

2025. 2. 13



▲ **철강/비철금속**

Analyst **장재혁**

02. 6454-4882

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) **210,000 원**

현재주가 (2.12) **123,200 원**

상승여력 **70.5%**

KOSPI	2,548.39pt
시가총액	39,670억원
발행주식수	3,220만주
유동주식비율	52.81%
외국인비중	15.25%
52주 최고/최저가	187,500원/85,200원
평균거래대금	245.8억원

주요주주(%)

구자열 외 44 인	32.12
국민연금공단	12.86

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	21.3	13.0	26.0
상대주가	19.7	16.1	29.5

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	17,491.3	669.5	793.3	24,635	140.6	134,156	2.8	0.5	9.1	20.2	192.8
2023	24,480.7	899.7	436.0	13,539	-32.6	147,008	6.9	0.6	8.2	9.6	170.3
2024P	27,545.4	1,076.5	238.4	7,403	-30.4	150,429	12.7	0.6	7.5	5.0	184.6
2025E	28,705.2	1,078.8	427.7	13,283	43.7	162,310	9.3	0.8	7.8	8.5	172.8
2026E	29,937.2	1,270.6	534.8	16,607	25.0	177,474	7.4	0.7	6.8	9.8	159.6

LS 006260

자회사 ALL CLEAR, 이제 전선의 성장을 기다릴 차례

- ✓ 연결영업이익 2,966억원(+93.0% YoY, +88.8% QoQ, opm 4.2%)으로 컨센서스 상회
- ✓ 세전이익은 379억원(-82.7% YoY, -63.2% QoQ), 외화부채평가금액 증가, 환율변동 헷지를 위한 통화선도거래의 영향
- ✓ 견조한 구리 가격, LS전선의 지속적인 수주잔고 및 신규 수주 확대 등 주가에 우호적 상황 지속 중. '25년 LS아이앤디의 손자회사 Essex Solutions 상장 성공 시 주가에 긍정적 모멘텀으로 작용 가능하다고 판단

4Q24 Review: 자회사 모두 양호한 실적 기록

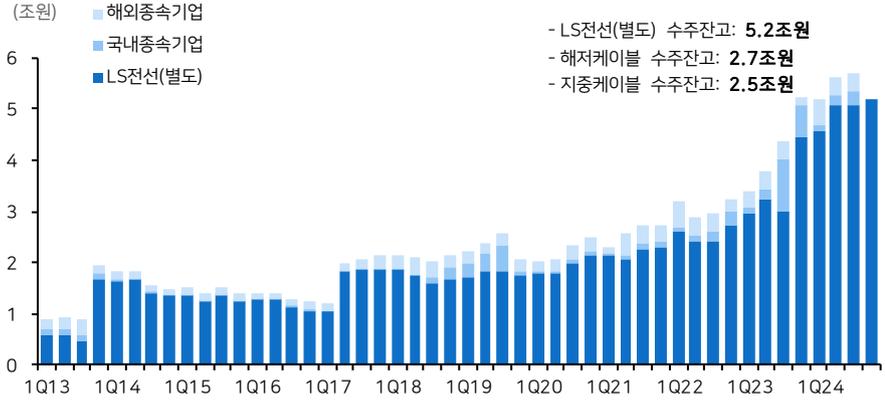
연결기준 매출액 7.1조원(+21.2% YoY, +0.2% QoQ), 영업이익 2,966억원(+93.0% YoY, +88.8% QoQ, opm 4.2%)으로 컨센서스 2,156억원을 +37.6% 상회했다. LSMnM은 영업이익 1,245억원(+202.1% YoY, +323.0% QoQ, opm 4.0%)으로, 환율효과가 지배적이며, 트럼프 관세 영향으로 인한 구리 프리미엄 효과가 일부 있었을 것으로 예상된다. LS전선은 영업이익 467억원(-32.7% YoY, -36.4% QoQ, opm 2.8%)으로, 1~3분기(1Q24 730억, 2Q24 816억, 3Q24 734억) 대비 다소 둔화된 실적을 보였으나, 해저케이블 인도 시점의 영향으로 1Q25부터는 다시 정상화될 것이다. 연결 세전이익은 외화부채평가금액 증가, 환헷지를 위한 통화선도거래의 영향으로 시장 기대치(약 1,500억원)를 다소 하회하는 379억원(-82.7% YoY, -63.2% QoQ)을 기록했다.

