

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

하츠(066130)

일반전기전자

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

윤상준 선임전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서는 '21.01.14에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

하츠(066130)

주방기기 제조기업, 환기청정기 사업 강화로 종합 실내공기질 관리기업으로 도약

기업정보(2021/11/29 기준)

| | |
|------|-----------------------|
| 대표자 | 김성식 |
| 설립일자 | 1988년 10월 10일 |
| 상장일자 | 2003년 02월 11일 |
| 기업규모 | 중견기업 |
| 업종분류 | 주방용 전기기기 제조업 |
| 주요제품 | 레인지후드, 빌트인기기, 환기청정기 등 |

시세정보(2021/11/29 기준)

| | |
|---------|-------------|
| 현재가 | 8,830원 |
| 액면가 | 500원 |
| 시가총액 | 1,130억 원 |
| 발행주식수 | 12,800,000주 |
| 52주 최고가 | 15,050원 |
| 52주 최저가 | 6,840원 |
| 외국인지분율 | 2.44% |
| 주요주주 | |
| 벽산 | 46.3% |
| 자사주 | 5.2% |

■ 부동산 시장 호황 및 리모델링 활성화 등 B2C 확대로 외형 성장

하츠(이하 동사)는 2020년 부동산 시장의 활황으로 신규 입주와 주택 재건축 및 리모델링 물량 확대에 힘입어 전년 대비 11.4% 증가한 1,250.8억 원의 매출을 기록하며 최근 3년 연속 외형 성장세가 지속되었다. 2021년 상반기에도 전년 동기 대비 21.5% 증가한 670.6억 원의 매출을 달성하였다. 동사의 주력제품인 레인지후드와 빌트인기기는 가정의 주방에 투입되는 마감재로 최근 주거용 부동산 매매 시장의 폭증과 리모델링·리폼 수요의 확대에 따라 동사 제품에 대한 수요도 확대되고 있다.

■ 환기청정기 사업 강화로 미래성장동력 마련

동사는 레인지후드 사업 및 세대 환기시스템 사업에서 얻어진 기술과 노하우를 바탕으로 환기청정기 사업의 역량을 강화하였다. 2018년 3월 이후, 다양한 환기청정기 제품들을 출시하여 가정 및 학교, 유치원, 다중이용시설 등에 공급하며 B2C 및 B2G 유통 채널을 확대하면서 안정적으로 고객층을 넓혀나가고 있다.

■ 안정적 수주잔고 확보 및 전방시장 수요 확대로 중장기적 성장 기대

동사의 사업보고서(2020.12) 및 반기보고서(2021.06)에 따르면, 동사의 수주잔고는 2020년부터 1,000억 원 이상을 유지하고 있다. 또한, 최근 1년간 완료된 아파트 분양 세대수는 약 41만 세대로 분양시장 호황기였던 2016년 수준(45만 세대)에 근접했다. 2022년 이후 신규 물량 확대와 견고한 리모델링 수요를 기반으로 동사의 레인지후드 부분의 높은 매출 성장이 예상된다. 이와 같은 안정적인 수주잔고 확보와 주택공급 확대, 리모델링 시장 활성화 등의 전방시장의 수요 확대에 힘입어 동사는 중장기적으로 점진적 성장을 지속할 것으로 예상된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별기준)

| 구분 년 | 매출액 (억 원) | 증감 (%) | 영업이익 (억 원) | 이익률 (%) | 순이익 (억 원) | 이익률 (%) | ROE (%) | ROA (%) | 부채비율 (%) | EPS (원) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) |
|---------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2018 | 1,035.3 | 1.6 | 12.5 | 1.2 | 15.1 | 1.5 | 1.9 | 1.6 | 17.1 | 118 | 6,606 | 31.8 | 0.6 |
| 2019 | 1,123.0 | 8.5 | 25.0 | 2.2 | 23.7 | 2.1 | 2.9 | 2.5 | 17.7 | 185 | 6,778 | 40.5 | 1.1 |
| 2020 | 1,250.8 | 11.4 | 79.4 | 6.4 | 59.9 | 4.8 | 7.0 | 6.0 | 18.8 | 468 | 7,219 | 17.8 | 1.2 |

기업경쟁력

R&D 역량 보유

- 공인 연구개발전담부서 운영(2013.02)
- 17명의 R&D 인력 근무(2021.06)
- 지속적인 R&D 투자를 통한 다수의 지식재산권 확보
 - 특허권 44건, 상표권 74건, 디자인권 75건

유통 채널 확대

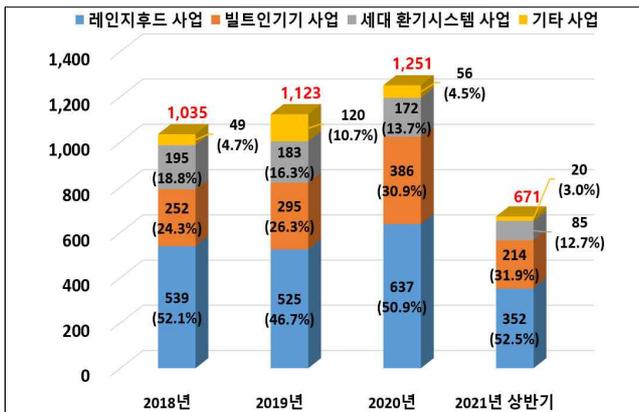
- 종래 B2B 유통 채널 강화와 더불어, B2C 및 B2G로 유통 채널 확대 진행 중
 - B2B: 동종업계 최대의 B2B 고객사 네트워크 보유
 - B2C: 하츠몰, 하츠앱, 소셜커머스, 온·오프라인 채널 등
 - B2G: 학교, 유치원, 다중이용시설 등

핵심경쟁력 및 매출실적

핵심경쟁력

- 높은 시장점유율
 - 국내 레인지후드 시장점유율 1위 기업
- 업계 유일의 공기질 전용 분석 실험실 보유
 - 평택 본사에 AQM LAB 구축(2016.12)
- 업계 최고의 팬모터 설계 및 제작 기술 보유
 - 유동해석(CFD)을 이용한 고성능·저소음 팬모터 자체 설계

최근 3개년 매출실적 (K-IFRS 개별기준, 단위: 억 원)



시장경쟁력

국내 레인지후드 시장규모(출하금액 기준)

| 연도 | 거래액 | 성장률 |
|----------|----------|-----------|
| 2014년 | 1,119억 원 | 연평균 4.7%▲ |
| 2022년(E) | 1,616억 원 | |

*출처: 통계청(2021)

