

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 76,000원

현재가 (8/6) 45,550원

KOSPI (8/6)	6,296.38pt
시가총액	1,395십억원
발행주식수	30,625천주
액면가	500원
52주 최고가	93,400원
최저가	34,050원
60일 일평균거래대금	13십억원
외국인 지분율	6.9%
배당수익률 (2026F)	0.6%

주주구성	
LS전선 외 6 인	64.37%
국민연금공단	6.04%
주가상승	1M 6M 12M
상대기준	15% -10% -43%
절대기준	-10% 11% 12%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	76,000	76,000	-
EPS(26)	1,749	1,621	▲
EPS(27)	2,299	2,113	▲

LS에코에너지 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LS에코에너지 (229640)

안정적인 실적 흐름

2Q26 최대 매출 경신, 이익은 기저 영향

2분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 3,503억원(+40.0% yoy), 253억원(+7.0% yoy)을 기록했다. 영업이익이 컨센서스(3,104억원/228억원)를 상회했고, 당사 추정치(2,985억원/245억원)에는 대체로 부합했다. LS-VINA의 소재 판매를 바탕으로 분기 기준 최대 매출을 달성했으며, 전년 동기 고마진 북미향 지중배전(URD) 케이블 수출이 집중됐던 데 따른 높은 기저효과로 영업이익 증가폭은 매출 성장 대비 제한적인 수준에 그쳤다.

소재 사업과 버스덕트가 성장 견인

법인별로는 LS-VINA가 매출액 3,546억원(+36.5% yoy), 210억원(+5.5% yoy)을 기록하며 당사 추정치(3,087억원/188억원)를 상회했다. 초고압 케이블(+3.4% yoy)은 전년 수준에 그친 반면, 배전부문(+13.2% yoy)과 소재 부문(+72.0% yoy)의 직판 물량 확대와 구리 가격 상승 효과가 실적 개선을 견인했다. 다만 영업이익률은 전년 동기 대비 1.7%p 하락했는데, 이는 지난해 2분기 높은 수익성에 따른 기저효과와 상대적으로 마진이 낮은 소재 매출 비중 확대의 영향이다. LSCV는 매출액 843억원(+17.1% yoy), 영업이익 53억원(+17.0% yoy)으로 당사 추정치(784억원/45억원)를 웃돌았다. 미국향 통신케이블(UTP)의 관세 영향으로 수익성 부담은 지속됐으나, 말레이시아와 인도네시아로 버스덕트(Busduct) 수출이 크게 확대되며 실적 개선을 이끌었다. 실제 버스덕트 매출은 98억원(+157.9% yoy)으로 증가했다.

하반기 실적 개선세 지속 전망

2H26 연결 매출액과 영업이익은 각각 6,578억원(+36.6% yoy), 354억원(+26.9% yoy)으로 전망된다. 하반기도 소재와 버스덕트 중심의 안정적인 실적 흐름이 지속될 것으로 보인다. 이에 기존 매수 의견과 목표주가를 유지한다. 최근 400kV급 초고압 케이블의 사전 적격성(PQ) 시험을 완료했으며, 이르면 2027년 하반기부터 수주 및 매출이 본격화될 전망이다. 현재 덴마크향 165kV급 대비 적용 시장이 크게 확대될 것으로 기대되며, 중장기적으로 제품 믹스 개선과 수익성 제고에 기여할 전망이다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	869	960	1,294	1,614	1,965
영업이익	45	67	81	104	134
세전이익	48	61	81	104	133
지배주주순이익	31	42	54	70	89
EPS(원)	1,020	1,374	1,749	2,299	2,917
증가율(%)	656.4	34.7	27.4	31.4	26.9
영업이익률(%)	5.2	7.0	6.3	6.4	6.8
순이익률(%)	4.0	5.0	4.7	5.0	5.1
ROE(%)	19.0	21.4	22.2	23.2	23.9
PER	30.4	25.2	27.2	20.7	16.3
PBR	5.2	5.1	5.3	4.4	3.5
EV/EBITDA	21.1	15.4	17.9	13.9	10.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LS에코에너지 실적 추이 및 전망

