2025-11-25

EARNINGS REVIEW

이랜텍 (054210/KQ)

가파른 실적 성장 흐름 지속

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Signal: 3Q25 실적 QoQ, YoY 가파른 성장 기록
Key: 본업 회복과 배터리팩 신사업을 통한 실적 개선 전망
Step: 밸류에이션 매력도가 높은 상황, 저가 매수 유효

매수(유지)

목표주가: 13,000 원(유지)
현재주가: 8,370 원
상승여력: 55.3%

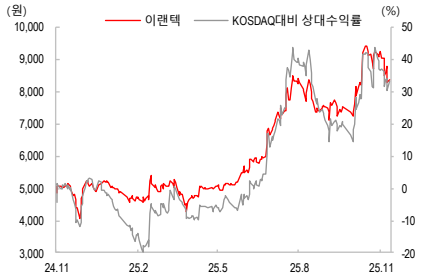
STOCK DATA

주가(25/11/24)	8,370 원
KOSDAQ	856.44 pt
52 주 최고가	9,420 원
60 일 평균 거래대금	2 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,529 만주
시가총액	212 십억원
주요주주	
이해성(외 10)	38.48%
정호원	5.64%
외국인 지분율	5.61%

주가 및 상대수익률



3Q25 Review: 영업이익 154 억원 (YoY +118%)

이랜텍 3Q25 실적은 매출액 2,256 억원 (+57.5% YoY)과 영업이익 154 억원 (+118.6% YoY, OPM 6.8%)을 기록했다. 2Q25 실적 턴어라운드를 기점으로 가파른 분기별 실적 성장 흐름이 나타나고 있다. 주요 실적 성장 요인은 기존 사업인 ①전자담배 부문의 신제품(DUAL)/신시장 진출 효과 (+267.5% YoY) ②신규 모델 확보에 따른 스마트폰케이스 물량 확대 (+56.7% YoY) ③전사적 비용구조 개선에 기인한다.

전자부품 기업에서 배터리팩 기업으로의 체질 전환 가속화

동사의 중장기 성장은 LG 엔솔향 중대형 배터리팩 사업이 견인할 것으로 전망되며 관련 매출액은 25 년 469 억원→ 26 년 1,606 억원으로 고성장할 전망이다. **①e-Bike:** 23 년부터 Honda 의 교환형 배터리 시스템인 'MPP2' 전용 배터리팩을 일본 및 인도 지역에 공급중이며 내년부터는 배터리 교환 스테이션용 신제품 공급이 예상된다 **②ESS:** LG 전자의 가정용 ESS 사업철수로 올해까지는 매출 공백이 예상되지만 내년부터 LG 엔솔향 LFP ESS 배터리팩 BMS 공급이 시작될 전망이다. **③전기차:** 지난 11/10 일 중국 체리자동차향 46 시리즈 배터리팩 공급이 확정되었으며 향후 유럽 M 사향 배터리팩으로도 공급처가 확대될 것으로 예상된다. 중장기적으로는 LG 엔솔을 통해 폴란드 직접투자까지 진행하며 추가적인 고객사 확보가 이뤄질 전망이다.

목표주가 13,000 원, 투자의견 '매수' 유지

25 년 실적은 매출액 7,270 억원(+30.8% YoY)과 영업이익 331 억원(+105.7% YoY, OPM 4.6%)으로 전망된다. 1Q25 실적을 저점으로 연말까지 분기별 실적 성장이 지속될 것으로 보인다. 내년부터는 LG 엔솔향 ①ESS ②전기차 ③로봇용 배터리팩 실적까지 더해지며 26 년 연간 매출액 8,142 억원 (+12.0% YoY)과 영업이익 426 억원 (+28.6% YoY, OPM 5.2%)을 기록할 것으로 추정한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	25 년 3 분기					25 년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	225	210	15.0			556	556	0.0	703	-20.9
영업이익(십억원)	15	15	0.0			16	16	0.0	30	-46.7
지배주주순이익(십억원)	12	13	-7.7			-	-	-	23	-
영업이익률(%)	6.8	7.2	-5.6			2.9	2.9	-	4.3	-
지배주주순이익률(%)	5.1	6.3	-19.0			-	-	-	3.3	-

