기업브리프

키움증권

실적 Review

2022. 11. 15

LS (006260)

여전히 재평가 중

BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(11/14): 68,200원

시가총액: 21,960억원

전기전자

Analyst 김지산

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/14)		2,474.65pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	69,900원	47,550원
등락률	-2.4%	43.4%
수익률	절대	상대
1M	12.5%	0.6%
6M	14.0%	20.0%
1Y	16.6%	39.9%

Company Data

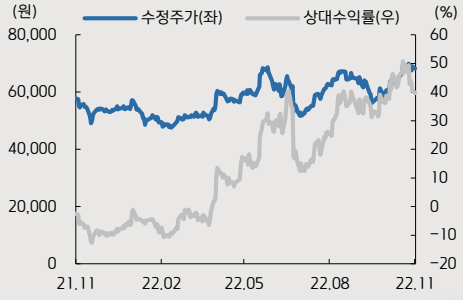
발행주식수		32,200 천주
일평균 거래량(3M)		117 천주
외국인 지분율		13.7%
배당수익률(22E)		2.1%
BPS(22E)		123,071원
주요 주주	구자열 등	32.2%

투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	104,443	130,891	180,996	236,718
영업이익	4,148	5,837	7,406	8,704
EBITDA	7,059	8,886	10,414	11,770
세전이익	3,013	4,003	6,836	6,973
순이익	1,947	3,521	4,978	5,138
지배주주지분순이익	1,269	2,778	4,177	3,944
EPS(원)	3,939	8,627	12,971	12,250
증감률(%YoY	400.8	119.0	50.4	-5.6
PER(배)	18.1	6.3	5.3	5.6
PBR(배)	0.70	0.49	0.55	0.50
EV/EBITDA(배)	9.9	8.3	7.4	7.4
영업이익률(%)	4.0	4.5	4.1	3.7
ROE(%)	3.9	8.2	11.1	9.5
순부채비율(%)	61.5	76.0	81.1	89.6

자료: 키움증권

Price Trend



3분기 실적은 시장 예상치를 충족시켰다. MnM이 전기동과 부산물 모두 호조였고, 전선의 전력선, I&D의 통신선, 엠트론의 기계 사업이 선전했다. 4분기부터 MnM의 연결 실적이 정식으로 반영돼 이익 규모가 한층 커질 것이다. 경기 침체기에 전력망 및 통신망 인프라 투자 수요에 힘입어 상대적으로 안정적인 실적 모멘텀이 예상되고, MnM의 신규 소재 사업 성과가 빨라질 것이라는 점도 긍정적이다.

>>> MnM이 호실적 주도, 전선 전력선, 엠트론 기계 선전

3분기 영업이익은 1,784억원(QoQ -9%, YoY 19%)으로 시장 예상치(1,662억원)를 충족시켰다. MnM(동제련) 잔여지분 인수에 따른 연결 손익 반영 시점이 9월이 아닌 10월로 조정된 점을 감안하면, 예상보다 더욱 양호한 실적으로 평가할 수 있다. MnM이 전기동과 부산물 모두 호조를 보이며 전년 동기 대비 큰 폭으로 개선됐고, 전선의 전력선, I&D의 통신선, 엠트론의 기계 사업이 선전했다. 영업외적으로는 MnM의 부의영업권 환입 효과로 세전이익이 대폭 증가했다.

4분기 영업이익은 1,981억원(QoQ 11%, YoY 84%)으로 추정되며, MnM의 연결 실적이 정식으로 반영될 예정이다. 경기 침체기에 전력망 및 통신망 인프라 투자 수요에 힘입어 상대적으로 안정적인 실적 모멘텀이 예상되고, MnM의 신규 소재 사업 성과가 빨라질 것이라는 점도 긍정적이다.

▶전선 부문은 대만과 국내 프로젝트 중심의 해저케이블 매출이 확대됐고, 카타르 등 중동향 초고압케이블이 증가했다. 해저케이블이 전선 부문 기업가치 상승의 핵심 동인이며, 올해 매출액은 4,300억원(YoY 32%)으로 증가할 것이다. 앞서 영국 해상풍력단지에 2,400억원 규모의 해저 및 HVDC 케이블 공급 계약을 체결한 바 있다.

