



## BUY(Maintain)

목표주가: 58,000원  
주가(5/15): 34,250원  
시가총액: 11,029억원

## 전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

## Stock Data

|              |         |            |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (5/15) |         | 1,927.28pt |
| 52 주 주가동향    | 최고가     | 최저가        |
| 최고/최저가 대비    | 50,700원 | 24,100원    |
| 등락률          | -32.4%  | 42.1%      |
| 수익률          | 절대      | 상대         |
| 1M           | 0.0%    | -3.6%      |
| 6M           | -28.3%  | -19.5%     |
| 1Y           | -25.4%  | -19.0%     |

## Company Data

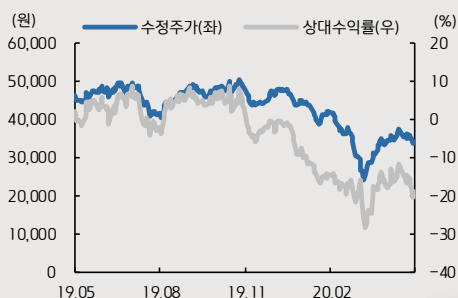
|             |             |
|-------------|-------------|
| 발행주식수       | 32,200 천주   |
| 일평균 거래량(3M) | 153천주       |
| 외국인 지분율     | 11.8%       |
| 배당수익률(20E)  | 4.2%        |
| BPS(20E)    | 101,264원    |
| 주요 주주       | 구자열 등 35.4% |

## 투자지표

| (억원, IFRS)   | 2018    | 2019    | 2020F   | 2021F   |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액          | 100,927 | 101,762 | 101,565 | 105,612 |
| 영업이익         | 5,151   | 3,520   | 4,310   | 5,015   |
| EBITDA       | 7,818   | 6,546   | 7,266   | 8,004   |
| 세전이익         | 2,809   | 1,604   | 2,745   | 3,649   |
| 순이익          | 4,877   | 928     | 2,035   | 2,839   |
| 지배주주분순이익     | 4,041   | 253     | 1,301   | 1,955   |
| EPS(원)       | 12,551  | 787     | 4,040   | 5,638   |
| 증감률(%YoY)    | 36.1    | -93.7   | 413.5   | 39.6    |
| PER(배)       | 3.9     | 60.8    | 8.5     | 6.1     |
| PBR(배)       | 0.50    | 0.49    | 0.34    | 0.32    |
| EV/EBITDA(배) | 8.8     | 9.8     | 7.0     | 6.4     |
| 영업이익률(%)     | 5.1     | 3.5     | 4.2     | 4.7     |
| ROE(%)       | 13.7    | 0.8     | 4.0     | 5.9     |
| 순부채비율(%)     | 62.2    | 70.4    | 63.7    | 58.7    |

자료: 키움증권

## Price Trend



## 실적 Review

## LS (006260)

## 엠틀론 리스크 완화 긍정적



1분기 실적은 엠틀론의 흑자 전환, 전선과 ELECTRIC의 선전 측면에서 양호한 실적으로 평가할 수 있다. I&D가 큰 폭의 적자였지만, 동 가격 급락과 코로나로 인한 생산 차질 때문이며, 하반기 미국의 5G 통신망 및 인프라 투자 확대 시 빠른 회복이 예상된다. I&D 이외에는 코로나 영향이 제한적인 사업 포트폴리오를 확인했다. 2분기에도 전선과 ELECTRIC의 선전, 엠틀론의 계절적 흑자 기조가 이어질 것이다.

## &gt;&gt;&gt; 1분기 실적으로 양호한 실적 평가

1분기 영업이익은 933억원(QoQ 184%, YoY -7%)으로 시장 컨센서스(949억원)에 부합했다. I&D 부문이 동 가격 급락에 따른 재고평가손실로 적자를 기록했지만, 기업가치 훼손 우려가 컸던 엠틀론 부문이 흑자 전환에 성공했고, 주력인 전선과 ELECTRIC 부문이 선전했다는 점에서 실적으로도 양호한 실적으로 평가할 수 있다.

