

LS에코에너지 (229640)

박강호

kangho.park@daishin.com

RA 서지원

jwon0.seo@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

52,000

유지

현재주가

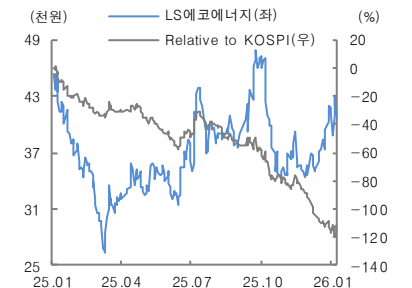
(26.02.06)

40,950

가전 및 전자부품업종

KOSPI	5089.14
시가총액	1,254십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	15십억원
52주 최고/최저	47,900원 / 26,400원
120일 평균거래대금	97억원
외국인지분율	4.58%
주요주주	LS전선 외 4 인 64.36% 국민연금공단 6.04%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.6	-3.6	0.4	-8.5
상대수익률	-0.8	-23.8	-36.9	-54.4



Result Comment

희토류 등 신성장 가시화!

- 4Q25 매출과 영업이익은 6.7%(yoy), 67.9%(yoy) 증가, 추정을 상회
- 초고압 전선 매출 증가 등 고부가 제품 중심으로 성장
- 2026년 희토류 사업의 가시성 확대, 실적 호조 전망

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 52,000원 유지

2025년 4Q 매출(2,487억원)과 영업이익(131억원)은 전년대비 각각 6.7% (6.8% qoq), 67.9%(−11.4% qoq) 증가, 종전 추정대비 12.5%, 15.9%씩 상회 등 우려대비 양호한 실적을 시현. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가는 52,000원(2026년 EPS X 목표 P/E 34배 적용) 유지. 2026년 구리 가격 상승과 초고압선 등 고부가 제품 비중 확대로 수익성 개선 전망으로 주당순이익(EPS)을 종전대비 6.6% 상향. 투자 포인트는

2026년 희토류 사업의 가시화를 예상

1) 2026년 전력 수요 증가, 해상풍력 중심의 신재생에너지 수요 확대 전망. 전력 수요 급증으로 전선의 수요가 강할 전망. 베트남의 제8차 전력개발 계획 등 내수에서 매출 증가로 2026년 실적 호조세 지속 전망. 또한 신규 사업(희토류, 해저케이블 등) 가시화를 예상 2) 희토류 사업의 가시화. 베트남내 희토류 사업 수행을 위한 인허가 승인 과정 중인 것으로 추정. 또한 글로벌 희토류 생산업체와 산화물 공급 협의도 진행 중. 2026년 하반기에 희토류 금속공장(LSCV)을 건립 및 2027년 상반기에 초도 물량을 생산할 계획

4Q25 영업이익은 67.9(yoy) 증가 등 우려대비 양호한 실적

2025년 4Q 매출 2,487억원(6.7% yoy/6.8% qoq), 영업이익 130.8억원(67.9% yoy/−11.4% qoq), 지배순이익 50.1억원(4.8% yoy/−49.1% qoq) 기록. LS-VINA의 초고압케이블 수주 및 베트남 내수 확대로 매출은 10.5%(yoy) 증가하여 전체 성장을 견인. LSCV는 북미향 UTP는 관세 영향이 존재하였으나 흑자기조는 유지

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	직전추정	잠정치	4Q25			1Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	233	233	221	249	6.7	6.8	238	232	1.7	−6.6
영업이익	8	15	11	13	67.9	−11.4	13	16	7.6	26.1
순이익	5	10	8	5	4.8	−49.1	5	11	0.2	124.9

자료: LS에코에너지, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	731	869	960	987	1,035
영업이익	29	45	67	69	70
세전순이익	9	48	61	65	66
총당기순이익	4	35	48	50	51
지배지분순이익	4	31	42	47	47
EPS	135	1,020	1,374	1,531	1,545
PER	155.0	30.4	25.2	22.6	22.4
BPS	4,747	5,989	7,170	8,509	9,862
PBR	4.4	5.2	5.7	4.8	4.2
ROE	2.8	19.0	20.9	19.5	16.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	933	940	960	987	2.9	5.0
판매비와 관리비	31	35	32	35	4.2	0.0
영업이익	65	65	67	69	2.8	6.3
영업이익률	7.0	6.9	7.0	7.0	0.0	0.1
영업외손익	-2	-3	-6	-3	적자유지	적자유지
세전순이익	63	61	61	65	-2.5	6.6
지배지분순이익	45	44	42	47	-6.1	6.6
순이익률	5.4	5.0	5.0	5.1	-0.4	0.1
EPS(지배지분순이익)	1,463	1,436	1,374	1,531	-6.1	6.6

