

LS에코에너지 (229640)

COMPANY REPORT

Earnings Preview | 유틸리티 | 2026.7.16

실적호조 지속. 히토류 사업 청사진 구체화

2Q26 영업실적, 컨센서스 대폭 초과하는 Surprise 예상

1) 2Q26 영업실적은 매출 3,502 억원(yoy +40%), 영업이익 250 억원(yoy +6%), 영업이익률 7.2%(yoy 2.2%P↓)로서 yoy 견조한 호조 전망. 소재부문 동(구리) 가격 강세에 따른 판가 강세 지속되는 가운데 예상을 크게 초과하는 직판 물량 호조 지속으로 매출은 yoy +40%에 달하는 고성장 전망. 소재부문이 수익성이 낮은 사업이라 영업이익률은 수익성 높은 URD 지중케이블 미국 수출 물량이 신규로 반영되었던 2Q25 대비 yoy 다소 약화 전망. 그러나, 매출 고성장 효과로 영업이익은 yoy +6% 증가 전망. 2) 2Q26 영업실적은 당사 종전 전망치(매출 2,825 억원, 영업이익 197 억원, 영업이익률 7.0%) 및 컨센서스 전망치(매출 2,956 억원, 영업이익 211 억원, 영업이익률 7.1%)를 대폭 초과하는 Surprise 예상. 이는 LS-VINA 소재부문의 직판 물량 호조에 예상 대폭 초과수익률은 다소 떨어지나 물량 효과에 따른 매출 급증, 영업이익 호조, LSCV 미국향 UTP 수출물량의 관세로 인하되었던 판가 일부 정상화 및 4Q25 부터 시작된 동남아(말레이시아, 인도네시아 등) 향 부스닥트 수출매출 호조 지속 등에 따른 것으로서 구조적 Surprise

히토류 사업 표면화 후 사업 청사진 구체화. 실적 전망치 및 가치 상향 요인

히토류 사업은 베트남 사업 Drop 으로 표류하다가 호주 Lynas 와 협업이 급진전되면서 갑자기 표면화. 그리고, Lynas 와의 협의를 바탕으로 사업 청사진 빠르게 구체화되고 있음. Lynas 와 협의 중인 주요 사업 내용은 다음과 같음. 1) 2026 년내 파일럿 설비 구축 완료 목표: ① 파일럿 설비의 연간 생산 Capa 는 Sm(Samarium. 사마륨) 금속 30 톤. 2) 2027 년내 전체 히토류 종류별 생산 Capa 구축 목표: ① 2027 년내 Sm(Samarium. 사마륨) 금속 연간 300 톤 생산 Capa 구축 목표. ② 2027 년내 DyTb(Dysprosium _ 디스프로슘, Terbium _ 터븀) 금속 연간 200 톤 생산 Capa 구축 목표. ③ 2027 년내 NdPr(Neodymium _ 네오디뮴, Praseodymium _ 프라세오디뮴) 금속 연간 1,800 ~ 1,900 톤 생산 Capa 구축 목표

Lynas 와 협의 중인 사업 청사진(히토류 종류별 금속 생산 Capa, 대략적인 톤당 산화물 구매가격 및 금속 판매가격 등)을 바탕으로 한 실적 추산은 다음과 같음. 1) 전체 히토류 금속 생산 Capa 에 대한 영업실적 추산: ① 전체 히토류 금속 생산 Capa 연간 2,300 ~ 2,400 톤의 매출규모는 초기 연간 2,700 억원, 안정화 후 연간 3,000 억원 수준 추산. ② 영업이익률은 사업 초기 8% 내외, 사업 안정화 후 궁극적으로는 10% 이상 추산. 2) 히토류 사업 실적 전망치 대폭 상향: ① Lynas 와의 히토류 사업 청사진(생산 Capa 계획, 실적 가이드라인) 구체화는 실적 전망치 상향 요인. ② 이를 바탕으로 2027 년 이후 히토류 사업 실적 전망치 대폭 상향

