



BUY(Maintain)

목표주가: 67,000원(하향)

주가(4/29): 49,500원

시가총액: 14,850억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (4/29) | | 2,216.43pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 80,700원 | 45,700원 |
| 등락률 | -41.0% | 8.3% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | 4.2% | 0.6% |
| 1M | -0.9% | -10.8% |
| 1Y | -24.3% | -14.9% |

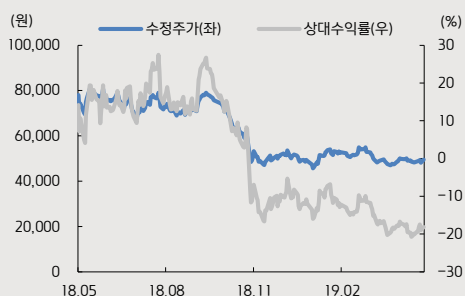
Company Data

| | |
|-------------|-------------|
| 발행주식수 | 30,000천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 103천주 |
| 외국인 지분율 | 16.2% |
| 배당수익률(19E) | 2.6% |
| BPS(19E) | 46,466원 |
| 주요 주주 | LS외 1 46.0% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 23,437 | 24,850 | 24,171 | 25,733 |
| 영업이익 | 1,584 | 2,050 | 1,828 | 2,014 |
| EBITDA | 2,463 | 2,911 | 2,656 | 2,802 |
| 세전이익 | 1,385 | 1,778 | 1,859 | 1,957 |
| 순이익 | 1,060 | 1,322 | 1,422 | 1,507 |
| 지배주주지분순이익 | 1,051 | 1,316 | 1,418 | 1,499 |
| EPS(원) | 3,503 | 4,385 | 4,726 | 4,997 |
| 증감률(%YoY) | 30.2 | 25.2 | 7.8 | 5.7 |
| PER(배) | 18.6 | 11.2 | 10.5 | 9.9 |
| PBR(배) | 1.70 | 1.14 | 1.07 | 0.99 |
| EV/EBITDA(배) | 8.9 | 5.6 | 5.2 | 4.6 |
| 영업이익률(%) | 6.8 | 8.2 | 7.6 | 7.8 |
| ROE(%) | 9.5 | 10.8 | 10.5 | 10.4 |
| 순부채비율(%) | 20.9 | 11.6 | -7.6 | -12.7 |

Price Trend



실적 Preview

LS산전 (010120)

결국은 설비 투자



1분기 실적은 예상보다 부진했다. 동사 실적은 기업 설비 투자와 가장 연동성이 크다는 점에서 당연한 결과일 수 있다. 전력인프라와 자동화솔루션의 매출 감소폭이 컸다. 다만, 1분기를 저점으로 2분기부터 회복 국면에 진입할 것이다. 전력인프라는 화학 등 대기업 수주가 증가하고 있고, ESS는 정부 안전 기준 발표를 계기로 시장이 안정을 되찾을 것이다. 하반기 설비 투자 여건 회복 가능성에 초점을 맞추자.

>>> 설비 투자 침체 영향 예상보다 커

1분기 영업이익은 287억원(QoQ -10%, YoY -48%)으로 시장 컨센서스(455억원)를 하회하며 부진했다. 국내 설비 투자 침체와 ESS 수요 위축 영향이 예상보다 컸다. 1) 기업들의 설비 투자와 직결되는 전력인프라와 자동화솔루션 매출이 전년 동기 대비 각각 27%, 19% 급감했고, 2) 자동화솔루션의 R&D 비용이 일시적으로 증가했으며, 3) 융합 사업부는 ESS, 태양광, 철도시스템 매출이 기대에 미치지 못하면서 고정비 부담이 재차 커졌다.

그나마 긍정적인 성과로서 전력기기는 신재생과 연계한 직류용 기기 판매가 호조를 이어갔고, 중국 법인이 전력기기 및 한국 프로젝트 매출 증가로 우수한 수익성을 실현했다.

>>> 2분기 회복 국면 진입

2분기 영업이익은 472억원(QoQ 65%, YoY -28%)으로 기존 추정치를 밑돌지만, 회복 국면에 진입할 것이다.

실적 부진 요인인 전력인프라는 화학 업종 등 대기업 수주가 증가한 상태이고, 중국 무석 법인의 우상향 실적 추이가 이어질 것이다. LS메탈은 LNG 선박용 고부가 후속관 매출이 증가할 것이다.

