



## BUY(Reinitiate)

목표주가: 57,000원

주가(7/14): 43,600원

시가총액: 13,352억원



유틸리티/스몰캡

Analyst 조재원

## Stock Data

|              |         |            |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (7/14) |         | 6,856.83pt |
| 52 주 주가동향    | 최고가     | 최저가        |
| 최고/최저가 대비    | 93,400원 | 31,350원    |
| 등락률          | -53.3%  | 39.1%      |
| 수익률          | 절대      | 상대         |
| 1M           | -29.2%  | -16.1%     |
| 6M           | 20.3%   | -17.2%     |
| 1Y           | 39.1%   | -35.1%     |

## Company Data

|              |                 |
|--------------|-----------------|
| 발행주식수        | 30,625 천주       |
| 일평균거래량(3M)   | 318천주           |
| 외국인 지분율      | 7.6%            |
| 배당수익률(2026E) | 0.6%            |
| BPS(2026E)   | 7,925원          |
| 주요 주주        | LS전선 외 6인 64.4% |

## 투자지표

| (십억 원, IFRS 연결) | 2025  | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|-----------------|-------|---------|---------|---------|
| 매출액             | 960.1 | 1,199.0 | 1,321.7 | 1,440.7 |
| 영업이익            | 66.8  | 84.4    | 96.7    | 108.4   |
| EBITDA          | 74.0  | 90.8    | 105.8   | 126.2   |
| 세전이익            | 61.1  | 79.8    | 92.4    | 104.3   |
| 순이익             | 48.5  | 60.0    | 69.8    | 78.8    |
| 지배주주지분순이익       | 42.1  | 52.1    | 60.6    | 68.4    |
| EPS(원)          | 1,374 | 1,701   | 1,978   | 2,233   |
| 증감률(% YoY)      | 34.7  | 23.8    | 16.3    | 12.9    |
| PER(배)          | 25.2  | 25.2    | 21.7    | 19.2    |
| PBR(배)          | 5.06  | 5.41    | 4.61    | 3.92    |
| EV/EBITDA(배)    | 15.4  | 15.5    | 13.6    | 11.6    |
| 영업이익률(%)        | 7.0   | 7.0     | 7.3     | 7.5     |
| ROE(%)          | 21.4  | 23.1    | 23.0    | 22.1    |
| 순차입금비용(%)       | 28.9  | 25.0    | 27.9    | 28.1    |

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## LS에코에너지 (229640)

## 다시 찾아온 기회



초고압(HV) 케이블, 버스덕트, UHV 케이블 등 고마진 제품 비중 확대에 따른 수익성 개선은 앞으로도 지속될 전망이다. 해저케이블, 희토류 등 신사업 잠재력도 여전히 풍부하다. 그럼에도 현재 주가는 역사적으로도, 국내 유사 기업 대비로도 매력적인 밸류에이션 구간에 진입했다고 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 2Q26에도 실적 호조 지속 전망

2Q26 연결 매출액 3,132억원(+10%QoQ, +25%YoY), 영업이익 229억원(OPM 7.3%)으로, 시장 기대치(211억원)를 상회할 전망이다. 2분기는 LS-VINA를 중심으로 전사 외형 성장이 돋보인다. 초고압(HV) 케이블 수요가 견조한 가운데, 배전 케이블 판매 반등과 소재 매출 성장이 기대된다. LSCV에서는 UTP 케이블 판매 정상화, 버스덕트 매출액 고성장을 예상한다. 전사 영업이익률은 소재 비중 상승과 북미향 UTP 케이블 관세 영향으로, 전년 대비 -2.1%p 하락할 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 고마진 제품 비중 확대, 수익성 개선 지속

2025년에는 초고압(HV) 케이블 매출 비중 상승(6.3%→9.8%)과 관세 시행 전 판매 물량 집중 효과 등으로, 영업이익률 7%(+1.8%p YoY)를 기록했다. 올해는 초고압(HV), 버스덕트 등 고마진 제품 비중 확대에도 불구하고, 소재 매출 규모가 커지면서 믹스 개선 효과는 제한될 전망이다. 버스덕트는 아직 전사 매출액에서 차지하는 비중은 약 2%로 미미하지만, LSCV 내 비중은 올해부터 10%를 상회할 것으로 기대한다.

