COMPANY UPDATE

2026. 4. 10

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LS머트리얼즈 (417200)

AI 데이터센터가 촉발시킬 수요처 확대

- LS머트리얼즈는 울트라 커패시터(UC) 사업을 영위하는 LS전선의 자회사.
- 2024~25년 UC 판매 부진이 2026년부터 회복세가 예상되고, AI 데이터센터 도입에 따라 UC 활용처가 늘어나는 점이 중장기 성장 모멘텀.

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	19,580원
시가총액	1.3조원
주식수 (유동주식 비중)	67,652,659주 (56.4%)
52주 최저/최고	9,210원/25,300원
60일-평균거래대금	719.5억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LS머트리얼즈 (%)	14.2	109.2	112.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	17.0	66.1	27.1

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

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

WHAT'S THE STORY?

Company overview: LS머트리얼즈는 슈퍼 커패시터와 동일한 울트라 커패시터(Ultra Capacitor; UC) 사업을 영위하는 LS전선의 자회사. 주력 사업은 UC, 알루미늄 소재/부품으로 구성. UC는 기존 풍력 발전기 터빈, 반도체 공장 UPS, AGV 등의 수요처에서 AI 데이터센터로 수요가 확장되는 제품으로, 리튬이온 배터리와 유사하지만 차이점이 확연한 에너지 저장 솔루션. UC가 흑자를 기록했던 2022~2023년 평균 매출 비중은 UC 26%, 알루미늄 소재/부품 74%인 반면, 영업이익 비중은 UC 34%, 알루미늄 소재/부품 66% 수준.

Point (1), UC 가동률 회복: UC 사업의 매출은 2022년 413억원에서 2025년 291억원까지 29% 하락했으며, 동 기간 영업이익도 55억원(영업이익률 13.4%)에서 -49억원(영업이익률 -16.9%)까지 둔화. 이는 UC 공장 가동률 하락에 따른 고정비 부담에 기인. 특히 대형 셀의 가동률이 2023년 54%에서 2025년 26%까지 급락. 2025년 판매 부진은 북미 풍력 수요 부진과 유럽 산업용 수요 둔화에 기인했는데, 2026년부터 점진적 회복세를 띠고 있어 전년 대비 가동률 회복 예상.

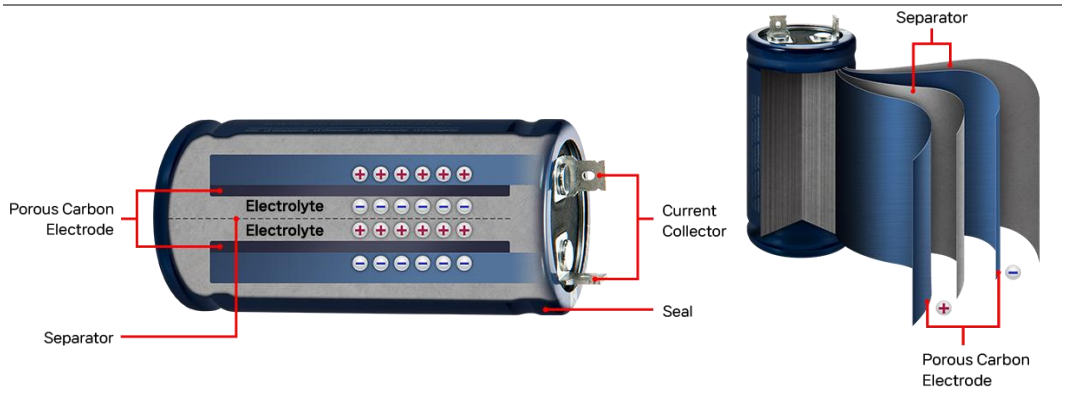
Point (2), AI로 수요처 확장: 일반 데이터센터(IDC) 대비 AI 데이터센터(AIDC)의 경우 전력 변동이 급격해짐에 따라 이를 배터리(Battery Backup Unit) 뿐만 아니라 UC도 추가하는 다층 저장구조가 늘어나는 추세. 특히 800V DC 데이터센터가 도입되면 DC 기반의 단순화된 배전 및 DC-to-DC 구조에선 상/하위 전력단 사이의 완충장치 필요성이 더 커지면, UC가 그 역할을 하게 될 가능성 확대 예상. 즉, AI 가속화 과정에서 UC의 수요처가 늘어나는 긍정적 모멘텀 발생.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	162	137	142	154
영업이익 (십억원)	14	14	6	(0)
순이익 (십억원)	8	12	6	(1)
EPS (adj) (원)	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA margin (%)	11.9	14.0	8.9	5.3
ROE (%)	9.6	8.7	3.1	0.2
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)	(0.2)	(3.6)	(0.3)	1.6
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: LS머트리얼즈, 삼성증권