자료: SK 증권

이랜텍 목표주가 산출

구분	값	비고
EPS	1,270 원	26 년 예상 EPS
Target PER	10 배	21~23 년 Historical P/E 10 배
목표주가	13,000 원	상승여력 55.3%
현재주가	8,370 원	25/11/24 종가 기준

자료: SK 증권

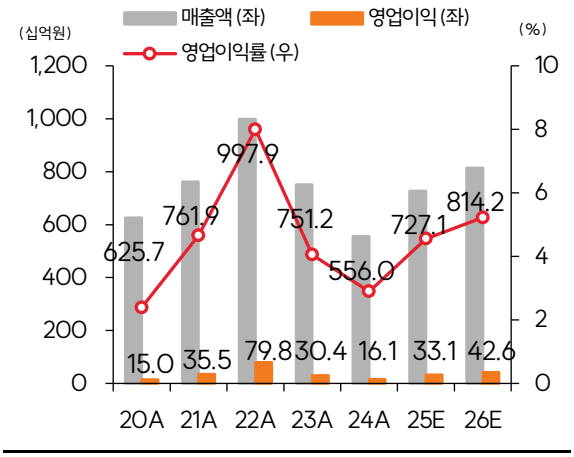
이랜텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25E	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	**163.4**	**133.9**	**143.2**	**115.5**	**121.1**	**154.6**	**225.6**	**225.8**	**997.9**	**751.2**	**556.0**	**727.1**	**814.2**
증가율	*-22.9%*	*-27.4%*	*-29.5%*	*-23.8%*	*-25.9%*	*15.5%*	*57.5%*	*95.5%*	*31.0%*	*-24.7%*	*-26.0%*	*30.8%*	*12.0%*
전자담배	20.6	22.6	22.8	44.8	8.5	43.3	83.7	82.3	304.1	166.6	110.8	217.8	178.0
IT/소형가전 B/P	29.0	23.6	26.9	0.3	19.1	23.0	21.0	28.6	99.8	154.8	79.8	91.8	113.5
스마트폰 케이스	67.9	53.7	56.3	50.7	57.1	57.8	88.3	70.7	332.8	257.3	228.6	273.9	241.3
중대형 B/P	23.6	14.2	14.9	-3.8	9.8	5.3	6.4	25.6	68.0	78.9	48.9	46.9	160.6
기타	22.3	19.8	22.3	23.5	26.6	25.1	26.2	18.6	193.4	93.5	87.9	96.7	120.8
영업이익	**-0.2**	**-2.6**	**7.0**	**11.8**	**-0.6**	**7.5**	**15.4**	**10.7**	**79.8**	**30.4**	**16.1**	**33.0**	**42.6**
영업이익률	*-0.1%*	*-1.9%*	*4.9%*	*10.2%*	*-0.5%*	*4.8%*	*6.8%*	*4.8%*	*8.0%*	*4.1%*	*2.9%*	*4.6%*	*5.2%*
당기순이익	**-5.2**	**-15.8**	**-6.0**	**27.4**	**-5.8**	**-1.9**	**11.5**	**10.1**	**54.7**	**16.7**	**0.4**	**13.9**	**36.9**
순이익률	*-3.2%*	*-11.8%*	*-4.2%*	*23.7%*	*-4.8%*	*-1.2%*	*5.1%*	*4.5%*	*5.5%*	*2.2%*	*0.1%*	*1.9%*	*4.5%*

