



BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원

주가(2/13): 71,800원

시가총액: 26,533억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (2/13) | | 2,395.19pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 88,100원 | 61,500원 |
| 등락률 | -18.5% | 16.7% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | -6.3% | -2.3% |
| 1M | -16.3% | -19.0% |
| 1Y | 2.1% | -11.4% |

Company Data

| | |
|-------------|-------------|
| 발행주식수 | 32,200천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 144천주 |
| 외국인 지분율 | 19.4% |
| 배당수익률(17E) | 1.7% |
| BPS(17E) | 82,931원 |
| 주요 주주 | 구자열 등 33.4% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|--------------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액 | 99,997 | 96,213 | 100,684 | 101,707 |
| 영업이익 | 2,720 | 4,592 | 5,722 | 5,463 |
| EBITDA | 6,590 | 7,089 | 7,845 | 8,332 |
| 세전이익 | 170 | 2,725 | 4,098 | 4,102 |
| 순이익 | -735 | 2,151 | 3,648 | 3,257 |
| 지배주주지분순이익 | -987 | 1,682 | 2,970 | 2,469 |
| EPS(원) | -3,064 | 5,223 | 9,224 | 7,667 |
| 증감률(%YoY) | N/A | N/A | 76.6 | -16.9 |
| PER(배) | -13.2 | 11.4 | 7.8 | 9.4 |
| PBR(배) | 0.6 | 0.8 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA(배) | 7.3 | 7.9 | 7.0 | 6.9 |
| 영업이익률(%) | 2.7 | 4.8 | 5.7 | 5.4 |
| ROE(%) | -2.5 | 6.9 | 10.7 | 8.8 |
| 순부채비율(%) | 129.4 | 97.2 | 75.7 | 69.4 |

Price Trend



실적 Review

LS (006260)

양적, 질적 호실적



앞서 산전 부문의 부진이 드러났음에도 불구하고 시장 예상치를 상회하는 실적을 발표했다. 일회성 이익이 있었지만, 주력인 전선과 I&D 부문의 실적이 기대 이상이었다는 점에서 호실적으로 평가된다. 올해도 우호적인 동 가격과 더불어 I&D, 전선, 동 제련의 업황이 호전될 것이고, 전력선의 수주가 크게 늘어 있다. SPSX는 미국 인프라 투자 확대에 따른 수혜와 함께 법인세 인하 효과도 직접적으로 누릴 것이다.

>>> 일회성 이익 제외하더라도 만족스러운 실적

4분기 영업이익은 1,517억원(QoQ 18%, YoY 16%)으로서 앞서 실적을 발표한 산전 부문의 부진에도 불구하고 시장 예상치(1,246억원)를 상회했다.

다만, 동제련 부문의 파나마 광산 매각에 따른 대규모 일회성 이익(824억원)이 지분법이익 형태로 LS의 영업이익에 반영된 점을 감안해야 한다.

그렇다 하더라도 우호적인 동 가격 추이와 더불어 주력인 전선과 I&D 부문의 실적이 기대 이상이었다는 점에서 질적으로도 양호했다.

▶전선 부문은 전력선의 수익성 개선이 돋보였다. 4분기에도 카타르, 방글라데시 등으로부터 초고압 케이블 수주가 이어짐에 따라 연말 수주잔고는 1.88조원으로 전년 동기 대비 59% 증가했다.

▶I&D 부문은 역시 미국 통신선의 호조세가 지속됐고, 동 가격 상승으로 재고평가이익이 더해졌다. 연간으로는 역대 최고 수준의 이익창출력을 보여줬다. 앞으로 고부가인 자동차용 권선 사업을 확대해 갈 계획이다.

▶엠트론 부문은 일부 사업부와 자회사 매각으로 사업 구조가 축소된 상태에서 트랙터의 복귀 매출이 증가한 점이 의미있는 성과였다.

▶동제련 부문은 동 가격 상승으로 전기동 매출이 크게 늘었고, 귀금속의 수익성도 양호했다.

▶알려진 대로 산전 부문이 부진했는데, 철도시스템 해외 프로젝트의 일회성 비용이 발생했고, 전력기기와 자동화솔루션은 원화 강세 및 원자재 가격 상승에 따라 채산성이 악화됐다.