## &gt;&gt;&gt; 엠틀론 흑자 전환 긍정적, I&amp;D 하반기 회복 기대

사업 부문별로 보면, 전선은 고부가 해저케이블 및 초고압케이블 위주로 양호한 수익성을 달성했다. 2분기에도 네덜란드, 미국 등에서 해저케이블을 잇따라 수주하며 수주잔고가 증가하고 있어 향후 실적 안정성을 높여 줄 것이다. 엠틀론은 지난해 고강도 효율화 노력의 성과로 고정비 부담이 줄어들었고, 트랙터 성수기 효과와 프리미엄 사출기 매출 증가에 힘입어 흑자 전환에 성공했다. 과도한 저평가의 근거가 완화되고 있다고 해석할 수 있다.

동계련은 제련수수료 하락에도 불구하고, 금과 팔라듐 위주로 귀금속 이익의 강세가 이어지며 호실적을 달성했다.

ELECTRIC은 전력기기 수출과 전력인프라의 선전이 돋보였다. 2분기는 코로나 19의 글로벌 확산에 따라 전력기기와 자동화기기의 해외 수출 차질이 불가피하겠지만, 한전 등 관급 매출과 데이터센터용 전력인프라 매출이 증가하며 상쇄할 것이다.

I&D는 권선의 수요처인 자동차 업황 악화와 독일 법인 등의 생산 차질 영향이 컸다. 다만, 하반기는 북미 5G 투자 본격화 및 원격교육 등을 위한 광대역 통신 투자 확대에 따라 광케이블 수요가 증가할 것이고, 미국 정부가 대규모 인프라 투자에 나선다면 권선을 포함해 수혜폭이 클 것이다.

I&D 이외에는 코로나 영향이 제한적인 사업 포트폴리오를 확인했다. 2분기에도 전선과 ELECTRIC의 선전, 엠틀론의 계절적 흑자 기조가 이어지며, I&D가 적자폭을 줄일 것이다. 경제 여건의 불확실성을 감안해 실적 추정치를 소폭 하향하지만, 올해 영업이익은 22% 증가한 4,310억원으로 예상되며, PBR 0.34배로 저평가 매력 여전하다.