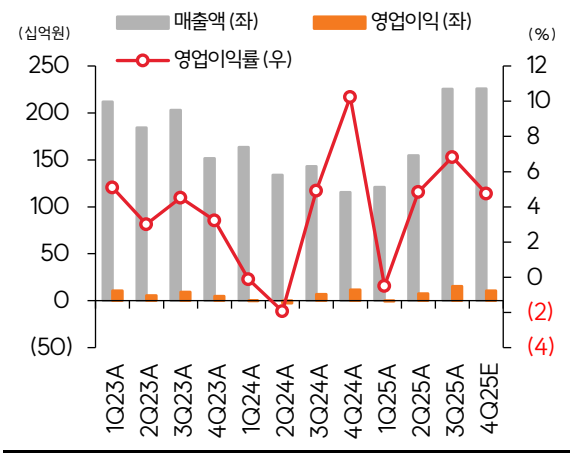
자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 연간 실적 추이 및 전망



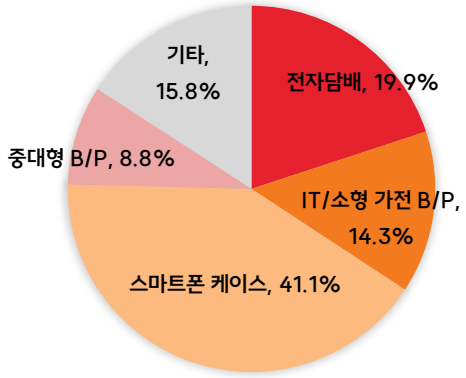
자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 제품별 매출 비중 (24 년 기준)

