



3Q25 실적 Review

BUY(Maintain)

목표주가: 260,000원

주가(11/20): 196,500원

시가총액: 6조 2,291억원



철강금속 Analyst 이종형  
leejh@kiwoom.com

RA 손예빈  
yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/20)		4,004.85pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	222,500원	85,700원
등락률	-11.7%	129.3%
수익률	절대	상대
1M	-0.4%	-5.1%
6M	32.4%	-14.0%
1Y	123.8%	38.7%

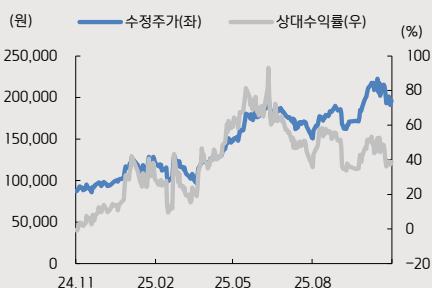
Company Data

발행주식수	31,700 천주
일평균 거래량(3M)	212천주
외국인 지분율	18.4%
배당수익률(2025E)	0.9%
BPS(2025E)	150,413원
주요 주주	구자열 외 44인 32.6%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	26,233.7	29,517.0	33,520.5	37,567.4
영업이익	964.1	1,149.8	1,191.3	1,489.0
EBITDA	1,398.6	1,665.5	1,773.8	2,159.5
세전이익	686.9	606.8	773.4	971.9
순이익	611.5	419.5	580.0	728.9
지배주주지분순이익	467.2	254.3	357.4	449.2
EPS(원)	13,539	7,371	10,359	13,017
증감률(%YoY)	-45.0	-45.6	40.5	25.7
PER(배)	6.9	12.8	18.4	14.7
PBR(배)	0.63	0.66	1.27	1.19
EV/EBITDA(배)	8.2	7.7	9.7	8.6
영업이익률(%)	3.7	3.9	3.6	4.0
ROE(%)	9.6	5.1	7.1	8.4
순차입금비율(%)	84.7	97.6	102.9	107.9

Price Trend



LS (006260)

MnM의 회복!



3분기 영업이익은 2,571억원으로 컨센서스 2,350억원을 상회했습니다. 구리 제련수수료 악화에도 귀금속 가격과 원달러 환율 상승으로 LS MnM의 수익성이 예상보다 빠르게 회복되었습니다. 이는 4분기에도 이어질 전망이며 최근 LS MnM 및 LS전선의 글로벌 Peer Group의 주가 상승을 반영해 Sum of the Parts 방식으로 산출한 LS의 목표주가를 260,000원으로 13% 상향하고 투자 의견 Buy를 유지합니다.

>>> 3Q25 실적은 LS MnM 회복으로 컨센서스 상회

영업이익은 2,571억원(+9%QoQ, +64%YoY)으로 컨센서스 2,350억원을 상회했다(키움증권 추정치 2,756억원은 하회).

①LS MnM 영업이익이 426억원으로 2Q25 -53억원 적자에서 흑자전환에 성공한 것이 컨센서스를 상회한 주요 원인이다. 구리 제련수수료 악화에도 귀금속 가격과 원달러 환율 상승으로 제련사업 수익성이 예상보다 빠르게 개선된 점이 긍정적이다. 한편, ②LS전선 영업이익은 802억원으로 2Q25 825억원과 유사했고 LS Electric 영업이익도 1,008억원으로 2Q25 1,086억원과 비슷했다. LS아이앤디는 원재료 투입 인식 GAP 조정 및 통신사업 회복 지연으로 영업이익은 229억원으로 2Q25 279억원보다는 소폭 감소했다. 단, ③LS 엠트론은 미국 관세영향이 본격화되며 영업이익은 11억원으로 2Q25 194억원보다 크게 감소해 키움증권 추정치를 하회한 주요 원인을 제공했다.

>>> 4Q25 영업이익은 다시 3,000억원대 회복 기대

4Q25 영업이익은 3,145억원(+11%YoY)으로 연중 최고치를 기록할 것으로 예상된다. ①LS MnM은 사상 최고치를 기록하고 있는 귀금속가격과 구조적으로 상승하고 있는 원달러 환율 영향으로 4분기에도 추가 실적개선이 기대되고, ②견조한 수주 성장이 이어지고 있는 LS Electric도 미국 관세 영향을 점진적으로 판가에 반영해 나갈 전망이다. ③LS전선도 해저케이블과 버스덕트 등 고부가제품 확대로 안정적 실적흐름이 가능할 전망이지만 LS엠트론은 수익성 회복여부를 좀 더 지켜봐야 할 것으로 예상된다.

3Q25 실적을 반영해 25년 및 26년 예상 영업이익을 1조 1,117억원과 1조 3,895억원으로 기존보다 각각 9%, 3% 하향한다.

