

한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

베른 322190

2021.11.19

캠핑카 시장 성장의 주요 수혜 업체

고부가가치 캠핑카 제조업체

베른은 현재 개화하는 국내 캠핑카 시장 성장에 따른 수혜를 누릴 수 있는 국내 RV제조사이다. 동사는 2013년 설립되어 RV차량 제조, 유통, 렌트, A/S 등, All in One 서비스 시스템을 운영하는 국내 RV제조업계 Top5 기업이다. 벤츠, 현대, 기아 등의 차량 보디빌더들과 계약하여 캠핑카를 생산/판매한다. 최근 코로나19 영향으로 수요가 급증하며 매출이 크게 성장하였고, 향후 종합 RV레저 플랫폼으로 도약하여 중장기적 성장 동력을 확보할 계획을 진행하고 있다. 2022년부터 턴어라운드가 예상되는 만큼, 지금부터 관심 있게 지켜볼 필요가 있다.

탄탄한 사업 기반 마련

동사는 다양한 투자를 통해 탄탄한 사업 기반을 마련하고 있다. 올해 10월 국내 카라반 수입 판매 업체인 ‘카라반테일’을 인수하여 카라반 유통망 확보와 제품라인업을 확대했고, B2B 매출을 늘리기 위해 레저, 리조트, 호텔 분야의 기업들과 계약을 진행하고 있다. 또한 어플 개발을 통해 고객 유치와 캠핑장 확보를 위한 RV시장 인프라에 투자를 하고 있으며, 중국 캠핑카 시장진입을 위해 중국의 샤먼중공업그룹과의 합자회사를 설립하여 중국내의 생산라인을 확보했다. 향후 동사와 성장하고 있는 캠핑카 시장과의 시너지 효과가 확대될 것으로 기대된다.

2022년 매출액 210억, 흑자전환 기대

동사의 22'년 매출은 210억을 기록하며 흑자 전환할 것으로 기대된다. 주요 사업인 캠핑카와 카라반 판매 매출이 각각 130억원(+40% YoY), 80억원으로 추정되고 있다. 21'년 매출은 제한된 차량공급으로 인해 수주량을 채우지 못하며 90억원(-10% YoY)을 기록하며 역성장 할 것으로 전망된다. 다만, 최근의 기술투자로 생산 역량을 증진시켰고, 전문 인력을 충원하면서 이러한 문제는 해결되었다고 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	-		29.4	35.9	100.9
영업이익	-		24.1	-1.9	-20
영업이익률(%)	-		2.5	-5.34%	-20.24
세전이익	-		1.0	-	-
지배주주지분순이익	-		1.0	-	-
EPS(원)	-		17.0	-3.9	-284-
증감률(%)	-		-	-	-
ROE(%)	-		-	-51.1	-224.8
PER(배)	-		-	-	-
PBR(배)	-		-	-	14.84
EV/EBITDA(배)	-		-	-	-

자료: 베른, DS 투자증권 리서치센터, K-GAAP 개별기준

투자의견

N.R.

목표주가

-원

종가 (11/18)

1,190원

Stock Data

KONEX

시가총액(보통주)	106억원
발행주식수	8,925,197주
액면가	100원
자본금	8.9억원
60일 평균거래량	주
60일 평균거래대금	천원
외국인 지분율	-%
52주 최고가	2,380원
52주 최저가	1,000원
주요주주	
김민성(외 2인)	44.7%
이일희	18.1%
코리아센터	15.9%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률
1M	-5.56
3M	-2.86
6M	-29.17