HVDC는 최근 800억원 규모의 북당진-고덕 2단계 프로젝트를 수주함에 따라 올해 400억원 이상의 매출을 달성할 전망이다.

ESS는 상반기 내 정부의 안전 기준 발표를 계기로 시장이 안정을 되찾을 것이고, 대규모 태양광과 연계한 ESS 프로젝트 수주 가능성이 부각되고 있다.

목표주가를 67,000원으로 하향하지만, 올해 기준 PER 10배, PBR 1.07배로 역사적 저평가 매력에 상존하는 구간이다. 하반기 설비 투자 회복 가능성에 초점을 맞출 필요가 있다.

LS산전 1분기 실적 요약

(단위: 억원)

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19P | QoQ | YoY | 키움증권 추정치 | 차이 (실제/추정) |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| 매출액 | 5,916 | 6,605 | 6,025 | 6,304 | 5,185 | -17.7% | -12.3% | 5,690 | -8.9% |
| 전력 | 3,266 | 3,220 | 2,853 | 3,497 | 2,806 | -19.8% | -14.1% | 3,038 | -7.6% |
| 자동화솔루션 | 800 | 779 | 686 | 669 | 648 | -3.2% | -19.0% | 795 | -18.5% |
| 융합사업 | 481 | 1,170 | 911 | 719 | 402 | -44.0% | -16.4% | 539 | -25.4% |
| LS메탈 | 867 | 794 | 709 | 854 | 748 | -12.4% | -13.7% | 838 | -10.6% |
| 기타 국내자회사 | 149 | 151 | 165 | 130 | 95 | -26.9% | -36.1% | 117 | -19.0% |
| 해외법인 | 391 | 822 | 629 | 407 | 573 | 40.8% | 46.6% | 388 | 47.6% |
| 영업이익 | 554 | 653 | 526 | 317 | 287 | -9.6% | -48.3% | 432 | -33.6% |
| 영업이익률 | 9.4% | 9.9% | 8.7% | 5.0% | 5.5% | 0.5%p | -3.8%p | 7.6% | -2.1%p |
| 세전이익 | 528 | 566 | 453 | 230 | 368 | 59.8% | -30.4% | 405 | -9.3% |
| 세전이익률 | 8.9% | 8.6% | 7.5% | 3.6% | 7.1% | 3.4%p | -1.8%p | 7.1% | 0.0%p |
| 순이익 | 425 | 397 | 349 | 145 | 276 | 90.2% | -35.1% | 311 | -11.3% |

자료: LS산전, 키움증권.

