

Company Update

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

매수 (유지)

목표주가 (유지)	55,000원
현재가 (4/1)	44,350원

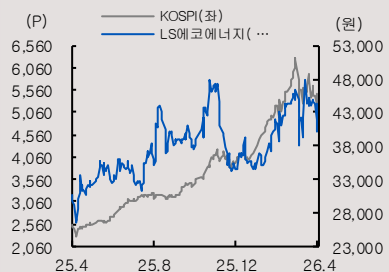
KOSPI (4/1)	5,478.70pt
시가총액	1,358십억원
발행주식수	30,625천주
액면가	500원
52주 최고가	47,900원
최저가	26,400원
60일 일평균거래대금	9십억원
외국인 지분율	4.4%
배당수익률 (2026F)	0.6%

주주구성	
LS전선 외 4 인	64.36%
국민연금공단	6.04%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	9%	-26%	-33%
절대기준	-4%	17%	45%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	55,000	55,000	-
EPS(26)	1,647	1,645	▲
EPS(27)	2,039	2,031	▲

LS에코에너지 주가추이



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 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)

실적은 안정, 성장 스토리는 확장

1Q26 영업이익, 시장 기대치에 부합할 전망

1분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 2,459억원(+7.7% yoy), 167억원(+9.0% yoy)으로 전망된다. 컨센서스(2,374억원/166억원) 대비 매출은 상회, 영업이익은 부합하는 수준이며, 당사 기존 추정치(2,416억원/169억원)와도 유사할 전망이다. 초고압케이블 수출이 견조한 가운데, 베트남 내 전력 인프라 투자 확대에 따른 초고압 및 배전급 케이블 수요 증가가 실적 성장을 견인할 전망이다.

LS-VINA는 매출액 2,643억원(+11.6% yoy), 영업이익 145억원(+24.6% yoy)이 예상된다. 초고압케이블 실적 호조와 전기동 임가공 물량 확대에 따른 소재 판매 증가로 두 자릿수 외형 성장이 가능할 전망이다. 또한 4Q25에 지연 반영되었던 구리 가격 상승분이 판가에 반영되며 수익성 개선도 기대된다. 반면 LSCV는 매출액 593억원(-3.5% yoy), 영업이익 41억원(-6.7% yoy)으로 다소 부진할 전망이다. 인도네시아 등 동남아로의 부스덕트(Busduct) 수출 확대에도 불구하고, 미국향 통신케이블(UTP)에 약 40% 관세가 적용되며 매출 및 수익성에 부담으로 작용하고 있다.

구체화되는 희토류 금속화 사업

최근 호주 기업 라이너스(Lynas Rare Earths Ltd.)와의 협력을 통해 희토류 산화물 공급망을 확보하고 금속화 사업 진출을 본격화하고 있어 주목된다. 약 300억원 규모의 상호 지분 교환을 통해 추진 중이며, 안정적인 원재료 조달 구조를 구축하는 것이 핵심이다. 라이너스는 호주 및 말레이시아에 생산 거점을 보유한 비중국권 최대 희토류 공급업체로, 중국 의존도를 낮추려는 글로벌 공급망 재편 흐름 속에서 동사의 사업 기회가 클 것으로 기대된다. 관련 설비는 베트남 LSCV 공장 내 유휴 부지를 활용할 예정이다. 또한 베트남 PTSC와의 해저케이블 JV 설립도 막바지 단계로, 연내 설립이 가능할 전망이다. 단기 실적뿐 아니라 희토류 및 해저케이블 신사업 구체화에 따른 중장기 성장성도 유효하다고 판단돼 기존 매수 의견과 목표주가 55,000원을 유지한다.

(단위:십억원배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	869	960	1,060	1,246	1,494
영업이익	45	67	74	90	111
세전이익	48	61	73	90	110
지배주주순이익	31	42	50	62	75
EPS(원)	1,020	1,374	1,647	2,039	2,458
증가율(%)	656.4	34.7	19.9	23.8	20.6
영업이익률(%)	5.2	7.0	7.0	7.2	7.4
순이익률(%)	4.0	5.0	5.4	5.7	5.7
ROE(%)	19.0	21.4	21.9	22.4	22.2
PER	30.4	25.2	24.4	19.7	16.4
PBR	5.2	5.1	4.9	4.0	3.3
EV/EBITDA	21.1	15.4	16.6	13.8	11.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LS에코에너지 실적 추이 및 전망

