

이랜텍 (054210/KQ)

본업 턴어라운드 + 배터리팩 신사업 본격화

SK증권 리서치센터

매수(신규편입)

목표주가: 13,000 원(신규편입)

현재주가: 7,280 원

상승여력: 78.6%



Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
3773-8197

Company Data

발행주식수	2,529 만주
시가총액	184 십억원
주요주주	
이해성(외10)	38.48%
정호원	5.64%

Stock Data

주가(25/07/25)	7,280 원
KOSDAQ	806.95 pt
52주 최고가	7,910 원
52주 최저가	4,055 원
60일 평균 거래대금	1 십억원

주가 및 상대수익률



투자 의견 '매수', 목표주가 13,000 원으로 커버리지 개시

▶이랜텍에 대해 투자 의견 '매수', 목표주가 13,000 원을 제시한다 (상승여력 78%). 목표주가는 26년 예상 EPS 1,270 원에 Historical P/E 10 배를 적용했다. 이랜텍은 IT/전자용 배터리팩 및 전자부품 제조 전문 기업으로 삼성전자, LG 에너지솔루션/삼성 SDI, KT&G 등의 주요 고객사를 확보중이다. 24년 기준 부문별 매출 비중은 스마트폰 케이스 41.1%, 전자담배 19.9%, 소형 배터리팩 (IT/가전) 21.4%, 중대형 배터리팩 (ESS/EV) 1.8%, 기타 15.8%을 기록했다.

▶지금 이랜텍에 주목할만한 이유는 ①지난 5월 기업승계 절차와 지분증여 완료로 통해 경영 안정성/중장기 성장 전략이 강화되었고 ②2Q25 분기 실적 턴어라운드를 기점으로 본격적인 실적/주가 회복 흐름이 나타날 것으로 전망되기 때문이다. 21~22년 전자담배 사업 고성장으로 사상 최대 실적/주가를 기록한 이후 (영업이익 798 억원, 주가 24,850 원) → 23~24년 전자담배 사업 부진에 따라 현재는 실적과 주가 모두 고점 대비 약 70% 하락한 상황이다. 하지만 올해부터는 전자담배 사업 회복에 e-Bike, ESS, 전기차, 로봇 등 중대형 배터리팩 신사업의 본격적인 매출 기여까지 더해지며 탄력적인 실적/주가 회복이 시작될 것으로 전망한다.

기존 사업 회복과 신사업을 통한 실적·멀티플 동반 상승 구간 진입

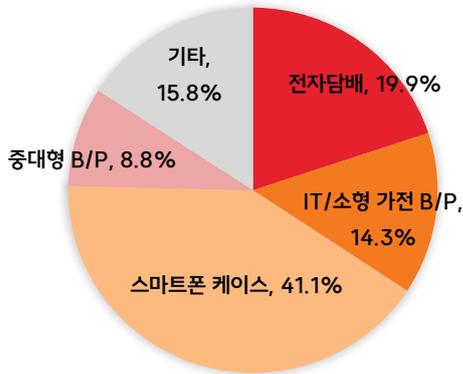
I. 기존 사업 회복: KT&G 향 전자담배 사업은 ①2H25 신제품 효과 ②24년 시작된 카트리리지 매출 본격확대가 이뤄지며 올해부터 유의미한 회복세를 기록할 전망이다. 동사의 전자담배 매출액은 22년 3천억원 → 23년 1.6천억원 → 24년 1.1천억원 → 25년 1.8천억원으로 예상된다. IT/소형가전 배터리팩 및 스마트폰케이스는 완만한 성장을 지속할 것으로 보인다.

