

LS (006260)

병목 핵심자산과 해자를 보유한 LS전선, 이익체력 확대된 LSMnM 재평가 필요

철강/비철금속

Analyst 장재혁

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

RA 김아현

ahyun.kim@meritz.co.kr

1Q26 Review: LS전선 수익성 확대, LS MnM 이익체력 확인

연결영업이익 4,761억원(+86.5% QoQ, +56.3% YoY)으로 컨센서스를 +28.2%(금액 기준 약 +1,000억원) 상회했다. 상회분은 LS MnM +500억원, LS전선 +200억원, LS아이앤디 +200억원으로 추정한다. LS전선의 수익성 개선 및 통신선 부문 흑자 전환, LSMnM의 이익체력이 확인된 점이 매우 긍정적이다.

LS전선 연결영업이익은 971억원(+185.4% QoQ, +16.9% YoY)을 기록했다. 해저케이블 opm이 15%를 상회하여 선별 수주 효과가 나타났고, 지중케이블(opm 약 7%), 부스덕트(opm 15%~) 또한 고수익성을 확인했다. 동해 4-5동(525kV HVDC) Capa의 유럽향(TenneT) 고수익성 매출 또한 발생하기 시작했으며, 하반기로 갈수록 확대될 전망이다. 또한 매년 200억원 규모 적자였던 통신선 부문이 2년만에 4월 흑자전환이 확인된 점도 향후 실적 추정치 상향 요인이다. 별도 기준 수주잔고는 7.5조원(+0.6조원 QoQ)으로 확대되며 이익 가시성도 높아졌다.

LSMnM 연결영업이익은 1,896억원(+68.0% QoQ, +154.2% YoY)으로, 2025년 연간 영업이익(2,248억원)에 준하는 규모의 호실적을 기록했다. 금속 가격(금, 은, 동) 상승으로 인한 Metal Gain 효과와 높은 부산물 가격 효과가 겹친 구간의 호실적으로 해석한다. 2분기에는 Metal Gain 일부 소멸로 QoQ 감익이 예상되나, 향산 가격 급등 효과를 감안하면 전년비 이익체력은 확실히 높아졌다.

적정주가: Base Case 640,000원, Best Case 770,000원

LS전선의 실적 추정치 상향과 LS Electric의 1개월 평균 시가총액 상승을 반영하여, 적정주가를 기존 50만원에서 64만원으로 상향조정한다. 기존과 같이 자사주 11.1% 소각을 가정했으며, 핵심 비상장사(LS전선, LSMnM) 할인율은 30%를 적용했다. 할인율 0%를 적용한 Best Case의 적정주가는 770,000원이다.

현재 동사 시가총액은 14.7조원이다. 이 중 LS Electric 지분가치 9.4조원(지분율 48.5%, 할인율 50.0%)을 제외하면, 현재 시가총액에 내재된 LS전선과 LS MnM의 합산 가치는 5.3조원에 불과하다. 특히 LS전선은 전세계적인 인터커넥터 확대 국면에서 핵심 설비인 대형(18,000GT급) CLV를 확보, 공급자 우위의 수주 경쟁력을 확보하여 병목과 해자를 동시에 보유한 글로벌 전선 업체(Cable Titans 참고)로, 현저한 저평가 구간이라고 판단한다.

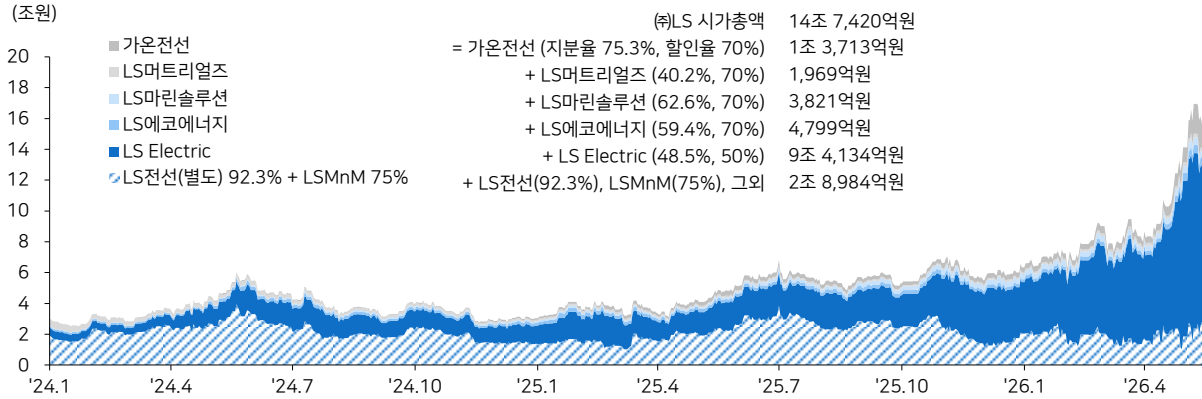
Meritz Research 2026. 5. 18

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

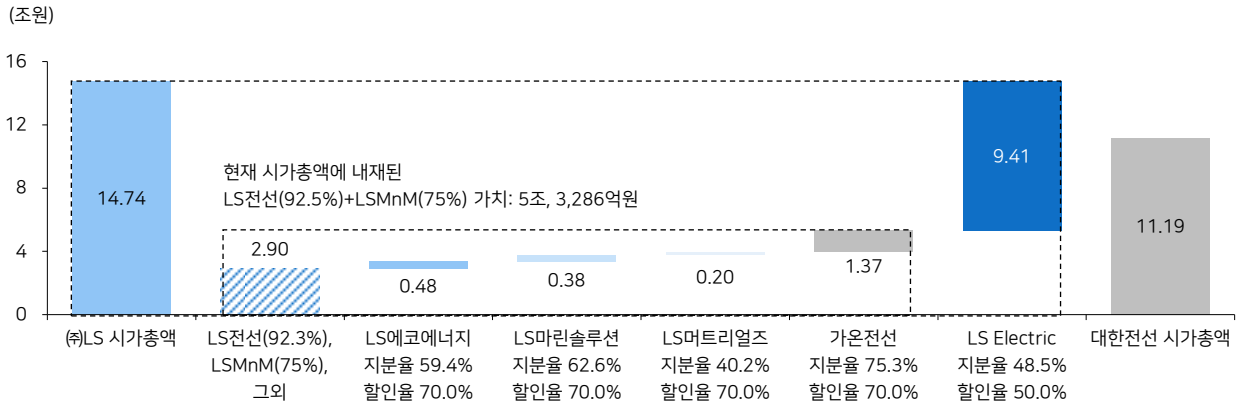
적정주가 (12개월)	640,000원
현재주가 (5.15)	472,500원
상승여력	35.4%

