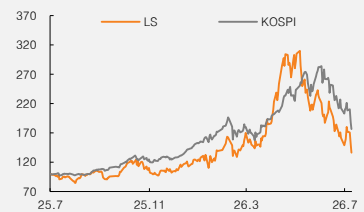


투자의견(신규)	매수
목표주가(신규)	316,000원
현재주가(26/7/29)	243,500원
상승여력	29.8%

영업이익(26F,십억원)	1,807
Consensus 영업이익(26F,십억원)	1,713
EPS 성장률(26F,%)	151.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	261.0
P/E(26F,x)	11.4
MKT P/E(26F,x)	6.2
KOSPI	5,663.24
시가총액(십억원)	7,597
발행주식수(백만주)	31
유동주식비율(%)	54.5
외국인 보유비중(%)	18.0
베타(12M) 일간수익률	1.25
52주 최저가(원)	150,800
52주 최고가(원)	553,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-32.1	3.0	39.5
상대주가	0.7	-5.1	-20.4



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

LS

전력 슈퍼사이클: 성장을 계량하다

투자의견 매수 · 목표주가 316,000원으로 커버리지 개시

LS에 대해 목표주가 316,000원과 매수 의견으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 NAV 대비 할인율 40.9%를 적용해 산출되었다. NAV 14.86조원은 상장사(11.91조원)와 비상장사(4.21조원, 전선·MnM)으로 구성된다. 비상장사는 국내 상장 업체(대한전선등)를 감안하여 평가한 값이다.

전력·AI 데이터센터 슈퍼사이클이 체인 전체를 관통해 연결 매출이 2024년 27조 5,447억원 → 2027년 43조 8,861억원로 두 자릿수 성장한다. 목표 할인율(40.9%)은 구조적 할인율에 성장 프리미엄을 더해 산출하였다. 상승여력은 +29.8%이다. 현 할인율 54.6%와 목표 40.9%의 간극은 비상장 소재·케이블 가치가 실제 지주사의 가치로 추가 반영될 여지가 있음을 의미한다.

기업 소개와 특징: 전력·소재 수직체인 사업지주

LS는 소재(LS MnM), 케이블(LS전선), 기기(LS일렉트릭)의 전력망 체인을 거느린 사업지주다. 투자포인트는 다음과 같다. ① 전력 슈퍼사이클 최대 수혜 포트폴리오(소재-케이블-기기 전 구간 동시 수혜)를 보유하고 있다는 점, ② 비상장사(전선·MnM)의 가치가 지속적으로 주가에 반영될 가능성이 높다. ③ 초고압·해저케이블 수주잔고 급증하고 있어 안정적인 고성장이 가능하다.

밸류업 평가와 리스크

LS는 2026년 3월 기업가치 제고(밸류업) 계획을 최초 공시했다. 핵심은 ① 주주환원을 30%까지 상향(중장기), ② 고배당 기업 유지다. 전력 인프라·AI 데이터센터 슈퍼사이클이라는 성장 스토리에 환원이 결합된 형태이다. FY25 DPS 1,650원·배당 성향 25.3%로 환원 규모가 작고, 자사주 11.1%의 소각 실적은 2건에 그친다.

자회사 배당수취(일렉트릭·전선·MnM)의 성장으로 재원은 확충될 전망이다. 리스크는 ① 사이클·원자재 민감도, ② 주주환원의 낮은 기저, ③ 지분 분산·IPO 구조 리스크, ④ 공정위 상표권 사용료 조사의 신규 규제로 들 수 있다

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	27,545	31,870	39,524	43,614	48,340
영업이익 (십억원)	1,073	1,053	1,807	2,397	2,858
영업이익률 (%)	3.9	3.3	4.6	5.5	5.9
순이익 (십억원)	237	271	666	931	1,040
EPS (원)	7,371	8,458	21,295	29,842	33,345
ROE (%)	5.1	5.6	12.6	15.5	15.1
P/E (배)	12.8	23.6	11.4	8.2	7.3
P/B (배)	0.6	1.2	1.3	1.2	1.0
배당수익률 (%)	1.7	1.3	1.4	1.8	2.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LS, 미래에셋증권 리서치센터

1. 밸류에이션 및 투자 포인트

투자의견 매수와 목표주가 316,000원으로 커버리지 개시

LS에 대해 투자의견 매수와 목표주가 316,000원으로 커버리지를 개시한다. 하지만, 중복 상장 규제에 따라 전력·AI 데이터센터 슈퍼사이클의 성장 기대가 배당 경로에 앞서 반영된 종목으로, 상방의 원천은 할인 축소가 아니라 NAV 성장이다. 높지 않은 배당 성향 (Conversion)과 Trust 수치를 가지고 있으나, 중복상장 규제에 따른 IPO 가능성 하락은 중립적으로 반영하는 대신, 비상장사의 가치는 충분히 인정하였다.

