



모두투어네트워크

Investor Relations 2019 3Q ver.1(잠정)



Disclaimer

본 자료에 기술되어 있는 재무정보 및 사업현황 등은 기재된 날짜 기준의 내용이며, 이는 경제, 산업 및 재무상황 등에 따라 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

또한 본 자료는 미래의 불확실성 및 위험 요인에 따라 변경될 수 있는 가정에 근거한 특정 정보를 포함하고 있습니다. 이는 세계 경제와 그에 따른 트렌드, 시장 전략 및 사업 계획 등의 미래 투자 계획을 포함합니다.

이러한 가정과 환경의 변화로 인한 변동 사항에 대하여는 당사의 책임이 없음을 양지하시길 바랍니다.

본 자료에 포함된 “예측정보”는 개별 확인 절차를 거치지 않은 정보들입니다. 이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 재무실적을 의미하고, 표현상으로는 ‘예상’, ‘전망’, ‘계획’, ‘기대’, ‘(E)’ 등과 같은 단어를 포함합니다.

위 “예측정보”는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래 실적은 “예측정보”에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다.

또한 향후 전망은 본 문서 작성일 현재를 기준으로 작성된 것이며 현재 시장상황과 회사의 경영방향 등을 고려한 것으로 향후 시장환경의 변화와 전략 수정 등에 따라 변경될 수 있으며, 별도의 고지 없이 변경 될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

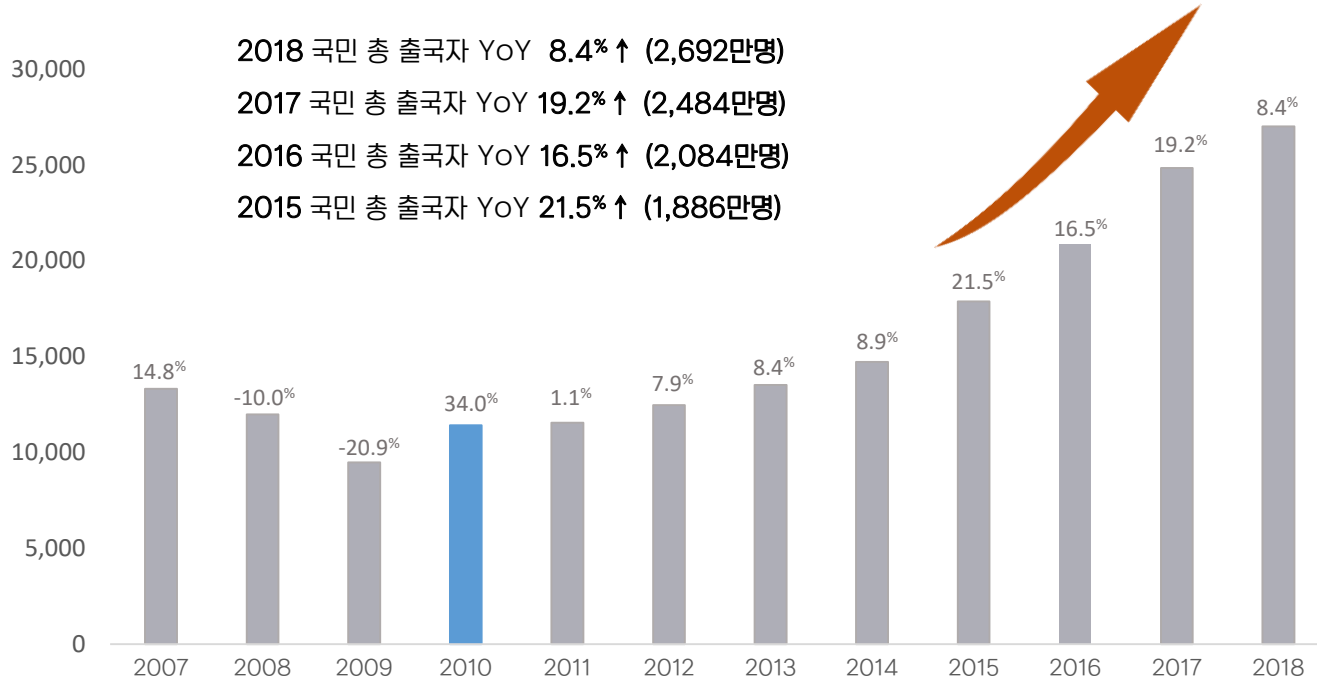
본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실에 대하여 회사 및 각 계열사, 자문역, Representative들은 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려드립니다.
(과실 및 기타의 경우 포함)

본 문서는 주식의 모집 또는 매매 및 청약을 위한 권유를 구성하지 아니하며 문서의 그 어느 부분도 관련 계약 및 약정 또는 투자 결정을 위한 기초 또는 근거가 될 수 없음을 알려드립니다.

문서작성일 : 2019.11.01



국민 총 출국자 증가



2018 국민 총 출국자 YoY 8.4% ↑ (2,692만명)

2017 국민 총 출국자 YoY 19.2% ↑ (2,484만명)

2016 국민 총 출국자 YoY 16.5% ↑ (2,084만명)

2015 국민 총 출국자 YoY 21.5% ↑ (1,886만명)

- 출처 : ~2018 한국관광공사 / 2018 모두투어
- 레이블은 총출국자 YoY

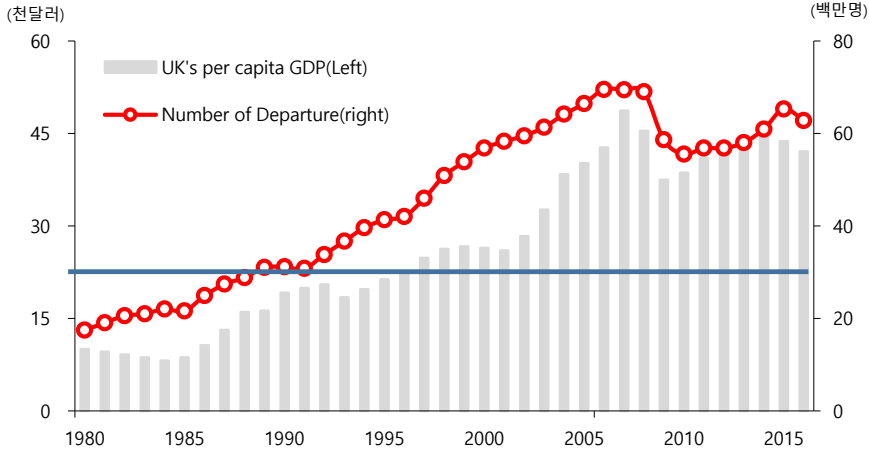
(단위: 천명)(승무원 제외)

2009	글로벌 경기 악화	2013.10	태국 반정부 시위	2016.11	일본 지진	2018.06	오사카 지진
2011.03	일본 지진해일	2013.11	필리핀 태풍	2017.03	사드 규제	2018.09	훗카이도 지진
2011.10	방콕 홍수	2014.04	세월호 사건	2017.05	필리핀 계엄령	2018.09	오사카 태풍
2013.04	중국 A.I	2015.06	MERS 사태	2018.02	대만 지진	2018.09	인도네시아 쓰나미
2013.10	일본 방사능 재이슈	2016.06	터키 공항테러	2018.05	하와이 화산 폭발	2018.10	사이판 태풍
						2018.10	대만 지진