그림1 LS 시가총액 분해 (시계열), LS전선 및 LSMnM 가치는 2024년 대비 변화 부재



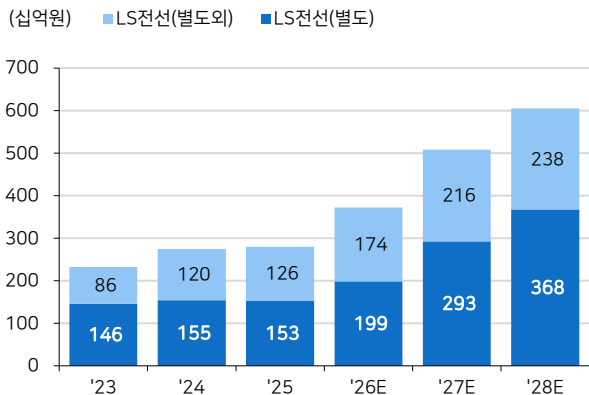
주: 5월 15일(월) 종가 기준, 상장회사(LS Electric) 지분가치 = [시가총액 * 지분율 * 할인율 50%]
 상장 손자회사(LS에코에너지, LS머트리얼즈, LS마린솔루션, 가온전선) 지분가치 = [시가총액 * 유효지분율 * 할인율 70%]
 자료: FnGuide, DART, 메리츠증권 리서치센터

그림2 LS 시가총액 분해 (전일 증가 기준), 현재 시가총액에 내재된 LS전선(92.5%) + LSMnM(75%) 가치는 5.33조원, 저평가 확인



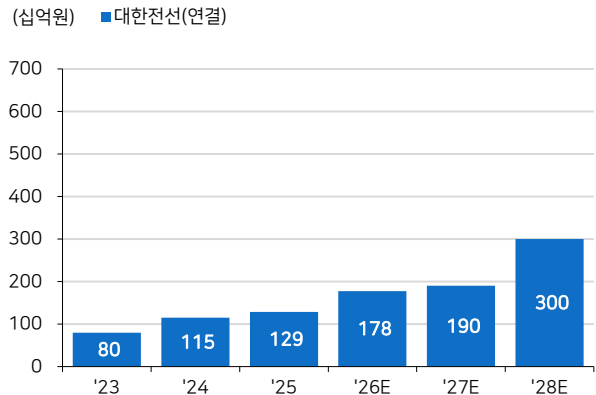
자료: FnGuide, DART, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LS전선 영업이익의 추이



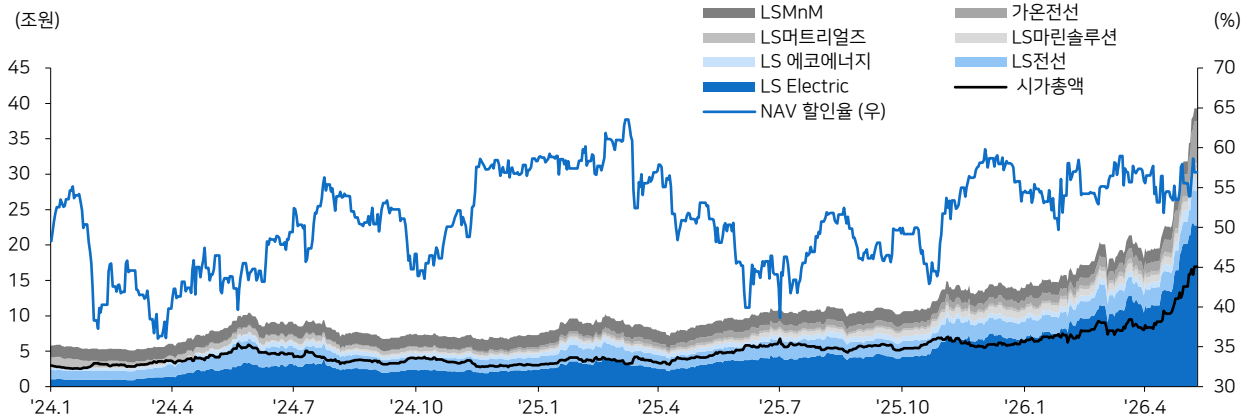
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 대한전선 영업이익의 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 LS NAV, 시가총액, 할인율 추이. 최근 상장자회사 시가총액 확대로 NAV 할인율은 55~60% 구간 정체