내년부터는 UHV 케이블까지 제품 라인업이 확대될 예정이다. 동사는 현재 400kV 이상의 UHV 케이블 생산을 위해, PQ 테스트를 진행 중이다. 이르면 연내 인증 완료 후, 내년부터 본격적인 생산 및 판매가 기대된다. 지금까지는 LS전선이 대응하던 유럽과 북미 UHV 시장에 진출하게 되면서, 수익성이 좋은 수출 비중이 이전보다 높아질 수 있다. 2027년 영업이익 967억원(+15%YoY, OPM 7.3%)을 전망한다. UHV 판매 성과에 따라, 내년 영업이익 추정치 추가 상향 가능성도 충분해 보인다.

## &gt;&gt;&gt; 신사업 기대감이 사라진 주가

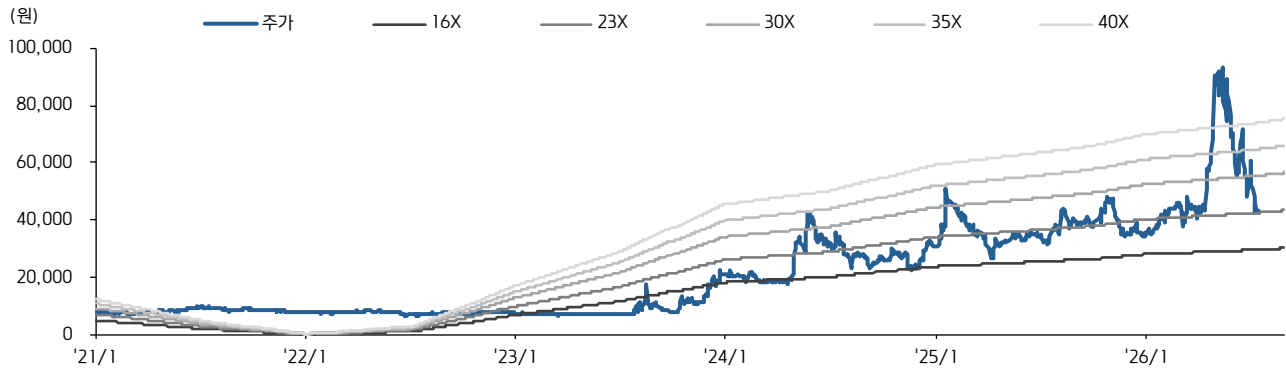
동사는 UHV 케이블 외에도 HVDC 해저 케이블, 희토류 금속 제조 등 고부가 신사업을 준비하고 있다. 그간 동사 주가는 신사업 기대감이 확대 또는 구체화 되거나, LS전선과의 시너지가 가시화될 때마다 큰 폭으로 상승했다. 다만 현재 주가는 12개월 선행 PER 23.6배로, 신사업 기대감이 대부분 사라진 수준까지 하락한 것으로 보인다. 견고한 실적 모멘텀, 신사업 잠재력, 국내 Peer 대비 높은 수익성을 고려해볼 때, 현재 동사 주가는 국내 유사 기업 대비 매력적인 밸류에이션 구간에 진입했다고 판단한다.

