



BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원

주가(7/28): 57,700원

시가총액: 17,300억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/28)		2,435.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	70,300원	40,250원
등락률	-17.9%	43.4%
수익률	절대	상대
1M	-0.5%	-1.1%
6M	18.2%	29.3%
1Y	-9.6%	20.2%

Company Data

발행주식수	30,000 천주
일평균 거래량(3M)	159천주
외국인 지분율	12.8%
배당수익률(22E)	2.8%
BPS(22E)	53,118원
주요 주주	LS 47.5%

투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	24,027	26,683	32,284	35,051
영업이익	1,337	1,551	2,074	2,279
EBITDA	2,304	2,566	3,055	3,186
세전이익	1,278	1,107	1,768	2,196
순이익	855	853	1,371	1,647
지배주주지분순이익	852	847	1,363	1,614
EPS(원)	2,839	2,825	4,543	5,381
증감률(%YoY)	-18.0	-0.5	60.8	18.4
PER(배)	22.2	19.8	12.7	10.7
PBR(배)	1.34	1.13	1.09	1.00
EV/EBITDA(배)	8.0	6.5	5.7	5.3
영업이익률(%)	5.6	5.8	6.4	6.5
ROE(%)	6.1	5.9	8.9	9.7
순부채비율(%)	-4.4	0.6	0.9	-3.0

자료: 키움증권

Price Trend



실적 Review

LS ELECTRIC (010120)

수주잔고가 실적을 말한다



2분기 깜짝 실적이었다. 시사점으로서 유럽발 에너지 위기가 부각됨에 따라 전력망 인프라 및 신재생 투자 확대 기조가 이어져 동사 전력 부문의 수혜가 예상되고, 천연가스 가격 강세를 계기로 LNG 터미널 등에 쓰이는 스테인리스 후육관 수요가 증가할 것이다. 전력인프라를 중심으로 역대 최고 수주잔고를 확보하고 있어 하반기 실적 안정성이 높을 것이다. 2분기 말 수주잔고는 1.7조원으로 급증했다.

>>> 2분기 깜짝 실적, 전력인프라와 신재생 매출 성장

2분기 영업이익은 601억원(QoQ 48%, YoY 28%)으로 높아진 시장 예상치(499억원)를 상회한 깜짝 실적이었다. 전력인프라와 신재생 사업부가 충분한 수주잔고를 바탕으로 매출이 큰 폭으로 증가했고, LS메탈이 역대 최고 이익을 달성했다.

2분기 실적의 시사점으로서 1) 유럽발 에너지 위기가 부각됨에 따라 전력망 인프라 및 신재생 투자 확대 기조가 이어져 동사 전력 부문의 수혜가 예상되고, 2) 천연가스 가격 강세를 계기로 LNG 터미널 등에 쓰이는 스테인리스 후육관(LS메탈) 수요가 증가할 것이다. 3) 전력인프라를 중심으로 역대 최고 수주잔고를 확보하고 있어 하반기 실적 안정성이 높을 것이다.

2분기 말 수주잔고는 1.7조원으로 전년 동기 대비 67% 급증한 상태이다. 주로 국내 배터리 3사의 공격적 증설 계획과 함께하고 있다.

>>> 수주잔고 역대 최고로 급증, 전력기기 수익성 개선

전력인프라 매출이 53%(YoY) 증가했다. 배터리 산업과 데이터센터향 수요가 성장을 뒷받침했다. 국내 배터리 3사가 2025년까지 대규모 미국 투자를 단행할 예정이어서 수혜가 장기화될 것이다.

전력기기는 유럽 신재생용 고부가 직류기기 판매 증가, 우호적인 환율 여건에 힘입어 수익성 개선이 돋보이고 있다.

자동화솔루션은 일본산 대체 수요와 대기업향 매출 확대에 상당 기간 호황 국면을 누리고 있다. 글로벌 공급망 이슈 속에서 수출도 증가하고 있다.

신재생 사업부는 임자도 프로젝트 중심의 태양광 매출이 집중됐다. 다만, 비금도 프로젝트가 지연되고 있어 하반기 일시적인 매출 둔화를 감안해야 할 것이다.

자회사 중에서는 LS메탈이 단연 돋보였다. LNG 선박 및 기지용 스테인리스 후육관과 에어컨용 동관 수요가 강세였다. 중국과 베트남 법인은 각국 설비투자 환경이 양호함에 따라 실적 개선이 예상된다.