국내 레인지후드업계 시장점유율 (단위: %)

| 연도 | 2018년 | 2019년 | 2020년 |
|------|-------|-------|-------|
| 동사 | 45 | 47 | 56 |
| SK매직 | 10 | 11 | 15 |
| 기타 | 45 | 42 | 29 |

*출처: 동사 사업보고서(2020.12)

국내 레인지후드업계 주요업체 연매출액 (단위: 억 원)

| 회사명 | 2018년 | 2019년 | 2020년 |
|------|---------|---------|---------|
| 동사 | 1,035.3 | 1,123.0 | 1,250.8 |
| SK매직 | 6,437.9 | 8,528.0 | 9,996.0 |
| 은하 | 92.2 | 94.1 | 101.3 |
| 리베첸 | 103.4 | 77.6 | 101.0 |

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 실내공기 정화기능을 갖는 열 회수형 환기시스템 기술을 개발해 에너지와 자원을 절약하였으며, 총 8개 제품에 대해 녹색기술제품 확인 인증을 취득함.
- 동사는 환경실천연합회와 업무협약을 체결해 환경기금을 운용하고, 수질 보전 활동, 환경 교육, 나무 심기, 사내 자원(에너지) 절약 프로그램 등의 친환경 활동을 펼치고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 청소년쉼터 후원, 저소득층 주거개선, 독거노인을 위한 연탄 봉사, 사랑의 헌혈 운동, 동사의 제품 기부 등 다양한 방법으로 기업의 사회적 책임을 다하고 있음.
- 동사의 남성대비 여성 근로자의 근속연수와 임금 수준은 동 산업(C28) 대비 높은 수준임.

G

(기업지배구조)

- 동사는 사이버신고센터를 운영하여 불공정 행위에 대한 제보를 받고 있으며 내부정보관리 규정을 제정하여 규정에 따라 임직원의 내부거래를 방지하고 상장기업으로서의 기업공시제도의 의무를 준수하고 있음.
- 동사는 전자투표제를 시행하고 있으며 주주환원을 위해 상장 이후 매년 배당을 시행함.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

주방기기 제조기업에서 종합 실내 공기질 관리기업으로 도약

동사는 환기청정기 제품군 출시를 통하여 기존의 주방기기 전문 제조기업에서 종합 실내공기질 관리기업으로 새롭게 도약하였다.

■ 회사개요

동사는 주방기기 제조, 판매 등을 영위할 목적으로 1988년 10월 '한강상사'란 상호로 설립되었고, 2001년 1년 '하츠(Haatz)'로 상호를 변경하였으며, 2003년 2월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 2008년 6월 건축자재 사업을 영위하는 '벽산'의 계열사로 편입되었으며, 현재 레인지후드 사업, 빌트인기기 사업, 세대 환기시스템 사업 등을 영위하고 있다. 동사는 2021년 6월 기준으로 평택의 본사 및 6개의 지방사업소 등에 총 209명의 임직원이 근무하고 있고, 최대 주주는 46.33%의 지분을 소유한 지배회사 '벽산'이며, 5개의 조직(관리본부, 영업본부, 특판영업본부, 미래사업본부, 생산본부)으로 구성되어 있다.

| [표 1] 동사의 주요 사업장 현황 | | [표 2] 동사의 주주현황 | |
|---------------------|----------------------------------|----------------|--------|
| 사업장 | 소재지 | 주주 | 지분율(%) |
| 평택 본사 | 경기도 평택시 진위면 동부대로 202 | (주)벽산 | 46.33 |
| 서울 사업소 | 서울특별시 강남구 강남대로 456 한석빌딩 11층 | (주)성진특수잉크 | 1.65 |
| 중부 사업소 | 서울특별시 강남구 강남대로 456 한석빌딩 11층 | JP Morgan | 1.26 |
| 대구 사업소 | 대구광역시 동구 장동로 86 대성빌딩 11층 | 소액주주 | 43.44 |
| 부산 사업소 | 부산광역시 동래구 총령대로 146 해원빌딩 5층 | 자사주 | 5.16 |
| 호남 사업소 | 광주광역시 광산구 장신로 136 본타워 7층 | 증권금융(유통) | 2.16 |
| 충청 사업소 | 대전광역시 서구 대덕대로 234번길 46 1309빌딩 7층 | | |

*출처: 동사 반기보고서(2021.06) *출처: 동사 반기보고서(2021.06)

[그림 1] 동사의 조직도

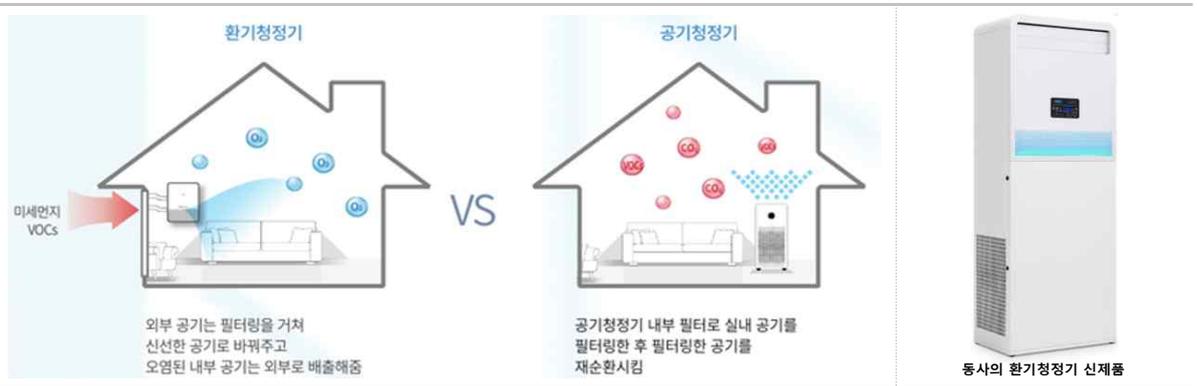


*출처: 동사 홈페이지(2021), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ **환기청정기 제품군 출시를 통한 종합 실내 공기질 관리기업으로 도약**

기존의 공기청정기가 국부적인 공간을 중심으로 공기를 내부 필터로 순환시켜 실내 공기를 정화하는 방식을 사용하는 반면, 동사의 환기청정기는 실외공기를 필터링하여 깨끗한 공기로 바꾼 후 실내로 유입시키고 오염된 내부 공기는 실외로 배출시키는 방식을 사용함으로써 공기청정기 대비 실내 공간 전체에 대한 공기 청정도 유지에 더욱 효과적인 기기이다. 즉, 환기청정기는 공기청정 기능과 환기 기능을 동시에 보유하고 있는 제품으로서 현존하는 실내공기질 개선 제품 중 가장 뛰어난 기계장치이다. 동사는 2018년 3월 환기청정기 분야에 신규진출한 이래 다수의 제품을 출시하여 가정 및 학교, 유치원, 다중이용 시설 등에 공급하여 왔으며, 이를 통해 기존의 주방기기 전문 제조기업에서 종합 실내 공기질 관리기업으로 새롭게 도약하였다.

