

Company Update

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

매수 (유지)

목표주가 (상향) 76,000원
현재가 (6/18) 65,100원

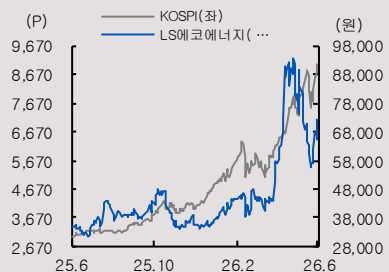
KOSPI (6/18)	9,063.84pt
시가총액	1,994십억원
발행주식수	30,625천주
액면가	500원
52주 최고가	93,400원
최저가	31,350원
60일 일평균거래대금	24십억원
외국인 지분율	7.1%
배당수익률 (2026F)	0.4%

주주구성	
LS전선 외 6 인	64.37%
국민연금공단	6.04%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-32%	-19%	-39%
절대기준	-18%	84%	87%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	76,000	65,000	▲
EPS(26)	1,621	1,758	▼
EPS(27)	2,113	2,149	▼

LS에코에너지 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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)

동남아 데이터센터 수혜 확대 기대

2Q26 매출은 순항, 이익은 기저 부담

2분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 2,985억원(+19.3% yoy), 245억원(+3.7% yoy)으로 전망된다. 견조한 매출 성장세가 예상되지만, 지난해 2분기 고마진 북미향 지중배전(URD) 케이블 수출이 집중되며 높은 수익성을 기록했던데 따른 기저효과로 영업이익 증가폭은 상대적으로 제한적일 것으로 전망된다. 법인별로는 LS-VINA가 매출액 3,087억원(+18.8% yoy), 영업이익 188억원(-5.2% yoy)을 기록할 전망이다. 베트남 내수 프로젝트 수주 확대와 덴마크향 수출 지속에 힘입어 초고압케이블 매출이 증가하고, 소재 부문 역시 양호한 실적을 이어갈 것으로 예상된다. 구리 가격 상승에 따른 판가 인상 효과는 긍정적이거나, 지난해 2분기 높은 실적에 따른 기저부담으로 영업이익률은 전년 동기 대비 1.5%p 하락할 전망이다. LSCV는 매출액 784억원(+8.9% yoy), 영업이익 45억원(+0.6% yoy)으로 전망된다. 미국향 통신케이블(UTP)의 관세 영향으로 수익성 부담이 지속되고 있으나, 통신케이블 판매 증가와 인도네시아 등 동남아 지역으로의 버스덕트(Busduct) 수출 확대로 매출 성장세는 이어질 전망이다.

제품 믹스 개선 통한 전사 수익성 제고 효과 기대

2분기 실적은 기저효과로 인해 다소 아쉽겠지만, 하반기 실적 개선 기대감과 희토류·해저케이블 등 중장기 성장 동력은 여전히 유효하다고 판단돼 매수 의견을 유지한다. 최근 베트남 통신사 비엠텔(Viettel)의 AI데이터센터 구축 사업에 전력망 공급 계획을 발표하는 등 동남아 데이터센터 투자 확대의 수혜가 본격화될 것으로 기대된다. 이에 따라 버스덕트와 송전용 케이블 판매 확대 가능성에도 주목할 필요가 있다. 특히 데이터센터 내 전력 분배 설비로 사용 비중이 확대되고 있는 버스덕트는 작년 기준 LSCV 매출의 약 7% 수준에 불과하지만, 영업이익률은 16.8%로 배전(opm: 5.0%), UTP(opm: 5.6%)를 크게 상회하는 고부가가치 제품이다. 제품 믹스 개선을 통한 수익성 제고 효과가 기대되며, 이를 반영해 Target PER을 기존 34.4배(2021-25 평균치)에서 40.9배(2024-25 최고치)로 상향 조정하고 목표주가를 76,000원으로 16.9% 상향한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	869	960	1,127	1,335	1,595
영업이익	45	67	74	95	115
세전이익	48	61	75	95	115
지배주주순이익	31	42	50	65	77
EPS(원)	1,020	1,374	1,621	2,113	2,513
증가율(%)	656.4	34.7	18.0	30.4	18.9
영업이익률(%)	5.2	7.0	6.6	7.1	7.2
순이익률(%)	4.0	5.0	5.0	5.5	5.5
ROE(%)	19.0	21.4	20.8	21.8	21.5
PER	30.4	25.2	44.4	34.1	28.6
PBR	5.2	5.1	8.2	6.8	5.6
EV/EBITDA	21.1	15.4	28.5	22.8	18.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LS에코에너지 실적 추이 및 전망