자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

표 1. LS 에코에너지 사업부문별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025	2026F
매출액	LS-VINA	164.6	184.4	177.8	170.8	179.7	190.9	198.6	197.4	637.5	697.5	766.6
	LSCV	42.7	51.2	48.8	47.5	49.7	51.0	53.6	53.8	199.6	190.2	208.1
	LSGM	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.17	0.18	0.23
	(내부)	21.0	14.6	6.1	30.4	2.8	3.6	3.0	2.8	31.7	72.1	12.2
	합계	228.3	250.2	232.8	248.7	232.2	245.6	255.3	254.0	869.0	960.1	987.1
	(YoY)	26.9%	7.6%	4.2%	6.7%	1.7%	-1.9%	9.7%	2.1%	18.9%	10.5%	2.8%
	(QoQ)	-2.0%	9.6%	-7.0%	6.8%	-6.6%	5.8%	4.0%	-0.5%			
매출비중	LS-VINA	79.4%	78.2%	78.4%	78.2%	78.3%	78.9%	78.7%	78.6%	76.1%	78.6%	78.6%
	LSCV	20.6%	21.7%	21.6%	21.7%	21.6%	21.1%	21.3%	21.4%	23.8%	21.4%	21.3%
	LSGM	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
영업이익	LS-VINA	8.6	13.3	9.4	6.9	9.5	11.6	10.9	10.1	29.9	38.1	42.2
	LSCV	3.0	3.2	3.3	1.7	3.7	3.7	2.9	2.7	8.5	11.2	13.0
	LSGM	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.7	-0.5	-0.2
	내부	3.9	7.2	2.2	4.6	3.3	3.8	3.4	3.2	7.0	17.9	13.7
	합계	15.3	23.6	14.8	13.1	16.5	19.1	17.2	15.9	44.8	66.8	68.6
	(YoY)	58.1%	60.2%	17.7%	67.9%	7.6%	-19.1%	16.5%	21.3%	51.8%	49.2%	2.8%
	(QoQ)	96.9%	53.8%	-37.4%	-11.4%	26.1%	15.7%	-9.8%	-7.8%			
영업 이익률	LS-VINA	5.2%	7.2%	5.3%	4.0%	5.3%	6.1%	5.5%	5.1%	4.7%	5.5%	5.5%
	LSCV	7.0%	6.2%	6.8%	3.7%	7.5%	7.2%	5.4%	5.0%	4.3%	5.9%	6.2%
	합계	6.7%	9.4%	6.3%	5.3%	7.1%	7.8%	6.7%	6.2%	5.2%	7.0%	7.0%
세전이익		13.8	23.6	14.4	9.3	15.7	18.3	16.4	15.0	48.1	61.1	65.5
	(YoY)	45.0%	30.0%	40.1%	-8.1%	14.0%	-22.5%	13.9%	61.6%	459.7%	27.1%	7.1%
	(QoQ)	36.8%	71.3%	-39.0%	-35.7%	69.8%	16.4%	-10.3%	-8.8%			
당기 순이익		12.7	18.2	11.2	6.3	12.1	14.1	12.6	11.5	35.3	48.5	50.4
	(YoY)	59.9%	39.9%	34.1%	5.2%	-4.9%	-22.4%	12.6%	82.3%	725.7%	37.1%	4.0%
	(QoQ)	111.9%	42.6%	-38.2%	-43.7%	91.6%	16.4%	-10.3%	-8.8%			

