

EARNINGS
PREVIEW

이랜텍 (054210/KQ)

4Q25 Preview: 컨센서스 상회 전망

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

Signal: 가파른 QoQ 실적 성장 흐름 지속될 것**Key:** 전자담배 + 스마트폰 케이스 본업에서 실적 회복 가속화**Step:** 현재 주가는 26F P/E 5 배 수준으로 저가 매수 유효한 구간

매수(유지)

목표주가: 13,000 원(유지)

현재주가: 8,170 원

상승여력: 59.1%

STOCK DATA

주가(26/01/13)	8,170 원
KOSDAQ	948.98 pt
52 주 최고가	9,650 원
60 일 평균 거래대금	2 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,529 만주
시가총액	207 십억원
주요주주	
이해성(외 9)	38.15%
정호원	5.64%
외국인 지분율	6.51%

주가 및 상대수익률



4Q25 영업이익 162억원, OPM 6.9% 전망

이랜텍 4Q25 예상 실적은 매출액 2,355억원 (+103.9% YoY)과 영업이익 162억원 (+36.6% YoY)을 시현하며 시장 컨센서스를 상회할 전망이다. 주요 실적 개선 요인은 ①수익성이 좋은 전자담배 부분의 기존 제품(III 3.0) 판매 호조 및 신제품(DUAL)/신시장 진출 효과 (+87.2% YoY) ②신규 모델 확보(A 시리즈)에 따른 스마트폰케이스 물량 확대 (+53.6% YoY) ③전사적 비용구조 개선 등에 기인할 전망이다. 이에 25년 연간 실적은 매출액 7,368억원 (+32.5% YoY)과 영업이익 385억원 (+139.4% YoY, OPM 5%)으로 마무리될 것으로 예상된다.

26년 성장의 핵심은 중대형 배터리팩 신사업

동사의 중장기 성장은 LG 엔솔향 중대형 배터리팩 사업이 견인할 것으로 예상되며 관련 매출액은 25년 386억원 → 26년 1,414억원으로 고성장할 전망이다. ①ESS: 올해부터 LG 에너지솔루션향 LFP ESS 배터리팩 BMS 매출이 본격화될 전망이다. 첫해인 올해 약 400억원대 매출을 시작으로 점진적 확대가 예상된다. ②전기차: 25년 11월 중국 체리자동차향 46 시리즈 배터리팩 공급이 확정되었으며 1Q26부터 관련 매출 인식이 시작될 전망이다 (26년 연간 약 300억대 매출 전망). ③로봇 등 기타: 현재 B사향 서빙로봇 배터리팩을 단독 공급중이며 이외에도 S사의 컴패니언 로봇, L사의 AMR 로봇, 글로벌 휴머노이드 개발사의 배터리팩 개발을 진행중인 것으로 파악된다. 더불어 Honda 향 교환형 배터리 시스템 MPP2용 배터리팩은 일본, 동남아, 인도 지역에서의 완만한 성장이 전망된다.

투자 의견 '매수', 목표주가 1.3만원 유지

이랜텍에 대해 투자 의견 '매수', 목표주가 13,000원을 유지한다. 24년을 저점으로 실적 하락 사이클이 마무리되며 → 25년 실적 반등 → 26년 ESS/EV 등 배터리팩 신사업 본격화에 따른 실적 성장 및 멀티플 리레이팅이 이뤄질 전망이다. 26년 예상 실적은 매출액 9,071억원 (+23.1%, YoY)과 영업이익 452억원 (+17.2% YoY, OPM 5.0%)으로 추정된다. 동사의 현재 주가는 올해 예상 실적 기준 P/E 5 배 수준으로 밸류에이션 매력도가 부각되는 구간이다.

