기업브리프

키움증권

기업코멘트

2021. 3. 11

삼천리자전거 (024950)

시장 트렌드 변화를 실적으로 증명하는 한 해

Not Rated

주가(3/10): 12,250원

시가총액: 1,653억원

스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858

lon3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (3/10)		890.07pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	13,750원	3,225원

수익률	절대	상대
1M	36.0%	47.3%
6M	18.4%	17.6%
1Y	152.6%	75.9%

Company Data

발행주식수		13,274천주
일평균 거래량(3M)		309천주
외국인 지분율		2.7%
배당수익률(20)		2.2%
BPS(20)		7,038원
주요 주주	㈜지엘엔코 외 1인	37.2%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020P	2021E
매출액	796	871	1,209	1,413
영업이익	-170	-82	109	215
EBITDA	-153	-61	124	235
세전이익	-195	-33	149	200
순이익	-154	-83	138	167
지배주주지분순이익	-140	-78	123	149
EPS(원)	-1,053	-584	925	1,119
증감률(%YoY)	-478.1	44.5	258.3	21.0
PER(배)	-6.1	-9.2	9.7	11.3
PBR(배)	0.96	0.90	1.32	1.60
영업이익률(%)	-21.3	-9.5	9.0	15.2
ROE(%)	-14.6	-9.2	14.4	15.2

Price Trend

㈜삼천리자전거는 자전거 제조 및 판매업을 영위하고 있으며 국내 자전거 시장 점유율 1위업체이다. 코로나19에 따른 일시적 수요 증가가 아닌 라이프 스타일 및 트렌드 변화 가속화에 따라 지속적인 수요 증가가 예상되며 이에 구조적인 성장이 가능할 것으로 보인다. 이에 2021년 연결기준 실적은 매출액 1,413억원(+17% YoY), 영업이익 215억원(+97% YoY)으로 사상 최대 실적 경신이 전망된다.

>>> 국내 자전거 시장점유율 1위 업체

㈜삼천리자전거는 자전거 제조 및 판매업을 영위하고 있으며 국내 자전거 시장 점유율 1위업체(2020년 기준 전체 45%, 아동용 90%)이다. 자전거, 전동스쿠터, 전동킥보드, 유모차 등 제품 라인업을 보유하고 있으며 주력 매출원은 자전거이다. 자전거 브랜드는 PHANTOM(전기자전거, 전동킥보드), CELLO(Road, 산악자전거, 그래블), APPALANCHIA(Road, 산악자전거, 픽시), LESPO(아동용, 하이브리드, 시티, 폴딩), ALLUS(자전거용품) 등을 보유하고 있다. 2020년 기준 매출 비중은 자전거 등 92.4%, 유모차 7.6%이다.

>>> 전기 및 하이엔드 위주의 시장 성장에 따른 모멘텀

동사는 어린이용 세발자전거에서부터 프로용 로드, MTB에 이르는 다양한 제품 라인업을 보유하고 있으며 매년 100여종의 신규 제품을 출시함에 따라 지속적으로 제품 라인업 다각화 중에 있다(2021년 110종 출시 예정, 전기자전거 17종, 일반자전거 93종). 특히 2020년부터 로드 및 하이브리드에서 MTB로의 트렌드 변화에 따른 하이엔드 자전거 수요 증가 및 라이프 스타일 변화에 따른 전기자전거 수요 증가에 따라 2021년에는 전기 및 하이엔드 위주의 제품 매출 성장이 전망된다.

2018년 전기자전거 이용 활성화에 관한 법률 개정에 따라 자전거 도로 통행이 가능해졌으며 이에 전기자전거 시장은 매년 30%이상 성장하고 있다. 코로나19에 따른 출퇴근용 및 배달용 전기자전거 수요 증가에 따라 성장 속도 가속화 될 것으로 전망되며 동사의 전기자전거 매출은 18년 50억원, 19년 74억원, 20년 134억원 시현 및 21년E 215억원으로 추정된다.

>>> 2021년 사상 최대 실적 경신 전망

2021년 연결기준 실적은 매출액 1,413억원(+17% YoY), 영업이익 215억원(+97% YoY)으로 사상 최대 실적 경신이 전망된다. 실적 성장은 자전거 수요 증가에 기인하며 구조조정 효과 및 판매 단가(1월 7%인상 및 5~8% 추가 인상 예정) 인상에 따라 큰 폭의 이익율 개선이 전망된다. 코로나19 영향에 따른 글로벌 크랭크 기어 제조업체 시마노 부품 수급 차질 이슈가 있으나 동사는 선재고 확보에 따라 생산 차질은 없을 것으로 보인다. 재고 소진에 따른 대리점 선주문 물량 및 구매자 이연 수요에 따라 비수기인 1분기에도 수요는 지속적으로 증가하고 있으며 2021년 이러한 추세는 지속될 것으로 판단된다.