히토류 사업 전망치 및 가치 상향. 우선 히토류 사업 진행 일정 주시

목표주가는 85,000원에서 73,000원으로 14% 하향하나 의견은 Buy 유지. 목표주가 하향은 기존 케이블 사업 실적 전망치 다소 상향, 2030년 이후 해저케이블 실적 전망치 일단 유지에도 불구하고 기존 케이블 사업 가치 소폭 하향, 해저케이블 사업 가치 대폭 하향(말레이시아 정부 승인까지는 불확실성 감안, 현지점 일단 과도기적 조정 단행)에 따른 것. 이는 당사 괴리율 조정 규정에 따른 기계적 조정에 불과

기존 케이블 사업, 해저케이블 사업 가치 하향으로 목표주가는 하향 조정했으나 히토류 사업 부문은 사업 청사진 구체화를 감안하여 실적 전망치 상향 및 부문 가치도 상향했다는 점 주목. 우선 히토류 사업 진행 일정 주시 필요. 진행 일정별로 긍정적 모멘텀 형성 가능성. 그리고, 베트남-싱가포르 해저케이블 Project도 근본적 잠재력 유효. 일정 지연 감안, 일단 부문 가치는 하향했으나 언제라도 말레이시아 정부 승인이 떨어지면 가치 대폭 상향 가능



Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	73,000 원
현재주가	45,200 원
상승여력	61.5 %

컨센서스 대비 (2Q26E 영업이익 기준)

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/15)	7,284.41 pt
시가총액	13,842 억원
발행주식수	30,625 천주
52 주 최고가/최저가	93,400 / 31,350 원
90 일 일평균거래대금	233.18 억원
외국인 지분율	7.4%
배당수익률(26.12E)	0.6%
BPS(26.12E)	8,949 원
KOSPI 대비 초과수익률	1 개월 -18.7%
	6 개월 -30.0%
	12 개월 -86.2%
주주구성	LS 전선 외 6 인 64.4%
	국민연금공단 6.0%
	자사주 1.0%

Stock Price



2Q26 영업실적 Preview & 실적 전망

표1 LS 에코에너지 2Q26 영업실적 Preview

(억원, %)	2Q26E(당사 종전)	2Q26E(컨센서스)	2Q26E(당사 신규)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	2,825	2,956	3,502	24.0	18.5
영업이익	197	211	250	26.8	18.7
영업이익률(%)	7.0	7.1	7.2	0.2%P ↑	0.1%P ↑

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, LS에코에너지, LS증권 리서치센터

표2 LS 에코에너지 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	2,283	2,502	2,328	2,487	2,855	3,502	2,973	3,092	3,308	3,706	3,578	3,904
영업이익	153	236	148	131	201	250	221	187	250	273	285	285
영업이익률(%)	6.7	9.4	6.3	5.3	7.0	7.2	7.4	6.0	7.6	7.4	8.0	7.3
세전이익	138	236	144	93	195	241	219	172	245	265	284	272
세전이익률(%)	6.0	9.4	6.2	3.7	6.8	6.9	7.3	5.6	7.4	7.2	7.9	7.0
지배주주순이익	113	160	98	50	125	166	152	100	160	182	197	158
순이익률(%)	4.9	6.4	4.2	2.0	4.4	4.7	5.1	3.2	4.8	4.9	5.5	4.1
qoq(%)												
매출액	-2.0	9.6	-7.0	6.8	14.8	22.7	-15.1	4.0	7.0	12.0	-3.5	9.1
영업이익	96.9	53.8	-37.4	-11.4	53.7	24.6	-11.7	-15.4	33.7	9.1	4.6	0.0
지배주주순이익	135.4	41.8	-38.3	-49.1	149.0	33.2	-8.5	-34.0	59.1	14.1	8.2	-19.8
yoy(%)												
매출액	26.9	7.6	4.2	6.7	25.0	40.0	27.7	24.3	15.9	5.8	20.3	26.3
영업이익	58.1	60.2	17.7	67.9	31.1	6.2	49.7	43.0	24.3	8.9	29.0	52.5
지배주주순이익	55.2	35.1	33.0	4.8	10.9	4.2	54.5	100.4	28.1	9.7	29.7	57.5
종전 전망치 대비(%)												
매출액						24.0	9.2	7.8	8.7	13.5	13.5	19.8
영업이익						26.8	12.5	11.6	10.7	12.3	19.5	36.3
지배주주순이익						28.1	12.7	12.7	10.9	12.7	19.6	38.8

