

LS (006260)

NDR Key Takeaways

철강/비철금속

Analyst 장재혁

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

RA 김아현

ahyun.kim@meritz.co.kr

LS전선의 4가지 성장 요인

1. 버스덕트: '25 매출 2,700억 → '27E target Capa 1조원+, opm mid-teen
별도기준 매출은 2025년 약 2,700억원(OPM 15%), 1Q26 1,000억원(16%), 2Q26 1,400억원(21%)으로 고성장 중이다. M사항(~'30년 2~4조원), A사항(3년간 약 1조원) 공급 기회를 확보했으며, 구미 증설과 1Q27 LSCMX(멕시코) 가동을 통해 '27E Capa 1조원 이상을 계획한다. 제조 난이도보다는 레퍼런스, 현지 설계/설치/AS 역량이 경쟁력이며, 2027년 빅테크향 매출 본격화로 외형 성장이 예상된다.

2. 해저케이블: '25 매출 4,500억 → '27E Capa 1.01조 → '28E Capa 1.76조
1H26 매출 2,100억원, 영업이익 310억원(opm 14%)을 기록했으며, 4Q26부터 동해 4~5동의 TenneT향 525kV HVDC 매출이 본격화된다. 기존 1~3동 4,500억원에 4~5동 5,600억원, '28년 미국 GreenLink 7,500억원의 Capa가 순차적으로 추가되며, 고수익 HVDC 중심의 외형·수익성 동반 성장이 예상된다.

3. 지중케이블: '25 매출 9,500억(opm 5.7%) → 1H26 5,500억(opm 9.5%)
Capa 증설 없이, HVAC 대비 단가와 수익성이 높은 HVDC 비중 확대 중이다.

4. 통신케이블: 2024~2025년 연간 -200억원 영업적자 → '26E 300억 흑자
2Q26 매출 682억, 영업이익 71억(opm 10.5%)원으로 흑자전환했다. Preform 수급 개선으로 판매량 확대가 가능했으며, 현재는 생산 물량이 바로 판매될 정도로 광케이블 수요가 강해 하반기 추가적인 실적 개선을 예상한다.

LS아이앤디, 업황 호조로 높아진 이익 체력, MnM은 변수

LS아이앤디는 Essex Solutions의 EV·변압기용 권선 호조로 상반기 영업이익 1,166억원(opm 4.3%)을 기록했으며, 하반기 유사한 흐름이 예상된다. LSMnM은 상반기 우호적 매크로 환경에 호실적을 기록했으나, 2H26 환율, 메탈가, 황산 등 변수 고려가 필요하다. 다만 당사는 높은 황산 가격이 유지되며 황산에서만 분기 500~600억원의 영업이익이 발생할 것으로 전망한다. 이에 따라 LS MnM 연결 영업이익도 분기별 1,000억원 초반 수준을 예상한다.

적정주가 640,000원, 투자의견 BUY 유지

1) LS전선의 이익 성장과 LS MnM의 높아진 이익체력이 2분기 실적을 통해 재차 확인되었다는 점(8/18 발간자료 'LS 2Q26 Review' 참고), 2) 미국 Capa(LS GreenLink, LSCUS)를 보유해 케이블 관세 국면에서 상대적으로 유리하다는 점(8/11 발간자료 '미국 케이블 관세 업데이트' 참고), 3) 높은 황산 가격 유지와 구리 가격 상승(8/6 발간자료 '관세/TC/황산으로 구리 가격 생각해보기')이 주요 계열사 실적에 우호적이라는 점을 고려하여, 투자의견 BUY를 유지한다.

Meritz Research 2026. 8. 20

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)

640,000원

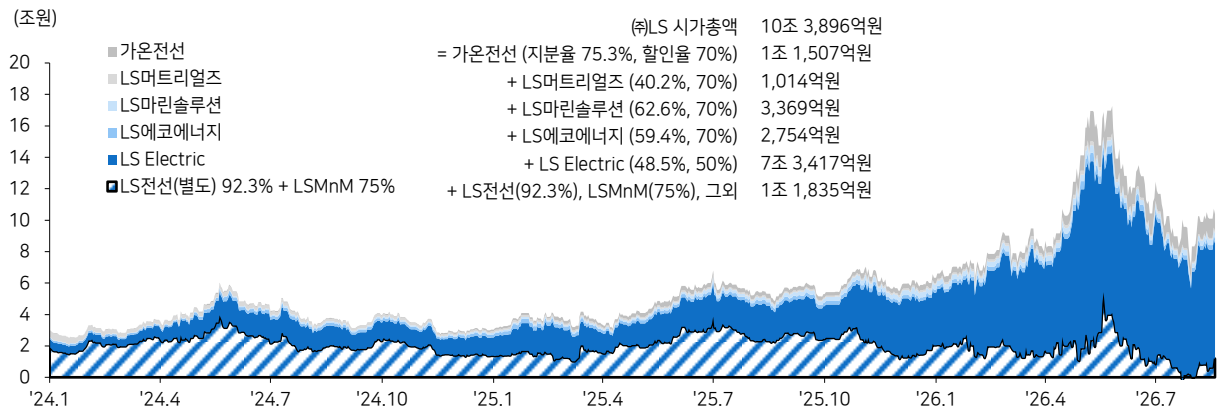
현재주가 (8.19)