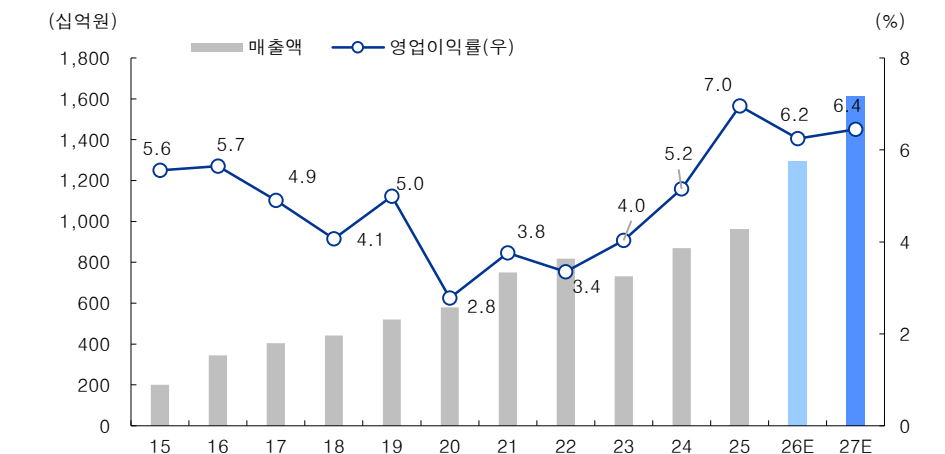
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	228.3	250.2	232.8	248.7	285.5	350.3	321.5	336.3	960.1	1,293.6	1,614.1
지주	0.9	14.0	0.1	0.1	0.1	22.0	0.1	0.1	15.1	22.4	27.9
LS-VINA	236.8	259.9	243.7	248.5	306.8	354.6	325.6	327.8	989.0	1,314.8	1,632.2
LSCV	61.4	72.0	67.3	68.2	67.7	84.3	81.1	81.8	268.9	314.9	351.0
LSGM	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
조정	-70.8	-95.6	-78.3	-68.2	-89.1	-110.6	-85.3	-73.4	-312.9	-358.5	-397.0
YoY	26.9%	7.6%	4.2%	6.7%	25.0%	40.0%	38.1%	35.2%	10.5%	34.7%	24.8%
LS-VINA	37.2%	9.4%	8.1%	7.4%	29.5%	36.5%	33.6%	31.9%	14.1%	32.9%	24.1%
LSCV	-1.8%	5.8%	-8.7%	0.0%	10.2%	17.1%	20.5%	19.8%	-1.3%	17.1%	11.5%
매출원가	204.4	219.3	210.6	226.7	257.5	319.9	295.8	310.4	861.0	1,183.6	1,473.4
YoY	24.5%	3.9%	2.7%	4.4%	26.0%	45.9%	40.4%	36.9%	8.0%	37.5%	24.5%
% COGS	89.5	87.6	90.5	91.2	90.2	91.3	92.0	92.3	89.7	91.5	91.3
매출총이익	23.9	31.0	22.2	22.0	28.0	30.3	25.7	25.9	99.0	109.9	140.8
YoY	52.8%	43.3%	20.7%	38.3%	16.9%	-2.0%	16.1%	17.7%	38.5%	11.0%	28.1%
% GPM	10.5	12.4	9.5	8.8	9.8	8.7	8.0	7.7	10.3	8.5	8.7
판매관리비	8.6	7.4	7.4	8.9	7.9	5.1	6.4	9.8	32.3	29.1	36.7
YoY	44.1%	7.1%	27.3%	9.9%	-8.4%	-30.9%	-13.0%	9.3%	20.6%	-9.7%	26.0%
% SG&A	3.8	2.9	3.2	3.6	2.8	1.5	2.0	2.9	3.4	2.3	2.3
영업이익	15.3	23.6	14.8	13.1	20.1	25.3	19.3	16.1	66.8	80.8	104.1
지주	0.4	13.6	-0.5	-0.4	-0.4	21.5	-0.2	-0.4	13.1	20.5	25.7
LS-VINA	11.7	19.9	11.9	12.0	16.9	21.0	17.9	17.0	55.4	72.9	96.5
LSCV	4.4	4.5	4.6	2.5	4.1	5.3	5.8	2.9	16.0	18.1	20.9
LSGM	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.7	-0.8	-0.7
조정	-0.9	-14.2	-1.0	-0.8	-0.3	-22.3	-4.0	-3.2	-17.0	-29.9	-38.4
YoY	58.1%	60.2%	17.7%	67.9%	31.1%	7.0%	30.6%	23.4%	49.2%	21.0%	28.8%
LS-VINA	65.5%	100.0%	29.6%	29.9%	45.1%	5.5%	50.9%	42.1%	56.6%	31.5%	32.5%
LSCV	35.3%	-5.0%	8.8%	흑전	-7.1%	17.0%	26.3%	17.7%	35.7%	13.2%	15.4%
% OPM	6.7	9.4	6.3	5.3	7.0	7.2	6.0	4.8	7.0	6.2	6.4
LS-VINA	4.9	7.6	4.9	4.8	5.5	5.9	5.5	5.2	5.6	5.5	5.9
LSCV	7.1	6.3	6.8	3.7	6.0	6.3	7.1	3.6	5.9	5.7	5.9

