

# LS (006260)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월

목표주가

**630,000**

유지

현재주가

(26.05.29)

**446,000**

유틸리티업종

## 실적 성장 본격화 & 주가 급락은 저가 매수 기회

- 투자 의견 매수, 목표주가 630,000원 유지. 최근 주가 급락은 과도
- LS ELECTRIC의 높은 밸류에이션 정당화: 미국 FPS 사례로 확인 가능
- LS전선 기업가치 재평가: 고마진 전력케이블/부스웨이 매출 성장

### 투자 의견 매수, 목표주가 630,000원 유지. 최근 주가 급락은 과도

목표주가 630,000원(목표주가는 적정 NAV 40.7조원 대비 52% 할인, 현재 NAV 대비 26%) 유지. 5월 27일 지주회사인 (주)LS는 자회사의 LS ELECTRIC 관련 수주금액 기재정정 해프닝이 발생함. LS ELECTRIC의 자회사(LS의 손자 회사) 수주금액을 크게 낮추었음. 실제 LS ELECTRIC이 직접 공시한 수주금액은 올바로 공시되었던 점을 감안하면, (주)LS의 공시 실수에 불과하며, 실질적인 펀더멘털은 변함없음. 그럼에도 불구하고 주가는 다른 전력기기, 전선업체 주가 하락 대비 급락이 큰 점은 과도하다고 판단

적정 기업가치 19.65조원 중 주요 자회사의 비중은 LS ELECTRIC 36%, LS전선 35%, LS M&M 13%, LS아이앤디 6% 등임. 전력인프라 관련 자회사로 구조적 실적 개선이 예상되는 LS ELECTRIC, LS전선, LS아이앤디의 기업가치 상승이 (주)LS의 주가의 주요 요소임(LS M&M은 전기동 제련 사업 업황 및 부산물 가격 등에 실적 변동성이 심함)

### LS ELECTRIC의 높은 밸류에이션 정당화: 미국 FPS 사례로 확인 가능

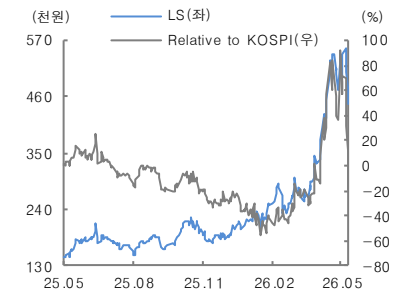
최근 국내 전력기기 업체들의 주가가 급락했음. 삼성전자, SK하이닉스 등으로의 수급 쏠림, 4월 이후 주가 급등 부담, 국내 전력기기 업체의 글로벌 Peer 대비 높은 밸류에이션 부담 등에 따른 것으로 추정됨. 5월 들어 주가가 하락하고 있는 GEV(2028년 가스터빈 생산능력 증설 효과 이전 2027년까지 가스터빈 부문 매출 성장 속도 둔화 우려 등) 등을 제외하면, 대부분의 글로벌 전력기기 업체는 견조한 주가 상승 지속 중. 특히, 중소 배전기기 업체인 FPS는 2026F(캘린더 기준) PER 65배(6월 회계결산 법인으로, 결산 기준 3Q26 ~ 2Q27F 실적을 합산)의 높은 밸류에이션에도 불구하고 5월 들어 주가가 45% 상승했음. AI 데이터센터 내부의 맞춤형 배전설비의 직접적 수혜, 짧은 리드타임으로 즉각적인 시장 수요 흡수 등으로 높은 실적 성장 지속이 기대되기 때문임. LS ELECTRIC도 FPS와 유사한 비즈니스 구조를 기반으로 중장기 실적 성장 본격화 예상. 향후 높은 밸류에이션 정당화 등으로 주가 상승 기대

### LS전선 기업가치 재평가: 고마진 전력케이블/부스웨이 매출 성장 본격화

국내 전력선 업체들의 주가도 급락. 원인은 전력기기 업체들과 유사한 것으로 판단. 한편, 글로벌 전력선 업체들은 견조한 주가 상승세 지속. LS전선은 2026년 외형성장 및 수익성 개선 본격화, 기업가치 확대 예상. 2024년 이후 구리가격 상승과 함께 선별적으로 수주한 지중/해저케이블을 매출로 인식, AI 데이터센터향 부스웨이 매출 급증 등 고마진 제품 매출확대 예상. 4Q26 유럽향 HVDC 해저케이블 매출 인식 본격화 등. 북미향 지중케이블 및 AI데이터센터 부스웨이, 해저케이블(국내 서해안 HVDC, 유럽 해상풍력 연계 HVDC, 북미 전력망 연결 등) 수주 확대. LS전선의 매출액 2026년 8.46조원(+12.2% YoY)에서 2028년 10.23조원('25~'28년 3개년 CAGR +10.7%)으로 증가, 영업이익률은 2026년 5.3%(+1.6%p YoY)에서 2028년 6.4%로 개선 전망

KOSPI	8476.15
시가총액	13,915십억원
시가총액비중	0.26%
자본금(보통주)	159십억원
52주 최고/최저	553,000원 / 150,800원
120일 평균거래대금	690억원
외국인지분율	18.27%
주요주주	구자열 외 44 인 33.11% 국민연금공단 12.75%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.6	56.8	149.3	176.7
상대수익률	-15.9	15.5	15.5	-11.2



