

Company Update

Analyst 김태현
02) 6915-5658
kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	55,000원
현재가 (1/21)	37,250원

KOSPI (1/21)	4,909.93pt
시가총액	1,141십억원
발행주식수	30,625천주
액면가	500원
52주 최고가	47,900원
최저가	26,400원
60일 일평균거래대금	8십억원
외국인 지분율	4.1%
배당수익률 (2025F)	0.9%

주주구성	
LS전선 외 4인	64.36%
국민연금공단	6.04%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-15%	-31%	-59%
절대기준	4%	5%	-19%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	55,000	55,000	-
EPS(25)	1,505	1,488	▲
EPS(26)	1,743	1,736	▲

LS에코에너지 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LS에코에너지 (229640)

2026년 신사업 가시성 확대

4Q25 영업이익, 미 관세 영향으로 컨센서스 하회 전망

2025년 4분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 2,448억원(+5.0% yoy), 110억원(+41.4% yoy)으로 추정되며, 컨센서스(2,377억원/130억원) 대비 매출은 소폭 상회하고 영업이익은 약 15% 하회할 전망이다. LS-VINA 초고압 케이블의 유럽 수출 호조와 베트남 내수 수주 증가로 외형 성장은 이어지겠으나, LSCV의 통신 케이블(UTP)에 대한 미 관세 영향으로 다소 아쉬운 실적을 기록할 것으로 예상된다.

LS-VINA 매출은 2,507억원(+8.3% yoy), 영업이익은 128억원(+38.4% yoy)으로 전망된다. 베트남 내 전력 인프라 투자 확대에 따른 초고압 케이블 내수 수주 증가와 덴마크향 유럽 수출 물량 납품 확대가 성장을 견인했을 것으로 보인다. 고마진 초고압 케이블 비중 확대에 따라 영업이익률은 5.1%(+1.1%p yoy)로 개선될 전망이다.

LSCV 매출액과 영업이익은 각각 727억원(+6.5% yoy), 7억원 적자(적자지속 yoy, 4Q24: 4억원 적자)로 추정된다. 통신 케이블(UTP)에 대한 관세 반영으로 수익성 악화가 불가피한 상황이며, 판가 인상 협의는 진행 중이나 실질 반영까지는 시차가 존재한다. 다만 부스닥트(Busduct) 수출이 말레이시아 등 주변국으로 확대되며 일부 방어 요인으로 작용할 전망이다. 빅테크의 동남아 데이터센터 증설 흐름 속에서 부스닥트 수요는 구조적으로 증가하고 있으며, 판매 품목 중 부스닥트는 영업마진율(약 20%)이 가장 높아 중장기 수익성 개선 여지가 크다.

해저케이블과 희토류 사업 모멘텀 강화

초고압 케이블 중심의 견조한 성장과 함께 해저케이블 및 희토류 금속 사업 등 신사업 가시성도 점진적으로 확대되고 있어 긍정적인 시각을 유지한다. 베트남 HVDC 해저케이블 JV는 올해 상반기 설립 가능성이 높으며, PTSC(베트남 국영 에너지 서비스 기업)와의 사업성 검토 및 세부 협의가 작년 말부터 진행 중이다. 희토류 사업 역시 베트남 정부와의 협의가 지속되고 있으며, 이르면 연내 LSCV 유희부지를 활용한 금속화 설비 투자(285억원 규모)가 추진될 것으로 보인다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	731	869	956	1,050	1,259
영업이익	29	45	65	73	91
세전이익	9	48	69	79	96
지배주주순이익	4	31	46	53	65
EPS(원)	135	1,020	1,505	1,743	2,114
증가율(%)	-315.5	656.4	47.6	15.8	21.3
영업이익률(%)	4.0	5.2	6.8	7.0	7.2
순이익률(%)	0.5	4.0	5.4	5.8	5.9
ROE(%)	2.8	19.0	23.5	23.2	23.2
PER	155.0	30.4	23.0	22.1	18.2
PBR	4.4	5.2	5.1	4.7	3.8
EV/EBITDA	21.0	21.1	16.2	16.1	13.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LS에코에너지 실적 추이 및 전망