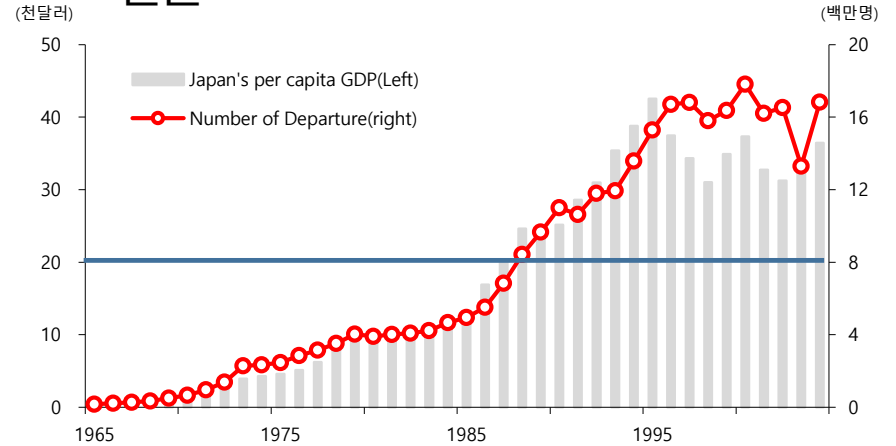


총 출국자 증가 원인 1 1인당 GDP와 출국자

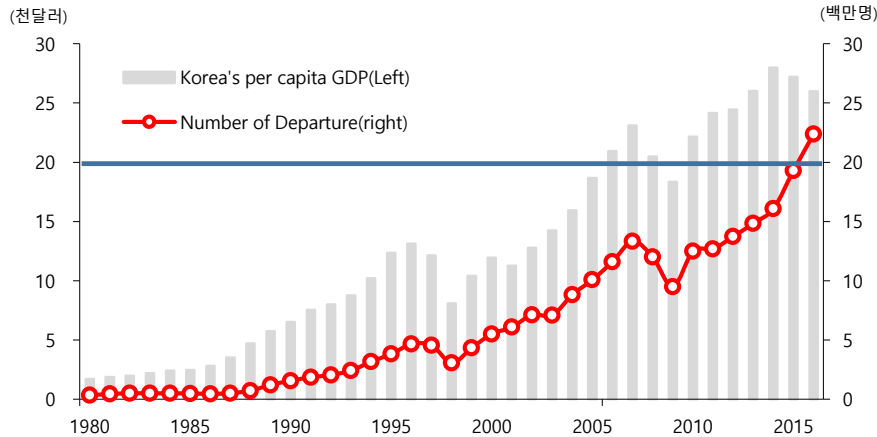
<영국>



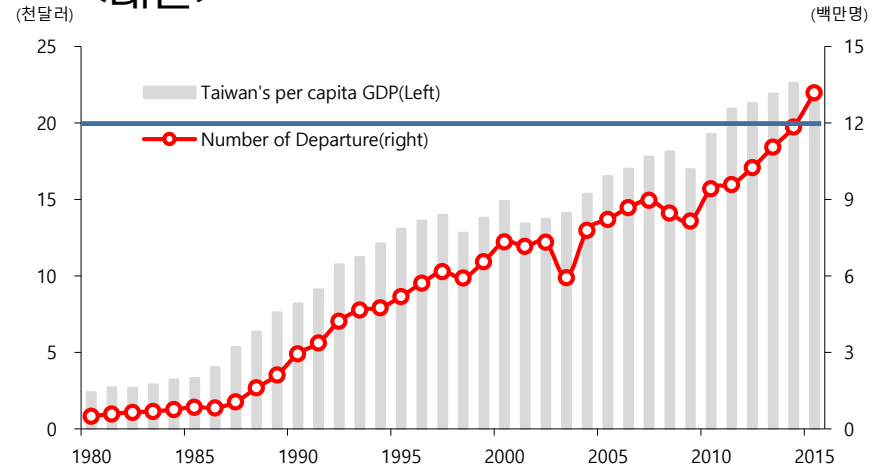
<일본>



<한국>



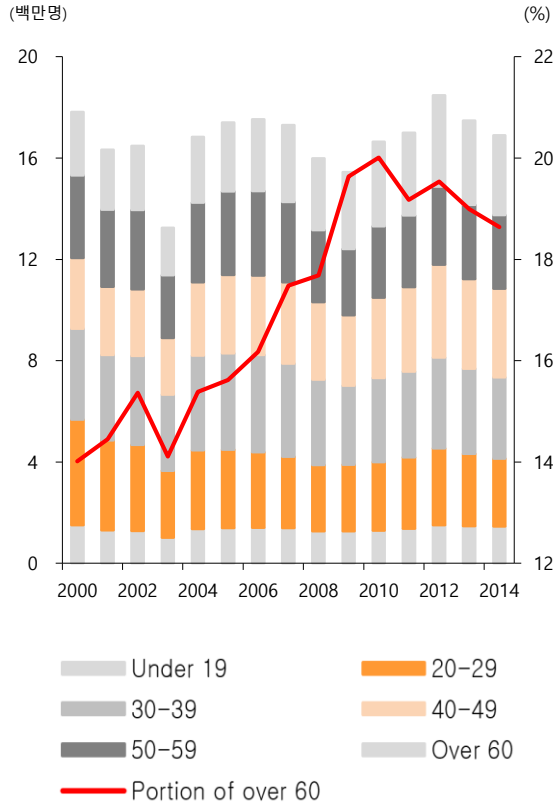
<대만>



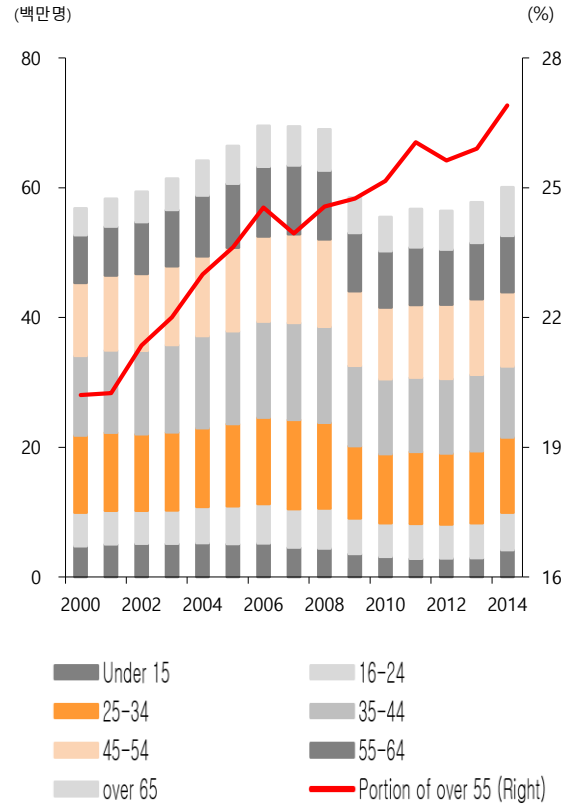
* 출처 : 한화투자증권

총 출국자 증가 원인 1 국가별 연령 구성

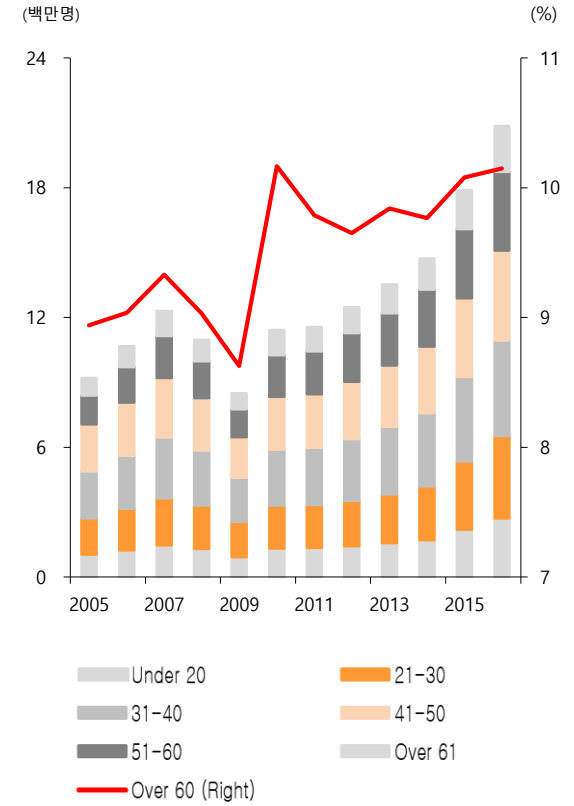
<일본>



<영국>



<한국>



* 출처 : 한화투자증권

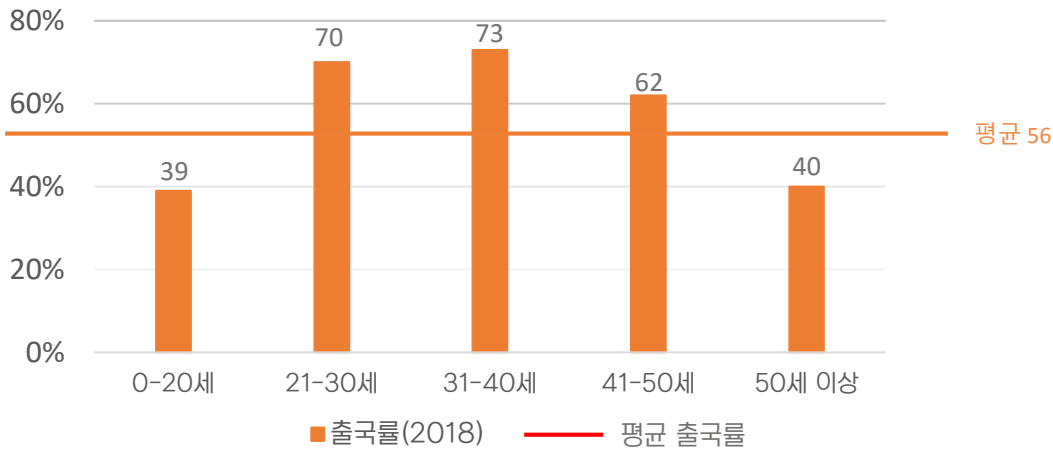
모두투어 연령별 매출 비중

모두투어 연령별 매출 비중

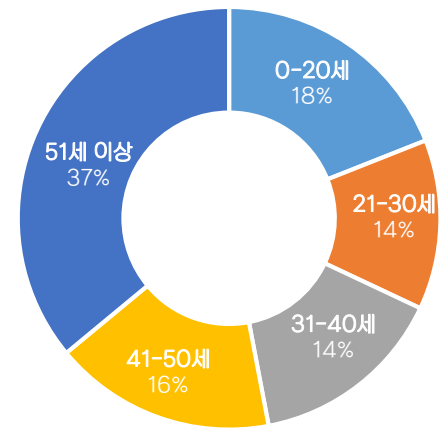
단위: %

연령대	2015	2016	2017	2018				
0-20세	11.4	11.6	11.7	10.9				
21-30세	8.1	6.8	6.6	6.2				
31-40세	13.9	12.4	11.7	10.1				
41-50세	21.2	21.7	21.5	20.5				
50세 이상	45.4	47.5	48.5	52.3				
	66.6		69.2		70.0		72.8	

전체 연령별 출국률 (2018)



인구비중 (2018)



* 출처: 통계청, 장래인구추계

* 출처: 통계청, 장래인구추계



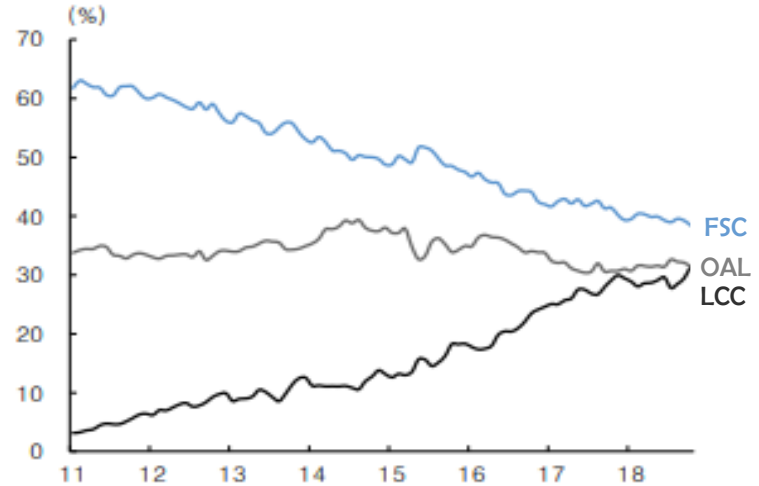
총 출국자 증가 원인 2 인프라 확장 및 항공 공급의 증가

▶ 공항 인프라 확장

공항	인프라(완공시기)
인천국제공항	• 제 4 활주로 추가 (2023년)
김해국제공항	• 김해공항확장 계획 (2019 실시설계 착수)
제주국제공항	• 제 2공항 건설 예정 (2025)