자료: LS에코에너지, IBK투자증권

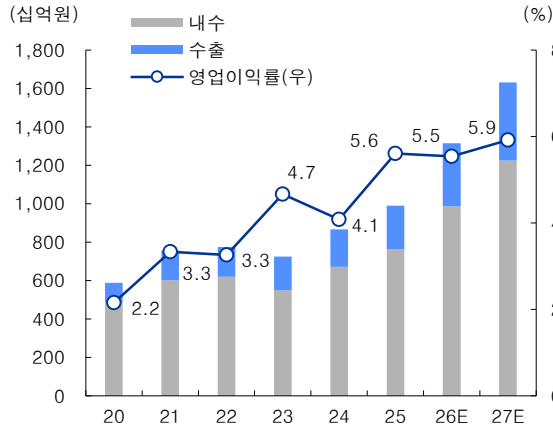
주: 2015년 설립된 LSGM(LS-Gaon Cable Myanmar Co.,Ltd)는 2021년 미얀마 군 쿠데타 이후, 정치·경제·사회적으로 불안정한 상황이 이어지고 있어 공장 운영 최소화

그림 1. 연결 실적 추이 및 전망



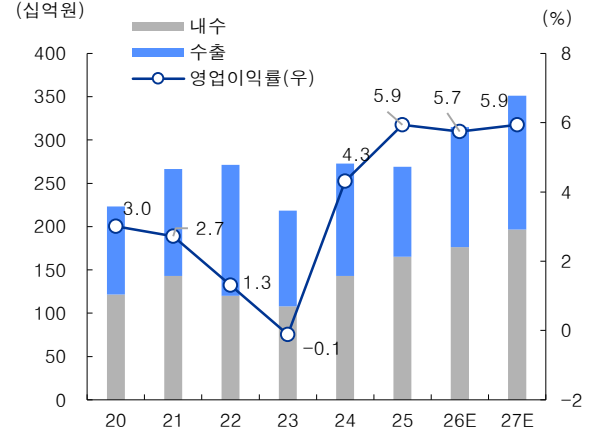
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 2. LS-VINA 실적 추이 및 전망