## LS에코에너지 연결 실적 추이 및 전망

| (단위: 억 원)        | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25         | 1Q26         | 2Q26E        | 3Q26E        | 4Q26E        | 2025         | 2026E         | 2027E         |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>       | <b>2,283</b> | <b>2,502</b> | <b>2,328</b> | <b>2,487</b> | <b>2,855</b> | <b>3,132</b> | <b>3,077</b> | <b>2,927</b> | <b>9,601</b> | <b>11,990</b> | <b>13,217</b> |
| % YoY            | 27%          | 8%           | 4%           | 7%           | 25%          | 25%          | 32%          | 18%          | 10%          | 25%           | 10%           |
| LS-VINA          | 2,368        | 2,599        | 2,437        | 2,485        | 3,068        | 3,298        | 3,226        | 2,944        | 9,890        | 12,535        | 13,722        |
| LSCV             | 614          | 720          | 673          | 682          | 677          | 742          | 760          | 834          | 2,689        | 3,014         | 3,418         |
| 기타(연결조정)         | -699         | -816         | -782         | -681         | -890         | -909         | -909         | -850         | -2,978       | -3,559        | -3,923        |
| <b>매출원가</b>      | <b>2,044</b> | <b>2,193</b> | <b>2,106</b> | <b>2,267</b> | <b>2,575</b> | <b>2,813</b> | <b>2,761</b> | <b>2,650</b> | <b>8,610</b> | <b>10,799</b> | <b>11,862</b> |
| 매출원가율 (%)        | 89.5%        | 87.6%        | 90.5%        | 91.2%        | 90.2%        | 89.8%        | 89.7%        | 90.5%        | 89.7%        | 90.1%         | 89.7%         |
| <b>매출총이익</b>     | <b>239</b>   | <b>310</b>   | <b>222</b>   | <b>220</b>   | <b>280</b>   | <b>319</b>   | <b>316</b>   | <b>277</b>   | <b>990</b>   | <b>1,191</b>  | <b>1,355</b>  |
| 판관비              | 86           | 74           | 74           | 89           | 79           | 89           | 82           | 97           | 323          | 347           | 388           |
| <b>영업이익</b>      | <b>153</b>   | <b>236</b>   | <b>148</b>   | <b>131</b>   | <b>201</b>   | <b>229</b>   | <b>234</b>   | <b>180</b>   | <b>668</b>   | <b>844</b>    | <b>967</b>    |
| %YoY             | 58%          | 60%          | 18%          | 68%          | 31%          | -3%          | 58%          | 38%          | 49%          | 26%           | 15%           |
| <b>영업이익률 (%)</b> | <b>6.7%</b>  | <b>9.4%</b>  | <b>6.3%</b>  | <b>5.3%</b>  | <b>7.0%</b>  | <b>7.3%</b>  | <b>7.6%</b>  | <b>6.2%</b>  | <b>7.0%</b>  | <b>7.0%</b>   | <b>7.3%</b>   |
| <b>세전이익</b>      | <b>138</b>   | <b>236</b>   | <b>144</b>   | <b>93</b>    | <b>195</b>   | <b>220</b>   | <b>225</b>   | <b>158</b>   | <b>611</b>   | <b>798</b>    | <b>924</b>    |
| 법인세 비용           | 11           | 55           | 32           | 29           | 53           | 53           | 54           | 38           | 127          | 198           | 226           |
| 법인세율 (%)         | 8%           | 23%          | 22%          | 32%          | 27%          | 24%          | 24%          | 24%          | 21%          | 25%           | 24%           |
| <b>당기순이익</b>     | <b>127</b>   | <b>182</b>   | <b>112</b>   | <b>63</b>    | <b>142</b>   | <b>167</b>   | <b>171</b>   | <b>120</b>   | <b>485</b>   | <b>600</b>    | <b>698</b>    |

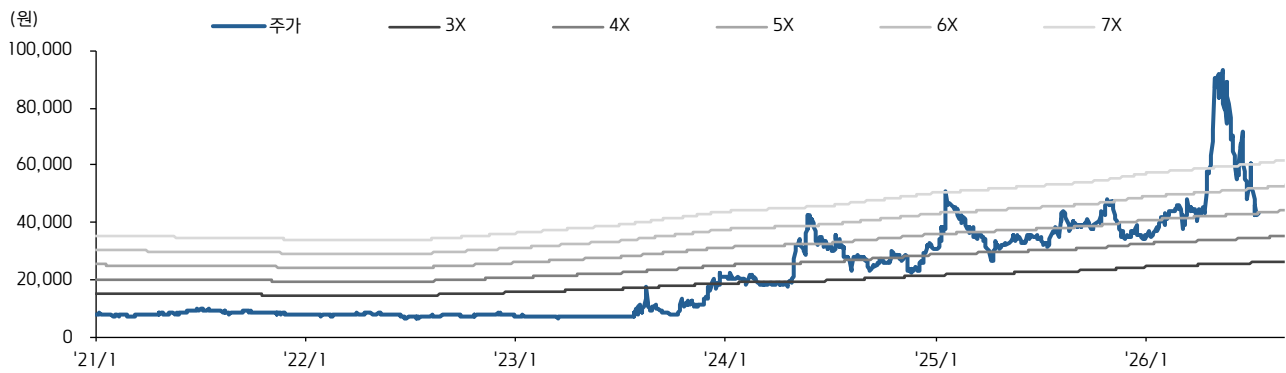
자료: 키움증권 리서치센터

## LS에코에너지 12개월 Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## LS에코에너지 12개월 Forward P/B Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## LS에코에너지 목표주가 제시

