



BUY(Maintain)

목표주가: 500,000원

주가(8/18): 343,500원

시가총액: 10조 7,172억원



철강금융 Analyst 이종형

RA 손예빈

Stock Data

KOSPI 8/18)		6,869.83pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	553,000원	150,800원
등락률	-37.9%	127.8%
수익률	절대	상대
1M	19.3%	18.4%
6M	38.5%	11.0%
1Y	119.2%	1.4%

Company Data

발행주식수	31,200천주
일평균 거래량(3M)	201천주
외국인 지분율	16.8%
배당수익률(2026E)	0.7%
BPS(2026E)	177,551원
주요 주주	구자열 외 44인 33.1%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	27,384.5	31,684.7	40,832.4	41,933.9
영업이익	1,066.7	1,046.4	1,972.7	2,149.4
EBITDA	1,545.2	1,558.6	2,543.6	2,807.4
세전이익	563.0	677.7	1,285.4	1,496.9
순이익	389.2	482.3	951.2	1,107.7
지배주주분순이익	236.0	269.2	578.5	729.1
EPS(원)	7,371	8,458	18,356	23,135
증감률(%YoY)	-45.6	14.8	117.0	26.0
PER(배)	12.8	23.6	18.7	14.8
PBR(배)	0.66	1.27	1.93	1.70
EV/EBITDA(배)	7.7	10.5	8.8	7.8
영업이익률(%)	3.9	3.3	4.8	5.1
ROE(%)	5.1	5.6	10.9	12.2
순차입금비율(%)	97.6	100.3	101.3	81.3

Price Trend



2Q26 실적 Review

LS (006260)

자회사 이익 체력의 구조적 상승



2분기 영업이익은 5,956억원(+25%QoQ, +153%YoY)으로 2개 분기 연속 사상 최대치를 경신하며 기대치를 크게 상회했습니다. LS일렉트릭/전선은 분기 최대 영업이익을 기록했고 LS MnM도 귀금속가격 하락 우려에도 견조한 실적을 보여주었습니다. 글로벌 전력투자 확대에 따른 업황호조와 구리가격 상승으로 하반기에도 견조한 실적이 이어질 전망이며 자사주 소각 등 주주환원 강화도 기대됩니다.

>>> 주요 자회사 실적호조로 2분기 연속 분기 최대 실적

2분기 영업이익은 5,956억원(+25%QoQ, +153%YoY)으로 2개 분기 연속 사상 최대 실적을 경신하며 컨센서스 4,752억원과 키움증권 추정치 4,257억원을 크게 상회했다.

자회사별로 ①LS일렉트릭은 배전설비 중심의 실적호조가 본격화되며 영업이익이 1,785억원(+41%QoQ, +64%YoY)으로 역대 최대 실적을 기록했고, ②LS전선도 고부가 제품 판매 확대에 따른 케이블 이익 성장을 바탕으로 수익성이 기존 제품보다 월등히 우수한 부스덕트 판매량 확대(+50%QoQ)가 더해지면서 분기 영업이익 신기록인 1,413억원(+46%QoQ, +71%YoY)을 달성하였다. ③LS MnM은 1분기 사상 최고치를 경신했던 귀금속가격이 2분기 하락반전해 귀금속 수익성이 1분기대비 둔화되었음에도 또 다른 부산물인 황산 가격 급등에 따른 황산 수익성 개선으로 영업이익은 1,757억원(-7%QoQ, 흑전YoY)으로 견조한 흐름이 유지될 수 있었다. ④LS아이앤디도 자회사 Essex Solution의 특수권선 판매량 확대에 힘입어 영업이익은 741억원(+74%QoQ, +166%YoY)으로 큰 폭으로 개선되었다.

>>> 업황 호조와 구리가격 상승으로 하반기 실적도 견조 전망

①변압기와 배전반 수주잔고가 폭발적으로 증가하고 있는 LS일렉트릭은 하반기에도 실적개선이 지속될 전망이며 ②LS전선과 LS아이앤디는 최근 구리가격이 사상 최고치인 \$14,000대로 상승해 하반기 제품가격 상승에 따른 수익성개선이 기대된다. ③LS MnM은 2분기 부진했던 귀금속가격이 8월들어 반등 시도에 나서고 있고 황산가격은 여전히 견조해 하반기에도 안정적인 실적흐름이 이어질 전망이다. 이를 감안시 동사는 하반기에도 분기 영업이익 4,000억 원대의 견조한 실적흐름을 이어갈 것으로 기대된다. 2분기 실적과 최근 업황을 반영해 26년과 27년 영업이익 전망치를 각각 20%, 17% 상향한다.

>>> 자사주 소각 등 주주환원 강화도 주목

한편 이미 작년 8월과 올해 2월 각각 자사주 50만주를 소각한바 있는 동사는 현재 발행주식수 11.1%에 해당하는 3,465,097주의 자사주를 보유하고 있는데 올해 도입된 자사주 소각 의무화(기존보유 자사주 1년 6개월 이내, 신규 취득 자사주 1년이내)에 따라 올해 하반기 이후 추가 자사주 소각에 대한 논의가 본격화될 것으로 기대된다.

