LS (006260)

LS전선은 오늘 제일 싸다

철강/비철금속
Analyst 장재혁
jaehyeok.jang@meritz.co.kr

RA 김아현
ahyun.kim@meritz.co.kr

4Q25 Review: LSMnM·LS Electric 호조 vs LS전선 일시적 부진

연결영업이익 2,592억원(QoQ +0.8%, YoY -13.0%)으로 컨센서스를 소폭 하회했다. LS전선과 LS Electric의 호실적에도 불구하고, LS전선의 계절적 부진과 더불어, 연말 급등한 구리 가격 및 환율로 인해 연결조정 과정에서 발생한 대규모 미실현이익 차감 등 일회성 요인이 겹쳤기 때문인 것으로 예상한다.

LSMnM: 영업이익 1,115억 원(QoQ +161.7%, YoY -10.3%)으로, 동 부문 적자축소와 귀금속/황산 부문 이익 확대 기조가 뚜렷하다. 금·은·동 가격 추이와 우호적 황산 업황을 고려할 때, 1Q26 영업이익은 1,320억 원(QoQ +16.9%, YoY +77.0%)으로 한 층 더 개선될 전망이다.

LS전선: 영업이익 337억 원(QoQ -58.0%, YoY -27.5%)으로 부진했다. 1~3분기에 해저케이블 인도가 집중되면서 4분기 매출이 상대적으로 저조했던 영향이다. 다만, 이는 1Q26 다시 정상화될 예정이며, 4Q26부터 신규 Capa(4, 5동)의 유럽향 매출이 가세하여 온기 반영되는 2027년부터 큰 규모의 이익 개선이 예상된다.

주가의 모든 변수가 우호적, f(NAV, 금속 가격, 주주가치제고)

1) NAV: 현재 시가총액 7.4조 원 중 상장 자회사(LS Electric 등) 지분가치는 5.9조 원이다. 반면 비상장 자회사(LS전선(별도), LSMnM)의 지분가치는 1.5조 원 수준에 머물러 있는데, 이는 2023년 평균인 2.3조 원을 크게 하회하는 수준이다. Prysmian, 스미토모전기, 대한전선 등 peer 주가가 우호적 업황을 반영하여 신고가 부근에 형성된 것과 대비되는 모습이다. 특히, 지난 2/10 공시된 미국 수주 건으로 수주모멘텀이 재점화되고, 증설된 Capa로 2027년 계단식 영업이익 성장을 앞둔 2026년 현재, 그 어느 때보다 낮은 가치에 거래되고 있어 밸류에이션 매력이 크다.

2) 메탈가격: 귀금속과 구리 가격의 가파른 상승이 1Q26에도 LSMnM의 강한 실적 모멘텀을 형성한다.

3) 주주가치 제고: 2024년 DPS 1,650원 대비 약 50% 상향된 2025년 DPS 2,500원을 발표했다.

주가의 모든 변수가 우호적이다. 적정주가 30만원, 투자의견 BUY를 유지한다.

Meritz Research 2026. 2. 12

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	300,000원
현재주가 (2.11)	233,000원
상승여력	28.8%

KOSPI	5,354.49pt
시가총액	73,861억원
발행주식수	3,170만주
유동주식비율	53.67%
외국인비중	19.24%
52주 최고/최저가	236,500원/96,500
평균거래대금	415.5억원

주요주주(%)

구자열 외 44 인	32.60
국민연금공단	13.49
미래에셋자산운용 외 4 인	5.07

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	14.8	36.1	108.4
상대주가	-1.7	-18.5	-1.2

주가그래프

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	24,480.7	899.7	436.0	13,539	-45.0	147,008	6.9	0.6	8.2	9.6	170.3
2024	27,544.7	1,072.9	237.3	7,371	-45.6	142,604	12.8	0.7	7.7	5.1	198.3
2025E	31,825.0	1,056.4	270.3	8,440	14.5	155,960	27.6	1.5	11.2	5.7	219.2
2026E	39,289.1	1,277.6	360.7	11,379	34.8	165,183	20.5	1.4	10.0	7.1	221.4
2027E	42,463.6	1,519.8	459.7	14,503	27.4	177,529	16.1	1.3	8.8	8.5	215.4

