

LS  
(006260)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

630,000

유지

현재주가

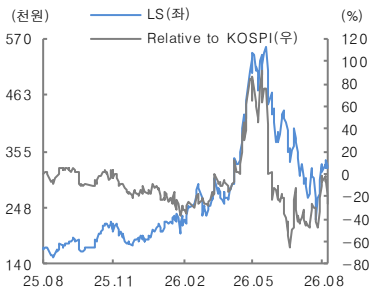
(26.08.14)

323,500

유틸리티업종

|             |                                   |
|-------------|-----------------------------------|
| KOSPI       | 6977.94                           |
| 시가총액        | 10,093십억원                         |
| 시가총액비중      | 0.15%                             |
| 자본금(보통주)    | 159십억원                            |
| 52주 최고/최저   | 553,000원 / 150,800원               |
| 120일 평균거래대금 | 781억원                             |
| 외국인지분율      | 16.70%                            |
| 주요주주        | 구자열 외 44인 33.11%<br>국민연금공단 12.58% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M   | 12M  |
|----------|------|-------|------|------|
| 절대수익률    | 10.6 | -35.9 | 30.4 | 95.5 |
| 상대수익률    | 8.7  | -26.7 | 2.9  | -9.6 |



## 내러티브가 실적으로 증명되기 시작!

- 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 630,000원 유지
- 2Q26 영업이익 5,956억원(+153% YoY)으로 어닝 서프라이즈 기록
- 2H26 영업이익 1.06조원(+106% YoY) 전망, 26년 영업이익 26% 상향

### 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 630,000원 유지

목표주가를 630,000원(적정 NAV 43.5조원 대비 55% 할인)으로 유지. 금리 상승 등에도 불구하고 실적 추정 상향 등을 반영하여 유지. 1) 1Q26에 이어 2Q26 2개 분기 연속 어닝 서프라이즈를 기록하며, ELECTRIC, 전선, 아이앤디 등 주요 자회사의 전력망 및 AI 데이터센터향 전력인프라 성장 스토리가 실적으로 확인되기 시작, 2) 자사주 11% 소각, 중복상장 규제 등에 따른 자회사 가치 할인을 축소 기대, 3) 현재주가는 적정 NAV 대비 77%, 현재 NAV 대비 55% 할인 수준으로 저평가되어 있음

[전선]은 전력케이블, 통신케이블의 매출 확대 및 수익성 개선 지속과 함께 2H26 미국 빅테크향 부스덕트, 4Q26 유럽 TenneT향 해저케이블 매출 본격화 예상. 부스덕트는 현재 미국 빅테크 등과 총 5.3조원 이상의 장기 프레임 계약을 체결한 것으로 알려져 있음. 2026년말 부스덕트 3배 증설(2025년 0.5조원 → 1.5~2조원, 가격 상승분 반영), 2027년말 미국 지중 및 해저 전력케이블 공장 준공 등으로 중장기 고마진 제품군 확대 예상. [아이앤디]는 HEV 및 초고압변압기용 특수권선 증설, 미국 내 프리폼(광섬유 모재) 확보 등을 통한 미국 광케이블 매출 확대 및 수익성 개선 등임. [ELECTRIC]은 미국 AI 데이터센터 및 첨단산업 제조업향 고마진 배전반/배전기기 매출 확대, 미국 배전반 증설(2027년 매출 0.3조원, 2030년 0.7조원 이상 규모), 국내 초고압 변압기 추가 증설 등임. 단, [MnM]은 EVBM(황산니켈 및 황산코발트, 니켈 금속 기준 2.4만톤/년, 온산공장)의 2차전지 고객사 확보를 통해 2027년 이후 황산가격 하락 우려, 전기동 부진 등을 상쇄할 수 있는지는 점검 요소임

### 2Q26 영업이익 5,956억원(+153% YoY)으로 어닝 서프라이즈 기록

2Q26 매출액 11.0조원(+40%, 이하 YoY), 영업이익 5,956억원(+153%), 영업이익률 5.4%(+2.4%p)를 기록. 영업이익 컨센서스 4,750억원을 25% 상회. 주요 자회사별 영업이익은 전선 1,413억원(+71%), 아이앤디 740억원(+165%), ELECTRIC 1,785억원(+64%), MnM 1,757억원(흑자전환) 등을 기록. 전선 부문은 지중케이블, 부스덕트 등 고마진 제품군의 매출 확대 및 수익성 개선이 동시에 이루어졌으며, 통신케이블도 광섬유 판가 상승, AI 데이터센터향 매출 발생 등에 힘입어 3년 만에 흑자 전환에 성공했음. 가온전선, LS에코에너지 등 전선 자회사의 실적도 큰 폭으로 개선. 아이앤디는 HEV 및 초고압변압기용 특수권선 매출 확대 등에 힘입어 매출 성장 및 마진 개선이 1Q26 대비 확대됨. MnM은 전기동의 TC/RC 부진에도, 황산/PSA 및 귀금속의 전년동기 대비 가격 상승 등으로 큰 폭으로 실적 개선

### 2H26 영업이익 1.06조원(+106% YoY) 전망, 26년 영업이익 26% 상향

2H26 매출액 20.8조원(+22%), 영업이익 1.06조원(+106%), 영업이익률 5.1%(+2.1%p) 전망. 2026년 연간 추정치는 기존 대비 매출액 7%, 영업이익 26% 상향. 자회사별 영업이익은 전선 2,942억원(+158%), 아이앤디 999억원(+123%), ELECTRIC 4,848억원(+110%), MnM 1,853억원(+20%) 예상