|                |          |                             |
|----------------|----------|-----------------------------|
| EPS (원)        | 1,849 원  | 12개월 Forward EPS            |
| Target PER (배) | 31 배     | 국내외 유사 기업들의 12 개월 선행 PER 평균 |
| 목표주가 (원)       | 57,000 원 |                             |
| 상승 여력 (%)      | 31%      | 7/14 주가 43,600 원 대비         |

자료: 키움증권 리서치센터

## 글로벌 전선 기업 주가 및 밸류에이션

| 분류    | 기업       | 시가총액<br>(백만 달러) | 주가 추이 (%) |       |       |       |       |      | P/E  |      | P/B  |      | EV/EBITDA |       | 영업이익률 |     | EBITDA<br>마진율 |      | ROE (%) |  |
|-------|----------|-----------------|-----------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|-----------|-------|-------|-----|---------------|------|---------|--|
|       |          |                 | 1D        | 5D    | 1M    | 3M    | 6M    | 26E  | 27E  | 26E  | 27E  | 26E  | 27E       | 26E   | 27E   | 26E | 27E           | 26E  | 27E     |  |
| 해외 기업 | Prysmian | 45,596          | -1.0      | -7.9  | 8.6   | 48.4  | 117.8 | 27.6 | 21.9 | 5.1  | 4.3  | 15.0 | 12.5      | 9.9%  | 10.9% | 13% | 14%           | 19.4 | 20.0    |  |
|       | Nexans   | 6,663           | -0.5      | -8.4  | 0.2   | 7.8   | 20.4  | 18.3 | 14.7 | 2.7  | 2.4  | 8.3  | 6.8       | 7.4%  | 8.5%  | 11% | 12%           | 15.4 | 16.9    |  |
|       | NKT      | 7,592           | -1.5      | -5.5  | -2.3  | 14.2  | 71.6  | 31.5 | 23.3 | 3.0  | 2.6  | 15.5 | 11.3      | 7.4%  | 8.9%  | 12% | 14%           | 9.5  | 11.5    |  |
|       | 스미토모전기공업 | 48,115          | 0.6       | -10.4 | -2.4  | 51.8  | 210.2 | 24.5 | 24.0 | 3.0  | 2.6  | 13.6 | 12.1      | 7.7%  | 8.6%  | 12% | 13%           | 13.2 | 12.1    |  |
|       | 후루카와전기   | 15,329          | -4.2      | -16.4 | -24.9 | 253.2 | 389.4 | 47.0 | 28.0 | 6.4  | 5.0  | 27.4 | 19.0      | 4.3%  | 7.0%  | 8%  | 10%           | 14.8 | 19.9    |  |
|       | 후지쿠라     | 52,510          | -5.4      | 12.8  | -19.1 | 66.5  | 281.4 | 51.9 | 33.7 | 15.2 | 11.3 | 36.2 | 24.3      | 17.3% | 21.2% | 20% | 24%           | 32.7 | 36.9    |  |
| 국내 기업 | 대한전선     | 3,668           | -8.3      | -26.0 | -12.9 | 8.5   | 78.6  | 53.5 | 37.0 | 3.1  | 2.8  | 24.2 | 20.2      | 4.6%  | 4.9%  | 6%  | 6%            | 6.0  | 7.9     |  |
|       | LS 에코에너지 | 896             | -7.7      | -29.0 | -2.7  | 17.6  | 39.6  | 25.7 | 21.7 | 5.2  | 4.2  | 16.3 | 13.8      | 6.8%  | 7.0%  | 7%  | 8%            | 22.3 | 21.8    |  |

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주) 7 월 14 일(한국시간) 기준. 추정치는 Bloomberg Consensus

