



## Outperform(Downgrade)

목표주가: 67,000원(상향)

주가(7/28): 56,200원

시가총액: 16,860억원

## 전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

## Stock Data

|              |         |            |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (7/28) |         | 2,256.99pt |
| 52 주 주가동향    | 최고가     | 최저가        |
| 최고/최저가 대비    | 61,600원 | 26,100원    |
| 등락률          | -8.8%   | 115.3%     |
| 수익률          | 절대      | 상대         |
| 1M           | 17.8%   | 11.4%      |
| 6M           | 6.0%    | 2.3%       |
| 1Y           | 23.1%   | 12.7%      |

## Company Data

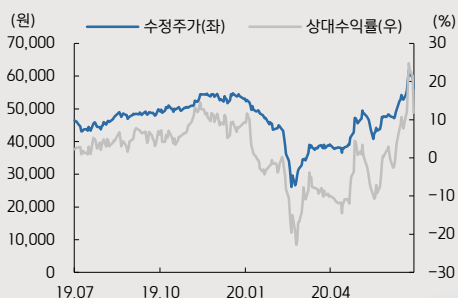
|             |             |
|-------------|-------------|
| 발행주식수       | 30,000 천주   |
| 일평균 거래량(3M) | 129천주       |
| 외국인 지분율     | 16.5%       |
| 배당수익률(20E)  | 2.2%        |
| BPS(20E)    | 47,728원     |
| 주요 주주       | LS외 1 46.0% |

## 투자지표

| (억원, IFRS)   | 2018   | 2019   | 2020E  | 2021E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 24,850 | 23,468 | 24,267 | 25,692 |
| 영업이익         | 2,050  | 1,685  | 1,709  | 1,936  |
| EBITDA       | 2,911  | 2,635  | 2,625  | 2,815  |
| 세전이익         | 1,778  | 1,470  | 1,532  | 1,911  |
| 순이익          | 1,322  | 1,030  | 1,119  | 1,433  |
| 지배주주지분순이익    | 1,316  | 1,039  | 1,120  | 1,426  |
| EPS(원)       | 4,385  | 3,462  | 3,734  | 4,782  |
| 증감률(%YoY)    | 25.2   | -21.0  | 7.9    | 28.0   |
| PER(배)       | 11.2   | 15.8   | 16.1   | 12.5   |
| PBR(배)       | 1.14   | 1.20   | 1.26   | 1.17   |
| EV/EBITDA(배) | 5.6    | 6.5    | 6.8    | 6.1    |
| 영업이익률(%)     | 8.2    | 7.2    | 7.0    | 7.5    |
| ROE(%)       | 10.8   | 7.8    | 8.0    | 9.6    |
| 순부채비율(%)     | 10.9   | 5.2    | -0.9   | -6.3   |

자료: 키움증권

## Price Trend



## LS ELECTRIC (010120)

## 4분기를 향하여



2분기 실적이 예상치를 하회했는데, 이라크 스마트그리드 관련 일회성 비용이 재발한 점이 아쉽다. 이를 제외하면 전력인프라, 자동화기기, 국내외 자회사가 선전했다. 3분기는 전력인프라와 융합 사업부 수주잔고 감소에 따른 일시적 실적 둔화가 예상되나, 4분기는 연중 최고 실적을 달성할 것이다. 그린 뉴딜 정책의 수혜가 예상되는데, 중장기적으로 바라볼 필요가 있다.

## &gt;&gt;&gt; 2분기 일회성 비용 제외 시 양호

2분기 영업이익은 388억원(QoQ -4%, YoY -11%)으로 시장 예상치(444억원)를 하회했는데, 이라크 스마트그리드 사업 관련 120억원 규모의 일회성 비용이 추가로 반영된 탓이며, 이를 제외하면 전력인프라, 자동화기기, 국내외 자회사 중심으로 양호한 실적으로 평가할 수 있다.

전력인프라는 배터리 및 화학 업종 대상 매출이 호조였고, 대기업향 배전반, 변압기 위주로 제품 Mix가 개선됐다. 자동화기기는 일본산 제품 대체 수요 속에 단위 기계, 반도체 업종 수요가 양호했다.