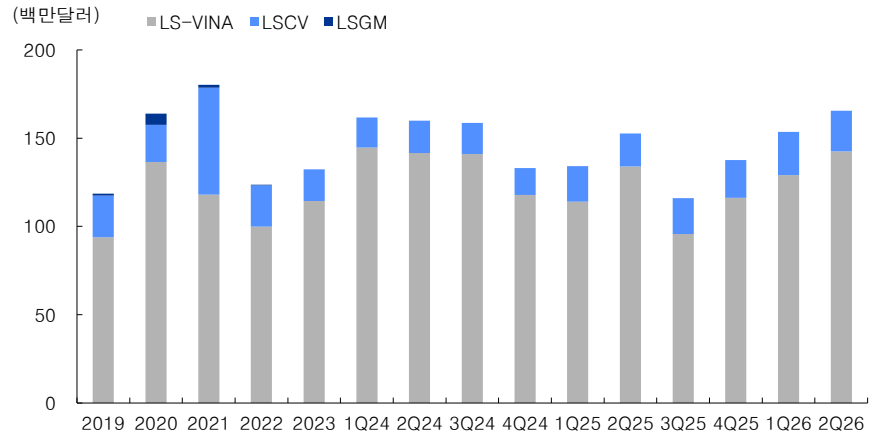
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 3. LSCV 실적 추이 및 전망



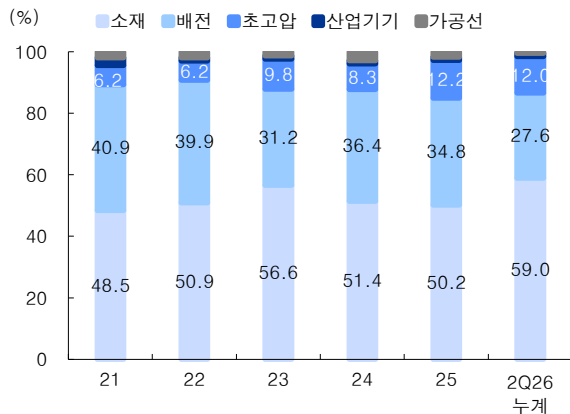
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 4. 수주 잔고 추이



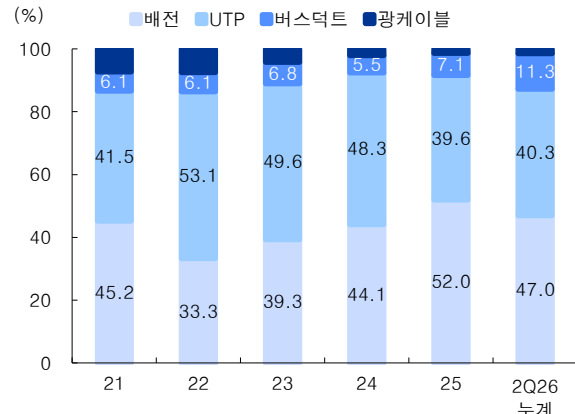
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 5. LS-VINA 제품별 매출비중 추이



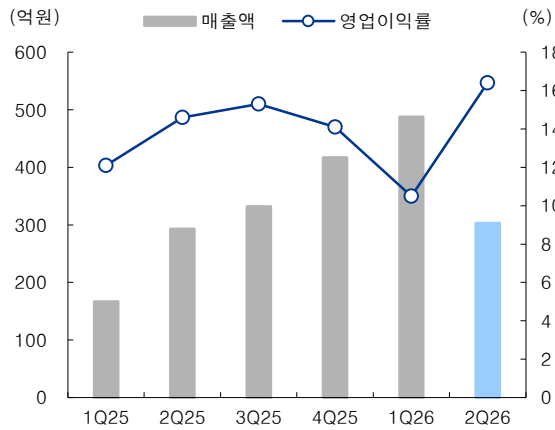
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 6. LSCV 제품별 매출비중 추이



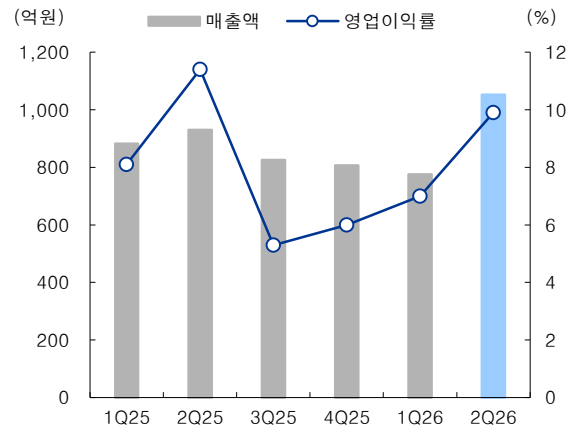
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 7. LS-VINA 초고압케이블 실적 추이



