

2018. 11. 2



## ▲ 엔터/레저

Analyst 이효진

02. 6098-6671

hyojinlee@meritz.co.kr

## Neutral

## Top Picks

하나투어(039130)	Buy	100,000원
--------------	-----	----------

## 관심종목

모두투어(080160)	Trading Buy	29,000원
--------------	-------------	---------

## 여행

## 10 월&amp;3Q Review

- ✓ 하나투어 3분기 실적 당사 추정치 및 컨센서스 부합
- ✓ 양사 10월 패키지 송출객은 MoM 플러스 전환
- ✓ 그러나 11월, 12월, 1월 예약률은 시장 예상과 다르게 마이너스 지속
- ✓ 시장 성장 하회는 지속되고 있어 밸류에이션 과거 고점 받기 어려운 환경

## 하나투어 3분기 실적 낮아진 컨센서스에 부합

하나투어의 3분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 2,084억원(+3.4% YoY)과 52억원(-42.3% YoY)으로 당사 추정치 및 컨센서스에 부합하는 실적을 발표했다. 별도 기준 영업이익이 64억원으로 전년 동기 대비 -32.1% 하락한 것이 영업이익 감익의 주 요인이다. 자연재해로 매 분기 40억원 남짓의 이익을 기록했던 일본 자회사 이익 기여가 이번 분기 발현되지 못한 것 또한 영향을 미쳤다. 한편 면세점은 대손 반영에도 -28억원으로 예상 수준에 그쳤고, 호텔 적자도 분기당 5억원(기존 15억원)으로 감소하며 예상 수준을 기록했다. 부진한 아웃바운드, 적자폭을 줄여가는 인바운드 모습이 지속되고 있음을 확인할 수 있다.

## 10월 이후 상승 전환 기대했지만 자연재해 이어지며 수요 회복 쉽지 않아

하나투어와 모두투어의 10월 해외 패키지 송출객수는 각각 270,517명(+4% YoY), 134,084명(+10% YoY)으로 상승 전환했다. 증가분의 대부분이 ASP가 가장 낮은 중국 물량이기 때문에 4분기 ASP는 3분기보다 큰 하락폭 기록할 것으로 예상된다.

함께 발표된 하나투어의 11월 ~2월 예약률은 각각 -10%/-6%/-12%/+37%이며 모두투어의 동기간 예약률은 각각 -3%/-9%/-19% /+69%을 기록했다. 평창 올림픽 개최로 기저가 있었던 2월 예약률이 반등한 것을 제외하고는 부진한 흐름이 이어지고 있다. 높아진 기저에 더해 10월까지 이어진 일본 태풍, 대만 지진, 그리고 사 이판 태풍까지 자연재해가 지속되며 여행 수요 회복이 지연되고 있다.

## 2019년 PER 하나투어 32 배/모두투어 18 배

FIT monetizing에 성공한 씨트립, 익스피디아, 부킹홀딩스(옛 프라이스 라인 그룹)의 2019년 기준 PER은 평균 20배에 불과하다. 글로벌 패키지 peer 업체인 H.I.S.와 Tui의 경우 밸류에이션은 13배까지 하락한다. FIT의 패키지 점유율 침투가 지속되는 점을 감안했을 때 국내 패키지 업체들의 밸류에이션이 전고점을 갱신하는 것은 쉽지 않아 보인다. 여행업에 대해 중립(Neutral) 의견을 유지한다.

