



BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원
주가(5/16): 59,400원
시가총액: 19,127억원



전기전자
Analyst 김지산
jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (5/16) | | 2,596.58pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 73,800원 | 47,550원 |
| 등락률 | -19.5% | 24.9% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -1.7% | 2.1% |
| 6M | 3.3% | 19.2% |
| 1Y | -16.7% | 1.2% |

Company Data

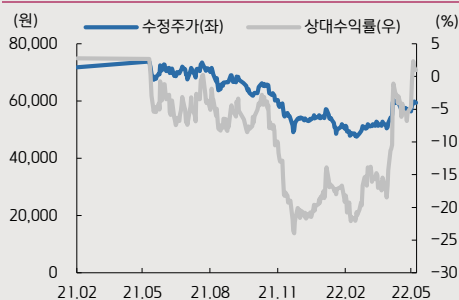
| | | |
|-------------|----------|-------|
| 발행주식수 | 32,200 | 전주 |
| 일평균 거래량(3M) | 111 | 전주 |
| 외국인 지분율 | 12.7% | |
| 배당수익률(22E) | 2.4% | |
| BPS(22E) | 122,667원 | |
| 주요 주주 | 구자열 등 | 32.2% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 104,443 | 130,891 | 146,188 | 144,131 |
| 영업이익 | 4,148 | 5,837 | 6,915 | 6,658 |
| EBITDA | 7,059 | 8,886 | 9,923 | 9,723 |
| 세전이익 | 3,013 | 4,003 | 6,196 | 5,686 |
| 순이익 | 1,947 | 3,521 | 5,065 | 4,497 |
| 지배주주지분순이익 | 1,269 | 2,778 | 4,051 | 3,425 |
| EPS(원) | 3,939 | 8,627 | 12,580 | 10,638 |
| 증감률(%YoY) | 400.8 | 119.0 | 45.8 | -15.4 |
| PER(배) | 18.1 | 6.3 | 4.7 | 5.6 |
| PBR(배) | 0.70 | 0.49 | 0.48 | 0.45 |
| EV/EBITDA(배) | 9.9 | 8.3 | 6.8 | 6.5 |
| 영업이익률(%) | 4.0 | 4.5 | 4.7 | 4.6 |
| ROE(%) | 3.9 | 8.2 | 10.8 | 8.3 |
| 순부채비율(%) | 61.5 | 76.0 | 67.8 | 54.0 |

자료: 키움증권

Price Trend



LS (006260)

동제련 전성시대



시장 컨센서스를 상회한 호실적으로 인플레이션에 강한 면모를 입증했다. 특히 동제련 부산물과 엠트론 트랙터 실적이 인상적이었다. 곡물 가격 급등은 트랙터 수요 증가와 동제련의 황산 가격 급등을 초래하고 있다. 전선은 해저케이블 수주 성과가 본격적으로 매출로 반영되고 있어 증장기 전망이 밝다. 올해 지배지분순이익은 46% 증가할 전망인데, 동제련 잔여지분 인수가 현실화되면 더욱 큰 폭으로 개선될 것이다.

>>> 인플레이션 강한 면모 입증, 동제련과 엠트론 인상적

1분기 영업이익은 1,677억원(QoQ 56%, YoY 27%)으로 시장 컨센서스(1,575억원)를 상회하며 인플레이션에 강한 면모를 입증했다. 특히 동제련 부산물과 엠트론 트랙터의 호실적이 돋보였다. LS가 LS니고동제련의 잔여 지분(49.9%) 인수 가능성이 거론되고 있고, 성사된다면 큰 폭의 순이익 증가와 함께 기업 가치에 긍정적인 것이다. 전기차 충전서비스 자회사인 LS E-Link를 설립하는 등 전기차 관련 사업 확장 행보도 눈여겨 볼 필요가 있다.

▶전선 부문은 해저케이블 수주 성과가 본격적으로 매출로 반영되기 시작했다. 미국과 대만 중심의 해상풍력용 해저케이블 모멘텀이 증장기 실적 전망을 밝게 할 것이고, 신규 4공장 건설을 통해 적극적으로 대응할 계획이다.

