

LS마린솔루션 (060370)

COMPANY REPORT

Earnings Preview | 유틸리티 | 2026.7.16

2Q 실적 호조. 국내 해저 Big PJT 지속. 곧 신안우이 본계약

2Q26 영업실적, YoY 대호조 & 예상치 대폭 초과 전망

1) 2Q26 연결영업실적은 매출 903 억원(yoy +35%), 영업이익 51 억원(yoy +51%), 영업이익률 5.7%(yoy 0.6%p ↑)로서 GL2030 증설 공백기임에도 YoY 대호조 및 당사 종전 전망치(매출 750 억원, 영업이익 33 억원, 영업이익률 4.3%) 대비 매출은 20%, 영업이익은 58% 대폭 초과 전망. 2) 2Q26 실적 대호조는 1Q26 대호조 사유였던 요코하마주 해저 통신케이블 유지보수, 싱가포르 지중 전력케이블 시공 호조 지속에다 국내 통신선 유지보수 일부사업의 잔여금 회수, 대만 지중 전력케이블 시공 매출 추가 등에 따른 것

2026년 실적, 지중 및 해저 모두 고성장하며 YoY 급반등 전망

2026년 연결영업실적은 매출 3,055억원(yoy +25%), 영업이익 187억원(yoy +167%), 영업이익률 6.1%(yoy 3.2%p ↑)로서 전년대비 매출 고성장, 영업이익 급반등 전망. 1) 지중케이블 부문은 싱가포르, 대만 등 해외시장 전력케이블 시공 중심 안정적 성장 지속으로 매출은 25% 내외 고성장하고, 영업이익은 전년의 과도기적 비용 반영 기저효과로 YoY 70배에 달하는 급반등 전망. 2) 해저케이블 부문은 GL2030 6월 증설 완료 후 올해까지는 7월말 국내 태양광 PJT, 하반기 후반부 말레이시아 PJT 등 소규모 PJT 투입 예정. 이들 소규모 PJT 투입만으로도 하반기 실적은 좀 더 상승하며 연간실적은 매출 25% 고성장, 영업이익 10% 견조한 성장 전망

해저케이블 부문, 2027년부터 국내외 전력케이블 Big PJT 지속되며 2035년 이후까지 10년 이상의 초장기 고성장 지속 전망

1) 2027년부터 이어지는 국내외 해저케이블 다수 Big PJT 관련 우선 2030-2031년까지의 강한 실적 성장 방향성 주목. ① 신안우이 해상풍력: 7월 본계약 예정. 시공 2027년 상-하반기. 시공부문 수주만 1,300-1,500 억원 예상. ② 해외(동남아) 대형 PJT: 1H27 수주 후 2027년말 - 2028년 포설 시공. 안마 PJT Drop 건 메이크업 PJT. 참고로 안마 PJT는 당사 시공매출 940 억원 규모였음. ③ 태안 해상풍력 PJT: 12월 본계약 예정. 시공 2028년 중순 - 2028년말. 시공부문 수주액 1,800-2,000 억원 예상. ④ 서해안 HVDC PJT 1단계: 사업자 선정 다소 늦어지고 있으나 2026년 내 선정 가능성. 시공 2028-2030년. 당사 시공부문 수주 5,000 억원 내외 전망. ⑤ 해송 해상풍력 PJT: 2028년 본계약 예상. 시공 2030-2031년. 시공부문 수주만 3,000 억원 이상 추산

2) 2032년 이후에도 국내 해저케이블 Big PJT 지속 대기: ① 신안해상풍력은 1단계도 신안우이 외 나머지 6개 단지(해송도 그중 하나)와 2-3 단계도 계속 이어질 것이고, ② 서해안 HVDC PJT 도 2단계(2036년 준공. 케이블 시공 2034-2036년), 3단계 2개 구간(2038년 준공. 케이블 시공 2036-2038년) 지속 대기

