Result Comment

LS에코에너지 (229640)

1Q 호실적, 성장(희토류, 해저케이블) 가시화!

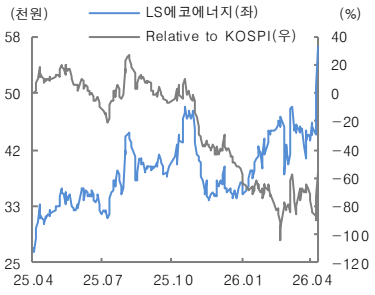
박강호
kangho.park@daishin.com
RA서지원
jiwon0.seo@daishin.com

- 1Q26 매출과 영업이익은 29.8%(yoy), 31%(yoy) 증가, 호실적
- 고부가인 초고압 전선 매출 증가로 수익성 호조가 확대
- 2026년 희토류 사업의 가시성 확대 전망

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	62,000 상향
현재주가 (26.04.16)	56,500
	가전 및 전자부품업종

KOSPI	6226.05
시가총액	1,730십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	15십억원
52주 최고/최저	56,500원 / 30,600원
120일 평균거래대금	99억원
외국인지분율	6.79%
주요주주	LS전선 외 5 인 64.36% 국민연금공단 6.04%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	26.7	51.5	29.1	79.9
상대수익률	12.9	17.8	-22.3	-29.3



투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 62,000원 상향(19.2%)

2026년 1Q 매출(2,964억원)과 영업이익(201억원)은 전년대비 각각 29.8% (19.2% qoq), 31%(53.6% qoq)씩 증가, 컨센서스대비 17%, 18.2%씩 상회 등 예상 상회한 호실적을 기록. 투자의견은 매수(BUY)유지, 목표주가는 62,000원 (2026년 EPS X 목표 P/E 34배 적용)으로 상향(19.2%). 2026년 주당순이익 (EPS)을 종전대비 7.3% 상향, 그리고 신성장인 희토류 및 해저케이블 사업은 2026년 하반기 가시화되면서 밸류에이션 확대로 연결될 전망

1Q26에 고부가인 초고압 케이블 매출은 177%(yoy) 증가, 수익성 견인

2026년 1Q에 호실적의 배경은 LS-VINA의 초고압 케이블, 소재 매출 증가가 예상을 상회. LS VINA 매출은 2,025억원으로 23.2%(yoy) 증가, 수익성 좋은 초고압 케이블 매출(322억원 177% yoy)은 고부가 PJT 수주 확대, 덴마크향 수출 지속으로 분기 기준 사상 최대 실적 달성, 영업이익이 증가가 높음. 소재부문에서 직판 물량 증가 및 동 가격 상승에 따른 신규 판가 적용으로 수익성도 개선

희토류 사업은 2027년 매출 예상

신성장 사업(희토류, 해저케이블)은 2026년 하반기에 가시화될 전망. 희토류는 글로벌 경쟁력 강화 차원에서 라이너스(Lynas)와 파트너쉽 계약을 체결. 안정적으로 원료 공급을 받아서 2027년 희토류 금속을 생산할 계획. 또한 해저케이블은 베트남 PTSC와 JV 설립을 추진하고 있음. 희토류 및 해저 케이블은 베트남 기업과 전략적인 제휴로 글로벌 수요 확대에 대응. 2027년 매출로 연결될 것으로 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26					2Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	228	249	232	296	29.8	19.2	253	294	17.7	-0.7
영업이익	15	13	16	20	31.0	53.6	17	19	-17.4	-3.0
순이익	11	5	11	13	13.0	153.8	12	14	-15.4	6.2