표1 LS 4Q25 영업이익, 컨센서스 하회

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**8,984.2**	7,099.9	26.5	8,072.8	11.3	8,716.4	3.1	8368.3	7.4
영업이익	**259.1**	297.8	-13.0	257.1	0.8	284.6	-9.0	271.6	-4.6
세전이익	**136.3**	35.0	290.0	125.4	8.7	175.5	-22.3	179.8	-24.1
지배순이익	**17.6**	-28.4	흑전	65.5	-73.2	78.7	-77.7	78.7	-77.7
영업이익률(%)	**2.9**	4.2		3.2		3.5		3.4	
세전이익률(%)	**1.5**	0.5		1.6		2.1		2.2	
순이익률(%)	**0.2**	-0.4		0.8		1.0		1.0	

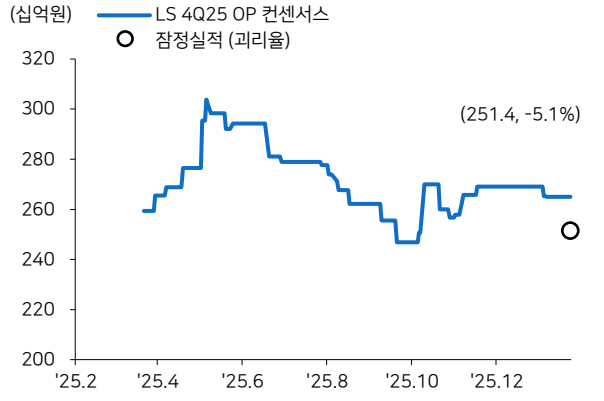
자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 2025년 영업이익 컨센서스 상회

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**31,825.0**	27,544.7	15.5	30,765.6	3.4	31,209.1	2.0
영업이익	**1,056.4**	1,075.3	-1.8	1137.5	-7.1	1,069.0	-1.2
세전이익	**685.4**	568.7	20.5	858.6	-20.2	728.8	-5.9
지배순이익	**270.3**	237.3	13.9	407.9	-33.7	331.4	-18.5
영업이익률(%)	**3.3**	3.9		3.7		3.4	
세전이익률(%)	**2.2**	2.1		2.8		2.3	
순이익률(%)	**0.8**	0.9		1.3		1.1	

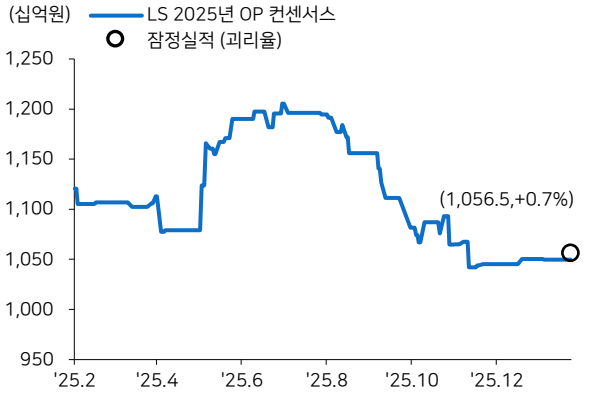
자료: LS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25 분기 영업이익, 컨센서스 -5.1% 하회



