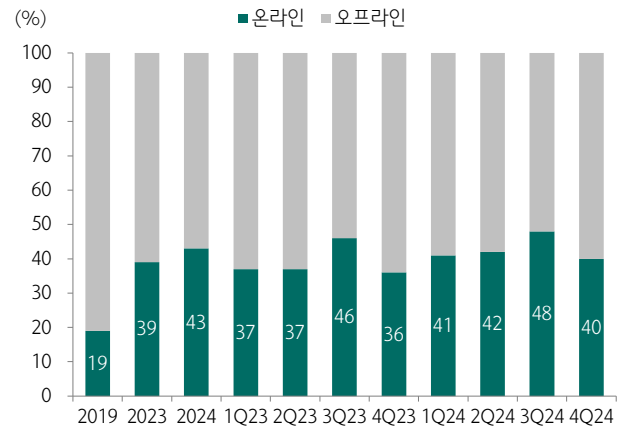
자료: 하나투어, 하나증권

도표 12. 중고가 패키지 판매 비중



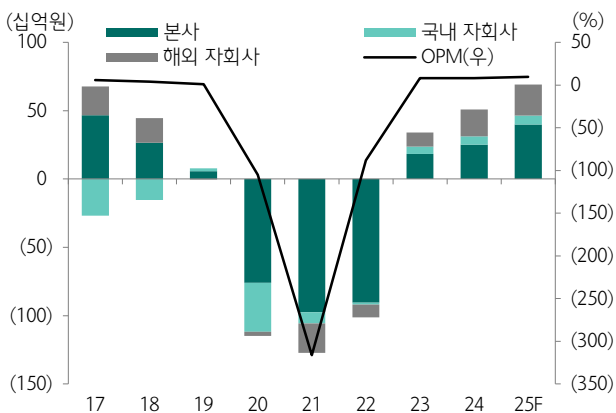
자료: 하나투어, 하나증권

도표 13. 하나투어 고객수 기준 온/오프라인 판매 비중



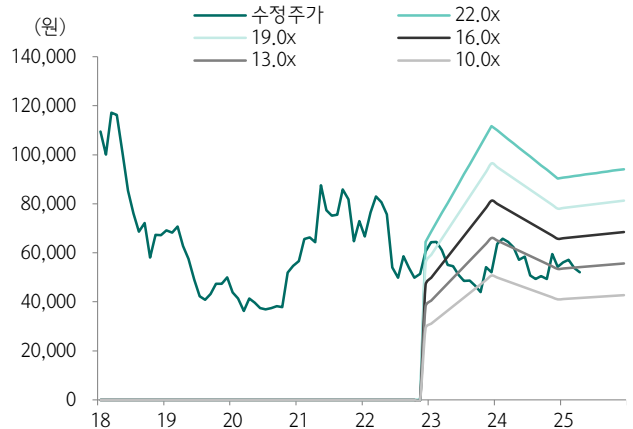
자료: 하나투어, 하나증권

도표 14. 하나투어 부문별 영업이익



자료: 하나투어, 하나증권

도표 15. 하나투어 P/E 밴드 차트



자료: 하나투어, 하나증권

도표 16. 모두투어 주요 가정

(단위: 천명, 천원)

	23	24	25F	26F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
출국자수	21,293	26,959	28,846	30,865	7,003	6,185	6,730	7,040	7,494	6,618	7,201	7,533
모두투어 송객 수	1,314	1,843	1,578	1,667	531	456	418	438	374	335	380	489
패키지	844	1,046	1,004	1,064	330	245	218	252	252	209	240	303
항공권(FIT)	470	797	574	603	201	211	200	185	122	127	140	186
YoY												
출국자수	261%	27%	7%	7%	50%	34%	14%	15%	7%	7%	7%	7%
모두투어 송객 수	356%	40%	-14%	6%	80%	56%	24%	12%	-30%	-27%	-9%	12%
패키지	462%	24%	-4%	6%	67%	33%	7%	-2%	-24%	-15%	10%	20%
항공권(FIT)	240%	70%	-28%	5%	105%	96%	49%	42%	-39%	-40%	-30%	0%
ASP												
패키지	1,098	1,092	1,071	1,065	1,059	1,091	1,166	1,073	1,101	1,004	991	1,153
항공권(FIT)	1,187	715	547	536	582	550	510	545	570	522	505	546
YoY												
패키지	8%	-1%	-2%	-1%	3%	-3%	-3%	2%	4%	-8%	-15%	7%
항공권(FIT)	-40%	-24%	-2%	-1%	-28%	-30%	-21%	-17%	-2%	-5%	-1%	0%