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

표1 LS 주요 상장·비상장 자회사 및 지분율

자회사	지분율	손자회사	지분율	간접지분율	비고
LS ELECTRIC	48.5%	LS E-Mobility Solution	100.0%	48.5%	
		KOC전기	51.0%	24.7%	
		LS메탈	100.0%	48.5%	
		티라유택	31.9%	15.4%	KOSDAQ 상장
LS 전선	92.3%	LS 에코에너지	64.3%	59.4%	KOSDAQ 상장
		가온전선	81.6%	75.3%	KOSPI 상장
		LS 머트리얼즈	43.5%	40.2%	KOSDAQ 상장
		LS 마린솔루션	67.8%	62.6%	KOSDAQ 상장
		LS 이브이코리아	100.0%		
		LS 그린링크	100.0%		미국 해저케이블 법인
		지엔피	100.0%		가온전선 자회사로 편입
LS 빌드윈	100.0%		LS마린솔루션 자회사로 편입		
LS MnM	75.1%	2022.8.30. 전환사채 발행, 2024.12.03 전환청구, (전환대상: 지분 24.9%)			
LS 아이앤디	94.5%	Cyprus Investments (SPSX를 100% 보유)	100.0%	94.5%	Superior Essex(SPSX), 2개 자회사로 구성 1. Essex Solutions (구 Essex Furukawa Magnet Wire) - 미국 권선 업체, 주요제품은 BEV/PHEV 권선, 변압기용 권선. - 기존 Essex Furukawa Magnet Wire 에서, '24년 8월 JV 파트너 후루카와전기 소유 잔여지분 절반을 모두 LS가 인수, ESSEX SOLUTIONS로 리브랜딩 - KCGI미래에셋글로벌에너지ESG사모펀드, 제3자배정 유상증자('25.1.6)를 통해 2억달러 투자 (10억달러 Valuation, 지분 20%) - 2025년 상장 계획 2. Superior Essex ABL (SEABL) - 미국 통신선 업체. 광통신, 동통신선 제조 - SKS Credit이 '23년 5월 1.5억달러를 전환사채를 통해 투자(7.5억달러 Valuation, 지분 20%)
LS 엠트론	100.0%				트랙터 제조업체
LS 이링크	50.0%				EV 충전인프라 업체
LLBS	55.0%				전구체 제조업체(LS-엘앤에프 배터리솔루션)

자료: DART, 메리츠증권 리서치센터

표2 LS SOTP Valuation										
구분	시가총액, 기업가치 (십억원)	지분율	Case #1 (Worst) 비상장사 할인율 50%		Case #2 (Base) 비상장사 할인율 30%		Case #3 (Best) 비상장사 할인율 0%		비고	
			할인율	적용가치 (십억원)	할인율	적용가치 (십억원)	할인율	적용가치 (십억원)		
비상장 자회사	LS 전선	9,285	92.3%	50%	4,285	30%	5,999	0%	8,570	<표2> 별도 Valuation 참고
	LS MnM	3,195	75.1%	50%	1,200	30%	1,679	0%	2,399	LSMnM '27E ROE 7.2%, Peer '27E P/B-ROE 회귀식 대입, 적정 P/B 1.2배 적용
	LS 엠트론	495	100.0%	50%	248	30%	347	0%	495	2025년 장부가치 기준
	LS 아이엔디	375	94.1%	50%	176	30%	247	0%	353	2025년 장부가치 기준
	기타	346	100.0%	70%	104	70%	104	70%	104	2025년 장부가치 기준
	소계				6,012	8,375	11,920			
상장 자회사	LS일렉트릭	39,438	48.5%	50%	9,556	50%	9,556	50%	9,556	
상표권 수익가치		438	100.0%	0%	438	0%	438	0%	438	20년간 상표권 수익 현재가치 (WACC 4.92%)
합계 (a)					16,006		18,369		21,914	
순차입금 (b)					667		667		667	별도기준 순부채
적정시가총액 (a)-(b) (십억원)					15,338		17,702		21,247	
발행주식수 (주)					27,734,903		27,734,903		27,734,903	
적정주가 (fair value, 원)					553,038		638,248		766,063	
적정주가 ('0000 rounding, 원)					550,000		640,000		770,000	총발행주식수(3,120만주) - 소각가능 자사주(346만주) (EB교환대상을 제외한 자사주 전량 소각 가정)
현재주가 (원)					472,500		472,500		472,500	
Upside (%)					16.4		35.4		63.0	

자료: QuantiWise, DART, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 LS전선 Valuation						
(십억원)	시가총액	지분율	할인율	적용 가치	비고	
상장 자회사	LS에코에너지	2,487	69.7%	50.0%	867	
	LS머트리얼즈	1,509	43.5%	50.0%	328	
	가온전선	5,600	81.6%	50.0%	2,285	
	LS마린솔루션	2,084	66.8%	50.0%	696	당사 추정 적정시가총액
	소계				4,175	
LS전선 (별도)				5,110	2028E 순이익, Peer P/E 21.6배	
계				9,285		

주: '28E Peer P/E는 Nexans, Prysmian, NKT, Sumitomo Electric, Furukawa Electric 5개사 평균 적용 (대한전선, LS에코에너지 미적용)
 자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표4 LS전선(별도) Global Peer Valuation, '28E P/E 21.6배 적용 (국내업체 제외)

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	Nexans	NEX FP	12.8	23.2	19.1	16.2	-6.6	21.3	18.3	3.4	3.0	2.7	9.6	8.0	7.0	14.8	15.8	17.3
	Prysmian	PRY IM	80.9	33.4	27.5	24.7	9.4	21.4	11.9	6.0	5.2	4.4	17.6	14.9	13.1	18.9	19.0	18.9
	NKT	NKT DC	13.3	37.6	27.5	18.7	-20.5	36.7	47.3	3.4	3.0	2.7	17.9	13.1	9.3	9.3	11.4	15.0
일본	Furukawa Elec	5801 JT	36.5	55.3	40.9	29.6	-8.7	35.2	38.1	8.7	7.6	6.2	31.4	23.8	23.9	16.4	19.0	20.0
	Sumitomo Elec	5802 JT	82.5	27.2	23.1	18.9	-18.8	17.8	22.1	3.2	2.9	2.6	13.9	12.1	10.5	11.8	13.1	13.8
Average				35.3	27.6	21.6				4.9	4.3	3.7	18.1	14.4	12.7	14.2	15.6	17.0
참고	LS	006260 KS	14.8	30.7	23.9	17.1	52.0	28.7	37.5	2.8	2.5	2.1	12.8	11.1	8.9	9.3	11.1	12.8
	대한전선	001440 KS	11.3	108.6	73.4	55.6	17.3	48.1	31.9	6.4	5.8	5.5	47.8	39.2	32.6	6.7	8.2	10.3
	LS에코에너지	229640 KS	2.5	49.6	41.3	35.2	13.7	20.1	17.1	9.7	8.0	6.5	29.1	24.8	20.9	22.2	21.8	20.9