LS머트리얼즈: 울트라 커패시터 구조



LS Ultracapacitor Cylindrical Type

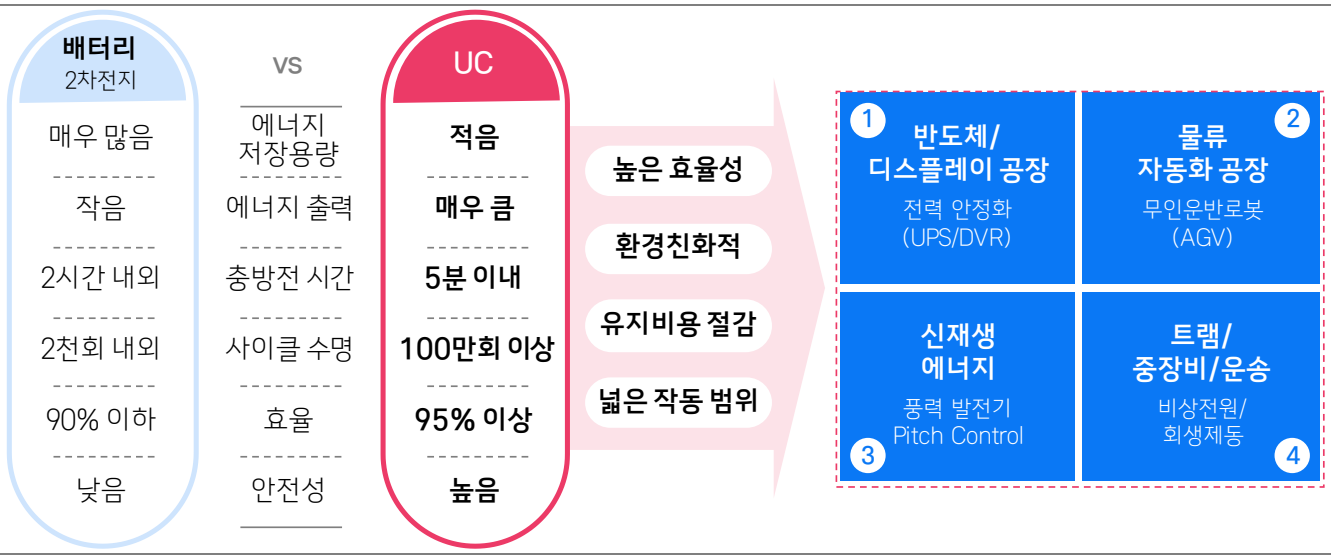
자료: LS머트리얼즈, 삼성증권

울트라 커패시터: 일반 커패시터 및 배터리와의 성능 비교

	일반 커패시터	울트라 커패시터	배터리
방전 속도	10^{-6}~10^{-3}초	1~30초	0.3~4.0시간
충전 속도	10^{-6}~10^{-3}초	수 초~수 분	0.5~5.0시간
에너지 밀도(Wh/kg)	0.1미만	1~10	30~100
출력 밀도(W/kg)	10,000 이상	1,000~2,000	50~200
충/방전 효율	1.0 이하	0.90~0.95	0.70~0.85
사이클 수명	무한	100만회 이상	500~2,000