333,000원

상승여력

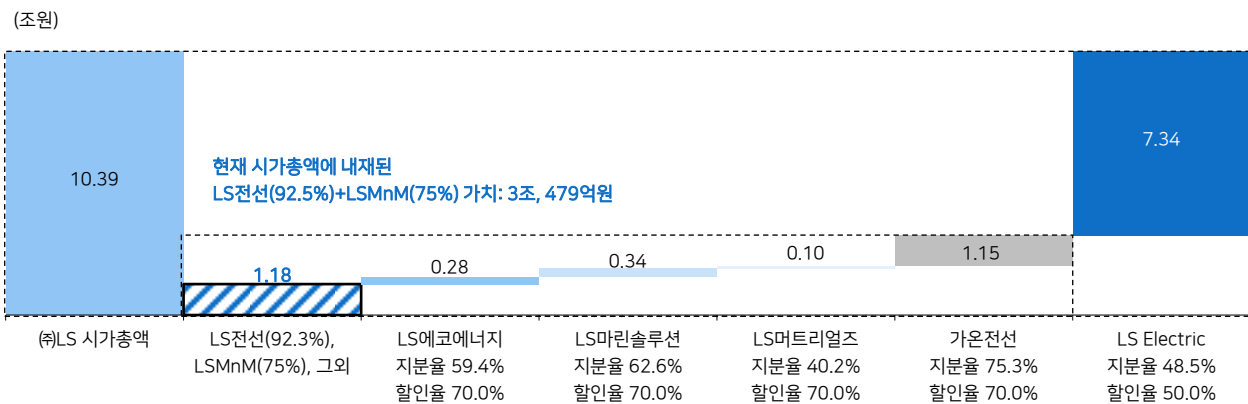
92.2%

그림1 LS 시가총액 분해 (시계열) 차트. LS전선과 LSMnM 실적은 확대, 가격은 2024~2025년 대비 오히려 축소



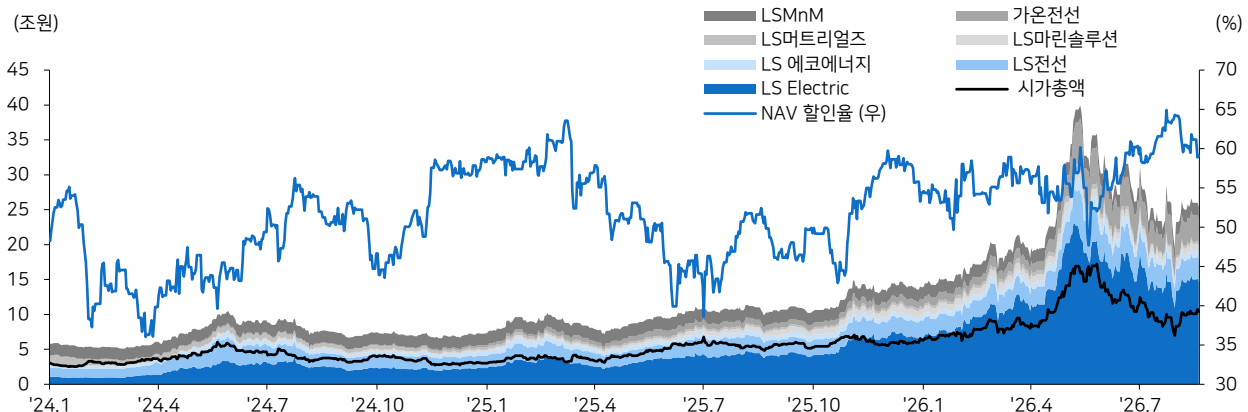
주: 8월 19일(수) 종가 기준, 상장자회사(LS Electric) 지분가치 = [시가총액 * 지분율 * 할인율 50%]
 상장 손자회사(LS에코에너지, LS머트리얼즈, LS마린솔루션, 가운전선) 지분가치 = [시가총액 * 유효지분율 * 할인율 70%]
 자료: FnGuide, DART, 메리츠증권 리서치센터

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



자료: FnGuide, DART, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LS NAV, 시가총액, 할인율 추이. 최근 상장자회사 시가총액 확대로 NAV 할인율은 여전히 60% 초과 상태



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

표1 LS SOTP Valuation

구분	시가총액, 기업가치 (십억원)	지분율	Case #1 (Worst) 비상장사 할인율 50%		Case #2 (Base) 비상장사 할인율 20%		Case #3 (Best) 비상장사 할인율 0%		비고
			할인율	적용가치 (십억원)	할인율	적용가치 (십억원)	할인율	적용가치 (십억원)	
비상장 자회사	LS 전선	10,147 92.3%	50%	4,683	20%	7,492	0%	9,365	하단 <LS전선 Valuation> 참고
	LS MnM	3,711 76.8%	50%	1,425	20%	2,280	0%	2,850	Peer '26E P/B 평균 1.47배를 10% 할인, 적정 P/B 1.3배 적용
	LS 엠트론	548 100.0%	50%	274	20%	438	0%	548	1H26 지배주주자본 기준
	LS 아이엔디	435 94.1%	50%	205	20%	327	0%	409	1H26 지배주주자본 기준
	기타	346 100.0%	50%	173	50%	173	50%	173	1H26 지배주주자본 기준
	소계			6,759		10,711		13,345	
상장 자회사	LS일렉트릭	30,975 48.5%	50%	7,505	50%	7,505	50%	7,505	8/14 증가 기준
상표권 수익가치		434 100.0%	0%	434	0%	434	0%	434	20년간 상표권 수익 현재가치 (WACC 5.06%)
합계 (a)				14,698		18,650		21,284	
순차입금 (b)				983		983		983	1H26 별도기준 순부채
적정시가총액 (a)-(b) (십억원)				13,716		17,667		20,302	
발행주식수 (주)				27,734,903		27,734,903		27,734,903	
적정주가 (fair value, 원)				494,528		637,007		731,992	
적정주가 ('0000 rounding, 원)				490,000		640,000		730,000	총발행주식수(3,120만주) - 소각가능 자사주(346만주) (EB교환대상을 제외한 자사주 전량 소각 가정)
현재주가 (원)				333,000		333,000		333,000	
Upside (%)				47.1		92.2		119.2	