상장 자회사 LS Electric 주가와 비상장 자회사 LS전선의 Peer Group의 Valuation을 반영해 Sum of the Parts 방식으로 산출한 LS의 목표주가를 500,000원으로 조정하고 투자의견 Buy를 유지한다. ①LS전선에 적용한 26E PBR multiple은 기존 6.6X에서 3.4X로 하향했고(대한전선 블룸버그 컨센서스 26E 3.4X로 하락), ②LS MnM에 적용한 26E PBR multiple은 기존 1.3X를 유지했다. ③LS일렉트릭은 1개월 평균 시가총액에 기반한 지분가치를 중복상장을 감안해 60%할인했다. (목표주가 산정의 상세내용은 3페이지 참고)

LS 2Q26 실적

(단위: 십억원)	2Q26	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q26	%QoQ	2Q26	%YoY
매출액	11,023.6	10,358.1	6.4	10,131.1	8.8	9,504.4	16.0	7,854.4	40.3
영업이익	595.6	425.7	39.9	475.2	25.3	476.1	25.1	235.6	152.7
영업이익률	5.4	4.1		4.7		5.0		3.0	
세전이익	424.6	353.4	20.2	343.8	23.5	304.7	39.4	228.8	85.6
순이익	296.7	256.2	15.8	244.3	21.4	241.9	22.6	163.4	81.6
지배순이익	188.4	155.8	20.9	164.1	14.8	155.9	20.9	100.2	88.1

자료: LS, 키움증권

LS 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	6,914	7,854	8,073	9,029	9,504	11,024	10,350	10,193	31,870	41,071	42,179
①지주(별도)	110	128	86	74	171	218	95	82	398	566	624
②LS 전선(92.3%)	1,944	1,889	1,887	1,823	2,044	2,479	2,330	2,267	7,543	9,120	9,973
③LS Electric(28.5%)	1,032	1,193	1,216	1,521	1,377	1,577	1,635	1,920	4,962	6,508	8,332
④LS MnM(75.1%)	2,831	3,663	3,888	4,561	4,784	5,452	5,270	4,965	14,942	20,471	20,083
⑤LS 엠트론(100%)	348	312	239	219	305	308	239	219	1,118	1,071	1,129
⑥LS 아이앤디(95.1%)	1,168	1,250	1,203	1,237	1,492	1,740	1,486	1,436	4,859	6,154	6,229
연결조정 및 기타	-519	-581	-447	-405	-669	-751	-705	-694	-1,952	-2,819	-2,978
영업이익	305	236	257	255	476	596	490	423	1,053	1,984	2,162
①지주(별도)	97	115	74	30	157	204	84	35	315	480	529
②LS 전선(92.3%)	83	83	80	34	97	141	130	72	280	441	563
③LS Electric(28.5%)	87	109	101	130	127	179	185	226	427	716	1,167
④LS MnM(75.1%)	75	-5	43	113	190	176	163	152	225	680	636
⑤LS 엠트론(100%)	27	19	1	-4	25	12	1	-4	44	34	36
⑥LS 아이앤디(95.1%)	33	28	23	22	43	74	58	55	105	230	232
연결조정 및 기타	-97	-112	-64	-69	-162	-190	-132	-114	-343	-597	-731
영업이익률	4.4	3.0	3.2	2.8	5.0	5.4	4.7	4.1	3.3	4.8	5.1
세전이익	195	229	125	133	305	425	316	248	682	1,293	1,506
순이익	141	163	105	76	242	297	234	184	487	957	1,114
지배순이익	87	100	66	18	156	188	142	95	271	582	733
EPS(지배주주)									18,356	23,135	29,609
BPS(지배주주)									177,551	202,052	233,028
ROE(지배주주)									10.9	12.2	13.6
구리가격(-1개월 평균)	9,075	9,484	9,753	10,483	12,620	12,966	14,000	14,000	9,699	13,396	14,000
원달러환율(-1개월 평균)	1,445	1,432	1,377	1,424	1,458	1,488	1,410	1,410	1,420	1,441	1,410

자료: LS, 키움증권

LS 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	39,973	41,466	41,071	42,179	2.7	1.7
영업이익	1,655	1,848	1,984	2,162	19.9	17.0
영업이익률(%)	3.3	4.1	3.3	4.8		
세전이익	1,266	1,475	1,293	1,506	2.1	2.1
순이익	918	1,069	957	1,114	4.2	4.2
순이익(지배)	558	704	582	733	4.2	4.2
지배주주 EPS(원)	17,616	22,201	18,356	23,135	4.2	4.2
지배주주 BPS(원)	176,811	200,379	177,551	202,052	0.4	0.8
지배주주 ROE(%)	10.5	11.8	10.9	12.2		
적용 구리가격(USD)	9,699	12,905	9,699	13,396	0.0	3.8
원달러환율	1,420	1,467	1,420	1,441	0.0	-1.7

자료: LS, 키움증권

LS 목표주가 산정 내역 (Sum of the Parts Valuation)