표1 내국인 출국자 성장률 및 하나투어, 모두투어 송출객수 증감률

(명, %)			하나투어							모두투어						
내국인출국자	YoY		전체	YoY	패키지	YoY	M/S	非패키지	YoY	전체	YoY	패키지	YoY	M/S	非패키지	YoY
'16.01	1,980,329	15.5	463,033	24.4	292,351	24.7	14.8	160,079	24.9	221,309	14.0	136,469	2.1	6.9	84,840	40.5
'16.02	1,752,939	31.0	406,174	33.5	248,939	33.3	14.2	146,592	35.2	196,646	28.9	120,376	14.7	6.9	76,270	60.3
'16.03	1,444,688	11.0	329,249	20.3	199,096	24.7	13.8	117,219	12.9	160,279	14.2	99,297	3.1	6.9	60,982	38.6
'16.04	1,514,926	9.8	361,193	24.8	214,340	23.7	14.1	123,037	23.9	178,228	15.9	110,999	4.2	7.3	67,229	42.1
'16.05	1,527,890	5.0	351,059	19.2	200,119	20.6	13.1	130,664	21.8	166,490	6.2	97,865	-5.3	6.4	68,625	28.5
'16.06	1,652,141	31.0	390,835	49.7	219,466	54.0	13.3	152,803	39.4	174,288	35.6	93,783	20.7	5.7	80,505	58.3
'16.07	1,950,754	24.7	471,183	49.8	273,306	59.1	14.0	182,276	37.2	211,102	32.4	114,952	21.2	5.9	96,150	48.9
'16.08	1,934,125	13.0	467,584	34.9	261,234	34.2	13.5	187,590	35.4	213,346	18.2	120,224	10.1	6.2	93,122	30.6
'16.09	1,774,432	27.6	404,892	47.4	222,388	50.9	12.5	168,057	45.7	188,363	28.8	104,942	20.1	5.9	83,421	41.8
'16.10	1,737,421	8.1	403,383	20.6	215,568	15.2	12.4	163,597	31.3	197,598	15.2	118,719	10.4	6.8	78,879	23.4
'16.11	1,699,422	12.9	405,399	26.3	225,801	21.8	13.3	163,383	33.2	189,925	14.8	113,433	12.5	6.7	76,492	18.5
'16.12	1,875,169	13.3	476,468	36.7	269,583	37.8	14.4	192,696	35.1	201,904	8.7	115,303	6.6	6.1	86,601	11.7
'17.01	2,202,130	11.2	537,215	16.0	329,283	12.6	15.0	194,569	21.5	245,410	10.9	141,059	3.4	6.4	104,351	23.0
'17.02	2,104,667	20.1	486,550	19.8	312,978	25.7	14.9	159,167	8.6	249,100	26.7	147,224	22.3	7.0	101,876	33.6
'17.03	1,806,995	25.1	400,687	21.7	255,536	28.3	14.1	131,418	12.1	214,530	33.8	131,280	32.2	7.3	83,250	36.5
'17.04	1,874,426	23.7	408,635	13.1	248,895	16.1	13.3	133,917	8.8	211,951	18.9	114,850	3.5	6.1	97,101	44.4
'17.05	1,869,653	22.4	406,754	15.9	248,131	24.0	13.3	134,083	2.6	201,200	20.8	105,260	7.6	5.6	95,940	39.8
'17.06	1,968,632	19.2	441,803	13.0	263,114	19.9	13.4	159,189	4.2	217,298	24.7	112,704	20.2	5.7	104,594	29.9
'17.07	2,242,753	15.0	511,352	8.5	310,164	13.5	13.8	183,483	0.7	241,169	14.2	118,855	3.4	5.3	122,314	27.2
'17.08	2,229,915	15.3	497,359	6.4	294,347	12.7	13.2	181,197	-3.4	234,519	9.9	121,157	0.8	5.4	113,362	21.7
'17.09	2,099,593	18.3	457,001	12.9	261,731	17.7	12.5	175,570	4.5	219,713	16.6	111,960	6.7	5.3	107,753	29.2
'17.10	2,088,737	20.2	453,953	12.5	260,313	20.8	12.5	169,769	3.8	216,634	9.6	122,247	3.0	5.9	94,387	19.7
'17.11	2,090,115	23.0	491,652	21.3	306,672	35.8	14.7	164,710	0.8	231,698	22.0	138,867	22.4	6.6	92,831	21.4
'17.12	2,259,395	20.5	541,059	13.6	334,753	24.2	14.8	189,428	-1.7	249,484	23.6	138,306	20.0	6.1	111,178	28.4
'18.01	2,714,908	23.3	630,771	17.4	402,175	22.1	14.8	213,577	9.8	296,730	20.9	168,952	19.8	6.2	127,778	22.5
'18.02	2,172,596	3.2	550,125	13.1	359,053	14.7	16.5	177,663	11.6	233,667	-6.2	135,212	-8.2	6.2	98,455	-3.4
'18.03	2,109,685	16.8	472,885	18.0	298,704	16.9	14.2	156,796	19.3	233,451	8.8	144,662	10.2	6.9	88,789	6.7
'18.04	2,088,324	11.4	467,043	14.3	292,141	17.4	14.0	152,575	13.9	217,860	2.8	130,988	14.1	6.3	86,872	-10.5
'18.05	2,184,015	16.8	452,638	11.3	268,109	8.1	12.3	161,847	20.7	214,421	6.6	124,122	17.9	5.7	90,299	-5.9
'18.06	2,180,519	10.8	457,951	3.7	267,964	1.8	12.3	171,052	7.5	218,202	0.4	121,159	7.5	5.6	97,043	-7.2
'18.07	2,344,420	4.5	469,672	-8.2	266,801	-14.0	11.4	187,343	2.1	217,050	-10.0	110,618	-6.9	4.7	106,432	-13.0
'18.08	2,364,398	6.0	490,340	-1.4	279,166	-5.2	11.8	193,355	6.7	223,173	-4.8	116,587	-3.8	4.9	106,586	-6.0
'18.09	2,081,967	-0.8	413,335	-9.6	226,364	-13.5	10.9	171,234	-2.5	213,521	-2.8	108,703	-2.9	5.2	104,818	-2.7
'18.10			458,292	1.0	270,517	3.9		166,472	-1.9	226,759	4.7	134,084	9.7		92,675	

