

LS(006260)

재무구조 개선 및 신성장동력 가시화

■ 재무구조 개선 및 전기차 사업 등 향후 신성장동력 가시화 될 듯

지난 7월 LS엠트론은 자동차 전장 부문 자회사인 LS오토모티브 지분 일부 및 동박 사업을 1조500억원에 미국계 투자회사인 KKR에 매각하였으며, 이어 8월 말에는 LS니코동제련이 해외 자원개발 회사 지분을 약 7100억원에 캐나다 기업에 매각하였다. 이러한 자금을 바탕으로 재무구조 개선 뿐만 아니라 향후 성장동력 확보를 위해 새로운 사업을 벌이기보다 기존 주력인 전선·에너지 사업에 제4차 산업혁명 등을 활용한 첨단기술을 접목하는 방식으로 글로벌 경쟁력을 키울 것으로 예상된다.

또한 LS전선이 중국 자회사 LSCW(LS케이블&시스템 우시) 지분 47%를 사모투자펀드(PEF) 운용사 파라투스인베스트먼트에 매각하기로 결정하였으며, LS전선의 하네스&모듈 사업을 물적 분할하여 LS EV KOREA을 신설할 예정이다. 이에 따라 향후 전기차 사업을 본격화 할 것으로 예상된다.

■ 동 가격 상승 및 LS아이앤디 실적개선으로 실적 증가 지속될 듯

동사의 자회사들 대부분은 사업구조상 동 가격과 매우 높은 상관관계를 가지고 있다. 중국의 환율규제 및 경제 둔화 우려 해소 등을 비롯하여 수급요인 개선 등으로 동 가격이 상승추세에 있으므로 향후 동사의 실적 개선 가능성을 높여줄 것이다.

특히 LS아이앤디의 경우 주력 자회사인 SPSX(Superior Essex Inc)에 대하여 지난 2015년 약 470억원의 구조조정 관련 일회성 비용 발생으로 지난해 영업이익의 흑자기조를 구축하였으며, 지난해 4분기에는 전력선 사업 관련 유형자산 손상차손 334억원 인식으로 구조조정이 일단락 되었다.

이러한 환경하에서 올해에는 동 가격 상승효과와 더불어 북미 초고속 인터넷망 수요 증가로 인한 광통신 사업 호조로 실적 턴어라운드가 가속화 되고 있으며, 향후에는 트럼프노믹스로 인한 인프라 투자 등에 수혜가 가능할 것으로 기대된다.

지주/ Mid-Small Cap 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진
(2122-9209) kjcho@hi-ib.com

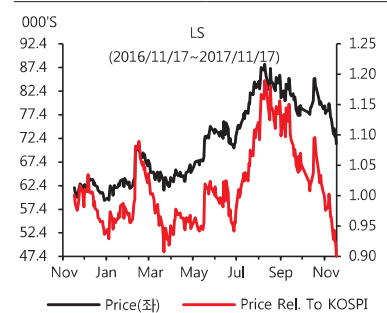
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	90,000원
증가(2017/11/17)	71,300원

Stock Indicator

자본금	161십억원
발행주식수	3,220만주
시가총액	2,296십억원
외국인지분율	21.7%
배당금(2016)	1,250원
EPS(2017E)	8,590원
BPS(2017E)	83,521원
ROE(2017E)	10.8%
52주 주가	59,300~88,100원
60일평균거래량	85,904주
60일평균거래대금	6.9십억원

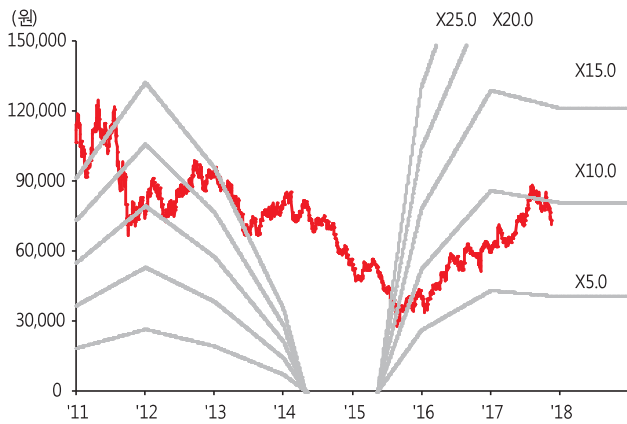
Price Trend



FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	BPS (원)	PBR (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2015	10,000	314	-99	-3,064		7.8	71,509	0.6	-4.3	234.6
2016	9,621	360	168	5,223	11.4	7.2	76,132	0.8	7.1	198.4
2017E	10,157	547	277	8,590	8.3	6.2	83,521	0.9	10.8	182.7
2018E	10,390	539	260	8,075	8.8	6.1	90,396	0.8	9.3	169.6
2019E	10,813	571	284	8,809	8.1	5.8	98,004	0.7	9.4	157.7