II. 중대형 배터리팩 신사업: 동사의 중장기 성장은 LG 엔솔향 중대형 배터리팩 사업이 견인할 것으로 전망되며 관련 매출액은 24년 489 억원 → 25년 837 억원 → 26년 1,560 억원으로 고성장할 전망이다. ①e-Bike: 23년부터 Honda의 교환형 배터리 시스템인 'MPP2' 전용 배터리팩을 일본 및 인도 지역에 공급중이며 내년부터는 배터리 교환 스테이션용 배터리팩 'MPP3' 공급이 시작될 전망이다. ②ESS: LG 전자의 가정용 ESS 사업철수로 올해는 매출 공백이 예상되지만 내년부터 LG 엔솔향 LFP ESS 배터리팩 BMS 공급이 시작될 전망이다. ③전기차: 현재 중국 C사, 유럽 M사향 전기차용 4680 배터리팩 공급을 협의중인 것으로 파악되며 내년부터 전기차 시장 진입이 본격화될 예정이다. 중장기적으로는 LG 엔솔을 통해 폴란드 직접투자까지 진행하며 추가적인 고객사 확보가 가능할 것으로 예상된다. ④로봇: 현재 베어로 보틱스향 서빙로봇 배터리팩을 단독 공급중이며 이외에도 삼성전자의 컴패니언 로봇, LG 전자의 AMR 로봇, 보스턴다이나믹스의 휴머노이드용 배터리팩 개발을 진행중인 것으로 파악된다.

25년 영업이익 전년대비 +89% 성장한 304 억원 전망

25년 실적은 매출액 7,028 억원(+26.4% YoY)과 영업이익 304 억원(+88.9% YoY, OPM 4.3%)으로 전망된다. 1Q25 실적을 저점으로 2Q25 부터는 분기 실적 턴어라운드에 성공하며 연말까지 분기별 실적 성장이 지속될 것으로 보인다. 내년부터는 LG 엔솔향 ①ESS ②전기차 ③로봇용 배터리팩 실적까지 더해지며 26년 연간 매출액 8,142 억원 (+15.9% YoY)과 영업이익 426 억원 (+40.1% YoY, OPM 5.2%)을 기록할 것으로 추정한다.

이랜텍 제품별 매출 비중 (24년 기준)



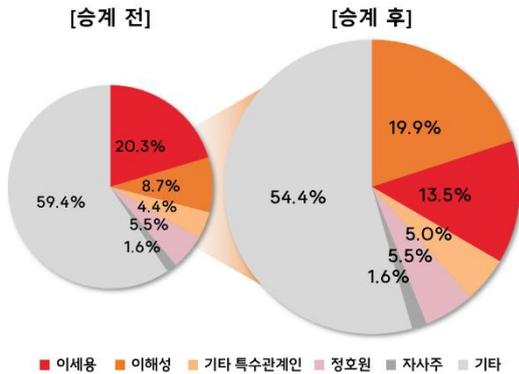
자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 기존 주력 제품: 전자담배



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 주주 현황



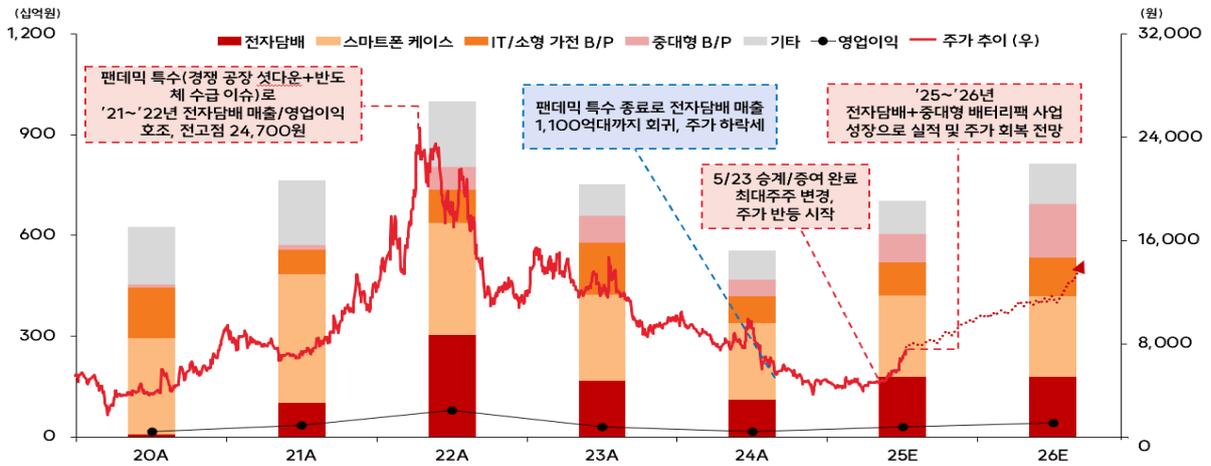
자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 주요 사업장 현황