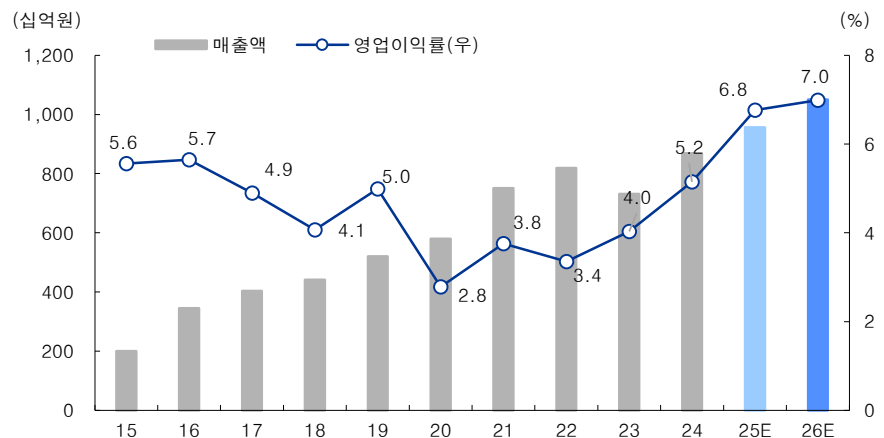
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	228.3	250.2	232.8	244.8	226.5	284.0	259.6	280.3	869.0	956.1	1,050.4
지주	0.9	14.0	0.1	0.1	1.1	16.9	0.1	0.1	10.3	15.1	18.3
LS-VINA	236.8	259.9	243.7	250.7	230.7	295.7	274.4	283.0	866.9	991.1	1,083.8
LSCV	61.4	72.0	67.3	72.7	69.7	76.9	76.4	80.5	272.6	273.4	303.6
LSGM	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
조정	-70.8	-95.6	-78.3	-78.7	-75.0	-105.6	-91.3	-83.4	-280.9	-323.4	-355.3
YoY	26.9%	7.6%	4.2%	5.0%	-0.8%	13.5%	11.5%	14.5%	18.9%	10.0%	9.9%
LS-VINA	37.2%	9.4%	8.1%	8.3%	-2.6%	13.8%	12.6%	12.9%	19.6%	14.3%	9.4%
LSCV	-1.8%	5.8%	-8.7%	6.5%	13.5%	6.9%	13.5%	10.8%	24.9%	0.3%	11.0%
매출원가	204.4	219.3	210.6	224.7	201.6	247.9	233.6	257.8	797.4	859.0	941.0
YoY	24.5%	3.9%	2.7%	3.4%	-1.4%	13.1%	10.9%	14.8%	18.2%	7.7%	9.5%
% COGS	89.5	87.6	90.5	91.8	89.0	87.3	90.0	92.0	91.8	89.8	89.6
매출총이익	23.9	31.0	22.2	20.1	24.9	36.1	26.0	22.4	71.5	97.1	109.4
YoY	52.8%	43.3%	20.7%	26.2%	4.1%	16.5%	17.2%	11.7%	26.2%	35.8%	12.6%
% GPM	10.5	12.4	9.5	8.2	11.0	12.7	10.0	8.0	8.2	10.2	10.4
판매관리비	8.6	7.4	7.4	9.1	9.1	8.5	8.6	9.8	26.8	32.4	36.0
YoY	44.1%	7.1%	27.3%	11.6%	5.5%	15.8%	15.9%	8.3%	-1.6%	21.1%	11.0%
% SG&A	3.8	2.9	3.2	3.7	4.0	3.0	3.3	3.5	3.1	3.4	3.4
영업이익	15.3	23.6	14.8	11.0	15.9	27.5	17.4	12.6	44.8	64.7	73.4
지주	0.4	13.6	-0.5	-0.4	0.5	16.5	-0.2	-0.4	8.5	13.1	16.3
LS-VINA	11.7	19.9	11.9	12.8	12.7	23.4	15.1	15.0	35.4	56.2	66.1
LSCV	4.4	4.5	4.6	-0.7	5.0	5.4	5.5	-0.2	11.8	12.7	15.7
LSGM	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.9	-0.7	-0.7
조정	-0.9	-14.2	-1.0	-0.5	-2.1	-17.5	-2.8	-1.6	-10.0	-16.6	-24.1
YoY	58.1%	60.2%	17.7%	41.4%	3.4%	16.8%	17.8%	14.5%	51.8%	44.5%	13.4%
LS-VINA	65.5%	100.0%	29.6%	38.4%	8.7%	17.6%	27.2%	17.3%	4.5%	58.8%	17.7%
LSCV	35.3%	-5.0%	8.8%	적지	14.5%	19.2%	20.6%	적지	흑전	8.3%	23.6%
% OPM	6.7	9.4	6.3	4.5	7.0	9.7	6.7	4.5	5.2	6.8	7.0
LS-VINA	4.9	7.6	4.9	5.1	5.5	7.9	5.5	5.3	4.1	5.7	6.1
LSCV	7.1	6.3	6.8	-1.0	7.2	7.0	7.2	-0.2	4.3	4.7	5.2