실적 추정 변경 내용						
구분	25년 4분기			26년 연간 실적		
	신규 추정치	이전 추정치	차이	신규 추정치	이전 추정치	차이
매출액	235.5	225.8	4.3%	907.1	727.1	24.7%
전자담배	83.9	82.3	1.9%	208.3	217.8	-4.4%
IT/소형 B/P	28.51	28.6	-0.3%	141.3	91.8	53.9%
스마트폰 케이스	77.8	70.7	10.0%	302.4	273.9	10.4%
중대형 B/P	17.3	25.6	-32.4%	141.4	46.9	201.4%
기타	28	18.6	50.5%	113.7	96.7	17.6%
영업이익	16.2	10.7	51.3%	45.2	42.6	6.0%
OPM	6.9%	4.8%	+2.1%p	5.2%	4.6%	+0.6%p

자료: 이랜텍, 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	235.5	997.9	751.2	556.0	736.8	907.1
증가율	-22.9%	-27.4%	-29.5%	-23.8%	-25.9%	15.5%	57.5%	103.9%	31.0%	-24.7%	-26.0%	32.5%	23.1%
전자담배	20.6	22.6	22.8	44.8	8.5	43.3	83.7	83.9	304.1	166.6	110.8	219.4	208.3
IT/소형가전 B/P	29.0	23.6	26.9	0.3	19.1	23.1	21.0	28.5	99.8	154.8	79.8	91.8	141.3
스마트폰 케이스	67.9	53.7	56.3	50.7	57.1	57.8	88.3	77.8	332.8	257.3	228.6	281.0	302.4
중대형 B/P	23.6	14.2	14.9	3.8	9.8	5.2	6.4	17.3	68.0	78.9	48.9	38.6	141.4
기타	22.3	19.8	22.3	23.5	26.6	25.2	26.2	28.0	193.4	93.5	87.9	106.1	113.7
영업이익	-0.2	-2.6	7.0	11.8	-0.6	7.5	15.4	16.2	79.8	30.4	16.1	38.5	45.2
영업이익률	-0.1%	-1.9%	4.9%	10.2%	-0.5%	4.8%	6.8%	6.9%	8.0%	4.1%	2.9%	5.2%	5.0%
당기순이익	-5.2	-15.8	-6.0	27.4	-5.8	-1.9	11.5	13.8	54.7	16.7	0.4	17.6	37.2
순이익률	-3.2%	-11.8%	-4.2%	23.7%	-4.8%	-1.2%	5.1%	5.8%	5.5%	2.2%	0.1%	2.4%	4.1%

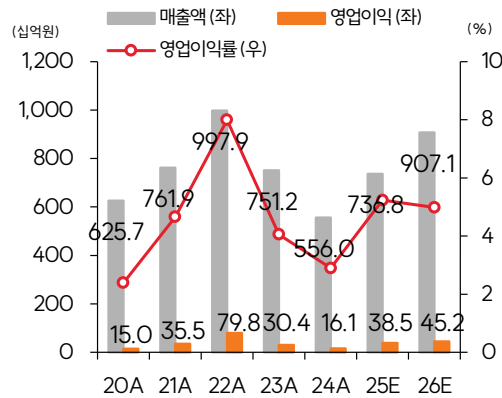
자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 목표주가 산출

구분	값	비고
EPS	1,279 원	26년 예상 EPS
Target PER	10 배	21~23년 Historical P/E 12 배 15% 할인
목표주가	13,000 원	상승여력 59.1%
현재주가	8,170 원	26/01/13 종가 기준

