

Company Brief

2022-11-21

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	10,000 원(유지)
증가(2022/11/18)	7,650 원
상승여력	30.7 %

Stock Indicator	
자본금	15십억원
발행주식수	3,062만주
사기총액	234십억원
외국인지분율	1.4%
52주 주가	6,400~8,260 원
60일 평균 거래량	219,483주
60일 평균 거래대금	1.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.2	3.1	-1.2	-4.5
상대수익률	-4.4	5.6	5.7	12.6



FY	2021	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	751	803	780	796
영업이익(십억원)	28	33	35	37
순이익(십억원)	15	15	16	18
EPS(원)	479	487	526	588
BPS(원)	5,041	5,746	6,490	7,296
PER(배)	16.5	15.7	14.6	13.0
PBR(배)	1.6	1.3	1.2	1.0
ROE(%)	10.2	9.0	8.6	8.5
배당수익률(%)	3.0	3.1	3.1	3.1
EV/EBITDA(배)	11.0	9.0	7.9	6.7

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

엘에스전선아시아(229640)

베트남 시장규모 확대 수혜

올해 3분기 고부가 제품 매출증가로 수익성 개선

올해 3분기 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 1,943 억원(YoY -4.3%, QoQ -17.0%), 영업이익 94 억원(YoY +72.9%, QoQ +7.5%)으로 컨센서스의 부합하는 실적을 기록하였다.

전기동 가격 하락 등의 영향으로 매출이 감소하였으나, 배전 고부가 프로젝트 매출 증가와 더불어 통신선 고부가 수요 증가 등으로 수익성이 개선되었다.

한편, 올해 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 8,031 억원(YoY +7.0%), 영업이익 334 억원(YoY +18.4%)으로 사상 최대 실적이 예상된다.

통신선 최대 수출 지역인 북미지역에서 고부가 제품 수요가 증가하고 있을 뿐만 아니라 배전 고부가 프로젝트 매출 증가 등으로 인하여 고부가 제품 비중이 상승하면 수익성 향상을 이끌 것으로 예상된다.

지중화 및 신재생에너지 사업 본격화 등으로 베트남 내수 시장규모 확대되면서 동사 수혜 기대됨

베트남 시장 내에서는 동사를 비롯하여 CADIM, STARK(구 THINH PHAT) 등 상위 3 개사가 과점시장을 형성하고 있으므로 베트남 내수 시장규모가 확대될수록 동사의 수혜가 예상된다..

이러한 환경하에서 베트남 경제성장 등으로 도시화율이 높아짐에 따라 향후 지중화 사업이 본격화 될 것으로 기대된다. 특히 베트남 북부의 하노이시의 경우 오는 2025 년까지 11 개 구와 300 개 거리에 전기 및 통신 케이블 지중화 작업을 본격화 할 것으로 예상된다. 이와 같은 지중화 사업 본격화로 LS-VINA 배전부문 수혜 가능해 지면서 매출 성장의 지속성 증을 높여 나갈 수 있을 것이다.

무엇보다 전력 소비량 증가에 맞춰 베트남 정부는 발전 설비용량을 확대해 나갈 것으로 전망될 뿐만 아니라, 풍력, 태양광 등 신재생에너지도 확대될 것으로 예상된다. 동사는 베트남에서 초고압 케이블을 생산하는 유일한 전선업체이기 때문에 향후 송배전 프로젝트 및 풍력, 태양광 등 신재생 에너지의 확대에 따른 수혜가 예상된다.

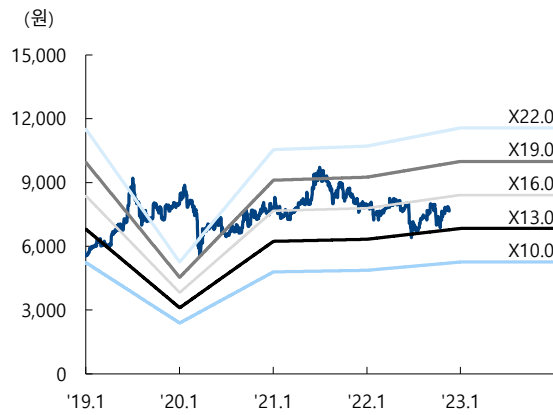
올해 실적 향상 및 베트남 내수 시장규모 확대 수혜로 성장성 가시화 될 듯

현재 동사의 주가는 올해 예상 실적 기준으로 PER 15.7 배에 거래되고 있다.

올해 북미지역향 통신선 수출 증가 및 배전 고부가 프로젝트 매출 증가 등 고부가 제품 비중 상승으로 사상 최대 실적을 기록할 것으로 예상된다.