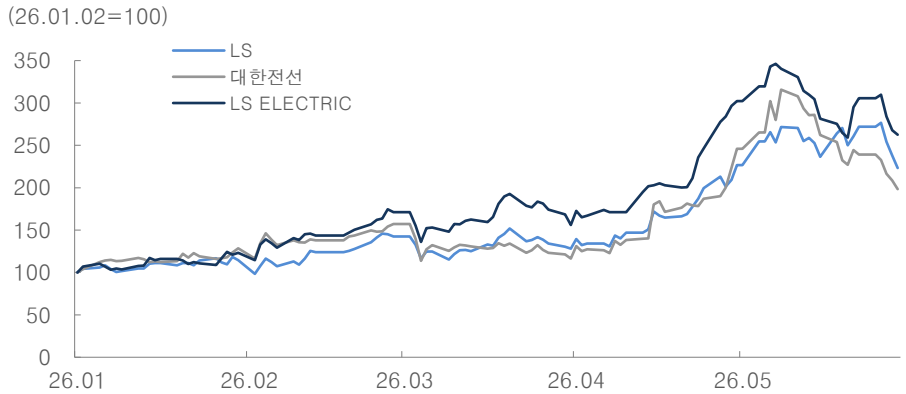
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	27,545	31,870	38,511	41,446	45,482
영업이익	1,073	1,053	1,681	1,920	2,350
세전순이익	566	682	1,283	1,555	1,981
총당기순이익	392	485	983	1,180	1,503
지배지분순이익	237	271	616	701	901
EPS	7,371	8,458	19,684	22,475	28,876
PER	12.8	23.6	24.0	21.0	16.4
BPS	142,604	156,261	170,761	191,406	218,004
PBR	0.7	1.3	2.6	2.3	2.0
ROE	5.1	5.6	11.9	12.4	14.1

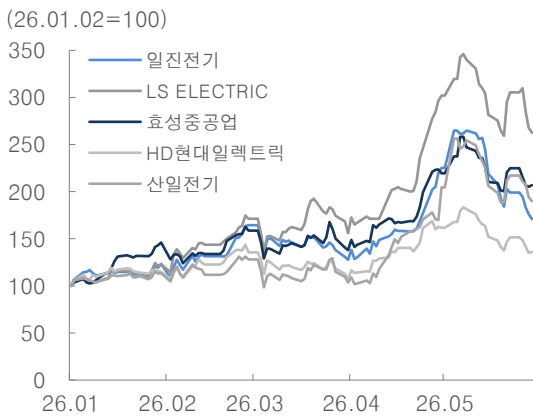
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
 자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 1. (주)LS와 LS ELECTRIC, 대한전선의 상대주가 추이



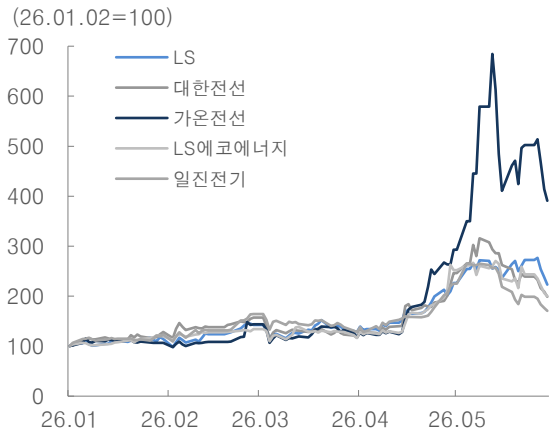
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 1. 국내 전력기기 업체 상대주가 추이



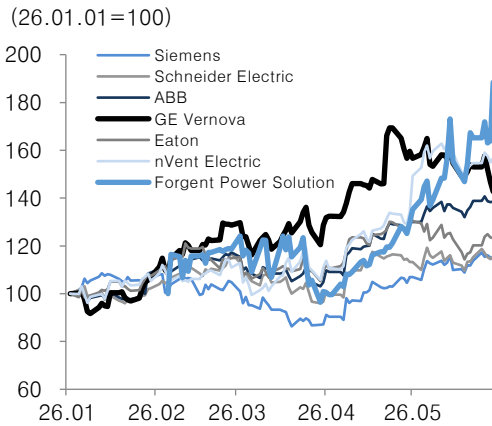
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 2. 국내 전력선 업체 상대주가 추이



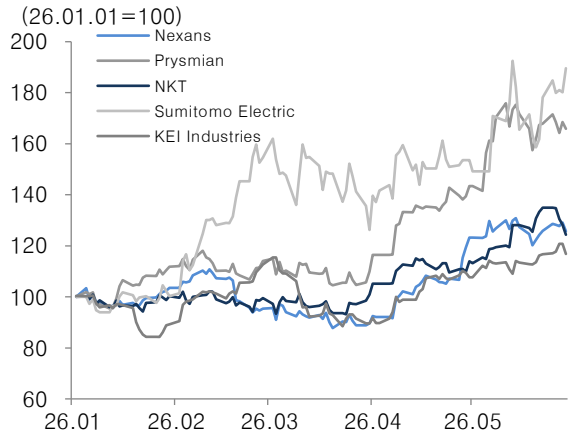
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3. 글로벌 전력기기 업체 상대주가 추이