LS산전 실적 전망

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19P | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2018 | YoY | 2019E | YoY | 2020E | YoY |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 매출액 | 5,916 | 6,605 | 6,025 | 6,304 | 5,185 | 6,030 | 6,185 | 6,772 | 24,850 | 6.0% | 24,171 | -2.7% | 25,733 | 6.5% |
| 전력 | 3,266 | 3,220 | 2,853 | 3,497 | 2,806 | 3,138 | 3,025 | 3,545 | 12,836 | -0.2% | 12,515 | -2.5% | 12,863 | 2.8% |
| 전력기기 | 1,631 | 1,633 | 1,556 | 1,518 | 1,610 | 1,669 | 1,601 | 1,548 | 6,338 | -4.7% | 6,428 | 1.4% | 6,730 | 4.7% |
| 전력인프라 | 1,635 | 1,587 | 1,297 | 1,979 | 1,196 | 1,469 | 1,425 | 1,997 | 6,498 | 4.6% | 6,087 | -6.3% | 6,132 | 0.7% |
| 자동화솔루션 | 800 | 779 | 686 | 669 | 648 | 745 | 720 | 683 | 2,933 | 2.2% | 2,795 | -4.7% | 2,890 | 3.4% |
| 융합사업 | 481 | 1,170 | 911 | 719 | 402 | 808 | 972 | 939 | 3,282 | 40.3% | 3,121 | -4.9% | 3,517 | 12.7% |
| LS메탈 | 867 | 794 | 709 | 854 | 748 | 714 | 693 | 795 | 3,224 | -0.2% | 2,950 | -8.5% | 2,866 | -2.8% |
| 기타 국내자회사 | 149 | 151 | 165 | 130 | 95 | 105 | 108 | 125 | 595 | -17.7% | 433 | -27.1% | 407 | -6.1% |
| 해외법인 | 391 | 822 | 629 | 407 | 573 | 718 | 676 | 689 | 2,249 | 32.6% | 2,656 | 18.1% | 3,434 | 29.3% |
| 영업이익 | 554 | 653 | 526 | 317 | 287 | 472 | 566 | 503 | 2,050 | 29.4% | 1,828 | -10.9% | 2,014 | 10.2% |
| 전력 | 472 | 424 | 338 | 423 | 319 | 407 | 399 | 437 | 1,657 | -1.0% | 1,562 | -5.7% | 1,625 | 4.0% |
| 자동화솔루션 | 111 | 116 | 90 | 87 | 49 | 82 | 97 | 87 | 404 | 13.3% | 315 | -21.9% | 349 | 10.8% |
| 융합사업 | -80 | 15 | -35 | -212 | -85 | -74 | -41 | -93 | -312 | 적지 | -293 | 적지 | -261 | 적지 |
| 자회사 합계 | 28 | 115 | 95 | -20 | 24 | 72 | 91 | 71 | 218 | 70.4% | 258 | 18.5% | 309 | 19.9% |
| 영업이익률 | 9.4% | 9.9% | 8.7% | 5.0% | 5.5% | 7.8% | 9.1% | 7.4% | 8.3% | 1.5%p | 7.6% | -0.7%p | 7.8% | 0.3%p |
| 전력 | 14.4% | 13.2% | 11.8% | 12.1% | 11.4% | 13.0% | 13.2% | 12.3% | 12.9% | -0.1%p | 12.5% | -0.4%p | 12.6% | 0.1%p |
| 자동화솔루션 | 10.5% | 7.5% | 4.1% | -8.0% | -3.4% | 1.3% | 4.3% | 0.8% | 7.0% | -0.5%p | 5.8% | -1.1%p | 6.0% | 0.2%p |
| 융합사업 | -16.7% | 1.3% | -3.8% | -29.5% | -21.2% | -9.1% | -4.2% | -9.9% | -9.5% | 16.1%p | -9.4% | 0.1%p | -7.4% | 2.0%p |
| 자회사 합계 | 2.0% | 6.5% | 6.3% | -1.4% | 1.7% | 4.7% | 6.2% | 4.4% | 3.6% | 1.3%p | 4.3% | 0.7%p | 4.6% | 0.3%p |
| 세전이익 | 528 | 566 | 453 | 230 | 368 | 452 | 550 | 489 | 1,778 | 28.4% | 1,859 | 4.5% | 1,957 | 5.3% |
| 순이익 | 425 | 397 | 349 | 145 | 276 | 347 | 421 | 374 | 1,316 | 25.2% | 1,418 | 7.8% | 1,499 | 5.7% |

자료: LS산전, 키움증권.

LS산전 목표주가 산출 근거 (단위: 억원, 원)

| EV/EBITDA Valuation | 6개월 Forward | |
|---------------------|---------------|---------------|
| 영업가치 | 21,247 | |
| EBITDA | 2,656 | |
| Target EV/EBITDA | 8.0 | 글로벌 Peer그룹 평균 |
| 순차입금 | 1,508 | |
| 적정주주가치 | 19,739 | |
| 수정발행주식수 | 29,341 | |
| 이론주가 | 67,275 | |