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 실적/주가 추이 및 전망



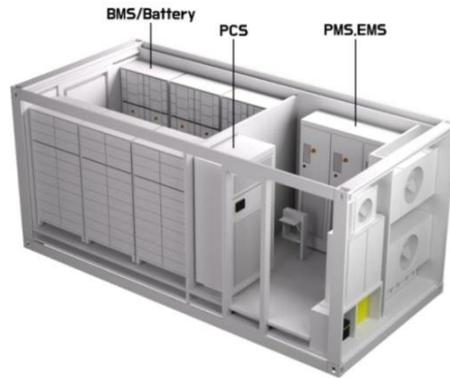
자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩: e-Bike



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩: ESS



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩: 전기차



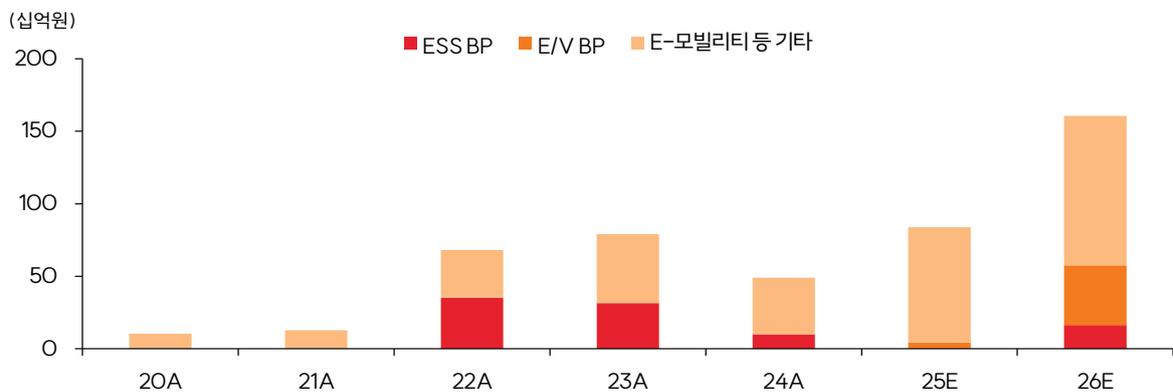
자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩: 로봇



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩 매출 추이 및 전망



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 목표주가 산출

구분	값	비고
EPS	1,270 원	26년 예상 EPS
Target PER	10 배	21~23년 Historical P/E 10 배
목표주가	13,000 원	상승여력 78.6%
현재주가	7,280 원	25/07/25 증가 기준

