



BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원
주가(8/14): 83,700원
시가총액: 26,951억원

전기전자/가전

Analyst 김지산
02) 3787-4862
jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (8/14) | | 2,334.22pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 88,100원 | 51,100원 |
| 등락률 | -5.0% | 63.8% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | 7.0% | 10.7% |
| 1M | 19.7% | 6.4% |
| 1Y | 53.0% | 34.4% |

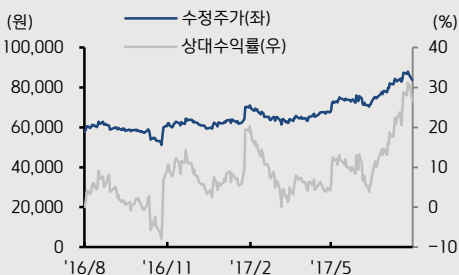
Company Data

| | |
|-------------|-------------|
| 발행주식수 | 32,200천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 100천주 |
| 외국인 지분율 | 23.3% |
| 배당수익률(17E) | 1.5% |
| BPS(17E) | 81,318원 |
| 주요 주주 | 구자열 등 33.4% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|--------------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액 | 99,997 | 96,213 | 105,639 | 108,898 |
| 영업이익 | 2,720 | 4,592 | 5,545 | 5,853 |
| EBITDA | 6,590 | 7,089 | 8,524 | 9,060 |
| 세전이익 | 170 | 2,725 | 4,253 | 4,743 |
| 순이익 | -735 | 2,151 | 3,319 | 3,633 |
| 지배주주지분순이익 | -987 | 1,682 | 2,542 | 2,753 |
| EPS(원) | -3,064 | 5,223 | 7,894 | 8,550 |
| 증감률(%YoY) | N/A | N/A | 51.1 | 8.3 |
| PER(배) | -13.2 | 11.4 | 10.6 | 9.8 |
| PBR(배) | 0.6 | 0.8 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA(배) | 7.3 | 7.9 | 7.6 | 7.0 |
| 영업이익률(%) | 2.7 | 4.8 | 5.2 | 5.4 |
| ROE(%) | -2.5 | 6.9 | 9.9 | 10.0 |
| 순부채비율(%) | 129.4 | 97.2 | 84.7 | 72.9 |

Price Trend



LS (006260)

Superior Essex와 전선 체질 개선 입증



동 가격 약세에도 불구하고 2분기도 시장 기대치를 충족시킨 호실적이었다. I&D 부문이 재고평가이익 없이도 분기 200억원 이상의 영업이익을 실현할 수 있는 체질을 입증했고, 전선 부문도 전력선이 수주 재개와 더불어 회복 국면에 진입했다. 하반기도 동 가격 반등세, IT 업종 설비 투자 확대 기조 등 우호적 환경이 뒷받침될 것이다. LS오토모티브 및 동박 사업 양도는 매각 조건과 대규모 현금 유입을 감안할 때 마땅히 긍정적으로 해석돼야 한다.

>>> 2분기 호실적, I&D 선전, 전선 회복

2분기 영업이익은 1,321억원(QoQ -17%, YoY 23%)으로 동 가격 약세에도 불구하고 당사 추정치(1,316억원) 및 시장 컨센서스에 부합한 호실적으로 평가된다.

- 1) I&D 부문이 동 관련 재고평가이익이 없이도 북미 통신선 업황 호조에 힘입어 분기 200억원 이상의 영업이익을 실현할 수 있는 체질을 입증한 점이 가장 긍정적이었다.
- 2) 엠트론 부문은 사출기의 수익성이 일시적으로 악화됐지만, 갤럭시 S8형 전자부품이 호조를 보였고, 동박도 전기차 수요를 바탕으로 고수익성을 이어갔다.
- 3) 전선 부문은 자회사들의 수익성이 부진했으나, 핵심인 본사 전력선은 초고압케이블 수주 재개와 더불어 수익성이 회복 국면에 진입했다.
- 4) 동제련 부문은 귀금속 가격의 안정화와 도시광산 및 해외 자회사들의 선전으로 영업이익이 호전됐지만, 선/현물 기간차손실 영향으로 순이익과 지분법이익 기여도는 감소했다.
- 5) 산전 부문은 IT 업종 설비 투자 증대에 따른 손해가 자동화, 전력기기, 전력인프라 민수뿐만 아니라 LS메카피온, LS사우타 등 자회사까지 직간접적으로 미치고 있다.

