2026-03-25

VALUATION CALL

이랜텍 (054210/KQ)

멀티플 리레이팅의 원년

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

Signal: 실적과 멀티플, 동반 개선 구간 진입
Key: 2 차전지 배터리팩 신사업이 중장기 성장 견인할 것
Step: 현재 주가는 26F P/E 7 배 수준으로 저가 매수 유효한 구간

매수(유지)

목표주가: 18,000 원(상향)
현재주가: 10,190 원
상승여력: 76.6%

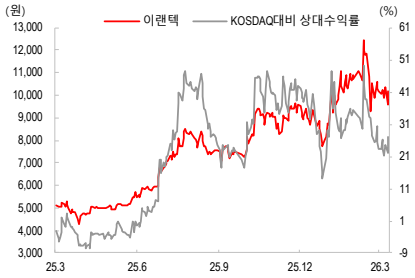
STOCK DATA

주가(26/03/24)	10,190 원
KOSDAQ	1,121.44 pt
52 주 최고가	12,420 원
60 일 평균 거래대금	4 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,529 만주
시가총액	258 십억원
주요주주	
이해성(외 9)	38.15%
정호원(외 3)	6.63%
외국인 지분율	8.90%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2024	2025	2026E
매출액	십억원	556	753	904
영업이익	십억원	16	43	55
순이익(지배주주)	십억원	0	27	43
EPS	원	159	916	1,492
PER	배	32.0	9.9	6.8
PBR	배	0.5	0.9	0.8
EV/EBITDA	배	6.9	6.1	5.1
ROE	%	0.1	9.0	13.2
배당성향	%	647.4	10.8	6.6

26 년 영업이익 546 억원 전망, 현재 주가는 P/E 7 배

▶이랜텍 25 년 실적은 매출액 7,532 억원 (+35.5% YoY)과 영업이익 432 억원 (+168.1% YoY)을 시현했다. 주요 실적 개선 요인은 ①전자담배 부문의 신제품/신시장 진출 효과 (+101.6% YoY) ②신규 모델 확보(A 시리즈)에 따른 스마트폰케이스 물량 확대 (+30.3% YoY) ③전사적 비용구조 개선 등에 기인한다.

▶26 년 예상 실적은 매출액 9,041 억원(+20.0% YoY), 영업이익 546 억원 (+26.5% YoY, OPM 6.0%)으로 추정된다. 동사의 현재 주가는 올해 예상 실적 기준 P/E 7 배로 현저한 저평가 구간이며, 올해부터는 본격적인 중대형 배터리팩 신규 매출액이 더해지며 유의미한 멀티플 리레이팅이 이뤄질 것으로 전망된다.

2 차전지 배터리팩 매출 성장의 원년, 멀티플 리레이팅 기대

향후 성장은 LGES 향 중대형 배터리팩 신사업이 견인할 것으로 예상되며 관련 매출액(비중)은 25 년 386 억원(4%)에서 → 26 년 1,227 억원(14%)으로 급증할 전망이다.

①ESS: 올해부터 유럽향 LFP ESS 배터리팩 BMS 매출 발생이 시작되며, 약 400 억원대 매출을 기반으로 초기 레퍼런스를 확보할 전망이다. 내년부터는 글로벌 최대 시장인 북미 진출이 시작되며 본격적인 ESS 매출액 성장이 나타날 것으로 판단된다.

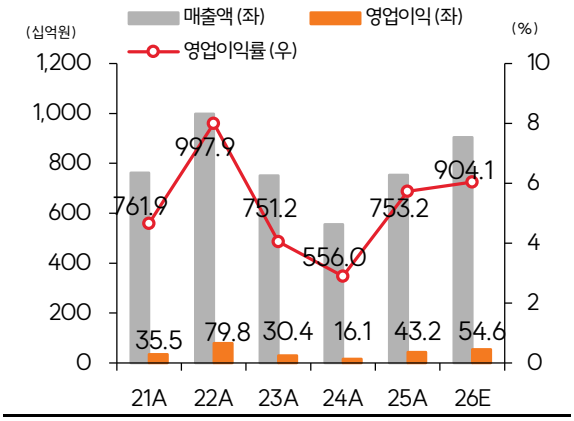
②전기차: 25 년 11 월 중국 체리 자동차향 46 시리즈 배터리팩 공급이 확정되었으며 공급 첫해인 올해부터 연간 약 300 억대 매출을 기록할 것으로 예상된다. 향후 신규 고객사 확보 및 기존 고객사 내 차종 확대가 이뤄지며 가파른 매출 볼륨 확대가 전망된다.

