

# 노랑풍선 (104620/KQ/Not Rated) - 체급이 낮으면, 더 날렵하다



Analyst  
**나승두**

nsdoo@sks.co.kr  
3773-8891

## Company Data

발행주식수	1,584만주
시가총액	741억원
주요주주 고재경(외14)	38.34%

## Stock Data

주가(25/02/12)	4,670원
KOSDAQ	749.42pt
52주최고가	7,870원
52주최저가	4,365원
60일 평균 거래대금	9억원

## 주가 및 상대수익률



### • 사상 최대 매출 경신 지속

2024년은 사상 최대 매출액 기록을 한번 더 경신했을 것으로 추정된다. 이미 3분기까지 누적 매출액만으로도 전년도 연간 매출액 수준을 넘어 연 1천억원 매출 반열에 오른 만큼, 연간 1,300억원 내외의 매출액을 기록했을 것으로 보인다. 한 가지 아쉬운 점은 이익률이다. 하지만 회사 내부의 문제가 아닌 대외 변수 영향으로 불가피하게 발생한 비용이 큰 비중을 차지하는 만큼 올해는 크게 개선된 이익률을 확인할 수 있을 것으로 예상된다. 2024년은 티메프 환불사태, 비상계엄, 항공기 사고 등 여행업계에 직접적으로 영향을 미치는 이벤트가 다수 발생했던 것이 사실이다. 분명 체급에 따라 받는 영향은 다르게 나타날 수밖에 없었다.

### • 올해 장점만 부각될 것

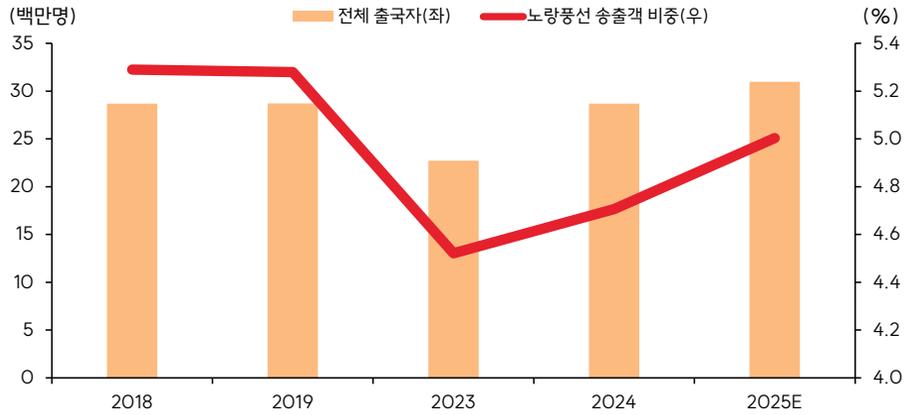
반면 체급이 낮으면 날렵한 움직임이 가능하다는 장점이 있다. 크게 두 가지 측면에서 긍정적인 효과나 타날 것으로 예상된다. 첫째, 올해도 여행에 대한 수요는 크게 증가할 것으로 기대된다. 소비자들의 부정적인 심리와 여건 속에서도 온/오프라인 상 여행에 대한 수요(소비)는 굳건한 것으로 나타나고 있다. 특히 소매 판매액, 소비자심리지수 등이 긍정적으로 전환되는 국면에서는 소비재 관련 기업들의 긍정적 주가 흐름이 함께 나타났었고, 이는 상대적으로 낮은 체급의 기업일수록 더욱 큰 상승 효과로 이어질 가능성이 크다. 둘째, 전문성 높은 인력 채용을 통한 다양한 기획 상품 및 고부가가치 상품 창출이 이어지고 있다. 경쟁사에 뒤쳐지지 않는 상품 구성은 올해 실적 반등의 충분한 원동력이 될 것으로 기대된다. 상대적으로 체급은 낮지만 휘두르는 주먹의 무게감은 여타 체급의 선수와 크게 다르지 않다는 뜻이다.

### • 결실 맺을 2025년

한한령 및 한일 무역갈등 여파가 이어지던 2019년 1월 증시 상장 이후 코로나19 팬데믹 등 지속적으로 부정적인 대외 변수에 노출되어 왔던 것이 사실이다. 올해는 긴 연휴 및 한중관계 개선 효과, 본격적인 해외 현지 법인 공략 등을 통해 다시 한번 사상 최고 실적 경신에 성공할 것으로 예상된다. 노랑풍선이 보여 줄 본 모습에 주목하자.

