LS (006260)

미국 빅테크 데이터센터 부스덕트 수주 공시 업데이트

철강/비철금속
Analyst 장재혁
jaehyeok.jang@meritz.co.kr
RA 김아현
ahyun.kim@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 18

안녕하세요, 메리츠증권 장재혁입니다. LS의 "美 AI 데이터센터용 버스덕트 (Busduct) 장기 공급계약 체결" 공시 업데이트 드립니다.

1. 발주처 : LS Cable & System U.S.A.,Inc.
2. 제품 : AI 데이터센터용 버스덕트(Busduct)
3. 계약금액 : 약 2조 ~ 4조원 대(추정)
4. 계약기간 : 2030년 12월 31일까지
5. 주요 계약조건 : 글로벌 테크 기업의 미국 내 AI 데이터센터에 버스덕트 공급

예상 판매 구조

- LS그룹의 주요 부스덕트 생산거점 → LSCUS(가온전선) → 미국 AI DC 납품

LS전선 버스덕트 생산 거점

- LS전선(별도) 구미 공장
- LSCW 중국 우시(Wuxi) 공장, LSCV(LS에코에너지) 호찌민 공장
- LSCMX 멕시코 케레타로 수출기지(증설중, '26~'27 버스덕트 및 자동차전선 사업 투자로 2,300억원 투자)
- LSCUS Tarboro, North Carolina: 미국내 부스덕트 공급/판매 확인, 제조여부는 불확실

버스덕트 Capa, 매출, 수익성

- '25년 LS전선 버스덕트 매출은 연결 약 4,000억원, 별도 약 2,700억원으로 추정
- OPM 15% 가정 시 영업이익은 연결 약 600억원, 별도 약 405억원
- 이는 '25년 LS전선 영업이익 대비 연결 21.4%, 별도 26.4% 수준의 고수익성 사업
- 금일 공시는 '30년 말까지 총 2~4조원, 단순 연환산 4,000억~8,000억원 규모의 잠재 공급계약
- 기존 버스덕트 매출과 일부 중복될 수 있어 전액 신규 증분으로 보긴 어려움
- 다만 기존 연 4,000억원 수준 사업이 북미 AI DC 장기계약을 통해 최소 유지·확대될 수 있음을 확인
- OPM 15% 기준 연간 영업이익 기여도는 600억~1,200억원
- 향후 PO 확정 및 멕시코 증설 진행에 따라 LS전선 연결·별도 실적 상향 요인

빅테크 데이터센터향 버스덕트 타임라인. 기존 대비 계약 규모 및 기간 확대 긍정적

- '25년 11월, 빅테크 'A사'향 프레임웍 계약(3년간 5,000억+) 발표
- '26년 1월, LS전선 멕시코법인(LSCMX), 버스덕트 및 자동차전선 2,300억원 투자
- '26년 5월, 또다른 빅테크향 프레임웍 계약(5년간 2~4조원) 발표
- 단순 일회성 수주가 아니라, 빅테크 데이터센터 전력 인프라의 장기 벤더 지위 확보

결론: LS(006260) 투자의견 Buy, 적정주가 64만원 유지

- 현재 LS(006260) 시가총액 16.7조원
- LS Electric 지분가치 9.2조 (시가총액 38조, 지분율 48.5%, 할인율 50%)
- LS MnM 지분가치 1.7조 (기업가치 3.2조, 지분율 75%, 할인율 30%)
- 현재 시가총액에 내재된 LS전선의 가격은 5.8조, 저평가로 판단
- LS전선 연결영업이익 '26E 3,728억원, '27E 5,089억원, '28E 6,060억원

(1Q26 Review 보고서 참고)

참고

- **부스덕트:** 금속 박스에 구리/알루미늄 판을 넣어 대용량 전기를 전달·분배하는 제품
- **전선과 차이점:** 전선은 케이블을 길게 깔아 전기를 보내는 방식. 부스덕트는 정해진 구간별 모듈을 조립하고, 필요한 위치에서 전기를 빼서 쓰는 방식. 쉽게 말해 전선은 “전력 배선”, 부스덕트는 “전력 배전 레일”
- **초고압 케이블 대비 Capa 확대 난이도:** 부스덕트는 구리/알루미늄 도체 가공, 절연, 금속 외함, 접속부 조립 중심의 모듈형 제품. 따라서 수요가 확인되면 생산라인 증설과 매출화 속도가 상대적으로 빠름
- **왜 데이터센터에 많이 쓰이나?** AI 데이터센터는 전력 사용량이 크고, 서버 랙 증설·배치 변경이 자주 발생. 부스덕트는 케이블보다 공간을 덜 차지하고, 필요한 위치에서 전력을 쉽게 분기할 수 있어 고밀도 데이터센터에 적합

그림1 **버스덕트**

자료: LS전선

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

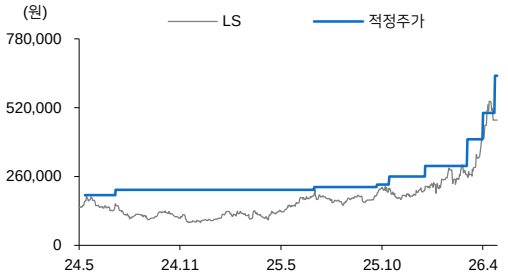
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

LS (006260) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.05.17	기업브리프	Buy	190,000	장재혁	-19.4	-1.3
2024.07.11	기업브리프	Buy	210,000	장재혁	-43.2	-11.3
2025.06.30	기업브리프	Buy	220,000	장재혁	-20.1	-4.1
2025.10.20	기업브리프	Buy	230,000	장재혁	-8.4	-3.3
2025.11.11	산업분석	Buy	260,000	장재혁	-25.8	-16.7
2026.01.14	기업브리프	Buy	300,000	장재혁	-17.6	1.2
2026.03.30	산업분석	Buy	400,000	장재혁	-23.5	-0.4
2026.04.27	기업브리프	Buy	500,000	장재혁	-2.5	8.6
2026.05.18	기업브리프	Buy	640,000	장재혁	-	-

주가 및 적정주가 변동추이