

Company Update

Analyst 김태현

RA 고혁진

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 76,000원

현재가 (10/20) 49,450원

KOSPI (10/20)	5,552.74pt
시가총액	1,514십억원
발행주식수	30,625천주
액면가	500원
52주 최고가	93,400원
최저가	34,050원
60일 일평균거래대금	11십억원
외국인 지분율	4.9%
배당수익률 (2026F)	0.5%

주주구성	
LS전선 외 6 인	64.37%
국민연금공단	6.06%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	-3%	-20%
절대기준	-18%	-13%	16%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	76,000	76,000	-
EPS(26)	1,819	1,749	▲
EPS(27)	2,303	2,299	▲

LS에코에너지 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 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)

본업 성장에 신사업 기대감까지

3분기 호실적, 시장 기대치 약 10% 상회

3분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 3,515억원(+51.0% yoy), 222억원(+50.2% yoy)을 기록하며 컨센서스(3,039억원/205억원)와 당사 추정치(3,215억원/193억원)를 모두 상회했다. 베트남 내수 배전케이블(건설·플랜트 확대 수혜) 및 소재(전기동 임가공 물량 증가, 동가 상승) 판매 호조와 동남아 데이터센터향 버스덕트 수요 증가가 실적 성장을 견인했다.

초고압케이블 수출 확대와 버스덕트 증설 기대

4분기에도 베트남 고부가 전력망 프로젝트와 북미향 지중 배전케이블 판매 확대가 실적 성장을 뒷받침할 전망이다. 특히 초고압케이블은 생산 가능 전압을 기존 220kV에서 400kV급으로 높여 수출 경쟁력을 강화하고 있어 주목된다. 덴마크 후속 입찰에서는 고전압 제품 공급 확대를 추진하고, 아일랜드는 2027년 납품을 목표로 협의 중인 것으로 파악된다. 북미에서도 사전 성능검증 시험을 완료해 올해 4분기부터 내년 중 초고압케이블 공급이 기대된다. 버스덕트는 생산능력을 약 2.3배(300억원대 → 800~1,000억원) 확대하고, 2027년 하반기 양산을 목표로 기존 저압 중심의 버스덕트 제품군을 AI 데이터센터용 중전압급으로 확대할 계획이다.

