

EARNINGS
REVIEW

LS (006260/KS)

우호적인 업황과 강화된 주주환원

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sk.com / 3773-8812

Signal: 4 분기 돋보이는 외형성장**Key:** 우호적인 업황과 강화된 주주환원**Step:** 업황 및 주주환원 반영해 목표주가 상향

매수(유지)

목표주가: 280,000 원(상향)

현재주가: 233,000 원

상승여력: 20.2%

STOCK DATA

주가(26/02/11)	233,000 원
KOSPI	5,354.49 pt
52 주 최고가	236,500 원
60 일 평균 거래대금	42 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,170 만주
시가총액	7,386 십억원
주요주주	
구자열(외 44)	32.60%
자사주	13.73%
외국인 지분율	18.92%

주가 및 상대수익률



4Q25: 돋보이는 외형성장

LS 4Q25 실적은 매출액 9.0 조원(26.5% 이하 YoY), 영업이익 2,592 억원(-13.0%, OPM: 2.9%)이다. 금속가격 및 환율상승 효과로 매출이 45.8% 증가한 MnM 이 외형성장을 견인했다. 전선도 전년동기 대비 외형성장(+9.1%)을 기록했으나 저수익 제품군에 대한 매출비중 확대로 영업이익은 27.5% 감소했으며, 주력사업인 트랙터의 비수기 영향으로 엠트론은 영업적자를 기록했다. 반면 고부가 권선의 매출이 확대된 아이엔디와 국내외 전력사업이 호조를 보이고 있는 일렉트릭은 양호한 실적을 기록하였다. 26 년 전선부문은 제품믹스 개선 및 4 분기 테넷 프로젝트 매출 인식이 예상되며, 제련수수료 하락에도 황산, 귀금속 등 수익성 중심의 제품군 확대로 MnM 실적도 개선될 전망이다. 이에 26 년 예상 영업이익은 1 조 2,383 억원(+17.2%)으로 실적 개선을 예상한다.

우호적 업황과 강화된 주주환원

LS 는 25 년 주당 2,500 원(+51.5%)의 배당을 발표하였다. 또한 보유하고 있는 자사주 50 만주(1.6%) 소각도 발표하였다. 자사주 소각이 완료되면 LS 의 자사주는 11.1% 가 되는데 자사주 의무 소각안이 확정될 경우 자사주 가치에 대한 시장의 관심이 높아질 것이다. 최근 구리현물 가격은 톤당 13,000 달러를 넘어서는 등 우호적인 업황이 지속되고 있는 가운데 주주환원정책 강화는 주가에 긍정적 영향을 미칠 전망이다. 목표 주가는 Target 할인을 35% 적용하여 산정한 28 만원으로 상향한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	25년 4분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	8,984	7,295	23.2	8,043	11.7	32,777	31,318	4.7	32,828	-0.2
영업이익(십억원)	259	210	23.3	265	-2.3	1,238	1,168	6.0	1,287	-3.8
지배주주순이익(십억원)	17	6	183.3	81	-79.0	350	293	19.5	463	-24.4
영업이익률(%)	2.9	2.9	-	3.3	-	3.8	3.7	-	3.9	-
지배주주순이익률(%)	0.2	0.1	-	1.0	-	1.1	0.9	-	1.4	-

자료: SK 증권

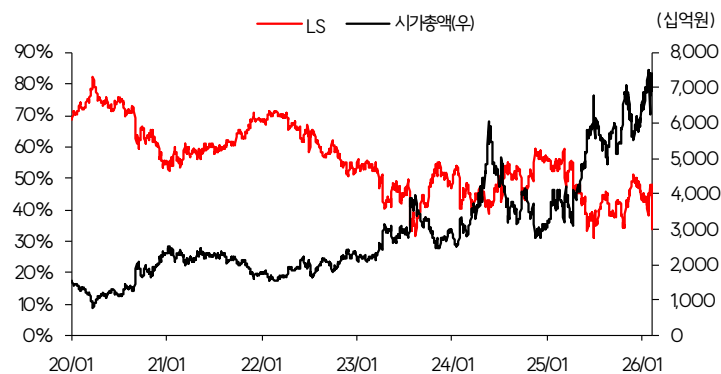
LS 목표주가 산정

(단위: 십억원, 주, 원)