청주국제공항	• 주차빌딩 신축 (2018) • 국내선 여객터미널 확장 (2019) • 항공기 주기장 확충 (2019)

* 출처: 한국공항공사, 인천국제공항공사

▶ 국제선 여객시장 점유율 추이



* 출처: 한국공항공사, 인천국제공항공사, 한국투자증권

▶ 국내 상장 LCC 신규 기재 도입 계획

항공사	2016	2017	2018	2019(E)	2020(E)
제주항공	26	31	39	45	50
진에어	18	21	26	32	37
에어부산	20	23	25	28	29
티웨이	17	19	24	30	34
합계	81	94	114	135	150

* 출처: 각 사, NH투자증권 리서치본부 전망

▶ 신규 LCC 사업자 확정 (2019.03.05)



총 출국자 증가 원인 3 여가시간의 증가

2004 주 5일제 도입

2014 대체휴일 도입

2012 주5일 수업도입

2015 단기방학 도입

“근로자의 휴식이 있는 삶 보장” 문재인 정부 공약 中

- 고령친화적 실버 관광 위한 상품개발 지원
- 관공서의 공휴일에 관한 규정을 전국민 대상 적용하도록 법률 제정
- **대체공휴일제 확대** (명절, 어린이날 이외에 공휴일이 일요일과 겹칠때 대체 휴일로, 일부 공휴일을 요일제 공휴일로 전환검토)
- 공휴일 사이의 샌드위치 데이에 **임시공휴일 선포** 적극 추진 (내수진작 목적)
- **근로자 휴가권 보장** (근로자가 원할 경우 연차유급휴가 2주 기간 내 연속의무사용 가능 하도록 제도개선)
(1년 미만 비정규직 근무자에게도 근무기간 비례하여 유급휴가 부여)
- 유연근무(10to4 더불어 돌봄제도) 도입 (8세 또는 초등 2학년까지 (최장 24개월간) 임금삭감 없이 10시~16시 유연근무)
- 칼퇴근법 제정 (출퇴근시간 의무기록제 도입으로 눈치 야근 해소)
- **근로시간 단축** (근로시간을 2020까지 연간 1,800시간대로 단축)

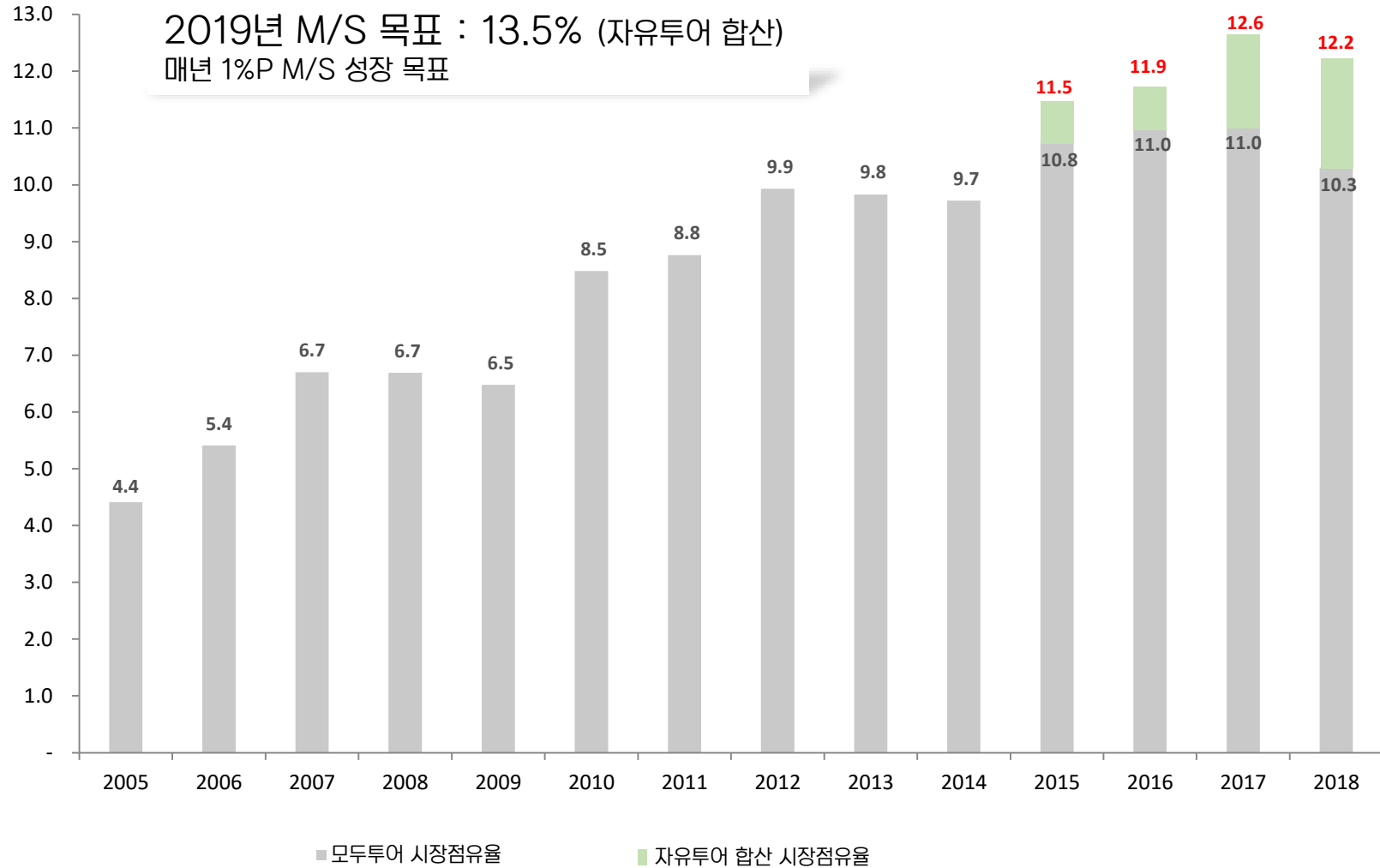


모두투어 시장점유율

(단위 : %)