자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

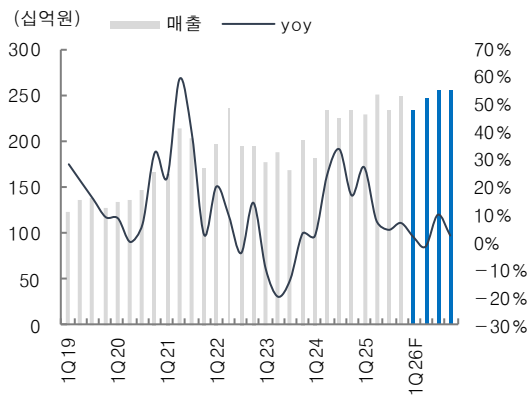
표 2. LS 에코에너지 사업부문별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	LS-VINA	164.6	184.4	177.8	169.7	172.4	182.9	190.4	189.4	637.5	696.5	735.2
	LSCV	42.7	51.2	48.8	48.4	46.0	47.4	49.8	50.0	199.6	191.1	193.2
	LSGM	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.17	0.18	0.23
	(내부)	21.0	14.6	6.1	3.3	2.6	3.5	2.9	2.6	31.7	45.0	11.6
	합계	228.3	250.2	232.8	221.4	221.1	233.8	243.1	242.1	869.0	932.8	940.1
	(YoY)	26.9%	7.6%	4.2%	-5.0%	-3.2%	-6.6%	4.5%	9.3%	18.9%	7.3%	0.8%
	(QoQ)	-2.0%	9.6%	-7.0%	-4.9%	-0.2%	5.8%	4.0%	-0.4%			
매출비중	LS-VINA	79.4%	78.2%	78.4%	77.8%	78.9%	79.4%	79.2%	79.1%	76.1%	78.5%	79.2%
	LSCV	20.6%	21.7%	21.6%	22.2%	21.1%	20.6%	20.7%	20.9%	23.8%	21.5%	20.8%
	LSGM	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%
영업이익	LS-VINA	8.6	13.3	9.4	7.6	8.8	11.2	10.5	9.7	29.9	38.9	40.1
	LSCV	3.0	3.2	3.3	1.5	3.2	3.4	2.7	2.5	8.5	11.0	11.8
	LSGM	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.7	-0.5	-0.2
	내부	3.9	7.2	2.2	2.3	3.0	3.6	3.3	3.0	7.0	15.6	12.9
	합계	15.3	23.6	14.8	11.3	15.0	18.1	16.4	15.1	44.8	65.0	64.6
	(YoY)	58.1%	60.2%	17.7%	44.6%	-2.5%	-23.1%	10.9%	34.3%	51.8%	45.1%	-0.6%
	(QoQ)	96.9%	53.8%	-37.4%	-23.7%	32.8%	21.3%	-9.7%	-7.7%			
영업 이익률	LS-VINA	5.2%	7.2%	5.3%	4.5%	5.1%	6.1%	5.5%	5.1%	4.7%	5.6%	5.5%
	LSCV	7.0%	6.2%	6.8%	3.1%	7.0%	7.2%	5.4%	5.0%	4.3%	5.7%	6.1%
	합계	6.7%	9.4%	6.3%	5.1%	6.8%	7.8%	6.7%	6.2%	5.2%	7.0%	6.9%
세전이익		13.8	23.6	14.4	10.8	14.2	17.4	15.6	14.2	48.1	62.7	61.4
	(YoY)	45.0%	30.0%	40.1%	7.5%	2.9%	-26.5%	8.2%	31.2%	459.7%	30.4%	-2.1%
	(QoQ)	36.8%	71.3%	-39.0%	-24.8%	30.9%	22.5%	-10.3%	-8.8%			
당기 순이익		12.7	18.2	11.2	8.3	10.9	13.4	12.0	11.0	35.3	50.5	47.3
	(YoY)	59.9%	39.9%	34.1%	38.9%	-14.2%	-26.4%	7.0%	31.2%	725.7%	42.9%	-6.4%
	(QoQ)	111.9%	42.6%	-38.2%	-25.7%	30.9%	22.5%	-10.3%	-8.8%			

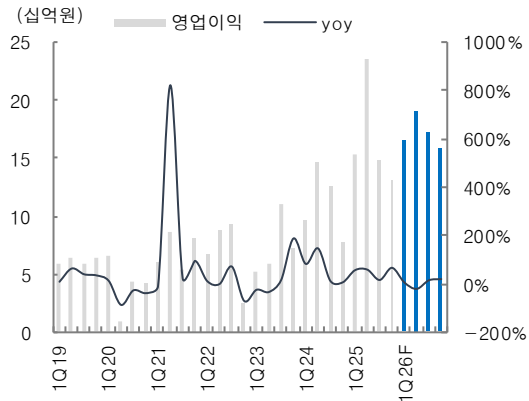
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 증감률 전망