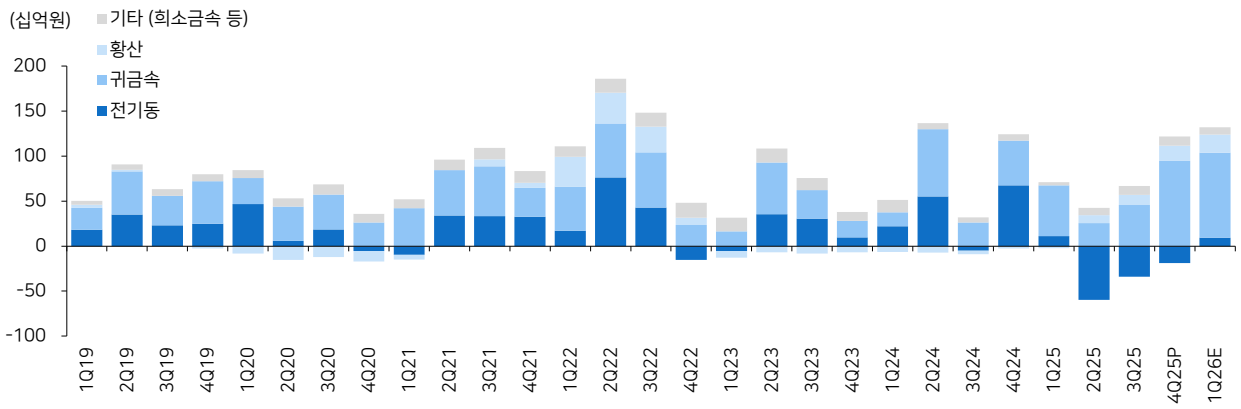
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025년 연간 영업이익, 컨센서스 +0.7% 상회 기록



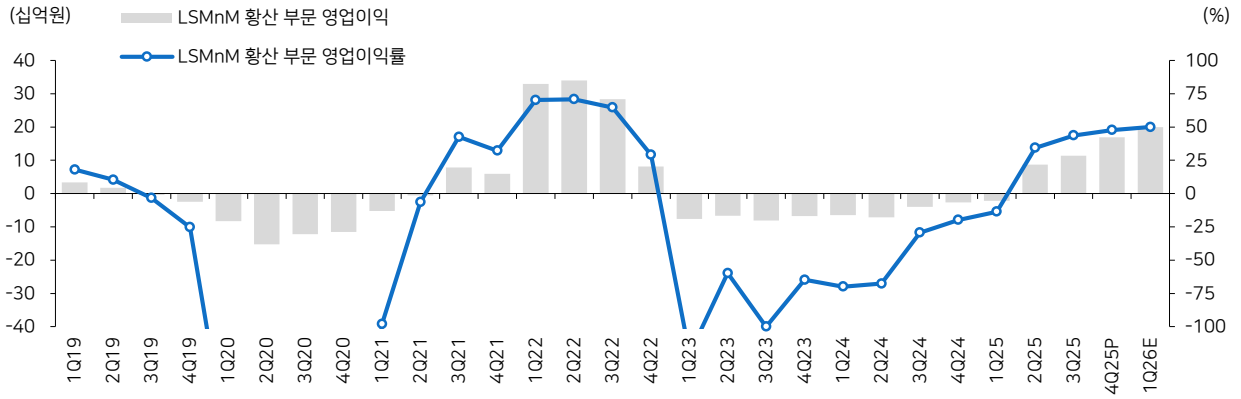
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LSMnM 부문별 영업이익 추이. 다양한 제품(금, 은, 동, 황산, 희소금속) 취급하는 제련업 특성상 지속적 이익 안정성 확보



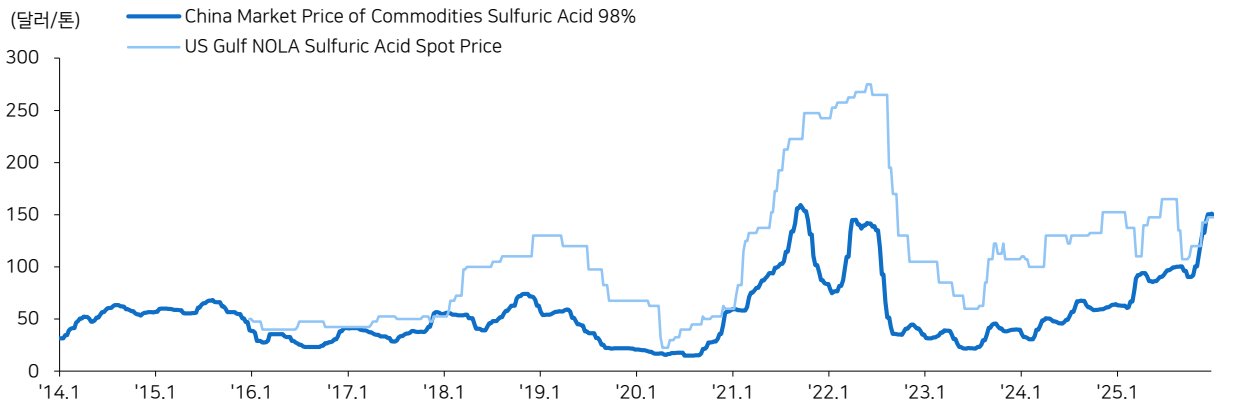
자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LSMnM 황산 부문 영업이익, 비료용 황산과 PSA 모두 실적 호조 지속 중