주가에 우호적인 상황 지속 전개 중

LS는 2024년 4분기 기준 LS전선 수주잔고가 해저케이블 2.7조 원, 지중 초고압 2.5조 원 등 총 5.2조 원으로 전분기 대비 약 1,300억 원 증가하며 사상 최대치를 재차 경신했다. 구리 가격도 연초 이후 견조한 흐름을 보이면서 주가에 우호적인 환경이 지속되고 있다. 아울러 LS아이앤디의 손자회사인 ESSEX SOLUTIONS(북미 권선 사업자, 변압기·전기차용 권선 주력)이 상장을 추진 중이어서, 성공 시 주가 모멘텀으로 작용할 가능성이 있다. 기존 가치평가에서 장부가액 2,940억 원을 70% 할인해 830억원만 반영 중이나, 최근 Pre-IPO에서 1.4조 원(10억 달러)의 높은 밸류에이션을 인정받아 구주 매출·신주 발행으로 인한 지분 희석을 감안하더라도 지분가치 상승 설명이 가능하다.

현재 LS의 시가총액은 3.97조 원이며, 이 중 상장 자회사 지분가치는 1.79조 원, 비상장 자회사 지분가치(LS전선, LSMnM, LS아이앤디 등)는 2.17조 원 수준이다. 여전히 저평가 국면으로 판단하며, 적정주가 210,000원과 투자의견 BUY를 유지한다.

그림1 LS전선 수주잔고 증가 지속 중, 한국·대만·미국·독일 pjt 등 추가 수주 확대 전망



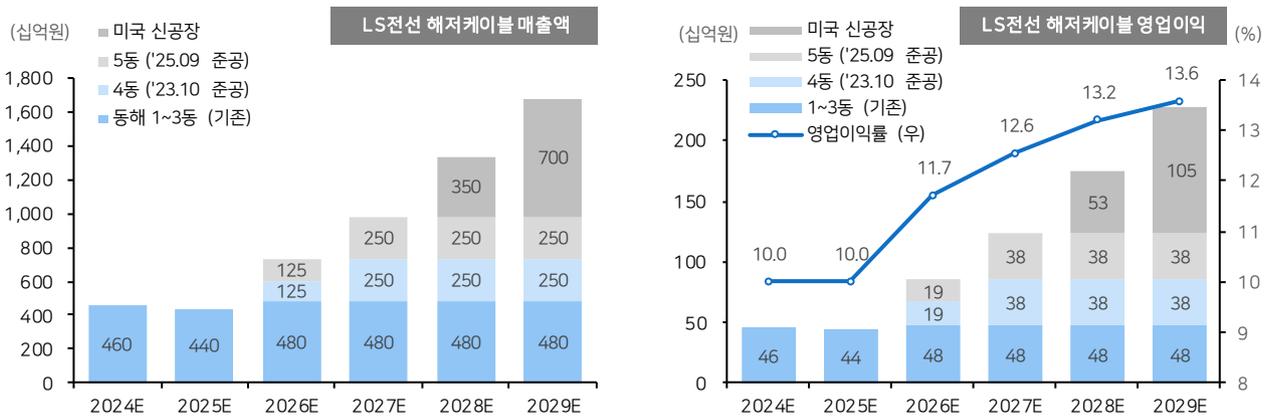
주: 해외 및 국내중속기업 수주잔고는 미발표
 자료: DART, 메리츠증권 리서치센터

