



Not Rated

주가(6/17): 8,000원

시가총액: 2,450억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (6/17)		2,090.73pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	8,000원	4,870원
동락률	0.0%	64.3%
수익률	절대	상대
1W	15.9%	14.0%
1M	39.6%	38.3%
1Y	12.0%	29.6%

Company Data

발행주식수		30,625천주
일평균 거래량(3M)		104천주
외국인 지분율		4.1%
배당수익률(19E)		2.0%
BPS(19E)		4,592원
주요 주주	LS전선 외	59.9%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	4,037	4,413	5,878	6,418
영업이익	198	180	260	296
EBITDA	247	232	366	379
세전이익	186	140	234	267
순이익	143	107	183	209
지배주주지분순이익	128	99	173	198
EPS(원)	419	323	566	647
증감률(%YoY)	-3.9	-22.8	75.2	14.2
PER(배)	15.0	17.4	14.0	12.2
PBR(배)	1.64	1.38	1.72	1.53
EV/EBITDA(배)	8.9	9.3	7.8	7.6
영업이익률(%)	4.9	4.1	4.4	4.6
ROE(%)	10.7	8.2	13.1	13.2
순부채비율(%)	8.9	17.3	15.3	13.0

Price Trend



투자 아이디어

LS전선아시아 (229640)

베트남을 사자



베트남이 미중 무역 분쟁의 수혜 국가인 것은 명확하다. 동사는 베트남 전력선 1위 업체로서 베트남 인프라 투자 확대가 우호적이고, 때마침 지난 2년간 주력 제품의 생산능력을 늘린 효과가 실적 개선을 뒷받침하고 있다. 유럽 광케이블 수요가 호조이고, 베트남에 진출한 한국 대기업의 부스닥트 수요가 본격적으로 발생하고 있다. 소재 내재화 노력도 긍정적이다.

>>> 베트남 투자 수요 증가 수혜

동사에 대한 투자 아이디어는 1) 미중 무역 분쟁의 수혜로서 베트남 설비 투자 수요가 증가하고 있고, 2) 지난 2년간 집중해 온 주력 제품군의 증설 효과가 본격적으로 나타나고 있다는 점이다. 3) 지난해 실적 부진의 주요인이었던 현지 업체 주도의 중저압 케이블 가격 경쟁도 완화된 것으로 파악된다. 올해 영업이익은 45% 증가한 260억원으로 예상된다. 1분기에 이어 2분기도 호실적 기조를 이어갈 것이다.

>>> 주력 제품군 증설 효과 본격화

동사는 지난 2년간 MV(Mid-Voltage) 전력선, 부스닥트(BUS DUCT), 광케이블 2라인, 구리 Rod, 미얀마 생산 법인 등에 신규 또는 증설 투자를 단행했다. 광케이블은 올림픽이 예정된 프랑스 등 유럽의 4G 및 5G 투자 수요가 호조를 이어가고 있다.

고부가인 부스닥트는 배전 케이블 대응으로 쓰이는데, 베트남에 진출한 한국 대기업 공장 수요가 본격적으로 발생하고 있다.

저압 케이블과 가공선을 주력으로 하는 미얀마 법인은 내년 초 터너라운드 시도할 것이다.

소재인 구리 Rod의 생산능력이 연간 2.7만톤에서 10만톤으로 대폭 확대됨에 따라 소재 내재화 측면에서 긍정적일 것이다.

>>> 신재생용 송배전망 수요 대응

베트남은 급속한 산업화, 도시화 추세 속에서 여전히 송배전 전력망이 부족한 상태이고, 최근 태양광, 풍력 등 신재생 발전이 증가하고 있다. 동사는 현지 영업력을 강화해 신재생용 송배전망 수요에 대응하고 있다. 주력인 MV 전력선은 증설 라인까지 조기 완전 가동 상태에 진입함에 따라 추가 증설 계획을 검토하고 있다.

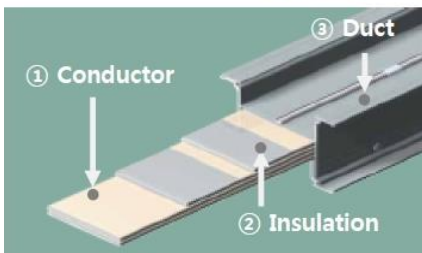
하반기에 동 가격이 반등한다면 실적 개선폭이 확대될 것이다.

LS전선아시아 법인별 주요 생산 제품

법인	생산 제품/용도		생산 Capa/연간
LS-VINA (하이퐁)	초고압	• 대도시 송전 지중 라인	40M\$
	저/중압	• 건물/공장/발전소 도시 배전 라인	170M\$
	가공선	• 가공 송전 라인	20M\$
	소재	• 전선의 기초 소재 (동/알루미늄)	Cu 10 만톤, AL 1.8 만톤
LSCV (호치민)	광케이블	• Outdoor 장거리 데이터 전송용 케이블	20M\$
	UTP	• Indoor 사무용빌딩/아파트 데이터 전송용 케이블	70M\$
	저/중압	• 건물/공장 도시 배전 라인	80M\$
	부스덕트	• 배전 케이블 대응 시스템	20M\$
LSGM (미얀마)	가공선	• 가공 송전 라인	12M\$
	저압	• 건물/공장 도시 배전 라인	12M\$

부스덕트(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

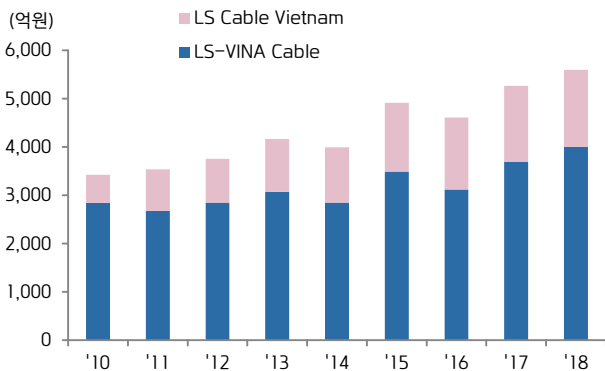
[적용 방법]



• 사용처 : 공장, 플랜트, 빌딩 등

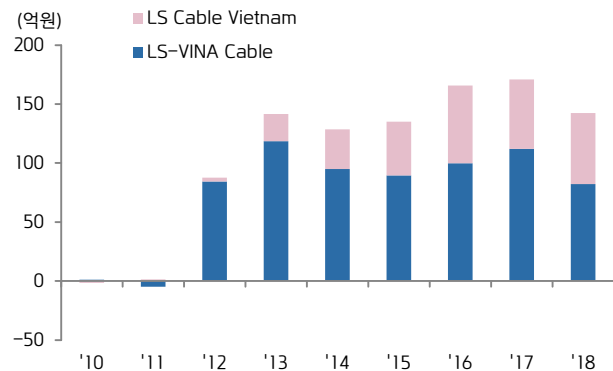
자료: LS전선아시아

LS전선아시아 매출액 추이



자료: LS전선아시아, 키움증권

LS전선아시아 순이익 추이



자료: LS전선아시아, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 17일 현재 'LS전선아시아 (229640)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 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.

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 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%