▶MnM 부문은 제련수수료 상승 효과와 함께 황산, 팔라듐 등 부산물 가격 강세 기조가 이어졌다. 황산은 장기 계약을 통해 높은 수익성을 유지하고 있다. 자회사 토리컴을 통해 배터리 소재인 황산니켈 사업을 추진하고 있고, 연말에 시생산을 시작할 예정이다.

▶엠트론 부문은 북미향 트랙터와 프리미엄 사출기의 매출 성장세가 지속됐고, 환율의 도움도 컸다. 트랙터 비수기 영향을 극복하며 전년 동기 대비 흑자 전환했다. 다만, 북미 주택 경기 둔화 등 경기 영향으로 트랙터 수요는 감소할 것이다.

▶I&D 부문은 북미 통신선 수요가 증가했고, 판가 인상을 통해 수익성을 확보했다. 반면, 권선은 동 가격 하락 영향이 불가피했다. 권선은 고부가인 전기차 구동모터용 권선 사업에 집중할 계획이다.

▶ELECTRIC 부문은 주력인 전력 사업부가 기대 이상의 실적을 이끌었다. 전력기기는 유럽 에너지 위기 속 신재생용 고부가 직류기기의 판매가 호조였고, 전력인프라는 배터리 업계 해외 사업장 증설 관련 매출이 증가했다.

LS 실적 요약 (단위: 억원)

	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	**33,304**	**35,135**	**37,133**	**41,200**	**38,587**	**-6.3%**	**15.9%**	**43,793**	**-11.9%**
LS전선	15,359	16,438	17,111	18,833	17,375	-7.7%	13.1%	15,298	13.6%
LS산전	6,826	7,530	7,297	8,788	8,389	-4.5%	22.9%	7,924	5.9%
LS엠트론	2,454	2,663	3,130	3,140	2,858	-9.0%	16.5%	2,723	4.9%
LS I&D	8,457	8,669	9,481	10,389	9,871	-5.0%	16.7%	9,519	3.7%
영업이익	**1,497**	**1,074**	**1,677**	**1,964**	**1,784**	**-9.1%**	**19.2%**	**1,827**	**-2.3%**
LS전선	673	468	490	756	571	-24.5%	-15.2%	638	-10.5%
LS산전	404	443	406	601	607	1.1%	50.2%	516	17.8%
LS엠트론	-13	-91	195	233	120	-48.5%	흑전	43	175.9%
LS I&D	166	81	221	-23	134	흑전	-19.3%	99	35.1%
지분법이익	349	333	389	475	283	-40.4%	-18.9%	218	29.8%
세전이익	**767**	**702**	**1,615**	**1,219**	**2,391**	**96.1%**	**211.7%**	**1,398**	**71.0%**
LS전선	498	465	275	400	262	-34.5%	-47.4%	518	-49.4%
LS산전	113	336	412	346	248	-28.3%	119.2%	490	-49.3%
LS엠트론	-51	-153	449	146	82	-43.8%	흑전	-19	흑전
LS I&D	40	-100	99	-140	-55	적지	적전	4	적전
지분법이익	349	333	389	475	283	-40.4%	-18.9%	218	29.8%
총당기순이익	**602**	**922**	**1,402**	**913**	**1,473**	**61.4%**	**144.8%**	**1,086**	**35.6%**
LS전선	375	353	205	253	175	-30.8%	-53.3%	388	-54.9%
LS산전	91	228	335	274	138	-49.8%	52.1%	367	-62.5%
LS엠트론	-90	-150	500	82	56	-31.7%	흑전	-17	흑전
LS I&D	10	122	73	-151	-74	적지	적전	3	적전
지분법이익	349	333	389	475	283	-40.4%	-18.9%	218	29.8%
지배지분순이익	**559**	**766**	**1,183**	**702**	**1,356**	**93.2%**	**142.5%**	**871**	**55.7%**

