기업분석 Company Report | 2024.07.25

LS ELECTRIC 010120

Analyst 김광식 | 기계/방산
0237793192, ks.kim@sangsanginib.com

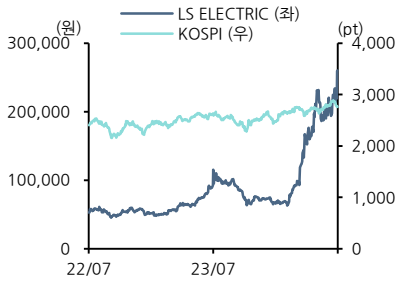
BUY 유지

목표주가 유지	290,000원
종가(24.07.25)	215,500원
상승여력	34.6%

Stock Data

KOSPI(07/25)	2,710.7pt
시가총액	64,650억원
액면가	5,000원
52주 최고가	260,000원
52주 최저가	63,200원
외국인지분율	19.9%
90일 일평균거래대금	1,750억원
주요주주지분율	
LS (외 1인)	48.5%
유동주식비율	0.0%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2Q24 Review: 변압기 수혜는 이제 시작

1분기 실적은 추정치 상회

LS ELECTRIC의 2분기 실적은 매출액 1.1조원(-5.8 YoY, +9.0% QoQ), 영업이익 1,096억원(+4.5% YoY, +17.0% QoQ)를 기록하며, 전분기에 이어 서프라이즈(Fnguide 기준 영업이익 946억원)를 시현했다. 전력부문에서 매출액 7,093억원(-4.8% YoY, +7.3% QoQ), 영업이익 1,072억원(OPM 15.1%, +36.9% YoY, +41.8% QoQ)를 실현했다. 수익성은 전년대비 +5%p 상승한 수익성은 기존 인프라부문의 변압기 기여도가 컸던 것으로 판단된다. 전년 동사의 변압기 수익성은 High-Single 수준인 것으로 파악되나, 당분기 10%p 이상의 수익성 성장이 나타난 것으로 파악된다. 동시에 반도체 고객사향 일회성 물량 출하로 배전반부문의 역시 좋은 성과를 거두었다. 자동화 부문에서는 매출액 989억원(-7.9% YoY), 영업이익 51억원(OPM 5.2% -39.2% YoY)로 눈에 띄는 회복세를 시현했다. 자회사 부문에서는 부진한 모습이 이어졌다. 1) 중국/베트남 법인은 부진한 각국의 경제 상황과 신규 사업의 영향으로 인해 전년 대비 역성장이 나타났으며, 2) LS이모빌리티는 고객사의 사업 지연으로 인해 적자폭이 1분기 대비해서도 확대 되며 연간 250억 영업적자가 예상되고, 3) 기타 국내 법인들의 상황은 전년과 큰 변화가 없는 것으로 파악되나 미국을 제외한 해외 판매법인에서 부진한 성과를 기록한 것으로 추정된다.

전력: 눈에 띄는 수익성 증가

전력 부문의 연간 수익성 상승이 기대된다. 근거로는 1) 북미향 고압변압기 매출 본격화로 인한 북미향 비중 지속 상승, 2) `24년말 KOC전기 연결 편입으로 인한 변압기 CAPA 증설의 `25년 온기 반영, 3) 부족했던 잔고로 인해 `23년 수주분이 FY24~ FY25 반영될 수 있다는 점이다. 수주 역시 높은 성과를 거두고 있다. 구 전력인프라 부문의 잔고는 변압기 수요 증가로 YoY 22% 증가하였으며, 북미향 잔고 비중 역시 증가한 것으로 추정된다. 부진하던 배전반 수주는 하반기 국내 설비투자의 소폭 반등으로 수혜가 예상되며, `24년 전사 수주 잔고는 3.0조원(+31.1% YoY) 초과할 것으로 추정된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	3,377	188	90	3,010	18.7	6.9	1.1	6.0	2.0
2023	4,230	325	206	7,016	10.4	6.0	1.3	12.6	1.5
2024E	4,473	398	287	9,767	22.1	12.7	3.4	15.9	0.6
2025E	5,193	532	382	13,013	16.6	9.7	2.9	18.6	0.7
2026E	5,941	692	516	17,576	12.3	7.6	2.4	20.9	0.8