>>> 동 가격 우호적, SPSX 미국 정책 수혜 기대

올해 영업이익은 5,463억원(YoY -5%)으로 예상된다. 오토모티브와 동박 사업 중단, 동제련의 일회성 이익 등의 기저효과를 고려하면 안정적인 성장세가 이어질 것이다. 주목해야 할 포인트로서 1) 전기동 가격이 전년 대비 높은 수준을 유지하고 있어 I&D, 전선, 동제련 부문의 사업 환경이 호전될 것이고, 전력선의 수주가 크게 늘어 있다. 2) Superior Essex는 미국 정부의 인프라 투자 확대에 따른 수혜와 더불어 법인세 인하 효과를 직접적으로 누릴 것이다. 3) 연결 순차입금이 3조원으로 줄어든 상태에서 오토모티브 및 동박 매각 자금 1조 500억원이 유입돼 추가적인 재무구조 개선 및 신성장 동력 확보를 위한 재원으로 활용될 것이다.

LS 실적 요약 (단위: 억원)

| | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17P | QoQ | YoY | 키움증권 추정치 | 차이 (실제/추정) |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 25,114 | 26,395 | 26,524 | 23,823 | 23,942 | 0.5% | -4.7% | 23,574 | 1.6% |
| LS전선 | 7,326 | 8,291 | 8,800 | 9,134 | 9,259 | 1.4% | 26.4% | 8,194 | 13.0% |
| LS산전 | 6,634 | 5,594 | 5,883 | 5,914 | 6,046 | 2.2% | -8.9% | 6,735 | -10.2% |
| LS엠트론 | 5,350 | 5,645 | 5,593 | 2,369 | 2,189 | -7.6% | -59.1% | 2,595 | -15.7% |
| LS I&D | 5,472 | 6,600 | 6,000 | 6,566 | 6,103 | -7.1% | 11.5% | 6,009 | 1.6% |
| 영업이익 | 1,306 | 1,596 | 1,321 | 1,289 | 1,517 | 17.7% | 16.2% | 1,154 | 31.5% |
| LS전선 | 307 | 215 | 208 | 306 | 384 | 25.5% | 25.1% | 242 | 58.4% |
| LS산전 | 276 | 359 | 437 | 554 | 234 | -57.7% | -15.1% | 437 | -46.4% |
| LS엠트론 | 252 | 345 | 309 | -45 | -34 | 적지 | 적전 | -12 | 적지 |
| LS I&D | 119 | 330 | 226 | 310 | 309 | -0.3% | 159.7% | 215 | 44.0% |
| 지분법이익 | 324 | 323 | 142 | 166 | 622 | 274.1% | 92.3% | 222 | 180.7% |
| 세전이익 | 463 | 1,282 | 953 | 987 | 875 | -11.4% | 88.9% | 782 | 11.8% |
| LS전선 | 158 | 228 | 377 | 182 | 134 | -26.4% | -15.2% | 121 | 11.0% |
| LS산전 | 249 | 217 | 431 | 501 | 236 | -53.0% | -5.3% | 413 | -43.0% |
| LS엠트론 | 92 | 322 | 219 | -63 | -132 | 적지 | 적전 | -53 | 적지 |
| LS I&D | -335 | 219 | -129 | 220 | 41 | -81.4% | 흑전 | 115 | -64.2% |
| 지분법이익 | 324 | 323 | 142 | 166 | 622 | 274.1% | 92.3% | 222 | 180.7% |
| 총당기순이익 | 425 | 1,108 | 711 | 759 | 1,070 | 41.0% | 152.0% | 605 | 76.9% |
| LS전선 | 111 | 176 | 313 | 118 | -59 | 적전 | 적전 | 91 | 적전 |
| LS산전 | 217 | 193 | 331 | 380 | 156 | -58.8% | -28.0% | 322 | -51.4% |
| LS엠트론 | 113 | 278 | 192 | -46 | -186 | 적지 | 적전 | -40 | 적지 |
| LS I&D | -298 | 183 | -68 | 163 | 476 | 192.0% | 흑전 | 89 | 433.0% |
| 지분법이익 | 324 | 323 | 142 | 166 | 622 | 274.1% | 92.3% | 222 | 180.7% |
| 지배지분순이익 | 308 | 960 | 526 | 529 | 955 | 80.5% | 210.6% | 415 | 130.3% |