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2024A   | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액     | 27,545  | 31,870  | 41,336  | 45,529  | 50,252  |
| 영업이익    | 1,073   | 1,053   | 2,133   | 2,556   | 3,120   |
| 세전순이익   | 566     | 682     | 1,668   | 2,191   | 2,750   |
| 총당기순이익  | 392     | 485     | 1,250   | 1,665   | 2,089   |
| 지배지분순이익 | 237     | 271     | 831     | 1,064   | 1,321   |
| EPS     | 7,371   | 8,458   | 26,554  | 34,088  | 42,345  |
| PER     | 12.8    | 23.6    | 10.3    | 8.0     | 6.4     |
| BPS     | 142,604 | 156,261 | 177,631 | 209,907 | 249,973 |
| PBR     | 0.7     | 1.3     | 1.8     | 1.5     | 1.3     |
| ROE     | 5.1     | 5.6     | 15.7    | 17.6    | 18.4    |

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

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 2Q25  | 1Q26  | 2Q26  |        |       |      |           | 3Q26   |       |       |
|------|-------|-------|-------|--------|-------|------|-----------|--------|-------|-------|
|      |       |       | 직전추정  | 잠정치    | YoY   | QoQ  | Consensus | 당사추정   | YoY   | QoQ   |
| 매출액  | 7,854 | 9,504 | 9,539 | 11,024 | 40.3  | 16.0 | 10,131    | 10,213 | 26.5  | -7.3  |
| 영업이익 | 236   | 476   | 407   | 596    | 152.8 | 25.1 | 475       | 470    | 82.9  | -21.1 |
| 순이익  | 100   | 156   | 146   | 188    | 88.1  | 20.9 | 164       | 197    | 200.0 | 4.3   |

자료: LS, FnGuide, 대신증권 Research Center

표 1. LS의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

|             | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26   | 3Q26F  | 4Q26F  | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액         | 6,914 | 7,854 | 8,073 | 8,984 | 9,504 | 11,024 | 10,213 | 10,594 | 27,545 | 31,870 | 41,336 | 45,529 | 50,252 |
| LS 전선       | 1,944 | 1,889 | 1,887 | 1,823 | 2,044 | 2,479  | 2,421  | 2,558  | 6,766  | 7,543  | 9,502  | 11,723 | 12,835 |
| LS 아이앤디     | 1,168 | 1,250 | 1,203 | 1,237 | 1,492 | 1,740  | 1,626  | 1,658  | 4,413  | 4,859  | 6,517  | 7,374  | 7,940  |
| LS Electric | 1,032 | 1,193 | 1,216 | 1,521 | 1,377 | 1,577  | 1,764  | 2,061  | 4,552  | 4,962  | 6,779  | 8,657  | 10,469 |
| LS MnM      | 2,831 | 3,663 | 3,888 | 4,561 | 4,784 | 5,452  | 4,630  | 4,589  | 12,116 | 14,943 | 19,455 | 18,834 | 20,255 |
| LS 엠트론      | 348   | 312   | 239   | 219   | 305   | 308    | 252    | 231    | 1,055  | 1,118  | 1,097  | 1,130  | 1,163  |
| 기타 및 연결조정   | -409  | -453  | -361  | -376  | -498  | -533   | -480   | -503   | -1,357 | -1,555 | -2,014 | -2,189 | -2,411 |
| 영업이익        | 305   | 236   | 257   | 259   | 476   | 596    | 470    | 591    | 1,074  | 1,053  | 2,133  | 2,556  | 3,120  |
| LS 전선       | 83    | 83    | 80    | 34    | 97    | 141    | 140    | 154    | 275    | 280    | 533    | 733    | 878    |
| LS 아이앤디     | 33    | 28    | 23    | 22    | 43    | 74     | 50     | 50     | 83     | 105    | 217    | 259    | 294    |
| LS Electric | 87    | 109   | 101   | 130   | 127   | 179    | 186    | 299    | 390    | 427    | 790    | 1,168  | 1,532  |
| LS MnM      | 75    | -5    | 43    | 112   | 190   | 176    | 89     | 96     | 317    | 223    | 551    | 350    | 368    |
| LS 엠트론      | 27    | 19    | 1     | -4    | 25    | 12     | 4      | -4     | 28     | 44     | 36     | 37     | 36     |
| 기타 및 연결조정   | 0     | 3     | 10    | -35   | -5    | 14     | 0      | -3     | -18    | -26    | 7      | 10     | 12     |
| 세전이익        | 195   | 229   | 125   | 133   | 305   | 425    | 375    | 565    | 566    | 682    | 1,668  | 2,191  | 2,750  |
| 당기순이익       | 141   | 163   | 105   | 76    | 242   | 297    | 284    | 428    | 392    | 485    | 1,251  | 1,665  | 2,089  |
| 지배주주순이익     | 87    | 100   | 66    | 18    | 156   | 188    | 197    | 290    | 237    | 271    | 831    | 1,064  | 1,321  |
| 영업이익률 (%)   | 4.4   | 3.0   | 3.2   | 2.9   | 5.0   | 5.4    | 4.6    | 5.6    | 3.9    | 3.3    | 5.2    | 5.6    | 6.2    |
| LS 전선       | 4.3   | 4.4   | 4.3   | 1.8   | 4.8   | 5.7    | 5.8    | 6.0    | 4.1    | 3.7    | 5.6    | 6.3    | 6.8    |
| LS 아이앤디     | 2.8   | 2.2   | 1.9   | 1.8   | 2.9   | 4.3    | 3.1    | 3.0    | 1.9    | 2.2    | 3.3    | 3.5    | 3.7    |
| LS Electric | 8.5   | 9.1   | 8.3   | 8.6   | 9.2   | 11.3   | 10.6   | 14.5   | 8.6    | 8.6    | 11.7   | 13.5   | 14.6   |
| LS MnM      | 2.6   | -0.1  | 1.1   | 2.4   | 4.0   | 3.2    | 1.9    | 2.1    | 2.6    | 1.5    | 2.8    | 1.9    | 1.8    |
| LS 엠트론      | 7.8   | 6.2   | 0.5   | -1.6  | 8.1   | 3.9    | 1.5    | -1.7   | 2.6    | 3.9    | 3.3    | 3.3    | 3.1    |