2019년 M/S 목표 : 13.5% (자유투어 합산)
매년 1%p M/S 성장 목표

자유투어 합산 M/S



• 여행업의 경우 패키지과 티켓 모두 출국 인원수를 기준으로 시장점유율을 산출. 그에 따라 전체 시장 점유율은 패키지 MS와 티켓 MS의 단순 합산 수치임

모두투어 패키지 상품 구성 및 항공권 판매 증가

	패키지 상품				개별상품
	전통패키지	하이브리드	컨셉투어	에어텔	F.I.T (단품)
포함사항	 <p>전 일정 가이드 동반, 자유일정 없음 항공, 호텔, 식사, 차량, 입 장료, 가이드 포함</p>	 <p>일부 일정 가이드 동반, 자유일정 포함 (항공, 호텔, 자유시간 이외 일정의 식사, 차량, 입장료, 가이드 포함)</p>	 <p>인플루언서/전문가 동반 특정 테마로 구성 Ex> 미술랭 맛기행 네팔 트레킹</p>	 <p>전일정 자유일정, 픽업서비스 제공 + 모두케어 서비스</p>	 <p>항공권 또는 호텔 (단품 개별 예약)</p>
상품가격(예)	100만원	110만원	200만원	120만원	130만원
매출전환률	16%	16%	25%	16%	4%

■ 항공권 예약 시스템 교체

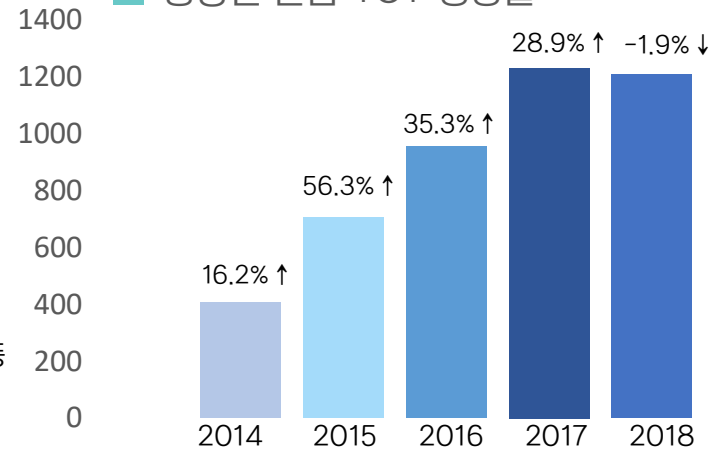


- 대한항공 자체개발 시스템 (대한항공에 특화)
- 100여 개의 제휴 항공사



- 글로벌 시스템 (전세계 M/S 40% 보유)
- 700여 개의 제휴 항공사
- 시스템 향상에 따라 삼성카드, C-trip, 스카이스캐너 등 제휴 채널 증가

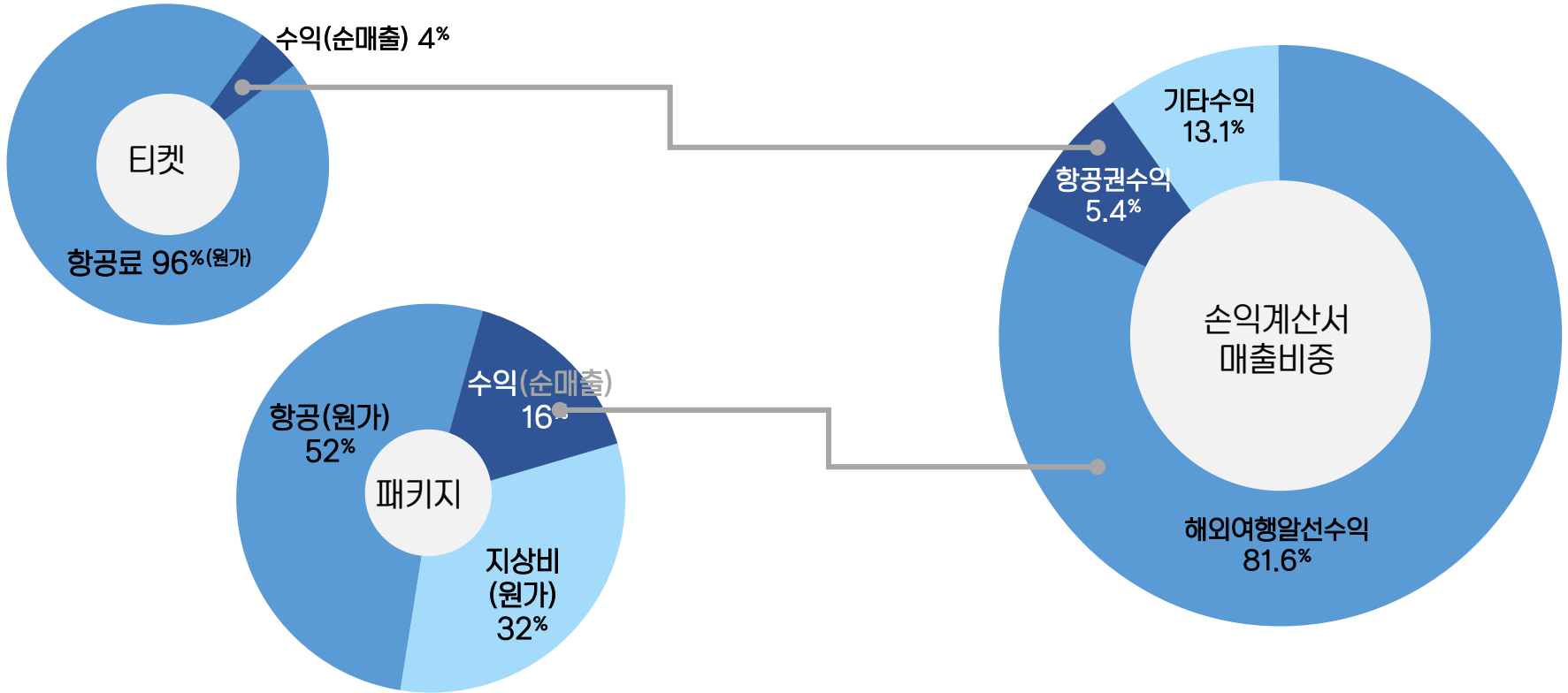
■ 항공권 볼륨 YOY 성장률





모두투어 수익구조

(FY2018)



