



2020년 12월 22일 | Equity Research

배럴 (267790)

내년에는 다같이 해변으로 놀러가요

2021년은 확실히 좋아진다

최근 3개년 배럴의 성장 포인트는 동남아 여행객 증가로 래쉬가드 수요의 폭발적 증가에 있었다. 확실한 브랜드 우위로 중국을 비롯한 동남아 지역으로의 수출도 진행하고 있었다. 하지만 코로나19로 인한 여행제한으로 다른 업종대비 최악의 한해를 보냈다. 2020년은 보내고 2021년을 본다면 현재 주가수준은 매력적인 구간으로 판단된다. 글로벌 제약사의 코로나 백신 출시 및 치료제 개발로 2021년 여행업종들의 관심도가 높아지고 있으며, 코로나19로 최악의 실적을 기록했지만, 중요한 점은 준비했던 사업이(중국내 인지도 확대, 태국 등 해외시장 진출, 신규 모델 채용을 통한 브랜드 홍보)코로나19에도 불구하고 순조롭게 진행되었다는 점이다.

해외 사업은 순항중

배럴의 중국 사업은 티몰과 오프라인 매장 2곳에서 판매를 진행하고 있다. 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 방영, 10회분)에 배럴의 래쉬가드를 협찬하였다. 이를 통해 중국 매출은 코로나19라는 악조건에서도 2019년 대비 증가한 실적을 기록했다(중국 매출: 2018년 4억원 → 2019년 10억원 → 2020년F 14억원). 태국은 현재 8개 매장을 오픈하였으며, 대만 및 홍콩도 상반기 중 총판 계약을 마무리하여 하반기 본격적인 영업활동을 시작하고 있다

2021년은 폭발적인 성장을 확신한다

배럴의 2020년 실적은 매출액 308억원(YoY, -48.6%), 영업이익 64억원(적자전환)으로 전망한다. 이는 코로나19로 인한 영업상황 악화로 국내 매출 감소 폭이 크게 나타날 것으로 예상되기 때문이다. 2021년은 이연된 해외여행 수요로 래쉬가드 및 여름관련 용품의 폭발적 성장이 예상되는 만큼 현 주가수준은 관심을 가져야 할 국면으로 판단한다.

스몰캡_Report

Not Rated

| CP(12월22일): 8,470원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	928.73
52주 최고/최저(원)	14,650/5,500
시가총액(십억원)	66.8
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	7,885.5
60일 평균 거래량(천주)	45,327.8
60일 평균 거래대금(십억원)	0.4
18년 배당금(예상, 원)	0
18년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.62
주요주주 지분율(%)	
젠앤벤처스 외 1인	47.73

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(0.7)	(17.8)	(27.6)
상대	(7.0)	(33.4)	(49.4)

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020F
매출액	십억원	0.0	0.0	50.1	59.9	30.8
영업이익	십억원	0.0	0.0	6.7	8.5	(6.4)
세전이익	십억원	0.0	0.0	5.6	8.5	(6.3)
순이익	십억원	0.0	0.0	4.4	6.9	(5.5)
EPS	원	0	0	575	883	(697)
증감율	%	N/A	N/A	N/A	53.57	적전
PER	배	0.00	0.00	17.36	13.70	(12.40)
PBR	배	0.00	0.00	2.01	2.07	1.69
EV/EBITDA	배	0.00	0.00	7.79	8.18	(9.97)
ROE	%	0.00	0.00	11.42	16.33	(12.72)
BPS	원	0	0	4,955	5,855	5,111
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 황성환
02-3771-3445
hsh0415@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020F
매출액	0.0	0.0	50.1	59.9	30.8
매출원가	0.0	0.0	18.7	22.5	20.2
매출총이익	0.0	0.0	31.4	37.4	10.6
판매비	0.0	0.0	24.7	29.0	16.9
영업이익	0.0	0.0	6.7	8.5	(6.4)
금융손익	0.0	0.0	(1.1)	0.1	0.0
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	(0.1)	0.0
세전이익	0.0	0.0	5.6	8.5	(6.3)
법인세	0.0	0.0	1.2	1.6	(0.9)
계속사업이익	0.0	0.0	4.4	6.9	(5.5)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	0.0	4.4	6.9	(5.5)
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	0.0	0.0	4.4	6.9	(5.5)
지배주주지분포괄이익	0.0	0.0	4.4	6.8	(5.5)
NOPAT	0.0	0.0	5.2	6.8	(5.5)
EBITDA	0.0	0.0	7.2	9.8	(5.1)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	19.56	(48.58)
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	30.77	적전
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	36.11	적전
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	26.87	적전
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	56.82	적전
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	53.57	적전
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	62.67	62.44	34.42
EBITDA이익률	N/A	N/A	14.37	16.36	(16.56)
영업이익률	N/A	N/A	13.37	14.19	(20.78)
계속사업이익률	N/A	N/A	8.78	11.52	(17.86)

