

Company Brief

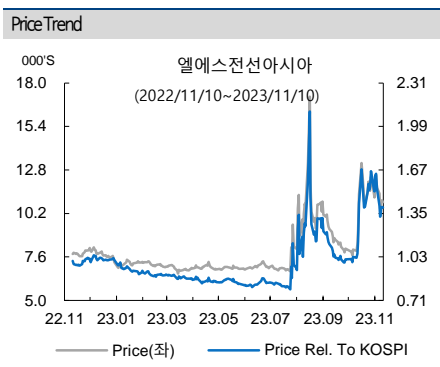
2023-11-13

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	12,600 원(상향)
증가(2023/11/10)	10,870 원
상승여력	+15.9 %

Stock Indicator	
자본금	15십억원
발행주식수	3,062만주
사기총액	333십억원
외국인지분율	2.9%
52주 주가	6,610~17,180 원
60일 평균 거래량	5,066,157 주
60일 평균 거래대금	60.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	36.4	0.9	55.1	39.7
상대수익률	36.1	8.3	58.5	39.4



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	818	706	750	785
영업이익(십억원)	27	28	32	33
순이익(십억원)	-2	4	14	16
EPS(원)	-63	124	467	526
BPS(원)	4,835	4,834	5,176	5,577
PER(배)		87.6	23.3	20.7
PBR(배)	1.5	2.2	2.1	1.9
ROE(%)	-1.3	2.6	9.3	9.8
배당수익률(%)	3.4	2.3	2.3	2.3
EV/EBITDA(배)	10.8	12.3	10.5	8.8

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

엘에스전선아시아(229640)

내년부터 투자확대 수혜 본격화

올해 3분기 실적 LS-VINA의 초고압 케이블 유럽 수출 확대 등으로 개선됨

올해 3분기 동사는 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 1,675 억원(-13.8% YoY, -10.6% QoQ), 영업이익 111 억원(+17.7% YoY, +86.2% QoQ)을 기록하였다. 매출액의 경우 베트남 내수 경기의 더딘 회복세에 따른 수주 지연 등 건설 경기 침체로 인해 전년대비 역신장을 기록하였다. 그러나 영업이익의 경우 베트남 생산법인인 LS-VINA의 고부가가치 초고압 케이블의 유럽(노르웨이, 덴마크 등) 수출 확대 등에 힘입어 개선되었다. 다만, 또 다른 베트남생산법인 LS CV와 미얀마 생산법인 LS GM의 경우 3분기에도 부진한 모습을 이어갔다.

베트남 제 8 차 국가전력개발계획(PDP8) 확정으로 전력 및 송배전망 투자 활성화 되면서 내년부터 동사 수혜 본격화 될 듯

지난 5월 15일 베트남 제 8 차 전력개발계획(Power Development Plan 8)을 공식 발표하였다. 제 8 차 국가전력개발계획(PDP8)에 따르면 베트남은 2020년 기준 69GW 인 전력 설비용량을 2030년까지 150GW, 2050년까지 최대 573GW로 확충할 계획이다. 이에 따라 2021~2030년 전력원 개발과 송배전망 구축에 투입되는 투자 규모는 약 1,347 억달러, 2031~2050년 투자 규모는 약 3992 억~5231 억달러로 추정된다.

이와 같이 2050년까지 전력원 개발과 송배전망 구축에 투입되는 투자 규모 가운데 약 3,644 억~5112 억달러는 전력원 개발에 투입되고 나머지는 신규 송배전망 구축과 개선사업에 투입될 예정이다. 이러한 신규 송배전망 구축과 개선사업 투자규모 확대 등으로 내년부터 동사의 수혜가 본격화 될 것으로 예상된다.

무엇보다 베트남 제 8 차 국가전력개발계획(PDP8)에 발맞춰서 베트남 도시화율도 증가할 것으로 예상됨에 따라 향후 초고압 케이블, 통신선, 배전 수요 확대로 동사 수혜 가능해 지면서 매출 성장의 지속성 등을 높여 나갈 수 있을 것이다.

다른 한편으로는 제 8 차 국가전력개발계획(PDP8)에서 재생에너지 비중을 현재 16.2%에서 2030년 39.2%로 확대하고, 2050년에는 67.5~71.5%까지 늘리겠다는 목표를 가지고 있다. 이에 따라 베트남에서는 2030년까지 약 6GW의 해상풍력단지 건설을 추진하고 있다.