주: 2026.5.15 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

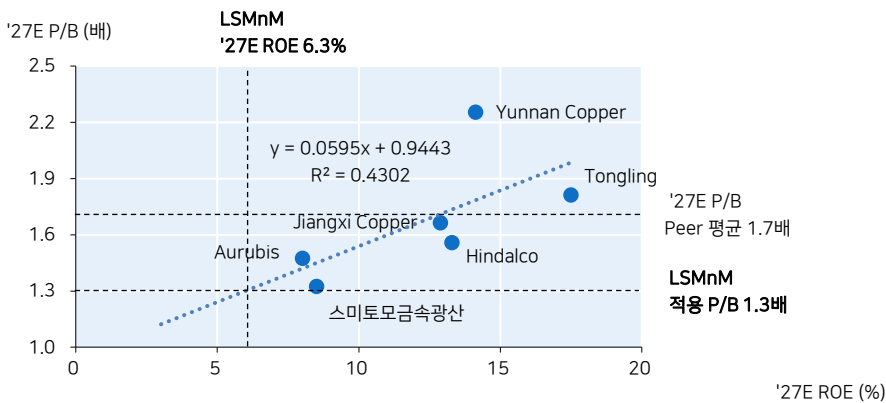
표5 LSMnM Peer Valuation

국가	기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER			EPS Growth			PBR			EV/EBITDA			ROE		
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E
유럽	Aurubis	NDA GR	16.3	33.2	22.6	19.7	32.1	-21.2	15.0	1.79	1.58	1.48	16.4	12.3	10.4	6.4	8.7	8.0
일본	스미토모금속광산	5713 JP	28.3	19.2	15.7	15.0	99.5 ₇	-3.2	4.6	1.48	1.40	1.33	17.2	16.7	18.7	7.2	9.0	8.5
중국	Jiangxi Copper	600362 CH	30.9	19.1	12.9	13.3	7.2	75.2	-3.1	1.90	1.78	1.66	12.1	9.8	9.5	10.2	14.1	12.9
	Tongling	000630 CH	18.4	25.6	15.2	10.6	-13.5	126 ₉	43.3	2.19	2.02	1.81	-	-	-	7.5	10.8	17.5
	Yunnan Copper	000878 CH	9.8	18.5	15.4	14.2	-7.1	93.6	8.6	-	2.57	2.25	-	-	-	15.9	14.3	14.1
인도	Hindalco	HNDL IN	37.9	14.9	12.2	12.2	0.0	8.9	0.0	1.77	1.56	1.56	8.6	7.6	7.6	12.4	13.3	13.3
Average				21.7	15.7	14.2				1.8	1.8	1.7	13.6	11.6	11.6	9.9	11.7	12.4

주: 2026.5.15 기준

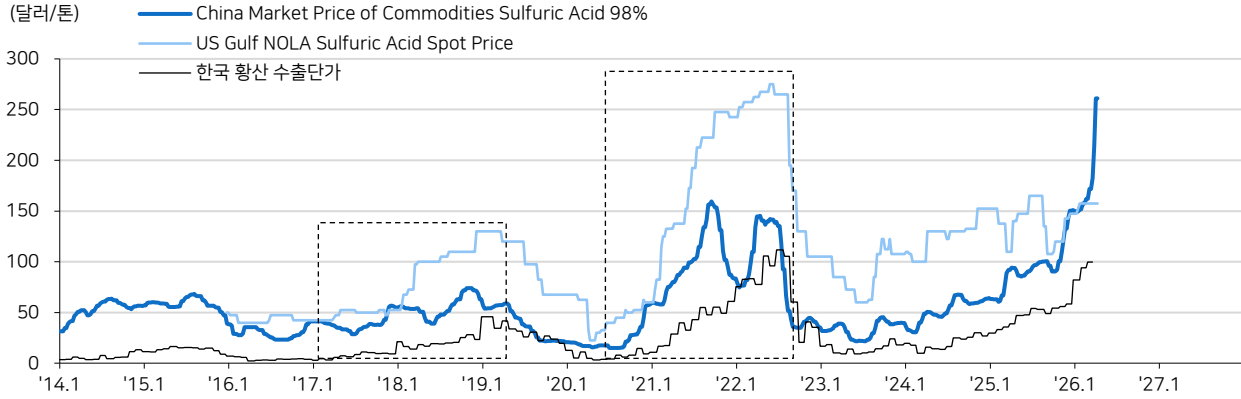
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 LSMnM '27E ROE 6.3% 기준 적정 P/B 1.3배



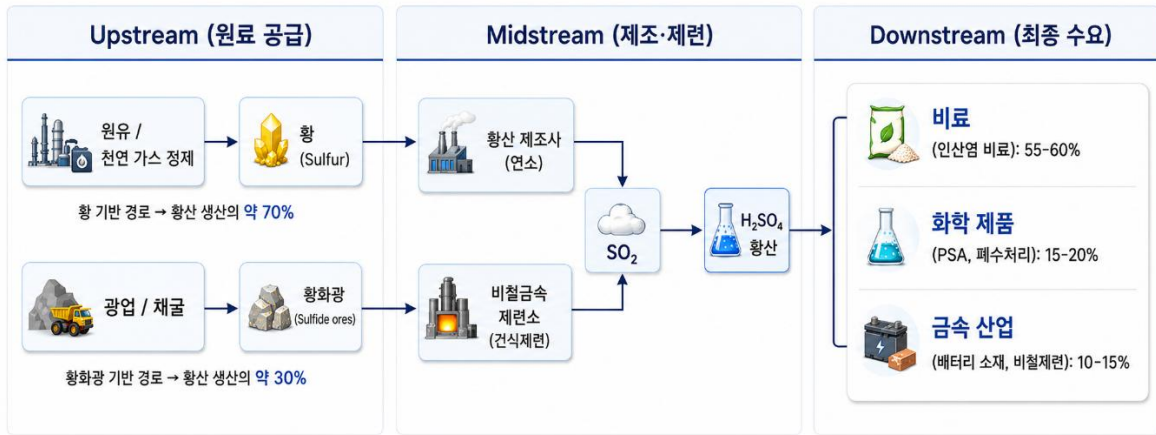
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림1 '25년 하반기 러시아 정유화학 가동 차질 및 수출통제 연장에 더해, 미국-이란 전쟁으로 인한 추가 공급망 충격, 중국 수출통제(26.5.3~)로 황산 가격 역사적 신고가 경신 한국의 황산 수출단가 또한 상승 중