자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

그림5 비료, 금속산업 수요 견고한 가운데 중국 황 공급망의 경직성으로 인한 황 가격 상승

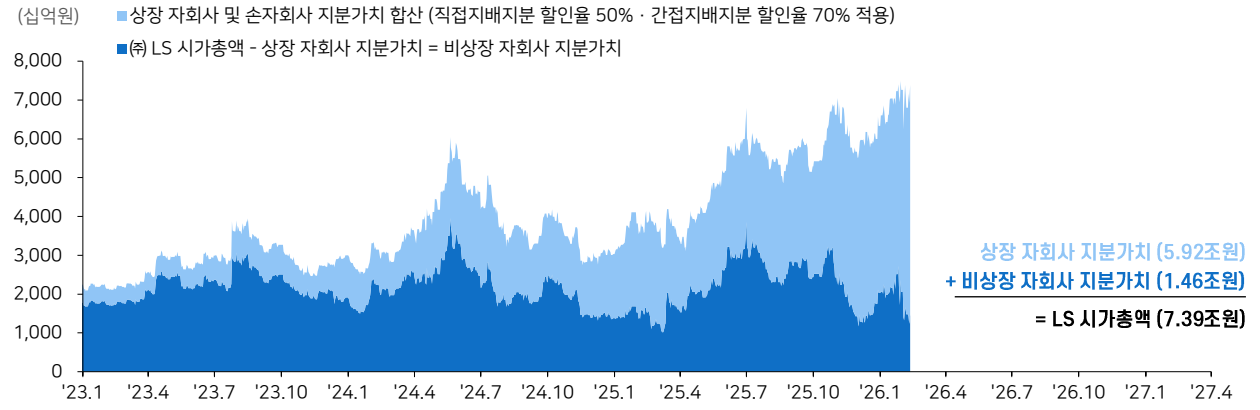


자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 2/11(수) 종가 기준, LS 시가총액 7.39조 = 상장자회사 지분가치 5.92조 + 비상장 자회사 지분가치 1.46조

주: 2월 11일(수) 종가 기준
상장자회사(LS Electric) 지분가치 = [시가총액 * 지분율 * 할인율 50%]
상장 손자회사(LS에코에너지, LS머트리얼즈, LS마린솔루션, 가온전선) 지분가치 =[시가총액 * 유효지분율 * 할인율 70%]
자료: QuantiWise, DART, 메리츠증권 리서치센터

그림7 비상장 자회사 지분가치 및 상장자회사 지분가치 추이



자료: QuantiWise, DART, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림8 상장 자회사, 상장 손자회사 지분을 고려한 LS NAV 할인율 추이

자료: QuantiWise, DART, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 LS 실적 Snapshot