투자 포인트는 ① 전력 슈퍼사이클 최대 수혜 포트폴리오: 소재(MnM)→케이블(전선)→기기(일렉트릭)로 이어지는 수직 체인을 보유하고 있다. ② 비상장(전선·MnM) 가치 현실화: NAV 내 비상장 4.21조원은 글로벌 peer 대비 보수 멀티플(전선 9.0x·MnM 6.0x, 비유동성 할인 30%)로 평가한 값으로, 그 가치가 지속적으로 반영될 가능성이 높다.

목표 할인을 40.9%의 도출은 다음과 같다(이중층 구조). 구조 앵커 적정 할인을 45.3%에 경로 프리미엄과 NAV 성장 할증을 차감해 산출하였다. 현재 할인을 54.6% 대비 잔차(현-목표) +13.7%p가 리레이팅 여력이다.

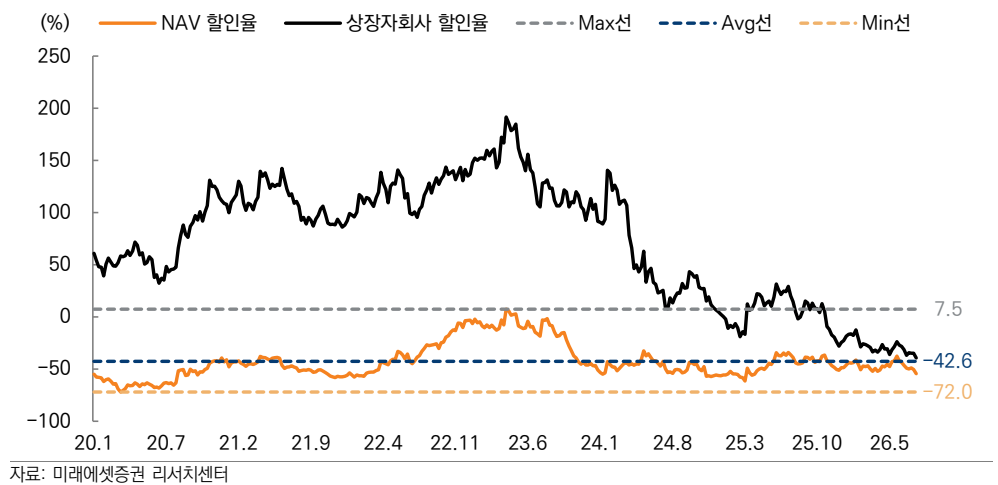
표 44. LS NAV 브릿지 및 목표주가 산정

(조원)

구분	값	비고
상장 자회사 합계	11.91	
· LS일렉트릭	11.9	시총×지분 48.46%
(+) 비상장 자회사	4.21	전선 ×9.0 · MnM 6.0x· 엠트론 7.0x· 아이앤디 장부가
(+) 브랜드 로열티	0.58	로열티/(WACC-g) 자본화
(-) 순차입	-1.54	별도 BS 순차입
(-) 본사비용	-0.29	별도 SG&A/WACC 자본화
NAV	14.86	합계
현재 시가총액	6.75	자사주 제외
현 할인율	54.60%	1 - 시총/NAV
목표 할인율	40.90%	max(floor, 앵커 45.3 - 프리미엄 - 할증)
주식수	27,734,903	자사주 제외
표기 목표주가(원)	316,000	
Upside	29.80%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. LS Historical NAV 할인율



투자포인트: 전력 슈퍼사이클 수혜와 비상장 가치 현실화

① 전력 슈퍼사이클 최대 수혜 포트폴리오

AI 데이터센터 전력 수요, 노후 전력망 교체, 재생에너지 계통 투자가 겹치는 다년 사이클에서 소재(MnM)→케이블(전선)→기기(일렉트릭)의 수직 체인이 동시 수혜. 매출은 2024년 27조원에서 2027년 43조원으로 연평균 16.8% 성장하고, 같은 기간 영업이익은 1.1조원에서 2.4조원으로 2.3배 확대될 전망이다. 지주사 중 사이클 노출도가 가장 순도 높다.