## LS 실적 요약 (단위: 억원)

|                | 1Q19          | 2Q19          | 3Q19          | 4Q19          | 1Q20P         | QoQ           | YoY           | 키움증권<br>추정치   | 차이<br>(실제/추정) |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>     | <b>24,008</b> | <b>25,880</b> | <b>24,887</b> | <b>26,940</b> | <b>25,815</b> | <b>-4.2%</b>  | <b>7.5%</b>   | <b>24,891</b> | <b>3.7%</b>   |
| LS전선           | 10,880        | 11,437        | 11,619        | 12,405        | 11,557        | -6.8%         | 6.2%          | 10,698        | 8.0%          |
| LS산전           | 5,185         | 5,808         | 5,483         | 6,992         | 6,356         | -9.1%         | 22.6%         | 5,990         | 6.1%          |
| LS엠트론          | 2,269         | 2,444         | 2,029         | 1,858         | 2,086         | 12.3%         | -8.1%         | 2,244         | -7.0%         |
| LS I&D         | 5,405         | 5,866         | 5,487         | 5,664         | 5,593         | -1.3%         | 3.5%          | 5,629         | -0.6%         |
| <b>영업이익</b>    | <b>1,003</b>  | <b>1,213</b>  | <b>983</b>    | <b>329</b>    | <b>933</b>    | <b>183.6%</b> | <b>-7.0%</b>  | <b>1,060</b>  | <b>-12.0%</b> |
| LS전선           | 439           | 441           | 375           | 380           | 409           | 7.6%          | -6.8%         | 427           | -4.2%         |
| LS산전           | 287           | 435           | 532           | 432           | 405           | -6.4%         | 41.2%         | 429           | -5.7%         |
| LS엠트론          | -6            | -26           | -159          | -615          | 2             | 흑전            | 흑전            | -62           | 흑전            |
| LS I&D         | 58            | 81            | -21           | 76            | -106          | 적전            | 적전            | 25            | 적전            |
| 지분법이익          | 192           | 323           | 187           | 225           | 229           | 2.0%          | 19.3%         | 209           | 9.6%          |
| <b>세전이익</b>    | <b>1,024</b>  | <b>733</b>    | <b>507</b>    | <b>-652</b>   | <b>300</b>    | <b>흑전</b>     | <b>-70.7%</b> | <b>505</b>    | <b>-40.6%</b> |
| LS전선           | 527           | 105           | 216           | 410           | 231           | -43.7%        | -56.2%        | 330           | -30.0%        |
| LS산전           | 356           | 380           | 516           | 217           | 330           | 52.3%         | -7.4%         | 401           | -17.7%        |
| LS엠트론          | -73           | -32           | -331          | -1,259        | -348          | 적지            | 적지            | -100          | 적지            |
| LS I&D         | -72           | -52           | -140          | -254          | -215          | 적지            | 적지            | -59           | 적지            |
| 지분법이익          | 192           | 323           | 187           | 225           | 229           | 2.0%          | 19.3%         | 209           | 9.6%          |
| <b>총당기순이익</b>  | <b>815</b>    | <b>483</b>    | <b>278</b>    | <b>-647</b>   | <b>74</b>     | <b>흑전</b>     | <b>-90.9%</b> | <b>345</b>    | <b>-78.6%</b> |
| LS전선           | 433           | -3            | 132           | 305           | 142           | -53.4%        | -67.2%        | 247           | -42.5%        |
| LS산전           | 263           | 259           | 380           | 128           | 217           | 69.0%         | -17.5%        | 309           | -29.8%        |
| LS엠트론          | -61           | -43           | -344          | -1,180        | -350          | 적지            | 적지            | -76           | 적지            |
| LS I&D         | -67           | -62           | -119          | -122          | -214          | 적지            | 적지            | -46           | 적지            |
| 지분법이익          | 192           | 323           | 187           | 225           | 229           | 2.0%          | 19.3%         | 209           | 9.6%          |
| <b>지배지분순이익</b> | <b>602</b>    | <b>325</b>    | <b>67</b>     | <b>-794</b>   | <b>-72</b>    | <b>적지</b>     | <b>적전</b>     | <b>155</b>    | <b>적전</b>     |

