

LS (006260)

전 계열사 실적 호조,

LS Electric 다음은 LS전선과 LSMnM 차례

철강/비철금속

Analyst 장재혁

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

RA 김아현

ahyun.kim@meritz.co.kr

2Q26 영업이익 컨센서스 상회 전망

2Q26 연결영업이익은 5,202억원(+120.8% YoY, +9.3% QoQ)으로 컨센서스를 +18.1% 상회할 전망이다. 금일 잠정실적을 발표한 LS ELECTRIC의 호실적에 이어, 주요 자회사인 LS전선과 LS MnM 역시 매우 양호한 실적을 기록할 것으로 예상된다.

LS Electric 잠정실적 발표, 컨센서스 상회

2Q26 연결영업이익 1,785억원(+64.4% YoY, +41.0% QoQ, OPM 11.3%)으로, 컨센서스 1,592억원을 12.1% 상회했다. 미국 전력시장과 데이터센터 수요 확대, 국내 시설투자 증가에 힘입어 전력·자동화·자회사 전 부문의 이익이 동반 개선됐다. 특히 전력사업 영업이익은 1,374억원(+50.8% YoY, +30.1% QoQ)으로 크게 증가했다. 2분기 신규수주 2.1조원과 수주잔고 7.0조원을 확보한 가운데, 미국 데이터센터 고객 확대와 배전반·변압기 생산능력 증설을 기반으로 하반기에도 구조적인 외형 성장과 수익성 개선이 이어질 전망이다.

LS전선, 역대 최고 수준 분기 실적과 수익성 예상

LS전선의 2Q26 영업이익은 1,331억원(+61.2% YoY, +37.1% QoQ, OPM 5.8%)으로, 역대 최고 수준의 분기 실적과 수익성을 기록할 전망이다. 첫째, 달러 강세와 구리 가격 상승 효과가 반영됐을 것이다. 원화 환산 구리 가격 상승(4Q25 1,612만원/톤, 1Q26 1,869만원, 2Q26 1,940만원)에 따른 제품 판가 상승이 외형 성장에 기여했을 것이다. 둘째, 데이터센터용 버스덕트 매출 확대의 영향이 컸을 것으로 예상된다. 버스덕트는 영업이익률 15%를 상회하는 고수익 제품으로, 미국 수요 확대에 따라 수익성이 추가로 개선됐을 가능성도 있다. 셋째, 주요 자회사인 가온전선과 LS에코에너지의 실적 호조도 긍정적이다. 이미 잠정실적을 발표한 가온전선의 2Q26 연결영업이익은 361억원(+55.5% YoY, +29.8% QoQ)을 기록했다. 1Q26 전력선 부문 영업이익이 247억원(+13.8% YoY, +366.0% QoQ)으로 크게 증가한 데 이어, 미국 법인 LSCUS의 순이익도 113억원(+163.1% YoY, +56.3% QoQ)으로 개선됐던 점을 감안하면 2분기에도 미국을 중심으로 한 전력선 판매 호조와 해외법인 실적 개선이 지속된 것으로 예상된다.

(2페이지 계속)

Meritz Research 2026. 7. 23

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	640,000원
현재주가 (7.23)	321,500원
상승여력	99.1%

