



## 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	
52주 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%

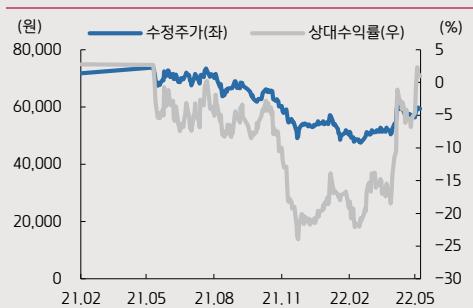
## Company Data

발행주식수	32,200 천주
일평균 거래량(3M)	111 천주
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

## Price Trend



## 실적 Review

## 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 중장기 전망이 밝다. 올해 지배지분순이익은 46% 증가할 전망인데, 동제련 잔여지분 인수가 현실화되면 더욱 큰 폭으로 개선될 것이다.

## &gt;&gt;&gt; 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 LS니꼬동제련의 잔여 지분(49.9%) 인수 가능성이 거론되고 있고, 성사된다면 큰 폭의 순이익 증가와 함께 기업 가치에 긍정적일 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 중장기 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. 제련수수료(TC)가 7년 만에 상승 전환했고, 수급 여건을 감안하면 2024년까지 상승세가 이어질 전망이다. 부산물인 황산의 가격 급등세가 인상적인데, 정유사 유황 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)
<b>매출액</b>	<b>29,088</b>	<b>33,364</b>	<b>33,304</b>	<b>35,135</b>	<b>37,133</b>	<b>5.7%</b>	<b>27.7%</b>	<b>35,133</b>	<b>5.7%</b>
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%
LS엠트론	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%
<b>영업이익</b>	<b>1,323</b>	<b>1,943</b>	<b>1,497</b>	<b>1,074</b>	<b>1,677</b>	<b>56.2%</b>	<b>26.7%</b>	<b>1,615</b>	<b>3.9%</b>
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%
LS엠트론	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%
<b>세전이익</b>	<b>850</b>	<b>1,684</b>	<b>767</b>	<b>702</b>	<b>1,615</b>	<b>130.1%</b>	<b>90.1%</b>	<b>1,388</b>	<b>16.4%</b>
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%
LS엠트론	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%
<b>총당기순이익</b>	<b>636</b>	<b>1,491</b>	<b>602</b>	<b>922</b>	<b>1,402</b>	<b>52.0%</b>	<b>120.3%</b>	<b>1,108</b>	<b>26.5%</b>
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%
LS엠트론	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%
<b>지배지분순이익</b>	<b>488</b>	<b>964</b>	<b>559</b>	<b>684</b>	<b>1,183</b>	<b>73.0%</b>	<b>142.3%</b>	<b>919</b>	<b>28.8%</b>

