



Not Rated

주가(6/4): 20,100원

시가총액: 6,566억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원 sowonkim@kiwoom.com

RA 조재원 jwon2004@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/4)		750.21pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	24,450원	11,550원
최고/최저가 대비 등락률	-17.8%	74.0%
주가수익률	절대	상대
	1M	14.1% 9.8%
	6M	42.0% 28.2%
	1Y	6.6% 20.2%

Company Data

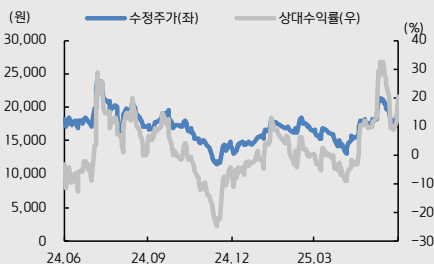
발행주식수	32,669 천주
일평균 거래량(3M)	227천주
외국인 지분율	3.2%
배당수익률(25E)	0.8%
BPS(25E)	9,377원
주요 주주	LS 전선
	66.8%

투자지표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	708	1,303	2,347	3,145
영업이익	131	124	108	245
EBITDA	195	212	205	417
세전이익	145	169	148	292
순이익	116	132	116	229
지배주주지분순이익	116	132	116	229
EPS(원)	448	466	294	438
증감률(% YoY)	흑전	4.0	-36.9	48.9
PER(배)	24.4	31.7	68.3	45.9
PBR(배)	2.31	2.32	2.14	2.08
EV/EBITDA(배)	12.8	19.0	16.4	9.9
영업이익률(%)	18.5	9.5	4.6	7.8
ROE(%)	9.9	8.0	3.3	4.6
순차입금비용(%)	-27.7	-37.7	-65.4	-48.2

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 브리프

LS마린솔루션 (060370)

CLV 투자를 통한 중장기 성장 확보



LS마린솔루션은 약 2,800억원의 유상증자를 통해 CLV 건조 투자를 추진할 전망. 해당 CLV는 1Q28 도입 예정으로, 연간 1,500억~2,000억원의 매출 기대. 동사는 Capa 증설과 LS그룹의 수직계열화 시너지를 바탕으로 2026년부터 성장 본격화 전망. 특히 서해안 HVDC 프로젝트를 비롯한 국내 주요 수주 모멘텀이 예상되며, 올해 대만을 시작으로 글로벌 시장 진출 기반도 점차 확대될 것으로 기대.

>>> CLV 투자 및 유상증자 발표, 선박 도입은 중장기 실적으로 직결

LS마린솔루션은 최근(5/26) 약 2,800억원의 유상증자를 통해 3,500억원 규모의 CLV(Cable Laying Vessel) 건조 투자를 추진할 전망이다. 해저케이블 시공 및 유지보수 사업 특성상, 선박 도입은 동사의 중장기 성장에 지대한 영향을 미친다. 도입 예정인 CLV의 용량은 13,000톤으로, 2028년 1분기 인도될 전망이다. 도입 후에는 연간 약 1,500억원~2,000억원의 신규 매출이 기대된다. 또한, 동사는 기존 약 4,000톤 규모의 CLB(Cable Laying Barge)를 2026년 2월까지 7,000톤으로 증설할 계획이다. 최근 장거리 프로젝트 수요가 늘어나면서, 대용량 송전 및 전송 손실 최소화를 위해 해저케이블 또한 대형화되는 추세이다. 이에 따라 동사는 CLV 도입과 capa 확대를 통해 글로벌 해저케이블 시장 확대에 선제적으로 대응할 것으로 예상된다.

