

Company Basic

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (6/20) 3,100원

KOSDAQ (6/20)	769.92pt
시가총액	900억원
발행주식수	29,026천주
액면가	100원
52주 최고가	4,415원
최저가	2,655원
60일 일평균거래대금	25억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률 (2021.12월)	1.3%

주주구성
이랜텍 외 17 인 69.74%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	35%	16%
절대기준	-8%	5%	-12%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	121	121	-
EPS(21)	217	217	-

이랜시스 주가추이



본 조식분석자료는 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.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

이랜시스 (264850)

조용한 모범생

생활/청정가전, 보안 솔루션 부품 제조업체

이랜시스는 코스닥 상장사 이랜텍의 계열사로 2002년 설립되어 생활/청정가전과 보안 솔루션 장치에 사용되는 부품 생산업을 영위 중. 동사는 2019년 아이비케이에스 제6호 기업 인수 목적 주식회사와 합병을 통해 코스닥 시장에 상장

주요 사업은 비데, 정수기, 청소기 등의 생활/청정가전 사업과 디지털도어락의 보안 솔루션 장치 사업으로 2021년 기준 매출 비중은 71%, 26%로 구분. 해외 생산시설은 베트남 하노이, 호치민에 있으며 국내엔 인천과 청라에 생산 시설 보유 중

높은 시장 점유율이 투자 포인트

동사는 브랜드 파워가 높은 기업들을 고객사(코웨이, 삼성전자, 청호나이스, SK매직)로 확보하고 있음. 동사가 공급하고 있는 주요 제품 중 하나인 댐퍼는 비데의 시트 개폐를 부드럽게 해주는 부품으로 오일 댐퍼와 일렉트릭 댐퍼로 구분됨. 동사는 국내 오일 댐퍼 시장의 80%, 일렉트릭 댐퍼 시장의 100%를 점유하고 있으며 디지털 도어록의 핵심부품인 모터스 또한 80%의 국내 점유율을 나타내고 있음

최근 자본시장에서 이랜시스에 대한 관심이 높아졌는데 이는 주요 고객사 중 하나인 S사가 로봇사업을 신사업으로 추진하고 있어 S사의 로봇청소기에 부품을 공급하고 있는 동사와의 시너지 기대감이 반영된 것으로 판단(아직 구체적 사업 계획은 없음)

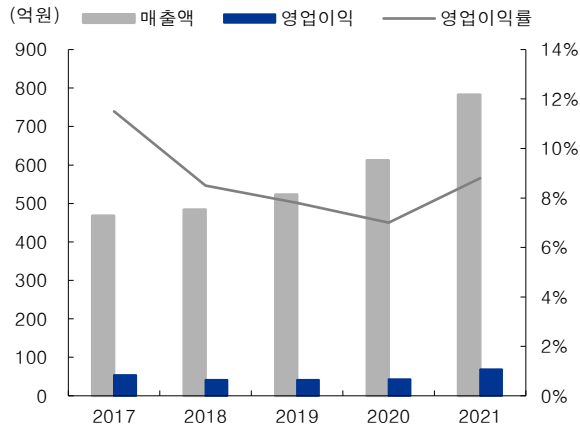
안정적으로 성장 중

2017년 이후 지속적으로 매출액 성장을 나타내고 있는 동사는 올해도 안정적 실적 성장세를 나타내며 매출액 850억 원(+8.6%, YoY), 영업이익 75억 원(+8.7%, YoY)을 충분히 달성할 것으로 전망

(단위: 억원, 배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	468	484	523	612	783
영업이익	54	41	41	43	69
세전이익	48	25	13	36	69
지배주주순이익	39	20	11	34	62
EPS(원)	145	75	41	121	217
증가율(%)	0.0	-48.4	-45.4	197.2	79.1
영업이익률(%)	11.5	8.5	7.8	7.0	8.8
순이익률(%)	8.3	4.1	2.1	5.6	7.9
ROE(%)	26.3	14.0	5.8	12.8	19.0
PER	13.8	27.9	48.8	18.3	16.0
PBR	3.6	4.1	2.2	2.2	2.7
EV/EBITDA	2.2	3.3	11.0	11.4	11.8

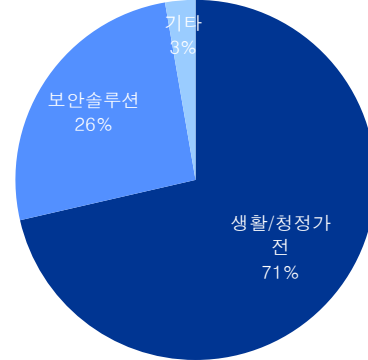
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 및 영업이익, 영업이익률 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 사업별 매출 비중 (2021년 기준)



자료: Dart, IBK투자증권

표 1. 주요 제품별 매출액 및 주요 고객사 (2021년 기준)

사업	주요 제품	매출액 (억 원)	주요 고객사
생활/청정가전	스테핑 모터	58	코웨이 삼성전자 콜러노비타 청호나이스 SK매직
	노즐	60	
	댐퍼	60	
	펌프	63	
	청소기부품	261	
	합계	559	
보안솔루션	모티스락	129	솔리티 유니코하이테크 아이레보
	감속모터	49	
	합계	203	
합계		783	