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

투자 Point: 배전 업체라는 강점

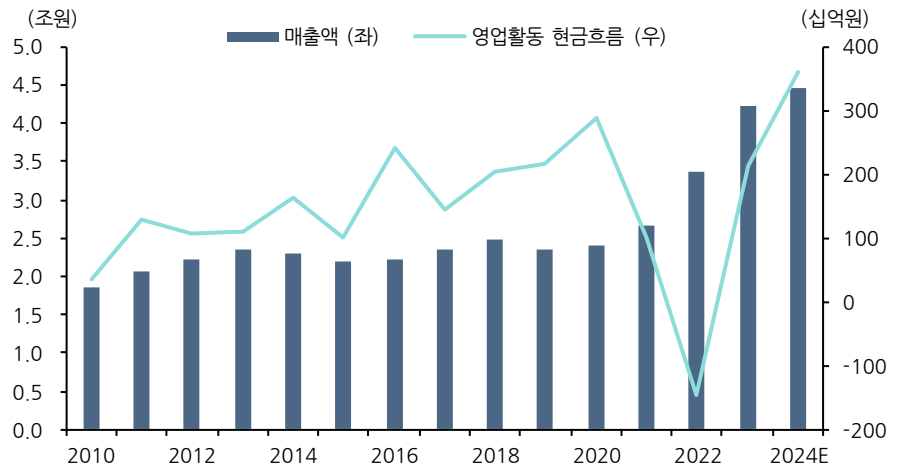
회사는 20년간 CAGR 7.7%의 외형 성장이 나타났으며, 23년간 흑자 경영이 지속되어 왔다. 동사는 배전부문에서 강점을 보이고 있는 업체이다. 이는 배전 부문에서 사업을 영위한다는 강점 때문이다. 배전 부문은 송전부문에 비해 안정적인 사업 주기를 가진다. 이러한 이유로 회사는 동시에 안정적인 현금 창출 능력 역시 보유 중이다.

현재 송전 그리고 변압기라는 Item에서 역대 최고의 호황기를 맞이하고 있다. 이러한 상황에서 배전 위주의 동사는 해당 싸이클의 수혜에서 벗어날 수 있었으나, `2010년 선제적으로 투자한 부산 사업장을 통해 부분적 수혜를 받고 있었다. 그러나 `24년 2분기 중 KOC전기 인수/부산공장 초고압변압기 증설을 발표하며, 수혜 강도가 커질 것으로 기대되는 상황이다. 해당 증설분이 완료될 경우 변압기의 `25년말 CAPA는 최소 8천억으로 추정되며, 인프라 부문에서 차지하는 변압기 제품 비중은 23년 약 30%에서 `26년 40%를 초과할 것으로 전망한다.

송전 업체 대비 공격적인 투자는 결국 배전 사업이라는 Main Item이 있기에 가능한 것이다. 즉 배전 사업이 지속적으로 성과를 내고 있다면, 업황의 활황기에 레버리지를 키울 수 있도록 추가적인 투자가 이루어질 수 있다는 것을 의미한다. `24년 2분기 기준 회사의 현금성 자산은 5,472억원을 보유 중이며, 부채비율은 114%로 안정적인 재무구조를 보유하고 있다.

다만, 반대급부로 순수 전력기기 외 신재생/메탈 등의 이종사업부가 섞여 있다. 이로 인해 경쟁사와 같은 전사 차원의 높은 레버리지 효과를 기대하기 어렵다는 것은 분명하다. 그럼에도 1) 송전보다 큰 배전 시장에서 신규 선진 시장(미국)으로 본격적인 진출을 앞두고 있다는 점, 2) 배전이라는 안정적인 Main Item을 배경으로 공격적인 투자가 가능하다는 점, 3) 영업부문에서 송전 및 변압기에 대한 수혜가 이제부터 시작되었다는 것을 고려해 본다면, 향후 충분한 중장기 성장성을 기대해 볼 수 있다고 판단한다. 전력기기 업종내 차선호주로 제시한다.