(단위: 십억원)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
실적 전망												
연결매출액		**6,913.6**	**7,854.4**	**8,072.8**	**8,984.2**	**8,976.8**	**10,112.2**	**9,966.5**	**10,233.5**	**31,825.0**	**39,289.1**	**42,463.6**
	LS MnM	2,830.7	3,663.1	3,888.1	4,560.5	4,616.8	5,621.7	5,556.4	5,613.2	14,942.4	21,408.2	22,897.6
	LS 전선	1,943.7	1,889.4	1,886.9	1,823.1	1,932.5	1,909.7	1,902.9	1,907.8	7,543.1	7,653.0	8,215.6
	LS 아이앤디	1,168.4	1,250.3	1,203.4	1,236.7	1,226.8	1,312.8	1,263.5	1,298.5	4,858.7	5,101.7	5,356.8
	LS 엠트론	347.9	332.8	238.8	219.2	313.1	299.5	241.2	221.4	1,138.7	1,075.2	1,085.9
	LS Electric	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,520.8	1,344.5	1,466.2	1,468.9	1,676.0	4,962.2	5,955.6	6,943.9
	기타, 연결조정	-409.2	-474.2	-360.7	-376.1	-457.0	-497.7	-466.4	-483.5	-1,620.2	-1,904.6	-2,036.2
연결영업이익		**304.5**	**235.6**	**257.1**	**259.1**	**375.8**	**317.2**	**287.1**	**297.5**	**1,056.4**	**1,277.6**	**1,519.8**
	LS MnM	74.6	-5.3	42.6	112.9	132.0	41.6	38.6	43.6	224.8	255.8	198.6
	LS 전선	83.1	82.5	80.2	33.7	85.4	91.1	83.9	75.7	279.5	336.1	449.3
	LS 아이앤디	32.5	27.9	22.9	21.9	19.0	19.7	18.8	19.4	105.2	77.0	80.5
	LS 엠트론	27.0	19.4	1.1	-3.5	4.7	9.4	0.4	-3.0	43.9	11.5	22.8
	LS Electric	87.3	108.6	100.8	130.2	134.3	152.6	153.0	174.1	426.9	614.1	783.5
	기타, 연결조정	0.0	2.6	9.5	-36.1	0.3	2.7	-7.6	-12.3	-23.9	-16.9	-14.9
영업이익률	(%)	4.5	3.1	3.1	2.9	4.2	3.1	2.9	2.9	3.3	3.3	3.6
	LS MnM	2.6	-0.1	1.1	2.5	2.9	0.7	0.7	0.8	1.5	1.2	0.9
	LS 전선	4.3	4.4	4.3	1.8	4.4	4.8	4.4	4.0	3.7	4.4	5.5
	LS 아이앤디	2.8	2.2	1.9	1.8	1.5	1.5	1.5	1.5	2.2	1.5	1.5
	LS 엠트론	7.8	5.8	0.4	-1.6	1.5	3.1	0.1	-1.3	3.9	1.1	2.1
	LS Electric	8.5	9.1	8.3	8.6	10.0	10.4	10.4	10.4	8.6	10.3	11.3
세전이익		194.9	228.8	125.4	136.3	259.9	201.3	166.3	176.8	685.4	804.3	1,025.0
지배주주순이익		**87.0**	**100.2**	**65.5**	**17.6**	**116.6**	**90.3**	**74.6**	**79.3**	**270.3**	**360.7**	**459.7**
지배주주순이익률	(%)	2.0	2.1	1.3	0.9	2.1	1.4	1.2	1.3	1.5	1.5	1.8
TC, 메탈가, 환율												
구리 TC (Blended)	(달러/톤)	59	14	1	0	-14	-14	-9	-6	19	0	-6
구리 가격	(달러/톤)	9,343	9,500	9,802	11,107	12,975	13,199	13,401	13,609	9,938	13,296	14,134
금 가격	(달러/oz)	2,744	3,180	3,360	3,949	4,673	5,104	5,203	5,305	3,308	3,791	4,272
은 가격	(달러/oz)	30.8	32.7	37.5	48.1	78.3	82.1	84.1	86.1	37.3	49.1	61.5
평균환율	(원/달러)	1,453	1,404	1,385	1,451	1,455	1,410	1,420	1,425	1,423	1,428	1,415

