

배럴 (267790)

다가오는 여름휴가, 다들 래쉬가드 사셨나요?

종합 레저 의류 업체로 도약

배럴은 워터스포츠·애슬레저웨어를 제조 및 판매하는 업체로, 강력한 브랜드 파워를 보유하고 있다. 특히 주력제품인 래쉬가드는 2016년부터 국내 M/S 1위를 유지하고 있으며, 견고한 브랜드 파워를 앞세워 국내외 경쟁사들 대비 높은 ASP와 시장 점유율에서 큰 격차를 보이고 있다. 래쉬가드 외에도 실내 수영복, 애슬레저, 액세서리 등 신규 제품 출시를 통해 제품 포트폴리오를 더욱 다각화 할 전망이다.

공격적인 마케팅 통한 모든 제품 매출 성장

① 1Q19: 1분기 실적은 매출액 92억원(YoY, +31.3%), 영업이익 5억원(흑자전환)을 달성하며 실적 턴어라운드에 성공했다. 특히, 올해 들어 본격적인 판매를 시작한 실내 수영복은 1분기 약 10억원의 매출액을 기록하며 흑자전환을 견인한 것으로 판단된다. 기존 실내 수영복 브랜드와 달리 젊은 층을 타깃한 디자인으로 소비자들로부터 긍정적인 반응을 이끌어냈으며, 마스터즈 수영대회인 '배럴 스프린트 챔피언십' 행사를 후원하며 실내수영복 분야에서 배럴의 브랜드 인지도를 성공적으로 끌어 올렸다.

② 2Q19: 2분기 실적은 매출액 132억원(YoY, +34.4%), 영업이익 13억원(YoY, +10.8%)을 전망한다. 준성수기인 2분기에는 래쉬가드 매출이 전사 외형 성장을 견인하는 가운데, 실내 수영복, 애슬레저 및 아동 제품 등 모든 제품에서의 매출 성장이 예상된다. 배럴은 국내외 공격적인 마케팅을 통해 회사 성장을 도모할 예정이다. 매년 2월 '스윙워크', 5월 '레깅스 데이', 10월 '배럴 데이' 등 할인행사를 진행하고, 스왈로브스키, B.Duck, 아기사어 등과 콜라보를 통해 국내외에서 브랜드 강화에 나설 전망이다.

2019년 실적 매출액 691억원, 영업이익 79억원 전망

배럴의 2019년 실적은 매출액 691억원(YoY, +37.9%), 영업이익 79억원(YoY, +17.9%)으로 전망한다.

2019년에는 ①래쉬가드 시장점유율 상승, ②제품 포트폴리오 및 판매 채널 다각화, ③공격적인 마케팅, ④중국 시장 진출 본격화 등으로 인한 매출 성장이 예상된다.

Update

Not Rated

| CP(6월 21일): 15,000원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	722.64
52주 최고/최저(원)	28,900/9,120
시가총액(십억원)	116.4
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	7,761.3
60일 평균 거래량(천주)	261.3
60일 평균 거래대금(십억원)	4.5
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.55
주요주주 지분율(%)	
전액벤처스 외 1인	48.49
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	0.3 50.6 (48.1)
상대	(2.3) 40.4 (40.7)