그림 1. LS ELECTRIC 장기 실적 추이



자료: 상상인증권, LS ELECTRIC

표 1. LS ELECTRIC 실적 Review

(단위: %,십억원)	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24	2Q24P	%YoY	%QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	1,201.8	1,022.6	1,030.4	1,038.6	1,132.4	-5.8	9.0	1,160.3	-2.4	1,138.0	-0.5
영업이익	104.9	70.1	68.1	93.7	109.6	4.5	17.0	95.7	14.6	94.6	15.9
세전이익	94.3	60.6	46.9	98.5	100.9	7.0	2.4	81.8	23.3	81.3	24.1
지배주주순이익	72.9	40.5	42.0	78.4	64.0	-12.2	-18.3	62.6	2.3	62.4	2.7
영업이익률	8.7	6.9	6.6	9.0	9.7	1%p	0.7%p	8.2	1.4%p	8.3	1.4%p
세전이익률	7.8	5.9	4.6	9.5	8.9	1.1%p	-0.6%p	7.1	1.9%p	7.1	1.8%p
지배주주순이익률	6.1	4.0	4.1	7.5	5.7	-0.4%p	-1.9%p	5.4	0.3%p	5.5	0.2%p

자료: 상상인증권

표 2. LS ELECTRIC 실적 전망치 변경

(단위 : 십억원)	3Q24E			2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	변경률(%)	변경 전	변경 후	변경률(%)	변경 전	변경 후	변경률(%)
매출액	1,154.8	1,132.4	-1.9	4,476.4	4,473.1	-0.1	5,075.5	5,192.6	2.3
영업이익	98.1	109.6	11.8	382.1	398.3	4.2	487.6	531.7	9.0
세전이익	85.1	100.9	18.6	349.4	376.8	7.8	444.1	504.8	13.7
지배주주순이익	65.2	64.0	-1.8	270.5	286.7	6.0	337.8	382.0	13.1
영업이익률 (%)	*8.5*	*9.7*	*1.2p*	*8.5*	*8.9*	*0.4p*	*9.6*	*10.2*	*0.6p*
세전이익율 (%)	*7.4*	*8.9*	*1.5p*	*7.8*	*8.4*	*0.6p*	*8.7*	*9.7*	*1p*
지배주주순이익률 (%)	*5.6*	*5.7*	*0p*	*6.0*	*6.4*	*0.4p*	*6.7*	*7.4*	*0.7p*