중장기 국내외 해저케이블 Big PJT 방향성이 핵심. 몇 가지 단기 이벤트도 주목

목표주가는 실적 전망치 소폭 상향하나 이격 조정 측면에서 적용 Multiple 조정으로 51,000원에서 44,000원으로 14% 하향하나 투자의견 Buy 유지. 목표주가 조정은 당사 괴리율 조정 규정에 따른 기계적 조정엔 불과

중장기 국내외 해저케이블 Big PJT 지속 대기에 따른 초장기 고성장 방향성이 핵심. 신안우이 PJT 본계약 체결(7월내 가능성), 서해안 HVDC 1단계 사업자 선정(3Q26내 가능성, 늦어도 2026년내), 태안 PJT 본계약 체결(12월 유력), 동남아 Big PJT 수주(1H27 목표) 등 몇 가지 중 단기 이벤트도 주목



Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	44,000 원
현재주가	27,600 원
상승여력	59.4 %

컨센서스 대비 (컨센서스 없음)

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (7/15)	829.43 pt
시가총액	14,418 억원
발행주식수	52,239 천주
52주 최고가/최저가	50,100 / 21,950 원
90일 일평균거래대금	149.25 억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률(26.12E)	0.6%
BPS(26.12E)	12,982 원
KOSPI 대비 초과수익률	1개월 8.2%
	6개월 7.6%
	12개월 2.5%
주주구성	LS 전선 외 6인 68.3%
	자사주 2.6%

Stock Price



2Q26 영업실적 Preview & 실적 전망

표1 LS 마린솔루션 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	445	670	770	558	528	903	915	710	664	1,147	1,727	1,375
영업이익	30	34	21	-15	42	51	62	32	25	100	287	203
영업이익률(%)	6.8	5.1	2.7	-2.7	8.0	5.7	6.7	4.5	3.7	8.7	16.6	14.8
세전이익	35	19	41	16	79	96	84	50	47	128	305	217
세전이익률(%)	7.8	2.8	5.4	2.8	14.9	10.7	9.2	7.1	7.1	11.2	17.7	15.8
지배주주순이익	27	14	32	10	61	75	65	39	37	99	238	168
순이익률(%)	6.0	2.2	4.2	1.8	11.6	8.3	7.2	5.5	5.5	8.6	13.8	12.3
qoq(%)												
매출액	8.8	50.6	14.9	-27.6	-5.3	71.0	1.4	-22.4	-6.4	72.6	50.6	-20.4
영업이익	47.1	13.1	-39.9	적전	흑전	22.2	19.6	-48.3	-22.9	306.6	187.9	-29.3
지배주주순이익	-25.9	-46.0	122.5	-68.7	505.1	22.1	-12.3	-40.2	-5.9	168.8	140.3	-29.2
yoy(%)												
매출액	225.3	74.6	106.0	36.4	18.7	34.7	18.9	27.3	25.8	27.0	88.7	93.7
영업이익	흑전	-42.6	-71.6	적전	39.6	50.7	200.0	흑전	-41.8	93.7	366.4	538.4
지배주주순이익	흑전	-74.6	-44.2	-72.1	127.8	415.5	103.2	287.6	-39.7	32.7	263.4	330.5
종전 전망치 대비(%)												
매출액						20.3	-7.0	-4.1	1.6	3.7	2.3	3.6
영업이익						58.0	-16.0	-9.4	3.7	8.9	5.0	6.5
지배주주순이익						24.4	-12.2	-6.1	1.9	6.8	4.7	6.1

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS마린솔루션, LS증권 리서치센터

표2 LS 마린솔루션 실적 전망 요약 (연간)