자료: 한국관광공사, 각 사, 메리츠증권증권 리서치센터

주: 전체 출국자수는 승무원 제외.

그림1 하나투어와 모두투어의 출국자수 대비 패키지 M/S추이

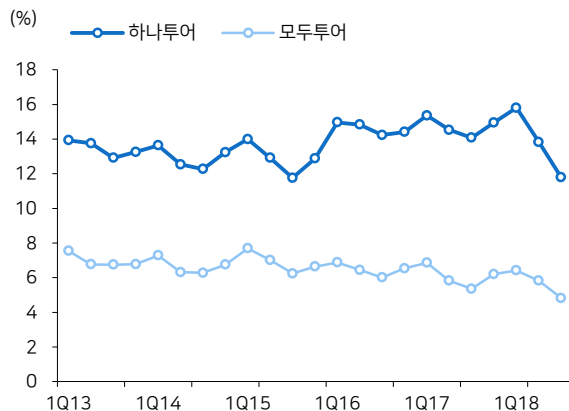
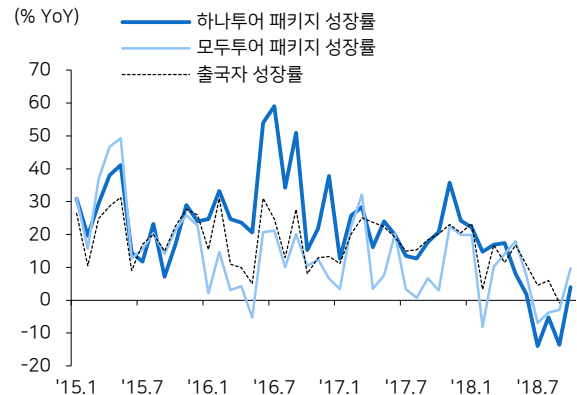
주: 출국자수 대비 하나투어와 모두투어의 패키지 송출객 비중  
자료: 하나투어, 모두투어, 한국관광공사, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 출국자 성장률 대비 양사 패키지 성장률



자료: 하나투어, 모두투어, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 하나투어 분기 및 연간 실적 추정 (IFRS 별도)

