

배럴 (267790)

여름에만 보는 주식입니다

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 있다. 래쉬가드 외에도 실내 수영복, 애슬레저, 액세서리 등 신규 제품 출시를 통해 제품 포트폴리오를 더욱 다각화 할 전망이다.

3분기 Preview: 상반기에 이어 고성장 지속

배럴의 3분기 매출액은 243억원(YoY, +31.9%), 영업이익 54억원(YoY, +32.1%)을 전망한다. 호실적 요인은 계절적 성수기와 더불어 한일관계 악화 및 홍콩시위사태에 따른 동남아 여행객 수요 증가가 나타나면서 주력품목인 래쉬가드 매출 증가가 큰 폭으로 나타났기 때문이다. 4분기는 중국 광군제 이벤트(중국매출: 2018년 5억원 → 2019년F 15억원) 및 애슬레저, 실내수영복 등의 판매효과로 매출액은 전년 동기 대비 30%대 성장을 기록할 전망이다.

배럴의 주가는 애슬레저 전문 브랜드 A사의 공격적인 마케팅으로 약세를 보이고 있다. 이는 많은 투자자들이 A사의 래쉬가드 시장 진출에 따른 M/S하락이 나타날 것으로 우려하고 있기 때문이다. 하나금융투자 코스닥벤처팀은 A사의 공격적 영업활동은 애슬레저 시장을 확대하여 배럴의 애슬레저 매출액을 높이는 긍정적 포인트로 판단하며(국내 애슬레저 시장규모: 2016년 1.5조원 → 2018년 2.0조원 → 2020년 3.2조원/출처: 한국패션산업연구원), A사는 여성전문 브랜드로 남성 및 영/유아용 래쉬가드를 취급하고 있지 않기에 시장에서 우려하는 M/S하락은 확실한 기우로 판단한다.

여름에만 집중되는 실적, 점차 분산될 전망

배럴의 2019년 실적은 매출액 662억원(YoY, +32.1%), 영업이익 92억원(YoY, +37.3%)으로 전망한다. 2020년도 배럴은 애슬레저 및 실내수영복 매출 확대에 래쉬가드 매출 비중은 점차 낮아질 전망이다(래쉬가드 매출 비중: 2019년F 95% → 2020년F 85%). 또한 중국 및 태국향 해외 매출의 본격화가 나타날 전망이다. 중국은 글로벌 브랜드와의 콜라보 제품 런칭 및 유통망 확대 효과를 예상한다. 배럴의 2017 ~ 2020년F 매출액 및 영업이익 연평균성장률(CAGR) 35.4%, 27.8%로 예상되며, 부채비율은 2019년 기준 7.5%이다. 고성장하며 안정된 재무구조를 갖춘 배럴의 현재주가는 확실한 저평가로 판단한다.

Update

Not Rated

| CP(11월 5일): 11,250원

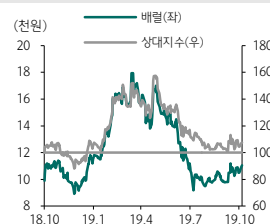
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	672.18
52주 최고/최저(원)	18,150/9,120
시가총액(십억원)	88.0
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	7,818.1
60일 평균 거래량(천주)	101.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1.1
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	1.49
주요주주 지분율(%)	
전액벤처스 외 1인	48.14
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	12.7 (31.8) (1.3)
상대	4.3 (22.7) 1.6

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	68.2	83.1
영업이익(십억원)	9.0	11.4
순이익(십억원)	7.3	9.2
EPS(원)	937	1,177
BPS(원)	5,858	7,035