자료: LS에코에너지, IBK투자증권

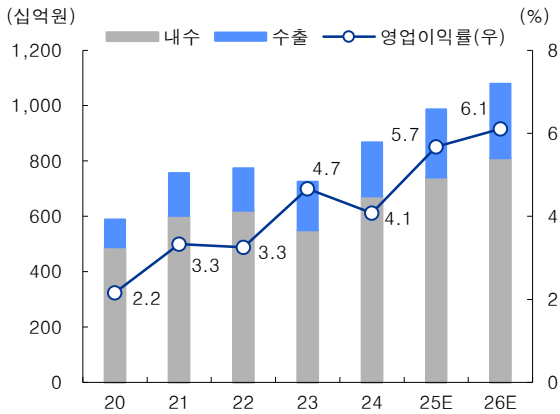
주: 2015년 설립된 LSGM(LS-Gaon Cable Myanmar Co., Ltd)는 2021년 미얀마 군 쿠데타 이후, 정치·경제·사회적으로 불안정한 상황이 이어지고 있어 공장 운영 최소화

그림 1. 연결 실적 추이 및 전망



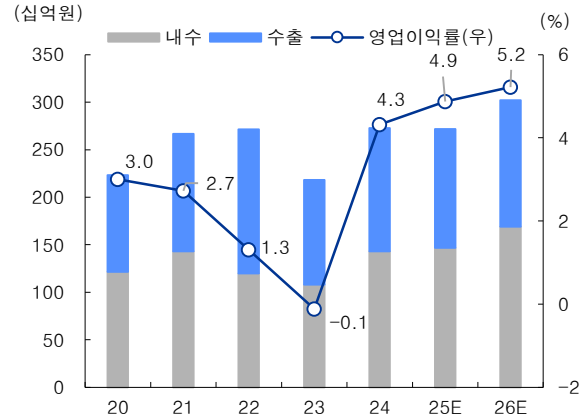
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 2. LS-VINA 실적 추이 및 전망



