LS (006260)

재평가의 조건

철강/비철금속
Analyst 장재혁
jaehyeok.jang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 28

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	390,000원
현재주가 (10.27)	216,000원
상승여력	80.6%

3Q26, LS전선, LS Electric 양호, LSMnM 부진, 연결실적 눈높이 부합

연결영업이익 4,830억원(QoQ -18.9%, YoY +87.9%)으로 컨센서스(4,885억원)에 부합할 전망이다. LS ELECTRIC과 LS전선은 기대보다 양호하나, LSMnM은 환율·귀금속 가격 하락으로 기대보다 부진한 영향이다.

LS전선 영업이익은 1,476억원(QoQ +4.5%, YoY +84.0%)을 예상한다. 가온전선(LS CUS)과 부스덕트 이익이 공유되나, 고수익 내수(반도체 업체) 물량을 바탕으로 OPM 15% 내외를 유지할 전망이다. 4Q26은 TenneT향 출하로 해저케이블 기여가 확대되며 영업이익 1,679억원(QoQ +13.7%)을 예상한다. 올해 이익 개선의 핵심은 부스덕트, 4Q26부터는 해저케이블(동해 4·5동)이다.

LSMnM 영업이익은 492억원(QoQ -72.0%, YoY +15.5%)을 예상한다. 환율·귀금속 가격 하락과 TC 급락 영향이다. 4Q26은 메탈가격 낙폭 감소로 756억원(QoQ +53.6%, YoY -33.0%)으로 개선될 전망이다.

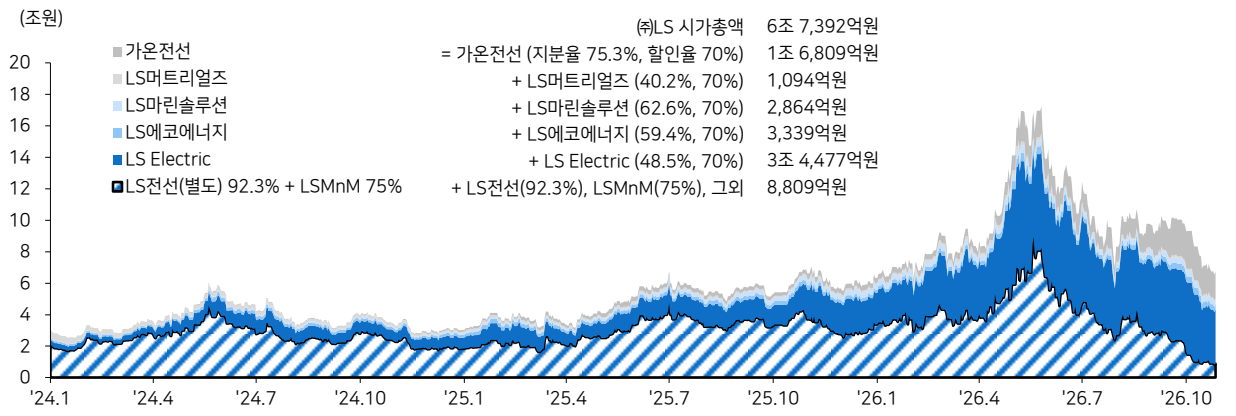
적정주가 39만원으로 하향 조정, 투자의견 Buy 유지

적정주가를 64만원에서 39만원으로 조정하며, 주 요인은 다음 세 가지이다.
1) 비상장사 NAV 할인율 확대 (20% → 40%), 2) 비상장사 Peer 멀티플 하락 (LS전선 Peer P/E 21배 → 17배, LSMnM Peer P/B 1.3배 → 1.2배), 3) LS Electric 주가 하락

적정주가 조정분의 과반은 "1) 비상장사 NAV 할인율 확대"에 기인하며, 근거는 다음 두 가지이다. 첫째, 계열사 간 성장사업·투자 배분의 불확실성이다. 기존에는 비상장사인 LS전선 중심의 성장에 무게를 두었으나, 최근에는 가온전선·LS에코에너지·LS마린솔루션 등 상장손자회사의 역할도 확대되고 있다. 성장사업·투자 배분 과정에서 LS 주주에게 귀속되는 가치가 훼손될 경우 가치평가를 재검토할 필요가 있다. 또한 상장자회사에 직접 투자할 수 있다는 점도 고려해, LS를 통한 간접투자의 상대적 매력을 기존보다 보수적으로 평가했다. 둘째, 중복상장 관련 불확실성의 잔존이다. 솔리다임 상장 논의는 일단락되었으나, 일정 요건하에서 자회사 중복상장 가능성이 남아 있음을 재확인하는 계기가 됐다. 현행 제도가 '원칙금지·예외허용' 구조인 만큼, 중복상장 우려 완화에 따른 할인율 축소 기대를 기존보다 신중하게 반영했다.