자료: LS, 키움증권

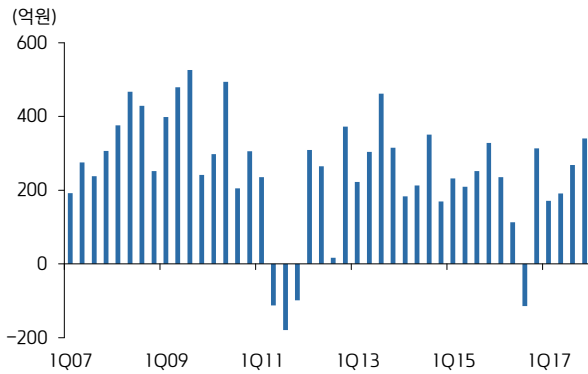
LS 실적 전망 (단위: 억원)

| | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17P | 1Q18E | 2Q18E | 3Q18E | 4Q18E | 2016 | YoY | 2017P | YoY | 2018E | YoY |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
| 매출액 | 26,395 | 26,524 | 23,823 | 23,942 | 24,762 | 25,638 | 25,503 | 25,804 | 96,213 | -3.8% | 100,684 | 4.6% | 101,707 | 1.0% |
| LS전선 | 8,291 | 8,800 | 9,134 | 9,259 | 9,471 | 10,025 | 9,889 | 10,040 | 30,755 | -12.4% | 35,484 | 15.4% | 39,425 | 11.1% |
| LS산전 | 5,594 | 5,883 | 5,914 | 6,046 | 5,569 | 6,081 | 6,315 | 6,736 | 22,136 | 0.5% | 23,437 | 5.9% | 24,701 | 5.4% |
| LS엠트론 | 5,645 | 5,593 | 2,369 | 2,189 | 2,945 | 2,962 | 2,514 | 2,232 | 20,891 | 8.5% | 15,796 | -24.4% | 10,652 | -32.6% |
| LS I&D | 6,600 | 6,000 | 6,566 | 6,103 | 6,528 | 6,681 | 6,570 | 6,609 | 21,800 | -4.2% | 25,269 | 15.9% | 26,388 | 4.4% |
| 영업이익 | 1,596 | 1,321 | 1,289 | 1,517 | 1,328 | 1,397 | 1,381 | 1,357 | 4,592 | 68.9% | 5,722 | 24.6% | 5,463 | -4.5% |
| LS전선 | 215 | 208 | 306 | 384 | 284 | 279 | 312 | 345 | 811 | -30.0% | 1,113 | 37.2% | 1,219 | 9.5% |
| LS산전 | 359 | 437 | 554 | 234 | 364 | 435 | 533 | 482 | 1,244 | -19.4% | 1,584 | 27.3% | 1,814 | 14.5% |
| LS엠트론 | 345 | 309 | -45 | -34 | 168 | 170 | 30 | -36 | 1,036 | 93.3% | 575 | -44.5% | 332 | -42.2% |
| LS I&D | 330 | 226 | 310 | 309 | 256 | 296 | 256 | 262 | 395 | 흑전 | 1,175 | 197.6% | 1,070 | -9.0% |
| 지분법이익 | 323 | 142 | 166 | 622 | 197 | 208 | 216 | 237 | 988 | 흑전 | 1,254 | 26.8% | 858 | -31.6% |
| 세전이익 | 1,282 | 953 | 987 | 875 | 994 | 1,065 | 1,065 | 978 | 2,725 | 1500.3% | 4,098 | 50.4% | 4,102 | 0.1% |
| LS전선 | 228 | 377 | 182 | 134 | 161 | 158 | 193 | 228 | 360 | -25.6% | 921 | 155.8% | 740 | -19.6% |
| LS산전 | 217 | 431 | 501 | 236 | 334 | 402 | 497 | 445 | 1,020 | -10.3% | 1,385 | 35.8% | 1,678 | 21.2% |
| LS엠트론 | 322 | 219 | -63 | -132 | 129 | 134 | -5 | -70 | 769 | 흑전 | 346 | -55.0% | 189 | -45.4% |
| LS I&D | 219 | -129 | 220 | 41 | 158 | 200 | 161 | 169 | -382 | 적지 | 351 | 흑전 | 687 | 95.7% |
| 지분법이익 | 323 | 142 | 166 | 622 | 197 | 208 | 216 | 237 | 988 | 흑전 | 1,254 | 26.8% | 858 | -31.6% |
| 총당기순이익 | 1,108 | 711 | 759 | 1,070 | 780 | 776 | 858 | 843 | 2,151 | 흑전 | 3,648 | 69.6% | 3,257 | -10.7% |
| LS전선 | 176 | 313 | 118 | -59 | 121 | 119 | 145 | 171 | 132 | 55.3% | 548 | 315.2% | 555 | 1.3% |
| LS산전 | 193 | 331 | 380 | 156 | 260 | 314 | 387 | 347 | 807 | 14.4% | 1,060 | 31.3% | 1,309 | 23.5% |
| LS엠트론 | 278 | 192 | -46 | -186 | 98 | 102 | -4 | -53 | 669 | 흑전 | 238 | -64.4% | 144 | -39.6% |
| LS I&D | 183 | -68 | 163 | 476 | 123 | 156 | 126 | 132 | -362 | 적지 | 754 | 흑전 | 536 | -28.9% |
| 지분법이익 | 323 | 142 | 166 | 622 | 197 | 208 | 216 | 237 | 988 | 흑전 | 1,254 | 26.8% | 858 | -31.6% |
| 지배지분순이익 | 960 | 526 | 529 | 955 | 623 | 572 | 639 | 635 | 1,682 | 흑전 | 2,970 | 76.6% | 2,469 | -16.9% |