>>> 하반기도 우호적 영업 환경 지속

3분기 영업이익은 1,229억원(YoY 39%)으로 전망된다. 하반기에도 영업 환경이 우호적일 것으로 예상되는데, 동 가격이 재상승하고 있어 I&D, 전선, 동제련 부문의 실적에 긍정적일 것이고, IT 업종 설비 투자 수요는 특히 산전 부문의 실적 개선을 뒷받침할 것이다. 전선 부문은 2분기 말 수주잔고가 1.8조 원으로 1분기 말 대비로도 26% 증가했고, 추가로 싱가포르, 카타르 등 아시아 및 중동 지역에서 대규모 초고압케이블 수주가 더해짐에 따라 중기적 실적 전망이 밝아졌다. 미국의 인프라 투자가 확대되면 Superior Essex의 권선이 직접 수혜를 누릴 것이다.

앞서 이슈가 된 바 있는 LS오토모티브 및 동박 사업 양도 건은 이익 규모에 비해 매각 조건이 대단히 유리하고, 1조 500억원의 현금이 유입될 것이라는 점에서 동사 기업가치에 긍정적으로 해석돼야 마땅하다. 투자 의견 'BUY'와 목표주가 120,000원을 유지한다.

LS 실적 요약 (단위: 억원)

| | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17 | QoQ | YoY | 키움증권 추정치 | 차이 (실제/추정) |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 24,163 | 22,750 | 25,114 | 26,395 | 26,524 | 0.5% | 9.8% | 25,842 | 2.6% |
| LS전선 | 7,886 | 7,457 | 7,326 | 8,291 | 8,800 | 6.1% | 11.6% | 8,326 | 5.7% |
| LS산전 | 5,255 | 5,239 | 6,634 | 5,594 | 5,883 | 5.2% | 12.0% | 5,700 | 3.2% |
| LS엠티론 | 5,366 | 4,735 | 5,350 | 5,645 | 5,593 | -0.9% | 4.2% | 5,175 | 8.1% |
| LS I&D | 5,795 | 5,113 | 5,472 | 6,600 | 6,000 | -9.1% | 3.5% | 6,610 | -9.2% |
| 영업이익 | 1,078 | 885 | 1,306 | 1,596 | 1,321 | -17.3% | 22.5% | 1,316 | 0.4% |
| LS전선 | 172 | 45 | 307 | 215 | 208 | -3.3% | 20.9% | 247 | -15.6% |
| LS산전 | 319 | 301 | 276 | 359 | 437 | 21.9% | 37.3% | 402 | 8.8% |
| LS엠티론 | 281 | 91 | 252 | 345 | 309 | -10.4% | 10.0% | 276 | 12.1% |
| LS I&D | 128 | 155 | 119 | 330 | 226 | -31.5% | 76.6% | 234 | -3.4% |
| 지분법이익 | 168 | 283 | 324 | 323 | 142 | -55.9% | -15.2% | 142 | 0.3% |
| 세전이익 | 762 | 598 | 463 | 1,282 | 953 | -25.6% | 25.1% | 991 | -3.8% |
| LS전선 | 99 | -41 | 158 | 228 | 377 | 65.4% | 280.8% | 115 | 227.9% |
| LS산전 | 261 | 283 | 249 | 217 | 431 | 98.5% | 65.3% | 365 | 17.9% |
| LS엠티론 | 244 | 4 | 92 | 322 | 219 | -32.0% | -10.2% | 222 | -1.5% |
| LS I&D | 9 | 68 | -335 | 219 | -129 | 적전 | 적전 | 130 | 적전 |
| 지분법이익 | 168 | 283 | 324 | 323 | 142 | -55.9% | -15.2% | 142 | 0.3% |
| 총당기순이익 | 571 | 365 | 425 | 1,108 | 711 | -35.9% | 24.4% | 759 | -6.4% |
| LS전선 | 81 | -168 | 111 | 176 | 313 | 77.8% | 286.4% | 86 | 263.0% |
| LS산전 | 202 | 217 | 217 | 193 | 331 | 71.4% | 63.8% | 285 | 16.1% |
| LS엠티론 | 185 | -19 | 113 | 278 | 192 | -30.9% | 3.8% | 169 | 13.6% |
| LS I&D | -20 | 55 | -298 | 183 | -68 | 적전 | 적지 | 102 | 적전 |
| 지분법이익 | 168 | 283 | 324 | 323 | 142 | -55.9% | -15.2% | 142 | 0.3% |
| 지배지분순이익 | 453 | 229 | 308 | 960 | 526 | -45.2% | 16.0% | 571 | -7.9% |