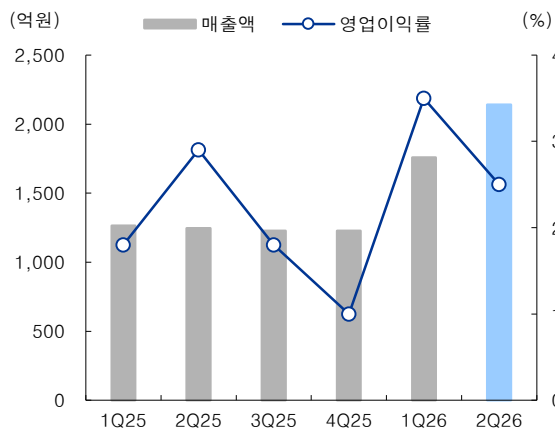
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 8. LS-VINA 배전 실적 추이



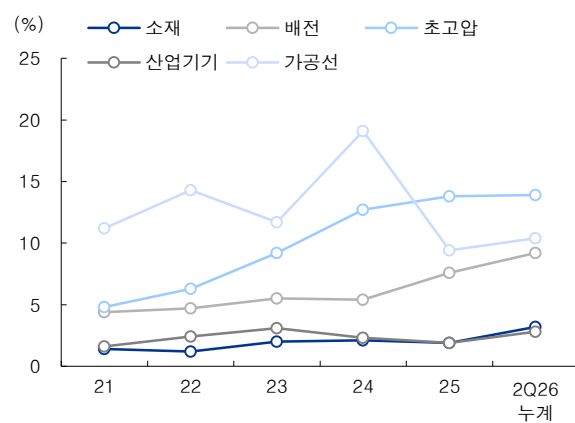
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 9. LS-VINA 소재 실적 추이



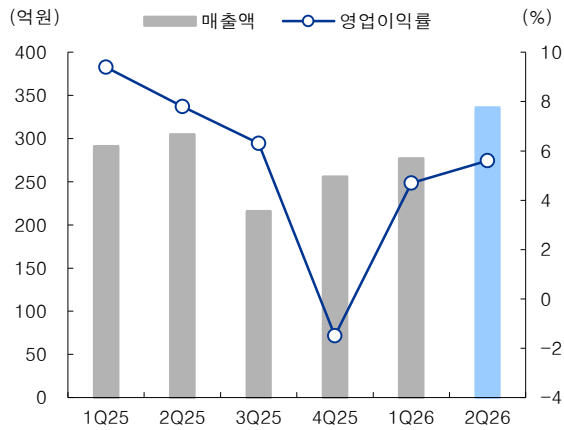
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 10. LS-VINA 사업부별 영업이익률 추이 비교



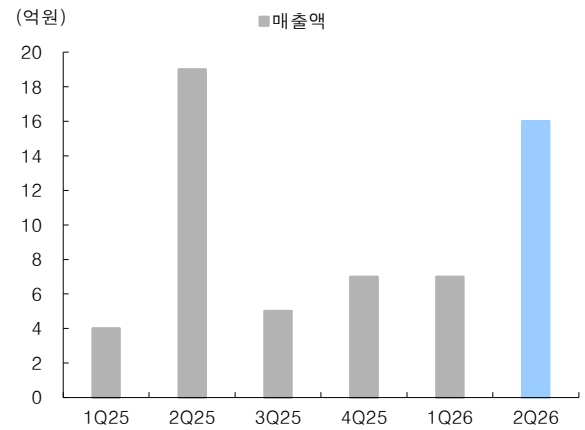
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 11. LSCV UTP 실적 추이