② 비상장(전선·MnM) 가치 현실화 잠재

NAV 내 비상장 4.21조원은 글로벌 peer 대비 보수 멀티플(전선 9.0x·MnM 6.0x, 비유동성 할인 30%)로 평가한 값이다. 양사 모두 IPO 옵션을 보유해 상장 시 LG그룹 CNS 상장 사례처럼 시장가 검증으로 전환된다. 비상장 가치는 실적 성장과 함께 매년 증가하는 'NAV 성장 엔진'이다.

③ 상향 조건에 대한 기대

가치 상향 트리거는: ① LS전선 IPO 여부, ② LS MnM fwd EBITDA 4,500억·8x, ③ 환원율 30% '26 결산 이행(Trust 2.5)이다. 비교적 배당성향 25.3%의 개선과 비상장 배당의 정례화가 확인되면 경로 스코어가 올라 적정 할인율이 추가 하락한다.

2. 기업 소개

LS는 2008년 지주회사 체제로 전환한 LS그룹의 지주회사로, 전선·전력기기·비철금속 제련·에너지에 걸친 전력 인프라 포트폴리오를 지배한다. 상장 자회사 LS일렉트릭(48.46%)과 비상장 핵심 자회사 LS전선(93.0%)·LS MnM(75.0%)을 보유한다. 별도 수익은 자회사 배당금·브랜드 로열티(NAV 상 0.58조 자본화)로 구성된다.

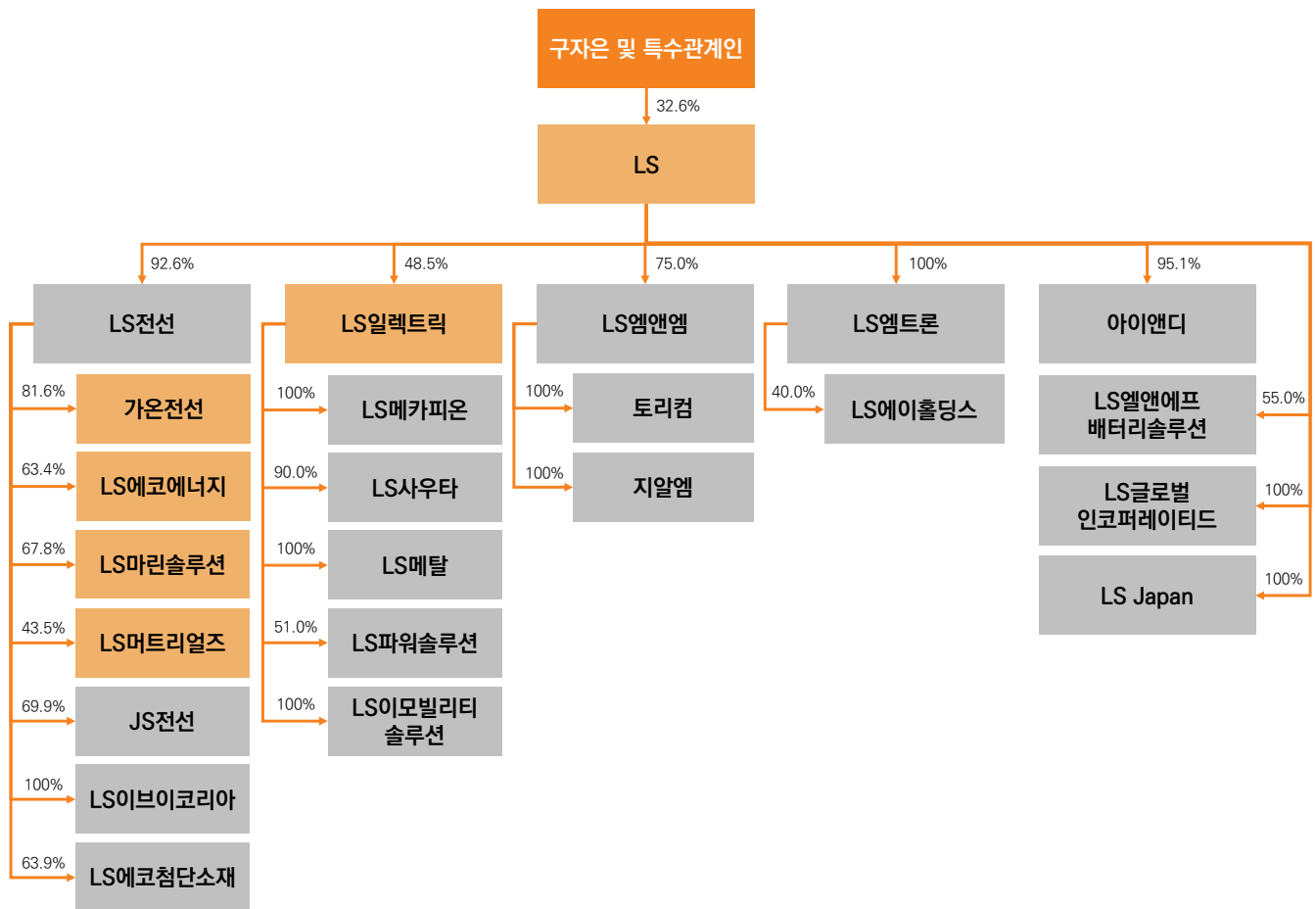
사업 포트폴리오의 특징은 '전기의 생애주기' 수직 정렬이다. 소재(MnM: 동제련·니켈·양극재) → 케이블(전선: 초고압·해저) → 기기·시스템(일렉트릭: 변압기·배전) → 에너지 유통(E1: LPG)으로 이어져, 전력 수요 증가가 계열 전반의 동시 수혜로 전이되는 구조다. AI 데이터센터·전력망 교체·재생에너지 계통 연결이라는 3중 수요가 이 체인 전체를 관통한다.

지배구조 및 주주구성

LS그룹은 구태회·구평회·구두회 3형제 가문의 사촌경영 체제로, 구자는 회장이 그룹을 이끌고 있다. 주주구성의 최대 특징은 오너 일가 지분의 분산이다. 최대주주·특수관계인 합산 32.60%이나 개인별로는 구자는 3.69%, 구동회 3.04%, 구자용 2.43% 등 다수 일가에 잘게 나뉘어 있어, 단일 대주주가 존재하는 여타 지주사와 구조적으로 다르다. 합산 지배력은 안정적이거나, 세대·가계 간 지분 정리 과정에서 거래 이벤트가 발생할 수 있는 구조다.

자사주는 11.1%로 커버리지 5사 중 최고 수준이다. 소각 실적은 2건에 그쳐 아직 '보유'에 머물러 있으나, 밸류업 정책(환원율 30% 상향)과 결합될 경우 소각·활용 여부 자체가 잠재 촉매다. 소액·기관 지분은 56.3%로 유통물량은 비교적 풍부하다.

그림 25. LS 지배구조 및 지분 관계도



주: 2025년 말 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

주요 자회사별 사업 내용

LS일렉트릭은 LS가 지분 48.46%를 보유한 상장 자회사로 초고압 변압기·배전기기·전력 시스템을 생산한다. 북미 AI 데이터센터와 전력망 투자에 힘입은 초고압 기기 수주 슈퍼사이클의 직접 수혜주이며, 상장 자회사 귀속가치의 핵심이자 FY25 지주 귀속배당 410억원을 기여한 최대 배당원이다.

LS전선은 지분 93.0%의 비상장 자회사로 초고압·해저케이블 분야의 글로벌 플레이어다. 해상풍력과 대륙간 계통 연결 수요로 해저케이블 수주잔고가 급증하고 있으며, 미국 공장 투자를 통한 북미 현지화도 진행 중이다. IPO 옵션을 보유하고 있어 상장이 이뤄지면 NAV 내 보수적 평가치가 시장가로 재평가되는 촉매가 될 수 있다.

LS MnM은 지분 75.0%의 비상장 자회사로, 동제련 기반 위에 니켈·황산니켈·전구체~양극재 소재로 사업을 확장하고 있다. EV 배터리 소재 밸류체인의 상류를 장악하는 성장축이며, LS전선과 함께 IPO 후보로서 비상장 가치 현실화의 두 번째 옵션이다.

E1은 (주)LS의 타법인출자 목록에서 확인되지 않는 그룹 계열회사로(직접 지분 0%), 본 보고서의 NAV·귀속배당 집계 대상에서 제외한다.

표 45. LS 주요 자회사·사업부문: NAV 귀속과 성장 드라이버

자회사(지분)	NAV 귀속 (조원)	주요 사업/부문	성장 드라이버 → NAV
LS일렉트릭	13.6	초고압 변압기·배전기기·전력시스템	북미 AI DC·전력망 → 초고압 수주 슈퍼사이클
LS전선	4.21*	초고압·해저케이블	해상풍력·대륙간 계통·북미 현지화, IPO 옵션
LS MnM	*합산	동제련·니켈·전구체~양극재	EV 배터리 소재 상류, IPO 옵션

자료: 미래에셋증권 리서치센터

3. 밸류업 이행 평가

LS는 2026년 3월 기업가치 제고(밸류업) 계획을 최초 공시했다. 핵심은 ① 주주환원을 30%까지 상향(중장기), ② 고배당 기업 유지다. 전력 인프라·AI 데이터센터 슈퍼사이클이라는 성장 스토리에 환원 약속을 결합한 최초 공시형이다.

현재 기저는 낮다. FY25 DPS 1,650원·배당성향 25.3%이고, 자사주 11.1%의 소각 실적은 2건이다. 다만 자회사 배당수취(귀속 979억원 - 일렉트릭 410억·전선 260억·MnM 220억·E1 89억)의 성장으로 재원은 확충되는 방향이다. 최초 공시라 이행 트랙이 없어 목표 할인율에 경로 스코어 반영 +1.0%p를 가산했다. 환원율 30% 약속의 실제 이행과 자사주 활용 구체화가 확인되면 할인 축소의 추가 촉매가 된다.

표 46. LS 밸류업 이행현황

	계획	이행 실적	판정
주주환원율	30%까지 상향(중장기)	2026.03 최초 공시	계획
배당정책	고배당 기업 유지	FY25 DPS 1,650원·성향 25.3%	이행 중
자사주 소각		소각 2건(자사주 12.51% 보유)	일부
ROE·재무		전력 슈퍼사이클 성장 스토리	진행
거버넌스		최초 공시로 이행 트랙 축적 개시	진행

자료: 미래에셋증권 리서치센터

LS의 FY25 귀속배당은 979억원 = 상장 499억(LS일렉트릭 410 + E1 89) + 비상장 480억(LS전선 260 + LS MnM 220)이다. 비상장 92.6%·75.1% 지분은 익금불산입 100% 적용으로 세효율이 높다. 지주 배당총액은 684억원(성향 25.3%·DPS 1,650원)으로 수취 대비 환원 여력이 남아, 환원을 30% 약속의 이행 재원은 충분하다.

4. 리스크 요인

① 사이클·원자재 민감도

전선(구리)·MnM(동·니켈) 가격, 제련수수료 TC/RC) 실적이 원자재 가격에 연동. 메탈 가격 급락 또는 전력 투자 사이클 둔화 시 비상장 가치평가와 NAV가 동시 하락.

② 주주환원의 낮은 기저

배당성향 25.3%·환원 규모 왜소로 경로 스코어 반영 +1.0%p를 할인에 가산했다. 밸류업이 2026.03 최초 공시로 이행 트랙이 없어(등급 B), 환원을 30% 약속의 이행이 지연되면 할인 축소도 지연된다.

③ 지분 분산·IPO 구조 리스크

오너 일가 지분 분산(합산 32.6%)은 지분 정리 이벤트 가능성을 내포. 자회사 IPO는 가치 현실화 촉매인 동시에, 상장 방식·구주매출 구조에 따라 더블카운팅 할인 논란으로 지주 할인이 오히려 확대될 수 있는 양면성이 있다.

5. 실적 전망

LS일렉트릭

북미 데이터센터·전력망 투자발 초고압 변압기·배전기기 수주가 실적을 견인한다. 초고압은 생산능력이 병목인 시장으로 수주잔고의 이익률이 계단식으로 상승하며, 2026~27년 중 설분 가동이 외형과 마진을 동시에 끌어올린다. 지주 연결이익과 배당수취(FY25 410억원)의 최대 기여처다.

LS전선

해저케이블 수주잔고가 매출로 인식되는 구간에 진입한다. 해상풍력·계통 연결 프로젝트는 다년 장기계약으로 매출 가시성이 높고, 미국 공장 완공 후 북미 현지 물량이 가세하는 2027년까지 성장이 예약되어 있다. 초고압 지중 케이블의 타이트한 수급도 단가에 우호적이다.

LS MnM

동제련의 안정적 캐시카우 위에 니켈·황산니켈·양극재 소재 신규 라인이 순차 가동된다. 단기 실적은 메탈 가격·제련수수료에 연동돼 변동성이 있으나, 소재 매출 비중 확대가 이익 체력을 구조적으로 높이는 방향이다. 배당(FY25 220억원)과 IPO 옵션 가치의 원천이다.

표 47. LS 분기 및 연간 실적 전망

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	6,914	7,854	8,073	9,029	9,504	10,069	9,858	10,094	31,870	39,524	43,614
별도	110	128	86	74	171	262	151	111	398	695	892
LS일렉트릭	1,059	1,289	1,182	1,436	1,377	1,577	1,508	1,766	4,965	6,228	7,781
LS전선	1,944	1,889	1,887	1,868	2,044	2,621	2,455	2,433	7,588	9,553	12,114
LS아이앤디	1,168	1,250	1,203	1,237	1,492	1,320	1,318	1,291	4,859	5,422	5,851
LS엠트론	348	312	239	219	305	498	279	251	1,118	1,333	1,479
LS MnM	2,831	3,663	3,888	4,561	4,784	4,649	4,649	4,649	14,942	18,730	18,170
연결조정 등	-545	-676	-413	-365	-669	-859	-502	-407	-2,000	-2,436	-2,672
영업이익	305	236	257	255	476	546	418	366	1,053	1,807	2,397
별도	97	115	74	30	157	262	151	111	315	681	892
LS일렉트릭	91	111	102	123	127	179	168	194	426	666	988
LS전선	83	83	80	34	97	113	104	57	280	371	469
LS아이앤디	32	28	23	22	43	49	9	20	105	121	130
LS엠트론	27	19	1	-3	25	28	3	-5	44	50	55
LS MnM	75	-5	43	114	190	62	62	62	226	375	364
연결조정 등	-100	-114	-65	-64	-162	-145	-79	-71	-343	-457	-500
영업이익률 (%)	0.0	3.0	3.2	2.8	5.0	5.4	4.2	3.6	3.3	4.6	5.5
세전이익	195	229	125	133	305	428	464	194	682	1,390	1,973
순이익(지배)	87	100	66	18	156	202	220	89	271	666	931
순이익률 (지배, %)	2.0	2.1	1.3	0.8	2.5	3.1	3.5	1.4	0.8	1.7	2.1

자료: 미래에셋증권 리서치센터

LS (006260)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	31,870	39,524	43,614	48,340
매출원가	29,037	35,439	38,614	42,596
매출총이익	2,833	4,085	5,000	5,744
판매비와관리비	1,764	2,279	2,604	2,886
조정영업이익	1,053	1,807	2,397	2,858
영업이익	1,053	1,807	2,397	2,858
비영업손익	-371	-417	-424	-649
금융손익	-316	-366	-378	-383
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	682	1,390	1,973	2,209
계속사업법인세비용	194	356	528	594
계속사업이익	487	1,034	1,445	1,615
중단사업이익	-2	0	0	0
당기순이익	485	1,034	1,445	1,615
지배주주	271	666	931	1,040
비지배주주	214	368	514	574
총포괄이익	597	987	1,445	1,615
지배주주	355	720	1,053	1,177
비지배주주	242	267	391	437
EBITDA	1,585	2,382	3,042	3,589
FCF	-941	-73	-134	19
EBITDA 마진율 (%)	5.0	6.0	7.0	7.4
영업이익률 (%)	3.3	4.6	5.5	5.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.9	1.7	2.1	2.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	16,415	19,086	20,632	22,343
현금 및 현금성자산	2,087	3,072	2,644	2,338
매출채권 및 기타채권	4,061	4,540	5,102	5,676
재고자산	6,679	7,467	8,391	9,335
기타유동자산	3,588	4,007	4,495	4,994
비유동자산	8,580	9,402	10,152	10,901
관계기업투자등	430	481	541	602
유형자산	5,902	6,471	7,188	7,897
무형자산	964	1,014	954	897
자산총계	24,995	28,488	30,784	33,243
유동부채	13,776	15,985	16,888	17,811
매입채무 및 기타채무	2,095	2,342	2,632	2,928
단기금융부채	8,401	9,977	10,136	10,299
기타유동부채	3,280	3,666	4,120	4,584
비유동부채	3,540	3,950	3,994	4,039
장기금융부채	3,001	3,595	3,595	3,595
기타비유동부채	539	355	399	444
부채총계	17,315	19,935	20,882	21,850
지배주주지분	5,004	5,577	6,412	7,330
자본금	161	161	161	161
자본잉여금	-188	-215	-215	-215
이익잉여금	5,025	5,613	6,448	7,366
비지배주주지분	2,676	2,976	3,490	4,064
자본총계	7,680	8,553	9,902	11,394