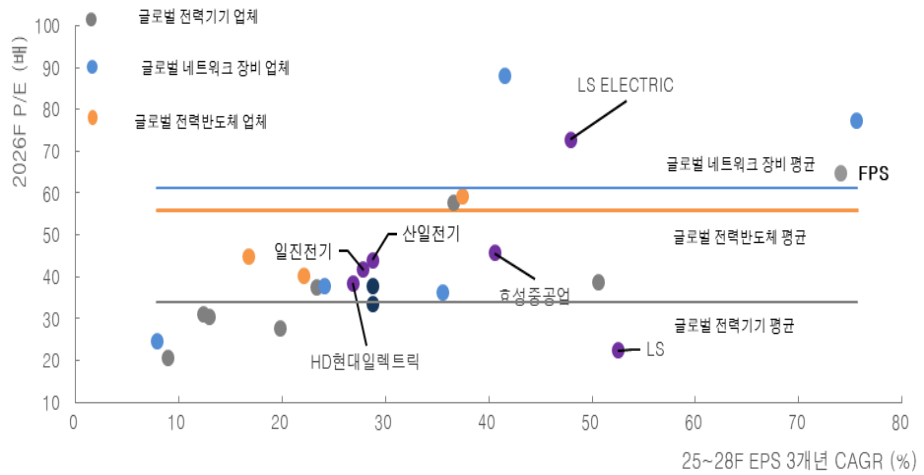
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 전력선 업체 상대주가 추이



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

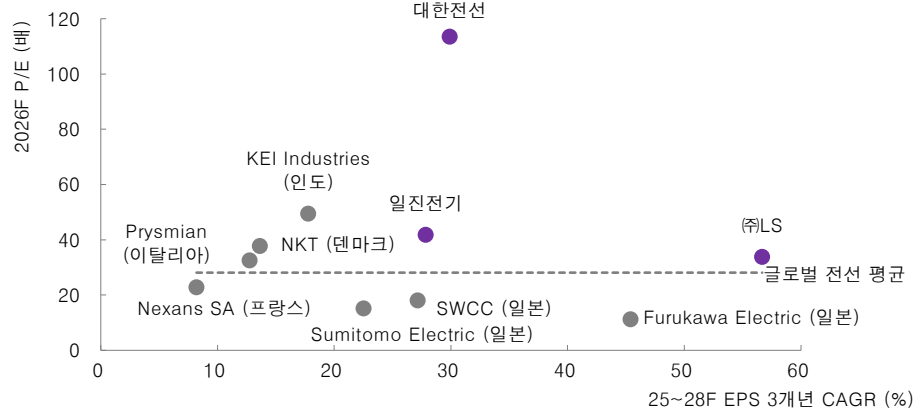
그림 2. 국내 전력기기 및 글로벌 전력기기/전력반도체/통신기기 업체 밸류 비교



자료: FnGuide, Factset, 대신증권 Research Center

주: FPS는 2026F(캘린더 기준) PER 65배는 6월 회계결산 법인인 점을 감안해, 결산 기준 3Q26 ~ 2Q27F 실적을 합산하여 추정

그림 3. 국내 전력선 및 글로벌 전력/통신선 업체 밸류 비교



자료: FnGuide, Factset, 대신증권 Research Center

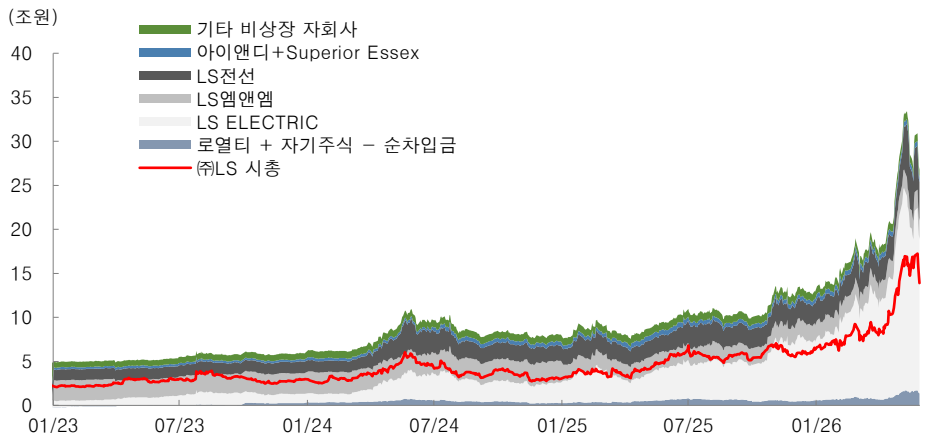
그림 1. LS의 Valuation

(단위: 십억원)

