

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

# 이랜텍 (054210)

## 2023년 모멘텀은 미국 가정용 ESS 배터리팩

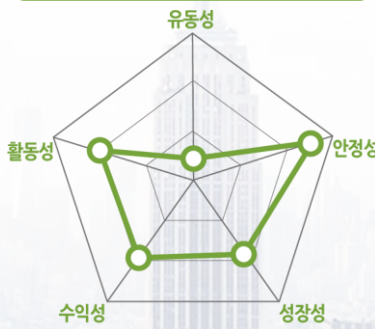
### 체크포인트

- 종합 IT 부품 및 기기 제조업체로 1982년 설립되었으며 2002년 코스닥 시장에 상장. 이랜텍은 국내, 중국, 베트남, 인도, 말레이시아를 중심으로 10개의 사업장 보유. 2020년 꺾련형 전자담배 출시, 2022년에는 모빌리티 및 ESS용 배터리팩 등 사업 포트폴리오 확대 중
- 이랜텍의 기존 배터리팩은 모바일, 노트북, 전동공구에 채택되는 제품을 중심으로 생산되었으나 2022년 모빌리티용 및 가정용 ESS 배터리팩 출시. 2023년 모빌리티 및 ESS 배터리팩 매출 성장 본격화 기대
- 2023년 연간 매출액은 1조 312억원(+3.3% YoY), 영업이익은 732억원(-8.2% YoY) 추정. 제품별 예상 매출액은 휴대폰용 케이스 3,200억원 (-4% YoY), 휴대폰용 충전기 410억원(-7% YoY), 전자담배 2,700억원(-11% YoY), 배터리팩 2,480억원(+48% YoY), Function board 92억원 (+8% YoY), 기타 1,430(+2% YoY) 전망

### 주가 및 주요이벤트



### 재무지표



주: 2021년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

### 벨류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 3Q22 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

## IT 부품 및 기기업체

스마트폰용 케이스, 충전기, 배터리팩을 기반으로 성장했으나 2020년부터 꺾린형 전자담배 출시를 필두로 2022년에는 모빌리티 및 ESS용 배터리팩 등 신규 매출이 더해지며 사업 포트폴리오 확대. 2022년 제품별 매출액 비중은 휴대폰용 케이스 33.4%, 휴대폰용 충전기 4.4%, 전자담배 30.5%, Function board 0.9%, 기타 14.1%, 배터리팩 16.8%

## 2023년 미국향 가정용 ESS 배터리팩 공급 본격화

ESS 배터리팩은 2022년 5월부터 유럽 중심으로 매출 발생하고 있으나 2023년에는 북미 시장으로 가정용 ESS 배터리팩 신규 매출이 더해질 전망. 고객사인 LG전자는 북미 보조금 제도 도입 시점에 맞춰 올해 3분기부터 북미 시장 판매를 개시할 예정이며 동사는 2분기부터 본격적인 북미향 배터리팩 공급 예정. 국내 원통형 셀을 바탕으로 UL 9540A 인증을 보유한 업체는 이랜텍이 단독으로 고객사의 본격적인 북미 진출에 따른 동사의 수혜 확대 기대. ESS 배터리팩 매출액은 2022년 하반기 350억원 수준을 기록했으나 2023년에는 970억원으로 급증할 전망

## 2023F 1조 312억원(+3% YoY), 영업이익 732억원(-8% YoY)

2023년 연간 매출액은 1조 312억원(+3.3% YoY), 영업이익은 732억원(-8.2% YoY) 예상. 제품별 매출액은 휴대폰용 케이스 3,200억원(-3.8% YoY), 휴대폰용 충전기 410억원(-6.7% YoY), 전자담배 2,700억원(-11.2% YoY), 배터리팩 2,480억원(+47.9% YoY), Function board 92억원(+7.8% YoY), 기타 1,430(+1.6% YoY) 추정. 2023년 스마트폰 부품 및 기기, 전자담배 YoY 역성장은 불가피할 것으로 예상되나 2022년부터 가시화되고 있는 가정용 ESS 배터리팩 및 모빌리티용 배터리팩 수요 증가가 더해지며 기존 제품군의 매출 감소를 상쇄할 것

### Forecast earnings & Valuation

	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액(억원)	7,290	6,257	7,635	9,979	10,312
YoY(%)	61.4	-14.2	22.0	30.7	3.3
영업이익(억원)	363	150	342	798	732
OP 마진(%)	5.0	2.4	4.5	8.0	7.1
지배주주순이익(억원)	121	-160	339	547	520
EPS(원)	571	-698	1,270	1,880	1,787
YoY(%)	흑전	적전	흑전	48.0	-4.9
PER(배)	9.7	N/A	9.8	6.0	7.7
PSR(배)	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4
EV/EBIDA(배)	3.9	8.5	6.7	4.9	5.6
PBR(배)	0.7	1.5	1.7	1.3	1.3
ROE(%)	7.9	-10.3	18.8	22.9	18.2
배당수익률(%)	1.8	0.6	0.8	0.9	0.7

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

### Company Data

현재주가 (3/21)		13,680원
52주 최고가		24,700원
52주 최저가		10,800원
KOSDAQ (3/21)		802.53p
자본금		146억원
시가총액		3,460억원
액면가		500원
발행주식수		25백만주
일평균 거래량 (60일)		52만주
일평균 거래액 (60일)		72억원
외국인지분율		4.97%
주요주주	이세용 외 11인	38.66%
	정호원	5.64%

### Price & Relative Performance



### Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.1	-6.6	-11.2
상대주가	-1.2	-12.2	1.7

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임.  
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

## 🏢 기업 개요

**2022년 제품별 매출액 비중**  
 휴대폰용 케이스 33%,  
 휴대폰용 충전기 4%,  
 전자담배 31%,  
 배터리팩 17%,  
 Function board 1%,  
 기타 14%

### 모바일 부품, 전자담배, 배터리팩 등 생산하는 IT 부품 및 기기업체

종합 IT 부품 및 기기 제조업체로 1982년 설립되었으며 2002년 코스닥 시장에 상장했다. 기존에는 스마트폰용 케이스, 충전기, 배터리팩을 기반으로 성장했으나 2020년부터 궤련형 전자담배 출시를 필두로 2022년에는 모빌리티 및 ESS용 배터리팩 등 신규 매출이 더해지며 사업 포트폴리오를 확대하고 있다.