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	206	886	1,168	1,403
당기순이익	485	1,034	1,445	1,615
비현금수익비용가감	1,265	1,418	1,544	1,701
유형자산감가상각비	450	512	585	675
무형자산상각비	65	64	60	56
기타	750	842	899	970
영업활동으로 인한 자산및부채의변동	-958	-854	-923	-942
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-211	-324	-562	-574
재고자산 감소(증가)	-1,688	-714	-924	-944
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	359	102	290	296
법인세납부	-257	-342	-528	-594
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,690	-1,230	-1,600	-1,688
유형자산처분(취득)	-1,111	-959	-1,302	-1,384
무형자산감소(증가)	-42	-6	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,308	-253	-298	-304
기타투자활동	771	-12	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	1,983	1,399	64	40
장단기금융부채의 증가(감소)	2,360	1,942	160	163
자본의 증가(감소)	-245	-27	0	0
배당금의 지급	-100	0	-96	-123
기타재무활동	-32	-516	0	0
현금의 증가	495	985	-428	-306
기초현금	1,592	2,087	3,072	2,644
기말현금	2,087	3,072	2,644	2,338

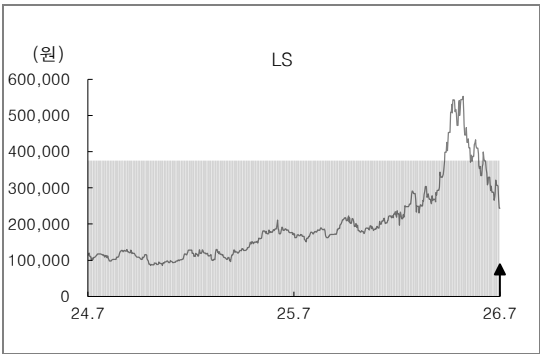
자료: LS, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	23.6	11.4	8.2	7.3
P/CF (x)	3.7	3.1	2.5	2.3
P/B (x)	1.2	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA (x)	10.4	7.9	6.5	5.7
EPS (원)	8,458	21,295	29,842	33,345
CFPS (원)	54,665	78,382	95,800	106,256
BPS (원)	160,841	181,453	208,227	237,628
DPS (원)	2,500	3,500	4,500	5,000
배당성향 (%)	14.1	9.3	8.5	8.5
배당수익률 (%)	1.3	1.1	1.4	1.6
매출액증가율 (%)	15.7	24.0	10.3	10.8
EBITDA증가율 (%)	1.0	50.3	27.7	18.0
조정영업이익증가율 (%)	-1.9	71.6	32.7	19.3
EPS증가율 (%)	14.8	151.8	40.1	11.7
매출채권 회전율 (회)	7.9	9.2	9.0	9.0
재고자산 회전율 (회)	5.4	5.6	5.5	5.5
매입채무 회전율 (회)	15.1	16.0	15.5	15.3
ROA (%)	2.1	3.9	4.9	5.0
ROE (%)	5.6	12.6	15.5	15.1
ROIC (%)	5.5	9.0	10.7	11.6
부채비율 (%)	225.5	233.1	210.9	191.8
유동비율 (%)	119.2	119.4	122.2	125.4
순차입금/자기자본 (%)	96.5	97.1	87.1	77.5
조정영업이익/금융비용 (x)	2.7	4.1	5.3	6.3

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LS (006260)				
2026.07.30	매수	316,000	-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LS, LS ELECTRIC 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.