자료: LS, 대신증권 Research Center

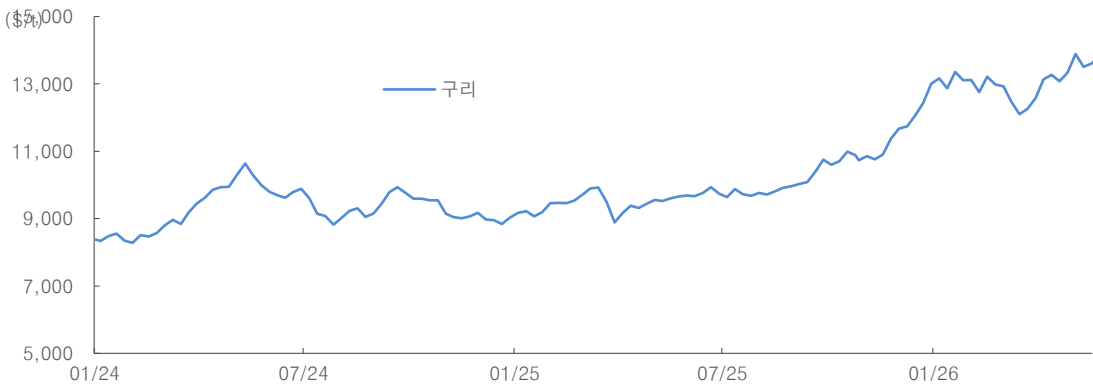
표 2. LS의 실적 전망 가정치

(단위: 십억원, %)

|                     | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   | 3Q26F  | 4Q26F  | 2024  | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|---------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 평균 환율 (원/달러)        | 1,453 | 1,402 | 1,383 | 1,449  | 1,464  | 1,502  | 1,448  | 1,420  | 1,364 | 1,422  | 1,458  | 1,420  | 1,420  |
| 구리 가격 (달러/톤)        | 9,457 | 9,502 | 9,878 | 11,151 | 12,899 | 13,392 | 13,383 | 13,424 | 9,271 | 9,997  | 13,275 | 13,515 | 13,663 |
| 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  | 4,511  | 4,561  | 4,570  | 2,395 | 3,458  | 4,629  | 4,601  | 4,652  |
| 은 가격 (달러/oz)        | 32    | 34    | 40    | 55     | 84     | 73     | 75     | 75     | 28    | 40     | 77     | 75     | 76     |
| LS 전선 수주금액 (연결)     | 3,380 | 5,568 | 3,237 | 654    | 3,444  | 5,776  | 3,366  | 686    | 9,097 | 10,045 | 12,838 | 13,271 | 13,617 |
| LS 전선 수주잔고 (연결)     | 6,353 | 6,220 | 6,602 | 7,630  | 8,509  | 9,554  | 9,289  | 10,713 | 6,274 | 7,630  | 10,713 | 12,334 | 14,219 |
| LS 전선 수주금액 (별도)     | 1,742 | 2,113 | 1,908 | 727    | 1,778  | 2,237  | 2,021  | 773    | 5,143 | 5,265  | 6,490  | 6,808  | 7,083  |
| LS 전선 수주잔고 (별도)     | 5,566 | 5,646 | 6,184 | 6,952  | 7,526  | 7,834  | 8,076  | 9,057  | 5,868 | 6,952  | 9,057  | 9,942  | 10,732 |

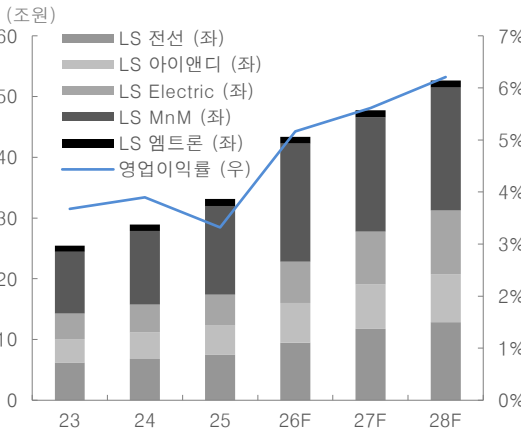
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 1. LME 3개월 구리 가격 추이



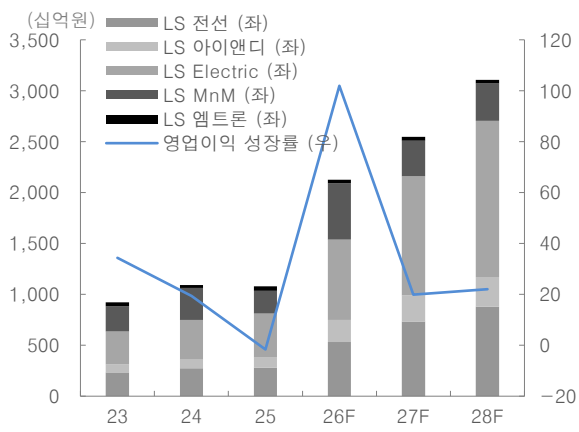
자료: KOMIS, 대신증권 Research Center

그림 2. LS의 주요 종속기업별 매출 추이 및 전망



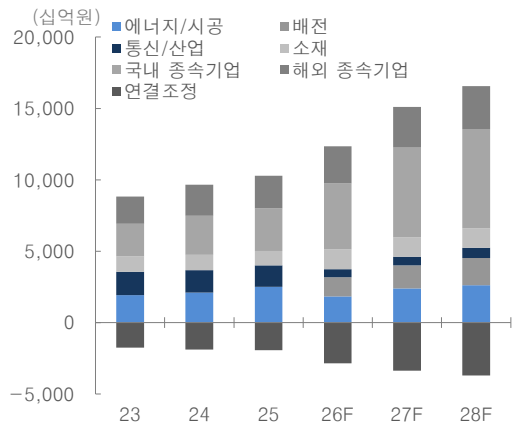
주: 기타 및 연결조정 제외  
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 3. LS의 주요 종속기업별 영업이익 추이 및 전망