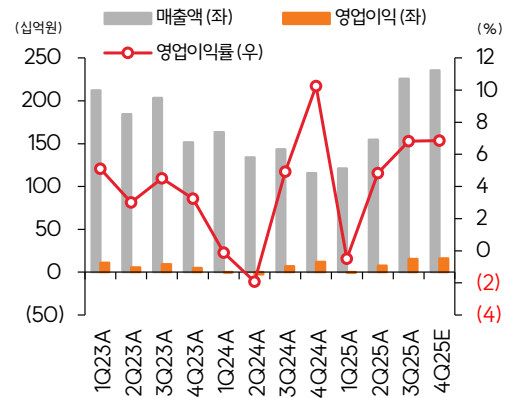
자료: SK 증권

이랜텍 연간 실적 추이 및 전망



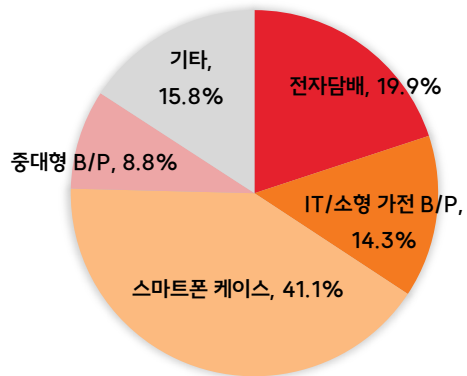
자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 분기별 실적 추이 및 전망



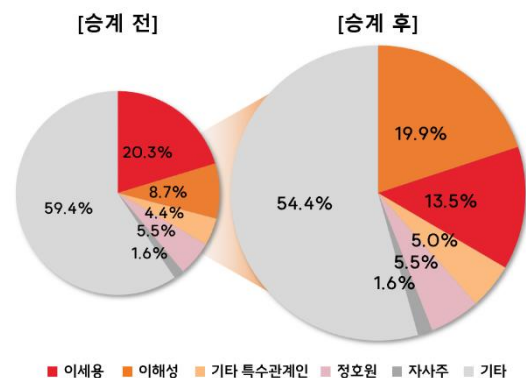
자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 제품별 매출 비중



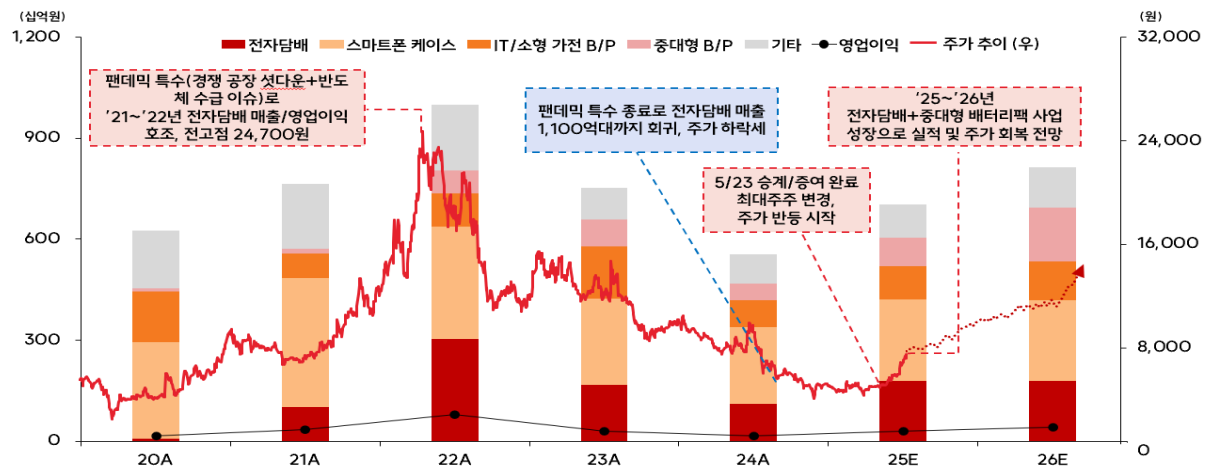
주: 24년 기준, 자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 주주현황



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 실적/주가 추이 및 전망



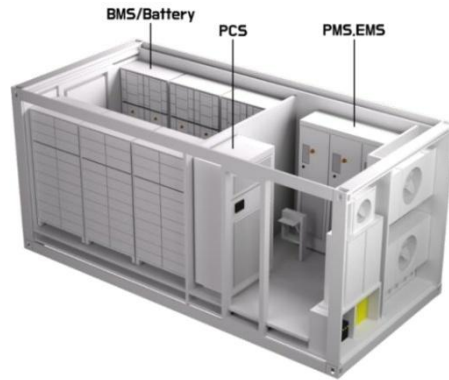
자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩: e-Bike