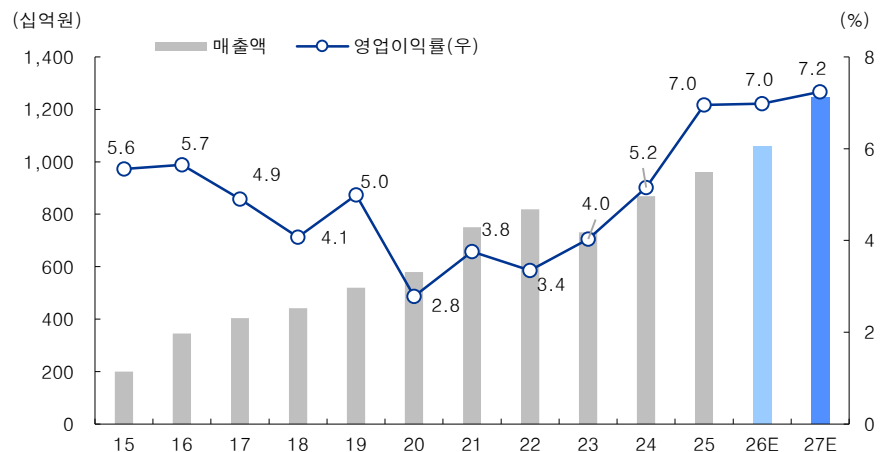
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	228.3	250.2	232.8	248.7	245.9	277.4	255.6	280.9	960.1	1,059.8	1,246.2
지주	0.9	14.0	0.1	0.1	1.1	16.9	0.1	0.1	15.1	18.3	22.8
LS-VINA	236.8	259.9	243.7	248.5	264.3	290.5	267.1	280.6	989.0	1,102.6	1,285.8
LSCV	61.4	72.0	67.3	68.2	59.3	75.5	73.7	73.6	268.9	282.0	312.6
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	-68.2	-78.8	-105.6	-85.3	-73.4	-312.9	-343.1	-375.0
YoY	26.9%	7.6%	4.2%	6.7%	7.7%	10.8%	9.8%	12.9%	10.5%	10.4%	17.6%
LS-VINA	37.2%	9.4%	8.1%	7.4%	11.6%	11.8%	9.6%	12.9%	14.1%	11.5%	16.6%
LSCV	-1.8%	5.8%	-8.7%	0.0%	-3.5%	4.9%	9.5%	7.8%	-1.3%	4.9%	10.8%
매출원가	204.4	219.3	210.6	226.7	219.3	242.2	230.0	257.9	861.0	949.4	1,113.2
YoY	24.5%	3.9%	2.7%	4.4%	7.3%	10.4%	9.2%	13.7%	8.0%	10.3%	17.3%
% COGS	89.5	87.6	90.5	91.2	89.2	87.3	90.0	91.8	89.7	89.6	89.3
매출총이익	23.9	31.0	22.2	22.0	26.6	35.2	25.6	23.0	99.0	110.4	133.0
YoY	52.8%	43.3%	20.7%	38.3%	11.0%	13.8%	15.4%	4.7%	38.5%	11.4%	20.5%
% GPM	10.5	12.4	9.5	8.8	10.8	12.7	10.0	8.2	10.3	10.4	10.7
판매관리비	8.6	7.4	7.4	8.9	9.8	8.3	8.4	9.8	32.3	36.4	42.7
YoY	44.1%	7.1%	27.3%	9.9%	14.5%	13.0%	14.2%	10.2%	20.6%	12.9%	17.3%
% SG&A	3.8	2.9	3.2	3.6	4.0	3.0	3.3	3.5	3.4	3.4	3.4
영업이익	15.3	23.6	14.8	13.1	16.7	26.9	17.1	13.2	66.8	74.0	90.2
지주	0.4	13.6	-0.5	-0.4	0.5	16.5	-0.2	-0.4	13.1	16.3	20.3
LS-VINA	11.7	19.9	11.9	12.0	14.5	23.0	14.4	14.0	55.4	65.9	84.0
LSCV	4.4	4.5	4.6	2.5	4.1	4.9	5.3	2.1	16.0	16.4	19.2
LSGM	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.7	-0.7	-0.7
조정	-0.9	-14.2	-1.0	-0.8	-2.2	-17.3	-2.2	-2.4	-17.0	-24.0	-32.6
YoY	58.1%	60.2%	17.7%	67.9%	9.0%	14.0%	16.0%	0.9%	49.2%	10.7%	22.0%
LS-VINA	65.5%	100.0%	29.6%	29.9%	24.6%	15.5%	21.5%	16.9%	56.6%	19.0%	27.4%
LSCV	35.3%	-5.0%	8.8%	흑전	-6.7%	8.6%	16.4%	-14.7%	35.7%	3.0%	16.8%
% OPM	6.7	9.4	6.3	5.3	6.8	9.7	6.7	4.7	7.0	7.0	7.2
LS-VINA	4.9	7.6	4.9	4.8	5.5	7.9	5.4	5.0	5.6	6.0	6.5
LSCV	7.1	6.3	6.8	3.7	6.9	6.5	7.2	2.9	5.9	5.8	6.1