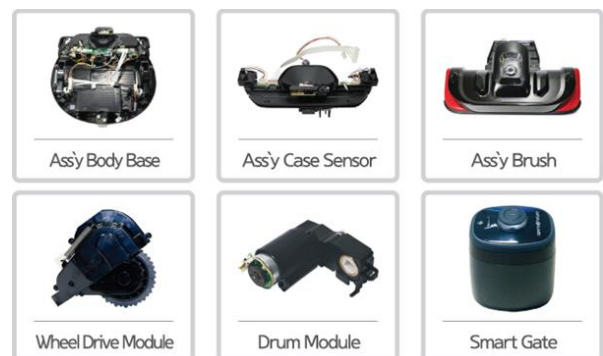
자료: Dart, IBK투자증권

그림 3. 오일 댐퍼 및 일렉트릭 댐퍼



자료: 이랜시스, IBK투자증권

그림 4. 로봇청소기 부문 생산 품목



자료: 이랜시스, IBK투자증권

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	468	484	523	612	783
증가율(%)	na	3.3	8.2	16.9	28.0
매출원가	378	399	431	519	667
매출총이익	91	84	92	93	116
매출총이익률 (%)	19.4	17.4	17.6	15.2	14.8
판매비	37	43	51	50	47
판매비율(%)	7.9	8.9	9.8	8.2	6.0
영업이익	54	41	41	43	69
증가율(%)	na	-23.1	-1.0	3.8	61.9
영업이익률(%)	11.5	8.5	7.8	7.0	8.8
순금융손익	-3	-17	-2	-5	0
이자손익	-1	-2	-3	-2	-3
기타	-2	-15	1	-3	3
기타영업외손익	-2	0	-25	-1	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	48	25	13	36	69
법인세	10	5	2	3	7
법인세율	20.8	20.0	15.4	8.3	10.1
계속사업이익	39	20	11	34	62
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	39	20	11	34	62
증가율(%)	na	-48.4	-44.9	209.4	84.4
당기순이익률 (%)	8.3	4.1	2.1	5.6	7.9
지배주주당기순이익	39	20	11	34	62
기타포괄이익	-4	-1	4	1	5
총포괄이익	34	18	15	34	67
EBITDA	61	51	53	59	89
증가율(%)	na	-16.2	4.6	10.9	50.6
EBITDA마진율(%)	13.0	10.5	10.1	9.6	11.4

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	145	75	41	121	217
BPS	550	514	895	1,000	1,275
DPS	0	0	40	40	45
밸류에이션(배)					
PER	13.8	27.9	48.8	18.3	16.0
PBR	3.6	4.1	2.2	2.2	2.7
EV/EBITDA	2.2	3.3	11.0	11.4	11.8
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	3.3	8.2	16.9	28.0
EPS증가율	0.0	-48.4	-45.4	197.2	79.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	2.0	1.8	1.3
ROE	26.3	14.0	5.8	12.8	19.0
ROA	13.3	6.6	2.8	6.9	10.9
ROIC	24.0	11.0	4.7	12.1	18.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	97.9	130.7	92.6	79.2	70.0
순차입금 비율(%)	32.2	57.7	20.7	12.5	10.0
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	5.6	5.6	5.6	6.2
재고자산회전율	0.0	9.5	8.6	8.7	8.3
총자산회전율	0.0	1.6	1.3	1.2	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	150	154	262	297	325
현금및현금성자산	6	2	10	36	57
유가증권	0	0	71	55	0
매출채권	89	85	104	115	138
재고자산	45	57	64	77	111
비유동자산	140	161	204	219	304
유형자산	92	124	164	180	263
무형자산	1	2	1	1	1
투자자산	39	26	30	30	27
자산총계	290	316	466	515	629
유동부채	129	159	145	133	200
매입채무및기타채무	54	59	54	70	108
단기차입금	51	81	64	30	30
유동성장기부채	2	0	0	10	7
비유동부채	14	19	79	95	59
사채	0	0	13	29	0
장기차입금	0	0	55	50	48
부채총계	143	179	224	228	259
자배주주지분	146	137	242	288	370
자본금	30	30	27	29	29
자본잉여금	0	0	113	127	135
자본조정등	0	-29	-49	-43	-25
기타포괄이익누계액	-2	-2	-1	-3	2
이익잉여금	118	137	151	177	230
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	146	137	242	288	370
비이자부채	90	98	92	101	165
총차입금	53	81	132	127	94
순차입금	47	79	50	36	37

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	28	39	13	44	70
당기순이익	39	20	11	34	62
비현금성 비용 및 수익	28	38	30	40	42
유형자산감가상각비	7	9	12	16	20
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-28	-5	-17	-21	-29
매출채권등의 감소	-23	6	-17	-17	-13
재고자산의 감소	-28	-13	-8	-15	-31
매입채무등의 증가	21	5	-4	20	22
기타 영업현금흐름	-11	-14	-11	-9	-5
투자활동 현금흐름	-61	-44	-49	-4	-35
유형자산의 증가(CAPEX)	23	41	53	22	93
유형자산의 감소	0	0	1	3	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-37	-2	-2	17	54
기타	-47	-83	-101	-46	-182
재무활동 현금흐름	26	0	45	-14	-17
차입금의 증가(감소)	41	28	38	-34	0
자본의 증가	0	0	7	0	0
기타	-15	-28	0	20	-17
기타 및 조정	1	1	0	0	3
현금의 증가	-6	-4	9	26	21
기초현금	13	6	2	10	36
기말현금	6	2	10	36	57

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 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.

동 자료에 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								
이랜시스									○			

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0