

LS (006260)

4Q25 잠정실적 업데이트

철강/비철금속

Analyst 장재혁

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

RA 김아현

ahyun.kim@meritz.co.kr

안녕하세요, 메리츠증권 장재혁입니다.

(주)LS가 2025년 잠정실적을 공시하여 4Q25 실적 기준 업데이트 드립니다.

Meritz Research 2026. 2. 3

4Q25 (주)LS 연결실적 개요

- 연결매출액: 8조 9,328억원 (YoY +25.8%, QoQ +10.7%)
- 연결영업이익: 2,593억원 (YoY -12.9%, QoQ +0.8%)
- 컨센서스(2,788억원) 대비 -7.0% 하회

이미 잠정실적을 발표했던 LSMnM(1,129억원)과 LS Electric(1,302억원)의 합산 4Q25 영업이익은 2,431억원으로 견조했으나, 이번에 공시된 전체 연결영업이익은 2,593억원에 그쳤습니다. 이는 LS전선, LS엠트론, LS아이앤디 및 연결조정 부문이 기존 예상치를 하회했기 때문으로 예상합니다.

특히 LS전선은 4Q24와 유사하게 계절적 비수기 영향과 더불어 일부 고마진 프로젝트의 매출 이연이 발생한 것으로 추정합니다. 아울러 계열사 간 거래 확대에 따른 내부거래 제거 효과가 예상보다 크게 발생하며 이익 규모를 축소시킨 것으로 추정합니다.

결과적으로 LSMnM과 LS Electric이 시장 눈높이를 상회하는 호실적을 냈음에도 불구하고, 비상장 자회사들의 실적 변동성과 내부거래 연결조정폭 확대가 이를 상쇄하며 전사 영업이익이 컨센서스를 하회하는 주 원인으로 작용했습니다.

LS전선의 2027년 이후 구조적 성장성, 수주잔고의 퀄리티 등은 여전히 유효하며, 이번 실적으로 인한 중장기 투자포인트 훼손은 제한적이라고 판단합니다. 다만 연간 실적 눈높이의 단기적인 조정은 소폭 필요해 보입니다.

표1 LS 사업부별 실적 (4Q25P 잠정실적 공시를 통해 확인된 실적만 기입)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	(% 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	8,984.2	11.3	26.5	8229.7	+9.2
(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	NA				
	LS 아이앤디	971.9	1,159.6	1,181.7	1,099.8	1,168.4	1,250.3	1,203.4	NA				
	LS 엠트론	285.8	291.0	256.0	222.6	347.9	332.8	238.8	NA				
	LS Electric	1,038.6	1,132.4	1,021.2	1,359.5	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,520.8	25.0	11.9		
	연결조정 및 기타	-319.1	-275.2	-382.3	-380.6	-409.2	-474.2	-360.7	NA				
연결영업이익		243.7	374.4	157.1	297.8	304.5	235.6	257.1	259.3	0.8	-12.9	278.8	-7.0
(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					
	LS 아이앤디	14.1	59.7	-4.8	14.3	32.5	27.9	22.9					
	LS 엠트론	17.9	12.1	3.7	-6.0	27.0	19.4	1.1					
	LS Electric	93.7	109.6	66.5	119.9	87.3	108.6	100.8	130.2	29.2	8.6		
	연결조정 및 기타	-0.1	-7.2	-11.1	-1.4	0.0	2.6	9.5					
영업이익률		4.1	5.1	2.5	4.0	4.5	3.1	3.2	2.9			3.4	-0.5%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					
	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	8.6				
	연결조정 및 기타												
세전이익		108.1	320.3	102.9	35.0	194.9	228.8	125.4	134.5	7.2	284.6	179.6	-25.1
지배순이익		40.3	180.5	45.0	-28.4	87.0	100.2	65.5	NA			81.2	-19.3

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.