자료: LS에코에너지, IBK투자증권

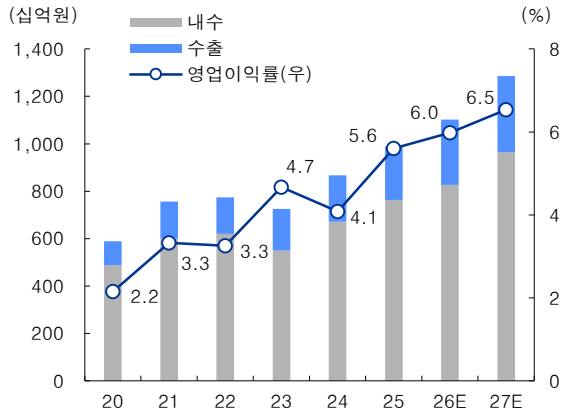
주: 2015년 설립된 LSGM(LS-Gaon Cable Myanmar Co.,Ltd)는 2021년 미얀마 군 쿠데타 이후, 정치·경제·사회적으로 불안정한 상황이 이어지고 있어 공장 운영 최소화

그림 1. 연결 실적 추이 및 전망



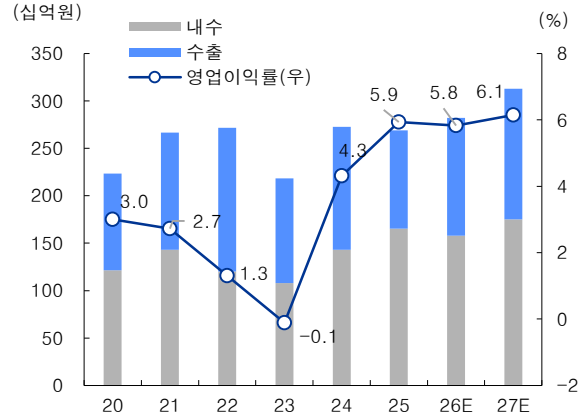
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 2. LS-VINA 실적 추이 및 전망



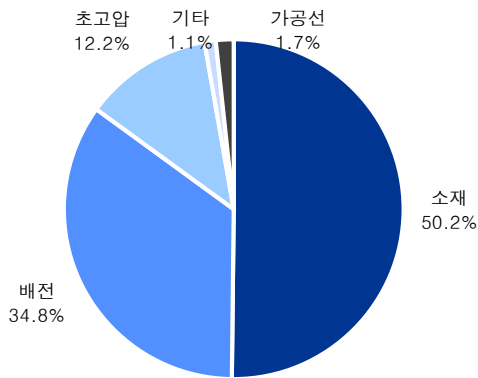
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 3. LSCV 실적 추이 및 전망



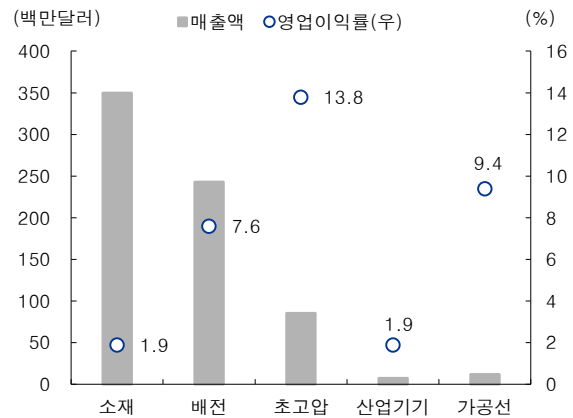
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 4. LS-VINA 제품별 매출 비중 (2025년 기준)