>>> 에식스솔루션즈 상장은 중장기 관점에서 접근 필요

한편, 동사의 '증손자회사'에 해당하는 에식스솔루션즈는 상장예비심사 신청서를 제출하고 코스피 상장을 추진하고 있다. 동사가 2008년 인수한 에식스솔루션즈는 미국 등 글로벌 권선 점유율 1위를 기록하고 있으며 주력 제품인 변압기용 특수 권선은 최근 AI 데이터센터 증가와 미국 내 변압기의 교체 수요에 따라 주문이 폭발적으로 증가하고 있다. 이에 동사는 전기차 및 변압기용 특수 권선 등의 미국 생산설비 확충을 위해 올해부터 2029년까지 6천억 원 이상의 대규모 설비투자를 계획 중으로 이번 상장을 통해 투자에 필요한

자금을 확보할 계획이다. 에식스솔루션즈가 상장되면 중복상장에 따른 지주사 LS 주주의 가치가 단기적으로 훼손될 우려가 있지만 중장기 관점에서 본다면 ①자회사의 대규모 투자에도 모회사 LS의 재무 건전성이 훼손되지 않고, ② 생산능력 확대를 통해 에식스솔루션즈 실적이 개선되면 결국 모회사 LS의 실적개선 및 주주환원 확대에 연결될 수 있다는 면도 고려해 볼 필요가 있다.

>>> **주식시장 호조와 자회사 가치 상승 반영해 목표주가 상향**

최근 LS MnM 및 LS전선의 글로벌 Peer Group의 주가 상승을 반영해 Sum of the Parts 방식으로 산출한 LS의 목표주가를 260,000원으로 13% 상향하고 투자 의견 Buy를 유지한다.

Prysmian 글로벌 해저케이블 기업들의 주가 상승에 따라 LS전선에 적용한 25E PBR multiple을 기존 2.0X에서 2.5X로 상향했고(Peer 평균 3.0X), Jiangxi Copper 등 글로벌 구리 제련사들의 주가 상승을 반영해 LS MnM에 적용한 25E PBR multiple도 기존 0.6X에서 1.0X로 상향했다. 단, LS MnM 상장 가능성을 고려해 40%의 할인을 적용했다. (상세내역은 표4, 표5 참고)

표1. LS 3Q25 실적

(단위: 십억원)	3Q25	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q25	%QoQ	3Q24	%YoY
매출액	8,072.8	7,558.6	6.8	7,552.7	6.9	7,854.4	2.8	7,085.5	13.9
영업이익	257.1	275.6	-6.7	235.0	9.4	235.6	9.1	157.1	63.7
영업이익률	3.2	3.6		3.1		3.0		2.2	
세전이익	125.4	188.1	-33.3	162.0	-22.6	228.8	-45.2	102.9	21.9
순이익	104.6	137.3	-23.8	102.0	2.6	163.4	-36.0	71.8	45.6
지배순이익	65.5	84.6	-22.6	88.5	-26.0	100.2	-34.6	45.0	45.8

자료: 흥산, 키움증권

표2. LS 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>5,945</b>	<b>7,414</b>	<b>7,085</b>	<b>7,100</b>	<b>6,914</b>	<b>7,854</b>	<b>8,073</b>	<b>8,440</b>	<b>27,545</b>	<b>31,281</b>	<b>35,057</b>
①지주(별도)	57	203	69	11	110	128	86	129	340	453	476
②LS 전선(92.3%)	1,446	1,919	1,729	1,672	1,944	1,889	1,887	1,847	6,766	7,567	8,136
③LS Electric(28.5%)	1,039	1,132	1,021	1,360	1,032	1,193	1,216	1,407	4,552	4,848	5,867
④LS MnM(75.1%)	2,522	3,188	3,280	3,127	2,831	3,663	3,888	4,197	12,116	14,578	16,815
⑤LS 엠트론(100%)	286	291	256	223	348	312	239	208	1,055	1,106	1,015
⑥LS 아이앤디(95.1%)	972	1,160	1,182	1,100	1,168	1,250	1,203	1,120	4,413	4,742	5,006
연결조정 및 기타	-376	-478	-451	-393	-519	-581	-447	-467	-1,698	-2,014	-2,257
<b>영업이익</b>	<b>244</b>	<b>374</b>	<b>157</b>	<b>298</b>	<b>305</b>	<b>236</b>	<b>257</b>	<b>314</b>	<b>1,073</b>	<b>1,112</b>	<b>1,390</b>
①지주(별도)	44	190	57	-14	97	115	74	111	276	396	416
②LS 전선(92.3%)	73	82	73	47	83	83	80	70	275	316	364
③LS Electric(28.5%)	94	110	67	120	87	109	101	123	390	419	558
④LS MnM(75.1%)	45	119	29	124	75	-5	43	60	317	172	262
⑤LS 엠트론(100%)	18	12	4	-6	27	19	1	-4	28	44	19
⑥LS 아이앤디(95.1%)	14	60	-5	14	33	28	23	33	83	116	166
연결조정 및 기타	-41	-190	-48	-2	-91	-105	-64	-79	-281	-339	-395
<b>영업이익률</b>	<b>4.1</b>	<b>5.0</b>	<b>2.2</b>	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>3.6</b>	<b>4.0</b>
<b>세전이익</b>	<b>108</b>	<b>320</b>	<b>103</b>	<b>35</b>	<b>195</b>	<b>229</b>	<b>125</b>	<b>173</b>	<b>566</b>	<b>722</b>	<b>907</b>
<b>순이익</b>	<b>90</b>	<b>232</b>	<b>72</b>	<b>-3</b>	<b>141</b>	<b>163</b>	<b>105</b>	<b>132</b>	<b>397</b>	<b>541</b>	<b>680</b>
<b>지배순이익</b>	<b>40</b>	<b>181</b>	<b>45</b>	<b>-28</b>	<b>87</b>	<b>100</b>	<b>66</b>	<b>81</b>	<b>237</b>	<b>334</b>	<b>419</b>
EPS(지배주주)									7,371	10,359	13,017
BPS(지배주주)									142,604	150,413	160,880
ROE(지배주주)									5.1	7.1	8.4
구리가격(-1개월 평균)	8,350	9,429	9,333	9,083	9,075	9,484	9,753	10,500	9,049	9,703	10,500
원달러환율(-1개월 평균)	1,320	1,355	1,373	1,363	1,445	1,432	1,377	1,460	1,353	1,429	1,460