항목	가치 산정	할인율	금액(십억원)	비고
1. 브랜드 로열티	25년 577억원 X 10배	0%	577	
2. 자회사 가치				
2.1 상장사				
① LS ELECTRIC	1개월 평균 시가총액 29조 3,521억원 X 지분율 48.5%	60%	5,694	중복 상장 감안해 할인
2.2 비상장사				
① LS 전선	26E Target P/B 3.4X = 6.4조원 X 지분율 92.63%	30%	4,123	대한전선 26E P/B 3.4X
② LS MnM	4Q25 P/B 1.3X = 2.6조원 X 지분율 75.1%	30%	2,597	경쟁 3사 26E 평균 P/B 1.3X
③ LS 엠트론(100%)	4Q25 장부가 4,951억원	0%	495	
④ LS 아이앤디(95.1%)	4Q25 장부가 2,942억원	0%	294	
⑤ 기타	4Q25 장부가 5,796억원	0%	580	
2.3 소계			13,783	
3. 순차입금(별도기준)	2Q26 기준 1.0조원		1,009	
4. 적정가치	1+2+3		13,351	
5. 주당가치(원)	주식수 27,734,903주 (자사주 3,465,097주 제외)		481,391	
6. 목표주가(원)			500,000	

주: LS 전선과 LS MnM은 보수적인 관점에서 NAV 산정시 30% 할인

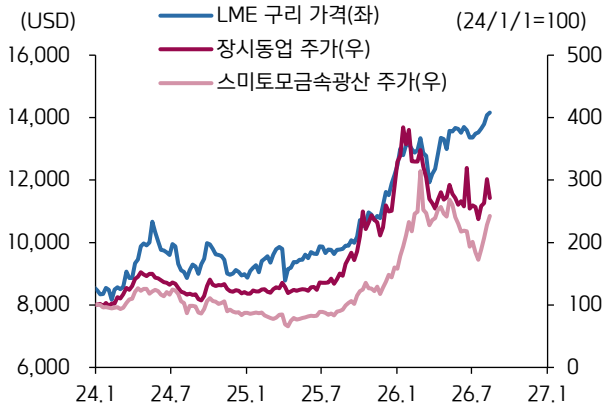
자료: LS, Fn가이드, 키움증권

주요 비상장 자회사 글로벌 Peer Group Valuation

사업 구분	회사명	국가	시총 (mil. US\$)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
				26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
전선	Prysmian	이탈리아	45,770	27.4	21.7	5.4	4.2	19.3	19.9	14.8	12.2	9.8	10.8
	Sumitomo Electric	일본	48,099	22.0	18.1	2.7	2.4	12.3	14.0	11.8	10.0	8.7	9.9
	Nexans	프랑스	7,132	19.5	15.4	2.9	2.5	15.7	16.8	8.6	7.0	7.4	8.5
	NKT	덴마크	7,974	31.3	24.3	3.3	2.7	9.7	11.6	15.9	11.7	7.6	8.8
	대한전선	한국	3,984	60.4	32.4	3.4	2.8	5.5	9.3	21.5	18.6	5.2	5.5
	5사 평균		22,592	32.1	22.4	3.5	2.9	12.5	14.3	14.5	11.9	7.7	8.7
	LS 전선 적용	한국				3.4X						4.2	4.5
구리 제련	Jiangxi Copper	중국	20,808	8.9	9.0	1.3	1.1	14.0	12.6	9.3	8.9	2.8	2.7
	Sumitomo Metal Mining	일본	18,011	12.3	11.9	1.2	1.2	10.2	9.7	8.9	8.1	8.2	8.5
	Aurubis	독일	8,859	18.8	17.2	1.3	1.2	10.0	8.1	9.9	8.8	2.1	2.2
	3사 평균		15,893	13.3	12.7	1.3	1.1	11.4	10.1	9.4	8.6	4.4	4.5
	LS MnM 적용	한국				1.3X							