코로나 영향에서 벗어난 중국 법인 매출이 큰 폭(QoQ 29%)으로 증가했고, LS메탈은 LNG 선박용 스테인리스관 수요 강세로 수익성이 의미있게 향상됐다.

## &gt;&gt;&gt; 3분기 수주잔고 감소 영향, 4분기 회복 기대

3분기는 전력인프라 및 융합 사업부의 수주잔고 감소에 따라 일시적인 실적 둔화가 불가피할 것이다. 영업이익은 402억원(QoQ 3%, YoY -24%)으로 추정된다. 전력기기와 자동화기기의 수출은 코로나로 인한 차질이 불가피할 것이다. 이에 비해 중국 법인과 LS메탈은 실적 개선 기초를 이어갈 것이다.

그리고 나면 성수기인 4분기는 연중 최고 실적이 예상된다.

전력인프라는 데이터센터향 매출이 증가하고, 신규 이집트 모노레일 프로젝트가 시작될 예정이다. 전력기기는 베트남 등 동남아 수출이 회복될 것이다.

융합 사업부는 국내 태양광 및 ESS 신규 수주가 매출로 더해지고, 자동차 부품도 수요 부진에서 회복될 것이다.

목표주가를 67,000원으로 상향하나, 주가가 단기 급등한 측면이 있어 투자의 견은 'Outperform'으로 조정한다. 신재생 에너지, ESS, 스마트그리드, 전기차 부품, 직류기기 등에 걸쳐 그린 뉴딜 정책의 수혜 기대는 유효할 것이고, 다만 중장기적으로 접근할 필요가 있다.

## LS ELECTRIC 2분기 실적 요약

(단위: 억원)

|             | 2Q19         | 3Q19         | 4Q19         | 1Q20         | 2Q20P        | QoQ          | YoY           | 키움증권<br>추정치  | 차이<br>(실제/추정) |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>매출액</b>  | <b>5,808</b> | <b>5,483</b> | <b>6,992</b> | <b>6,356</b> | <b>5,983</b> | <b>-5.9%</b> | <b>3.0%</b>   | <b>5,775</b> | <b>3.6%</b>   |
| 전력          | 3,255        | 3,164        | 3,621        | 3,261        | 3,346        | 2.6%         | 2.8%          | 3,299        | 1.4%          |
| 자동차솔루션      | 676          | 662          | 704          | 707          | 698          | -1.3%        | 3.3%          | 667          | 4.7%          |
| 융합사업        | 392          | 384          | 1,387        | 1,128        | 647          | -42.7%       | 65.2%         | 624          | 3.7%          |
| LS메탈        | 810          | 677          | 739          | 825          | 799          | -3.1%        | -1.3%         | 804          | -0.6%         |
| 기타 국내자회사    | 114          | 86           | 132          | 157          | 177          | 12.6%        | 55.3%         | 167          | 6.0%          |
| 해외법인        | 609          | 574          | 439          | 343          | 444          | 29.2%        | -27.2%        | 453          | -2.2%         |
| <b>영업이익</b> | <b>435</b>   | <b>532</b>   | <b>432</b>   | <b>405</b>   | <b>388</b>   | <b>-4.1%</b> | <b>-10.8%</b> | <b>451</b>   | <b>-13.9%</b> |
| 영업이익률       | 7.5%         | 9.7%         | 6.2%         | 6.4%         | 6.5%         | 0.1%p        | -1.0%p        | 7.8%         | -1.3%p        |
| 세전이익        | 380          | 516          | 217          | 330          | 331          | 0.4%         | -12.9%        | 428          | -22.6%        |
| 세전이익률       | 6.5%         | 9.4%         | 3.1%         | 5.2%         | 5.5%         | 0.3%p        | -1.0%p        | 7.4%         | -1.9%p        |
| 순이익         | 261          | 382          | 132          | 217          | 254          | 17.1%        | -2.7%         | 319          | -20.5%        |

자료: LS ELECTRIC, 키움증권.

