

투자검토보고서

## 한라IMS 주식회사

2021년 01월 18일

,

## 내용

<b>1. EXECUTIVE SUMMARY</b> .....	<b>3</b>
1.1  취급 개요.....	3
1.2  투자 포인트.....	4
1.3  투자 리스크.....	4
<b>2. 회사개요</b> .....	<b>5</b>
2.1  개요.....	5
2.2  주요연혁.....	5
2.3  대표이사 약력.....	7
2.4  주주현황.....	7
2.5  주요인력현황.....	8
2.6  산업현황 및 전망.....	8
2.6.1  조선기자재 시장.....	8
2.7  회사의 경쟁력.....	10
2.7.1  산업의 경쟁우위 요소 - 토탈 패키지.....	10
2.7.2  회사의 주요 제품 현황.....	10
<b>3. 회사 재무제표 분석</b> .....	<b>14</b>
3.1  수익성현황.....	14
3.1.1  요약 재무제표.....	14
3.1.2  매출 추이.....	15
3.1.3  손익비율 분석.....	16
3.1.4  당기순이익 분석.....	16
3.2  재무안정성현황.....	17
3.2.1  주요 재무제표.....	17
3.2.2  자기자본비율.....	18
3.2.3  순차입금비율.....	18
3.2.4  재고자산.....	19
3.2.5  매출채권.....	19
3.2.6  유형자산.....	20
3.2.7  투자부동산.....	21
3.2.8  금융자산.....	21
3.2.9  자기주식.....	22
3.3  현금흐름현황.....	22
<b>4. 리스크</b> .....	<b>23</b>
<b>5. 투자 결론</b> .....	<b>23</b>

# 1. Executive Summary

## 1.1 취급 개요

구 분	내 용
인수대상	한라IMS 무기명식 이권부 무보증 사모 교환사채

### 발행조건

구 분	내 용
발행규모	20억원
발행예정일	2021년 01월 21일
만기일	2026년 01월 21일
Put Option	2023년 01월 이후 매 3개월마다
금리	Coupon 0%, YTM 0%, YTP 0%
전환조건	최초전환가액 10% 할증발행 2021년 01월 28일부터 만기 1주일전까지(2026년 01월 14일)
자금용도	운영자금

## 1.2 투자 포인트

### **Point 1. 신조발주량 증가에 따른 조선기자재 매출 성장 기대.**

물동량증가 및 노후선박해체에 따른 신조발주량의 증가가 기대되는 가운데, 한라IMS는 토탈 패키지 솔루션 경쟁력을 기반으로 선용원격 자동측정시스템, 밸브원격 자동개폐시스템, 일반경보 및 측정장치 등 조선기자재 부문 매출액이 성장할 것으로 기대됨.

### **Point 2. 재무적으로 안정적인 회사.**

한라IMS는 자본총계 810억원, 부채비율 60%, (담보가 설정되지 않은) 현금 230억원, 자기주식 54.7억원을 보유하고 있으며, 영업현금흐름이 양호하여 재무적으로 안정적인 회사임.

## 1.3 투자 리스크

특이사항 없음.

## 2. 회사개요

### 2.1 개요

<b>회사명</b>	한라IMS	<b>공동대표이사</b>	지석준, 김영구
<b>설립일자</b>	1989년 01월 04일	<b>상장일자</b>	2007년 05월 22일
<b>상장시장</b>	코스닥	<b>임직원수</b>	171명 (2020년 9월)
<b>주가(01/18)</b>	6,300원	<b>시가총액(01/18)</b>	740억원
<b>사업소재지</b>	부산광역시 강서구 화전산단1로 115		
<b>주요사업</b>	조선용 레벨측정시스템 및 장치 제조, 선박계선 계류 조타 장비 등.		

- 한라IMS는 레벨측정 시스템 및 기계장치 제조업체로, 1989년 사명 한라레벨로 설립되어 2007년 코스닥 상장하여 2009년 한라IMS로 사명 변경한 조선기자재 회사임.
- 당사는 조선기자재(3Q20 누적 매출액 비중 95%) 산업 플랜트(1%), LED사업(5%)을 영위하고 있음.
- 당사는 1) 다양한 제품 라인업 기반 토탈 패키지 솔루션 2) 가격경쟁력 3) 신속한 납기 4) 빠른 기술 대응력 등의 경쟁력을 보유하고 있는 회사임.

### 2.2 주요연혁

일 자	내 용
2002.03	회사설립
2002.07	기업부설 연구소 설립 인증
2002.11	벤처기업 등록(신기술기업)
2002.12	ISO 9001/KS A 9001 인증
2003.04	부품, 소재 전문기업 인증(산자부)
2003.07	부품 소재 종합 지원사업 선정(산자부)
2004.04	본사 이전(파주→이천)
2004.12	투자유치 (동양창업투자㈜)
2005.06	과학기술부 IR52 장영실상 수상-LTCC Powder
2006.03	투자유치(산은캐피탈)
2006.04	본사 이전(이천→평택)

2006.06	기술혁신형 중소기업(이노비즈기업)선정
2007.05	투자유치(산업은행)
2008.04	강릉과학 산업단지 內 (주)알엔투 테크놀로지 제 2 공장 준공
2008.11	1 백만불 수출의 탑 수상
2008.12	수출유망중소기업지정(제 08 경기-257 호)
2010.09	기술보증기금 A+ Member 등록
2010.11	녹색기술산학협력 중심 사업단 우수가족기업 등록
2010.12	지식경제부 장관표창 수상
2011.01	잡월드 베스트 "일하기 좋은 중소기업" 선정
2011.06	고용우수기업인증(강원도청)
	부품소재전문기업(지식경제부 장관)
2012.02	수출유망중소기업 지정 (중소기업청)
2012.07	제 34 회 산학협동상 특별상 수상(재단법인 산학협동재단)
2013.09	동탄산업단지 부지 취득
2013.11	배터리보호소자 UL 인증
2013.12	3 백만불 수출의 탑 수상
	우선주 자본 증자 (에이티넘 인베스트먼트)
	KONEX 상장
2014.09	산업통상자원부 장관 표창 수상
2014.12	동탄 신사옥 준공 / 본사이전
2015.04	제 2 회 대한민국 코넥스 대상 최우수 경영상 수상
2016.06	KOSDAQ 상장
2016.07	기술사업화 부문 표창(한국산업기술진흥원장)
2016.09	제 1 회 강원과학기술대상_신소재· ICT 부문(강원도지사)
2016.12	일자리우수기업 인증(경기도지사)
2017.04	2017 대한민국 ICT Innovation 시상식 - 국무총리 표창
2017.1	경기도 유망중소기업 인증(경기도지사)
2017.11	배터리보호소자 UL 인증(13 개 제품 추가)
2017.12	5 백만불 수출의 탑 수상
2018.03	배터리보호소자 TUV 인증
2018.03	배터리보호소자 UL 인증(1 개 제품 추가)
2018.03	강릉 제 2 공장 증설
2018.12	천만불 수출의 탑 수상
2019.07	배터리보호소자 UL 인증(6 개 제품 추가)
2019.09	배터리보호소자 TUV 인증(6 개 제품 추가)