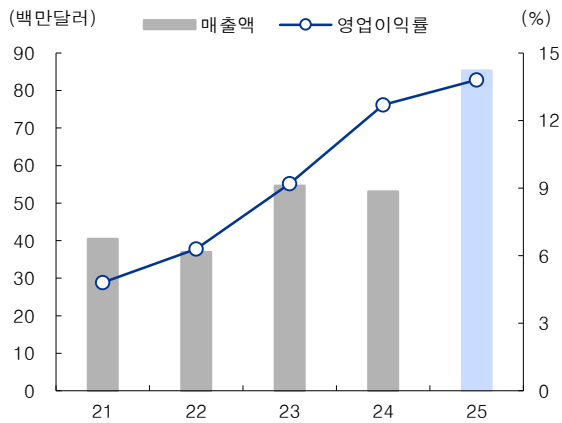
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 5. LS-VINA 제품별 매출 및 영업이익진율 (2025년 기준)



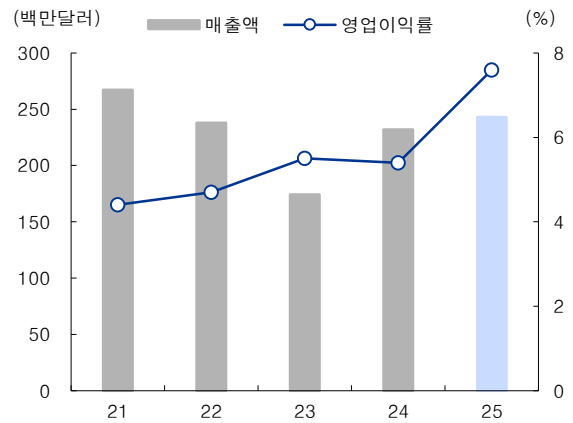
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 6. LS-VINA 초고압 실적 추이



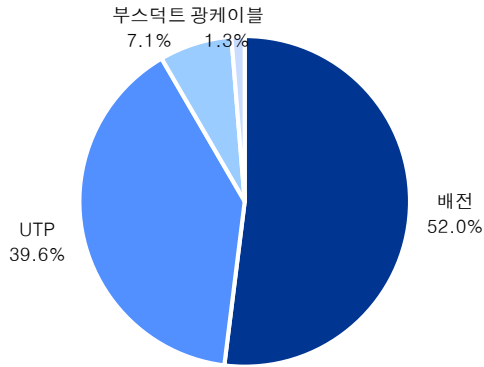
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 7. LS-VINA 배전 실적 추이



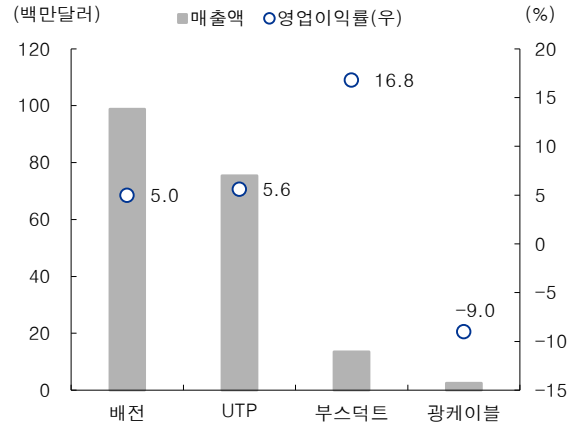
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 8. LSCV 제품별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: LS에코에너지, IBK투자증권

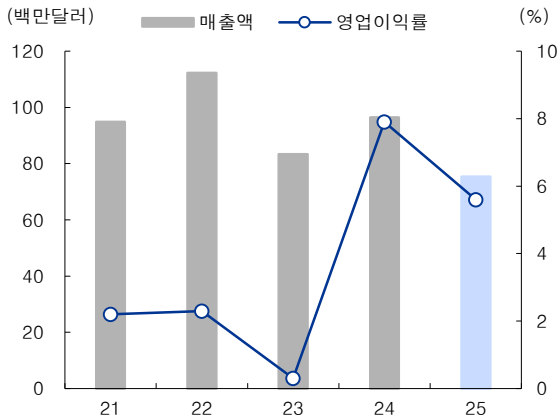
그림 9. LSCV 제품별 매출 및 영업마진율 (2025년 기준)



자료: LS에코에너지, IBK투자증권

주1: UTP(Unshielded Twisted Pair)는 집이나 회사에서 쓰는 인터넷 랜선 등 통신선
 주2: 부스덕트는 전기를 대용량으로 안전하게 전달하는 금속 밀폐형 전력 동로