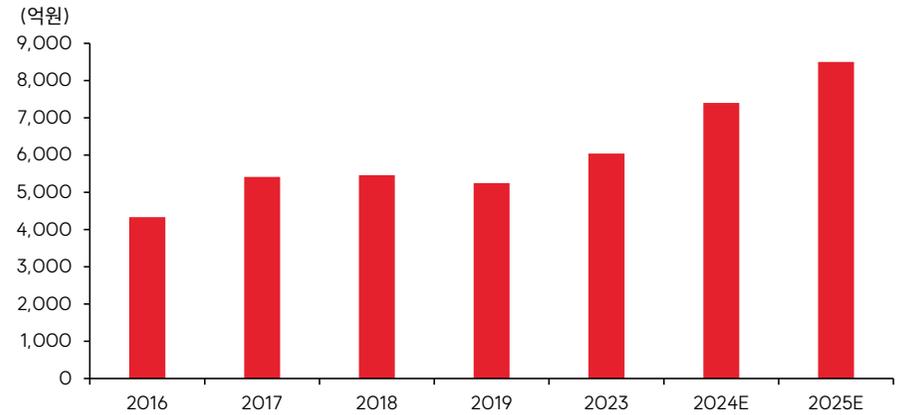
# 노랑풍선 (104620/KQ/Not Rated)

## 노랑풍선 송출객 비중 추이 및 전망



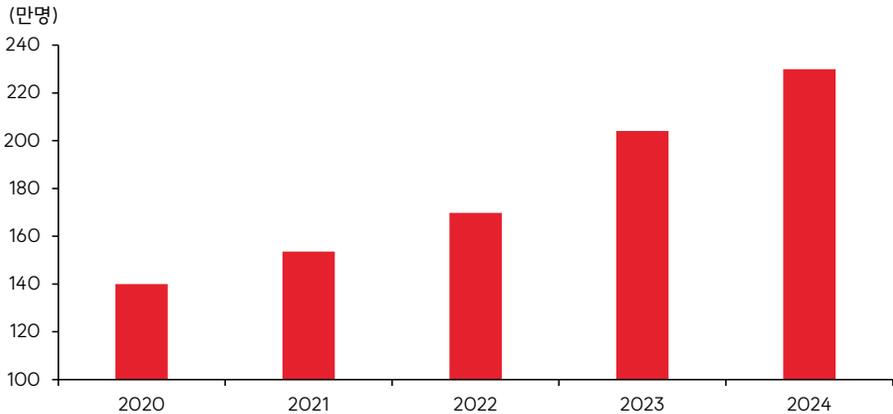
자료: 노랑풍선, 법무부, SK증권 추정

## 수탁금(GMV) 추이 및 전망



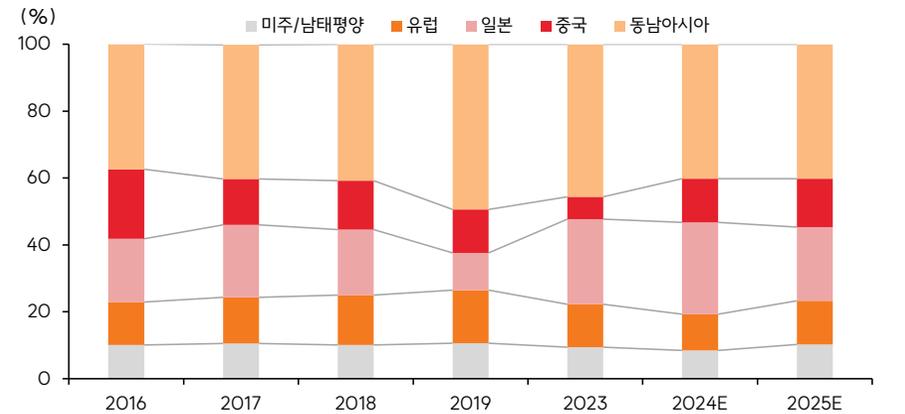
자료: 노랑풍선, SK증권 추정

## 노랑풍선 회원 수 추이



자료: 노랑풍선 SK증권

## 송출객 지역별 비중 추이 및 전망



자료: 노랑풍선, SK증권 추정

# 노랑풍선 (104620/KQ/Not Rated)

## 재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	653	313	370	376	523
현금및현금성자산	177	59	41	154	41
매출채권 및 기타채권	175	7	15	75	223
재고자산	11	0	0	31	68
<b>비유동자산</b>	497	483	510	554	530
장기금융자산	4	3	8	8	8
유형자산	368	359	260	286	299
무형자산	68	67	92	79	62
<b>자산총계</b>	1,150	796	880	930	1,053
<b>유동부채</b>	579	299	437	601	644
단기금융부채	146	254	383	309	249
매입채무 및 기타채무	77	4	7	28	37
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	9	4	8	2	6
장기금융부채	7	2	2	2	1
장기매입채무 및 기타채무	1	1	5	0	5
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	588	302	444	603	650
<b>자배주주지분</b>	222	222	265	398	245
자본금	24	24	71	79	79
자본잉여금	198	198	192	313	151
기타자본구성요소	0	0	2	6	15
자기주식	0	0	0	0	54
이익잉여금	340	272	170	-71	158
<b>비지배주주지분</b>	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	562	494	435	327	403
<b>부채와자본총계</b>	1,150	796	880	930	1,053

