

“Birkenstock Holding 버켄스탁 (BIRK: NYSE)”

프리미엄 신발 브랜드

Summary

특색 있는 샌들을
제조하는
프리미엄 신발 기업

독일 프리미엄 신발 제조업체 **Birkenstock(버켄스탁)**이 10월 11일 미국 뉴욕 시장에 상장했습니다. 버켄스탁은 코르크 재질의 깔창으로 유명한 샌들로 유명합니다. 발의 윤곽을 잡아주는 편안한 운동용 샌들을 최초로 만들어낸 브랜드입니다. 버켄스탁은 실용성과 독특한 외관으로 인기를 얻으며 글로벌 브랜드가 되었으며 발렌티노, 지방시 등 럭셔리 브랜드들과의 협력을 통해 사업을 확장하고 있습니다.

버켄스탁은 2022년 3천만 켈레가 판매되었으며, 1.8조원의 매출을 올렸습니다. 버켄스탁은 럭셔리 브랜드 전문 대기업 LVMH에게 인수되었으며, 명품 라인도 출시되었습니다.

버켄스탁의 공모가는 \$46이며, 11월 7일 현재가는 \$41.43으로, -9.9% 감소했습니다. 공모 금액은 2조원이었으며, 시가총액은 9.8조원 수준입니다.

글로벌 신발 시장은 2022년 553조원 규모였습니다. 소비자들은 끊임없이 새로운 스타일을 추구하며, 다양한 샌들모델이 꾸준히 출시되며 샌들 시장도 성장하고 있습니다. 코르크 깔창으로 브랜드를 차별화된 버켄스탁도 시장과 함께 성장할 것으로 생각됩니다.



출처: Birkenstock 투자설명서

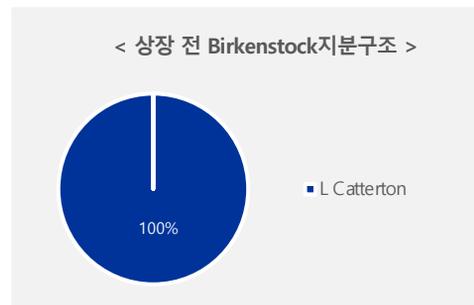
History

전통 있는 기업이
글로벌 기업으로
도약

버켄스탁은 1774년, 제화공인 요한 아담 버켄스탁으로부터 시작되었습니다. 1902년, 요한의 증손자인 콘라트 버켄스탁이 최초로 윤곽이 있는 깔창을 개발했으며, 독일어로 깔창을 의미하는 “Fussbett”라는 단어가 탄생했습니다. 1925년, 콘라트는 대규모 공장을 지었으며, 세계대전 동안 많은 부상자들이 인체공학적 깔창을 찾았습니다. 1964년, 발을 잡아주는 운동용 샌들이 개발되었습니다. 꾸준히 성장하던 버켄스탁은 2013년, 올리버 라이헤르트를 CEO로 고용했고, 그는 명품 브랜드 셀린느와 협업하고 조직 전체를 체계적으로 시스템화하는 등 브랜드를 혁신했습니다. 버켄스탁은 글로벌 브랜드로 성장했으며, 2014년부터 2022년까지 매출이 연평균 성장률 20%로 급성장하였습니다.

명품 대기업
LVMH의 소유

2021년, 루이비통, 크리스찬 디올, 펜디 등의 브랜드들을 소유한 명품 업체 LVMH가 버켄스탁을 인수했습니다. 5.7조 원 가치의 거래였습니다. 글 결과 LVMH가 운영하는 사모펀드 L Catterton이 상장 전 버켄스탁의 지분을 100% 소유하고 있었으며, 상장 후에도 82.8%의 지분을 보유하고 있습니다.