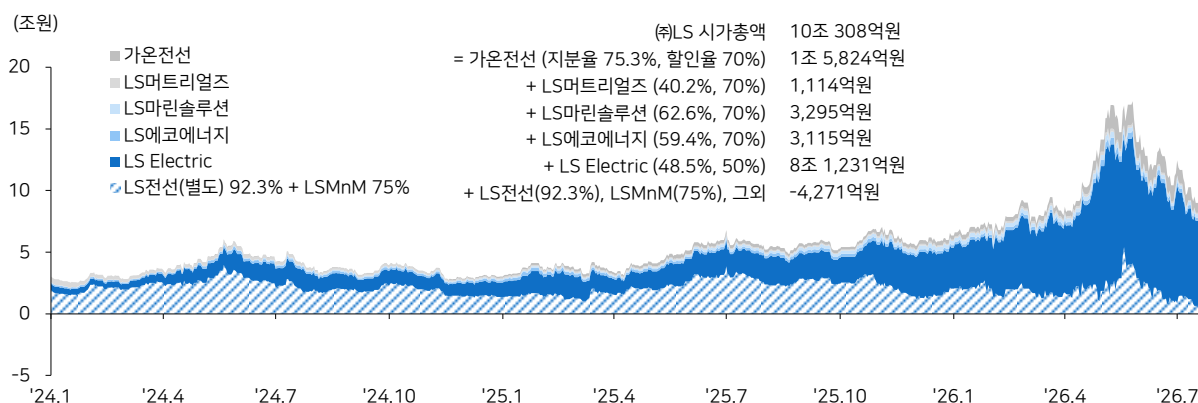
LSMnM, 의외로 선방

LS MnM의 2Q26 영업이익은 1,468억원(YoY 흑자전환, -22.6% QoQ)을 예상한다. 귀금속 가격 하락은 부정적이었으나, 달러, 황산 가격 강세가 이를 상당 부분 상쇄했을 것으로 판단한다. 특히 황산 가격의 초강세가 지속되면서 공헌이익률이 90%를 상회하는 황산 부문의 이익 기여도가 크게 확대됐을 것으로 예상한다. 물론, 향후 환율과 귀금속 가격의 방향에 따라 분기 실적 변동성이 확대될 가능성은 감안해야 한다. 다만 황산 등 우호적인 외부 변수를 바탕으로 전반적인 이익 체력이 높아졌다는 점은 긍정적이다.

적정 주가 640,000원 유지, 저평가 구간으로 판단

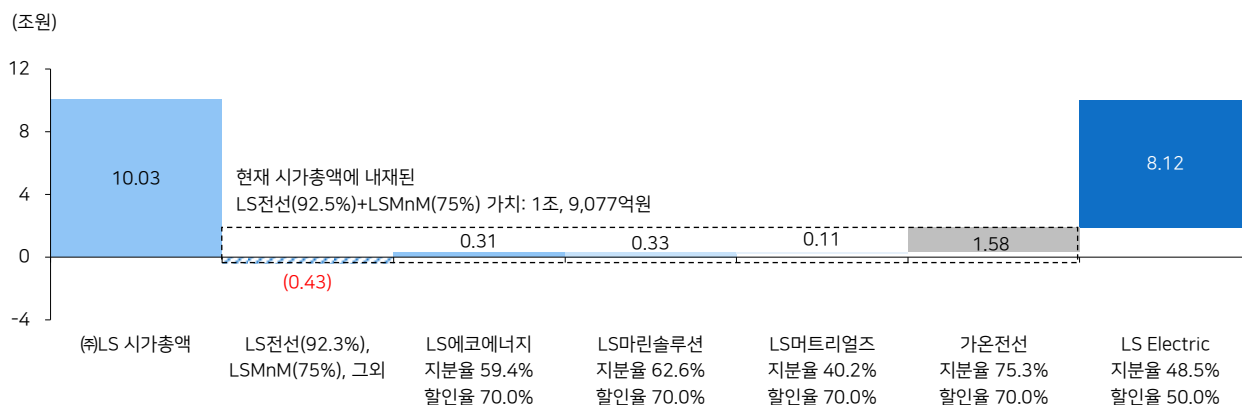
(주)LS의 현재 시가총액은 약 10조원이다. LS ELECTRIC 지분가치 8.1조원(시가총액 33.5조원, 지분율 48.5%, 할인율 50% 적용)을 제외하면 LS전선과 LS MnM 등 비상장 자회사에 반영된 가치는 약 1.9조원에 불과하다. NAV 할인율 역시 64.8%로 역대 최고 수준이다. 2분기부터 LS전선의 실적 성장이 본격화되고 있으며, LS MnM의 높아진 이익 체력까지 감안하면 현재 주가는 극단적인 저평가 구간에 위치한 것으로 판단한다.

그림1 LS 시가총액 분해 (시계열), LS전선 및 LSMnM 가치는 2024~2025년 대비 오히려 축소



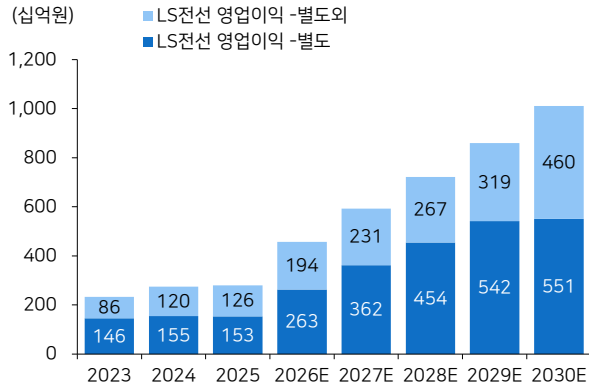
주: 7월 23일(목) 종가 기준, 상장자회사(LS Electric) 지분가치 = [시가총액 * 지분율 * 할인율 50%]
 상장 손자회사(LS에코에너지, LS머트리얼즈, LS마린솔루션, 가운전선) 지분가치 = [시가총액 * 유효지분율 * 할인율 70%]
 자료: FnGuide, DART, 메리츠증권 리서치센터

그림2 LS 시가총액 분해 (전일 종가 기준), 현재 시가총액에 내재된 LS전선(92.3%) + LSMnM(75%) 가격은?