1분기 말 수주잔고는 2.58조원으로 전년 동기 대비 10% 증가했다.

▶동제련 부문은 전기동, 귀금속, 황산 등 전 부문이 호조를 기록했다. 제련수 수료(TC)가 7년 만에 상승 전환했고, 수급 여건을 감안하면 2024년까지 상승세가 이어질 전망이다. 부산물인 황산의 가격 급등세가 인상적인데, 정유사 유행 생산량 감소, 곡물 가격 급등에 따른 비료 수요 증가 등에 기인한다.

올해 순이익은 2,688억원(YoY 17%)으로 역대 최고치를 경신할 전망이다. 향후 이차전지 소재 황산니켈, 반도체 세척 소재(PSA), 태양광 은(Ag) 페이스트 등을 육성할 계획이다.

▶엠트론 부문은 북미 중심의 해외 트랙터 매출이 강세였다. 곡물 가격 급등은 농가 수익 증가와 트랙터 구매력 향상으로 반영될 것이다. 식량안보 이슈가 대두됨에 따라 트랙터 사업 경쟁력에 대한 재평가가 기대된다.

▶I&D 부문은 동가격 강세가 긍정적이었지만, 글로벌 공급망 차질로 인해 비용이 증가했다. 권선은 전기차향 매출이 확대되고 있고, 통신선은 미국 5G 수요에 대비해 확장 투자를 진행하고 있다.

▶ELECTRIC 부문은 전력기기와 자동화솔루션이 호조세이다. 전력기기는 유럽, 동남아, 중동 등 수출 물량 증대와 직류기기 중심의 Mix 개선 효과에 기인하고, 자동화솔루션은 반도체 등 국내 설비투자 수요와 스마트팩토리 전환 수요가 증가하고 있다.

올해 연결 영업이익은 18% 증가한 6,915억원, 지배지분순이익은 46% 증가한 4,051억원으로 추정된다. 실적 추정치가 상향되고 있음에도 불구하고 PER 4.7배에 불과하다.

LS 실적 요약 (단위: 억원)

| | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22P | QoQ | YoY | 키움증권 추정치 | 차이 (실제/추정) |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 29,088 | 33,364 | 33,304 | 35,135 | 37,133 | 5.7% | 27.7% | 35,133 | 5.7% |
| LS전선 | 13,356 | 15,960 | 15,359 | 16,438 | 17,111 | 4.1% | 28.1% | 16,194 | 5.7% |
| LS산전 | 5,894 | 6,433 | 6,826 | 7,530 | 7,297 | -3.1% | 23.8% | 6,960 | 4.8% |
| LS엠티론 | 2,583 | 2,679 | 2,454 | 2,663 | 3,130 | 17.5% | 21.2% | 2,939 | 6.5% |
| LS I&D | 7,324 | 8,552 | 8,457 | 8,669 | 9,481 | 9.4% | 29.5% | 8,959 | 5.8% |
| 영업이익 | 1,323 | 1,943 | 1,497 | 1,074 | 1,677 | 56.2% | 26.7% | 1,615 | 3.9% |
| LS전선 | 531 | 631 | 673 | 468 | 490 | 4.7% | -7.7% | 586 | -16.4% |
| LS산전 | 234 | 470 | 404 | 443 | 406 | -8.4% | 73.7% | 295 | 37.3% |
| LS엠티론 | 90 | 118 | -13 | -91 | 195 | 흑전 | 116.7% | 95 | 104.3% |
| LS I&D | 377 | 453 | 166 | 81 | 221 | 172.8% | -41.4% | 330 | -33.0% |
| 지분법이익 | 86 | 353 | 349 | 333 | 375 | 12.5% | 335.8% | 293 | 27.7% |
| 세전이익 | 850 | 1,684 | 767 | 702 | 1,615 | 130.1% | 90.1% | 1,388 | 16.4% |
| LS전선 | 263 | 344 | 498 | 465 | 275 | -40.9% | 4.6% | 465 | -40.9% |
| LS산전 | 210 | 449 | 113 | 336 | 412 | 22.8% | 96.4% | 271 | 52.0% |
| LS엠티론 | 30 | 235 | -51 | -153 | 449 | 흑전 | 1396.7% | 43 | 950.7% |
| LS I&D | 253 | 318 | 40 | -100 | 99 | 흑전 | -60.9% | 242 | -59.0% |
| 지분법이익 | 86 | 353 | 349 | 333 | 375 | 12.5% | 335.8% | 293 | 27.7% |
| 총당기순이익 | 636 | 1,491 | 602 | 922 | 1,402 | 52.0% | 120.3% | 1,108 | 26.5% |
| LS전선 | 174 | 256 | 375 | 353 | 205 | -41.9% | 17.8% | 349 | -41.2% |
| LS산전 | 157 | 377 | 91 | 228 | 335 | 46.7% | 112.8% | 203 | 64.6% |
| LS엠티론 | 17 | 227 | -90 | -150 | 500 | 흑전 | 2841.2% | 32 | 1460.0% |
| LS I&D | 218 | 287 | 10 | 122 | 73 | -40.2% | -66.5% | 181 | -59.7% |
| 지분법이익 | 86 | 353 | 349 | 333 | 375 | 12.5% | 335.8% | 293 | 27.7% |
| 지배지분순이익 | 488 | 964 | 559 | 684 | 1,183 | 73.0% | 142.3% | 919 | 28.8% |