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
총 수탁금	887.0	824.1	904.5	938.8	980.3	857.3	847.2	855.1	990.2	823.8	826.6	873.0	3,554.4	3,539.9	3,513.5
%YoY	11.7	19.7	5.9	26.8	10.5	4.0	-6.3	-8.9	1.0	-3.9	-2.4	2.1	15.5	-0.4	-0.7
%매출전환율	12.8	12.7	11.8	12.8	16.2	14.7	13.9	15.3	16.9	15.3	14.9	15.2	12.5	15.1	15.6
매출액	113.1	104.6	106.7	120.3	158.6	125.9	118.0	130.9	167.0	125.8	123.6	132.8	444.6	533.3	549.1
%YoY	8.9	21.1	2.5	31.4	40.2	20.4	10.6	8.8	5.3	-0.1	4.7	1.5	15.3	19.9	3.0
영업비용	97.2	96.0	97.3	107.4	144.7	122.1	111.6	122.6	153.3	121.3	116.9	126.3	397.8	501.0	517.8
%YoY	5.0	11.6	6.5	25.5	48.9	27.2	14.7	14.1	6.0	-0.6	4.8	3.0	11.9	25.9	3.4
%매출액 대비	85.9	91.8	91.2	89.3	91.3	97.0	94.6	93.7	91.8	96.4	94.6	95.1	89.5	93.9	94.3
영업이익	15.9	8.6	9.4	12.9	13.9	3.8	6.4	8.3	13.7	4.5	6.6	6.5	46.8	32.4	31.3
%YoY	40.7	2,238	-26.2	115.4	-12.9	-55.4	-32.1	-35.7	-1.5	17.1	4.1	-21.9	54.0	-30.8	-3.4
OPM(%)	14.1	8.2	8.8	10.7	8.7	3.0	5.4	6.3	8.2	3.6	5.4	4.9	10.5	6.1	5.7
Key assumptions															
출국자수(천명)	6,114	5,713	6,572	6,438	6,997	6,453	6,791	6,984	7,246	6,690	7,665	7,555	24,837	27,225	29,156
%YoY	18.1	21.7	16.1	21.2	14.4	13.0	3.3	8.5	3.6	3.7	12.9	8.2	19.2	9.6	7.1
패키지승객(천명)	939	830	925	963	1,106	892	821	941	1,167	925	935	1,002	3,658	3,760	4,029
%YoY	21.3	19.2	14.9	25.8	17.7	7.5	-11.2	-2.3	5.5	3.7	13.8	6.6	20.2	2.8	7.2
항공권승객(천명)	485	427	540	524	548	485	552	527	553	459	456	593	1,977	2,112	2,061
%YoY	14.5	5.1	0.4	0.8	13.0	13.6	2.2	0.6	0.9	-5.4	-17.4	12.5	4.7	6.9	-2.4
패키지M/S(%)	15.4	14.5	14.1	15.0	15.8	13.8	12.1	13.5	16.1	13.8	12.2	13.3	14.7	13.8	13.8
%p YoY	0.4	-0.3	-0.2	0.5	0.4	-0.7	-2.0	-1.5	0.3	0.0	0.1	-0.2	0.1	-0.9	0.0

자료: 하나투어, 메리츠증권증권 리서치센터 추정

표3 하나투어 분기 및 연간 실적 추정 (IFRS연결)