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩: ESS



자료: 이랜텍, SK 증권

이랜텍 중대형 배터리팩: 전기차



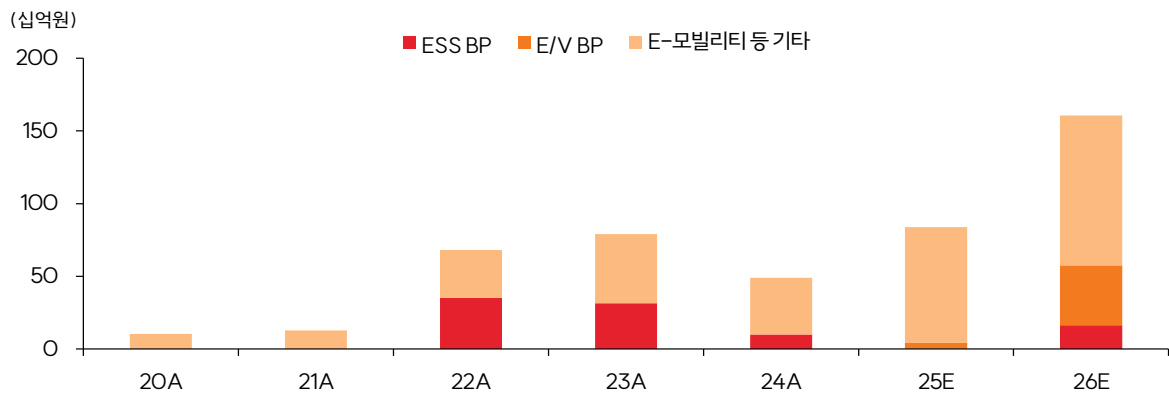
자료: 이랜텍, SK 증권

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	260	305
현금및현금성자산	99	87	66	36	44
매출채권 및 기타채권	108	69	103	116	130
재고자산	105	69	45	60	74
비유동자산	272	313	340	352	363
장기금융자산	7	7	4	5	6
유형자산	209	243	263	271	277
무형자산	6	7	6	5	5
자산총계	607	561	580	612	668
유동부채	306	250	267	282	301
단기금융부채	198	192	191	190	189
매입채무 및 기타채무	99	50	68	82	100
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	41	38	27	29	31
장기금융부채	34	29	18	21	21
장기매입채무 및 기타채무	2	3	3	3	3
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	347	287	294	310	332
지배주주지분	260	274	286	301	336
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	193	228
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	260	274	286	301	336
부채와자본총계	607	561	580	612	668

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업활동현금흐름	50	70	79	26	51
당기순이익(손실)	55	17	0	18	37
비현금성항목등	55	42	41	29	31
유형자산감가상각비	25	25	22	23	23
무형자산상각비	0	0	1	1	0
기타	29	17	18	6	7
운전자본감소(증가)	-47	28	49	-15	-10
매출채권및기타채권의감소(증가)	-19	47	-15	-13	-14
재고자산의감소(증가)	6	34	25	-15	-14
매입채무및기타채무의증가(감소)	-39	-48	15	14	19
기타	-21	-28	-18	-7	-10
법인세납부	-8	-10	-7	-1	-3
투자활동현금흐름	-65	-56	-79	-37	-37
금융자산의감소(증가)	0	0	-0	-2	-2
유형자산의감소(증가)	-64	-53	-69	-30	-30
무형자산의감소(증가)	-2	-1	0	0	0
기타	0	-2	-10	-5	-5
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	-30	8
기초현금	63	99	87	66	36
기말현금	99	87	66	36	44
FCF	-14	17	10	-4	21