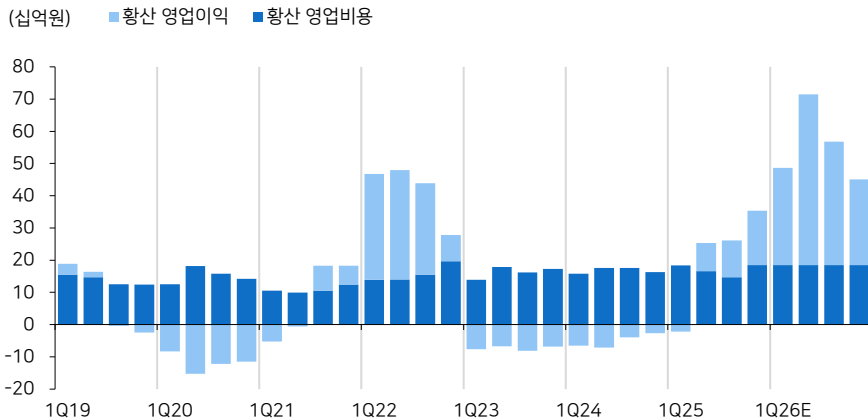
자료: Bloomberg, KITA메리츠증권 리서치센터

그림2 황산 밸류체인



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 분기별 LSMnM 황산 부문 영업이익 및 영업비용 추이



자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

표6 LS 1Q26 영업이익, 전 계열사 호실적으로 컨센서스 상회

(십억원)	1Q26	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	9,504.4	6,913.6	37.5	9,029.3	5.3	8,897.4	6.8	8873.9	7.1
영업이익	476.1	304.5	56.3	255.3	86.5	385.8	23.4	371.4	28.2
세전이익	305.1	194.9	56.6	132.5	130.2	299.0	2.0	291.8	4.6
지배순이익	155.6	87.0	78.9	18.2	757.2	134.1	16.0	128.3	21.3
영업이익률(%)	5.0	4.4		2.8		4.4		4.2	
세전이익률(%)	3.2	2.8		1.5		3.4		3.3	
순이익률(%)	1.6	1.3		0.2		1.5		1.5	

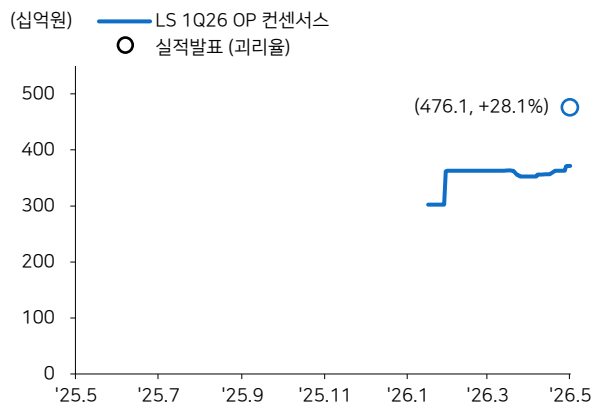
자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표7 2026년 영업이익 추정치 상향 조정

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	40,178.7	31,870.0	26.1	39,022.8	3.0	37,724.3	6.5
영업이익	1,476.5	1,052.6	40.3	1,338.4	10.3	1,417.3	4.2
세전이익	1,030.2	681.6	51.1	961.0	7.2	1,114.5	-7.6
지배순이익	494.7	270.8	82.7	431.0	14.8	491.3	0.7
영업이익률(%)	3.7	3.3		3.4		3.8	
세전이익률(%)	2.6	2.1		2.5		3.0	
순이익률(%)	1.2	0.8		1.1		1.3	

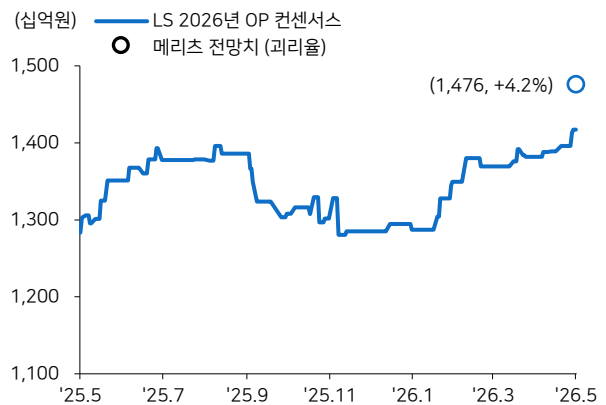
자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 1Q26 영업이익 컨센서스 추이