주가차트



미드스몰캡

강성훈

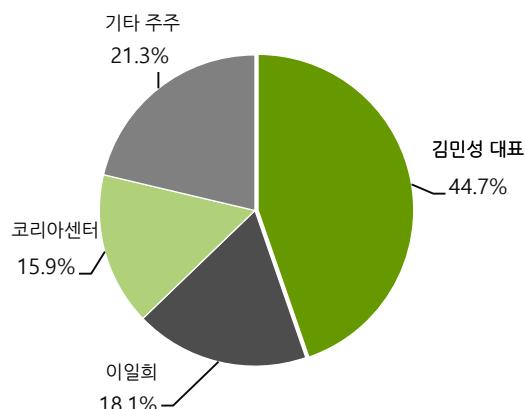
02-709-2310

kshun@ds-sec.co.kr

고부가가치 캠핑카 제조업체

베른은 현재 개화하는 국내 캠핑카 시장 성장에 따른 수혜를 누릴 수 있는 국내 RV제조사이다. 2013년 설립되어 RV차량 제조, 유통, 렌트, A/S 등, 'All in One' 시스템을 운영하고 있는 국내 RV제조업계 Top5 기업이다. 특히, 프리미엄 하이엔드급 캠핑카부터 이코노미급 캠핑카까지 다양한 가격대별 캠핑카 라인업을 보유, 개발, 판매함으로써 다양한 소득층의 고객에게 캠핑카 판매 서비스를 제공하고 있다. 동사는 현재, 벤츠 모터스, 현대자동차, 기아자동차, 등의 차량 보디빌더들과 계약하여 캠핑카를 매입하고 자체 제작한 캠핑카를 도킹하는 형태로 캠핑카를 생산/판매한다. 코로나19 이후 캠핑카 수요가 급증하며 매출이 크게 성장하였고, 향후 종합 RV레저 플랫폼으로 도약하여 중장기적 성장 동력을 확보할 계획을 진행하고 있다. 2022년부터 턴어라운드가 예상되는 만큼, 지금부터 관심 있게 지켜볼 필요가 있다.

그림1 주주구성



자료: 베른, DS투자증권 리서치센터, Dart

그림2 일반현황 (사명변경: 에이스캠퍼 → 베른)

회사명	에이스캠퍼(주)
대표이사	김민성
설립일자	2013년 12월 05일
법인설립	2018년 03월 21일
자본금	7억 5천 만원
임직원수	대표1명 / 직원 33명
본사	충청남도 아산시 고불로 707,1호동
서울사무소	서울시 용산구 한강대로372 센트레빌아스테리움서울 A동 604호
홈페이지	www.acecamper.co.kr

자료: 베른, DS투자증권 리서치센터

그림3 캠핑카 & 카라반 모델 라인업



자료: 베른, DS투자증권 리서치센터

탄탄한 사업 기반 마련

동사는 향후 RV업계 전반을 아우르는 플랫폼 업체가 되기 위해, 다양한 투자를 진행하며 탄탄한 사업 기반을 마련하고 있다. 올해 10월 국내 카라반 수입 판매 업체 중 1위 업체인 ‘카라반테일’을 인수하여 카라반 유통망 확보와 제품라인업을 확대했고, B2B 매출을 늘리기 위해 레저, 리조트, 호텔 분야의 기업들과 계약을 진행하고 있다. 또한 어플 개발을 통해 고객 유치와 캠핑장 확보를 위한 RV시장 인프라에 투자를 하고 있으며, 중국 캠핑카 시장진입을 위해 중국의 샤먼중공업그룹과의 합자회사를 설립하여 중국내의 생산라인을 확보했다. 동사는 RV렌트카 시장 수요로 인해 RV렌트카 사업 또한 진행하고 있다. 생산라인 확보와 협력업체와 계약을 성공적으로 진행하면서 증가하는 캠핑카 수요에 대한 준비를 마쳤다. 향후 성장하고 있는 캠핑카 시장의 시너지 효과로 인한 성장이 기대된다.

그림4 중국내 합자회사 설립

중국내 합자회사 설립	
 会展集团 샤먼중공업그룹 — 노블1호 과학기술 유한회사	
소재지	Guizuyihao(Xiamen) Automotiv Technology Co.,Ltd No.452-2, Hengtian Road, Jimei District, Xiamen City
면적	1,931 평
생산품	캠핑카 캐빈
생산량	월 60대
생산공정	캐빈 제조 반자동화라인 설비 구축