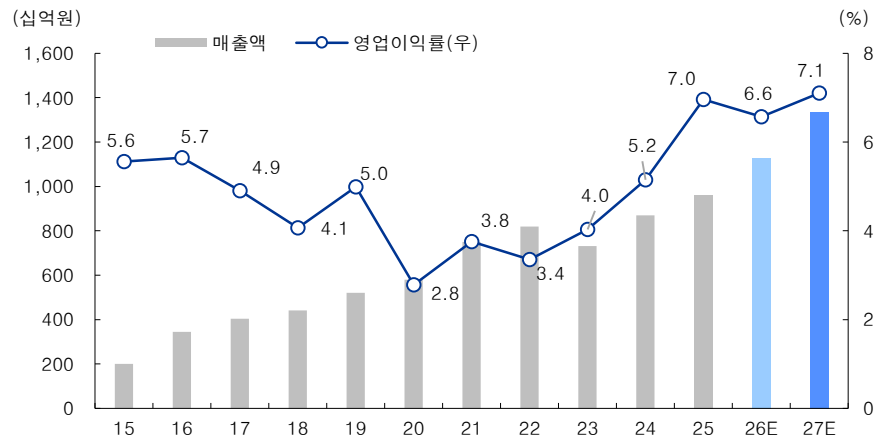
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	228.3	250.2	232.8	248.7	285.5	298.5	262.5	280.9	960.1	1,127.3	1,334.8
지주	0.9	14.0	0.1	0.1	0.1	16.9	0.1	0.1	15.1	17.3	21.6
LS-VINA	236.8	259.9	243.7	248.5	306.8	308.7	272.0	280.6	989.0	1,168.1	1,360.8
LSCV	61.4	72.0	67.3	68.2	67.7	78.4	75.7	73.6	268.9	295.4	327.4
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	-89.1	-105.6	-85.3	-73.4	-312.9	-353.4	-375.0
YoY	26.9%	7.6%	4.2%	6.7%	25.0%	19.3%	12.8%	12.9%	10.5%	17.4%	18.4%
LS-VINA	37.2%	9.4%	8.1%	7.4%	29.5%	18.8%	11.6%	12.9%	14.1%	18.1%	16.5%
LSCV	-1.8%	5.8%	-8.7%	0.0%	10.2%	8.9%	12.5%	7.8%	-1.3%	9.8%	10.8%
매출원가	204.4	219.3	210.6	226.7	257.5	264.7	237.6	257.9	861.0	1,017.7	1,195.8
YoY	24.5%	3.9%	2.7%	4.4%	26.0%	20.7%	12.8%	13.7%	8.0%	18.2%	17.5%
% COGS	89.5	87.6	90.5	91.2	90.2	88.7	90.5	91.8	89.7	90.3	89.6
매출총이익	23.9	31.0	22.2	22.0	28.0	33.7	24.9	23.0	99.0	109.7	139.0
YoY	52.8%	43.3%	20.7%	38.3%	16.9%	9.0%	12.6%	4.7%	38.5%	10.7%	26.8%
% GPM	10.5	12.4	9.5	8.8	9.8	11.3	9.5	8.2	10.3	9.7	10.4
판매관리비	8.6	7.4	7.4	8.9	7.9	9.3	8.7	9.8	32.3	35.6	44.3
YoY	44.1%	7.1%	27.3%	9.9%	-8.4%	25.7%	17.2%	10.2%	20.6%	10.4%	24.3%
% SG&A	3.8	2.9	3.2	3.6	2.8	3.1	3.3	3.5	3.4	3.2	3.3
영업이익	15.3	23.6	14.8	13.1	20.1	24.5	16.3	13.2	66.8	74.1	94.8
지주	0.4	13.6	-0.5	-0.4	-0.4	16.5	-0.2	-0.4	13.1	15.5	19.7
LS-VINA	11.7	19.9	11.9	12.0	16.9	18.8	15.0	14.0	55.4	64.7	81.9
LSCV	4.4	4.5	4.6	2.5	4.1	4.5	5.3	2.1	16.0	16.1	19.6
LSGM	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.7	-0.3	-0.7
조정	-0.9	-14.2	-1.0	-0.8	-0.7	-15.2	-3.6	-2.4	-17.0	-21.9	-25.7
YoY	58.1%	60.2%	17.7%	67.9%	31.1%	3.7%	10.2%	0.9%	49.2%	10.9%	28.0%
LS-VINA	65.5%	100.0%	29.6%	29.9%	45.1%	-5.2%	26.0%	16.9%	56.6%	16.8%	26.5%
LSCV	35.3%	-5.0%	8.8%	흑전	-7.1%	0.6%	16.3%	-14.7%	35.7%	0.6%	22.0%
% OPM	6.7	9.4	6.3	5.3	7.0	8.2	6.2	4.7	7.0	6.6	7.1
LS-VINA	4.9	7.6	4.9	4.8	5.5	6.1	5.5	5.0	5.6	5.5	6.0
LSCV	7.1	6.3	6.8	3.7	6.0	5.8	7.0	2.9	5.9	5.4	6.0