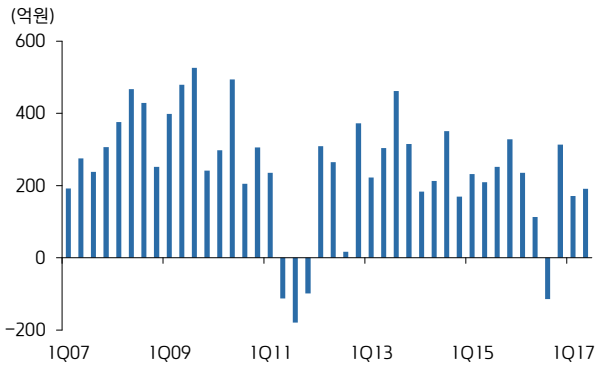
자료: LS, 키움증권

LS 실적 전망 (단위: 억원)

| | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17E | 4Q17E | 2016 | YoY | 2017E | YoY | 2018E | YoY |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| 매출액 | 24,185 | 24,163 | 22,750 | 25,114 | 26,395 | 26,524 | 25,919 | 26,801 | 96,213 | -3.8% | 105,639 | 9.8% | 108,898 | 3.1% |
| LS전선 | 8,086 | 7,886 | 7,457 | 7,326 | 8,291 | 8,800 | 8,698 | 8,358 | 30,755 | -12.4% | 34,147 | 11.0% | 34,874 | 2.1% |
| LS산전 | 5,008 | 5,255 | 5,239 | 6,634 | 5,594 | 5,883 | 5,899 | 6,822 | 22,136 | 0.5% | 24,198 | 9.3% | 25,404 | 5.0% |
| LS엠티론 | 5,440 | 5,366 | 4,735 | 5,350 | 5,645 | 5,593 | 5,072 | 5,719 | 20,891 | 8.5% | 22,029 | 5.4% | 23,294 | 5.7% |
| LS I&D | 5,420 | 5,795 | 5,113 | 5,472 | 6,600 | 6,000 | 6,035 | 5,859 | 21,800 | -4.2% | 24,493 | 12.4% | 24,729 | 1.0% |
| 영업이익 | 1,323 | 1,078 | 885 | 1,306 | 1,596 | 1,321 | 1,229 | 1,399 | 4,592 | 68.9% | 5,545 | 20.7% | 5,853 | 5.6% |
| LS전선 | 287 | 172 | 45 | 307 | 215 | 208 | 179 | 217 | 811 | -30.0% | 819 | 1.0% | 960 | 17.2% |
| LS산전 | 349 | 319 | 301 | 276 | 359 | 437 | 448 | 466 | 1,244 | -19.4% | 1,710 | 37.5% | 1,798 | 5.1% |
| LS엠티론 | 412 | 281 | 91 | 252 | 345 | 309 | 175 | 264 | 1,036 | 93.3% | 1,093 | 5.5% | 1,178 | 7.8% |
| LS I&D | -7 | 128 | 155 | 119 | 330 | 226 | 193 | 180 | 395 | 흑전 | 929 | 135.3% | 941 | 1.2% |
| 지분법이익 | 214 | 168 | 283 | 324 | 323 | 142 | 182 | 221 | 988 | 흑전 | 868 | -12.1% | 812 | -6.5% |
| 세전이익 | 901 | 762 | 598 | 463 | 1,282 | 953 | 922 | 1,096 | 2,725 | 1500.3% | 4,253 | 56.1% | 4,743 | 11.5% |
| LS전선 | 144 | 99 | -41 | 158 | 228 | 377 | 61 | 101 | 360 | -25.6% | 767 | 113.1% | 518 | -32.5% |
| LS산전 | 227 | 261 | 283 | 249 | 217 | 431 | 413 | 430 | 1,020 | -10.3% | 1,491 | 46.2% | 1,663 | 11.5% |
| LS엠티론 | 429 | 244 | 4 | 92 | 322 | 219 | 123 | 213 | 769 | 흑전 | 877 | 14.1% | 1,027 | 17.1% |
| LS I&D | -124 | 9 | 68 | -335 | 219 | -129 | 91 | 80 | -382 | 적지 | 261 | 흑전 | 558 | 113.7% |
| 지분법이익 | 214 | 168 | 283 | 324 | 323 | 142 | 182 | 221 | 988 | 흑전 | 868 | -12.1% | 812 | -6.5% |
| 총당기순이익 | 791 | 571 | 365 | 425 | 1,108 | 711 | 721 | 779 | 2,151 | 흑전 | 3,319 | 54.3% | 3,633 | 9.5% |
| LS전선 | 108 | 81 | -168 | 111 | 176 | 313 | 46 | 76 | 132 | 55.3% | 611 | 362.6% | 389 | -36.4% |
| LS산전 | 172 | 202 | 217 | 217 | 193 | 331 | 322 | 336 | 807 | 14.4% | 1,182 | 46.3% | 1,297 | 9.8% |
| LS엠티론 | 390 | 185 | -19 | 113 | 278 | 192 | 93 | 162 | 669 | 흑전 | 725 | 8.4% | 780 | 7.6% |
| LS I&D | -99 | -20 | 55 | -298 | 183 | -68 | 71 | 62 | -362 | 적지 | 248 | 흑전 | 435 | 75.1% |
| 지분법이익 | 214 | 168 | 283 | 324 | 323 | 142 | 182 | 221 | 988 | 흑전 | 868 | -12.1% | 812 | -6.5% |
| 지배지분순이익 | 692 | 453 | 229 | 308 | 960 | 526 | 525 | 531 | 1,682 | 흑전 | 2,542 | 51.1% | 2,753 | 8.3% |