3분기 영업이익은 516억원(QoQ -14%, YoY 27%), 올해 영업이익은 2,074억원(YoY 34%)으로 추정된다.

LS ELECTRIC 2분기 실적 요약

(단위: 억원)

	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	6,433	6,826	7,530	7,297	8,788	20.4%	36.6%	7,769	13.1%
전력	3,103	3,113	3,876	3,427	4,213	22.9%	35.8%	3,512	20.0%
자동차솔루션	890	833	790	984	1,013	2.9%	13.8%	996	1.6%
융합사업	587	671	680	382	1,009	164.0%	71.7%	591	70.5%
LS메탈	1,085	1,133	1,314	1,375	1,458	6.1%	34.4%	1,410	3.4%
기타 국내자회사	347	425	466	444	615	38.6%	77.1%	482	27.6%
해외법인	513	594	527	727	627	-13.8%	22.2%	776	-19.3%
영업이익	470	404	443	406	601	48.1%	27.8%	554	8.5%
영업이익률	7.3%	5.9%	5.9%	5.6%	6.8%	1.3%p	-0.5%p	7.1%	-0.3%p
세전이익	449	113	336	412	346	-16.1%	-22.9%	526	-34.3%
세전이익률	7.0%	1.7%	4.5%	5.7%	3.9%	-1.7%p	-3.0%p	6.8%	-2.8%p
순이익	373	81	242	333	276	-17.1%	-25.9%	387	-28.6%

자료: LS ELECTRIC, 키움증권.

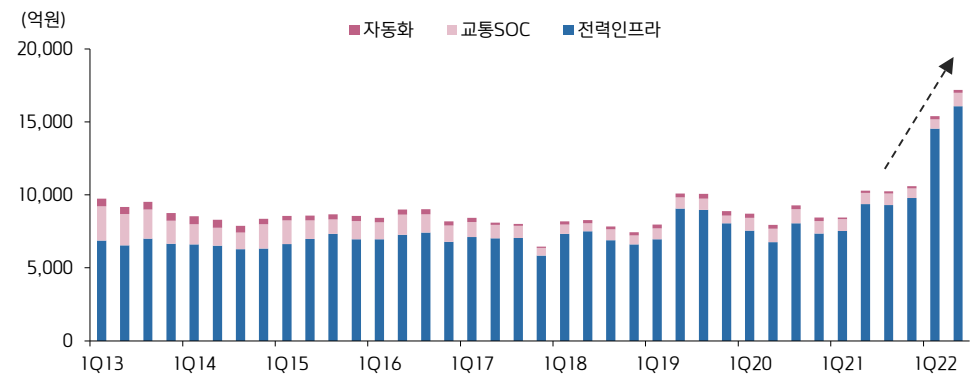
LS ELECTRIC 실적 전망

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
매출액	7,297	8,788	7,924	8,275	8,074	8,985	8,757	9,236	26,683	11.1%	32,284	21.0%	35,051	8.6%
전력	3,427	4,213	3,762	4,153	3,851	4,419	4,075	4,569	13,146	6.4%	15,555	18.3%	16,914	8.7%
전력기기	2,180	2,206	1,984	1,941	2,326	2,355	2,148	2,122	7,115	10.7%	8,310	16.8%	8,951	7.7%
전력인프라	1,248	2,007	1,779	2,212	1,525	2,064	1,927	2,447	6,032	1.7%	7,245	20.1%	7,964	9.9%
자동차솔루션	984	1,013	949	905	1,056	1,100	1,051	996	3,352	18.8%	3,851	14.9%	4,202	9.1%
신재생	382	1,009	578	723	572	808	792	876	2,276	-32.4%	2,692	18.3%	3,047	13.2%
LS메탈	1,375	1,458	1,232	1,267	1,343	1,409	1,349	1,418	4,427	35.7%	5,331	20.4%	5,519	3.5%
기타 국내자회사	444	615	563	614	611	633	607	650	1,562	147.0%	2,235	43.1%	2,501	11.9%
해외법인	727	627	646	624	627	673	711	745	2,123	22.8%	2,624	23.6%	2,756	5.0%
영업이익	406	601	516	552	447	622	598	612	1,551	16.0%	2,074	33.7%	2,279	9.9%
전력	276	365	314	366	305	392	365	405	956	-11.1%	1,320	38.1%	1,467	11.1%
자동차솔루션	109	98	96	67	111	132	105	67	332	25.7%	371	11.6%	414	11.8%
신재생	-75	-25	-19	6	-69	-18	-5	24	-140	적지	-112	적지	-67	적지
자회사 합계	82	152	113	105	80	110	118	114	353	79.1%	452	28.0%	421	-6.9%
영업이익률	5.6%	6.8%	6.5%	6.7%	5.5%	6.9%	6.8%	6.6%	5.8%	0.2%p	6.4%	0.6%p	6.5%	0.1%p
전력	8.0%	8.7%	8.3%	8.8%	7.9%	8.9%	9.0%	8.9%	7.3%	-1.4%p	8.5%	1.2%p	8.7%	0.2%p
자동차솔루션	11.1%	9.7%	10.2%	7.4%	10.5%	12.0%	10.0%	6.7%	9.9%	0.5%p	9.6%	-0.3%p	9.9%	0.2%p
신재생	-19.5%	-2.4%	-3.3%	0.8%	-12.0%	-2.2%	-0.6%	2.7%	-6.2%	0.0%p	-4.2%	2.0%p	-2.2%	1.9%p
자회사 합계	3.2%	5.6%	4.6%	4.2%	3.1%	4.0%	4.4%	4.0%	4.4%	0.8%p	4.4%	0.1%p	3.9%	-0.5%p
세전이익	412	346	490	520	430	596	577	593	1,107	-13.4%	1,768	59.6%	2,196	24.2%
순이익	333	276	360	394	316	438	424	436	847	-0.5%	1,363	60.8%	1,614	18.4%