자료: LS에코에너지, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	869	960	1,193	1,256	1,267
영업이익	45	67	75	76	77
세전순이익	48	61	72	73	74
총당기순이익	35	48	55	56	57
지배지분순이익	31	42	50	52	53
EPS	1,020	1,374	1,643	1,708	1,720
PER	30.4	25.2	30.8	29.6	29.4
BPS	5,989	6,831	8,226	9,687	11,160
PBR	5.2	5.1	6.2	5.2	4.5
ROE	19.0	21.4	21.8	19.1	16.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	987	1,035	1,193	1,256	20.9	21.4
판매비와 관리비	35	35	35	36	1.2	1.2
영업이익	69	70	75	76	8.7	9.3
영업이익률	7.0	6.7	6.3	6.1	-0.7	-0.7
영업외손익	-3	-4	-3	-3	적자유지	적자유지
세전순이익	65	66	72	73	9.9	10.6
지배지분순이익	47	47	50	52	7.3	10.6
순이익률	5.1	4.9	4.6	4.5	-0.5	-0.4
EPS(지배지분순이익)	1,531	1,545	1,643	1,708	7.3	10.6

자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

표 1. LS 에코에너지 사업부문별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	LS-VINA	164.6	184.4	177.8	170.8	202.5	206.7	215.8	215.6	697.5	840.6	911.6
	LSCV	42.7	51.2	48.8	47.5	46.5	47.2	49.6	49.9	190.2	193.1	204.6
	LSGM	0.04	0.04	0.04	0.05					0.18		
	(내부)	21.0	14.6	6.1	30.4	47.5	40.6	37.1	34.5	72.1	159.7	139.4
	합계	**228.3**	**250.2**	**232.8**	**248.7**	**296.4**	**294.5**	**302.5**	**300.0**	**960.1**	**1,193.4**	**1,255.6**
	(YoY)	26.9%	7.6%	4.2%	6.7%	29.8%	17.7%	30.0%	20.6%	10.5%	24.3%	5.2%
	(QoQ)	-2.0%	9.6%	-7.0%	6.8%	19.2%	-0.7%	2.7%	-0.8%			
매출비중	LS-VINA	79.4%	78.2%	78.4%	78.2%	81.3%	81.4%	81.3%	81.2%	78.6%	81.3%	81.7%
	LSCV	20.6%	21.7%	21.6%	21.7%	18.7%	18.6%	18.7%	18.8%	21.4%	18.7%	18.3%
	LSGM	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%
영업이익	LS-VINA	8.6	13.3	9.4	6.9	13.1	12.6	11.9	11.0	38.1	48.5	48.3
	LSCV	3.0	3.2	3.3	1.7	2.8	3.4	2.7	2.5	11.2	11.4	12.6
	LSGM	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1					-0.5		
	내부	3.9	7.2	2.2	4.6	4.4	3.5	3.6	3.4	17.9	14.9	15.2
	합계	**15.3**	**23.6**	**14.8**	**13.1**	**20.1**	**19.5**	**18.2**	**16.9**	**66.8**	**74.6**	**76.1**
	(YoY)	58.1%	60.2%	17.7%	67.9%	31.0%	-17.4%	23.1%	28.9%	49.2%	11.7%	2.0%
	(QoQ)	96.9%	53.8%	-37.4%	-11.4%	53.6%	-3.0%	-6.7%	-7.3%			
영업 이익률	LS-VINA	5.2%	7.2%	5.3%	4.0%	6.4%	6.1%	5.5%	5.1%	5.5%	5.8%	5.3%
	LSCV	7.0%	6.2%	6.8%	3.7%	6.0%	7.2%	5.4%	5.0%	5.9%	5.9%	6.1%
	합계	**6.7%**	**9.4%**	**6.3%**	**5.3%**	**6.8%**	**6.6%**	**6.0%**	**5.6%**	**7.0%**	**6.3%**	**6.1%**
세전이익		13.8	23.6	14.4	9.3	19.5	18.9	17.5	16.1	61.1	72.0	73.1
	(YoY)	45.0%	30.0%	40.1%	-8.1%	41.1%	-20.3%	21.6%	73.7%	27.1%	17.7%	1.5%
	(QoQ)	36.8%	71.3%	-39.0%	-35.7%	110.1%	-3.2%	-7.0%	-8.2%			
당기 순이익		12.7	18.2	11.2	6.3	14.5	14.5	13.5	12.4	48.5	54.9	56.3
	(YoY)	59.9%	39.9%	34.1%	5.2%	13.9%	-20.1%	20.2%	96.0%	37.1%	13.3%	2.4%
	(QoQ)	111.9%	42.6%	-38.2%	-43.7%	129.5%	0.0%	-7.0%	-8.2%			