자료: LS, 하이투자증권 리서치센터

〈그림50〉 LS PER밴드



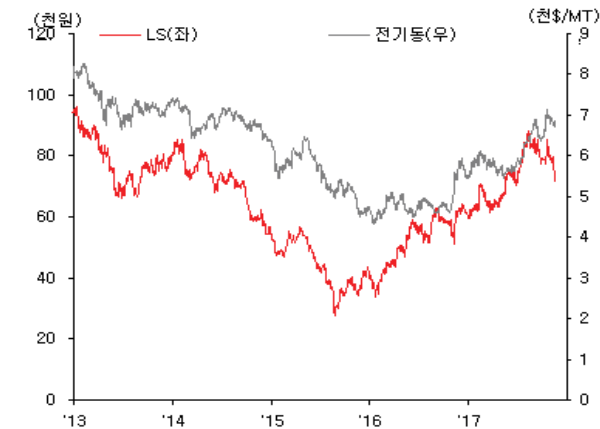
자료: LS, 하이투자증권

〈그림51〉 LS PBR밴드



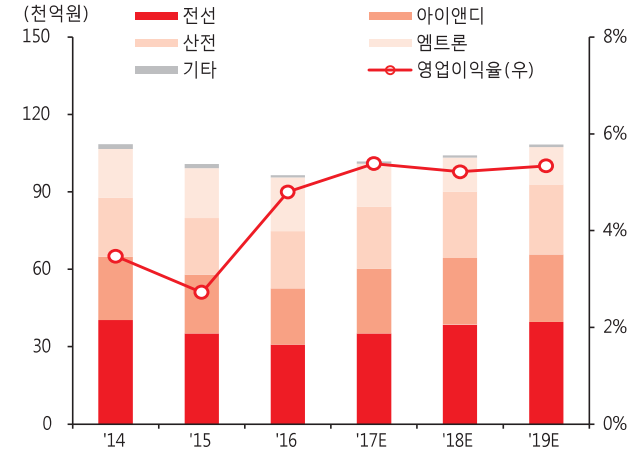
자료: LS, 하이투자증권

〈그림52〉 LS 주가 및 전기동 가격 추이



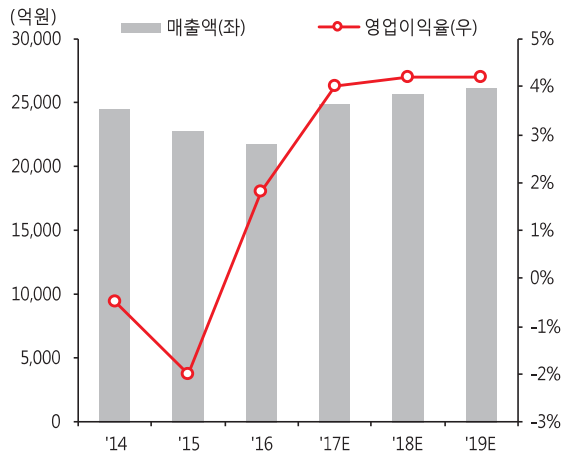
자료: Bloomberg, LS, 하이투자증권

〈그림53〉 LS 실적 추이



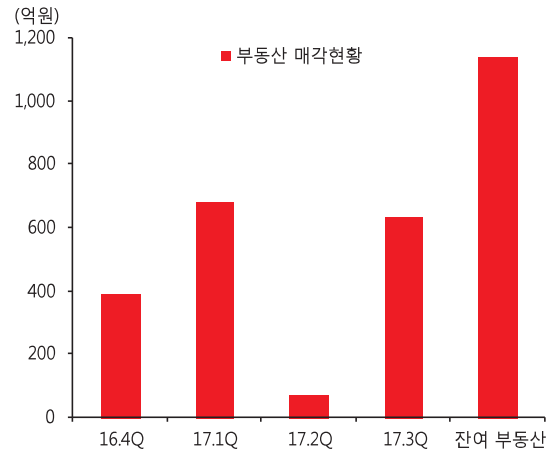
자료: LS, 하이투자증권

〈그림54〉 LS아이앤디 실적 추이



자료: LS아이앤디, 하이투자증권

〈그림55〉 부동산 매각 현황



자료: LS아이앤디, 하이투자증권

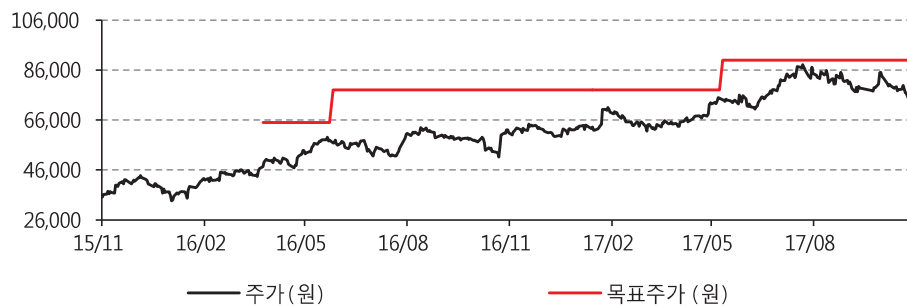
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)				포괄손익계산서	(단위:십억원(%))			
	2016	2017E	2018E	2019E		2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	5,255	5,543	5,764	6,024	매출액	9,621	10,157	10,390	10,813
현금 및 현금성자산	653	589	616	576	증가율(%)	-3.8	5.6	2.3	4.1
단기금융자산	228	292	374	479	매출원가	8,321	8,633	8,832	9,191
매출채권	2,669	2,818	2,883	3,000	매출총이익	1,300	1,524	1,559	1,622
재고자산	1,495	1,625	1,662	1,730	판매비와관리비	940	977	1,020	1,051
비유동자산	4,458	4,549	4,653	4,769	연구개발비	61	64	65	68
유형자산	2,487	2,597	2,713	2,835	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	781	718	663	613	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	9,713	10,093	10,417	10,793	영업이익	360	547	539	571
유동부채	4,191	4,255	4,286	4,338	증가율(%)	14.5	52.0	-1.5	5.9
매입채무	1,079	1,139	1,165	1,212	영업이익률(%)	3.7	5.4	5.2	5.3
단기차입금	1,074	1,074	1,074	1,074	이자수익	15	15	17	18
유동성장기부채	1,036	1,036	1,036	1,036	이자비용	136	136	136	136
비유동부채	2,267	2,267	2,267	2,267	지분법이익(손실)	99	99	99	99
사채	1,409	1,409	1,409	1,409	기타영업외손익	-60	-93	-74	-67
장기차입금	527	527	527	527	세전계속사업이익	273	427	439	479
부채총계	6,458	6,522	6,553	6,605	법인세비용	42	104	106	116
지배주주지분	2,451	2,689	2,911	3,156	세전계속이익률(%)	2.8	4.2	4.2	4.4
자본금	161	161	161	161	당기순이익	215	354	333	363
자본잉여금	251	251	251	251	순이익률(%)	2.2	3.5	3.2	3.4