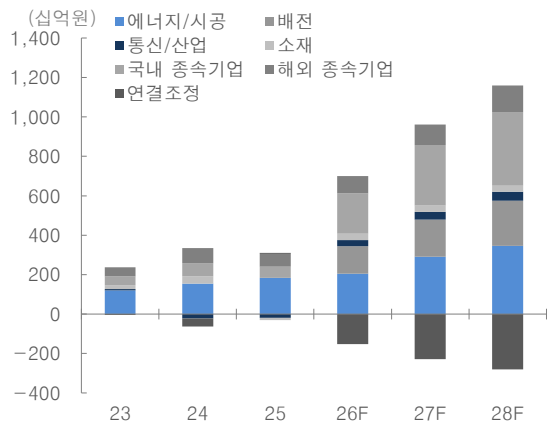
주: 기타 및 연결조정 제외  
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 4. 전선(연결)의 부문별 매출액 추이 및 전망



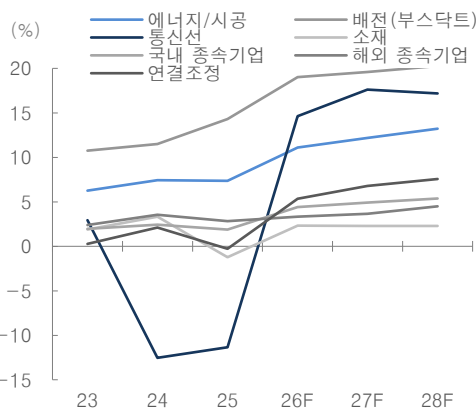
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 5. 전선(연결)의 부문별 영업이익 추이 및 전망



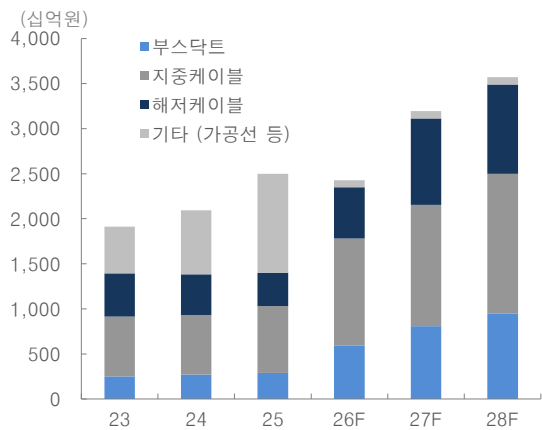
주: 기타 및 연결조정 제외  
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 6. LS 전선(연결)의 부문별 영업이익률 전망



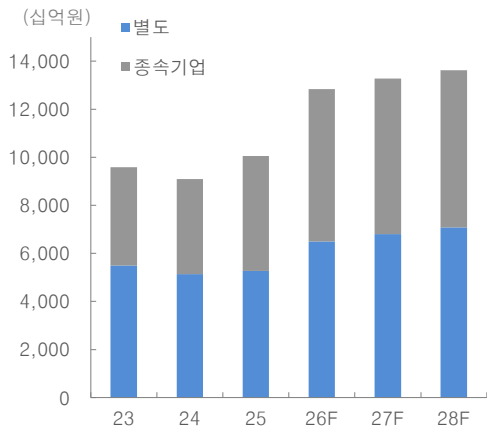
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 7. LS 전선(별도)의 제품군별 매출액 추이 및 전망



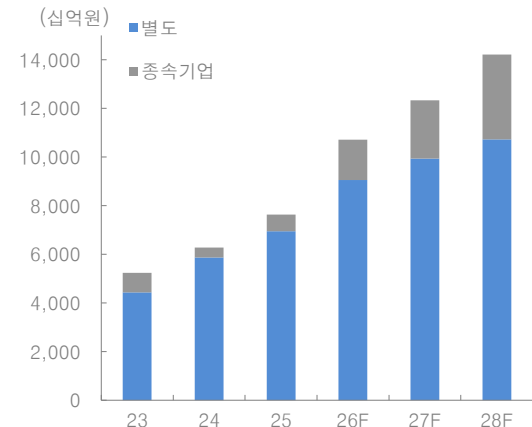
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 8. LS 전선(연결)의 수주금액 추이 및 전망



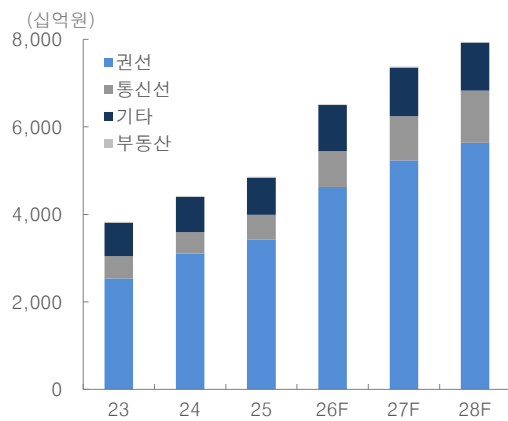
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 9. LS 전선(연결)의 수주잔고 추이 및 전망