>>> 첫 해외 전력망 수주, 국내-아시아-미국으로 확장 주목

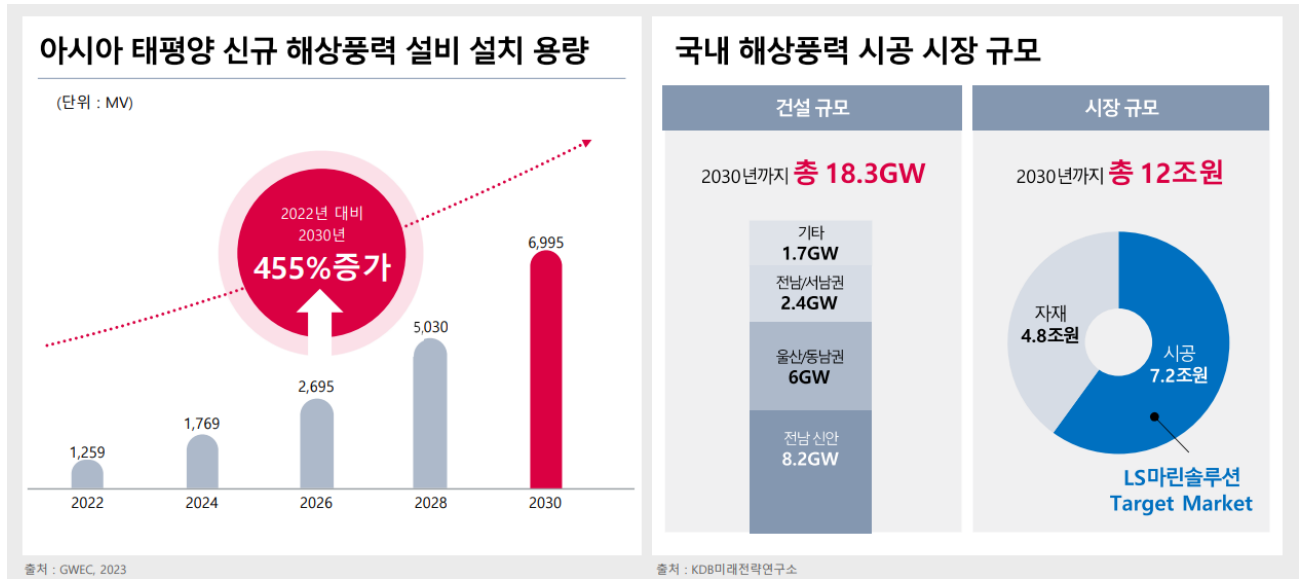
동사는 Capa 증설과 LS그룹의 수직계열화 시너지를 바탕으로 국내외 수주를 확대할 것으로 전망된다. 특히 서해안-수도권을 잇는 대규모 초고압직류송전(HVDC) 구축 사업이 예정인 가운데, 동사의 수혜가 예상된다. 해당 프로젝트의 포설/시공 시장 규모는 약 2.6조원으로 추정되며, LS전선이 HVDC 해저케이블을 공급하고, 동사가 해저케이블의 포설 및 시공을 담당할 것으로 전망된다. 서해안 HVDC 프로젝트는 2026년부터 본격적인 동사의 수주 모멘텀으로 작용할 것으로 예상된다.

더불어 동사는 올해 4월 대만에서 첫 해외 전력망 프로젝트 수주를 확보했으며, 중장기로는 미국 시장 진출을 기대한다. LS전선의 자회사 LS그린링크는 미국 버지니아주에 미국 최대 규모의 해저케이블 공장을 건설 중으로, 2028년부터 양산을 시작할 계획이다. LS그린링크와의 협업을 통해 동사의 미국 시장 진출도 기대해볼 수 있다.