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS에코에너지, LS증권 리서치센터

표3 LS 에코에너지 실적 전망 요약 (연간)

(억원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,690	9,601	12,422	14,497	17,291
영업이익	448	668	860	1,093	1,437
영업이익률(%)	5.2	7.0	6.9	7.5	8.3
세전이익	481	611	827	1,066	1,416
세전이익률(%)	5.5	6.4	6.7	7.4	8.2
지배주주순이익	312	421	544	698	932
순이익률(%)	3.6	4.4	4.4	4.8	5.4
EPS(지배주주)	1,020	1,374	1,775	2,278	3,044
yoy(%)					
매출액	18.9	10.5	29.4	16.7	19.3
영업이익	51.8	49.2	28.7	27.1	31.5
지배주주순이익	656.4	34.7	29.2	28.4	33.6
종전 전망치 대비(%)					
매출액			10.2	14.0	22.6
영업이익			12.7	19.3	32.7
지배주주순이익			13.6	19.3	33.0

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS에코에너지, LS증권 리서치센터

희토류, 호주 Lynas와 사업 표면화 → 사업 청사진 구체화로 가치 상향

표4 LS 에코에너지 희토류 사업, 호주 Lynas와 사업 표면화 & 사업 청사진 구체화

구분	내용
진행상황 및 사업내용	■ 세계 2위 희토류 업체인 호주 Lynas Rare Earths Ltd.와 희토류 산화물 조달 사업 진행 중 ■ Lynas는 호주 광산업체로서 세계 2위 희토류 생산 공급 업체 □ 희토류 광산은 호주 소재. 산화물 분리/정제 공장은 말레이시아 소재 ■ Lynas로부터 희토류 산화물 공급받기로 합의 _ 2025.12.17 언론보도 □ 희토류 산화물만 공급받음(동사는 산화물 정제 생산에 참여하지 않음) □ JV 설립을 통해 공급받는 방식일지 단순 구매계약 방식일지는 미정(협의 중) □ 초도물량, 안정화 시 지속물량, 가격, 첫 인도시기 등은 미정(협의 중) ■ 양사간 전략적 파트너십 강화를 위한 구속력 있는 포괄적 협력계약(Framework Agreement) 체결 _ 26.03.26 공시 □ 목적: 글로벌 지정학적 리스크 선제적 대응, 독자적 희토류 공급망 구축. 실질적 지분 연계 통해 희토류 사업 실행력 제고 □ 계약 내용 ▶ 추후 별도 본계약 체결 통해 상호 동등한 규모(각각 300 억원)의 CB 발행 및 인수하기로 합의 _ 곧 진행 예정 ▶ 희토류 금속 제조 및 생산 협력 • 베트남 내 희토류 금속 생산 자회사 설립하여 Lynas와 상호 협력 기반의 금속화 사업 추진하기로 협의 • 향후 공정 최적화 등 상업생산 위한 준비과정 거쳐 최종 상업적 조건 등 확정 후 별도의 본계약 체결하기로 합의 ■ 호주 Lynas로부터의 희토류 산화물 조달 사업을 바탕으로 LSCV 부지 내 희토류 금속공장 건립 관련 ■ 285억원 투입 예정: 107억원은 LS 전선에 대한 297,303주 자기주식 처분 통해 조달 □ LSCV 내 부지 활용이라 부지 매입 비용 안들. 