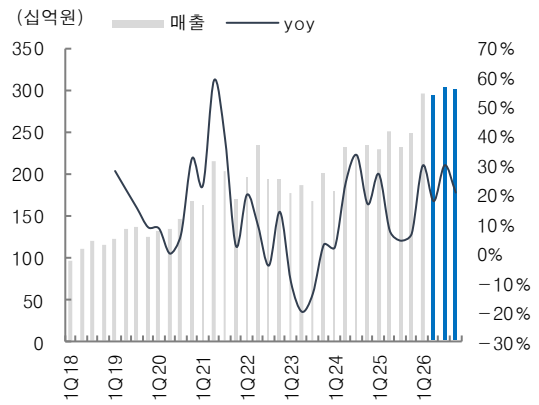
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

표 2. LS 에코에너지 사업부문별 실적 전망 (수정 전) (단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025	2026F
매출액	LS-VINA	164.6	184.4	177.8	170.8	179.7	190.9	198.6	197.4	637.5	697.5	766.6
	LSCV	42.7	51.2	48.8	47.5	49.7	51.0	53.6	53.8	199.6	190.2	208.1
	LSGM	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.17	0.18	0.23
	(내부)	21.0	14.6	6.1	30.4	2.8	3.6	3.0	2.8	31.7	72.1	12.2
	합계	**228.3**	**250.2**	**232.8**	**248.7**	**232.2**	**245.6**	**255.3**	**254.0**	**869.0**	**960.1**	**987.1**
	(YoY)	26.9%	7.6%	4.2%	6.7%	1.7%	-1.9%	9.7%	2.1%	18.9%	10.5%	2.8%
	(QoQ)	-2.0%	9.6%	-7.0%	6.8%	-6.6%	5.8%	4.0%	-0.5%			
매출비중	LS-VINA	79.4%	78.2%	78.4%	78.2%	78.3%	78.9%	78.7%	78.6%	76.1%	78.6%	78.6%
	LSCV	20.6%	21.7%	21.6%	21.7%	21.6%	21.1%	21.3%	21.4%	23.8%	21.4%	21.3%
	LSGM	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
영업이익	LS-VINA	8.6	13.3	9.4	6.9	9.5	11.6	10.9	10.1	29.9	38.1	42.2
	LSCV	3.0	3.2	3.3	1.7	3.7	3.7	2.9	2.7	8.5	11.2	13.0
	LSGM	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.7	-0.5	-0.2
	내부	3.9	7.2	2.2	4.6	3.3	3.8	3.4	3.2	7.0	17.9	13.7
	합계	**15.3**	**23.6**	**14.8**	**13.1**	**16.5**	**19.1**	**17.2**	**15.9**	**44.8**	**66.8**	**68.6**
	(YoY)	58.1%	60.2%	17.7%	67.9%	7.6%	-19.1%	16.5%	21.3%	51.8%	49.2%	2.8%
	(QoQ)	96.9%	53.8%	-37.4%	-11.4%	26.1%	15.7%	-9.8%	-7.8%			
영업이익률	LS-VINA	5.2%	7.2%	5.3%	4.0%	5.3%	6.1%	5.5%	5.1%	4.7%	5.5%	5.5%
	LSCV	7.0%	6.2%	6.8%	3.7%	7.5%	7.2%	5.4%	5.0%	4.3%	5.9%	6.2%
	합계	**6.7%**	**9.4%**	**6.3%**	**5.3%**	**7.1%**	**7.8%**	**6.7%**	**6.2%**	**5.2%**	**7.0%**	**7.0%**
세전이익		13.8	23.6	14.4	9.3	15.7	18.3	16.4	15.0	48.1	61.1	65.5
	(YoY)	45.0%	30.0%	40.1%	-8.1%	14.0%	-22.5%	13.9%	61.6%	459.7%	27.1%	7.1%
	(QoQ)	36.8%	71.3%	-39.0%	-35.7%	69.8%	16.4%	-10.3%	-8.8%			
당기순이익		12.7	18.2	11.2	6.3	12.1	14.1	12.6	11.5	35.3	48.5	50.4
	(YoY)	59.9%	39.9%	34.1%	5.2%	-4.9%	-22.4%	12.6%	82.3%	725.7%	37.1%	4.0%
	(QoQ)	111.9%	42.6%	-38.2%	-43.7%	91.6%	16.4%	-10.3%	-8.8%			