③로봇 등 기타: 현재 B 사향 서빙로봇 배터리팩을 단독 공급중이며 이외에도 S 사의 컴패니언 로봇, L 사의 AMR 로봇, 글로벌 휴머노이드 개발사의 배터리팩 개발을 진행중인 것으로 파악된다. 더불어 Honda 향 교환형 배터리 시스템 MPP2 용 배터리팩은 일본, 동남아, 인도 지역에서의 완만한 성장이 전망된다.

투자의견 '매수', 목표주가 1.8 만원으로 상향

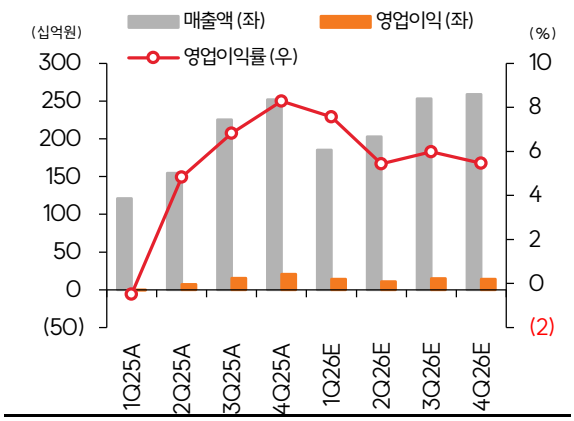
이랜텍 목표주가는 26 년 실적 추정치 상향을 반영해 기존 1.3 만원에서 1.8 만원으로 상향한다. 24 년을 저점으로 실적 하락 사이클이 마무리되며 → 25 년 실적 반등 → 26 년 ESS/EV 등 배터리팩 신사업 본격화에 따른 꾸준한 실적 성장 및 멀티플 리레이팅이 이뤄질 전망이다.

이랜텍 연간 실적 추이 및 전망



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023A	2024A	2025A	2026E
매출액	**121.2**	**154.6**	**225.6**	**251.9**	**185.2**	**203.1**	**253.4**	**259.2**	**751.2**	**556.0**	**753.2**	**904.1**
증가율	*-22.9%*	*-27.4%*	*-29.5%*	*-23.8%*	*52.9%*	*31.4%*	*12.3%*	*2.9%*	*-24.7%*	*-26.0%*	*35.5%*	*20.0%*
전자담배	8.5	43.3	83.7	87.9	49.7	52.3	55.8	61.3	166.6	110.8	223.4	219.1
IT/소형가전 B/P	19.1	23.1	21.0	28.4	27.3	34.2	36.5	43.3	154.8	79.8	91.6	141.3
스마트폰 케이스	57.1	57.8	88.3	94.7	59.5	61.6	96.5	89.8	257.3	228.6	297.9	307.4
중대형 B/P	9.8	5.2	6.4	15.0	20.5	27.7	35.3	35.9	78.9	48.9	36.3	122.7
기타	26.7	25.2	26.2	25.9	28.2	27.3	29.3	28.9	93.5	87.9	103.9	113.7
영업이익	**-0.6**	**7.5**	**15.4**	**20.9**	**14.0**	**11.0**	**15.2**	**14.2**	**30.4**	**16.1**	**43.2**	**54.6**
영업이익률	*-0.5%*	*4.8%*	*6.8%*	*8.3%*	*7.6%*	*5.4%*	*6.0%*	*5.5%*	*4.1%*	*2.9%*	*5.7%*	*6.0%*
당기순이익	**-5.8**	**-1.9**	**11.5**	**22.9**	**11.2**	**8.7**	**12.6**	**10.8**	**16.7**	**0.4**	**26.7**	**43.4**
순이익률	*-4.8%*	*-1.2%*	*5.1%*	*9.1%*	*6.1%*	*4.3%*	*5.0%*	*4.2%*	*2.2%*	*0.1%*	*3.5%*	*4.8%*