2019.12	KIST 패밀리기업(K-Club)인증
2019.12	연구소 통합 : 알엔원연구소
2020.1	강원도 유망중소기업 인증(강원도지사)

### 2.3 대표이사 약력

대표이사의 약력은 아래와 같음.

대표이사	직위	기간	경력사항
지석준	공동대표이사	2007년3월 ~	2007년 공동 대표이사 취임 동아대학교 대학원 전기공학
김영구	공동대표이사	2007년3월 ~	2007년 공동대표이사취임 동아대학교 대학원 경영학

-지석준 대표이사는 공동지배기업 한라엠엔티 주식회사의 공동 대표이사, 관계 기업 주식회사 블루사이언스의 이사로 겸임중.

-김영구 대표이사는 공동지배기업 한라엠엔티 주식회사의 이사, 관계기업 주식 회사 블루사이언스의 이사로 겸임중.

### 2.4 주주현황

(2020년 09월 30일 기준, 단위 : 주, %)

성명	관계	주식종류	주식수	지분율
지석준	본인	보통주	2,151,707	18.3
김영구	특수관계인	보통주	2,151,707	18.3
(주)미래하이테크	특수관계인	보통주	1,160,000	9.9
지창우	특수관계인	보통주	305,869	2.6
지문진	특수관계인	보통주	305,869	2.6
김병일	특수관계인	보통주	305,869	2.6
김병국	특수관계인	보통주	305,869	2.6
지시윤	특수관계인	보통주	10,000	0.1
합계			6,696,890	57.0

-발행주식 총수: 보통주 11,744,978주.

## 2.5 주요인력현황

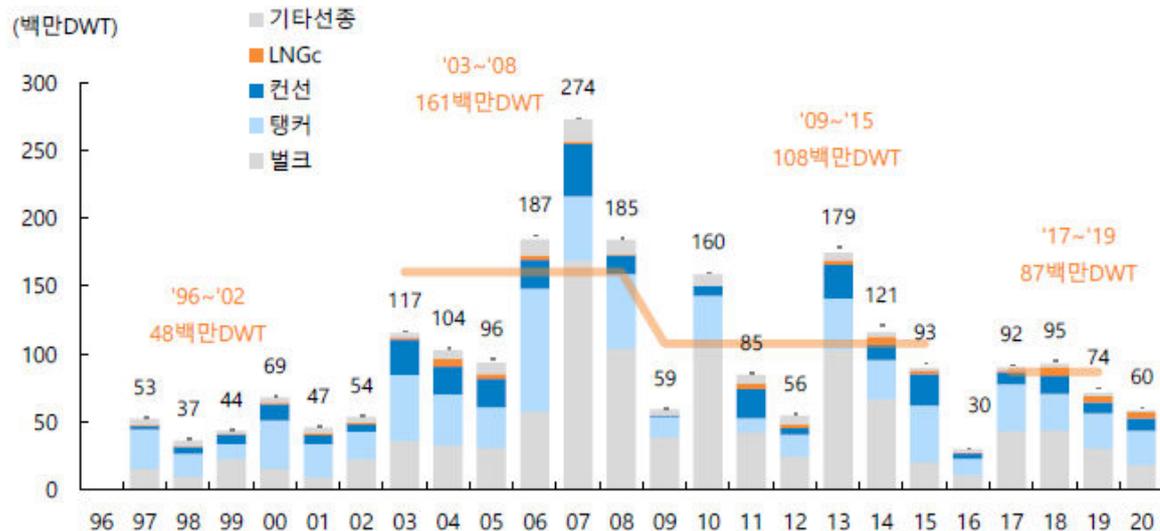
성명	출생년월	직위	등기임원	담당	주요경력	소유주식수
지석준	1956.09	공동 대표이사	등기임원	경영기술총괄	한라IMS(주) 대표이사 동아대학교 대학원전기공학	2,151,707
김영구	1959.04	공동 대표이사	등기임원	경영관리총괄	한라IMS(주) 대표이사 동아대학교 대학원경영학	2,151,707
최병국	1953.06	사외이사	등기임원	사외이사	부산조선기자재 공업협동 조합 전무이사	-
김민준	1956.05	사외이사	등기임원	사외이사	동의대학교정보 통신과 교수	-
배상훈	1958.04	감사	등기임원	감사	삼성중공업근무 PIELDS Engineering (주)대양계기	-

## 2.6 산업현황 및 전망

### 2.6.1 조선기자재 시장

조선업의 신조발주량은 2017년 증가한 후 2019년 일시적 공급과잉과 2020년 코로나19 확산으로 감소하였음.

#### [연도별 신조 발주량]

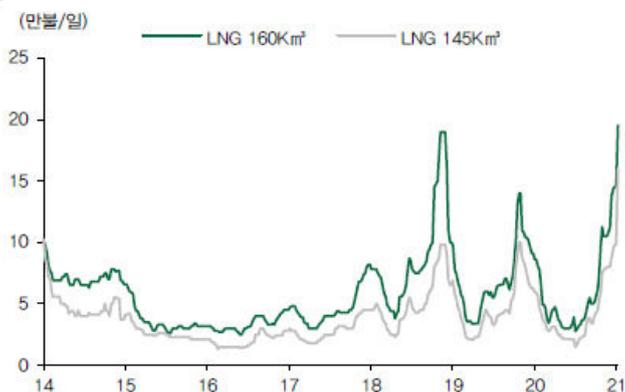


(출처: Clarksons, 하이투자증권)

2020년 코로나19 확산에 물동량이 감소하며 BDI가 약세를 보이자, 선사들은 자발적으로 운용 선박의 가동률을 낮추며 운임의 하락폭을 방어하였고, 2020년

3분기에 해운업 성수기 효과와 물동량 회복, 운용 선박수 축소 효과가 겹치면서 전반적으로 운임이 크게 증가하였음.