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
매출액	171.3	185.8	166.9	181.4	229.3	196.7	208.4	198.2	248.7	222.7	227.2	224.1	682.3	819.0	922.7
%YoY	15.0	33.0	4.3	23.5	33.9	5.9	3.4	9.2	8.4	13.2	9.0	13.1	14.6	20.0	12.7
하나투어본사	113.1	104.6	106.7	120.3	158.6	125.9	118.0	130.9	167.0	125.8	123.6	132.8	444.6	533.3	549.1
%YoY	8.9	21.1	2.5	31.4	40.2	20.4	10.6	8.8	5.3	-0.1	4.7	1.5	15.3	19.9	3.0
종속회사	66.4	69.4	69.5	71.7	78.7	82.2	76.7	81.4	94.1	101.5	98.1	106.4	277.0	319.0	400.1
%YoY	25.9	11.8	6.7	12.9	18.6	18.4	10.3	13.6	19.5	23.6	27.9	30.7	13.8	15.2	25.4
영업이익	10.3	5.7	9.9	15.8	12.0	4.8	5.2	9.1	14.4	6.6	8.6	10.0	40.8	31.1	39.6
%YoY	7.2	N/A	-4.9	317.7	16.6	-15.9	-42.3	-42.6	19.8	37.2	65.2	10.7	95.1	-23.9	27.4
OPM(%)	6.0	3.1	5.9	8.7	5.2	2.4	2.5	4.6	5.8	2.9	3.8	4.5	6.0	3.8	4.3
하나투어본사	15.9	8.6	9.4	12.9	13.9	3.8	6.4	8.3	13.7	4.5	6.6	6.5	46.8	32.4	31.3
%YoY	40.7	2,238.6	-26.2	115.4	-12.9	-55.4	-32.1	-35.7	-1.5	17.1	4.1	-21.9	54.0	-30.8	-3.4
종속회사	-5.6	-2.9	0.5	2.9	-1.9	1.0	-1.4	0.8	0.7	2.1	1.9	3.6	-6.0	-1.5	8.3
%YoY	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-73.1	N/A	117.9	N/A	352.7	N/A	N/A	N/A
국내자회사	-10.7	-8.9	-4.7	-2.9	-7.0	-3.2	-2.3	-1.5	-3.3	-1.9	-2.2	-0.3	-27.2	-14.0	-7.7
%YoY	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SM면세점	-8.2	-9.5	-5.3	-4.5	-4.9	-4.0	-2.8	-2.8	-2.9	-3.0	-2.3	-2.3	-27.6	-14.5	-10.5
%YoY	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
해외자회사	5.1	5.1	5.2	5.5	5.1	4.2	0.9	2.3	4.0	4.0	4.1	3.8	20.9	12.5	16.0
%YoY	7.7	14.0	8.3	29.9	1.3	-18.3	-83.1	-58.0	-22.4	-3.6	369.1	66.1	14.6	-40.2	28.0
일본자회사	4.3	4.5	4.7	4.5	4.5	3.5	0.5	1.5	3.5	3.5	3.7	3.0	18.0	10.0	13.7
%YoY	19.6	37.0	44.6	56.3	3.6	-21.4	-89.4	-66.7	-22.4	0.0	647.6	100.0	12.5	-44.5	37.4

주: \*17년도2,3분기 및 18년도2,3분기의 매출과 영업이익의 경우 IFRS 15 기준, 이외의 실적은 구 회계 기준. 자료: 하나투어, 메리츠증권증권 리서치센터 추정

표4 하나투어 3Q18 실적 Review

(십억원)	3Q18P	3Q17	(% YoY)	2Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	208.4	201.6	3.4	196.7	5.9	191.6	8.8	192.6	8.2
영업이익	5.2	9.0	-42.3	4.8	8.1	5.4	-4.1	5.5	-5.9
세전이익	8.2	9.5	-12.9	5.2	57.7	6.3	30.9	5.3	55.6
순이익	5.2	3.8	37.9	2.6	103.6	7.2	-27.7	2.8	85.9