자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

표4 LS 전선 중장기 실적 전망

(십억원)			2023	2024	2025P	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
매출액										
LS전선 (별도)	전력선사업부문		1,913	2,093	2,368	2,531	3,098	3,639	4,230	4,246
		해저케이블	**539**	**460**	**450**	**523**	**969**	**1,404**	**1,938**	**1,948**
		지중초고압	700	800	950	1,100	1,200	1,300	1,350	1,350
		부스덕트	200	267	274	300	315	315	315	315
		기타	474	566	695	608	614	620	626	633
	산업용전선부문		561	491	509	467	472	477	482	486
	중간재부문(나동선)		1,083	950	1,107	1,120	1,131	1,142	1,154	1,165
	통신사업부문		219	178	168	168	169	171	173	174
	소계		**3,776**	**3,712**	**4,152**	**4,285**	**4,870**	**5,429**	**6,037**	**6,072**
국내 종속기업			**2,275**	**2,736**	**2,931**	**2,942**	**3,064**	**3,149**	**3,079**	**3,305**
	기타		732	879	141	104	106	107	108	108
	LS마린솔루션		44	130	244	293	413	496	426	652
	가온전선 (LSCUS 포함)		1,499	1,727	2,546	2,546	2,546	2,546	2,546	2,546
해외 종속기업			**1,915**	**2,169**	**2,367**	**2,418**	**2,435**	**2,453**	**2,472**	**2,493**
	LS VINA Cable & System Joint		725	857	981	981	980	980	980	980
	LS Cable & System Vietnam		218	273	273	289	307	325	345	365
	기타		971	1,040	1,113	1,148	1,148	1,148	1,148	1,148
연결조정			-1,749	-1,852	-1,906	-1,993	-2,154	-2,293	-2,410	-2,468
계			**6,217**	**6,765**	**7,543**	**7,653**	**8,216**	**8,737**	**9,179**	**9,401**
영업이익										
LS전선 (별도)	전력선사업부문		120	147	120	164	246	318	401	402
		해저케이블	**48**	**46**	**45**	**55**	**122**	**187**	**266**	**267**
		지중초고압		36	54	72	85	92	96	96
		부스덕트		36	41	45	47	47	47	47
		기타	16	29	-21	-8	-8	-8	-8	-8
	산업용전선부문		11	18	30	23	24	24	24	24
	중간재부문(나동선)		9	13	23	22	22	22	22	23
	통신사업부문		6	-24	-19	-19	-19	-20	-20	-20
	소계		**146**	**155**	**154**	**190**	**273**	**345**	**428**	**429**
국내 종속기업			**45**	**67**	**37**	**74**	**111**	**133**	**101**	**180**
	기타		-5	9	-49	-21	-21	-21	-22	-22
	LS마린솔루션		6	12	7	16	54	76	44	123
	가온전선 (LSCUS 포함)		44	45	79	79	79	79	79	79
해외 종속기업			**46**	**77**	**100**	**92**	**93**	**94**	**96**	**97**
	LS VINA Cable & System Joint		34	35	56	53	53	53	53	53
	LS Cable & System Vietnam		-0	12	18	20	21	22	23	25
	기타		14	31	25	19	19	19	19	19
연결조정			-5	-24	-11	-20	-28	-34	-37	-42
계			**233**	**275**	**279.5**	**336.1**	**449.3**	**538**	**588**	**665**
LS전선 (별도) EBITDA, 당기순이익										
EBITDA			208	236	237	290	373	469	552	553
당기순이익			62	91	450	104	165	217	279	277

주: 1Q25 LS전선 (별도) 당기순이익에 '종속, 관계기업 등 주식 처분손익 3,547억원' 포함
자료: QuantiWise, DART, 메리츠증권 리서치센터