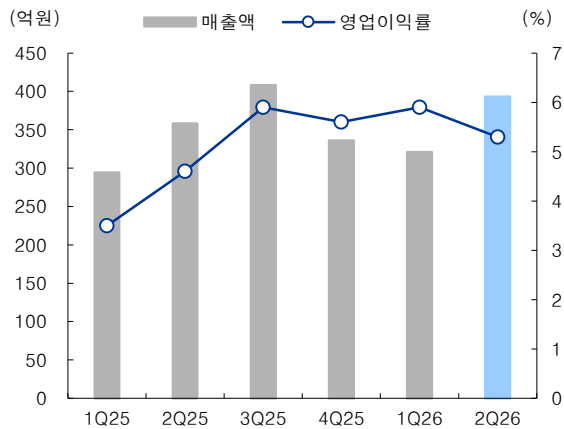
자료: LS에코에너지, IBK투자증권
주: UTP(Unshielded Twisted Pair)는 집과 회사에서 쓰는 인터넷 랜선 등 통신선

그림 12. LSCV 광케이블 실적 추이



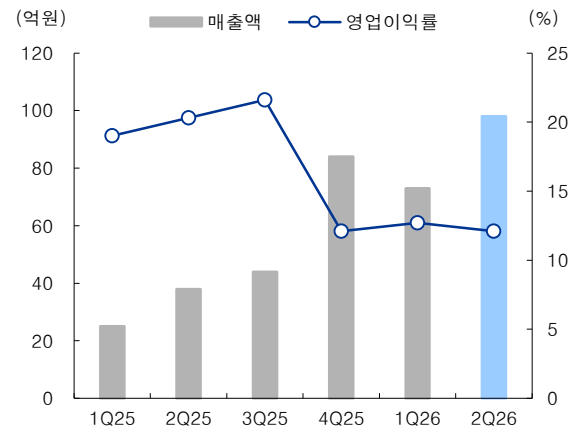
자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 13. LSCV 배전 실적 추이



자료: LS에코에너지, IBK투자증권

그림 14. LSCV 버스덕트 실적 추이



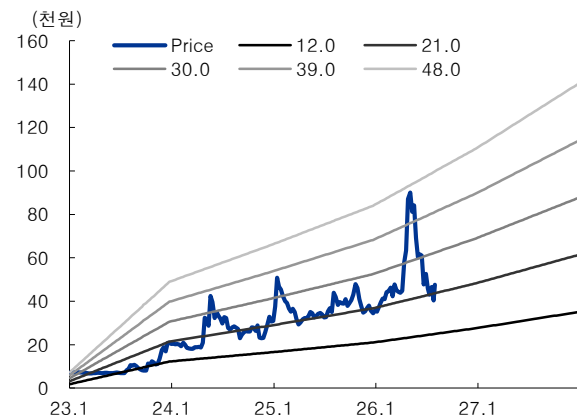
자료: LS에코에너지, IBK투자증권
주: 버스덕트는 전기를 대용량으로 안전하게 전달하는 금속 밀폐형 전력 통로