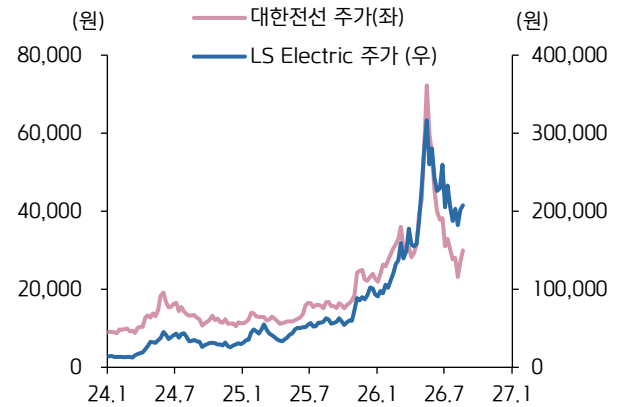
자료: Bloomberg 컨센서스(8/18 기준), 키움증권

구리가격과 구리 채련사 주가



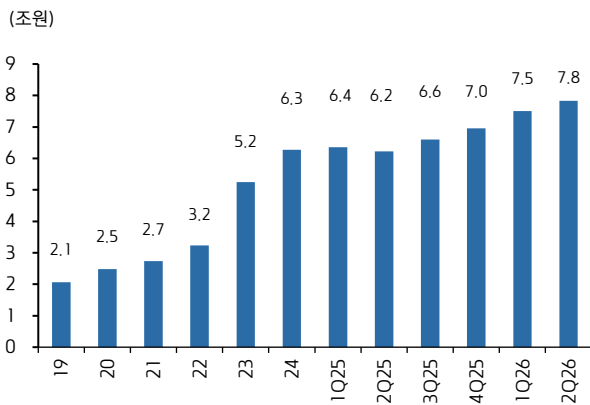
자료: Bloomberg, 키움증권

대한전선, LS Electric 주가



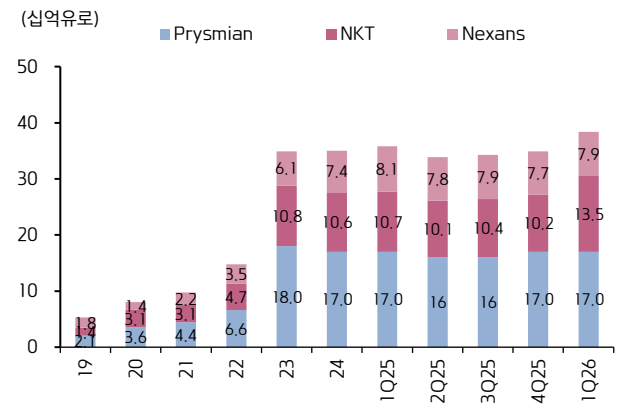
자료: Bloomberg, 키움증권

LS전선 수주잔고



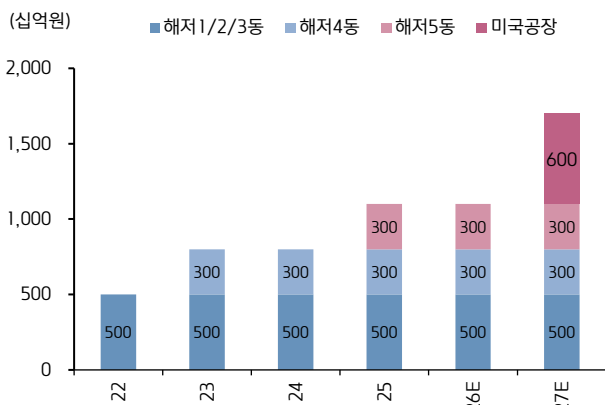
자료: LS, 키움증권

글로벌 HVDC 업체 수주잔고 추이



자료: 각사, 키움증권

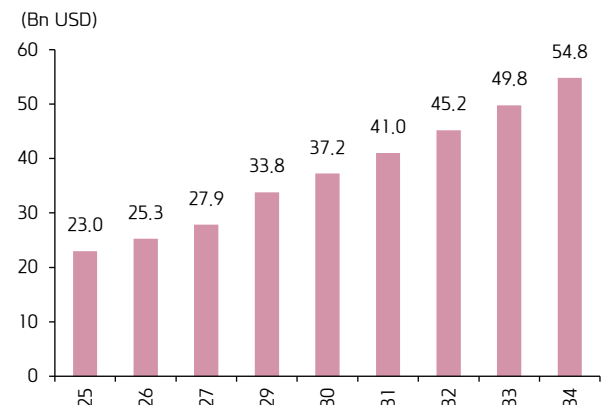
LS전선 해저케이블 생산능력 전망



주: 연말기준

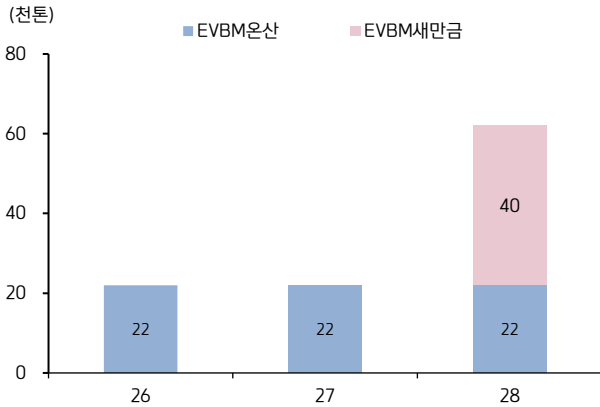