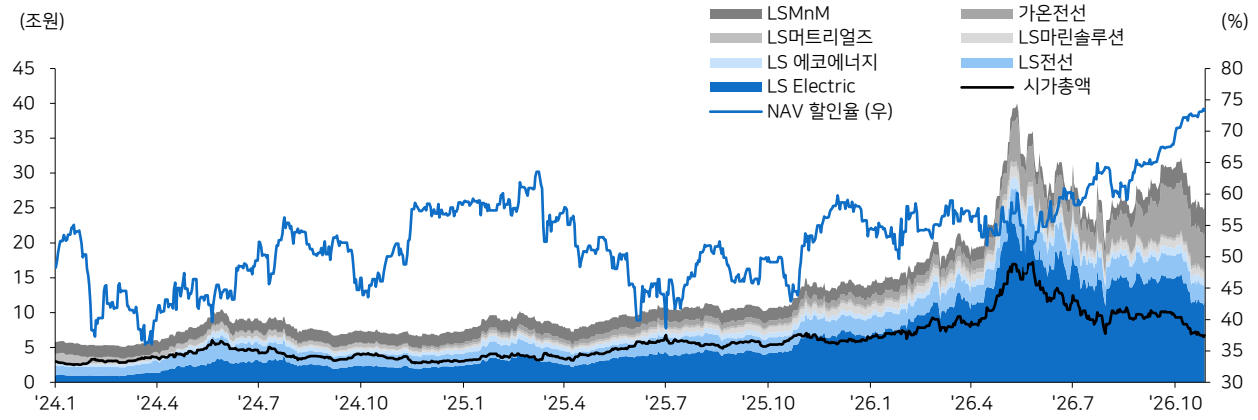
다만, 현재 주가는 NAV 대비 70% 초과 할인되어 이러한 우려들을 다소 과도하게 반영하고 있는 것으로 보인다. 보수적으로 조정한 가치평가에서도 상승여력은 여전히 유효하다. 계열사 간 성장사업·투자 배분의 불확실성이 해소된다면 재평가될 수 있다고 판단한다.

그림1 LS 시가총액 분해 (시계열) 차트 (상장자회사 할인율 70% 반영)



주: 10월 27일(화) 종가 기준, 상장자회사(LS Electric) 지분가치 = [시가총액 * 지분율 * 할인율 70%]
상장 손자회사(LS에코에너지, LS머트리얼즈, LS마린솔루션, 가온전선) 지분가치 =[시가총액 * 유효지분율 * 할인율 70%]
자료: FnGuide, DART, 메리츠증권 리서치센터

그림2 LS NAV 할인율 70% 초과



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

표1 LS SOTP Valuation

구분		시가총액, 기업가치 (십억원)	지분율	Case #1 (Worst) 비상장사 할인율 60%		Case #2 (Base) 비상장사 할인율 40%		Case #3 (Best) 비상장사 할인율 20%		비고
				할인율	적용가치 (십억원)	할인율	적용가치 (십억원)	할인율	적용가치 (십억원)	
비상장 자회사	LS 전선	8,002	92.3%	60%	2,954	40%	4,431	20%	5,908	LS전선 연결 지배순이익, Peer '28E P/E 17배 적용
	LS MnM	3,482	76.8%	60%	1,070	40%	1,605	20%	2,140	LSMnM '26E 자본총계, Peer '26E P/B 1.2배 적용
	LS 엠트론	548	100.0%	60%	219	40%	329	20%	438	1H26 장부가치 기준
	LS 아이엔디	435	94.1%	60%	164	40%	246	20%	327	1H26 장부가치 기준
	기타	346	100.0%	60%	138	60%	138	60%	138	1H26 장부가치 기준
	소계				**4,545**		**6,749**		**8,952**	
상장 자회사	LS일렉트릭	23,715	48.5%	60%	4,597	60%	4,597	60%	4,597	10/27 종가 기준
상표권 수익가치		437	100.0%	0%	437	0%	437	0%	437	20년간 상표권 수익 현재가치 (WACC 5.06%)
합계 (a)					9,579		11,782		13,986	
순차입금 (b)					983		983		983	1H26 별도기준 순부채
적정시가총액 (a)-(b) (십억원)					**8,596**		**10,800**		**13,003**	
발행주식수 (주)					27,734,903		27,734,903		27,734,903	
적정주가 (fair value, 원)					**309,946**		**389,390**		**468,835**	총발행주식수(3,120만주) - 소각가능 자사주(346만주) (EB 교환대상을 제외한 자사주 소각 가정)
적정주가 ('0000 rounding, 원)					**310,000**		**390,000**		**470,000**	
현재주가 (원)					216,000		216,000		216,000	
Upside (%)					43.5		80.6		117.6	