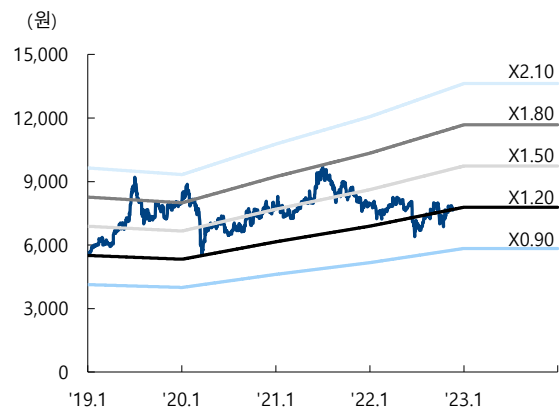
무엇보다 지중화 및 신재생에너지 사업 본격화 등으로 베트남 내수 시장규모 확대되면서 동사 수혜가 기대된다.

그림1. LS 전선아시아 PER 밴드



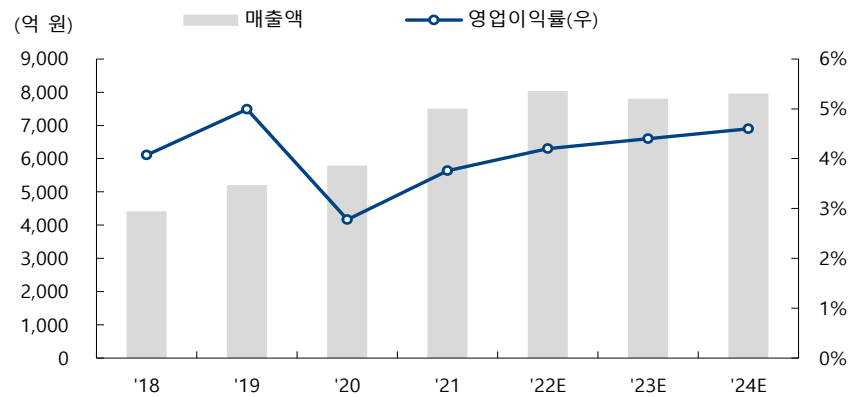
자료: LS 전선아시아, 하이투자증권

그림2. LS 전선아시아 PBR 밴드



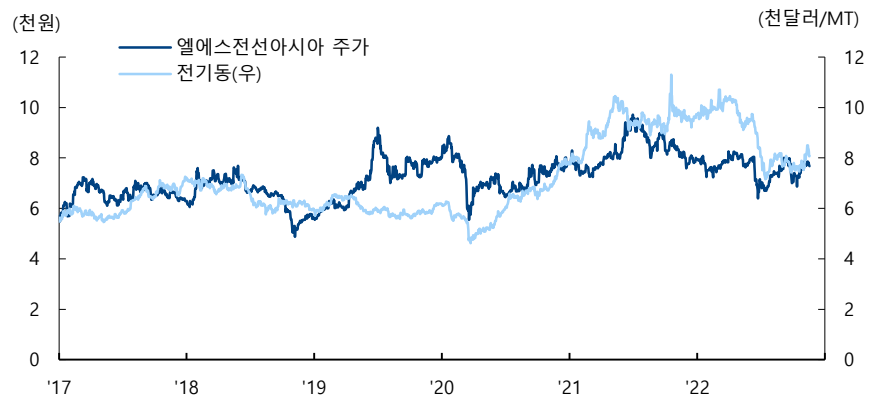
자료: LS 전선아시아, 하이투자증권

그림3. LS 전선아시아 실적 추이 및 전망



자료: LS 전선아시아, 하이투자증권

그림4. LS 전선아시아 주가 및 전기동 가격 추이



자료: LS 전선아시아, 하이투자증권

그림5. LS 전선아시아 주요 제품



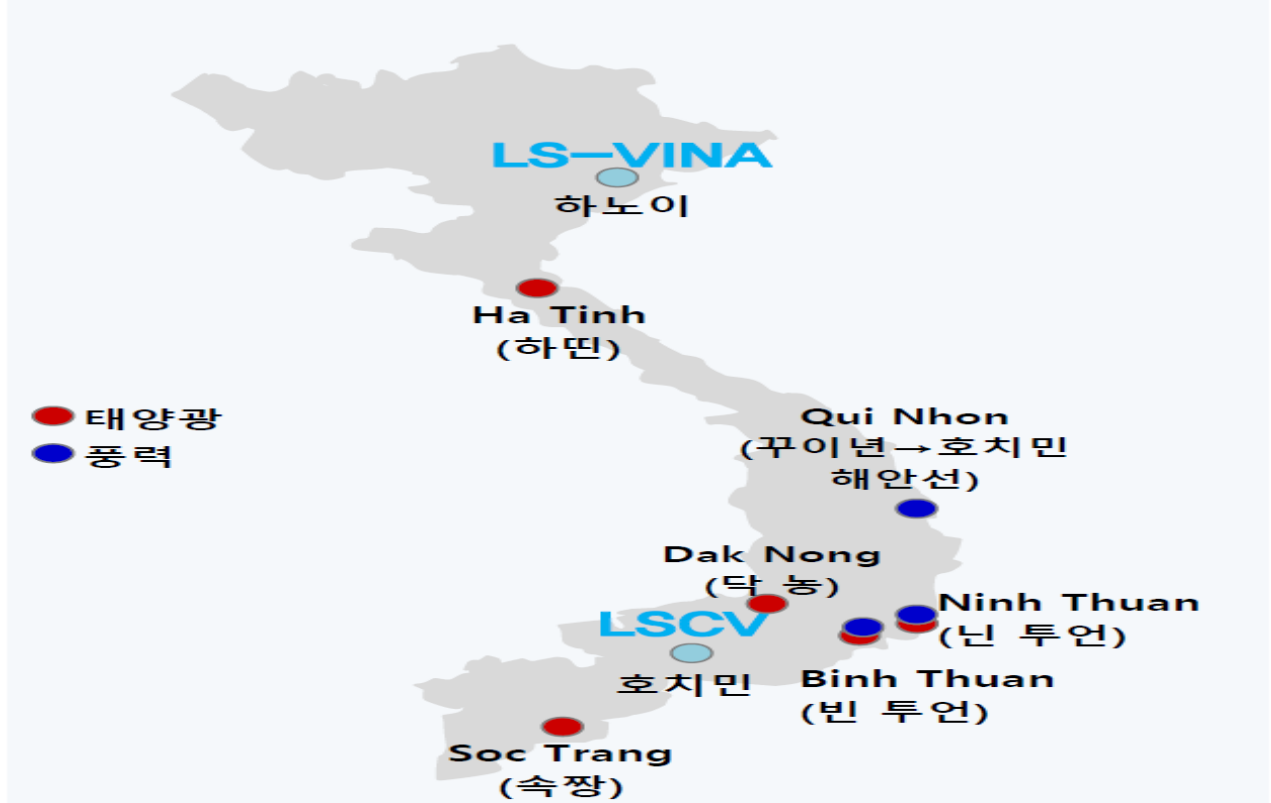
자료: LS 전선아시아, 하이투자증권

그림6. LS 전선아시아 생산기지 및 주요 제품 현황



자료: LS 전선아시아, 하이투자증권

그림7. 베트남 신재생에너지 발전 현황



자료: LS 전선아시아, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	381	430	477	551
현금 및 현금성자산	10	23	62	105
단기금융자산	-	-	-	-
매출채권	147	157	153	156
재고자산	186	199	194	197
비유동자산	114	107	101	95
유형자산	57	51	45	40
무형자산	35	34	34	33
자산총계	495	537	578	646
유동부채	308	327	344	385
매입채무	116	124	121	123
단기차입금	141	141	141	141
유동성장기부채	1	1	1	1
비유동부채	15	15	15	15
사채	-	-	-	-
장기차입금	10	10	10	10
부채총계	323	342	359	400
자배주주지분	154	176	199	223
자본금	15	15	15	15
자본잉여금	89	89	89	89
이익잉여금	50	57	66	77
기타자본항목	0	14	28	42
비자배주주지분	18	19	21	22
자본총계	172	195	219	245

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	751	803	780	796
증가율(%)	29.5	7.0	-2.9	2.0
매출원가	689	734	711	724
매출총이익	62	69	69	72
판매비와관리비	33	36	35	35
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	28	33	35	37
증가율(%)	75.3	18.4	3.6	6.1
