

2017/01/16

LS(006260)

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

전기동 가격 상승 및 인프라 투자 수혜

■ 전기동 가격 상승으로 올해 동사 실적 개선 가능성 높아질 듯

동사의 자회사들 대부분은 사업구조상 전기동 가격과 매우 높은 상관관계를 가지고 있다. 최근 미국과 중국의 경제지표가 개선되고 있는 가운데, 각국의 재정확대정책 기대감이 반영되면서 전기동 가격이 상승 중에 있으므로 올해 동사의 실적 개선 가능성을 높여줄 것이다.

특히 LS전선의 경우 제품가격이 전기동 가격과 일정 수준 연동되기 때문에 올해 전기동 가격 상승으로 인한 실적개선 효과가 나타날 수 있을 것이다.

또한 LS니고동제련의 경우 동정광을 제련하여 전기동과 부산물을 생산하는데, 전기동 가격 상승으로 향후 실적 개선이 지속될 수 있을 것이다.

■ SPSX: 구조조정 효과, 북미 광통신 사업 호조, 인프라 투자 수혜

LS아이앤디의 경우 주력 자회사인 SPSX(Superior Essex Inc)에 대하여 지난 2015년 영업개선을 위해 구조조정을 단행하면서 약 470억원의 일회성 비용이 발생하였다. 따라서 SPSX(Superior Essex Inc)는 유럽지역 권선사업을 중심으로 저효율 생산 공장의 통폐합 등을 통해 생산라인을 합리화하는 한편, 인력 구조조정을 통해 비용을 절감하면서 지난해부터 수익성이 개선되고 있다.

특히 전기동 가격이 상승 중에 있을 뿐만 아니라 북미 광통신 사업 호조로 올해부터 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상되며, 향후에는 트럼프노믹스로 인한 인프라 투자 등에 수혜가 가능할 것으로 기대된다.

Buy(Maintain)

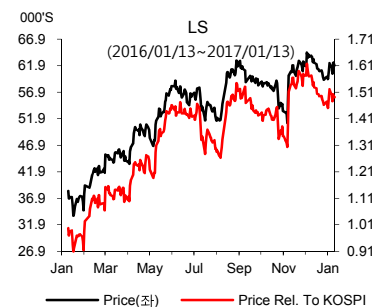
목표주가(6M) 78,000원

종가(2017/01/13) 62,000원

Stock Indicator

자본금	161십억원
발행주식수	3,220만주
시가총액	1,996십억원
외국인지분율	20.8%
배당금(2015)	1,250원
EPS(2016E)	6,082원
BPS(2016E)	77,954원
ROE(2016E)	8.1%
52주 주가	33,650~64,400원
60일평균거래량	121,115주
60일평균거래대금	7.3십억원

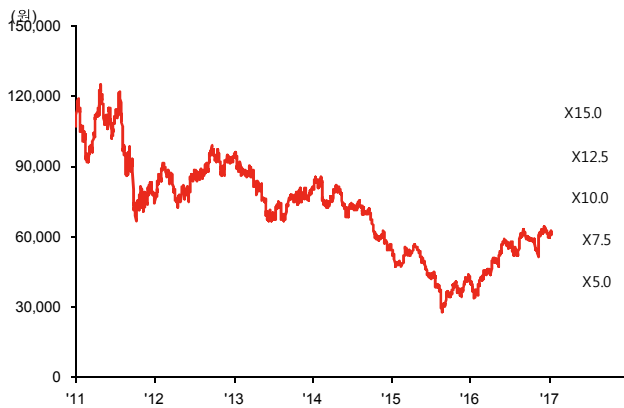
Price Trend



FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS(원)	PER(배)	EV/EBITDA (배)	BPS(원)	PBR(배)	ROE(%)	부채비율 (%)
2014	10,883	320	45	1,397	38.9	8.6	74,691	0.7	1.9	240.8
2015	10,000	314	-99	-3,064		7.8	71,509	0.6	-4.2	234.6
2016E	9,750	443	196	6,082	10.2	7.1	77,954	0.8	8.1	209.2
2017E	9,865	507	228	7,080	8.8	6.0	85,585	0.7	8.7	186.4
2018E	10,194	557	256	7,965	7.8	4.8	94,381	0.7	8.9	164.8