이랜텍은 KT&G에 ‘릴 솔리드 2.0’ 디바이스를 공급하고 있다. 궤련형 전자담배는 2020년 매출 발생 후 매년 큰 폭의 매출 성장세를 기록하며 2021년, 2022년 동사의 외형 성장을 견인했다. 고객사 수주 증가 대응을 위해 말레이시아 생산법인에서 전자담배 양산을 시작으로 2022년부터 베트남 하노이 생산법인에서도 전자담배를 생산 중이다. 동사의 연간 전자담배 생산 캐파는 매출액 기준 3,000억원 중반 ~ 4,000억원 수준으로 추정된다.

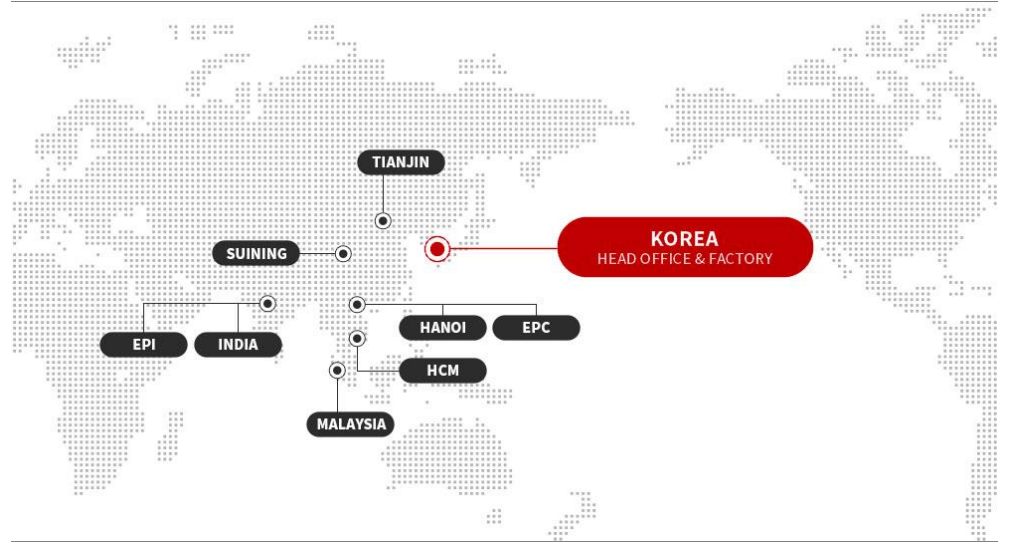
이랜텍은 국내, 중국, 베트남, 인도, 말레이시아를 중심으로 10개의 사업장을 보유하고 있다. 2022년 제품별 매출액 비중은 휴대폰용 케이스 33.4%, 휴대폰용 충전기 4.4%, 전자담배 30.5%, Function board 0.9%, 기타 14.1%, 배터리팩 16.8%를 기록했다.

### 이랜텍 연혁



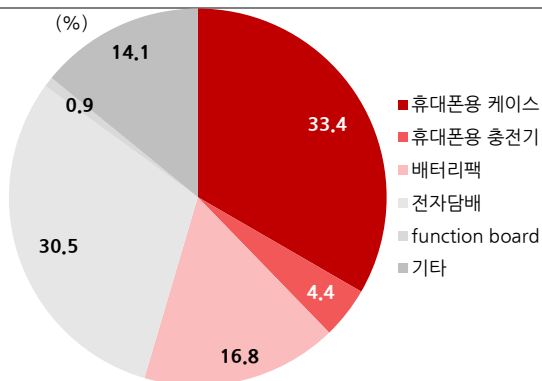
자료: 이랜텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내외 사업장 현황(2023년 용인 신규 사업장 착공예정)



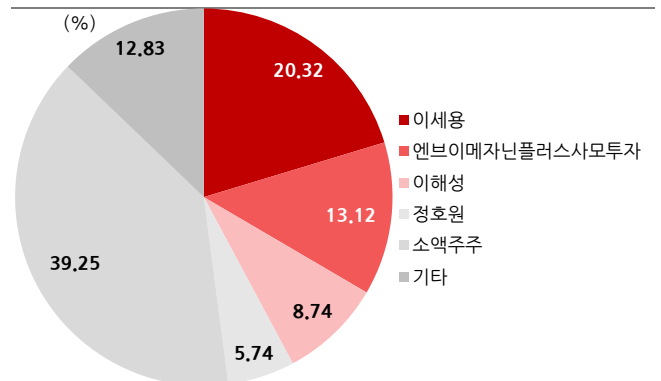
자료: 이랜텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

2022년 제품별 매출액 비중



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

주주구성



자료: 이랜텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

2021, 2022년 매출 성장 동반인 전자담배 ODM 제품(솔리드 2.0 스타일러 데코)



자료: 이랜텍, 한국IR협회의 기업리서치센터



## 미국, 유럽, 중국 중심 글로벌 ESS 성장 가속화

ESS는 신재생에너지  
간헐성 극복 대안으로  
미국을 필두로 고성장 중

탄소 중립 실현을 위한 재생에너지 도입 확대와 국가별 친환경 에너지 정책에 힘입어 글로벌 ESS(에너지 저장 장치, Energy Storage System) 시장이 동반 성장하고 있다. ESS는 전력을 저장 후 필요할 때 공급하며 에너지 효율을 향상시키는 시스템으로, 전력 불확실성에 대비하기 위한 시스템을 의미한다.

ESS의 역할은 1) 과잉 에너지 저장 및 소모 방지, 2) 안정적인 전력 공급, 3) 신재생에너지의 간헐성 극복, 4) 주파수 조정으로 전력 수요-공급 불일치 해소가 대표적이다. 기존 태양광, 풍력 발전 등 재생에너지는 기후 변화와 입지 조건에 따라 일관성 있는 에너지 생산에 취약했으나 ESS는 신재생에너지 발전 한계를 보완하며 설치 수요가 빠르게 증가하고 있다. ESS는 가정, 상업, 통신 등 전력 시설에 활용되고 있으며 대규모 정전 사태 대비와 전력요금 절약 효과도 가능하다.

ESS는 크게 배터리, PCS, BMS, EMS로 구성된다. 배터리는 에너지 저장 부품으로 Cell, Module, Rack 단위로 구성되며 다수의 Rack이 연결되어 배터리를 구성한다. BMS는 Battery Management System으로 Cell, Module의 온도, 전압, 전류 모니터링을 통해 배터리 성능 효율성을 제고한다. PCS는 Power Conditioning System으로 전력변환시스템을 의미하며 직류와 교류 전기 특성을 변환하며 전력 저장과 송전을 관리한다. EMS는 Energy Management System으로 PCS, BMS 모니터링 및 제어를 통해 ESS가 전반적으로 최적의 효율성을 띄게 지원하는 역할을 담당한다.