자료: LS전선, 키움증권

글로벌 해저케이블 시장 규모



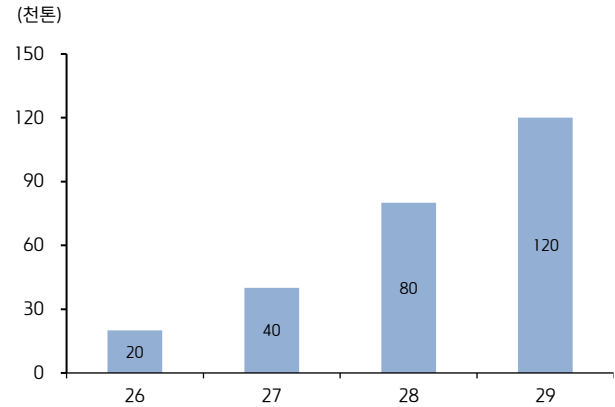
자료: Precedence Research, 키움증권

LS MnM의 EVBM 황산니켈 생산능력



주: 니켈메탈 기준, 연말기준
자료: LS, 언론보도, 키움증권

LLBS(LS-엘앤에프 합작사) 전구체 생산 계획

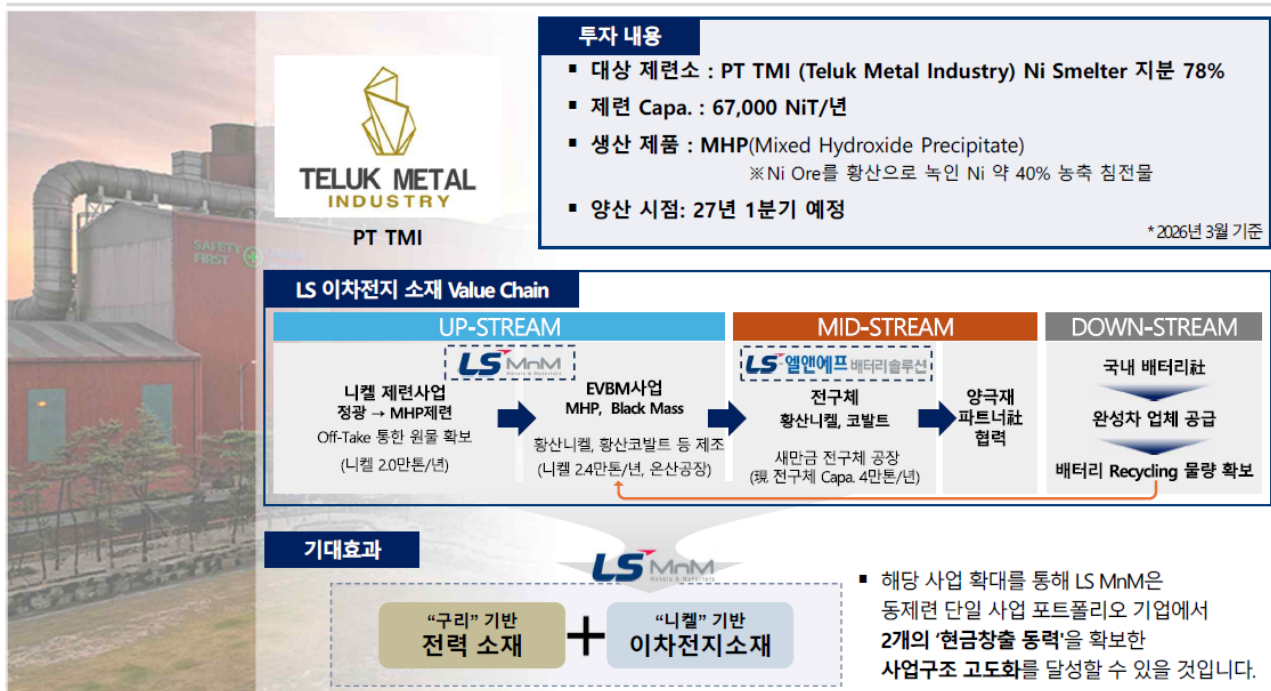


주: 전구체 기준, 28년은 키움증권 추정치
자료: LS, 언론보도, 키움증권

LS MnM의 인도네시아 니켈 제련소 투자 개요

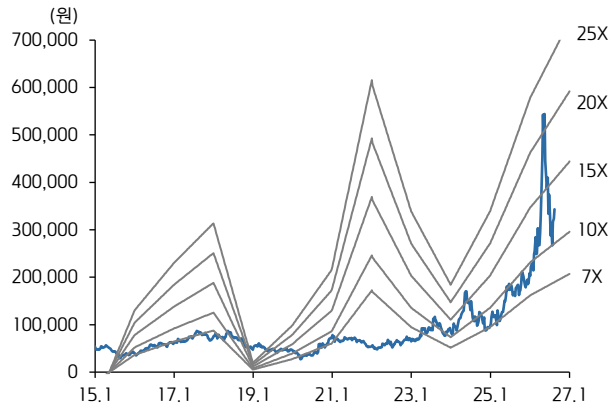
LS MnM은 이차전지 소재 밸류체인 업스트림을 강화하기 위해 '25년 12월 인도네시아 니켈 제련소 PT TMI의 지분을 취득하기로 결정하였습니다.