설비투자만 285억원 □ 모회사 LS 전선에 대한 297,303주 자기주식 처분 통해 101.68억원 조달(26.01.16 공시. 처분일 1/14, 결제일 1/16) □ 26.02.05 LSCV에 대한 700만불(101.58억원) 대여 결의 공시 ▶ 희토류 금속공장 건립을 위한 첫걸음(시작부터 대규모 공장 건립은 아니고 파일럿 설비부터 구축 예정) ■ 2026년내 파일럿 설비 구축 완료 목표 □ 26.07.16 현재 베트남 정부 인허가 완료 및 파일럿 설비 구축 위한 설비 발주 완료 □ 설비 받아와서 2026년내 파일럿 설비 구축 완료 목표 □ 파일럿 설비의 연간 생산 Capa는 Sm(Samarium. 사마륨) 금속 30톤 ■ 2027년내 전체 희토류 종류별 생산 Capa 구축 목표 □ Lynas가 생산하는 희토류 산화물 중 기존 용도(기존 거래처 공급용 등) 외 추가 생산 업사이드는 동사가 공급받기로 협의 중 □ 2027년내 Sm(Samarium. 사마륨) 금속 연간 300톤 생산 Capa 구축 목표 □ 2027년내 DyTb(Dysprosium _ 디스프로슘, Terbium _ 터븀) 금속 연간 200톤 생산 Capa 구축 목표 □ 2027년내 NdPr(Neodymium _ 네오디뮴, Praseodymium _ 프라세오디뮴) 금속 연간 1,800 ~ 1,900톤 생산 Capa 구축 목표 ▶ 사측 제공 Capa는 Lynas로부터 공급받는 2,000톤 NdPr 산화물 기준. 여기에 산화물 - 금속 생산수율 90-95% 감안한 것 ■ 전체 희토류 금속 생산 Capa에 대한 영업실적 추산 □ 전체 희토류 금속 생산 Capa 연간 2,300 ~ 2,400톤의 매출규모는 초기 연간 2,700억원, 안정화 후 연간 3,000억원 수준 □ 영업이익률은 사업 초기 8% 내외, 사업 안정화 후 궁극적으로는 10% 이상 ■ 다만, 희토류 종류별 산화물 조달액, 금속 생산 Capa 등 물량과 산화물의 톤당 조달금액 등은 Lynas와 협의 중 □ 초기 임가공 형태 → 추후 산화물 매입하여 금속 독자 생산 □ Sm(사마륨) 금속 설비부터 먼저 구축 이유: 미국 정부에서 사마륨 금속 급하게 요청하는 상황 → Lynas와의 희토류 사업 청사진(생산 Capa 계획, 실적 가이드라인) 구체화 감안하여 2027년 이후 희토류 사업 실적 전망치 대폭 상향 ■ LS 전선 미국 버지니아주 1조원 투입 희토류 영구자석 공장 건립 예정설 관련 ■ 언론보도, 사측에선 아직 미확정이라고 답변 ■ 만약 최종적으로 이 계획이 확정된다면 LS 그룹 차원의 희토류 산화물 글로벌 조달(호주 광산업체. 추후 베트남 광산업체도), 희토류 금속 생산, 희토류 영구자석 생산의 희토류 밸류체인 완성

