COMPANY
UPDATE

2026. 3. 18

대체투자팀

허재준 Analyst
jaejun.heo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LS마린솔루션 (060370)

Corporate day 후기: 폭발적으로 성장할 전방시장

- 전력/통신, 해상/육상 케이블 시공이 가능하며 향후 해외로 시장 확장 예정
- 전방시장이 폭발적으로 성장할 것으로 예상됨에 따라 동사는 설비 확대 노력 중

WHAT'S THE STORY?

2025년 실적: LS마린솔루션 2025년 매출액과 영업이익은 각각 2,442억원(y-y +87.4%), 70억원(y-y -43.4%). 2024년 8월 인수한 LS빌드윈 인수효과로 인해 매출액 급증했으나, 고수익 현장(전남 해상풍력) 준공 완료로 인해 영업이익은 감소

전력/통신, 해상/육상 모두 가능: 동사는 해저 전력 사업과 해저 통신 사업을 모두 영위 중이며, LS빌드윈을 자회사로 편입하여 육상과 해저 케이블 시공 역량을 모두 보유. 향후 국내외 해상풍력 설치 증가와 AI로 인한 글로벌 트래픽 증가로 인해 해저 전력 및 통신 산업이 중장기적으로 성장할 것으로 기대되는 가운데, 동사는 시공에 대한 원스톱 솔루션을 제공해서 해저와 지중을 결합한 턴키 입찰 방식에 대응할 계획

국내외 해상풍력 시장 성장의 수혜주: 동사는 현재 4개(안마, 신안우이, 태안, 해송)의 해상풍력 프로젝트에 우선 협상자로 지정. 안마 해상풍력은 작년 7월에 본 계약을 체결했고, 신안우이와 태안은 올해 중, 해송은 2028년에 본계약을 목표. 이러한 전력을 전달하는 에너지 고속도로 사업도 동사의 중장기 성장동력이 될 것. 한편, 동사는 향후 글로벌 시장도 진출 예정. 대만, 베트남에는 영업 거점을 마련하였고, 향후 싱가포르와 북미, 유럽 케이블 시공 시장도 진출을 검토하고 있는 상황. 고수익 사업인 해상풍력 케이블 사업이 본격화되면 양적, 질적 성장 모두 기대할 수 있다고 생각

설비 확대 진행 중: 전방시장이 폭발적으로 성장할 것으로 예상됨에 따라 동사는 설비 확대 노력 중. 해저 전력 케이블 포설선 GL2030의 적재 용량을 4000톤에서 7000톤으로 확장('26년 3월 완료 예상)하고 있으며, 국내 유일 HVDC 시공 가능 선박인 선정 용량 기준 1만 3천톤급 신규 선박 건조를 진행('28년 3월 완료)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	0	0	71	130
영업이익 (십억원)	0	0	13	12
순이익 (십억원)	0	0	12	13
EPS (adj) (원)	0	0	530	603
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a	n/a	13.6
EBITDA margin (%)	n/a	n/a	27.6	16.3
ROE (%)	n/a	n/a	18.9	8.0
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	(1.8)	(3.7)
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: LS마린솔루션, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	30,850원
시가총액	1.6조원
주식수 (유동주식 비중)	52,238,854주 (29.2%)
52주 최저/최고	11,471원/36,500원
60일-평균거래대금	135.2억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LS마린솔루션 (%)	9.4	27.2	114.4
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	6.3	-4.8	38.3

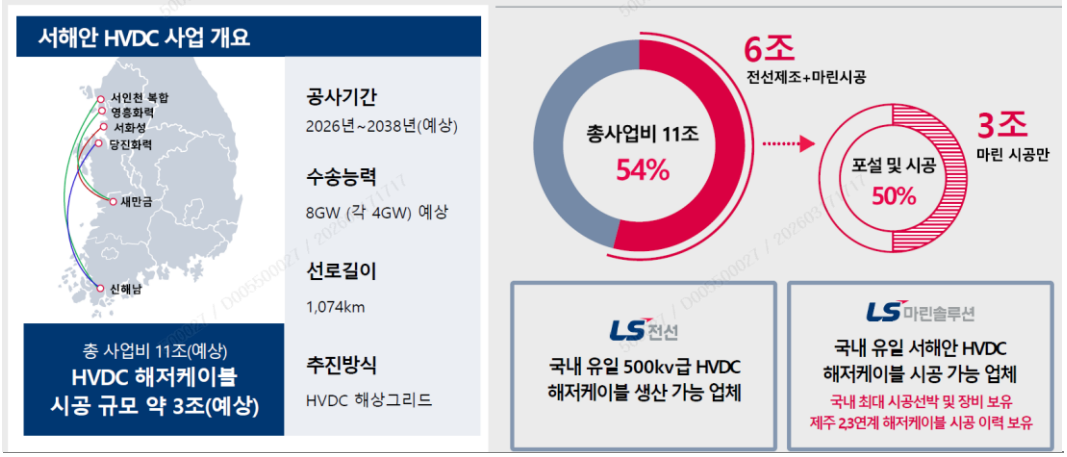
▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