그림 15. LS에코에너지 주가 추이 및 이벤트 정리



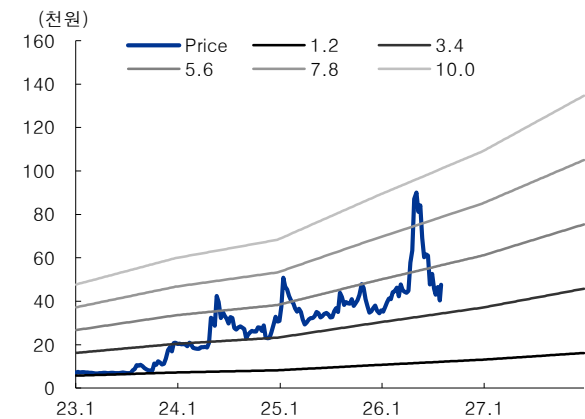
자료: LS에코에너지, 언론종합, IBK투자증권

그림 16. LS에코에너지 Fwd PER 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 17. LS에코에너지 Fwd PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LS에코에너지 (229640)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	869	960	1,294	1,614	1,965
증가율(%)	18.9	10.5	34.7	24.8	21.8
매출원가	797	861	1,184	1,473	1,788
매출총이익	72	99	110	141	177
매출총이익률 (%)	8.3	10.3	8.5	8.7	9.0
판매비	27	32	29	37	43
판매비율(%)	3.1	3.4	2.3	2.3	2.2
영업이익	45	67	81	104	134
증가율(%)	51.8	49.2	21.0	28.8	28.6
영업이익률(%)	5.2	7.0	6.3	6.4	6.8
순금융손익	-6	-4	-3	-4	-3
이자손익	-6	-4	-3	-4	-3
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	10	-1	3	3	2
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	48	61	81	104	133
법인세	13	13	20	24	32
법인세율	27.1	21.3	24.7	23.1	24.1
계속사업이익	35	48	61	80	101
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	35	48	61	80	101
증가율(%)	725.5	37.1	25.4	31.4	26.8
당기순이익률 (%)	4.0	5.0	4.7	5.0	5.1
지배주주당기순이익	31	42	54	70	89
기타포괄이익	14	-11	10	0	0
총포괄이익	49	37	71	80	101
EBITDA	52	74	87	109	138
증가율(%)	39.9	42.4	16.9	26.0	26.8
EBITDA마진율(%)	6.0	7.7	6.7	6.8	7.0

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,020	1,374	1,749	2,299	2,917
BPS	5,989	6,831	8,898	10,897	13,467
DPS	200	250	300	350	400
밸류에이션(배)					
PER	30.4	25.2	27.2	20.7	16.3
PBR	5.2	5.1	5.3	4.4	3.5
EV/EBITDA	21.1	15.4	17.9	13.9	10.9
성장성지표(%)					
매출증가율	18.9	10.5	34.7	24.8	21.8
EPS증가율	656.4	34.7	27.4	31.4	26.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.7	0.6	0.7	0.8
ROE	19.0	21.4	22.2	23.2	23.9
ROA	7.9	9.9	11.5	13.1	14.5
ROIC	12.0	16.3	19.6	22.2	24.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	148.1	117.6	91.8	77.6	62.5
순차입금 비율(%)	68.5	28.8	21.2	7.3	1.3
이자보상배율(배)	6.4	10.6	12.8	13.3	15.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.6	6.2	8.1	8.4	9.3
재고자산회전율	6.2	6.1	7.7	8.8	9.9
총자산회전율	1.9	2.0	2.4	2.6	2.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	385	398	473	553	640
현금및현금성자산	31	42	40	62	80
유가증권	4	31	34	52	64
매출채권	174	135	185	198	223
재고자산	153	159	175	190	208
비유동자산	104	94	97	100	106
유형자산	48	42	40	40	40
무형자산	37	34	35	35	34
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	489	491	570	653	745
유동부채	284	260	266	278	278
매입채무및기타채무	69	67	67	79	79
단기차입금	168	136	135	139	149
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	8	6	7	8	9
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	292	266	273	285	287
지배주주지분	183	209	273	334	412
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	90	90	96	96	96
자본조정등	-2	-2	0	0	0
기타포괄이익누계액	18	8	17	17	17
이익잉여금	62	98	144	205	284
비지배주주지분	14	17	25	34	46
자본총계	197	226	297	368	459
비이자부채	122	128	137	144	137
총차입금	170	138	136	141	150
순차입금	135	65	63	27	6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	19	72	9	65	62
당기순이익	35	48	61	80	101
비현금성 비용 및 수익	24	25	14	6	5
유형자산감가상각비	7	7	5	5	4
무형자산상각비	1	1	1	0	0
운전자본변동	-29	15	-54	-17	-42
매출채권의 감소	-24	29	-41	-13	-25
재고자산의 감소	-13	-14	-12	-16	-18
매입채무등의 증가	7	0	-4	12	0
기타 영업현금흐름	-11	-16	-12	-4	-2
투자활동 현금흐름	-4	-29	-13	-38	-36
유형자산의 증가(CAPEX)	-2	-2	-2	-4	-4
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	-3	-27	-11	-34	-32
재무활동 현금흐름	-7	-32	1	-6	-8
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-7	-32	1	-6	-8
기타 및 조정	-1	0	0	1	0
현금의 증가	7	11	-3	22	18
기초현금	24	31	42	39	62
기말현금	31	42	39	62	80

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