표5 LS 주요 상장·비상장 자회사 및 지분율

자회사	지분율	손자회사	지분율	간접지분율	비고
LS ELECTRIC	48.5%	LS E-Mobility Solution	100.0%	48.5%	
		KOC전기	**51.0%**	**24.7%**	
		LS메탈	100.0%	48.5%	
		티라유텍	31.9%	15.4%	KOSDAQ 상장
LS 전선	**92.3%**	LS 에코에너지	63.4%	58.5%	KOSDAQ 상장
		가온전선	81.6%	75.3%	KOSPI 상장
		LS 머트리얼즈	43.5%	40.2%	KOSDAQ 상장
		LS 마린솔루션	67.8%	62.6%	KOSDAQ 상장
		LS 이브이코리아	100.0%		
		LS 그린링크	100.0%		미국 해저케이블 법인
		지엔피	100.0%		가온전선 자회사로 편입
		LS 빌드윈	100.0%		LS마린솔루션 자회사로 편입
LS MnM	**75.1%**				2022.8.30. 전환사채 발행, 2024.12.03 전환청구 (전환대상: 지분 24.9%)
LS 아이앤디	**94.5%**	Cyprus Investments (SPSX를 100% 보유)	100.0%	94.5%	**Superior Essex(SPSX), 2개 자회사로 구성** **1. Essex Solutions (구 Essex Furukawa Magnet Wire)** - 미국 권선 업체. 전기차/하이브리드용 권선, 변압기용 권선이 주요제품 - 기존 Essex Furukawa Magnet Wire 에서, '24년 8월 JV였던 후루카와전기 소유였던 잔여지분 절반을 모두 LS가 인수하면서 ESSEX SOLUTIONS로 리브랜딩 - KCGI미래에셋글로벌에너지ESG사모펀드, 제3자배정 유상증자('25.1.6)를 통해 2억달러 투자 (10억달러 Valuation, 지분 20%) - 2025년 상장 계획 **2. Superior Essex ABL (SEABL)** - 미국 통신선 업체. 광통신, 동통신선 제조 - SKS Credit이 '23년 5월 1.5억달러를 전환사채를 통해 투자(7.5억달러 Valuation, 지분 20%)
LS 엠트론	100.0%				트랙터 제조업체
LS 이링크	**50.0%**				**EV 충전인프라 업체**
LLBS	55.0%				전구체 제조업체(LS-엘앤에프 배터리솔루션)
LS 글로벌	100.0%				

자료: DART, 메리츠증권 리서치센터

LS (006260)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**24,480.7**	**27,544.7**	**31,825.0**	**39,289.1**	**42,463.6**
매출액증가율(%)	40.0	12.5	15.5	23.5	8.1
매출원가	22,113.4	24,883.5	29,087.4	36,197.4	38,962.2
매출총이익	2,367.4	2,661.2	2,737.6	3,091.7	3,501.5
판매관리비	1,465.7	1,573.5	1,673.3	1,814.1	1,981.7
영업이익	**899.7**	**1,072.9**	**1,056.4**	**1,277.6**	**1,519.8**
영업이익률(%)	3.7	3.9	3.3	3.3	3.6
금융손익	-342.9	-275.5	-328.0	-339.9	-362.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	84.3	-231.2	-43.0	-133.4	-132.2
세전계속사업이익	641.0	566.3	685.4	804.3	1,025.0
법인세비용	63.7	169.4	199.6	221.2	281.9
당기순이익	**570.6**	**391.5**	**485.9**	**583.1**	**743.1**
지배주주지분 순이익	436.0	237.3	270.3	360.7	459.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**361.4**	**858.1**	**110.7**	**242.2**	**1,028.7**
당기순이익(손실)	570.6	391.5	485.9	583.1	743.1
유형자산상각비	357.2	425.3	446.8	531.7	603.2
무형자산상각비	48.3	56.0	64.6	67.2	65.2
운전자본의 증감	-574.7	-308.3	-905.9	-939.7	-382.7
투자활동 현금흐름	**-714.4**	**-890.9**	**-1,892.1**	**-1,390.3**	**-1,191.5**
유형자산의증가(CAPEX)	-593.0	-886.3	-1,011.2	-1,031.8	-1,031.8
투자자산의감소(증가)	-70.7	-4.4	-213.1	-88.6	-36.1
재무활동 현금흐름	**372.2**	**-111.2**	**1,600.7**	**393.5**	**556.9**
차입금의 증감	353.1	1,194.5	1,456.2	461.9	625.2
자본의 증가	46.2	-319.6	110.6	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	29.9	-109.5	-191.1	-754.5	394.1
기초현금	1,671.3	1,701.2	1,591.6	1,400.6	646.1
기말현금	1,701.2	1,591.6	1,400.6	646.1	1,040.1