자료: QuantiWise, DART, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표1 LS전선 Global Peer Valuation

국가	기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER (배)			EPS Growth (%)			PBR (배)			EV/EBITDA (배)			ROE (%)		
				26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
한국	대한전선	001440 KS	4.2	92.1	25.4	18.7	-45.4	262	36	2.4	2.1	1.9	17.6	14.9	11.7	7.5	8.8	10.8
	LS에코에너지	229640 KS	1.7	32.1	25.7	20.1	36.8	24.9	27.3	6.5	5.2	4.2	19.1	15.8	12.2	23.0	22.9	23.5
	가온전선	000500 KS	7.2	70.8	34.5	23.9	110	105	44.6	12.3	9.0	6.5	43.4	25.0	16.7	19.0	30.1	31.8
유럽	Nexans	NEX FP	7.6	16.5	12.9	10.5	-12.5	28	23	2.3	2.1	1.8	7.2	5.8	4.8	14.8	16.9	18.3
	Prysmian	PRY IM	47.1	21.8	16.9	14.4	6.1	28.5	17.9	3.8	3.2	2.7	12.0	9.6	8.1	18.9	19.9	20.0
	NKT	NKT DC	8.7	26.1	19.6	13.8	-14.9	33.7	41.8	2.6	2.3	2.0	13.2	9.7	6.7	9.4	10.7	13.5
Average				**43.2**	**22.5**	**16.9**	**13.4**	**80.5**	**31.8**	**5.0**	**4.0**	**3.2**	**18.7**	**13.5**	**10.0**	**15.4**	**18.2**	**19.6**
참고	LS	006260 KS	6.8	10.3	8.6	7.2	124	19.5	19.2	1.2	1.1	1.0	6.7	5.8	4.7	12.3	13.4	14.5

주: 2026.8.14 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 LSMnM Peer Valuation

국가	기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER			EPS Growth			PBR			EV/EBITDA			ROE		
				26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
유럽	Aurubis	NDA GR	9.1	15.1	13.2	11.3	-25.4	15.0	16.2	1.00	0.96	0.90	7.9	7.1	6.1	9.2	7.9	8.2
일본	스미토모금속광산	5713 JP	20.0	8.9	9.0	8.8	34.6	-1.0	2.6	1.00	0.94	0.88	11.1	11.7	12.0	11.6	10.8	10.6
중국	Jiangxi Copper	600362 CH	21.5	8.1	8.6	8.4	123	-5.7	1.6	1.34	1.25	1.16	6.8	6.9	6.7	17.2	14.7	14.2
	Tongling	000630 CH	13.3	10.7	7.8	7.6	164	35.7	3.2	1.63	1.46	1.35	-	-	-	14.7	16.5	13.3
	Yunnan Copper	000878 CH	6.8	11.2	10.1	9.2	107	11.2	8.6	1.92	1.74	1.59	-	-	-	15.3	15.4	15.1
인도	Hindalco	HNDL IN	27.7	8.0	8.1	7.3	71.1	-0.5	10.5	1.24	1.09	0.95	5.9	5.6	4.8	16.3	14.1	13.7
Average				**10.3**	**9.4**	**8.8**	**79.4**	**9.1**	**7.1**	**1.4**	**1.2**	**1.1**	**7.9**	**7.8**	**7.4**	**14.1**	**13.2**	**12.5**

주: 2026.10.27 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 LS 3Q26 영업이익 컨센서스 부합 전망