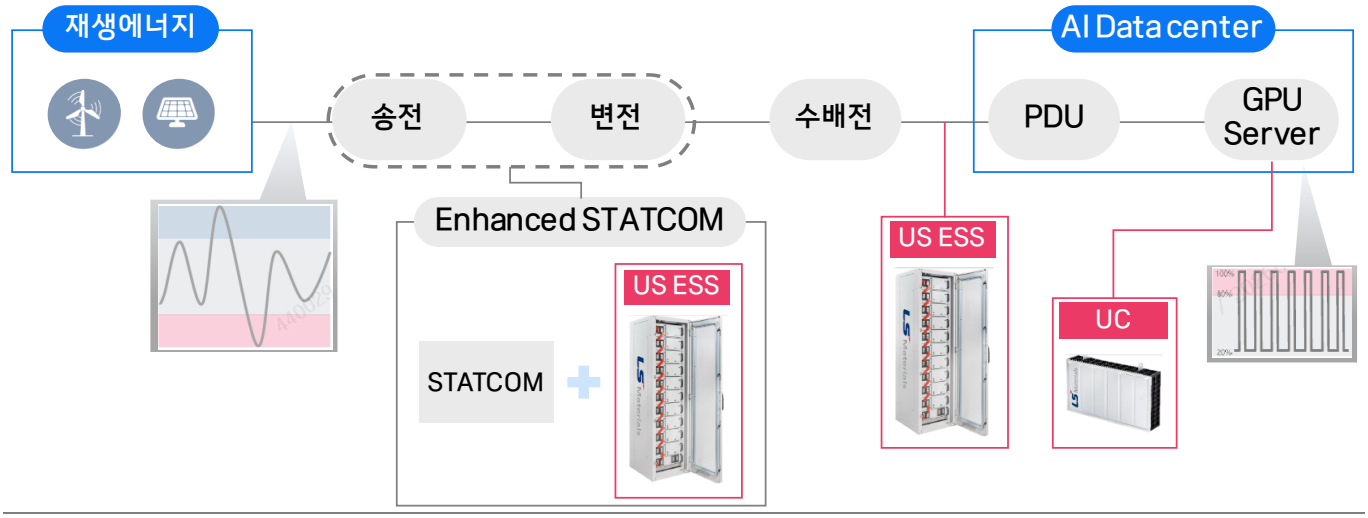
자료: LS머트리얼즈, 삼성증권

울트라 커패시터: 특징 및 적용처



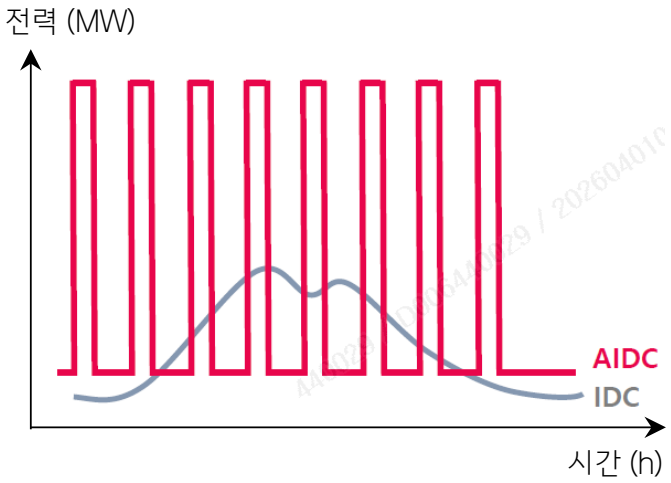
자료: LS머트리얼즈, 삼성증권

재생에너지 전력 계통에서의 울트라 커패시터 도입 개념



자료: LS머트리얼즈, 삼성증권

일반 데이터센터(IDC)와 AI 데이터센터(AIDC)의 전력 수요 특성 비교



	IDC	AIDC
전력량	잦은 소모전력 (KW~MW)	큰 소모전력 (수백 MW)
출력변화	잦은 출력변화	급격한 출력변화 ▼ 빠른 응답속도
사이클	적은 사이클 (수 시간 단위) ▼ 적은 충/방전 횟수 (연 수백회)	많은 사이클 (수십 초 단위) ▼ 많은 충/방전 횟수 (연 백만회 이상)