글로벌 ESS 설치 규모는  
2021년 62GWh에서  
2030년 1,028GWh으로 급증

시장조사기관 BNEF에 따르면 글로벌 ESS 설치 규모는 2021년 62GWh에서 2030년 1,028GWh로 연평균 증가율 36.5%를 달성할 것으로 전망되며, 시장규모는 2021년 110억달러에서 2030년 2,620억달러로 가파른 성장세를 기록할 것으로 추정되고 있다.

글로벌 ESS 시장 규모는  
2021년 110억달러에서  
2030년 2,620억달러로  
성장할 전망

특히 글로벌 ESS 시장은 미국, 유럽을 중심으로 고성장하고 있으며 아시아에서는 중국, 일본이 시장 성장을 주도하고 있다. 미국의 경우 ESS 시장 규모는 2021년에 약 9GW였던 미국 ESS 설치량은 2031년 95GWh로 증가할 것으로 전망되고 있다.

미국의 경우 2022년 추가된 주거용 옥상 태양광 설비 용량은 약 5.3GW에 달하는 것으로 추정된다. 태양광 설비는 주거용과 상업용 등으로 구분되며 특히 미국은 주거용 태양광 성장세가 두드러지며 2030년에는 주거용 태양광 발전 용량이 상업용을 상회할 것으로 예상되고 있다. 태양광 발전으로 생산된 전기를 저장하는 ESS는 미국 태양광 설비 증가세와 동행하고 있다.

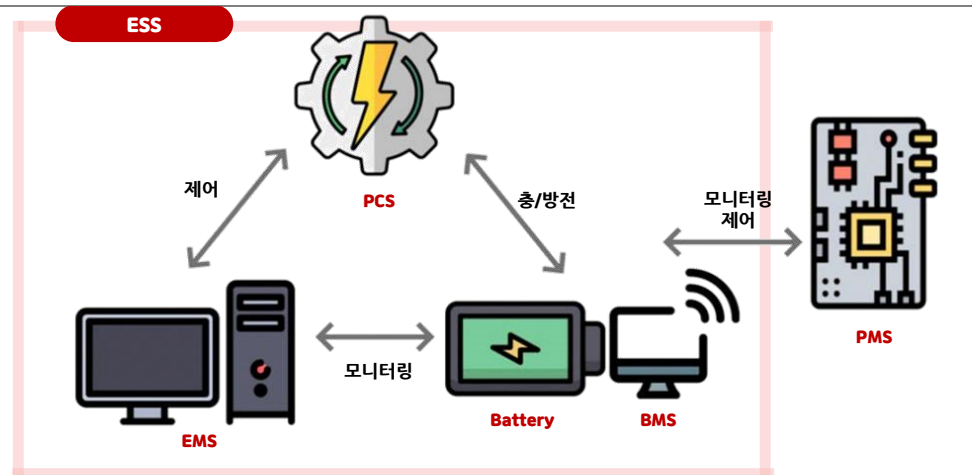
2022년 미국의 ESS 시장 규모는 55억달러로 전년 대비 3배 이상 성장했다. 미국은 주거 및 상업용 태양광 모듈 인프라 구축 가속화와 함께 기후 상황에 따른 에너지 공급 차질 발생 시 대응을 위한 필요성이 대두되며 전력시스템에 ESS 적용을 본격적으로 가속화하고 있다. (2022년 12월 미 동부 전력 비상사태, 2021년 2월 텍사스 대규모 정전, 2020년 8월 캘리포니아 순환 정전 발생 경험) 이를 위해 미국 정부는 태

양광·연료전지·에너지저장시스템(ESS) 같은 친환경 자산에 투자 시 세금을 최대 30%까지 감축하는 정책을 발표했으며 캘리포니아, 텍사스 등 각 주는 신재생에너지 확대 및 공급 안정성 개선을 위해 주거용·비주거용 태양광과 ESS 설치시 보조금을 지급하고 있다.

유럽의 경우 탄소중립에 신재생에너지를 통한 에너지 가격 안정화 니즈가 더해지며 ESS 도입을 적극적으로 추진하고 있다. 유럽에서 ESS 시장 성장세가 돋보이는 국가는 독일, 영국이다. 독일은 2050년 재생에너지가 전체 발전량의 80%를 차지할 것으로 전망되며, ESS는 신재생에너지 태양광, 풍력의 간헐성을 보완하기 위해 설치가 필수화되고 있다. 영국은 2019년 대규모 ESS 프로젝트 필수 조건 완화를 시작으로 2021년 4월 ESS 보조서비스 이용 요금 부과 기준 개정으로 ESS 보급률 상승 기반을 마련했으며 영국은 LDES (Long Duration Energy Storage, 장주기 ESS) 상업화를 위해 1억 달러 규모의 대규모 실증 프로젝트를 시행하고 있다.

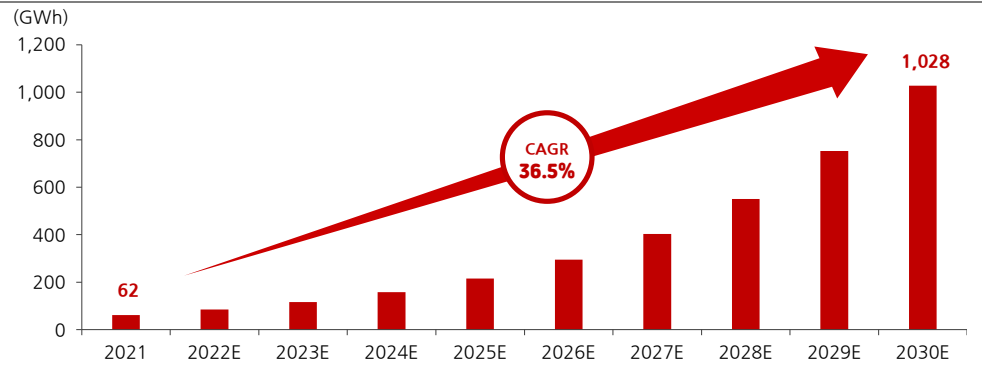
국내의 경우 2021년부터 연이어 ESS 화재 사고가 발생하며 선진국 대비 열세한 상황인 반면 중국과 일본은 ESS 적극적인 도입으로 아시아 지역에서의 ESS 고성장세를 이끌고 있다. 중국은 2050년 ESS 누적 설비 용량을 2019년 1.4GW 대비 160배 이상 증가한 222GW를 목표하고 있으며, 현재 계통운영자의 재생에너지 연계용 ESS에 대한 허가 기준을 완화하며 ESS 도입을 정부 주도로 지원하고 있다. 일본 정부는 탈탄소 2050 선언, RE100 실현을 위해 ESS 보급을 확대 중이며 2050년 빌딩, 공장 등 에너지 다소비 사업장에 적용되는 BTM(Behind The Meter) ESS 설비용량도 약 69GWh에 달할 것으로 전망되고 있다.