자료: LS, 키움증권

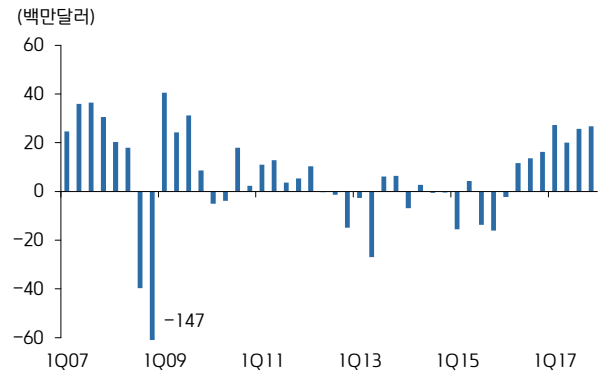
주: 3Q17부터 오토모티브 및 동박을 중단 사업으로 반영

LS전선 본사 영업이익 추이



자료: LS, 키움증권

Superior Essex 영업이익 추이



자료: LS, 키움증권

LS 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|-------|-------|-------|
| | 1Q18E | 2017P | 2018E | 1Q18E | 2017P | 2018E | 1Q18E | 2017P | 2018E |
| 매출액 | 24,512 | 100,316 | 101,694 | 24,762 | 100,684 | 101,707 | 1.0% | 0.4% | 0.0% |
| 영업이익 | 1,277 | 5,359 | 5,403 | 1,328 | 5,722 | 5,463 | 4.0% | 6.8% | 1.1% |
| 세전이익 | 947 | 4,005 | 4,058 | 994 | 4,098 | 4,102 | 5.0% | 2.3% | 1.1% |
| 순이익 | 587 | 2,430 | 2,331 | 623 | 2,970 | 2,469 | 6.2% | 22.2% | 5.9% |
| EPS(원) | | 7,546 | 7,240 | | 9,224 | 7,667 | | 22.2% | 5.9% |
| 영업이익률 | 5.2% | 5.3% | 5.3% | 5.4% | 5.7% | 5.4% | 0.2% | 0.3% | 0.1% |
| 세전이익률 | 3.9% | 4.0% | 4.0% | 4.0% | 4.1% | 4.0% | 0.2% | 0.1% | 0.0% |
| 순이익률 | 2.4% | 2.4% | 2.3% | 2.5% | 3.0% | 2.4% | 0.1% | 0.5% | 0.1% |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017P | 2018E | 2019E |
|----------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 99,997 | 96,213 | 100,684 | 101,707 | 103,842 |
| 매출원가 | 86,519 | 83,213 | 86,598 | 87,267 | 89,017 |
| 매출총이익 | 13,478 | 13,000 | 14,086 | 14,439 | 14,825 |
| 판매비및일반관리비 | 10,335 | 9,400 | 8,994 | 8,976 | 9,061 |
| 영업이익(보고) | 2,720 | 4,592 | 5,722 | 5,463 | 5,765 |
| 영업이익(핵심) | 2,720 | 4,592 | 5,722 | 5,463 | 5,765 |
| 영업외손익 | -2,549 | -1,867 | -1,625 | -1,361 | -1,333 |
| 이자수익 | 164 | 152 | 145 | 152 | 155 |
| 배당금수익 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 외환이익 | 2,581 | 2,749 | 1,878 | 382 | 191 |
| 이자비용 | 1,474 | 1,361 | 1,296 | 1,241 | 1,234 |
| 외환손실 | 2,961 | 2,634 | 1,987 | 382 | 191 |
| 관계기업지분손익 | -318 | 987 | 852 | 839 | 881 |
| 투자및기타자산처분손익 | 119 | 2 | 102 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | 5,737 | 5,533 | 5,413 | 0 | 0 |
| 기타 | -6,397 | -7,295 | -6,733 | -1,113 | -1,137 |
| 법인세차감이익 | 170 | 2,725 | 4,098 | 4,102 | 4,432 |
| 법인세비용 | 550 | 424 | 477 | 845 | 913 |
| 유효법인세율 (%) | 323.2% | 15.6% | 11.6% | 20.6% | 20.6% |
| 당기순이익 | -735 | 2,151 | 3,648 | 3,257 | 3,519 |
| 지배주주지분순이익(억원) | -987 | 1,682 | 2,970 | 2,469 | 2,667 |
| EBITDA | 6,590 | 7,089 | 7,845 | 8,332 | 8,341 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 2,712 | 5,641 | 6,400 | 6,127 | 6,095 |
| 수정당기순이익 | 12,335 | -2,522 | -1,224 | 3,257 | 3,519 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | -8.1 | -3.8 | 4.6 | 1.0 | 2.1 |