자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 2026년 영업이익 컨센서스 추이



자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표8 LS 실적 Snapshot												
(십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
실적 전망												
		6,913.6	7,854.4	8,072.8	9,029.3	9,504.4	10,280.7	10,033.1	10,360.5	31,870.0	40,178.7	43,085.9
연결매출액	LS MnM	2,830.7	3,663.1	3,888.1	4,560.5	4,784.4	5,629.8	5,457.5	5,530.4	14,942.4	21,402.0	22,465.3
	LS 전선	1,943.7	1,889.4	1,886.9	1,868.2	2,043.7	2,038.4	2,041.5	2,052.2	7,588.2	8,175.8	8,767.7
	LS 아이앤디	1,168.4	1,250.3	1,203.4	1,236.7	1,492.2	1,312.8	1,263.5	1,298.5	4,858.7	5,367.1	5,635.5
	LS 엠트론	326.9	332.8	238.8	219.2	305.4	336.1	250.8	230.2	1,117.7	1,122.4	1,133.6
	LS Electric	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,524.4	1,376.6	1,474.4	1,495.6	1,746.5	4,965.8	6,093.0	7,182.3
	기타, 연결조정	-388.2	-474.2	-360.7	-379.7	-497.8	-510.9	-475.7	-497.2	-1,602.8	-1,981.6	-2,098.5
		304.5	235.6	257.1	255.3	476.1	360.8	317.2	322.8	1,052.6	1,476.5	1,882.2
연결영업이익	LS MnM	74.6	-5.3	42.6	112.9	189.3	77.6	40.3	24.6	224.8	331.8	317.0
	LS 전선	83.1	82.5	80.2	34.0	97.1	90.0	95.2	90.5	279.8	372.8	508.9
	LS 아이앤디	32.5	27.9	22.9	21.9	42.5	26.5	31.7	32.9	105.2	133.7	143.0
	LS 엠트론	27.0	19.4	1.1	-3.5	24.8	17.2	0.5	6.7	43.9	49.3	47.9
	LS Electric	87.3	108.6	100.8	129.7	126.6	147.3	157.6	179.7	426.4	611.2	900.3
	기타, 연결조정	0.1	2.6	9.5	-39.8	-4.2	2.1	-8.2	-11.5	-27.6	-22.4	-35.0
		4.5	3.1	3.1	2.9	5.0	3.5	3.2	3.1	3.4	3.7	4.4
영업이익률	(%)											
	LS MnM	2.6	-0.1	1.1	2.5	4.0	1.4	0.7	0.4	1.5	1.6	1.4
	LS 전선	4.3	4.4	4.3	1.8	4.8	4.4	4.7	4.4	3.7	4.6	5.8
	LS 아이앤디	2.8	2.2	1.9	1.8	2.9	2.0	2.5	2.5	2.2	2.5	2.5
	LS Electric	8.5	9.1	8.3	8.5	9.2	10.0	10.5	10.3	8.6	10.0	12.5
세전이익		194.9	228.8	125.4	132.5	305.1	268.8	227.0	229.9	681.6	1,030.2	1,508.9
지배주주순이익		87.0	100.2	65.5	18.2	155.6	125.6	106.1	107.4	270.8	494.7	705.1
지배주주순이익률 (%)		2.0	2.1	1.3	0.8	2.5	1.9	1.6	1.6	1.5	1.9	2.5
TC, 메탈가, 환율												
구리 TC (Blended) (달러/톤)		59	14	1	0	-14	-14	-9	-6	19	0	-6
구리 가격 (달러/톤)		9,343	9,500	9,802	11,107	12,811	12,865	13,110	13,335	9,938	13,035	13,897
금 가격 (달러/oz)		2,744	3,180	3,360	3,949	4,609	4,772	4,539	4,682	3,308	3,774	4,173
은 가격 (달러/oz)		30.8	32.7	37.5	48.1	77.6	78.7	82.1	84.3	37.3	49.0	60.5
평균환율 (원/달러)		1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,468	1,430	1,420	1,423	1,446	1,410

자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

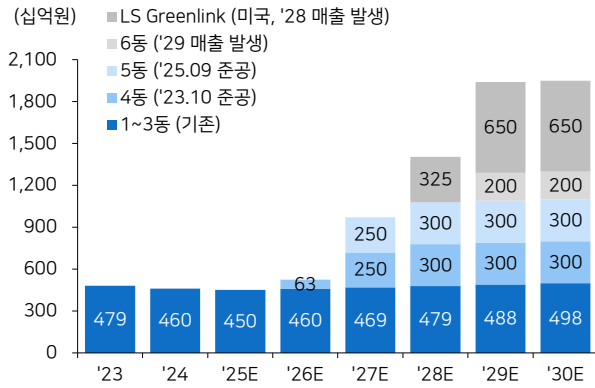
매출액 (십억원)		2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
LS전선 (별도)	전력선사업부문	1,913	2,093	2,428	2,378	2,980	3,536	4,194	4,327
	해저케이블	539	460	450	523	969	1,404	1,938	1,948
	지중초고압	700	800	950	980	1,100	1,200	1,300	1,400
	부스덕트	200	267	274	285	315	331	347	365
	기타	474	566	754	590	596	602	608	614
	산업용전선부문	561	491	514	616	600	600	600	600
	중간재부문(나동선)	1,083	950	1,076	1,198	1,210	1,222	1,235	1,247
	통신사업부문	219	178	163	192	201	211	222	233
	소계	3,776	3,712	4,180	4,383	4,992	5,570	6,250	6,407
	국내 종속기업		2,275	2,736	3,001	3,736	3,846	3,928	3,859
기타		732	879	211	398	378	377	378	378
LS마린솔루션		44	130	244	283	413	496	426	652
가온전선 (LSCUS 포함)		1,499	1,727	2,546	3,055	3,055	3,055	3,055	3,055
해외 종속기업		1,915	2,169	2,276	2,445	2,447	2,464	2,483	2,503
LS VINA Cable & System Joint		725	857	989	1,088	1,073	1,071	1,070	1,070
LS Cable & System Vietnam		218	273	268	288	305	323	343	363
기타		971	1,040	1,019	1,070	1,070	1,070	1,070	1,070
연결조정		-1,749	-1,852	-1,869	-2,389	-2,517	-2,664	-2,803	-2,893
계		6,217	6,765	7,588	8,176	8,768	9,299	9,788	10,102

