

LS에코에너지 (229640)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

62,000

유지

현재주가

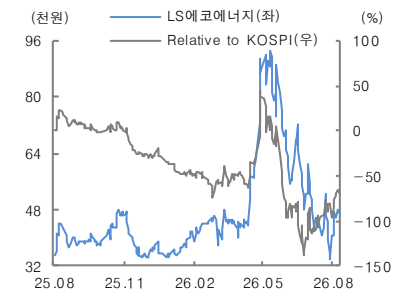
46,800

(26.08.11)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	6345.53
시가총액	1,433십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	15십억원
52주 최고/최저	93,400원 / 34,050원
120일 평균거래대금	157억원
외국인지분율	6.66%
주요주주	LS전선 외 6 인 64.37% 국민연금공단 6.04%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.1	-47.1	5.8	6.4
상대수익률	20.3	-34.7	-10.8	-46.2



Results Comment

2Q 예상을 상회, 신사업 추진도 구체화!

- 2Q26 매출과 영업이익은 40%(yoy), 7%(yoy) 증가, 컨센서스 상회
- 고부가인 초고압 전선 및 소재 관련한 매출 증가. 믹스 개선 확대
- 2026년 영업이익은 23.6%(yoy) 증가 추정, 희토류 사업 구체화 진행

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 62,000원 유지

2026년 2Q 매출(3,503억원)과 영업이익(253억원)은 각각 40%(yoy/22.7% qoq), 7%(yoy/25.6% qoq)씩 증가 동시에 컨센서스 대비 12.8%, 10.7%씩 상회하여 호실적을 기록. LS-VINA의 초고압 및 소재사업 실적 증가가 예상을 상회. 유럽향 초고압 수출 및 소재 판매 증가로 LS-VINA의 매출 및 영업이익은 26.6%(yoy), 4.3%(yoy)씩 증가. 또한 LSCV의 UTP케이블 원가 절감, 부스닥트 수출 호조로 수익성 개선이 높음. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가는 62,000원(2026년 EPS X 목표 P/E 35.3배 적용) 유지. 2026년 주당순이익(EPS)을 종전대비 7.1% 상향

투자포인트는 ① 2026년 매출과 영업이익은 각각 29.3%(yoy), 23.6%(yoy) 증가 등 호조 전망 ② 초고압전력선 등 고부가 매출의 성장은 지속, 글로벌 AI 데이터센터 인프라 투자로 초고압 전력선 및 통신선 수요 증가 ③ 신성장 사업 추진인 희토류, 해저 광케이블 추진은 구체화 단계에 진입. 희토류는 라이너스(Lynas)와 글로벌 희토류 시장내 경쟁력 차원에서 전략적인 협력 강화 추진(상호 전환사채 인수 추진 중). 해저 케이블은 베트남, 말레이시아, 싱가포르를 연결하는 앵커 프로젝트의 승인 절차 진행 중으로 판단

2Q26 매출은 40%(yoy), 영업이익은 7%(yoy) 증가

2026년 2Q에 예상 상회한 실적의 배경은 LS-VINA의 수익성 개선이 높음. 1Q에 베트남 내수 PJT 매출 반영으로 초고압선의 매출은 부진(QoQ)하였으나 2Q에 고부가 제품 MIX 영향으로 영업이익률은 개선 유지. LSCV는 UTP케이블 판매 증가 및 원가 절감을 통한 수익성 개선과 부스닥트 수출 호조가 QoQ 실적 개선을 견인

(단위: 십억원, %)

구분	2025	1Q26	2Q26				3Q26			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	250	285	294	350	40.0	22.7	310	304	30.7	-13.1
영업이익	24	20	19	25	7.0	25.6	23	20	37.4	-19.7
순이익	16	12	14	17	6.3	36.0	14	14	37.5	-20.2