자료: 베른, DS투자증권 리서치센터

그림5 지자체 연계 RV포인트 계약 추진



자료: 베른, DS투자증권 리서치센터

그림6 생산 및 판매 기지 현황

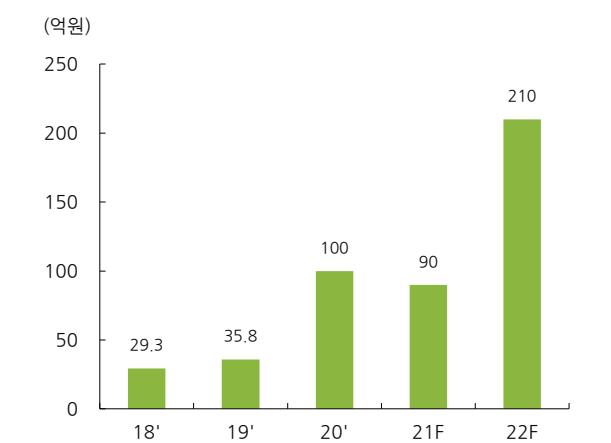


자료: 베른, DS투자증권 리서치센터

2022년 매출액 210억, 흑자전환 기대

베른의 22'년 매출은 210억원을 기록하며 흑자 전환할 것으로 기대된다. 주요 사업인 캠핑카와 카라반 판매 매출은 각각 130억원(+40% YoY), 80억원(첫 매출 기록)으로 추정되고 있다. 21'년은 제한된 차량공급으로 인해 수주량을 채우지 못하며 매출액 90억원(-10% YoY)을 기록하며 역성장 할 것으로 전망된다. 다만, 최근의 기술투자로 생산 역량을 증진시켰고, 전문 인력 충원을 통해 생산라인 효율성을 높인바 이러한 문제는 해결될 것이라 판단한다. 동사는 RV차량 판매로 안정적인 수익구조를 완성하고, 투자를 통해 RV레저 플랫폼으로 도약하여 RV시장과 함께 성장해 나갈 것으로 기대된다.

그림7 매출액 전망 추이



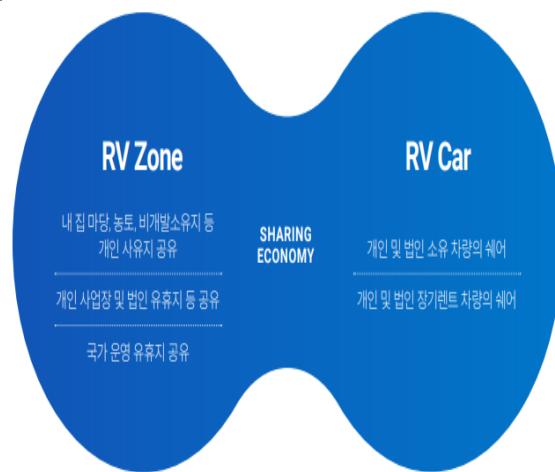
자료: 베른, DS투자증권 리서치센터

그림8 글로벌 RV시장 성장 전망 (2021-2026)