## LS ELECTRIC 실적 전망

(단위: 억원)

| (IFRS 연결)    | 1Q20         | 2Q20P        | 3Q20E        | 4Q20E        | 1Q21E        | 2Q21E        | 3Q21E        | 4Q21E        | 2019          | YoY           | 2020E         | YoY           | 2021E         | YoY          |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>매출액</b>   | <b>6,356</b> | <b>5,983</b> | <b>5,435</b> | <b>6,494</b> | <b>6,185</b> | <b>6,713</b> | <b>5,977</b> | <b>6,817</b> | <b>23,468</b> | <b>-5.6%</b>  | <b>24,267</b> | <b>3.4%</b>   | <b>25,692</b> | <b>5.9%</b>  |
| 전력           | 3,261        | 3,346        | 3,000        | 3,543        | 3,336        | 3,508        | 3,217        | 3,753        | 12,846        | 0.1%          | 13,150        | 2.4%          | 13,815        | 5.1%         |
| 전력기기         | 1,685        | 1,678        | 1,628        | 1,611        | 1,713        | 1,753        | 1,701        | 1,685        | 6,620         | 4.4%          | 6,602         | -0.3%         | 6,852         | 3.8%         |
| 전력인프라        | 1,576        | 1,667        | 1,373        | 1,932        | 1,623        | 1,755        | 1,516        | 2,069        | 6,226         | -4.2%         | 6,548         | 5.2%          | 6,962         | 6.3%         |
| 자동차솔루션       | 707          | 698          | 664          | 670          | 721          | 716          | 671          | 686          | 2,690         | -8.3%         | 2,740         | 1.9%          | 2,794         | 2.0%         |
| 융합사업         | 1,128        | 647          | 478          | 929          | 814          | 1,021        | 714          | 933          | 2,565         | -21.8%        | 3,182         | 24.1%         | 3,483         | 9.4%         |
| LS메탈         | 825          | 799          | 739          | 835          | 839          | 845          | 773          | 906          | 2,974         | -7.8%         | 3,198         | 7.6%          | 3,362         | 5.1%         |
| 기타 국내자회사     | 157          | 177          | 161          | 171          | 163          | 181          | 170          | 191          | 427           | -28.2%        | 666           | 55.9%         | 706           | 5.9%         |
| 해외법인         | 343          | 444          | 413          | 384          | 377          | 517          | 457          | 367          | 2,195         | -2.4%         | 1,584         | -27.8%        | 1,718         | 8.5%         |
| <b>영업이익</b>  | <b>405</b>   | <b>388</b>   | <b>402</b>   | <b>515</b>   | <b>392</b>   | <b>498</b>   | <b>510</b>   | <b>536</b>   | <b>1,685</b>  | <b>-17.8%</b> | <b>1,709</b>  | <b>1.4%</b>   | <b>1,936</b>  | <b>13.2%</b> |
| 전력           | 371          | 395          | 294          | 402          | 379          | 412          | 347          | 414          | 1,380         | -16.7%        | 1,462         | 6.0%          | 1,553         | 6.2%         |
| 자동차솔루션       | 64           | 73           | 72           | 63           | 63           | 72           | 72           | 62           | 230           | -42.9%        | 273           | 18.4%         | 269           | -1.3%        |
| 융합사업         | -29          | -170         | -26          | 22           | -42          | -31          | 23           | 36           | -64           | 적지            | -203          | 적지            | -13           | 적지           |
| 자회사 합계       | 20           | 79           | 31           | 37           | 13           | 56           | 36           | 36           | 162           | -25.8%        | 166           | 2.9%          | 141           | -15.0%       |
| <b>영업이익률</b> | <b>6.4%</b>  | <b>6.5%</b>  | <b>7.4%</b>  | <b>7.9%</b>  | <b>6.3%</b>  | <b>7.4%</b>  | <b>8.5%</b>  | <b>7.9%</b>  | <b>7.2%</b>   | <b>-1.1%p</b> | <b>7.0%</b>   | <b>-0.1%p</b> | <b>7.5%</b>   | <b>0.5%p</b> |
| 전력           | 11.4%        | 11.8%        | 9.8%         | 11.4%        | 11.4%        | 11.8%        | 10.8%        | 11.0%        | 10.7%         | -2.2%p        | 11.1%         | 0.4%p         | 11.2%         | 0.1%p        |
| 자동차솔루션       | 2.6%         | -7.5%        | 5.4%         | 10.1%        | 10.5%        | 3.1%         | 8.5%         | 8.7%         | 4.8%          | -2.2%p        | 5.0%          | 0.2%p         | 4.7%          | -0.3%p       |
| 융합사업         | -2.5%        | -7.8%        | -5.4%        | 2.3%         | -5.1%        | -3.0%        | 3.2%         | 3.9%         | -2.5%         | 7.0%p         | -6.4%         | -3.9%p        | -0.4%         | 6.0%p        |
| 자회사 합계       | 1.5%         | 5.5%         | 2.4%         | 2.6%         | 1.0%         | 3.7%         | 2.6%         | 2.4%         | 2.9%          | -0.7%p        | 3.1%          | 0.2%p         | 2.4%          | -0.6%p       |
| 세전이익         | 330          | 331          | 380          | 491          | 382          | 493          | 506          | 529          | 1,470         | -17.3%        | 1,532         | 4.2%          | 1,911         | 24.7%        |
| 순이익          | 217          | 254          | 283          | 366          | 285          | 368          | 378          | 395          | 1,039         | -21.0%        | 1,120         | 7.9%          | 1,426         | 27.3%        |