구분	기업명	시가총액	지분율	장부가치	NAV	비고
상장사	LSELECTRIC	20,010	36.3%	983	7,266	
	LS 전선	2,499	92.3%	1,238	2,307	K-OTC
	엘에스아이앤디	237	95.1%	233	226	K-OTC
	LS	7,386	13.7%		1,014	
비상장사	LS MnM		100.0%	1,907	1,907	
	LS 엠트론		100.0%	507	507	
	LS 글로벌인코퍼레이티드		100.0%	69	69	
	기타 자회사			509	509	
합계				5,446		
지분가치					13,805	
순차입금					624	
사업가치					0	
브랜드가치					506	24년 브랜드 수수료 10 배
우선주차감					0	
NAV					13,687	
LS 시가총액					7,386	
현재 NAV 대비 할인율					46.0%	
Target NAV 대비 할인율					35%	
목표 시가총액					8,896	
발행주식수					31,700,000	
적정주가					280,642	
목표주가					280,000	
현재주가					233,000	
상승여력					20.2%	

자료: SK 증권

LSNAV 대비 할인율 추이



자료: SK 증권

LS 분기별 실적전망

(단위: 억원)

	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	69,136	78,544	80,728	89,842	74,787	80,037	80,156	92,793	318,250	327,773	350,365
영업이익	3,045	2,356	2,571	2,592	3,081	3,086	3,037	3,179	10,564	12,383	14,506
영업이익률	4.4%	3.0%	3.2%	2.9%	4.1%	3.9%	3.8%	3.4%	3.3%	3.8%	4.1%

자료: LS, SK 증권

구리 현물가격과 LS 시가총액 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

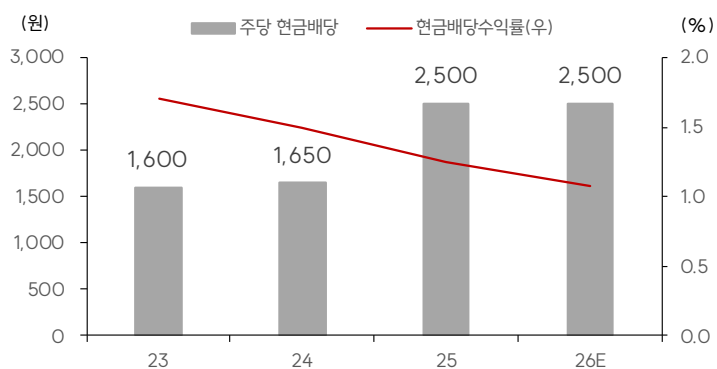
LS 자사주 소각 이력

(단위: 주, 억원)

날짜	보유자사주	소각 주식수	소각 지분율	소각금액	소각 후 자사주 비율
2025-08-12	4,465,097	500,000	1.6%	856	12.5%
2026-02-11	3,965,097	500,000	1.6%	1,093	11.1%

