



Not Rated

주가(8/18): 8,450원

시가총액: 2,137억원

스몰캡

Analyst 김두현

02) 3787-5292 kdh1111@kiwoom.com

RA 김재철

02) 3787-3754 kjc0724@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/18)	1,021.08pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	9,420 원	4,275원
최고/최저가 대비 등락율	-10.3%	97.7%
주가수익률	절대	상대
1M	14.3%	17.8%
6M	-6.3%	-11.2%
1Y	76.8%	38.5%

Company Data

발행주식수	25,291 천주
일평균 거래량(3M)	449천주
외국인 지분율	1.2%
배당수익률(2021E)	0.6%
BPS(2021E)	5,113원
주요 주주	이세용 외 11 인 38.5%

투자지표

(억원, IFRS **)	2018	2019	2020	2021E
매출액	4,518	7,290	6,257	6,535
영업이익	13	363	150	242
EBITDA	212	593	356	437
세전이익	-110	247	-132	83
순이익	-109	121	-160	66
지배주주지분순이익	-109	121	-160	66
EPS(원)	-531	571	-698	251
증감률(% YoY)	적지	흑전	적전	흑전
PER(배)	N/A	9.7	N/A	33.6
PBR(배)	0.50	0.74	1.48	1.65
EV/EBITDA(배)	9.5	3.9	8.5	6.3
영업이익률(%)	0.3	5.0	2.4	3.7
ROE(%)	-7.4	7.9	-10.3	4.5
순차입금비율(%)	93.0	64.7	58.1	41.0

Price Trend



기업코멘트

이랜텍 (054210)

LG전자 ESS배터리팩 ODM업체로 등극



지난주 금요일 이랜텍의 의미있는 공시사항이 있었습니다. 300억원의 제3자배정 유상증자(상환전환우선주)를 하였으며, 대상은 도미누스인베스트먼트의 블라인드 펀드인 엔브이메자니플러스였습니다. 자금사용 목적은 중대형 배터리팩 시설투자 건 때문이었습니다. 스마트폰케이스, 전자담배 기기, ESS/E-Bike 중대형 배터리팩까지 사업확장이 빠르게 나타나는 만큼 하반기 유망주로의 관심이 필요한 때입니다.

>>> 2차전지 배터리팩 매출 7월부터 시작

이랜텍의 2차전지 배터리팩 매출이 7월부터 시작되었다. LG에너지솔루션과 협업으로 일본 혼다 E-Bike용 배터리팩을 납품하는 구조이다. 인도지역의 코로나 확산세로 계획보다 3개월 지연되었지만 중대형 배터리팩 매출이 이제부터라도 시작된다는 점에 의미가 크다고 생각된다. 인도지역의 E-Bike 시장은 정부의 친환경 정책에 힘입어 연평균 52% 고성장을 나타낼 전망이다. 이랜텍 E-Bike 배터리팩 CAPA는 순매출 기준 400억원이다. LG에너지솔루션의 인도 지역내 사업방향에 따라 긍정적인 모멘텀이 발생할 전망이다. 추가적인 인도 지역 배터리팩 라인 증설은 2022년 상반기중 진행될 전망이다.

>>> 2022년 LG전자용 배터리팩 매출액 최소 1,000억원 이상

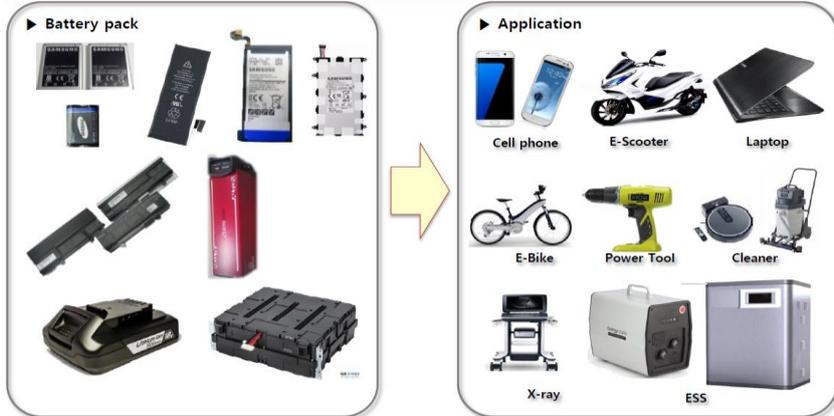
2022년부터 이랜텍의 중대형 ESS배터리팩 수주가 급증할 것으로 예상된다. 이에 이랜텍은 300억원의 자금조달을 통해 LG전자용 ESS배터리팩 라인 증설을 시작하였다. 가정용 중대형 ESS배터리팩 ODM 사업자로서 이랜텍은 단순 배터리팩만 공급하는 업체에서 한단계 레벨업하는 계기가 될 전망이다. 타겟 지역은 북미와 유럽지역이다. 시장조사 업체 SNE리서치에 따르면 2021년 북미 ESS시장이 약 2조원에서 2023년에는 약 4조 9,815억원까지 성장할 것으로 전망하고 있다. 중요한 점은 조 바이든 대통령의 5만장 태양광 패널 설치 공약을 살펴보면 태양광과 가정용 ESS시장의 성장 여지가 높다는 점에 있다. 결국 LG전자는 북미지역의 가정용 ESS 판매량을 높이기 위해 대용량 ESS제품을 런칭할 것으로 추정되며 여기에 적용되는 배터리팩을 이랜텍이 생산한다고 봐도 무방하다. 이랜텍의 2022년 ESS배터리팩 매출액은 1,392억원을 예상한다. 1차적인 임대공장 생산라인이 2021년 4분기부터 가동될 것으로 전망되고, 300억원의 자금조달을 통한 CAPA 상향 효과는 2022년 상반기부터 반영될 전망이다. 또한 기존에 납품하던 삼성SDI용 ESS배터리팩도 우호적인 시장환경 속에서 안정적인 수주를 이어나갈 전망이다. 이랜텍은 추가적인 고객사 확대 가능성이 높은 만큼 2022년 ESS배터리팩 매출액 추정은 보수적인 가정으로 보셔야 할 것 같다.