자료: LS머트리얼즈, 삼성증권

LS머트리얼즈: 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025
원/달러 (평균)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,387	1,449	1,292	1,306	1,365	1,422
매출액	**32.6**	**38.9**	**33.3**	**37.2**	**35.3**	**39.2**	**38.5**	**40.6**	**162.0**	**136.9**	**142.1**	**153.6**
성장률 (% q-q)	-10.1	19.3	-14.4	11.7	-5.1	10.9	-1.8	5.3				
성장률 (% y-y)	-0.1	2.0	11.9	2.5	8.3	0.7	15.6	9.0	279.7	-15.5	3.8	8.1
Ultra Capacitor	7.3	7.2	7.9	6.4	5.6	6.9	8.3	8.3	41.3	35.6	28.8	29.1
LS Alsco	25.5	32.1	25.6	31.1	30.0	32.6	30.5	32.4	120.8	101.5	114.2	125.5
HAIMK								0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
영업이익	**1.2**	**1.9**	**1.1**	**1.9**	**-1.1**	**0.0**	**-0.2**	**1.1**	**14.5**	**13.6**	**6.2**	**-0.1**
성장률 (% q-q)	-56.9	56.8	-45.5	83.7	BR	RB	BR	RB				
성장률 (% y-y)	-54.1	-64.9	-56.6	-32.3	BR	-98.0	BR	-42.8	470.9	-6.2	-54.3	BR
Ultra Capacitor	0.0	0.0	-0.7	-1.3	-1.3	-1.4	-1.0	-1.3	5.5	4.0	-1.9	-4.9
LS Alsco	1.3	2.1	2.0	3.9	0.9	2.3	2.2	4.1	8.6	9.5	9.4	9.5
HAIMK					-0.5	-0.8	-1.4	-1.7	0.0	0.0	-0.8	-4.5
세전이익	2.2	1.9	1.4	2.2	-0.9	0.2	-0.2	1.7	10.7	15.2	7.6	0.7
성장률 (% q-q)	-33.8	-13.8	-27.7	59.7	BR	RB	BR	RB				
성장률 (% y-y)	-26.4	-69.1	-51.4	-34.2	BR	-92.0	BR	-20.8	320.8	42.6	-49.9	-90.7
순이익	**1.7**	**1.5**	**1.1**	**1.4**	**-1.1**	**-0.2**	**-0.6**	**0.9**	**8.4**	**12.2**	**5.7**	**-1.0**
성장률 (% q-q)	-41.5	-10.7	-27.8	33.8	BR	RR	RR	RB				
성장률 (% y-y)	-27.4	-69.0	-51.7	-49.5	BR	BR	BR	-38.1	316.5	45.3	-53.4	BR
지배주주 순이익	**1.6**	**1.5**	**1.1**	**1.5**	**-1.0**	**0.1**	**0.0**	**1.3**	**8.4**	**12.2**	**5.7**	**0.4**
이익률 (%)												
영업이익	3.8	5.0	3.2	5.2	-3.1	0.1	-0.5	2.7	8.9	9.9	4.4	-0.1
Ultra Capacitor	0.2	0.5	-8.9	-19.9	-23.4	-19.7	-11.9	-15.3	13.4	11.3	-6.7	-16.9
LS Alsco	5.3	6.6	8.0	12.4	2.9	7.0	7.3	12.8	7.1	9.3	8.2	7.6
HAIMK								-1,602.8				-4,122.2
세전이익	6.7	4.8	4.1	5.8	-2.7	0.4	-0.6	4.3	6.6	11.1	5.4	0.5
순이익	5.1	3.8	3.2	3.9	-3.2	-0.5	-1.5	2.2	5.2	8.9	4.0	-0.7

자료: LS머트리얼즈, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**43**	**162**	**137**	**142**	**154**
매출원가	36	138	113	124	140
매출총이익	**7**	**24**	**24**	**18**	**13**
(매출총이익률, %)	15.6	14.9	17.2	12.7	8.5
판매 및 일반관리비	4	10	10	12	13
영업이익	**3**	**14**	**14**	**6**	**(0)**
(영업이익률, %)	5.9	8.9	9.9	4.4	(0.1)
영업외손익	**(0)**	**(4)**	**2**	**1**	**1**
금융수익	0	1	2	3	2
금융비용	0	1	2	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	(4)	1	(0)	(0)
세전이익	**3**	**11**	**15**	**8**	**1**
법인세	1	2	3	2	2
(법인세율, %)	20.2	21.0	19.5	25.3	242.5
계속사업이익	2	8	12	6	(1)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**2**	**8**	**12**	**6**	**(1)**
(순이익률, %)	4.7	5.2	8.9	4.0	(0.7)
지배주주순이익	2	8	12	6	0
비지배주주순이익	0	0	0	0	(1)
EBITDA	5	19	19	13	8
(EBITDA 이익률, %)	10.8	11.9	14.0	8.9	5.3
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수정 EPS (원)*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**71**	**84**	**179**	**112**	**121**
현금 및 현금등가물	16	17	120	50	57
매출채권	18	23	30	26	31
재고자산	24	23	25	30	29
기타	13	21	3	6	4
비유동자산	**60**	**64**	**88**	**141**	**153**
투자자산	0	1	1	1	1
유형자산	43	48	63	113	127
무형자산	3	3	21	21	21
기타	13	13	4	6	4
자산총계	**131**	**148**	**266**	**253**	**275**
유동부채	**43**	**38**	**62**	**40**	**32**
매입채무	29	24	27	6	3
단기차입금	0	0	23	16	12
기타 유동부채	13	14	12	18	17
비유동부채	**12**	**11**	**1**	**6**	**36**
사채 및 장기차입금	2	2	0	4	35
기타 비유동부채	10	9	1	2	1
부채총계	**55**	**49**	**63**	**46**	**68**
지배주주지분	**76**	**99**	**180**	**185**	**185**
자본금	24	26	34	34	34
자본잉여금	50	63	127	127	127
이익잉여금	2	9	20	24	24
기타	0	0	0	(0)	(0)
비지배주주지분	**0**	**0**	**23**	**23**	**21**
자본총계	**76**	**99**	**203**	**207**	**206**
순부채	(3)	(3)	(92)	(27)	(8)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**6**	**2**	**7**	**(11)**	**6**
당기순이익	2	8	12	6	(1)
현금유출입이없는 비용 및 수익	4	10	7	7	11
유형자산 감가상각비	2	4	5	6	7
무형자산 상각비	0	1	1	1	1
기타	2	5	2	1	3
영업활동 자산부채 변동	0	(14)	(10)	(22)	(3)
투자활동에서의 현금흐름	**(3)**	**(15)**	**(18)**	**(50)**	**(24)**
유형자산 증감	(4)	(6)	(18)	(48)	(23)
장단기금융자산의 증감	(0)	0	(0)	0	0
기타	2	(9)	1	(1)	(1)
재무활동에서의 현금흐름	**13**	**14**	**114**	**(9)**	**25**
차입금의 증가(감소)	13	1	14	(5)	26
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	0	(1)	(1)	(1)	0
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	16	1	103	(69)	7
기초현금	0	16	17	120	50
기말현금	16	17	120	50	57
Gross cash flow	**6**	**18**	**19**	**13**	**10**
Free cash flow	**2**	**(4)**	**(11)**	**(60)**	**(18)**