자료: LS ELECTRIC, 키움증권.

LS ELECTRIC 수주잔고 추이



자료: LS ELECTRIC, 키움증권

LS ELECTRIC 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	3Q22E	2022E	2023E	3Q22E	2022E	2023E	3Q22E	2022E	2023E
매출액	7,787	31,117	33,716	7,924	32,284	35,051	1.8%	3.8%	4.0%
영업이익	504	2,010	2,216	516	2,074	2,279	2.3%	3.2%	2.8%
세전이익	480	1,935	2,138	490	1,768	2,196	2.1%	-8.7%	2.7%
순이익	353	1,464	1,571	360	1,363	1,614	2.1%	-6.9%	2.7%
EPS(원)		4,881	5,238		4,543	5,381		-6.9%	2.7%
영업이익률	6.5%	6.5%	6.6%	6.5%	6.4%	6.5%	0.0%p	0.0%p	-0.1%p
세전이익률	6.2%	6.2%	6.3%	6.2%	5.5%	6.3%	0.0%p	-0.7%p	-0.1%p
순이익률	4.5%	4.7%	4.7%	4.5%	4.2%	4.6%	0.0%p	-0.5%p	-0.1%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	24,027	26,683	32,284	35,051	37,330
매출원가	19,685	21,812	26,347	28,664	30,527
매출총이익	4,341	4,871	5,937	6,387	6,803
판매비	3,004	3,320	3,863	4,108	4,340
영업이익	1,337	1,551	2,074	2,279	2,463
EBITDA	2,304	2,566	3,055	3,186	3,317
영업외손익	-59	-444	-306	-83	-70
이자수익	92	98	94	100	107
이자비용	147	149	144	139	134
외환관련이익	409	638	815	774	774
외환관련손실	597	362	740	774	774
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	184	-669	-331	-44	-43
법인세차감전이익	1,278	1,107	1,768	2,196	2,393
법인세비용	427	259	397	549	598
계속사업손익	851	849	1,371	1,647	1,794
당기순이익	855	853	1,371	1,647	1,794
지배주주순이익	852	847	1,363	1,614	1,759
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	2.4	11.1	21.0	8.6	6.5
영업이익 증감률	-20.7	16.0	33.7	9.9	8.1
EBITDA 증감률	-12.6	11.4	19.1	4.3	4.1
지배주주순이익 증감률	-18.0	-0.6	60.9	18.4	9.0
EPS 증감률	-18.0	-0.5	60.8	18.4	8.9
매출총이익율(%)	18.1	18.3	18.4	18.2	18.2
영업이익률(%)	5.6	5.8	6.4	6.5	6.6
EBITDA Margin(%)	9.6	9.6	9.5	9.1	8.9
지배주주순이익률(%)	3.5	3.2	4.2	4.6	4.7