(억원, 원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,303	2,442	3,055	4,912	6,008
영업이익	124	70	187	615	878
영업이익률	9.5	2.9	6.1	12.5	14.6
세전이익	169	110	310	698	959
세전이익률(%)	12.9	4.5	10.1	14.2	16.0
지배주주순이익	132	84	240	542	744
순이익률	10.1	3.4	7.9	11.0	12.4
EPS(지배주주)	404	160	460	1,037	1,424
yoy(%)					
매출액	84.1	87.4	25.1	60.8	22.3
영업이익	-5.3	-43.4	166.9	228.6	42.8
지배주주순이익	13.6	-36.7	187.4	125.6	37.3
종전 전망치 대비(%)					
매출액			1.8	2.9	3.0
영업이익			2.1	6.1	6.1
지배주주순이익			1.2	5.3	5.5

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS마린솔루션, LS증권 리서치센터

주요 포인트 참조

표3 GL2030 용량 증설 관련

항목	내용
GL2030 개요	■ 전력케이블 포설 전용선 ■ CLB(Cable Laying Barge) ■ 이동 위해선 예인선 필요 ■ 증설 전 기존 용량: 4,000 톤급 ※ 참조 ▶ 포설: 해저 바다 속에 깔아둠 ▶ 매설: 해저 땅 속에 묻음 ▶ CLV(Cable Laying Vessel. 예인선 없이 자가동력 이동) ▶ CLB(Cable Laying Barge. 이동 위해선 예인선 필요)
GL2030 용량 증설 내용	■ 증설 규모: 4,000 톤급에서 7,000 톤급으로 증설 ■ 증설 비용: 198.3 억원 ■ 증설 기간: 2025.03.25 - 2026.06.30 ■ 2026 년 6 월말 증설 완료 □ 2026 년 6 월 증설완료는 시운전 일정까지 포함한 것 ■ 4Q24 전남해상풍력 1 단지 PJT 마무리 후 2025 년 3 월부터 GL2030 증설 돌입 ■ 2025 년 국내 해저케이블 매출 과도기적 숨고르기: 대규모 Project 부재, GL2030 증설에 따른 선박 부재 ■ 향후 PJT 투입 예정 일정 ■ 2026 년 7 월말 국내 태양광 PJT 투입 예정 □ 규모는 크지 않음 ■ 2H26 말레이시아 PJT 투입 예정 □ 규모 크지 않음. 안마 PJT Drop 건 메이크업 규모 아님 ■ 1H27 해외(동남아) 대형 PJT 투입 예정 □ 안마 PJT Drop 건 메이크업 규모의 대형 PJT □ 2027 년말 - 2028 년 포설 시공 ■ 2027 - 2028 년 국내 신안우이 해상풍력 PJT, 해외(동남아) 대형 PJT 등 국내외 각 1 개씩 2 개 대형 PJT 본격 투입 ■ 신안우이 PJT □ 2026 년 7 월내 본계약 타결 가능성 대형 PJT □ 2027 년 상-하반기 걸쳐 포설 시공 예정 ■ 해외(동남아) 대형 PJT □ 1H27 수주 후 2027 년말 - 2028 년 포설 시공 ■ 국내 신안우이 PJT 와 해외(동남아) 대형 PJT 는 시공 일정 겹치지 않음
GL2030 용량 증설 관련 LS 마린솔루션 매출 영향	