자료: LS, 키움증권

표3. LS 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	30,075.1	31,126.2	31,280.6	35,057.2	4.0	12.6
영업이익	1,223.1	1,435.9	1,111.7	1,389.5	-9.1	-3.2
영업이익률(%)	4.1	4.6	3.6	4.0		
세전이익	837.4	1,073.5	721.7	906.9	-13.8	-15.5
순이익	611.3	783.7	541.3	680.2	-11.5	-13.2
순이익(지배)	376.7	482.9	333.5	419.2	-11.5	-13.2
지배주주 EPS(원)	11,699	14,998	10,359	13,017	-11.5	-13.2
지배주주 BPS(원)	151,753	164,201	150,413	160,880	-0.9	-2.0
지배주주 ROE(%)	7.9	9.5	7.1	8.4		
적용 구리가격(USD)	9,490	9,700	9,703	10,500	2.2	8.2
원달러환율	1,404.3	1,370.0	1,429	1,460	1.7	6.6

자료: 풍산, 키움증권

표4. LS 목표주가 산정 내역 (Sum of the Parts Valuation)

항목	가치 산정	할인율	금액(십억원)	비고
1. 브랜드 로열티	24년 506억원 X 10배		506	
2. 자회사 가치				
2.1 상장사				
① LS ELECTRIC	3개월 평균 시가총액 10조 2,600억원 X 지분율 48.5%	60%	2,012	중복 상장 감안해 할인
2.2 비상장사				
① LS 전선	25E Target P/B 2.5X = 3조 7,164억원 X 지분율 92.3%	0%	3,430	경쟁 5사 평균 P/B 3.0X
② LS MnM	2Q25 P/B 1.0X = 2조 3,259억원 X 지분율 75.1%	40%	1,048	경쟁 3사 평균 P/B 1.0X
③ LS 엠트론(100%)	3Q25 장부가 5,175억원	0%	518	
④ LS 아이앤디(95.1%)	3Q25 장부가 2,383억원	0%	238	
⑤ 기타	4Q24 장부가 5,540억원	0%	554	
2.3 소계			6,229	
3. 자사주	자사주(EB 제외) 468.5만주 X 11/20 증가 196,500원		906	
4. 순차입금(별도기준)	3Q25 기준 6,611억원		661	
5. 적정가치	1+2+3-4		8,551	
6. 주당가치(원)	주식수 3,220만주		265,571	
7. 목표주가(원)			260,000	