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	16,498	18,877	20,394	21,787	23,194
현금 및 현금성자산	6,832	7,016	6,710	7,122	7,700
단기금융자산	72	228	235	242	250
매출채권 및 기타채권	5,311	5,897	7,103	7,712	8,213
재고자산	1,769	2,615	3,131	3,400	3,621
기타유동자산	2,514	3,121	3,215	3,311	3,410
비유동자산	8,906	9,090	9,102	9,220	9,425
투자자산	1,239	1,081	1,433	1,786	2,140
유형자산	5,573	5,643	5,452	5,331	5,267
무형자산	1,045	1,017	841	701	588
기타비유동자산	1,049	1,349	1,376	1,402	1,430
자산총계	25,404	27,967	29,496	31,008	32,620
유동부채	6,442	8,453	9,052	9,388	9,676
매입채무 및 기타채무	3,329	3,943	4,530	4,851	5,124
단기금융부채	1,545	2,641	2,597	2,553	2,509
기타유동부채	1,568	1,869	1,925	1,984	2,043
비유동부채	4,827	4,780	4,582	4,385	4,187
장기금융부채	4,735	4,691	4,491	4,291	4,091
기타비유동부채	92	89	91	94	96
부채총계	11,269	13,233	13,634	13,772	13,863
지배지분	14,115	14,816	15,935	17,277	18,762
자본금	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
자본잉여금	9	-41	-41	-41	-41
기타자본	-255	-255	-255	-255	-255
기타포괄손익누계액	-120	44	270	496	722
이익잉여금	12,981	13,569	14,462	15,577	16,836
비지배지분	20	-82	-74	-41	-5
자본총계	14,135	14,734	15,861	17,235	18,757

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	2,889	1,015	1,216	1,998	2,099
당기순이익	851	849	1,371	1,647	1,794
비현금항목의 가감	1,488	1,896	1,427	1,495	1,478
유형자산감가상각비	798	819	805	766	741
무형자산감가상각비	169	195	175	141	113
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	521	882	447	588	624
영업활동자산부채증감	835	-1,336	-1,135	-555	-549
매출채권및기타채권의감소	488	-230	-1,206	-609	-501
재고자산의감소	179	-712	-517	-268	-221
매입채무및기타채무의증가	-680	702	587	322	272
기타	848	-1,096	1	0	-99
기타현금흐름	-285	-394	-447	-589	-624
투자활동 현금흐름	-845	-1,204	-973	-1,005	-1,038
유형자산의 취득	-742	-558	-614	-645	-677
유형자산의 처분	7	3	0	0	0
무형자산의 순취득	-53	-75	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-77	158	-352	-353	-354
단기금융자산의감소(증가)	86	-157	-7	-7	-7
기타	-66	-575	0	0	0
재무활동 현금흐름	-553	348	-537	-714	-743
차입금의 증가(감소)	-166	656	-244	-244	-244
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-352	-323	-293	-470	-499
기타	-35	15	0	0	0
기타현금흐름	-3	24	-12	133	259.73
현금 및 현금성자산의 순증가	1,487	184	-306	413	578
기초현금 및 현금성자산	5,345	6,832	7,016	6,710	7,123
기말현금 및 현금성자산	6,832	7,016	6,710	7,123	7,700

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	2,839	2,825	4,543	5,381	5,862
BPS	47,050	49,388	53,118	57,588	62,540
CFPS	7,811	9,164	9,328	10,473	10,909
DPS	1,100	1,000	1,600	1,700	1,700
주가배수(배)					
PER	22.2	19.8	12.7	10.7	9.8
PER(최고)	27.9	28.0	13.2		
PER(최저)	9.0	18.3	8.8		
PBR	1.34	1.13	1.09	1.00	0.92
PBR(최고)	1.68	1.60	1.13		
PBR(최저)	0.54	1.05	0.75		
PSR	0.79	0.63	0.54	0.49	0.46
PCFR	8.1	6.1	6.2	5.5	5.3
EV/EBITDA	8.0	6.5	5.7	5.3	4.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	37.7	34.4	34.3	30.3	27.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.7	1.8	2.8	2.9	2.9
ROA	3.4	3.2	4.8	5.4	5.6
ROE	6.1	5.9	8.9	9.7	9.8
ROIC	7.4	9.4	11.5	11.7	12.3
매출채권회전율	4.3	4.8	5.0	4.7	4.7
재고자산회전율	12.9	12.2	11.2	10.7	10.6
부채비율	79.7	89.8	86.0	79.9	73.9
순차입금비율	-4.4	0.6	0.9	-3.0	-7.2
이자보상배율	9.1	10.4	14.4	16.4	18.4
총차입금	6,279	7,332	7,088	6,844	6,600
순차입금	-625	88	143	-521	-1,350
NOPLAT	2,304	2,566	3,055	3,186	3,317
FCF	1,946	254	839	1,416	1,475