자료: LS증권 리서치센터

표4 신안우이 해상풍력 Project 관련

항목	내용
개요	■ 개요: 신안해상풍력은 전남 신안군 우이도 남쪽 해상의 8.2GW 해상풍력 단지. 그중 신안우이 프로젝트가 가장 빠르게 진행 중 ■ 사업규모: 390MW(15MW급 터빈 26기 설치 / 3단계 26개 단지. 신안우이는 1단계 7개 단지 중에서도 가장 빠름) ■ 세계적인 터빈사인 베스타스(Vestas)의 15MW급 대형 터빈 국내 최초 도입 ■ 경제효과: 연간 1,100 - 1,200GWh 전력 생산 (매년 약 120만명의 인구가 사용할 수 양) ■ 일정: 2028년 하반기 시운전 거쳐 2029년 2월 상업운전 목표 ■ 1단계(신안우이, 자은, 비금 등 7개 단지 / 4.1GW): 2029-2031년 상업운전 목표 ■ 2-3단계(신안 외해 및 나머지 구역 / 4.1GW): 2027년 이후 발주 시작 예정
LS마린솔루션 수주 예상액	■ 해저케이블 Part, 외부망(육지연결)/내부망(터빈간 연결) 모두 LS전선/LS마린솔루션 터키 Base로 우선협상대상자 선정 ■ 2026년 7월내 본계약 체결 예정 ■ 수주금액: 내외부망 케이블/시공 합산 3,000억원 내외 예상 ■ 시공(LS마린솔루션) : 케이블(LS전선) = 45 : 55 정도 → LS마린솔루션 시공매출 1,350억원 정도 가정 □ 보수적 관점 추산치이며 1,500억원 이상 가능성 상존
시공 일정 및 투입 선박	■ 시공일정 ■ 2029년 상업가동 목표 ■ 해저케이블 시공(포설)은 2027년 상-하반기 걸쳐 포설 시공 예정 □ 2027년내 시공 완료 예정 ■ 투입선박 ■ 7,000톤급(증설 후 기준) CLV 'GL2030', 2,000톤급 CLV '미래로호' 교차 투입 □ 안마 PJT Drop 건은 해외(동남아) 대형 PJT로 대체. 이는 27년말 - 28년 포설로서 신안우이 PJT와 일정 겹치지 않음

자료: 언론보도, LS마린솔루션, LS증권 리서치센터

표5 태안 해상풍력 Project 관련

항목	내용
개요	■ 개요: 충남 태안군 근흥면 격렬비열도 인근 해상에 조성하는 대규모 해상풍력발전 단지 ■ 사업규모: 1 단계 500MW급 (연간 35만 가구 사용할 수 있는 규모) ■ 1 단계는 신안우이 PJT(390MW)보다 조금 더 큰 규모 ■ 향후 태안 권역에서 총 1.4GW 규모까지 확장할 로드맵 ■ 총 사업비 5조원 규모 ■ 일정: 2029 - 2030년 준공 및 상업운전 목표 ■ 2028년 중순 - 2028년말 포설 시공 예정
LS 마린솔루션 수주 예상액	■ 해저케이블 Part, 외부망/내부망 모두 LS 전선/LS 마린솔루션이 턴키 Base 유력 ■ 4Q26(12월) 본계약 체결 예정 ■ 수주금액: 1 단계만 내외부망 케이블/시공 합산 4,000억원 내외 예상 ■ 시공(LS 마린솔루션) : 케이블(LS 전선) = 45 : 55 정도 → LS 마린솔루션 시공매출 1,800억원 정도 가정 □ 보수적 관점 추산치이며 2,000억원 이상 가능성 상존
시공 일정 및 투입 선박	■ 시공일정 ■ 2029 - 2030년 준공 및 상업운전 목표 ■ 2028년 중순 - 2028년말 포설 시공 예정 ■ 투입선박 ■ 13,000톤급 신조, 7,000톤급(중설 후 기준) CLV 'GL2030', 2,000톤급 CLV '미래로호' 모두 교차 투입 가능 □ 2028년 중순 - 2028년말 포설 일정은 해외(동남아) 대형 PJT, 국내 서해안 HVDC 1단계와 겹칠 수 있음 □ 그러나, GL2030은 해외(동남아) PJT 집중하고 13,000톤급 신조와 2,000톤급 CLV '미래로호' 교차투입으로 서해안 HVDC 1단계와 태안 PJT 동시 수행 가능