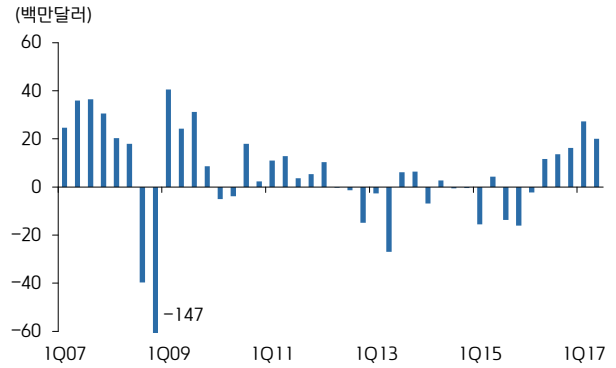
자료: LS, 키움증권

LS전선 본사 영업이익 추이



자료: LS, 키움증권

Superior Essex 영업이익 추이



자료: LS, 키움증권

LS 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|-------|-------|-------|
| | 3Q17E | 2017E | 2018E | 3Q17E | 2017E | 2018E | 3Q17E | 2017E | 2018E |
| 매출액 | 25,476 | 104,274 | 108,022 | 25,919 | 105,639 | 108,898 | 1.7% | 1.3% | 0.8% |
| 영업이익 | 1,205 | 5,499 | 5,775 | 1,229 | 5,545 | 5,853 | 2.1% | 0.8% | 1.3% |
| 세전이익 | 898 | 4,249 | 4,659 | 922 | 4,253 | 4,743 | 2.7% | 0.1% | 1.8% |
| 순이익 | 517 | 2,580 | 2,720 | 525 | 2,542 | 2,753 | 1.5% | -1.5% | 1.2% |
| EPS(원) | | 8,013 | 8,446 | | 7,894 | 8,550 | | -1.5% | 1.2% |
| 영업이익률 | 4.7% | 5.3% | 5.3% | 4.7% | 5.2% | 5.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 세전이익률 | 3.5% | 4.1% | 4.3% | 3.6% | 4.0% | 4.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 순이익률 | 2.0% | 2.5% | 2.5% | 2.0% | 2.4% | 2.5% | 0.0% | -0.1% | 0.0% |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|----------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 99,997 | 96,213 | 105,639 | 108,898 | 111,185 |
| 매출원가 | 86,519 | 83,213 | 90,522 | 92,955 | 94,818 |
| 매출충이익 | 13,478 | 13,000 | 15,118 | 15,943 | 16,367 |
| 판매비및일반관리비 | 10,335 | 9,400 | 9,895 | 10,090 | 10,191 |
| 영업이익(보고) | 2,720 | 4,592 | 5,545 | 5,853 | 6,176 |
| 영업이익(핵심) | 2,720 | 4,592 | 5,545 | 5,853 | 6,176 |
| 영업외손익 | -2,549 | -1,867 | -1,292 | -1,111 | -1,079 |
| 이자수익 | 164 | 152 | 138 | 142 | 145 |
| 배당금수익 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 외환이익 | 2,581 | 2,749 | 1,985 | 627 | 313 |
| 이자비용 | 1,474 | 1,361 | 1,260 | 1,211 | 1,205 |
| 외환손실 | 2,961 | 2,634 | 2,446 | 627 | 313 |
| 관계기업지분법손익 | -318 | 987 | 868 | 812 | 852 |
| 투자및기타자산처분손익 | 119 | 2 | 92 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | 5,737 | 5,533 | 3,182 | 0 | 0 |
| 기타 | -6,397 | -7,295 | -3,853 | -856 | -874 |
| 법인세차감전이익 | 170 | 2,725 | 4,253 | 4,743 | 5,097 |
| 법인세비용 | 550 | 424 | 923 | 1,110 | 1,193 |