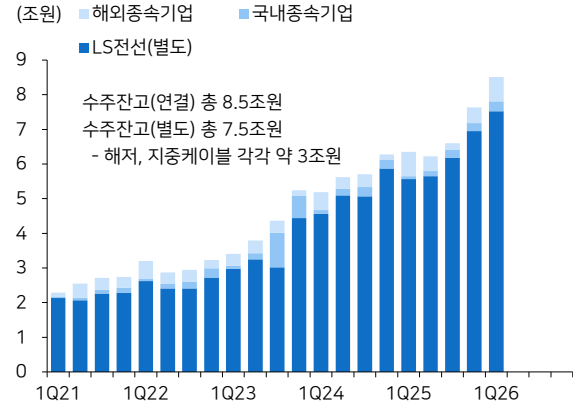
자료: FnGuide, DART, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LS전선 영업이익 추이



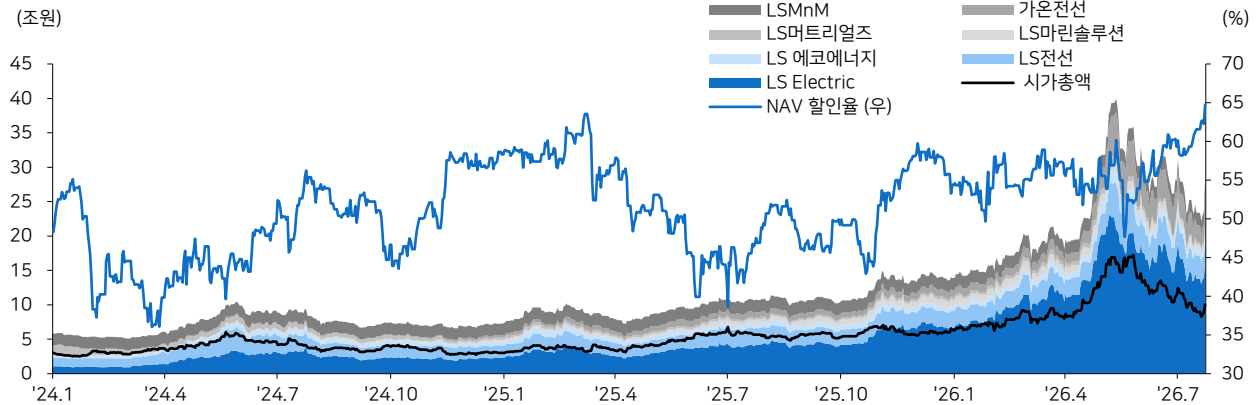
자료: LS전선, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LS전선 수주잔고 추이