자료: 언론보도, LS마린솔루션, LS증권 리서치센터

표6 해송 해상풍력 Project 관련

항목	내용
개요	■ 개요: 해송 해상풍력은 전남 신안군 흑산도 동쪽 및 북동쪽 외해 구역. 먼바다의 강한 풍향을 활용하기 위해 기획된 단지 ■ 사업규모: 1,008MW(약 1GW). 504MW급 단지 2기(해송 해상풍력 1·3 호기) ■ 신안우이 PJT(390MW)보다 약 2.5 배 이상 큰 Mega Project ■ 일정: 2031 년말 - 2032 년 상업운전 목표 ■ 2027-2028 년 EPC 본계약, 2028-2029 년 해저케이블 사전제작(LS 전선 동해공장) 및 기자재 조달 ■ 2030-2031 년 해저케이블 시공
LS 마린솔루션 수주 예상액	■ 해저케이블 Part, 외부망/내부망 모두 LS 전선/LS 마린솔루션이 턴키 Base 로 우선협상대상자 선정 _ 26.05.19(화) 발표 ■ 본계약은 2028 년 정도 예상 ■ 수주금액: 내외부망 케이블/시공 합산 6,000 - 8,000 억원 정도 추산 ■ 시공(LS 마린솔루션) : 케이블(LS 전선) = 45 : 55 정도 → LS 마린솔루션 시공매출 2,700 - 3,600 억원 정도 추산
시공 일정 및 투입 선박	■ 시공일정 ■ 2031 년말 - 2032 년 상업가동 목표 ■ 해저케이블 시공(포설)은 2030 년 본격 착수하여 2031 년말까지 완료 일정 ■ 투입선박 ■ 13,000 톤급 신조, 7,000 톤급(증설 후 기준) CLV 'GL2030', 2,000 톤급 CLV '미래로호' 모두 교차 투입 가능 □ 2030 년은 GL2030, 미래로호 교차 투입 □ 2031 년부터는 13,000 톤급 신조 투입 가능(서해안 HVDC 1 단계 2028-2030 년 포설 완료로)

자료: 언론보도, LS마린솔루션, LS증권 리서치센터

표7 서해안 에너지 Highway HVDC Project 관련

단계	구간(연계지역)	송전용량	길이(편도/왕복)	준공계획
1 단계	새만금 - 서화성	2GW	220Km/440Km	2030
2 단계	신해남 - 당진	2GW	290Km/580Km	2036
3 단계	신해남 - 서인천	2GW	350Km/700Km	2038
	새만금 - 영흥	2GW	210Km/420Km	2038
■ 총 단계, 구간		: 3 단계, 4 개 구간		
■ 구간별 경과지		: 미정 (대부분 해저, 일부 지중 또는 육상)		
■ 송전 용량		: 총 8GW (4 개 구간 모두 2GW)		
■ 총사업규모(4 개 구간 합산)		: 약 12 조원 → 한전 11 차 장기송변전설비계획		
■ 1 단계(새만금-서화성, 왕복 440Km)		: 2.80 조원 → 한전 11 차 장기송변전설비계획		
■ 2 단계(신해남-당진, 왕복 580Km)		: 3.69 조원 (길이 기준 단순 환산)		
■ 3 단계(신해남-서인천, 왕복 700Km)		: 4.45 조원 (길이 기준 단순 환산)		
■ 3 단계(새만금-영흥, 왕복 420Km)		: 2.67 조원 (길이 기준 단순 환산)		
■ 합산(3 단계 4 개 구간)		: 13.61 조원 (길이 기준 단순 환산) → 한전 11 차 장기송변전설비계획의 가이드라인보다 1.6 조원		
■ 한전의 3 단계 4 개 구간 합산 사업규모 가이드라인(12 조원) 관련				
■ 1 구간 2.8 조원(한전 11 차 장기송변전설비계획) 기준, 2-3 단계 3 개 구간의 왕복길이별 환산한 사업규모 합산액은 13.6 조원				
■ 이는 한전 11 차 장기송변전설비계획에서 제시한 3 단계 4 개 구간 전체 사업규모 가이드라인 12 조원보다 1.6 조원 큼				
■ 한전 가이드라인 항상 보수적 경향 강함. 시장에선 전체 사업규모가 이 보다 클 것으로 전망				
■ 1 단계 구간 송전사업 전체 사업규모		: 2.8 조원 → 한전 11 차 장기송변전설비계획		
■ HVDC CTR		: 1.0 조원		
■ 변전소		: 0.6 조원		
■ 송전		: 1.2 조원		
▶ 시공(60%)		: 0.7 조원 → 2028 ~ 2030 년 시공, LS 마린솔루션 이 중 외부망 중심 5,000 억원 정도 수주 가정		
▶ 케이블(40%)		: 0.5 조원		

