

IBK투자증권 주관사 IPO기업 Update

Company Basic

Analyst 이민희

02) 6915-5682

mhl3467@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (11/23)

2,480원

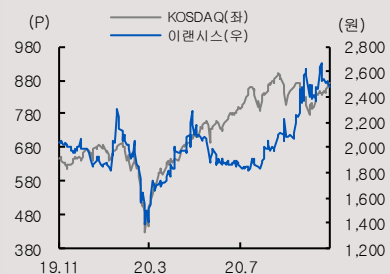
KOSDAQ (11/23)	873.29pt
시가총액	713억원
발행주식수	28,752천주
액면가	100원
52주 최고가	2,665원
최저가	1,385원
60일 일평균거래대금	19억원
외국인 지분율	1.6%
배당수익률 (2020F)	1.6%

주주구성	
이랜텍 외 16 인	73.70%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-11%	-8%	-12%
절대기준	-4%	14%	22%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	125	-	-
EPS(21)	152	-	-

이랜시스 주가추이



이 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안」의 일환으로 작성된 보고서입니다.

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

이랜시스 (264850)

청정가전부품 매출 호조로 양호한 실적 지속

비데, 청정가전 및 도어락 부품 선두업체

동사는 (주)이랜텍 계열사로서 2002년 설립, 2019년 12월 스펙합병을 통해 코스닥 시장에 상장하였다. 매출 구성(~3Q20누적)은 생활 및 청정가전 부품(비데 및 의류 청정기, 공기청정기, 청소기 등에 탑재) 63%, 보안솔루션(디지털도어락 부품) 34%, 기타 3%로 나뉜다. 대표 제품인 오일 댄퍼, 감속모터, 모터스의 경우 국내시장에서 80% 이상을 점유하고 있다. 동사 주요 고객은 삼성전자/SDS(20%), 웅진코웨이(15%)이며, 그 외 도시바, 샤프, SK매직, 쿠첸, 노비타 등 다양하다.

3Q20 실적 Review: 청정가전 및 도어락 부품이 매출성장 견인

연결기준 3Q20 매출액은 166억원(20%QoQ, 14%YoY)으로, 2Q20의 20%YoY 성장보다는 다소 둔화되었으나 양호한 실적을 기록했다. 비수기 영향까지 겹쳐 주력사업인 비데 부품(노즐, 댄퍼 등) 매출이 감소하였음에도 불구하고, 청정가전과 디지털도어락 매출 증가 덕분이다. 영업이익이익률은 6.6%로 전분기 대비 1.3%pt 개선되었다. 한편 세전이익은 3억원(-81%QoQ, -82%YoY)에 그쳤는데, 이는 투자자산에 대한 금융상품평가손 6.4억원이 반영된 탓이며 실제 현금흐름에는 영향이 없다.

올해 매출 15%YoY 성장, 내년에도 16% 성장 기대

동사 분기별 수익성은 상고하자 패턴의 계절성이 있는데, 이는 주력 사업인 비데 성수기가 겨울철이기 때문이다. 사업부별 수익성도 비데, 디지털도어락, 청정가전 순이다. 4Q20 실적은 매출액 169억원(2%QoQ, 14%YoY), 영업이익이익률 6.7%로 양호할 전망이다. 비데 성수기 진입과 디지털도어락의 중국 수출 개시 덕분이다. 올해 연간으로 매출액은 15%YoY(vs. 2019년 8%YoY) 성장할 전망이다. 비데 부품이 10% 성장하고, 청정가전 부품이 150억원(50%YoY)으로 급증한 덕분이다. 내년에는 디지털도어락 중국 수출이 본격화 됨과 비데 수출 증가, 청정가전 수요 지속 증가에 힘입어 전사 매출이 16% 성장하고, 영업이익이익률도 7.8%로 향상될 전망이다.