	현재 NAV	적정 기업가치	지분율	적정 NAV	할인율	적정 지분가치	비고(적정 NAV 산정 방식)
(+) 로열티 수익	457			457	0%	457	연간 로열티 수익 506 억원 x 법인세율 24% x WACC 8.4%
(+) 투자자산가치	25,259			39,399		18,267	
LS Electric	17,569	48,000	48.5%	23,280	70%	6,984	현재 NA는 현재 시가총액, 적정 NAV는 적정 기업가치 기준
LS 전선	4,221	10,762	92.5%	9,957	30%	6,970	26F 자본총계 1.81 조원 x 목표 PBR 5.9 배 (대한전선 시총 8.9 조원)
LS MnM	2,100	4,739	76.8%	3,640	30%	2,548	26F 자본총계 2.47 조원 x 목표 PBR 1.9 배
LS 아이앤디	528	1,734	95.1%	1,649	30%	1,154	26F 자본총계 0.42 조원 x 목표 PBR 4.2 배
LS 엠트론	495	527	100.0%	527	30%	369	25F 자본총계 0.49 조원 x 목표 PBR 1.0 배
기타	345	345	100.0%	345	30%	242	2025년말 장부가격
(+) 자사주	1,545	13,915	11.1%	1,545	0%	1,545	
(-) 순차입금	619			619		619	2025년 별도 기준 순차입금
기업가치	26,642			40,782		19,651	
발행주식수 (천주)	31,200			31,200		31,200	
목표 주가 (원)	854,000			1,307,000		630,000	목표주가는 적정 NAV 대비 52%, 현재 NAV 대비 26% 할인
현재 주가 (원)						446,000	현재주가는 적정 NAV 대비 66%, 현재 NAV 대비 48% 할인
상승여력 (%)						41.3%	목표 PBR은 2026년 예상 BPS 대비 3.3 배, 현재 PBR은 2.6 배

자료: 대신증권 리서치센터

그림 5. LS의 부문별 NAV, 시가총액 추이



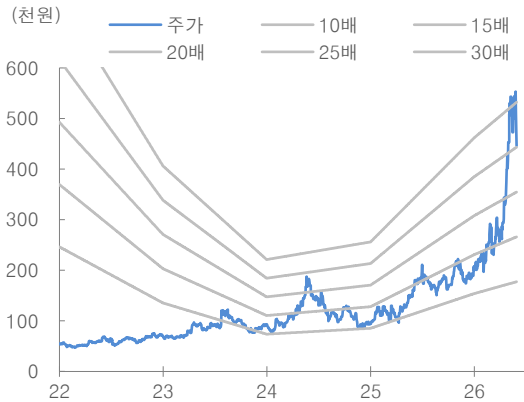
자료: LS, FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 6. LS 시가총액의 NAV 대비 할인율 추이



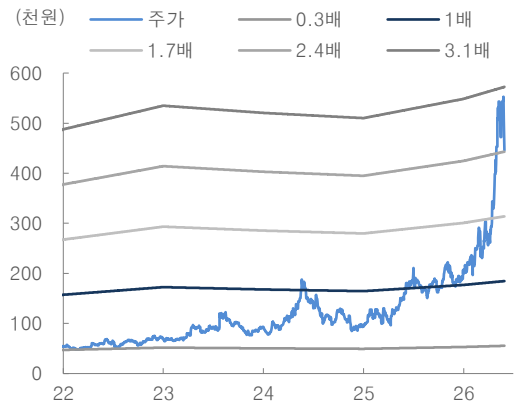
자료: LS, FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 2. LS의 12MF PER 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3. LS의 12MF PBR 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

표 1. LS의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>6,914</b>	<b>7,854</b>	<b>8,073</b>	<b>8,984</b>	<b>9,504</b>	<b>9,519</b>	<b>9,525</b>	<b>9,962</b>	<b>27,545</b>	<b>31,825</b>	<b>38,511</b>	<b>41,446</b>	<b>45,482</b>
LS 전선	1,944	1,889	1,887	1,823	2,044	2,033	2,114	2,270	6,766	7,543	8,461	9,244	10,231
LS 아이앤디	1,168	1,250	1,203	1,237	1,492	1,539	1,511	1,384	4,413	4,859	5,927	6,560	6,958
LS Electric	1,032	1,193	1,216	1,521	1,377	1,557	1,542	1,735	4,552	4,962	6,211	7,517	8,984
LS MnM	2,831	3,663	3,888	4,561	4,784	4,540	4,540	4,803	12,116	14,642	18,667	18,936	20,243
LS 엠트론	348	312	239	219	305	317	266	245	1,055	1,118	1,134	1,195	1,262
기타 및 연결조정	-409	-453	-361	-376	-498	-467	-449	-475	-1,357	-1,599	-1,889	-2,006	-2,196
<b>영업이익</b>	<b>305</b>	<b>236</b>	<b>257</b>	<b>259</b>	<b>476</b>	<b>408</b>	<b>370</b>	<b>427</b>	<b>1,074</b>	<b>1,056</b>	<b>1,681</b>	<b>1,920</b>	<b>2,350</b>
LS 전선	83	83	80	34	97	108	109	133	275	280	447	530	659
LS 아이앤디	33	28	23	22	43	33	28	29	83	105	133	155	174
LS Electric	87	109	101	130	127	174	170	219	390	427	689	976	1,257
LS MnM	75	-5	43	112	190	76	64	58	317	223	389	239	243
LS 엠트론	27	19	1	-4	25	20	3	-4	28	44	43	44	44
기타 및 연결조정	0	3	10	-35	-5	-4	-4	-8	-18	-23	-20	-23	-27
<b>세전이익</b>	<b>195</b>	<b>229</b>	<b>125</b>	<b>133</b>	<b>305</b>	<b>312</b>	<b>274</b>	<b>392</b>	<b>566</b>	<b>682</b>	<b>1,283</b>	<b>1,555</b>	<b>1,981</b>
<b>당기순이익</b>	<b>141</b>	<b>163</b>	<b>105</b>	<b>76</b>	<b>242</b>	<b>237</b>	<b>208</b>	<b>297</b>	<b>392</b>	<b>485</b>	<b>983</b>	<b>1,180</b>	<b>1,503</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>87</b>	<b>100</b>	<b>66</b>	<b>18</b>	<b>156</b>	<b>147</b>	<b>125</b>	<b>188</b>	<b>237</b>	<b>271</b>	<b>616</b>	<b>701</b>	<b>901</b>
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>4.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>	<b>2.9</b>	<b>5.0</b>	<b>4.3</b>	<b>3.9</b>	<b>4.3</b>	<b>3.9</b>	<b>3.3</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>	<b>5.2</b>
LS 전선	4.3	4.4	4.3	1.8	4.8	5.3	5.1	5.9	4.1	3.7	5.3	5.7	6.4
LS 아이앤디	2.8	2.2	1.9	1.8	2.9	2.2	1.9	2.1	1.9	2.2	2.2	2.4	2.5
LS Electric	8.5	9.1	8.3	8.6	9.2	11.2	11.0	12.6	8.6	8.6	11.1	13.0	14.0
LS MnM	2.6	-0.1	1.1	2.4	4.0	1.7	1.4	1.2	2.6	1.5	2.1	1.3	1.2
LS 엠트론	7.8	6.2	0.5	-1.6	8.1	6.2	1.0	-1.6	2.6	3.9	3.8	3.7	3.5