ESS 구성



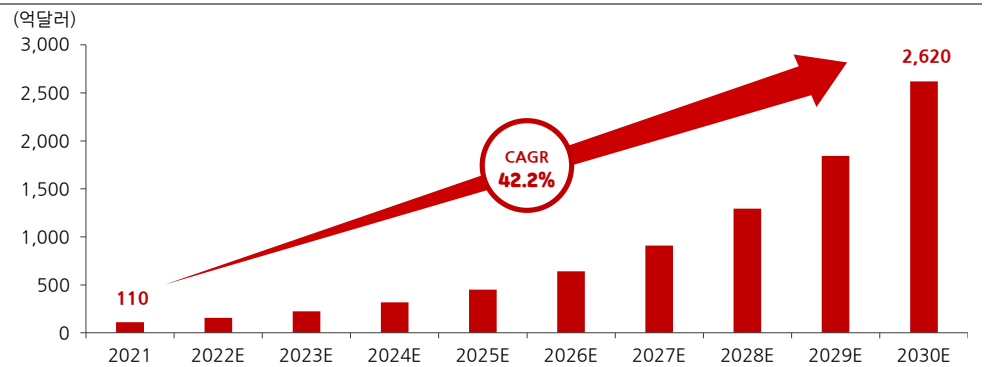
자료: KOEN, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 ESS 설치 규모 전망



자료: BNEF, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 ESS 시장 규모 전망



자료: BNEF, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 국가 ESS 정책 및 투자 현황

<b>미국</b>	중장기 ESS 로드맵 마련 - 2030년까지 대규모 장기 에너지저장장치 비용 90% 감축 및 다양한 ESS 기술 투자 지원 7개 추정부가 ESS 보급 목표 의무화, 세제혜택 지원
<b>영국</b>	LDES 상업화 가속을 위해 대규모 실증 프로젝트 진행 대규모 ESS 프로젝트 조건 완화 및 ESS 보조서비스 이용 요금 부과 기준 개정
<b>독일</b>	2030년까지 재생에너지 비중 65% 목표를 위해 정부 주도 ESS 설치 확대 지원 재생에너지 연계 ESS 대출 및 상환 보조금 지원
<b>일본</b>	분산전원에 최대 10% 세액공제 및 50% 감가상각 분산전원에 시장가격과 연동되는 보조금 가산제도 선택 운영
<b>중국</b>	13차 5개년 계획 등 중장기 계획에 ESS 포함 신재생 발전 용량의 10% 이상에 대해 ESS설치 및 각 성과 도시에 보조금 정책 확대

자료: 언론 및 산업통상자원부, 한국IR협의회 기업리서치센터



## 투자포인트

### 2023년 미국향 가정용 ESS 배터리팩 공급 본격화

#### 2023년 북미 가정용 ESS 배터리팩 판매 본격화

이랜텍의 기존 배터리팩은 모바일, 노트북, 전동공구에 채택되는 제품을 중심으로 생산되었으나, 2022년 모빌리티용 배터리팩, 가정용 ESS 배터리팩 출시로 제품 포트폴리오가 다변화되었다. 이랜텍은 LG전자와 가정용 ESS 공동 개발을 시작했으며 2022년 UL 9540A(열폭주 화재 전이 안전성 시험), UL 1973(고정식 및 동력보조전원용 배터리 표준) 인증을 취득했다.

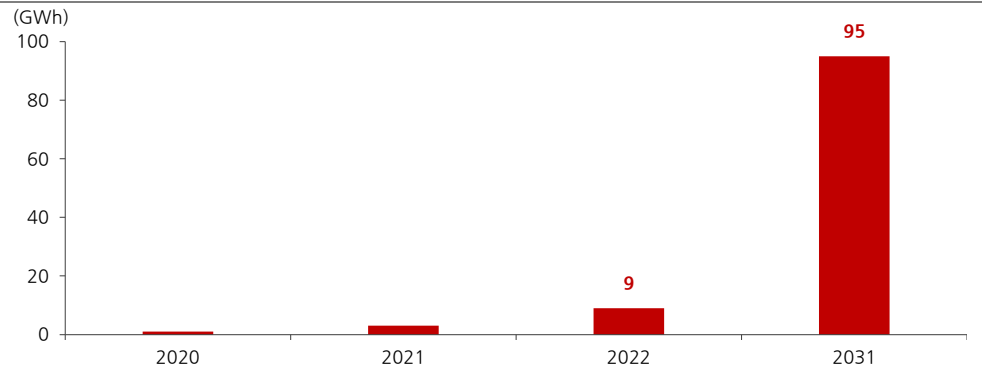
동사는 2022년 5월부터 ESS 배터리팩을 공급하고 있으며 유럽 시장을 중심으로 매출이 발생했다. 한편 LG전자는 유럽에 이어 2023년 북미를 중심으로 ESS 판매 확대를 주력하고 있다. 미국 ESS 시장은 2021년 9GWh에서 2031년 95GWh으로 9배 이상 증가할 전망이며, 가정용 ESS 용량이 2030년 상업용 용량을 상회할 것으로 추정되고 있다.

미국은 국가 주도로 글로벌 ESS 시장 성장을 주도하고 있으며 ESS 화재 사고 예방을 위한 UL1973, UL 9540A 등 리튬배터리 안전인증 제품을 선호하고 있다. 국내 원통형 셀을 바탕으로 UL 9540A 인증을 보유한 업체는 이랜텍이 단독으로 고객사의 본격적인 북미 진출에 따른 동사의 수혜 확대가 기대된다. 북미 보조금 제도 도입 시점에 맞춰 고객사는 2023년 3분기부터 북미 시장 판매를 개시할 예정이며 동사는 2분기부터 고객사로 북미향 배터리팩 매출 증가세가 본격화될 것으로 전망한다.

ESS 배터리팩 생산은 동탄 2공장에서 2022년 하반기 1개 라인 가동에 이어 2023년 1월부터 2개 라인을 가동하고 있다. 2개 라인 기준 올해 연간 생산 CAPA 매출액은 1,600억원 수준으로 추정된다. 1개 라인당 생산 CAPA는 약 800억 수준이며 동사는 향후 지속적인 ESS 배터리팩 생산라인 증설을 통해 총 4개 라인까지 확충할 예정이다. ESS 배터리팩 매출액은 2022년 하반기 350억원 수준을 기록했으나 2023년에는 970억원으로 급증할 전망이다. 동사의 제품군 중 이익 기여도가 높은 점도 긍정적이다.