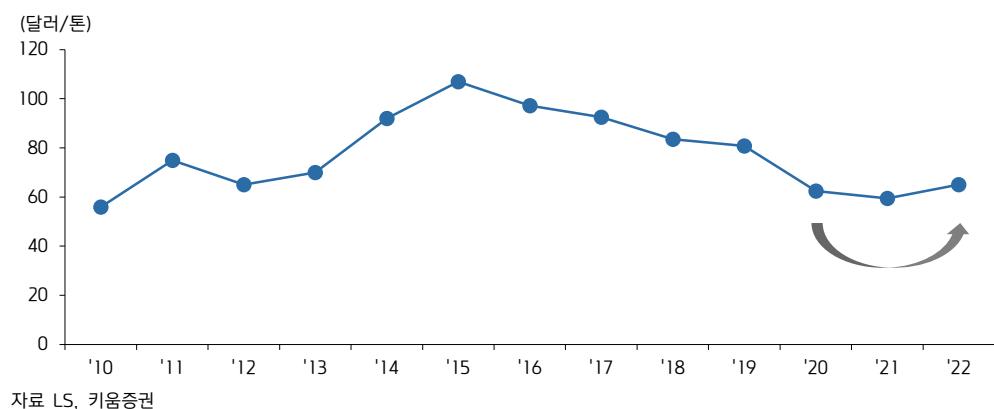
자료: LS, 키움증권

## LS 실적 전망 (단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
<b>매출액</b>	<b>29,088</b>	<b>33,364</b>	<b>33,304</b>	<b>35,135</b>	<b>37,133</b>	<b>36,313</b>	<b>35,838</b>	<b>36,904</b>	<b>130,891</b>	<b>25.3%</b>	<b>146,188</b>	<b>11.7%</b>	<b>144,131</b>	<b>-1.4%</b>
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%
LS엠트론	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%
<b>영업이익</b>	<b>1,323</b>	<b>1,943</b>	<b>1,497</b>	<b>1,074</b>	<b>1,677</b>	<b>1,931</b>	<b>1,768</b>	<b>1,539</b>	<b>5,837</b>	<b>39.2%</b>	<b>6,915</b>	<b>18.5%</b>	<b>6,658</b>	<b>-3.7%</b>
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%
LS엠트론	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%
<b>세전이익</b>	<b>850</b>	<b>1,684</b>	<b>767</b>	<b>702</b>	<b>1,615</b>	<b>1,662</b>	<b>1,530</b>	<b>1,389</b>	<b>4,003</b>	<b>32.1%</b>	<b>6,196</b>	<b>54.8%</b>	<b>5,686</b>	<b>-8.2%</b>
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%
LS엠트론	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%
<b>총당기순이익</b>	<b>636</b>	<b>1,491</b>	<b>602</b>	<b>922</b>	<b>1,402</b>	<b>1,337</b>	<b>1,226</b>	<b>1,101</b>	<b>3,521</b>	<b>80.8%</b>	<b>5,065</b>	<b>43.9%</b>	<b>4,497</b>	<b>-11.2%</b>
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%
LS엠트론	17	227	-90	-150	500	72	-31	-97	4	흑전	444,110,083.3%	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%
<b>지배지분순이익</b>	<b>488</b>	<b>964</b>	<b>559</b>	<b>684</b>	<b>1,183</b>	<b>1,044</b>	<b>987</b>	<b>837</b>	<b>2,778</b>	<b>119.0%</b>	<b>4,051</b>	<b>45.8%</b>	<b>3,425</b>	<b>-15.4%</b>

자료: LS, 키움증권

### LS니고동제련 제련수수료 추이



### LS 실적 전망치 변경 내역

(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
<b>매출액</b>	104,443	130,891	146,188	144,131	148,599
매출원가	91,529	114,637	126,847	125,223	128,956
매출총이익	12,914	16,254	19,341	18,909	19,643
판관비	9,548	11,469	12,426	12,251	12,604
<b>영업이익</b>	4,192	5,837	6,915	6,658	7,039
<b>EBITDA</b>	7,102	8,886	9,923	9,723	10,177
<b>영업외손익</b>	-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
<b>법인세차감전이익</b>	3,031	4,003	6,196	5,686	6,115
법인세비용	1,077	469	1,131	1,188	1,278
<b>계속사업순손익</b>	1,953	3,533	5,065	4,497	4,837
<b>당기순이익</b>	1,947	3,521	5,065	4,497	4,837
<b>지배주주순이익</b>	1,269	2,778	4,051	3,425	3,684
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
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
매출총이익률(%)	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
<b>유동자산</b>	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
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	116,605	126,259	132,869	137,004	142,410
<b>유동부채</b>	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
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	72,120	79,157	80,719	80,374	80,962
<b>자본지분</b>	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
<b>자본총계</b>	44,485	47,103	52,150	56,630	61,449

## 현금흐름표

	(단위: 억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	7,013	-1,332	4,449	8,900	7,452
당기순이익	1,953	3,533	5,065	4,497	4,837
비현금화목의 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
지분평가는손익	-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
<b>기타현금흐름</b>	-570	-1,219	-1,357	-1,343	-1,385
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	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
<b>기타현금흐름</b>	-57	60	-290	-292	-293.84
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	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

	(단위: 원, 배, %)				
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
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
<b>주가배수(배)</b>					
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
<b>주요비율(%)</b>					
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

자료: 키움증권

**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 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 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	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	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 괴리율을 산출하였음.

**목표주가추이(2개년)****투자의견 및 적용기준**

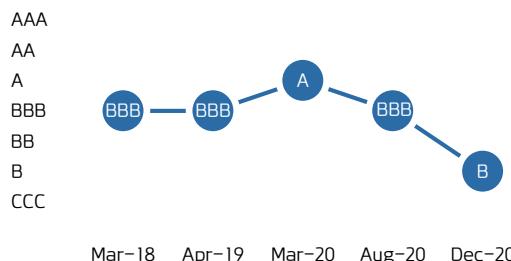
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)**

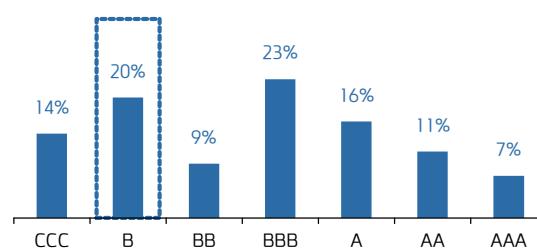
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

## 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

주요이슈 가중평균	점수	산업평균	비중	변동
환경	4.3	4.9		
친환경 기술 관련 기회	5.3	6.1	32.0%	▲0.1
독성 오염 및 폐기물	5.9	6.5	19.0%	
사회	4.3	5.3	13.0%	▲0.2
노무관리	9.0	4.9	24.0%	▲0.2
지배구조	9.0	4.9	24.0%	▲0.2
기업 지배구조	1.0	4.1	44.0%	▼0.3
기업 활동	2.9	5.3		▼0.4
기타	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	● ●	● ●	● ●	● ●	● ● ● ●	BBB	◀▶
PUBLIC LIMITED COMPANY							
EMERSON ELECTRIC CO.	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	BBB	◀▶
LS	● ●	● ●	● ● ● ●	●	●	B	▼▼

4 분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ▲▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치