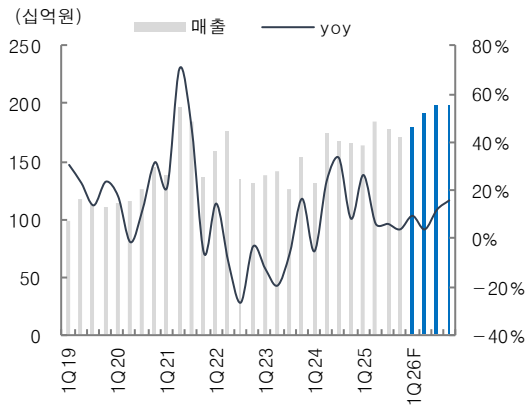
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 분기별 영업이익 및 증감률 전망



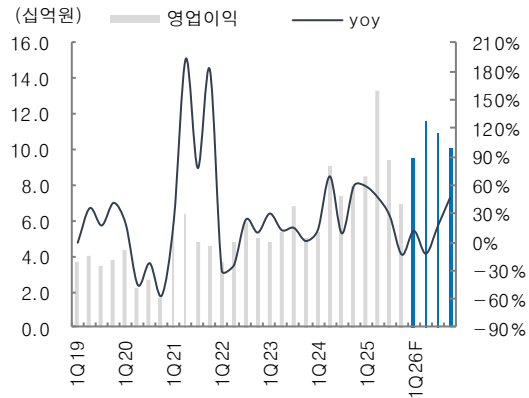
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 3. LS-VINA, 분기별 매출 및 증감률 전망



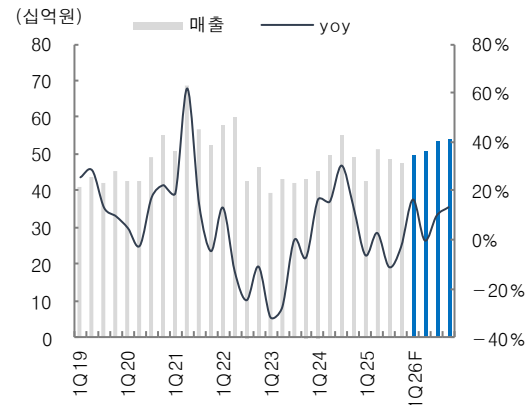
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 4. LS-VINA, 분기별 영업이익 및 증감률 전망



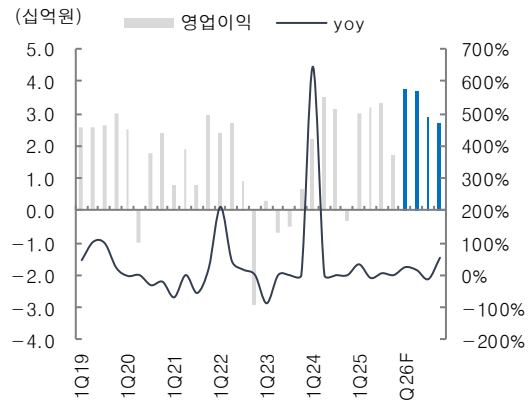
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 5. LSCV, 분기별 매출 및 증감률 전망



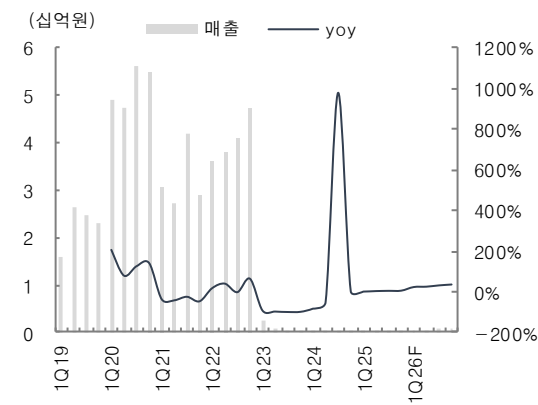
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

그림 6. LSCV, 분기별 영업이익 및 증감률 전망



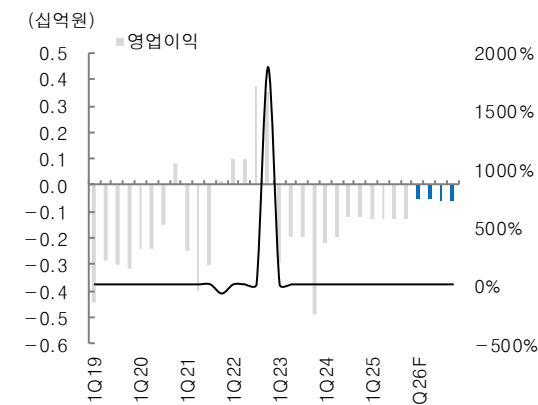
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