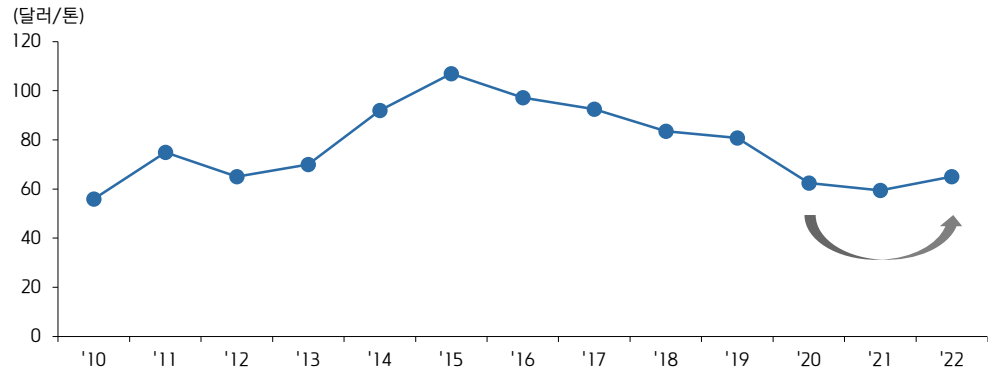
자료: LS, 키움증권

LS 실적 전망 (단위: 억원)

| | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22P | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E | 2021 | YoY | 2022E | YoY | 2023E | YoY |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
| 매출액 | 29,088 | 33,364 | 33,304 | 35,135 | 37,133 | 36,313 | 35,838 | 36,904 | 130,891 | 25.3% | 146,188 | 11.7% | 144,131 | -1.4% |
| LS전선 | 13,356 | 15,960 | 15,359 | 16,438 | 17,111 | 16,896 | 16,100 | 16,440 | 61,113 | 26.5% | 66,547 | 8.9% | 63,744 | -4.2% |
| LS ELECTRIC | 5,894 | 6,433 | 6,826 | 7,530 | 7,297 | 7,377 | 7,352 | 7,993 | 26,683 | 11.1% | 30,018 | 12.5% | 31,986 | 6.6% |
| LS엠티론 | 2,583 | 2,679 | 2,454 | 2,663 | 3,130 | 2,972 | 2,631 | 2,678 | 10,379 | 21.3% | 11,411 | 9.9% | 11,929 | 4.5% |
| LS I&D | 7,324 | 8,552 | 8,457 | 8,669 | 9,481 | 8,996 | 9,556 | 9,522 | 33,002 | 45.1% | 37,556 | 13.8% | 35,857 | -4.5% |
| 영업이익 | 1,323 | 1,943 | 1,497 | 1,074 | 1,677 | 1,931 | 1,768 | 1,539 | 5,837 | 39.2% | 6,915 | 18.5% | 6,658 | -3.7% |
| LS전선 | 531 | 631 | 673 | 468 | 490 | 688 | 668 | 592 | 2,303 | 39.7% | 2,437 | 5.8% | 2,546 | 4.5% |
| LS ELECTRIC | 234 | 470 | 404 | 443 | 406 | 539 | 445 | 516 | 1,551 | 16.0% | 1,905 | 22.8% | 2,053 | 7.7% |
| LS엠티론 | 90 | 118 | -13 | -91 | 195 | 149 | 18 | -55 | 104 | 흑전 | 307 | 195.6% | 242 | -21.4% |
| LS I&D | 377 | 453 | 166 | 81 | 221 | 278 | 300 | 277 | 1,077 | 157.7% | 1,075 | -0.2% | 844 | -21.5% |
| 지분법이익 | 86 | 353 | 349 | 333 | 375 | 329 | 321 | 322 | 1,121 | 35.7% | 1,346 | 20.1% | 1,119 | -16.9% |
| 세전이익 | 850 | 1,684 | 767 | 702 | 1,615 | 1,662 | 1,530 | 1,389 | 4,003 | 32.1% | 6,196 | 54.8% | 5,686 | -8.2% |
| LS전선 | 263 | 344 | 498 | 465 | 275 | 567 | 547 | 471 | 1,570 | 8.4% | 1,860 | 18.5% | 2,064 | 11.0% |
| LS ELECTRIC | 210 | 449 | 113 | 336 | 412 | 511 | 420 | 500 | 1,107 | -13.4% | 1,843 | 66.4% | 1,969 | 6.9% |
| LS엠티론 | 30 | 235 | -51 | -153 | 449 | 96 | -34 | -108 | 61 | 흑전 | 403 | 561.0% | 31 | -92.4% |
| LS I&D | 253 | 318 | 40 | -100 | 99 | 191 | 215 | 193 | 511 | 846.3% | 698 | 36.6% | 526 | -24.6% |
| 지분법이익 | 86 | 353 | 349 | 333 | 375 | 329 | 321 | 322 | 1,121 | 35.7% | 1,346 | 20.1% | 1,119 | -16.9% |
| 총당기순이익 | 636 | 1,491 | 602 | 922 | 1,402 | 1,337 | 1,226 | 1,101 | 3,521 | 80.8% | 5,065 | 43.9% | 4,497 | -11.2% |
| LS전선 | 174 | 256 | 375 | 353 | 205 | 425 | 410 | 353 | 1,158 | 1.5% | 1,394 | 20.3% | 1,548 | 11.1% |
| LS ELECTRIC | 157 | 377 | 91 | 228 | 335 | 383 | 315 | 375 | 853 | -0.2% | 1,408 | 65.0% | 1,477 | 4.9% |
| LS엠티론 | 17 | 227 | -90 | -150 | 500 | 72 | -31 | -97 | 4 | 흑전 | 4441 | 1008.3% | 3 | -99.2% |
| LS I&D | 218 | 287 | 10 | 122 | 73 | 143 | 161 | 145 | 637 | 3252.6% | 522 | -18.0% | 395 | -24.4% |
| 지분법이익 | 86 | 353 | 349 | 333 | 375 | 329 | 321 | 322 | 1,121 | 35.7% | 1,346 | 20.1% | 1,119 | -16.9% |
| 지배지분순이익 | 488 | 964 | 559 | 684 | 1,183 | 1,044 | 987 | 837 | 2,778 | 119.0% | 4,051 | 45.8% | 3,425 | -15.4% |

자료: LS, 키움증권

LS니코동제련 제련수수료 추이



자료 LS, 키움증권

LS 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|-------|-------|-------|
| | 2Q22E | 2022E | 2023E | 2Q22E | 2022E | 2023E | 2Q22E | 2022E | 2023E |
| 매출액 | 35,420 | 141,678 | 143,849 | 36,313 | 146,188 | 144,131 | 2.5% | 3.2% | 0.2% |
| 영업이익 | 1,816 | 6,593 | 6,612 | 1,931 | 6,915 | 6,658 | 6.3% | 4.9% | 0.7% |
| 세전이익 | 1,547 | 5,686 | 5,607 | 1,662 | 6,196 | 5,686 | 7.4% | 9.0% | 1.4% |
| 순이익 | 939 | 3,537 | 3,366 | 1,044 | 4,051 | 3,425 | 11.1% | 14.5% | 1.8% |
| EPS(원) | | 10,983 | 10,453 | | 12,580 | 10,638 | | 14.5% | 1.8% |
| 영업이익률 | 5.1% | 4.7% | 4.6% | 5.3% | 4.7% | 4.6% | 0.2% | 0.1% | 0.0% |
| 세전이익률 | 4.4% | 4.0% | 3.9% | 4.6% | 4.2% | 3.9% | 0.2% | 0.2% | 0.0% |
| 순이익률 | 2.7% | 2.5% | 2.3% | 2.9% | 2.8% | 2.4% | 0.2% | 0.3% | 0.0% |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 104,443 | 130,891 | 146,188 | 144,131 | 148,599 |
| 매출원가 | 91,529 | 114,637 | 126,847 | 125,223 | 128,956 |
| 매출충이익 | 12,914 | 16,254 | 19,341 | 18,909 | 19,643 |
| 판관비 | 9,548 | 11,469 | 12,426 | 12,251 | 12,604 |
| 영업이익 | 4,192 | 5,837 | 6,915 | 6,658 | 7,039 |
| EBITDA | 7,102 | 8,886 | 9,923 | 9,723 | 10,177 |
| 영업외손익 | -335 | -782 | -718 | -972 | -924 |
| 이자수익 | 216 | 215 | 215 | 277 | 318 |
| 이자비용 | 1,228 | 1,056 | 1,046 | 1,035 | 1,029 |
| 외환관련이익 | 2,733 | 2,875 | 1,624 | 1,543 | 1,465 |
| 외환관련손실 | 3,472 | 2,403 | 1,624 | 1,543 | 1,465 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 1,416 | -413 | 113 | -214 | -213 |
| 법인세차감전이익 | 3,031 | 4,003 | 6,196 | 5,686 | 6,115 |
| 법인세비용 | 1,077 | 469 | 1,131 | 1,188 | 1,278 |
| 계속사업손익 | 1,953 | 3,533 | 5,065 | 4,497 | 4,837 |
| 당기순이익 | 1,947 | 3,521 | 5,065 | 4,497 | 4,837 |
| 지배주주순이익 | 1,269 | 2,778 | 4,051 | 3,425 | 3,684 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 2.9 | 25.3 | 11.7 | -1.4 | 3.1 |
| 영업이익 증감율 | 19.1 | 39.2 | 18.5 | -3.7 | 5.7 |
| EBITDA 증감율 | 8.6 | 25.1 | 11.7 | -2.0 | 4.7 |
| 지배주주순이익 증감율 | 401.0 | 118.9 | 45.8 | -15.5 | 7.6 |
| EPS 증감율 | 400.8 | 119.0 | 45.8 | -15.4 | 7.5 |
| 매출충이익율(%) | 12.4 | 12.4 | 13.2 | 13.1 | 13.2 |
| 영업이익률(%) | 4.0 | 4.5 | 4.7 | 4.6 | 4.7 |
| EBITDA Margin(%) | 6.8 | 6.8 | 6.8 | 6.7 | 6.8 |
| 지배주주순이익률(%) | 1.2 | 2.1 | 2.8 | 2.4 | 2.5 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 66,922 | 74,855 | 81,125 | 84,814 | 89,673 |
| 현금 및 현금성자산 | 15,643 | 12,726 | 12,627 | 16,813 | 19,575 |
| 단기금융자산 | 1,667 | 2,067 | 2,129 | 2,193 | 2,259 |
| 매출채권 및 기타채권 | 24,653 | 29,632 | 33,095 | 32,629 | 33,641 |
| 재고자산 | 16,554 | 22,232 | 24,831 | 24,481 | 25,240 |
| 기타유동자산 | 8,405 | 8,198 | 8,443 | 8,698 | 8,958 |
| 비유동자산 | 49,683 | 51,404 | 51,744 | 52,190 | 52,737 |
| 투자자산 | 15,475 | 17,039 | 17,148 | 17,260 | 17,376 |
| 유형자산 | 23,869 | 24,709 | 25,342 | 26,025 | 26,758 |
| 무형자산 | 6,244 | 5,967 | 5,511 | 5,106 | 4,747 |
| 기타비유동자산 | 4,095 | 3,689 | 3,743 | 3,799 | 3,856 |
| 자산총계 | 116,605 | 126,259 | 132,869 | 137,004 | 142,410 |
| 유동부채 | 43,405 | 51,739 | 53,484 | 53,320 | 54,089 |
| 매입채무 및 기타채무 | 17,602 | 19,163 | 20,994 | 20,912 | 21,555 |
| 단기금융부채 | 19,114 | 25,490 | 25,190 | 24,890 | 24,790 |
| 기타유동부채 | 6,689 | 7,086 | 7,300 | 7,518 | 7,744 |
| 비유동부채 | 28,715 | 27,417 | 27,235 | 27,054 | 26,873 |
| 장기금융부채 | 25,540 | 25,110 | 24,910 | 24,710 | 24,510 |
| 기타비유동부채 | 3,175 | 2,307 | 2,325 | 2,344 | 2,363 |
| 부채총계 | 72,120 | 79,157 | 80,719 | 80,374 | 80,962 |
| 지배지분 | 32,673 | 35,466 | 39,499 | 42,906 | 46,572 |
| 자본금 | 1,610 | 1,610 | 1,610 | 1,610 | 1,610 |
| 자본잉여금 | 3,028 | 3,483 | 3,483 | 3,483 | 3,483 |