자료: 모두투어, 하나증권

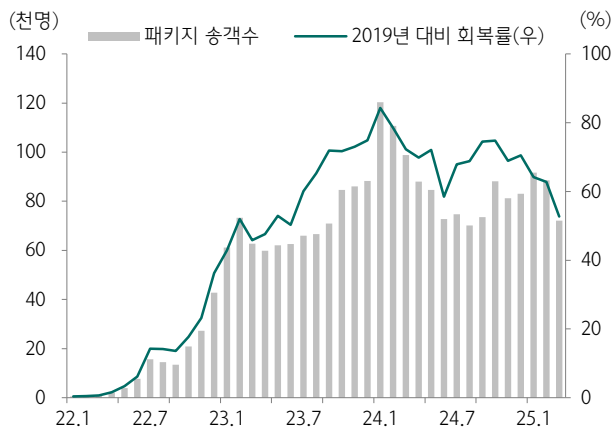
도표 17. 모두투어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	23	24	25F	26F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
수탁금	1,263	1,579	1,383	1,454	466	384	356	372	347	275	309	451
여행알선	927	1,143	1,075	1,134	349	268	255	271	278	209	238	350
항공권대매	336	436	308	320	117	116	102	101	70	66	71	101
영업수익	179	252	249	257	79	52	65	55	62	47	62	78
본사	169	243	239	247	77	50	63	53	59	45	60	75
자회사	10	9	10	10	3	2	2	2	3	2	2	3
영업이익	12	5	19	20	6	(5)	2	2	5	1	5	8
OPM	6%	2%	8%	8%	7%	-9%	2%	4%	8%	2%	8%	10%
당기순이익	13	11	22	24	9	(4)	1	4	8	1	4	9

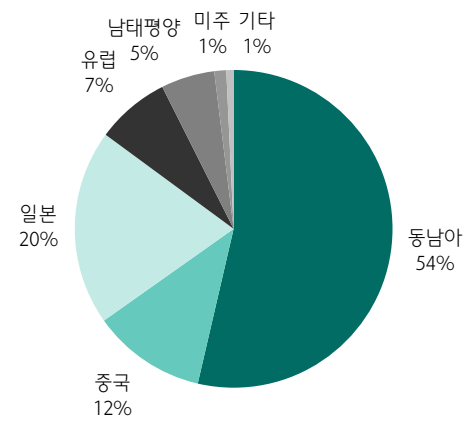
자료: 모두투어, 하나증권

도표 18. 모두투어 월별 패키지 송객 수 추이



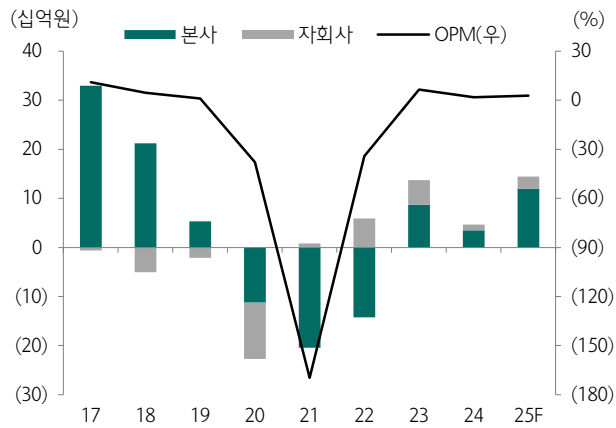
자료: 모두투어, 하나증권

도표 19. 지역별 패키지 여행 인원 비중(1Q25 기준)



