

LS (006260)

LSMnM 서프라이즈, 귀금속 가격 상승 수혜

철강/비철금속

Analyst 장재혁

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

RA 김아현

ahyun.kim@meritz.co.kr

안녕하세요, 메리츠증권 장재혁입니다. (주)LS의 주요 자회사 LSMnM의 2025년 연결기준 잠정실적이 공시되어 업데이트 드립니다.

Meritz Research 2026. 1. 20

2025년 (연결)잠정실적

매출액: 14조 9,424억원 (YoY +23.3%)

영업이익: 2,248억원 (YoY -29.2%)

세전이익: 1,411억원 (YoY +57.1%)

당기순이익: 1,067억원 (YoY +39.9%)

4Q25 (연결)잠정실적

매출액: 4조 5,605억원 (YoY +45.8%, QoQ +17.3%)

영업이익: 1,129억원 (YoY -9.3%, QoQ +165.0%)

3Q25 (별도) 누적 실적

매출액: 9조 9,824억원(매출 비중: 전기동 58%, 귀금속 40%, 황산 1%, 기타 2%)

영업이익: 846억원

(전기동 -825억원, 귀금속 +1,273억원, 황산 +179억원, 기타 +220억원)

4Q25 영업이익은 시장 눈높이와 당사 추정치를 모두 상회한 것으로 판단합니다. 귀금속(금, 은) 가격 상승폭 확대가 호실적에 가장 크게 기여했을 가능성이 높습니다. 전기동 부문은 낮은 TC 환경이 지속되었으나(원가 부담 요인), 가격 상승(metal gain)이 적자폭 축소에 기여했을 것으로 예상합니다. 황산 판가 상승 또한 실적 개선 요인입니다.

기존 (주)LS 연결실적 추정치에서 이번에 공시된 LSMnM의 잠정실적만 업데이트할 경우, 4Q25E (주)LS의 연결영업이익은 3,171억원(YoY +6.5%, QoQ +23.3%)으로, 컨센서스 2,650억원 및 당사의 기존 추정치 2,846억원을 큰 폭으로 상회할 것으로 예상합니다.

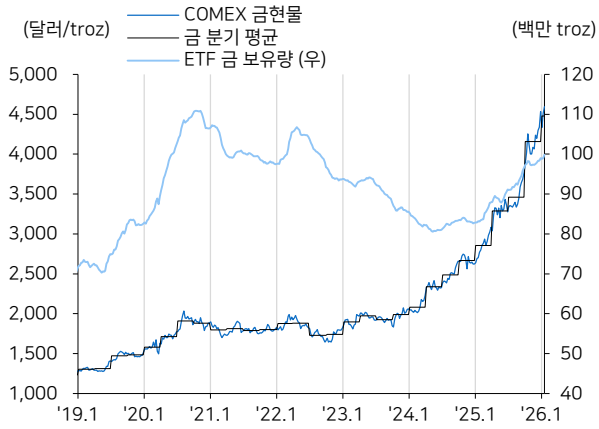
보다 상세한 내용은 [1/14 발간된 4Q25 Preview 보고서](#) <견고한 펀더멘털, 확장되는 성장 로드맵>을 참고 부탁드립니다.

표1 LS 사업부별 영업이익 (기존 당사 추정치에 LSMnM 4Q25 잠정실적만 반영)													
		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	(% 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	8,823.5	9.3	24.3	8042.7	+0.4
(십억원)	LS MnM	2,521.9	3,187.6	3,279.6	3,127.2	2,830.7	3,663.1	3,888.1	4,560.5	17.3	45.8		
	LS 전선	1,445.8	1,918.8	1,729.2	1,671.3	1,943.7	1,889.4	1,886.9	1,919.7	1.7	14.9		
	LS 아이앤디	971.9	1,159.6	1,181.7	1,099.8	1,168.4	1,250.3	1,203.4	1,176.8	-2.2	7.0		
	LS 엠트론	285.8	291.0	256.0	222.6	347.9	332.8	238.8	233.7	-2.1	5.0		
	LS Electric	1,038.6	1,132.4	1,021.2	1,359.5	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,411.5	16.0	3.8		
	연결조정 및 기타	-319.1	-275.2	-382.3	-380.6	-409.2	-474.2	-360.7	-478.8				
연결영업이익		243.7	374.4	157.1	297.8	304.5	235.6	257.1	317.1	23.3	6.5	265.0	+19.7
(십억원)	LS MnM	45.1	118.5	29.4	124.5	74.6	-5.3	42.6	112.9	165.0	-9.3		
	LS 전선	73.0	81.6	73.4	46.5	83.1	82.5	80.2	75.9	-5.4	63.2		
	LS 아이앤디	14.1	59.7	-4.8	14.3	32.5	27.9	22.9	28.7	25.4	101.0		
	LS 엠트론	17.9	12.1	3.7	-6.0	27.0	19.4	1.1	-0.4	적자전환	적자축소		
	LS Electric	93.7	109.6	66.5	119.9	87.3	108.6	100.8	94.0	-6.7	-21.6		
	연결조정 및 기타	-0.1	-7.2	-11.1	-1.4	0.0	2.6	9.5	6.0				
영업이익률		4.1	5.1	2.5	4.0	4.5	3.1	3.2	3.6			3.3	+0.3%p
(%)	LS MnM	1.8	3.7	0.9	4.0	2.6	-0.1	1.1	2.5				
	LS 전선	5.0	4.3	4.2	2.8	4.3	4.4	4.3	4.0				
	LS 아이앤디	1.5	5.1	-0.4	1.3	2.8	2.2	1.9	2.4				
	LS 엠트론	6.3	4.2	1.4	-2.7	7.8	5.8	0.4	-0.2				
	LS Electric	9.0	9.7	6.5	8.8	8.5	9.1	8.3	6.7				
	연결조정 및 기타												