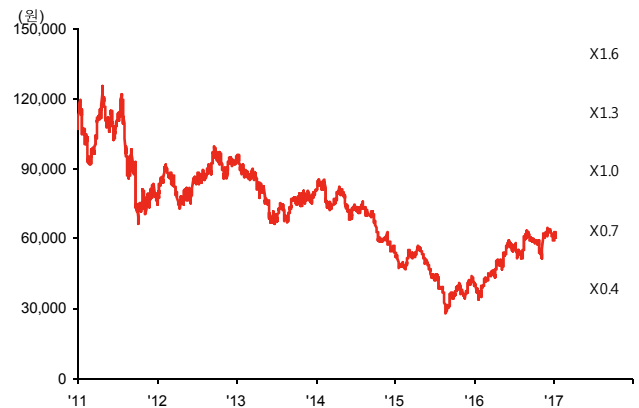
자료 : LS, 하이투자증권 리서치센터

<그림 1> LS PER 밴드



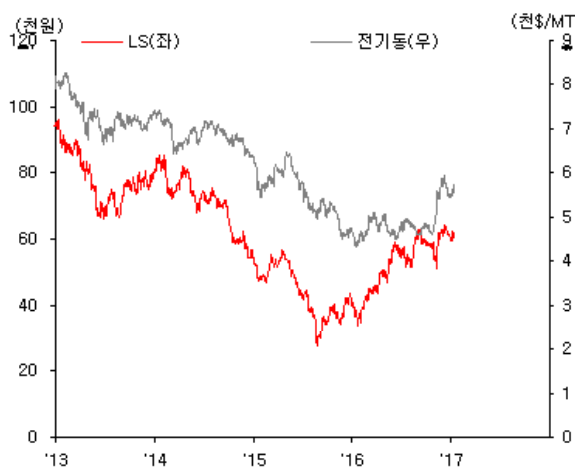
자료: LS, 하이투자증권

<그림 2> LS PBR 밴드



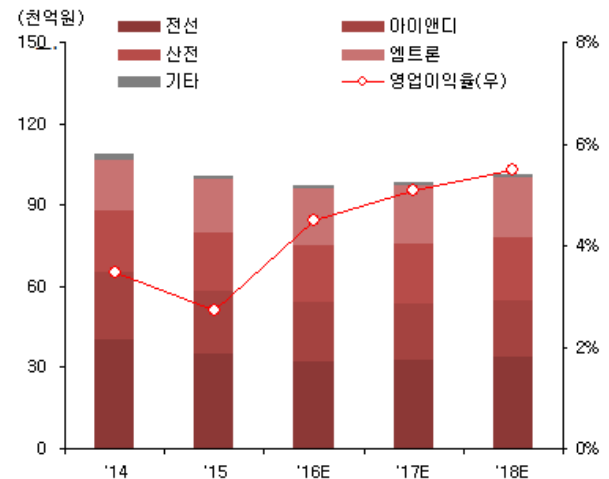
자료: LS, 하이투자증권

<그림 3> LS 주가 및 전기동 가격 추이



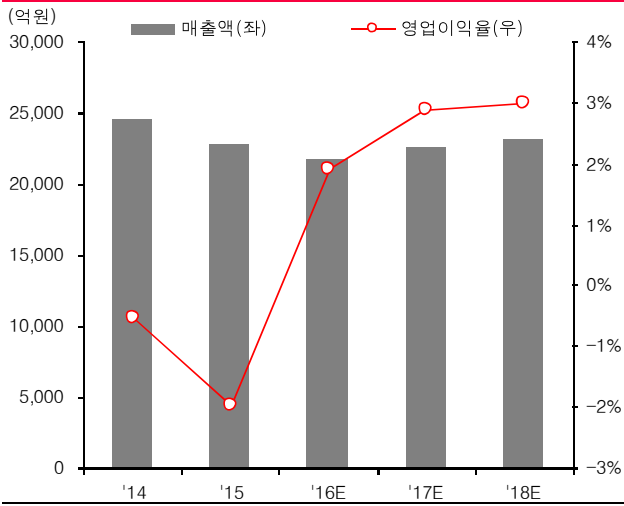
자료: Bloomberg, LS, 하이투자증권