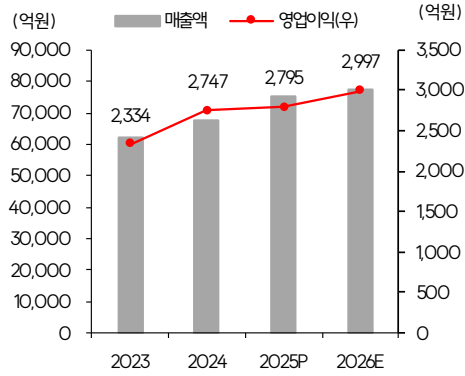
자료: LS, SK 증권

LS 현금배당 추이



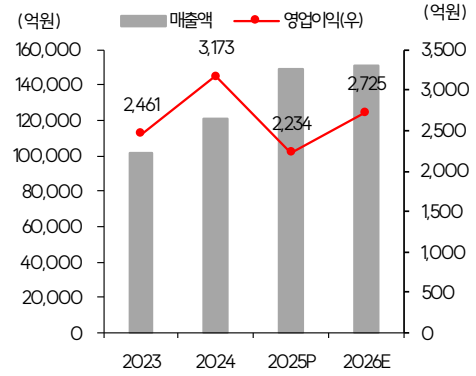
자료: LS, SK 증권

LS 전선 실적전망



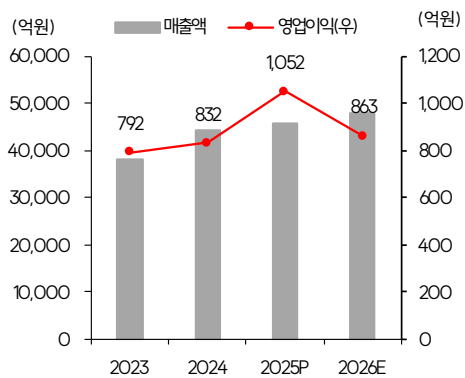
자료: LS, SK 증권

LS MnM 실적전망



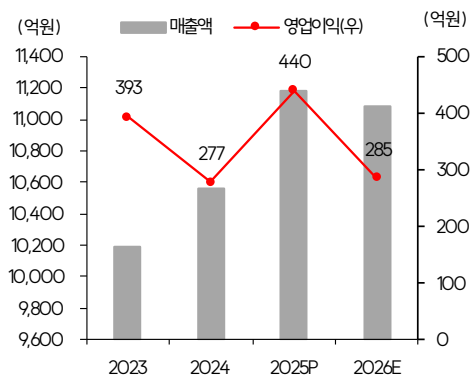
자료: LS, SK 증권

LS 아이앤디 실적전망



자료: LS, SK 증권

LS 엠트론 실적전망



자료: LS, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	11,618	12,938	15,362	16,436	17,800
현금및현금성자산	1,701	1,592	2,536	3,240	3,882
매출채권 및 기타채권	3,454	4,171	4,408	4,552	4,834
재고자산	4,828	5,047	6,662	6,880	7,306
비유동자산	6,628	7,590	8,031	7,527	7,023
장기금융자산	347	329	484	484	484
유형자산	4,362	5,179	5,514	5,077	4,639
무형자산	829	1,003	963	896	830
자산총계	18,246	20,528	23,394	23,964	24,823
유동부채	8,632	10,546	12,168	12,283	12,507
단기금융부채	5,463	6,404	7,006	7,006	7,006
매입채무 및 기타채무	1,471	1,739	3,507	3,622	3,847
단기충당부채	86	87	78	78	78
비유동부채	2,864	3,101	3,628	3,628	3,628
장기금융부채	2,379	2,638	3,022	3,022	3,022
장기매입채무 및 기타채무	0	0	9	9	9
장기충당부채	51	57	59	59	59
부채총계	11,495	13,647	15,795	15,911	16,135
지배주주지분	4,734	4,592	4,944	5,226	5,594
자본금	161	161	161	161	161
자본잉여금	377	57	168	168	168
기타자본구성요소	-138	-106	-96	-96	-96
자기주식	-138	-106	-96	-96	-96
이익잉여금	4,321	4,477	4,670	4,952	5,320
비지배주주지분	2,017	2,289	2,655	2,827	3,095
자본총계	6,751	6,881	7,598	8,053	8,688
부채와자본총계	18,246	20,528	23,394	23,964	24,823

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	361	858	-1	779	724
당기순이익(손실)	571	392	485	523	704
비현금성항목등	887	1,344	1,102	1,035	1,144
유형자산감가상각비	357	425	435	438	438
무형자산상각비	48	56	64	66	66
기타	482	863	603	531	640
운전자본감소(증가)	-575	-308	-1,004	-248	-484
매출채권및기타채권의감소(증가)	-36	-439	-373	-145	-282
재고자산의감소(증가)	-81	-21	-1,651	-219	-426
매입채무및기타채무의증가(감소)	-271	28	326	115	224
기타	-710	-758	-849	-796	-1,027
법인세납부	-188	-189	-266	-265	-387
투자활동현금흐름	-714	-891	-1,386	-0	-0
금융자산의감소(증가)	-39	122	-606	0	0
유형자산의감소(증가)	-529	-869	-739	0	0
무형자산의감소(증가)	-58	-36	-24	0	0
기타	-89	-108	-17	-0	-0
재무활동현금흐름	372	-111	1,256	-68	-68
단기금융부채의증가(감소)	-1,839	-1,320	36	0	0
장기금융부채의증가(감소)	2,010	1,490	1,049	0	0
자본의증가(감소)	46	-320	111	0	0
배당금지급	-64	-104	-99	-68	-68
기타	219	143	159	0	0
현금의 증가(감소)	30	-110	944	704	643
기초현금	1,671	1,701	1,592	2,536	3,240
기말현금	1,701	1,592	2,536	3,240	3,882
FCF	-168	-11	-740	779	724