자료: Motorhome Market, DS투자증권 리서치센터

그림9 RV 공유경제



자료: 베른, DS투자증권 리서치센터

그림10 언택트여행, 캠핑, 차박 관심도 증가

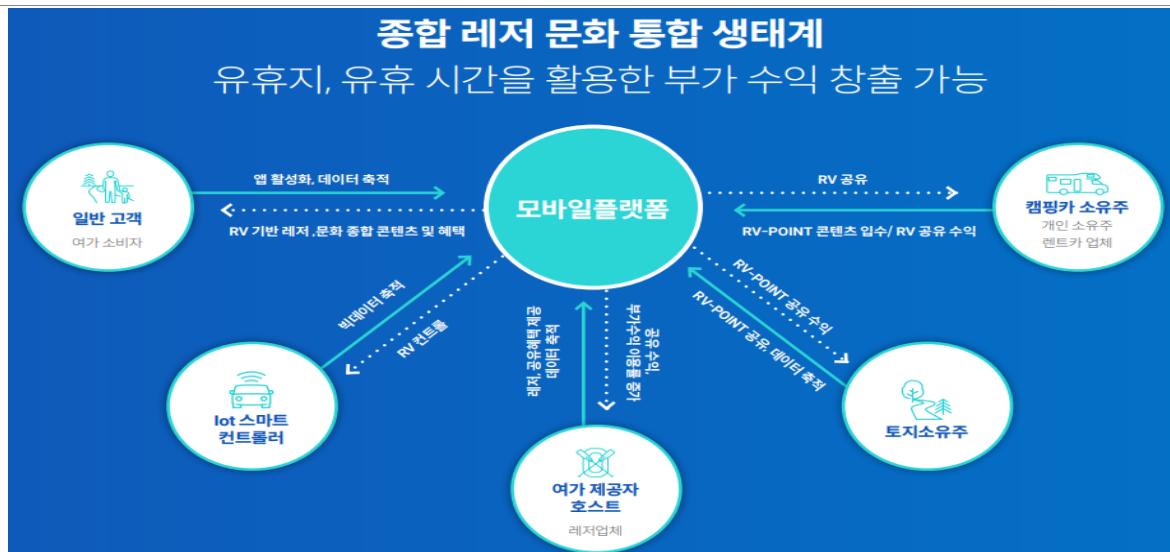


자료: 베른, DS투자증권 리서치센터

RV업계 최초 모빌리티 플랫폼 구현을 위한 전력투구

향후 동사는 RV 차량 판매 업체가 아닌, RV차량도 생산, 판매하는 모빌리티 플랫폼 기업이 될 것이다. 동사는 RV차량, 레저 호스트, 토지소유주, 캠핑카 소유주들이 상호작용 할 수 있는 생태계를 구축하기 위해 어플을 개발하여 사용처를 확장하고 하고 있다. 어플 기반의 플랫폼 형성을 통해 유저들을 결집시키고, RV생태계의 유기적이고 연속적인 서비스구조를 구축하여 시장과 동사의 성장성을 높이는, 고성장 전략을 펼칠 것으로 전망 된다. 현재 동사는 여러 지방자치단체들과 협력하고 여러 분야의 기업들과 계약을 통해 모빌리티 기업으로 진화하기 위한 인프라를 구축하고 있다.

그림11 베른이 구상한 미래 종합레저문화 생태계



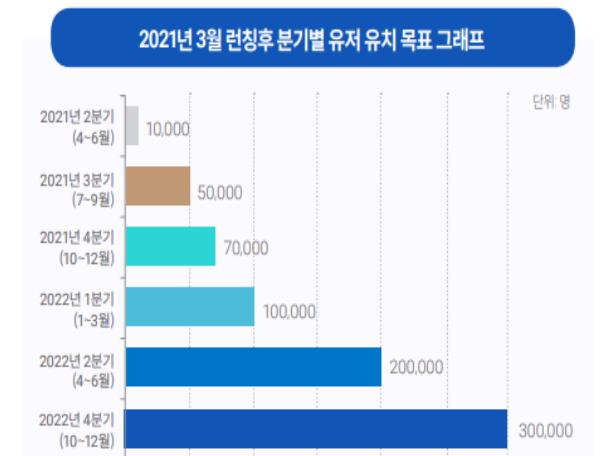
자료: 베른, DS투자증권 리서치센터

그림12 tvN 드라마 출현



자료: 베른, DS투자증권 리서치센터

그림13 어플리케이션 유저 유치 목표 그래프

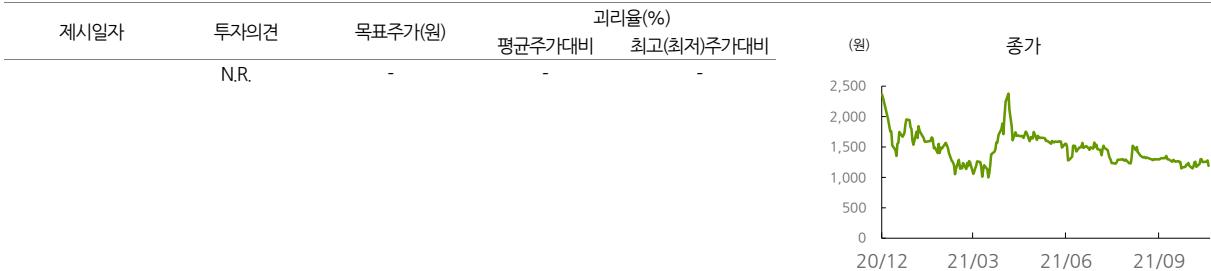


자료: 베른, DS투자증권 리서치센터

[베른 322109]