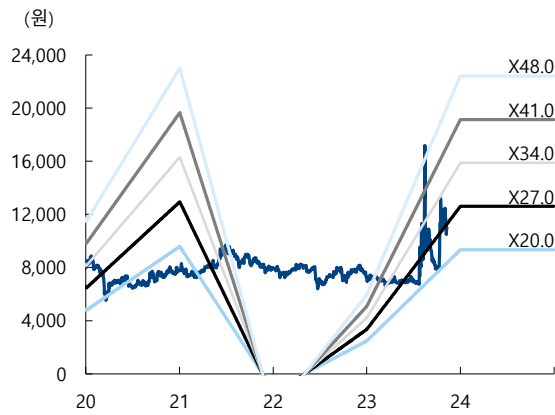
이러한 환경하에서 동사는 지난 10월 베트남 국영 석유 가스 기업 페트로베트남의 자회사인 PTSC와 베트남을 비롯하여, 아세안 국가에서 해저케이블 사업 협력을 위한 MOU를 체결하였다. 해상풍력 수요가 확대되는 환경하에서 향후 베트남에서 해저케이블 신규 생산 라인을 구축할 것으로 예상됨에 따라 해저케이블 관련 성장성 등이 가시화 될 것으로 예상된다.

내년 제 8 차 전력개발계획 투자 본격화로 실적개선 및 해상풍력 관련 성장성 가시화

동사에 대하여 목표주가를 12,600 원으로 상향한다. 목표주가는 2024년 EPS 추정치 467 원에 Target PER 26.9 배(20~21년 2년간 평균 PER)를 적용하여 산출하였다.

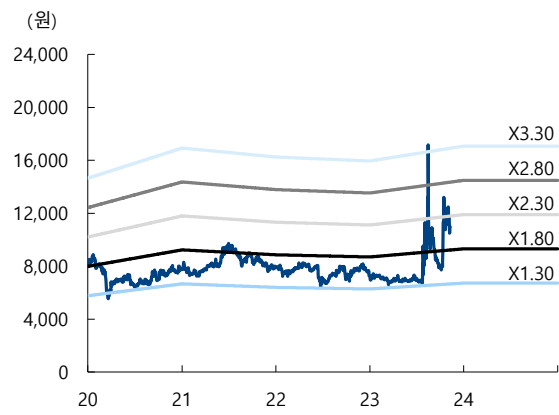
내년부터 베트남 제 8 차 전력개발계획(Power Development Plan 8) 등의 투자가 본격화 되면서 동사의 수주 가시화로 실적이 개선될 것으로 예상되며, 해저케이블 사업 등이 가시화되면서 해상풍력 관련 성장성 등도 부각될 수 있을 것이다.