출처: Birkenstock 투자설명서

Business

패션콜라보,
신제품 개발,
지역 확장으로
매출 급성장

2022년 매출은 12.4억 유로로 전년대비 **29.2% 증가**했습니다. 2021년 매출은 9.6억 유로로, 전년대비 32.1% 증가했습니다. 구매가 증가하며 매출이 증대되었습니다. B2B를 통한 판매가 매출의 62%, 소비자 직접 판매가 매출의 37.5% 정도를 차지하는데, B2B 채널을 통한 판매 매출이 22% 상승, 소비자 직접 판매 채널을 통한 매출은 43% 상승했습니다. 가족과 양털을 사용한 모델 등 새로운 상품들이 출시되며 상승한 판매 가격도 매출 증대에 기여했습니다.

버켄스탁의 2022년 매출의 53.7%는 **미주**에서 발생했습니다. 전년 대비 37% 성장했습니다. 매출의 36.1%는 **유럽**에서 발생했습니다. 전년 대비 20% 성장한 수치로, 도매 판매자와 계약을 맺어 지속적인 매출 증가가 기대됩니다. 매출의 10%는 **아시아, 아프리카** 지역에서 발생했습니다. 전년 대비 27% 성장한 수치로, 판매 지역이 확장되고 있습니다.

샌들을 제조하는 모든 기업이 버켄스탁의 경쟁기업이라고 할 수 있습니다. 버켄스탁은 독보적인 실용성과 디자인 모두에서 경쟁력이 있어 캐주얼 브랜드와 하이패션 브랜드 모두와 경쟁이 가능합니다. 버켄스탁은 LVMH 소속으로 디올 등 다양한 명품들과의 콜라보 범위를 넓히며 여름 샌들이라는 고정관념에서 벗어난 상품들을 출시하였습니다. 또, 체계적인 물류 시스템으로 판매 지역을 넓혀가고 있으며, 환경을 생각하는 지속 가능성을 표방하며 소비자들이 원하는 트렌드에 발맞추어 가고 있습니다.

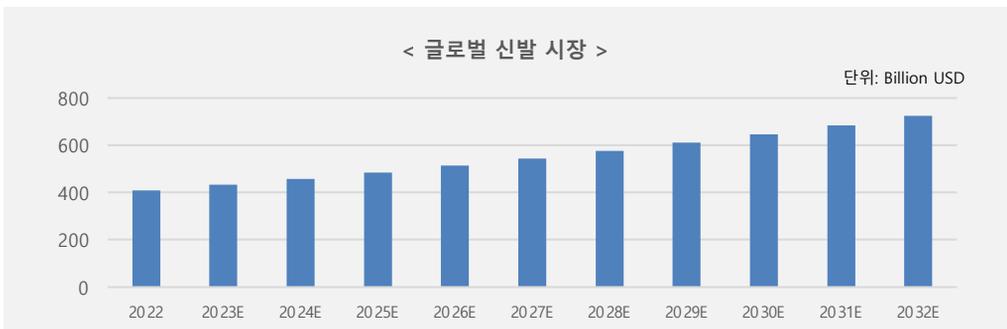
| EUR(백만) | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------|------|------|-------|
| 매출 | 728 | 962 | 1,243 |
| 영업이익 | 139 | 230 | 363 |
| 순이익(손실) | 90 | 116 | 187 |

회계연도 9월 기준

출처: Birkenstock 투자설명서

Key Insight

꾸준히 성장하는
글로벌 신발 시장



출처: Allied Market Research

글로벌 신발 시장은 2022년 553조원 규모였습니다. 2023년부터 5.9%의 연평균 성장율로 성장하여 2032년에는 979조원까지 성장할 것으로 보입니다. 글로벌 샌들 시장은 2021년 42.3조원 규모였으며, 연평균 3.6%의 성장률로 성장하여 2031년에는 60.5조원 규모가 될 것으로 예상됩니다. 빠르게 변화하는 패션 시장에서 버켄스탁은 스테디셀러 모델로써 샌들 시장에서 확고한 입지를 다졌습니다. 또, 콜라보를 통해 모델을 추가하며 사업을 확장하고 있습니다. 버켄스탁은 끊임 없는 확장과 혁신으로 꾸준히 성장할 것으로 기대됩니다.