UC·희토류 신사업으로 성장동력 다변화

투자의견 매수와 목표주가 76,000원을 유지한다. 단기적으로 전력케이블 수출 확대가 실적 성장을 견인하는 가운데, 울트라캐파시터(UC, 고속 충·방전 에너지 저장장치)와 희토류 금속 신사업이 추가 성장 동력으로 작용할 전망이다. UC는 LSCV 유희부지를 활용해 LS머트리얼즈와 협력 생산하는 방안을 검토 중이며, 투자 확정 시 2027년 2분기 가동을 목표로 하고 있다. 연간 사업 규모는 총액 기준 700억~800억원으로 예상된다. 희토류 금속은 2027년 사마륨 약 240톤 양산을 시작으로 2028년 전체 생산체제(약 2,500톤) 가동을 추진하고 있으며, 정상 가동 시 연간 매출액 약 3,000억원과 초기 영업이익률 7~8% 수준이 될 전망이다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	869	960	1,345	1,745	2,127
영업이익	45	67	85	112	139
세전이익	48	61	82	103	134
지배주주순이익	31	42	56	71	91
EPS(원)	1,020	1,374	1,819	2,303	2,966
증가율(%)	656.4	34.7	32.4	26.6	28.8
영업이익률(%)	5.2	7.0	6.4	6.4	6.5
순이익률(%)	4.0	5.0	4.7	4.6	4.8
ROE(%)	19.0	21.4	22.9	22.9	24.0
PER	30.4	25.2	31.8	25.1	19.5
PBR	5.2	5.1	6.4	5.2	4.2
EV/EBITDA	21.1	15.4	20.2	15.9	12.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LS에코에너지 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	228.3	250.2	232.8	248.7	285.5	350.3	351.5	358.2	960.1	1,345.4	1,744.7
지주	0.9	14.0	0.1	0.1	0.1	22.0	0.1	0.1	15.1	22.3	31.2
LS-VINA	236.8	259.9	243.7	248.5	306.8	354.6	373.8	357.6	989.0	1,392.8	1,743.5
LSCV	61.4	72.0	67.3	68.2	67.7	84.3	82.8	83.8	268.9	318.7	366.9
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	-68.2	-89.1	-110.6	-105.2	-83.4	-312.9	-388.3	-397.0
YoY	26.9%	7.6%	4.2%	6.7%	25.0%	40.0%	51.0%	44.0%	10.5%	40.1%	29.7%
LS-VINA	37.2%	9.4%	8.1%	7.4%	29.5%	36.5%	53.4%	43.9%	14.1%	40.8%	25.2%
LSCV	-1.8%	5.8%	-8.7%	0.0%	10.2%	17.1%	23.1%	22.8%	-1.3%	18.5%	15.2%
매출원가	204.4	219.3	210.6	226.7	257.5	319.9	324.9	331.7	861.0	1,234.0	1,597.6
YoY	24.5%	3.9%	2.7%	4.4%	26.0%	45.9%	54.3%	46.3%	8.0%	43.3%	29.5%
% COGS	89.5	87.6	90.5	91.2	90.2	91.3	92.4	92.6	89.7	91.7	91.6
매출총이익	23.9	31.0	22.2	22.0	28.0	30.3	26.6	26.5	99.0	111.4	147.1
YoY	52.8%	43.3%	20.7%	38.3%	16.9%	-2.0%	20.1%	20.5%	38.5%	12.5%	32.0%
% GPM	10.5	12.4	9.5	8.8	9.8	8.7	7.6	7.4	10.3	8.3	8.4
판매관리비	8.6	7.4	7.4	8.9	7.9	5.1	4.4	8.6	32.3	26.0	35.5
YoY	44.1%	7.1%	27.3%	9.9%	-8.4%	-30.9%	-40.0%	-3.7%	20.6%	-19.5%	36.8%
% SG&A	3.8	2.9	3.2	3.6	2.8	1.5	1.3	2.4	3.4	1.9	2.0
영업이익	15.3	23.6	14.8	13.1	20.1	25.3	22.2	17.9	66.8	85.4	111.5
지주	0.4	13.6	-0.5	-0.4	-0.4	21.5	-0.4	-0.4	13.1	20.4	28.9
LS-VINA	11.7	19.9	11.9	12.0	16.9	21.0	18.7	17.5	55.4	74.1	97.2
LSCV	4.4	4.5	4.6	2.5	4.1	5.3	4.4	2.5	16.0	16.3	20.1
LSGM	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.7	-0.8	-0.7
조정	-0.9	-14.2	-1.0	-0.8	-0.3	-22.3	-0.4	-1.5	-17.0	-24.6	-34.0
YoY	58.1%	60.2%	17.7%	67.9%	31.1%	7.0%	50.2%	36.9%	49.2%	27.9%	30.5%
LS-VINA	65.5%	100.0%	29.6%	29.9%	45.1%	5.5%	57.5%	46.0%	56.6%	33.8%	31.1%
LSCV	35.3%	-5.0%	8.8%	흑전	-7.1%	17.0%	-2.4%	0.6%	35.7%	2.4%	22.9%
% OPM	6.7	9.4	6.3	5.3	7.0	7.2	6.3	5.0	7.0	6.4	6.4
LS-VINA	4.9	7.6	4.9	4.8	5.5	5.9	5.0	4.9	5.6	5.3	5.6
LSCV	7.1	6.3	6.8	3.7	6.0	6.3	5.4	3.0	5.9	5.1	5.5