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2024  | 2025  | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|----------------------|-------|-------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>           | 869.0 | 960.1 | 1,199.0 | 1,321.7 | 1,440.7 |
| 매출원가                 | 797.4 | 861.0 | 1,079.9 | 1,186.2 | 1,290.1 |
| 매출총이익                | 71.5  | 99.0  | 119.1   | 135.5   | 150.6   |
| 판매비                  | 26.8  | 32.3  | 34.7    | 38.8    | 42.1    |
| <b>영업이익</b>          | 44.8  | 66.8  | 84.4    | 96.7    | 108.4   |
| <b>EBITDA</b>        | 52.0  | 74.0  | 90.8    | 105.8   | 126.2   |
| 영업외손익                | 3.3   | -5.6  | -4.6    | -4.3    | -4.1    |
| 이자수익                 | 0.7   | 1.9   | 1.8     | 2.1     | 2.5     |
| 이자비용                 | 7.0   | 6.3   | 6.3     | 7.7     | 9.3     |
| 외환관련이익               | 10.6  | 6.9   | 5.3     | 5.3     | 5.3     |
| 외환관련손실               | 7.3   | 6.0   | 5.1     | 5.1     | 5.1     |
| 종속 및 관계기업손익          | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타                   | 6.3   | -2.1  | -0.3    | 1.1     | 2.5     |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 48.1  | 61.1  | 79.8    | 92.4    | 104.3   |
| 법인세비용                | 12.7  | 12.7  | 19.8    | 22.6    | 25.5    |
| 계속사업손익               | 35.3  | 48.5  | 60.0    | 69.8    | 78.8    |
| <b>당기순이익</b>         | 35.3  | 48.5  | 60.0    | 69.8    | 78.8    |
| <b>지배주주순이익</b>       | 31.2  | 42.1  | 52.1    | 60.6    | 68.4    |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |       |       |         |         |         |
| 매출액 증감율              | 18.9  | 10.5  | 24.9    | 10.2    | 9.0     |
| 영업이익 증감율             | 51.9  | 49.1  | 26.3    | 14.6    | 12.1    |
| EBITDA 증감율           | 39.9  | 42.3  | 22.7    | 16.5    | 19.3    |
| 지배주주순이익 증감율          | 655.5 | 34.9  | 23.8    | 16.3    | 12.9    |
| EPS 증감율              | 656.4 | 34.7  | 23.8    | 16.3    | 12.9    |
| 매출총이익율(%)            | 8.2   | 10.3  | 9.9     | 10.3    | 10.5    |
| 영업이익률(%)             | 5.2   | 7.0   | 7.0     | 7.3     | 7.5     |
| EBITDA Margin(%)     | 6.0   | 7.7   | 7.6     | 8.0     | 8.8     |
| 지배주주순이익률(%)          | 3.6   | 4.4   | 4.3     | 4.6     | 4.7     |

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 18.5  | 72.5  | 40.0  | 64.7  | 78.9  |
| 당기순이익                  | 35.3  | 48.5  | 60.0  | 69.8  | 78.8  |
| 비현금항목의 가감              | 24.5  | 25.4  | 28.7  | 35.4  | 48.2  |
| 유형자산감가상각비              | 6.6   | 6.7   | 5.9   | 8.6   | 17.3  |
| 무형자산감가상각비              | 0.6   | 0.6   | 0.5   | 0.5   | 0.5   |
| 지분법평가손익                | -0.2  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                     | 17.5  | 18.1  | 22.3  | 26.3  | 30.4  |
| 영업활동자산부채증감             | -29.0 | 15.0  | -24.5 | -12.3 | -15.7 |
| 매출채권및기타채권의감소           | -24.0 | 29.3  | -22.0 | -9.6  | -10.8 |
| 재고자산의감소                | -12.6 | -13.7 | -15.7 | -8.7  | -12.2 |
| 매입채무및기타채무의증가           | 7.0   | -0.3  | 19.6  | 10.5  | 10.4  |
| 기타                     | 0.6   | -0.3  | -6.4  | -4.5  | -3.1  |
| 기타현금흐름                 | -12.3 | -16.4 | -24.2 | -28.2 | -32.4 |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -4.5  | -29.4 | -28.5 | -73.8 | -84.1 |
| 유형자산의 취득               | -1.8  | -2.1  | -25.0 | -70.0 | -80.0 |
| 유형자산의 처분               | 0.6   | 0.1   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 무형자산의 순취득              | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 투자자산의감소(증가)            | 0.3   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -3.4  | -27.0 | -3.1  | -3.4  | -3.7  |
| 기타                     | -0.2  | -0.4  | -0.4  | -0.4  | -0.4  |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -6.9  | -32.2 | -8.1  | 22.0  | 27.0  |
| 차입금의 증가(감소)            | 1.2   | -23.1 | 0.0   | 30.0  | 35.0  |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자기주식처분(취득)             | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 배당금지급                  | -7.9  | -8.7  | -7.7  | -7.6  | -7.6  |
| 기타                     | -0.2  | -0.4  | -0.4  | -0.4  | -0.4  |
| 기타현금흐름                 | 0.2   | 0.2   | -8.3  | -8.3  | -8.3  |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 7.3   | 11.1  | -4.8  | 4.7   | 13.5  |
| 기초현금 및 현금성자산           | 23.9  | 31.2  | 42.3  | 37.5  | 42.2  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 31.2  | 42.3  | 37.5  | 42.2  | 55.7  |