자료: LS에코에너지, IBK투자증권

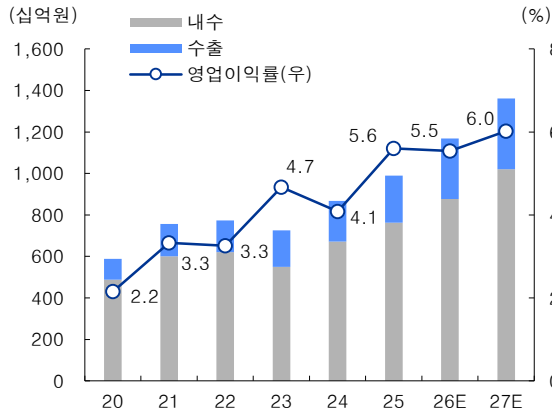
주: 2015년 설립된 LSGM(LS-Gaon Cable Myanmar Co., Ltd)는 2021년 미얀마 군 쿠데타 이후, 정치·경제·사회적으로 불안정한 상황이 이어지고 있어 공장 운영 최소화

그림 1. 연결 실적 추이 및 전망



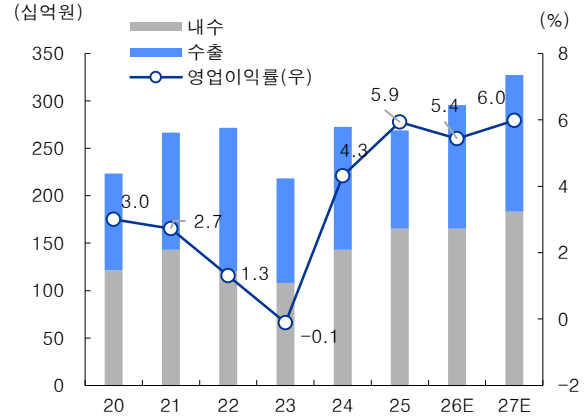
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 2. LS-VINA 실적 추이 및 전망