자료: LS ELECTRIC, 키움증권.

## LS ELECTRIC 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전  |        |        | 수정 후  |        |        | 차이(%)  |        |        |
|-----------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
|           | 3Q20E | 2020E  | 2021E  | 3Q20E | 2020E  | 2021E  | 3Q20E  | 2020E  | 2021E  |
| 매출액       | 5,506 | 24,153 | 25,345 | 5,435 | 24,267 | 25,692 | -1.3%  | 0.5%   | 1.4%   |
| 영업이익      | 420   | 1,787  | 1,940  | 402   | 1,709  | 1,936  | -4.4%  | -4.3%  | -0.2%  |
| 세전이익      | 399   | 1,645  | 1,918  | 380   | 1,532  | 1,911  | -4.7%  | -6.9%  | -0.4%  |
| 순이익       | 297   | 1,198  | 1,431  | 283   | 1,120  | 1,426  | -4.7%  | -6.5%  | -0.4%  |
| EPS(원)    |       | 3,993  | 4,775  |       | 3,734  | 4,782  |        | -6.5%  | 0.1%   |
| 영업이익률     | 7.6%  | 7.4%   | 7.7%   | 7.4%  | 7.0%   | 7.5%   | -0.2%p | -0.4%p | -0.1%p |
| 세전이익률     | 7.2%  | 6.8%   | 7.6%   | 7.0%  | 6.3%   | 7.4%   | -0.3%p | -0.5%p | -0.1%p |
| 순이익률      | 5.4%  | 5.0%   | 5.6%   | 5.2%  | 4.6%   | 5.5%   | -0.2%p | -0.3%p | -0.1%p |