자료: LS전선, 메리츠증권 리서치센터

그림5 LS NAV, 시가총액, 할인율 추이. 최근 상장자회사 시가총액 확대로 NAV 할인율은 60% 초과

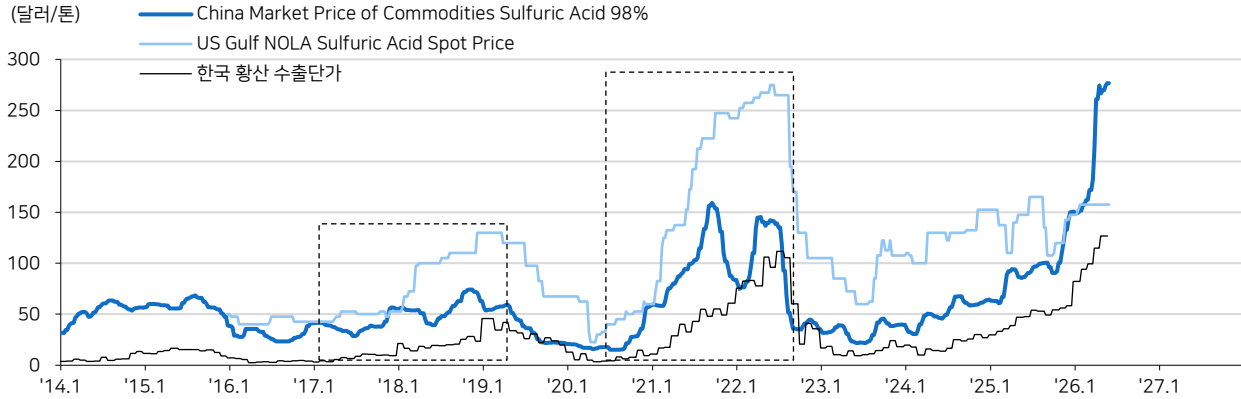


주: LSMnM은 장부가치, LS전선은 K-OTC 시가총액, 그외 LS Electric/LS마린솔루션/LS에코에너지/가온전선/LS머트리얼즈는 시가총액과 지분율 적용
자료: FnGuide, DART, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표1 LS 주요 상장·비상장 자회사 및 지분율					
자회사	지분율	손자회사	지분율	간접지분율	비고
LS ELECTRIC	48.5%	LS E-Mobility Solution	100.0%	48.5%	
		KOC전기	51.0%	24.7%	
		LS메탈	100.0%	48.5%	
		티라유텍	31.9%	15.4%	
LS 전선	92.3%	LS 에코에너지	64.3%	59.4%	KOSDAQ 상장
		가온전선	81.6%	75.3%	KOSPI 상장
		LS 머트리얼즈	43.5%	40.2%	KOSDAQ 상장
		LS 마린솔루션	67.8%	62.6%	KOSDAQ 상장,
		LS 이브이코리아	100.0%		
		LS 그린링크	100.0%		미국 해저케이블 법인
		지엔피	100.0%		가온전선 자회사로 편입
LS 빌드윈	100.0%	LS 빌드윈	100.0%		LS마린솔루션 자회사로 편입
LS MnM	75.1%	2022.8.30. 전환사채 발행, 2024.12.03 전환청구, (전환대상: 지분 24.9%)			
LS 아이앤디	94.5%	Cyprus Investments (SPSX를 100% 보유)	100.0%	94.5%	Superior Essex(SPSX), 2개 자회사로 구성 1. Essex Solutions (구 Essex Furukawa Magnet Wire) - 미국 권선 업체, 주요제품은 BEV/PHEV 권선, 변압기용 권선. - 기존 Essex Furukawa Magnet Wire 에서, '24년 8월 JV 파트너 후루카와전기 소유 잔여지분 절반을 모두 LS가 인수, ESSEX SOLUTIONS로 리브랜딩 - KCGI미래에셋글로벌에너지ESG사모펀드, 제3자배정 유상증자('25.1.6)를 통해 2억달러 투자 (10억달러 Valuation, 지분 20%) - 2025년 상장 계획 2. Superior Essex ABL (SEABL) - 미국 통신선 업체. 광통신, 동통신선 제조 - SKS Credit이 '23년 5월 1.5억달러를 전환사채를 통해 투자(7.5억달러 Valuation, 지분 20%)
LS 엠트론	100.0%				트랙터 제조업체
LS 이링크	50.0%				EV 충전인프라 업체
LLBS	55.0%				전구체 제조업체(LS-엘앤에프 배터리솔루션)

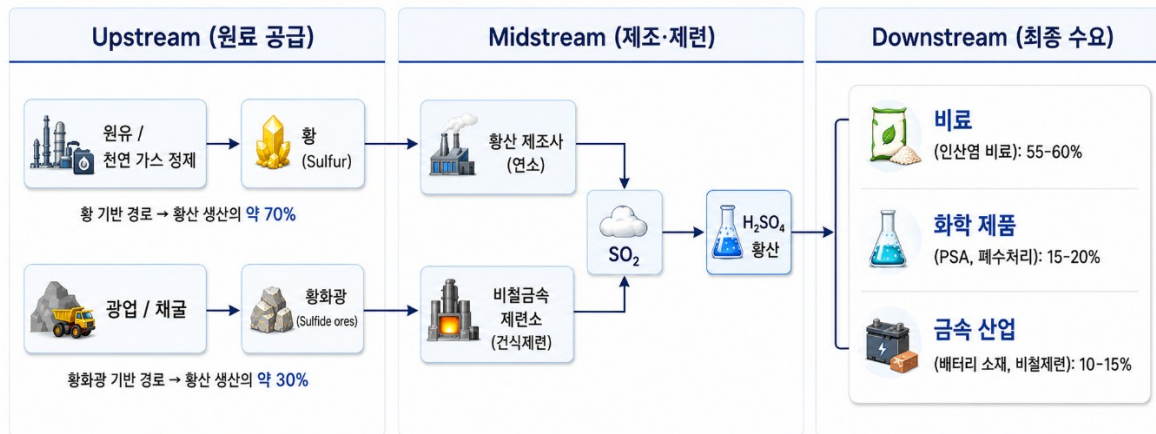
자료: DART, 메리츠증권 리서치센터

그림6 25년 하반기 러시아 정유화학/가스시설 가동 차질 및 수출통제 연장에 더해, 미국-이란 전쟁으로 인한 추가 공급망 충격, 중국 수출통제(26.5.3~)로 황산 가격 역사적 신고가 경신
한국의 황산 수출단가 또한 상승 중



