2020년 6월 26일 I Equity Research

배럴 (267790)

코로나19만 아니었으면 800억원 매출은 그냥 넘는데. .

느리지만 확실히 가고 있다

하나금융투자에서 전망한 배럴의 2020년 매출액 목표치는 800억원이었다. 작년말부터 준비한 중국내 인지도 확대 및 실내 수영복의 판매량 증가 등을 감안하여 전년대비 33% 성장한 800억원의 매출 달성이 불가능한 숫자로 보이진 않았다. 하지만 코로나19로 인해 상반기 비즈니스를 거의 못한 상황에서 올해 실적은 500억원 대에 머무를 것으로 추정된다. 중요한 점은 준비했던 사업이(중국내 인지도 확대, 태국 등 해외시장 진출, 신규 모델 채용을 통한 브랜드 홍보)6월부터 가동되기 시작한다는 점이다.

해외 사업은 생각보다 순조로운 상황

배럴의 중국 사업은 티몰과 오프라인 매장 2곳에서 판매를 진행하고 있다. 중국 매출은 2018년 5억원 → 2019년 15억원을 시현했다. 중국내 브랜드 인지도 확대 차원에서 글로벌 브랜드 스케쳐스와 콜라보 제품을 출시하였고(중국내 신발 판매량 4위 브랜드), 아이치이(바이두 자회사 OTT 업체, 유료회원 약 1억명 보유)에서 방영하는 여름서핑 스쿨 편(6월27일 방영예정, 10회분)에 배럴의 래쉬가드를 협찬할 계획이다. 이를 통해 7월 수영의 날, 추석, 광군제에서의 매출 확대를 도모할 전망이다. 태국은 현재 8개 매장을 오픈하였으며, 대만 및 홍콩도 상반기 중 총판 계약을 마무리하여 하반기 본격적인 영업활동을 개진 할 전망이다.

2021년은 폭발적인 성장을 확신한다

배럴의 2020년 실적은 매출액 595억원(YoY, -0.7), 영업이익 67억원(YoY, -21.2%)으로 전망한다. 코로나19로 인한 영업상황 악화로 국내 매출 감소 폭이 크게 나타날 것으로 예상된다. 하지만 중국에서의 공격적 마케팅으로 인한 매출 확대가 예상되는 만큼 하반기로 갈수록 투자 모멘텀은 부각될 전망이다(아이치이 통한 브랜드 홍보/6월27일 및 광군제 이벤트 계획). 2021년은 이연된 해외여행 수요로 래쉬가드 및 여름관련 용품의 폭발적 성장이 예상되는 바이다.

Update

Not Rated

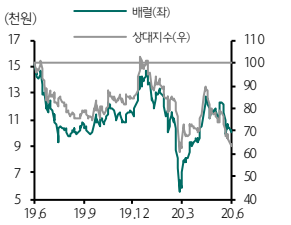
I CP(6월 25일): 10,150원

Key Data	
KOSDAQ 지수 (pt)	750.36
52주 최고/최저(원)	14,700/5,500
시가총액(십억원)	80.0
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	7,885.5
60일 평균 거래량(천주)	160.6
60일 평균 거래대금(십억원)	1.8
20년 배당금(예상,원)	0
20년 배당수익률(예상,%)	0.00
외국인지분율(%)	0.54
주요주주 지분율(%)	
젠앤벤처스 외 1 인	47.73
	0.00

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(14.3)	(10.2)	(29.3)
상대	(17.8)	(23.5)	(33.1)

Consensus Data	2020	2021
매출액(십억원)	87.6	115.4
영업이익(십억원)	12.4	16.4
순이익(십억원)	11.5	14.7
EPS(원)	1,463	1,864
BPS(원)	7,457	9,308

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	50.1	59.9	59.5	106.8	135.4
영업이익	십억원	6.7	8.5	6.7	16.0	20.9
세전이익	십억원	5.6	8.5	6.7	16.1	21.1
순이익	십억원	4.4	6.9	5.3	12.6	16.6
EPS	원	575	883	669	1,592	2,109
증감률	%	N/A	53.6	(24.2)	138.0	32.5
PER	배	17.37	13.71	15.17	6.38	4.81
PBR	배	2.01	2.07	1.57	1.26	1.00
EV/EBITDA	배	7.79	8.18	7.45	3.30	2.07
ROE	%	11.42	16.33	10.86	21.90	23.13
BPS	원	4,955	5,855	6,472	8,064	10,173
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

하나금융투자

Analyst 김두현 02-3771-8542

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	**50.1**	**59.9**	**59.5**	**106.8**	**135.4**
매출원가	18.7	22.5	21.4	39.4	49.8
매출총이익	31.4	37.4	38.1	67.4	85.6
판관비	24.7	29.0	31.4	51.4	64.7
영업이익	**6.7**	**8.5**	**6.7**	**16.0**	**20.9**
금융손익	(1.1)	0.1	0.0	0.1	0.2
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
세전이익	**5.6**	**8.5**	**6.7**	**16.1**	**21.1**
법인세	1.2	1.6	1.5	3.5	4.4
계속사업이익	4.4	6.9	5.3	12.6	16.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**4.4**	**6.9**	**5.3**	**12.6**	**16.6**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**4.4**	**6.9**	**5.3**	**12.6**	**16.6**
지배주주지분포괄이익	4.4	6.8	5.3	12.6	16.6
NOPAT	5.2	6.8	5.2	12.5	16.5
EBITDA	7.2	9.8	8.0	17.1	21.9
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	19.6	(0.7)	79.5	26.8
NOPAT증가율	N/A	30.8	(23.5)	140.4	32.0
EBITDA증가율	N/A	36.1	(18.4)	113.8	28.1
영업이익증가율	N/A	26.9	(21.2)	138.8	30.6
(지배주주)순익증가율	N/A	56.8	(23.2)	137.7	31.7
EPS증가율	N/A	53.6	(24.2)	138.0	32.5
수익성(%)					
매출총이익률	62.7	62.4	64.0	63.1	63.2
EBITDA이익률	14.4	16.4	13.4	16.0	16.2
영업이익률	13.4	14.2	11.3	15.0	15.4
계속사업이익률	8.8	11.5	8.9	11.8	12.3