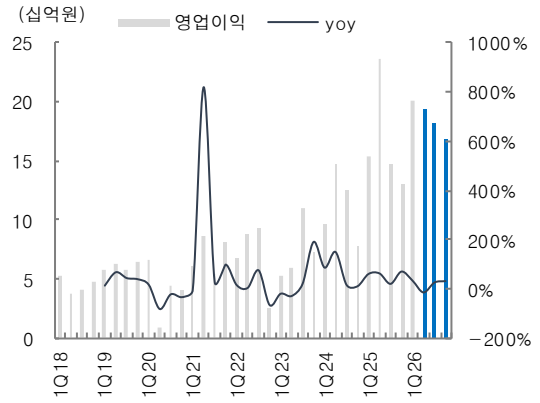
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 증감률 전망



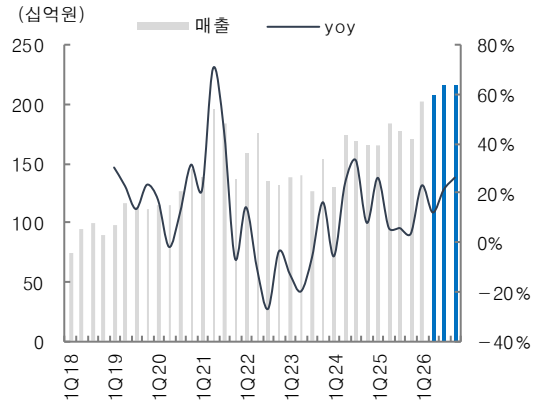
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 분기별 영업이익 및 증감률 전망



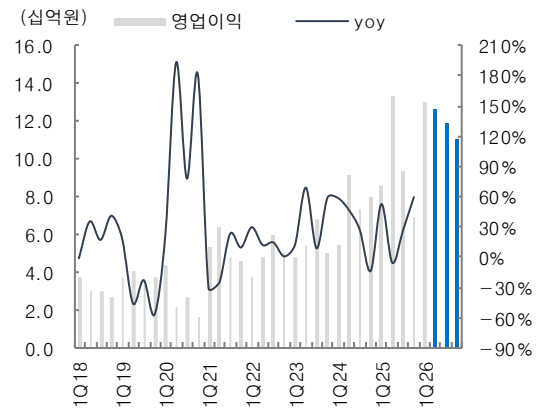
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 3. LS-VINA, 분기별 매출 및 증감률 전망



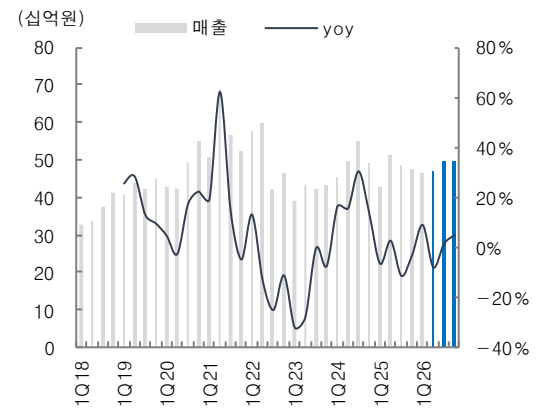
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 4. LS-VINA, 분기별 영업이익 및 증감률 전망