자료: 노랑풍선, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	768	200	29	220	986
<b>매출원가</b>	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	768	200	29	220	986
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매비와 관리비</b>	788	263	176	429	920
<b>영업이익</b>	-21	-63	-147	-209	66
영업이익률(%)	-2.7	-31.7	-502.6	-95.0	6.7
<b>비영업손익</b>	2	-4	19	-77	2
순금융손익	2	0	-11	-11	-7
외환관련손익	-1	-0	-0	-0	-7
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	-18	-68	-128	-286	68
세전계속사업이익률(%)	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	-2	-9	-25	-45	9
<b>계속사업이익</b>	-17	-59	-103	-241	59
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	-17	-59	-103	-241	59
순이익률(%)	-2.2	-29.6	-351.2	-109.4	6.0
<b>지배주주</b>	-17	-59	-102	-241	59
지배주주귀속 순이익률(%)	-2.2	-29.6	-348.0	-109.4	6.0
<b>비지배주주</b>	0	0	-1	0	0
<b>총포괄이익</b>	-17	-59	-103	-241	59
<b>지배주주</b>	-17	-59	-102	-241	59
<b>비지배주주</b>	0	0	-1	0	0
<b>EBITDA</b>	12	-30	-123	-185	98

# 노랑풍선 (104620/KQ/Not Rated)



## 현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동현금흐름</b>	64	-221	-142	-0	30
당기순이익(손실)	-17	-59	-103	-241	59
비현금성항목등	34	51	-13	73	40
유형자산감가상각비	20	19	14	11	12
무형자산상각비	13	14	10	13	20
기타	1	18	-37	49	8
운전자본감소(증가)	43	-212	-30	164	-76
매출채권및기타채권의감소(증가)	-5	119	-10	-55	-141
재고자산의감소(증가)	-11	11	-0	-31	-37
매입채무및기타채무의증가(감소)	13	-73	3	21	9
기타	2	-9	5	3	6
법인세납부	-2	-7	0	-1	-0
<b>투자활동현금흐름</b>	-188	9	-11	103	-89
금융자산의감소(증가)	-4	0	0	2	0
유형자산의감소(증가)	-5	-5	4	-6	-14
무형자산의감소(증가)	-31	-15	-24	-10	-2
기타	-149	29	8	117	-73
<b>재무활동현금흐름</b>	137	94	135	10	-54
단기금융부채의증가(감소)	-42	110	-60	20	-41
장기금융부채의증가(감소)	-3	-2	197	-1	-1
자본의증가(감소)	185	0	41	129	-161
배당금지급	-14	-10	0	0	0
기타	12	-5	-42	-137	150
<b>현금의 증가(감소)</b>	13	-118	-18	113	-113
기초현금	164	177	59	41	154
기말현금	177	59	41	154	41
FCF	59	-227	-137	-6	17

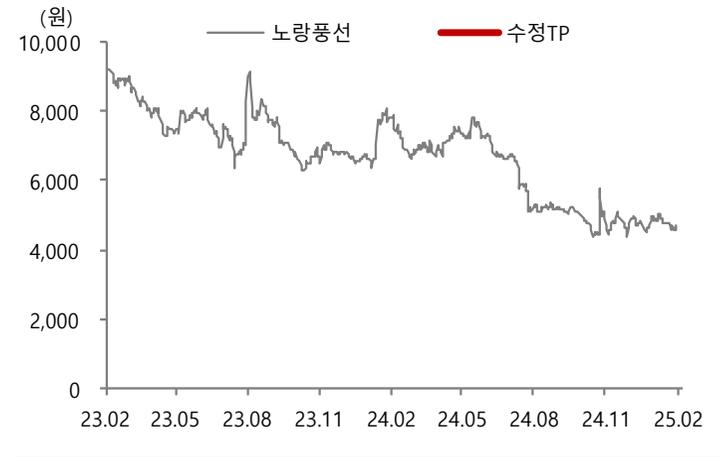
자료: 노랑풍선, SK증권 추정

## 주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-17.2	-74.0	-85.3	651.4	348.1
영업이익	적전	적지	적지	적지	흑전
세전계속사업이익	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	-78.5	적전	적지	적지	흑전
EPS	적전	적지	적지	적지	흑전
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	-1.6	-6.1	-12.3	-26.6	6.0
ROE	-3.4	-11.2	-22.0	-63.2	16.2
EBITDA마진	1.6	-15.0	-421.1	-83.9	9.9
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	112.8	104.8	84.7	62.5	81.2
부채비율	104.6	61.3	102.2	184.6	161.3
순차입금/자기자본	-53.2	-9.1	15.5	16.4	9.0
EBITDA/이자비용(배)	2.6	-7.5	-8.7	-11.7	5.6
배당성향	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	-117	-413	-713	-1,562	374
BPS	1,553	1,553	1,841	2,488	1,454
CFPS	115	-181	-546	-1,403	574
주당 현금배당금	67	0	0	0	0
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	17.6
PBR	3.3	5.1	7.8	3.0	4.5
PCR	44.9	-44.1	-26.5	-5.4	11.4
EV/EBITDA	3.5	N/A	N/A	N/A	2.0
배당수익률	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0

# 노랑풍선 (104620/KQ/Not Rated)

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025.02.12.	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 담당 종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관 투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료 공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15% 미만 > 매도

## SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 2월 12일 기준)

매수	97.45%	중립	2.55%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------