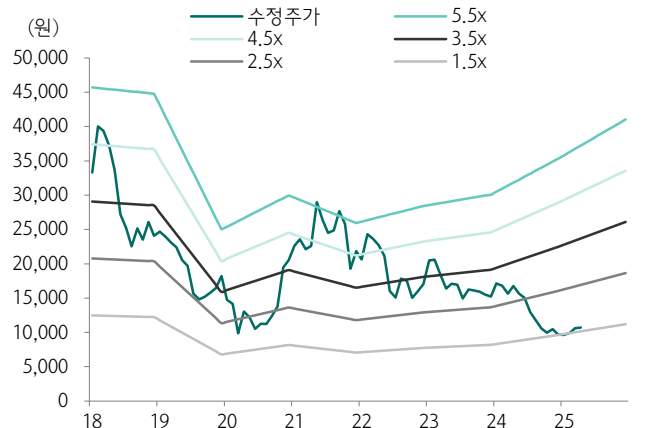
자료: 모두투어, 하나증권

도표 20. 모두투어 부문별 영업이익



자료: 모두투어, 하나증권

도표 21. 모두투어 12MF P/B 밴드차트



자료: 모두투어, 하나증권

추정 재무제표(하나투어)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	411.6	616.6	709.0	734.2	771.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	411.6	616.6	709.0	734.2	771.1
판매비	377.6	565.7	644.0	666.9	700.4
영업이익	34.0	50.9	64.9	67.3	70.7
금융손익	5.0	7.6	6.8	7.1	7.4
종속/관계기업손익	0.1	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	18.2	10.9	12.7	13.6	14.5
세전이익	57.3	69.3	84.4	88.0	92.5
법인세	(1.5)	0.4	5.1	5.3	5.6
계속사업이익	58.8	68.8	79.4	82.7	87.0
중단사업이익	0.2	30.2	0.0	0.0	0.0
당기순이익	59.1	99.1	79.4	82.7	87.0
비배주주지분 손이익	12.0	17.6	13.5	14.1	14.8
지배주주순이익	47.0	81.5	65.9	68.6	72.2
지배주주지분포괄이익	47.0	81.9	65.3	68.0	71.6
NOPAT	35.0	50.6	61.0	63.2	66.4
EBITDA	62.0	78.5	75.7	70.0	71.6
성장성(%)					
매출액증가율	257.91	49.81	14.99	3.55	5.03
NOPAT증가율	흑전	44.57	20.55	3.61	5.06
EBITDA증가율	흑전	26.61	(3.57)	(7.53)	2.29
영업이익증가율	흑전	49.71	27.50	3.70	5.05
(지배주주)순이익증가율	흑전	73.40	(19.14)	4.10	5.25
EPS증가율	흑전	73.23	(19.14)	4.19	5.21
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	15.06	12.73	10.68	9.53	9.29
영업이익률	8.26	8.25	9.15	9.17	9.17
계속사업이익률	14.29	11.16	11.20	11.26	11.28

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,932	5,079	4,107	4,279	4,502
BPS	12,740	13,022	14,907	16,965	19,245
CFPS	4,102	5,718	5,939	5,656	5,831
EBITDAPS	3,864	4,893	4,722	4,366	4,467
SPS	25,663	38,444	44,202	45,774	48,077
DPS	5,000	2,300	2,300	2,300	2,300
주가지표(배)					
PER	17.77	10.69	12.69	12.18	11.57
PBR	4.09	4.17	3.50	3.07	2.71
PCFR	12.70	9.50	8.77	9.21	8.94
EV/EBITDA	11.10	9.20	7.04	6.97	6.10
PSR	2.03	1.41	1.18	1.14	1.08
재무비율(%)					
ROE	32.03	47.19	34.67	30.97	28.16
ROA	8.55	12.40	7.89	6.63	6.49
ROIC	(227.42)	(219.35)	(79.37)	(45.43)	(43.86)
부채비율	304.63	270.44	345.87	293.99	257.99
순부채비율	(85.69)	(85.66)	(143.36)	(140.30)	(138.43)
이자보상배율(배)	12.09	20.99	0.00	0.00	0.00