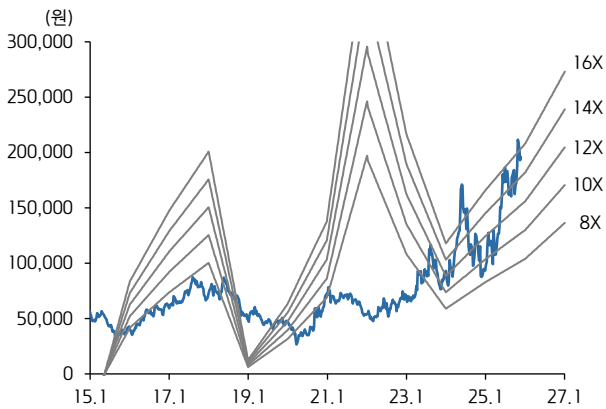
자료: LS, Fn가이드, 키움증권

표5. 주요 비상장 자회사 글로벌 Peer Group Valuation

사업 구분	회사명	국가	시총 (mil. US\$)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		
				25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	
전선	Prysman	이탈리아	29,033	21.3	18.4	4.0	3.4	20.0	18.8	11.9	10.4	9.5	10.0	
	Sumitomo Electric	일본	32,167	21.5	19.9	2.1	1.9	9.6	9.7	10.3	9.3	6.9	7.6	
	Nexans	프랑스	6,355	14.3	15.5	2.9	2.4	22.8	15.6	6.7	6.4	8.4	8.1	
	NKT	덴마크	6,907	28.5	27.8	3.2	2.8	11.3	10.3	14.3	13.8	7.3	8.0	
	대한전선	한국	3,059	65.7	38.2	3.0	2.6	4.5	7.2	28.7	21.9	3.4	4.0	
	5사 평균			15,504	30.3	24.0	3.0	2.6	13.6	12.3	14.4	12.4	7.1	7.5
	LS 전선 적용	한국				2.5X		7.5	8.0			4.2	4.5	
구리 제련	Jiangxi Copper	중국	16,243	12.1	11.4	1.2	1.1	9.6	9.4	11.4	11.0	2.1	2.0	
	Sumitomo Metal Mining	일본	9,121	17.4	13.0	0.7	0.7	4.4	5.5	15.4	15.4	4.2	4.4	
	Aurubis	독일	5,620	17.3	16.5	1.0	0.9	6.4	5.5	8.8	8.0	2.0	1.9	
	3사 평균			10,328	15.6	13.6	1.0	0.9	6.8	6.8	11.9	11.5	2.8	2.8
	LS MnM 적용	한국					1.0X							

