

LS산전(010120)

– 전방산업 투자증가 수혜

▶ 1Q17 Review 국내 투자 증가로 실적 회복

– 1Q17 연결기준 실적은 매출액 5,594억원(+11.7% yoy) 영업이익 359억원(+2.8% yoy) 영업이익률 6.4%(-0.6%p yoy)으로 컨센서스(영업이익 332억원)를 상회하는 호실적을 기록했다. 전력기기 부문은 국내 반도체, 디스플레이를 중심으로 투자가 확대되며 매출액 1,734억원(+10.7% yoy) 영업이익 339억원(+10.9% yoy)의 호조를 보였다. 전력인프라도 한전 및 민수 시장 호조와 동남아 물량 증가로 매출액 1,305억원(+30.8% yoy) 영업이익 0억원(흑전 1Q16 -52억원)으로 회복했다.

▶ 전방산업 투자증가 수혜

– 전력기기와 자동화부문에서 국내 대기업 직납품 물량이 늘어나고 있다. 반도체를 필두로 전방업체들의 투자확대와 기준에 납품실적이 없던 대기업 하이엔드 시장에 진출하면 매출을 확대하고 있다. 올해 내내 개선세가 이어질 것으로 예상된다. 전력인프라도 한전 및 민수시장 확대, 동남아 수주확대 등으로 개선세를 보이고 있다. 전류형 초고압송전(HVDC) 매출이 본격화되고 전압형 HVDC의 해외시장 진출은 추가적인 성장 모멘텀이다. 융합부문 적자축소와 자회사 실적개선은 풀어야 할 숙제이지만 점진적 회복이 예상된다.

▶ 매수 투자의견 유지, 목표주가 6.5만원으로 상향

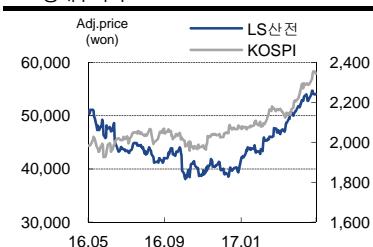
– 동사는 스마트팩토리, 스마트그리드, 마이크로 그리드, 에너지 자립섬, 초고압송전(HVDC), 개인간 전력거래 등 많은 성장 모멘텀을 가지고 있다. 국내 경쟁업체 중에서도 가장 많은 제품 라인업을 구축하고 있어 스마트에너지 부문의 산업 구심점 역할을 할 것으로 기대한다. 실적개선과 성장 모멘텀을 반영해 매수 투자의견을 유지하며 목표주가를 6.5만원으로 상향한다. 목표주가는 내년 추정 EPS 4,120원에 글로벌 경쟁업체 평균 수준인 타깃 PER 15.8배를 적용했다.

Rating	매수(유지)
Target Price	65,000원
Previous	54,000원

■ 주가지표

KOSPI(05/30)	2,344P
KOSDAQ(05/30)	649P
현재주가(05/30)	54,100원
시가총액	16,230억원
총발행주식수	3,000만주
120일 평균거래대금	299억원
52주 최고주가	54,700원
최저주가	38,100원
유동주식비율	51.8%
외국인지분율(%)	12.73%
주요주주	LS (46.0%) 국민연금 (12.3%) 자사주 (2.2%)

■ 상대주가차트



결산기	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	지배순이익 (억원)	EPS (원)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	영업이익률 (%)	ROE (%)	ROIC (%)
2014A	22,910	1,621	1,051	1,068	3,505	17.1	1.8	8.9	7.1%	11.0%	8.4%
2015A	22,017	1,544	706	703	2,352	19.6	1.4	7.5	7.0%	7.0%	7.7%
2016A	22,136	1,244	807	807	2,692	14.8	1.1	7.0	5.6%	7.8%	5.6%
2017F	23,332	1,637	1,099	1,099	3,665	14.8	1.4	7.3	7.0%	9.9%	10.0%
2018F	24,451	1,735	1,236	1,235	4,120	13.1	1.3	6.8	7.1%	10.3%	11.0%

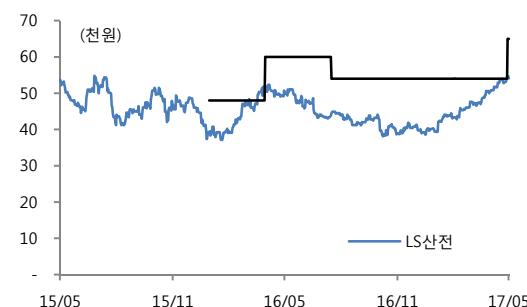
자료: LS산전, 한양증권 리서치센터 추정

*K-IFRS 연결 기준

기계주 Update

이동현(02-3770-5481) dhlee@hygood.co.kr

TP trend



■ Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관 또는 제3자에게 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:이동현)
- 기업 투자의견

매수	향후 6개월간 15% 이상 상승 예상
중립	향후 6개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 6개월간 15% 이상 하락 예상

 ※ 당사의 투자의견은 2004년 10월 1일부터 매수, 중립, 매도의 3단계로 변경되었습니다.
- 산업 투자의견

비중확대	향후 6개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 6개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 6개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 투자의견 비율공시(기준: 2017.03.31)

구분	매수	중립	매도
비율	89%	11%	0%

• 투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
LS산전	010120	2016.01.25	매수(신규)	48,000원
		2016.02.26	매수(유지)	48,000원
		2016.04.25	매수(유지)	60,000원
		2016.08.16	매수(유지)	54,000원
		2016.11.21	매수(유지)	54,000원
		2017.05.31	매수(유지)	65,000원

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.