자료: 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2018A  | 2019A  | 2020F  | 2021F  | 2022F  |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>           | 24,850 | 23,468 | 24,267 | 25,692 | 26,848 |
| 매출원가                 | 20,062 | 18,904 | 19,617 | 20,685 | 21,589 |
| 매출총이익                | 4,787  | 4,564  | 4,650  | 5,006  | 5,258  |
| 판매비                  | 2,737  | 2,879  | 2,941  | 3,070  | 3,196  |
| <b>영업이익</b>          | 2,050  | 1,685  | 1,709  | 1,936  | 2,062  |
| <b>EBITDA</b>        | 2,911  | 2,635  | 2,625  | 2,815  | 2,917  |
| 영업외손익                | -273   | -216   | -178   | -25    | -8     |
| 이자수익                 | 90     | 103    | 108    | 119    | 129    |
| 이자비용                 | 168    | 160    | 153    | 147    | 140    |
| 외환관련이익               | 854    | 439    | 484    | 484    | 484    |
| 외환관련손실               | 728    | 329    | 317    | 484    | 484    |
| 종속 및 관계기업손익          | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타                   | -321   | -269   | -300   | 3      | 3      |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 1,778  | 1,470  | 1,532  | 1,911  | 2,054  |
| 법인세비용                | 399    | 425    | 413    | 478    | 553    |
| 계속사업손익               | 1,379  | 1,045  | 1,119  | 1,433  | 1,501  |
| <b>당기순이익</b>         | 1,322  | 1,030  | 1,119  | 1,433  | 1,501  |
| <b>지배주주순이익</b>       | 1,316  | 1,039  | 1,120  | 1,426  | 1,502  |
| <b>증감률 및 수익성 (%)</b> |        |        |        |        |        |
| 매출액 증감률              | 6.0    | -5.6   | 3.4    | 5.9    | 4.5    |
| 영업이익 증감률             | 29.4   | -17.8  | 1.4    | 13.3   | 6.5    |
| EBITDA 증감률           | 18.2   | -9.5   | -0.4   | 7.2    | 3.6    |
| 지배주주순이익 증감률          | 25.2   | -21.0  | 7.8    | 27.3   | 5.3    |
| EPS 증감률              | 25.2   | -21.0  | 7.9    | 28.0   | 4.7    |
| 매출총이익율(%)            | 19.3   | 19.4   | 19.2   | 19.5   | 19.6   |
| 영업이익율(%)             | 8.2    | 7.2    | 7.0    | 7.5    | 7.7    |
| EBITDA Margin(%)     | 11.7   | 11.2   | 10.8   | 11.0   | 10.9   |
| 지배주주순이익률(%)          | 5.3    | 4.4    | 4.6    | 5.6    | 5.6    |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A  | 2019A  | 2020F  | 2021F  | 2022F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>     | 15,361 | 16,669 | 17,567 | 18,684 | 19,780 |
| 현금 및 현금성자산      | 4,556  | 5,345  | 5,920  | 6,508  | 7,112  |
| 단기금융자산          | 132    | 157    | 162    | 167    | 172    |
| 매출채권 및 기타채권     | 5,836  | 5,856  | 6,032  | 6,360  | 6,646  |
| 재고자산            | 1,966  | 1,963  | 2,005  | 2,097  | 2,192  |
| 기타유동자산          | 2,871  | 3,348  | 3,448  | 3,552  | 3,658  |
| <b>비유동자산</b>    | 8,698  | 8,712  | 8,382  | 8,239  | 8,156  |
| 투자자산            | 1,037  | 1,162  | 1,049  | 1,053  | 1,056  |
| 유형자산            | 5,537  | 5,538  | 5,493  | 5,492  | 5,528  |
| 무형자산            | 1,274  | 1,136  | 962    | 817    | 695    |
| 기타비유동자산         | 850    | 876    | 878    | 877    | 877    |
| <b>자산총계</b>     | 24,058 | 25,381 | 25,948 | 26,922 | 27,936 |
| <b>유동부채</b>     | 7,002  | 7,538  | 7,593  | 7,742  | 7,862  |
| 매입채무 및 기타채무     | 3,266  | 3,968  | 4,073  | 4,272  | 4,443  |
| 단기금융부채          | 2,116  | 2,115  | 2,065  | 2,015  | 1,965  |
| 기타유동부채          | 1,620  | 1,455  | 1,455  | 1,455  | 1,454  |
| <b>비유동부채</b>    | 4,082  | 4,217  | 4,017  | 3,817  | 3,617  |
| 장기금융부채          | 3,991  | 4,093  | 3,893  | 3,693  | 3,493  |
| 기타비유동부채         | 91     | 124    | 124    | 124    | 124    |
| <b>부채총계</b>     | 11,084 | 11,755 | 11,610 | 11,559 | 11,479 |
| <b>지배지분</b>     | 12,945 | 13,606 | 14,319 | 15,337 | 16,431 |
| 자본금             | 1,500  | 1,500  | 1,500  | 1,500  | 1,500  |
| 자본잉여금           | 12     | 12     | 12     | 12     | 12     |
| 기타자본            | -255   | -255   | -255   | -255   | -255   |
| 기타포괄손익누계액       | -145   | -115   | -141   | -167   | -194   |
| 이익잉여금           | 11,833 | 12,464 | 13,203 | 14,248 | 15,369 |
| 비지배지분           | 30     | 21     | 20     | 27     | 26     |
| <b>자본총계</b>     | 12,975 | 13,627 | 14,338 | 15,364 | 16,457 |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F  |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 2,047 | 2,161 | 1,793 | 1,987 | 2,039  |
| 당기순이익                  | 1,379 | 1,045 | 1,119 | 1,433 | 1,501  |
| 비현금항목의 가감              | 1,913 | 1,644 | 1,374 | 1,385 | 1,419  |
| 유형자산감가상각비              | 680   | 765   | 742   | 733   | 733    |
| 무형자산감가상각비              | 180   | 184   | 174   | 146   | 122    |
| 지분법평가손익                | -5    | 0     | 0     | 0     | 0      |
| 기타                     | 1,058 | 695   | 458   | 506   | 564    |
| 영업활동자산부채증감             | -740  | 94    | -242  | -325  | -317   |
| 매출채권및기타채권의감소           | 258   | -23   | -175  | -328  | -286   |
| 재고자산의감소                | -211  | 65    | -43   | -92   | -94    |
| 매입채무및기타채무의증가           | -34   | 577   | 105   | 199   | 171    |
| 기타                     | -753  | -525  | -129  | -104  | -108   |
| 기타현금흐름                 | -505  | -622  | -458  | -506  | -564   |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | 673   | -786  | -590  | -741  | -778   |
| 유형자산의 취득               | -552  | -775  | -698  | -733  | -769   |
| 유형자산의 처분               | 181   | 175   | 0     | 0     | 0      |
| 무형자산의 순취득              | -112  | -76   | 0     | 0     | 0      |
| 투자자산의감소(증가)            | -591  | -125  | 112   | -3    | -3     |
| 단기금융자산의감소(증가)          | 1,219 | -26   | -5    | -5    | -5     |
| 기타                     | 528   | 41    | 1     | 0     | -1     |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -806  | -578  | -602  | -631  | -631   |
| 차입금의 증가(감소)            | -495  | -230  | -250  | -250  | -250   |
| 자본금, 자본잉여금의 증감         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      |
| 자기주식처분(취득)             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      |
| 배당금지급                  | -323  | -352  | -352  | -381  | -381   |
| 기타                     | 12    | 4     | 0     | 0     | 0      |
| 기타현금흐름                 | 27    | -7    | -27   | -27   | -26.51 |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 1,941 | 789   | 575   | 588   | 604    |
| 기초현금 및 현금성자산           | 2,615 | 4,556 | 5,345 | 5,920 | 6,508  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 4,556 | 5,345 | 5,920 | 6,508 | 7,112  |