[그림 2] 환기청정기 및 공기청정기의 차이



*출처: 동사 제출자료(2021)

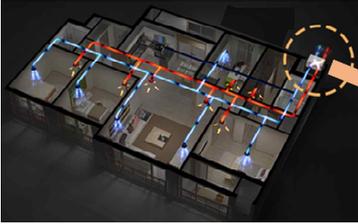
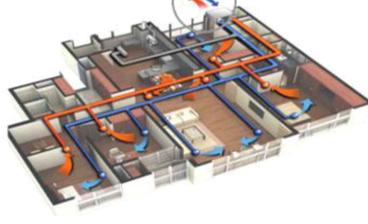
■ **다양한 유통 채널(B2B, B2C, B2G) 확대 추진**

동사는 130여 개의 건설사 및 14개 특판전문점을 보유하고, 전국 6개 사업소와 160여 개의 대리점을 운영하며 동종업계 최대의 B2B(Business to Business, 기업과 기업 간 거래) 고객사 네트워크를 확보하고 있다. 또한, 2017년 자체 쇼핑몰인 하츠몰(www.haatzmall.com)을 개설하고 하츠앱을 론칭한 이래, 소셜커머스, 온·오프라인 채널 등으로 B2C(Business to Consumer, 기업과 소비자 간 거래) 유통 채널을 안정적으로 확장하여 왔다. 더불어, 환기청정기를 학교, 유치원, 다중이용 시설 등에 공급하며 B2G(Business to Government, 기업과 정부 간 거래) 유통 채널을 새롭게 개척하며 고객층을 넓혀가고 있다.

■ **사업군 및 주요제품**

동사의 사업군은 레인지후드 사업, 빌트인기기 사업, 세대 환기시스템 사업, 기타 사업의 4가지로 구성되어 있다. 동사의 레인지후드 제품은 형태에 따라 벽부착형, 박스형, 통후드형, 매립형, 아일랜드형 등으로 구분된다. 빌트인기기 제품으로는 가스·전기 쿡탑, 행주도마 살균기, 복합 살균건조기, 싱크수전 등이 있으며, 세대 환기시스템 사업은 덕트, 전열교환기 등을 설치하여 세대별 환기시스템을 구축하는 공사를 수행하는 사업이다. 기타 사업은 환기청정기, 생활가전, 생활용품, 소모품 등을 판매하는 사업이다. 동사의 사업군 및 주요제품에 대한 세부사항은 아래와 같다.

[표 3] 동사 사업군 및 주요제품

| 사업군 | 주요제품 | | | | | |
|-------------|---|---|--|---|---|---|
| 레인지후드 사업 | ○ 형태에 따라 벽부착형, 박스형, 통후드형, 매립형, 아일랜드형 등으로 구분됨. | | | | | |
| |  |  |  |  |  | |
| | 벽부착형 | 박스형 | 통후드형 | 매립형 | 아일랜드형 | |
| | 빌트인기기 사업 | ○ 전기·가스 콕탑, 행주도마 살균기, 복합 살균건조기, 싱크수전 등이 있음. | | | | |
| | |  |  |  |  |  |
| | | 전기 콕탑 | 가스 콕탑 | 행주도마 살균기 | 복합 살균건조기 | 싱크수전 |
| 세대 환기시스템 사업 | | ○ 덕트, 전열교환기 등을 설치하여 세대별 환기시스템을 구축하는 공사를 수행하는 사업임. | | | | |
| | |  |  |  | | |
| | | | | | | |
| 기타 사업 | ○ 환기청정기, 생활가전, 생활용품, 소모품 등을 판매하는 사업임. | | | | | |
| |  |  |  |  |  | |
| | 스탠드형 환기청정기 | 벽부착형 환기청정기 | 천장형 환기청정기 | 청공조기 | 욕실환풍기 | |

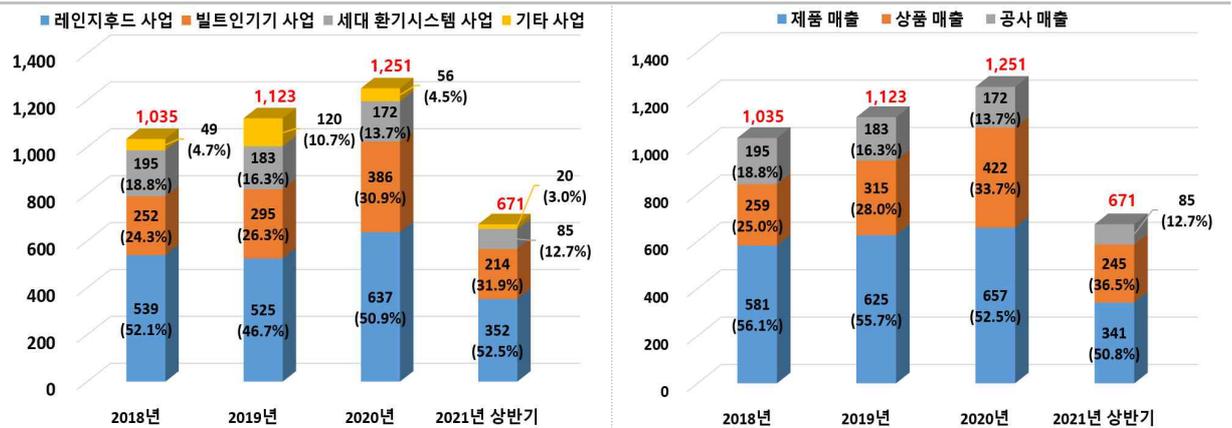
*출처: 동사 홈페이지(2021), 동사 소개자료(2021), NICE디앤비 재구성

■ 매출 현황

동사의 최근 3개년 매출액 현황을 살펴보면, 2018년 전년 대비 1.6% 증가한 1,035억 원, 2019년 전년 대비 8.5% 증가한 1,123억 원, 2020년 전년 대비 11.4% 증가한 1,251억 원의 매출을 달성하였으며, 2021년 상반기에는 전년 총 매출의 53.6%에 해당하는 671억 원의 매출을 기록하였다. 사업군별로는 레인지후드 사업의 매출비중이 2018년 52.1%, 2019년 46.7%, 2020년 50.9%, 2021년 상반기 52.5%를 차지하여 제1 매출원임이 확인되며, 그 뒤를 이어 빌트인기기 사업, 환기시스템 사업, 기타 사업의 순으로 매출에 기여하고 있음이 확인된다. 유형별 매출을 살펴보면, 제품 매출비중이 2018년 56.1%, 2019년 55.7%, 2020년 52.5%, 2021년 상반기 50.8%로 가장 높은 비중을 차지하였으며, 그 뒤를 이어 상품 매출과 공사 매출의 순으로 비중이 높은 것으로 나타났다. 한편, 최근 3년간 동사의 수출 매출비중은 최대치가 2019년의 0.4%일 정도로 미약하여 동사는 사실상 100% 내수기업임이 확인된다.