자료: QuantiWise, DART, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 LS전선 Valuation

(십억원)	시가총액, 장부가치	지분율	할인율	적용 가치	비고
상장 자회사	LS에코에너지	1,481 69.7%	50.0%	516	8/14 증가 기준
	LS머트리얼즈	836 43.5%	50.0%	182	8/14 증가 기준
	가온전선	4,824 81.6%	50.0%	1,968	8/14 증가 기준
	LS마린솔루션	2,300 66.8%	50.0%	768	당사 추정 적정 시가총액
	소계			3,434	
기타 자회사	465	-	50.0%	232	1H26 장부가치를 50% 할인
LS전선 별도, LS그린링크				6,480	'27E 순이익, Peer P/E 21배 적용
계				10,147	

주: '28E Peer P/E는 Nexans, Prysmian, NKT, Sumitomo Electric, Furukawa Electric 5개사 평균 적용 (대한전선, LS에코에너지 미적용)

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 LS전선(별도) Global Peer Valuation, '27E P/E 21배 적용

국가	기업명	Ticker	시가 총액 (조원)	PER			EPS Growth			PBR			EV/EBITDA			ROE		
				26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
	LS에코에너지	229640 KS	1.5	27.4	23.0	18.4	26.9	19.4	25.2	5.5	4.5	3.6	16.8	14.2	11.3	23.0	22.0	22.3
	가온전선	000500 KS	5.0	43.5	24.1	-	121	81.0	-	8.3	6.2	-	26.7	16.1	-	21.2	29.6	-
유럽	Nexans	NEX FP	10.2	19.7	15.6	12.8	-8.7	26.4	21.9	2.8	2.5	2.2	8.7	7.1	5.9	15.7	16.8	18.3
	Prysmian	PRY IM	64.6	27.3	21.6	18.4	10.2	26.1	17.8	5.0	4.2	3.5	14.7	12.2	10.5	19.3	19.9	19.8
	NKT	NKT DC	11.3	32.0	24.6	16.5	-16.4	29.9	49.5	3.1	2.7	2.4	16.2	11.8	8.3	9.5	11.5	15.3
일본	Furukawa Elec	5801 JT	25.5	30.2	22.1	17.1	23	36.5	29.1	5.8	4.7	3.8	20.4	15.3	12.2	20.7	23.1	24.0
	Sumitomo Elec	5802 JT	67.1	21.5	17.7	14.9	-11.7	21.3	18.7	2.6	2.4	2.2	11.5	9.7	8.4	12.3	14.0	15.3
Average				28.8	21.2	16.3				4.7	3.9	3.0	16.4	12.4	9.4	17.4	19.6	19.2
참고	LS	006260 KS	10.1	16.3	13.6	11.6	95.5	20.1	17.3	1.8	1.6	1.5	9.1	7.9	6.5	11.7	12.8	13.6
	대한전선	001440 KS	5.9	63.0	33.9	26.2	4.8	85.9	29.1	3.4	2.9	2.6	22.5	19.4	16.3	5.5	9.3	10.7

