IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

IBK투자증권 주관사 IPO기업 Update

이랜시스 (264850)

청정가전 견인으로 외형 고성장

비데, 청정가전 및 도어락 핵심 부품 제조업체

동사는 (주)이랜텍 계열사로서 2002년 설립, 2019년 12월 스펙합병을 통해 코스닥 시장에 상장하였다. 매출 구성(2020년)은 생활 및 청정가전(비데 및 의류청정기, 공기청정기, 청소기 등) 66%, 보안솔루션(디지털도어락 부품) 31%, 기타 3% 이다. 대표 제품인 오일 댐퍼, 감속모터, 모티스의 경우 국내시장에서 80% 이상을 점유하고 있다. 동사 주요 고객은 삼성전자/SDS(20%), 웅진코웨이(15%)이며, 그 외 도시바, 샤프, SK매직, 쿠첸, 노비타 등 다양하다.

청정가전 향 부품 매출이 성장 견인하며 올해 외형 30% 증가 예상

지난 해 동사 매출이 연초 목표 6백억원을 상회한 612억원(17%YoY)을 기록한 데는 생활 및 청정가전 부품 매출이 22%YoY 성장한 영향이 컸다. 동 부문은 1Q21에도 49%YoY 성장하였으며, 올해도 이 같은 성장세가 지속되어 40% 성장이 예상된다. 특히 작년에 스테핑모터와 펌프 매출이 각각 80%, 185% 성장하여, 최근 의류청정기/공기청정기/청소기 등 프리미엄 청정가전 제품의 수요 호조를 확인할 수 있다. 또한 기존 주력 사업인 비데 부품의 경우 해외 수요가 증가하며 작년에도 10% 성장하였고, 올해도 10~15% 증가가 예상된다. 따라서 올해 전사 매출은 30% 성장한 797억원을 예상한다. 한편 동사는 청라 신공장을 건설 중이며 11월경 입주 예정인데, 생산 Capa 부족으로 인해 기존 인천 공장을 매각없이 그대로 유지할 가능성도 있다.

향후 수익성도 개선될 전망

외형 성장에도 불구하고 동사 영업이익률은 매년 하락해 왔는데, 이는 금형 투자(특히 작년에는 2배 증가), R&D 투자비용 증가, 해외 공장 수익성 부진, 주식보상비용 등 때문이다. 그러나 과거 투자 덕분에 외형성장이 본격화되고 있고, 해외 공장이 규모의 경제로 수익성이 2H20부터 개선되고 있으며, 주식보상비용도 하반기부터는 발생하지 않아 향후 수익성은 점차 개선될 전망이다.

(단위:억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	523	612	797	890	979
영업이익	41	43	61	70	78
세전이익	13	36	63	67	76
지배주주순이익	11	34	52	56	63
EPS(원)	41	121	182	194	220
증가율(%)	-45.4	197.2	50.6	6.6	12.9
영업이익률(%)	7.8	7.0	7.6	7.8	8.0
순이익률(%)	2.1	5.6	6.5	6.3	6.4
ROE(%)	5.8	12.8	16.9	15.8	15.7
PER	48.8	18.3	17.6	16.5	14.6
PBR	2.2	2.2	2.8	2.5	2.2
EV/EBITDA	11.0	11.4	12.7	10.6	9.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

Company Basic

Analyst 이민희
02) 6915-5682
mhl3467@ibks.com

Not Rated

목표주가	-
현재가 (6/9)	3,215원

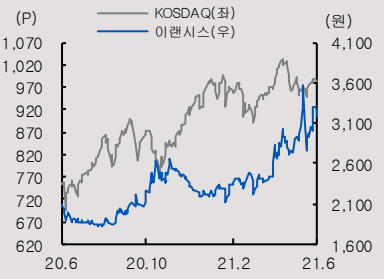
KOSDAQ (6/9)	978.79pt
시가총액	924억원
발행주식수	28,752천주
액면가	100원
52주 최고가	3,585원
최저가	1,820원
60일 일평균거래대금	31억원
외국인 지분율	2.0%
배당수익률 (2021F)	1.3%

주주구성
이랜텍 외 18 인 70.55%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	8%	26%	16%
절대기준	9%	37%	52%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	182	-	-
EPS(22)	194	-	-

이랜시스 주가추이



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

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 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.