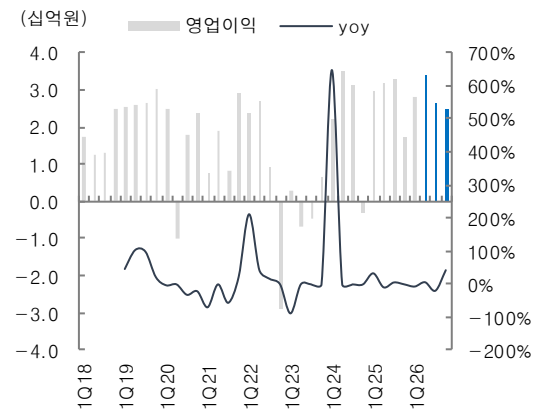
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 5. LSCV, 분기별 매출 및 증감률 전망



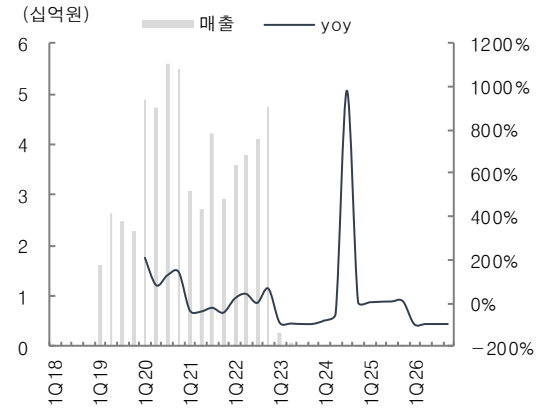
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 6. LSCV, 분기별 영업이익 및 증감률 전망



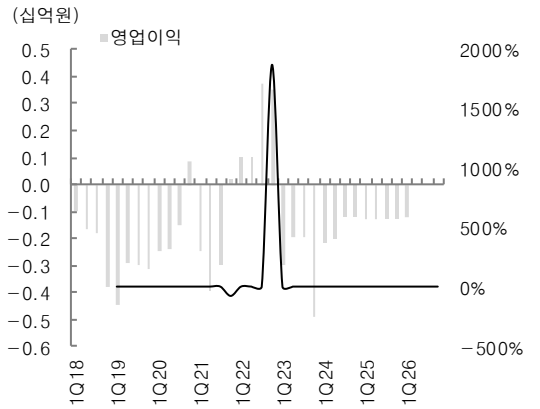
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 7. LSGM, 분기별 매출 및 증감률 전망



자료 LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 8. LSGM, 분기별 영업이익 및 증감률 전망



자료 LS에코에너지, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 요약

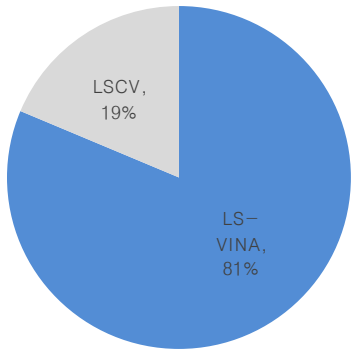
- 2015년 5월 설립
- 전력 분야 관련된 송배전 전선, 통신선을 생산하는 업체
- LS 전선의 자회사로 아시아지역을 담당
- 베트남에서 시장점유율 1위 전선 업체
- 사명을 LS 에코에너지 변경, 신사업으로 희토류산화물, 해저케이블 분야 진출