자료: 키움증권

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2018A  | 2019A  | 2020F  | 2021F  | 2022F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |        |        |        |        |
| EPS                | 4,385  | 3,462  | 3,734  | 4,782  | 5,008  |
| BPS                | 43,150 | 45,353 | 47,728 | 51,123 | 54,771 |
| CFPS               | 10,784 | 8,914  | 8,310  | 9,393  | 9,733  |
| DPS                | 1,200  | 1,200  | 1,300  | 1,300  | 1,300  |
| <b>주가배수(배)</b>     |        |        |        |        |        |
| PER                | 11.2   | 15.8   | 16.1   | 12.5   | 12.0   |
| PER(최고)            | 18.9   | 16.2   | 17.0   |        |        |
| PER(최저)            | 10.3   | 12.2   | 6.8    |        |        |
| PBR                | 1.14   | 1.20   | 1.26   | 1.17   | 1.10   |
| PBR(최고)            | 1.92   | 1.23   | 1.33   |        |        |
| PBR(최저)            | 1.05   | 0.93   | 0.54   |        |        |
| PSR                | 0.59   | 0.70   | 0.74   | 0.70   | 0.67   |
| PCFR               | 4.5    | 6.1    | 7.2    | 6.4    | 6.2    |
| EV/EBITDA          | 5.5    | 6.5    | 6.8    | 6.1    | 5.6    |
| <b>주요비율(%)</b>     |        |        |        |        |        |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 26.6   | 34.2   | 34.1   | 26.6   | 25.4   |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 2.4    | 2.2    | 2.2    | 2.2    | 2.2    |
| ROA                | 5.7    | 4.2    | 4.4    | 5.4    | 5.5    |
| ROE                | 10.8   | 7.8    | 8.0    | 9.6    | 9.5    |
| ROIC               | 12.3   | 10.2   | 9.6    | 11.1   | 11.3   |
| 매출채권회전율            | 3.6    | 4.0    | 4.1    | 4.1    | 4.1    |
| 재고자산회전율            | 13.7   | 11.9   | 12.2   | 12.5   | 12.5   |
| 부채비율               | 85.4   | 86.3   | 81.0   | 75.2   | 69.8   |
| 순차입금비율             | 10.9   | 5.2    | -0.9   | -6.3   | -11.1  |
| 이자보상배율             | 12.2   | 10.6   | 11.2   | 13.2   | 14.7   |
| <b>총차입금</b>        | 6,107  | 6,208  | 5,958  | 5,708  | 5,458  |
| 순차입금               | 1,419  | 706    | -124   | -967   | -1,826 |
| NOPLAT             | 2,911  | 2,635  | 2,625  | 2,815  | 2,917  |
| FCF                | 1,257  | 1,700  | 1,225  | 1,273  | 1,276  |