| 유효법인세율 (%) | 323.2% | 15.6% | 21.7% | 23.4% | 23.4% |
| 당기순이익 | -735 | 2,151 | 3,319 | 3,633 | 3,904 |
| 지배주주지분순이익(억원) | -987 | 1,682 | 2,542 | 2,753 | 2,959 |
| EBITDA | 6,590 | 7,089 | 8,524 | 9,060 | 9,055 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 2,712 | 5,641 | 6,620 | 6,839 | 6,783 |
| 수정당기순이익 | 12,335 | -2,522 | 755 | 3,633 | 3,904 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | -8.1 | -3.8 | 9.8 | 3.1 | 2.1 |
| 영업이익(보고) | -27.9 | 68.9 | 20.7 | 5.6 | 5.5 |
| 영업이익(핵심) | -27.9 | 68.9 | 20.7 | 5.6 | 5.5 |
| EBITDA | -0.7 | 7.6 | 20.2 | 6.3 | -0.1 |
| 지배주주지분 당기순이익 | N/A | N/A | 51.1 | 8.3 | 7.5 |
| EPS | N/A | N/A | 51.1 | 8.3 | 7.5 |
| 수정순이익 | N/A | N/A | N/A | 381.2 | 7.5 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 53,295 | 52,552 | 58,646 | 62,929 | 66,043 |
| 현금및현금성자산 | 6,913 | 6,535 | 9,692 | 11,252 | 13,281 |
| 유동금융자산 | 1,899 | 2,283 | 2,429 | 2,564 | 2,618 |
| 매출채권및유동채권 | 28,464 | 28,491 | 30,309 | 31,995 | 32,667 |
| 채고자산 | 15,657 | 14,947 | 15,901 | 16,785 | 17,138 |
| 기타유동비금융자산 | 362 | 297 | 315 | 333 | 340 |
| 비유동자산 | 45,519 | 44,578 | 43,334 | 43,741 | 44,536 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 1,478 | 1,129 | 1,201 | 1,267 | 1,294 |
| 투자자산 | 9,309 | 9,430 | 9,994 | 10,848 | 11,719 |
| 유형자산 | 25,834 | 24,870 | 23,769 | 23,696 | 24,027 |
| 무형자산 | 7,909 | 7,807 | 6,942 | 6,421 | 5,955 |
| 기타비유동자산 | 990 | 1,343 | 1,429 | 1,508 | 1,540 |
| 자산총계 | 98,815 | 97,130 | 101,980 | 106,670 | 110,578 |
| 유동부채 | 40,268 | 41,910 | 41,944 | 43,175 | 43,465 |
| 매입채무및기타유동채무 | 11,935 | 14,149 | 15,052 | 15,889 | 16,223 |
| 단기차입금 | 11,967 | 10,743 | 10,608 | 10,608 | 10,408 |
| 유동성장기차입금 | 9,917 | 10,363 | 9,204 | 9,204 | 9,204 |
| 기타유동부채 | 6,450 | 6,655 | 7,080 | 7,473 | 7,630 |
| 비유동부채 | 29,011 | 22,668 | 25,283 | 25,457 | 25,517 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채및장기차입금 | 25,146 | 19,365 | 21,739 | 21,739 | 21,739 |