재무상태표					손익계산서						
	2016	2017	2018	2019	2020		2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	-	-	19.0	31.1	62.0	매출액	-	-	29.4	35.9	100.9
현금 및 현금성자산	-	-	0.0	0.0	1.6	매출원가	-	-	24.1	27.2	100.2
매출채권 및 기타채권	-	-	5.3	6.0	6.6	매출총이익	-	-	5.3	8.7	0.7
재고자산	-	-	9.3	22.6	50.9	판매비 및 관리비	-	-	4.6	10.6	21.1
기타	-	-	-	2.4	2.9	영업이익	-	-	0.72	-1.9	-20.4
비유동자산	-	-	-6.7	6.7	6.6	(EBITDA)	-	-	-	-	-
관계기업투자등	-	-	-	-	-	금융손익	-	-	-	-	-
유형자산	-	-	0.2	1.3	1.4	이자비용	-	-	0.3	0.5	0.4
무형자산	-	-	0.1	4.5	3.2	관계기업등 투자손익	-	-	-	-	-
자산총계	-	-	25.7	37.8	68.6	기타영업외손익	-	-	-	0.6	-
유동부채	-	-	16.65	29.6	56.6	세전계속사업이익	-	-	-	0.0	-
매입채무 및 기타채무	-	-	1.7	2.3	18.7	계속사업법인세비용	-	-	-	-	-
단기금융부채	-	-	0.1	13.0	13.0	계속사업이익	-	-	-	-	-
기타유동부채	-	-	-	12.0	23.0	중단사업이익	-	-	-	-	-
비유동부채	-	-	5.1	3.0	0.4	당기순이익	-	-	1.0	-	-
장기금융부채	-	-	-	-	-	지배주주	-	-	1.0	-	-
기타비유동부채	-	-	-	-	-	총포괄이익	-	-	-	-	-
부채총계	-	-	21.7	32.6	57.0	매출총이익률 (%)	-	-	18.1	24.2	0.7
지배주주지분	-	-	4.0	5.2	11.6	영업이익률 (%)	-	-	2.5	-5.3	-20.2
자본금	-	-	3.0	3.1	7.5	EBITDA마진률 (%)	-	-	6.7	-0.5	-18.1
자본잉여금	-	-	-	3.4	24.2	당기순이익률 (%)	-	-	3.5	-6.6	-18.7
이익잉여금	-	-	1.02	-1.3	-20.2	ROA (%)	-	-	-	-7.4	-35.4
비지배주주지분(연결)	-	-	-	-	-	ROE (%)	-	-	-	-51.1	-224.8
자본총계	-	-	4.0	5.2	11.6	ROIC (%)	-	-	-	-9.1	-86.6
현금흐름표											
	2016	2017	2018	2019	2020		2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-	-	-10.4	-4.7	-18.9	주요투자지표	-	-	-	-	-
당기순이익(손실)	-	-	1.0	-2.3	-18.8	투자지표(x)	-	-	-	-	-
비현금수익비용기감	-	-	-	-	P/E	-	-	1.0	0.0	2.0	
유형자산감가상각비	-	-	0.1	0.3	0.7	P/B	-	-	-	-	15.0
무형자산상각비	-	-	1.2	1.4	1.4	P/S	-	-	-	-	-
기타현금수익비용	-	-	-	-	EV/EBITDA	-	-	8.0	-	-	
영업활동 자산부채변동	-	-	-12.9	-4.4	-3.4	P/CF	-	-	-	-	-
매출채권 감소(증가)	-	-	-5.1	-0.9	-2.1	배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
재고자산 감소(증가)	-	-	-9.3	-13.4	-28.4	성장성 (%)	-	-	-	-	-
매입채무 증가(감소)	-	-	0.7	0.9	15.3	매출액	-	-	-	22.0	181.4
기타자산, 부채변동	-	-	-	-	영업이익	-	-	-	-	-	
투자활동 현금	-	-	-12.2	2.7	-2.8	세전이익	-	-	-	-	-
유형자산처분(취득)	-	-	-	-	당기순이익	-	-	-	-	-	
무형자산 감소(증가)	-	-	-	-	EPS	-	-	-	-	-	
투자자산 감소(증가)	-	-	-	-	안정성 (%)	-	-	-	-	-	
기타투자활동	-	-	-	-3.2	-3.3	부채비율	-	-	540.2	631.4	492.4
재무활동 현금	-	-	22.6	2.1	23.3	유동비율	-	-	114.3	105.2	109.5
차입금의 증가(감소)	-	-	8.0	10.3	3.6	순차입금/자기자본(x)	-	-	379.3	341.7	118.9
자본의 증가(감소)	-	-	3.0	3.5	25.2	영업이익/금융비용(x)	-	-	-	-	-
배당금의 지급	-	-	-	-	총차입금 (억원)	-	-	-	-	-	
기타재무활동	-	-	-	-	순차입금 (억원)	-	-	-	-	-	
현금의 증가	-	-	-	-	주당지표(원)	-	-	-	-	-	
기초현금	-	-	-	-	EPS	-	-	17.0	-39.0	-284.0	
기밀현금	-	-	-	-	BPS	-	-	67.0	83.0	154.0	
NOPLAT	-	-	-	-	SPS	-	-	-	-	-	
FCF	-	-	-	-	CFPS	-	-	38.0	-10.0	-252.0	
	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-	-	

주: K-IFRS 개별기준 / 자료: 베른, DS투자증권 리서치센터

베른 (322190) 투자의견 및 목표주가 변동추이**투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)**

기업	산업
BUY	OVERWEIGHT
NEUTRAL	NEUTRAL
REDUCE	UNDERWEIGHT

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2020.04.01

BUY	NEUTRAL	REDUCE
97.1%	2.9%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.