[그림 3] 동사의 매출 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 개별기준)



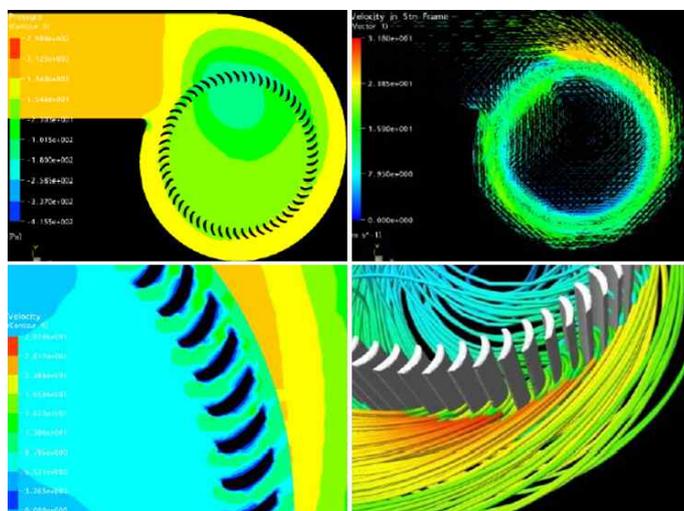
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 팬모터 자체 설계 및 제작 기술 보유

동사는 레인지후드, 세대 환기시스템, 환기청정기 등의 핵심 부품인 팬모터를 자체 설계 및 제작하는 기술력을 보유하고 있다. 팬모터는 강력한 성능을 발휘할수록 소음이 커질 수 있다는 문제점이 있으나, 동사의 팬모터는 저소음으로 고성능을 구현할 수 있다. 동사는 유동해석(Computer Fluid Dynamic, CFD) Design & Analysis 프로그램을 활용하여 제품의 성능을 예측하며 팬모터 날개 등을 직접 설계하고 있다. 동사의 팬모터 개발 사례로는 최대 51mmAq의 고정압을 구현한 파워 팬(Power Fan), 슬라이드 후드에 적용되는 슬림 팬(Slim Fan), 얇으면서도 고정압, 고풍량이 가능한 듀얼 팬(Dual Fan), 소음 제어 기술이 적용된 사일런스 플러스 팬(Silence Plus Fan) 등이 있으며, 다양한 팬모터를 설계 및 제작하여 부합하는 레인지후드, 세대 환기시스템, 환기청정기 등에 적용 중이다.

동사는 팬모터 설계 역량을 기반으로 도서관 소음 수준의 적은 소음으로 밀폐된 실내에서 창문을 열지 않고 실내공기질을 관리할 수 있도록 24시간 상시 배기 기능을 개발하기도 하였으며, 해당 기능을 일부 고급형 후드에 적용하여 제품의 차별화를 두고 있다.

[그림 4] 유동해석(CFD)을 통한 팬모터 설계



*출처: 동사 제출자료(2021)

[그림 5] 자체 설계 팬모터 예시



*출처: 동사 제출자료(2021)

■ 연구개발 활동 및 실적

동사는 1996년 7월에 연구개발 업무를 전담하는 사내 기술연구소를 설립하였고, 2013년 2월부터는 한국산업기술진흥협회로부터 공인받은 연구개발전담부서를 운영하고 있다. 또한, 동사는 실내 공기질 관리기업으로 도약하고자 2016년 12월부터 평택 본사에 실내 가정환경과 유사하게 30평형으로 설계한 공기질 분석 전용 실험실인 AQM(Air Quality Management) LAB을 구축하여 운영하고 있다. AQM LAB에는 실내 공기질 변화를 분석할 수 있는 설비와 계측기가 구비되어 있으며, 동사는 AQM LAB에서 세대 내 실내 공기질 분석, 제품 성능 비교 분석 등의 실험을 수행하고 이를 통해 확보된 데이터를 신제품 개발, 기존 제품 개량 등에 활용하고 있다. 2021년 6월 기준으로 총 17명의 R&D 인력이 연구개발업무를 수행하고 있다.

[그림 6] 동사의 공기질 분석 실험실(좌) 및 제어실(우)

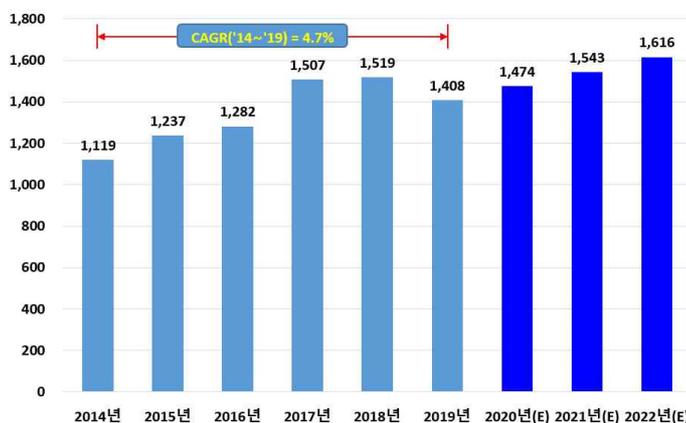


*출처: 동사 소개자료(2021)

동사는 연구개발활동에 지속적으로 투자하여 왔으며, 2021년 6월 기준으로 특허권 44건, 상표권 74건, 디자인권 75건 등의 지식재산권을 보유하여 기술적 권리장벽을 구축하고 있다. 또한, 최근 3년간 '레이지후드 자동제어장치', '자동 환기시스템', '하방배기형 후드장치', '폐쇄된 공간에서 환기가 가능한 청정기', '이동식 기능을 갖는 창호설치용 환기청정시스템', '열교환 환기장치의 개폐기구', '각방 제어방식 환기시스템', '가스레인지의 과열방지시스템' 등의 다수의 연구개발과제를 수행한 실적이 있다.