자료: LS에코에너지, LS증권 리서치센터

해저케이블, 베트남-싱가포르 PJT 잠재력 유효 → 일정 지연으로 가치는 하향

표5 LS 에코에너지 해저케이블 사업, 베트남-싱가포르 PJT 말레이시아 정부 승인 지연 중이나 잠재력은 유효

구분	내용
사업내용(1)	■ 베트남 국영그룹 페트로베트남의 자회사 PTSC(Petro vietnam Technical Service Corporation)와 베트남 해저케이블 사업 MOU 체결 ■ PTSC □ 1996 년 설립(본사: 베트남 호찌민시) □ 매출 7 억불(22 년) □ 주요 사업: 에너지 기술 서비스 제공 및 신재생 에너지 사업 (해상풍력 터빈 생산업체 + 해저 케이블 사업 관심, 진출 계획 / EPC, 항만, 해상지질 등) □ 모회사: PetroVietnam(지분율 51%) ■ PTSC 가 해상풍력 발전소를 건설한 후 PTSC 에 대해 전기 송전을 위한 해저케이블을 공급하는 사업 ■ PTSC와 JV 를 통한 사업
사업내용(2)	■ PTSC와 싱가포르 업체가 공동으로 베트남 남부 해상풍력 단지 건설 중. 전체 4GW 용량인데 이 중 PTSC/싱가포르 업체는 1.2GW 담당 ■ 베트남 정부의 2030년까지 해상풍력 발전 용량 계획은 6GW인데 이 중 베트남 남부 해상풍력 단지 용량 4GW. 이 중 PTSC/싱가포르 업체 담당 용량 1.2GW ■ 베트남 정부의 해상풍력 발전 설비 증가 계획 □ 제 8 차 전력개발계획(PDP8, Power Development Plan 8)에서 2050년까지 신재생, 풍력 발전 중심의 전력개발계획 수립(23.05.15) □ PDP8에서의 베트남 해상풍력 발전 용량 계획: 2030년 6GW, 2050년 139GW · 2050년 발전용량 목표는 2023년 PDP 8 공표 시 92GW였으나 2025년 조정 PD8 통해 139GW로 대폭 상향
사측 매출 예상	■ 2030년부터 매출 발생하고, 첫 해인 2030년 매출 3,671억원 예상 ■ 2030년 PTSC/싱가포르 업체 1.2GW 해상풍력 전기 생산 가정 ■ 이 전기를 송전하기 위한 해저케이블의 60-70%를 동사 수주 목표/예상
당사 매출 추정	■ 2030년부터 매출 발생하고, 첫 해인 2030년 매출은 보수적 관점에서 사측 예상치의 82%인 3,000억원으로 추정 ■ 1.2GW 전기 송전을 위한 해저케이블 60-70%에 해당하는 물량은 2030년내 거의 다 구축하고 1차 목표매출도 2030년에 대부분 인식하는 형태일 것으로 추산 ■ 그러나, 베트남 정부가 PDP8에서 베트남 해상풍력 용량을 우선 2030년까지 6GW 정도 확보한 후 2050년까지 중장기적으로 139GW로 확대할 계획이라 그 이후에도 계속 다른 건물이 지속되며 수주도 지속되고 매출도 장기간 안정적 성장 지속 예상 ※ 말레이시아 정부 승인 시기에 따라 첫 매출 발생은 2031년이 될 수도 있으나 현시점 일단 2030년 가정
당사 OP, OPM 추정	■ 해저케이블 사업은 동사 기존 전력케이블 사업 중 수익성 가장 높은 초고압 케이블보다 수익성이 훨씬 더 높음 ■ 사측에서는 해저케이블 사업 영업이익률 20%대 예상하고 있음 ■ 매출 발생 첫 해인 2030년 영업이익률 20% 중반대 추정
말레이시아 정부 승인 등 관련 핵심현안 및 최근 동향	■ 당사국인 베트남, 싱가포르는 양국 모두 승인 완료 ■ 경유지인 말레이시아 승인 다소 지연 중이나 싱가포르-말레이시아 정부간 막바지 조율, 협의 중 ■ 말레이시아 정부 베트남에서 수입 후 일부전력 자국 사용, 나머지 싱가포르로 지중 또는 해저케이블로 재수출 안 제시 ■ 말레이시아 정부가 칼자루 쥐고 있어, 싱가포르 정부에선 직수입 대신 우회 수입 시 수입단가 등 조건 협의 중 □ 베트남에서 말레이시아로의 수출이어도 해저케이블 송전 구간 거리 비슷하여 동사 입장에서 불이익 미미 ■ 4Q26-1Q27 말레이시아 정부 승인 가능성 판단. 다만, 승인이 너무 길게 지연 중인 점은 현시점 가치 조정 요인 ■ 사측 PTSC와 JV 구조 논의 중. 말레이시아 정부 승인 후 설립할지 이와는 별개로 승인 전에 설립할지도 논의 중 ■ 말레이시아 정부의 승인 나면 JV 주도의 편딩, PTSC 봉따우항 부지 내 해저케이블 공장 건설 바로 진행 ■ 2026년내 말레이시아 정부 승인 시 사측 목표인 2030년 첫 초도매출 가능 ■ 빠르면 연내, 늦어도 1Q27 이내 승인 가능성 판단. 다만, 승인 확정 시점까지는 불확실성 관련 가치 조정 현실적