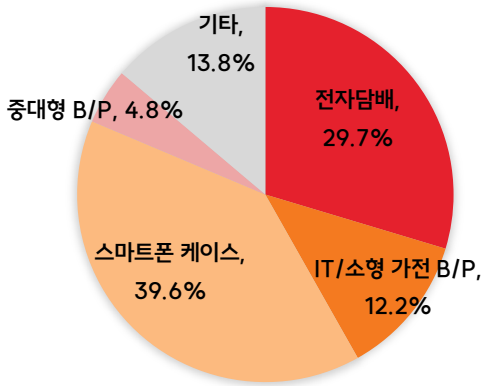
자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 목표주가 산출

구분	값	비고
EPS	1,492 원	26 년 예상 EPS
Target PER	12 배	22~25 년 Historical P/E 15 배 20% 할인
목표주가	18,000 원	상승여력 76%
현재주가	10,190 원	26/03/24 종가 기준

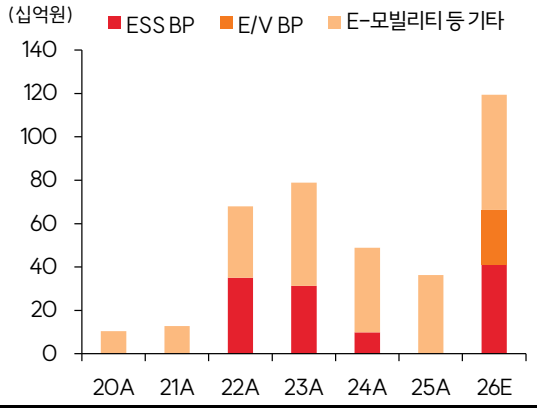
자료: SK 증권

이랜텍 제품별 매출 비중



주: 25년 기준, 자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩 매출 전망



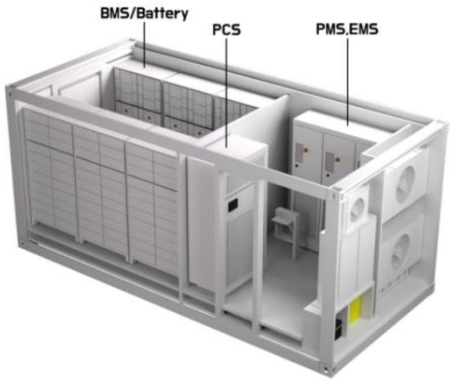
자료: 이랜텍, SK 증권

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

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025	2026E
유동자산	335	248	240	289	345
현금및현금성자산	99	87	66	38	94
매출채권 및 기타채권	108	69	103	123	129
재고자산	105	69	45	99	87
비유동자산	272	313	340	387	366
장기금융자산	7	7	4	4	4
유형자산	209	243	263	294	271
무형자산	6	7	6	6	5
자산총계	607	561	580	676	712
유동부채	306	250	267	333	329
단기금융부채	198	192	191	208	209
매입채무 및 기타채무	99	50	68	116	110
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	41	38	27	34	33
장기금융부채	34	29	18	27	29
장기매입채무 및 기타채무	2	3	3	4	4
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	347	287	294	367	362
지배주주지분	260	274	286	309	350
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	98	98	98	99	99
기타자본구성요소	-1	-1	-1	-1	-1
자기주식	-1	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	167	180	178	201	242
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	260	274	286	309	350
부채와자본총계	607	561	580	676	712

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025	2026E
매출액	998	751	556	753	904
매출원가	855	667	493	652	782
매출총이익	143	84	63	101	122
매출총이익률(%)	14.3	11.2	11.4	13.4	13.5
판매비와 관리비	63	54	47	58	68
영업이익	80	30	16	43	55
영업이익률(%)	8.0	4.1	2.9	5.7	6.0
비영업손익	-13	-8	-10	-19	-6
순금융손익	-5	-9	-5	-9	-5
외환관련손익	-7	3	6	-9	0
관계기업등 투자손익	1	1	1	1	0
세전계속사업이익	67	22	6	24	49
세전계속사업이익률(%)	6.7	2.9	1.1	3.2	5.4
계속사업법인세	10	1	1	-3	5
계속사업이익	56	21	5	27	43
중단사업이익	-2	-4	-4	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	55	17	0	27	43
순이익률(%)	5.5	2.2	0.1	3.5	4.8
지배주주	55	17	0	27	43
지배주주귀속 순이익률(%)	5.5	2.2	0.1	3.5	4.8
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	47	18	14	24	43
지배주주	47	18	14	24	43
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	106	56	39	69	78