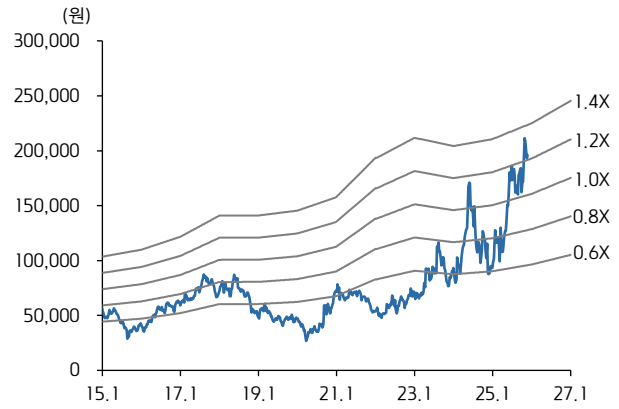
자료: Bloomberg 컨센서스(11/20 기준), 키움증권

그림1. LS 12mf PER 밴드



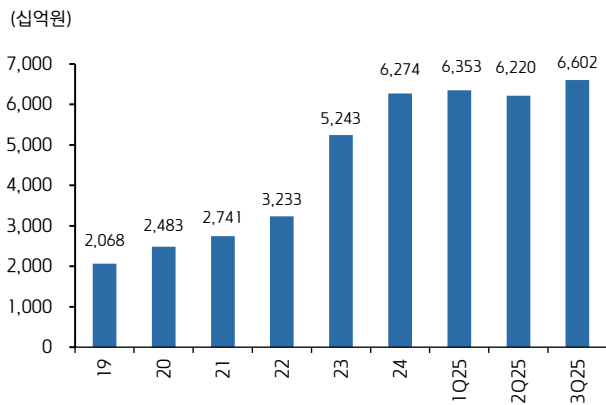
자료: Fn가이드, 키움증권

그림2. LS 12mf PBR 밴드



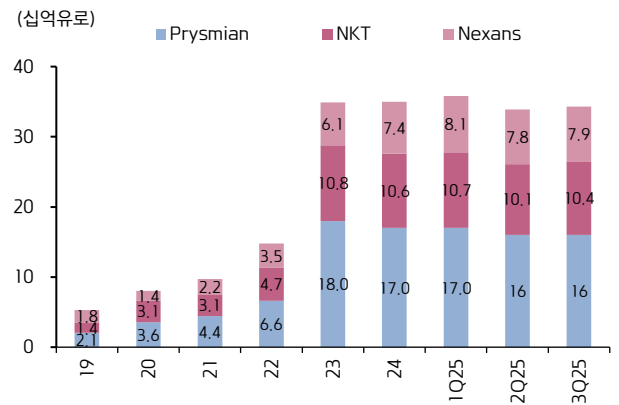
자료: Fn가이드, 키움증권

그림3. LS전선 수주잔고



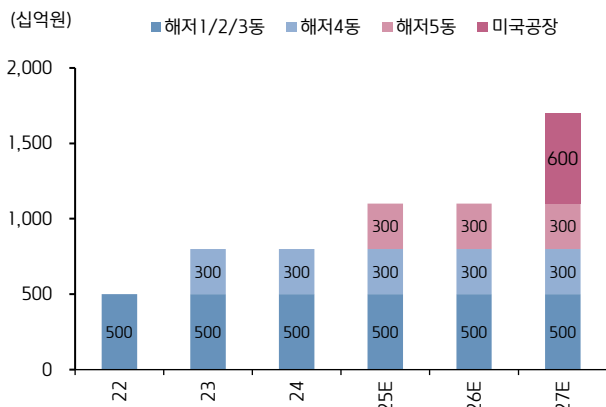
자료: LS, 키움증권

그림4. 글로벌 해저케이블 업체들의 수주잔고



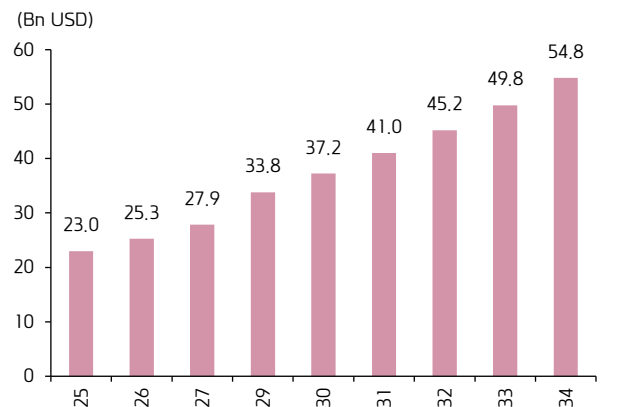
자료: 각사, 키움증권

그림5. LS전선 해저케이블 생산능력 전망



주: 연말기준  
자료: LS전선, 키움증권

그림6. 글로벌 해저케이블 시장 규모



자료: Precedence Research, 키움증권

그림7. 서해안 HVDC 송전망 계획



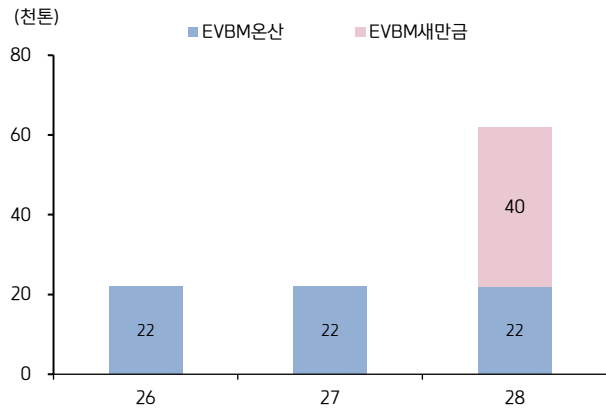
주: 왼쪽은 10차 장기 송변전설비계획, 오른쪽은 11차 계획  
 자료: 한국전력, 언론보도, 키움증권