LS마린솔루션 서해안 HVDC 에너지 고속도로 사업

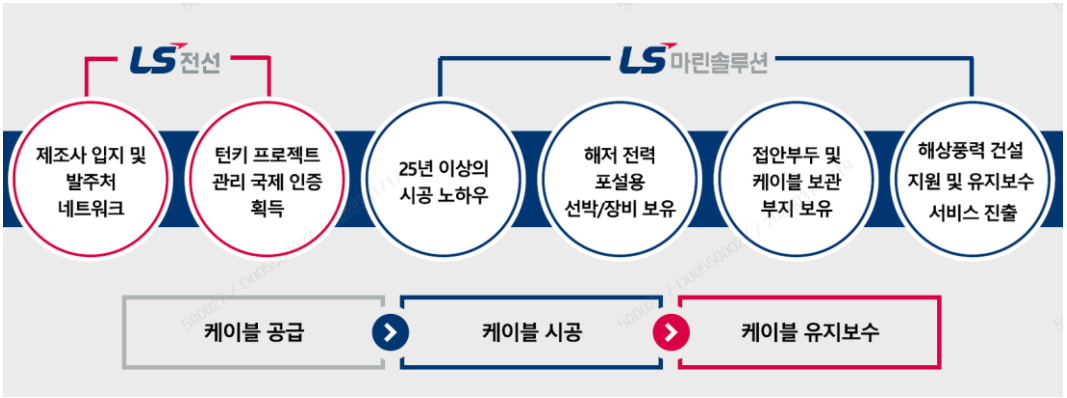


자료: LS마린솔루션

LS마린솔루션 HVDC 시공 CLV 투자 및 GL2030 개조

자료: LS마린솔루션

LS전선을 통한 Turn-Key 프로젝트 수주 확대 계획



자료: LS마린솔루션

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**0**	**0**	**0**	**71**	**130**
매출원가	0	0	0	51	113
매출총이익	**0**	**0**	**0**	**20**	**17**
(매출총이익률, %)	n/a	n/a	n/a	28.3	12.9
판매 및 일반관리비	0	0	0	7	4
영업이익	**0**	**0**	**0**	**13**	**12**
(영업이익률, %)	n/a	n/a	n/a	18.5	9.5
영업외손익	**0**	**0**	**0**	**1**	**4**
금융수익	0	0	0	3	7
금융비용	0	0	0	1	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	1
세전이익	**0**	**0**	**0**	**15**	**17**
법인세	0	0	0	3	4
(법인세율, %)	n/a	n/a	n/a	19.9	21.7
계속사업이익	0	0	0	12	13
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**0**	**0**	**0**	**12**	**13**
(순이익률, %)	n/a	n/a	n/a	16.4	10.1
지배주주순이익	0	0	0	12	13
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	0	0	0	20	21
(EBITDA 이익률, %)	n/a	n/a	n/a	27.6	16.3
EPS (지배주주)	0	0	0	530	603
EPS (연결기준)	0	0	0	530	603
수정 EPS (원)*	0	0	0	530	603

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**0**	**0**	**0**	**67**	**164**
현금 및 현금등가물	0	0	0	34	78
매출채권	0	0	0	19	35
재고자산	0	0	0	2	2
기타	0	0	0	12	49
비유동자산	**0**	**0**	**0**	**80**	**91**
투자자산	0	0	0	0	1
유형자산	0	0	0	74	77
무형자산	0	0	0	0	5
기타	0	0	0	5	7
자산총계	**0**	**0**	**0**	**147**	**254**
유동부채	**0**	**0**	**0**	**24**	**44**
매입채무	0	0	0	0	7
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	0	0	0	24	36
비유동부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**2**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	0	0	0	0	2
부채총계	**0**	**0**	**0**	**24**	**46**
지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**123**	**208**
자본금	0	0	0	26	33
자본잉여금	0	0	0	34	103
이익잉여금	0	0	0	65	74
기타	0	0	0	(2)	(2)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**0**	**0**	**0**	**123**	**208**
순부채	0	0	0	(35)	(78)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**0**	**0**	**0**	**17**	**(7)**
당기순이익	0	0	0	12	13
현금유출입이없는 비용 및 수익	0	0	0	10	7
유형자산 감가상각비	0	0	0	6	9
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	3	(2)
영업활동 자산부채 변동	0	0	0	(6)	(26)
투자활동에서의 현금흐름	**0**	**0**	**0**	**(52)**	**19**
유형자산 증감	0	0	0	(54)	(9)
장단기금융자산의 증감	0	0	0	(1)	(1)
기타	0	0	0	3	28
재무활동에서의 현금흐름	**0**	**0**	**0**	**(1)**	**31**
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	1
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	0	0	0	(1)	(4)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	0	0	0	(36)	44
기초현금	0	0	0	70	34
기말현금	0	0	0	34	78
Gross cash flow	**0**	**0**	**0**	**21**	**20**
Free cash flow	**0**	**0**	**0**	**(37)**	**(15)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	n/a	n/a	84.1
영업이익	n/a	n/a	n/a	n/a	(5.3)
순이익	n/a	n/a	n/a	n/a	13.6
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	13.6
주당지표					
EPS (지배주주)	0	0	0	530	603
EPS (연결기준)	0	0	0	530	603
수정 EPS**	0	0	0	530	603
BPS	0	0	0	5,147	8,736
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	(1.8)	(3.7)
비율					
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	18.9	8.0
ROA (%)	n/a	n/a	n/a	15.8	6.6
ROIC (%)	n/a	n/a	n/a	24.3	8.9
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	n/a	n/a	n/a	(28.3)	(37.7)
이자보상배율 (배)	n/a	n/a	n/a	916.6	560.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LS마린솔루션, 삼성증권