자료: SK 증권

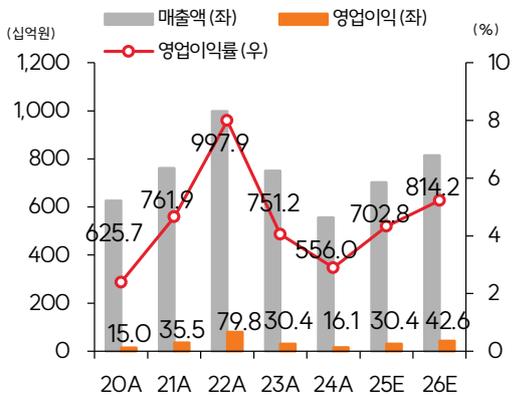
이랜텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	163.4	133.9	143.2	115.5	121.1	160.6	210.0	211.0	997.9	751.2	556.0	702.8	814.2
증가율	-22.9%	-27.4%	-29.5%	-23.8%	-25.9%	20.0%	46.6%	82.7%	31.0%	-24.7%	-26.0%	26.4%	15.9%
전자담배	20.6	22.6	22.8	44.8	8.5	37.8	66.8	66.5	304.1	166.6	110.8	179.6	178.0
IT/소형가전 B/P	29.0	23.6	26.9	0.3	19.1	20.7	31.0	29.2	99.8	154.8	79.8	100.0	113.5
스마트폰 케이스	67.9	53.7	56.3	50.7	57.1	59.1	63.2	61.8	332.8	257.3	228.6	241.2	241.3
중대형 B/P	23.6	14.2	14.9	-3.8	9.8	20.3	24.9	29.3	68.0	78.9	48.9	84.3	160.6
기타	22.3	19.8	22.3	23.5	26.6	22.7	24.1	24.2	193.4	93.5	87.9	97.7	120.8
영업이익	-0.2	-2.6	7.0	11.8	-0.6	5.2	15.1	10.7	79.8	30.4	16.1	30.4	42.6
영업이익률	-0.1%	-1.9%	4.9%	10.2%	-0.5%	3.2%	7.2%	5.1%	8.0%	4.1%	2.9%	4.3%	5.2%
당기순이익	-5.2	-15.8	-6.0	27.4	-5.8	3.5	13.4	12.4	54.7	16.7	0.4	23.4	36.9
순이익률	-3.2%	-11.8%	-4.2%	23.7%	-4.8%	2.2%	6.4%	5.9%	5.5%	2.2%	0.1%	3.3%	4.5%

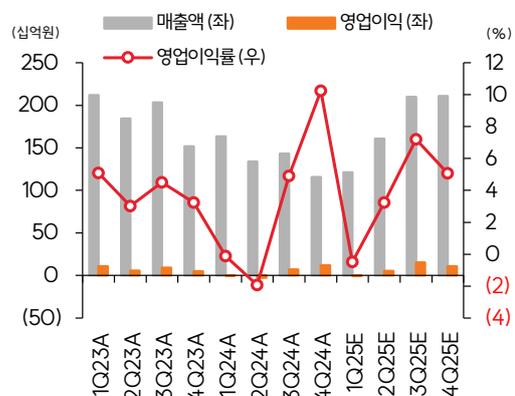
자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 연간 실적 추이 및 전망



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 이랜텍, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	335	248	240	262	302
현금및현금성자산	99	87	66	44	55
매출채권 및 기타채권	108	69	103	115	128
재고자산	105	69	45	57	67
비유동자산	272	313	340	351	360
장기금융자산	7	7	4	5	5
유형자산	209	243	263	271	277
무형자산	6	7	6	5	5
자산총계	607	561	580	613	662
유동부채	306	250	267	277	290
단기금융부채	198	192	191	190	189
매입채무 및 기타채무	99	50	68	78	90
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	41	38	27	28	30
장기금융부채	34	29	18	21	21
장기매입채무 및 기타채무	2	3	3	3	3
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	347	287	294	306	320
지배주주지분	260	274	286	307	342
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	98	98	98	98	98
기타자본구성요소	-1	-1	-1	-1	-1
자기주식	-1	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	167	180	178	199	234
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	260	274	286	307	342
부채외자본총계	607	561	580	613	662

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업활동현금흐름	50	70	79	32	51
당기순이익(손실)	55	17	0	23	37
비현금성항목등	55	42	41	32	35
유형자산감가상각비	25	25	22	23	23
무형자산상각비	0	0	1	1	0
기타	29	17	18	8	11
운전자본감소(증가)	-47	28	49	-15	-10
매출채권및기타채권의감소(증가)	-19	47	-15	-12	-12
재고자산의감소(증가)	6	34	25	-12	-9
매입채무및기타채무의증가(감소)	-39	-48	15	10	12
기타	-21	-28	-18	-13	-17
법인세납부	-8	-10	-7	-4	-7
투자활동현금흐름	-65	-56	-79	-36	-34
금융자산의감소(증가)	0	0	-0	-1	-1
유형자산의감소(증가)	-64	-53	-69	-30	-30
무형자산의감소(증가)	-2	-1	0	0	0
기타	0	-2	-10	-4	-3
재무활동현금흐름	51	-26	-20	-0	-3
단기금융부채의증가(감소)	35	-42	-65	-1	-1
장기금융부채의증가(감소)	21	20	47	3	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-3	-4	-2	-2	-2
기타	-2	-0	0	-0	-0
현금의 증가(감소)	36	-12	-20	-22	11
기초현금	63	99	87	66	44
기말현금	99	87	66	44	55
FCF	-14	17	10	2	21