>>> 2026년부터 실적 성장 및 수주 모멘텀 본격화

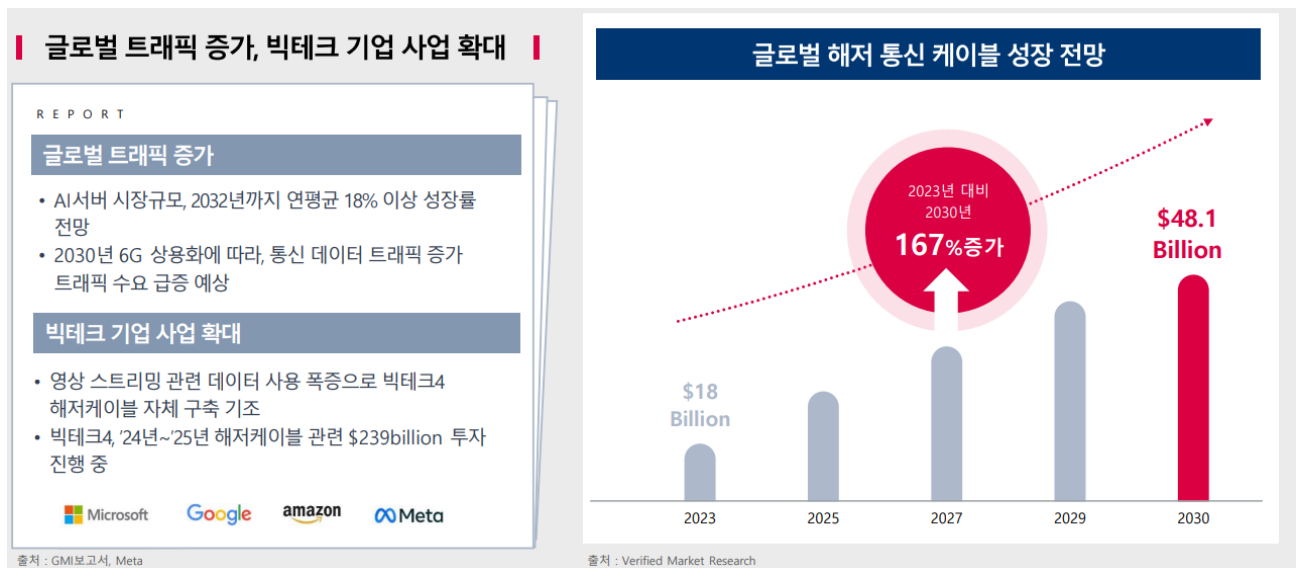
2025년 영업이익 108억원(-13%YoY)으로 소폭의 역성장이 예상되나, 2026년 영업이익은 245억원(+127%YoY)으로 주요 프로젝트 인식 효과와 함께 본격적인 실적 성장이 전망된다. 전력 수요 증가와 해상 풍력 시장 성장세가 이어지는 가운데, 이번 CLV 투자는 동사의 중장기 수주 모멘텀과 글로벌 사업 확장으로 직결될 것으로 판단된다.

국내 및 아시아 해상풍력 시공 시장 전망



자료: LS마린솔루션

글로벌 해저 통신망 시장 전망



자료: LS마린솔루션

국내 주요 프로젝트 개요

Target Project	구분	프로젝트	개요	발주처	계약사	비고
	전력	안마해상풍력	전남 안마도 인근 해상 해저전력케이블 설치	안마해상풍력㈜	안마해상풍력㈜	규모 : 532MW (우선협상대상자 선정)
		태안해상풍력	완도-제주 지역 해저전력케이블 설치	태안해상풍력㈜	태안해상풍력㈜	규모 : 500MW (우선협상대상자 선정)
		△△해상풍력	△△ 인근 해상 해저전력케이블 설치	△△해상풍력㈜	△△해상풍력㈜	규모 : 400MW (협상 중)
	통신	해저 광통신망 구축사업	해저 광케이블 설치	빅테크社	-	-

(단위 : 조원)

서해안 HVDC PJT	구분	프로젝트	길이 (예상)	총 금액 (예상)	포설/시공	케이블/변환기	해저시공 기간(예상)	비고(예상)
	전력	① 새만금 - 태안화력 - 영흥화력	210km	4.7	1.0	3.7	'28년 ~ '30년	'26년 발주, '31년 준공
		② 신해남 - 태안화력 - 서인천	350km	6.3	1.6	4.7	'30년 ~ '35년	'28년 발주, '36년 준공
		계	560km	11.0	2.6	8.4		
	출처 : 제11차 전력수급기본계획, 관련자료 분석							

자료: LS마린솔루션

유상증자 개요

증자 개요

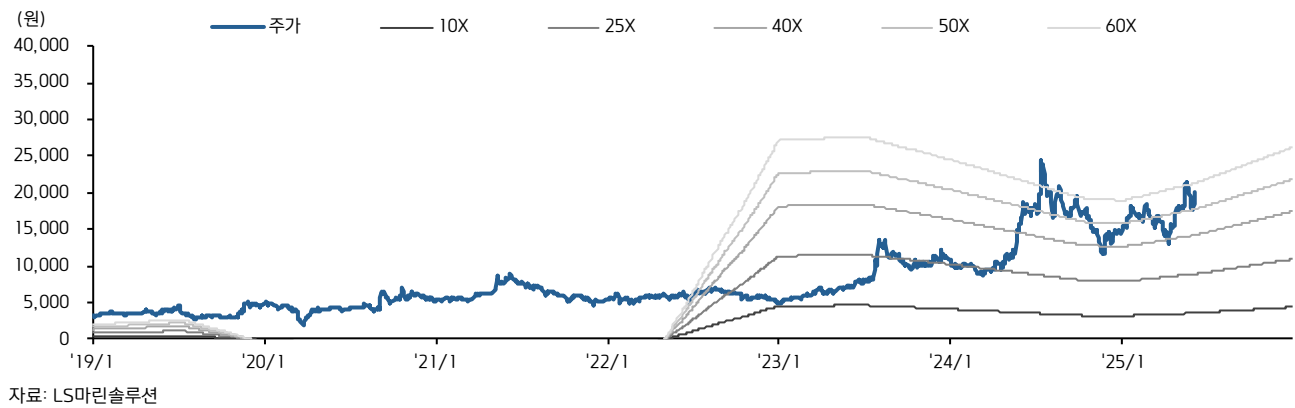
주식의 종류	기명식 보통주	할인율	20%
증자 주식수	19,570,000주	발행가액(예정)	14,220원
증자비율	59.90%	증자금액	2,783억원