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>     | 385.0 | 397.7 | 440.2 | 471.0 | 514.3 |
| 현금 및 현금성자산      | 31.2  | 42.3  | 37.5  | 42.2  | 55.7  |
| 단기금융자산          | 3.7   | 30.7  | 33.8  | 37.2  | 40.9  |
| 매출채권 및 기타채권     | 177.0 | 136.4 | 158.3 | 167.9 | 178.7 |
| 재고자산            | 152.9 | 159.4 | 175.1 | 183.8 | 196.0 |
| 기타유동자산          | 20.2  | 28.9  | 35.5  | 39.9  | 43.0  |
| <b>비유동자산</b>    | 103.7 | 93.6  | 112.2 | 173.1 | 235.4 |
| 투자자산            | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 유형자산            | 48.0  | 41.6  | 60.7  | 122.2 | 184.9 |
| 무형자산            | 36.7  | 34.1  | 33.6  | 33.1  | 32.6  |
| 기타비유동자산         | 19.0  | 17.9  | 17.9  | 17.8  | 17.9  |
| <b>자산총계</b>     | 488.7 | 491.3 | 552.4 | 644.1 | 749.7 |
| <b>유동부채</b>     | 284.0 | 259.6 | 279.2 | 319.7 | 365.0 |
| 매입채무 및 기타채무     | 92.7  | 92.0  | 111.6 | 122.1 | 132.4 |
| 단기금융부채          | 168.3 | 136.6 | 136.6 | 166.6 | 201.6 |
| 기타유동부채          | 23.0  | 31.0  | 31.0  | 31.0  | 31.0  |
| <b>비유동부채</b>    | 7.7   | 6.0   | 6.0   | 6.0   | 6.0   |
| 장기금융부채          | 1.7   | 1.6   | 1.6   | 1.6   | 1.6   |
| 기타비유동부채         | 6.0   | 4.4   | 4.4   | 4.4   | 4.4   |
| <b>부채총계</b>     | 291.7 | 265.6 | 285.2 | 325.7 | 371.0 |
| <b>지배지분</b>     | 183.4 | 209.2 | 242.7 | 284.7 | 334.5 |
| 자본금             | 15.3  | 15.3  | 15.3  | 15.3  | 15.3  |
| 자본잉여금           | 90.0  | 90.0  | 90.0  | 90.0  | 90.0  |
| 기타자본            | -2.1  | -2.1  | -2.1  | -2.1  | -2.1  |
| 기타포괄손익누계액       | 18.4  | 8.3   | -2.7  | -13.7 | -24.7 |
| 이익잉여금           | 61.8  | 97.7  | 142.2 | 195.2 | 256.0 |
| 비지배지분           | 13.6  | 16.6  | 24.5  | 33.8  | 44.2  |
| <b>자본총계</b>     | 197.0 | 225.8 | 267.2 | 318.4 | 378.7 |

