



Not Rated

주가(5/21): 7,390원

시가총액: 2,263억원



전기전자/가전
Analyst 김지산
02) 3787-4862
jisian@kiwoom.com

Stock Data

| KOSPI (5/21) | 2,465.57pt |
|--------------|------------|
| 52주 주가동향 | 최고가 |
| 최고/최저가 대비 | 7,630원 |
| 등락률 | -3.1% |
| 수익률 | 절대 |
| 1W | 2.6% |
| 1M | 11.5% |
| 1Y | 21.1% |
| | 상대 |
| | 3.4% |
| | 14.8% |
| | 12.6% |

Company Data

| | |
|-------------|----------|
| 발행주식수 | 30,625천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 178천주 |
| 외국인 지분율 | 3.4% |
| 배당수익률(18E) | 2.3% |
| BPS(18E) | 4,193원 |
| 주요 주주 | LS전선 |
| | 50.0% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 3,451 | 4,037 | 5,000 | 6,000 |
| 영업이익 | 195 | 198 | 237 | 279 |
| EBITDA | 246 | 247 | 280 | 343 |
| 세전이익 | 184 | 186 | 226 | 260 |
| 순이익 | 147 | 143 | 174 | 200 |
| 지배주주지분순이익 | 132 | 128 | 156 | 179 |
| EPS(원) | 436 | 419 | 508 | 584 |
| 증감률(%YoY) | 21.6 | -3.9 | 21.3 | 14.9 |
| PER(배) | 13.0 | 15.0 | 14.6 | 12.7 |
| PBR(배) | 1.4 | 1.6 | 1.8 | 1.6 |
| EV/EBITDA(배) | 7.3 | 8.7 | 9.8 | 8.4 |
| 영업이익률(%) | 5.7 | 4.9 | 4.7 | 4.6 |
| ROE(%) | 12.1 | 10.9 | 12.4 | 13.0 |
| 순부채비율(%) | -10.5 | 0.6 | 14.2 | 20.7 |

Price Trend



투자 아이디어

LS전선아시아 (229640)

투자는 곧 성장이다



지속 성장을 위한 적극적인 투자 행보가 바람직해 보인다. 지난해부터 미얀마 생산 법인, 광케이블, MV 전력선, 부스닥트, 빌딩와이어, Cu-Rod 신규 라인에 잇따라 투자하고 있고, 투자 성과는 올해 하반기부터 본격화될 예정이다. 주력인 MV 전력선과 광케이블의 사업 역량을 강화하는 한편, 베트남의 전력선과 통신선 시장의 높은 성장률을 뛰어넘는 고도화된 사업 구조를 갖추게 될 것이다.

>>> 투자 성과 하반기부터 본격화, 기업 가치 개선 전망

동사는 지난해부터 지속 성장을 위한 투자를 적극적으로 단행하고 있고, 투자 성과가 올해 하반기부터 본격화되면서 기업 가치 개선에 기여할 것이다. 구체적으로 1) 지난해 미얀마 전력선 생산 법인을 설립함으로써 사업 영역을 동남아시아 전역으로 확대할 수 있는 기반을 마련했고, 2) 베트남 통신선 수요 증가에 대응하기 위해 광케이블 2개 라인을 증설해 가동에 들어갔으며, 3) 올해 하반기에는 MV(Mid-Voltage) 전력선, 부스닥트(BUS DUCT), 빌딩와이어의 신규 라인 매출이 더해질 것이다.

내년에도 MV 전력선 2차, 빌딩와이어 2차, Cu-Rod 설비 투자를 추가로 단행할 계획이다.

이로써 주력인 MV 전력선과 광케이블 사업 역량을 강화하는 한편, 사업 포트폴리오를 부스닥트 등으로 확대하며, 원자료인 Cu-Rod 사업의 내재화를 완성하고자 한다. 베트남의 전력선 및 통신선 시장의 성장률을 뛰어넘는 고도화된 사업 구조를 갖추게 될 것이다.

>>> 사업 환경 우호적, 매출액 20% 이상 신장

영업 환경도 우호적이다. 동 가격은 톤당 6,900달러로 전년 동기 대비 20% 가량 높게 형성돼 있어 매출 신장으로 반영될 것이다. 베트남의 급속한 도시화, 산업화 환경 속에서 전력망의 지중화 필요성이 대두되고, 4G 이동통신과 FTTH의 보급으로 광케이블 수요가 지속적으로 증가하고 있다.

최근 싱가포르에서 720억원과 370억원 규모의 MV 전력선을 잇따라 수주하는 등 수주 모멘텀이 뒷받침되고 있다.

하반기부터 매출이 발생할 부스닥트는 전기적 안정성이 높고, 대용량의 전력 공급이 용이하면서도 공간효율성이 우수해 공장 등 산업용 수요가 빠르게 증가하고 있는 차세대 배전 시스템이다.