**도표 4. 155,000~165,000m<sup>3</sup> LNG선 스팟 운임**



자료: Clarkson, DB금융투자

**도표 5. LPG 해상운임(46,200mt 중동/일본) 동향**



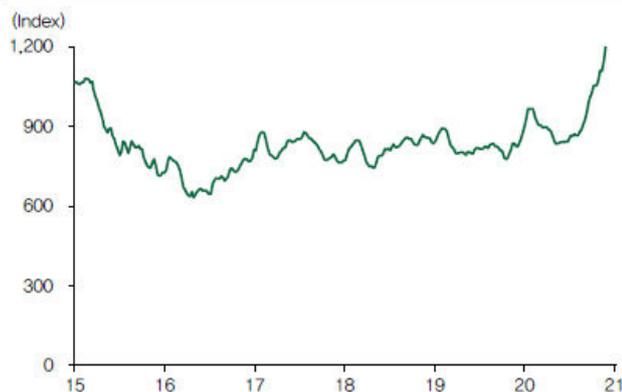
자료: Clarkson, DB금융투자

**도표 6. SCFI 운임 지수**



자료: SSE, DB금융투자

**도표 7. CCFI 운임 지수**



자료: SSE, DB금융투자

클락슨스리서치 전망에 따르면, 2020년 해상물동량은 58조 570억톤마일로 전년대비 -3.0% 감소하였으나, 2021년은 60조 8060억톤마일로 전년대비 +4.7% 증가할 전망이다.

또한 글로벌 해운전문지 로이드리스트 보고서에 따르면, 더욱 강화된 IMO 환경규제가 시행됨에 따라 노후 선박의 해체수가 증가할 전망이다. 이에 기존 신조선 발주량이 감소된 가운데, 물동량 증가로 인한 수요 증가 및 노후선 해체로 인한 공급감소로 인해, 2021년도부터 조선업계의 쇼티지가 다시 한번 발생할 것으로 전망되고 있음.

신조발주량은 증가가 예상되며 이에 따른 조선기자재 업체들의 수주와 실적이 성장할 것으로 기대됨.

## 2.7 회사의 경쟁력

### 2.7.1 산업의 경쟁우위 요소 - 토탈 패키지 (3BALLAST)

동사는 다양한 조선 기자재를 생산할 수 있는 기술을 보유하고 있음. 이에 3BALLAST라고 하여 BWTS(선박평형수 처리장치), BVCS(밸브 원격 개폐시스템), BGS(선용 원격 자동측정 시스템)을 합친 패키지 솔루션을 공급할 수 있는 경쟁력이 있음.

또한 유럽의 스칸젯메크론이나 일본의 Nakakita나 무사시노 등의 주요 경쟁사 대비 기술력은 유사한 가운데 한라IMS는 1) 신속한 납기 2) 가격 경쟁력 3) 적극적인 기술협의를 기반으로 조선소로부터 선호를 받고 있음. 다만, 시장 특성상 시장점유율의 산출이 어려움.

### 2.7.2 회사의 주요 제품 현황

#### (1) 주요 제품 및 서비스 등의 현황

(단위: 백만원)

품 목	구체적용도	매출액(비율)							
		2017		2018		2019		3Q20	
매출액 합계		35,379		32,887		48,373		35,947	
<b>조선기자재 사업부</b>		<b>32,245</b>	<b>91%</b>	<b>29,780</b>	<b>91%</b>	<b>38,253</b>	<b>79%</b>	<b>33,988</b>	<b>95%</b>
선용원격 자동측정 시스템	선박용 수위 측정용	10,193	29%	10,055	31%	9,731	20%	9,188	26%
선용원격 자동경보시스템	선박용 수위 경보용	3,147	9%	2,577	8%	2,635	5%	2,001	6%
일반경보 및 측정장치	일반적 수위 경보장치	9,945	28%	7,416	23%	9,772	20%	6,347	18%
밸브원격 자동개폐시스템	밸브자동 개폐용	6,992	20%	7,936	24%	13,801	29%	13,900	39%
선박평형수 처리장치	선박평형수 처리장치	1,968	6%	1,796	6%	2,313	5%	2,553	7%
<b>산업 플랜트 사업부</b>		<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1,368</b>	<b>4%</b>	<b>8,303</b>	<b>17%</b>	<b>251</b>	<b>1%</b>
산업 플랜트 기계시스템	기타 특수목적용 기계	0	0%	1,368	4%	8,303	17%	251	1%
<b>LED 시스템</b>	<b>LED</b>	<b>3,134</b>	<b>9%</b>	<b>1,739</b>	<b>5%</b>	<b>1,817</b>	<b>4%</b>	<b>1,708</b>	<b>5%</b>

2020년 3분기 누적 매출액 기준, 조선 기자재 사업 95%, 조선 플랜트 사업 1%, LED 사업 5%로 나뉘어 있음. 국가별로는 한국 83%, 중국 5%, 싱가포르 4%, 등으로 구성되어 있음. 주요 고객사는 현대중공업, 대우조선해양, 삼성중공업 등 국내 주요 조선소임.