재무비율 및 주당지표

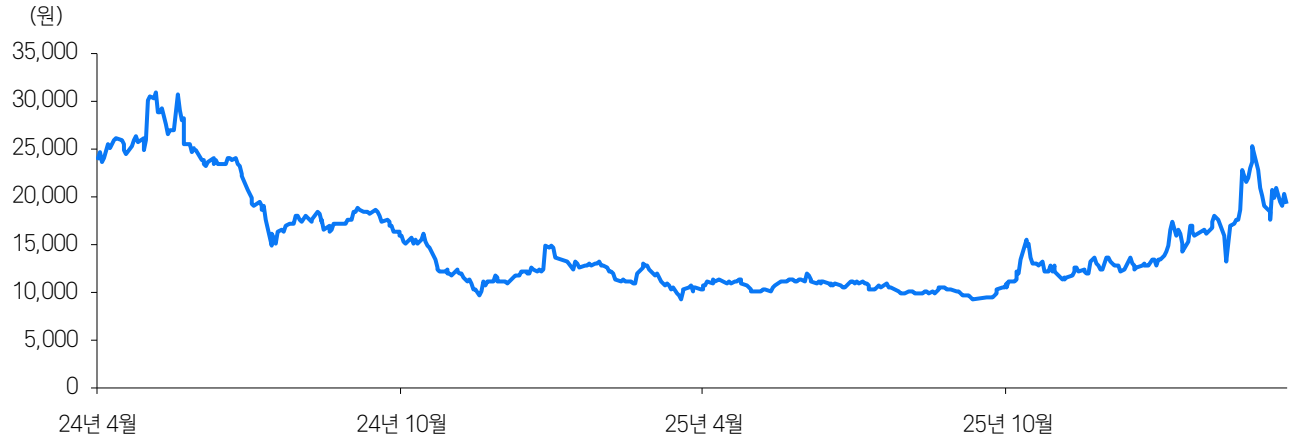
12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	n/a	279.7	(15.5)	3.8	8.1
영업이익	n/a	470.9	(6.2)	(54.3)	적전
순이익	n/a	316.5	45.3	(53.4)	적전
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
DPS (보통주)	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	(0.6)	(0.2)	(3.6)	(0.3)	1.6
비율					
ROE (%)	5.3	9.6	8.7	3.1	0.2
ROA (%)	3.1	6.0	5.9	2.2	(0.4)
ROIC (%)	5.6	13.6	10.6	3.2	0.1
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	(3.8)	(3.0)	(45.2)	(13.0)	(3.9)
이자보상배율 (배)	7.8	18.3	8.9	4.8	(0.2)

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/4/10
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA