

Issue Comment

2025. 2. 4

LS006260

LS 전선 4Q24 잠정실적 업데이트

● 철강/비철금속

Analyst 장재혁

02. 6454-4882

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

안녕하세요, 메리츠증권 장재혁입니다.

LS전선 4Q24 잠정실적이 공시되어 업데이트 드립니다.

LS전선 4Q24 잠정실적

- 매출액 1조 6,721억원(+1.8% YoY, -3.3% QoQ)
- 영업이익 467억원(-32.7% YoY, -36.4% QoQ, 영업이익률 2.8%)
- 세전이익 177억원(-76.4% YoY, -51.7% QoQ)
- 당기순이익 24억원(-96.5% YoY, -91.1% QoQ)

LS전선은 4Q24 영업이익 467억원을 기록하며, 1~3분기(1Q24 730억, 2Q24 816억, 3Q24 734억) 대비 다소 둔화된 실적을 보였습니다. 이는 동해 1~3공장의 연간 해저케이블 생산능력(약 4,000억~4,500억원)이 대부분 3분기 내 소화되면서, 수익성이 높은 해저케이블 매출이 4분기에 거의 발생하지 않았기 때문으로 예상합니다. 또한, 4분기 환율 급등에 따른 환파생 손실 등 영업외비용 증가가 당기순이익에 부담으로 작용했습니다.

그러나 2025년에도 연간 생산능력의 변화가 없기 때문에, 1Q25부터 해저케이블 매출 정상화와 함께 영업이익도 회복될 것으로 예상됩니다. 또한 환율이 현재 수준에서 안정된다면, 추가적인 환관련 비용 반영 부담 역시 제한적일 전망입니다.

연간 기준으로는 매출액 6조 7,660억원(+8.8% YoY), 영업이익 2,747억원(+18.2% YoY), 영업이익률 4.1%(+0.4%p YoY)로 준수한 실적을 달성했습니다. 해저케이블뿐만 아니라 초고압 지중케이블 및 부스덕트 제품의 수익성 개선이 전반적인 실적 향상에 기여한 점도 긍정적입니다.

한편, 주요 자회사(LSMnM, LS전선, LS Electric)의 잠정 실적을 감안할 때, LS지주의 4Q24 영업이익은 시장 컨센서스(2,112억원)를 상회하는 2,983억원 수준을 기록할 것으로 예상됩니다. 이에 대한 자세한 연결 실적은 <표1>을 참고하시기 바랍니다.

표1 LS 실적 Snapshot

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E
실적 전망										
연결매출액	6,098.5	6,509.3	6,013.9	5,859.1	5,945.0	7,414.3	7,085.5	6,997.5	24,480.7	27,442.3
LS MnM	2,564.9	2,736.2	2,498.8	2,354.9	2,521.9	3,187.6	3,279.6	3,127.2	10,154.8	12,116.3
LS 전선	1,498.2	1,509.6	1,566.6	1,642.7	1,445.8	1,918.8	1,729.2	1,672.1	6,217.1	6,766.0
LS 아이앤디	991.9	1,031.9	932.4	870.5	971.9	1,159.6	1,181.7	957.6	3,826.7	4,270.8
LS 엠트론	308.0	287.1	217.7	206.3	285.8	291.0	256.0	206.3	1,019.1	1,039.1
LS Electric	975.8	1,201.8	1,022.6	1,030.4	1,038.6	1,132.4	1,021.2	1,359.5	4,230.5	4,551.8
연결조정 및 기타	-240.3	-257.2	-224.2	-245.7	-319.1	-275.2	-382.3	-325.2	-967.4	-1,301.7
매출 성장률 (% YoY)	64.2	58.0	55.9	1.0	-2.5	13.9	17.8	19.4	40.0	12.1
연결영업이익	238.2	281.6	226.2	153.7	246.1	374.4	157.1	298.3	899.7	1,075.8
LS MnM	26.2	109.3	69.4	41.2	45.1	118.5	29.4	124.5	246.1	317.5
LS 전선	60.1	37.4	65.7	69.3	73.0	81.6	73.4	46.7	232.5	274.7
LS 아이앤디	38.1	20.6	14.4	5.7	14.1	59.7	-4.8	11.3	78.8	80.2
LS 엠트론	22.3	15.0	3.7	-1.7	17.9	12.1	3.7	-2.9	39.3	30.8
LS Electric	81.8	104.9	70.1	68.1	93.7	109.6	66.5	119.9	324.9	389.7
연결조정 및 기타	9.7	-5.6	2.9	-29.0	2.3	-7.2	-11.1	-1.1	-22.0	-17.1
영업이익률 (%)	3.8	4.3	3.6	2.9	4.1	5.1	2.5	4.4	3.7	4.1

주: 음영처리한 LS전선, LSMnM, LS Electric 4Q24 잠정실적 반영, 그외 자회사는 기존 추정치 반영

자료: LS, 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 자료를 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.