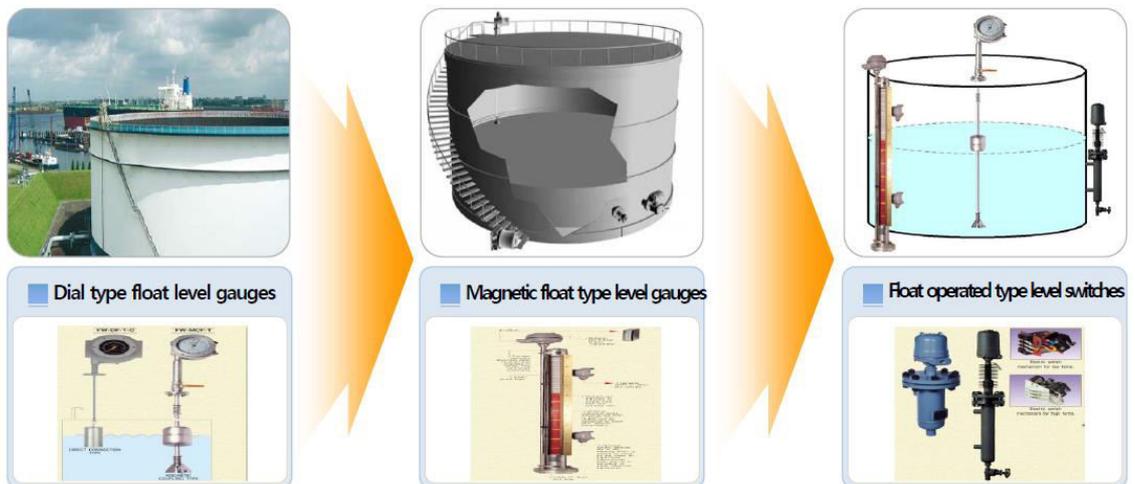
▶ 조선기자재 사업부 - 레벨사업부

조선 기자재 레벨사업부는 선박내 각종 액체탱크의 수위를 중앙제어실에서 감시하기 위한 선용원격 레벨측정시스템임. 제조 중인 제품은 다음과 같음.

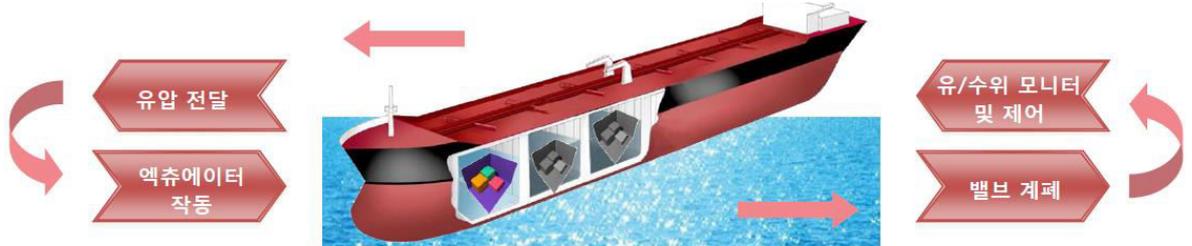
- 선용 원격 자동 측정시스템: 선박용의 수위, 압력, 온도, 가스 등을 자동측정.



- 선용 원격 자동 경보장치: 선박용의 수위, 압력, 온도, 가스에 대한 경보장치.
- 일반 경보 및 측정장치: 각종 탱크의 수위를 감지하고 알람으로 경보.



- 밸브 원격 자동 개폐시스템: 선박 내 탱크의 유압, 수위가 모니터링되어, 유압에 따라 자동으로 액추에이터가 작동하여 밸브가 개폐되는 시스템.



(출처: 한라IMS IR자료)

➤ 조선기자재 사업부 - 환경사업부(BWTS)

조선 기자재 환경사업부는 선박평형수 살균처리 시스템을 생산함. 유조선이나 화물선과 같은 대형 선박은 안전한 운항을 위해 선박평형수가 필요하며, 선박평형수는 화물선 등이 화물을 선적하지 않고 운항할 때 평형수 탱크에 채우고, 화물을 선적할 때 바다에 버리는 바닷물임. 선박평형수로 인해 발생 가능한 해양오염을 방지하고자 선박평형수 살균처리 시스템을 제조하여 판매하고 있음.

➤ 산업플랜트 사업부

산업플랜트 사업부는 육상의 각종탱크 터미널 정유공단, 화학공단의 산업용탱크, 공동수조 및 심해수조 관련 특수목적용 기계설비에 적용되는 운전/제어 시스템을 제작 생산함.

➤ LED사업부

LED사업부는 정교한 반도체 기술을 바탕으로 LED광원을 이용한 실내형타입의 별브형, 직관형, 면조명(매입형, 일반형, 디밍형)과 실외등(가로등, 보안등) 같은 다양한 제품을 생산함.

➤ 신사업

동사는 2020년 12월 04일, 선박수리사업(선박평형수처리장치, 스크러버, 육상 전력공급장치), 대형구조물사업, 스마트항만구축사업 등의 신사업을 진출을 위해 토지 및 건물 양수를 결정하였음을 공시함. 동사는 이를 통해 매출액 구조 다변화를 이룰 수 있을 것임.

## (2) 주요 원재료의 매입현황

### ▶ 주요 원재료

구분	매입유형	품목	매입액(비율)
레벨사업부& 산업플랜트사업부 LED사업부	원재료 및 상품	선용원격자동측정 선용원격자동경보 일반경보및 측정 선박평형수 처리장치 산업플랜트 기계시스템 LED시스템	20,027(95.1 %)
	외주가공	선용원격자동측정 선용원격자동경보 일반경보및 측정 선박평형수 처리장치 산업플랜트 기계시스템 LED시스템	1,010(4.9 %)
원재료 매입 합계			21,037(100%)

원재료 매입 금액 중 원재료 및 상품이 95%, 외주가공된 제품이 5%로 구성되어 있음.

### ▶ 주요 원재료 등의 가격변동추이

품 명		2018	2019	3Q20		
주물 주강	FCD	내 수	2,100	2,100	-	
	SCS14	내 수	33,286	33,286	-	
	SC480	내 수	2,800	2,800	-	
강재	SUS304	환봉,PIPE,후렌지	내 수	8,843	12,424	13,281
	SUS316(L)	환봉,PIPE,후렌지	내 수	26,163	28,038	9,155
	BS	환봉,육각봉	내 수	91,590	97,203	28,316
	SS400	철판	내 수	1,100	1,100	-
	S45C	단조품	내 수	1,850	1,850	-
	SCM440	단조품	내 수	2,130	2,130	-
BARRIER류		내 수	92,024	103,583	108,066	

주요 원재료는 1) 주물과 주강: 금속을 용해하여 금형에 넣고 응고시켜 원하는 크기와 형태로 성형한 금속, 2) 강재: 환봉, 파이프, 후판, 등 철강재, 3) Barrier: 과전압 과전류 방지를 위한 안전장치인 Barrier로 구성되어 있음.