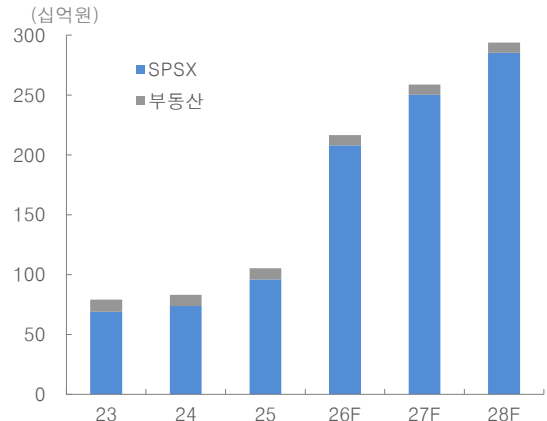
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 10. 아이앤디의 부문별 매출액 추이 및 전망



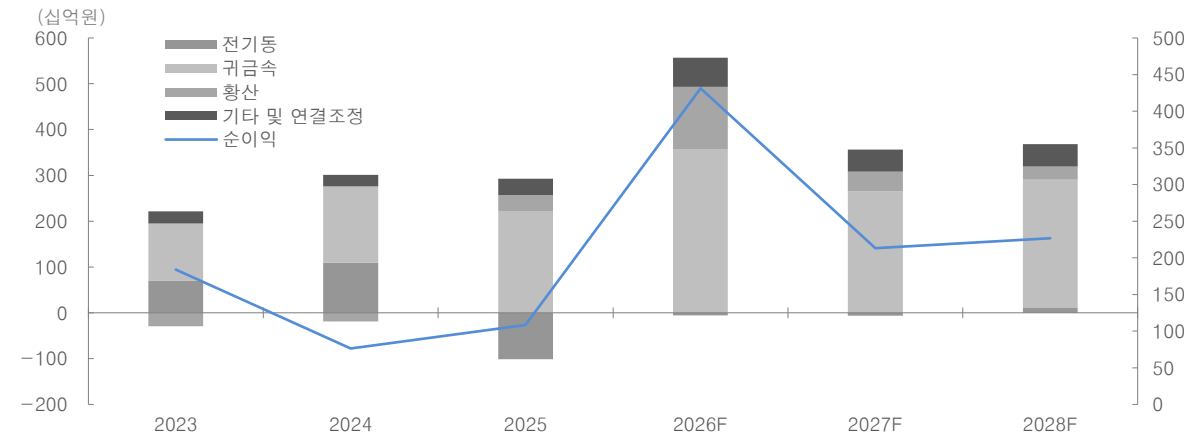
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 11. 아이앤디의 부문별 영업이익 추이 및 전망



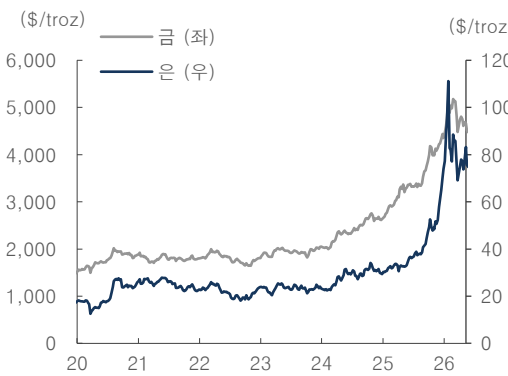
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 12. LS MnM의 부문별 영업이익, 순이익 추이 및 전망



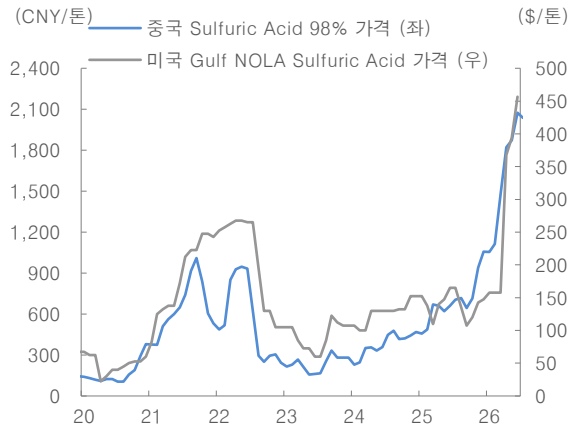
자료: LS, 대신증권 Research Center

그림 13. 국제 금, 은 현물가격 추이



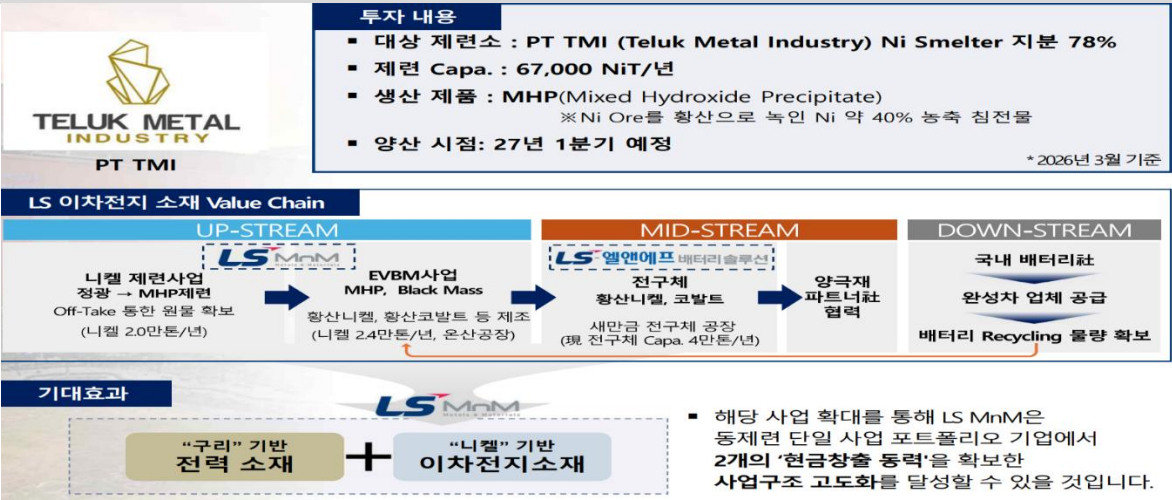
주: 런던 LBMA PM 고시가 기준  
자료: KOMIS, 대신증권 Research Center