주: 2026.8.14 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

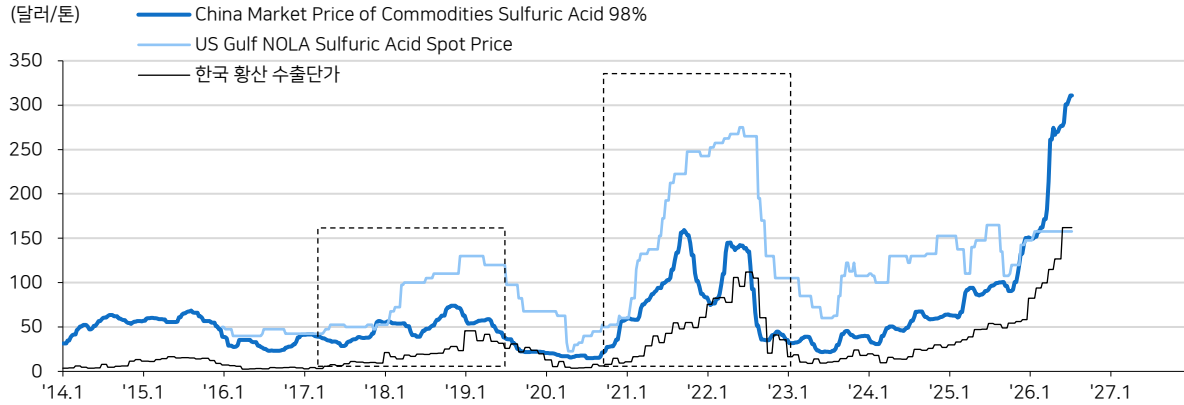
표4 LSMnM Peer Valuation

국가	기업명	Ticker	시가 총액 (조원)	PER			EPS Growth			PBR			EV/EBITDA			ROE		
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E
유럽	Aurubis	NDA GR	12.4	27.0	18.6	17.0	32.1	-23.2	9.4	1.45	1.26	1.18	13.3	9.8	8.7	6.4	10.0	8.1
일본	스미토모금속광산	5713 JP	24.8	17.9	11.9	11.5	995.7	17.6	3.3	1.38	1.19	1.11	16.2	8.5	7.7	7.2	10.2	9.7
중국	Jiangxi Copper	600362 CH	28.6	18.5	12.8	13.6	7.2	72.9	-6.0	1.84	1.71	1.60	11.9	9.4	9.0	10.2	13.5	11.5
	Tongling	000630 CH	18.3	26.7	18.5	15.5	-13.5	96.6	19.2	2.29	-	-	-	-	-	7.5	-	-
	Yunnan Copper	000878 CH	8.2	16.2	14.3	13.7	-7.1	84.7	4.2	-	2.21	2.11	-	-	-	15.9	11.7	11.1
인도	Hindalco	HNDL IN	34.3	14.3	9.5	9.5	-19.9	66.2	0.0	1.68	1.45	1.45	8.3	6.7	6.7	12.7	16.1	16.1
Average				19.8	14.4	13.6				1.66	1.47	1.41	12.6	8.9	8.2	9.4	11.8	10.8

주: 2026.8.14 기준

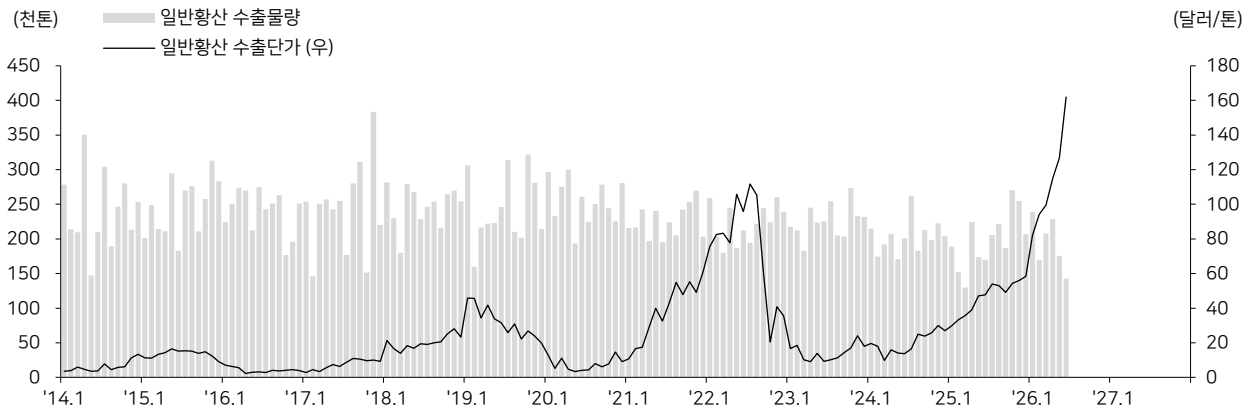
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 '25년 하반기 러시아 정유화학 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