그림8. 대만 해상풍력 프로젝트 일정과 규모



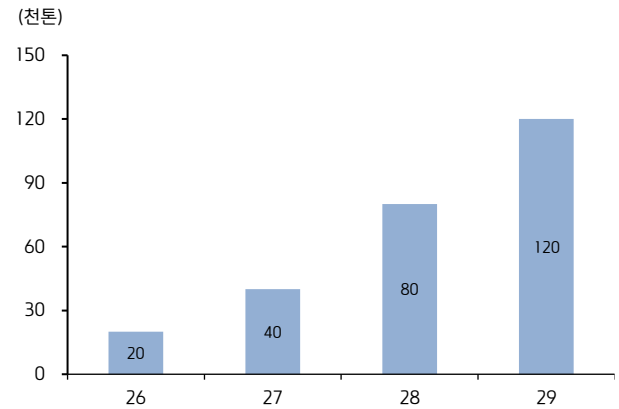
자료: 언론보도, 키움증권

그림9. LS MnM의 EVBM 황산니켈 생산능력



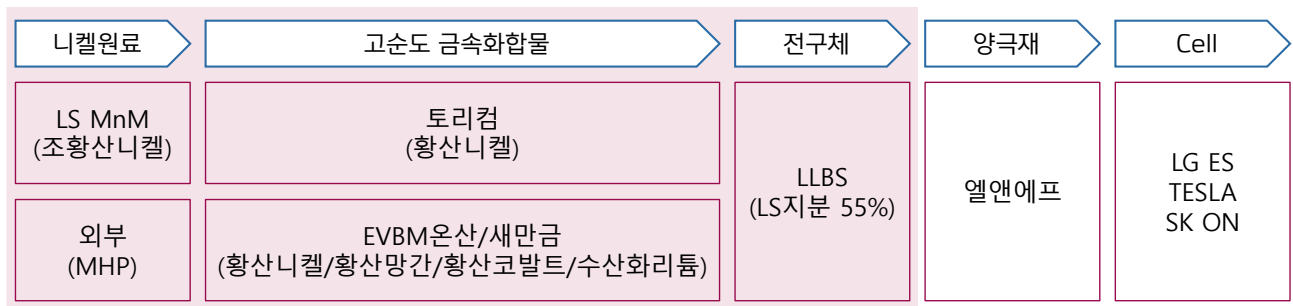
주: 니켈메탈 기준, 연말기준  
 자료: LS, 언론보도, 키움증권

그림10. LLBS(LS-엘앤에프 합작사) 전구체 생산 계획



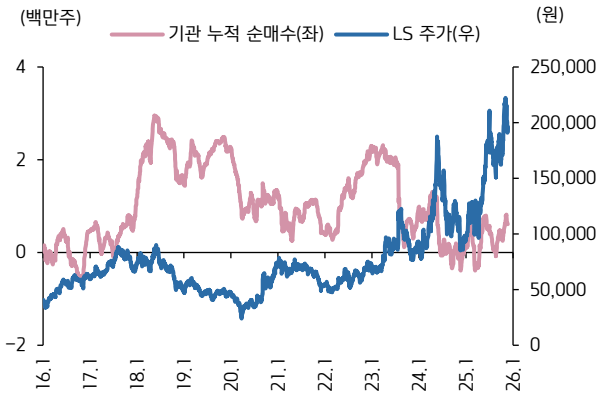
주: 전구체 기준, 28년은 키움증권 추정치  
 자료: LS, 언론보도, 키움증권

그림11. LS그룹의 이차전지 소재사업 흐름과 영역



주: 음영으로 표시한 부분이 LS그룹 사업영역  
 자료: LS, 언론보도, 키움증권

그림 12. LS 기관투자자 순매수 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

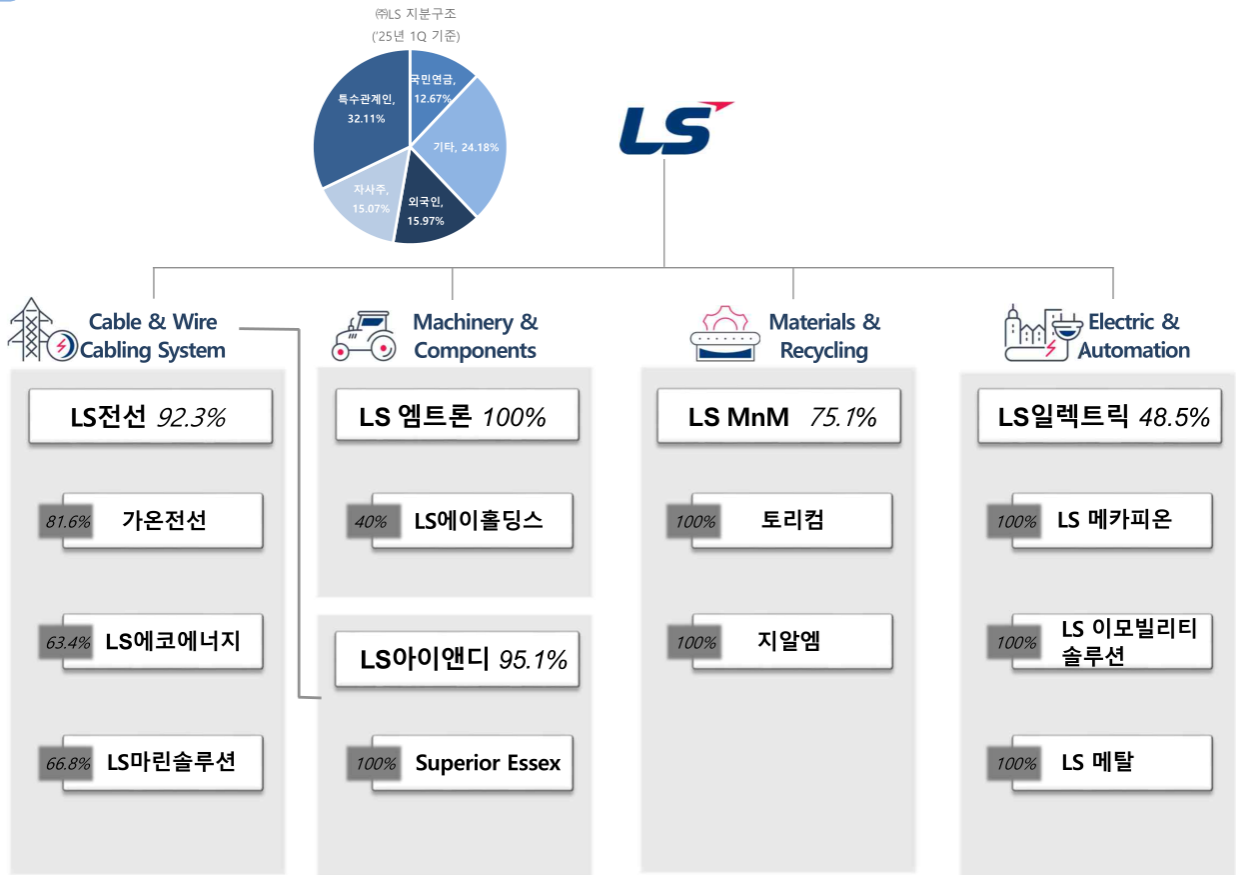
그림 13. LS 외국인투자자 순매수 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