자료: 상상인증권

표 3. 실적테이블

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024	2025
매출액	**976**	**1,202**	**1,023**	**1,030**	**1,039**	**1,132**	**1,100**	**1,202**	**4,230**	**4,473**	**5,193**
전력기기	229	237	223	232	285	279	263	262	921	1,088	1,167
전력인프라	256	358	307	325	298	338	325	373	1,245	1,334	1,624
자동화	117	107	84	84	89	99	92	98	392	377	392
신재생	63	151	123	110	78	93	98	133	446	402	462
자회사	483	547	438	472	472	548	542	576	1,940	2,139	2,628
영업이익	**82**	**105**	**70**	**68**	**94**	**110**	**89**	**106**	**325**	**398**	**532**
전력기기	47	51	43	34	60	55	48	40	174	203	210
전력인프라	17	34	24	44	21	58	31	57	119	166	231
자동화	13	8	-1	-4	0	5	1	2	17	8	15
신재생	-13	-7	-5	-7	-5	-5	-6	-7	-31	-24	-16
자회사	18	19	8	2	16	4	16	17	47	53	99
영업이익률 (%)	***8.4***	***8.7***	***6.9***	***6.6***	***9.0***	***9.7***	***8.1***	***8.8***	***7.7***	***8.9***	***10.2***
전력기기	*20.6*	*21.4*	*19.1*	*14.6*	*21.1*	*19.7*	*18.2*	*15.1*	*18.9*	*18.6*	*18.0*
전력인프라	*6.7*	*9.6*	*7.7*	*13.4*	*6.9*	*17.1*	*9.4*	*15.3*	*9.5*	*12.4*	*14.2*
자동화	*11.4*	*7.8*	*-1.3*	*-4.4*	*0.2*	*5.2*	*0.8*	*1.6*	*4.3*	*2.0*	*3.9*
신재생	*-20.5*	*-4.4*	*-4.2*	*-6.0*	*-6.7*	*-5.8*	*-6.3*	*-5.5*	*-7.0*	*-6.0*	*-3.5*
자회사	*3.8*	*3.5*	*1.9*	*0.4*	*3.4*	*0.7*	*3.0*	*3.0*	*2.4*	*2.5*	*3.8*
법인세차감전순이익	62.2	94.3	60.6	46.9	98.5	100.9	81.0	96.4	264.1	376.8	504.8
지배주주순이익	**50.5**	**72.9**	**40.5**	**42.0**	**78.4**	**64.0**	**65.9**	**78.4**	**206.0**	**286.7**	**382.0**
NPM (%)	*5.18*	*6.07*	*3.96*	*4.08*	*7.55*	*5.66*	*5.99*	*6.52*	*4.87*	*6.41*	*7.36*
YoY (%)											
매출액	***33.7***	***36.7***	***21.9***	***10.8***	***6.4***	***-5.8***	***7.6***	***16.6***	***2.4***	***5.7***	***16.1***
전력기기	*5.1*	*7.2*	*2.3*	*23.1*	*24.4*	*17.8*	*17.8*	*13.0*	*5.0*	*18.2*	*7.2*
전력인프라	*105.0*	*78.2*	*50.7*	*20.0*	*16.7*	*-5.6*	*6.0*	*14.6*	*4.5*	*7.1*	*21.8*
자동화	*18.9*	*6.1*	*-17.8*	*-22.0*	*-24.1*	*-7.9*	*8.8*	*16.9*	*-5.7*	*-3.9*	*4.0*
신재생	*65.1*	*49.6*	*269.8*	*92.2*	*23.6*	*-38.3*	*-20.4*	*21.3*	*13.3*	*-10.0*	*15.0*
자회사	*74.0*	*86.8*	*43.4*	*32.3*	*-2.2*	*0.2*	*23.7*	*22.2*	*6.3*	*10.3*	*22.9*
영업이익	***101.9***	***74.5***	***15.3***	***159.9***	***14.6***	***4.5***	***26.9***	***55.6***	***14.8***	***22.6***	***33.5***
전력기기	*24.1*	*32.8*	*-3.3*	*2.8*	*27.7*	*8.4*	*12.2*	*17.6*	*0.5*	*16.3*	*3.8*
전력인프라	*-262.7*	*-2,247.6*	*227.9*	*-990.6*	*20.7*	*67.9*	*29.5*	*30.2*	*69.2*	*39.6*	*39.4*
자동화	*22.6*	*-14.6*	*-111.0*	*-138.3*	*-98.6*	*-38.9*	*-165.5*	*-141.5*	*-43.9*	*-55.5*	*102.7*
신재생	*75.0*	*175.8*	*-65.6*	*-67.8*	*-60.0*	*-19.0*	*20.1*	*12.1*	*-30.6*	*-23.0*	*-32.9*
자회사	*131.2*	*21.6*	*-21.2*	*-90.5*	*-13.1*	*-81.3*	*98.0*	*917.4*	*-25.5*	*11.8*	*87.8*
법인세차감전순이익	*51.0*	*172.6*	*144.5*	*78.1*	*58.3*	*7.0*	*33.5*	*105.5*	*108.0*	*42.7*	*34.0*
지배주주순이익	***51.7***	***171.4***	***194.0***	***156.9***	***55.2***	***-12.2***	***62.6***	***86.7***	***60.4***	***55.1***	***37.5***

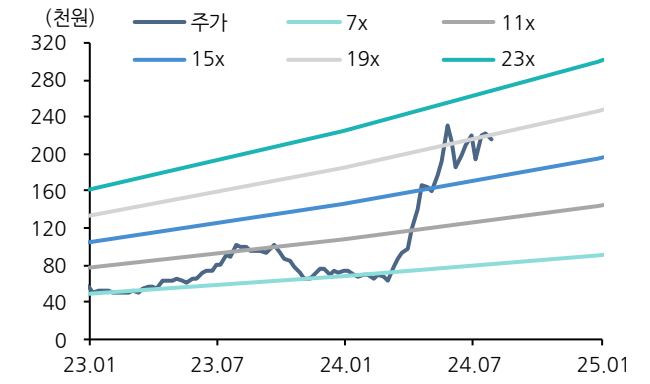
자료: LS ELECTRIC, 상상인증권

표 4. Valuation

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	8.53	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.11%
무위험수익률	%	3.34	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타	배	0.85	(C): 2023년 WMI500 대비 104주 조정 베타
ROE	%	19.75	(d): 48M FWD ROE
영구성장률	%	3.28	(e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균
적정 PBR	**X**	**3.14**	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	**원**	**95,651**	(g): 48M FWD 지배주주기준 BPS
주당 가치	**원**	**300,085**	(h): (f) X (g)
목표주가	**원**	**290,000**	괴리율 5%내로 목표주가 유지
현재주가	원	215,500	2024년 07월 25일 종가
상승여력	%	34.6	