자료 : 이랜텍, SK증권 추정

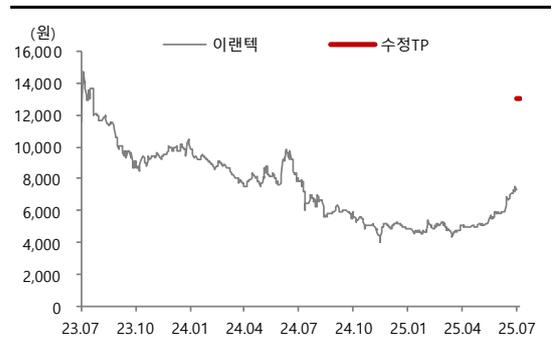
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	998	751	556	703	814
매출원가	855	667	493	623	714
매출중이익	143	84	63	80	100
매출총이익률(%)	14.3	11.2	11.4	11.4	12.3
판매비와 관리비	63	54	47	50	58
영업이익	80	30	16	30	43
영업이익률(%)	8.0	4.1	2.9	4.3	5.2
비영업손익	-13	-8	-10	-3	1
순금융손익	-5	-9	-5	-5	-5
외환관련손익	-7	3	6	0	0
관계기업등 투자손익	1	1	1	0	4
세전계속사업이익	67	22	6	28	43
세전계속사업이익률(%)	6.7	2.9	1.1	3.9	5.3
계속사업법인세	10	1	1	4	7
계속사업이익	56	21	5	23	37
중단사업이익	-2	-4	-4	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	55	17	0	23	37
순이익률(%)	5.5	2.2	0.1	3.3	4.5
지배주주	55	17	0	23	37
지배주주귀속 순이익률(%)	5.5	2.2	0.1	3.3	4.5
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	47	18	14	23	37
지배주주	47	18	14	23	37
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	106	56	39	54	66

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	31.0	-24.7	-26.0	26.4	15.9
영업이익	124.8	-61.8	-47.1	88.6	40.3
세전계속사업이익	67.1	-66.9	-73.2	367.5	57.8
EBITDA	78.8	-47.0	-30.7	38.4	23.9
EPS	44.4	-62.5	-78.1	404.8	57.8
수익성 (%)					
ROA	9.6	2.9	0.1	3.9	5.8
ROE	23.0	6.3	0.1	7.9	11.4
EBITDA마진	10.6	7.5	7.0	7.6	8.2
안정성 (%)					
유동비율	109.5	99.4	90.0	94.5	104.0
부채비율	133.4	105.0	102.7	99.6	93.5
순차입금/자기자본	49.9	48.4	48.3	52.6	43.3
EBITDA/이자비용(배)	17.1	5.2	5.2	8.7	10.7
배당성향	7.9	13.8	647.4	8.5	5.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,937	727	159	805	1,270
BPS	8,981	9,453	9,871	10,597	11,799
CFPS	2,765	1,451	791	1,606	2,091
주당 현금배당금	150	80	80	80	80
Valuation지표 (배)					
PER	58	13.7	32.0	9.0	5.7
PBR	1.3	1.1	0.5	0.7	0.6
PCR	4.1	6.9	6.4	4.5	3.5
EV/EBITDA	3.9	6.9	6.9	6.5	5.1
배당수익률	1.3	0.8	1.6	1.1	1.1

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.07.28	매수	13,000원	6개월		



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 07월 25일 기준)

매수	95.57%	중립	4.43%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------