자료: LS, 키움증권

## LS 실적 전망 (단위: 억원)

|                | 1Q19          | 2Q19          | 3Q19          | 4Q19          | 1Q20P         | 2Q20E         | 3Q20E         | 4Q20E         | 2019           | YoY           | 2020E          | YoY           | 2021E          | YoY          |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| <b>매출액</b>     | <b>24,008</b> | <b>25,880</b> | <b>24,887</b> | <b>26,940</b> | <b>25,815</b> | <b>25,069</b> | <b>24,487</b> | <b>26,194</b> | <b>101,762</b> | <b>0.8%</b>   | <b>101,565</b> | <b>-0.2%</b>  | <b>105,612</b> | <b>4.0%</b>  |
| LS전선           | 10,880        | 11,437        | 11,619        | 12,405        | 11,557        | 11,063        | 11,567        | 12,153        | 46,341         | 10.2%         | 46,340         | 0.0%          | 48,464         | 4.6%         |
| LS산전           | 5,185         | 5,808         | 5,483         | 6,992         | 6,356         | 5,735         | 5,548         | 6,386         | 23,468         | -5.6%         | 24,025         | 2.4%          | 25,298         | 5.3%         |
| LS엠트론          | 2,269         | 2,444         | 2,029         | 1,858         | 2,086         | 2,255         | 1,879         | 1,773         | 8,600          | -7.5%         | 7,993          | -7.1%         | 7,772          | -2.8%        |
| LS I&D         | 5,405         | 5,866         | 5,487         | 5,664         | 5,593         | 5,687         | 5,305         | 5,530         | 22,422         | -5.1%         | 22,116         | -1.4%         | 22,955         | 3.8%         |
| <b>영업이익</b>    | <b>1,003</b>  | <b>1,213</b>  | <b>983</b>    | <b>329</b>    | <b>933</b>    | <b>1,083</b>  | <b>1,211</b>  | <b>1,083</b>  | <b>3,520</b>   | <b>-31.7%</b> | <b>4,310</b>   | <b>22.5%</b>  | <b>5,015</b>   | <b>16.4%</b> |
| LS전선           | 439           | 441           | 375           | 380           | 409           | 449           | 441           | 443           | 1,635          | 50.4%         | 1,743          | 6.6%          | 1,903          | 9.2%         |
| LS산전           | 287           | 435           | 532           | 432           | 405           | 419           | 501           | 470           | 1,685          | -17.8%        | 1,794          | 6.5%          | 1,955          | 9.0%         |
| LS엠트론          | -6            | -26           | -159          | -615          | 2             | 30            | -96           | -144          | -806           | 적지            | -209           | 적지            | -128           | 적지           |
| LS I&D         | 58            | 81            | -21           | 76            | -106          | -19           | 38            | 57            | 194            | -52.5%        | -30            | 적전            | 281            | 흑전           |
| 지분법이익          | 192           | 323           | 187           | 225           | 229           | 219           | 274           | 286           | 927            | -40.1%        | 1,008          | 8.7%          | 954            | -5.3%        |
| <b>세전이익</b>    | <b>1,024</b>  | <b>733</b>    | <b>507</b>    | <b>-652</b>   | <b>300</b>    | <b>654</b>    | <b>950</b>    | <b>841</b>    | <b>1,604</b>   | <b>-42.9%</b> | <b>2,745</b>   | <b>71.1%</b>  | <b>3,649</b>   | <b>32.9%</b> |
| LS전선           | 527           | 105           | 216           | 410           | 231           | 354           | 347           | 351           | 1,258          | 5.3%          | 1,283          | 2.0%          | 1,551          | 20.9%        |
| LS산전           | 356           | 380           | 516           | 217           | 330           | 392           | 475           | 438           | 1,470          | -17.3%        | 1,636          | 11.3%         | 1,880          | 15.0%        |
| LS엠트론          | -73           | -32           | -331          | -1,259        | -348          | -8            | -134          | -182          | -1,695         | 적지            | -671           | 적지            | -277           | 적지           |
| LS I&D         | -72           | -52           | -140          | -254          | -215          | -102          | -42           | -21           | -518           | 적지            | -379           | 적지            | -11            | 적지           |
| 지분법이익          | 192           | 323           | 187           | 225           | 229           | 219           | 274           | 286           | 927            | -40.1%        | 1,008          | 8.7%          | 954            | -5.3%        |
| <b>총당기순이익</b>  | <b>815</b>    | <b>483</b>    | <b>278</b>    | <b>-647</b>   | <b>74</b>     | <b>422</b>    | <b>793</b>    | <b>746</b>    | <b>928</b>     | <b>-81.0%</b> | <b>2,035</b>   | <b>119.2%</b> | <b>2,839</b>   | <b>39.6%</b> |
| LS전선           | 433           | -3            | 132           | 305           | 142           | 265           | 261           | 263           | 867            | -6.5%         | 931            | 7.4%          | 1,163          | 24.9%        |
| LS산전           | 263           | 259           | 380           | 128           | 217           | 302           | 366           | 337           | 1,030          | -22.1%        | 1,222          | 18.6%         | 1,448          | 18.5%        |
| LS엠트론          | -61           | -43           | -344          | -1,180        | -350          | -6            | -101          | -138          | -1,628         | 적전            | -595           | 적지            | -210           | 적지           |
| LS I&D         | -67           | -62           | -119          | -122          | -214          | -79           | -33           | -16           | -370           | 적전            | -342           | 적지            | -9             | 적지           |
| 지분법이익          | 192           | 323           | 187           | 225           | 229           | 219           | 274           | 286           | 927            | -40.1%        | 1,008          | 8.7%          | 954            | -5.3%        |
| <b>지배지분순이익</b> | <b>602</b>    | <b>325</b>    | <b>67</b>     | <b>-794</b>   | <b>-72</b>    | <b>250</b>    | <b>580</b>    | <b>543</b>    | <b>200</b>     | <b>-95.1%</b> | <b>1,301</b>   | <b>550.4%</b> | <b>1,955</b>   | <b>50.3%</b> |