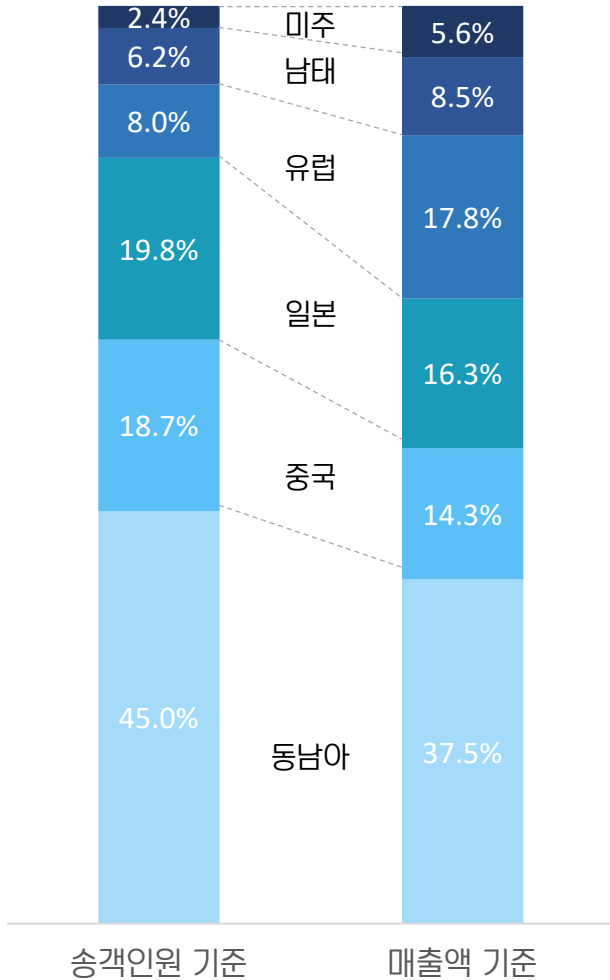
	2015	2016	2017	2018
영업수익 전환율	16.1 %	16.8 %	16.7 %	15.8 %

- 지상비 : 현지 체류에 필요한 제비용 (ex> 숙박비, 식비, 교통비, 입장료 등)
- 항공료 : 항공사에 지급하는 항공티켓 요금

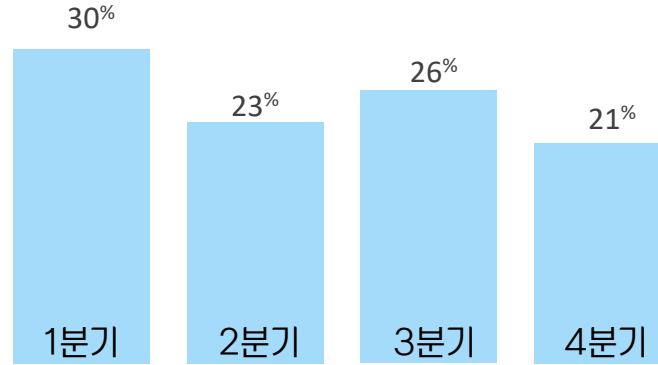


패키지 상품 지역별 분석

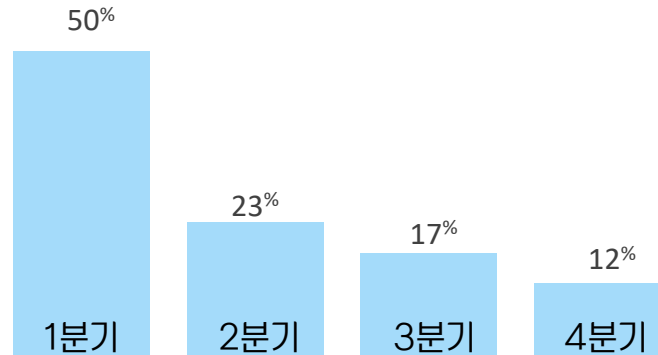
[패키지 상품 지역별 비중] (2018년)



[매출비중(2018년)]



[영업이익 비중(2018년)]





유통채널

프랜차이즈 대리점 BP

- 'BP(Best Partner)대리점'으로 온오프라인 614개, 마트 및 유통사 173개의 BP대리점존재(19년 초 기준)
- 당사의 간판을 사용하며 당사 제품만을 판매

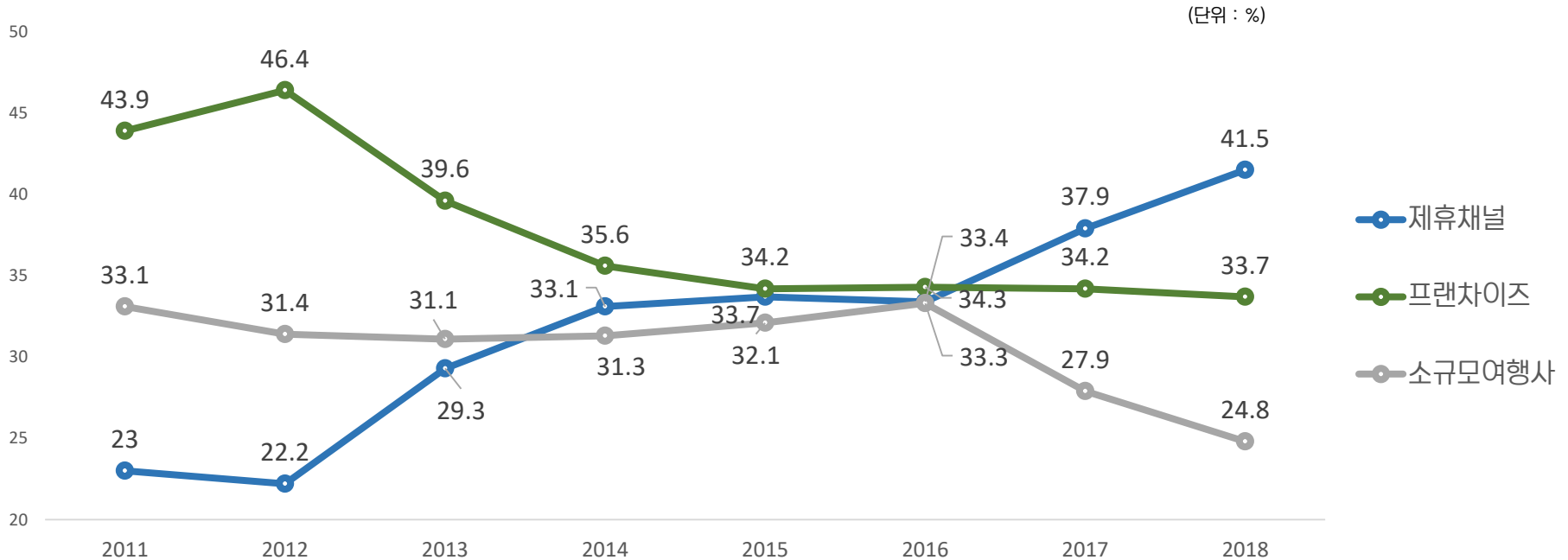
일반 소규모 대리점

- 국내 소규모 해외 여행사 7,300여 개 중 4,500개사가 당사와 거래 (19년 초 기준)

제휴 채널

- 카드사 페쇄몰, 포털사이트, 모바일, 소셜커머스 등

[유통채널 별 실제판매가 비중]



모두투어네트워크 종속회사

자유투어 (79.96%)



2015년 04월 자회사 편입 B2C 채널을 통한 아웃바운드 패키지 판매

(단위:천원)	2015	2016	2017	2018
영업이익	(5,351,513)	(3,274,946)	74,390	(3,577,155)

모두스тей (100%)



2014년 06월 설립 / 모두투어의 호텔브랜드인 'STAZ HOTEL'을 전문적으로 운영하는 호텔 위탁운영사

(단위:천원)	2015	2016	2017	2018
영업이익	(446,936)	(418,028)	327,755	(2,751,407)

MODE H&R (100%)



2016년 10월 설립 / 베트남 다낭에 위치한 스테이호텔 소유 및 운영

(단위:천원)	2015	2016	2017	2018
영업이익	-	-	319,388	473,414

모두투어리츠 (42.16%)



2014년 01월 설립 / 모두투어의 본격적인 호텔사업 추진을 위해 설립한 부동산투자회사로 국내외 호텔을 발굴, 투자하는 리츠회사

(단위:천원)	2015	2016	2017	2018
영업이익	1,027,546	2,293,984	1,778,977	2,286,865

크루즈인터내셔널 (89.92%)



2010년 05월 자회사 편입 / 세계 유수의 크루즈 선사 한국 총판으로, 영업 및 마케팅을 총괄하는 국내 최대 크루즈 전문 기업

(단위:천원)	2015	2016	2017	2018
영업이익	(32,084)	(79,072)	27,450	15,198

모두투어인터내셔널 (67.5%)



2008년 06월 설립 / 외국인 여행객의 국내 관광, 인바운드 사업

(단위:천원)	2015	2016	2017	2018
영업이익	(154,593)	(296,757)	(246,284)	(570,195)

모두투어재팬 (100%)