주요 원재료의 가격 변동 원인은, 1) SUS제품의 경우 스테인레스 스틸 가격의 상승으로 인해 원재료 가격이 2018년도부터 지속 증가하고 있음. 2) BS강재의 경우 평균 단가가 높아졌음. 이에 당사는 강재의 경우, 원재료 매입을 줄이고 완제품 구매를 늘렸음.

### 3. 회사 재무제표 분석

#### 3.1 수익성현황

##### 3.1.1 요약 재무제표

주요 재무제표의 항목 내역은 다음과 같음.

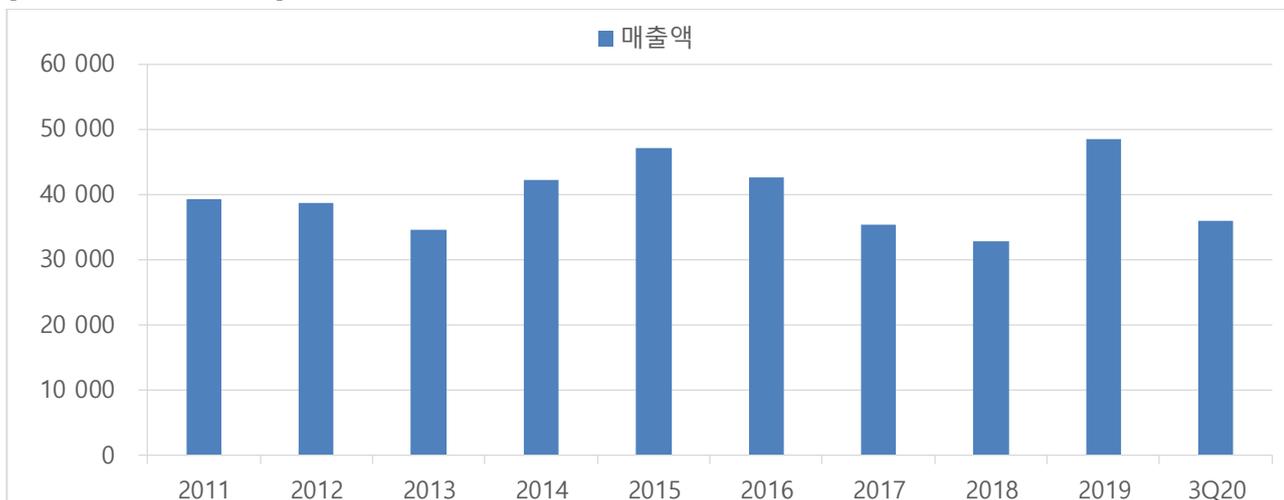
(백만원)	2013.12	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
현금및현금성자산	18,723	7,646	11,821	9,245	9,098	8,108	5,536
매출채권및기타채권	4,810	5,180	7,208	7,442	6,190	5,709	4,972
재고자산	5,724	8,814	9,683	7,367	6,517	10,304	11,691
<b>유동자산</b>	<b>47,740</b>	<b>55,572</b>	<b>52,461</b>	<b>49,755</b>	<b>54,933</b>	<b>51,838</b>	<b>45,350</b>
유형자산	20,315	20,246	28,856	28,162	28,988	34,540	41,285
무형자산	2,907	2,823	2,704	2,446	2,148	1,951	2,048
<b>비유동자산</b>	<b>33,909</b>	<b>30,585</b>	<b>39,846</b>	<b>41,503</b>	<b>44,241</b>	<b>53,339</b>	<b>67,491</b>
<b>자산총계</b>	<b>81,649</b>	<b>86,158</b>	<b>92,307</b>	<b>91,258</b>	<b>99,174</b>	<b>105,177</b>	<b>112,842</b>
매입채무	1,669	2,556	1,865	2,049	2,244	1,636	2,786
단기차입금	0	0	0	0	0	0	0
장기차입금	10,300	6,500	15,300	11,800	3,500	3,500	0
<b>부채총계</b>	<b>26,768</b>	<b>27,551</b>	<b>26,556</b>	<b>21,855</b>	<b>25,696</b>	<b>28,665</b>	<b>31,910</b>
<b>자본총계</b>	<b>54,881</b>	<b>58,607</b>	<b>65,751</b>	<b>69,402</b>	<b>73,477</b>	<b>76,512</b>	<b>80,932</b>
<b>(백만원)</b>	<b>2013.12</b>	<b>2014.12</b>	<b>2015.12</b>	<b>2016.12</b>	<b>2017.12</b>	<b>2018.12</b>	<b>2019.12</b>
매출액(수익)	34,631	42,118	47,092	42,513	35,379	32,887	48,373
매출총이익	7,897	12,102	14,676	13,008	9,938	10,748	13,854
영업이익	-1,577	2,182	4,219	2,439	-628	-290	1,203
당기순이익	1,041	4,276	5,690	3,485	1,911	2,487	4,364
<b>(백만원)</b>	<b>2013.12</b>	<b>2014.12</b>	<b>2015.12</b>	<b>2016.12</b>	<b>2017.12</b>	<b>2018.12</b>	<b>2019.12</b>
영업활동현금흐름	383	1,414	2,991	4,137	3,789	578	-612
투자활동현금흐름	-7,798	-11,465	692	-4,769	-7,325	-3,568	-6,778
재무활동현금흐름	10,694	-1,034	487	-1,917	3,504	1,996	4,834

### 3.1.2 매출 추이

동사의 매출액 추이는 다음과 같음.