자료: LS, 키움증권

## LS 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전   |        |         | 수정 후   |         |         | 차이(%)  |        |       |
|-----------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|-------|
|           | 2Q20E  | 2020E  | 2021E   | 2Q20E  | 2020E   | 2021E   | 2Q20E  | 2020E  | 2021E |
| 매출액       | 24,293 | 98,986 | 104,113 | 25,069 | 101,565 | 105,612 | 3.2%   | 2.6%   | 1.4%  |
| 영업이익      | 1,205  | 4,346  | 5,291   | 1,083  | 4,310   | 5,015   | -10.1% | -0.8%  | -5.2% |
| 세전이익      | 777    | 3,160  | 3,856   | 654    | 2,745   | 3,649   | -15.8% | -13.1% | -5.4% |
| 순이익       | 327    | 1,648  | 2,059   | 250    | 1,301   | 1,955   | -23.6% | -21.1% | -5.1% |
| EPS(원)    |        | 5,118  | 6,214   |        | 4,040   | 5,638   |        | -21.1% | -9.3% |
| 영업이익률     | 5.0%   | 4.4%   | 5.1%    | 4.3%   | 4.2%    | 4.7%    | -0.6%  | -0.1%  | -0.3% |
| 세전이익률     | 3.2%   | 3.2%   | 3.7%    | 2.6%   | 2.7%    | 3.5%    | -0.6%  | -0.5%  | -0.2% |
| 순이익률      | 1.3%   | 1.7%   | 2.0%    | 1.0%   | 1.3%    | 1.9%    | -0.3%  | -0.4%  | -0.1% |