그림1. LS 전선아시아 PER 밴드



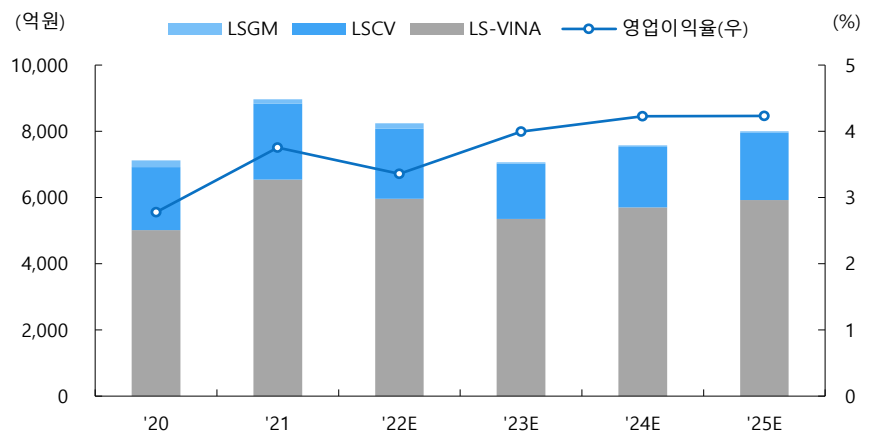
자료: LS 전선아시아, 하이투자증권 리서치본부

그림2. LS 전선아시아 PBR 밴드



자료: LS 전선아시아, 하이투자증권 리서치본부

그림3. LS 전선아시아 실적 추이 및 전망



자료: LS 전선아시아, 하이투자증권 리서치본부

그림4. LS 전선아시아 주가 및 전기동 가격 추이



자료: LS 전선아시아, 하이투자증권 리서치본부

그림5. LS 전선아시아 주요 제품



자료: LS 전선아시아, 하이투자증권 리서치본부

그림6. LS 전선아시아 생산기지 및 주요 제품 현황



자료: LS 전선아시아, 하이투자증권 리서치본부

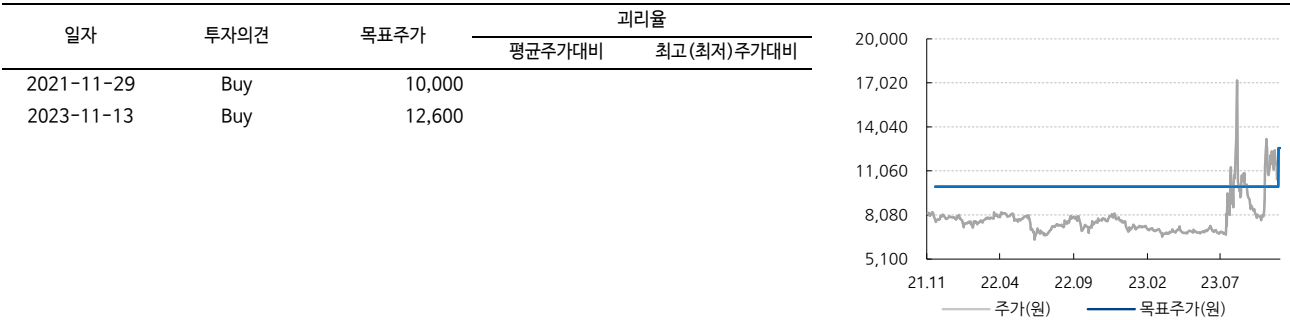
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E	(십억원, %)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	404	411	459	524	매출액	818	706	750	785
현금 및 현금성자산	25	86	120	174	증가율(%)	9.0	-13.8	6.2	4.7
단기금융자산	1	1	1	1	매출원가	765	655	694	727
매출채권	186	160	170	178	매출총이익	53	51	55	58
재고자산	163	140	149	156	판매비와관리비	26	22	24	25
비유동자산	103	96	90	85	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	51	45	40	35	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	35	35	34	34	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	507	507	549	609	영업이익	27	28	32	33
유동부채	343	342	373	419	증가율(%)	-2.7	2.7	12.4	4.7
매입채무	113	97	103	108	영업이익률(%)	3.4	4.0	4.2	4.2
단기차입금	172	172	172	172	이자수익	0	1	2	3
유동성장기부채	10	10	10	10	이자비용	8	8	8	8
비유동부채	5	5	5	5	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-25	-12	-6	-6
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	-5	9	19	22
부채총계	349	347	378	424	법인세비용	4	4	4	4
자배주주지분	148	148	159	171	세전계속이익률(%)	-0.6	1.3	2.6	2.8
자본금	15	15	15	15	당기순이익	-9	5	16	18
자본잉여금	89	89	89	89	순이익률(%)	-1.1	0.7	2.1	2.2
이익잉여금	40	37	43	52	자배주주귀속 순이익	-2	4	14	16
기타자본항목	3	7	11	14	기타포괄이익	4	4	4	4
비자배주주지분	10	11	12	14	총포괄이익	-5	9	19	21
자본총계	158	159	171	185	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E		2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	8	80	54	74	주당지표(원)				
당기순이익	-9	5	16	18	EPS	-63	124	467	526
유형자산감가상각비	7	6	5	5	BPS	4,835	4,834	5,176	5,577
무형자산상각비	1	1	1	1	CFPS	188	345	662	698
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	250	250	250	250
투자활동 현금흐름	-10	-1	-1	-1	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-9	-	-	-	PER		87.6	23.3	20.7
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PBR	1.5	2.2	2.1	1.9
금융상품의 증감	1	-	-	-	PCR	38.8	31.6	16.4	15.6
재무활동 현금흐름	14	-8	-8	-8	EV/EBITDA	10.8	12.3	10.5	8.8
단기금융부채의증감	21	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	-1.3	2.6	9.3	9.8
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	4.3	5.0	5.0	4.9
배당금지급	-7	-8	-8	-8	부채비율	220.6	218.2	221.1	229.8
현금및현금성자산의증감	14	61	34	54	순부채비율	98.9	59.9	35.7	3.7
기초현금및현금성자산	10	25	86	120	매출채권회전율(x)	4.9	4.1	4.5	4.5
기말현금및현금성자산	25	86	120	174	재고자산회전율(x)	4.7	4.7	5.2	5.1

자료 : 엘에스전선아시아, 하이투자증권 리서치본부

엘에스전선아시아 투자의견 및 목표주가 변동추이



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 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
· 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
· 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2023-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
94.6%	5.4%	-