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

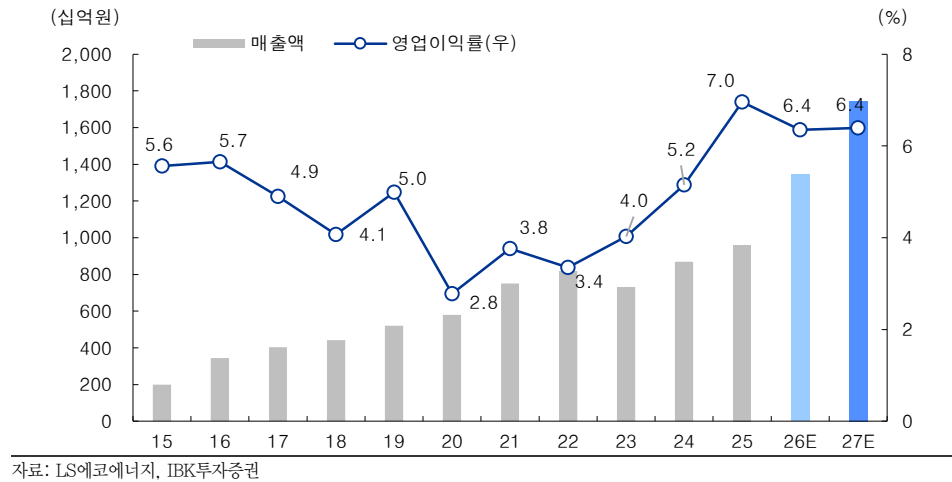


그림 2. LS-VINA 실적 추이 및 전망

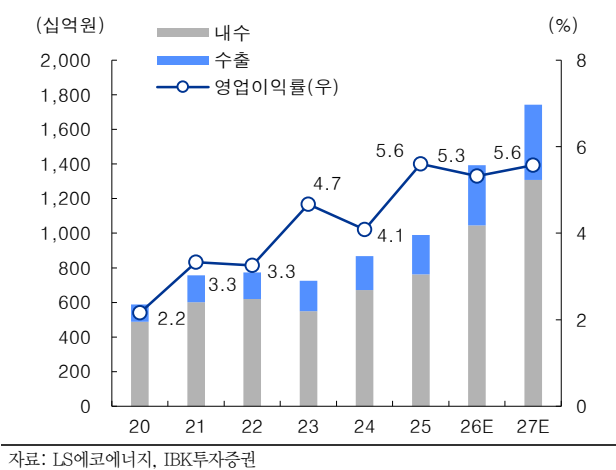


그림 3. LSCV 실적 추이 및 전망

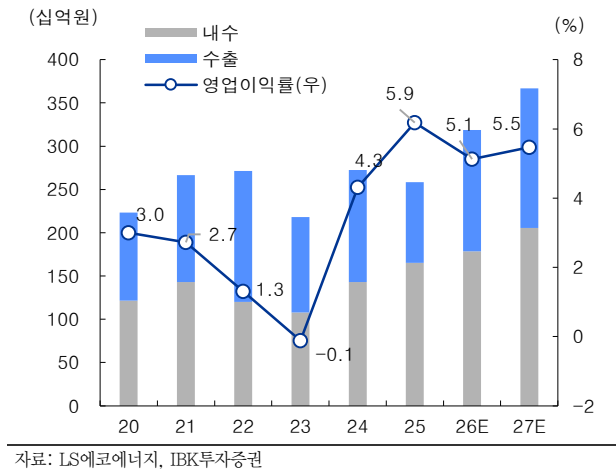


그림 4. 수주 잔고 추이

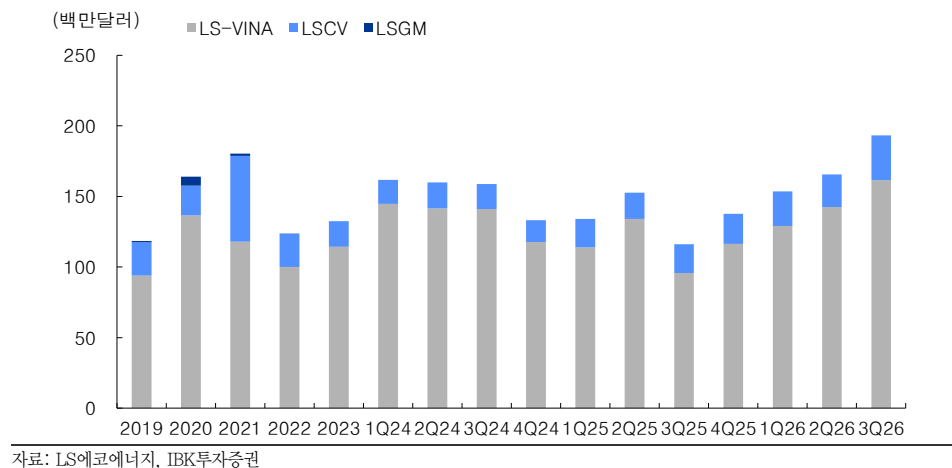
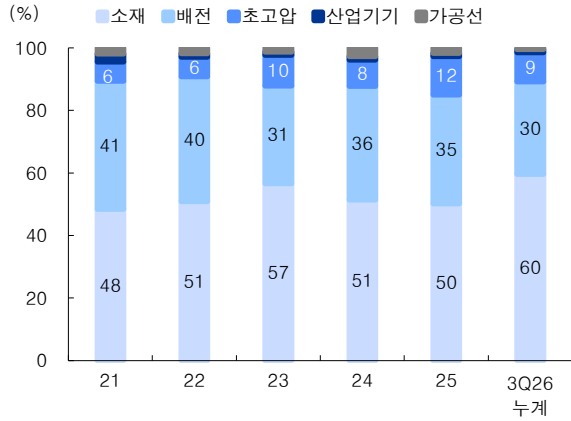