[LS MnM]— 인도네시아 니켈제련소 지분 취득 통한 밸류체인 수직계열화



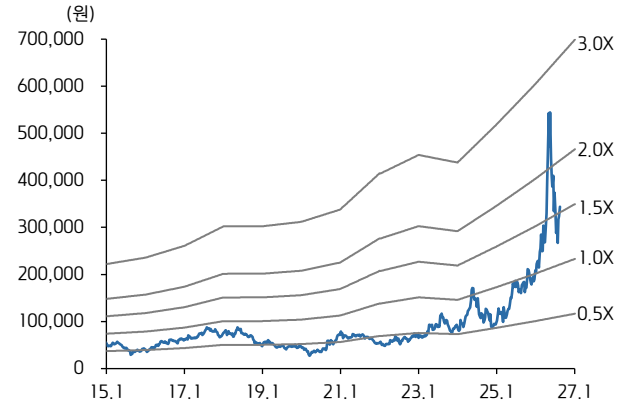
자료: LS, 키움증권

LS 12mf PER 밴드



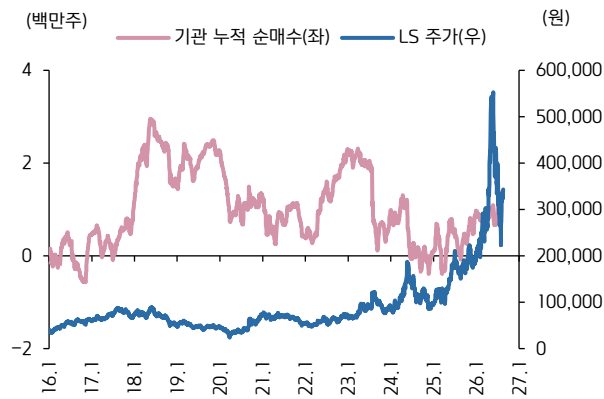
자료: Fn가이드, 키움증권

LS 12mf PBR 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

LS 기관투자자 순매수 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

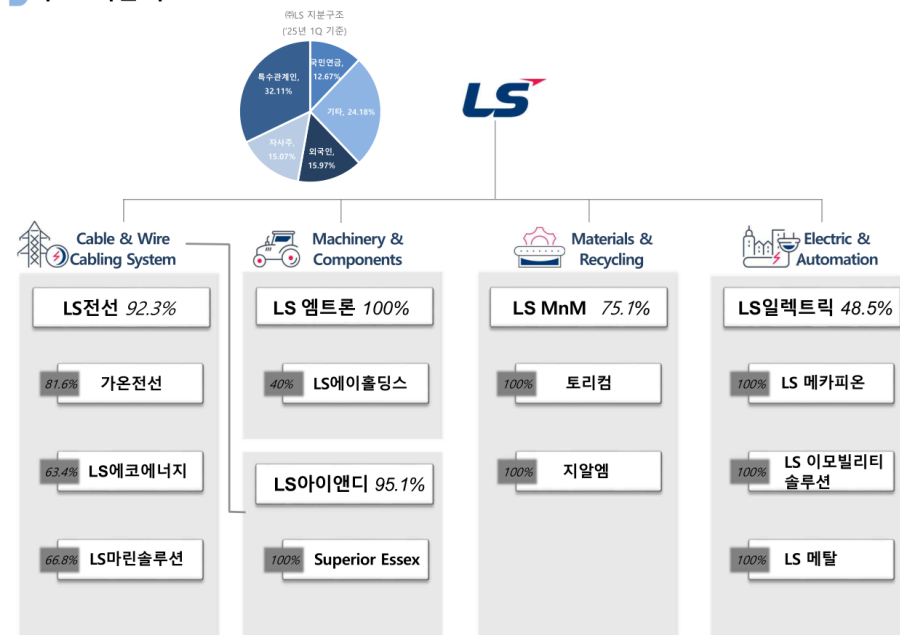
LS 외국인투자자 순매수 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