자료: LS, 키움증권

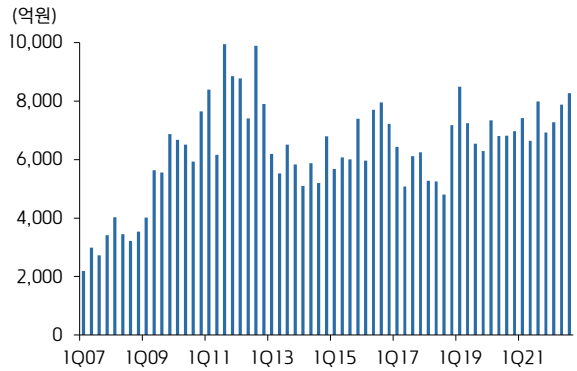
LS 실적 전망 (단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
매출액	**37,133**	**41,200**	**38,587**	**64,077**	**57,126**	**59,961**	**58,504**	**61,128**	**130,891**	**25.3%**	**180,996**	**38.3%**	**236,718**	**30.8%**
LS전선	17,111	18,833	17,375	16,869	15,615	16,987	15,373	16,437	61,113	26.5%	70,188	14.8%	64,412	-8.2%
LS ELECTRIC	7,297	8,788	8,389	8,704	8,309	9,112	9,052	9,555	26,683	11.1%	33,178	24.3%	36,028	8.6%
LS엠트론	3,130	3,140	2,858	2,945	3,542	3,421	3,028	3,171	10,379	21.3%	12,073	16.3%	13,162	9.0%
LS I&D	9,481	10,389	9,871	10,124	9,563	9,695	8,524	8,188	33,002	45.1%	39,865	20.8%	35,969	-9.8%
LS동제련				25,395	21,048	21,914	22,321	23,836			25,395	na	89,119	250.9%
영업이익	**1,677**	**1,964**	**1,784**	**1,981**	**1,972**	**2,412**	**2,135**	**2,186**	**5,837**	**39.2%**	**7,406**	**26.9%**	**8,704**	**17.5%**
LS전선	490	756	571	555	515	692	577	701	2,303	39.7%	2,372	3.0%	2,486	4.8%
LS ELECTRIC	406	601	607	582	465	648	646	658	1,551	16.0%	2,196	41.6%	2,416	10.0%
LS엠트론	195	233	120	-47	202	214	28	-45	104	흑전	501	382.0%	399	-20.3%
LS I&D	221	-23	134	65	80	113	72	82	1,072	156.5%	397	-63.0%	346	-12.6%
LS동제련				928	722	819	807	874			928	na	3,222	247.3%
지분법이익	389	475	283	10	-10	-10	10	10	1,121	35.7%	1,157	3.2%	0	-100.0%
세전이익	**1,615**	**1,219**	**2,391**	**1,611**	**1,584**	**1,981**	**1,640**	**1,768**	**4,003**	**32.1%**	**6,836**	**70.8%**	**6,973**	**2.0%**
LS전선	275	400	262	435	385	561	447	571	1,570	8.4%	1,372	-12.6%	1,963	43.2%
LS ELECTRIC	412	346	248	546	448	625	627	637	1,107	-13.4%	1,552	40.2%	2,337	50.5%
LS엠트론	449	146	82	-109	140	151	-34	-108	61	흑전	568	830.4%	148	-73.8%
LS I&D	99	-140	-55	-29	-11	23	-17	-5	507	838.9%	-125	적전	-11	적지
LS동제련				873	667	764	752	819			873	na	3,002	244.0%
지분법이익	389	475	283	10	-10	-10	10	10	1,121	35.7%	1,157	3.2%	0	-100.0%
총당기순이익	**1,402**	**913**	**1,473**	**1,189**	**1,180**	**1,464**	**1,205**	**1,289**	**3,521**	**80.8%**	**4,978**	**41.4%**	**5,138**	**3.2%**
LS전선	205	253	175	326	288	421	335	428	1,158	1.5%	959	-17.2%	1,473	53.6%
LS ELECTRIC	335	274	138	421	336	468	470	477	853	-0.2%	1,168	37.0%	1,752	50.0%
LS엠트론	500	82	56	-98	105	113	-31	-97	4	흑전	540	13387.6%	90	-83.3%
LS I&D	73	-151	-74	-21	-9	17	-13	-4	632	3226.3%	-173	적전	-8	적지
LS동제련				655	500	573	564	614			655	na	2,251	244.0%
지분법이익	389	475	283	10	-10	-10	10	10	1,121	35.7%	1,157	3.2%	0	-100.0%
지배지분순이익	**1,183**	**702**	**1,356**	**936**	**946**	**1,042**	**955**	**1,001**	**2,778**	**119.0%**	**4,177**	**50.4%**	**3,944**	**-5.6%**