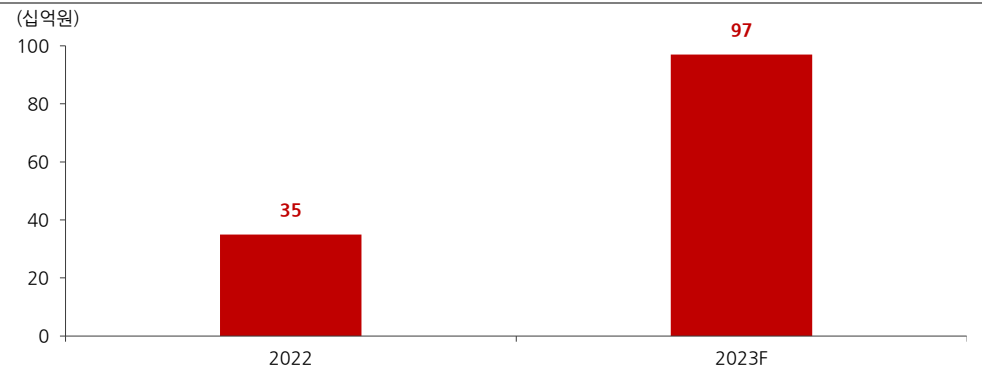


미국 ESS 발전 용량 추이 및 전망



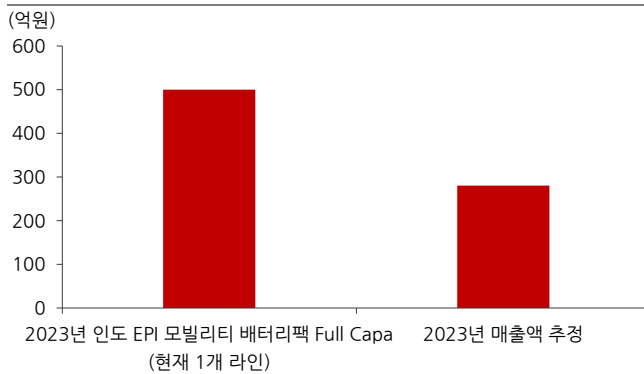
자료: 코트라, 한국IR협의회 기업리서치센터

이란텍 ESS 배터리팩 매출액 추이 및 전망



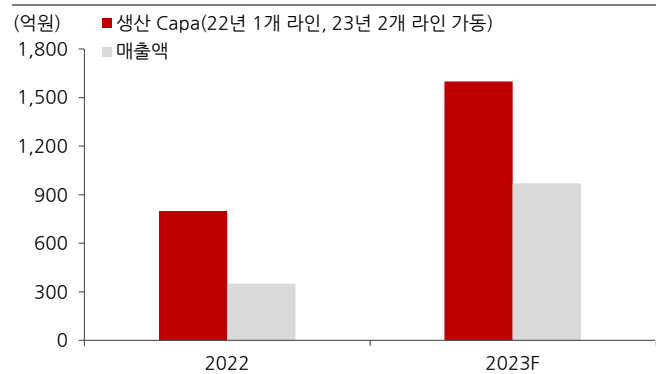
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

인도 모빌리티 배터리팩 생산능력 및 실적 전망



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

ESS 배터리팩 생산능력 및 실적 전망



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

인도향 모빌리티 배터리팩  
 매출액 2022년 100억원 수준  
 → 2023년 280억원으로  
 증가 전망

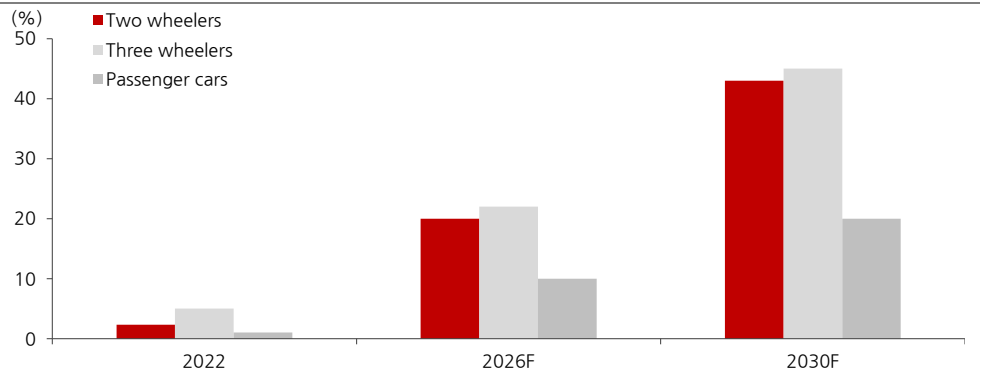
## 2023년 모빌리티 배터리팩 매출액 YoY +180% 전망

동사가 생산하는 모빌리티 배터리팩(모빌리티 파워팩)은 LG에너지솔루션을 통해 최종 고객사 H사로 납품된다. 인도 정부는 2030년까지 전체 차량 판매 중 전기 이륜, 삼륜차 비중을 80%까지 늘릴 계획을 발표했으며 이에 따라 글로벌 이륜차 1위 기업인 H사는 고성장세가 기대되는 인도 E-Mobility 시장에 대응하고 있다.

H사는 2022년 상반기 인도에 전동 삼륜차 중심 배터리 공유 서비스를 시작했으며 현재 15개 이상 도시에 배터리 충전소를 설립했다. 이랜텍은 모빌리티용 교체형 배터리팩 인도 현지 수요 대응을 위해 인도 EPI 법인을 설립했으며 현재 1개 생산라인을 가동 중이다.