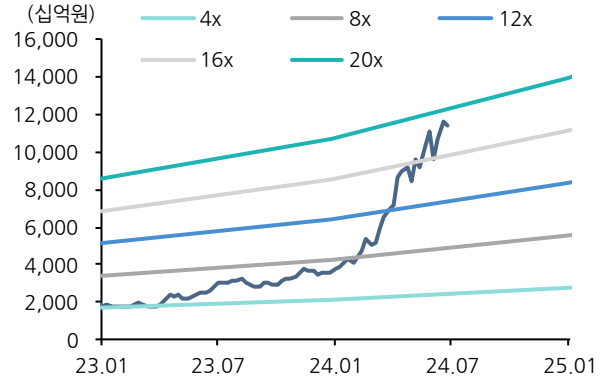
자료: 상상인증권

그림 1. P/E 밴드 차트



자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 2. EV/EBITDA 밴드 차트



자료:Quantiwise,상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	**2,341.3**	**2,605.2**	**2,941.2**	**3,235.7**	**3,595.7**
현금 및 현금성자산	556.1	583.9	625.0	663.9	762.8
매출채권	769.9	822.0	979.6	1,119.2	1,261.3
재고자산	460.3	528.0	606.6	693.0	781.1
비유동자산	**981.6**	**1,127.7**	**1,228.7**	**1,403.9**	**1,644.5**
관계기업투자등	93.3	117.2	115.6	120.3	125.2
유형자산	618.2	682.1	781.9	954.5	1,189.7
무형자산	86.3	93.8	82.8	70.6	60.7
자산총계	**3,322.8**	**3,732.9**	**4,169.9**	**4,639.6**	**5,240.2**
유동부채	**1,390.2**	**1,448.7**	**1,766.9**	**1,892.2**	**2,020.3**
매입채무	538.7	592.8	724.9	828.2	933.4
단기금융부채	554.5	446.0	498.8	498.8	498.8
비유동부채	**383.3**	**560.2**	**500.8**	**501.4**	**501.9**
장기금융부채	370.7	547.7	487.5	487.5	487.5
부채총계	1,773.5	2,008.8	2,267.7	2,393.6	2,522.3
지배주주지분	**1,553.5**	**1,712.8**	**1,886.9**	**2,230.7**	**2,702.6**
자본금	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
자본잉여금	-6.7	-12.6	-15.5	-15.5	-15.5
이익잉여금	1,436.4	1,596.9	1,802.9	2,146.7	2,618.7
비지배주주지분	**-4.2**	**11.3**	**15.3**	**15.3**	**15.3**
자본총계	**1,549.3**	**1,724.0**	**1,902.2**	**2,246.0**	**2,717.9**

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	**3,377.1**	**4,230.5**	**4,473.1**	**5,192.6**	**5,941.2**
매출원가	2,780.2	3,457.0	3,579.2	4,101.6	4,619.0
매출총이익	596.9	773.4	893.9	1,091.0	1,322.2
판매비와 관리비	409.3	448.6	495.6	559.3	629.9
영업이익	**187.5**	**324.9**	**398.3**	**531.7**	**692.3**
EBITDA	289.7	427.0	534.2	694.0	873.0
금융손익	6.4	-7.9	5.9	-2.2	1.6
관계기업등 투자손익	-1.8	-0.2	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-65.1	-52.7	-27.4	-24.6	-12.1
세전계속사업이익	**127.0**	**264.1**	**376.8**	**504.8**	**681.8**
계속사업법인세비용	35.0	56.1	87.0	119.6	161.6
당기순이익	91.2	207.7	289.8	385.2	520.2
지배주주순이익	**90.3**	**206.0**	**286.7**	**382.0**	**516.0**
매출총이익률 (%)	17.7	18.3	20.0	21.0	22.3
영업이익률 (%)	5.6	7.7	8.9	10.2	11.7
EBITDA 마진률 (%)	8.6	10.1	11.9	13.4	14.7
세전이익률 (%)	3.8	6.2	8.4	9.7	11.5
지배주주순이익률 (%)	2.7	4.9	6.4	7.4	8.7
ROA (%)	3.0	5.8	7.3	8.7	10.4
ROE (%)	6.0	12.6	15.9	18.6	20.9
ROIC (%)	8.6	13.7	15.0	17.9	20.3