| 기타비유동부채 | 3,865 | 3,303 | 3,544 | 3,718 | 3,778 |
| 부채총계 | 69,279 | 64,578 | 67,227 | 68,632 | 68,983 |
| 자본금 | 1,610 | 1,610 | 1,610 | 1,610 | 1,610 |
| 주식발행초과금 | 1,495 | 1,495 | 1,495 | 1,495 | 1,495 |
| 이익잉여금 | 19,925 | 21,236 | 23,151 | 25,643 | 28,340 |
| 기타자본 | -4 | 174 | -72 | -72 | -72 |
| 지배주주지분자본총계 | 23,026 | 24,515 | 26,184 | 28,676 | 31,373 |
| 비지배주주지분자본총계 | 6,510 | 8,038 | 8,569 | 9,363 | 10,223 |
| 자본총계 | 29,536 | 32,552 | 34,753 | 38,039 | 41,596 |
| 순차입금 | 38,217 | 31,653 | 29,431 | 27,736 | 25,454 |
| 총차입금 | 47,030 | 40,471 | 41,552 | 41,552 | 41,352 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 4,660 | 8,087 | 6,070 | 4,602 | 5,361 |
| 당기순이익 | -380 | 2,301 | 3,319 | 3,633 | 3,904 |
| 감가상각비 | 2,869 | 2,847 | 2,720 | 2,686 | 2,412 |
| 무형자산상각비 | 578 | 642 | 582 | 521 | 466 |
| 외환손익 | 186 | -107 | 461 | 0 | 0 |
| 자산처분손익 | 2,023 | 1,322 | -92 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | -868 | -812 | -852 |
| 영업활동자산부채 증감 | -1,392 | 1,400 | -1,535 | -1,424 | -567 |
| 기타 | 776 | -319 | 1,485 | -2 | -2 |
| 투자활동현금흐름 | -3,428 | -2,359 | -2,672 | -2,869 | -2,846 |
| 투자자산의 처분 | -356 | 500 | -184 | -176 | -70 |
| 유형자산의 처분 | 312 | 200 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -2,535 | -2,324 | -2,489 | -2,613 | -2,744 |
| 무형자산의 처분 | -457 | -443 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -392 | -291 | 1 | -79 | -32 |
| 재무활동현금흐름 | -1,413 | -6,127 | -241 | -174 | -487 |
| 단기차입금의 증가 | -8,040 | -10,219 | -135 | 0 | -200 |
| 장기차입금의 증가 | 6,879 | 3,184 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -562 | -531 | -347 | -347 | -347 |
| 기타 | 310 | 1,439 | 241 | 174 | 60 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -153 | -378 | 3,157 | 1,560 | 2,029 |
| 기초현금및현금성자산 | 7,067 | 6,913 | 6,535 | 9,692 | 11,252 |
| 기말현금및현금성자산 | 6,913 | 6,535 | 9,692 | 11,252 | 13,281 |
| Gross Cash Flow | 6,052 | 6,687 | 7,606 | 6,026 | 5,928 |
| Op Free Cash Flow | -7,952 | 5,162 | 3,367 | 3,653 | 4,298 |