■ 시장 현황

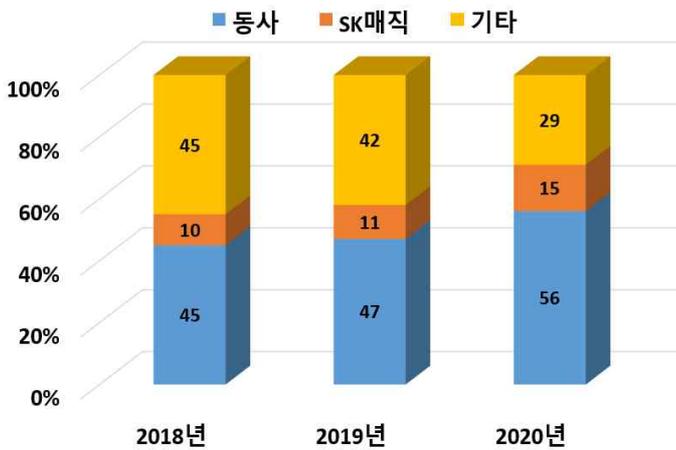
[그림 7] 국내 레이지후드 시장(출하금액 기준) (단위: 억 원)



통계청(2021)에 따르면, 국내 레이지후드 시장규모(출하금액 기준)는 2014년 1,119억 원에서 2019년 1,408억 원을 기록하였으며, 과도한 성장을 보였던 2017~2018년을 제외하고 연평균 4.7%씩 점진적인 성장을 이룬 것으로 파악된다. 동일 성장률로 점진적인 성장을 지속한다고 가정할 경우, 국내 레이지후드 시장규모는 2020년 1,474억 원, 2021년 1,543억 원, 2022년 1,616억 원에 이를 것으로 전망된다.

*출처: 통계청(2021), NICE디앤비 재무구성

[그림 8] 국내 레인지후드업계 시장점유율 (단위: %)



레인지후드 시장에 참여하고 있는 국내 주요 기업으로는 동사를 비롯하여 'SK매직', '리베첸', '은하' 등이 있다. 전체매출은 'SK매직'이 가장 크지만, 레인지후드만 비교했을 때에는 2020년 기준으로 동사의 시장점유율이 56%로 가장 높았다. 동사의 시장점유율은 2018~2019년 50%를 하회하였으나 18~20%의 시장점유율을 꾸준히 유지하던 경쟁사 '엔텍'이 2020년 7월에 경영난으로 파산하면서 이에 따른 반사이익이 동사에 발생한다.

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성 것으로 보인다.

[표 4] 국내 레인지후드업계 주요업체 현황 (K-IFRS 개별기준)

| 회사명 | 설립일 | 구분 | 2018년 | 2019년 | 2020년 |
|--------------------|------------|-----------|--|---------|---------|
| 동사 ¹⁾ | 1988.10.10 | 매출액(억 원) | 1,035.3 | 1,123.0 | 1,250.8 |
| | | 영업이익율(%) | 1.2 | 2.2 | 6.4 |
| | | 당기순이익율(%) | 1.5 | 2.1 | 4.8 |
| | | 사업 부문 | 레인지후드 사업, 빌트인기기 사업, 세대 환기시스템 사업, 기타 사업 | | |
| SK매직 ¹⁾ | 2013.05.02 | 매출액(억 원) | 6,437.9 | 8,528.0 | 9,996.0 |
| | | 영업이익율(%) | 7.3 | 9.7 | 8.7 |
| | | 당기순이익율(%) | 2.4 | 5.0 | 5.7 |
| | | 사업 부문 | 렌탈 사업, 가전 사업 | | |
| 은하 ²⁾ | 1995.07.03 | 매출액(억 원) | 92.2 | 94.1 | 101.3 |
| | | 영업이익율(%) | 5.6 | 5.9 | 5.0 |
| | | 당기순이익율(%) | 3.6 | 3.6 | 4.1 |
| | | 사업 부문 | 레인지후드 사업, 환기청정기 사업, 기타 사업 | | |
| 리베첸 ²⁾ | 2010.03.16 | 매출액(억 원) | 103.4 | 77.6 | 101.0 |
| | | 영업이익율(%) | 7.7 | 7.4 | 4.3 |
| | | 당기순이익율(%) | 5.1 | 4.4 | 2.1 |
| | | 사업 부문 | 레인지후드 사업, 전기레인지 사업, 기타 사업 | | |

*출처: 1) 각 기업 사업보고서(2020.12),

2) CREPORT(☎은하 410-81-29237, ☎리베첸 137-86-01042, NICE디앤비 재구성

SWOT 분석

[그림 9] SWOT 분석

Strength

- 레인지후드 업계 국내 시장점유율 1위 기업
- 연구개발전담부서, 공기질 분석 전용 실험실 운영하며 자체 기술력 보유
- 동종업계 최대의 B2B 유통채널 확보

- 실내 공기질 관심 증대로 세대 환기시스템 및 환기청정기에 대한 수요 증가세
- 국내 레인지후드 시장의 점진적인 성장세
- 주요 경쟁사 파산으로 경쟁사 점유율 흡수

Opportunity

Weakness

- 기존 주력 제품군 대비 미래성장동력인 환기청정기의 매출액은 다소 미흡한 수준

- 경쟁사 제품 지속 출시로 단가 경쟁 격화 우려

Threat



■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 실내공기 정화기능을 갖는 열 회수형 환기 시스템 기술을 개발하여 2018년 녹색기술인증을 취득하였다. 녹색기술 인증은 에너지와 자원을 절약하고 효율적으로 사용하여 온실가스 및 오염물질의 배출을 최소화하는 기술에 대한 인증제도로, 동사는 8개의 제품에 대해 녹색기술제품 확인 인증을 보유하고 있다.

동사는 친환경 제품 개발뿐 아니라, 환경을 보전하기 위해 환경 영화제를 후원하고 환경단체와 협약을 통해 여러 활동을 진행하고 있다. 동사는 2013년 환경실천연합회와 업무협약을 체결해 지구온난화, 사막화 등 환경문제 해결을 위한 환경기금을 조성하여 운영하고 있으며, 친환경 EM(Effective Micro-organisms, 유용 미생물) 흙 공을 직접 제작하여 생활하천 곳곳에 던지는 수질 보전 활동을 진행하였다. 이 밖에도 환경 교육, 나무 심기, 환경자원 봉사활동, 사내 자원(에너지) 절약 프로그램 등의 친환경 활동을 펼치고 환경재단이 주최하는 서울환경영화제에 후원하는 등 환경경영에 앞장서고 있다.