>>> 실적도 좋아요

이랜텍은 2021년 고객사 핸드셋 중저가 모델 확대와 신규사업 (전자담배 수출, 인도 E-Bike 배터리팩)으로 매출액 6,535억원 (+4.4% YoY), 영업이익 242억원 (+61.3% YoY)을 예상한다.

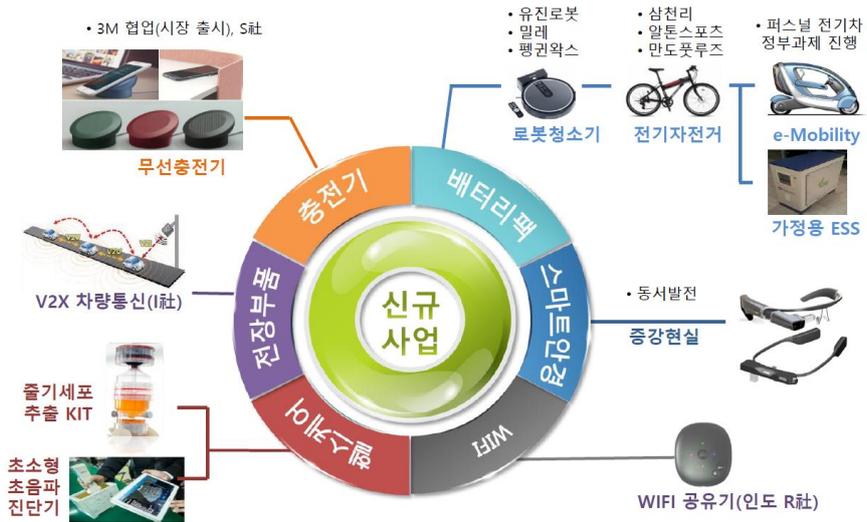
이렌텍 배터리팩 파워모듈

. 회로/기구 자체 설계 및 설비 자동화로 안정된 품질, 현지화 생산기지 활용 가격경쟁력 우월
 . 소형 (휴대폰, Note-PC, 등), 중대형 (전동공구, 청소기, E-Bike, 의료기기, 가정용/야외용 ESS류 등)



자료: 이렌텍, 키움증권

이렌텍 신규사업



자료: 이렌텍, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021E
매출액	5,857	4,518	7,290	6,257	6,535
매출원가	5,322	4,105	6,464	5,647	5,823
매출총이익	535	413	826	610	712
판관비	480	401	463	460	470
영업이익	55	13	363	150	242
EBITDA	226	212	593	356	437
영업외손익	-65	-123	-116	-282	-159
이자수익	11	19	14	16	22
이자비용	62	79	90	63	63
외환관련이익	128	186	163	118	97
외환관련손실	237	173	110	208	121
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	95	-76	-93	-145	-94
법인세차감전이익	-10	-110	247	-132	83
법인세비용	-18	-11	90	28	17
계속사업손익	7	-99	156	-160	66
당기순이익	-15	-109	121	-160	66
지배주주순이익	-15	-109	121	-160	66
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.7	-22.9	61.4	-14.2	4.4
영업이익 증감율	-71.4	-76.4	2,692.3	-58.7	61.3
EBITDA 증감율	-38.1	-6.2	179.7	-40.0	22.8
지배주주순이익 증감율	-111.0	626.7	-211.0	-232.2	-141.3
EPS 증감율	적전	적지	흑전	적전	흑전
매출총이익율(%)	9.1	9.1	11.3	9.7	10.9
영업이익률(%)	0.9	0.3	5.0	2.4	3.7
EBITDA Margin(%)	3.9	4.7	8.1	5.7	6.7
지배주주순이익률(%)	-0.3	-2.4	1.7	-2.6	1.0