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	447.0	480.4	812.5	883.5	969.5
금융자산	274.1	277.7	457.5	516.0	583.6
현금성자산	118.7	105.7	155.8	203.5	255.4
매출채권	61.8	62.7	109.9	113.8	119.5
재고자산	59.1	70.1	122.9	127.3	133.7
기타유동자산	52.0	69.9	122.2	126.4	132.7
비유동자산	197.6	188.4	187.4	185.5	185.7
투자자산	18.2	16.4	26.3	27.1	28.3
금융자산	18.2	16.4	26.2	27.1	28.3
유형자산	11.6	12.4	6.5	5.9	5.9
무형자산	16.7	9.1	4.1	2.0	1.1
기타비유동자산	151.1	150.5	150.5	150.5	150.4
자산총계	644.6	668.8	1,000.0	1,069.0	1,155.2
유동부채	370.1	383.1	666.6	688.3	722.6
금융부채	27.7	23.2	36.1	35.4	37.0
매입채무	80.9	84.4	147.9	153.2	160.9
기타유동부채	261.5	275.5	482.6	499.7	524.7
비유동부채	115.2	105.1	109.1	109.4	109.9
금융부채	109.8	99.9	99.9	99.9	99.9
기타비유동부채	5.4	5.2	9.2	9.5	10.0
부채총계	485.3	488.3	775.7	797.7	832.5
지배주주지분	170.4	174.8	205.1	238.1	274.7
자본금	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
자본잉여금	26.9	26.9	26.9	26.9	26.9
자본조정	(33.9)	(34.0)	(34.0)	(34.0)	(34.0)
기타포괄이익누계액	2.6	3.7	3.7	3.7	3.7
이익잉여금	166.8	170.3	200.5	233.5	270.1
비지배주주지분	(11.1)	5.7	19.2	33.2	48.0
자본총계	159.3	180.5	224.3	271.3	322.7
순금융부채	(136.5)	(154.6)	(321.5)	(380.7)	(446.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	116.7	88.0	196.0	94.3	100.9
당기순이익	59.1	99.1	79.4	82.7	87.0
조정	8.1	(4.5)	10.8	2.8	1.0
감가상각비	27.9	27.6	10.8	2.8	1.0
외환거래손익	(0.1)	(1.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.2	0.0	0.0	0.0
기타	(19.6)	(30.8)	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	49.5	(6.6)	105.8	8.8	12.9
투자활동 현금흐름	(64.8)	0.6	(139.5)	(11.5)	(16.9)
투자자산감소(증가)	(22.4)	(10.3)	(9.9)	(0.8)	(1.2)
자본증가(감소)	(5.3)	(3.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(37.1)	14.5	(129.6)	(10.7)	(15.7)
재무활동 현금흐름	(146.8)	(91.9)	(22.7)	(36.4)	(34.1)
금융부채증가(감소)	(6.8)	(14.5)	12.9	(0.7)	1.6
자본증가(감소)	(139.8)	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.2)	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.1)
배당지급	0.0	(77.4)	(35.6)	(35.6)	(35.6)
현금의 증감	(94.9)	(3.3)	47.1	47.7	51.9
Unlevered CFO	65.8	91.7	95.3	90.7	93.5
Free Cash Flow	111.4	84.4	196.0	94.3	100.9