[연도별 매출 추이]

(단위 : 백만원)



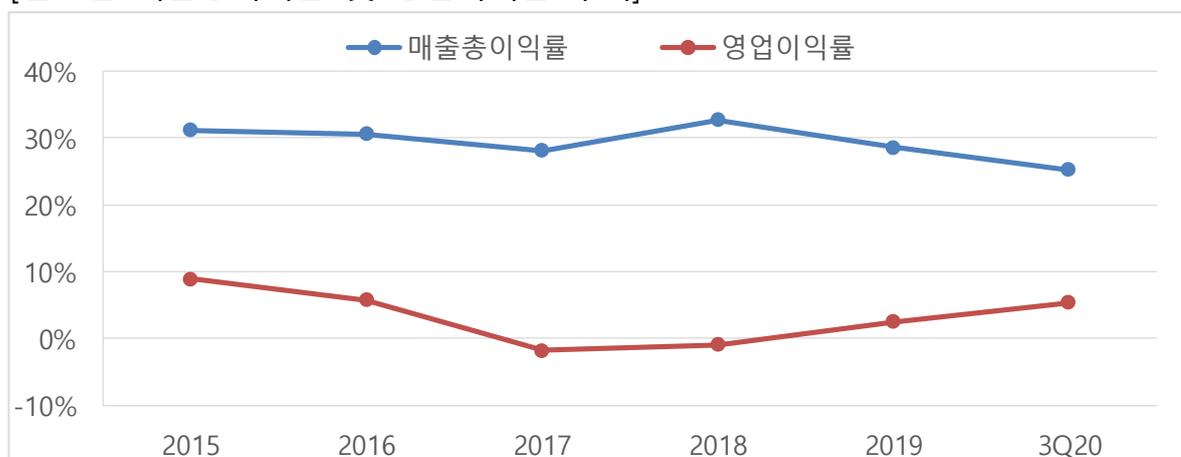
품 목	매출액(비율)											
	2015		2016		2017		2018		2019		3Q20	
매출액 합계	47,092		42,513		35,379		32,887		48,373		35,947	
<b>조선기자재 사업부</b>	<b>40,848</b>	<b>87%</b>	<b>38,088</b>	<b>90%</b>	<b>32,245</b>	<b>91%</b>	<b>29,780</b>	<b>91%</b>	<b>38,253</b>	<b>79%</b>	<b>33,988</b>	<b>95%</b>
선용원격 자동측정 시스템	12,105	26%	14,147	33%	10,193	29%	10,055	31%	9,731	20%	9,188	26%
선용원격 자동경보시스템	4,035	9%	5,124	12%	3,147	9%	2,577	8%	2,635	5%	2,001	6%
일반경보 및 측정장치	13,073	28%	11,362	27%	9,945	28%	7,416	23%	9,772	20%	6,347	18%
밸브원격 자동개폐시스템	11,635	25%	7,455	18%	6,992	20%	7,936	24%	13,801	29%	13,900	39%
선박평형수 처리장치					1,968	6%	1,796	6%	2,313	5%	2,553	7%
<b>산업 플랜트 사업부</b>							<b>1,368</b>	<b>4%</b>	<b>8,303</b>	<b>17%</b>	<b>251</b>	<b>1%</b>
산업 플랜트 기계시스템							1,368	4%	8,303	17%	251	1%
<b>LED 시스템</b>	<b>6,244</b>	<b>13%</b>	<b>4,424</b>	<b>10%</b>	<b>3,134</b>	<b>9%</b>	<b>1,739</b>	<b>5%</b>	<b>1,817</b>	<b>4%</b>	<b>1,708</b>	<b>5%</b>

한라IMS의 매출액은 2015년도부터 2018년도까지 선박공급과잉으로 인한 업황 부진에 따라 조선기자재 매출액 감소로 인하여 역성장하였음. 그러나 조선사들의 신규 수주물량 회복에 따라 2019년도 조선기자재부문과 산업플랜트 부문의 매출액이 증가하였음. 2020년 3분기 누적 매출액 기준, 고객사의 지속된 신규 수주잔고로 인하여 조선기자재 매출액은 전년동기대비 27% 성장하였으나, 산업플랜트 부문은 유가하락으로 인하여 다시 감소하였음.

물동량 증가대비 낮은 선복 증가로 인하여, 2021년부터 고객사의 신조발주량이 증가하며, 한라IMS의 매출액 또한 성장할 것으로 기대됨.

### 3.1.3 손익비율 분석

[연도별 매출총이익률 및 영업이익률 추이]

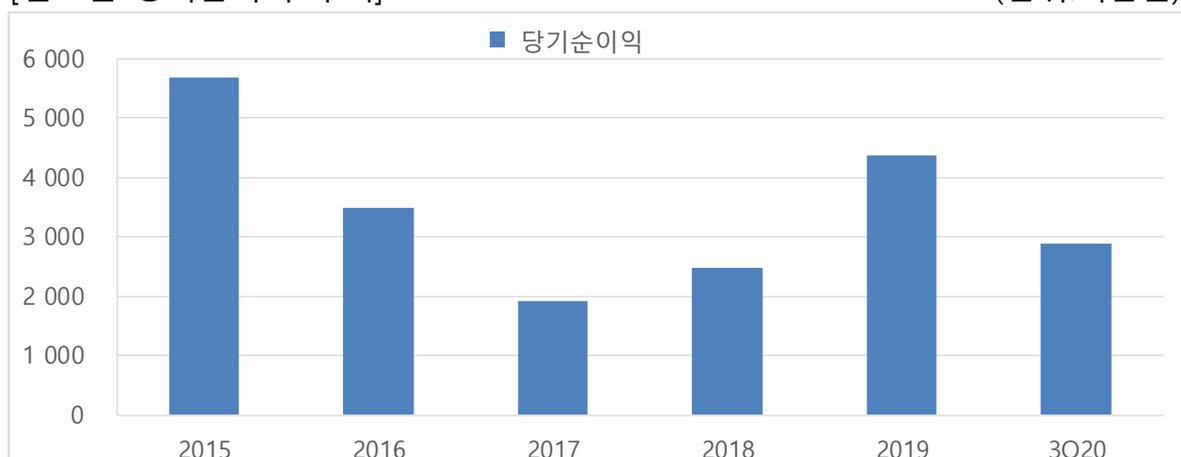


매출액 역성장으로 인한 고정비 상승, 스테인레스 스틸을 포함한 주요 원재료 가격의 상승, 등으로 매출총이익률은 낮아지는 가운데, 2019년도부터 매출액 성장에 따른 영업이익률은 흑자전환 및 수익성 개선이 이뤄지고 있음.