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021E
유동자산	2,243	2,306	2,248	2,104	2,412
현금 및 현금성자산	384	287	416	549	827
단기금융자산	133	156	187	132	93
매출채권 및 기타채권	921	939	979	801	837
재고자산	695	845	617	566	591
기타유동자산	110	79	49	56	64
비유동자산	2,007	1,883	1,956	1,850	1,655
투자자산	304	128	141	141	141
유형자산	1,512	1,522	1,624	1,542	1,349
무형자산	73	73	74	68	65
기타비유동자산	118	160	117	99	100
자산총계	4,250	4,189	4,205	3,953	4,067
유동부채	2,482	2,518	2,173	2,257	2,363
매입채무 및 기타채무	895	931	828	895	1,000
단기금융부채	1,580	1,578	1,334	1,346	1,346
기타유동부채	7	9	11	16	17
비유동부채	234	261	386	235	235
장기금융부채	165	177	335	184	184
기타비유동부채	69	84	51	51	51
부채총계	2,716	2,779	2,559	2,492	2,598
지배지분	1,534	1,410	1,645	1,461	1,488
자본금	102	102	110	120	146
자본잉여금	517	517	605	661	661
기타자본	0	0	0	-17	-17
기타포괄손익누계액	-139	-129	-129	-167	-218
이익잉여금	1,054	919	1,059	863	917
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,534	1,410	1,645	1,461	1,488

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021E
영업활동 현금흐름	1	-4	471	514	444
당기순이익	-15	-109	121	-160	66
비현금항목의 가감	298	341	555	518	400
유형자산감가상각비	163	192	224	204	192
무형자산감가상각비	8	7	6	2	2
지분법평가손익	-25	-86	-9	-7	0
기타	152	228	334	319	206
영업활동자산부채증감	-222	-162	-116	242	35
매출채권및기타채권의감소	-43	-46	-205	222	-36
재고자산의감소	-13	-153	202	-13	-25
매입채무및기타채무의증가	-118	26	-107	52	106
기타	-48	11	-6	-19	-10
기타현금흐름	-60	-74	-89	-86	-57
투자활동 현금흐름	-314	-101	-196	-230	9
유형자산의 취득	-272	-582	-211	-287	0
유형자산의 처분	62	325	50	33	0
무형자산의 순취득	-4	-6	-6	-2	-2
투자자산의감소(증가)	-66	176	-14	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-42	-24	-31	55	39
기타	8	10	16	-29	-28
재무활동 현금흐름	112	0	-147	-142	-26
차입금의 증가(감소)	132	0	-143	-63	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	34	0	25
자기주식처분(취득)	0	0	0	-17	0
배당금지급	-16	0	0	-22	-12
기타	-4	0	-38	-40	-39
기타현금흐름	-16	9	1	-10	-129.51
현금 및 현금성자산의 순증가	-217	-96	129	132	297
기초현금 및 현금성자산	601	384	287	416	549
기말현금 및 현금성자산	384	287	416	549	846

자료: 키움증권 추정

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021E
주당지표(원)					
EPS	-71	-531	571	-698	251
BPS	7,492	6,884	7,484	6,077	5,113
CFPS	1,386	1,137	3,189	1,563	1,765
DPS	0	0	100	50	50
주가배수(배)					
PER	N/A	N/A	9.7	N/A	33.6
PER(최고)	N/A	N/A	14.8		
PER(최저)	N/A	N/A	5.6		
PBR	0.6	0.5	0.7	1.5	1.7
PBR(최고)	0.8	0.7	1.1		
PBR(최저)	0.6	0.3	0.4		
PSR	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
PCFR	3.2	3.0	1.7	5.8	4.8
EV/EBITDA	9.5	9.5	3.9	8.5	6.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	18.2	-7.4	18.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	1.8	0.6	0.6
ROA	-0.3	-2.6	2.9	-3.9	1.7
ROE	-0.9	-7.4	7.9	-10.3	4.5
ROIC	-2.2	-0.8	10.5	6.4	9.5
매출채권회전율	6.4	4.9	7.6	7.0	8.0
재고자산회전율	8.4	5.9	10.0	10.6	11.3
부채비율	177.0	197.1	155.6	170.6	174.6
순차입금비율	80.1	93.0	64.7	58.1	41.0
이자보상배율	0.9	0.2	4.0	2.4	3.8
총차입금	1,746	1,755	1,669	1,529	1,529
NOPLAT	1,229	1,312	1,065	849	610
FCF	-317	-244	216	343	424

Compliance Notice

- 당사는 8월 18일 현재 '이랜텍(054210)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%