추정 재무제표(모두투어)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	178.6	251.6	248.5	257.0	43.9
매출원가	30.3	88.6	76.2	77.9	0.4
매출총이익	148.3	163.0	172.3	179.1	43.5
판매비	136.7	158.3	153.5	159.0	30.3
영업이익	11.6	4.7	18.9	20.0	13.3
금융손익	0.9	2.6	2.7	3.2	0.4
종속/관계기업손익	3.7	(0.6)	(0.3)	0.0	(0.0)
기타영업외손익	(10.1)	6.4	6.6	7.3	0.0
세전이익	6.0	13.1	27.9	30.5	13.7
법인세	(1.5)	1.2	5.6	6.1	2.2
계속사업이익	7.5	11.9	22.3	24.4	11.5
중단사업이익	5.7	(1.1)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.2	10.8	22.3	24.4	11.5
비배주주지분 순이익	2.9	(0.0)	(0.1)	(0.4)	(0.5)
지배주주순이익	10.3	10.9	22.1	24.2	12.0
지배주주지분포괄이익	10.0	10.1	22.3	24.5	11.5
NOPAT	14.4	4.2	15.1	16.0	11.1
EBITDA	16.3	8.3	22.5	23.6	16.9
성장성(%)					
매출액증가율	507.48	40.87	(1.23)	3.42	(82.92)
NOPAT증가율	흑전	(70.83)	259.52	5.96	(30.63)
EBITDA증가율	흑전	(49.08)	171.08	4.89	(28.39)
영업이익증가율	흑전	(59.48)	302.13	5.82	(33.50)
(지배주주)순이익증가율	흑전	5.83	102.75	9.50	(50.41)
EPS증가율	흑전	5.51	103.66	9.67	(50.62)
수익성(%)					
매출총이익률	83.03	64.79	69.34	69.69	99.09
EBITDA이익률	9.13	3.30	9.05	9.18	38.50
영업이익률	6.49	1.87	7.61	7.78	30.30
계속사업이익률	4.20	4.73	8.97	9.49	26.20

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	544	574	1,169	1,282	633
BPS	5,167	5,466	6,421	7,458	7,771
CFPS	1,389	855	1,336	1,595	705
EBITDAPS	861	437	1,189	1,250	893
SPS	9,449	13,310	13,149	13,598	2,325
DPS	250	250	300	350	350
주가지표(배)					
PER	28.01	16.90	9.17	8.36	16.94
PBR	2.95	1.77	1.67	1.44	1.38
PCFR	10.97	11.35	8.02	6.72	15.21
EV/EBITDA	15.91	12.86	4.77	3.63	8.16
PSR	1.61	0.73	0.82	0.79	4.61
재무비율(%)					
ROE	16.28	15.33	27.55	24.46	10.71
ROA	3.61	4.07	9.09	9.21	5.48
ROIC	(324.32)	(9.85)	(35.14)	(36.59)	(143.53)
부채비율	200.59	230.19	181.90	153.43	43.02
순부채비율	(58.24)	(108.46)	(105.93)	(106.63)	(55.38)
이자보상배율(배)	5.47	5.39	17.04	6,671.97	1,659.33