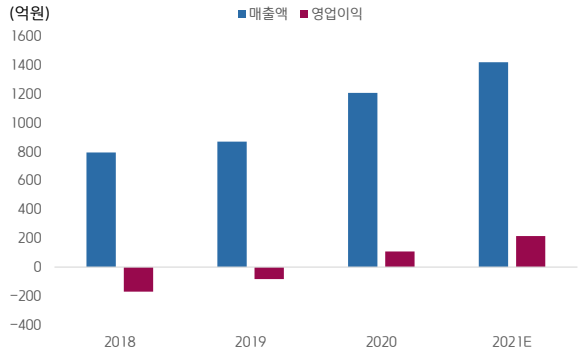
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020P	2021E
매출액	240	530	338	101	353	545	362	153	871	1209	1413
증감율(% YoY)	-3%	64%	56%	20%	47%	3%	7%	51%	9%	39%	17%
영업이익	15	91	43	-40	73	111	69	-38	-82	109	215
증감율(% YoY)	흑전	9000%	흑전	적지	375%	22%	59%	적지	적지	흑전	97%
당기순이익	8	-133	31	226	46	87	62	-28	-83	138	167
영업이익률(%)	*6%*	*17%*	*13%*	*-40%*	*21%*	*20%*	*19%*	*-25%*	*-9%*	*9%*	*15%*
당기순이익률(%)	*3%*	*-25%*	*9%*	*224%*	*13%*	*16%*	*17%*	*-18%*	*-10%*	*11%*	*12%*

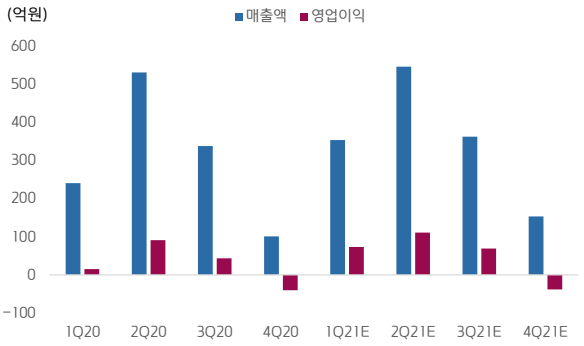
자료: 삼천리자전거, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



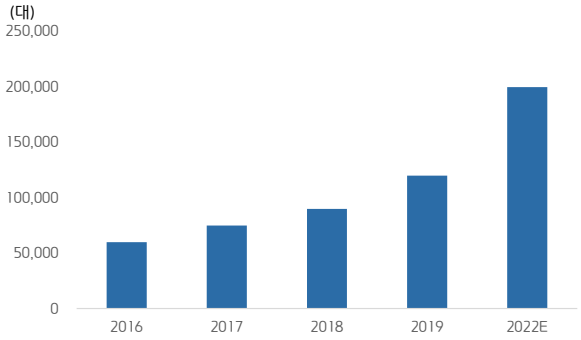
자료: 삼천리자전거, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익 추이 및 전망



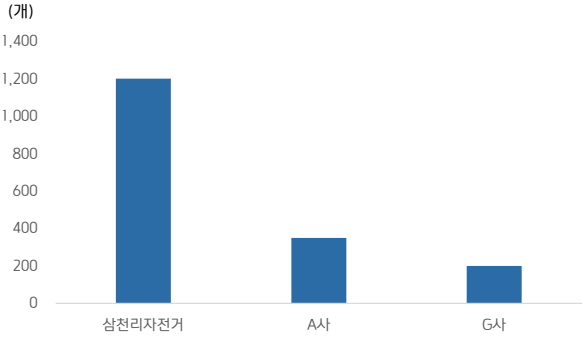
자료: 삼천리자전거, 키움증권 추정

퍼스널모빌리티 판매량 추이 및 전망



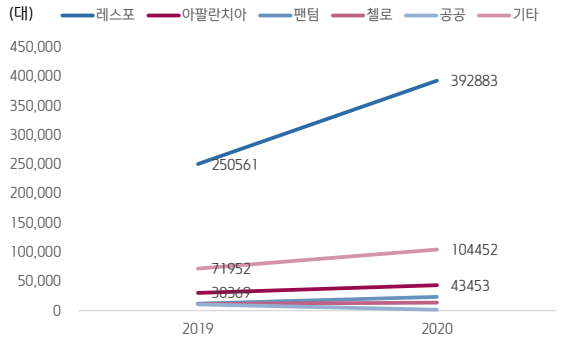
자료: 한국교통연구원, 키움증권

업체별 대리점 개수



자료: 삼천리자전거, 키움증권

제품별 판매 대수 추이



자료: 삼천리자전거, 키움증권

스테디셀러 전기자전거 PHANTOM

자료: 삼천리자전거, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 3월 10일 현재 '삼천리자전거(024950)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%