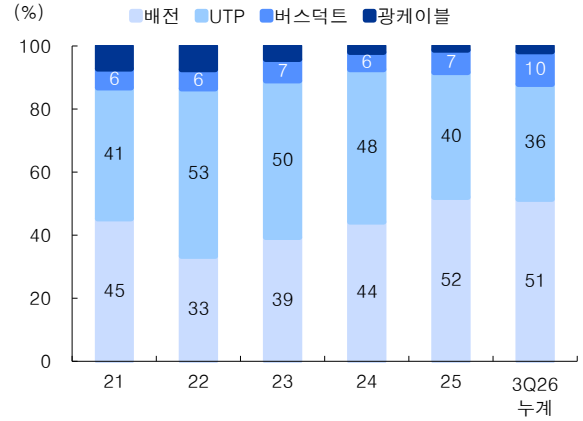


그림 5. LS-VINA 제품별 매출비중 추이



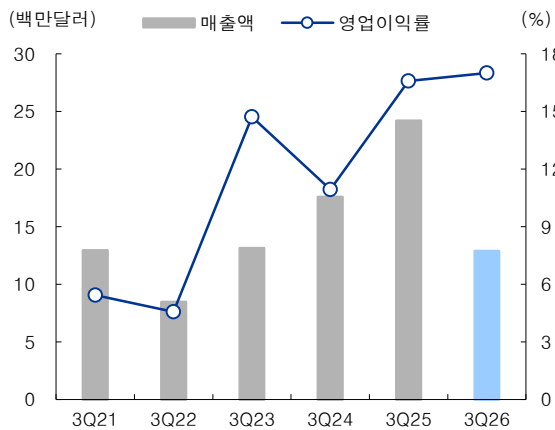
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 6. LSCV 제품별 매출비중 추이



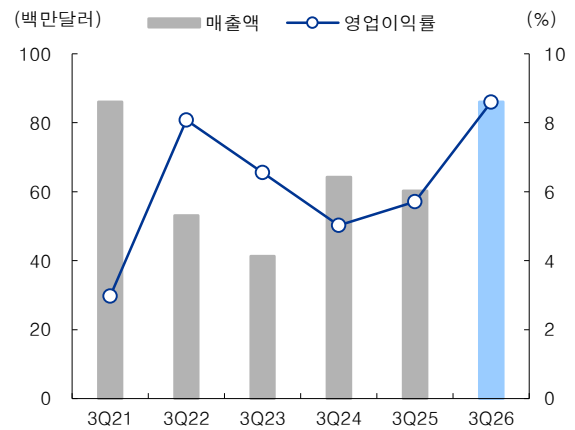
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 7. LS-VINA 초고압케이블 실적 추이