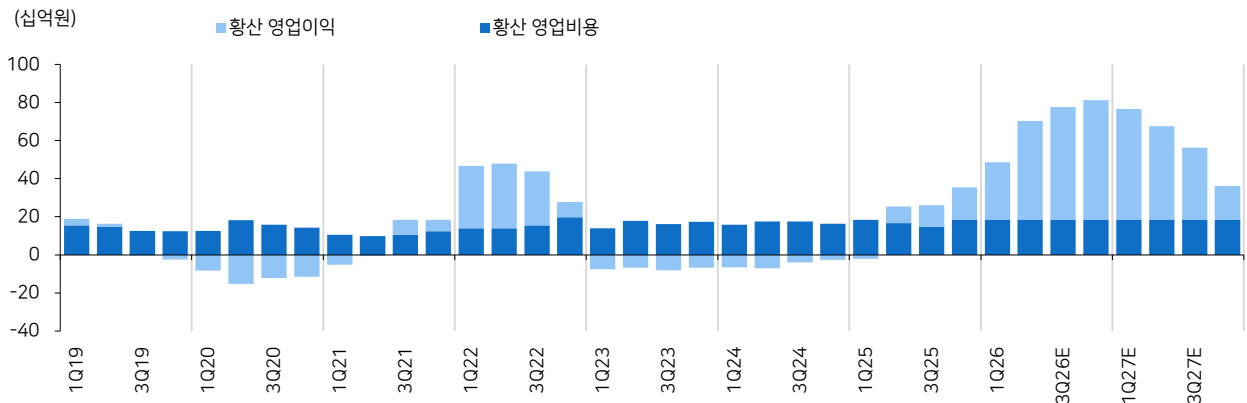
자료: Bloomberg, KITA, 메리츠증권 리서치센터

그림5 한국의 황산 수출단가 또한 상승 중



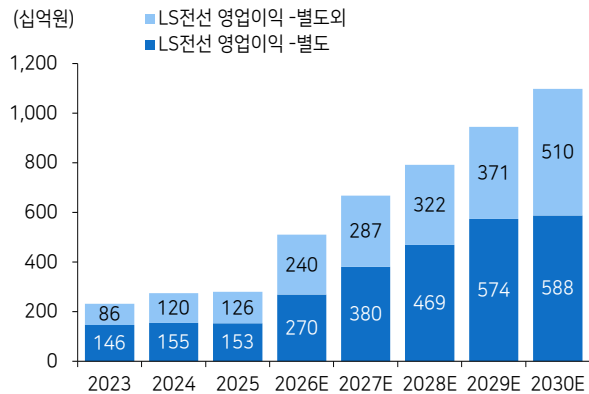
자료: KITA, 메리츠증권 리서치센터

그림6 분기별 LSMnM 황산 부문 영업이익 및 영업비용 추이



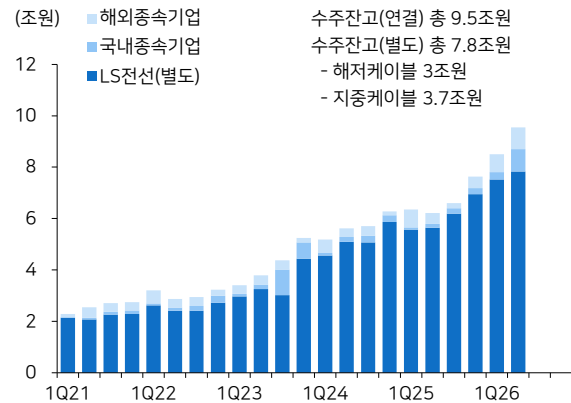
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 LS전선 실적 추정



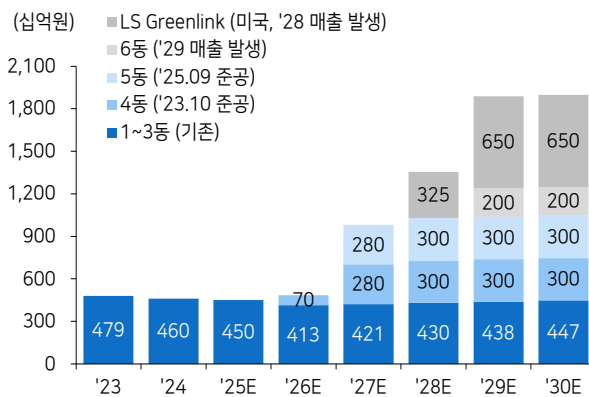
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 LS전선 수주잔고 추이



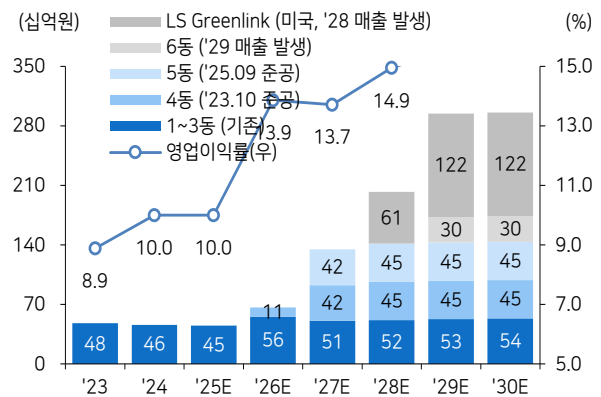
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 LS전선 해저케이블 매출액



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 LS전선 해저케이블 영업이익



자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 LS 실적 Snapshot												
(십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
실적 전망												
연결매출액		6,913.6	7,854.4	8,072.8	9,029.3	9,504.4	11,023.6	10,718.6	11,162.3	31,870.0	42,408.9	45,877.1
	LS MnM	2,830.7	3,663.1	3,888.1	4,560.5	4,784.4	5,451.8	5,260.1	5,393.7	14,942.4	20,890.0	21,782.5
	LS 전선	1,943.7	1,889.4	1,886.9	1,868.2	2,043.7	2,479.5	2,428.5	2,504.5	7,588.2	9,456.2	10,710.0
	LS 아이앤디	1,168.4	1,250.3	1,203.4	1,236.7	1,492.2	1,740.3	1,635.2	1,625.2	4,858.7	6,492.9	6,400.2
	LS 엠트론	347.9	332.8	238.8	219.2	305.4	307.7	241.2	221.4	1,138.6	1,075.7	1,086.5
	LS Electric	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,524.4	1,376.6	1,496.9	1,635.3	1,919.6	4,965.8	6,428.4	7,956.5
	기타, 연결조정	-409.1	-474.2	-360.7	-379.7	-497.8	-452.6	-481.6	-502.1	-1,623.7	-1,934.3	-2,058.6
연결영업이익		304.5	235.6	257.1	255.3	476.1	595.6	465.9	555.0	1,052.6	2,092.5	2,368.8
	LS MnM	74.6	-5.3	42.6	112.9	189.6	175.7	98.7	133.0	224.8	597.0	426.3
	LS 전선	83.1	82.5	80.2	34.0	97.1	141.3	123.7	147.9	279.8	510.0	667.6
	LS 아이앤디	32.5	27.9	22.9	21.9	42.5	74.0	60.8	60.0	105.2	237.4	231.7
	LS 엠트론	27.0	19.4	1.1	-3.5	24.8	11.9	1.8	-2.6	43.9	35.9	34.8
	LS Electric	87.3	108.6	100.8	129.7	126.6	164.0	185.3	226.0	426.4	701.9	999.8
	기타, 연결조정	0.1	2.6	9.5	-39.8	-4.5	28.6	-4.6	-9.3	-27.6	10.2	8.7
영업이익률	(%)	4.5	3.1	3.1	2.9	5.0	5.3	4.3	5.0	3.4	4.9	5.2
	LS MnM	2.6	-0.1	1.1	2.5	4.0	3.2	1.9	2.5	1.5	2.9	2.0
	LS 전선	4.3	4.4	4.3	1.8	4.8	5.7	5.1	5.9	3.7	5.4	6.2
	LS 아이앤디	2.8	2.2	1.9	1.8	2.9	4.3	3.7	3.7	2.2	3.7	3.6
	LS 엠트론	7.8	5.8	0.4	-1.6	8.1	3.9	0.8	-1.2	3.9	3.3	3.2
	LS Electric	8.5	9.1	8.3	8.5	9.2	11.0	11.3	11.8	8.6	10.9	12.6
세전이익		194.9	228.8	125.4	132.5	304.7	424.6	314.2	403.3	681.6	1,446.8	1,762.1
지배주주순이익		87.0	100.2	65.5	18.2	155.9	188.4	144.7	185.7	270.8	674.7	811.3
지배주주순이익률 (%)		2.0	2.1	1.3	0.8	2.5	2.7	2.1	2.6	1.5	2.5	2.8
TC, 메탈가, 환율												
구리 TC (Blended) (달러/톤)		59	14	1	0	-14	-20	-36	-36	8	-17	-56
구리 가격 (달러/톤)		9,343	9,500	9,802	11,107	12,758	13,291	13,869	14,288	9,938	13,552	15,011
금 가격 (달러/oz)		2,744	3,180	3,360	3,949	4,650	4,754	4,235	4,504	3,308	4,528	4,880
은 가격 (달러/oz)		30.8	32.7	37.5	48.1	78.2	77.6	63.4	67.2	37.3	71.3	75.1
평균환율 (원/달러)		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,502	1,440	1,420	1,423	1,457	1,420