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

1. 기업개요

기업 요약

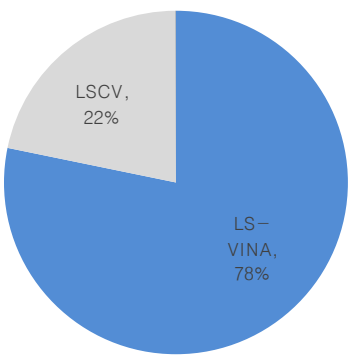
- 2015년 5월 설립
- 전력 분야 관련된 송배전 전선, 통신선을 생산하는 업체
- LS 전선의 자회사로 아시아지역을 담당
- 베트남에서 시장점유율 1위 전선 업체
- 사명을 LS 에코에너지 변경, 신사업으로 희토류산화물, 해저케이블 분야 진출

주가 변동요인

- 전기동 가격에 민감 등 높은 원재료 비중을 차지
- 베트남 경제성장을 추이 및 아시아 국가의 도시화를 진행

자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

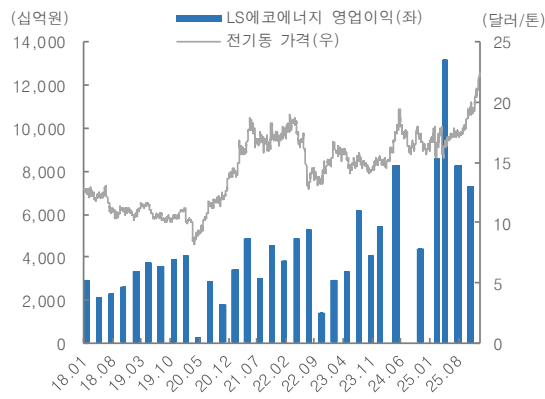
매출 비중



주: 2025년 4분기 매출 기준
자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

그림 9. 전기동 가격 vs LS 에코에너지 영업이익 추이



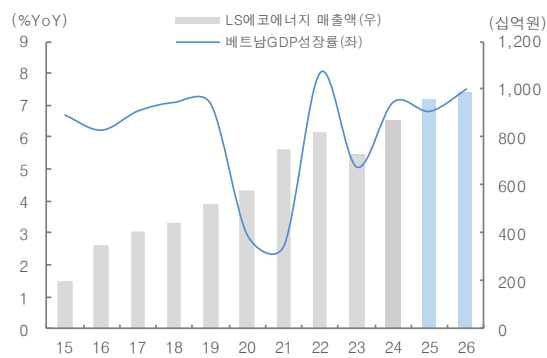
자료: LS에코에너지, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 전기동 가격 vs 주가 추이



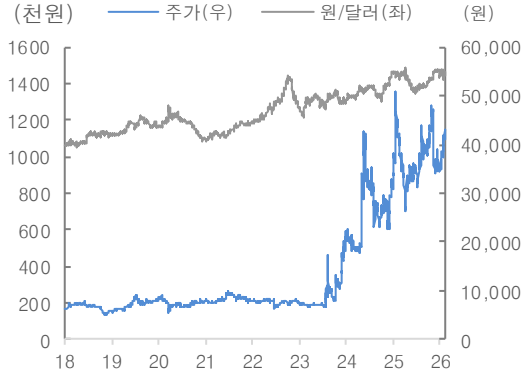
자료: LS에코에너지, Bloomberg, Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 11. 베트남 GDP 성장률 vs LS 에코에너지 매출 추이



자료: LS에코에너지, Bloomberg, 대신증권 Research Center
주: 베트남 성장률은 블룸버그 전망치

그림 12. 원달러 vs 주가 추이



자료: LS에코에너지, Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	731	869	960	987	1,035
매출원가	674	797	861	884	930
매출총이익	57	72	99	103	105
판매비와관리비	27	27	32	35	35
영업이익	29	45	67	69	70
영업이익률	4.0	5.2	7.0	7.0	6.7
EBITDA	37	52	73	74	75
영업외손익	-21	3	-6	-3	-4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	1	1	1
외환관련이익	13	11	9	9	9
금융비용	-13	-7	-15	-14	-14
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-9	10	8	10	10
법인세비용차감전순손익	9	48	61	65	66
법인세비용	-4	-13	-13	-15	-15
계속사업순손익	4	35	48	50	51
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	35	48	50	51
당기순이익률	0.6	4.1	5.0	5.1	4.9
비지배자분순이익	0	4	6	4	4
지배자분순이익	4	31	42	47	47
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	5	49	63	65	65
비지배자분포괄이익	1	5	8	5	5
지배자분포괄이익	3	44	54	60	61

