

2025. 11. 14

LS 006260

3Q25 실적발표 컨퍼런스콜 업데이트

● 철강/비철금속

Analyst 장재혁

02. 6454-4882

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

안녕하세요, 메리츠증권 철강/금속 장재혁입니다.

LS 3Q25 실적 및 실적발표 컨퍼런스콜 및 Q&A 업데이트 드립니다.

3Q25 실적발표

- 연결매출액: 8조 728억원(+2.8% QoQ, +3.8% YoY)
 - 연결영업이익: 2,571억원(+9.1% QoQ, -8.3% YoY),
 - 영업이익 컨센서스(2,423억원) +6.1% 상회
- (기타 자회사 실적 상세내용은 <표1> 참고)

실적발표 핵심내용 및 특이사항

[서해안 에너지 고속도로]

- 1단계(새만금-화성 구간, 220km, 해저케이블 왕복 2회선 440km 수요)
- LS전선이 턴키 수주 역량 보유, 사업자 선정될 수 있게 노력할 것

[빅테크향 부스덕트 장기공급계약]

- 3년간 5,000억원 계약 확보,
- 매출 규모는 연간 2,700억원으로 해저/지중케이블 대비 상대적으로 적으나,
- 영업이익률 12-15% 수준으로 고수익 제품

[LSMnM]

- TC 하락 영향으로 전기동 부문 적자, 다만 메탈가 및 프리미엄 상승으로 적자축소. 4Q25에도 개선세 지속 전망
- 귀금속, 황산, PSA 등 실적 호조
- 미국 전력망 등 수요로 전기동 수요 확대 긍정적

[LS ELECTRIC]

- 관세 영향으로 QoQ 이익 감소

[LS아이앤디]

- 전기차용 권선 부문의 성장이 다소 더디나, 에너지용 권선 부문이 호조
- 분기말 환율변동의 영향으로 소폭 감익

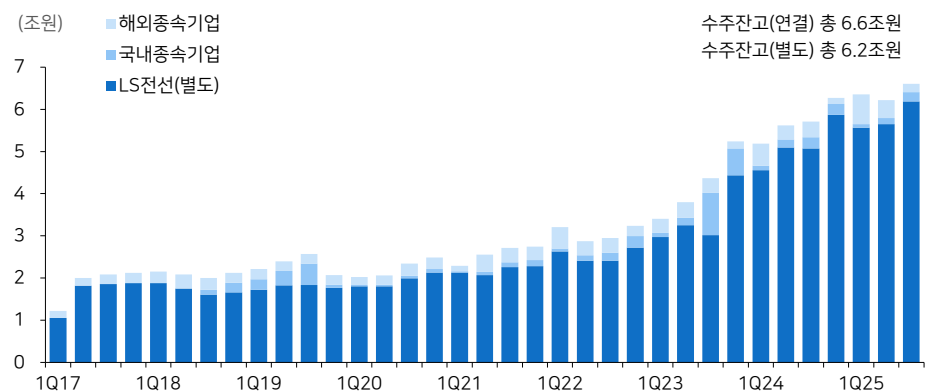
- 낮은 TC로 인한 동제련 부문 적자에도 불구하고, 귀금속 및 황산 부문 실적 개선 지속되며 LSMnM 흑자전환(영업이익 +426억원) 및 실적 정상화된 점 긍정적
- LS전선 또한 해저케이블 외 지중케이블, 산업용 특수케이블, 부스덕트 등 10% 내외의 영업이익률 달성 가능한 제품군 확인된 점 긍정적
- LS전선의 수주잔고 지속 확대 중(그림1)