자료: LS, 대신증권 Research Center

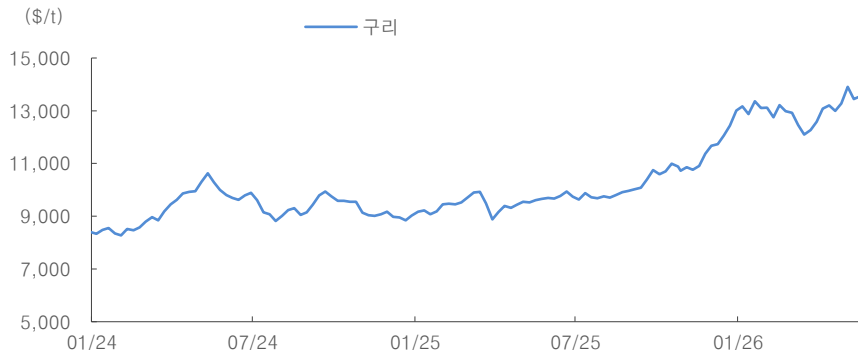
표 2. LS의 실적 전망 가정치

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
평균 환율 (원/달러)	1,453	1,402	1,383	1,449	1,464	1,490	1,480	1,480	1,364	1,422	1,479	1,480	1,480
구리 가격 (달러/톤)	9,457	9,502	9,878	11,151	12,899	13,359	13,326	13,343	9,271	9,997	13,232	13,343	13,343
제련(계약+스팟) TC (달러/톤)	21	23	24	26	22	23	24	26	66	24	24	29	48
금 가격 (달러/oz)	2,893	3,296	3,489	4,154	4,874	4,600	4,632	4,633	2,395	3,458	4,685	4,644	4,661
은 가격 (달러/oz)	32	34	40	55	84	77	77	77	28	40	79	78	78
LS 전선 수주금액 (연결)	2,655	2,893	3,116	3,691	3,416	3,087	3,323	3,281	9,097	10,045	12,795	13,103	13,303
LS 전선 수주잔고 (연결)	6,353	6,220	6,602	7,630	8,509	8,724	9,258	10,677	6,274	7,630	10,677	12,177	13,891
LS 전선 수주금액 (별도)	1,130	1,347	1,834	1,925	1,763	1,471	1,996	1,494	5,143	5,265	6,468	6,722	6,922
LS 전선 수주잔고 (별도)	5,566	5,646	6,184	6,952	7,526	7,350	8,048	9,026	5,868	6,952	9,026	9,817	10,489

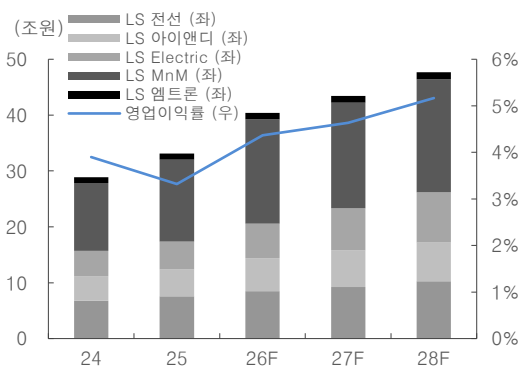
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 4. LME 3개월 구리 가격 추이