현금흐름표

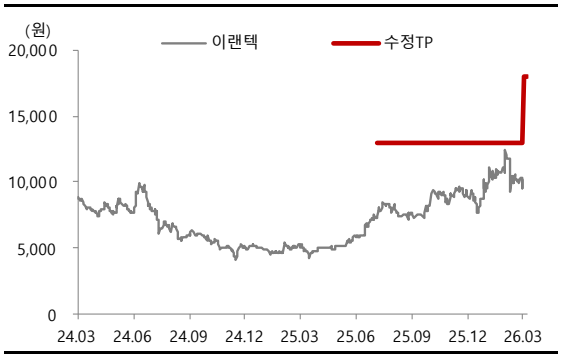
12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025	2026E
영업활동현금흐름	50	70	79	35	66
당기순이익(손실)	55	17	0	27	43
비현금성항목등	55	42	41	44	34
유형자산감가상각비	25	25	22	25	23
무형자산상각비	0	0	1	1	1
기타	29	17	18	17	10
운전자본감소(증가)	-47	28	49	-23	-1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-19	47	-15	-22	-7
재고자산의감소(증가)	6	34	25	-52	12
매입채무및기타채무의증가(감소)	-39	-48	15	50	-6
기타	-21	-28	-18	-18	-15
법인세납부	-8	-10	-7	-5	-5
투자활동현금흐름	-65	-56	-79	-69	-4
금융자산의감소(증가)	0	0	-0	-0	-1
유형자산의감소(증가)	-64	-53	-69	-56	0
무형자산의감소(증가)	-2	-1	0	-1	0
기타	0	-2	-10	-12	-3
재무활동현금흐름	51	-26	-20	8	-0
단기금융부채의증가(감소)	35	-42	-65	-0	1
장기금융부채의증가(감소)	21	20	47	10	2
자본의증가(감소)	0	0	0	1	0
배당금지급	-3	-4	-2	-2	-3
기타	-2	-0	0	-1	0
현금의 증가(감소)	36	-12	-20	-28	55
기초현금	63	99	87	66	38
기말현금	99	87	66	38	93
FCF	-14	17	10	-22	66

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025	2026E
성장성 (%)					
매출액	31.0	-24.7	-26.0	35.5	20.0
영업이익	124.8	-61.8	-47.1	168.1	26.5
세전계속사업이익	67.1	-66.9	-73.2	306.3	103.7
EBITDA	78.8	-47.0	-30.7	78.9	12.8
EPS	44.4	-62.5	-78.1	474.1	62.9
수익성 (%)					
ROA	9.6	2.9	0.1	4.2	6.3
ROE	23.0	6.3	0.1	9.0	13.2
EBITDA마진	10.6	7.5	7.0	9.2	8.7
안정성 (%)					
유동비율	109.5	99.4	90.0	86.8	105.1
부채비율	133.4	105.0	102.7	118.6	103.4
순차입금/자기자본	49.9	48.4	48.3	62.0	39.5
EBITDA/이자비용(배)	17.1	5.2	5.2	6.5	11.3
배당성향	7.9	13.8	647.4	10.8	6.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,937	727	159	916	1,492
BPS	8,981	9,453	9,871	10,673	12,067
CFPS	2,765	1,451	791	1,816	2,304
주당 현금배당금	150	80	80	100	100
Valuation지표 (배)					
PER	5.8	13.7	32.0	9.9	6.8
PBR	1.3	1.1	0.5	0.9	0.8
PCR	4.1	6.9	6.4	5.0	4.4
EV/EBITDA	3.9	6.9	6.9	6.1	5.1
배당수익률	1.3	0.8	1.6	1.1	1.0

자료 : 이랜텍, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.03.25	매수	18,000원	6개월		
2025.07.28	매수	13,000원	6개월	-31.20%	-4.46%



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 (2026 년 03 월 25 일 기준)	매수	93.59%	중립	6.41%	매도	0.00%