### 3.1.4 당기순이익 분석

[연도별 당기순이익 추이]

(단위:백만원)



동사는 2017년과 2018년 영업적자에도, 지분법이익, 금융이익, 기타이익, 법인세 환입 등으로 인하여 당기순이익이 발생하였고, 2019년도부터 매출액 성장에 따른 당기순이익 성장이 발행하고 있음.

### 3.2 재무안정성현황

#### 3.2.1 주요 재무제표

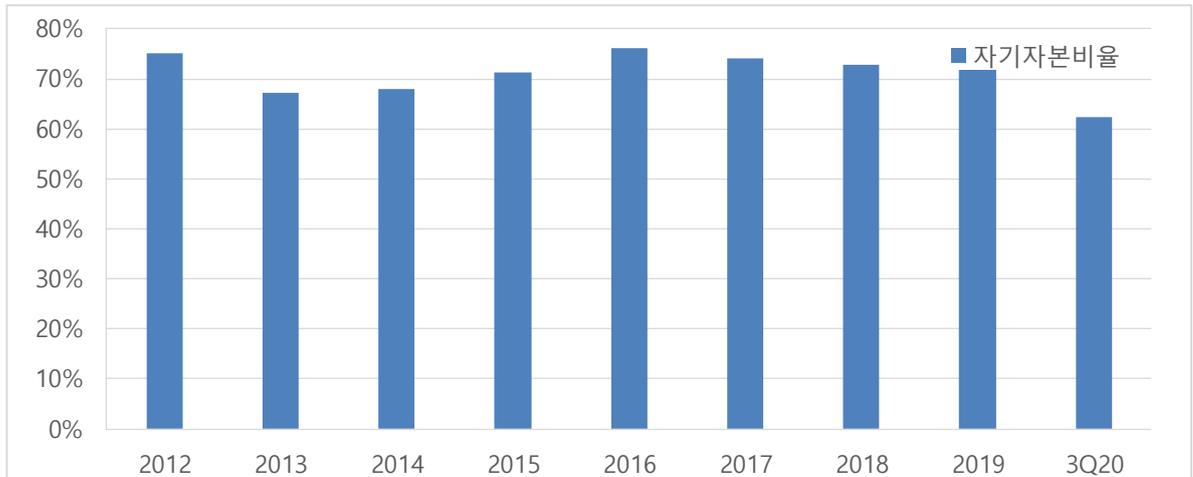
회사의 주요 재무상태표는 다음과 같음.

[재무상태표]

(백만원)	2013.12	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
유동자산	47,740	55,572	52,461	49,755	54,933	51,838	45,350
현금및현금성자산	18,723	7,646	11,821	9,245	9,098	8,108	5,536
매출채권및기타채권	4,810	5,180	7,208	7,442	6,190	5,709	4,972
재고자산	5,724	8,814	9,683	7,367	6,517	10,304	11,691
비유동자산	33,909	30,585	39,846	41,503	44,241	53,339	67,491
유형자산	20,315	20,246	28,856	28,162	28,988	34,540	41,285
무형자산	2,907	2,823	2,704	2,446	2,148	1,951	2,048
투자부동산	7,740	5,320	5,653	5,460	5,243	5,136	4,801
기계장치	1,441	1,703	1,914	1,909	1,941	1,939	2,537
<b>자산총계</b>	<b>81,649</b>	<b>86,158</b>	<b>92,307</b>	<b>91,258</b>	<b>99,174</b>	<b>105,177</b>	<b>112,842</b>
유동부채	6,149	10,995	11,046	9,844	22,086	25,072	31,555
비유동부채	20,619	16,556	15,510	12,011	3,610	3,593	355
<b>부채총계</b>	<b>26,768</b>	<b>27,551</b>	<b>26,556</b>	<b>21,855</b>	<b>25,696</b>	<b>28,665</b>	<b>31,910</b>
자본금	4,500	4,610	4,884	5,049	5,323	5,730	5,872
이익잉여금	36,861	41,137	46,380	48,918	50,235	52,622	55,891
<b>자본총계</b>	<b>54,881</b>	<b>58,607</b>	<b>65,751</b>	<b>69,402</b>	<b>73,477</b>	<b>76,512</b>	<b>80,932</b>

### 3.2.2 자기자본비율

[연도별 자기자본비율 추이]



동사의 자기자본비율은 2020년 3분기 기준 62%로, 2019년 기준 72%대비 감소하였음. 이는 조선기자재 부문 신규사업 (선박수리사업(BWTS, 스크러버, 육상 전력공급장치), 대형구조물사업, 스마트항만구축사업) 진출을 위하여 521억원 규모의 토지 및 건물을 매입하고자 단기차입금과 장기차입금이 증가하였기 때문.

### 3.2.3 순차입금비율

[연도별 순차입금비율 추이]

(백만원)	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	3Q20
순차입금비율	-6%	2%	-5%	-6%	-8%	-19%	-1%	3%
순차입금	(3,075)	1,043	(3,485)	(4,278)	(5,642)	(14,807)	(1,206)	2,286
자본총계	54,881	58,607	65,751	69,402	73,477	76,512	80,932	81,000

동사는 2020년 3분기 기준, 순차입 22억원 수준으로 전환하였음. 증가한 순차입금은 신규사업을 위해 521억원 규모의 신규 토지 및 건물 양수대금을 마련하고자 차입금을 확대시켰기 때문임.

### 3.2.4 재고자산

동사의 재고자산은 다음과 같음.

[연도별 재고자산 및 매출액 추이]

(백만원)	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
재고자산	8,814	9,683	7,367	6,517	10,304	11,691
YoY	54%	10%	-24%	-12%	58%	13%
매출액	42,118	47,092	42,513	35,379	32,887	48,373
YoY	22%	12%	-10%	-17%	-7%	47%

동사의 재고자산은 매출액 증감에 따라 변동하였고, 2018년 산업플랜트 부문 신규사업을 시작하며 재고자산이 확대되었고, 2019년 재고자산을 효율화에 따라 매출액 증가율대비 재고자산이 감소하였음.

### 3.2.5 매출채권

동사의 매출채권의 추이는 다음과 같음.