LS 지분구조와 주요 자회사

주요 지분 구조



자료: LS, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	27,384.5	31,684.7	40,832.4	41,933.9	43,140.0
매출원가	24,738.8	28,867.7	36,951.0	37,824.3	38,705.8
매출총이익	2,645.7	2,817.0	3,881.5	4,109.6	4,434.1
판매비	1,564.3	1,753.4	1,908.7	1,960.2	2,016.6
영업이익	1,066.7	1,046.4	1,972.7	2,149.4	2,417.5
EBITDA	1,545.2	1,558.6	2,543.6	2,807.4	3,152.3
영업외손익	-503.7	-368.8	-687.4	-652.5	-637.0
이자수익	73.8	69.5	40.9	61.7	77.1
이자비용	426.9	383.2	445.0	445.0	445.0
외환관련이익	507.3	513.5	291.0	0.0	0.0
외환관련손실	498.3	561.6	274.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-159.6	-7.0	-300.3	-269.2	-269.1
법인세차감전이익	563.0	677.7	1,285.4	1,496.9	1,780.5
법인세비용	168.4	193.3	334.2	389.2	462.9
계속사업순이익	394.5	484.3	951.2	1,107.7	1,317.6
당기순이익	389.2	482.3	951.2	1,107.7	1,317.6
지배주주순이익	236.0	269.2	578.5	729.1	933.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	12.5	15.7	28.9	2.7	2.9
영업이익 증감율	19.3	-1.9	88.5	9.0	12.5
EBITDA 증감율	19.1	0.9	63.2	10.4	12.3
지배주주순이익 증감율	-45.6	14.1	114.9	26.0	28.0
EPS 증감율	-45.6	14.8	117.0	26.0	28.0
매출총이익율(%)	9.7	8.9	9.5	9.8	10.3
영업이익률(%)	3.9	3.3	4.8	5.1	5.6
EBITDA Margin(%)	5.6	4.9	6.2	6.7	7.3
지배주주순이익률(%)	0.9	0.8	1.4	1.7	2.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
유동자산	12,863.0	16,319.4	17,552.8	18,700.8	19,678.1
현금 및 현금성자산	1,582.4	2,074.5	986.3	1,778.4	2,366.1
단기금융자산	221.6	570.9	570.9	570.9	570.9
매출채권 및 기타채권	4,146.8	4,229.5	5,450.7	5,597.7	5,758.7
재고자산	5,017.9	6,640.4	7,741.0	7,949.8	8,178.4
기타유동자산	1,894.3	2,804.1	2,803.9	2,804.0	2,804.0
비유동자산	7,545.5	8,530.0	9,096.3	9,596.4	10,077.1
투자자산	739.4	908.6	920.6	932.6	944.5
유형자산	5,149.1	5,867.5	6,486.7	7,031.8	7,550.7
무형자산	996.9	958.6	893.8	836.7	786.6
기타비유동자산	660.1	795.3	795.2	795.3	795.3
자산총계	20,408.6	24,849.4	26,649.2	28,297.2	29,755.2
유동부채	10,484.9	13,695.4	14,500.9	14,998.1	15,095.5
매입채무 및 기타채무	2,764.1	3,717.5	4,523.0	5,020.2	5,117.6
단기금융부채	5,862.5	7,206.3	7,206.3	7,206.3	7,206.3
기타유동부채	1,858.3	2,771.6	2,771.6	2,771.6	2,771.6
비유동부채	3,082.5	3,519.1	3,519.1	3,519.1	3,519.1
장기금융부채	2,615.5	3,095.6	3,095.6	3,095.6	3,095.6
기타비유동부채	467.0	423.5	423.5	423.5	423.5
부채총계	13,567.4	17,214.5	18,020.0	18,517.2	18,614.6
지배지분	4,565.2	4,974.0	5,595.6	6,367.8	7,344.0
자본금	160.1	160.1	160.1	160.1	160.1
자본잉여금	57.1	-186.4	-186.4	-186.4	-186.4
기타자본	-105.9	-95.0	-95.0	-95.0	-95.0
기타포괄손익누계액	2.6	100.0	211.1	322.1	433.2
이익잉여금	4,451.3	4,995.3	5,505.9	6,167.0	7,032.2
비지배지분	2,276.0	2,660.9	3,033.5	3,412.1	3,796.6
자본총계	6,841.1	7,634.9	8,629.2	9,780.0	11,140.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	853.1	205.1	-98.8	1,802.4	1,655.3
당기순이익	394.5	484.3	951.2	1,107.7	1,317.6
비현금항목의 가감	1,336.4	1,257.8	1,428.3	1,549.6	1,684.6
유형자산감가상각비	422.8	447.6	506.0	601.0	684.6
무형자산감가상각비	55.7	64.6	64.9	57.0	50.1
지분법평가손익	-79.1	-44.6	0.0	0.0	0.0
기타	937.0	790.2	857.4	891.6	949.9
영업활동자산부채증감	-306.5	-951.9	-1,758.3	-100.7	-534.4
매출채권및기타채권의감소	-436.6	-209.7	-1,221.1	-147.0	-161.0
재고자산의감소	-20.6	-1,678.4	-1,100.5	-208.8	-228.6
매입채무및기타채무의증가	28.1	356.7	805.5	497.2	97.4
기타	122.6	579.5	-242.2	-242.1	-242.2
기타현금흐름	-571.3	-585.1	-720.0	-754.2	-812.5
투자활동 현금흐름	-885.8	-1,680.6	-1,153.2	-1,174.1	-1,231.4
유형자산의 취득	-881.1	-1,141.1	-1,125.2	-1,146.1	-1,203.4
유형자산의 처분	17.3	36.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-35.7	-41.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-38.1	-169.2	-12.0	-12.0	-12.0
단기금융자산의감소(증가)	104.4	-349.2	0.0	0.0	0.0
기타	-52.6	-16.1	-16.0	-16.0	-16.0
재무활동 현금흐름	-110.6	1,971.8	207.3	207.3	207.3
차입금의 증가(감소)	169.0	1,795.5	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-6.9	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-103.4	-99.0	-68.0	-68.0	-68.0
기타	-169.3	275.3	275.3	275.3	275.3
기타현금흐름	34.4	-4.3	-43.5	-43.5	-43.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-108.9	492.1	-1,088.2	792.1	587.7
기초현금 및 현금성자산	1,691.3	1,582.4	2,074.5	986.3	1,778.4
기말현금 및 현금성자산	1,582.4	2,074.5	986.3	1,778.4	2,366.1