표1 LS전선 주요 프로젝트 수주 내역, TenneT 으로부터의 추가 대규모 수주 가능성 확대

계약시기	국가	고객사	프로젝트	계약기간	금액 (십억원)	비고
2024.12	독일	TenneT Offshore - Balwin5		4Q26~	약 1조원	동해 4~5공장 또는 LS Greenlink
2024.12	미국	NY Transco 북미 동부 변전소 연결		-	약 1,900억원	동해 1~3공장
2024.12	미국	Atlantic Shores Offshore Wind 1 북미 동부 변전소 연결		-	약 2,500억원	동해 1~3공장
2024.03	대만	CIP	대만 Fengmiao (500MW)	2026~2027	약 1,300억원	우선협상대상자 선정, 수주잔고 미반영
2023.09	한국	-	안마 해상풍력 (532MW)	2024~2027	약 2,000억원	우선협상대상자 선정, 수주잔고 미반영
2024.12			Offshore 2GW Projects - LanWin5	2024.12 ~ 2031.12	907.3	3차 본계약, 4Q24 수주잔고 반영 예정
2023.12	독일	TenneT	Offshore 2GW Projects - BalWin4	2023.12 ~ 2030.09	861.7	2차 본계약, 수주잔고 반영
2023.12			Offshore 2GW Projects - LanWin1	2023.12 ~ 2030.09	824.7	1차 본계약, 수주잔고 반영
2023.05	대만	Orsted	CHW	2023.05 ~ 2025.10	189.1	수주잔고 반영
2022.12	영국	Vattenfall	Norfolk West & East	2022.12 ~ 2028.09	401.3	수주잔고 반영
2022.01	영국	Vattenfall	Norfolk Boreas	2022.10 ~ 2026.09	242.8	계약해지
2022.01	미국	Orsted	Ocean Wind	2022.01 ~ 2025.02	354.7	수주잔고 반영
2020.12	한국	한국전력	완도-제주 #3HVDC	2020.12 ~ 2023.12	232.4	수주잔고 반영

자료: LS, DART, 메리츠증권 리서치센터

그림2 LS전선 해저케이블 부문 실적 전망



자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

표2 LS 주요 상장·비상장 자회사 및 지분율. 핵심 비상장 자회사는 LS전선, LSMnM						
자회사	지분율	손자회사	지분율	간접지분율	비고	
LS Electric	48.5%				KOSPI 상장	
LS 전선	92.3%	LS 에코에너지	69.7%	64.3%	KOSDAQ 상장	
		가온전선	67.6%	62.2%	KOSPI 상장	
		LS 머트리얼즈	43.5%	40.2%	KOSDAQ 상장	
		LS 마린솔루션	66.8%	61.6%	KOSDAQ 상장	
		LS 이브이코리아	100.0%			
		LS 그린링크	100.0%			미국 해저케이블 법인
		지엔피	100.0%			LS마린솔루션 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 (SuperiorEssex 100% 보유)	100.0%	94.5%	Superior Essex(SPSX), 2개 자회사로 구성 1. Essex Solutions (구 Essex Furukawa Magnet Wire) - 미국 권선 업체. 전기차/하이브리드용 권선, 변압기용 권선이 주요제품 - 기존 Essex Furukawa Magnet Wire 에서, '24년 8월 JV였던 후루카와전기 소유였던 잔여지분 절반을 모두 LS가 인수하면서 ESSEX SOLUTIONS로 리브랜딩 - KCG미래에셋글로벌에너지ESG사모펀드, 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)	
LS 글로벌	100.0%					

주: 핵심 비상장 자회사를 파란색 음영처리
 자료: DART, 메리츠증권 리서치센터

표3 LS아이앤디 실적

(십억원, %)		2021	2022	2023	2024P
부동산개발	매출액	16.0	16.9	16.9	
	영업이익	8.4	10.7	10.2	
	영업이익률	52.4	63.1	60.4	
Cyprus Investments	매출액	3,284.1	3,902.4	3,809.8	
	영업이익	100.9	54.3	68.6	
	영업이익률	3.1	1.4	1.8	
계	매출액	3,300.2	3,919.3	3,826.7	4,413.0
	영업이익	109.3	65.0	78.8	83.2
	영업이익률	3.3	1.7	2.1	1.9