그림 14. LS 지분구조와 주요 자회사

■ 주요 지분 구조



자료: LS, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	26,233.7	29,517.0	33,520.5	37,567.4	38,838.2
매출원가	23,696.8	26,665.2	30,512.8	34,042.8	34,936.0
<b>매출총이익</b>	2,536.9	2,851.8	3,007.7	3,524.6	3,902.2
판관비	1,570.6	1,686.1	1,816.3	2,035.6	2,104.5
<b>영업이익</b>	964.1	1,149.8	1,191.3	1,489.0	1,797.7
<b>EBITDA</b>	1,398.6	1,665.5	1,773.8	2,159.5	2,559.3
<b>영업외손익</b>	-277.2	-542.9	-418.0	-517.2	-523.7
이자수익	78.9	79.6	64.5	64.1	57.6
이자비용	420.9	460.2	487.1	541.1	541.1
외환관련이익	499.4	546.8	314.9	0.0	0.0
외환관련손실	496.1	537.1	367.5	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	61.5	-172.0	57.2	-40.2	-40.2
<b>법인세차감전이익</b>	686.9	606.8	773.4	971.9	1,274.0
법인세비용	68.2	181.6	193.3	243.0	318.5
계속사업손손익	618.7	425.3	580.0	728.9	955.5
<b>당기순이익</b>	611.5	419.5	580.0	728.9	955.5
<b>지배주주순이익</b>	467.2	254.3	357.4	449.2	588.8
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	40.0	12.5	13.6	12.1	3.4
영업이익 증감율	34.4	19.3	3.6	25.0	20.7
EBITDA 증감율	29.3	19.1	6.5	21.7	18.5
지배주주순이익 증감율	-45.0	-45.6	40.5	25.7	31.1
EPS 증감율	-45.0	-45.6	40.5	25.7	31.1
매출총이익율(%)	9.7	9.7	9.0	9.4	10.0
영업이익율(%)	3.7	3.9	3.6	4.0	4.6
EBITDA Margin(%)	5.3	5.6	5.3	5.7	6.6
지배주주순이익율(%)	1.8	0.9	1.1	1.2	1.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>유동자산</b>	12,449.5	13,864.7	14,501.8	15,617.0	15,864.1
현금 및 현금성자산	1,823.0	1,705.6	1,338.1	1,327.2	1,168.1
단기금융자산	351.4	238.9	238.9	238.9	238.9
매출채권 및 기타채권	3,701.8	4,469.7	5,075.9	5,688.7	5,881.2
재고자산	5,173.9	5,408.6	5,807.0	6,320.3	6,534.1
기타유동자산	1,399.4	2,041.9	2,041.9	2,041.9	2,041.8
<b>비유동자산</b>	7,103.0	8,133.1	8,776.6	9,441.5	10,135.8
투자자산	755.9	797.0	927.5	1,058.0	1,188.5
유형자산	4,674.8	5,550.1	6,126.7	6,717.9	7,332.0
무형자산	888.6	1,074.5	1,010.7	954.1	903.7
기타비유동자산	783.7	711.5	711.7	711.5	711.6
<b>자산총계</b>	19,552.4	21,997.8	23,278.4	25,058.5	25,999.9
<b>유동부채</b>	9,249.6	11,301.4	11,554.1	11,621.8	11,695.6
매입채무 및 기타채무	2,616.1	2,979.4	3,232.1	3,299.7	3,373.6
단기금융부채	5,675.6	6,319.1	6,319.1	6,319.1	6,319.1
기타유동부채	957.9	2,002.9	2,002.9	2,003.0	2,002.9
<b>비유동부채</b>	3,068.8	3,322.6	3,858.4	4,930.0	4,930.0
장기금융부채	2,626.9	2,819.2	3,355.0	4,426.6	4,426.6
기타비유동부채	441.9	503.4	503.4	503.4	503.4
<b>부채총계</b>	12,318.5	14,624.0	15,412.5	16,551.8	16,625.6
<b>지배지분</b>	5,072.6	4,920.7	5,190.1	5,551.3	6,052.1
자본금	172.5	172.5	172.5	172.5	172.5
자본잉여금	404.1	61.5	61.5	61.5	61.5
기타자본	-147.9	-114.1	-114.1	-114.1	-114.1
기타포괄손익누계액	13.7	2.8	-36.9	-76.5	-116.2
이익잉여금	4,630.2	4,797.9	5,107.0	5,507.8	6,048.3
비지배지분	2,161.4	2,453.2	2,675.8	2,955.5	3,322.2
<b>자본총계</b>	7,234.0	7,373.9	7,865.9	8,506.8	9,374.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>영업활동 현금흐름</b>	387.3	919.5	698.0	628.4	1,672.2
당기순이익	618.7	425.3	580.0	728.9	955.5
비현금항목의 가감	950.6	1,440.5	1,485.1	1,677.1	1,850.3
유형자산감가상각비	382.8	455.7	518.7	613.8	711.2
무형자산감가상각비	51.7	60.0	63.7	56.7	50.4
지분법평가손익	-193.3	-85.3	0.0	0.0	0.0
기타	709.4	1,010.1	902.7	1,006.6	1,088.7
영업활동자산부채증감	-615.9	-330.4	-751.9	-1,058.4	-332.3
매출채권및기타채권의감소	-38.6	-470.6	-606.2	-612.8	-192.4
재고자산의감소	-86.6	-22.2	-398.4	-513.2	-213.8
매입채무및기타채무의증가	-290.2	30.3	252.7	67.7	73.9
기타	-200.5	132.1	0.0	-0.1	0.0
기타현금흐름	-566.1	-615.9	-615.2	-719.2	-801.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	-765.5	-954.7	-1,282.5	-1,392.0	-1,512.5
유형자산의 취득	-635.5	-949.7	-1,095.3	-1,204.9	-1,325.4
유형자산의 처분	68.6	18.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-61.9	-38.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-50.5	-41.1	-130.5	-130.5	-130.5
단기금융자산의감소(증가)	-44.4	112.5	0.0	0.0	0.0
기타	-41.8	-56.6	-56.7	-56.6	-56.6
<b>재무활동 현금흐름</b>	398.8	-119.2	305.1	840.9	-230.7
차입금의 증가(감소)	184.6	182.1	535.8	1,071.6	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	85.3	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-2.3	-7.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-68.8	-111.5	-48.4	-48.4	-48.4
기타	200.0	-182.3	-182.3	-182.3	-182.3
기타현금흐름	11.4	37.0	-88.1	-88.1	-88.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	32.0	-117.4	-367.5	-10.9	-159.1
기초현금 및 현금성자산	1,791.0	1,823.0	1,705.6	1,338.1	1,327.2
기말현금 및 현금성자산	1,823.0	1,705.6	1,338.1	1,327.2	1,168.1