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	7,371	8,458	18,356	23,135	29,609
BPS	142,604	157,827	177,551	202,052	233,028
CFPS	53,905	54,665	75,500	84,316	95,259
DPS	1,650	2,500	2,500	2,500	2,500
주가배수(배)					
PER	12.8	23.6	18.7	14.8	11.6
PER(최고)	26.4	27.8	32.9		
PER(최저)	10.5	11.0	10.7		
PBR	0.66	1.27	1.93	1.70	1.47
PBR(최고)	1.37	1.49	3.40		
PBR(최저)	0.54	0.59	1.10		
PSR	0.11	0.20	0.27	0.26	0.25
PCFR	1.7	3.7	4.5	4.1	3.6
EV/EBITDA	7.7	10.5	8.8	7.8	6.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	11.5	14.1	7.1	6.1	5.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.7	1.3	0.7	0.7	0.7
ROA	2.0	2.1	3.7	4.0	4.5
ROE	5.1	5.6	10.9	12.2	13.6
ROIC	5.3	5.5	9.3	9.4	10.3
매출채권회전율	7.2	7.6	8.4	7.6	7.6
재고자산회전율	5.6	5.4	5.7	5.3	5.3
부채비율	198.3	225.5	208.8	189.3	167.1
순차입금비용	97.6	100.3	101.3	81.3	66.1
이자보상배율	2.5	2.7	4.4	4.8	5.4
총차입금	8,478.1	10,301.9	10,301.9	10,301.9	10,301.9
순차입금	6,674.1	7,656.6	8,744.8	7,952.7	7,365.0
NOPLAT	1,545.2	1,558.6	2,543.6	2,807.4	3,152.3
FCF	-66.8	-822.6	-852.8	1,001.7	785.9

Compliance Notice

- 당사는 8월 18일 현재 'LS(006260)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

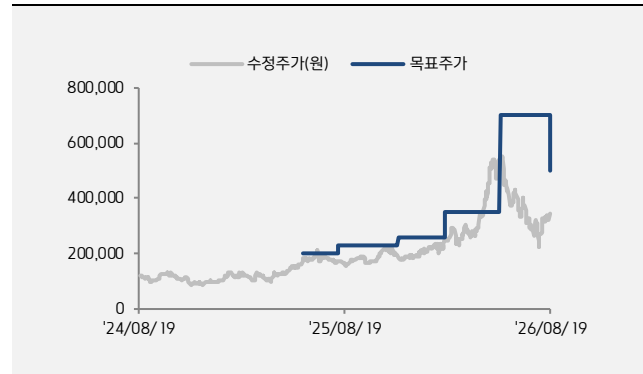
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LS (006260)	2025-06-04	Buy(Reinitiate)	200,000원	6개월	-10.51	5.50
	2025-08-07	Buy(Maintain)	230,000원	6개월	-20.35	-3.26
	2025-11-21	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-21.91	-3.65
	2026-02-13	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-3.94	55.14
	2026-05-22	Buy(Maintain)	700,000원	6개월	-44.45	-14.92
	2026-08-19	Buy(Maintain)	500,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

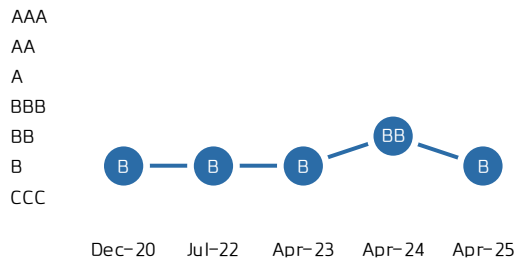
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

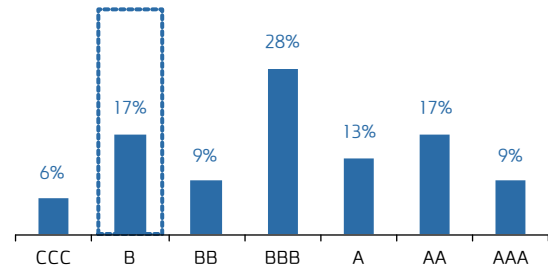
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료:

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치 Universe: MSCI ACWI Index constituents Electrical Equipment, n=53

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
Weighted-Average Key Issue Score	4.1	4.9		
ENVIRONMENT	3.7	4.9	32.0%	
Opportunities in Clean Tech	4.2	5	19.0%	
Toxic Emissions & Waste	2.9	4.7	13.0%	
SOCIAL	4.5	4.9	24.0%	
Labor Management	4.5	4.9	24.0%	
GOVERNANCE	4.1	5.4	44.0%	
Corporate Governance	5.0	6.1		
Corporate Behavior	4.9	6.1		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Opportunities in Clean Tech	Toxic Emissions & Waste	Labor Management	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend				
PRYSMIAN S.P.A.	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	▲				
ABB INDIA LIMITED	● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ●	BBB	◀▶				
Fujikura Ltd.	●	● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	BBB	▲				
WEG S.A.	● ● ●	● ● ● ●	●	●	● ● ●	B	◀▶				
LS Corp.	● ●	●	● ●	●	●	B	▼				
HITACHI ENERGY INDIA LIMITED	● ●	● ● ●	● ●	●	● ●	CCC					

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●

RATING TREND KEY : Maintain ▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치