자료: LS에코에너지, LS증권 리서치센터

Valuation

표6 LS 에코에너지 목표주가 도출 by SOTP

(원, 억원, %)		목표주가(원)	목표시가총액(억원)	비중(%)	변경률(%)
종전	기존사업 목표가치 (A)	49,742	15,233	58.5	
	히토류 사업 목표가치 (B)	14,981	4,588	17.6	
	해저케이블 사업 목표가치 (C)	20,314	6,221	23.9	
	LS 에코에너지 목표가치 합산 (A) + (B) + (C)	85,037	26,042	100.0	
	LS 에코에너지 목표주가 (단수 조정)	85,000	26,031		
신규	기존사업 목표가치 (A)	45,655	13,982	62.5	-8.2
	히토류 사업 목표가치 (B)	18,950	5,804	25.9	26.5
	해저케이블 사업 목표가치 (C)	8,423	2,580	11.5	-58.5
	LS 에코에너지 목표가치 합산 (A) + (B) + (C)	73,029	22,365	100.0	-14.1
	LS 에코에너지 목표주가 (단수 조정)	73,000	22,356		-14.1

자료: LS증권 리서치센터

표7 LS 에코에너지 핵심 사업별 목표가치 조정 내역

기존사업				
(억원, 원, 배, %)	2027E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	1,859	26.8	49,742	15,233
신규	2,165	21.1	45,655	13,982
변경률(%)	16.5	-21.2	-8.2	-8.2
히토류 사업				
(억원, 원, 배, %)	2030E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	206	72.7	14,981	4,588
신규	577	32.9	18,950	5,804
변경률(%)	179.9	-54.8	26.5	26.5
해저케이블 사업				
(억원, 원, 배, %)	2030E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	1,622	12.5	20,314	6,221
신규	1,619	5.2	8,423	2,580
변경률(%)	-0.2	-58.5	-58.5	-58.5

자료: LS증권 리서치센터

LS 에코에너지 (229640)

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,850	3,977	4,914	5,806	6,962
현금및현금성자산	312	423	562	727	929
기타현금성자산	37	307	408	528	674
매출채권및기타채권	1,770	1,364	1,664	1,928	2,281
기타	1,731	1,883	2,280	2,623	3,078
비유동자산	1,037	936	1,093	1,290	1,536
유무형자산	846	758	909	1,100	1,339
금융자산	0	0	0	0	0
기타	190	179	183	190	197
자산총계	4,887	4,913	6,007	7,096	8,498
유동부채	2,840	2,596	2,935	3,171	3,428
매입채무및기타채무	926	918	1,215	1,439	1,744
단기이자지급성부채	1,680	1,362	1,336	1,281	1,141
기타	235	315	384	451	544
비유동부채	77	60	73	83	97
장기이자지급성부채	0	0	0	0	0
기타	77	60	73	83	97
부채총계	2,917	2,656	3,008	3,254	3,525
지배회사지분	1,834	2,092	2,741	3,465	4,440
자본금	153	153	153	153	153
자본잉여금및기타	1,063	962	1,063	1,063	1,063
이익잉여금	618	977	1,524	2,249	3,224
비지배회사지분	136	166	258	377	533
자본총계	1,970	2,258	2,998	3,843	4,973

손익계산서

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,690	9,601	12,422	14,497	17,291
영업비용	8,242	8,933	11,562	13,404	15,854
영업이익	448	668	860	1,093	1,437
EBITDA	520	740	931	1,165	1,509
기타수익	200	221	406	442	477
기타비용	94	228	393	425	456
금융수익	7	19	29	32	36
이자수익	7	19	29	32	36
기타	0	0	0	0	0
금융비용	70	63	62	64	66
이자비용	70	63	62	64	66
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-10	-5	-13	-12	-12
세전이익	481	611	827	1,066	1,416
법인세비용	127	127	192	249	328
당기순이익	353	485	635	817	1,088
지배주주순이익	312	421	544	698	932
Profitability(%)					
영업이익률	5.2	7.0	6.9	7.5	8.3
EBITDA Margin	6.0	7.7	7.5	8.0	8.7
순이익률(지배주주)	3.6	4.4	4.4	4.8	5.4
ROA(지배주주)	7.9	9.9	11.6	12.5	13.9
ROE(지배주주)	20.1	22.9	24.2	23.9	24.7
ROIC	9.7	14.6	16.6	17.7	19.6