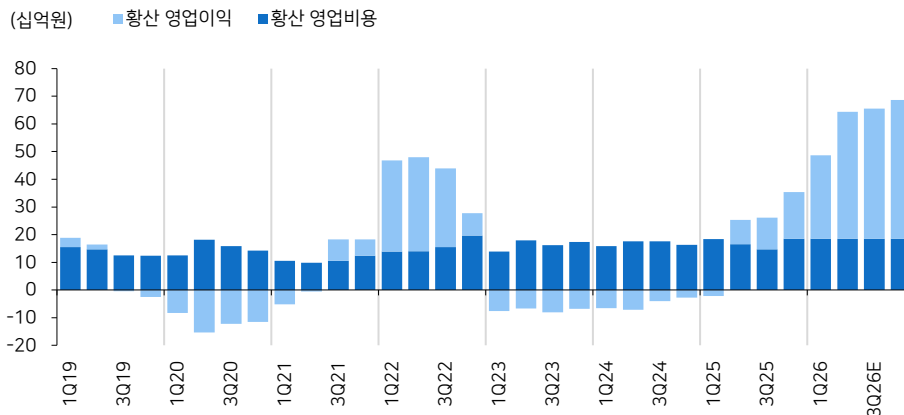
자료: Bloomberg, KITA, 메리츠증권 리서치센터

그림7 황산 밸류체인



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 분기별 LSMnM 황산 부문 영업이익 및 영업비용 추이



자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

표2 LS 2Q26 영업이익, 전 계열사 호실적으로 1Q26에 이어 다시 한 번 컨센서스 상회 예상

(십억원)	2Q26E	2Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	10,861.1	7,854.4	38.3	9,504.4	14.3	10,533.6	3.1	10037.7	8.2
영업이익	520.2	235.6	120.8	476.1	9.3	431.7	20.5	440.6	18.1
세전이익	413.4	228.8	80.7	304.7	35.7	325.5	27.0	315.1	31.2
지배순이익	193.1	100.2	92.8	155.9	23.9	152.1	27.0	151.0	27.9
영업이익률(%)	4.8	3.0		5.0		4.1		4.4	
세전이익률(%)	3.8	2.9		3.2		3.1		3.1	
순이익률(%)	1.8	1.3		1.6		1.4		1.5	

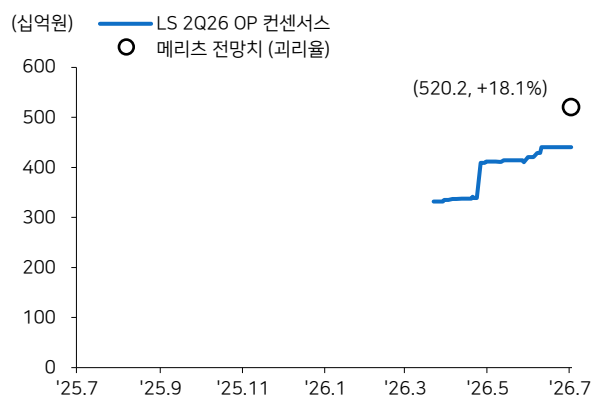
자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 2026년 영업이익 추정치 상향 조정

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	41,529.0	31,870.0	30.3	40,877.7	1.6	39,142.7	6.1
영업이익	1,835.3	1,052.6	74.4	1,612.2	13.8	1,692.4	8.4
세전이익	1,344.9	681.6	97.3	1,123.9	19.7	1,272.2	5.7
지배순이익	641.9	270.8	137.0	538.6	19.2	600.2	6.9
영업이익률(%)	4.4	3.3		3.9		4.3	
세전이익률(%)	3.2	2.1		2.7		3.3	
순이익률(%)	1.5	0.8		1.3		1.5	