(단위:억원,배)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	484	523	601	695	764
영업이익	41	41	42	54	62
세전이익	25	13	42	53	61
지배주주순이익	20	11	35	44	50
EPS(원)	75	41	125	152	173
증가율(%)	-48.4	-45.4	207.2	21.5	13.9
영업이익률(%)	8.5	7.8	7.0	7.8	8.1
순이익률(%)	4.1	2.1	5.8	6.3	6.5
ROE(%)	14.0	5.8	13.3	14.6	14.8
PER	27.9	48.8	19.8	16.3	14.3
PBR	4.1	2.2	2.5	2.2	2.0
EV/EBITDA	3.3	12.4	12.9	10.8	9.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

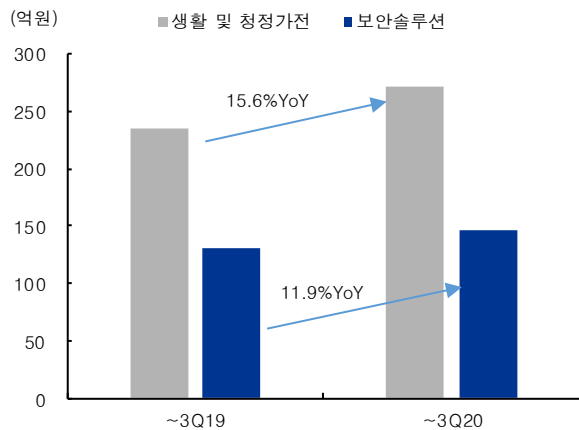
표 1. 이랜시스 실적 추정(K-IFRS연결)

(단위:억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	127	138	166	169	149	159	191	195	468	484	523	601	695
QoQ	-14%	9%	20%	2%	-12%	7%	20%	2%					
YoY	13%	20%	14%	14%	17%	15%	15%	15%	n.a	3%	8%	15%	16%
매출총이익	25	19	24	27	28	23	30	32	91	84	92	94	113
판매비	13	12	13	15	13	14	15	17	37	43	51	52	59
영업이익	12	7	11	11	15	10	14	15	54	41	41	42	54
영업이익률	9.7%	5.3%	6.6%	6.7%	9.8%	6.1%	7.6%	7.7%	11.5%	8.6%	7.8%	7.0%	7.8%
세전이익	13	15	3	11	14	10	14	15	48	25	13	42	53
지배주주순이익	11	12	3	9	12	8	12	12	39	20	11	35	44

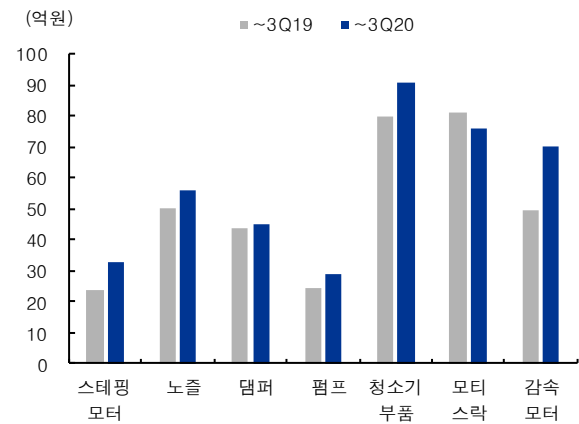
자료: IBK투자증권

그림 1. 사업부별 매출 성장 추이(~3Q 누적 기준)



자료: 이랜시스, IBK투자증권

그림 2. 주요 제품 매출 성장 추이(~3Q 누적 기준)



자료: 이랜시스, IBK투자증권

Appendix. 기업 소개

이랜텍 계열의 전자부품 업체, 2019년 12월 스펙 상장

비데/도어락/가전용 모터,
댐퍼, 펌프 등 부품 생산.
국내 점유율 80% 이상

동사는 (주)이랜텍 계열사로서 2002년 설립, 비데 및 디지털도어락, 비데, 청정가전에 들어가는 댐퍼, 모터, 펌프 등 전자부품의 제조 및 판매를 영위하고 있다. 2019년 12월 아이비케이에스제6호기업인수목적주식회사에 흡수합병을 통해 코스닥 시장에 상장되었다. 매출 구성(~3Q20누적)은 생활 및 청정가전(비데 및 의류청정기, 공기청정기, 청소기 등) 63%, 보안솔루션(디지털도어락 부품) 34%, 기타 3%로 나뉜다. 대표 제품인 오일 댐퍼, 감속모터, 모터의 경우 국내시장에서 80% 이상을 점유하고 있다.