[표 5] 동사의 녹색기술 제품

| | | |
|--|-----------------------------------|--|
| | | |
| <p>전열교환기 (PHES-150J, 200J, 250J, 300J)</p> | <p>벽부착형 환기청정기 (HAVM-150W)</p> | <p>천장형 환기청정기 (PHES-150H, 200H, 250H)</p> |

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), 동사 홈페이지(2021)



동사는 사회(S) 부문에서 사업의 이익과 성장만 추구하는 것이 아니라, 지역사회와 소외계층을 위한 공헌 활동을 활발히 전개하고 있다. 동사는 가출 청소년들의 자립을 위한 ‘새날을 여는 청소년 쉼터’에 2013년부터 지속적인 후원을 이어가고 있으며, 다양한 프로그램과 문화 활동을 통해 정서적 안정과 사회에 대한 인식변화에 힘쓰고 있다. 또한, 10대 여성 직업체험 축제인 ‘쇼미더잡스’를 통해 모의 면접, 이력서 작성법 등 취업을 준비하는데 유용한 컨설팅을 제공하고, 저소득층의 열악한 주거 환경 개선을 도모하고자 도배, 장판, 주방시설 개선, 전기시설 점검 등을 진행하였다. 이 밖에도 겨울철 독거노인을 위한 연탄 배달 봉사와 사랑의 헌혈 운동을 시행하고 문경 사회복지시설에 공기청정기를 기부하여 다양한 사회공헌활동에 적극적으로 참여해 이웃사랑 실천에 모범이 되고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면 동사의 여성 근로자의 비율은 14.8%로 이는 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C28, 전기장비 제조업)의 평균 여성 근로자 비율인 24.1%에 못 미치는 수치이다. 하지만, 동사의 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 80.5%로 산업 평균인 64.7% 대비 상회하고 남성대비 여성 근로자의 근속연수 또한 100.3%로 산업 평균인 75.9% 이상으로 동사는 성별에 따른 고용 평등을 일정 수준 실천하고 있다.

[표 6] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

| 성별 | 직원 수 | | 평균근속연수 | | 1인당 연평균 급여액 | |
|----|------|---------|--------|------|-------------|--------|
| | 동사 | 동 산업 | 동사 | 동 산업 | 동사 | 동 산업 |
| 남 | 178 | 163,626 | 9.32 | 7.9 | 49,258 | 48,948 |
| 여 | 31 | 52,033 | 9.35 | 6.0 | 39,678 | 31,680 |
| 합계 | 209 | 215,659 | - | - | - | - |

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 윤리경영을 실천하기 위해 사이버신고 센터를 운영하여 불공정 거래행위 및 불합리한 업무처리에 대한 제보를 받고 있다. 또한, 내부정보관리 규정을 제정하여 공개하고 있으며 규정에 따라 임직원의 내부거래를 방지하고 상장기업으로서의 기업공시제도의 의무를 준수하고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면 동사의 이사회는 총 3인으로 사외이사 1인과 사내이사 2인으로 구성되어 있으며, 특수관계인이 아닌 감사를 선임하고 독립된 감사 지원조직을 구성하여 내부회계 관리 업무를 수행하고 있다. 동사는 전자투표제를 도입하여 실시하였고, 2003년 상장 이후 매년 배당을 시행하여 주주환원을 위해 노력하고 있는 것으로 확인된다.

[표 7] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

| 이사회 | | 감사 | | 주주 | |
|--------------|-------|---------|---|----------|-------|
| 의장, 대표이사의 분리 | - | 회계 전문성 | - | 최대주주 지분율 | 46.33 |
| 사내/사외 | 2/1 | 특수관계인 | - | 소액주주 지분율 | 45.81 |
| 사외이사 재직기간 | 6년 미만 | 내부통제 제도 | ○ | 3년 이내 배당 | ○ |
| 내부위원회 | - | 감사 지원조직 | ○ | 의결권 지원제도 | ○ |

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

외형 성장세 지속과 이익규모 확대, 무차입 경영으로 우수한 재무구조 견지

동사는 2020년 부동산 시장 활황, 주택 재건축 및 리모델링 수요의 확대 등 전방산업의 호조로 실적이 크게 확대되었고, 이후 2021년 상반기에도 주방후드 시장 내 시장점유율 1위의 높은 시장지위와 신사업인 환기청정기 등 다각화된 사업 포트폴리오를 기반으로 매출 성장이 지속되었다. 또한, 양호한 수익성과 무차입 경영으로 우수한 재무구조를 견지하고 있다.

■ 레인지후드 등 주방기기 제조업체로 동업계 시장점유율 1위

동사는 1988년 설립, 2003년 코스닥시장에 상장한 기업으로 주방기기(레인지후드, 빌트인기기, 환기시스템, 환기청정기 등)를 제조 및 판매 등을 주력 사업으로 하는 업체이다. 동사의 2021년 6월말 기준 주요 주주 지분율은 벽산 46.3%, 자기주식 5.2% 등을 차지하였다. 동사의 제공자료(2021)에 따르면, 2020년 기준으로 각 사업 부문별 매출비중은 레인지후드 사업 50.9%, 빌트인기기 사업 30.9%, 세대 환기시스템 사업 13.7%, 기타 사업 4.5%로 구성되어 있다.

■ 2020년 부동산 시장 호황 및 리모델링 등 B2C 확대로 외형 성장

동사는 주방후드 시장 내 시장점유율 1위의 높은 시장지위를 보유하고 있는 가운데 해당 시장의 성장과 더불어 신사업인 환기청정기 등 다각화된 사업 포트폴리오를 기반으로 2018년 전년 대비 1.6% 증가한 1,035.3억 원, 2019년 전년 대비 8.5% 증가한 1,123.0억 원의 매출을 시현하였다. 특히 2020년 부동산 시장의 활황으로 신규 입주와 주택 재건축 및 리모델링 물량 확대에 힘입어 전년 대비 11.4% 증가한 1,250.8억 원을 기록하여 최근 3개년간 외형 성장세가 지속되었다.

한편, 2020년 상반기 매출액은 2019년 상반기 대비 0.1% 감소한 551.8억 원을 기록하였으나, 2021년 상반기 매출액은 670.6억 원으로 전년 동기 대비 21.5% 증가하여 실적이 반등하였다. 2021년 상반기 매출이 전년 연간 매출액의 53.6%를 차지하여 결산 이후 매출실적이 양호한 수준이다. 특히, 분기별 매출 추이는 1분기 324.2억 원, 2분기 346.4억 원을 기록하였다.

동사의 주력제품인 레인지후드 외에도 가스, 전기조리기구를 포함한 빌트인기기 또한 주거용 부동산 매매시장의 폭증과 리모델링/리폼 수요의 확대에 따라 동사 제품에 대한 수요도 확대되고 있다.