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	575	883	669	1,592	2,109
BPS	4,955	5,855	6,472	8,064	10,173
CFPS	1,054	1,255	1,013	2,174	2,783
EBITDAPS	940	1,263	1,013	2,174	2,783
SPS	6,549	7,695	7,572	13,544	17,171
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	17.4	13.7	15.2	6.4	4.8
PBR	2.0	2.1	1.6	1.3	1.0
PCFR	9.5	9.6	10.0	4.7	3.6
EV/EBITDA	7.8	8.2	7.5	3.3	2.1
PSR	1.5	1.6	1.3	0.7	0.6
재무비율(%)					
ROE	11.4	16.3	10.9	21.9	23.1
ROA	10.6	13.8	8.7	17.9	19.2
ROIC	32.1	29.2	17.4	37.0	40.6
부채비율	7.6	27.5	22.6	21.9	19.2
순부채비율	(55.9)	(30.9)	(40.6)	(36.9)	(43.1)
이자보상배율(배)	64.9	67.5	28.3	69.1	85.7

자료: 하나금융투자

대차대조표

(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	**34.8**	**38.4**	**43.9**	**59.0**	**77.5**
금융자산	21.5	23.5	29.1	32.5	43.9
현금성자산	11.9	23.5	29.1	32.5	43.9
매출채권 등	2.6	2.5	2.5	4.5	5.7
재고자산	9.8	11.7	11.6	20.8	26.4
기타유동자산	0.9	0.7	0.7	1.2	1.5
비유동자산	**6.6**	**19.9**	**18.6**	**18.5**	**18.1**
투자자산	1.3	1.3	1.3	2.3	2.9
금융자산	1.3	1.3	1.3	2.3	2.9
유형자산	4.4	17.4	16.2	15.2	14.2
무형자산	0.2	0.7	0.6	0.5	0.4
기타비유동자산	0.7	0.5	0.5	0.5	0.6
자산총계	**41.4**	**58.3**	**62.6**	**77.5**	**95.6**
유동부채	**2.9**	**4.9**	**3.9**	**6.2**	**7.7**
금융부채	0.0	1.7	0.7	1.3	1.7
매입채무 등	1.6	2.2	2.2	3.9	5.0
기타유동부채	1.3	1.0	1.0	1.0	1.0
비유동부채	**0.0**	**7.7**	**7.7**	**7.7**	**7.7**
금융부채	0.0	7.7	7.7	7.7	7.7
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**2.9**	**12.6**	**11.5**	**13.9**	**15.4**
지배주주지분	**38.5**	**45.8**	**51.0**	**63.6**	**80.2**
자본금	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
자본잉여금	17.7	18.1	18.1	18.1	18.1
자본조정	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타포괄이익누계액	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	16.6	23.5	28.8	41.3	58.0
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**38.5**	**45.8**	**51.0**	**63.6**	**80.2**
순금융부채	(21.5)	(14.1)	(20.7)	(23.5)	(34.5)

현금흐름표

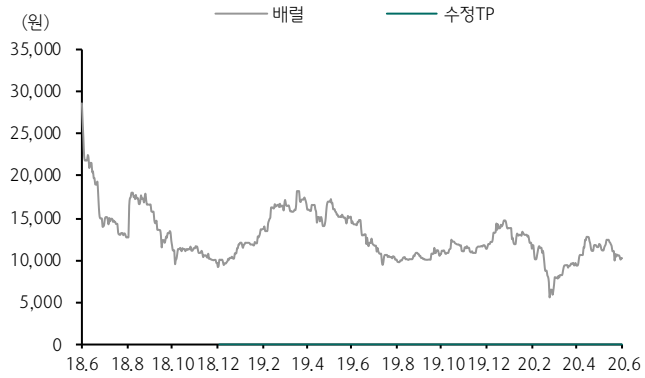
(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	**1.9**	**7.3**	**6.6**	**3.8**	**11.7**
당기순이익	4.4	6.9	5.3	12.6	16.6
조정	2.7	1.2	1.2	1.1	1.1
감가상각비	0.5	1.4	1.3	1.1	1.0
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.2	(0.2)	(0.1)	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	(5.2)	(0.8)	0.1	(9.9)	(6.0)
투자활동 현금흐름	**(13.5)**	**(3.4)**	**0.0**	**(1.0)**	**(0.6)**
투자자산감소(증가)	(1.3)	0.0	0.0	(1.0)	(0.6)
유형자산감소(증가)	(3.8)	(12.5)	0.0	0.0	0.0
기타	(8.4)	9.1	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**16.1**	**7.9**	**(1.0)**	**0.6**	**0.4**
금융부채증가(감소)	0.0	9.4	(1.0)	0.6	0.4
자본증가(감소)	21.6	0.5	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(5.5)	(2.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**4.5**	**11.7**	**5.6**	**3.3**	**11.4**
Unlevered CFO	8.1	9.8	8.0	17.1	21.9
Free Cash Flow	(1.9)	(5.2)	6.6	3.8	11.7

Analyst 김두현 02-3771-8542

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

배럴



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.12.28				-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**

  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(매도)_목표주가가 현주가 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	92.3%	7.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 06월 26일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 06월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2020년 06월 26일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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.