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	185	725	467	689	905
영업에서 창출된 현금	308	888	687	961	1,249
당기순이익	353	485	635	817	1,088
조정사항	245	254	383	460	571
자산, 부채 증감	-290	150	-332	-317	-410
법인세, 이자, 배당금	-123	-163	-220	-271	-344
투자활동 현금흐름	-45	-294	-329	-389	-464
유무형자산 증감	-12	-20	-224	-263	-310
금융자산 증감	-32	-273	-101	-120	-146
기타자산 증감	-1	1	-5	-6	-7
기타	0	-2	0	0	0
재무활동 현금흐름	-69	-322	1	-135	-239
사채및차입금 증감	12	-231	-26	-55	-140
배당금 지급	-79	-87	-77	-81	-101
자기주식 증감	0	0	102	0	0
리스부채 증감	-2	-4	2	2	2
기타	0	0	0	0	0
총현금흐름(환율효과)	71	109	139	166	202
외화현금 환율변동 효과	2	2	0	0	0
총현금흐름(환율효과)	73	111	139	166	202
기초 현금및현금성자산	239	312	423	562	727
기말 현금및현금성자산	312	423	562	727	929
기말 유동금융자산	37	307	408	528	674
기말 총현금유동성	349	730	969	1,255	1,603

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	30.4	25.2	25.5	19.8	14.8
P/B	5.2	5.1	5.1	4.0	3.1
EV/EBITDA	20.8	15.1	15.3	11.9	8.9
P/CF	20.0	18.4	17.3	13.8	10.5
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	1,020	1,374	1,775	2,278	3,044
BPS	5,989	6,831	8,949	11,316	14,500
CPS	1,552	1,878	2,608	3,284	4,293
DPS(자기주식 제외)	200	250	265	330	390
Growth(%)					
매출액	18.9	10.5	29.4	16.7	19.3
영업이익	51.8	49.2	28.7	27.1	31.5
EPS(지배주주)	656.4	34.7	29.2	28.4	33.6
총자산	19.6	0.5	22.3	18.1	19.8
자기자본	26.6	14.6	32.8	28.2	29.4
Stability(%배,억원)					
부채비율	148.1	117.6	100.3	84.7	70.9
유동비율	135.6	153.2	167.4	183.1	203.1
자기자본비율	40.3	45.9	49.9	54.1	58.5
영업이익/금융비용(x)	6.4	10.6	13.9	17.1	21.9
이자보상배율(x)	7.9	10.7	14.4	17.7	22.6
총차입금(억원)	1,680	1,362	1,336	1,281	1,141
순차입금(억원)	1,331	632	367	26	-462

자료: LS에코에너지, LS증권 리서치센터

LS에코에너지

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

100,000

80,000

60,000

40,000

20,000

0

24/07

25/01

25/07

26/01

26/07

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2024.04.16	신규	성종화			
2024.04.16	Buy	26,000	-22.3		-27.4
2024.04.25	Buy	28,500	50.0		13.9
2024.08.06	Buy	33,000	-8.5		-19.4
2024.10.24	Buy	41,000	-4.6		-30.0
2025.01.17	Buy	53,000	-4.2		-13.1
2025.02.07	Buy	58,000	-26.7		-36.9
2025.04.04	Buy	48,000	-0.2		-24.0
2025.10.30	Buy	57,000	-16.1		-29.8
2026.04.07	Buy	60,000	5.5		-12.9
2026.04.27	Buy	85,000	9.9		-21.3
2026.07.16	Buy	73,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)