자료: LS에코에너지, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	869	960	1,241	1,265	1,276
영업이익	45	67	83	77	77
세전순이익	48	61	78	70	70
총당기순이익	35	48	60	54	54
지배지분순이익	31	42	54	50	50
EPS	1,020	1,374	1,758	1,636	1,641
PER	30.4	25.2	27.2	29.3	29.2
BPS	5,989	6,831	8,342	9,730	11,124
PBR	5.2	5.1	5.6	4.8	4.2
ROE	19.0	21.4	23.2	18.1	15.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	1,193	1,256	1,241	1,265	4.0	0.7
판매비와 관리비	35	36	29	32	-18.1	-10.6
영업이익	75	76	83	77	10.6	0.8
영업이익률	6.3	6.1	6.7	6.1	0.4	0.0
영업외손익	-3	-3	-5	-7	적자유지	적자유지
세전순이익	72	73	78	70	7.9	-4.3
지배지분순이익	50	52	54	50	7.1	-4.3
순이익률	4.6	4.5	4.8	4.3	0.2	-0.2
EPS(지배지분순이익)	1,643	1,708	1,758	1,636	7.1	-4.3

자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

표 1. LS 에코에너지 사업부문별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	LS-VINA	164.6	184.4	177.8	170.8	202.5	233.3	208.8	208.1	697.5	852.7	911.6
	LSCV	42.7	51.2	48.8	47.5	46.5	56.3	58.2	58.5	190.2	219.5	212.7
	LSGM	0.04	0.04	0.04	0.05					0.18		
	(내부)	21.0	14.6	6.1	30.4	36.5	60.6	37.4	34.7	72.1	169.2	140.4
	합계	228.3	250.2	232.8	248.7	285.5	350.3	304.3	301.3	960.1	1,241.4	1,264.7
	(YoY)	26.9%	7.6%	4.2%	6.7%	25.0%	40.0%	30.7%	21.2%	10.5%	29.3%	1.9%
	(QoQ)	-2.0%	9.6%	-7.0%	6.8%	14.8%	22.7%	-13.1%	-1.0%			
매출비중	LS-VINA	79.4%	78.2%	78.4%	78.2%	81.3%	80.6%	78.2%	78.0%	78.6%	79.5%	81.1%
	LSCV	20.6%	21.7%	21.6%	21.7%	18.7%	19.4%	21.8%	22.0%	21.4%	20.5%	18.9%
	LSGM	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%					0.02%	0.00%	0.00%
영업이익	LS-VINA	8.6	13.3	9.4	6.9	13.1	13.9	12.7	10.6	38.1	50.3	48.3
	LSCV	3.0	3.2	3.3	1.7	2.8	3.5	3.5	2.9	11.2	12.7	13.1
	LSGM	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1					-0.5		
	내부	3.9	7.2	2.2	4.6	4.4	7.9	4.1	3.4	17.9	19.7	15.3
	합계	15.3	23.6	14.8	13.1	20.1	25.3	20.3	16.9	66.8	82.6	76.7
	(YoY)	58.1%	60.2%	17.7%	67.9%	31.1%	7.0%	37.4%	29.4%	49.2%	23.6%	-7.1%
	(QoQ)	96.9%	53.8%	-37.4%	-11.4%	53.7%	25.6%	-19.7%	-16.6%			
영업 이익률	LS-VINA	5.2%	7.2%	5.3%	4.0%	6.4%	6.0%	6.1%	5.1%	5.5%	5.9%	5.3%
	LSCV	7.0%	6.2%	6.8%	3.7%	6.0%	6.3%	6.0%	5.0%	5.9%	5.8%	6.1%
	합계	6.7%	9.4%	6.3%	5.3%	7.0%	7.2%	6.7%	5.6%	7.0%	6.7%	6.1%
세전이익		13.8	23.6	14.4	9.3	19.5	24.0	18.9	15.2	61.1	77.6	70.0
	(YoY)	45.0%	30.0%	40.1%	-8.1%	41.5%	1.6%	31.1%	63.7%	27.1%	27.0%	-9.9%
	(QoQ)	36.8%	71.3%	-39.0%	-35.7%	110.7%	23.0%	-21.3%	-19.7%			
당기 순이익		12.7	18.2	11.2	6.3	14.2	19.1	14.6	11.7	48.5	59.6	53.9
	(YoY)	59.9%	39.9%	34.1%	5.2%	11.7%	5.3%	29.6%	84.7%	37.1%	23.0%	-9.6%
	(QoQ)	111.9%	42.6%	-38.2%	-43.7%	125.0%	34.5%	-23.9%	-19.7%			