영업이익 (십억원)		2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
LS전선 (별도)	전력선사업부문	120	147	120	134	227	301	391	401
	해저케이블	48	46	45	63	122	187	266	267
	지중초고압		36	54	64	78	85	92	99
	부스덕트		36	41	43	47	50	52	55
	기타	16	29	-20	-35	-20	-20	-20	-20
	산업용전선부문	11	18	30	37	30	30	30	30
	중간재부문(나동선)	9	13	23	27	26	26	26	26
	통신사업부문	6	-24	-19	-0	10	11	11	12
	소계	146	155	153	199	293	368	458	469
	국내 종속기업		45	67	56	94	132	154	122
기타		-5	9	-30	-19	-18	-18	-18	-18
LS마린솔루션		6	12	7	17	54	76	44	123
가온전선 (LSCUS 제외)		44	45	79	96	96	96	96	96
해외 종속기업		46	77	64	92	96	97	98	99
LS VINA Cable & System Joint		34	35	54	62	61	61	61	61
LS Cable & System Vietnam		-0	12	16	17	18	19	21	22
기타		14	31	-6	12	16	16	16	16
연결조정		-5	-24	6	-12	-12	-13	-14	-16
LS전선 연결영업이익 총계		233	275	279.8	372.8	508.9	606	664	753

LS전선 (별도) EBITDA, 당기순이익		2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
EBITDA		208	236	237	299	393	492	582	593
당기순이익		62	91	148	103	179	237	306	315

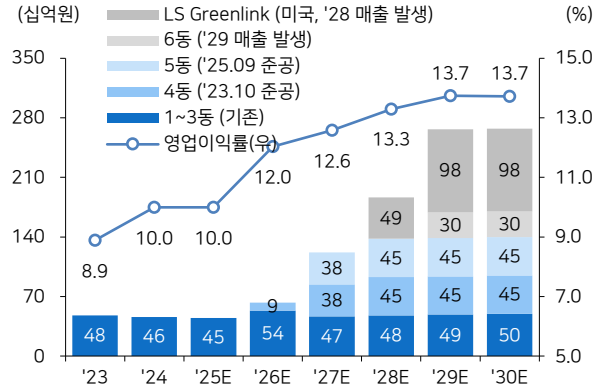
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 LS전선 해저케이블 부문 매출액 추정



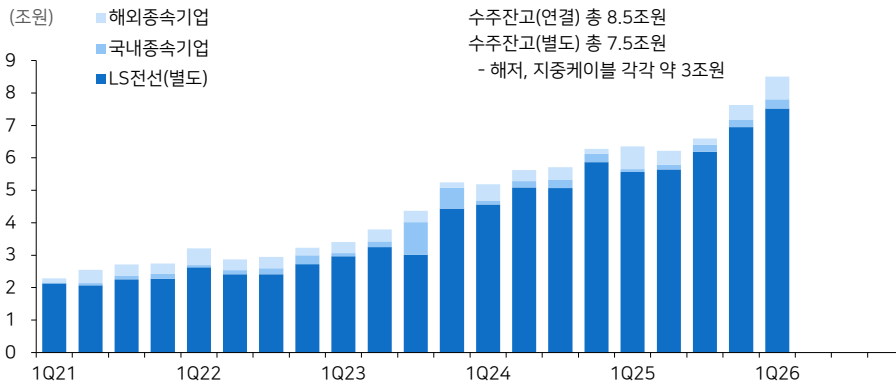
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 LS전선 해저케이블 부문 영업이익 추정



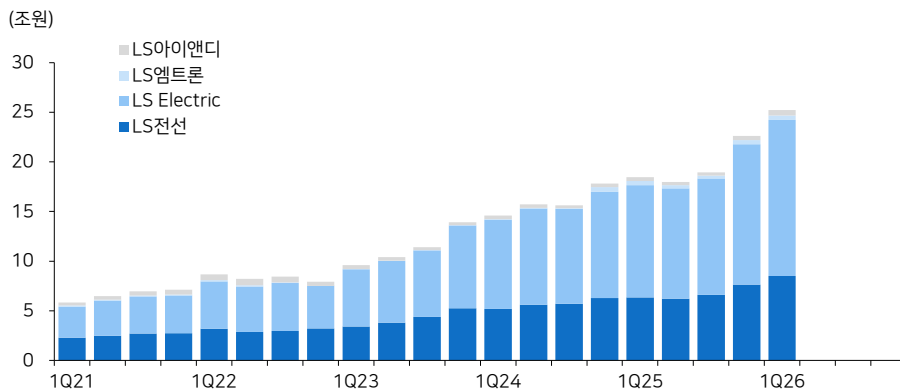
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 LS전선 수주잔고 지속 확대 중



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 LS그룹 주요 계열사 수주잔고, 1Q26 기준 18.2조원까지 확대



자료: DART, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

LS (006260)

KOSPI	7,493.18pt
시가총액	147,420억원
발행주식수	3,120만주
유동주식비율	54.55%
외국인비중	18.63%
52주 최고/최저가	543,000원/144,900원
평균거래대금	729.8억원

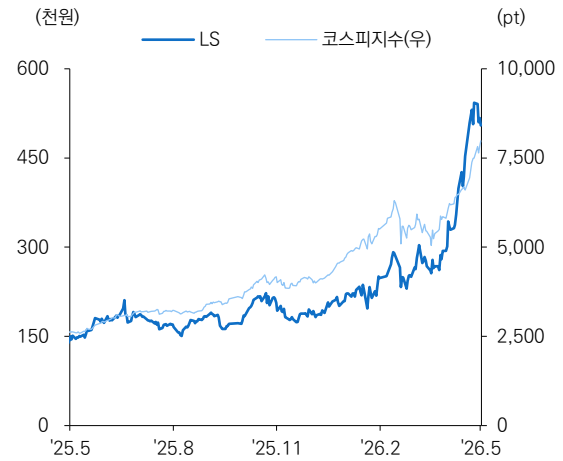
주요주주(%)

구자열 외 44 인	33.11
국민연금공단	12.75
미래에셋자산운용 외 4 인	5.15

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	37.6	144.7	226.1
상대주가	11.8	31.0	14.1