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	11,617.6	12,938.3	15,903.4	17,158.9	18,371.6
현금및현금성자산	1,701.2	1,591.6	1,400.6	646.1	1,040.1
매출채권	3,292.2	3,986.1	4,092.8	4,662.0	4,893.8
재고자산	4,828.2	5,047.2	7,071.3	8,054.6	8,455.1
비유동자산	6,628.4	7,589.7	8,357.8	8,919.4	9,348.9
유형자산	4,362.4	5,179.2	5,766.4	6,266.5	6,695.1
무형자산	829.2	1,002.7	972.5	945.3	910.2
투자자산	749.0	753.4	966.5	1,055.1	1,091.2
자산총계	**18,246.0**	**20,527.9**	**24,261.2**	**26,078.2**	**27,720.5**
유동부채	8,631.6	10,546.2	12,693.0	13,539.5	14,184.2
매입채무	1,471.5	1,738.9	2,200.4	2,506.4	2,631.1
단기차입금	4,004.1	4,676.3	5,501.0	5,501.0	5,801.0
유동성장기부채	1,292.2	1,220.5	1,105.0	1,105.0	1,105.0
비유동부채	2,863.8	3,100.6	3,968.6	4,424.5	4,747.3
사채	1,209.9	1,375.4	0.0	0.0	0.0
장기차입금	992.3	1,025.8	2,962.0	3,362.0	3,662.0
부채총계	**11,495.4**	**13,646.8**	**16,661.6**	**17,964.0**	**18,931.5**
자본금	161.0	161.0	161.0	161.0	161.0
자본잉여금	377.1	57.4	168.0	168.0	168.0
기타포괄이익누계액	12.8	2.6	39.9	39.9	39.9
이익잉여금	4,320.8	4,477.3	4,670.6	4,962.9	5,354.3
비지배주주지분	2,016.9	2,289.3	2,655.6	2,878.0	3,161.4
자본총계	**6,750.6**	**6,881.2**	**7,599.6**	**8,114.3**	**8,789.0**

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	760,272	855,424	993,931	1,239,404	1,339,547
EPS(지배주주)	13,539	7,371	8,440	11,379	14,503
CFPS	45,270	53,905	50,135	54,983	64,854
EBITDAPS	40,532	48,269	48,963	59,193	69,026
BPS	147,008	142,604	155,960	165,183	177,529
DPS	1,600	1,650	2,500	2,500	2,500
배당수익률(%)	1.7	1.7	1.1	1.1	1.1
Valuation(Multiple)					
PER	6.9	12.8	27.6	20.5	16.1
PCR	2.1	1.7	4.6	4.2	3.6
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
PBR	0.6	0.7	1.5	1.4	1.3
EBITDA(십억원)	1,305.1	1,554.3	1,567.8	1,876.4	2,188.1
EV/EBITDA	8.2	7.7	11.2	10.0	8.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.6	5.1	5.7	7.1	8.5
EBITDA 이익률	5.3	5.6	4.9	4.8	5.2
부채비율	170.3	198.3	219.2	221.4	215.4
금융비용부담률	1.6	1.6	1.2	1.1	1.1
이자보상배율(x)	2.3	2.5	2.7	3.0	3.4
매출채권회전율(x)	7.4	7.6	7.9	9.0	8.9
재고자산회전율(x)	5.2	5.6	5.3	5.2	5.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

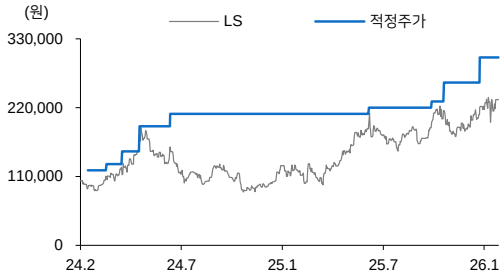
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

LS (006260) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.02.15	기업브리프	Buy	120,000	장재혁	-20.5	-7.8
2024.03.19	산업분석	Buy	130,000	장재혁	-14.1	-4.0
2024.04.16	기업브리프	Buy	150,000	장재혁	-10.7	7.7
2024.05.17	기업브리프	Buy	190,000	장재혁	-19.4	-1.3
2024.07.11	기업브리프	Buy	210,000	장재혁	-43.2	-11.3
2025.06.30	기업브리프	Buy	220,000	장재혁	-20.1	-4.1
2025.10.20	기업브리프	Buy	230,000	장재혁	-8.4	-3.3
2025.11.11	산업분석	Buy	260,000	장재혁	-25.8	-16.7
2026.01.14	기업브리프	Buy	300,000	장재혁	-	-

주가 및 적정주가 변동추이