| 영업이익(보고) | -27.9 | 68.9 | 24.6 | -4.5 | 5.5 |
| 영업이익(핵심) | -27.9 | 68.9 | 24.6 | -4.5 | 5.5 |
| EBITDA | -0.7 | 7.6 | 10.7 | 6.2 | 0.1 |
| 지배주주지분 당기순이익 | N/A | N/A | 76.6 | -16.9 | 8.0 |
| EPS | N/A | N/A | 76.6 | -16.9 | 8.0 |
| 수정순이익 | N/A | N/A | N/A | N/A | 8.0 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017P | 2018E | 2019E |
|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 유동자산 | 53,295 | 52,552 | 56,867 | 60,420 | 62,602 |
| 현금및현금성자산 | 6,913 | 6,535 | 11,928 | 11,987 | 13,152 |
| 유동금융자산 | 1,899 | 2,283 | 1,961 | 2,114 | 2,158 |
| 매출채권및유동채권 | 28,464 | 28,491 | 28,913 | 31,162 | 31,816 |
| 채고자산 | 15,657 | 14,947 | 13,570 | 14,625 | 14,932 |
| 기타유동비금융자산 | 362 | 297 | 494 | 533 | 544 |
| 비유동자산 | 45,519 | 44,578 | 40,269 | 41,075 | 42,163 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 1,478 | 1,129 | 1,089 | 1,174 | 1,199 |
| 투자자산 | 9,309 | 9,430 | 10,341 | 11,237 | 12,136 |
| 유형자산 | 25,834 | 24,870 | 20,815 | 21,045 | 21,640 |
| 무형자산 | 7,909 | 7,807 | 6,511 | 5,988 | 5,523 |
| 기타비유동자산 | 990 | 1,343 | 1,513 | 1,631 | 1,665 |
| 자산총계 | 98,815 | 97,130 | 97,136 | 101,495 | 104,765 |
| 유동부채 | 40,268 | 41,910 | 36,692 | 38,082 | 38,286 |
| 매입채무및기타유동채무 | 11,935 | 14,149 | 12,157 | 13,102 | 13,377 |
| 단기차입금 | 11,967 | 10,743 | 12,120 | 12,120 | 11,920 |
| 유동성장기차입금 | 9,917 | 10,363 | 6,698 | 6,698 | 6,698 |
| 기타유동부채 | 6,450 | 6,655 | 5,718 | 6,162 | 6,292 |
| 비유동부채 | 29,011 | 22,668 | 25,070 | 25,129 | 25,023 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채및장기차입금 | 25,146 | 19,365 | 21,857 | 21,857 | 21,857 |
| 기타비유동부채 | 3,865 | 3,303 | 3,213 | 3,272 | 3,166 |
| 부채총계 | 69,279 | 64,578 | 61,762 | 63,211 | 63,309 |
| 자본금 | 1,610 | 1,610 | 1,610 | 1,610 | 1,610 |
| 주식발행초과금 | 1,495 | 1,495 | 1,495 | 1,495 | 1,495 |
| 이익잉여금 | 19,925 | 21,236 | 23,594 | 25,800 | 28,205 |
| 기타자본 | -4 | 174 | 5 | 5 | 5 |
| 지배주주지분자본총계 | 23,026 | 24,515 | 26,704 | 28,910 | 31,315 |
| 비지배주주지분자본총계 | 6,510 | 8,038 | 8,670 | 9,374 | 10,141 |
| 자본총계 | 29,536 | 32,552 | 35,374 | 38,284 | 41,456 |
| 순차입금 | 38,217 | 31,653 | 26,785 | 26,574 | 25,165 |
| 총차입금 | 47,030 | 40,471 | 40,675 | 40,675 | 40,475 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017P | 2018E | 2019E |
|-------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 4,660 | 8,087 | 6,677 | 3,249 | 4,619 |
| 당기순이익 | -380 | 2,301 | 3,648 | 3,257 | 3,519 |
| 감가상각비 | 2,869 | 2,847 | 2,217 | 2,346 | 2,111 |
| 무형자산상각비 | 578 | 642 | 535 | 523 | 465 |