<그림 4> LS 실적 추이



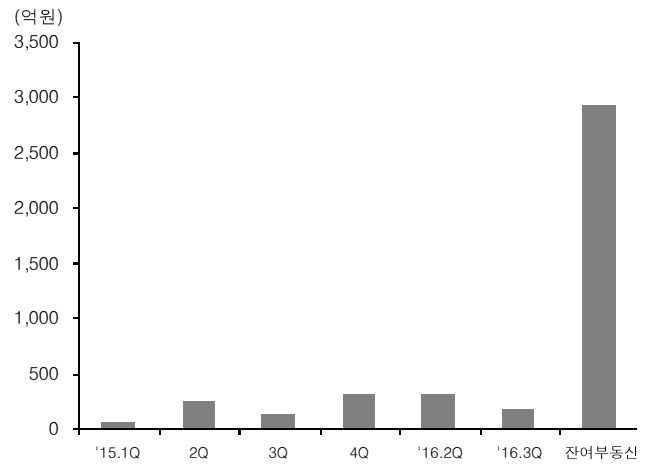
자료: LS, 하이투자증권

<그림 5> LS 아이앤디 실적 추이



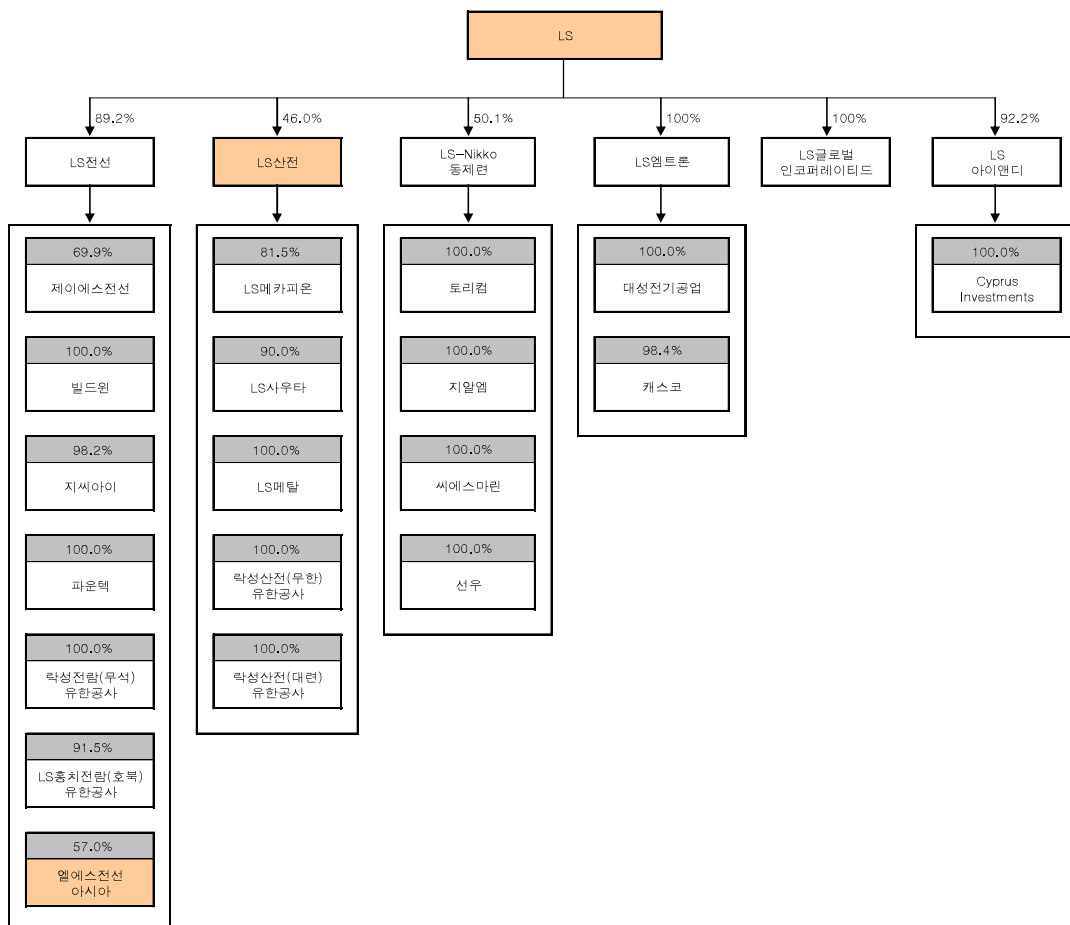
자료: LS아이앤디, 하이투자증권

<그림 6> 부동산 매각 현황



자료: LS아이앤디, 하이투자증권

<그림 7> LS 그룹 지배구조



자료: 각 사 사업보고서 및 공시, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)