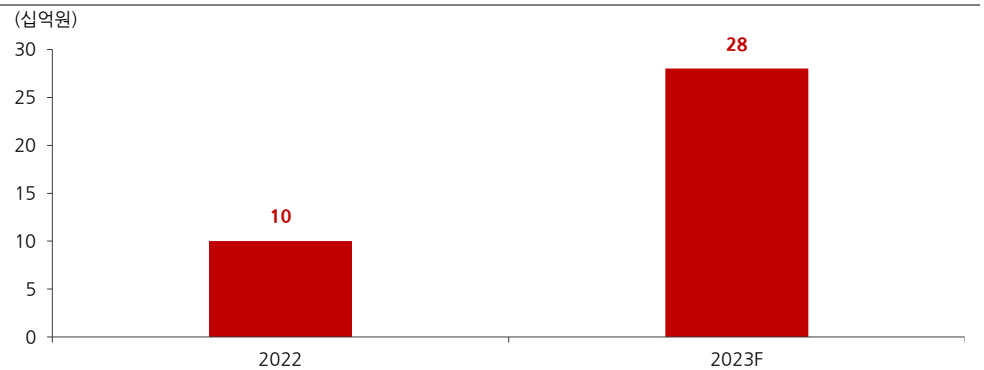
인도 EPI 모빌리티 배터리팩 1개 라인 당 생산 CAPA 매출액은 500억원으로 추정되며, 총 4개 라인까지 구축 가능한 면적을 보유하고 있다. 추가 라인 증설은 2024년 이후부터 단계적으로 진행될 것으로 예상된다. 또한 고객사의 인도 협력업체를 통한 시장 점유율 확대가 기대되는 만큼 동사의 모빌리티 배터리팩 수요 동반 성장세를 기대해볼 만하다. 동사의 인도향 모빌리티 배터리팩 매출액은 2022년 100억원에서 2023년 전년 대비 3배 가까이 성장한 280억원을 전망한다.

### 인도 전기 이륜, 삼륜차 점유율 전망



자료: Statista, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 이랜텍 인도 모빌리티 배터리팩 매출액 전망



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

**실적 추이 및 전망**

**2022년 전자담배 중심  
실적 성장의 원년.  
제품 Mix 개선 및 고정비  
효율화로 사상 최대 OPM 달성**

**2022년 매출액 9,979억원(+31% YoY), 영업이익 798억원(+133% YoY) 시현**

2022년 연간 매출액 9,977억원(+30.7% YoY), 영업이익 798억원(+133.3% YoY)를 기록했다. 2022년 글로벌 스마트폰 출하량 둔화로 휴대폰용 부품 및 기기 매출액은 전년 대비 축소되었으나, KT&G로 공급하는 전자담배 솔리드 2.0 ODM 매출 급증과 ESS/모빌리티용 배터리팩 신규 매출액이 더해지며 동사의 실적 성장을 견인했다.

2022년 주요 제품별 매출액은 휴대폰용 케이스 3,328억원(-13.1% YoY), 휴대폰용 충전기 439억원(-128.2% YoY), 전자담배 3,041억원(+200.7% YoY), 배터리팩 168억원(+142.7% YoY), Function board 85억원(-7.2% YoY), 기타 1,407(+0.5% YoY)를 기록했다.

동사의 제품 포트폴리오 중 휴대폰용 부품 및 기기의 이익 기여도가 가장 낮은 것으로 추정된다. 2022년 휴대폰용 케이스, 충전기 및 배터리팩 합산 매출액 비중은 44%로 예년 수준인 60% 초반 대비 감소했으며, 상대적으로 이익률 높은 전자담배 매출 비중은 30.5%(21Y 13.2%)를 시현하며 제품 Mix 개선 효과로 사상 최대 영업이익률 8.0%를 달성했다.

**2023년 전자담배 및 휴대폰용  
제품 실적 감소에도  
ESS 및 모빌리티용 배터리팩  
수요 확대로 연결 매출액 1조원  
돌파 기대**

**2023F 1조 312억원(+3% YoY), 영업이익 732억원(-8% YoY) 전망**

2023년 연간 매출액은 1조 312억원(+3.3% YoY), 영업이익은 732억원(-8.2% YoY)을 전망한다. 제품별 예상 매출액은 휴대폰용 케이스 3,200억원(-3.8% YoY), 휴대폰용 충전기 410억원(-6.7% YoY), 전자담배 2,700억원(-11.2% YoY), 배터리팩 2,480억원(+47.9% YoY), Function board 92억원(+7.8% YoY), 기타 1,430(+1.6% YoY)를 전망한다.

2021년, 2022년 동사의 가파른 실적 성장 주요인은 전자담배의 경우 KT&G향 메인 공급 ODM 제품은 기존 솔리드 2.0 모델에서 보급형 신규모델로 변경될 것으로 예상된다. 신규 보급형 모델은 가성비가 돋보이는 제품으로 해외 판매를 주력으로 하는 제품으로 파악된다. 2023년 전자담배 메인 생산 제품이 되는 보급형 신규 모델은 2023년 3~4월 중 출하될 예정이며 판매 가격은 기존 솔리드 2.0 대비 소폭 낮은 것으로 추정된다. 동사의 전자담배 매출액은 2020년 80억원 → 2021년 1,011억원 → 2022년(잠정) 3,000억원으로 매년 가파른 성장세를 기록했으나, 2023년 가격 경쟁력을 보유한 모델로 주력 생산 제품이 교체되며 전자담배 ODM 매출액은 2,700억원으로 감소할 것으로 추정한다.

2023년 스마트폰 부품 및 기기, 전자담배 YoY 역성장은 불가피할 것으로 예상되나 2022년부터 가시화되고 있는 가정용 ESS 배터리팩 및 모빌리티용 배터리팩 수요 증가가 더해지며 기존 제품군의 매출 감소를 상쇄할 것으로 전망한다.

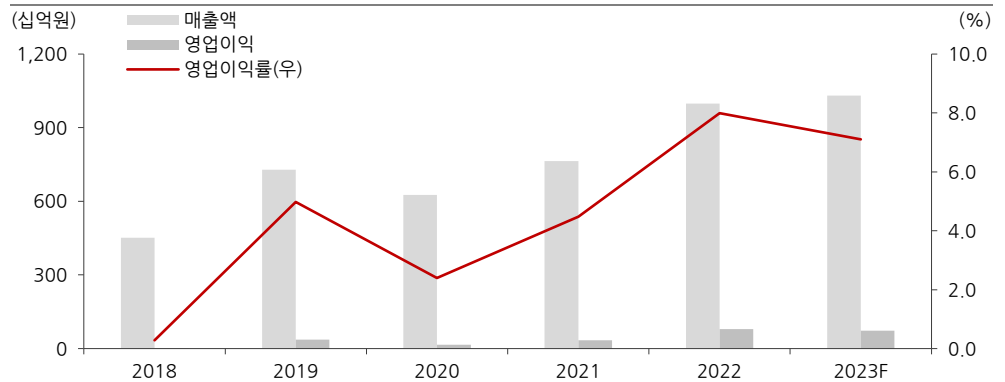
실적테이블

(단위: 십억원, %)