| 외환손익 | 186 | -107 | 109 | 0 | 0 |
| 자산처분손익 | 2,023 | 1,322 | -102 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | -852 | -839 | -881 |
| 영업활동자산부채 증감 | -1,392 | 1,400 | -2,133 | -2,037 | -593 |
| 기타 | 776 | -319 | 3,255 | -2 | -2 |
| 투자활동현금흐름 | -3,428 | -2,359 | -2,223 | -2,902 | -2,800 |
| 투자자산의 처분 | -356 | 500 | 324 | -208 | -61 |
| 유형자산의 처분 | 312 | 200 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -2,535 | -2,324 | -2,454 | -2,577 | -2,706 |
| 무형자산의 처분 | -457 | -443 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -392 | -291 | -93 | -118 | -34 |
| 재무활동현금흐름 | -1,413 | -6,127 | 939 | -288 | -654 |
| 단기차입금의 증가 | -8,040 | -10,219 | 1,377 | 0 | -200 |
| 장기차입금의 증가 | 6,879 | 3,184 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -562 | -531 | -347 | -347 | -347 |
| 기타 | 310 | 1,439 | -90 | 59 | -106 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -153 | -378 | 5,393 | 59 | 1,165 |
| 기초현금및현금성자산 | 7,067 | 6,913 | 6,535 | 11,928 | 11,987 |
| 기말현금및현금성자산 | 6,913 | 6,535 | 11,928 | 11,987 | 13,152 |
| Gross Cash Flow | 6,052 | 6,687 | 8,811 | 5,286 | 5,212 |
| Op Free Cash Flow | -7,952 | 5,162 | 2,664 | 2,594 | 3,855 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017P | 2018E | 2019E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -3,064 | 5,223 | 9,224 | 7,667 | 8,283 |
| BPS | 71,509 | 76,132 | 82,931 | 89,783 | 97,251 |
| 주당EBITDA | 20,466 | 22,016 | 24,363 | 25,877 | 25,903 |
| CFPS | 8,424 | 17,518 | 19,877 | 19,026 | 18,929 |
| DPS | 1,250 | 1,250 | 1,250 | 1,250 | 1,250 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | -13.2 | 11.4 | 7.8 | 9.4 | 8.7 |
| PBR | 0.6 | 0.8 | 0.9 | 0.8 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 7.3 | 7.9 | 7.0 | 6.9 | 6.7 |
| PCFR | 4.8 | 3.4 | 3.6 | 3.8 | 3.8 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 2.7 | 4.8 | 5.7 | 5.4 | 5.6 |
| 영업이익률(핵심) | 3.1 | 3.7 | 5.1 | 5.4 | 5.6 |
| EBITDA margin | 6.6 | 7.4 | 7.8 | 8.2 | 8.0 |
| 순이익률 | -0.7 | 2.2 | 3.6 | 3.2 | 3.4 |
| 자기자본이익률(ROE) | -2.5 | 6.9 | 10.7 | 8.8 | 8.8 |
| 투자자본이익률(ROIC) | -11.7 | 5.3 | 8.5 | 8.2 | 8.5 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 234.6 | 198.4 | 174.6 | 165.1 | 152.7 |
| 순차입금비율 | 129.4 | 97.2 | 75.7 | 69.4 | 60.7 |
| 이자보상배율(배) | 1.8 | 3.4 | 4.4 | 4.4 | 4.7 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 3.4 | 3.4 | 3.5 | 3.4 | 3.3 |
| 채고자산회전율 | 6.2 | 6.3 | 7.1 | 7.2 | 7.0 |
| 매입채무회전율 | 7.5 | 7.4 | 7.7 | 8.1 | 7.8 |