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020F
주당지표(원)					
EPS	0	0	575	883	(697)
BPS	0	0	4,955	5,855	5,111
CFPS	0	0	1,054	1,255	(650)
EBITDAPS	0	0	940	1,263	(650)
SPS	0	0	6,549	7,695	3,921
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.00	0.00	17.36	13.70	(12.40)
PBR	0.00	0.00	2.01	2.07	1.69
PCR	0.00	0.00	9.47	9.64	(13.29)
EV/EBITDA	0.00	0.00	7.79	8.18	(9.97)
PSR	0.00	0.00	1.52	1.57	2.20
재무비율(%)					
ROE	0.00	0.00	11.42	16.33	(12.72)
ROA	0.00	0.00	10.62	13.79	(10.11)
ROIC	0.00	0.00	37.34	31.87	(21.37)
부채비율	0.00	0.00	7.60	27.46	24.14
순부채비율	0.00	0.00	(55.86)	(30.89)	(43.35)
이자보상배율(배)	0.00	0.00	64.94	67.47	(27.39)

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020F
유동자산	0.0	0.0	34.8	38.4	31.9
금융자산	0.0	0.0	21.5	23.5	25.5
현금성자산	0.0	0.0	11.9	23.5	25.5
매출채권	0.0	0.0	2.5	2.4	1.2
재고자산	0.0	0.0	9.8	11.7	6.0
기타유동자산	0.0	0.0	1.0	0.8	(0.8)
비유동자산	0.0	0.0	6.6	19.9	18.0
투자자산	0.0	0.0	1.3	1.3	0.7
금융자산	0.0	0.0	1.3	1.3	0.7
유형자산	0.0	0.0	4.4	17.4	16.2
무형자산	0.0	0.0	0.2	0.7	0.6
기타비유동자산	0.0	0.0	0.7	0.5	0.5
자산총계	0.0	0.0	41.4	58.3	50.0
유동부채	0.0	0.0	2.9	4.9	2.1
금융부채	0.0	0.0	0.0	1.7	0.4
매입채무	0.0	0.0	0.2	0.7	0.4
기타유동부채	0.0	0.0	2.7	2.5	1.3
비유동부채	0.0	0.0	0.0	7.7	7.7
금융부채	0.0	0.0	0.0	7.7	7.7
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	0.0	0.0	2.9	12.6	9.7
지배주주지분	0.0	0.0	38.5	45.8	40.3
자본금	0.0	0.0	3.9	3.9	3.9
자본잉여금	0.0	0.0	17.7	18.1	18.1
자본조정	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	0.0	0.0	16.6	23.5	18.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	0.0	38.5	45.8	40.3
순금융부채	0.0	0.0	(21.5)	(14.1)	(17.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020F
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	1.9	7.3	1.1
당기순이익	0.0	0.0	4.4	6.9	(5.5)
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0.0	0.0	0.5	1.4	1.3
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	0.0	(0.5)	(1.4)	(1.3)
영업활동 자산부채 변동	0.0	0.0	(5.2)	(0.8)	5.3
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	(13.5)	(3.4)	0.6
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	(1.3)	0.0	0.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	(3.8)	(12.5)	0.0
기타	0.0	0.0	(8.4)	9.1	0.0
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	16.1	7.9	(1.4)
금융부채증가(감소)	0.0	0.0	0.0	9.4	(1.4)
자본증가(감소)	0.0	0.0	21.6	0.5	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(5.5)	(2.0)	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	0.0	0.0	4.5	11.7	1.9
Unlevered CFO	0.0	0.0	8.1	9.8	(5.1)
Free Cash Flow	0.0	0.0	(1.9)	(5.2)	1.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

배럴



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.12.28	Not Rated	-		

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	93.31%	6.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 12월 19일

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.
- 당사는 2020년 12월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2020년 12월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 모집 또는 매출 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)
- 본 자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다

본 조자자료는 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.