자료: 키움증권

LS산전 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2Q19E | 2019E | 2020E | 2Q19E | 2019E | 2020E | 2Q19E | 2019E | 2020E |
| 매출액 | 6,221 | 24,912 | 26,331 | 6,030 | 24,171 | 25,733 | -3.1% | -3.0% | -2.3% |
| 영업이익 | 529 | 1,977 | 2,110 | 472 | 1,828 | 2,014 | -10.8% | -7.6% | -4.5% |
| 세전이익 | 509 | 1,899 | 2,052 | 452 | 1,859 | 1,957 | -11.1% | -2.1% | -4.6% |
| 순이익 | 390 | 1,455 | 1,572 | 347 | 1,418 | 1,499 | -11.1% | -2.5% | -4.6% |
| EPS(원) | | 4,849 | 5,240 | | 4,726 | 4,997 | | -2.5% | -4.6% |
| 영업이익률 | 8.5% | 7.9% | 8.0% | 7.8% | 7.6% | 7.8% | -0.7%p | -0.4%p | -0.2%p |
| 세전이익률 | 8.2% | 7.6% | 7.8% | 7.5% | 7.7% | 7.6% | -0.7%p | 0.1%p | -0.2%p |
| 순이익률 | 6.3% | 5.8% | 6.0% | 5.7% | 5.9% | 5.8% | -0.5%p | 0.0%p | -0.1%p |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 23,437 | 24,850 | 24,171 | 25,733 | 27,122 |
| 매출원가 | 19,075 | 20,062 | 19,658 | 20,897 | 21,998 |
| 매출충이익 | 4,362 | 4,787 | 4,514 | 4,836 | 5,124 |
| 판관비 | 2,778 | 2,737 | 2,686 | 2,821 | 2,964 |
| 영업이익 | 1,584 | 2,050 | 1,828 | 2,014 | 2,160 |
| EBITDA | 2,463 | 2,911 | 2,656 | 2,802 | 2,919 |
| 영업외손익 | -200 | -273 | 31 | -58 | -37 |
| 이자수익 | 68 | 90 | 136 | 149 | 164 |
| 이자비용 | 189 | 168 | 162 | 157 | 152 |
| 외환관련이익 | 359 | 854 | 284 | 284 | 284 |
| 외환관련손실 | 741 | 728 | 284 | 284 | 284 |
| 종속 및 관계기업손익 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 301 | -321 | 57 | -50 | -49 |
| 법인세차감전이익 | 1,385 | 1,778 | 1,859 | 1,957 | 2,123 |
| 법인세비용 | 309 | 399 | 436 | 450 | 488 |
| 계속사업손익 | 1,076 | 1,379 | 1,422 | 1,507 | 1,634 |
| 당기순이익 | 1,060 | 1,322 | 1,422 | 1,507 | 1,634 |
| 지배주주순이익 | 1,051 | 1,316 | 1,418 | 1,499 | 1,626 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 5.9 | 6.0 | -2.7 | 6.5 | 5.4 |
| 영업이익 증감율 | 27.3 | 29.4 | -10.8 | 10.2 | 7.2 |
| EBITDA 증감율 | 15.3 | 18.2 | -8.8 | 5.5 | 4.2 |
| 지배주주순이익 증감율 | 30.2 | 25.2 | 7.8 | 5.7 | 8.5 |
| EPS 증감율 | 30.2 | 25.2 | 7.8 | 5.7 | 8.5 |
| 매출충이익율(%) | 18.6 | 19.3 | 18.7 | 18.8 | 18.9 |
| 영업이익율(%) | 6.8 | 8.2 | 7.6 | 7.8 | 8.0 |
| EBITDA Margin(%) | 10.5 | 11.7 | 11.0 | 10.9 | 10.8 |
| 지배주주순이익율(%) | 4.5 | 5.3 | 5.9 | 5.8 | 6.0 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 14,161 | 15,361 | 17,376 | 18,605 | 19,916 |
| 현금 및 현금성자산 | 2,615 | 4,556 | 6,920 | 7,567 | 8,349 |
| 단기금융자산 | 1,489 | 142 | 149 | 156 | 164 |
| 매출채권 및 기타채권 | 7,821 | 5,836 | 5,677 | 6,018 | 6,316 |
| 재고자산 | 1,669 | 1,966 | 1,913 | 2,010 | 2,092 |
| 기타유동자산 | 2,056 | 3,003 | 2,866 | 3,010 | 3,159 |
| 비유동자산 | 8,397 | 8,698 | 7,489 | 7,309 | 7,190 |
| 투자자산 | 446 | 1,037 | 76 | 76 | 76 |
| 유형자산 | 5,774 | 5,537 | 5,470 | 5,443 | 5,450 |
| 무형자산 | 1,158 | 1,274 | 1,092 | 940 | 813 |
| 기타비유동자산 | 1,019 | 850 | 851 | 850 | 851 |
| 자산총계 | 22,558 | 24,058 | 24,865 | 25,914 | 27,106 |
| 유동부채 | 6,498 | 7,002 | 7,009 | 7,175 | 7,355 |
| 매입채무 및 기타채무 | 3,786 | 3,266 | 3,273 | 3,439 | 3,620 |
| 단기금융부채 | 2,009 | 2,203 | 2,203 | 2,203 | 2,203 |
| 기타유동부채 | 703 | 1,533 | 1,533 | 1,533 | 1,532 |
| 비유동부채 | 4,579 | 4,082 | 3,882 | 3,682 | 3,482 |
| 장기금융부채 | 4,490 | 4,004 | 3,804 | 3,604 | 3,404 |
| 기타비유동부채 | 89 | 78 | 78 | 78 | 78 |
| 부채총계 | 11,077 | 11,084 | 10,891 | 10,857 | 10,837 |
| 지배지분 | 11,457 | 12,945 | 13,940 | 15,015 | 16,218 |
| 자본금 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |
| 자본잉여금 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 기타자본 | -255 | -255 | -255 | -255 | -255 |
| 기타포괄손익누계액 | -67 | -145 | -187 | -229 | -271 |
| 이익잉여금 | 10,267 | 11,833 | 12,870 | 13,988 | 15,233 |
| 비지배지분 | 24 | 30 | 34 | 42 | 50 |
| 자본총계 | 11,481 | 12,975 | 13,974 | 15,057 | 16,268 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 1,446 | 2,047 | 3,003 | 2,305 | 2,470 |
| 당기순이익 | 1,076 | 1,379 | 1,422 | 1,507 | 1,634 |
| 비현금항목의 가감 | 1,724 | 1,913 | 1,766 | 1,721 | 1,710 |
| 유형자산감가상각비 | 682 | 680 | 647 | 636 | 631 |
| 무형자산감가상각비 | 197 | 180 | 181 | 152 | 128 |
| 지분법평가손익 | -2 | -5 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 847 | 1,058 | 938 | 933 | 951 |
| 영업활동자산부채증감 | -802 | -740 | 334 | -408 | -342 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -92 | 258 | 159 | -341 | -298 |
| 재고자산의감소 | -299 | -211 | 54 | -98 | -81 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -19 | -34 | 7 | 167 | 180 |
| 기타 | -392 | -753 | 114 | -136 | -143 |
| 기타현금흐름 | -552 | -505 | -519 | -515 | -532 |
| 투자활동 현금흐름 | -1,638 | 673 | 775 | -215 | -246 |
| 유형자산의 취득 | -456 | -552 | -580 | -609 | -639 |
| 유형자산의 처분 | 39 | 181 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -121 | -112 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | -159 | -591 | 960 | 0 | 0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -954 | 1,347 | -7 | -7 | -8 |
| 기타 | 13 | 400 | 402 | 401 | 401 |
| 재무활동 현금흐름 | -541 | -806 | -540 | -569 | -569 |
| 차입금의 증가(감소) | -320 | -495 | -200 | -200 | -200 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -235 | -323 | -352 | -381 | -381 |
| 기타 | 14 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 기타현금흐름 | -54 | 27 | -874 | -874 | -873 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -786 | 1,941 | 2,364 | 647 | 781 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 3,401 | 2,615 | 4,556 | 6,920 | 7,567 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 2,615 | 4,556 | 6,920 | 7,567 | 8,349 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,503 | 4,385 | 4,726 | 4,997 | 5,421 |
| BPS | 38,191 | 43,150 | 46,466 | 50,052 | 54,062 |
| CFPS | 9,281 | 10,784 | 10,627 | 10,759 | 11,147 |
| DPS | 1,100 | 1,200 | 1,300 | 1,300 | 1,300 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 18.6 | 11.2 | 10.5 | 9.9 | 9.1 |
| PER(최고) | 18.9 | 18.9 | 11.8 | | |
| PER(최저) | 11.0 | 10.3 | 9.5 | | |
| PBR | 1.70 | 1.14 | 1.07 | 0.99 | 0.92 |
| PBR(최고) | 1.74 | 1.92 | 1.21 | | |
| PBR(최저) | 1.01 | 1.05 | 0.97 | | |
| PSR | 0.83 | 0.59 | 0.61 | 0.58 | 0.55 |
| PCFR | 7.0 | 4.5 | 4.7 | 4.6 | 4.4 |
| EV/EBITDA | 8.9 | 5.6 | 5.2 | 4.6 | 4.1 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%·보통주, 현금) | 30.4 | 26.6 | 26.8 | 25.3 | 23.3 |
| 배당수익률(%·보통주, 현금) | 1.7 | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 2.6 |
| ROA | 4.7 | 5.7 | 5.8 | 5.9 | 6.2 |
| ROE | 9.5 | 10.8 | 10.5 | 10.4 | 10.4 |
| ROIC | 9.4 | 12.4 | 10.9 | 12.3 | 13.0 |
| 매출채권회전율 | 2.9 | 3.6 | 4.2 | 4.4 | 4.4 |
| 재고자산회전율 | 14.9 | 13.7 | 12.5 | 13.1 | 13.2 |
| 부채비율 | 96.5 | 85.4 | 77.9 | 72.1 | 66.6 |
| 순차입금비율 | 20.9 | 11.6 | -7.6 | -12.7 | -17.9 |
| 이자보상배율 | 8.4 | 12.2 | 11.2 | 12.8 | 14.2 |
| 총차입금 | 6,500 | 6,206 | 6,006 | 5,806 | 5,606 |
| 순차입금 | 2,396 | 1,508 | -1,063 | -1,918 | -2,907 |
| NOPLAT | 2,463 | 2,911 | 2,656 | 2,802 | 2,919 |
| FCF | 773 | 1,257 | 1,981 | 1,322 | 1,441 |