2018년 03월 자회사 편입 / 일본 현지 여행객 예약대행 업무, 현지 서비스 강화 및 일본시장 신사업 추진

(단위:천원)	2015	2016	2017	2018
영업이익	-	-	-	229,534

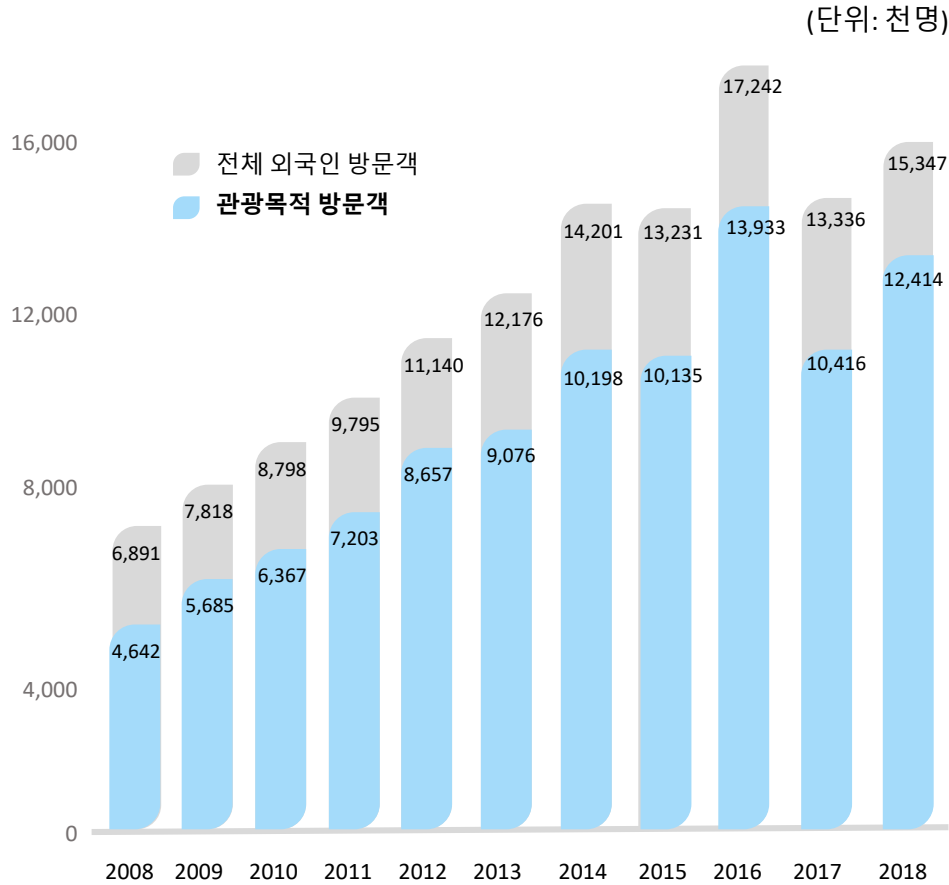
전체 종속회사 영업이익 (2018.12.31 기준 총 7개사)

(단위:천원)	2015	2016	2017	2018
영업이익	(5,858,407)	(3,070,198)	790,374	(5,365,294)



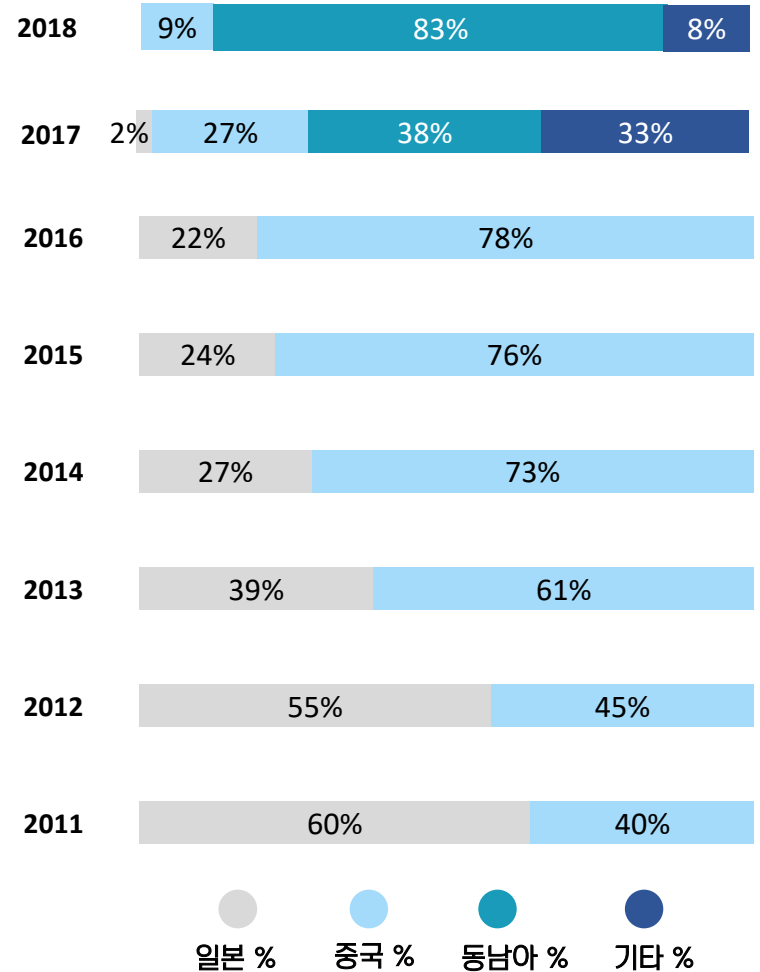
인바운드 시장환경

[외국인 방문객 증가]



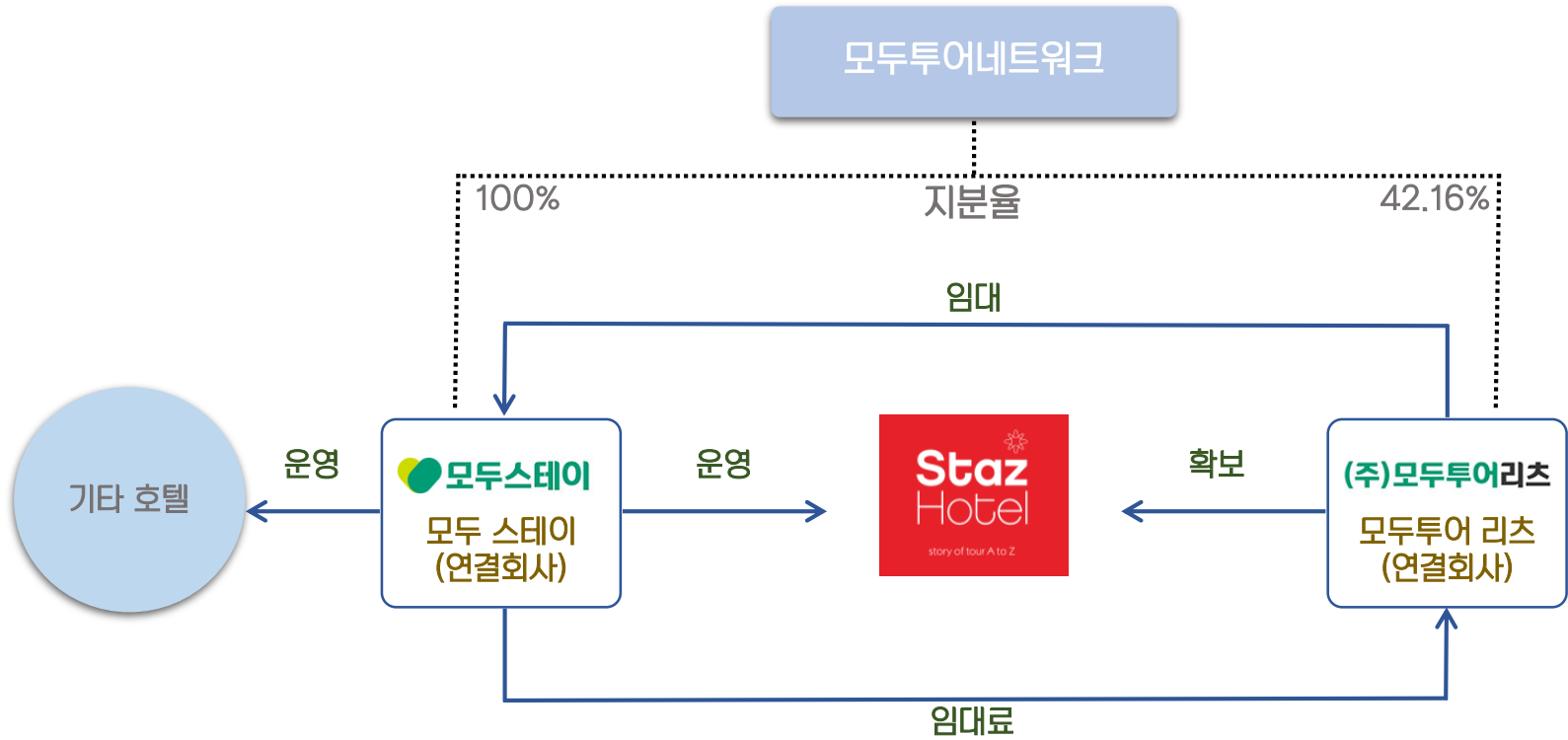
* 외국인 총 입국자 수 : 한국관광공사 (2008-2018)