주: IFRS15 기준. 자료: 하나투어, WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

표5 여행업 Global Peer table: 글로벌 패키지 업체들의 밸류에이션은 15배 안팎

		패키지				FIT		
		한국		일본	독일	중국	미국	
		하나투어	모두투어	H.I.S	Tui	Ctrip	Expedia	Booking Holdings
매출액 (십억원, 백만 달러)	2017	682	291	5,411	20,477	3,967	10,060	12,681
	2018E	819	371	6,548	22,029	4,445	11,214	14,397
	2019E	923	382	7,089	22,851	5,506	12,383	15,993
영업이익 (십억원, 백만 달러)	2017	41	32	142	833	434	625	4,538
	2018E	31	23	163	1,318	725	1,225	5,534
	2019E	40	31	186	1,498	1,035	1,447	6,160
EBITDA (십억원, 백만 달러)	2017	61	35	209	1,405	564	1,515	4,901
	2018E	61	26	236	1,872	767	1,905	5,731
	2019E	65	34	271	1,940	1,057	2,156	6,375
순이익 (십억원, 백만 달러)	2017	13	24	118	712	317	378	2,341
	2018E	22	19	93	777	781	865	4,343
	2019E	26	25	111	907	955	1,018	4,823
EPS (천원, 달러)	2017	1.12	1.28	1.96	1.22	0.60	2.49	47.78
	2018E	1.69	1.03	1.61	1.36	1.27	5.59	89.99
	2019E	1.92	1.34	1.93	1.56	1.61	6.59	101.18
Net Debt (십억원, 백만달러)	2017	-228	(97)	(167)	(703)	(129)	865	(8,302)
	2018E	-258	(132)	(86)	114	3,180	760	(1,506)
	2019E	-302	(149)	(76)	292	2,101	(337)	(2,486)
PER (배)	2017	92.3	23.8	17.3	10.6	75.1	45.9	23.5
	2018E	36.4	23.6	18.8	12.4	26.1	22.4	20.8
	2019E	32.0	18.0	15.7	10.8	20.6	19.0	18.5
PBR (배)	2017	5.8	4.3	2.6	2.9	1.8	4.0	7.5
	2018E	3.4	3.1	2.2	2.8	1.5	4.3	7.5
	2019E	3.3	2.8	2.0	2.5	1.4	3.8	6.3
EV/EBITDA (배)	2017	16.4	14.4	9.8	6.6	41.0	13.6	15.5
	2018E	7.7	13.3	9.5	5.3	23.8	10.8	14.1
	2019E	6.6	9.6	8.3	5.1	17.3	9.5	12.7
ROE (%)	2017	6.6	20.3	16.0	23.0	2.7	8.7	22.2
	2018E	9.5	13.8	12.1	22.3	5.0	16.7	38.5
	2019E	10.6	16.4	14.2	23.9	6.5	18.1	38.1
ROA (%)	2017	2.3	8.8	3.5	4.5	1.4	2.2	10.3
	2018E	3.4	5.3	3.1	N/A	2.5	3.8	16.6
	2019E	3.7	6.7	3.6	N/A	3.4	4.5	17.4
Div. Yield(%)	2017	1.5	1.5	0.9	4.4	N/A	1.0	N/A
	2018E	2.4	1.7	0.9	4.8	-	1.0	-
	2019E	2.4	1.9	1.0	5.4	-	1.0	-

자료: 하나투어와 모두투어는 메리츠증권증권 리서치센터 추정치, 글로벌 피어 업체는 Bloomberg 컨센서스 활용

## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 11월 02일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 11월 02일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 11월 02일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이효진)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

## 투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

## 투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	96.3%
중립	3.8%
매도	0.0%

2018년 9월 30일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

## 하나투어 (039130) 투자등급변경 내용

\* 적정가격 대상시장: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2017.10.21		1년 경과		담당자 변경	35.9	55.6	
2018.06.11	산업분석	Buy	130,000	이효진	-34.2	-23.8	
2018.07.16	기업브리프	Buy	116,000	이효진	-33.7	-30.4	
2018.08.02	산업브리프	Buy	100,000	이효진	-31.6	-29.5	
2018.09.04	산업브리프	Buy	100,000	이효진	-31.2	-26.5	
2018.09.27	산업브리프	Buy	100,000	이효진	-30.7	-23.5	
2018.10.02	산업브리프	Buy	100,000	이효진	-32.8	-23.5	
2018.11.02	산업브리프	Buy	100,000	이효진	-	-	

## 모두투어 (080160) 투자등급변경 내용

\* 적정가격 대상시장: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2016.12.02	기업브리프	Buy	40,000	김승철	-20.9	18.4	
2017.06.02		1년 경과			21.0	51.6	
2018.06.02		1년 경과			20.2	21.2	
				담당자 변경			
2018.06.11	산업분석	Trading Buy	34,000	이효진	-20.3	-4.6	
2018.08.02	산업브리프	Trading Buy	29,000	이효진	-23.8	-20.0	
2018.09.04	산업브리프	Trading Buy	29,000	이효진	-21.4	-14.5	
2018.09.27	산업브리프	Trading Buy	29,000	이효진	-20.8	-12.2	
2018.10.02	산업브리프	Trading Buy	29,000	이효진	-20.7	-12.2	
2018.11.02	산업브리프	Trading Buy	29,000	이효진	-	-	