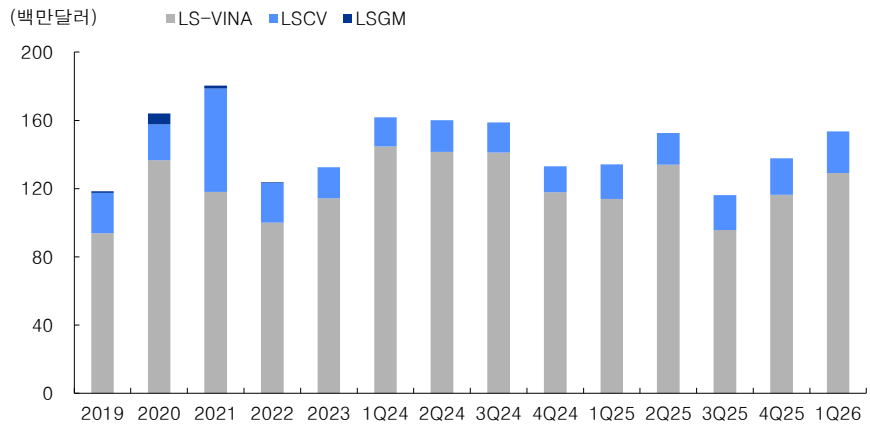
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 3. LSCV 실적 추이 및 전망



자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 4. 수주 잔고 추이



자료: LS에코에너지, IBK투자증권

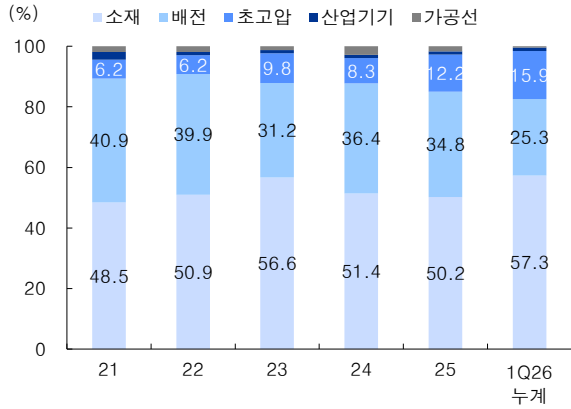
표 2. LS에코에너지 적정주가(목표주가) 산출

구분	내용	비고
12M Forward EPS	1,867원	12M Forward EPS 적용
Target PER	40.9배	과거 2개년(2024~25) 동안 각년도 PER 배수 최고치의 평균
적정주가	76,326원	12M Forward EPS x Target PER
목표주가	76,000원	기존 65,000원 대비 16.9% 상향
현재주가	65,100원	(2026.06.18 종가 기준)
상승여력	16.7%	

자료: IBK투자증권

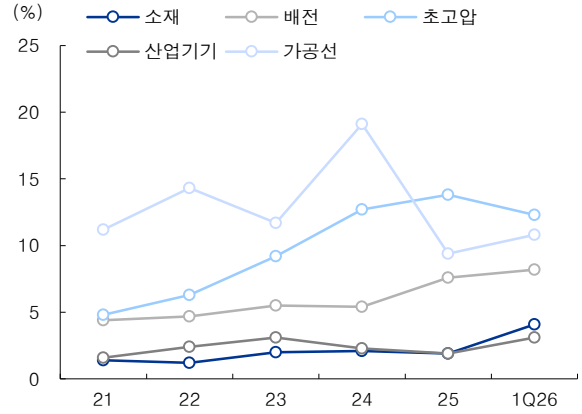
주: Target PER을 기존 34.4배(2021-25 평균치)에서 40.9배(2024-25 최고치)로 변경함

그림 5. LS-VINA 사업부별 매출비중 추이



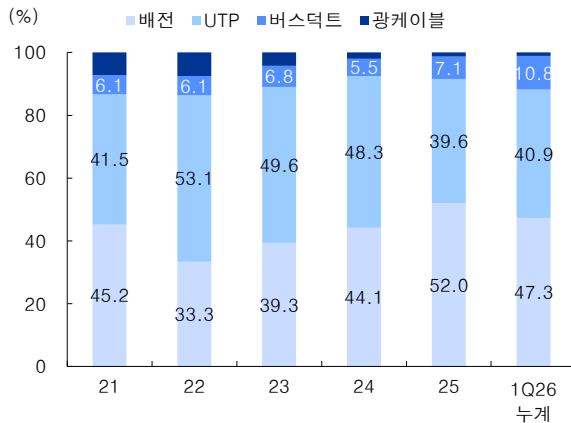
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 6. LS-VINA 사업부별 영업이익률 추이