자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 2Q26 영업이익 컨센서스 추이



자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림10 2026년 영업이익 컨센서스 추이



자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표4 LS 실적 Snapshot

(십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
실적 전망												
연결매출액		6,913.6	7,854.4	8,072.8	9,029.3	9,504.4	10,861.1	10,560.2	10,603.2	31,870.0	41,529.0	44,749.6
	LS MnM	2,830.7	3,663.1	3,888.1	4,560.5	4,784.4	5,909.7	5,571.1	5,534.1	14,942.4	21,799.3	22,658.1
	LS 전선	1,943.7	1,889.4	1,886.9	1,868.2	2,043.7	2,301.5	2,316.1	2,237.2	7,588.2	8,898.5	9,950.1
	LS 아이앤디	1,168.4	1,250.3	1,203.4	1,236.7	1,492.2	1,276.5	1,368.4	1,305.5	4,858.7	5,442.6	5,643.6
	LS 엠트론	347.9	332.8	238.8	219.2	305.4	336.1	241.2	221.4	1,138.6	1,104.1	1,115.1
	LS Electric	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,524.4	1,376.6	1,577.0	1,564.5	1,814.2	4,965.8	6,332.2	7,562.2
	기타, 연결조정	-409.1	-474.2	-360.7	-379.7	-497.8	-539.7	-501.1	-509.1	-1,623.7	-2,047.8	-2,179.5
연결영업이익		304.5	235.6	257.1	255.3	476.1	520.2	409.1	429.9	1,052.6	1,835.3	2,090.3
	LS MnM	74.6	-5.3	42.6	112.9	189.6	146.8	77.1	97.9	224.8	511.4	382.6
	LS 전선	83.1	82.5	80.2	34.0	97.1	133.1	123.1	104.2	279.8	457.4	593.3
	LS 아이앤디	32.5	27.9	22.9	21.9	42.5	39.9	34.5	31.4	105.2	148.3	146.8
	LS 엠트론	27.0	19.4	1.1	-3.5	24.8	23.2	1.8	-2.6	43.9	47.3	41.2
	LS Electric	87.3	108.6	100.8	129.7	126.6	178.5	179.9	210.3	426.4	695.3	948.0
	기타, 연결조정	0.1	2.6	9.5	-39.8	-4.5	-1.2	-7.4	-11.2	-27.6	-24.9	-21.6
영업이익률	(%)	4.5	3.1	3.1	2.9	5.0	4.8	3.9	4.1	3.4	4.4	4.7
	LS MnM	2.6	-0.1	1.1	2.5	4.0	2.5	1.4	1.8	1.5	2.3	1.7
	LS 전선	4.3	4.4	4.3	1.8	4.8	5.8	5.3	4.7	3.7	5.1	6.0
	LS 아이앤디	2.8	2.2	1.9	1.8	2.9	3.1	2.5	2.4	2.2	2.7	2.6
	LS 엠트론	7.8	5.8	0.4	-1.6	8.1	6.9	0.8	-1.2	3.9	4.3	3.7
	LS Electric	8.5	9.1	8.3	8.5	9.2	11.3	11.5	11.6	8.6	11.0	12.5
세전이익		194.9	228.8	125.4	132.5	304.7	413.4	303.9	322.9	681.6	1,344.9	1,658.5
지배주주순이익		87.0	100.2	65.5	18.2	155.9	193.1	142.0	150.9	270.8	641.9	774.8
지배주주순이익률 (%)		2.0	2.1	1.3	0.8	2.5	2.8	2.1	2.2	1.5	2.4	2.7
TC, 메탈가, 환율												
구리 TC (Blended) (달러/톤)		59	14	1	0	-14	-20	-30	-15	19	0	-8
구리 가격 (달러/톤)		9,343	9,500	9,802	11,107	12,758	13,291	13,546	13,764	9,938	13,340	14,261
금 가격 (달러/oz)		2,744	3,180	3,360	3,949	4,650	4,754	4,180	4,268	3,308	3,785	4,178
은 가격 (달러/oz)		30.8	32.7	37.5	48.1	78.2	77.6	62.8	63.5	37.3	49.1	60.4
평균환율 (원/달러)		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,502	1,475	1,440	1,423	1,471	1,440

자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

표5 LS 전선 중장기 실적 전망

매출액	(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
LS전선 (별도)	전력선사업부문	1,913	2,093	2,428	2,523	3,215	3,884	4,524	4,639
	해저케이블	539	460	450	563	1,010	1,445	1,981	1,991
	지중초고압	700	800	950	980	1,100	1,200	1,300	1,400
	부스덕트	200	267	274	550	670	800	800	800
	기타	474	566	754	430	435	439	443	448
	산업용전선부문	561	491	514	616	600	600	600	600
	중간재부문(나동선)	1,083	950	1,076	1,198	1,210	1,222	1,235	1,247
	통신사업부문	219	178	163	192	201	211	222	233
	소계	3,776	3,712	4,180	4,528	5,226	5,918	6,580	6,719
국내 종속기업		2,275	2,736	3,001	4,187	4,501	4,690	4,986	5,445
	기타	732	879	211	589	583	582	582	582
	LS마린솔루션	44	130	244	257	409	424	536	801
	가온전선	1,499	1,727	2,546	3,342	3,509	3,684	3,868	4,062
해외 종속기업		1,915	2,169	2,276	2,771	3,069	3,381	3,672	4,172
	LS VINA Cable & System Joint	725	857	989	1,336	1,551	1,674	1,808	1,949
	LS Cable & System Vietnam	218	273	268	366	422	473	532	600
	희토류 금속					26	164	263	273
	베트남 해저케이블								280
	기타	971	1,040	1,019	1,070	1,070	1,070	1,070	1,070
연결조정		-1,749	-1,852	-1,869	-2,589	-2,846	-3,107	-3,384	-3,627
계		6,217	6,765	7,588	8,899	9,950	10,882	11,855	12,708