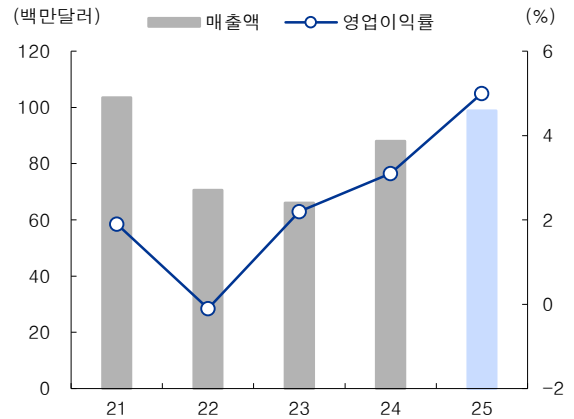
그림 10. LSCV UTP 실적 추이



자료: LS에코에너지, IBK투자증권

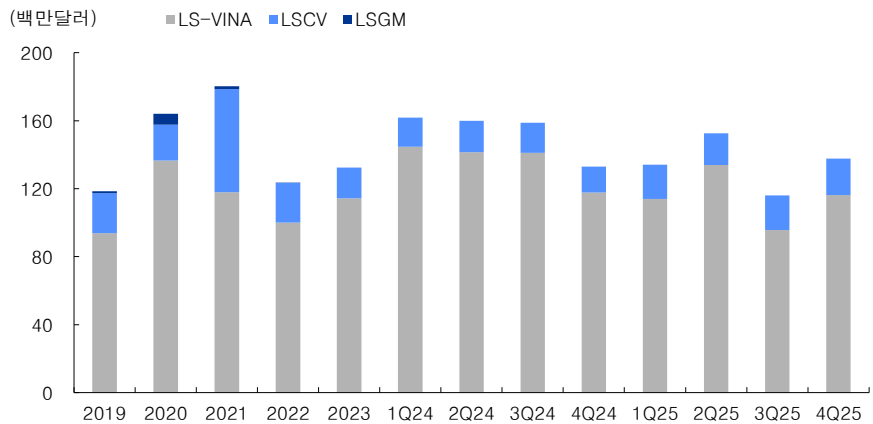
주: UTP케이블(Unshielded Twisted Pair Cable): 인터넷, 전화선, CCTV, 네트워크 연결용 통신 케이블

그림 11. LSCV 배전 실적 추이



자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 12. 수주 잔고 추이



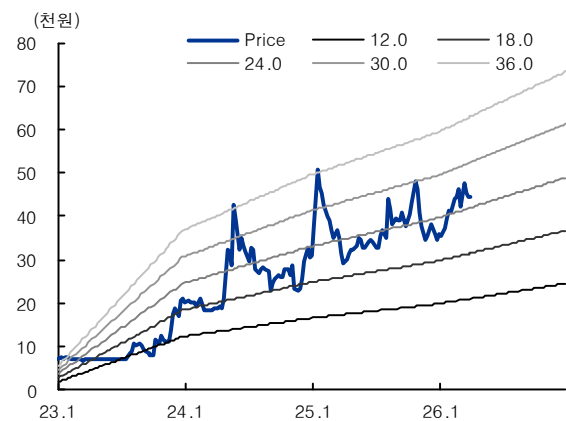
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 13. LS에코에너지 주가 추이 및 이벤트 정리