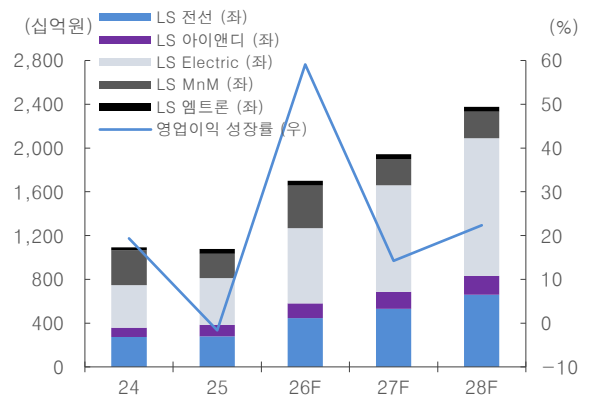
자료: KOMIS, 대신증권 Research Center

그림 5. LS의 주요 종속기업별 매출 추이 및 전망



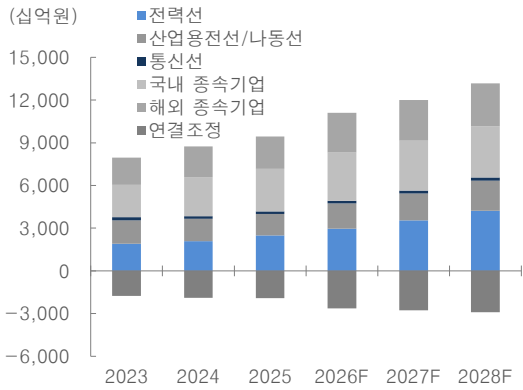
주: 기타 및 연결조정 제외  
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 6. LS의 주요 종속기업별 영업이익 추이 및 전망



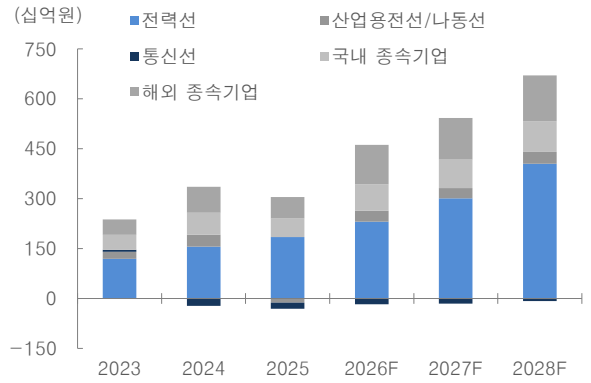
주: 기타 및 연결조정 제외  
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 7. LS 전선(연결)의 부문별 매출액 전망



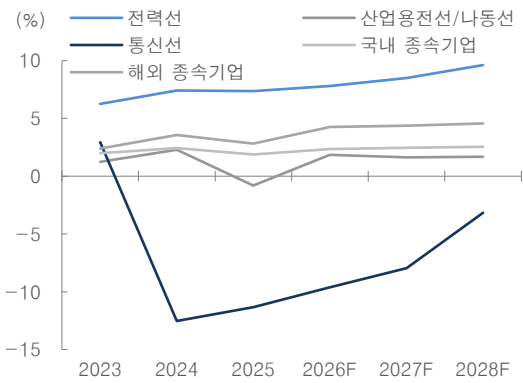
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 8. LS 전선(연결)의 부문별 영업이익의 추이 및 전망



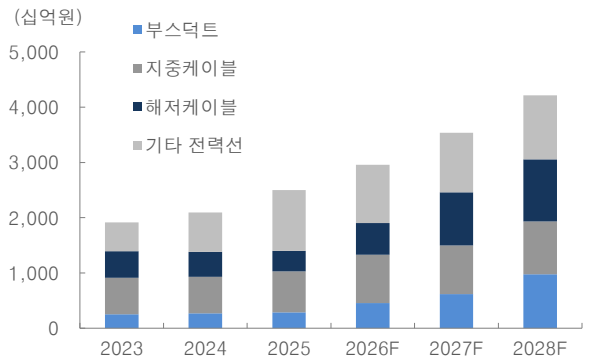
주: 기타 및 연결조정 제외  
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 9. LS 전선(연결)의 부문별 영업이익률 전망



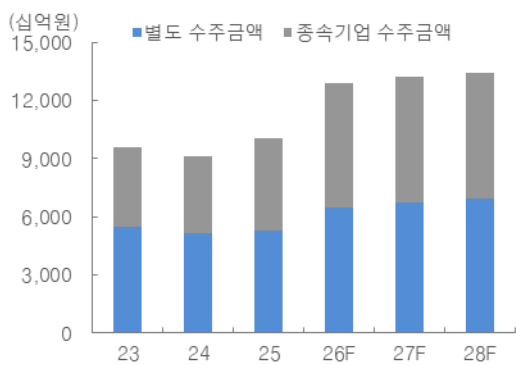
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 10. LS 전선(별도)의 전력선 매출액 추이 및 전망



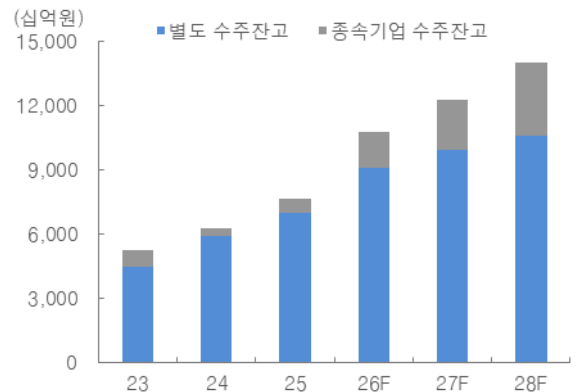
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 11. LS 전선(연결)의 수주금액 추이 및 전망