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	75.2	N/A
영업이익(십억원)	11.2	N/A
순이익(십억원)	9.0	N/A
EPS(원)	1,160	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	0.0	50.1	69.1	91.3	110.9
영업이익	십억원	0.0	6.7	7.9	18.4	25.2
세전이익	십억원	0.0	5.6	7.9	17.8	24.6
순이익	십억원	0.0	4.4	6.2	14.0	19.4
EPS	원	0	575	797	1,807	2,498
증감률	%	N/A	N/A	38.6	126.7	38.2
PER	배	N/A	17.37	18.82	8.30	6.00
PBR	배	N/A	2.01	2.61	1.98	1.49
EV/EBITDA	배	N/A	8.00	11.48	4.67	2.89
ROE	%	0.00	11.42	14.89	27.15	28.36
BPS	원	0	4,955	5,752	7,558	10,057
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 김규상
02-3771-8197
qkim@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	0.0	50.1	69.1	91.3	110.9
매출원가	0.0	18.7	27.0	32.2	41.3
매출총이익	0.0	31.4	42.1	59.1	69.6
판관비	0.0	24.7	34.2	40.7	44.5
영업이익	0.0	6.7	7.9	18.4	25.2
금융손익	0.0	(1.1)	0.3	0.3	0.5
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	(0.3)	(0.9)	(1.0)
세전이익	0.0	5.6	7.9	17.8	24.6
법인세	0.0	1.2	1.7	3.8	5.3
계속사업이익	0.0	4.4	6.2	14.0	19.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	4.4	6.2	14.0	19.4
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순이익	0.0	4.4	6.2	14.0	19.4
지배주주순이익	0.0	4.4	6.2	14.0	19.4
지배주주지분포괄이익	0.0	4.4	6.2	14.0	19.4
NOPAT	0.0	5.2	6.2	14.5	19.8
EBITDA	0.0	7.2	8.3	18.7	25.4
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	37.9	32.1	21.5
NOPAT증가율	N/A	N/A	19.2	133.9	36.6
EBITDA증가율	N/A	N/A	15.3	125.3	35.8
영업이익증가율	N/A	N/A	17.9	132.9	37.0
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	40.9	125.8	38.6
EPS증가율	N/A	N/A	38.6	126.7	38.2
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	62.7	60.9	64.7	62.8
EBITDA이익률	N/A	14.4	12.0	20.5	22.9
영업이익률	N/A	13.4	11.4	20.2	22.7
계속사업이익률	N/A	8.8	9.0	15.3	17.5
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	0	575	797	1,807	2,498
BPS	0	4,955	5,752	7,558	10,057
CFPS	0	1,054	1,032	2,297	3,148
EBITDAPS	0	940	1,070	2,413	3,277
SPS	0	6,549	8,903	11,761	14,290
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	17.4	18.8	8.3	6.0
PBR	N/A	2.0	2.6	2.0	1.5
PCR	N/A	9.5	14.5	6.5	4.8
EV/EBITDA	N/A	8.0	11.5	4.7	2.9
PSR	N/A	1.5	1.7	1.3	1.0
재무비율(%)					
ROE	0.0	11.4	14.9	27.1	28.4
ROA	0.0	10.6	12.7	22.1	24.0
ROIC	0.0	29.4	31.0	57.8	65.5
부채비율	0.0	7.6	25.9	20.9	16.6
순부채비율	0.0	(52.0)	(47.2)	(49.5)	(55.0)
이자보상배율(배)	0.0	64.9	117.6	136.9	187.3

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	0.0	34.8	49.5	64.0	83.7
금융자산	0.0	20.0	29.1	37.0	50.9
현금성자산	0.0	11.9	17.9	22.2	32.9
매출채권 등	0.0	2.6	3.5	4.7	5.7
재고자산	0.0	9.8	13.5	17.9	21.7
기타유동자산	0.0	2.4	3.4	4.4	5.4
비유동자산	0.0	6.6	6.7	6.9	7.2
투자자산	0.0	1.3	1.8	2.4	2.9
금융자산	0.0	1.3	1.8	2.4	2.9
유형자산	0.0	4.4	4.0	3.7	3.5
무형자산	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
기타비유동자산	0.0	0.7	0.8	0.7	0.7
자산총계	0.0	41.4	56.2	71.0	90.9
유동부채	0.0	2.9	3.6	4.3	4.9
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 등	0.0	1.6	2.2	2.9	3.6
기타유동부채	0.0	1.3	1.4	1.4	1.3
비유동부채	0.0	0.0	8.0	8.0	8.0
금융부채	0.0	0.0	8.0	8.0	8.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	0.0	2.9	11.6	12.3	12.9
지배주주지분	0.0	38.5	44.6	58.7	78.1
자본금	0.0	3.9	3.9	3.9	3.9
자본잉여금	0.0	17.7	17.7	17.7	17.7
자본조정	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3
기타포괄이익누계액	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	0.0	16.6	22.8	36.8	56.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	38.5	44.6	58.7	78.1
순금융부채	0.0	(20.0)	(21.1)	(29.0)	(42.9)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	0.0	1.9	1.6	8.5	14.5
당기순이익	0.0	4.4	6.2	14.0	19.4
조정	0.0	2.7	0.4	0.3	0.3
감가상각비	0.0	0.5	0.4	0.3	0.3
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	0.0	(5.2)	(5.0)	(5.8)	(5.2)
투자활동 현금흐름	0.0	(13.5)	(3.6)	(4.2)	(3.7)
투자자산감소(증가)	0.0	(1.3)	(0.5)	(0.6)	(0.5)
유형자산감소(증가)	0.0	(3.8)	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	(8.4)	(3.1)	(3.6)	(3.2)
재무활동 현금흐름	0.0	16.1	8.0	0.0	0.0
금융부채증가(감소)	0.0	0.0	8.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	21.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(5.5)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	0.0	4.5	6.0	4.3	10.8
Unlevered CFO	0.0	8.1	8.0	17.8	24.4
Free Cash Flow	0.0	(1.9)	1.6	8.5	14.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

배럴



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.12.28				-

투자 등급 관련 사항 및 투자 의견 비율 공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현재가 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% 이상 하락 가능

투자 등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융 투자 상품의 비율	91.0%	8.4%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 06월 21일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)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
- 본 자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다
- 당사는 2019년 06월 24일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2019년 06월 24일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.