영업이익률(%)	3.8	4.2	4.4	4.6
이자수익	0	0	0	1
이자비용	4	4	4	4
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-3	-8	-8	-8
세전계속사업이익	21	21	23	26
법인세비용	5	5	6	6
세전계속이익률(%)	2.8	2.7	3.0	3.2
당기순이익	16	16	17	20
순이익률(%)	2.1	2.0	2.2	2.5
자배주주귀속 순이익	15	15	16	18
기타포괄이익	14	14	14	14
총포괄이익	30	30	31	33
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	-32	14	41	43
당기순이익	16	16	17	20
유형자산감가상각비	6	6	6	5
무형자산상각비	1	1	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	13	0	0	0
유형자산의 처분(취득)	-2	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	0	-	-	-
재무활동 현금흐름	19	-7	-7	-7
단기금융부채의증감	26	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-7	-7	-7	-7
현금및현금성자산의증감	-1	12	40	42
기초현금및현금성자산	11	10	23	62
기말현금및현금성자산	10	23	62	105

주요투자지표

	2021	2022E	2023E	2024E
주당지표(원)				
EPS	479	487	526	588
BPS	5,041	5,746	6,490	7,296
CFPS	701	719	733	773
DPS	240	240	240	240
Valuation(배)				
PER	16.5	15.7	14.6	13.0
PBR	1.6	1.3	1.2	1.0
PCR	11.3	10.6	10.4	9.9
EV/EBITDA	11.0	9.0	7.9	6.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	10.2	9.0	8.6	8.5
EBITDA 이익률	4.7	5.0	5.3	5.3
부채비율	187.3	175.1	163.6	163.1
순부채비율	82.6	66.7	41.2	19.6
매출채권회전율(x)	5.4	5.3	5.0	5.2
재고자산회전율(x)	4.9	4.2	4.0	4.1

자료 : 엘에스전선아시아, 하이투자증권 리서치본부

엘에스전선아시아
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-11-29	Buy	10,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.8%	2.2%	-