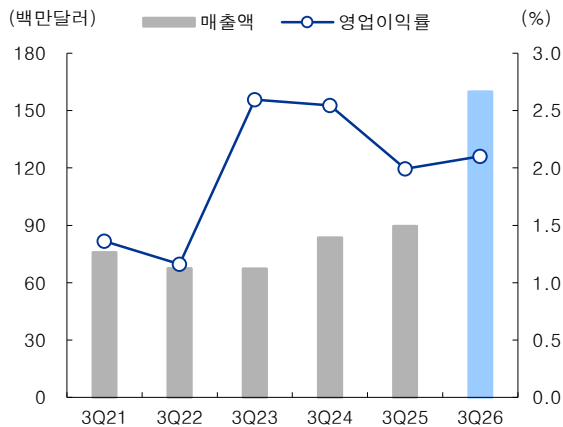
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 8. LS-VINA 배전 실적 추이



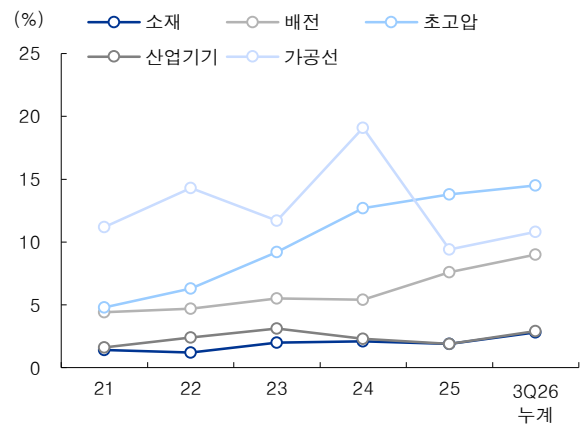
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 9. LS-VINA 소재 실적 추이



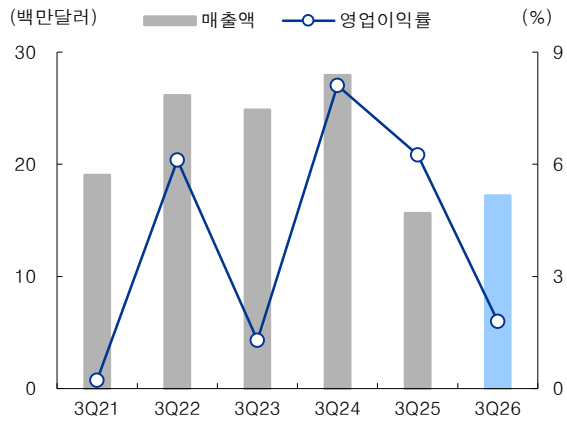
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 10. LS-VINA 사업부별 영업이익률 추이 비교



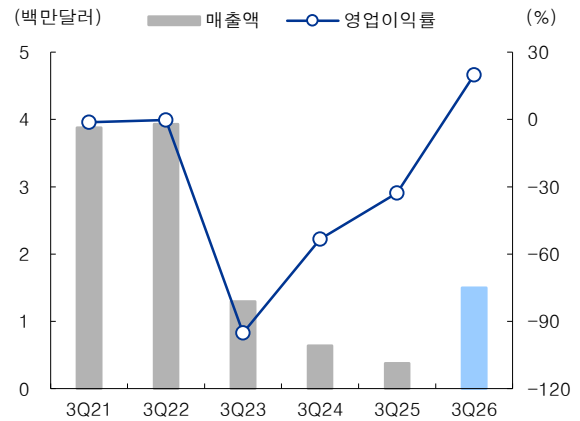
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 11. LSCV UTP 실적 추이