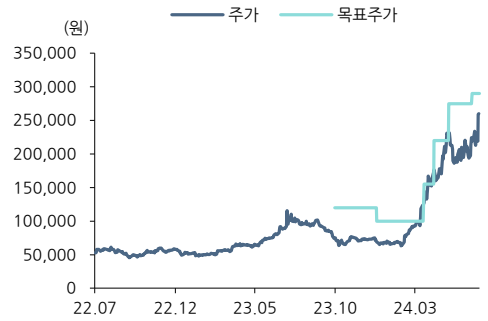
현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	**-145.4**	**214.6**	**361.8**	**416.0**	**565.8**
당기순이익(손실)	92.0	208.0	289.8	385.2	520.2
현금수익비용가감	284.0	267.2	206.3	159.7	177.0
유형자산감가상각비	84.8	90.7	119.5	146.4	167.1
무형자산상각비	17.4	11.4	16.4	15.9	13.6
기타현금수익비용	181.9	127.6	26.5	-2.6	-3.7
운전자본 증감	-486.3	-199.3	-134.3	-128.9	-131.5
매출채권의 감소(증가)	-175.7	-86.8	-143.3	-139.5	-142.2
재고자산의 감소(증가)	-204.3	-63.1	-73.7	-86.4	-88.0
매입채무의 증가(감소)	81.9	12.9	82.9	103.3	105.2
기타영업현금흐름	-188.2	-62.3	-0.2	-6.2	-6.5
투자활동 현금흐름	**-131.1**	**-193.4**	**-222.4**	**-338.9**	**-422.8**
유형자산 처분(취득)	-114.0	-111.4	-218.7	-319.1	-402.3
무형자산 감소(증가)	-2.6	-10.5	-3.7	-3.7	-3.7
투자자산 감소(증가)	-1.1	-25.4	13.8	-6.1	-6.3
기타투자활동	-13.4	-46.0	-13.8	-10.1	-10.5
재무활동 현금흐름	**134.7**	**2.6**	**-98.4**	**-38.2**	**-44.0**
차입금의 증가(감소)	166.6	48.6	-62.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-29.5	-32.3	-36.4	-38.2	-44.0
배당금 지급	29.5	32.3	32.3	38.2	44.0
기타재무활동	-2.4	-13.7	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-145.5**	**27.8**	**41.1**	**38.9**	**98.9**
기초현금	701.6	556.1	583.9	625.0	663.9
기말현금	556.1	583.9	625.0	663.9	762.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	18.7	10.4	22.1	16.6	12.3
P/B	1.1	1.3	3.4	2.9	2.4
EV/EBITDA	6.9	6.0	12.7	9.7	7.6
P/S	0.5	0.5	1.4	1.2	1.1
배당수익률 (%)	2.0	1.5	0.6	0.7	0.8
성장성 (%)					
매출액 증가율	26.6	25.3	5.7	16.1	14.4
영업이익 증가율	20.9	73.2	22.6	33.5	30.2
세전이익 증가율	14.6	108.0	42.7	34.0	35.1
지배주주순이익 증가율	6.6	128.1	39.2	33.2	35.1
EPS 증가율	6.6	133.1	39.2	33.2	35.1
안정성 (%)					
부채비율	114.5	116.5	119.2	106.6	92.8
유동비율	168.4	179.8	166.5	171.0	178.0
순차입금/자기자본	19.9	20.9	17.2	12.8	6.9
영업이익/금융비용	9.2	7.7	10.3	14.9	21.2
총차입금 (십억원)	925.1	993.7	986.3	986.3	986.3
순차입금 (십억원)	308.3	359.6	328.0	287.8	187.5
주당지표 (원)					
EPS	3,010	7,016	9,767	13,013	17,576
BPS	51,783	57,092	62,896	74,358	90,088
SPS	112,569	141,016	149,103	173,088	198,039
DPS	1,100	1,100	1,300	1,500	1,800

LS ELECTRIC 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가대비
2023-10-24	Buy	120,000	1년	-40.4	-36.0
2024-01-11	Buy	100,000	1년	-21.4	23.9
2024-04-11	Buy	155,000	1년	-2.4	11.8
2024-04-30	Buy	220,000	1년	-14.4	5.0
2024-05-28	Buy	275,000	1년	-25.7	-15.8
2024-07-11	Buy	290,000	1년	-20.8	-10.3
2024-07-25	Buy	290,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김광식)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3 단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	50.0%	시가총액 대비 비중확대
		Neutral (중립)	33.3%	시가총액 수준 유지
		Underweight (비중축소)	16.7%	시가총액 대비 비중축소
			합계 100%	

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
기업 (Company)	**투자등급 3 단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	97.7%	절대수익률 15% 초과
		HOLD	2.3%	절대수익률 +15%~ -15%
		SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%	