일정

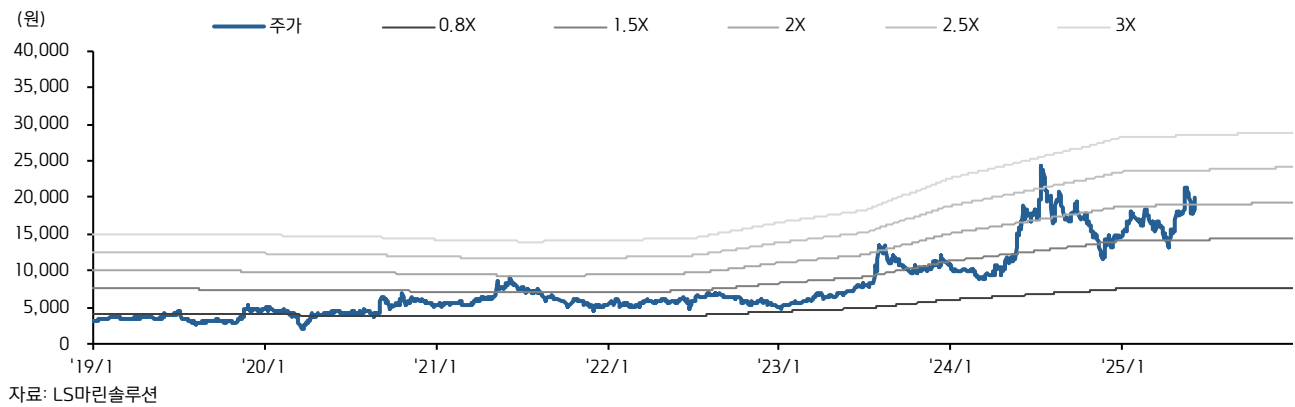
이사회 결의	1차 발행가액 결정	신주배정 기준일	신주인수권증서 거래	확정발행가액 결정	청약 (구주주/일반)	신주상장일
5/26	6/25	6/30	7/18~7/24	7/30	구주주: 8월 4일~8월 5일 일반: 8월 7일~8월 8일	8/28

자료: LS마린솔루션

LS마린솔루션 12개월 Forward P/E 밴드차트



LS마린솔루션 12개월 Forward P/B 밴드차트



포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	428	708	1,303	2,347	3,145
매출원가	425	508	1,135	2,118	2,766
매출총이익	3	200	168	229	379
판관비	69	69	44	121	135
영업이익	-66	131	124	108	245
EBITDA	42	195	212	205	417
영업외손익	-86	14	45	40	47
이자수익	11	17	23	24	29
이자비용	0	0	0	0	0
외환관련이익	37	9	48	33	33
외환관련손실	23	8	12	5	5
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-111	-4	-14	-12	-10
법인세차감전이익	-152	145	169	148	292
법인세비용	-31	29	37	32	63
계속사업순손익	-121	116	132	116	229
당기순이익	-121	116	132	116	229
지배주주순이익	-121	116	132	116	229
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	43.3	65.4	84.0	80.1	34.0
영업이익 증감율	흑전	-298.5	-5.3	-12.9	126.9
EBITDA 증감율	21.6	364.3	8.7	-3.3	103.4
지배주주순이익 증감율	흑전	-195.9	13.8	-12.1	97.4
EPS 증감율	적지	흑전	4.0	-36.9	48.9
매출총이익률(%)	0.7	28.2	12.9	9.8	12.1
영업이익률(%)	-15.4	18.5	9.5	4.6	7.8
EBITDA Margin(%)	9.8	27.5	16.3	8.7	13.3
지배주주순이익률(%)	-28.3	16.4	10.1	4.9	7.3