■ 최근 3개년간 영업이익과 순이익 규모 대폭 확대, 2021년 상반기 실적 우수

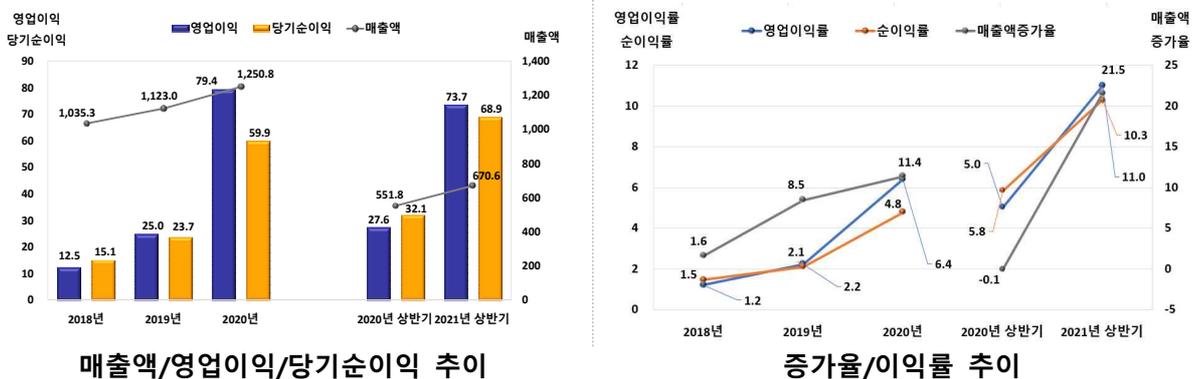
영업비용(매출원가+판매비) 부담이 개선되어 최근 3개년간 매출액영업이익률은 1.2%, 2.2%, 6.4%로 영업수익성도 개선세를 보였다. 매출 증가와 더불어 영업수익성 개선으로 인해 영업이익 2018년 12.5억 원, 2019년 25.0억 원, 2020년 79.4억 원을 기록하여 영업이익 규모도

크게 확대되었다. 원재료인 철판의 가격 상승에도 불구하고 B2C 시장의 고객 취향에 맞추어 제품의 고급화, 다양화를 견지하고 있으며, 2020년 경쟁사 엔텍의 파산에 따라 압도적인 시장 점유율 1위로 독점적인 시장 지위를 누리며 안정적인 마진을 확보하고 있다.

또한, 최근 3개년간 영업외수지 규모는 크지 않아 당기순익도 영업이익과 유사한 추이를 보였다. 2020년 엔에이치투자증권에서 판매한 사모투자신탁에 30억 원을 가입하였으나, 판매사로부터 환매중단 통보를 받고 인출이 제한되고 있어 이에 대한 27.0억 원의 금융자산평가손실을 반영하며 영업외수지가 적자로 전환되었으나, 영업수익성 개선으로 매출액순이익률 역시 2019년 2.1%에서 2020년 4.8%로 상승하였다. 당기순이익 규모는 2018년 15.1억 원에서 2019년 23.7억 원, 2020년 59.9억 원을 기록하여 성장하였다.

한편, 2021년 상반기 기준 매출액영업이익률 11.0%, 매출액순이익률 10.3%를 기록하였고, 상반기 영업이익 73.7억 원(+167.0% YoY), 상반기 순이익 68.9억 원(+114.6% YoY)을 기록하며 양호한 영업실적을 나타냈다.

[그림 10] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 개별기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재무성

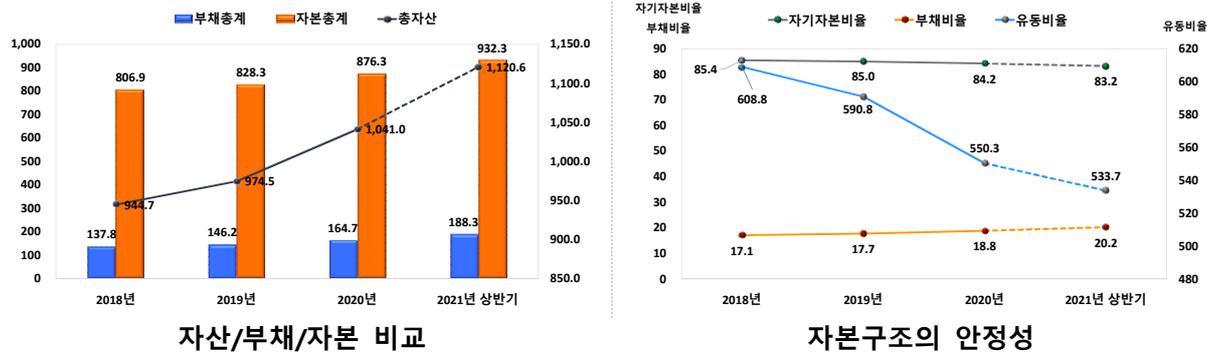
■ 양호한 수익성과 무차입 경영으로 우수한 재무안정성 견지

2020년 매입채무, 법인세부채, 충당부채 등 부채의 확대로 부채비율 18.8%, 자기자본비율 84.2%를 기록하여 재무안정성 지표는 직전 2개년말 대비 약화되었으나 여전히 우수한 수준이다. 이는 최근 3개년간 양호한 수익성으로 인해 동사의 누적이익잉여금 규모가 크게 성장하여 2020년말 722.4억 원에 달하였기 때문이다. 또한, 최근 3개년말 무차입 경영기조를 유지하여 기말 리스부채를 제외한 장단기차입이 전무한 바, 전반적인 여신 리스크는 낮은 수준으로 판단된다.

이후 2021년 상반기 순이익 규모가 전년 동기 대비 크게 확대되어 누적 이익잉여금 규모가 778.5억 원으로 대폭 증가한 바, 6월말 기준 부채비율 20.2%, 자기자본비율 83.2%를 기록하며 큰 변동 없이 우수한 재무안정성 지표를 유지하였다. 한편, 결산 이후 금융자산의 취득과 단기차입금의 상황에 따라 반기말 현금성자산 보유고가 188.8억 원으로 전년말 224.7억 원 대비 16.0% 감소하였으나 현금성자산 비중 16.8%로 현금유동성은 여전히 양호한 수준이다.

[그림 11] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06) NICE디앤비 재구성

■ 기타 이슈

2021년 3월 18일 동사의 주주총회에서 현금배당 971백만 원을 결의하였다. 또한, 제품 필드 Test와 임대수익을 위한 투자 목적의 부동산 취득으로 2021년 10월 26일 서울시 마포구 서교동 354-11번지 소재 토지 및 건물[양수가액 20,000백만 원, 양수기준일 2021년 12월 27일] 양수를 결의하는 등 여러 분야로의 투자를 꾸준히 검토하고 있다.