주가 변동요인

- 전기동 가격에 민감 등 높은 원재료 비중을 차지
- 베트남 경제성장률 추이 및 아시아 국가의 도시화율 진행

자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

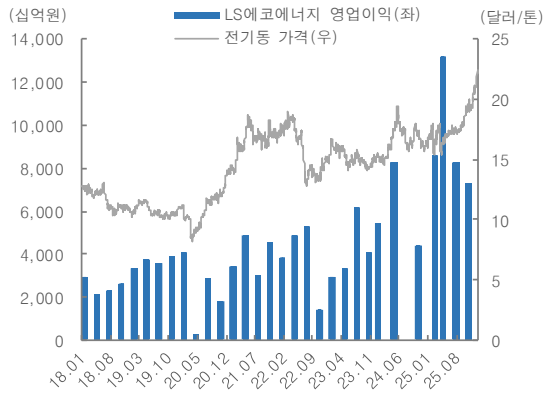
매출 비중



주: 2026년 1분기 매출 기준
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

그림 9. 전기동 가격 vs LS 에코에너지 영업이익 추이

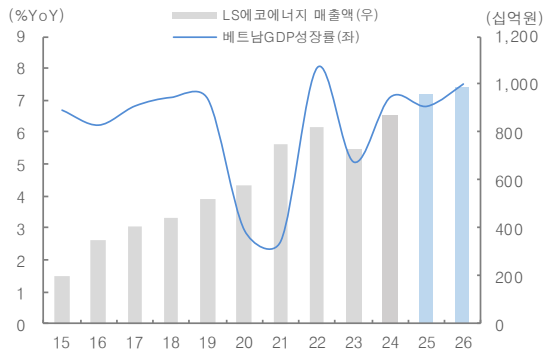


자료: LS에코에너지, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 전기동 가격 vs 주가 추이

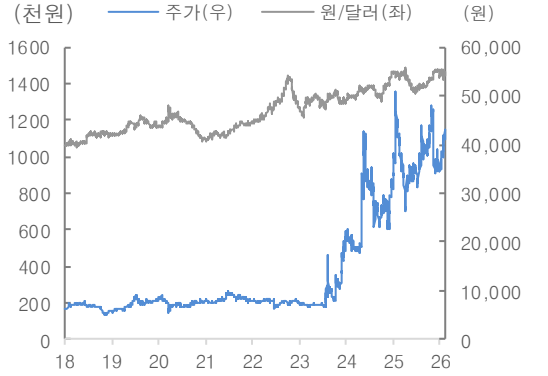
자료: LS에코에너지, Bloomberg, Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 11. 베트남 GDP 성장률 vs LS 에코에너지 매출 추이



자료: LS에코에너지, Bloomberg, 대신증권 Research Center
주: 베트남 성장률은 블룸버그 전망치

그림 12.원달러 vs 주가 추이



자료: LS에코에너지, Quantiwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	869	960	1,193	1,256	1,267
매출원가	797	861	1,084	1,144	1,153
매출총이익	72	99	110	112	113
판매비와관리비	27	32	35	36	36
영업이익	45	67	75	76	77
영업이익률	5.2	7.0	6.3	6.1	6.1
EBITDA	52	74	81	82	82
영업외손익	3	-6	-3	-3	-3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	2	2	2	2
외환관련이익	11	7	5	5	5
금융비용	-7	-6	-10	-9	-9
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	10	-1	5	4	3
법인세비용차감전순손익	48	61	72	73	74
법인세비용	-13	-13	-17	-17	-17
계속사업순손익	35	48	55	56	57
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	35	48	55	56	57
당기순이익률	4.1	5.0	4.6	4.5	4.5
비지배지분순이익	4	6	5	4	4
지배지분순이익	31	42	50	52	53
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	49	37	44	45	45
비지배지분포괄이익	5	6	4	3	3
지배지분포괄이익	44	32	40	42	42