(십억원)	3Q26E	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**10,997.1**	8,072.8	36.2	11,023.6	-0.2	10,718.6	2.6	10583.0	3.9
영업이익	**483.0**	257.1	87.9	595.6	-18.9	465.9	3.7	488.5	-1.1
세전이익	**331.4**	125.4	164.1	424.6	-22.0	314.2	5.5	334.7	-1.0
지배순이익	**152.6**	65.5	132.8	188.4	-19.0	144.7	5.4	153.1	-0.3
영업이익률(%)	**4.4**	3.2		5.4		4.3		4.6	
세전이익률(%)	**3.0**	1.6		3.9		2.9		3.2	
순이익률(%)	**1.4**	0.8		1.7		1.3		1.4	

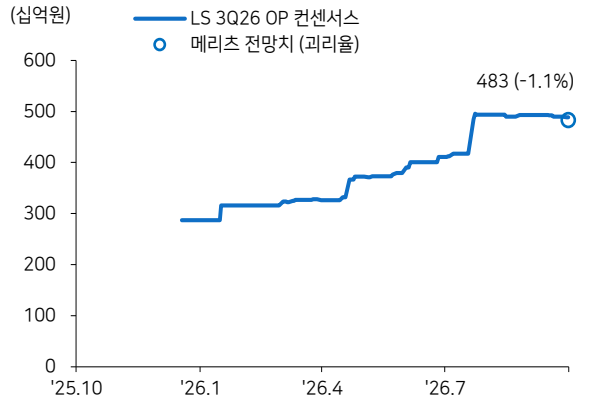
자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표4 2026년 영업이익 추정치 상향 조정

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**42,472.7**	31,870.0	33.3	41,529.0	2.3	41,521.2	2.3
영업이익	**2083.8**	1,052.6	98.0	1,835.3	13.5	2,048.0	1.7
세전이익	**1439.1**	681.6	111.1	1,344.9	7.0	1,449.7	-0.7
지배순이익	**670.7**	270.8	147.6	641.9	4.5	654.4	2.5
영업이익률(%)	**4.9**	3.3		4.4		4.9	
세전이익률(%)	**3.4**	2.1		3.2		3.5	
순이익률(%)	**1.6**	0.8		1.5		1.6	

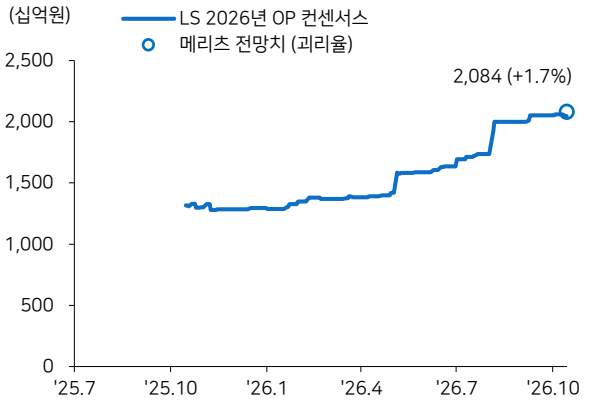
자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 3Q26 영업이익 컨센서스 추이