주: 4Q25 LSMnM 실적은 1/20 공시된 잠정실적을 반영

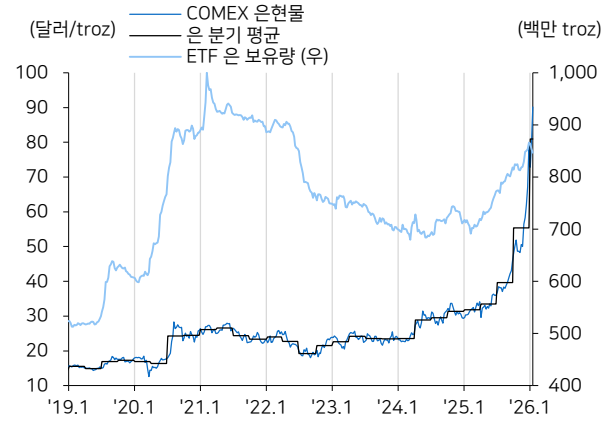
자료: LS, DART, 메리츠증권 리서치센터

그림1 금 가격 추이



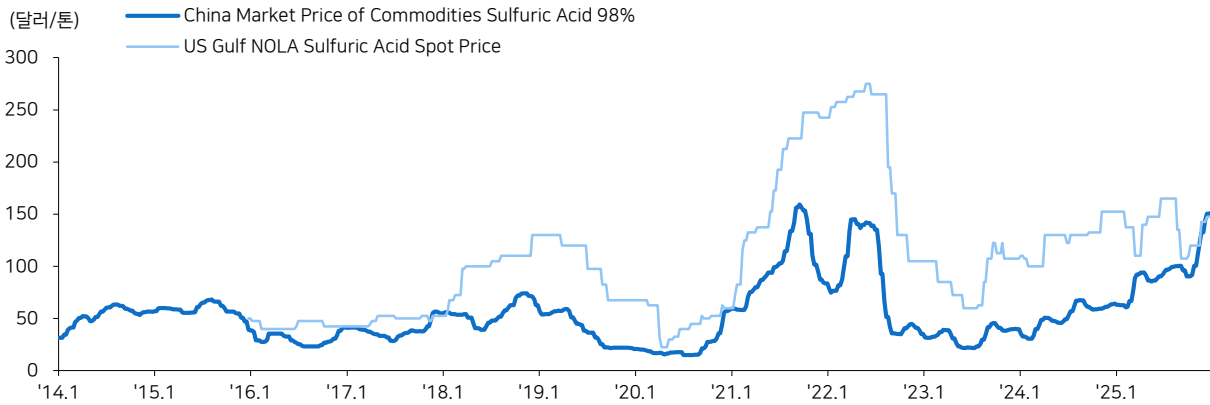
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 은 가격 추이



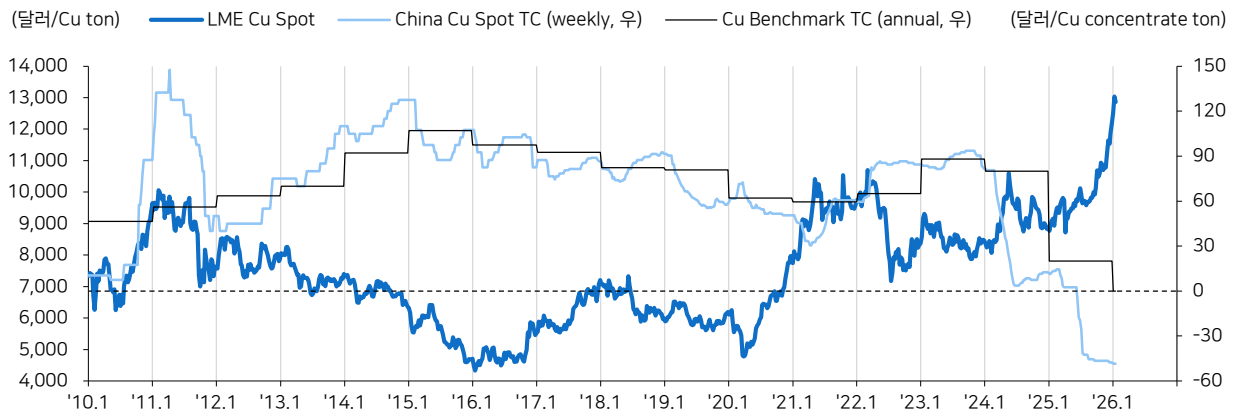
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 황산 가격 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 동 가격 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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.