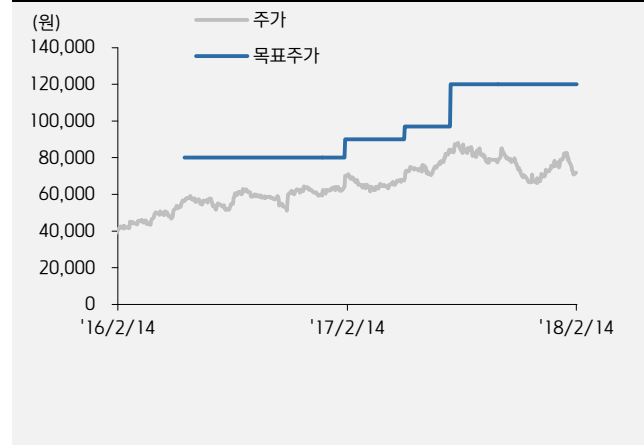
Compliance Notice

- 당사는 2월 13일 현재 'LS (006260)' 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.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|----------------|------------|-----------------|----------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| LS (006260) | 2016/05/30 | BUY(Reinitiate) | 80,000원 | 6개월 | -28.92 | -28.13 |
| | 2016/06/02 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -29.02 | -26.13 |
| | 2016/07/08 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -30.76 | -26.13 |
| | 2016/08/16 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -28.38 | -21.38 |
| | 2016/10/11 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -28.60 | -21.38 |
| | 2016/11/14 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -28.60 | -21.38 |
| | 2016/11/14 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -28.11 | -21.38 |
| | 2017/01/19 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -21.05 | -19.75 |
| | 2017/02/10 | BUY(Maintain) | 90,000원 | 6개월 | -26.75 | -21.11 |
| | 2017/05/16 | BUY(Maintain) | 97,000원 | 6개월 | -22.60 | -12.99 |
| | 2017/07/28 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -28.91 | -26.58 |
| | 2017/08/16 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -35.22 | -26.58 |
| | 2018/01/26 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -36.20 | -31.08 |
| | 2018/02/14 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



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 (2017/01/01~2017/12/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 159 | 95.21% |
| 중립 | 7 | 4.19% |
| 매도 | 1 | 0.60% |