자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 3. LSCV 실적 추이 및 전망



자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 4. LS에코에너지 주가 추이 및 이벤트 정리



자료: LS에코에너지, 언론종합, IBK투자증권

LS에코에너지 (229640)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	731	869	956	1,050	1,259
증가율(%)	-10.7	18.9	10.0	9.9	19.9
매출원가	674	797	859	941	1,125
매출총이익	57	72	97	109	134
매출총이익률 (%)	7.8	8.3	10.1	10.4	10.6
판매비	27	27	32	36	43
판매비율(%)	3.7	3.1	3.3	3.4	3.4
영업이익	29	45	65	73	91
증가율(%)	7.4	51.8	44.5	13.4	24.0
영업이익률(%)	4.0	5.2	6.8	7.0	7.2
순금융손익	-12	-6	-4	-2	-2
이자손익	-12	-6	-4	-2	-2
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-9	10	9	8	7
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	9	48	69	79	96
법인세	4	13	17	18	23
법인세율	44.4	27.1	24.6	22.8	24.0
계속사업이익	4	35	52	61	74
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	35	52	61	74
증가율(%)	-146.9	725.5	48.3	15.8	21.3
당기순이익률 (%)	0.5	4.0	5.4	5.8	5.9
지배주주당기순이익	4	31	46	53	65
기타포괄이익	0	14	-16	0	0
총포괄이익	5	49	36	61	74
EBITDA	37	52	72	79	96
증가율(%)	5.9	39.9	37.6	10.3	21.5
EBITDA마진율(%)	5.1	6.0	7.5	7.5	7.6

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	135	1,020	1,505	1,743	2,114
BPS	4,747	5,989	6,806	8,252	10,006
DPS	200	200	300	360	420
밸류에이션(배)					
PER	155.0	30.4	23.0	22.1	18.2
PBR	4.4	5.2	5.1	4.7	3.8
EV/EBITDA	21.0	21.1	16.2	16.1	13.1
성장성지표(%)					
매출증가율	-10.7	18.9	10.0	9.9	19.9
EPS증가율	-315.5	656.4	47.6	15.8	21.3
수익성지표(%)					
배당수익률	1.0	0.6	0.9	0.9	1.1
ROE	2.8	19.0	23.5	23.2	23.2
ROA	0.9	7.9	10.8	12.3	13.8
ROIC	1.5	12.0	17.1	19.6	21.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	162.5	148.1	114.3	83.7	64.5
순차입금 비율(%)	84.0	68.5	37.3	23.9	13.9
이자보상배율(배)	2.3	6.4	10.7	13.8	17.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.6	5.6	5.8	6.5	7.4
재고자산회전율	5.0	6.2	6.4	7.0	7.6
총자산회전율	1.6	1.9	2.0	2.1	2.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	308	385	384	409	455
현금및현금성자산	24	31	41	39	48
유가증권	0	4	20	22	28
매출채권	136	174	154	168	173
재고자산	129	153	147	154	176
비유동자산	100	104	97	98	102
유형자산	48	48	43	41	41
무형자산	34	37	36	36	35
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	408	489	481	507	557
유동부채	247	284	250	224	210
매입채무및기타채무	56	69	61	56	55
단기차입금	154	168	143	126	121
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	8	6	7	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	253	292	257	231	219
지배주주지분	145	183	208	253	306
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	90	90	90	90	90
자본조정등	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	5	18	3	3	3
이익잉여금	37	62	102	146	200
비지배주주지분	10	14	16	23	32
자본총계	156	197	225	276	339
비이자부채	98	122	112	103	97
총차입금	155	170	145	128	122
순차입금	131	135	84	66	47

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	38	19	46	33	45
당기순이익	4	35	52	61	74
비현금성 비용 및 수익	33	24	13	0	0
유형자산감가상각비	7	7	6	5	4
무형자산상각비	1	1	1	1	0
운전자본변동	18	-29	-4	-26	-27
매출채권등의 감소	48	-24	6	-14	-4
재고자산의 감소	34	-13	-6	-7	-22
매입채무등의 증가	-58	7	-5	-5	-1
기타 영업현금흐름	-17	-11	-15	-2	-2
투자활동 현금흐름	-4	-4	-23	-12	-20
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-2	-4	-4	-4
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	-1	-3	-19	-8	-16
재무활동 현금흐름	-35	-7	-14	-22	-16
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-35	-7	-14	-22	-16
기타 및 조정	0	-1	0	-1	0
현금의 증가	-1	7	9	-2	9
기초현금	25	24	31	41	39
기말현금	24	31	41	39	48

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이전 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