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	135	1,020	1,374	1,531	1,545
PER	1550	30.4	25.2	22.6	22.4
BPS	4,747	5,989	7,170	8,509	9,862
PBR	4.4	5.2	5.7	4.8	4.2
EBITDAPS	1,214	1,698	2,374	2,420	2,439
EV/EBITDA	21.2	21.1	19.1	18.3	17.8
SPS	23,872	28,375	31,349	32,233	33,784
PSR	0.9	1.1	1.3	1.3	1.2
CFPS	1,210	1,954	2,551	2,656	2,671
DPS	200	200	200	200	200

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-10.7	18.9	10.5	2.8	4.8
영업이익 증가율	7.4	51.8	49.2	2.8	1.4
순이익 증가율	흑전	725.5	37.1	4.0	0.9
수익성					
ROIC	4.8	10.4	15.1	14.5	14.4
ROA	6.4	10.0	12.9	11.9	10.8
ROE	2.8	19.0	20.9	19.5	16.8
안정성					
부채비율	162.5	148.1	135.1	122.0	113.3
순차입금비율	87.4	68.9	52.7	31.8	18.3
이자보상배율	2.3	6.4	4.5	4.8	4.8

자료: LS에코에너지, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	308	385	448	511	578
현금및현금성자산	24	31	60	113	161
매출채권 및 기타채권	138	177	195	201	210
재고자산	129	153	169	174	182
기타유동자산	17	24	24	24	25
비유동자산	100	104	100	98	96
유형자산	48	48	44	41	38
관계기업투자금	0	0	0	0	1
기타비유동자산	53	56	56	57	58
자산총계	408	489	548	609	674
유동부채	247	284	307	327	350
매입채무 및 기타채무	73	93	100	102	106
차입금	154	168	184	201	220
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	20	23	24	24	24
비유동부채	6	8	8	8	8
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	6	8	8	8	8
부채총계	253	292	315	335	358
자배지분	145	183	220	261	302
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	90	90	90	90	90
이익잉여금	37	62	98	139	180
기타자본변동	3	16	16	17	17
비지배지분	10	14	14	14	14
자본총계	156	197	233	274	316
순차입금	136	136	123	87	58

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	38	19	25	45	39
당기순이익	4	35	48	50	51
비현금항목의 가감	33	24	30	31	31
감가상각비	8	7	6	5	5
외환손익	-1	-1	-3	-3	-3
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	18	26	28	28
자산부채의 증감	18	-29	-26	-7	-13
기타현금흐름	-17	-12	-27	-29	-29
투자활동 현금흐름	-4	-4	-2	-2	-2
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-3	-1	-1	-2	-2
기타	0	-3	0	0	0
재무활동 현금흐름	-35	-7	10	11	13
단기차입금	-18	1	16	17	19
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-8	-8	-6	-6	-6
기타	-9	0	0	0	0
현금의 증감	-1	7	28	53	48
기초 현금	25	24	31	60	113
기말 현금	24	31	60	113	161
NOPLAT	15	33	53	53	54
FCF	19	38	57	56	56

[Compliance Notice]

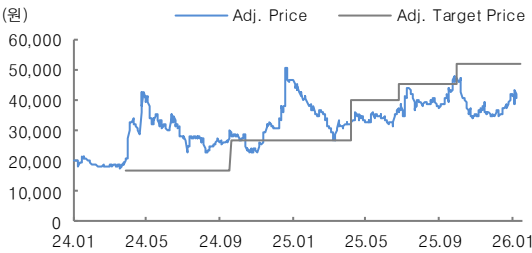
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.02.09	25.10.29	25.07.24	25.05.07	25.04.17	24.10.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Marketperform
목표주가	52,000	52,000	45,000	40,000	27,000	27,000
과리율(평균.%)		(26.96)	(10.58)	(14.56)	17.98	21.68
과리율(최대/최소.%)		(9.13)	6.44	(7.25)	13.33	(16.11)
제시일자	24.04.25					
투자의견	Buy					
목표주가	17,000					
과리율(평균.%)	77.26					
과리율(최대/최소.%)	22.94					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260204)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	88.9%	11.1%	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