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	40,178.7	1,476.5	494.7	15,816	87.0	174,021	29.9	2.72	12.2	9.5	223.5
2027E	43,085.9	1,882.2	705.1	24,643	55.8	218,719	19.2	2.16	10.0	12.3	206.8
2028E	46,700.9	2,206.4	853.5	30,773	24.9	247,027	15.4	1.91	8.9	13.2	189.5

LS (006260)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	27,544.7	31,870.0	40,178.7	43,085.9	46,700.9
매출액증가율(%)	12.5	15.7	26.1	7.2	8.4
매출원가	24,883.5	29,036.6	36,659.7	39,018.1	42,142.0
매출총이익	2,661.2	2,833.5	3,519.1	4,067.8	4,558.9
판매관리비	1,573.5	1,763.6	2,042.6	2,185.6	2,352.5
영업이익	1,072.9	1,052.6	1,476.5	1,882.2	2,206.4
영업이익률(%)	3.9	3.4	3.7	4.4	4.7
금융손익	-275.5	-303.3	-292.8	-297.1	-303.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-231.2	-67.7	-153.2	-76.2	-76.4
세전계속사업이익	566.3	681.6	1,030.4	1,508.9	1,826.5
법인세비용	169.4	194.5	262.3	415.0	502.3
당기순이익	391.5	485.2	767.6	1,094.0	1,324.2
지배주주지분 순이익	237.3	270.8	494.7	705.1	853.5

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	12,938.3	16,414.9	17,889.7	19,156.6	20,535.9
현금및현금성자산	1,591.6	2,086.6	1,458.4	1,845.3	1,662.7
매출채권	3,986.1	4,061.0	4,659.7	4,910.3	5,354.9
재고자산	5,047.2	6,679.3	7,664.1	8,076.2	8,807.6
비유동자산	7,589.7	8,579.9	9,213.5	9,694.4	10,320.5
유형자산	5,179.2	5,901.8	6,434.9	6,883.2	7,260.2
무형자산	1,002.7	964.2	965.1	956.1	1,131.4
투자자산	753.4	1,030.3	1,129.8	1,171.5	1,245.4
자산총계	20,527.9	24,994.8	27,103.1	28,851.0	30,856.4
유동부채	10,546.2	13,775.5	14,737.9	15,140.6	15,855.3
매입채무	1,738.9	2,094.9	2,403.8	2,533.0	2,762.4
단기차입금	4,676.3	5,804.8	5,804.8	5,804.8	5,804.8
유동성장기부채	1,220.5	1,443.7	1,443.7	1,443.7	1,443.7
비유동부채	3,100.6	3,539.7	3,986.5	4,306.1	4,340.8
사채	1,375.4	1,461.6	1,461.6	1,461.6	1,461.6
장기차입금	1,025.8	1,334.8	1,734.8	2,034.8	2,034.8
부채총계	13,646.8	17,315.2	18,724.3	19,446.7	20,196.1
자본금	161.0	161.0	161.0	161.0	161.0
자본잉여금	57.4	-187.5	-187.5	-187.5	-187.5
기타포괄이익누계액	2.6	100.6	100.6	100.6	100.6
이익잉여금	4,477.3	5,024.6	5,450.9	5,914.3	6,699.4
비지배주주지분	2,289.3	2,676.5	2,949.3	3,338.2	3,809.0
자본총계	6,881.2	7,679.6	8,378.8	9,404.4	10,660.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	858.1	206.3	459.1	1,441.7	1,432.9
당기순이익(손실)	391.5	485.2	767.6	1,094.0	1,324.2
유형자산상각비	425.3	450.3	635.3	720.1	791.4
무형자산상각비	56.0	65.0	39.1	39.0	47.3
운전자본의 증감	-308.3	-957.5	-982.9	-411.3	-730.0
투자활동 현금흐름	-890.9	-1,690.4	-1,588.8	-1,357.6	-1,673.4
유형자산의증가(CAPEX)	-886.3	-1,147.8	-1,168.4	-1,168.4	-1,168.4
투자자산의감소(증가)	-4.4	-276.9	-99.5	-41.7	-73.9
재무활동 현금흐름	-111.2	1,983.3	501.6	302.8	57.9
차입금의 증감	1,194.5	2,461.6	570.0	371.1	126.2
자본의 증가	-319.6	-244.9	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-109.5	495.0	-628.2	386.9	-182.7
기초현금	1,701.2	1,591.6	2,086.6	1,458.4	1,845.3
기말현금	1,591.6	2,086.6	1,458.4	1,845.3	1,662.7

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	855,424	995,385	1,284,521	1,505,941	1,683,831
EPS(지배주주)	7,371	8,458	15,816	24,643	30,773
CFPS	53,905	54,665	65,240	91,498	108,940
EBITDAPS	48,269	48,965	68,763	92,317	109,791
BPS	142,604	157,828	174,021	218,719	247,027
DPS	1,650	2,500	2,500	2,500	2,500
배당수익률(%)	1.7	1.3	0.5	0.5	0.5
Valuation(Multiple)					
PER	12.8	23.6	29.9	19.2	15.4
PCR	1.7	3.7	7.2	5.2	4.3
PSR	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3
PBR	0.66	1.27	2.72	2.16	1.91
EBITDA(십억원)	1,554.3	1,567.8	2,150.8	2,641.2	3,045.1
EV/EBITDA	7.7	10.6	12.2	10.0	8.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.1	5.6	9.5	12.3	13.2
EBITDA 이익률	5.6	4.9	5.4	6.1	6.5
부채비율	198.3	225.5	223.5	206.8	189.5
금융비용부담률	1.6	1.2	1.0	1.0	1.0
이자보상배율(x)	2.5	2.7	3.5	4.3	4.9
매출채권회전율(x)	7.6	7.9	9.2	9.0	9.1
재고자산회전율(x)	5.6	5.4	5.6	5.5	5.5

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

LS (006260) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.05.17	기업브리프	Buy	190,000	장재혁	-19.4	-1.3	
2024.07.11	기업브리프	Buy	210,000	장재혁	-43.2	-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	-	-	