영업이익	(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
LS전선 (별도)	전력선사업부문	119.7	147.2	120.0	182.9	284.6	376.0	462.9	471.0
	해저케이블	47.9	46.0	45.0	84.4	126.0	190.8	270.6	271.6
	지중초고압		36.0	54.2	63.7	78.1	85.2	92.3	99.4
	부스덕트		36.0	41.1	82.5	100.5	120.0	120.0	120.0
	기타	16.3	29.2	-20.2	-47.7	-20.0	-20.0	-20.0	-20.0
	산업용전선부문	10.9	18.4	29.8	49.1	42.0	42.0	42.0	42.0
	중간재부문(나동선)	9.4	12.7	22.8	28.4	25.4	25.7	25.9	26.2
	통신사업부문	6.4	-23.6	-19.2	2.8	10.1	10.6	11.1	11.6
	소계	146.4	154.6	153.4	263.2	362.1	454.2	541.9	550.9
국내 종속기업		45.0	66.6	56.4	97.8	133.8	146.5	180.2	271.5
	기타	-4.8	9.2	-29.8	-28.2	-27.9	-27.9	-27.8	-27.8
	LS마린솔루션	6.1	12.4	7.0	10.1	40.1	46.6	73.9	158.5
	가온전선	43.7	45.0	79.2	115.9	121.7	127.8	134.2	140.9
해외 종속기업		45.8	77.3	64.3	110.0	110.0	135.3	155.4	208.2
	LS VINA Cable & System Joint	33.9	35.4	54.1	64.9	65.7	73.9	76.1	78.4
	LS Cable & System Vietnam	-0.3	11.8	15.9	20.7	25.0	30.9	37.6	45.4
	희토류 금속				-0.2	-1.3	9.8	21.0	21.8
	베트남 해저케이블								42.0
	기타	13.7	30.7	-5.7	25.4	21.4	21.4	21.4	21.4
연결조정		-4.7	-23.9	5.7	-13.6	-12.6	-14.4	-17.1	-20.0
LS전선 연결영업이익 총계		232.5	274.5	279.8	457.4	593.3	721.6	860.5	1,010.6

LS전선 (별도) EBITDA, 당기순이익	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
EBITDA	207.6	236.2	237.1	363.2	462.1	578.2	665.9	674.9
당기순이익	61.6	91.3	147.6	152.2	232.1	302.9	370.4	377.3

자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

LS (006260)

KOSPI	7,096.89pt
시가총액	100,308억원
발행주식수	3,120만주
유동주식비율	54.55%
외국인비중	18.68%
52주 최고/최저가	553,000원/150,800원
평균거래대금	1,037.1억원

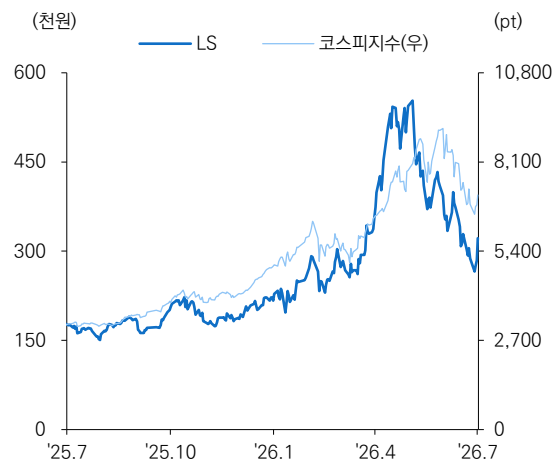
주요주주(%)

구자열 외 44 인	33.11
국민연금공단	12.58
미래에셋자산운용 외 4 인	5.15

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-11.1	41.0	82.0
상대주가	2.8	-0.9	-18.3

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	27,544.7	1,072.9	237.3	7,371	-45.6	142,604	12.8	0.66	7.7	5.1	198.3
2025	31,870.0	1,052.6	270.8	8,458	14.8	157,828	23.6	1.27	10.6	5.6	225.5
2026E	41,529.0	1,835.3	641.9	20,521	142.6	175,484	15.7	1.83	9.3	12.3	249.5
2027E	44,749.6	2,090.3	774.8	27,082	32.0	222,881	11.9	1.44	8.4	13.3	229.3
2028E	48,957.3	2,464.5	944.9	34,068	25.8	254,484	9.4	1.26	7.4	14.3	208.3

LS (006260)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	27,544.7	31,870.0	41,529.0	44,749.6	48,957.3
매출액증가율(%)	12.5	15.7	30.3	7.8	9.4
매출원가	24,883.5	29,036.6	37,624.8	40,347.2	44,053.7
매출총이익	2,661.2	2,833.5	3,904.1	4,402.4	4,903.7
판매관리비	1,573.5	1,763.6	2,069.3	2,312.1	2,439.2
영업이익	1,072.9	1,052.6	1,835.3	2,090.3	2,464.5
영업이익률(%)	3.9	3.4	4.4	4.7	5.0
금융손익	-275.5	-303.3	-336.5	-354.7	-364.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-231.2	-67.7	-153.9	-77.1	-77.3
세전계속사업이익	566.3	681.6	1,344.9	1,658.5	2,022.5
법인세비용	169.4	194.5	348.8	456.1	556.2
당기순이익	391.5	485.2	996.1	1,202.4	1,466.3
지배주주지분 순이익	237.3	270.8	641.9	774.8	944.9