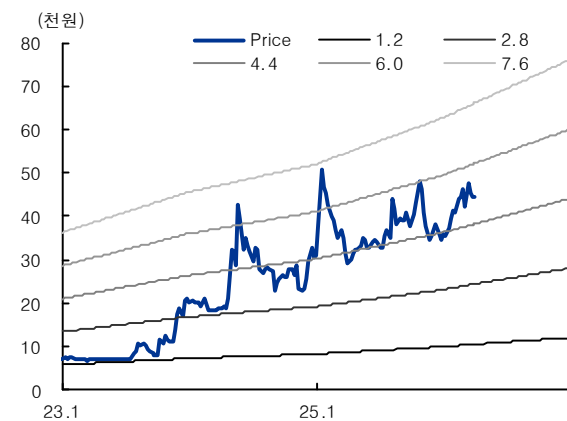
자료: LS에코에너지, 언론종합, IBK투자증권

그림 14. LS에코에너지 Fwd PER 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 15. LS에코에너지 Fwd PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LS에코에너지 (229640)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	869	960	1,060	1,246	1,494
증가율(%)	18.9	10.5	10.4	17.6	19.9
매출원가	797	861	949	1,113	1,332
매출총이익	72	99	110	133	162
매출총이익률 (%)	8.3	10.3	10.4	10.7	10.8
판매비	27	32	36	43	51
판매비율(%)	3.1	3.3	3.4	3.5	3.4
영업이익	45	67	74	90	111
증가율(%)	51.8	49.2	10.7	22.0	22.6
영업이익률(%)	5.2	7.0	7.0	7.2	7.4
순금융손익	-6	-4	-3	-3	-3
이자손익	-6	-4	-3	-3	-3
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	10	-1	2	3	2
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	48	61	73	90	110
법인세	13	13	16	19	25
법인세율	27.1	21.3	21.9	21.1	22.7
계속사업이익	35	48	57	71	85
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	35	48	57	71	85
증가율(%)	725.5	37.1	17.9	23.8	20.6
당기순이익률 (%)	4.0	5.0	5.4	5.7	5.7
지배주주당기순이익	31	42	50	62	75
기타포괄이익	14	-11	0	0	0
총포괄이익	49	37	57	71	85
EBITDA	52	74	80	95	115
증가율(%)	39.9	42.4	7.8	19.5	20.7
EBITDA마진율(%)	6.0	7.7	7.5	7.6	7.7

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,020	1,374	1,647	2,039	2,458
BPS	5,989	6,831	8,227	10,016	12,177
DPS	200	250	250	300	350
밸류에이션(배)					
PER	30.4	25.2	24.4	19.7	16.4
PBR	5.2	5.1	4.9	4.0	3.3
EV/EBITDA	21.1	15.4	16.6	13.8	11.4
성장성지표(%)					
매출증가율	18.9	10.5	10.4	17.6	19.9
EPS증가율	656.4	34.7	19.9	23.8	20.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.7	0.6	0.7	0.8
ROE	19.0	21.4	21.9	22.4	22.2
ROA	7.9	9.9	10.8	12.0	13.3
ROIC	12.0	16.3	18.9	20.1	21.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	148.1	117.6	105.2	80.5	61.8
순차입금 비율(%)	68.5	28.8	24.4	16.3	9.4
이자보상배율(배)	6.4	10.6	10.8	12.3	14.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.6	6.2	6.8	6.6	7.3
재고자산회전율	6.2	6.1	6.4	7.0	7.7
총자산회전율	1.9	2.0	2.0	2.1	2.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	385	398	473	516	572
현금및현금성자산	31	42	53	69	73
유가증권	4	31	35	26	32
매출채권	174	135	177	199	211
재고자산	153	159	174	182	207
비유동자산	104	94	92	95	99
유형자산	48	42	38	38	38
무형자산	37	34	34	33	33
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	489	491	565	611	671
유동부채	284	260	283	265	248
매입채무및기타채무	69	67	76	66	65
단기차입금	168	136	154	149	142
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	8	6	7	7	9
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	292	266	290	272	256
지배주주지분	183	209	252	307	373
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	90	90	90	90	90
자본조정등	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	18	8	8	8	8
이익잉여금	62	98	140	195	261
비지배주주지분	14	17	23	32	42
자본총계	197	226	275	338	415
비이자부채	122	128	135	121	112
총차입금	170	138	155	151	144
순차입금	135	65	67	55	39

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	19	72	14	34	50
당기순이익	35	48	57	71	85
비현금성 비용 및 수익	24	25	7	5	5
유형자산감가상각비	7	7	5	5	4
무형자산상각비	1	1	1	0	0
운전자본변동	-29	15	-47	-39	-38
매출채권등의 감소	-24	29	-41	-22	-12
재고자산의 감소	-13	-14	-15	-8	-25
매입채무등의 증가	7	0	9	-10	-1
기타 영업현금흐름	-11	-16	-3	-3	-2
투자활동 현금흐름	-4	-29	-12	-5	-24
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-2	-2	-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	-10	-1	-20
재무활동 현금흐름	-7	-32	10	-13	-22
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-7	-32	10	-13	-22
기타 및 조정	-1	0	-1	0	-1
현금의 증가	7	11	11	16	3
기초현금	24	31	42	53	69
기말현금	31	42	53	69	73

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												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (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