자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

표6 LSMnM 실적 Snapshot

		unit	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결 실적													
매출액		십억원	2,830.7	3,663.1	3,888.1	4,560.5	4,784.4	5,451.8	5,260.1	5,393.7	14,942.4	20,890.0	21,782.5
	LS MNM (별도)	십억원	2,715.3	3,530.3	3,736.8	4,377.0	4,567.8	5,246.6	5,047.1	5,173.6	14,359.4	20,035.1	20,901.1
	기타 및 연결조정	십억원	115.4	132.8	151.3	183.5	216.6	205.2	213.0	220.1	583.0	854.9	881.3
영업이익		십억원	74.6	-5.3	42.6	112.9	189.6	175.7	98.7	133.0	223.4	597.0	426.3
	LS MNM (별도)	십억원	68.9	-17.1	32.8	102.9	177.2	151.5	86.3	120.6	186.1	535.6	376.7
	기타 및 연결조정	십억원	5.7	11.8	9.8	10.0	12.4	24.2	12.4	12.4	37.3	61.4	49.6
영업이익률		%	2.6	-0.1	1.1	2.5	4.0	3.2	1.9	2.5	1.5	2.9	2.0
별도 실적													
매출액	전기동	십억원	1,664.5	2,125.6	1,989.3	2,228.7	2,013.9	2,997.4	2,999.3	3,030.8	8,008.1	11,041.4	12,021.9
	귀금속(금, 은 등)	십억원	1,011.9	1,307.5	1,664.2	2,074.3	2,477.3	2,113.1	1,922.1	2,013.7	6,057.9	8,526.2	8,442.5
	기타(황산 등)	십억원	38.9	97.3	83.4	74.0	76.6	136.1	125.7	129.2	293.6	467.6	436.7
	계	십억원	2,715.3	3,530.3	3,736.8	4,377.0	4,567.8	5,246.6	5,047.1	5,173.6	14,359.4	20,035.1	20,901.1
영업이익	귀금속(금, 은 등)	십억원	11.3	-59.7	-34.1	-19.0	13.3	2.4	-2.3	1.1	-101.5	14.5	1.3
	기타(황산 등)	십억원	56.1	25.6	45.6	94.8	128.6	98.5	25.0	52.4	222.1	304.5	192.7
	기타	십억원	1.6	17.0	21.3	27.1	34.4	49.7	63.6	67.1	67.0	214.8	182.7
	계	십억원	68.9	-17.1	32.8	102.9	177.2	151.5	86.3	120.6	187.5	535.6	376.7
영업이익률		%	2.5	적자	0.9	2.4	3.9	2.9	1.7	2.3	1.3	2.7	1.8
Price, TC, 생산													
달러	전기동	달러/톤	9,343	9,500	9,802	11,107	12,758	13,291	13,869	14,288	9,938	13,552	15,011
	금	달러/oz	2,857	3,286	3,459	4,156	4,838	4,514	4,289	4,550	3,440	4,548	4,926
	은	달러/oz	31.8	33.5	39.7	55.3	82.1	72.9	62.8	68.2	40.1	71.5	76.1
원화	전기동	천원/톤	13,573	13,339	13,578	16,116	18,693	19,962	19,972	20,290	14,144	19,742	21,316
	금	천원/oz	4,150	4,614	4,792	6,031	7,088	6,779	6,176	6,461	4,896	6,625	6,995
	은	천원/oz	46.2	47.0	55.0	80.3	120.3	109.5	90.5	96.8	57.0	104.2	108.1
생산	전기동	톤	120,134	157,818	147,580	140,243	111,158	146,674	146,674	146,674	565,775	551,180	560,156
	금	톤	6.5	7.7	9.0	9.6	9.0	7.6	8.3	8.3	32.8	33.3	31.9
	은	톤	82.6	90.5	119.3	105.9	88.9	90.8	90.8	90.8	398.2	361.3	361.3
구리 Blended TC		달러/톤	59	14	1	0	-14	-20	-36	-36	8	-17	-56
황산	판매량 (추정)	천톤	313	313	313	313	318	318	318	318	1,270	1,270	1,270
	판매단가 (추정)	달러/톤	36	58	60	78	105	147	170	180	131	70	70
	중국 Spot 가격 (blbg)	달러/톤	69	90	98	116	159	271	310	-	93	-	-
	한국 황산 수출단가 (KITA)	달러/톤	33	45	52	56	91	134	-	-	48	-	-
평균환율		원/달러	1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,502	1,440	1,420	1,423	1,457	1,420