[표 8] 동사 연간 및 상반기 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 개별기준)

| 항목 | 2018년 | 2019년 | 2020년 | 2020년 상반기 | 2021년 상반기 |
|-----------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| 매출액 | 1,035.3 | 1,123.0 | 1,250.8 | 551.8 | 670.6 |
| 매출액증가율(%) | 1.6 | 8.5 | 11.4 | -0.1 | 21.5 |
| 영업이익 | 12.5 | 25.0 | 79.4 | 27.6 | 73.7 |
| 영업이익률(%) | 1.2 | 2.2 | 6.4 | 5.0 | 11.0 |
| 순이익 | 15.1 | 23.7 | 59.9 | 32.1 | 68.9 |
| 순이익률(%) | 1.5 | 2.1 | 4.8 | 5.8 | 10.3 |
| 부채총계 | 137.8 | 146.2 | 164.7 | 176.9 | 188.3 |
| 자본총계 | 806.9 | 828.3 | 876.3 | 854.4 | 932.3 |
| 총자산 | 944.7 | 974.5 | 1,041.0 | 1,031.3 | 1,120.6 |
| 유동비율(%) | 608.8 | 590.8 | 550.3 | 502.5 | 533.7 |
| 부채비율(%) | 17.1 | 17.7 | 18.8 | 20.7 | 20.2 |
| 자기자본비율(%) | 85.4 | 85.0 | 84.2 | 82.8 | 83.2 |
| 영업현금흐름 | 26.7 | 80.0 | 71.5 | 53.6 | 59.2 |
| 투자현금흐름 | -39.0 | -47.5 | -16.2 | -56.6 | -83.6 |
| 재무현금흐름 | -28.9 | -7.0 | -11.0 | 2.6 | -11.5 |
| 기말 현금 | 154.9 | 180.5 | 224.7 | 180.1 | 188.8 |

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

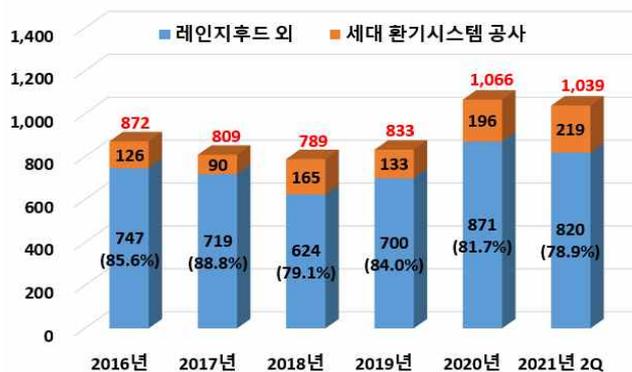
Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

안정적 수주잔고 확보, 전방산업 호조, 사업다각화로 중장기적 성장세 전망

2020년 신규입주 물량 및 주택 재건축, 리모델링 확대로 주방가전 빌트인 마감재인 동사 제품에 대한 수요가 확대되었으며, 이후 경쟁사의 파산에 따른 독점적인 시장지위 보유와 신사업 추진으로 중장기적인 성장이 기대된다.

■ 안정적인 수주잔고 확보 및 전방시장의 수요 확대로 중장기적 성장 기대

[그림 12] 동사의 수주잔고 추이 (단위: 억 원) 동사의 수주잔고는 2016년에서 2019년까지 789억 원에서 872억 원 사이였으나, 2020년 12월부터는 1,000억 원 이상을 유지하고 있다. 또한, 최근 1년(2020년 6월 ~ 2021년 5월) 완료된 아파트 분양 세대수는 약 41만 세대로 분양시장 호황기였던 2016년 수준(45만세대)에 근접했다. 2022년 이후 신규 입주 물량 확대 및 견고한 리모델링 수요를 기반으로 동사의 레인지후드 부



*출처: 각 년도 동사 사업보고서, NICE디앤비 재구성 문의 높은 매출 성장이 예상된다.

이와 같은 안정적인 수주잔고 확보와 주택공급 확대, 리모델링 시장 활성화 등의 전방시장의 수요 확대에 힘입어 동사는 중장기적으로 점진적 성장을 지속할 것으로 예상된다. 한편, 2020년 7월 경쟁사인 (주)엔텍이 파산함에 따라 경쟁사의 수주 물량이 동사로 넘어오면서 2020년 동사의 레인지후드 시장점유율 약 56%로 2019년 46%에서 10% 이상 상승하며 압도적인 1위로 올라섰다. 동사와 건설사 발주 사업에서 수년간 단가경쟁을 벌여왔던 (주)엔텍은 수년간의 영업적자 탓에 경영상의 어려움을 겪으면서 2020년 7월 결국 파산 선고를 받았다. 또한, 건설사 특판 관련 매출과 더불어 대리점 매출 확대에 따른 전국유통망 구축과 환기청정기 등의 신규사업품목군을 토대로 B2G/B2C 등 유통 채널 강화도 실적 개선에 기여하였다.

■ 환기청정기 사업이 중장기 미래성장모멘텀으로 작용

최근 주방가전에 이어 공기질 관리에 초점을 맞추며 체질개선에 속도를 내고 있는 점도 사업 다각화 및 수익성 개선에 기여하고 있다. 기존 B2B에서 B2C 및 B2G로 사업 확장을 모색하면서 실내 공기질 관리 영역으로 사업 포트폴리오를 넓히고 있다. 2016년 법률 개정으로 인한 필요 환기량 기준 마련과 실내환기 방식의 변화 필요성에 발맞춰 실내 공기질 관리 통합 솔루션 제공 중이며, 환기청정기의 판매가 지속적으로 확대될 전망이다. 또한, 다중이용시설용 대용량 환기 청정기를 출시한 이후 학교 등을 통해 관련 수주가 최근 크게 증가하면서 신성장 동력으로 부상하고 있다. 특히 동사는 국내 유일의 공기질분석 전용 랩을 보유하고 있어 향후 신규사업 성장에 대한 기대감도 커 안정적인 실적 성장이 이어질 전망이다.

■ 증권사 투자 의견

| 작성기관 | 투자 의견 | 목표주가 | 작성일 |
|---------|---|------|------------|
| 유안타투자증권 | Not Rated | - | 2021.10.15 |
| | <ul style="list-style-type: none"> ■ 전방시장 수요 확대 및 M/S 상승 동반, 매출 성장 이어갈 전망 ■ 신사업인 환기청정기 분야는 중장기 성장모멘텀이 될 것 | | |
| SK증권 | Not Rated | - | 2021.06.17 |
| | <ul style="list-style-type: none"> ■ 올해 사상 최대 실적, 내년 입주물량 본격화 - 국내 주방 레인지후드 시장 1 위 - 연간 최대 실적 전망 - 2022년부터 입주물량 본격화 | | |

■ 시장 정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 11월 22일)