자료: 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2018A   | 2019A   | 2020F   | 2021F   | 2022F   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>           | 100,927 | 101,762 | 101,565 | 105,612 | 109,519 |
| 매출원가                 | 88,324  | 89,263  | 87,536  | 90,640  | 93,885  |
| 매출총이익                | 12,603  | 12,500  | 14,029  | 14,971  | 15,635  |
| 판매비                  | 9,000   | 9,775   | 9,719   | 9,956   | 10,287  |
| <b>영업이익</b>          | 5,151   | 3,520   | 4,310   | 5,015   | 5,348   |
| <b>EBITDA</b>        | 7,818   | 6,546   | 7,266   | 8,004   | 8,386   |
| 영업외손익                | -795    | -1,120  | -1,565  | -1,366  | -1,342  |
| 이자수익                 | 211     | 236     | 265     | 275     | 288     |
| 이자비용                 | 1,292   | 1,457   | 1,446   | 1,436   | 1,425   |
| 외환관련이익               | 2,276   | 2,053   | 1,052   | 1,052   | 1,052   |
| 외환관련손실               | 2,262   | 1,840   | 1,052   | 1,052   | 1,052   |
| 종속 및 관계기업손익          | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 기타                   | 272     | -112    | -384    | -205    | -205    |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 2,809   | 1,604   | 2,745   | 3,649   | 4,006   |
| 법인세비용                | 474     | 643     | 711     | 810     | 889     |
| 계속사업손익               | 2,335   | 962     | 2,035   | 2,839   | 3,117   |
| <b>당기순이익</b>         | 4,877   | 928     | 2,035   | 2,839   | 3,117   |
| <b>지배주주순이익</b>       | 4,041   | 253     | 1,301   | 1,955   | 1,993   |
| <b>증감률 및 수익성 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| 매출액 증감률              | 7.2     | 0.8     | -0.2    | 4.0     | 3.7     |
| 영업이익 증감률             | -2.3    | -31.7   | 22.4    | 16.4    | 6.6     |
| EBITDA 증감률           | -2.0    | -16.3   | 11.0    | 10.2    | 4.8     |
| 지배주주순이익 증감률          | 36.1    | -93.7   | 414.2   | 50.3    | 1.9     |
| EPS 증감률              | 36.1    | -93.7   | 413.5   | 39.6    | 9.8     |
| 매출총이익율(%)            | 12.5    | 12.3    | 13.8    | 14.2    | 14.3    |
| 영업이익률(%)             | 5.1     | 3.5     | 4.2     | 4.7     | 4.9     |
| EBITDA Margin(%)     | 7.7     | 6.4     | 7.2     | 7.6     | 7.7     |
| 지배주주순이익률(%)          | 4.0     | 0.2     | 1.3     | 1.9     | 1.8     |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A   | 2019A   | 2020F   | 2021F   | 2022F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>     | 59,775  | 60,164  | 61,804  | 64,142  | 66,633  |
| 현금 및 현금성자산      | 8,265   | 10,174  | 11,606  | 12,040  | 12,675  |
| 단기금융자산          | 3,056   | 1,766   | 1,819   | 1,873   | 1,929   |
| 매출채권 및 기타채권     | 25,650  | 25,329  | 25,280  | 26,287  | 27,260  |
| 재고자산            | 15,399  | 15,122  | 15,092  | 15,694  | 16,274  |
| 기타유동자산          | 7,405   | 7,773   | 8,007   | 8,248   | 8,495   |
| <b>비유동자산</b>    | 45,128  | 47,471  | 47,315  | 47,740  | 48,278  |
| 투자자산            | 13,504  | 14,941  | 14,788  | 15,101  | 15,422  |
| 유형자산            | 22,471  | 22,834  | 23,284  | 23,801  | 24,380  |
| 무형자산            | 6,543   | 5,933   | 5,480   | 5,075   | 4,713   |
| 기타비유동자산         | 2,610   | 3,763   | 3,763   | 3,763   | 3,763   |
| <b>자산총계</b>     | 104,903 | 107,635 | 109,119 | 111,882 | 114,911 |
| <b>유동부채</b>     | 39,566  | 39,734  | 39,739  | 40,219  | 40,687  |
| 매입채무 및 기타채무     | 14,192  | 15,518  | 15,624  | 16,203  | 16,771  |
| 단기금융부채          | 19,650  | 19,630  | 19,530  | 19,430  | 19,330  |
| 기타유동부채          | 5,724   | 4,586   | 4,585   | 4,586   | 4,586   |
| <b>비유동부채</b>    | 21,741  | 25,188  | 24,988  | 24,788  | 24,588  |
| 장기금융부채          | 18,798  | 22,385  | 22,185  | 21,985  | 21,785  |
| 기타비유동부채         | 2,943   | 2,803   | 2,803   | 2,803   | 2,803   |
| <b>부채총계</b>     | 61,307  | 64,922  | 64,727  | 65,007  | 65,275  |
| <b>지배지분</b>     | 31,636  | 31,662  | 32,607  | 34,206  | 35,843  |
| 자본금             | 1,610   | 1,610   | 1,610   | 1,610   | 1,610   |
| 자본잉여금           | 2,962   | 3,058   | 3,058   | 3,058   | 3,058   |
| 기타자본            | -701    | -709    | -709    | -709    | -709    |
| 기타포괄손익누계액       | -553    | -383    | -336    | -289    | -242    |
| 이익잉여금           | 28,318  | 28,086  | 28,984  | 30,536  | 32,126  |
| 비지배지분           | 11,960  | 11,051  | 11,785  | 12,669  | 13,793  |
| <b>자본총계</b>     | 43,596  | 42,713  | 44,392  | 46,875  | 49,636  |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2018A  | 2019A  | 2020F  | 2021F  | 2022F   |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 499    | 3,037  | 5,834  | 5,459  | 5,583   |
| 당기순이익                  | 2,335  | 962    | 2,035  | 2,839  | 3,117   |
| 비현금항목의 가감              | 4,650  | 5,609  | 4,847  | 4,959  | 5,064   |
| 유형자산감가상각비              | 2,169  | 2,516  | 2,502  | 2,583  | 2,676   |
| 무형자산감가상각비              | 498    | 511    | 453    | 405    | 362     |
| 지분법평가손익                | -2,954 | -1,597 | 0      | 0      | 0       |
| 기타                     | 4,937  | 4,179  | 1,892  | 1,971  | 2,026   |
| 영업활동자산부채증감             | -4,825 | -1,268 | 184    | -1,029 | -1,233  |
| 매출채권및기타채권의감소           | -1,288 | -471   | 49     | -1,007 | -973    |
| 재고자산의감소                | -566   | -296   | 29     | -601   | -581    |
| 매입채무및기타채무의증가           | -1,148 | 1,084  | 106    | 579    | 568     |
| 기타                     | -1,823 | -1,585 | 0      | 0      | -247    |
| 기타현금흐름                 | -1,661 | -2,266 | -1,232 | -1,310 | -1,365  |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | 3,667  | -1,663 | -2,853 | -3,468 | -3,632  |
| 유형자산의 취득               | -2,985 | -3,108 | -2,953 | -3,100 | -3,255  |
| 유형자산의 처분               | 221    | 393    | 0      | 0      | 0       |
| 무형자산의 순취득              | -309   | -261   | 0      | 0      | 0       |
| 투자자산의감소(증가)            | -3,240 | -1,436 | 153    | -313   | -321    |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -1,050 | 1,290  | -53    | -55    | -56     |
| 기타                     | 11,030 | 1,459  | 0      | 0      | 0       |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -2,315 | 472    | -713   | -713   | -713    |
| 차입금의 증가(감소)            | -963   | 2,127  | -300   | -300   | -300    |
| 자본금, 자본잉여금의 증감         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| 자기주식처분(취득)             | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |
| 배당금지급                  | -558   | -601   | -403   | -403   | -403    |
| 기타                     | -794   | -1,054 | -10    | -10    | -10     |
| 기타현금흐름                 | 128    | 62     | -837   | -844   | -603.66 |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 1,978  | 1,908  | 1,432  | 434    | 635     |
| 기초현금 및 현금성자산           | 6,287  | 8,265  | 10,174 | 11,606 | 12,040  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 8,265  | 10,174 | 11,606 | 12,040 | 12,675  |