자료: DART, 메리츠증권 리서치센터

표4 Cyprus Invesetment (미국회계기준상 매출액의 단순 환산금액) 실적

		단위	2021년	2022년	2023년	3Q24 누적	
매출액	통신	Copper Cable	십억원	362	448	301	232
		Fiber Cable	십억원	214	318	215	143
			십억원	576	766	516	376
	권선	Standard Round Wire	십억원	1,703	1,968	1,863	1,703
		CTC and Flat Wire	십억원	469	573	670	600
			십억원	2,172	2,542	2,533	2,303
판매량	통신	Copper Cable	MCF	19,287	16,196	10,597	7,766
		Fiber Cable	백만 fkm	6.22	7.11	5.04	3.39
	권선	Standard Round Wire	N/A	141	144	153	129
		CTC and Flat Wire	N/A	42	44	48	38
단위당 가격	통신	Copper Cable	십만원/MCF	18.8	27.6	28.4	29.9
		Fiber Cable	만원/fkm	3.43	4.47	4.27	4.23
	권선	Standard Round Wire	원	12.1	13.7	12.2	13.2
		CTC and Flat Wire	원	11.1	13.0	13.9	15.9

자료: DART, 메리츠증권 리서치센터

표5 LS SOTP Valuation

구분	시가총액, 기업가치 (십억원)	지분율	할인율	적용 가치 (십억원)	비고
영업가치					
로열티 수익	397			397	향후 20년 로열티 수익 현재가치 (WACC 6.2%, Rf 4.0%, ERP 4.47%)
지분가치					
상장 자회사					
LS일렉트릭	6,502	48.5%	60.0%	1,260	최근 1개월 평균 시가총액
비상장 자회사					
LS전선	3,300	92.3%	0.0%	3,046	2024E Peer PBR 평균 2.2배 적용
LSMnM	2,580	75.0%	0.0%	1,935	2024E Peer PBR 평균 1.1배 적용
LS엠티론	513	100.0%	70.0%	154	2Q24 기준 장부가치
LS아이앤디	294	94.1%	70.0%	83	2Q24 기준 장부가치
LS글로벌	64	100.0%	70.0%	19	2Q24 기준 장부가치
기타	227	100.0%	70.0%	68	2Q24 기준 장부가치
소계				5,305	
합계 (a)				6,962	
순차입금 (b)				684	2024E 별도 순차입금
자사주 (c)				493	자사주 15.1%(485만주) * 시장가
적정시가총액 (a - b + c)				6,772	
발행주식수 (주)				32,200,000	총발행주식수
적정 주가 (fair value, 원)				210,305	
적정 주가 ('0000 rounding, 원)				210,000	
현재 주가 (원)				123,200	
과리율 (%)				+70.5	