| 기타자본 | -704 | -1,088 | -1,088 | -1,088 | -1,088 |
| 기타포괄손익누계액 | -264 | -115 | 269 | 654 | 1,039 |
| 이익잉여금 | 29,003 | 31,575 | 35,223 | 38,246 | 41,528 |
| 비지배지분 | 11,812 | 11,637 | 12,652 | 13,724 | 14,876 |
| 자본총계 | 44,485 | 47,103 | 52,150 | 56,630 | 61,449 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 영업활동 현금흐름 | 7,013 | -1,332 | 4,449 | 8,900 | 7,452 |
| 당기순이익 | 1,953 | 3,533 | 5,065 | 4,497 | 4,837 |
| 비현금항목의 가감 | 4,829 | 5,162 | 4,971 | 5,013 | 5,127 |
| 유형자산감가상각비 | 2,466 | 2,587 | 2,552 | 2,661 | 2,778 |
| 무형자산감가상각비 | 444 | 462 | 456 | 405 | 359 |
| 지분법평가손익 | -1,637 | -1,499 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 3,556 | 3,612 | 1,963 | 1,947 | 1,990 |
| 영업활동자산부채증감 | 801 | -8,808 | -4,230 | 733 | -1,127 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 37 | -3,610 | -3,463 | 466 | -1,012 |
| 재고자산의감소 | -1,508 | -5,386 | -2,598 | 349 | -759 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 1,931 | 896 | 1,832 | -82 | 643 |
| 기타 | 341 | -708 | -1 | 0 | 1 |
| 기타현금흐름 | -570 | -1,219 | -1,357 | -1,343 | -1,385 |
| 투자활동 현금흐름 | -2,740 | -4,442 | -3,356 | -3,520 | -3,692 |
| 유형자산의 취득 | -2,818 | -3,033 | -3,185 | -3,344 | -3,511 |
| 유형자산의 처분 | 39 | 27 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -228 | -238 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | -534 | -1,565 | -109 | -112 | -115 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 99 | -400 | -62 | -64 | -66 |
| 기타 | 702 | 767 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동 현금흐름 | 1,252 | 2,796 | -903 | -903 | -703 |
| 차입금의 증가(감소) | 2,013 | 3,899 | -500 | -500 | -300 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | 0 | -416 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -703 | -650 | -403 | -403 | -403 |
| 기타 | -58 | -37 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -57 | 60 | -290 | -292 | -293.84 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 5,469 | -2,918 | -99 | 4,186 | 2,763 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 10,174 | 15,643 | 12,726 | 12,627 | 16,813 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 15,643 | 12,726 | 12,627 | 16,813 | 19,575 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,939 | 8,627 | 12,580 | 10,638 | 11,441 |
| BPS | 101,468 | 110,143 | 122,667 | 133,249 | 144,634 |
| CFPS | 21,044 | 26,968 | 31,168 | 29,535 | 30,943 |
| DPS | 1,450 | 1,450 | 1,450 | 1,450 | 1,450 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 18.1 | 6.3 | 4.7 | 5.6 | 5.2 |
| PER(최고) | 19.7 | 9.3 | 4.8 | | |
| PER(최저) | 6.1 | 5.7 | 3.8 | | |
| PBR | 0.70 | 0.49 | 0.48 | 0.45 | 0.41 |
| PBR(최고) | 0.76 | 0.73 | 0.50 | | |
| PBR(최저) | 0.24 | 0.44 | 0.39 | | |
| PSR | 0.22 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 |
| PCFR | 3.4 | 2.0 | 1.9 | 2.0 | 1.9 |
| EV/EBITDA | 9.9 | 8.3 | 6.8 | 6.5 | 6.0 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 20.7 | 11.4 | 7.9 | 9.0 | 8.3 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 2.0 | 2.7 | 2.4 | 2.4 | 2.4 |
| ROA | 1.7 | 2.9 | 3.9 | 3.3 | 3.5 |
| ROE | 3.9 | 8.2 | 10.8 | 8.3 | 8.2 |
| ROIC | 5.3 | 7.8 | 8.1 | 7.4 | 7.7 |
| 매출채권회전율 | 4.2 | 4.8 | 4.7 | 4.4 | 4.5 |
| 재고자산회전율 | 6.6 | 6.7 | 6.2 | 5.8 | 6.0 |
| 부채비율 | 162.1 | 168.1 | 154.8 | 141.9 | 131.8 |
| 순차입금비율 | 61.5 | 76.0 | 67.8 | 54.0 | 44.7 |
| 이자보상배율 | 3.4 | 5.5 | 6.6 | 6.4 | 6.8 |
| 총차입금 | 44,653 | 50,600 | 50,100 | 49,600 | 49,300 |
| 순차입금 | 27,344 | 35,807 | 35,344 | 30,594 | 27,466 |
| NOPLAT | 7,102 | 8,886 | 9,923 | 9,723 | 10,177 |
| FCF | 3,814 | -4,097 | 1,247 | 5,720 | 4,067 |