표 1. 이랜시스 실적 추정(K-IFRS 연결) (단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	127	138	166	180	175	182	218	223	484	523	612	797	890
QoQ	-14%	9%	20%	8%	-3%	4%	20%	2%					
YoY	13%	20%	14%	21%	37%	31%	31%	24%	3.3%	8.2%	17%	30%	12%
매출총이익	25	19	24	25	29	25	31	29	84	92	93	115	132
판관비	13	12	13	13	12	13	14	14	43	51	50	54	62
영업이익	12	7	11	12	17	13	17	15	41	41	43	61	70
영업이익률	9.7%	5.3%	6.6%	6.7%	9.5%	7.0%	7.6%	6.7%	8.6%	7.8%	7.0%	7.6%	7.8%
세전이익	13	15	3	6	21	12	16	14	25	36	36	63	67
지배주주순이익	11	12	3	8	17	10	13	12	20	34	34	52	56

자료: IBK투자증권

표 2. 이랜시스 제품 별 매출액 추이 (단위: 억원, %)

	1H19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2019	2020
매출액 Total	**229**	**146**	**149**	**127**	**138**	**166**	**180**	**175**	**523**	**612**
생활 및 청정가전	**144**	**91**	**96**	**83**	**99**	**89**	**131**	**123**	**330**	**402**
스테핑모터	16	7	3	10	18	5	14	12	26	47
노즐	34	16	17	17	24	14	7	21	67	63
댐퍼	29	15	12	13	22	9	18	18	56	63
펌프	16	8	-11	9	16	4	9	10	13	38
청소기부품	36	44	-9	15	20	56	-7	22	71	84
기타	12	2	84	19	-1	0	89	41	97	107
보안솔루션	**69**	**61**	**51**	**42**	**69**	**76**	**0**	**50**	**182**	**188**
모티스락	47	34	31	26	49	27	10	28	112	112
감속모터	22	27	20	10	21	50	-4	14	70	77
기타	0	0	0	7	0	0	-7	9	0	0
기타 및 조정	0	-7	2	3	-30	0	49	2	11	21
매출 비중										
생활 및 청정가전	63%	62%	64%	65%	72%	54%	73%	70%	63%	66%
보안솔루션	30%	42%	35%	33%	50%	46%	0%	29%	35%	31%

자료: IBK투자증권

Appendix. 기업 소개

이랜텍 계열의 전자부품 업체, 청정가전 향 매출이 성장 견인 중

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(2020년)은 생활 및 청정가전(비데 및 의류청정기, 공기청정기, 청소기 등) 66%, 보안솔루션(디지털도어락 부품) 31%, 기타 3% 이다. 대표 제품인 오일 댐퍼, 감속모터, 모티스의 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 인천 본사를 매각(Capa 부족 시 유지할 수도 있음)하고 청라로 이전할 계획이며, 신공장은 2021년 11월경 입주를 목표로 하고 있다.

주요 고객은 삼성전자와 웅진코웨이

주요 고객은 삼성전자/SDS(20% 매출비중), 웅진코웨이(15%)이며 그 외 도시바, 샤프, SK매직, 쿠첸, 유닉스, 노비타 등 다양하다. 동사 생산 부품이 공급되는 최종 Set 제품 기준으로 청정가전 및 가전 제품이 전체 매출의 60%(2020년) 가량을 차지하는데, 여기에는 공기청정기, 의류청정기, 로봇청소기, 세탁기, 정수기 등과 그 외 전자레인지, 밥솥 등 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 3. 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 1. 이랜시스 비데(Bidet) 주요 부품– Oil Damper

자료: 이랜시스, IBK투자증권

그림 2. 이랜시스 도어락(Door Lock) 주요 부품– Mortise Lock

자료: 이랜시스, IBK투자증권

그림 3. 이랜시스 전자레인지 주요 부품– Motor, Door Lock

자료: 이랜시스, IBK투자증권

이랜시스 (264850)