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

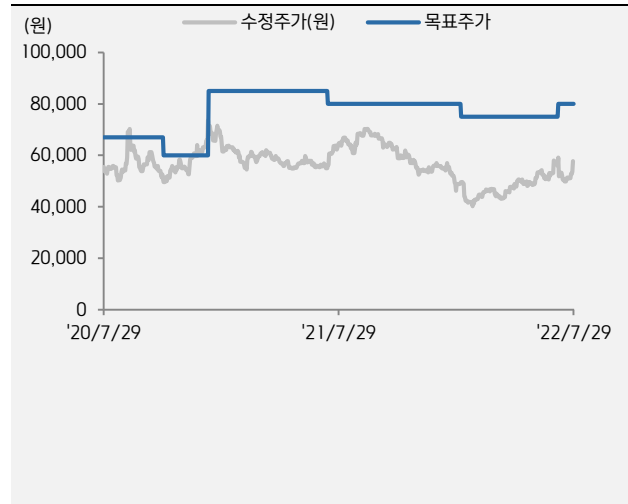
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2020/07/29	Outperform(Downgrade)	67,000원	6개월	-14.99	4.78
	2020/09/18	Outperform(Maintain)	67,000원	6개월	-15.37	4.78
	2020/10/30	Outperform(Maintain)	60,000원	6개월	-4.58	22.67
	2021/01/08	Outperform(Maintain)	85,000원	6개월	-20.40	-15.88
	2021/02/01	BUY(Upgrade)	85,000원	6개월	-27.24	-15.88
	2021/04/23	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-29.80	-15.88
	2021/07/12	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-22.35	-18.88
	2021/08/02	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-18.29	-12.13
	2021/10/21	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-22.11	-12.13
	2021/12/22	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-23.08	-12.13
	2022/02/04	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-41.82	-33.87
	2022/02/28	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-41.72	-33.87
	2022/03/08	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-40.48	-33.87
	2022/04/22	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-36.31	-22.67
	2022/07/05	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-34.82	-26.13
	2022/07/29	BUY(Maintain)	80,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

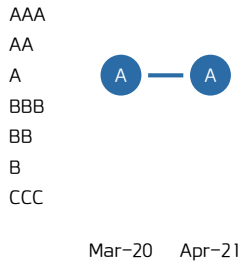
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(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 (2021/07/01~2022/06/30)

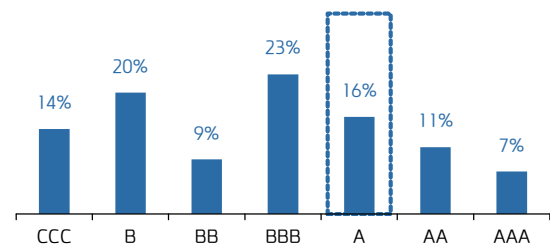
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

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
주요 이슈 가중평균	5.5	4.9		
환경	7.1	6.1	32.0%	
친환경 기술 관련 기회	7.7	6.5	19.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	6.2	5.3	13.0%	▼0.1
사회	6.3	4.9	24.0%	
노무관리	6.3	4.9	24.0%	
지배구조	3.8	4.2	44.0%	▲0.1
기업 지배구조	5.0	5.4		▲0.2
기업 활동	4.2	4.4		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
21년 12월	경기도, 대한민국: 안양 통신관 포장공사 현장에서 롤러 사고로 하청노동자 3명이 숨지는 사고가 발생
21년 12월	대한민국: 안양 통신관 포장 공사 현장에서 사망 사고가 발생한 후, 통광에 불법 하청을 준 혐의에 대해 경찰 수사

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 Peer 주요 5개사 (전기 장비)	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출과 폐기물	노무관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	트렌드
SCHNEIDER ELECTRIC SE	● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	N/A	◀▶
Shanghai Electric Group Company Limited	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	N/A	▲
Jiangsu Zhongtian Technology Co., Ltd.	●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	N/A	◀▶
Ginlong Technologies Co.,Ltd.	● ● ● ●	● ●	● ● ●	●	●	N/A	
HAVELLS INDIA LIMITED	●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	N/A	▲
LS ELECTRIC	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	A	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치