그림 14. 황산 국제 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. LS MnM의 인도네시아 니켈제련소 지분 취득 통한 밸류체인 수직계열화



자료: LS, 대신증권 Research Center

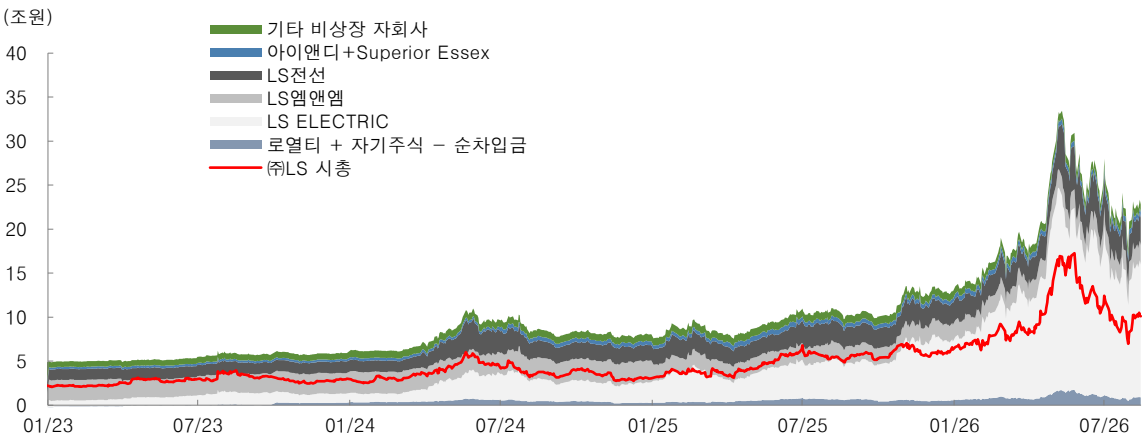
(단위: 십억원)

그림 16. LS의 Valuation

|             | 현재 NAV  | 적정 기업가치 | 지분율    | 적정 NAV    | 할인율 | 적정 지분가치 | 비고(적정 NAV 산정 방식)                                                 |
|-------------|---------|---------|--------|-----------|-----|---------|------------------------------------------------------------------|
| (+) 로열티 수익  | 457     |         |        | 457       | 0%  | 457     | 로열티 수익 506 억원 x (1-법인세율 24%) x 현재가치 (WACC 8.4%)                  |
| (+) 투자자산가치  | 21,621  |         |        | 42,491    |     | 18,706  |                                                                  |
| LS Electric | 15,023  | 48,000  | 48.5%  | 23,280    | 70% | 6,984   | 현재 NAV는 현재 시가총액, 적정 NAV는 적정 기업가치 기준                              |
| LS 전선       | 3,130   | 11,232  | 92.5%  | 10,391    | 47% | 5,548   | 26F 자본총계 1.87 조원 x 목표 PBR 6.0 배 (대한전선 시총 5.9조원), 상장 손자회사 할인율 추가  |
| LS MnM      | 2,100   | 6,820   | 76.8%  | 5,239     | 30% | 3,667   | 26F 자본총계 2.77 조원 x 목표 PBR 2.5 배                                  |
| LS아이앤디      | 528     | 2,854   | 95.1%  | 2,714     | 30% | 1,900   | 26F 자본총계 0.48 조원 x 목표 PBR 6.0 배                                  |
| LS엠트론       | 495     | 521     | 100.0% | 521       | 30% | 365     | 26F 자본총계 0.52 조원 x 목표 PBR 1.0 배                                  |
| 기타          | 345     | 345     | 100.0% | 345       | 30% | 242     | 2025 년말 장부가액(LS 엘앤에프배터리솔루션 55%, LS 글로벌인코퍼레이티드 100%, LS이링크 50% 등) |
| (+) 자사주     | 1,121   | 10,093  | 11.1%  | 1,121     | 0%  | 1,121   | 현재 자사주(3,465,097 주) 가치는 시가총액, 소각 가능한 점을 반영                       |
| (-) 순차입금    | 619     |         |        | 619       |     | 619     | 2025년 별도 기준 순차입금                                                 |
| 기업가치        | 22,580  |         |        | 43,450    |     | 19,665  |                                                                  |
| 발행주식수 (천주)  | 31,200  |         |        | 31,200    |     | 31,200  |                                                                  |
| 목표 주가 (원)   | 724,000 |         |        | 1,393,000 |     | 630,000 | 목표주가는 적정 NAV 대비 55%, 현재 NAV 대비 13% 할인                            |
| 현재 주가 (원)   |         |         |        |           |     | 323,500 | 현재주가는 적정 NAV 대비 77%, 현재 NAV 대비 55% 할인                            |
| 상승여력 (%)    |         |         |        |           |     | 94.7%   | 목표 PBR은 2026년 예상 BPS 대비 3.5 배, 현재 PBR은 1.8 배                     |