자료: LS, 키움증권

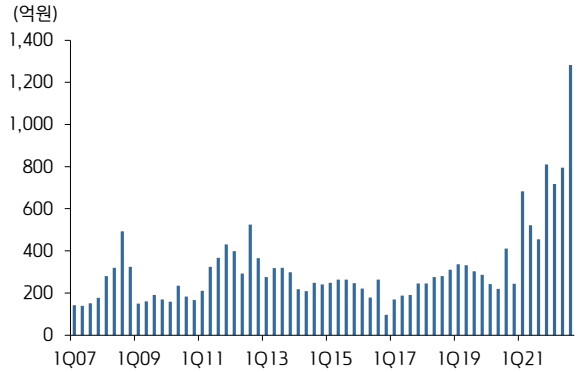
주: 22년 10월부터 동제련 지분율 100%로 가정

MnM 귀금속 매출 추이



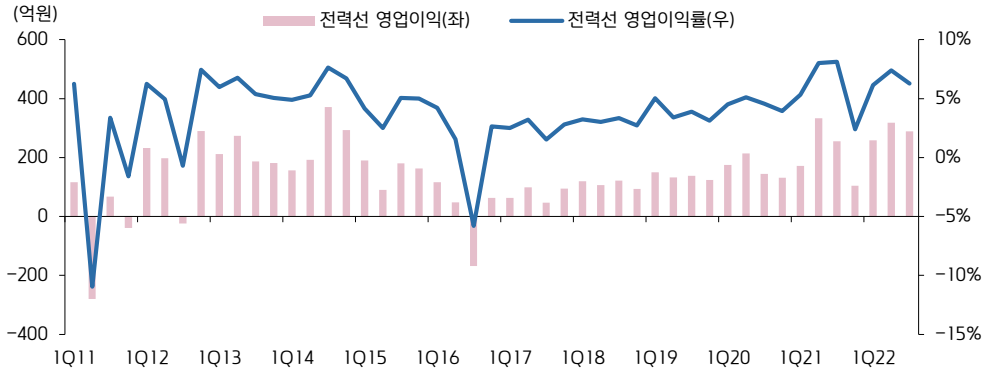
자료: LS, 키움증권

MnM 화성(황산 포함) 매출 추이



자료: LS, 키움증권

LS전선 전력선 영업이익 추이



자료 LS, 키움증권

LS 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	4Q22E	2022E	2023E	4Q22E	2022E	2023E	4Q22E	2022E	2023E
매출액	61,744	183,869	235,045	64,077	180,996	236,718	3.8%	-1.6%	0.7%
영업이익	1,979	7,447	8,778	1,981	7,406	8,704	0.1%	-0.6%	-0.8%
세전이익	1,615	5,846	7,044	1,611	6,836	6,973	-0.2%	16.9%	-1.0%
순이익	944	3,700	4,037	936	4,177	3,944	-0.9%	12.9%	-2.3%
EPS(원)		11,490	12,538		12,971	12,250		12.9%	-2.3%
영업이익률	3.2%	4.1%	3.7%	3.1%	4.1%	3.7%	-0.1%	0.0%	-0.1%
세전이익률	2.6%	3.2%	3.0%	2.5%	3.8%	2.9%	-0.1%	0.6%	-0.1%
순이익률	1.5%	2.0%	1.7%	1.5%	2.3%	1.7%	-0.1%	0.3%	-0.1%