구분	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	729.0	625.7	763.5	997.9	1,031.2
제품별매출액					
휴대폰용케이스	416.5	285.4	382.9	332.8	320.0
휴대폰용충전기	81.8	54.0	61.2	43.9	41.0
배터리팩	53.3	74.7	69.1	167.7	248.0
전자담배	-	8.0	101.1	304.1	270.0
functionboard	10.5	10.8	9.2	8.5	9.2
기타	166.9	192.7	140.0	140.7	143.0
영업이익	36.3	15.0	34.2	79.8	73.2
영업이익률	5.0	2.4	4.5	8.0	7.1
지배주주순이익	12.1	-16.0	33.9	54.7	52.0
지배주주순이익률	1.7	-2.6	4.4	5.5	5.0
YoY 증감률					
매출액	61.4	-14.2	22.0	30.7	3.3
제품별매출액					
휴대폰용케이스	84.9	-31.5	34.2	-13.1	-3.8
휴대폰용충전기	33.0	-34.0	13.2	-28.2	-6.7
배터리팩	84.7	40.2	-7.5	142.7	47.9
전자담배			1,158.0	200.7	-11.2
functionboard	110.2	3.1	-14.9	-7.2	7.8
기타	27.3	15.4	-27.3	0.5	1.6
영업이익	2,800.2	-58.8	128.7	133.3	-8.2
지배주주순이익	흑전	적전	흑전	61.3	-4.9

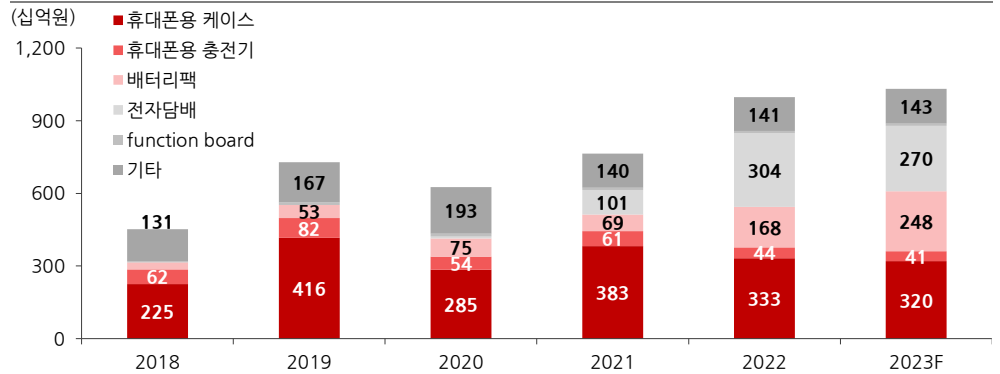
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



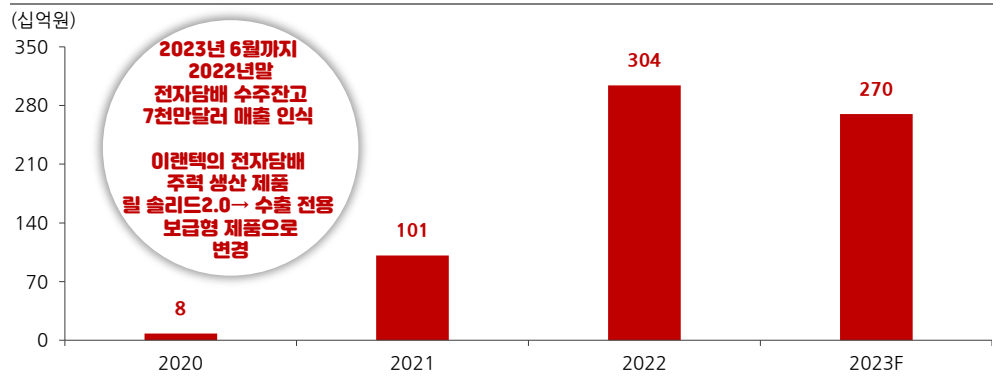
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



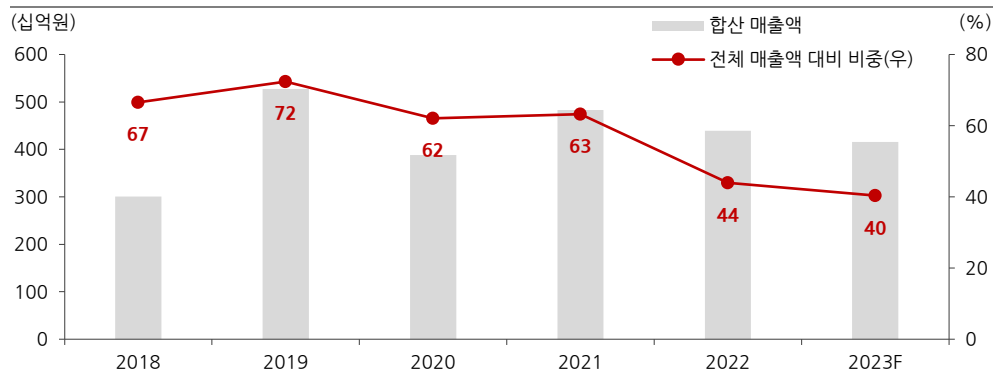
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

전자담배 매출액 추이 및 전망



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

상대적으로 수익성 낮은 휴대폰용 케이스 및 충전기, 배터리팩 합산 매출액 및 비중 추이



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

## Valuation

### 2023F PER 7.7배

#### 2023년 기업가치

#### 핵심 요소는 ESS 배터리팩

이랜텍의 현재 주가는 2023년 예상 EPS 기준 7.7배에서 거래되고 있다. 동사는 2021년 10월 미국 FDA의 전자담배 저유해성 승인 이후 KT&G로 전자담배 공급 모멘텀이 돋보이며 2022년 상반기까지 주가 랠리가 지속되었으며, 2022년 4월에는 12MF PER 밸류에이션은 13배 수준까지 상승했다.

2022년 하반기부터 휴대폰용 부품 및 제품 매출 둔화 우려가 가시화되었으며, KT&G향 메인 생산 모델 교체에 따른 전자담배 실적 감소 우려가 대두되며 주가 하락세가 진행되었다.

2023년 동사의 주가 상승 동력은 기존 전자담배에서 ESS 및 모빌리티용 배터리팩에 기인할 것으로 전망된다. 특히 ESS 배터리팩의 경우 고객사 수주 증가 대응을 위해 매년 생산라인 증설 투자가 동행해 중장기 성장 가시성이 확대될 것으로 예상된다. 2023년 북미향 ESS 관련 매출액 급증세로 본격적인 ESS 밸류체인 업체로 편입되며 추세적인 주가 상승세를 기대해볼 만하다.