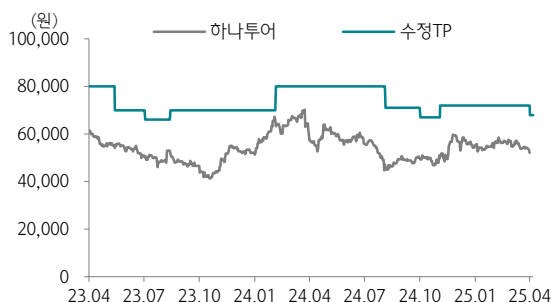
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	229.2	166.1	182.6	205.8	99.2
금융자산	87.0	106.9	124.1	145.4	88.6
현금성자산	34.7	39.3	39.6	52.4	72.7
매출채권	19.3	17.3	17.1	17.7	3.0
재고자산	29.3	28.6	28.2	29.2	5.0
기타유동자산	93.6	13.3	13.2	13.5	2.6
비유동자산	70.0	68.8	68.7	68.8	63.6
투자자산	8.9	6.8	6.7	6.9	1.8
금융자산	1.8	0.8	0.8	0.8	0.8
유형자산	20.4	12.3	12.3	12.3	12.3
무형자산	14.0	18.5	18.4	18.3	18.2
기타비유동자산	26.7	31.2	31.3	31.3	31.3
자산총계	299.2	234.9	251.2	274.6	162.7
유동부채	173.5	136.8	135.1	139.2	23.8
금융부채	4.9	5.0	5.0	5.1	0.9
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	168.6	131.8	130.1	134.1	22.9
비유동부채	26.1	27.0	27.0	27.0	25.1
금융부채	24.1	24.7	24.7	24.7	24.7
기타비유동부채	2.0	2.3	2.3	2.3	0.4
부채총계	199.6	163.8	162.1	166.2	48.9
지배주주지분	70.5	71.2	89.2	108.8	114.8
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0
자본조정	(27.1)	(32.1)	(32.1)	(32.1)	(32.1)
기타포괄이익누계액	(0.1)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
이익잉여금	61.3	67.6	85.7	105.3	111.2
비지배주주지분	29.0	(0.0)	(0.1)	(0.5)	(1.0)
자본총계	99.5	71.2	89.1	108.3	113.8
순금융부채	(58.0)	(77.2)	(94.4)	(115.5)	(63.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	47.8	18.7	24.8	30.6	(62.7)
당기순이익	13.2	10.8	22.3	24.4	11.5
조정	9.9	10.6	3.6	3.6	3.6
감가상각비	4.7	3.6	3.6	3.6	3.6
외환거래손익	0.3	(2.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(3.7)	0.6	0.0	0.0	0.0
기타	8.6	8.8	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	24.7	(2.7)	(1.1)	2.6	(77.8)
투자활동 현금흐름	4.9	(7.6)	(20.3)	(12.2)	78.7
투자자산감소(증가)	27.2	2.0	0.1	(0.2)	5.1
자본증가(감소)	(1.4)	(1.0)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
기타	(20.9)	(8.6)	(16.9)	(8.5)	77.1
재무활동 현금흐름	(68.4)	(8.6)	(4.4)	(5.1)	(10.3)
금융부채증가(감소)	(73.3)	0.8	(0.1)	0.1	(4.2)
자본증가(감소)	(1.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	6.3	(5.0)	(0.0)	0.0	(0.0)
배당지급	0.0	(4.4)	(4.3)	(5.2)	(6.1)
현금의 증감	(15.8)	2.5	14.1	12.8	20.3
Unlevered CFO	26.3	16.2	25.2	30.1	13.3
Free Cash Flow	46.3	17.7	21.3	27.1	(66.2)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

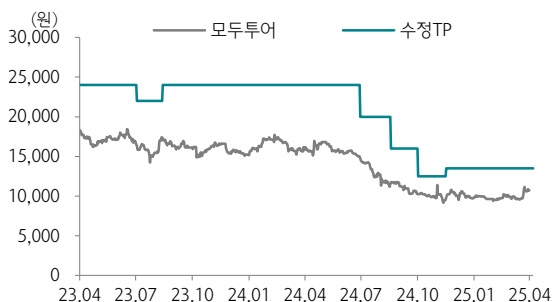
하나투어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.4	BUY	68,000		
24.11.6	BUY	72,000	-23.32%	-16.94%
24.10.4	BUY	67,000	-26.60%	-23.88%
24.8.7	BUY	71,000	-31.88%	-28.59%
24.2.7	BUY	80,000	-25.80%	-12.25%
23.8.16	BUY	70,000	-27.35%	-3.86%
23.7.5	BUY	66,000	-24.70%	-19.70%
23.5.16	BUY	70,000	-23.36%	-20.00%
22.11.16	BUY	80,000	-26.20%	-18.63%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

모두투어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.19	BUY	13,500		
24.10.4	BUY	12,500	-19.74%	-8.80%
24.8.21	BUY	16,000	-30.93%	-26.50%
24.7.2	BUY	20,000	-35.44%	-27.75%
23.8.16	BUY	24,000	-33.02%	-26.08%
23.7.5	BUY	22,000	-28.17%	-20.91%
22.11.16	BUY	24,000	-24.88%	-11.04%

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2025년 4월 4일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 자 신의 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	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 01일