[모두투어인터내셔널 고객 구성]





모두투어 인바운드 성장전략 - 호텔비즈니스





모두투어 인바운드 성장전략 - 호텔비즈니스 2



STAZ HOTEL 명동 1호점

소유 (주)모두투어리츠
 운영 (주)모두스테이
 위치 서울 을지로 3가
 등급 비즈니스(일급)
 객실 150개
 OCC 90%



STAZ HOTEL 명동 2호점

소유 (주)모두투어리츠
 운영 (주)모두스테이
 위치 서울 명동
 등급 비즈니스(일급)
 객실 174개
 OCC 90%



STAZ HOTEL 동탄점

소유 (주)모두투어리츠
 운영 (주)모두스테이
 위치 수원 동탄
 등급 비즈니스(일급)
 객실 93개
 OCC 90%



STAZ HOTEL 제주로베로점

소유 (주)모두투어네트워크
 운영 (주)모두스테이
 위치 제주도
 등급 비즈니스(일급)
 객실 137개
 OCC 80%



STAY HOTEL 다낭

소유 (주)모두투어네트워크
 운영 모두 H&R
 위치 베트남 다낭
 등급 비즈니스(일급)
 객실 103개
 OCC 86%



STAZ HOTEL 울산점

소유 (주)아토파트너스
 운영 (주)모두스테이
 위치 울산 남구
 등급 비즈니스(특급)
 객실 345개
 >> 2018년 4월 오픈



STAZ HOTEL 독산점

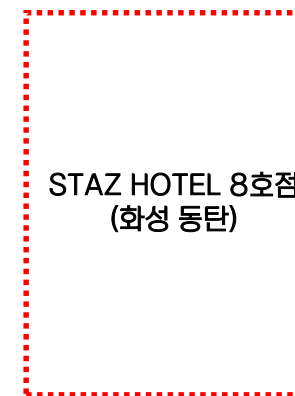
소유 (주)모두투어리츠
 운영 (주)모두스테이
 위치 서울 금천구
 등급 비즈니스(특급)
 객실 258개
 >> 2019년 6월 오픈



**STAZ HOTEL 7호점
(김포 고촌)**

STAZ HOTEL 김포 고촌점

소유 (주)블루윙홀딩스
 운영 (주)모두스테이
 위치 김포 고촌
 등급 -
 객실 376개



**STAZ HOTEL 8호점
(화성 동탄)**

STAZ HOTEL 동탄 2호점

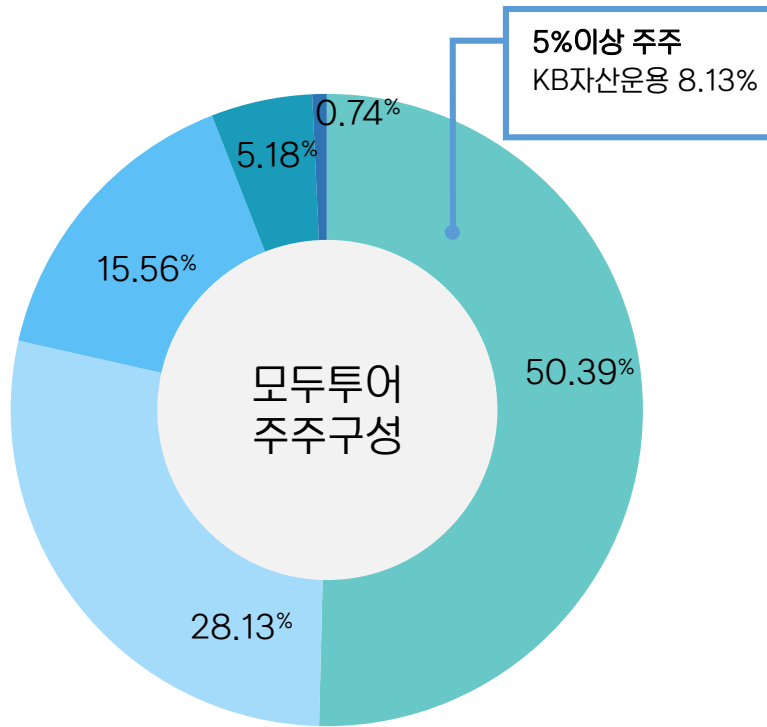
소유 우리나라 주식회사
 운영 (주)모두스테이
 위치 수원 동탄
 등급 -
 객실 440개

“
 2020년 호텔 객실
 2,000여개 확보 계획
 ”



주주구성 및 배당성향

[주주구성]

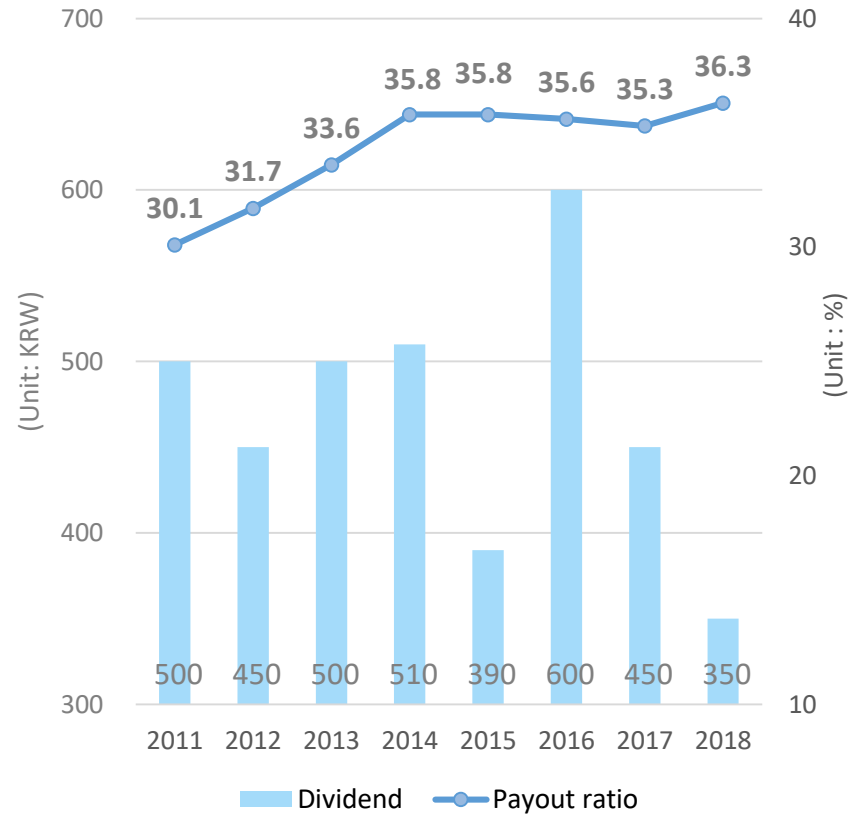


(2018년 12월 기준)

- 기타
- 외국인
- 최대주주 우호지분
- 자사주
- 우리사주

[배당성향]

2014년 이후 배당성향 35%이상





별도 손익계산서 (2019 3Q) (잠정)

(단위: 백만원)

	2019			2018	
	3Q	비중(매출대비)	YoY	3Q	비중(매출대비)
수익(매출액)	55,965		-31.98%	82,277	
항공권판매수수료	4,708	8.4%	16.35%	4,047	4.9%
해외여행알선수입	44,747	80.0%	-34.02%	67,818	82.4%
기타수입	6,510	11.6%	-37.48%	10,412	12.7%
매출원가	9,896	17.7%	-59.80%	24,615	29.9%
매출총이익	46,069	82.3%	-20.11%	57,662	70.1%
판매관리비	47,355	84.6%	-12.37%	54,040	65.7%
인건비	15,640	27.9%	-0.84%	15,773	19.2%
광고선전비	4,667	8.3%	-16.52%	5,590	6.8%
지급수수료	21,870	39.1%	-12.27%	24,929	30.3%
기타비용	5,178	9.3%	-33.16%	7,747	9.4%
영업이익	-1,286	-2.3%	적자전환	3,622	4.4%
영업외수익	3,677	6.6%	136.90%	1,552	1.9%
영업외비용	699	1.2%	-47.20%	1,324	1.6%
법인세비용차감전순이익	1,692	3.0%	-56.06%	3,850	4.7%
법인세비용	390	0.7%	-57.43%	916	1.1%
당기순이익	1,302	2.3%	-55.63%	2,934	3.6%

*K-IFRS 제1115호 적용 별도 손익계산서입니다.