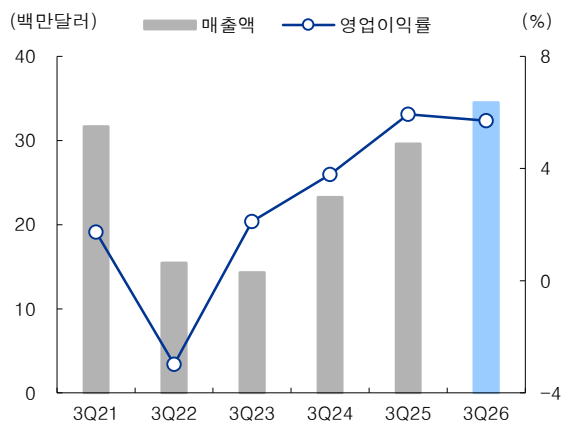
자료: LS에코에너지, IBK투자증권
주: UTP(Unshielded Twisted Pair)는 집과 회사에서 쓰는 인터넷 랜선 등 통신선

그림 12. LSCV 광케이블 실적 추이



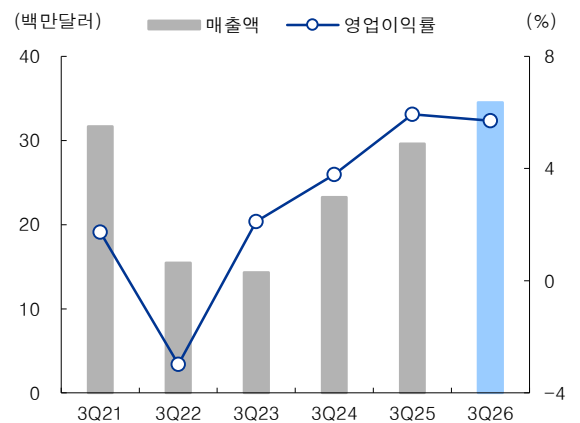
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 13. LSCV 배전 실적 추이



자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 14. LSCV 버스덕트 실적 추이



자료: LS에코에너지, IBK투자증권
주: 버스덕트는 전기를 대용량으로 안전하게 전달하는 금속 밀폐형 전력 통로

그림 15. LS에코에너지 주가 추이 및 이벤트 정리



그림 16. LS에코에너지 Fwd PER 밴드차트

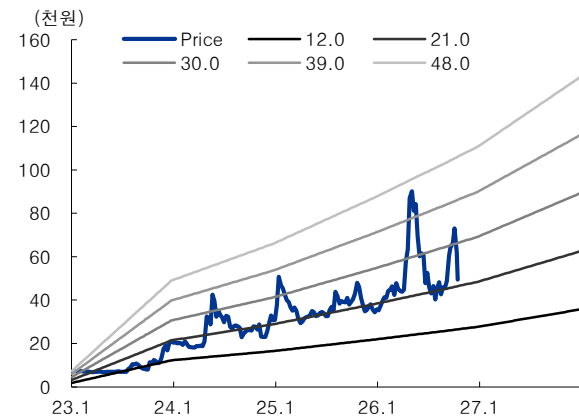
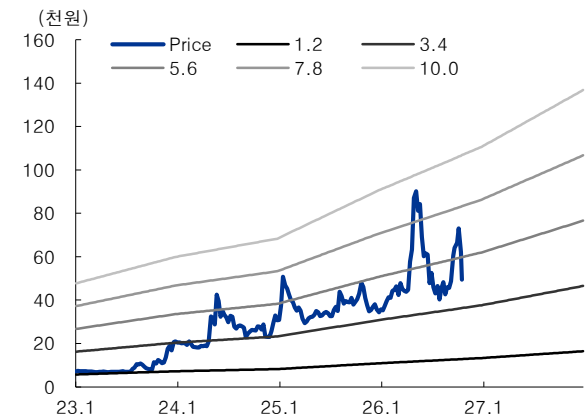