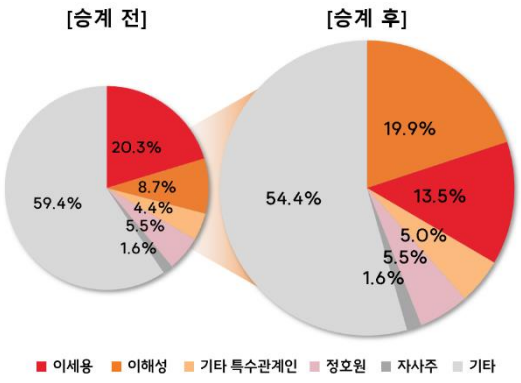


자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 기존 주력 제품: 전자담배

자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 주주 현황

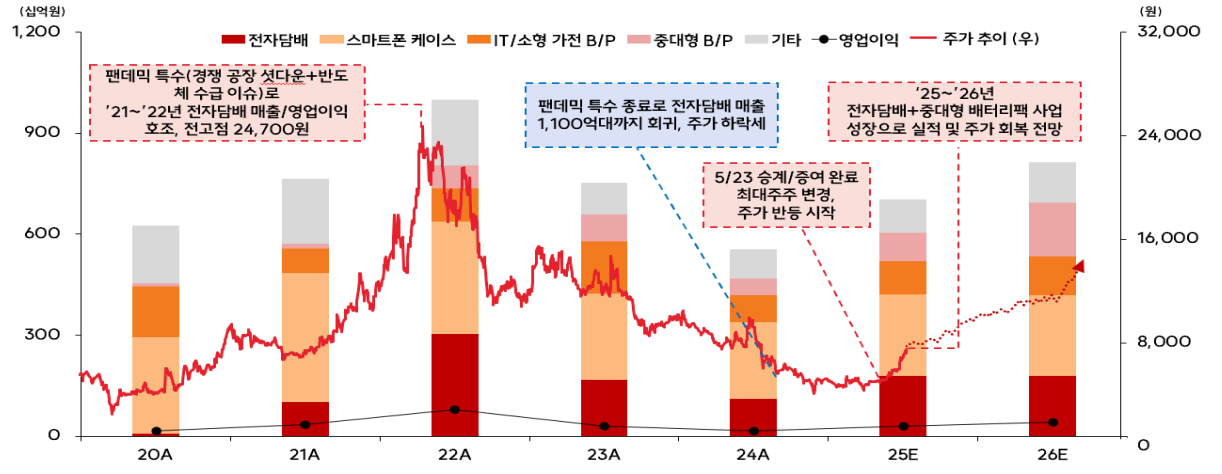


자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 주요 사업장 현황

자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 실적/주가 추이 및 전망

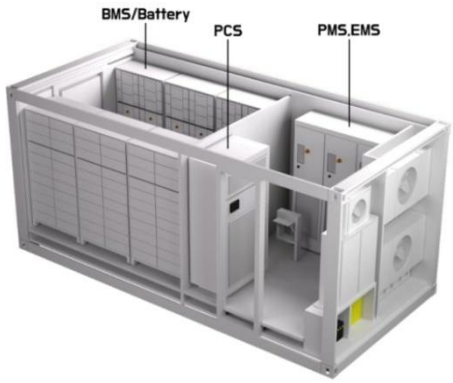


자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩: e-Bike

자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩: ESS



자료: 이랜텍, SK 증권

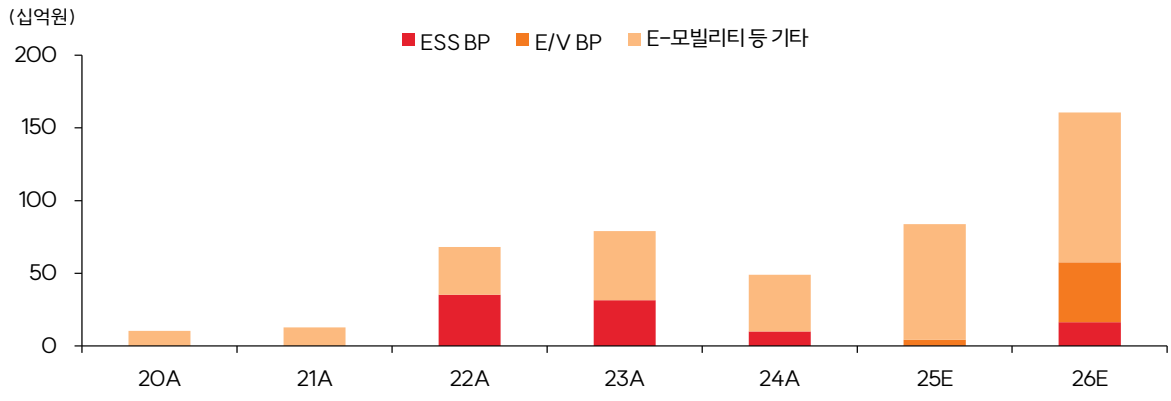
이랜텍 중대형 배터리팩: 전기차

자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩: 로봇

자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩 매출 추이 및 전망



자료: 이랜텍, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	335	248	240	255	292
현금및현금성자산	99	87	66	33	46
매출채권 및 기타채권	108	69	103	116	128
재고자산	105	69	45	59	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	607	652
유동부채	306	250	267	280	290
단기금융부채	198	192	191	190	189
매입채무 및 기타채무	99	50	68	80	90
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	41	38	27	29	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	309	320
지배주주지분	260	274	286	298	333
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	189	224
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	260	274	286	298	333
부채와자본총계	607	561	580	607	652

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	998	751	556	727	814
매출원가	855	667	493	640	713
매출총이익	143	84	63	87	101
매출총이익률(%)	14.3	11.2	11.4	11.9	12.4
판매비와 관리비	63	54	47	54	59
영업이익	80	30	16	33	43
영업이익률(%)	8.0	4.1	2.9	4.6	5.2
비영업손익	-13	-8	-10	-18	1
순금융손익	-5	-9	-5	-5	-5
외환관련손익	-7	3	6	0	0
관계기업등 투자손익	1	1	1	0	4
세전계속사업이익	67	22	6	15	43
세전계속사업이익률(%)	6.7	2.9	1.1	2.1	5.3
계속사업법인세	10	1	1	1	7
계속사업이익	56	21	5	14	37
중단사업이익	-2	-4	-4	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	55	17	0	14	37
순이익률(%)	5.5	2.2	0.1	1.9	4.5
지배주주	55	17	0	14	37
지배주주귀속 순이익률(%)	5.5	2.2	0.1	1.9	4.5
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	47	18	14	14	37
지배주주	47	18	14	14	37
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	106	56	39	56	66