## Compliance Notice

- 당사는 7월 28일 현재 'LS ELECTRIC (010120)' 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

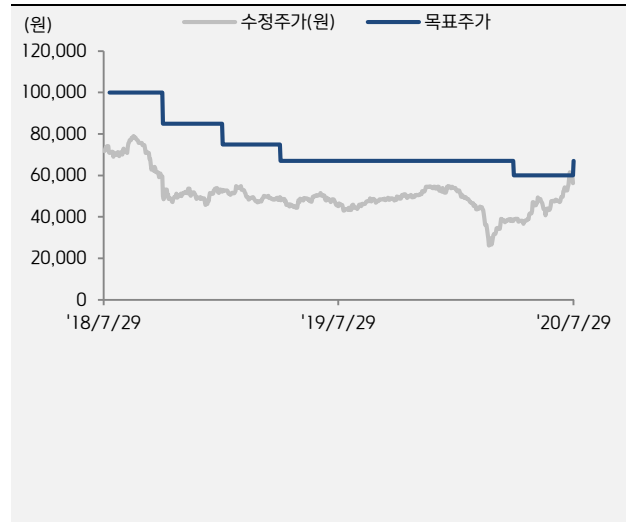
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명                  | 일자         | 투자 의견                 | 목표주가     | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%)  |         |
|----------------------|------------|-----------------------|----------|-------------|---------|---------|
|                      |            |                       |          |             | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| LS ELECTRIC (010120) | 2018/08/07 | BUY(Maintain)         | 100,000원 | 6개월         | -29.36  | -28.50  |
|                      | 2018/08/22 | BUY(Maintain)         | 100,000원 | 6개월         | -27.86  | -21.00  |
|                      | 2018/10/18 | BUY(Maintain)         | 100,000원 | 6개월         | -29.40  | -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         | -28.47  | -23.13  |
|                      | 2019/07/04 | BUY(Maintain)         | 67,000원  | 6개월         | -28.25  | -23.13  |
|                      | 2019/07/26 | BUY(Maintain)         | 67,000원  | 6개월         | -29.79  | -23.13  |
|                      | 2019/09/04 | BUY(Maintain)         | 67,000원  | 6개월         | -29.31  | -23.13  |
|                      | 2019/10/29 | BUY(Maintain)         | 67,000원  | 6개월         | -23.24  | -18.36  |
|                      | 2019/12/27 | BUY(Maintain)         | 67,000원  | 6개월         | -22.05  | -18.21  |
|                      | 2020/02/04 | BUY(Maintain)         | 67,000원  | 6개월         | -27.68  | -18.21  |
|                      | 2020/03/30 | BUY(Maintain)         | 67,000원  | 6개월         | -30.41  | -18.21  |
|                      | 2020/04/27 | BUY(Maintain)         | 60,000원  | 6개월         | -27.58  | -17.58  |
|                      | 2020/07/10 | BUY(Maintain)         | 60,000원  | 6개월         | -23.60  | 2.67    |
|                      | 2020/07/29 | Outperform(Downgrade) | 67,000원  | 6개월         |         |         |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가 추이(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 (2019/07/01~2020/06/30)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.39% | 3.01% | 0.60% |