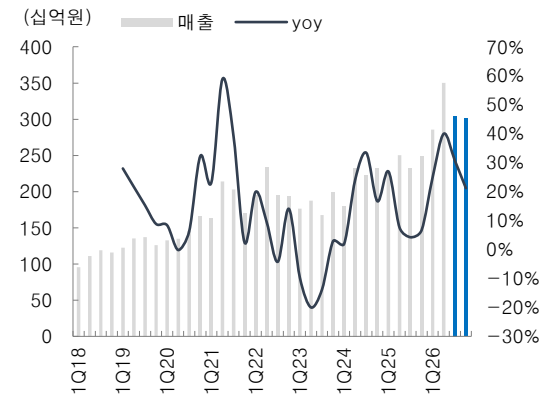
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

표 2. LS 에코에너지 사업부문별 실적 전망 (수정 전) (단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	LS-VINA	164.6	184.4	177.8	170.8	202.5	206.7	215.8	215.6	697.5	840.6	911.6
	LSCV	42.7	51.2	48.8	47.5	46.5	47.2	49.6	49.9	190.2	193.1	204.6
	LSGM	0.04	0.04	0.04	0.05					0.18		
	(내부)	21.0	14.6	6.1	30.4	47.5	40.6	37.1	34.5	72.1	159.7	139.4
	합계	228.3	250.2	232.8	248.7	296.4	294.5	302.5	300.0	960.1	1,193.4	1,255.6
	(YoY)	26.9%	7.6%	4.2%	6.7%	29.8%	17.7%	30.0%	20.6%	10.5%	24.3%	5.2%
	(QoQ)	-2.0%	9.6%	-7.0%	6.8%	19.2%	-0.7%	2.7%	-0.8%			
매출비중	LS-VINA	79.4%	78.2%	78.4%	78.2%	81.3%	81.4%	81.3%	81.2%	78.6%	81.3%	81.7%
	LSCV	20.6%	21.7%	21.6%	21.7%	18.7%	18.6%	18.7%	18.8%	21.4%	18.7%	18.3%
	LSGM	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%					0.02%	0.00%	0.00%
영업이익	LS-VINA	8.6	13.3	9.4	6.9	13.1	12.6	11.9	11.0	38.1	48.5	48.3
	LSCV	3.0	3.2	3.3	1.7	2.8	3.4	2.7	2.5	11.2	11.4	12.6
	LSGM	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1					-0.5		
	내부	3.9	7.2	2.2	4.6	4.4	3.5	3.6	3.4	17.9	14.9	15.2
	합계	15.3	23.6	14.8	13.1	20.1	19.5	18.2	16.9	66.8	74.6	76.1
	(YoY)	58.1%	60.2%	17.7%	67.9%	31.0%	-17.4%	23.1%	28.9%	49.2%	11.7%	2.0%
	(QoQ)	96.9%	53.8%	-37.4%	-11.4%	53.6%	-3.0%	-6.7%	-7.3%			
영업 이익률	LS-VINA	5.2%	7.2%	5.3%	4.0%	6.4%	6.1%	5.5%	5.1%	5.5%	5.8%	5.3%
	LSCV	7.0%	6.2%	6.8%	3.7%	6.0%	7.2%	5.4%	5.0%	5.9%	5.9%	6.1%
	합계	6.7%	9.4%	6.3%	5.3%	6.8%	6.6%	6.0%	5.6%	7.0%	6.3%	6.1%
세전이익		13.8	23.6	14.4	9.3	19.5	18.9	17.5	16.1	61.1	72.0	73.1
	(YoY)	45.0%	30.0%	40.1%	-8.1%	41.1%	-20.3%	21.6%	73.7%	27.1%	17.7%	1.5%
	(QoQ)	36.8%	71.3%	-39.0%	-35.7%	110.1%	-3.2%	-7.0%	-8.2%			
당기 순이익		12.7	18.2	11.2	6.3	14.5	14.5	13.5	12.4	48.5	54.9	56.3
	(YoY)	59.9%	39.9%	34.1%	5.2%	13.9%	-20.1%	20.2%	96.0%	37.1%	13.3%	2.4%
	(QoQ)	111.9%	42.6%	-38.2%	-43.7%	129.5%	0.0%	-7.0%	-8.2%			