자료: 한국전력 11차 장기송변전설비계획, LS증권 리서치센터

그림1 서해안 에너지 Highway HVDC Project 지형도 및 사업개요



■ 준공목표: 단계별 준공 계획

■ 연계지역

- 새만금 - 서화성 (2GW, 1 단계: 2030)
- 신해남 - 당진 (2GW, 2 단계: 2036)
- 신해남 - 서인천 (2GW, 3 단계: 2038)
- 새만금 - 영흥 (2GW, 3 단계: 2038)

■ 경과지: 미정(해저 vs 육상)

■ 송전용량: 총 8GW

■ 추정예산: 약 12 조원

자료: 한국전력 11차 장기송변전설비계획, LS증권 리서치센터

Valuation

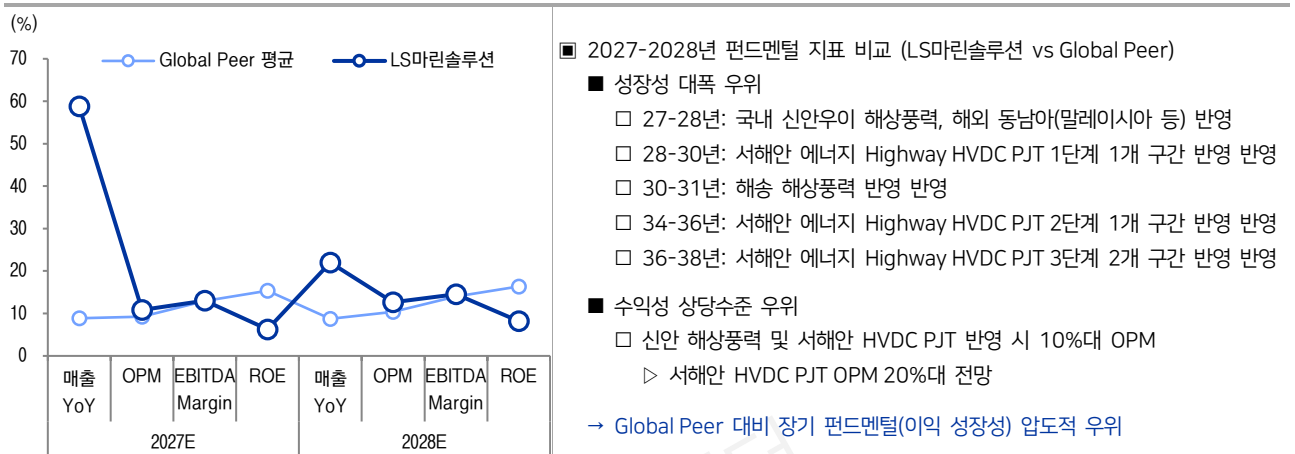
Global Peer 대비 펀드멘털, 압도적 우위 (이익 규모 훨씬 작으나 이익 성장성 압도적)

표8 펀드멘털 비교 (LS 마린솔루션 vs Global Peer 3 사)

(%)	2027E				2028E			
	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE
Prysmian(이탈리아)	8.4	10.9	13.9	20.0	7.5	11.5	14.5	19.7
Nexans(프랑스)	10.0	8.5	12.0	16.9	9.0	8.9	12.5	18.3
NKT(덴마크)	16.8	8.9	13.6	11.5	16.9	11.2	15.6	15.2
Average	11.7	9.4	13.2	16.1	11.1	10.5	14.2	17.7
LS마린솔루션	60.8	12.5	14.7	7.7	22.3	14.6	16.6	9.9
Global Peer 대비 우위/보합/열위 (%)	417.8	32.5	11.9	-52.0	100.6	38.6	16.7	-44.0