Compliance Notice

- 당사는 5월 16일 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

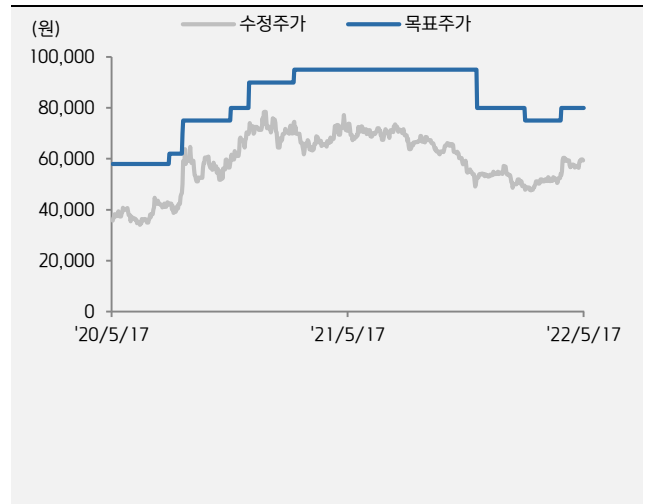
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 | 목표 가격 대상 사업 | 과리율(%) | |
|-------------|------------|---------------|---------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| LS (006260) | 2020/05/18 | BUY(Maintain) | 58,000원 | 6개월 | -33.47 | -23.02 |
| | 2020/08/14 | BUY(Maintain) | 62,000원 | 6개월 | -32.69 | -25.00 |
| | 2020/09/03 | BUY(Maintain) | 70,000원 | 6개월 | -28.64 | -28.64 |
| | 2020/09/04 | BUY(Maintain) | 75,000원 | 6개월 | -24.38 | -13.73 |
| | 2020/11/17 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -19.32 | -12.00 |
| | 2020/12/15 | BUY(Maintain) | 90,000원 | 6개월 | -20.18 | -12.78 |
| | 2021/02/10 | BUY(Maintain) | 90,000원 | 6개월 | -20.37 | -12.78 |
| | 2021/02/23 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -28.33 | -18.74 |
| | 2021/05/18 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -27.41 | -18.74 |
| | 2021/07/14 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -27.01 | -18.74 |
| | 2021/08/18 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월 | -27.14 | -18.74 |
| | 2021/12/03 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -33.71 | -28.50 |
| | 2022/02/15 | BUY(Maintain) | 75,000원 | 6개월 | -34.74 | -31.73 |
| | 2022/03/08 | BUY(Maintain) | 75,000원 | 6개월 | -32.42 | -27.87 |
| | 2022/04/12 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -27.21 | -24.50 |
| | 2022/05/17 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