#### 이랜텍 주가 추이

(2019.01.03=100)



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

#### 12MF PER Band



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

#### 12MF PBR Band



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터



## 리스크 요인

이랜텍은 2021년 8월 시설 투자 및 운영자금 조달 목적으로 RCPS(상환전환우선주) 300억원을 발행했다. 2022년 8월부터 보통주 전환이 가능해졌으며 상환 보다 주식 전환 청구 가능성이 매우 높다고 판단된다. 현재 신주 발행 가액은 7,857원(주식수 3,818,251주)이다. 전량 주식 전환 시 현재 유통물량 24,886,881주의 15% 비중에 달해 오버행 부담은 불가피하다.

**포괄손익계산서**

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
<b>매출액</b>	7,290	6,257	7,635	9,979	10,312
증가율(%)	61.4	-14.2	22.0	30.7	3.3
<b>매출원가</b>	6,464	5,647	6,785	8,552	8,920
매출원가율(%)	88.7	90.3	88.9	85.7	86.5
<b>매출총이익</b>	826	610	850	1,427	1,392
매출이익률(%)	11.3	9.7	11.1	14.3	13.5
<b>판매관리비</b>	463	460	508	629	660
판매비율(%)	6.4	7.4	6.7	6.3	6.4
<b>EBITDA</b>	593	356	587	1,057	995
EBITDA 이익률(%)	8.1	5.7	7.7	10.6	9.6
증가율(%)	179.5	-40.0	64.9	80.0	-5.9
<b>영업이익</b>	363	150	342	798	732
영업이익률(%)	5.0	2.4	4.5	8.0	7.1
증가율(%)	2,800.2	-58.8	128.7	133.3	-8.2
<b>영업외손익</b>	-116	-282	6	-141	-120
금융수익	177	139	183	417	630
금융비용	207	278	162	532	680
기타영업외손익	-86	-143	-15	-26	-70
종속/관계기업관련손익	0	0	0	10	0
<b>세전계속사업이익</b>	247	-132	348	666	612
증가율(%)	흑전	적전	흑전	91.6	-8.1
법인세비용	90	28	9	103	92
계속사업이익	156	-160	339	658	604
중단사업이익	-35	-0	-0	-0	-0
<b>당기순이익</b>	121	-160	339	547	520
당기순이익률(%)	1.7	-2.6	4.4	5.5	5.0
증가율(%)	흑전	적전	흑전	61.3	-4.9
지배주주지분 순이익	121	-160	339	547	520

**현금흐름표**

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	471	514	106	568	1,089
당기순이익	121	-160	339	547	520
유형자산 상각비	224	204	242	256	260
무형자산 상각비	6	2	3	3	2
외환손익	36	86	28	0	0
운전자본의감소(증가)	-116	242	-524	-259	286
기타	200	140	18	21	21
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	-196	-230	-372	-814	-221
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-32	-4
유형자산의 감소	50	33	91	0	50
유형자산의 증가(CAPEX)	-211	-287	-427	-600	-250
기타	-35	24	-36	-182	-17
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	-147	-142	349	694	-170
차입금의 증가(감소)	-262	-63	107	727	-145
사채의증가(감소)	119	0	0	0	0
자본의 증가	34	0	0	0	0
배당금	0	-22	-12	-32	-25
기타	-38	-57	254	-1	0
<b>기타현금흐름</b>	1	-10	-1	-84	-261
<b>현금의증가(감소)</b>	129	132	82	364	436
기초현금	287	416	549	630	994
기말현금	416	549	630	994	1,430

**재무상태표**

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
<b>유동자산</b>	2,248	2,104	3,230	3,358	3,895
현금성자산	416	549	630	994	1,430
단기투자자산	187	132	155	50	52
매출채권	750	588	977	1,047	1,046
재고자산	617	566	1,111	1,052	1,146
기타유동자산	277	270	356	215	222
<b>비유동자산</b>	1,956	1,850	2,063	2,544	2,746
유형자산	1,624	1,542	1,730	2,090	2,290
무형자산	74	68	69	60	58
투자자산	141	141	146	177	182
기타비유동자산	117	99	118	217	216
<b>자산총계</b>	4,205	3,953	5,293	6,115	6,854
<b>유동부채</b>	2,173	2,257	2,891	3,063	3,295
단기차입금	1,303	1,276	1,346	1,945	1,800
매입채무	746	767	1,276	915	1,289
기타유동부채	124	214	269	203	206
<b>비유동부채</b>	386	235	246	404	412
사채	88	0	0	0	0
장기차입금	170	119	153	230	230
기타비유동부채	128	116	93	174	182
<b>부채총계</b>	2,559	2,492	3,137	3,499	3,739
지배주주지분	1,645	1,461	2,156	2,616	3,111
자본금	110	120	146	146	146
자본잉여금	605	661	974	974	974
자본조정 등	0	-17	-15	-15	-15
기타포괄이익누계액	-129	-167	-121	-183	-183
이익잉여금	1,059	863	1,172	1,694	2,190
<b>자본총계</b>	1,645	1,461	2,156	2,616	3,111

**주요투자지표**

	2019	2020	2021	2022	2023F
P/E(배)	9.7	N/A	9.8	6.0	7.7
P/B(배)	0.7	1.5	1.7	1.3	1.3
P/S(배)	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4
EV/EBITDA(배)	3.9	8.5	6.7	4.9	5.6
배당수익률(%)	1.8	0.6	0.8	0.9	0.7
EPS(원)	571	-698	1,270	1,880	1,787
BPS(원)	7,484	6,077	7,406	8,986	10,688
SPS(원)	34,383	27,279	28,901	34,282	35,425
DPS(원)	100	50	100	100	100
<b>수익성(%)</b>					
ROE	7.9	-10.3	18.8	22.9	18.2
ROA	2.9	-3.9	7.3	9.6	8.0
ROIC	10.7	7.9	13.2	26.6	21.2
<b>안정성(%)</b>					
유동비율	103.4	93.2	111.7	109.6	118.2
부채비율	155.6	170.6	145.5	133.8	120.2
순차입금비율	64.7	58.1	37.1	88.4	69.4
이자보상배율	4.0	2.4	7.4	13.9	11.1
<b>활동성(%)</b>					
총자산회전율	1.7	1.5	1.7	1.7	1.6
매출채권회전율	9.8	9.4	9.8	9.9	9.9
재고자산회전율	10.0	10.6	9.1	9.2	9.4



### Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다. )