[연도별 매출채권 및 매출액 추이]

(백만원)	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출채권	5,200	7,423	7,581	6,387	5,027	4,759
YoY	11%	43%	2%	-16%	-21%	-5%
매출액	42,118	47,092	42,513	35,379	32,887	48,373
YoY	22%	12%	-10%	-17%	-7%	47%

과거 매출액 증감에 따라 매출채권 또한 유사하게 증감하였음. 2019년 업황 개선으로 매출채권 결제방식이 우호적으로 변하며, 매출액이 증가하였으나 매출채권이 되려 감소하였음.

### 3.2.6 유형자산

2020년 3분기 기준 동사가 보유한 유형자산은 다음과 같음.

[유형자산 보유 내역] (단위: 백만원)

구 분	취득원가	감가상각누계액	정부보조금	장부금액
토지	19,335			19,335
건물	15,371	-1,809	-908	12,654
기계장치	2,049	-1,534	-163	351
차량운반구	481	-388		93
공구와기구	1,826	-1,684	-14	128
비품	959	-738	-52	169
시설장치	672	-534	-11	127
기타의유형자산	47	-47		0
사용권자산	414	-138		276
합 계	41,154	-6,872	-1,147	33,135

동사는 기존공장인 부산시 강서구 화전동과 신규 공장인 부산시 강서구 범방동 1921-3,4번지에 장부금액 319.9억원 규모의 토지 및 건물을 보유하고 있음.

다만, 신규사업 진출목적 전남 광양시 광양읍 세풍리의 521억원 규모의 신규 토지 및 건물 양수를 위해 차입금을 마련하며, 기존의 토지 및 건물이 전액 담보 설정되어 있음.

[담보 제공 자산 내역] (단위: 백만원)

담보제공자산	제공처	채권최고액	
		당분기말	전기말
토지, 건물, 기계장치	중소기업은행	13,500	13,500
토지	국민은행	22,200	12,720
토지, 건물, 기계장치	우리은행	6,000	6,000
토지	부산광역시	2,042	2,042

### 3.2.7 투자부동산

2020년 3분기 기준 동사가 보유한 투자부동산은 다음과 같음.

[투자부동산의 장부금액] (단위: 백만원)

구 분	2019			3Q20		
	취득원가	감가상각누계액	장부금액	취득원가	감가상각누계액	장부금액
토 지	1,572		1,572	6,305		6,305
건 물	4,073	-843	3,230	6,206	-1,215	4,991
합 계	5,645	-843	4,801	12,511	-1,215	11,296

동사는 2019년말 대비 투자부동산을 추가로 확보하여 2020년 3분기말 기준 장부금액 113억원 규모의 투자부동산(토지+건물)을 보유하고 있음. 이를 통해 발생한 임대손익은 2019년 기준 6억 6천만원, 2020년 3분기 누적기준 6억원 수준임. 다만 동사는 투자부동산 장부금액 전액을 차입금 담보로 설정해 두었음.

[투자부동산에서 발생한 손익] (단위: 백만원)

구 분	3Q20	2019
임대수익	701	754
운영비용	97	94

### 3.2.8 금융자산

2020년 3분기 기준 동사가 보유한 금융자산은 아래와 같음.

[보유 금융자산] (단위: 백만원)

계정과목	금액
현금	24,580
현금및현금성자산	19,472
단기금융상품	4,823
장기금융상품	284

동사는 현금(현금 및 현금성자산, 단기금융자산, 기타금융자산) 245.8억원 보유하고 있음. 다만, 담보로 15억원이 설정되어, 담보를 잡지 않은 현금으로 230억원 보유하고 있음. 당기손익 공정가치측정 금융자산(292억원)은 포함하지 않

음.

[담보 설정되어있는 단기금융상품] (단위: 백만원)

계정과목	금융기관	당분기말	전기말	제한내용
단기금융자산	중소기업은행	1,000	1,500	동반성장펀드담보
		250	250	외화지급보증 담보
		40	120	임직원대출 담보
		250	40	우리사주조합 차입금 담보
합 계		1,540	1,910	

### 3.2.9 자기주식

2020년 3분기 기준, 동사가 보유하고 있는 자기주식은 다음과 같음.

[자기 주식 보유 수량] (단위: 주)

취득방법		기초	취득	기말
총계	보통주	506,038	361,916	867,954
신탁계약에 의해 취득	보통주	506,038	361,916	867,954

2021년 01월 18일 종가 6,300원 기준, 동사는 54.7억원 규모의 자기주식을 보유하고 있음.

### 3.3 현금흐름현황

[현금흐름 현황] (단위: 백만원)

	2013.12	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12	2020.09
영업활동현금흐름	383	1,414	2,991	4,137	3,789	578	-612	4,011
투자활동현금흐름	-7,798	-11,465	692	-4,769	-7,325	-3,568	-6,778	-869
재무활동현금흐름	10,694	-1,034	487	-1,917	3,504	1,996	4,834	10,840

영업활동현금흐름은 흑자를 유지하다가, 2019년 영업활동으로 인해 유동부채 감소 및 유동자산 증가로 인하여 적자전환이후 2020년 3분기 누적기준 기타 유동부채의 증가로 다시 흑자로 전환하였음. 투자활동 현금흐름은 지속적인 금융자산의 취득으로 인해 적자를 유지중임. 재무활동현금흐름은 단기차입금 증가로 인해 흑자를 유지하고 있음.

#### 4. 리스크

금번 발행하는 교환사채 조기상환이 불가할 재무적 리스크는 현재기준으로는 크게 없음.

#### 5. 투자 결론

물동량증가 및 노후선박해체에 따른 신조발주량의 증가가 기대되는 가운데, 한라IMS는 토탈 패키지 솔루션 경쟁력을 기반으로 선용원격 자동측정시스템, 밸브원격 자동개폐시스템, 일반경보 및 측정장치 등 조선기자재 부문 매출액이 성장할 것으로 기대됨.

또한 한라IMS는 자본총계 810억원, 부채비율 60%, (담보가 설정되지 않은) 현금 230억원, 자기주식 54.7억원을 보유하고 있으며, 영업현금흐름이 양호하여 재무적으로 안정적인 회사임.