자료: QuantiWise, DART, 메리츠증권 리서치센터

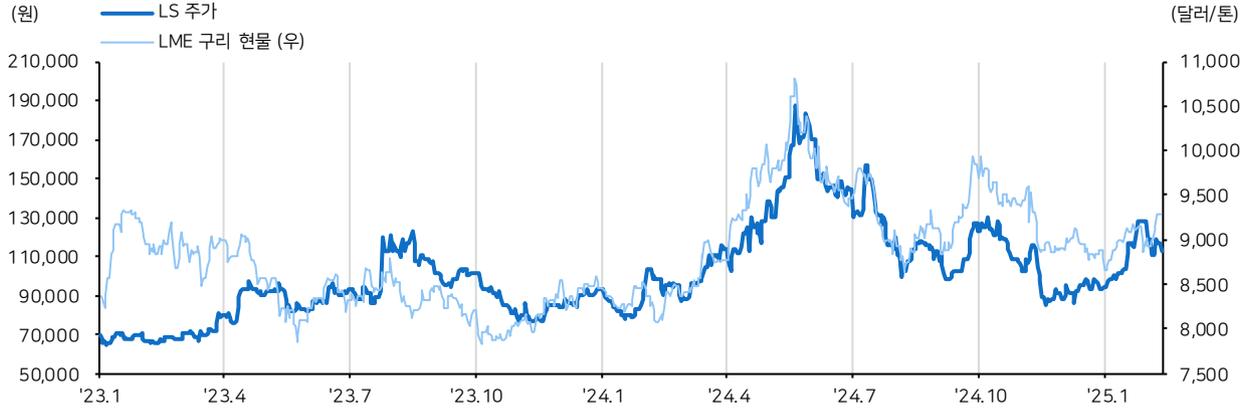
표6 LS 전선 Peer Group의 2025E PBR 2.2배

기업명	Ticker	시가총액 (십억달러)	PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
대한전선	001440 KS	1.7	29.5	24.3	2.39	1.53	17.1	11.5	7.8	7.7
Nexans	NEX FP	4.2	12.8	12.0	2.18	1.93	6.0	5.4	17.8	17.1
Prysmian	PRY IM	19.3	18.9	15.6	3.85	3.33	12.2	9.8	22.1	22.5
NKT	NKT DC	3.4	13.0	16.4	1.92	1.71	6.6	7.8	15.8	10.9
Average (trimmean)			18.6	17.1	2.6	2.2	10.5	8.6	15.9	14.6
LS	006260 KS	2.5	9.2	7.9	0.72	0.68	5.7	5.3	7.9	8.7

주: 평균값은 최대, 최소값을 제외하고 산술평균한 값

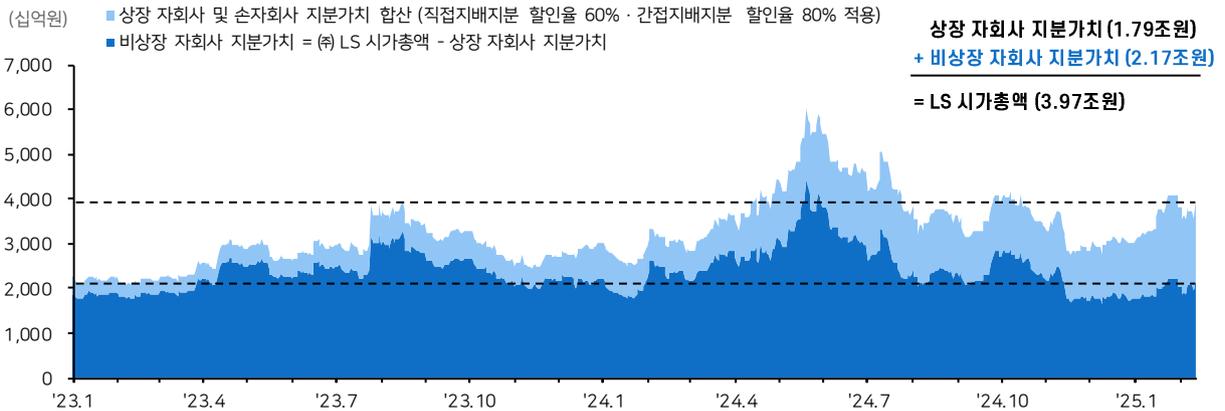
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 2024년 3월부터 유지되어온 구리 가격과 LS 주가 동행



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 2/12(수) 종가 기준, LS 시가총액 3.96조 = 상장자회사 지분가치 1.79조 + 비상장 자회사 지분가치 2.17조



주: 2월 12일 종가 기준

상장자회사(LS Electric) 지분가치 = [시가총액 * 지분율 * 할인율 60%]

상장 손자회사(LS에코에너지, LS머트리얼즈, LS마린솔루션, 가온전선) 지분가치 = [시가총액 * 유효지분율 * 할인율 80%]