주: 귀금속은 금/은/백금/팔라듐/크로듐 포함, 기타는 황산/PSA/셀레늄/텔루륨 포함

자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 LS 전선 중장기 실적 전망

매출액	(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
LS전선 (별도) (LS그린링크 포함)	전력선사업부문	1,913	2,093	2,428	2,961	3,761	4,242	4,884	5,000
	해저케이블	539	460	450	553	981	1,355	1,888	1,897
	지중초고압	700	800	950	1,099	1,100	1,200	1,300	1,400
	부스덕트	200	267	274	559	920	920	920	920
	기타	474	566	754	751	760	768	775	783
	산업용전선부문	561	491	514	545	560	566	571	577
	중간재부문(나동선)	1,083	950	1,076	1,549	1,685	1,814	1,943	2,073
	통신사업부문	219	178	163	265	340	354	364	375
	소계	3,776	3,712	4,180	5,320	6,346	6,975	7,762	8,025
국내 중속기업		2,275	2,736	3,001	4,406	4,705	4,893	5,188	5,647
	기타	732	879	211	783	788	785	784	784
	LS마린솔루션	44	130	244	282	409	424	536	801
	가온전선 (LSCUS 포함)	1,499	1,727	2,546	3,342	3,509	3,684	3,868	4,062
해외 중속기업		1,915	2,169	2,276	2,684	2,964	3,276	3,567	4,066
	LS에코에너지 - LS VINA	725	857	989	1,363	1,551	1,674	1,808	1,949
	LS에코에너지 - LSCV	218	273	268	356	422	473	532	600
	LS에코에너지 - 히토류 금속					26	164	263	273
	LS에코에너지 - 베트남 해저케이블								280
	기타	971	1,040	1,019	964	964	964	964	964
연결조정		-1,749	-1,852	-1,869	-2,954	-3,305	-3,565	-3,887	-4,175
계		6,217	6,765	7,588	9,456	10,710	11,578	12,630	13,564

영업이익	(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
LS전선 (별도) (LS그린링크 포함)	전력선사업부문	119.7	147.2	120.0	172.6	275.3	366.9	467.9	477.9
	해저케이블	47.9	46.0	45.0	76.7	134.6	202.5	294.5	295.5
	지중초고압		36.0	54.2	96.7	93.5	108.0	117.0	126.0
	부스덕트		36.0	41.1	98.5	147.2	156.4	156.4	156.4
	기타	16.3	29.2	-20.2	-99.3	-100.0	-100.0	-100.0	-100.0
	산업용전선부문	10.9	18.4	29.8	36.1	39.2	39.6	40.0	40.4
	중간재부문(나동선)	9.4	12.7	22.8	36.1	35.4	38.1	40.8	43.5
	통신사업부문	6.4	-23.6	-19.2	25.0	30.6	24.8	25.5	26.3
	소계	146.4	154.6	153.4	269.8	380.4	469.3	574.2	588.1
국내 중속기업		45.0	66.6	56.4	175.5	219.3	233.4	268.8	362.0
	기타	-4.8	9.2	-29.8	31.8	39.4	39.2	39.2	39.2
	LS마린솔루션	6.1	12.4	7.0	11.2	40.1	46.6	73.9	158.5
	가온전선 (LSCUS 포함)	43.7	45.0	79.2	132.5	139.8	147.5	155.7	164.3
해외 중속기업		45.8	77.3	64.3	91.3	98.3	123.6	143.7	196.5
	LS에코에너지 - LS VINA	33.9	35.4	54.1	68.2	65.7	73.9	76.1	78.4
	LS에코에너지 - LSCV	-0.3	11.8	15.9	20.8	25.0	30.9	37.6	45.4
	LS에코에너지 - 히토류 금속				-0.2	-1.3	9.8	21.0	21.8
	LS에코에너지 - 베트남 해저케이블								42.0
	기타	13.7	30.7	-5.7	3.2	9.6	9.6	9.6	9.6
연결조정		-4.7	-23.9	5.7	-26.6	-30.3	-34.9	-41.5	-48.2
LS전선 연결영업이익 총계		232.5	274.5	279.8	510.0	667.6	791.4	945.2	1,098.4

LS전선 (별도) EBITDA, 당기순이익									
EBITDA		207.6	236.2	237.1	369.8	480.4	593.3	698.2	712.1
당기순이익		61.6	91.3	147.6	201.3	306.9	377.1	459.9	470.9

자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

LS (006260)

KOSPI	6,471.17pt
시가총액	103,896억원
발행주식수	3,120만주
유동주식비율	54.55%
외국인비중	16.70%
52주 최고/최저가	553,000원/150,800원
평균거래대금	748.3억원