투자지표

(단위: 원, %, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -3,064 | 5,223 | 7,894 | 8,550 | 9,189 |
| BPS | 71,509 | 76,132 | 81,318 | 89,055 | 97,431 |
| 주당EBITDA | 20,466 | 22,016 | 26,471 | 28,136 | 28,121 |
| CFPS | 8,424 | 17,518 | 20,559 | 21,240 | 21,065 |
| DPS | 1,250 | 1,250 | 1,250 | 1,250 | 1,250 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | -13.2 | 11.4 | 10.6 | 9.8 | 9.1 |
| PBR | 0.6 | 0.8 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 7.3 | 7.9 | 7.6 | 7.0 | 6.7 |
| PCFR | 4.8 | 3.4 | 4.1 | 3.9 | 4.0 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 2.7 | 4.8 | 5.2 | 5.4 | 5.6 |
| 영업이익률(핵심) | 3.1 | 3.7 | 4.9 | 5.4 | 5.6 |
| EBITDA margin | 6.6 | 7.4 | 8.1 | 8.3 | 8.1 |
| 순이익률 | -0.7 | 2.2 | 3.1 | 3.3 | 3.5 |
| 자기자본이익률(ROE) | -2.5 | 6.9 | 9.9 | 10.0 | 9.8 |
| 투자자본이익률(ROIC) | -11.7 | 5.3 | 7.5 | 8.2 | 8.5 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 234.6 | 198.4 | 193.4 | 180.4 | 165.8 |
| 순차입금비율 | 129.4 | 97.2 | 84.7 | 72.9 | 61.2 |
| 이자보상배율(배) | 1.8 | 3.4 | 4.4 | 4.8 | 5.1 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 3.4 | 3.4 | 3.6 | 3.5 | 3.4 |
| 채고자산회전율 | 6.2 | 6.3 | 6.8 | 6.7 | 6.6 |
| 매입채무회전율 | 7.5 | 7.4 | 7.2 | 7.0 | 6.9 |

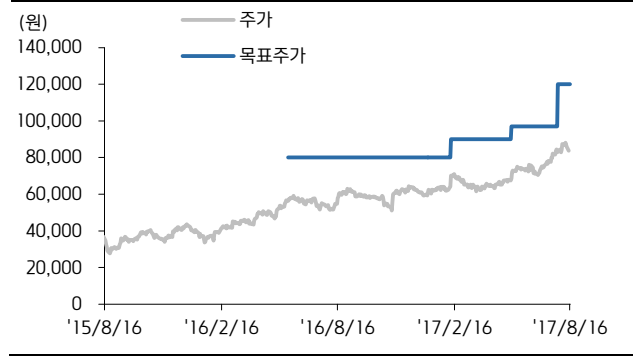
Compliance Notice

- 당사는 8월 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.

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 |
|----------|------------|-----------------|----------|
| LS | 2016/05/30 | BUY(Reinitiate) | 80,000원 |
| (006260) | 2016/06/02 | BUY(Maintain) | 80,000원 |
| | 2016/07/08 | BUY(Maintain) | 80,000원 |
| | 2016/08/16 | BUY(Maintain) | 80,000원 |
| | 2016/10/11 | BUY(Maintain) | 80,000원 |
| | 2016/11/14 | BUY(Maintain) | 80,000원 |
| | 2016/11/14 | BUY(Maintain) | 80,000원 |
| | 2017/01/19 | BUY(Maintain) | 80,000원 |
| | 2017/02/10 | BUY(Maintain) | 90,000원 |
| | 2017/05/16 | BUY(Maintain) | 97,000원 |
| | 2017/07/28 | BUY(Maintain) | 120,000원 |
| | 2017/08/16 | BUY(Maintain) | 120,000원 |

목표주가 추이



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 (2016/07/01~2017/06/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 172 | 97.73% |
| 중립 | 4 | 2.27% |
| 매도 | 0 | 0.00% |