자료: 키움증권

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2018A  | 2019A  | 2020F   | 2021F   | 2022F   |
|--------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |        |         |         |         |
| EPS                | 12,551 | 787    | 4,040   | 5,638   | 6,189   |
| BPS                | 98,249 | 98,330 | 101,264 | 106,230 | 111,314 |
| CFPS               | 29,584 | 20,301 | 21,372  | 24,219  | 25,407  |
| DPS                | 1,250  | 1,450  | 1,450   | 1,450   | 1,450   |
| <b>주가배수(배)</b>     |        |        |         |         |         |
| PER                | 3.9    | 60.8   | 8.5     | 6.1     | 5.5     |
| PER(최고)            | 7.3    | 79.2   | 11.8    |         |         |
| PER(최저)            | 3.8    | 50.4   | 6.0     |         |         |
| PBR                | 0.50   | 0.49   | 0.34    | 0.32    | 0.31    |
| PBR(최고)            | 0.94   | 0.63   | 0.47    |         |         |
| PBR(최저)            | 0.49   | 0.40   | 0.24    |         |         |
| PSR                | 0.16   | 0.15   | 0.11    | 0.10    | 0.10    |
| PCFR               | 1.7    | 2.4    | 1.6     | 1.4     | 1.3     |
| EV/EBITDA          | 8.8    | 9.8    | 7.0     | 6.4     | 6.1     |
| <b>주요비율(%)</b>     |        |        |         |         |         |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 7.1    | 43.4   | 19.8    | 14.2    | 12.9    |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 2.5    | 3.0    | 4.2     | 4.2     | 4.2     |
| ROA                | 4.8    | 0.9    | 1.9     | 2.6     | 2.7     |
| ROE                | 13.7   | 0.8    | 4.0     | 5.9     | 5.7     |
| ROIC               | 8.5    | 3.3    | 5.4     | 6.5     | 6.8     |
| 매출채권회전율            | 3.9    | 4.0    | 4.0     | 4.1     | 4.1     |
| 재고자산회전율            | 6.8    | 6.7    | 6.7     | 6.9     | 6.9     |
| 부채비율               | 140.6  | 152.0  | 145.8   | 138.7   | 131.5   |
| 순차입금비용             | 62.2   | 70.4   | 63.7    | 58.7    | 53.4    |
| 이자보상배율             | 4.0    | 2.4    | 3.0     | 3.5     | 3.8     |
| <b>총차입금</b>        | 38,448 | 42,015 | 41,715  | 41,415  | 41,115  |
| 순차입금               | 27,126 | 30,075 | 28,290  | 27,501  | 26,511  |
| NOPLAT             | 7,818  | 6,546  | 7,266   | 8,004   | 8,386   |
| FCF                | -318   | 737    | 3,381   | 2,761   | 2,711   |