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	385	398	462	515	565
현금및현금성자산	31	42	34	67	112
매출채권 및 기타채권	177	136	169	178	180
재고자산	153	159	198	208	210
기타유동자산	24	60	61	62	63
비유동자산	104	94	91	88	86
유형자산	48	42	39	37	35
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	56	52	52	51	51
자산총계	489	491	552	603	651
유동부채	284	260	278	284	286
매입채무 및 기타채무	93	92	108	113	113
차입금	168	136	138	139	140
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	23	31	32	32	32
비유동부채	8	6	6	6	6
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	6	6	6	6
부채총계	292	266	284	290	292
지배지분	183	209	252	297	342
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	90	90	90	90	90
이익잉여금	62	98	140	185	230
기타자본변동	16	6	6	6	6
비지배지분	14	17	17	17	17
자본총계	197	226	269	314	359
순차입금	136	66	75	42	-2

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,020	1,374	1,643	1,708	1,720
PER	30.4	25.2	30.8	29.6	29.4
BPS	5,989	6,831	8,226	9,687	11,160
PBR	5.2	5.1	6.2	5.2	4.5
EBITDAPS	1,698	2,417	2,635	2,673	2,688
EV/EBITDA	21.1	15.4	20.3	19.7	19.0
SPS	28,375	31,349	38,969	40,998	41,356
PSR	1.1	1.1	1.3	1.2	1.2
CFPS	1,954	2,411	2,863	2,868	2,856
DPS	200	250	250	250	250

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	18.9	10.5	24.3	5.2	0.9
영업이익 증가율	51.8	49.2	11.7	2.0	0.9
순이익 증가율	725.5	37.1	13.3	2.4	0.7
수익성					
ROIC	10.4	16.5	17.4	16.3	16.2
ROA	10.0	13.6	14.3	13.2	12.2
ROE	19.0	21.4	21.8	19.1	16.5
안정성					
부채비율	148.1	117.6	105.6	92.4	81.4
순차입금비율	68.9	29.1	27.9	13.5	-0.7
이자보상배율	6.4	10.6	7.7	8.3	9.0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	19	72	7	49	61
당기순이익	35	48	55	56	57
비현금항목의 가감	24	25	33	32	31
감가상각비	7	7	6	6	5
외환손익	-1	-1	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	18	19	27	26	25
자산부채의 증감	-29	15	-56	-15	-3
기타현금흐름	-12	-16	-25	-24	-24
투자활동 현금흐름	-4	-29	-4	-4	-4
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-1	-2	-3	-3	-3
기타	-3	-27	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	-7	-32	-7	-7	-7
단기차입금	1	-23	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-8	-9	-8	-8	-8
기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	7	11	-9	33	45
기초 현금	24	31	42	34	67
기말 현금	31	42	34	67	112
NOPLAT	33	53	57	59	59
FCF	38	58	60	61	61

자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

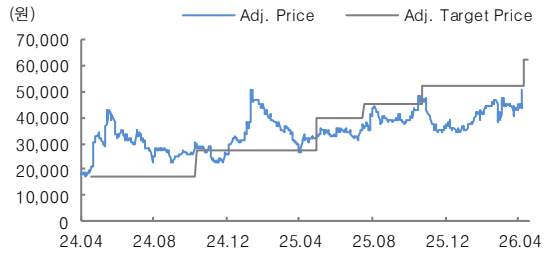
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LS에코에너지(229640) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.17	26.02.08	25.10.29	25.07.24	25.05.07	25.04.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	62,000	52,000	52,000	45,000	40,000	27,000
괴리율(평균,%)		(22.44)	(26.96)	(10.58)	(14.56)	17.98
괴리율(최대/최소,%)		(2.69)	(9.13)	6.44	(7.25)	13.33
제시일자	24.10.17	24.04.25				
투자의견	Marketperfor	Buy				
목표주가	27,000	17,000				
괴리율(평균,%)	21.68	77.26				
괴리율(최대/최소,%)	(16.11)	22.94				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260414)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	90.6%	9.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상