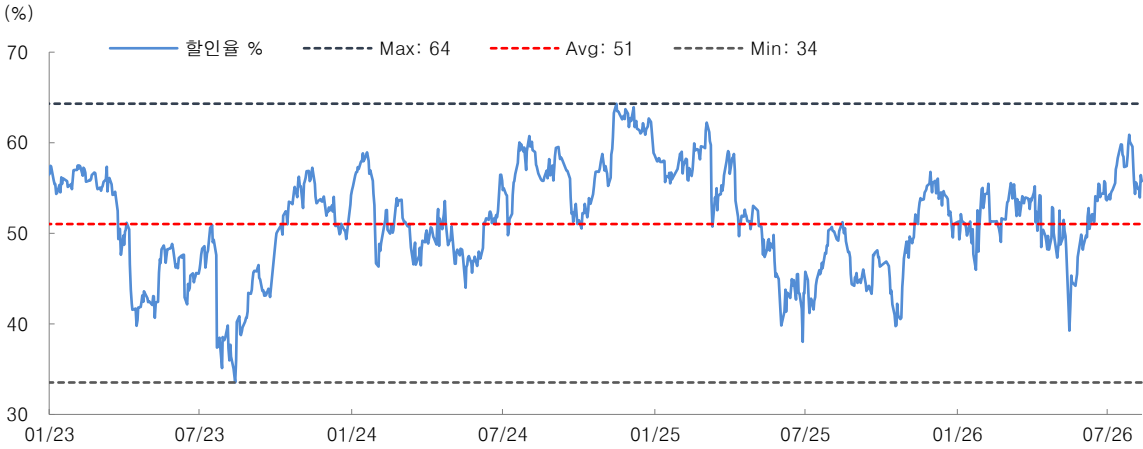
자료: 대신증권 리서치센터

그림 1. LS의 부문별 NAV, 시가총액 추이



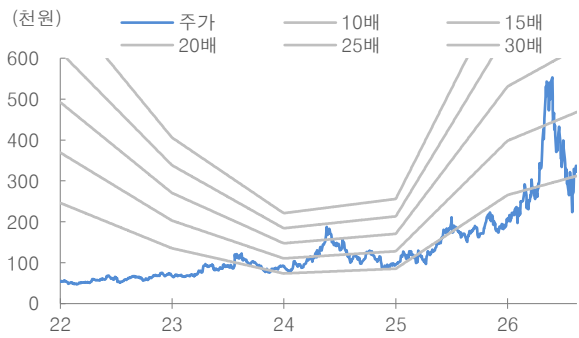
자료: LS, FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 2. LS 시가총액의 NAV 대비 할인율 추이



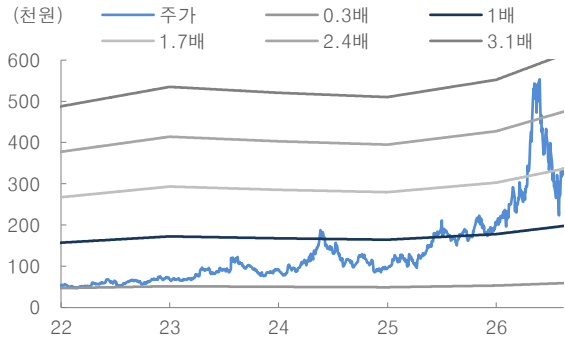
자료: LS, FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3. LS의 12MF PER 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 4. LS의 12MF PBR 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2024A     | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| 매출액         | 27,545    | 31,870 | 41,336 | 45,529 | 50,252 |
| 매출원가        | 24,883    | 29,037 | 36,901 | 40,332 | 44,214 |
| 매출총이익       | 2,661     | 2,833  | 4,435  | 5,197  | 6,037  |
| 판매비와관리비     | 1,573     | 1,764  | 2,302  | 2,641  | 2,918  |
| 영업이익        | 1,073     | 1,063  | 2,133  | 2,556  | 3,120  |
| 영업이익률       | 3.9       | 3.3    | 5.2    | 5.6    | 6.2    |
| EBITDA      | 1,569     | 1,585  | 2,740  | 3,293  | 3,979  |
| 영업외손익       | -507      | -371   | -465   | -365   | -369   |
| 관계기업손익      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 금융수익        | 178       | 110    | -370   | -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    | 1,668  | 2,191  | 2,750  |
| 법인세비용       | -169      | -194   | -417   | -525   | -660   |
| 계속사업순손익     | 397       | 487    | 1,251  | 1,666  | 2,090  |
| 중단사업순손익     | -5        | -2     | -1     | -1     | -1     |
| 당기순이익       | 392       | 485    | 1,250  | 1,665  | 2,089  |
| 당기순이익률      | 1.4       | 1.5    | 3.0    | 3.7    | 4.2    |
| 비지배지분순이익    | 154       | 214    | 420    | 601    | 768    |
| 지배지분순이익     | 237       | 271    | 831    | 1,064  | 1,321  |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익      | -4        | 11     | -34    | 102    | -307   |
| 포괄순이익       | 355       | 597    | 1,216  | 1,767  | 1,782  |
| 비지배지분포괄이익   | 139       | 242    | 408    | 638    | 655    |
| 지배지분포괄이익    | 216       | 355    | 808    | 1,129  | 1,127  |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배, %) |         |           |           |           |
|--------------|--------------|---------|-----------|-----------|-----------|
|              | 2024A        | 2025A   | 2026F     | 2027F     | 2028F     |
| EPS          | 7,371        | 8,458   | 26,554    | 34,088    | 42,345    |
| PER          | 12.8         | 23.6    | 10.3      | 8.0       | 6.4       |
| BPS          | 142,604      | 156,261 | 177,631   | 209,907   | 249,973   |
| PBR          | 0.7          | 1.3     | 1.8       | 1.5       | 1.3       |
| EBITDAPS     | 48,728       | 49,505  | 87,607    | 105,544   | 127,535   |
| EV/EBITDA    | 7.7          | 10.5    | 8.0       | 6.9       | 5.9       |
| SPS          | 855,424      | 995,385 | 1,321,562 | 1,459,259 | 1,610,634 |
| PSR          | 0.1          | 0.2     | 0.2       | 0.2       | 0.2       |
| CFPS         | 53,906       | 54,665  | 92,067    | 113,496   | 135,497   |
| 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  | 29.7  | 10.1  | 10.4  |
| 영업이익 증가율 | 19.3         | -1.9  | 102.6 | 19.9  | 22.0  |
| 순이익 증가율  | -31.4        | 23.9  | 157.7 | 33.1  | 25.5  |
| 수익성      |              |       |       |       |       |
| ROIC     | 6.2          | 5.5   | 10.0  | 10.6  | 11.7  |
| ROA      | 5.5          | 4.6   | 8.2   | 9.2   | 10.3  |
| ROE      | 5.1          | 5.6   | 15.7  | 17.6  | 18.4  |
| 안정성      |              |       |       |       |       |
| 부채비율     | 198.3        | 225.5 | 213.2 | 189.1 | 165.0 |
| 순차입금비율   | 97.6         | 98.5  | 104.2 | 92.1  | 77.6  |
| 이자보상배율   | 2.5          | 2.7   | 5.5   | 6.5   | 7.8   |