베트남으로 생산 기지
이전 완료, 인천 본사는
올해 청라로 이전

동사는 주요 고객인 삼성전자의 베트남으로 생산 기지 이전에 맞춰, 2013년 베트남 하노이 법인, 그리고 2016년 호치민 법인을 설립하였다. 인천 본사는 연구개발 및 신제품 위주의 생산을 담당하고, 베트남 하노이와 호치민 법인은 기존 부품 위주로 생산하며 본사 향으로 70%, 베트남 현지에 나머지 30%를 판매하고 있다. 한편 동사는 내년 인천 본사를 매각하고 청라로 이전할 계획이며, 신공장은 내년 10월경 준공을 목표로 하고 있다. 신공장 건설비용(90억원) 대부분은 인천 공장 매각 금액으로 충당할 수 있을 전망이다.

주요 고객은 삼성전자와
웅진코웨이

주요 고객은 삼성전자/SDS(20% 매출비중), 웅진코웨이(15%)이며 그 외 도시바, 사프, SK매직, 쿠첸, 유닉스, 노비타 등 다양하다. 동사 생산 부품이 공급되는 최종 Set 제품 기준으로 분류하면, 비데와 디지털도어락이 전체 매출의 62%(2019년)를 차지하며, 그 외 전자레인지, 세탁기, 밥솥 등 기존 가전제품을 비롯하여 정수기, 공기청정기, 의류청정기, 로봇청소기 등 청정가전까지 다양하다. 비데용 주요 생산부품은 오일댐퍼(Oil Damper: 비데 뚜껑이 천천히 닫히도록 감속시켜주는 역할), 분사노즐, 펌프 등이다. 특히 댐퍼는 가장 수익성이 높은 제품으로 기존의 일본 제품을 동사가 국산화에 성공한 것이다. 디지털도어락용 부품으로는 Mortise Lock(장붓구멍형 자물쇠), 감속모터(Reduction Motor)가 대표적이다. 최근 청정 가전 제품으로 인기를 끌고 있는 의류청정기에는 동사 Water Pump 4개와 Stepping Motor 1개가 들어가는데 단가가 기존 모터 보다 높다.

표 2. 이랜시스 주요 생산제품 및 고객

수요처(최종 Set)	주요 고객	동사 공급 제품
비데	웅진코웨이, 노비타	댐퍼, 분사노즐, 펌프, 모터, 필터
도어락	삼성SDS, 솔리티	모티스, 감속모터
정수기	웅진코웨이, SK매직	펌프
공기청정기	웅진코웨이	모터
의류청정기	웅진코웨이	모터, 펌프
전자레인지	삼성전자, 도시바	모터, 오븐도어락
세탁기	삼성전자, 도시바	댐퍼
압력밥솥	쿠첸	댐퍼, 감속모터

자료: IBK투자증권

이랜시스 대표 제품들

그림 3. 이랜시스 비데(Bidet) 주요 부품— Oil Damper



자료: 이랜시스, IBK투자증권

그림 4. 이랜시스 도어락(Door Lock) 주요 부품— Mortise Lock



자료: 이랜시스, IBK투자증권

그림 5. 이랜시스 전자레인지 주요 부품— Motor, Door Lock



자료: 이랜시스, IBK투자증권

이랜시스 (264850)