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E  |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>     |       |       |       |       |        |
| EPS                | 1,020 | 1,374 | 1,701 | 1,978 | 2,233  |
| BPS                | 5,989 | 6,831 | 7,925 | 9,296 | 10,923 |
| CFPS               | 1,954 | 2,411 | 2,898 | 3,436 | 4,146  |
| DPS                | 200   | 250   | 250   | 250   | 250    |
| <b>주가배수(배)</b>     |       |       |       |       |        |
| PER                | 30.4  | 25.2  | 25.2  | 21.7  | 19.2   |
| PER(최고)            | 44.4  | 37.3  | 64.6  |       |        |
| PER(최저)            | 17.1  | 19.0  | 20.0  |       |        |
| PBR                | 5.18  | 5.06  | 5.41  | 4.61  | 3.92   |
| PBR(최고)            | 7.56  | 7.51  | 13.85 |       |        |
| PBR(최저)            | 2.92  | 3.82  | 4.29  |       |        |
| PSR                | 1.09  | 1.10  | 1.09  | 0.99  | 0.91   |
| PCFR               | 15.9  | 14.3  | 14.8  | 12.5  | 10.3   |
| EV/EBITDA          | 21.1  | 15.4  | 15.5  | 13.6  | 11.6   |
| <b>주요비율(%)</b>     |       |       |       |       |        |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 17.2  | 15.8  | 12.6  | 10.9  | 9.6    |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.6   | 0.7   | 0.6   | 0.6   | 0.6    |
| ROA                | 7.9   | 9.9   | 11.5  | 11.7  | 11.3   |
| ROE                | 19.0  | 21.4  | 23.1  | 23.0  | 22.1   |
| ROIC               | 10.9  | 16.3  | 20.1  | 19.5  | 18.2   |
| 매출채권회전율            | 5.5   | 6.1   | 8.1   | 8.1   | 8.3    |
| 재고자산회전율            | 6.2   | 6.1   | 7.2   | 7.4   | 7.6    |
| 부채비율               | 148.1 | 117.6 | 106.7 | 102.3 | 98.0   |
| 순차입금비율             | 68.6  | 28.9  | 25.0  | 27.9  | 28.1   |
| 이자보상배율             | 6.4   | 10.6  | 13.4  | 12.6  | 11.7   |
| <b>총차입금</b>        | 170.1 | 138.2 | 138.2 | 168.2 | 203.2  |
| 순차입금               | 135.2 | 65.2  | 66.9  | 88.9  | 106.6  |
| NOPLAT             | 52.0  | 74.0  | 90.8  | 105.8 | 126.2  |
| FCF                | 11.2  | 71.8  | 20.4  | -0.1  | 3.9    |

## Compliance Notice

- 당사는 7월 14일 현재 'LS에코에너지' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

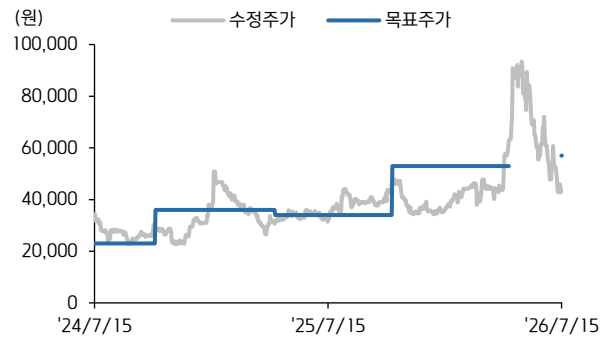
## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자 의견 변동내역 (2개년)

| 종목명                 | 일자         | 투자 의견                     | 목표주가     | 목표<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|---------------------|------------|---------------------------|----------|----------------------|------------|------------|
|                     |            |                           |          |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| LS에코에너지<br>(229640) | 2024/10/18 | Buy(Maintain)             | 36,000 원 | 6 개월                 | -37.61     | -31.92     |
|                     | 2025/04/23 | Outperform<br>(Downgrade) | 34,000 원 | 6 개월                 | -26.90     | 56.18      |
|                     | 2025/10/23 | Outperform<br>(Maintain)  | 53,000 원 | 6 개월                 | 33.51      | 73.46      |
| 담당자변경               | 2026/07/15 | BUY<br>(Reinitiate)       | 57,000 원 | 6 개월                 |            |            |

## 목표주가 추이 (2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 투자 의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.10% | 3.41% | 0.49% |