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	12,938.3	16,414.9	20,012.7	21,534.2	23,186.2
현금및현금성자산	1,591.6	2,086.6	1,886.5	2,122.3	1,825.7
매출채권	3,986.1	4,061.0	4,521.0	4,842.9	5,330.8
재고자산	5,047.2	6,679.3	8,877.1	9,509.1	10,467.0
비유동자산	7,589.7	8,579.9	9,477.4	9,985.8	10,634.8
유형자산	5,179.2	5,901.8	6,618.2	7,119.6	7,550.7
무형자산	1,002.7	964.2	1,037.2	997.2	1,143.9
투자자산	753.4	1,030.3	1,166.1	1,213.1	1,284.3
자산총계	20,527.9	24,994.8	29,490.1	31,520.0	33,821.0
유동부채	10,546.2	13,775.5	16,671.5	17,239.9	18,101.4
매입채무	1,738.9	2,094.9	2,460.1	2,635.3	2,900.7
단기차입금	4,676.3	5,804.8	6,887.0	6,887.0	6,887.0
유동성장기부채	1,220.5	1,443.7	1,801.1	1,801.1	1,801.1
비유동부채	3,100.6	3,539.7	4,380.7	4,708.1	4,749.7
사채	1,375.4	1,461.6	1,323.9	1,323.9	1,323.9
장기차입금	1,025.8	1,334.8	2,202.6	2,502.6	2,502.6
부채총계	13,646.8	17,315.2	21,052.2	21,948.0	22,851.1
자본금	161.0	161.0	161.0	161.0	161.0
자본잉여금	57.4	-187.5	-214.7	-214.7	-214.7
기타포괄이익누계액	2.6	100.6	72.0	72.0	72.0
이익잉여금	4,477.3	5,024.6	5,520.4	6,053.6	6,930.1
비지배주주지분	2,289.3	2,676.5	2,962.8	3,390.4	3,911.9
자본총계	6,881.2	7,679.6	8,437.9	9,572.0	10,969.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	858.1	206.3	-636.8	1,282.2	1,292.2
당기순이익(손실)	391.5	485.2	996.1	1,202.4	1,466.3
유형자산상각비	425.3	450.3	557.4	649.8	720.1
무형자산상각비	56.0	65.0	70.3	69.9	75.8
운전자본의 증감	-308.3	-957.5	-2,391.1	-640.0	-970.0
투자활동 현금흐름	-890.9	-1,690.4	-1,558.1	-1,385.3	-1,683.0
유형자산의증가(CAPEX)	-886.3	-1,147.8	-1,151.2	-1,151.2	-1,151.2
투자자산의감소(증가)	-4.4	-276.9	-135.9	-47.0	-71.2
재무활동 현금흐름	-111.2	1,983.3	1,949.0	338.9	94.2
차입금의 증감	1,194.5	2,461.6	2,566.7	407.3	162.6
자본의 증가	-319.6	-244.9	-27.2	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-109.5	495.0	-200.2	235.8	-296.6
기초현금	1,701.2	1,591.6	2,086.6	1,886.5	2,122.3
기말현금	1,591.6	2,086.6	1,886.5	2,122.3	1,825.7

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	855,424	995,385	1,327,681	1,564,091	1,765,181
EPS(지배주주)	7,371	8,458	20,521	27,082	34,068
CFPS	53,905	54,665	79,640	97,620	116,930
EBITDAPS	48,269	48,965	78,742	98,217	117,552
BPS	142,604	157,828	175,484	222,881	254,484
DPS	1,650	2,500	2,500	2,500	2,500
배당수익률(%)	1.7	1.3	0.8	0.8	0.8
Valuation(Multiple)					
PER	12.8	23.6	15.7	11.9	9.4
PCR	1.7	3.7	4.0	3.3	2.7
PSR	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR	0.66	1.27	1.83	1.44	1.26
EBITDA(십억원)	1,554.3	1,567.8	2,463.0	2,810.0	3,260.3
EV/EBITDA	7.7	10.6	9.3	8.4	7.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.1	5.6	12.3	13.3	14.3
EBITDA 이익률	5.6	4.9	5.9	6.3	6.7
부채비율	198.3	225.5	249.5	229.3	208.3
금융비용부담률	1.6	1.2	1.1	1.1	1.0
이자보상배율(x)	2.5	2.7	4.0	4.3	4.9
매출채권회전율(x)	7.6	7.9	9.7	9.6	9.6
재고자산회전율(x)	5.6	5.4	5.3	4.9	4.9

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

LS (006260) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
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	-	-	