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	0.0	50.1	66.2	87.6	115.4
영업이익	십억원	0.0	6.7	9.2	12.4	16.4
세전이익	십억원	0.0	5.6	9.5	12.7	16.8
순이익	십억원	0.0	4.4	8.8	11.5	14.7
EPS	원	0	575	1,134	1,470	1,874
증감률	%	N/A	N/A	97.2	29.6	27.5
PER	배	N/A	17.37	9.92	7.65	6.00
PBR	배	N/A	2.01	1.86	1.50	1.20
EV/EBITDA	배	N/A	7.79	6.38	4.35	2.85
ROE	%	0.00	11.42	20.60	21.67	22.16
BPS	원	0	4,955	6,048	7,518	9,392
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	66.2	87.6	115.4
매출원가	0.0	18.7	24.7	32.3	42.0
매출총이익	0.0	31.4	41.5	55.3	73.4
판매비	0.0	24.7	32.3	42.9	57.0
영업이익	0.0	6.7	9.2	12.4	16.4
금융손익	0.0	(1.1)	0.3	0.4	0.5
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전이익	0.0	5.6	9.5	12.7	16.8
법인세	0.0	1.2	0.7	1.2	2.2
계속사업이익	0.0	4.4	8.8	11.5	14.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	4.4	8.8	11.5	14.7
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	0.0	4.4	8.8	11.5	14.7
지배주주지분포괄이익	0.0	4.4	8.8	11.5	14.7
NOPAT	0.0	5.2	8.5	11.1	14.2
EBITDA	0.0	7.2	9.6	12.7	16.6
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	32.1	32.3	31.7
NOPAT증가율	N/A	N/A	63.5	30.6	27.9
EBITDA증가율	N/A	N/A	33.3	32.3	30.7
영업이익증가율	N/A	N/A	37.3	34.8	32.3
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	100.0	30.7	27.8
EPS증가율	N/A	N/A	97.2	29.6	27.5
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	62.7	62.7	63.1	63.6
EBITDA이익률	N/A	14.4	14.5	14.5	14.4
영업이익률	N/A	13.4	13.9	14.2	14.2
계속사업이익률	N/A	8.8	13.3	13.1	12.7
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	0	575	1,134	1,470	1,874
BPS	0	4,955	6,048	7,518	9,392
CFPS	0	1,054	1,236	1,622	2,127
EBITDAPS	0	940	1,236	1,622	2,127
SPS	0	6,549	8,498	11,205	14,761
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	17.4	9.9	7.7	6.0
PBR	N/A	2.0	1.9	1.5	1.2
PCFR	N/A	9.5	9.1	6.9	5.3
EV/EBITDA	N/A	7.8	6.4	4.3	2.9
PSR	N/A	1.5	1.3	1.0	0.8
재무비율(%)					
ROE	0.0	11.4	20.6	21.7	22.2
ROA	0.0	10.6	19.2	20.2	20.7
ROIC	0.0	32.1	47.8	50.9	52.1
부채비율	0.0	7.6	7.3	7.1	6.9
순부채비율	0.0	(55.9)	(56.1)	(55.8)	(55.2)
이자보상배율(배)	0.0	64.9	0.0	0.0	0.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	0.0	34.8	44.1	56.1	71.2
금융자산	0.0	21.5	26.5	32.8	40.5
현금성자산	0.0	11.9	14.3	17.1	20.3
매출채권 등	0.0	2.6	3.4	4.5	5.9
재고자산	0.0	9.8	13.0	17.2	22.6
기타유동자산	0.0	0.9	1.2	1.6	2.2
비유동자산	0.0	6.6	6.6	6.8	7.3
투자자산	0.0	1.3	1.7	2.3	3.0
금융자산	0.0	1.3	1.7	2.3	3.0
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	50.7	62.9	78.5
유동부채	0.0	2.9	3.5	4.2	5.1
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 등	0.0	1.6	2.1	2.8	3.7
기타유동부채	0.0	1.3	1.4	1.4	1.4
비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	0.0	2.9	3.5	4.2	5.1
지배주주지분	0.0	38.5	47.3	58.8	73.4
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	25.5	37.0	51.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	38.5	47.3	58.8	73.4
순금융부채	0.0	(21.5)	(26.5)	(32.8)	(40.5)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	0.0	1.9	5.5	6.8	8.4
당기순이익	0.0	4.4	8.8	11.5	14.7
조정	0.0	2.7	0.5	0.3	0.2
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	0.1	0.0	(0.1)
영업활동 현금흐름	0.0	(5.2)	(3.8)	(5.0)	(6.5)
투자활동 현금흐름	0.0	(13.5)	(3.0)	(4.0)	(5.2)
투자자산감소(증가)	0.0	(1.3)	(0.4)	(0.6)	(0.7)
유형자산감소(증가)	0.0	(3.8)	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	(8.4)	(2.6)	(3.4)	(4.5)
재무활동 현금흐름	0.0	16.1	0.0	0.0	0.0
금융부채증가(감소)	0.0	0.0	0.0	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	2.4	2.8	3.2
Unlevered CFO	0.0	8.1	9.6	12.7	16.6
Free Cash Flow	0.0	(1.9)	5.5	6.8	8.4

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

배럴



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.12.28				-

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.8%	9.2%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 11월 05일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 11월 06일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2019년 11월 06일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.