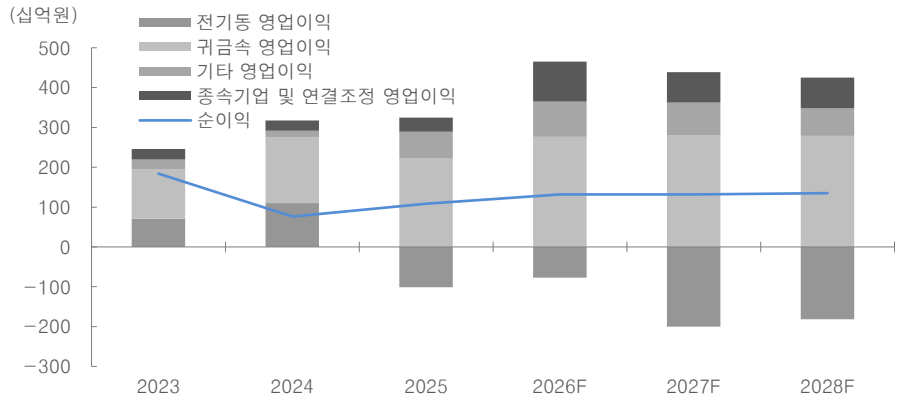
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 12. LS 전선(연결)의 수주잔고 추이 및 전망



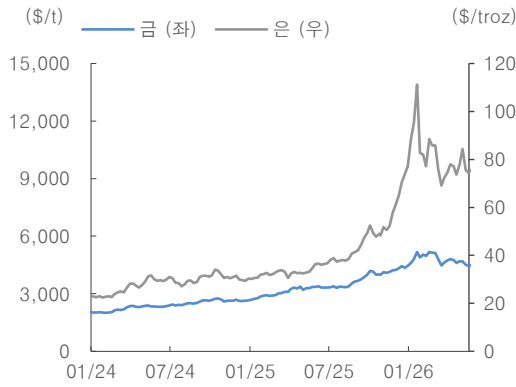
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 13. LS MnM의 부문별 영업이익, 순이익 추이 및 전망



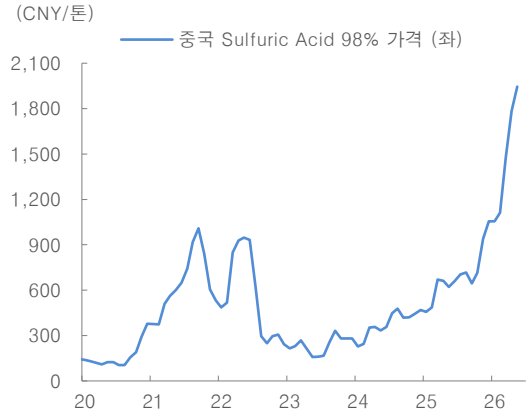
자료: LS전선, 대신증권 Research Center

그림 14. 국제 금, 은 현물가격 추이 (주 기준)



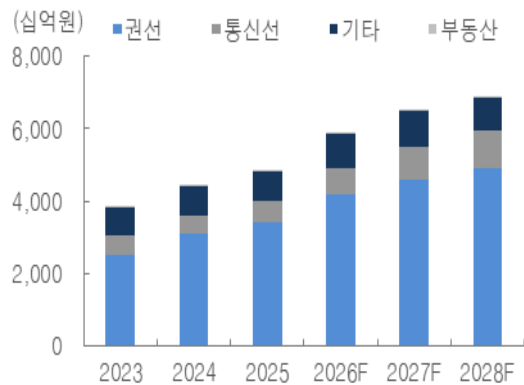
주: 런던 LBMA PM 고시가 기준  
자료: KOMIS, 대신증권 Research Center

그림 15. 황산 국제 가격 추이 (월말 기준)



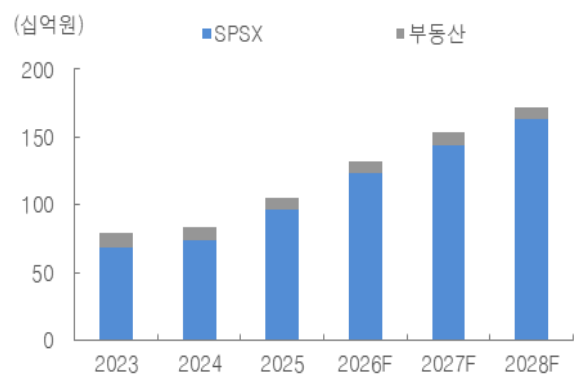
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 16. LS 아이앤디의 부문별 매출액 전망



자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 17. LS 아이앤디의 부문별 영업이익의 추이 및 전망



자료: LS, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	27,545	31,870	38,511	41,446	45,482
매출원가	24,883	29,037	34,597	37,120	40,490
매출총이익	2,661	2,833	3,914	4,326	4,992
판매비와관리비	1,573	1,764	2,234	2,405	2,641
영업이익	1,073	1,053	1,681	1,920	2,350
영업이익률	39	33	44	46	52
EBITDA	1,569	1,585	2,288	2,657	3,210
영업외손익	-507	-371	-398	-365	-369
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	178	110	-303	-315	-319
외환관련이익	510	517	344	344	344
금융비용	-453	-413	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-231	-68	-95	-50	-50
법인세비용차감전순손익	566	682	1,283	1,555	1,981
법인세비용	-169	-194	-298	-373	-475
계속사업순손익	397	487	985	1,182	1,506
중단사업순손익	-5	-2	-3	-2	-2
당기순이익	392	485	983	1,180	1,503
당기순이익률	1.4	1.5	2.6	2.8	3.3
비지배자분순이익	154	214	367	479	602
지배자분순이익	237	271	616	701	901
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-4	11	-34	102	-307
포괄순이익	355	597	646	2,198	-1,570
비지배자분포괄이익	139	242	241	891	-629
지배자분포괄이익	216	355	404	1,306	-941