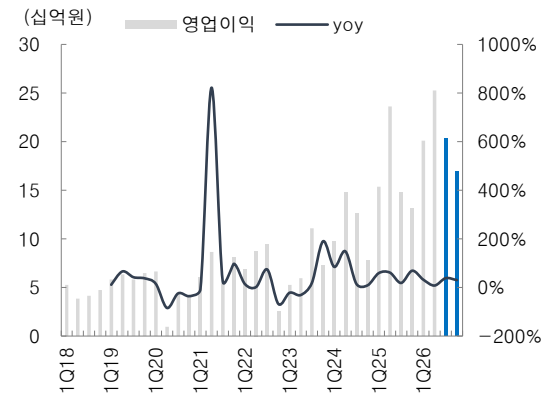
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 1. 전세(연결), 분기별 매출 및 증감률 전망



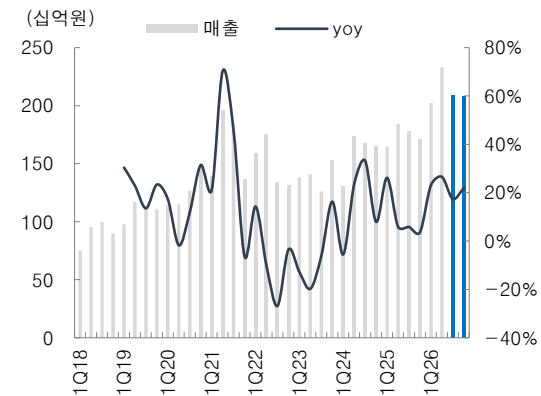
자료: LSE코에너지, 대신증권 Research Center

그림 2. 전세(연결), 분기별 영업이익 및 증감률 전망



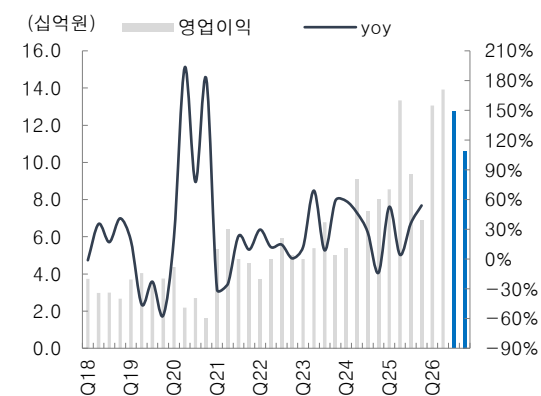
자료: LSE코에너지, 대신증권 Research Center

그림 3. LS-VINA, 분기별 매출 및 증감률 전망



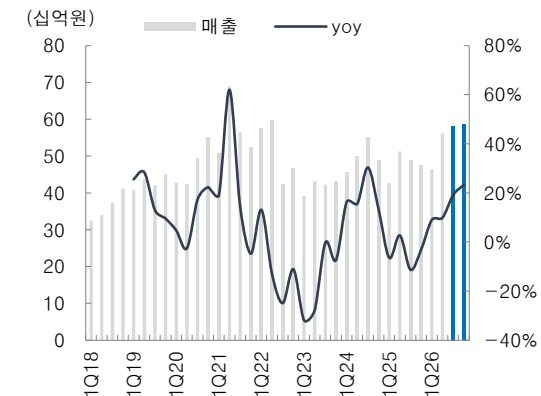
자료: LSE코에너지, 대신증권 Research Center

그림 4. LS-VINA, 분기별 영업이익 및 증감률 전망



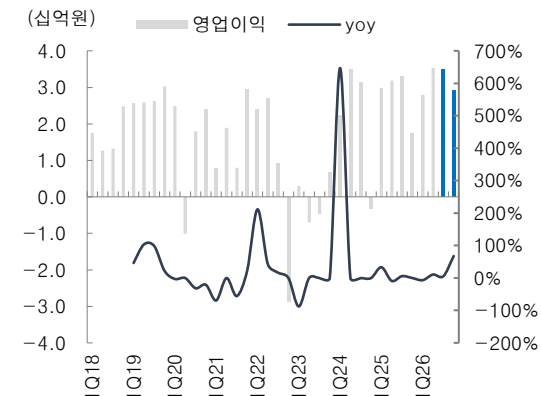
자료: LSE코에너지, 대신증권 Research Center

그림 5. LSCV, 분기별 매출 및 증감률 전망



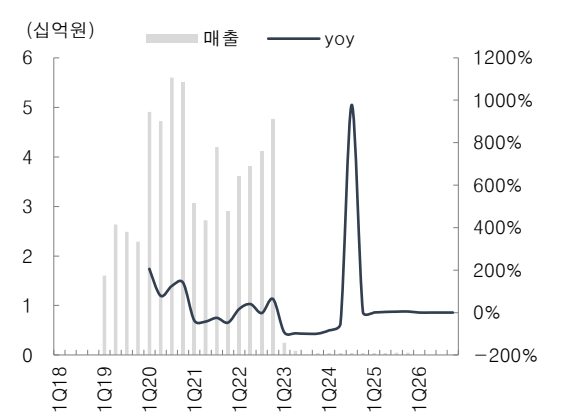
자료: LSE코에너지, 대신증권 Research Center

그림 6. LSCV, 분기별 영업이익 및 증감률 전망



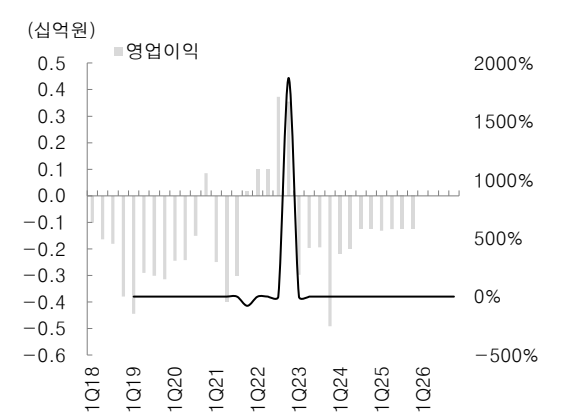
자료: LSE코에너지, 대신증권 Research Center

그림 7. LSGM, 분기별 매출 및 증감률 전망



자료 LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 8. LSGM, 분기별 영업이익 및 증감률 전망



자료 LS에코에너지, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	869	960	1,241	1,265	1,276
매출원가	797	861	1,130	1,156	1,166
매출총이익	72	99	111	109	110
판매비와관리비	27	32	29	32	32
영업이익	45	67	83	77	77
영업이익률	5.2	7.0	6.7	6.1	6.1
EBITDA	52	74	89	82	83
영업외손익	3	-6	-5	-7	-7
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	2	2	2	2
외환관련이익	11	7	5	5	5
금융비용	-7	-6	-10	-9	-9
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	10	-1	3	0	-1
법인세비용차감전순손익	48	61	78	70	70
법인세비용	-13	-13	-18	-16	-16
계속사업순손익	35	48	60	54	54
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	35	48	60	54	54
당기순이익률	4.1	5.0	4.8	4.3	4.2
비지배지분순이익	4	6	6	4	4
지배지분순이익	31	42	54	50	50
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	49	37	49	43	43
비지배지분포괄이익	5	6	5	3	3
지배지분포괄이익	44	32	44	40	40