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	104,443	130,891	180,996	236,718	244,057
매출원가	91,529	114,637	158,370	208,331	214,545
매출총이익	12,914	16,254	22,627	28,388	29,512
판관비	9,548	11,469	15,221	19,684	20,267
영업이익	4,192	5,837	7,406	8,704	9,245
EBITDA	7,102	8,886	10,414	11,770	12,382
영업외손익	-335	-782	-570	-1,731	-1,678
이자수익	216	215	283	145	191
이자비용	1,228	1,056	1,288	1,339	1,332
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	435	-537	-537
법인세차감전이익	3,031	4,003	6,836	6,973	7,566
법인세비용	1,077	469	1,844	1,835	1,991
계속사업순손익	1,953	3,533	4,992	5,138	5,576
당기순이익	1,947	3,521	4,978	5,138	5,576
지배주주순이익	1,269	2,778	4,177	3,944	4,280
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	2.9	25.3	38.3	30.8	3.1
영업이익 증감율	19.1	39.2	26.9	17.5	6.2
EBITDA 증감율	8.6	25.1	17.2	13.0	5.2
지배주주순이익 증감율	401.0	118.9	50.4	-5.6	8.5
EPS 증감율	400.8	119.0	50.4	-5.6	8.5
매출총이익율(%)	12.4	12.4	12.5	12.0	12.1
영업이익률(%)	4.0	4.5	4.1	3.7	3.8
EBITDA Margin(%)	6.8	6.8	5.8	5.0	5.1
지배주주순이익률(%)	1.2	2.1	2.3	1.7	1.8

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	66,922	74,855	93,275	104,169	110,268
현금 및 현금성자산	15,643	12,726	17,319	7,766	10,887
단기금융자산	1,667	2,067	2,129	2,193	2,259
매출채권 및 기타채권	24,653	29,632	39,165	51,222	52,810
재고자산	16,554	22,232	26,218	34,290	35,353
기타유동자산	8,405	8,198	8,444	8,698	8,959
비유동자산	49,683	51,404	60,744	61,190	61,737
투자자산	15,475	17,039	26,148	26,260	26,376
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	154,019	165,359	172,005
유동부채	43,405	51,739	63,717	70,115	71,379
매입채무 및 기타채무	17,602	19,163	25,171	31,486	32,456
단기금융부채	19,114	25,490	25,790	25,490	25,390
기타유동부채	6,689	7,086	12,756	13,139	13,533
비유동부채	28,715	27,417	38,235	38,054	37,873
장기금융부채	25,540	25,110	35,910	35,710	35,510
기타비유동부채	3,175	2,307	2,325	2,344	2,363
부채총계	72,120	79,157	101,952	108,168	109,252
지배지분	32,673	35,466	39,629	43,560	47,826
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	35,354	38,900	42,781
비지배지분	11,812	11,637	12,438	13,631	14,927
자본총계	44,485	47,103	52,067	57,191	62,753

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	7,013	-1,332	1,080	-5,006	7,637
당기순이익	1,953	3,533	4,978	5,138	5,576
비현금항목의 가감	4,829	5,162	5,857	6,094	6,269
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	2,849	3,028	3,132
영업활동자산부채증감	801	-8,808	-7,511	-13,814	-1,680
매출채권및기타채권의감소	37	-3,610	-9,533	-12,057	-1,588
재고자산의감소	-1,508	-5,386	-3,986	-8,072	-1,063
매입채무및기타채무의증가	1,931	896	6,008	6,315	971
기타	341	-708	0	0	0
기타현금흐름	-570	-1,219	-2,244	-2,424	-2,528
투자활동 현금흐름	-2,740	-4,442	-12,356	-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	-9,109	-112	-115
단기금융자산의감소(증가)	99	-400	-62	-64	-66
기타	702	767	0	0	0
재무활동 현금흐름	1,252	2,796	10,697	-898	-698
차입금의 증가(감소)	2,013	3,899	11,100	-500	-300
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	-416	0	0	0
배당금지급	-703	-650	-403	-398	-398
기타	-58	-37	0	0	0
기타현금흐름	-57	60	5,171	-128	-125.22
현금 및 현금성자산의 순증가	5,469	-2,918	4,593	-9,552	3,121
기초현금 및 현금성자산	10,174	15,643	12,726	17,319	7,766
기말현금 및 현금성자산	15,643	12,726	17,319	7,766	10,887