자료: QuantiWise, DART, 메리츠증권 리서치센터

그림5 비상장 자회사 지분가치는 2023년평균 수준을 하회. LS 시총은 상장자회사 시장가치 확대만 반영한 수준



자료: QuantiWise, DART, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표1 4Q24 실적 컨센서스 큰 폭으로 상회

(십억원)	4Q24P	4Q23	(% YoY)	3Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	7,100.6	5,859.1	21.2	7,085.5	0.2	6665.2	6.5	6,997.5	1.5
영업이익	296.6	153.7	93.0	157.1	88.8	215.6	37.6	298.3	-0.6
세전이익	37.9	218.6	-82.7	102.9	-63.2	153.5	-75.3	149.9	-74.7
지배주주 순이익	-27.4	231.1	흑자전환	45.0	흑자전환	106.1	n.a.	100.1	n.a.
영업이익률(%)	4.2	2.6		2.2		3.2		4.3	
세전이익률(%)	0.5	3.7		1.5		2.3		2.1	
순이익률(%)	n.a.	3.9		0.6		1.6		1.4	

자료: Bloomberg, LS, 메리츠증권 리서치센터

표2 LS MnM 실적 전망치 하향 조정으로 '25년 연결실적 컨센서스는 소폭 하회 전망

(십억원)	2024P			2025E		
	당사예상치	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	컨센서스	(% diff.)
매출액	27,545.4	27,044.1	1.9	28,705.2	28,033.7	2.4
영업이익	1,076.5	1,052.9	2.2	1,078.8	1,154.0	-6.5
세전이익	569.2	727.3	-21.7	766.2	844.7	-9.3
지배주주 순이익	238.4	383.2	-37.8	427.7	446.9	-4.3
영업이익률(%)	3.9	3.9		3.8	4.1	
세전이익률(%)	2.1	2.7		2.7	3.0	
순이익률(%)	0.9	1.4		1.5	1.6	

자료: Bloomberg, LS, 메리츠증권 리서치센터

표3 2025년 실적 일부 조정

(십억원)	2023	2024P	2025E
매출액 - 신규 추정	24,481	27,239	28,705
매출액 - 기존 추정	24,481	26,524	28,086
% change	-	2.7	2.2
영업이익 - 신규 추정	902	1,002	1,079
영업이익 - 기존 추정	902	1,129	1,090
% change	-	-11.2	-1.0
세전이익 - 신규 추정	632	700	766
세전이익 - 기존 추정	632	775	741
% change	-	-9.6	3.5
지배주주 순이익 - 신규 추정	436	353	428
지배주주 순이익 - 기존 추정	436	448	421
% change	-	-21.2	1.7
EPS (지배주주) - 신규 추정	9,316	10,970	13,282
EPS (지배주주) - 기존 추정	9,316	13,920	13,059
% change	-	-21.2	1.7