자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 2026년 영업이익 컨센서스 추이



자료: LS, Bloomberg, 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**	**10,997.1**	**10,947.5**	**31,870.0**	**42,472.7**	**44,403.5**
	LS MnM	2,830.7	3,663.1	3,888.1	4,560.5	4,784.4	5,451.8	5,229.9	5,171.4	14,942.4	20,637.5	19,674.0
	LS 전선	1,943.7	1,889.4	1,886.9	1,868.2	2,043.7	2,479.5	2,530.6	2,541.2	7,588.2	9,594.9	11,340.1
	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	326.9	332.8	238.8	219.2	305.4	307.7	241.2	221.4	1,117.7	1,075.7	1,086.5
	LS Electric	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,524.4	1,376.6	1,577.0	1,877.8	1,908.8	4,965.8	6,740.2	8,037.8
	기타, 연결조정	-388.2	-474.2	-360.7	-379.7	-497.8	-532.7	-517.5	-520.4	-1,602.8	-2,068.5	-2,135.1
연결영업이익		**304.5**	**235.6**	**257.1**	**255.3**	**476.1**	**595.6**	**483.0**	**529.1**	**1,052.6**	**2,083.8**	**2,206.8**
	LS MnM	74.6	-5.3	42.6	112.9	189.6	175.7	49.2	75.6	224.8	490.1	160.4
	LS 전선	83.1	82.5	80.2	34.0	97.1	141.3	147.6	167.9	279.8	554.0	800.6
	LS 아이앤디	32.5	27.9	22.9	21.9	42.5	74.0	60.8	59.9	105.2	237.3	231.4
	LS 엠트론	27.0	19.4	1.1	-3.5	24.8	11.9	1.8	-2.8	43.9	35.7	35.6
	LS Electric	87.3	108.6	100.8	129.7	126.6	178.5	233.5	242.8	426.4	781.4	1,000.3
	기타, 연결조정	0.1	2.6	9.5	-39.8	-4.5	14.1	-10.0	-14.3	-27.6	-14.7	-21.5
영업이익률	(%)	**4.5**	**3.1**	**3.1**	**2.9**	**5.0**	**5.3**	**4.4**	**4.8**	**3.4**	**4.9**	**5.0**
	LS MnM	2.6	-0.1	1.1	2.5	4.0	3.2	0.9	1.5	1.5	2.4	0.8
	LS 전선	4.3	4.4	4.3	1.8	4.8	5.7	5.8	6.6	3.7	5.8	7.1
	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	8.2	5.8	0.4	-1.6	8.1	3.9	0.8	-1.3	3.9	3.3	3.3
	LS Electric	8.5	9.1	8.3	8.5	9.2	11.3	12.4	12.7	8.6	11.6	12.4
세전이익		194.9	228.8	125.4	132.5	304.7	424.6	331.4	377.5	681.6	1,439.1	1,600.2
지배주주순이익		**87.0**	**100.2**	**65.5**	**18.2**	**155.9**	**188.4**	**152.6**	**173.8**	**270.8**	**670.7**	**736.8**
지배주주순이익률	(%)	2.0	2.1	1.3	0.8	2.5	2.7	2.2	2.5	1.5	2.5	2.6
TC, 메탈가, 환율												
구리 TC (Blended)	(달러/톤)	59	14	1	0	0	-23	-51	-60	8	-37	-56
구리 가격	(달러/톤)	9,343	9,500	9,802	11,107	12,758	13,291	14,033	14,653	9,938	13,684	15,030
금 가격	(달러/oz)	2,744	3,180	3,360	3,949	4,650	4,754	4,252	4,429	3,308	4,514	4,558
은 가격	(달러/oz)	30.8	32.7	37.5	48.1	78.2	77.6	63.8	66.8	37.3	71.3	69.0
평균환율	(원/달러)	1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,502	1,423	1,360	1,423	1,438	1,315

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**	**5,229.9**	**5,171.4**	**14,942.4**	**20,637.5**	**19,674.0**
	LS MNM (별도)	*십억원*	2,715.3	3,530.3	3,736.8	4,377.0	4,567.8	5,246.6	5,018.2	4,960.4	14,359.4	19,793.0	18,878.0
	기타 및 연결조정	*십억원*	115.4	132.8	151.3	183.5	216.6	205.2	211.8	211.0	583.0	844.6	796.0
영업이익		*십억원*	**74.6**	**-5.3**	**42.6**	**112.9**	**189.6**	**175.7**	**49.2**	**75.6**	**223.4**	**490.1**	**160.4**
	LS MNM (별도)	*십억원*	68.9	-17.1	32.8	102.9	177.2	151.5	44.2	70.6	186.1	443.5	140.4
	기타 및 연결조정	*십억원*	5.7	11.8	9.8	10.0	12.4	24.2	5.0	5.0	37.3	46.6	20.0
영업이익률		*%*	2.6	-0.1	1.1	2.5	4.0	3.2	0.9	1.5	1.5	2.4	0.8
별도 실적													
매출액	전기동	*십억원*	1,664.5	2,125.6	1,989.3	2,228.7	2,013.9	2,997.4	2,985.3	2,938.3	8,008.1	10,934.9	11,168.5
	귀금속(금, 은 등)	*십억원*	1,011.9	1,307.5	1,664.2	2,074.3	2,477.3	2,113.1	1,908.0	1,900.7	6,057.9	8,399.2	7,289.6
	기타(황산 등)	*십억원*	38.9	97.3	83.4	74.0	76.6	136.1	124.8	121.4	293.6	458.9	419.8
	계	*십억원*	**2,715.3**	**3,530.3**	**3,736.8**	**4,377.0**	**4,567.8**	**5,246.6**	**5,018.2**	**4,960.4**	**14,359.4**	**19,793.0**	**18,878.0**
영업이익	전기동	*십억원*	11.3	-59.7	-34.1	-19.0	13.3	2.4	-21.0	-24.4	-101.5	-29.7	-173.4
	귀금속(금, 은 등)	*십억원*	56.1	25.6	45.6	94.8	128.6	98.5	2.4	35.7	222.1	265.3	148.0
	기타(황산 등)	*십억원*	1.6	17.0	21.3	27.1	34.4	49.7	62.7	59.3	67.0	206.1	165.8
	계	*십억원*	**68.9**	**-17.1**	**32.8**	**102.9**	**177.2**	**151.5**	**44.2**	**70.6**	**187.5**	**443.5**	**140.4**
영업이익률		*%*	2.5	적자	0.9	2.4	3.9	2.9	0.9	1.4	1.3	2.2	0.7
Price, TC, 생산													
달러	전기동	*달러/톤*	9,343	9,500	9,802	11,107	12,758	13,291	14,033	14,653	9,938	13,684	15,030
	금	*달러/oz*	2,857	3,286	3,459	4,156	4,838	4,514	4,280	4,460	3,440	4,523	4,572
	은	*달러/oz*	31.8	33.5	39.7	55.3	82.1	72.9	62.9	67.5	40.1	71.4	69.2
원화	전기동	*천원/톤*	13,573	13,339	13,578	16,116	18,693	19,962	19,975	19,929	14,144	19,672	19,764
	금	*천원/oz*	4,150	4,614	4,792	6,031	7,088	6,779	6,092	6,065	4,896	6,502	6,012
	은	*천원/oz*	46.2	47.0	55.0	80.3	120.3	109.5	89.6	91.8	57.0	102.6	91.0
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	0	-23	-51	-60	8	-37	-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	170	132	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	1,423	1,360	1,423	1,438	1,315