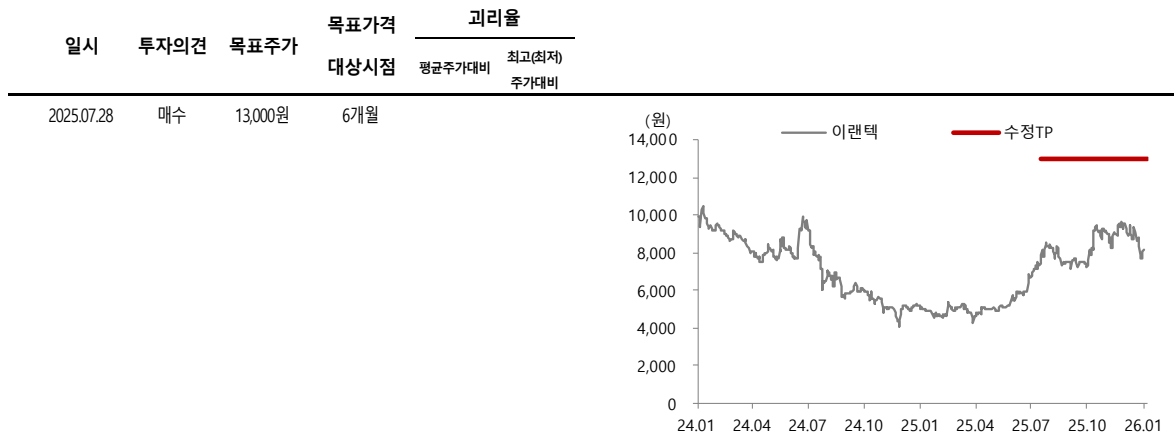
자료 : 이랜텍, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	998	751	556	737	907
매출원가	855	667	493	644	797
매출총이익	143	84	63	93	110
매출총이익률(%)	14.3	11.2	11.4	12.6	12.2
판매비와 관리비	63	54	47	54	65
영업이익	80	30	16	39	45
영업이익률(%)	8.0	4.1	2.9	5.2	5.0
비영업손익	-13	-8	-10	-20	-5
순금융손익	-5	-9	-5	-5	-5
외환관련손익	-7	3	6	0	0
관계기업등 투자손익	1	1	1	0	4
세전계속사업이익	67	22	6	19	40
세전계속사업이익률(%)	6.7	2.9	1.1	2.6	4.4
계속사업법인세	10	1	1	1	3
계속사업이익	56	21	5	18	37
중단사업이익	-2	-4	-4	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	55	17	0	18	37
순이익률(%)	5.5	2.2	0.1	2.4	4.1
지배주주	55	17	0	18	37
지배주주귀속 순이익률(%)	5.5	2.2	0.1	2.4	4.1
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	47	18	14	18	37
지배주주	47	18	14	18	37
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	106	56	39	62	69

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	31.0	-24.7	-26.0	32.5	23.1
영업이익	124.8	-61.8	-47.1	139.4	17.2
세전계속사업이익	67.1	-66.9	-73.2	221.4	111.0
EBITDA	78.8	-47.0	-30.7	59.5	11.7
EPS	44.4	-62.5	-78.1	280.0	111.0
수익성 (%)					
ROA	9.6	2.9	0.1	3.0	5.8
ROE	23.0	6.3	0.1	6.0	11.7
EBITDA마진	10.6	7.5	7.0	8.4	7.6
안정성 (%)					
유동비율	109.5	99.4	90.0	92.3	101.3
부채비율	133.4	105.0	102.7	103.0	98.7
순차입금/자기자본	49.9	48.4	48.3	56.1	47.2
EBITDA/이자비용(배)	17.1	5.2	5.2	10.0	11.1
배당성향	7.9	13.8	647.4	13.0	6.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,937	727	159	606	1,279
BPS	8,981	9,453	9,871	10,398	11,598
CFPS	2,765	1,451	791	1,407	2,099
주당 현금배당금	150	80	80	80	80
Valuation지표 (배)					
PER	5.8	13.7	32.0	15.0	6.3
PBR	1.3	1.1	0.5	0.9	0.7
PCR	4.1	6.9	6.4	6.5	3.8
EV/EBITDA	3.9	6.9	6.9	6.4	5.2
배당수익률	1.3	0.8	1.6	0.9	1.0



COMPLIANCE NOTICE

작성재(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 01 월 13 일 기준)

매수	93.45%	중립	6.55%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------