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	523	612	797	890	979
증가율(%)	8.2	16.9	30.4	11.7	10.0
매출원가	431	519	683	758	833
매출총이익	92	93	115	132	147
매출총이익률 (%)	17.6	15.2	14.4	14.8	15.0
판관비	51	50	54	62	69
판관비율(%)	9.8	8.2	6.8	7.0	7.0
영업이익	41	43	61	70	78
증가율(%)	-1.0	3.8	43.2	14.3	12.5
영업이익률(%)	7.8	7.0	7.6	7.8	8.0
순금융손익	-2	-5	2	-2	-2
이자손익	-3	-2	-2	-2	-2
기타	1	-3	4	0	0
기타영업외손익	-25	-1	1	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	13	36	63	67	76
법인세	2	3	11	11	13
법인세율	15.4	8.3	17.5	16.4	17.1
계속사업이익	11	34	52	56	63
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	11	34	52	56	63
증가율(%)	-44.9	209.4	54.9	6.6	12.9
당기순이익률 (%)	2.1	5.6	6.5	6.3	6.4
지배주주당기순이익	11	34	52	56	63
기타포괄이익	4	1	1	0	0
총포괄이익	15	34	54	56	63
EBITDA	53	59	79	93	101
증가율(%)	4.6	10.9	34.4	16.6	9.0
EBITDA마진율(%)	10.1	9.6	9.9	10.4	10.3

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	262	297	283	350	421
현금및현금성자산	10	36	39	74	117
유가증권	71	55	22	25	28
매출채권	104	115	122	139	152
재고자산	64	77	78	88	97
비유동자산	204	219	297	296	294
유형자산	164	180	254	251	249
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	30	33	31	32	32
자산총계	466	515	580	646	716
유동부채	145	133	149	168	185
매입채무및기타채무	54	70	67	76	83
단기차입금	64	30	56	63	69
유동성장기부채	0	10	5	5	5
비유동부채	79	95	99	100	102
사채	13	29	29	29	29
장기차입금	55	50	50	50	50
부채총계	224	228	248	269	286
지배주주지분	242	288	332	377	429
자본금	27	29	29	29	29
자본잉여금	113	127	127	127	127
자본조정등	-49	-43	-41	-41	-41
기타포괄이익누계액	-1	-3	-1	-1	-1
이익잉여금	151	177	219	264	316
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	242	288	332	377	429
비이자부채	92	101	100	114	125
총차입금	132	127	148	155	161
순차입금	50	36	87	56	17

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	41	121	182	194	220
BPS	895	1,000	1,155	1,311	1,492
DPS	40	40	40	40	40
밸류에이션(배)					
PER	48.8	18.3	17.6	16.5	14.6
PBR	2.2	2.2	2.8	2.5	2.2
EV/EBITDA	11.0	11.4	12.7	10.6	9.3
성장성지표(%)					
매출증가율	8.2	16.9	30.4	11.7	10.0
EPS증가율	-45.4	197.2	50.6	6.6	12.9
수익성지표(%)					
배당수익률	2.0	1.8	1.3	1.3	1.3
ROE	5.8	12.8	16.9	15.8	15.7
ROA	2.8	6.9	9.6	9.1	9.3
ROIC	4.7	12.1	15.4	14.1	15.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	92.6	79.2	74.7	71.3	66.8
순차입금 비율(%)	20.7	12.5	26.2	14.9	4.0
이자보상배율(배)	15.3	16.6	20.5	24.1	25.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.6	5.6	6.7	6.8	6.7
재고자산회전율	8.6	8.7	10.3	10.7	10.6
총자산회전율	1.3	1.2	1.5	1.5	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	13	44	68	63	72
당기순이익	11	34	52	56	63
비현금성 비용 및 수익	30	40	25	25	25
유형자산감가상각비	12	16	19	23	23
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-17	-21	-8	-16	-14
매출채권등의 감소	-17	-17	109	-16	-14
재고자산의 감소	-8	-15	1	-10	-9
매입채무등의 증가	-4	20	-120	9	8
기타 영업현금흐름	-11	-9	-1	-2	-2
투자활동 현금흐름	-49	-4	-65	-27	-26
유형자산의 증가(CAPEX)	-53	-22	-91	-20	-20
유형자산의 감소	1	3	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	3	15	26	-7	-6
재무활동 현금흐름	45	-14	0	-1	-2
차입금의 증가(감소)	38	-34	0	0	0
자본의 증가	7	0	0	0	0
기타	0	20	0	-1	-2
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	9	26	3	35	44
기초현금	2	10	36	39	74
기말현금	10	36	39	74	117

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 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 (2020.04.01~2021.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	95.2
중립	7	4.8
매도	0	0