주: 귀금속은 금/은/백금/팔라듐/크루드로듐 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)	전력선사업부문		1,913	2,093	2,428	2,961	3,841	4,722	5,364	5,480
(LS그린링크 포함)		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	1,000	1,400	1,400	1,400
		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	1,541	1,562	1,642	1,778	1,924
	통신사업부문		219	178	163	265	340	354	364	375
	소계		**3,776**	**3,712**	**4,180**	**5,313**	**6,304**	**7,284**	**8,077**	**8,356**
국내 종속기업			**2,275**	**2,736**	**3,001**	**4,603**	**5,690**	**5,942**	**6,300**	**6,805**
	기타		706	899	211	784	789	786	785	785
	LS마린솔루션		71	110	244	306	435	466	591	850
	가온전선 (LSCUS 포함)		1,499	1,727	2,546	3,513	4,466	4,690	4,924	5,170
해외 종속기업			**1,915**	**2,169**	**2,276**	**2,674**	**2,845**	**3,080**	**3,388**	**3,921**
	LS에코에너지 - LS VINA		725	857	989	1,347	1,464	1,579	1,704	1,835
	LS에코에너지 - LSCV		218	273	268	362	415	466	526	597
	LS에코에너지 - 희토류 금속						1	71	194	245
	LS에코에너지 - 베트남 해저케이블									280
	기타		971	1,040	1,019	964	964	964	964	964
연결조정			-1,749	-1,852	-1,869	-2,995	-3,498	-3,837	-4,179	-4,489
계			**6,217**	**6,765**	**7,588**	**9,595**	**11,340**	**12,469**	**13,585**	**14,594**

영업이익	(십억원)		2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
LS전선 (별도)	전력선사업부문		119.7	147.2	120.0	169.4	278.1	432.5	534.5	545.5
(LS그린링크 포함)		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	120.0	130.0	140.0
		부스덕트		36.0	41.1	95.3	150.0	210.0	210.0	210.0
		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	36.0	32.8	34.5	37.3	40.4
	통신사업부문		6.4	-23.6	-19.2	25.0	30.6	24.8	25.5	26.3
	소계		**146.4**	**154.6**	**153.4**	**266.4**	**380.7**	**531.3**	**637.3**	**652.6**
국내 종속기업			**45.0**	**66.6**	**56.4**	**217.9**	**341.8**	**418.7**	**456.1**	**548.3**
	기타		-11.8	11.5	-29.8	31.8	39.4	39.3	39.2	39.2
	LS마린솔루션		13.1	10.1	7.0	25.7	41.6	49.1	70.0	144.9
	가온전선 (LSCUS 포함)		43.7	45.0	79.2	160.3	260.8	330.3	346.8	364.1
해외 종속기업			**45.8**	**77.3**	**64.3**	**97.7**	**113.6**	**138.3**	**159.5**	**215.1**
	LS에코에너지 - LS VINA		33.9	35.4	54.1	75.2	79.3	93.6	96.7	98.3
	LS에코에너지 - LSCV		-0.3	11.8	15.9	20.1	25.4	31.5	38.4	46.3
	LS에코에너지 - 희토류 금속					-0.1	-0.1	4.2	15.5	19.6
	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	-28.1	-35.4	-45.0	-51.6	-58.2
LS전선 연결영업이익 총계			**232.5**	**274.5**	**279.8**	**554.0**	**800.6**	**1,043.4**	**1,201.3**	**1,357.7**