자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표4 LS 실적 Snapshot											
(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024P	2025E	2026E
실적 전망											
연결매출액	5,945.0	7,414.3	7,085.5	7,100.6	6,737.6	7,422.1	7,268.0	7,277.6	27,545.4	28,705.2	29,937.2
LS MnM	2,521.9	3,187.6	3,279.6	3,127.2	2,926.9	3,260.0	3,226.9	3,210.2	12,116.3	12,624.0	12,792.5
LS 전선	1,445.8	1,918.8	1,729.2	1,672.1	1,654.1	1,713.4	1,700.4	1,688.7	6,766.0	6,756.6	7,064.2
LS 아이앤디	971.9	1,159.6	1,181.7	1,099.8	1,020.5	1,217.6	1,240.8	1,154.8	4,413.0	4,633.7	4,865.3
LS 엠트론	285.8	291.0	256.0	222.6	291.5	296.8	261.1	227.1	1,055.4	1,076.5	1,098.0
LS Electric	1,038.6	1,132.4	1,021.2	1,359.5	1,176.6	1,298.3	1,218.1	1,373.5	4,551.8	5,066.4	5,674.7
연결조정 및 기타	-319.1	-275.2	-382.3	-380.7	-332.0	-364.1	-379.3	-376.7	-1,357.2	-1,452.1	-1,557.6
매출 성장률 (% YoY)	-2.5	13.9	17.8	21.2	13.3	0.1	2.6	2.5	12.5	4.2	4.3
연결영업이익											
	246.1	374.4	157.1	299.0	243.8	301.3	269.3	264.3	1,076.5	1,078.8	1,276.6
LS MnM	45.1	118.5	29.4	124.5	42.8	83.3	46.6	53.7	317.5	226.4	260.1
LS 전선	73.0	81.6	73.4	46.7	76.5	77.0	76.6	77.7	274.7	307.8	360.7
LS 아이앤디	14.1	59.7	-4.8	14.2	13.3	18.5	25.0	23.3	83.1	80.1	98.1
LS 엠트론	17.9	12.1	3.7	-6.0	12.3	16.4	10.6	-7.2	27.7	32.1	24.2
LS Electric	93.7	109.6	66.5	119.9	104.9	118.8	110.9	127.2	389.7	461.8	556.5
연결조정 및 기타	2.3	-7.2	-11.1	-0.2	-5.8	-12.6	-0.5	-10.4	-16.2	-29.3	-23.0
영업이익률 (%)	4.1	5.1	2.5	4.0	3.7	4.1	3.7	3.6	4.0	3.8	4.3
영업이익 성장률 (% YoY)	5.3	36.2	-19.1	67.8	0.3	-20.1	53.7	-7.3	20.7	-0.1	17.5
세전이익	110.5	320.3	102.9	35.5	170.6	222.0	189.3	184.3	569.2	766.2	950.7
지배주주순이익	40.3	180.5	45.0	-27.4	95.0	124.0	105.7	103.0	238.4	427.7	534.7
주요 가정											
구리 Blended TC (달러/톤)	78	63	58	58	17	17	17	17	64	17	22
구리 가격 (달러/톤)	8,465	9,758	9,226	9,188	9,151	9,250	9,500	9,750	9,159	9,413	10,000
금 가격 (달러/oz)	2,036	2,283	2,405	2,652	2,722	2,800	2,800	2,800	2,344	2,781	2,800
은 가격 (달러/oz)	23.4	27.2	29.2	31.4	31.1	33.3	33.3	33.3	27.8	32.8	33.3
평균환율 (원/달러)	1,328	1,371	1,359	1,397	1,425	1,410	1,380	1,350	1,364	1,391	1,350

자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

LS (006260)

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	17,491.3	24,480.7	27,545.4	28,705.2	29,937.2
매출액증가율(%)	36.3	40.0	12.5	4.2	4.3
매출원가	15,611.1	22,113.4	24,877.3	25,793.0	26,894.0
매출총이익	1,880.3	2,367.4	2,668.1	2,912.2	3,043.3
판매관리비	1,320.2	1,465.7	1,579.6	1,825.3	1,766.6
영업이익	669.5	899.7	1,076.5	1,078.8	1,270.6
영업이익률(%)	3.2	3.7	4.0	3.8	4.3
금융손익	-114.8	-342.9	-294.2	-400.2	-399.9
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	444.9	84.3	-213.2	87.6	85.7
세전계속사업이익	999.6	641.0	569.2	766.2	956.3
법인세비용	148.8	63.7	164.6	191.6	239.1
당기순이익	847.2	570.6	396.9	570.3	713.0
지배주주지분 순이익	793.3	436.0	238.4	427.7	534.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	467.1	361.4	392.0	972.5	1,086.5
당기순이익(손실)	847.2	570.6	396.9	570.3	713.0
유형자산상각비	293.2	357.2	424.2	500.9	559.9
무형자산상각비	46.7	48.3	55.6	55.1	54.0
운전자본의 증감	-444.2	-574.7	-521.6	-153.7	-240.4
투자활동 현금흐름	-1,039.6	-714.4	-722.7	-954.3	-977.6
유형자산의증가(CAPEX)	-483.7	-593.0	-807.1	-887.9	-906.3
투자자산의감소(증가)	1,035.8	-70.7	49.6	-10.5	-16.4
재무활동 현금흐름	971.1	372.2	52.8	-71.3	-137.0
차입금의 증감	2,304.6	353.1	547.0	-26.1	-90.5
자본의 증가	-17.4	46.2	-152.3	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	398.8	29.9	-270.6	-53.1	-28.1
기초현금	1,272.6	1,671.3	1,701.2	1,430.6	1,377.5
기말현금	1,671.3	1,701.2	1,430.6	1,377.5	1,349.4