자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 7. LSCV 사업부별 매출비중 추이

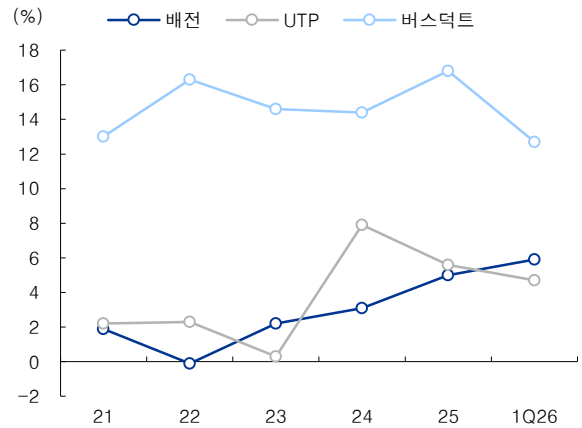


자료: LS에코에너지, IBK투자증권

주1: UTP(Unshielded Twisted Pair)는 집이나 회사에서 쓰는 인터넷 랜선 등 통신선

주2: 버스덕트는 전기를 대용량으로 안전하게 전달하는 금속 밀폐형 전력 통로

그림 8. LSCV 사업부별 영업이익률 추이



자료: LS에코에너지, IBK투자증권

주1: UTP(Unshielded Twisted Pair)는 집이나 회사에서 쓰는 인터넷 랜선 등 통신선

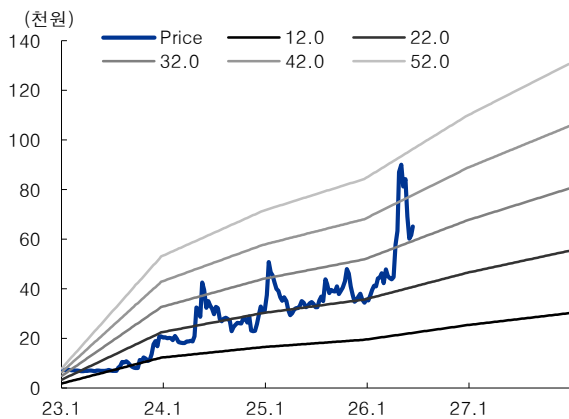
주2: 버스덕트는 전기를 대용량으로 안전하게 전달하는 금속 밀폐형 전력 통로