LS전선 세전이익, 순이익, EBITDA		2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
연결	EBITDA	339	431	438	751	1,014	1,271	1,442	1,611
	세전이익	140	109	134	327	623	866	1,023	1,180
	당기순이익	105	45	101	215	452	628	742	855
	지배주주순이익	88	18	73	161	339	471	557	642
별도	EBITDA	207.6	236.2	240.3	371.4	480.7	655.3	761.3	776.6
	당기순이익	61.6	91.3	147.6	187.4	289.8	408.9	492.6	504.7

자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

LS (006260)

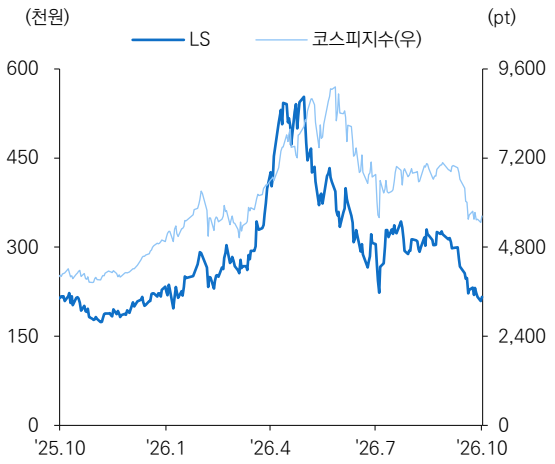
KOSPI	5,638.34pt
시가총액	67,392억원
발행주식수	3,120만주
유동주식비율	54.54%
외국인비중	16.92%
52주 최고/최저가	553,000원/173,900원
평균거래대금	428.9억원

주요주주(%)

구자열 외 45 인	33.11
국민연금공단	13.45
미래에셋자산운용 외 4 인	5.15

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-32.8	-49.3	0.5
상대주가	-15.6	-40.5	-28.0

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	42,472.7	2,083.8	670.7	21,441	153.5	179,909	10.1	1.20	7.3	12.6	260.7
2027E	44,403.5	2,206.8	736.8	25,752	20.1	226,485	8.4	0.95	6.8	12.4	237.1
2028E	47,733.2	2,753.0	988.2	35,632	38.4	259,652	6.1	0.83	5.8	14.7	212.8

LS (006260)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**27,544.7**	**31,870.0**	**42,472.7**	**44,403.5**	**47,733.2**
매출액증가율(%)	12.5	15.7	33.3	4.5	7.5
매출원가	24,883.5	29,036.6	38,225.3	39,721.5	42,335.8
매출총이익	2,661.2	2,833.5	4,247.4	4,682.0	5,397.4
판매관리비	1,573.5	1,763.6	2,174.3	2,475.2	2,644.4
영업이익	**1,072.9**	**1,052.6**	**2,083.8**	**2,206.8**	**2,753.0**
영업이익률(%)	3.9	3.4	4.9	5.0	5.8
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	1,438.0	1,600.2	2,146.4
법인세비용	169.4	194.5	386.7	440.1	590.3
당기순이익	**391.5**	**485.2**	**1,052.5**	**1,160.1**	**1,556.1**
지배주주지분 순이익	237.3	270.8	670.7	736.8	988.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**858.1**	**206.3**	**-437.2**	**1,594.8**	**1,477.8**
당기순이익(손실)	391.5	485.2	1,052.5	1,160.1	1,556.1
유형자산상각비	425.3	450.3	549.6	652.2	729.6
무형자산상각비	56.0	65.0	64.4	62.4	68.1
운전자본의 증감	-308.3	-957.5	-2,442.7	-279.9	-876.0
투자활동 현금흐름	**-890.9**	**-1,690.4**	**-1,472.8**	**-1,303.2**	**-1,667.8**
유형자산의증가(CAPEX)	-886.3	-1,147.8	-1,192.4	-1,192.4	-1,192.4
투자자산의감소(증가)	-4.4	-276.9	-89.8	-17.8	-55.7
재무활동 현금흐름	**-111.2**	**1,983.3**	**3,011.1**	**273.8**	**63.5**
차입금의 증감	1,194.5	2,461.6	3,829.6	342.1	131.9
자본의 증가	-319.6	-244.9	0.7	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-109.5	495.0	1,154.4	565.4	-126.5
기초현금	1,701.2	1,591.6	2,086.6	3,241.0	3,806.3
기말현금	1,591.6	2,086.6	3,241.0	3,806.3	3,679.8