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	11,461.3	11,617.6	12,585.7	12,810.6	13,217.3
현금및현금성자산	1,671.3	1,701.2	1,430.6	1,377.5	1,349.4
매출채권	3,355.9	3,292.2	3,785.7	3,880.1	4,027.7
재고자산	4,662.0	4,828.2	5,196.6	5,326.1	5,528.7
비유동자산	5,796.1	6,628.4	7,241.4	7,623.8	7,962.6
유형자산	3,938.8	4,362.4	4,987.2	5,374.2	5,720.6
무형자산	626.0	829.2	875.1	860.0	836.1
투자자산	678.3	749.0	699.4	709.9	726.3
자산총계	17,257.4	18,246.0	19,827.1	20,434.4	21,179.9
유동부채	8,505.0	8,631.6	10,282.9	10,455.7	10,620.0
매입채무	1,771.5	1,471.5	1,783.3	1,827.7	1,897.3
단기차입금	3,598.0	4,004.1	4,789.8	4,889.8	4,889.8
유동성장기부채	1,295.5	1,292.2	1,280.2	1,248.0	1,248.0
비유동부채	2,858.4	2,863.8	2,578.0	2,487.4	2,402.2
사채	1,290.4	1,209.9	1,106.5	1,106.5	1,106.5
장기차입금	977.0	992.3	805.3	705.3	605.3
부채총계	11,363.4	11,495.4	12,860.9	12,943.2	13,022.1
자본금	161.0	161.0	161.0	161.0	161.0
자본잉여금	330.9	377.1	224.8	224.8	224.8
기타포괄이익누계액	26.4	12.8	37.2	37.2	37.2
이익잉여금	3,937.4	4,320.8	4,527.2	4,909.8	5,398.1
비지배주주지분	1,574.1	2,016.9	2,122.3	2,264.9	2,443.1
자본총계	5,893.9	6,750.6	6,966.1	7,491.3	8,157.8

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	543,209	760,272	855,447	891,465	929,728
EPS(지배주주)	24,635	13,539	7,403	13,283	16,607
CFPS	33,487	45,270	46,045	52,062	59,766
EBITDAPS	31,348	40,532	48,334	50,767	58,523
BPS	134,156	147,008	150,429	162,310	177,474
DPS	1,550	1,600	1,650	1,700	1,700
배당수익률(%)	2.2	1.7	1.7	1.4	1.4
Valuation(Multiple)					
PER	2.8	6.9	12.7	9.3	7.4
PCR	2.1	2.1	2.0	2.4	2.1
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
PBR	0.5	0.6	0.6	0.8	0.7
EBITDA(십억원)	1,009.4	1,305.1	1,556.4	1,634.7	1,884.4
EV/EBITDA	9.1	8.2	7.5	7.8	6.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	20.2	9.6	5.0	8.5	9.8
EBITDA 이익률	5.8	5.3	5.7	5.7	6.3
부채비율	192.8	170.3	184.6	172.8	159.6
금융비용부담률	1.1	1.6	1.6	1.5	1.5
이자보상배율(x)	3.6	2.3	2.5	2.4	2.9
매출채권회전율(x)	5.6	7.4	7.8	7.5	7.6
재고자산회전율(x)	5.1	5.2	5.5	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 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.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)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	85.3%
중립	14.8%
매도	0.0%

2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

LS (006260) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