## Compliance Notice

- 당사는 5월 15일 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.

## 고지사항

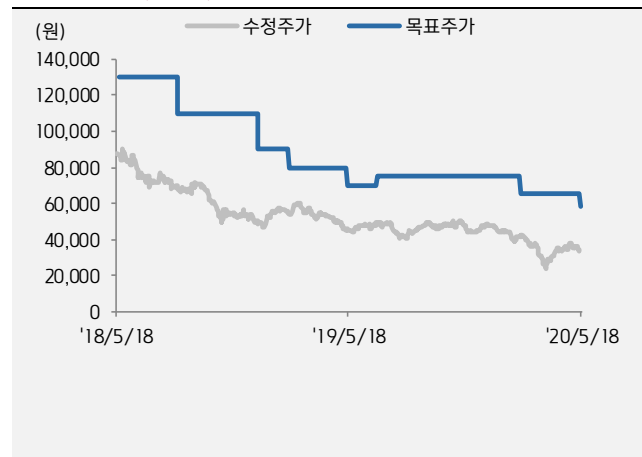
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민.형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명            | 일자         | 투자의견          | 목표주가     | 목표가<br>가격<br>대상<br>사점 | 과리율(%)     |            |
|----------------|------------|---------------|----------|-----------------------|------------|------------|
|                |            |               |          |                       | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| LS<br>(006260) | 2018/05/21 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월                   | -40.72     | -30.69     |
|                | 2018/08/16 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월                   | -41.11     | -30.69     |
|                | 2018/08/22 | BUY(Maintain) | 110,000원 | 6개월                   | -45.50     | -34.91     |
|                | 2018/12/26 | BUY(Maintain) | 90,000원  | 6개월                   | -40.87     | -36.33     |
|                | 2019/02/13 | BUY(Maintain) | 80,000원  | 6개월                   | -33.23     | -24.38     |
|                | 2019/05/16 | BUY(Maintain) | 70,000원  | 6개월                   | -33.27     | -29.14     |
|                | 2019/07/02 | BUY(Maintain) | 75,000원  | 6개월                   | -35.23     | -33.80     |
|                | 2019/07/15 | BUY(Maintain) | 75,000원  | 6개월                   | -38.78     | -33.53     |
|                | 2019/08/16 | BUY(Maintain) | 75,000원  | 6개월                   | -39.62     | -33.53     |
|                | 2019/09/02 | BUY(Maintain) | 75,000원  | 6개월                   | -37.81     | -32.40     |
|                | 2019/11/15 | BUY(Maintain) | 75,000원  | 6개월                   | -38.00     | -32.40     |
|                | 2020/02/12 | BUY(Maintain) | 65,000원  | 6개월                   | -47.28     | -35.15     |
|                | 2020/04/02 | BUY(Maintain) | 65,000원  | 6개월                   | -46.89     | -35.15     |
|                | 2020/05/18 | BUY(Maintain) | 58,000원  | 6개월                   |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 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 (2019/04/01~2020/03/31)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.58% | 2.74% | 0.68% |