자료: LS, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2024A     | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| 유동자산        | 12,938    | 16,415 | 17,021 | 18,326 | 19,990 |
| 현금및현금성자산    | 1,592     | 2,087  | 1,076  | 1,230  | 1,600  |
| 매출채권 및 기타채권 | 4,171     | 4,254  | 5,435  | 5,976  | 6,585  |
| 재고자산        | 5,047     | 6,679  | 7,949  | 8,590  | 9,306  |
| 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 | 26,710 | 29,066 | 31,730 |
| 유동부채        | 10,546    | 13,776 | 14,439 | 14,847 | 15,289 |
| 매입채무 및 기타채무 | 2,780     | 3,739  | 4,261  | 4,526  | 4,825  |
| 차입금         | 4,676     | 5,805  | 5,905  | 6,005  | 6,105  |
| 유동상채무       | 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 | 18,182 | 19,013 | 19,759 |
| 자배지분        | 4,592     | 5,003  | 5,556  | 6,549  | 7,799  |
| 자본금         | 161       | 161    | 159    | 159    | 159    |
| 자본잉여금       | 57        | -188   | -188   | -188   | -188   |
| 이익잉여금       | 4,477     | 5,025  | 5,677  | 6,671  | 7,921  |
| 기타지분변동      | -104      | 5      | -93    | -93    | -93    |
| 비지배지분       | 2,289     | 2,676  | 2,972  | 3,503  | 4,172  |
| 자본총계        | 6,881     | 7,680  | 8,528  | 10,053 | 11,971 |
| 순차입금        | 6,719     | 7,567  | 8,884  | 9,258  | 9,294  |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|           | 2024A     | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| 영업활동 현금흐름 | 858       | 206    | 815    | 2,373  | 2,812  |
| 당기순이익     | 397       | 487    | 1,250  | 1,665  | 2,089  |
| 비현금항목의 가감 | 1,344     | 1,265  | 1,630  | 1,876  | 2,138  |
| 감가상각비     | 481       | 515    | 607    | 737    | 860    |
| 외환손익      | -62       | -1     | 50     | 50     | 50     |
| 자본법평가손익   | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타        | 924       | 751    | 973    | 1,090  | 1,229  |
| 자산부채의 증감  | -308      | -958   | -1,337 | -324   | -432   |
| 기타현금흐름    | -575      | -588   | -727   | -845   | -984   |
| 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    | -1,010 | 153    | 371    |
| 기초 현금     | 1,701     | 1,592  | 2,087  | 1,076  | 1,230  |
| 기말 현금     | 1,592     | 2,087  | 1,076  | 1,230  | 1,600  |
| NOPLAT    | 752       | 752    | 1,600  | 1,944  | 2,371  |
| FCF       | 311       | 78     | 471    | 873    | 1,352  |

[Compliance Notice]

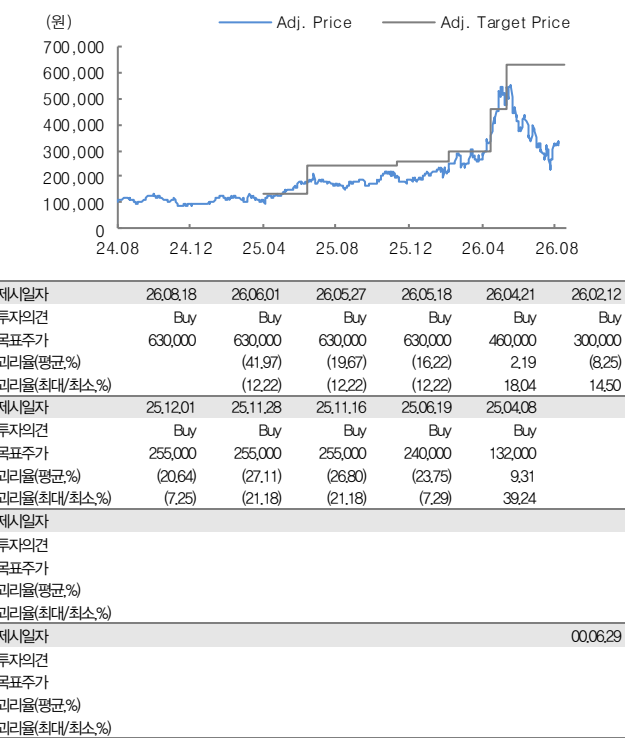
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LS(006260) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260814)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 92.4%   | 7.6%             | 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