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	12,938.3	16,414.9	21,327.4	22,452.3	24,077.1
현금및현금성자산	1,591.6	2,086.6	3,241.0	3,806.3	3,679.8
매출채권	3,986.1	4,061.0	5,118.7	5,278.3	5,777.9
재고자산	5,047.2	6,679.3	8,410.4	8,672.7	9,493.5
비유동자산	7,589.7	8,579.9	9,665.9	10,191.5	10,864.5
유형자산	5,179.2	5,901.8	6,713.3	7,253.5	7,716.3
무형자산	1,002.7	964.2	1,019.4	987.0	1,141.4
투자자산	753.4	1,030.3	1,120.0	1,137.8	1,193.6
자산총계	**20,527.9**	**24,994.8**	**30,993.2**	**32,643.8**	**34,941.6**
유동부채	10,546.2	13,775.5	18,148.7	18,396.4	19,171.7
매입채무	1,738.9	2,094.9	2,540.0	2,619.2	2,867.1
단기차입금	4,676.3	5,804.8	8,255.5	8,255.5	8,255.5
유동성장기부채	1,220.5	1,443.7	1,949.8	1,949.8	1,949.8
비유동부채	3,100.6	3,539.7	4,252.9	4,564.0	4,598.8
사채	1,375.4	1,461.6	0.0	0.0	0.0
장기차입금	1,025.8	1,334.8	3,416.5	3,716.5	3,716.5
부채총계	**13,646.8**	**17,315.2**	**22,401.6**	**22,960.4**	**23,770.5**
자본금	161.0	161.0	161.0	161.0	161.0
자본잉여금	57.4	-187.5	-186.9	-186.9	-186.9
기타포괄이익누계액	2.6	100.6	106.4	106.4	106.4
이익잉여금	4,477.3	5,024.6	5,617.1	6,112.3	7,032.1
비지배주주지분	2,289.3	2,676.5	2,978.5	3,401.9	3,969.7
자본총계	**6,881.2**	**7,679.6**	**8,591.7**	**9,683.4**	**11,171.2**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	855,424	995,385	1,357,85	1,551,99	1,721,05
EPS(지배주주)	7,371	8,458	21,441	25,752	35,632
CFPS	53,905	54,665	86,014	95,840	121,726
EBITDAPS	48,269	48,965	86,247	102,109	128,021
BPS	142,604	157,828	179,909	226,485	259,652
DPS	1,650	2,500	2,500	2,500	2,500
배당수익률(%)	1.7	1.3	1.2	1.2	1.2
Valuation(Multiple)					
PER	12.8	23.6	10.1	8.4	6.1
PCR	1.7	3.7	2.5	2.3	1.8
PSR	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
PBR	0.66	1.27	1.20	0.95	0.83
EBITDA(십억원)	1,554.3	1,567.8	2,697.7	2,921.4	3,550.7
EV/EBITDA	7.7	10.6	7.3	6.8	5.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.1	5.6	12.6	12.4	14.7
EBITDA 이익률	5.6	4.9	6.4	6.6	7.4
부채비율	198.3	225.5	260.7	237.1	212.8
금융비용부담률	1.6	1.2	1.2	1.2	1.1
이자보상배율(x)	2.5	2.7	4.2	4.2	5.1
매출채권회전율(x)	7.6	7.9	9.3	8.5	8.6
재고자산회전율(x)	5.6	5.4	5.6	5.2	5.3

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 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

LS (006260) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.02	산업분석	Buy	210,000	장재혁	-42.8	-11.3
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	-47.9	-13.6
2026.10.28	기업브리프	Buy	390,000	장재혁	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