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	886	668	1,637	4,075	3,313
현금 및 현금성자산	701	342	785	3,200	2,432
단기금융자산	29	0	17	18	19
매출채권 및 기타채권	111	254	740	757	749
재고자산	17	19	16	29	39
기타유동자산	28	53	79	71	74
비유동자산	317	800	906	1,459	2,606
투자자산	4	4	13	13	13
유형자산	259	743	769	1,324	2,472
무형자산	1	5	49	48	47
기타비유동자산	53	48	75	74	74
자산총계	1,203	1,467	2,543	5,534	5,919
유동부채	76	239	437	612	850
매입채무 및 기타채무	69	101	244	418	656
단기금융부채	2	2	4	4	4
기타유동부채	5	136	189	190	190
비유동부채	3	2	24	24	24
장기금융부채	2	1	13	13	13
기타비유동부채	1	1	11	11	11
부채총계	79	241	461	636	874
지배지분	1,124	1,226	2,082	4,899	5,046
자본금	259	259	327	522	522
자본잉여금	338	338	1,034	3,621	3,621
기타자본	-18	-18	-18	-18	-18
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	-1
이익잉여금	544	647	739	774	921
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,124	1,226	2,082	4,899	5,046

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	17	170	-66	259	562
당기순이익	-121	116	132	116	229
비현금항목의 가감	187	98	68	-27	114
유형자산감가상각비	107	64	87	96	172
무형자산감가상각비	1	0	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	79	34	-20	-124	-59
영업활동자산부채증감	-56	-57	-263	121	233
매출채권및기타채권의감소	-32	-162	-119	-17	8
재고자산의감소	-4	-1	2	-13	-10
매입채무및기타채무의증가	-12	-4	-102	174	238
기타	-8	110	-44	-23	-3
기타현금흐름	7	13	-3	49	-14
투자활동 현금흐름	-125	-519	185	-353	-1,023
유형자산의 취득	-93	-536	-86	-650	-1,320
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	-4	-1	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	-8	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-29	29	-17	-1	-1
기타	-3	-8	297	298	298
재무활동 현금흐름	242	-9	307	2,730	-84
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	250	0	349	2,783	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-6	-7	-39	-50	-81
기타	-2	-2	-3	-3	-3
기타현금흐름	0	0	16	-220	-223
현금 및 현금성자산의 순증가	134	-358	442	2,416	-768
기초현금 및 현금성자산	567	701	342	785	3,200
기말현금 및 현금성자산	701	342	785	3,200	2,432

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-545	448	466	294	438
BPS	4,332	4,728	6,372	9,377	9,659
CFPS	298	825	706	226	657
DPS	30	160	160	160	160
주가배수(배)					
PER	-9.1	24.4	31.7	68.3	45.9
PER(최고)	-13.8	33.9	53.3		
PER(최저)	-8.7	10.6	18.7		
PBR	1.14	2.31	2.32	2.14	2.08
PBR(최고)	1.74	3.21	3.90		
PBR(최저)	1.09	1.00	1.37		
PSR	2.57	4.01	3.22	3.37	3.34
PCFR	16.6	13.3	20.9	88.8	30.6
EV/EBITDA	13.2	12.8	19.0	16.4	9.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-6.1	33.9	38.0	70.3	35.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	1.5	1.1	0.8	0.8
ROA	-10.5	8.7	6.6	2.9	4.0
ROE	-11.4	9.9	8.0	3.3	4.6
ROIC	-20.7	17.4	7.9	5.7	9.0
매출채권회전율	4.3	3.9	2.6	3.1	4.2
재고자산회전율	28.0	39.6	74.8	103.2	91.9
부채비율	7.0	19.7	22.2	13.0	17.3
순차입금비용	-64.6	-27.7	-37.7	-65.4	-48.2
이자보상배율	-638.8	916.6	560.9	487.8	1,107.7
총차입금	3	3	17	17	17
순차입금	-726	-339	-785	-3,202	-2,434
NOPLAT	42	195	212	205	417
FCF	-126	-425	-177	-347	-723

Compliance Notice

- 당사는 6월 4일 현재 'LS마린솔루션' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 'LS마린솔루션'은 2025년 5월 26일 당사가 유상증자 인수 회사로 참여한 법인입니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%