Compliance Notice

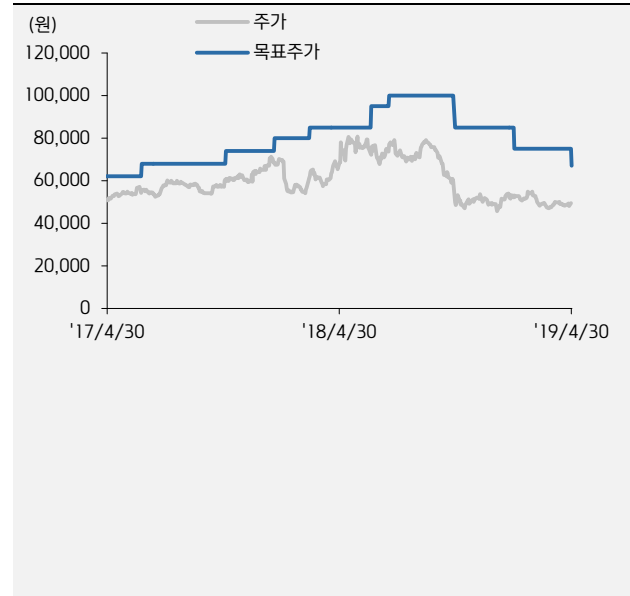
- 당사는 4월 29일 현재 'LS산전 (010120)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|------------------|------------|-----------------------|----------|-------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| LS산전 (010120) | 2017/04/27 | BUY(Maintain) | 62,000원 | 6개월 | -14.29 | -7.90 |
| | 2017/06/23 | BUY(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -20.05 | -17.21 |
| | 2017/07/25 | BUY(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -16.89 | -11.62 |
| | 2017/10/12 | BUY(Maintain) | 68,000원 | 6개월 | -16.64 | -11.03 |
| | 2017/11/02 | BUY(Maintain) | 74,000원 | 6개월 | -14.45 | -3.65 |
| | 2018/01/18 | Outperform(Downgrade) | 80,000원 | 6개월 | -24.83 | -12.25 |
| | 2018/03/08 | BUY(Upgrade) | 80,000원 | 6개월 | -25.15 | -12.25 |
| | 2018/03/14 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -28.13 | -23.29 |
| | 2018/04/17 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -26.70 | -18.71 |
| | 2018/04/27 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -18.38 | -5.06 |
| | 2018/06/19 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -23.25 | -19.37 |
| | 2018/07/17 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -22.66 | -21.00 |
| | 2018/07/27 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -24.96 | -21.00 |
| | 2018/08/07 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -26.79 | -21.00 |
| | 2018/08/22 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -27.20 | -21.00 |
| | 2018/10/18 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -28.51 | -21.00 |
| | 2018/10/29 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -40.58 | -36.47 |
| | 2019/01/30 | BUY(Maintain) | 75,000원 | 6개월 | -31.81 | -26.80 |
| | 2019/03/28 | BUY(Maintain) | 75,000원 | 6개월 | -32.92 | -26.80 |
| | 2019/04/30 | BUY(Maintain) | 67,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 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% |