그림 17. LS에코에너지 Fwd PBR 밴드차트



LS에코에너지 (229640)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	869	960	1,345	1,745	2,127
증가율(%)	18.9	10.5	40.1	29.7	21.9
매출원가	797	861	1,234	1,598	1,943
매출총이익	72	99	111	147	183
매출총이익률 (%)	8.3	10.3	8.3	8.4	8.6
판매비	27	32	26	36	44
판매비율(%)	3.1	3.3	1.9	2.1	2.1
영업이익	45	67	85	112	139
증가율(%)	51.8	49.2	27.9	30.5	24.8
영업이익률(%)	5.2	7.0	6.4	6.4	6.5
순금융손익	-6	-4	-6	-8	-8
이자손익	-6	-4	-6	-8	-8
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	10	-1	3	-1	3
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	48	61	82	103	134
법인세	13	13	19	23	31
법인세율	27.1	21.3	23.2	22.3	23.1
계속사업이익	35	48	63	80	103
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	35	48	63	80	103
증가율(%)	725.5	37.1	29.9	26.7	28.7
당기순이익률 (%)	4.0	5.0	4.7	4.6	4.8
지배주주당기순이익	31	42	56	71	91
기타포괄이익	14	-11	13	0	0
총포괄이익	49	37	76	80	103
EBITDA	52	74	92	117	144
증가율(%)	39.9	42.4	24.7	27.0	23.0
EBITDA마진율(%)	6.0	7.7	6.8	6.7	6.8

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,020	1,374	1,819	2,303	2,966
BPS	5,989	6,831	9,059	11,063	13,679
DPS	200	250	300	350	450
밸류에이션(배)					
PER	30.4	25.2	31.8	25.1	19.5
PBR	5.2	5.1	6.4	5.2	4.2
EV/EBITDA	21.1	15.4	20.2	15.9	12.9
성장성지표(%)					
매출증가율	18.9	10.5	40.1	29.7	21.9
EPS증가율	656.4	34.7	32.4	26.6	28.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.7	0.5	0.6	0.8
ROE	19.0	21.4	22.9	22.9	24.0
ROA	7.9	9.9	11.7	12.6	14.1
ROIC	12.0	16.3	20.0	21.0	23.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	148.1	117.6	97.1	85.2	68.3
순차입금 비율(%)	68.5	28.8	23.2	15.7	8.7
이자보상배율(배)	6.4	10.6	9.1	8.5	9.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.6	6.2	8.1	8.4	9.1
재고자산회전율	6.2	6.1	7.8	8.8	9.7
총자산회전율	1.9	2.0	2.5	2.7	2.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	385	398	491	584	672
현금및현금성자산	31	42	40	40	55
유가증권	4	31	36	57	71
매출채권	174	135	197	219	246
재고자산	153	159	186	210	229
비유동자산	104	94	96	99	103
유형자산	48	42	42	41	40
무형자산	37	34	36	35	35
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	489	491	587	683	775
유동부채	284	260	283	307	306
매입채무및기타채무	69	67	72	88	87
단기차입금	168	136	143	153	164
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	8	6	6	7	9
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	292	266	289	314	315
지배주주지분	183	209	277	339	419
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	90	90	96	96	96
자본조정등	-2	-2	0	0	0
기타포괄이익누계액	18	8	20	20	20
이익잉여금	62	98	146	207	287
비지배주주지분	14	17	21	30	42
자본총계	197	226	298	369	461
비이자부채	122	128	144	159	150
총차입금	170	138	145	155	165
순차입금	135	65	69	58	40

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	19	72	3	57	59
당기순이익	35	48	63	80	103
비현금성 비용 및 수익	24	25	21	15	10
유형자산감가상각비	7	7	6	5	4
무형자산상각비	1	1	1	1	0
운전자본변동	-29	15	-64	-30	-46
매출채권등의 감소	-24	29	-47	-22	-27
재고자산의 감소	-13	-14	-14	-24	-19
매입채무등의 증가	7	0	-2	16	0
기타 영업현금흐름	-11	-16	-17	-8	-8
투자활동 현금흐름	-4	-29	-7	-55	-38
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-2	-3	-4	-4
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	-3	-27	-4	-51	-34
재무활동 현금흐름	-7	-32	2	-2	-7
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-7	-32	2	-2	-7
기타 및 조정	-1	0	0	0	0
현금의 증가	7	11	-2	0	14
기초현금	24	31	42	40	40
기말현금	31	42	40	40	55

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