현금흐름표

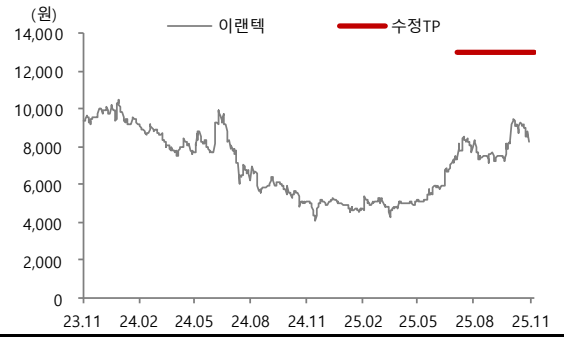
12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업활동현금흐름	50	70	79	22	51
당기순이익(손실)	55	17	0	14	37
비현금성항목등	55	42	41	29	35
유형자산감가상각비	25	25	22	23	23
무형자산상각비	0	0	1	1	0
기타	29	17	18	6	11
운전자본감소(증가)	-47	28	49	-15	-10
매출채권및기타채권의감소(증가)	-19	47	-15	-13	-12
재고자산의감소(증가)	6	34	25	-14	-7
매입채무및기타채무의증가(감소)	-39	-48	15	13	10
기타	-21	-28	-18	-7	-18
법인세납부	-8	-10	-7	-1	-7
투자활동현금흐름	-65	-56	-79	-37	-33
금융자산의감소(증가)	0	0	-0	-2	-1
유형자산의감소(증가)	-64	-53	-69	-30	-30
무형자산의감소(증가)	-2	-1	0	0	0
기타	0	-2	-10	-5	-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	-33	13
기초현금	63	99	87	66	33
기말현금	99	87	66	33	46
FCF	-14	17	10	-8	21

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	31.0	-24.7	-26.0	30.8	12.0
영업이익	124.8	-61.8	-47.1	105.6	28.6
세전계속사업이익	67.1	-66.9	-73.2	159.3	184.1
EBITDA	78.8	-47.0	-30.7	45.5	17.8
EPS	44.4	-62.5	-78.1	200.3	164.8
수익성 (%)					
ROA	9.6	2.9	0.1	2.4	5.9
ROE	23.0	6.3	0.1	4.8	11.7
EBITDA마진	10.6	7.5	7.0	7.8	8.2
안정성 (%)					
유동비율	109.5	99.4	90.0	91.0	100.7
부채비율	133.4	105.0	102.7	103.9	96.1
순차입금/자기자본	49.9	48.4	48.3	57.9	47.4
EBITDA/이자비용(배)	17.1	5.2	5.2	9.1	10.7
배당성향	7.9	13.8	647.4	14.3	5.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,937	727	159	479	1,268
BPS	8,981	9,453	9,871	10,271	11,471
CFPS	2,765	1,451	791	1,280	2,089
주당 현금배당금	150	80	80	80	80
Valuation지표 (배)					
PER	5.8	13.7	32.0	17.5	6.6
PBR	1.3	1.1	0.5	0.8	0.7
PCR	4.1	6.9	6.4	6.5	4.0
EV/EBITDA	3.9	6.9	6.9	6.4	5.2
배당수익률	1.3	0.8	1.6	1.1	1.1

자료 : 이랜텍, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 11 월 25 일 기준)	매수	93.17%	중립	6.83%	매도	0.00%