별도 손익계산서 (연간 확정)

(단위: 백만원)

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
수익	310,859	326,120	246,104	182,242	155,222	142,915	132,787	121,046
항공권판매	16,663	15,663	15,322	16,057	10,861	9,623	11,928	14,225
해외여행알선	253,603	253,813	190,350	150,602	131,657	123,615	113,150	99,455
기타수입	40,593	56,644	40,432	15,583	12,704	9,677	7,708	7,366
매출원가	68,425	75,871	40,636					
매출총이익	242,434	250,250	205,468					
판매관리비용	221,188	216,434	180,333	159,921	134,120	123,210	2,688	104,410
급여	64,015	63,478	56,056	49,522	43,314	40,699	37,120	35,401
광고선전비	23,966	20,030	14,279	11,518	8,477	5,930	4,748	4,263
지급수수료	100,636	106,781	87,107	78,687	66,243	61,666	55,638	50,859
기타비용	32,571	26,145	22,891	20,194	16,056	14,915	14,353	13,886
영업이익	21,245	33,816	25,134	22,321	21,102	19,705	20,927	16,636
영업외수익	7,689	5,208	4,726	3,252	5,778	4,181	3,541	3,427
영업외비용	6,222	7,296	4,779	8,667	3,169	841	1,638	1,767
법인세비용차감전순이익	22,713	31,728	25,081	16,906	23,711	23,045	22,450	18,296
법인세비용	5,444	7,468	5,973	4,050	5,749	5,227	5,190	5,040
당기순이익	17,268	24,260	19,108	12,856	17,961	17,819	17,260	13,256
주당순이익(원)	955	1,345	1,060	1,073	1,425	1,335	1,411	1,083
배당성향(%)	36.32	33.75	36.18	35.84	35.8	33.63	31.66	30.3

*2016~2018년은 K-IFRS 제1115호를 적용하였습니다.



별도 재무상태표 (확정)

(단위: 백만원)

	2018 (30기)	2017 (29기)	2016 (28기)	2015 (27기)	2014 (26기)	2013 (25기)	2012 (24기)	2011 (23기)
유동자산	180,020	190,601	141,796	94,967	123,723	110,416	108,133	104,349
비유동자산	77,508	76,714	61,879	73,462	51,112	37,074	35,195	24,679
자산총계	257,528	267,316	203,675	168,429	174,835	147,490	143,328	129,028
유동부채	112,017	124,045	92,608	65,113	72,051	52,205	51,839	48,418
비유동부채	2,285	2,128	2,072	1,931	1,841	5,202	9,550	9,479
부채총계	114,301	126,173	94,680	67,044	73,891	57,406	61,390	57,897
자본금	9,450	9,450	6,300	6,300	6,300	6,300	6,300	4,200
주식발행초과금	24,591	24,591	27,765	27,765	27,765	27,765	27,765	29,881
자기주식	-25,447	-18,669	-28,577	-20,567	-14,205	-14,866	-10,744	-8,081
이익잉여금	129,224	120,143	102,796	87,664	80,935	70,733	58,465	44,979
기타자본항목	5,408	5,627	712	223	149	152	152	152
자본총계	143,226	141,143	108,996	101,385	100,943	90,084	81,938	71,131

*2016~2018년은 K-IFRS 제1115호를 적용하였습니다.



연결 손익계산서 (2019 3Q) (잠정)

(단위: 백만원)

	2019			2018	
	3Q	비중(매출대비)	YoY	3Q	비중(매출대비)
수익	69,289		-28.48%	96,878	
매출원가	14,009	20.2%	-53.08%	29,857	30.8%
매출총이익	55,280	79.8%	-17.52%	67,021	69.2%
영업비용	57,479	83.0%	-10.60%	64,291	66.4%
인건비	18,484	26.7%	-0.13%	18,508	19.1%
광고선전비	6,950	10.0%	-13.12%	8,000	8.3%
지급수수료	23,238	33.5%	-13.25%	26,786	27.6%
기타영업비용	8,807	12.7%	-19.91%	10,996	11.4%
영업이익	-2,199	-3.2%	적자전환	2,730	2.8%
영업외수익	4,805	6.9%	215.30%	1,524	1.6%
영업외비용	1,941	2.8%	37.93%	1,407	1.5%
법인세비용차감전순이익	665	1.0%	-76.63%	2,847	2.9%
법인세비용	752	1.1%	-44.94%	1,367	1.4%
당기순이익	-87	-0.1%	적자전환	1,229	1.3%

*K-IFRS 제1115호 적용 연결 손익계산서입니다.



연결 손익계산서 (연간) (확정)

(단위: 백만원)

	2018 (확정)	2017	2016	2015	2014	2013	2012
수익	364,973	372,060	276,086	204,325	164,688	146,960	137,890
매출원가	86,979	94,461	54,144	8,199	3,863	1,530	1,167
매출총이익	277,994	277,598	221,941	196,126	160,825	145,430	136,723
판매관리비용	261,383	243,656	200,991	179,669	144,212	129,638	115,458
종업원급여비용	74,936	72,734	64,001	57,329	46,971	42,581	38,928
지급수수료	108,163	112,892	90,747	81,237	67,719	62,817	56,773
기타영업비용	78,284	58,029	46,243	41,102	29,521	24,240	19,757
영업이익	16,611	33,943	20,951	16,457	16,613	15,793	21,265
영업외수익	7,588	7,202	7,554	7,033	6,433	6,441	4,513
영업외비용	8,440	6,420	4,309	5,539	3,900	2,171	-2,915
법인세비용차감전순이익	15,759	34,725	24,195	17,951	19,300	20,092	22,996
법인세비용	5,602	8,878	6,946	5,127	5,262	4,819	-5,352
당기순이익	12,178	24,893	15,596	12,824	14,038	15,273	17,644
지배기업소유주지분	12,552	24,878	16,480	13,240	15,343	16,098	17,575
비지배지분	-374	15	-883	-417	-1,305	-824	69
기타포괄손익	-125	-237	-267	441	-915	-88	256
총포괄이익	12,054	24,656	15,330	13,264	13,123	15,185	17,899

*2016~2018년은 K-IFRS 제1115호를 적용하였습니다.



연결 재무상태표 (확정)

(단위: 백만원)

	2018(30기)	2017(29기)	2016(28기)	2015(27기)	2014(26기)	2013(25기)	2012(24기)
유동자산	200,628	221,063	155,857	114,478	132,327	116,994	115,468
비유동자산	133,958	129,543	59,241	68,014	91,997	35,334	33,310
자산총계	334,585	350,606	215,097	182,492	224,324	152,329	148,779
유동부채	146,637	152,731	107,116	75,721	84,169	56,671	54,891
비유동부채	26,757	33,428	4,619	7,104	31,078	5,882	9,684
부채총계	173,394	186,159	111,734	82,825	115,246	62,553	64,575
지배기업소유주지분	133,349	136,231	104,115	99,620	98,722	89,384	82,971
자본금	9,450	9,450	6,300	6,300	6,300	6,300	6,300
주식발행초과금	24,591	24,591	27,765	27,765	27,765	27,765	27,765
자기주식	-25,447	-18,669	-28,577	-20,567	-14,205	-14,886	-10,744
이익잉여금	120,302	116,281	98,315	85,449	78,243	69,812	59,265
기타자본항목	4,453	4,577	312	673	619	373	385
비지배지분	27,842	28,216	-752	47	10,355	392	1,233
자본총계	161,191	164,447	103,363	99,667	109,077	89,775	84,204

*2016~2018년은 K-IFRS 제1115호를 적용하였습니다.