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	3,939	8,627	12,971	12,250	13,292
BPS	101,468	110,143	123,071	135,278	148,528
CFPS	21,044	26,968	33,650	34,883	36,784
DPS	1,450	1,450	1,450	1,450	1,450
주가배수(배)					
PER	18.1	6.3	5.3	5.6	5.1
PER(최고)	19.7	9.3	5.5		
PER(최저)	6.1	5.7	3.6		
PBR	0.70	0.49	0.55	0.50	0.46
PBR(최고)	0.76	0.73	0.57		
PBR(최저)	0.24	0.44	0.38		
PSR	0.22	0.13	0.12	0.09	0.09
PCFR	3.4	2.0	2.0	2.0	1.9
EV/EBITDA	9.9	8.3	7.4	7.4	6.8
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	20.7	11.4	8.0	7.8	7.1
배당수익률(%,보통주,현금)	2.0	2.7	2.1	2.1	2.1
ROA	1.7	2.9	3.6	3.2	3.3
ROE	3.9	8.2	11.1	9.5	9.4
ROIC	5.3	7.8	7.9	8.4	8.1
매출채권회전율	4.2	4.8	5.3	5.2	4.7
재고자산회전율	6.6	6.7	7.5	7.8	7.0
부채비율	162.1	168.1	195.8	189.1	174.1
순차입금비율	61.5	76.0	81.1	89.6	76.1
이자보상배율	3.4	5.5	5.7	6.5	6.9
총차입금	44,653	50,600	61,700	61,200	60,900
순차입금	27,344	35,807	42,252	51,240	47,753
NOPLAT	7,102	8,886	10,414	11,770	12,382
FCF	3,814	-4,097	-2,279	-7,679	4,758

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 14일 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

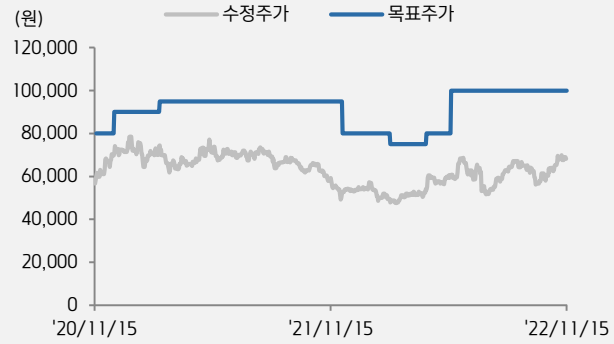
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
LS (006260)	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	-27.02	-24.25
	2022/05/20	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-36.12	-31.30
	2022/06/13	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-39.95	-31.30
	2022/08/17	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-38.05	-30.10
	2022/11/15	BUY(Maintain)	100,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

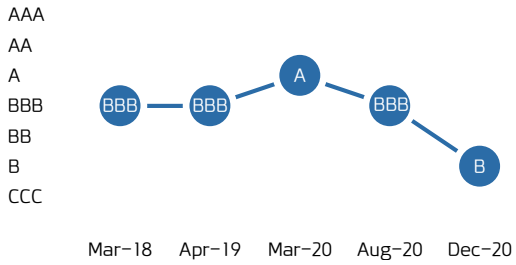
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/10/01~2022/09/30)

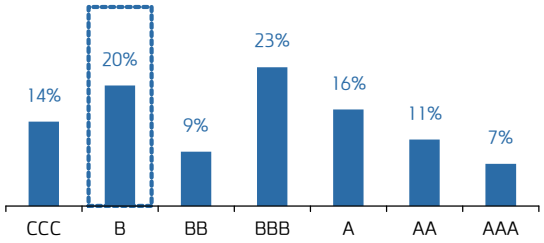
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

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	▼▼

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