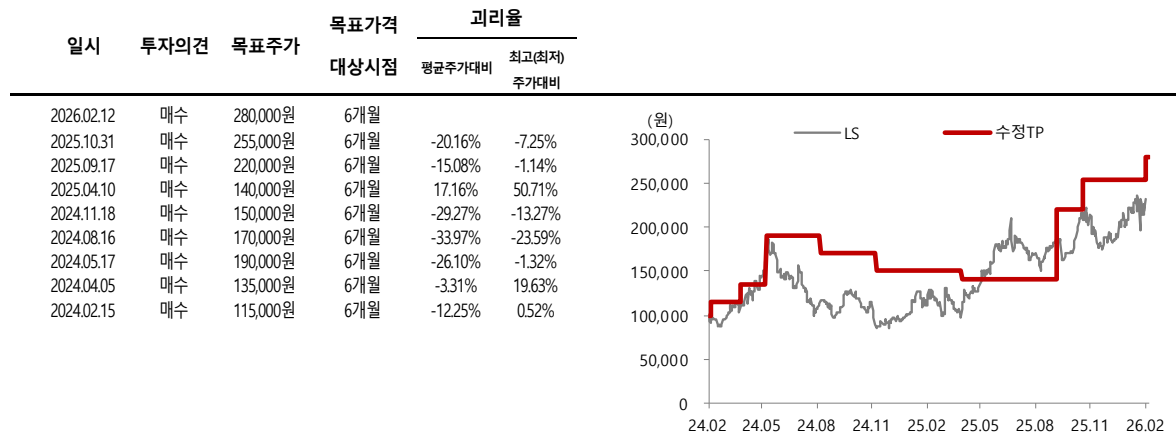
자료 : LS, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	24,481	27,545	31,825	32,777	35,037
매출원가	22,113	24,883	28,907	29,246	31,248
매출총이익	2,367	2,661	2,918	3,531	3,788
매출총이익률(%)	9.7	9.7	9.2	10.8	10.8
판매비와 관리비	1,466	1,573	1,854	2,293	2,338
영업이익	900	1,073	1,056	1,238	1,451
영업이익률(%)	3.7	3.9	3.3	3.8	4.1
비영업손익	-259	-507	-373	-450	-360
순금융손익	-319	-355	-318	-286	-273
외환관련손익	3	9	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	641	566	683	788	1,091
세전계속사업이익률(%)	2.6	2.1	2.1	2.4	3.1
계속사업법인세	64	169	199	265	387
계속사업이익	577	397	485	523	704
중단사업이익	-7	-5	0	0	0
*법인세효과	-2	0	0	0	0
당기순이익	571	392	485	523	704
순이익률(%)	2.3	1.4	1.5	1.6	2.0
지배주주	436	237	270	350	436
지배주주귀속 순이익률(%)	1.8	0.9	0.8	1.1	1.2
비지배주주	135	154	215	173	267
총포괄이익	530	355	531	523	704
지배주주	400	216	335	343	461
비지배주주	130	139	196	180	243
EBITDA	1,307	1,569	1,563	1,742	1,955

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	40.0	12.5	15.5	3.0	6.9
영업이익	34.4	19.3	-1.5	17.2	17.1
세전계속사업이익	-35.9	-11.7	20.7	15.4	38.4
EBITDA	45.2	20.0	-0.4	11.4	12.2
EPS	-44.4	-45.2	13.0	29.8	24.5
수익성 (%)					
ROA	3.2	2.0	2.2	2.2	2.9
ROE	9.6	5.1	5.7	6.9	8.1
EBITDA마진	5.3	5.7	4.9	5.3	5.6
안정성 (%)					
유동비율	134.6	122.7	126.3	133.8	142.3
부채비율	170.3	198.3	207.9	197.6	185.7
순차입금/자기자본	84.1	97.6	81.6	68.3	55.9
EBITDA/이자비용(배)	3.3	3.7	4.0	4.3	4.8
배당성향	10.1	19.0	25.3	19.5	15.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	13,750	7,536	8,516	11,055	13,760
BPS	151,295	145,911	158,964	167,862	179,466
CFPS	26,131	22,318	24,260	26,956	29,661
주당 현금배당금	1,600	1,650	2,500	2,500	2,500
Valuation지표 (배)					
PER	6.8	12.5	23.5	21.1	16.9
PBR	0.6	0.6	1.3	1.4	1.3
PCR	3.6	4.2	8.2	8.6	7.9
EV/EBITDA	8.2	7.7	9.7	8.8	7.6
배당수익률	1.7	1.7	1.3	1.1	1.1



COMPLIANCE NOTICE

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 02월 12일 기준)

매수 92.99% 중립 7.01% 매도 0.00%