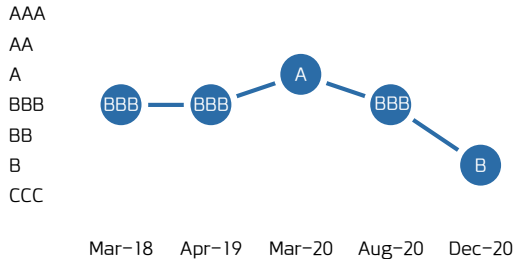
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 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 (2021/04/01~2022/03/31)

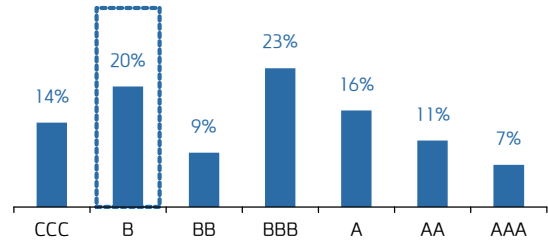
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.75% | 2.25% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI index 내 전기장비 기업 44개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|--------------|-----|------|-------|------|
| 주요이슈 가중평균 | 4.3 | 4.9 | | |
| 환경 | 5.3 | 6.1 | 32.0% | ▲0.1 |
| 친환경 기술 관련 기회 | 5.9 | 6.5 | 19.0% | |
| 독성 오염 및 폐기물 | 4.3 | 5.3 | 13.0% | ▲0.2 |
| 사회 | 9.0 | 4.9 | 24.0% | ▲0.2 |
| 노무관리 | 9.0 | 4.9 | 24.0% | ▲0.2 |
| 지배구조 | 1.0 | 4.1 | 44.0% | ▼0.3 |
| 기업 지배구조 | 2.9 | 5.3 | | ▼0.4 |
| 기업 활동 | 1.3 | 4.4 | | |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|--------|--|
| 21년 7월 | 한국: 검찰은 불법 자회사의 3개 계열사 대표를 불법으로 기소함 |
| 21년 8월 | 한국, LS 전선아시아: 인동 공장에서 전선다발 운반용 기계에 끼어 입원한 직원, 경찰조사 진행중 |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 내 Peer 주요 5개사 (전기 장비) | 친환경 기술 관련 기회 | 독성 오염 및 폐기물 | 노무관리 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 트렌드 |
|--|--------------|-------------|------|---------|-------|-----|-----|
| LG에너지솔루션 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | ●●● | ●●●● | ●● | ●●●● | ●●● | AAA | ◀▶ |
| ABB Ltd | ●●● | ●●●● | ●● | ●●● | ●●● | AA | ◀▶ |
| EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY | ●● | ●● | ●● | ●● | ●●●● | BBB | ◀▶ |
| EMERSON ELECTRIC CO. | ●● | ●●● | ●●● | ●● | ●●● | BBB | ◀▶ |
| LS | ●● | ●● | ●●●● | ● | ● | B | ▼▼ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치