	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	5,330	5,773	6,258	6,732
현금 및 현금성자산	691	947	1,728	2,662
단기금융자산	190	209	191	153
매출채권	2,682	2,837	2,673	2,049
재고자산	1,566	1,570	1,499	1,753
비유동자산	4,552	4,153	3,799	3,484
유형자산	2,583	2,304	2,065	1,859
무형자산	791	733	681	634
자산총계	9,881	9,926	10,056	10,216
유동부채	4,027	3,918	3,769	3,596
매입채무	864	842	852	881
단기차입금	1,197	1,197	1,197	1,197
유동성장기부채	992	992	992	992
비유동부채	2,901	2,797	2,776	2,762
사채	1,966	1,966	1,966	1,966
장기차입금	548	548	548	548
부채총계	6,928	6,716	6,545	6,358
지배주주지분	2,303	2,510	2,756	3,039
자본금	161	161	161	161
자본잉여금	230	230	230	230
이익잉여금	1,992	2,203	2,451	2,737
기타자본항목	-78	-78	-78	-78
비지배주주지분	651	700	755	819
자본총계	2,954	3,210	3,511	3,858

포괄손익계산서

(단위:십억원%)

	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	10,000	9,750	9,865	10,194
증가율(%)	-8.1	-2.5	1.2	3.3
매출원가	8,652	8,297	8,346	8,585
매출총이익	1,348	1,453	1,518	1,609
판매비와관리비	1,034	1,010	1,011	1,052
연구개발비	60	58	49	61
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	314	443	507	557
증가율(%)	-1.7	40.9	14.5	9.9
영업이익률(%)	3.1	4.5	5.1	5.5
이자수익	16	24	44	62
이자비용	147	207	221	197
지분법이익(손실)	-42	-42	-42	-42
기타영업외손익	-118	111	92	50
세전계속사업이익	17	323	373	423
법인세비용	55	78	90	102
세전계속이익률(%)	0.2	3.3	3.8	4.1
당기순이익	-73	245	283	321
순이익률(%)	-0.7	2.5	2.9	3.1
지배주주귀속 순이익	-99	196	228	256
기타포괄이익	-3	-3	-3	-3
총포괄이익	-76	242	280	318
지배주주귀속총포괄이익	-102	194	226	254

현금흐름표

(단위:십억원)

	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동 현금흐름	464	667	906	243
당기순이익	-73	245	283	321
유형자산감가상각비	287	279	240	206
무형자산상각비	58	58	52	47
지분법관련손실(이익)	-42	-42	-42	-42
투자활동 현금흐름	-343	-74	-37	-17
유형자산의 처분(취득)	31	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	48	-	-	-
금융상품의 증감	66	274	764	895
재무활동 현금흐름	-139	-4	-4	-4
단기금융부채의증감	174	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-56	-35	-35	-35
현금및현금성자산의증감	-15	255	782	933
기초현금및현금성자산	707	691	947	1,728
기말현금및현금성자산	691	947	1,728	2,662

주요투자지표

	2015	2016E	2017E	2018E
주당지표(원)				
EPS	-3,064	6,082	7,080	7,965
BPS	71,509	77,954	85,585	94,381
CFPS	7,641	16,551	16,138	15,806
DPS	1,250	1,250	1,250	1,250
Valuation(배)				
PER		10.2	8.8	7.8
PBR	0.6	0.8	0.7	0.7
PCR	5.3	3.7	3.8	3.9
EV/EBITDA	7.8	7.1	6.0	4.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-4.2	8.1	8.7	8.9
EBITDA 이익률	6.6	8.0	8.1	7.9
부채비율	234.6	209.2	186.4	164.8
순부채비율	129.4	110.5	79.3	48.9
매출채권회전율(x)	3.6	3.5	3.6	4.3
재고자산회전율(x)	6.2	6.2	6.4	6.3

자료 : LS, 하이투자증권 리서치센터

주가와 목표주가의 차이



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자의견	목표주가
2016-06-13	Buy	78,000
2016-04-11	Buy	65,000

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자: 이상현 조경진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일 부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2016-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-