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 펀드멘털 지표 비교 (LS 마린솔루션 vs Global Peer 3 사)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

Global Peer 대비 Multiple, 대폭 할증 합당 (이익 성장성 압도적이므로)

표9 상대평가 Valuation 지표 비교 (LS 마린솔루션 vs Global Peer 3 사)

(각국 통화, 배, %)	2027E				2028E			
	PER		EV/EBITDA		PER		EV/EBITDA	
	(현재가)	(목표가)	(현재가)	(목표가)	(현재가)	(목표가)	(현재가)	(목표가)
Prysmian(이탈리아)	22.8	25.7	13.0	14.6	19.8	22.3	11.3	12.7
Nexans(프랑스)	14.9	18.5	6.9	8.5	12.3	15.3	5.8	7.2
NKT(덴마크)	23.5	23.8	11.1	11.3	16.1	16.2	7.9	8.0
Average	20.4	22.7	10.3	11.4	16.1	18.0	8.3	9.3
LS마린솔루션	26.6	42.4	15.2	27.1	19.4	30.9	11.2	19.9
Global Peer 대비 할증/할인 (%)	30.2	87.1	47.5	137.0	20.6	72.0	35.2	113.9

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표10 LS 마린솔루션 Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2028E 지배주주 EPS(원)	1,424	2028E EBITDA(억원)	995
적용 PER(배)	30.9	적용 EV/EBITDA(배)	19.9
목표주가(원)	44,000	목표 EV(억원)	19,757
주식수(주)	52,238,854	2028E 순부채	-3,228
목표시총(억원)	22,985	목표시총(억원)	22,985
		주식수(주)	52,238,854
		목표주가(원)	44,000

자료: LS증권 리서치센터

표11 LS 마린솔루션 목표주가 변동 내역

(억원, 원, 배, %)	2028E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	1,350	37.8	51,000	26,642
신규	1,424	30.9	44,000	22,985
변경률(%)	5.5	-18.3	-13.7	-13.7

자료: LS증권 리서치센터

LS 마린솔루션 (060370)

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,637	4,635	4,247	3,656	3,661
현금및현금성자산	785	736	639	458	427
기타현금성자산	10	2,861	2,487	1,782	1,659
매출채권및기타채권	362	564	678	1,007	1,187
기타	480	474	443	408	388
비유동자산	906	2,756	3,383	4,694	5,287
유무형자산	819	1,450	2,076	3,390	4,011
금융자산	13	1,155	1,155	1,155	1,155
기타	75	151	152	149	121
자산총계	2,543	7,390	7,630	8,350	8,948
유동부채	437	645	744	1,033	1,166
매입채무및기타채무	175	343	421	651	782
단기이자지급성부채	0	0	0	0	0
기타	263	302	323	382	384
비유동부채	24	465	104	84	47
장기이자지급성부채	0	349	0	0	0
기타	24	115	104	84	47
부채총계	461	1,110	848	1,117	1,213
자배회사지분	2,082	6,281	6,782	7,233	7,735
자본금	327	522	522	522	522
자본잉여금및기타	1,015	4,993	5,342	5,342	5,342
이익잉여금	739	766	917	1,369	1,870
비자배회사지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,082	6,281	6,782	7,233	7,735

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-66	199	350	638	827
영업 창출 현금	-63	211	291	667	903
당기순이익	132	84	240	542	744
조정사항	68	98	37	132	187
자산,부채 증감	-263	30	14	-7	-28
법인세,이자,배당금	-4	-11	58	-28	-76
투자활동 현금흐름	185	-4,716	-353	-716	-586
유형자산 증감	-79	-688	-654	-1,281	-663
무형자산 증감	-9	-76	-73	-142	-74
금융자산 증감	0	41	374	705	123
기타자산 증감	-13	-3,992	-1	3	28
기타	286	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	307	4,470	-92	-104	-272
유상증자	349	4,153	0	0	0
사채및차입금 증감	0	374	0	0	0
배당금 지급	-39	-50	-81	-84	-235
기타	-3	-7	-11	-20	-37
환율 미반영	426	-46	-96	-181	-32
외화현금 환율변동	16	-3	0	0	0
환율 반영 총현금흐름	442	-49	-96	-181	-32
기초	342	785	736	639	458
기말	785	736	639	458	427
기말기타현금성자산	10	2,861	2,487	1,782	1,659
기말 총현금성자산	794	3,597	3,126	2,240	2,086