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,020	1,374	1,758	1,636	1,641
PER	30.4	25.2	27.2	29.3	29.2
BPS	5,989	6,831	8,342	9,730	11,124
PBR	5.2	5.1	5.6	4.8	4.2
EBITDAPS	1,698	2,417	2,895	2,693	2,709
EV/EBITDA	21.1	15.4	17.3	18.1	17.5
SPS	28,375	31,349	40,536	41,295	41,670
PSR	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1
CFPS	1,954	2,411	3,048	2,767	2,746
DPS	200	250	250	250	250

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	18.9	10.5	29.3	1.9	0.9
영업이익 증가율	51.8	49.2	23.6	-7.1	1.0
순이익 증가율	725.5	37.1	23.0	-9.6	0.3
수익성					
ROIC	10.4	16.5	19.0	16.1	16.2
ROA	10.0	13.6	15.7	13.2	12.3
ROE	19.0	21.4	23.2	18.1	15.7
안정성					
부채비율	148.1	117.6	105.4	92.2	81.9
순차입금비율	68.9	29.1	30.4	13.7	0.3
이자보상배율	6.4	10.6	8.5	8.4	9.1

자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	385	398	469	517	565
현금및현금성자산	31	42	26	66	109
매출채권 및 기타채권	177	136	176	179	181
재고자산	153	159	206	210	212
기타유동자산	24	60	61	62	63
비유동자산	104	94	91	88	86
유형자산	48	42	39	37	35
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	56	52	52	51	51
자산총계	489	491	559	605	651
유동부채	284	260	281	284	287
매입채무 및 기타채무	93	92	112	113	114
차입금	168	136	138	139	140
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	23	31	32	32	32
비유동부채	8	6	6	6	6
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	6	6	6	6
부채총계	292	266	287	290	293
자배지분	183	209	255	298	341
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	90	90	90	90	90
이익잉여금	62	98	144	186	229
기타지분변동	16	6	6	6	6
비자배지분	14	17	17	17	17
자본총계	197	226	272	315	358
순차입금	136	66	83	43	1

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	19	72	0	56	58
당기순이익	35	48	60	54	54
비현금항목의 가감	24	25	34	31	30
감가상각비	7	7	6	6	5
외환손익	-1	-1	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	18	19	28	25	25
자산부채의 증감	-29	15	-67	-6	-3
기타현금흐름	-12	-16	-26	-23	-23
투자활동 현금흐름	-4	-29	-4	-4	-4
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-1	-2	-3	-3	-3
기타	-3	-27	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	-7	-32	-7	-7	-7
단기차입금	1	-23	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-8	-9	-8	-8	-8
기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	7	11	-16	40	43
기초 현금	24	31	42	26	66
기말 현금	31	42	26	66	109
NOPLAT	33	53	63	59	60
FCF	38	58	67	62	62

[Compliance Notice]

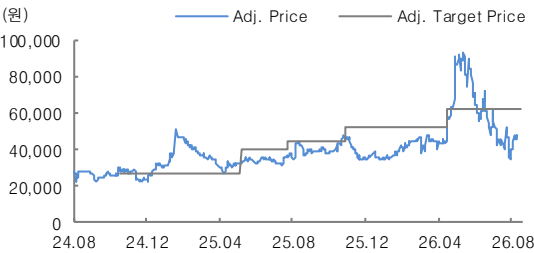
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LS에코에너지(229640) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.12	26.04.16	26.02.08	25.10.29	25.07.24	25.05.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	62,000	62,000	52,000	52,000	45,000	40,000
과리율(평균%)		(1.75)	(22.44)	(26.96)	(10.58)	(14.56)
과리율(최대/최소%)		50.65	(2.69)	(9.13)	6.44	(7.25)
제시일자	25.04.17	24.10.17				
투자의견	6개월 경과	Marketperform				
목표주가	27,000	27,000				
과리율(평균%)	17.98	21.68				
과리율(최대/최소%)	13.33	(16.11)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260809)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.9%	8.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상