그림 9. LS에코에너지 주가 추이 및 이벤트 정리



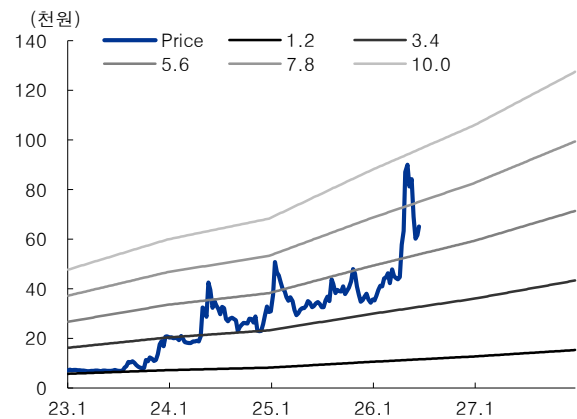
자료: LS에코에너지, 언론종합, IBK투자증권

그림 10. LS에코에너지 Fwd PER 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 11. LS에코에너지 Fwd PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LS에코에너지 (229640)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	869	960	1,127	1,335	1,595
증가율(%)	18.9	10.5	17.4	18.4	19.5
매출원가	797	861	1,018	1,196	1,425
매출총이익	72	99	110	139	170
매출총이익률 (%)	8.3	10.3	9.7	10.4	10.7
판매비	27	32	36	44	55
판매비율(%)	3.1	3.4	3.2	3.3	3.4
영업이익	45	67	74	95	115
증가율(%)	51.8	49.2	10.9	28.0	21.8
영업이익률(%)	5.2	7.0	6.6	7.1	7.2
순금융손익	-6	-4	-3	-3	-3
이자손익	-6	-4	-3	-3	-3
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	10	-1	3	3	2
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	48	61	75	95	115
법인세	13	13	18	22	27
법인세율	27.1	21.3	24.0	23.2	23.5
계속사업이익	35	48	56	74	87
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	35	48	56	74	87
증가율(%)	725.5	37.1	16.3	30.4	18.9
당기순이익률 (%)	4.0	5.0	5.0	5.5	5.5
지배주주당기순이익	31	42	50	65	77
기타포괄이익	14	-11	10	0	0
총포괄이익	49	37	66	74	87
EBITDA	52	74	80	100	120
증가율(%)	39.9	42.4	7.8	25.0	20.1
EBITDA마진율(%)	6.0	7.7	7.1	7.5	7.5

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,020	1,374	1,621	2,113	2,513
BPS	5,989	6,831	8,770	10,583	12,750
DPS	200	250	300	350	400
밸류에이션(배)					
PER	30.4	25.2	44.4	34.1	28.6
PBR	5.2	5.1	8.2	6.8	5.6
EV/EBITDA	21.1	15.4	28.5	22.8	18.9
성장성지표(%)					
매출증가율	18.9	10.5	17.4	18.4	19.5
EPS증가율	656.4	34.7	18.0	30.4	18.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.7	0.4	0.5	0.6
ROE	19.0	21.4	20.8	21.8	21.5
ROA	7.9	9.9	10.7	12.5	13.5
ROIC	12.0	16.3	18.7	20.8	21.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	148.1	117.6	91.3	71.5	57.0
순차입금 비율(%)	68.5	28.8	16.4	10.4	4.6
이자보상배율(배)	6.4	10.6	12.5	14.0	15.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.6	6.2	7.2	7.1	7.8
재고자산회전율	6.2	6.1	6.8	7.5	8.2
총자산회전율	1.9	2.0	2.1	2.3	2.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	385	398	466	516	581
현금및현금성자산	31	42	48	64	75
유가증권	4	31	34	33	41
매출채권	174	135	177	199	211
재고자산	153	159	174	182	207
비유동자산	104	94	93	96	100
유형자산	48	42	40	40	40
무형자산	37	34	35	35	34
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	489	491	560	612	681
유동부채	284	260	261	248	239
매입채무및기타채무	69	67	79	66	65
단기차입금	168	136	128	132	134
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	8	6	6	7	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	292	266	267	255	247
지배주주지분	183	209	269	324	390
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	90	90	96	96	96
자본조정등	-2	-2	0	0	0
기타포괄이익누계액	18	8	17	17	17
이익잉여금	62	98	140	195	262
비지배주주지분	14	17	24	33	43
자본총계	197	226	293	357	434
비이자부채	122	128	137	121	111
총차입금	170	138	130	134	136
순차입금	135	65	48	37	20

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	19	72	25	33	52
당기순이익	35	48	56	74	87
비현금성 비용 및 수익	24	25	13	5	5
유형자산감가상각비	7	7	5	5	4
무형자산상각비	1	1	1	0	0
운전자본변동	-29	15	-33	-43	-38
매출채권등의 감소	-24	29	-33	-22	-12
재고자산의 감소	-13	-14	-11	-8	-25
매입채무등의 증가	7	0	8	-13	-1
기타 영업현금흐름	-11	-16	-11	-3	-2
투자활동 현금흐름	-4	-29	-3	-12	-25
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	-1	-8	-21
재무활동 현금흐름	-7	-32	-16	-5	-15
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-7	-32	-16	-5	-15
기타 및 조정	-1	0	0	0	-1
현금의 증가	7	11	6	16	11
기초현금	24	31	42	48	64
기말현금	31	42	48	64	75

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 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