이익잉여금	2,124	2,365	2,591	2,840	지배주주귀속 순이익	168	277	260	284
기타자본항목	-78	-78	-78	-78	기타포괄이익	-4	-4	-4	-4
비지배주주지분	804	881	954	1,033	총포괄이익	211	350	329	359
자본총계	3,255	3,570	3,864	4,189	지배주주귀속총포괄이익	165	274	257	281

현금흐름표	(단위:십억원)				주요투자지표	(단위:십억원(%))			
	2016	2017E	2018E	2019E		2016	2017E	2018E	2019E
영업활동 현금흐름	808	566	704	704	주당지표(원)				
당기순이익	215	354	333	363	EPS	5,223	8,590	8,075	8,809
유형자산감가상각비	285	267	281	297	BPS	76,132	83,521	90,396	98,004
무형자산상각비	64	62	56	50	CFPS	16,059	18,821	18,544	19,564
지분법관련손실(이익)	99	99	99	99	DPS	1,250	1,250	1,250	1,250
투자활동 현금흐름	-236	-406	-444	-488	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	20	-	-	-	PER	11.4	8.3	8.8	8.1
무형자산의 처분(취득)	47	-	-	-	PBR	0.8	0.9	0.8	0.7
금융상품의 증감	1	0	109	65	PCR	3.7	3.8	3.8	3.6
재무활동 현금흐름	-612	109	109	109	EV/EBITDA	7.2	6.2	6.1	5.8
단기금융부채의증감	-78	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	7.1	10.8	9.3	9.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	7.4	8.6	8.4	8.5
배당금지급	-53	-35	-35	-35	부채비율	198.4	182.7	169.6	157.7
현금및현금성자산의증감	-38	-64	27	-40	순부채비율	97.2	88.7	79.1	71.4
기초현금및현금성자산	691	653	589	616	매출채권회전율(x)	3.6	3.7	3.6	3.7
기말현금및현금성자산	653	589	616	576	재고자산회전율(x)	6.3	6.5	6.3	6.4

자료: LS, 하이투자증권 리서치센터

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(LS)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2016-04-11	Buy	65,000	6개월	-19.3%	-9.1%
2016-06-13	Buy	78,000	6개월	-25.7%	-17.4%
2017-05-29	Buy	90,000	6개월	-11.9%	-2.1%
2017-11-17	Buy	90,000	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-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
(작성자 : 이상헌, 조경진)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생 시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.3 %	11.7 %	-