올해 실적 가이던스로서 매출액은 5,000억원(YoY 24%), 영업이익은 237억원 (YoY 20%)을 제시하고 있다.

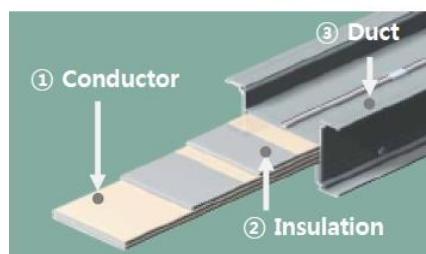
LS전선아시아 주요 투자 진행 현황

(단위: 백만달러)

| 사업영역 | 주요 투자 내용 | Site | 투자시기 | 총 투자금액 | | | 상태 | 총 Capa | 매출 개시 |
|--------|---|---------|--------|--------|-----|------|----|----------------|----------|
| | | | | 17년 | 18년 | 19년 | | | |
| 전력 | MV 신규라인 구축 및 증설 | LSCV | 17~18년 | 14.2 | 4.9 | 5.5 | 진행 | 1차 20 2차 20 | 18'下 |
| | 배전 Building wire 라인 구축 및 증설 | LSCV | 17~18년 | 5.1 | - | 1.2 | 진행 | 1차 10 2차 19 | 18'下 |
| | ACSR 설비 투자 | LSCV | 19년 | 2.9 | - | - | 준비 | 20 | 19'下 |
| 부스닥트 | 부스닥트 생산라인 구축 | LSCV | 17~18년 | 4.3 | 0.5 | 3.0 | 진행 | 1차 20 2차 20 | 18'下 |
| 소재 | Cu-Rod 생산 능력 증대 (10 만톤 규모) | LS-VINA | 18년 | - | - | - | 준비 | - | 19'上 |
| 통신 | 광케이블 Micro Unit 투자 (Micro Unit Type cable) | LSCV | 17~18년 | 0.2 | - | 0.2 | 진행 | - | 18'下 |
| | Flat FRP2 차 투자 | LSCV | 18년 | 0.9 | - | 0.9 | 준비 | 1.9 | 19'下 |
| | UTP C6 제품 능력증대 투자 등 | LSCV | 17~20년 | 2.9 | 0.4 | 1.5 | 진행 | - | - |
| 해외거점확보 | 생산법인 설립 (배전, 가공선) (LS 전선아시아 + 가온전선) | 미얀마 | 17~18년 | 12.9 | 2.4 | 10.5 | 진행 | 24 | 18'下 |

부스닥트(BUS DUCT) 기본 구조 및 특성

[기본 구조 및 특성]



① Conductor(도체 : Al, Cu)

- 허용 전류 한계치 높음

② Insulation(절연 : PET, Epoxy, Mica)

- 내열 등급 확보

③ Duct(외함 : Al)

- 열발산 효과 큼

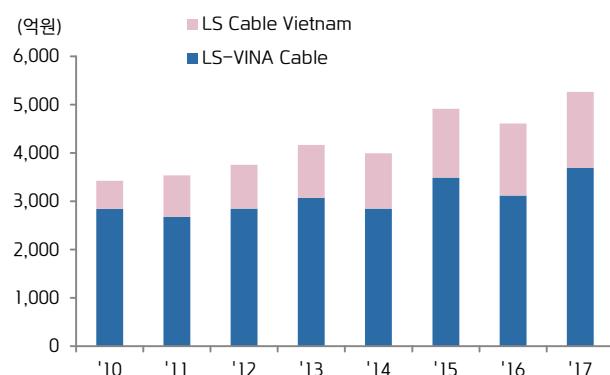
[적용 방법]



• 사용처 : 공장, 플랜트, 빌딩 등

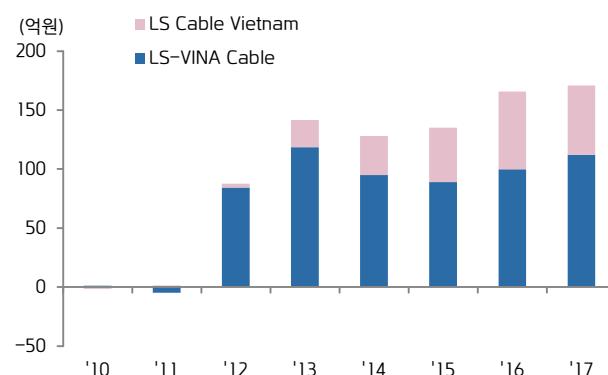
자료: LS전선아시아

LS전선아시아 매출액 추이



자료: LS전선아시아, 키움증권

LS전선아시아 순이익 추이



자료: LS전선아시아, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 5월 21일 현재 'LS전선아시아 (229640)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 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 (2017/04/01~2018/03/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 158 | 95.18% |
| 중립 | 7 | 4.22% |
| 매도 | 1 | 0.60% |