표1 LS 3Q25 실적발표 Snapshot

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(% QoQ)	(% YoY)	컨센서스	(% diff.)
연결매출액		5,945.0	7,414.3	7,085.5	7,099.9	6,913.6	7,854.4	8,072.8	2.8	13.9	7639.9	+5.7
(십억원)	LS MnM	2,521.9	3,187.6	3,279.6	3,127.2	2,830.7	3,663.1	3,888.1	6.1	18.6		
	LS 전선	1,445.8	1,918.8	1,729.2	1,671.3	1,943.7	1,889.4	1,886.9	-0.1	9.1		
	LS 아이앤디	971.9	1,159.6	1,181.7	1,099.8	1,168.4	1,250.3	1,203.4	-3.8	1.8		
	LS 엠트론	285.8	291.0	256.0	222.6	347.9	332.8	238.8	-28.2	-6.7		
	LS Electric	1,038.6	1,132.4	1,021.2	1,359.5	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1.9	19.1		
	연결조정 및 기타	-319.1	-275.2	-382.3	-380.6	-409.2	-474.2	-453.7				
연결영업이익		243.7	374.4	157.1	297.8	304.5	235.6	257.1	9.1	63.7	242.3	+6.1
(십억원)	LS MnM	45.1	118.5	29.4	124.5	74.6	-5.3	42.6	흑자전환	44.8		
	LS 전선	73.0	81.6	73.4	46.5	83.1	82.5	80.2	-2.8	9.3		
	LS 아이앤디	14.1	59.7	-4.8	14.3	32.5	27.9	22.9	-17.7	흑자전환		
	LS 엠트론	17.9	12.1	3.7	-6.0	27.0	19.4	1.1	-94.5	-71.4		
	LS Electric	93.7	109.6	66.5	119.9	87.3	108.6	100.8	-7.2	51.7		
	연결조정 및 기타											
영업이익률		4.1	5.1	2.5	4.0	4.5	3.1	3.2			3.2	+0.0 %p
(%)	LS MnM	1.8	3.7	0.9	4.0	2.6	-0.1	1.1				
	LS 전선	5.0	4.3	4.2	2.8	4.3	4.4	4.3				
	LS 아이앤디	1.5	5.1	-0.4	1.3	2.8	2.2	1.9				
	LS 엠트론	6.3	4.2	1.4	-2.7	7.8	5.8	0.4				
	LS Electric	9.0	9.7	6.5	8.8	8.5	9.1	8.3				
	연결조정 및 기타											
세전이익		108.1	320.3	102.9	35.0	194.9	228.8	125.4	-45.2	21.9	174.3	-28.0
지배순이익		40.3	180.5	45.0	-28.4	87.0	100.2	65.5	-34.6	45.8	97.9	-33.0

자료: DART, LS, 메리츠증권 리서치센터

그림1 LS전선 수주잔고 추이 (별도기준 해저케이블 2.7조, 지중케이블 2.9조원)



자료: DART, 메리츠증권 리서치센터

Q&A

[LSMnM]

Q. 내년 TC 하락에 따른 사업 전망

- 전기동이 적자지만, 황산과 귀금속에서 커버하기 때문에 영업이익 기준 분기별 300~400억 수준 예상

[LS전선]

Q. 지중/해저케이블 3Q25 실적 및 수주잔고 상세

- 지중케이블 매출 2400억원, 영업이익 210억원 (고수익 프로젝트 인식)
- 해저케이블 매출 1100억, 영업이익 110억원
- 지중케이블은 남은 수주 중 HVAC 대비 HVDC 비중이 높아지면서 OPM 상승
- 연간 지중 OPM이 5%, 현재 수주잔고는 이보다 1~2% 높은 수준

Q. 3Q25 산업 특수케이블 상세

- 매출 480억원, 영업이익 52억원
- 조선/해양제품 수익성 개선, 함정용 판매 증가 영향

Q. 미국 LSCUS 광케이블 업황

- 미국 시장이 좋아서 3분기에도 실적 호조였음
- 광케이블 관련 실적 증가 예상

Q. 신규 프레임웍 계약

- 북미 공장 수주잔고 확보 위한 노력 중

Q. 현재 부스덕트 Capa, 매출액 및 증설 계획 Update

- 별도기준, 부스덕트 연간 매출액 2,700억원, YTD 2,000억원
- 멕시코 공장 Capa 100% 가동 가정한다면 약 500억원 매출 Capa
- 부스덕트는 수주받는대로 납품할 수 있는 구조라 Capa 늘릴 여지가 높음
- 부스덕트 OPM은 12~15%

Q. 지중케이블 증설 계획

- 당분간 별도기준 없음
- 가온전선, LS VINA에서도 확장 가능

Q. 영국 내셔널그리드

- LS전선의 특정 사업파트너가 수주를 받은 뒤, 선수금을 기반으로 공장을 지을 계획이었으나, 연기됨

Q. 유럽 전선 3사 Capa

- 경쟁사들은 해저케이블 Capa를 늘리기보다 포설 Capa에 집중

Q. 미국 해저케이블 공장의 지중 전환 가능 여부

- 가능

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.