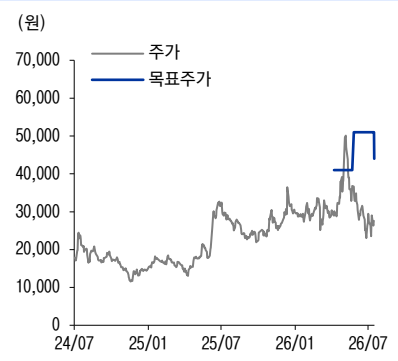
자료: LS마린솔루션, LS증권 리서치센터

손익계산서

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,303	2,442	3,055	4,912	6,008
영업이익	124	70	187	615	878
EBITDA	212	167	288	724	995
기타수익	6	8	8	6	4
기타비용	0	216	392	215	1
금융수익	71	319	578	365	159
이자수익	23	64	135	125	131
외환이익	48	35	51	25	27
기타	0	221	392	215	1
금융비용	32	71	71	73	81
이자비용	0	1	1	1	1
외환손실	12	64	36	33	37
기타	21	6	34	39	43
세전이익	169	110	310	698	959
법인세비용	37	27	69	156	215
당기순이익	132	84	240	542	744
지배주주순이익	132	84	240	542	744
Profitability(%)					
영업이익률	9.5	2.9	6.1	12.5	14.6
EBITDA Margin	16.3	6.8	9.4	14.7	16.6
순이익률(지배주주)	10.1	3.4	7.9	11.0	12.4
ROA(지배주주)	6.6	1.7	3.2	6.8	8.6
ROE(지배주주)	8.0	2.0	3.7	7.7	9.9
ROIC	5.8	0.9	2.0	6.6	9.1

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	36.6	187.2	60.0	26.6	19.4
P/B(지배주주)	2.3	2.5	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	19.0	67.5	35.3	15.2	11.2
P/CF	24.1	86.3	52.0	21.4	15.5
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	404	160	460	1,037	1,424
BPS	6,372	12,023	12,982	13,846	14,807
CPS	613	347	530	1,290	1,783
DPS	153	156	160	450	500
Growth(%)					
매출액	84.1	87.4	25.1	60.8	22.3
영업이익	-5.3	-43.4	166.9	228.6	42.8
EPS(지배주주)	-9.8	-60.4	187.4	125.6	37.3
총자산	73.3	190.7	3.2	9.4	7.2
자기자본	69.7	201.7	8.0	6.7	6.9
Stability(%배,억원)					
부채비율	22.2	17.7	12.5	15.4	15.7
유동비율	374.4	718.4	571.1	353.9	313.9
자기자본비율	0.8	0.6	0.5	0.7	0.8
영업이익/금융비용(x)	3.8	1.0	2.6	8.5	10.9
이자보상배율(x)	763.8	99.2	485.5	881.9	995.7
총차입금(억원)	0	349	0	0	0
순차입금(억원)	-794	-4,389	-4,268	-3,382	-3,228

LS마린솔루션 목표주가 추이		투자 의견 변동내역								
(원)	주가 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격
					최고 대비	최저 대비	평균 대비			
70,000 60,000 50,000 40,000 30,000 20,000 10,000 0		2026.04.07	신규	성종화						
		2026.04.07	Buy	41,000	22.2	-10.3				
		2026.05.26	Buy	51,000	-28.1	-43.2				
		2026.07.16	Buy	44,000						

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 하시기를 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)