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	7,371	8,458	19,684	22,475	28,876
PER	12.8	23.6	24.0	21.0	16.4
BPS	142,604	156,261	170,761	191,406	218,004
PBR	0.7	1.3	2.6	2.3	2.0
EBITDAPS	48,728	49,505	73,148	85,164	102,881
EV/EBITDA	7.7	10.5	11.0	9.9	8.5
SPS	855,424	995,385	1,231,260	1,328,384	1,457,755
PSR	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3
CFPS	53,905	54,665	79,704	93,087	110,799
DPS	1,650	2,500	2,575	2,600	2,600

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	12.5	15.7	20.8	7.6	9.7
영업이익 증가율	19.3	-1.9	59.7	14.3	22.4
순이익 증가율	-31.4	23.9	102.6	20.0	27.4
수익성					
ROC	6.2	5.5	8.3	8.3	9.3
ROA	5.5	4.6	6.6	7.1	8.1
ROE	5.1	5.6	11.9	12.4	14.1
안정성					
부채비율	198.3	225.5	219.6	204.6	186.4
순차입금비율	97.6	98.5	103.6	99.4	92.3
이자보상배율	2.5	2.7	4.3	4.9	5.9

자료: LS, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	12,938	16,415	16,513	17,181	18,157
현금및현금성자산	1,592	2,087	1,468	1,372	1,255
매출채권 및 기타채권	4,171	4,254	5,078	5,459	5,981
재고자산	5,047	6,679	7,406	7,820	8,423
기타유동자산	2,128	3,395	2,560	2,530	2,499
비유동자산	7,590	8,580	9,689	10,740	11,740
유형자산	5,179	5,902	7,005	8,045	9,029
관계기업투자금	424	430	442	454	467
기타비유동자산	1,986	2,248	2,241	2,240	2,244
자산총계	20,528	24,995	26,202	27,921	29,897
유동부채	10,546	13,776	14,260	14,589	14,987
매입채무 및 기타채무	2,780	3,739	4,082	4,267	4,523
차입금	4,676	5,805	5,905	6,005	6,105
유동성채무	1,221	1,444	1,458	1,473	1,487
기타유동부채	1,869	2,788	2,816	2,844	2,872
비유동부채	3,101	3,540	3,743	4,166	4,469
차입금	2,401	2,796	2,996	3,416	3,716
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	699	743	746	750	753
부채총계	13,647	17,315	18,003	18,755	19,457
지배자분	4,592	5,003	5,341	5,972	6,802
자본금	161	161	159	159	159
자본잉여금	57	-188	-188	-188	-188
이익잉여금	4,477	5,025	5,463	6,093	6,923
기타지분변동	-104	5	-93	-93	-93
비지배자분	2,289	2,676	2,857	3,195	3,639
자본총계	6,881	7,680	8,198	9,167	10,440
순차입금	6,719	7,567	8,492	9,115	9,640

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	858	206	1,270	2,195	2,383
당기순이익	397	487	983	1,180	1,503
비현금항목의 가감	1,344	1,265	1,510	1,725	1,954
감가상각비	481	515	607	737	860
외환손익	-62	-1	50	50	50
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	924	751	853	938	1,045
자산부채의 증감	-308	-958	-615	-17	-275
기타현금흐름	-575	-588	-607	-693	-799
투자활동 현금흐름	-891	-1,690	-1,768	-1,840	-1,911
투자자산	0	-502	-15	-15	-15
유형자산	-869	-1,111	-1,652	-1,719	-1,785
기타	-22	-78	-101	-106	-112
재무활동 현금흐름	-111	1,983	520	740	620
단기차입금	74	1,251	100	100	100
사채	0	0	100	120	100
장기차입금	1,490	1,839	100	300	200
유상증자	-46	1	-3	0	0
현금배당	-104	-100	-68	-70	-71
기타	-1,526	-1,008	291	291	291
현금의 증감	-110	495	-618	-96	-118
기초 현금	1,701	1,592	2,087	1,468	1,372
기말 현금	1,592	2,087	1,468	1,372	1,255
NOPLAT	752	752	1,291	1,460	1,786
FCF	311	78	162	389	767

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:허민호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### LS(006260) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.06.01	26.05.27	26.05.18	26.04.21	26.02.12	25.12.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	630,000	630,000	630,000	460,000	300,000	255,000
과리율(평균%)		(18.88)	(16.22)	2.19	(7.78)	(20.64)
과리율(최대/최소%)		(12.22)	(12.22)	18.04	14.50	(7.25)

제시일자	25.11.28	25.11.16	25.06.19	25.04.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	255,000	255,000	240,000	132,000
과리율(평균%)	(27.11)	(26.80)	(23.75)	9.31
과리율(최대/최소%)	(21.18)	(21.18)	(7.29)	39.24

제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260527)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.6%	9.4%	0.0%

#### 산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

#### 기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상