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	484	523	601	695	764
증가율(%)	3.3	8.2	14.9	15.6	10.0
매출원가	399	431	507	582	639
매출총이익	84	92	94	113	125
매출총이익률 (%)	17.4	17.6	15.6	16.3	16.4
판매비	43	51	52	59	63
판매비율(%)	8.9	9.8	8.7	8.5	8.2
영업이익	41	41	42	54	62
증가율(%)	-23.1	-1.0	2.2	28.7	14.9
영업이익률(%)	8.5	7.8	7.0	7.8	8.1
순금융손익	-17	-2	0	-1	-1
이자손익	-2	-3	-1	-1	-1
기타	-15	1	1	0	0
기타영업외손익	0	-25	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	25	13	42	53	61
법인세	5	2	7	10	11
법인세율	20.0	15.4	16.7	18.9	18.0
계속사업이익	20	11	35	44	50
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	20	11	35	44	50
증가율(%)	-48.4	-44.9	219.8	25.0	13.9
당기순이익률 (%)	4.1	2.1	5.8	6.3	6.5
지배주주당기순이익	20	11	35	44	50
기타포괄이익	-1	4	0	0	0
총포괄이익	18	15	35	44	50
EBITDA	51	53	57	68	78
증가율(%)	-16.2	4.6	6.6	19.7	14.6
EBITDA마진율(%)	10.5	10.1	9.5	9.8	10.2

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	75	41	125	152	173
BPS	514	895	989	1,102	1,237
DPS	0	40	40	40	40
밸류에이션(배)					
PER	27.9	48.8	19.8	16.3	14.3
PBR	4.1	2.2	2.5	2.2	2.0
EV/EBITDA	3.3	12.4	12.9	10.8	9.4
성장성지표(%)					
매출증가율	3.3	8.2	14.9	15.6	10.0
EPS증가율	-48.4	-45.4	207.2	21.5	13.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	2.0	1.6	1.6	1.6
ROE	14.0	5.8	13.3	14.6	14.8
ROA	6.6	2.8	7.4	8.6	8.8
ROIC	11.1	4.7	12.9	14.9	15.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	130.7	92.6	70.1	69.8	66.8
순차입금 비율(%)	57.7	50.0	7.4	6.3	6.2
이자보상배율(배)	17.6	15.3	22.5	22.7	23.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.6	5.6	6.1	6.9	6.8
재고자산회전율	9.5	8.6	9.8	10.9	10.7
총자산회전율	1.6	1.3	1.3	1.4	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	154	262	271	309	334
현금및현금성자산	2	10	44	47	46
유가증권	0	0	57	66	73
매출채권	85	104	93	107	118
재고자산	57	64	59	68	75
비유동자산	161	204	212	229	259
유형자산	124	164	174	190	219
무형자산	2	1	1	1	1
투자자산	26	30	30	31	31
자산총계	316	466	483	538	593
유동부채	159	145	135	156	172
매입채무및기타채무	59	54	51	59	64
단기차입금	81	64	68	78	86
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	19	79	64	65	66
사채	0	13	0	0	0
장기차입금	0	55	55	55	55
부채총계	179	224	199	221	238
지배주주지분	137	242	284	317	356
자본금	24	27	29	29	29
자본잉여금	6	96	124	124	124
자본조정등	-29	-31	-44	-44	-44
기타포괄이익누계액	-2	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	137	151	176	209	248
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	137	242	284	317	356
비이자부채	98	92	76	88	97
총차입금	81	132	123	133	141
순차입금	79	121	21	20	22

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	39	13	58	44	55
당기순이익	20	11	35	44	50
비현금성 비용 및 수익	38	56	32	15	17
유형자산감가상각비	9	12	15	14	16
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-5	-43	-3	-14	-11
매출채권등의 감소	6	-17	18	-14	-11
재고자산의 감소	-13	-8	5	-9	-7
매입채무등의 증가	5	-4	-12	8	6
기타 영업현금흐름	-14	-11	-6	-1	-1
투자활동 현금흐름	-44	-49	-11	-43	-55
유형자산의 증가(CAPEX)	-41	-53	-26	-100	-45
유형자산의 감소	0	1	2	70	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-2	0	0	0
기타	-2	5	13	-13	-10
재무활동 현금흐름	0	45	-13	2	-1
차입금의 증가(감소)	28	38	0	0	0
자본의 증가	0	7	0	0	0
기타	-28	0	-13	2	-1
기타 및 조정	1	0	-1	0	0
현금의 증가	-4	9	33	3	-1
기초현금	6	2	10	44	47
기말현금	2	10	44	47	46

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료 언급된 종목(이랜시스)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
O												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.10.01~2020.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	89.7
중립	16	10.3
매도	0	0