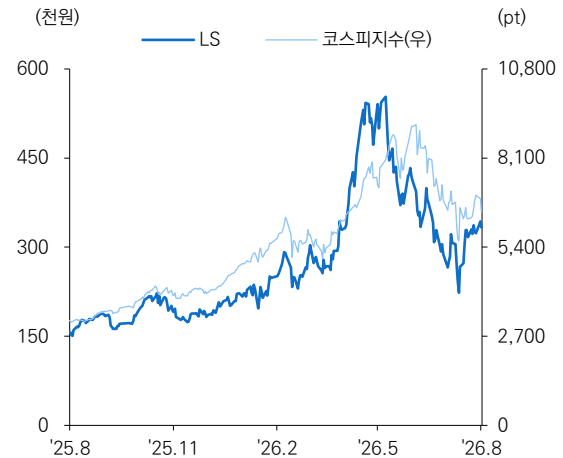
주요주주(%)

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

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	15.6	32.7	113.1
상대주가	21.9	16.4	3.8

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	42,408.9	2,092.5	674.7	21,569	155.0	176,536	15.4	1.89	8.8	12.8	252.8
2027E	45,877.1	2,368.8	811.3	28,358	31.5	225,380	11.7	1.48	7.8	13.8	229.7
2028E	50,132.5	2,767.2	994.8	35,868	26.5	258,782	9.3	1.29	7.0	14.8	207.3

LS (006260)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	27,544.7	31,870.0	42,408.9	45,877.1	50,132.5
매출액증가율(%)	12.5	15.7	33.1	8.2	9.3
매출원가	24,883.5	29,036.6	38,182.8	41,119.2	44,808.2
매출총이익	2,661.2	2,833.5	4,226.2	4,757.9	5,324.3
판매관리비	1,573.5	1,763.6	2,144.3	2,389.1	2,557.1
영업이익	1,072.9	1,052.6	2,092.5	2,368.8	2,767.2
영업이익률(%)	3.9	3.4	4.9	5.2	5.5
금융손익	-275.5	-303.3	-341.3	-320.0	-320.0
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-231.2	-67.7	-304.5	-286.7	-286.7
세전계속사업이익	566.3	681.6	1,446.8	1,762.1	2,160.6
법인세비용	169.4	194.5	388.0	484.6	594.2
당기순이익	391.5	485.2	1,058.8	1,277.6	1,566.4
지배주주지분 순이익	237.3	270.8	674.7	811.3	994.8

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	12,938.3	16,414.9	20,481.9	21,996.2	23,774.9
현금및현금성자산	1,591.6	2,086.6	1,403.6	1,825.0	1,592.7
매출채권	3,986.1	4,061.0	4,759.4	5,033.0	5,536.5
재고자산	5,047.2	6,679.3	9,345.1	9,882.3	10,870.9
비유동자산	7,589.7	8,579.9	9,512.1	10,013.5	10,664.8
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	1,200.9	1,240.8	1,314.3
자산총계	20,527.9	24,994.8	29,994.0	32,009.7	34,439.7
유동부채	10,546.2	13,775.5	17,092.4	17,575.6	18,464.7
매입채무	1,738.9	2,094.9	2,589.8	2,738.7	3,012.7
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	4,401.0	4,724.3	4,767.2
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	21,493.4	22,299.9	23,231.9
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	5,553.2	6,122.9	7,049.4
비지배주주지분	2,289.3	2,676.5	2,992.7	3,458.9	4,030.6
자본총계	6,881.2	7,679.6	8,500.6	9,709.8	11,207.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	858.1	206.3	-1,048.0	1,453.3	1,361.2
당기순이익(손실)	391.5	485.2	1,058.8	1,277.6	1,566.4
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	-2,865.1	-544.0	-1,001.1
투자활동 현금흐름	-890.9	-1,690.4	-1,709.2	-1,354.7	-1,692.9
유형자산의증가(CAPEX)	-886.3	-1,147.8	-1,151.2	-1,151.2	-1,151.2
투자자산의감소(증가)	-4.4	-276.9	-170.6	-39.9	-73.5
재무활동 현금흐름	-111.2	1,983.3	2,028.5	322.8	99.4
차입금의 증감	1,194.5	2,461.6	2,646.1	391.2	167.8
자본의 증가	-319.6	-244.9	-27.2	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-109.5	495.0	-683.0	421.4	-232.3
기초현금	1,701.2	1,591.6	2,086.6	1,403.6	1,825.0
기말현금	1,591.6	2,086.6	1,403.6	1,825.0	1,592.7

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	855,424	995,385	1,355,820	1,603,502	1,807,560
EPS(지배주주)	7,371	8,458	21,569	28,358	35,868
CFPS	53,905	54,665	82,978	101,369	121,987
EBITDAPS	48,269	48,965	86,965	107,950	128,469
BPS	142,604	157,828	176,536	225,380	258,782
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	15.4	11.7	9.3
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	1.89	1.48	1.29
EBITDA(십억원)	1,554.3	1,567.8	2,720.2	3,088.5	3,563.1
EV/EBITDA	7.7	10.6	8.8	7.8	7.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.1	5.6	12.8	13.8	14.8
EBITDA 이익률	5.6	4.9	6.4	6.7	7.1
부채비율	198.3	225.5	252.8	229.7	207.3
금융비용부담률	1.6	1.2	1.1	1.1	1.0
이자보상배율(x)	2.5	2.7	4.5	4.8	5.5
매출채권회전율(x)	7.6	7.9	9.6	9.4	9.5
재고자산회전율(x)	5.6	5.4	5.3	4.8	4.8

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)

투자 의견 비율

투자 의견	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	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.08.16	기업브리프	Buy	210,000	장재혁	-43.4	-11.3	(원)
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	-	-	