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	13,539	7,371	10,359	13,017	17,065
BPS	147,008	142,604	150,413	160,880	175,394
CFPS	45,270	53,905	59,847	69,727	81,316
DPS	1,600	1,650	1,650	1,650	1,650
<b>주가배수(배)</b>					
PER	6.9	12.8	18.4	14.7	11.2
PER(최고)	11.2	26.4	22.7		
PER(최저)	4.7	10.5	9.0		
PBR	0.63	0.66	1.27	1.19	1.09
PBR(최고)	1.03	1.37	1.56		
PBR(최저)	0.43	0.54	0.62		
PSR	0.12	0.11	0.20	0.18	0.17
PCFR	2.1	1.7	3.2	2.7	2.3
EV/EBITDA	8.2	7.7	9.7	8.6	7.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%,보통주,현금)	7.7	11.5	8.3	6.6	5.1
배당수익률(%,보통주,현금)	1.7	1.7	0.9	0.9	0.9
ROA	3.2	2.0	2.6	3.0	3.7
ROE	9.6	5.1	7.1	8.4	10.1
ROIC	6.3	5.3	6.1	6.9	7.8
매출채권회전율	6.9	7.2	7.0	7.0	6.7
재고자산회전율	5.2	5.6	6.0	6.2	6.0
부채비율	170.3	198.3	195.9	194.6	177.4
순차입금비율	84.7	97.6	102.9	107.9	99.6
이자보상배율	2.3	2.5	2.4	2.8	3.3
<b>총차입금</b>	8,302.6	9,138.3	9,674.1	10,745.7	10,745.7
<b>순차입금</b>	6,128.2	7,193.8	8,097.1	9,179.6	9,338.7
NOPLAT	1,398.6	1,665.5	1,773.8	2,159.5	2,559.3
FCF	-43.7	-72.0	-371.3	-476.1	452.2

Compliance Notice

- 당사는 11월 20일 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LS (006260)	2023-12-15	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-3.67	56.25
	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		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

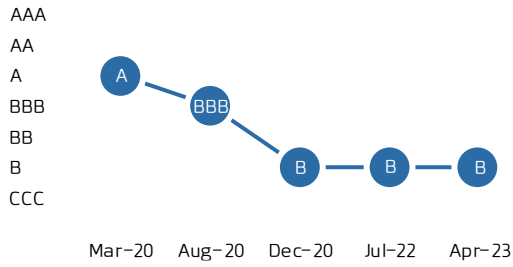
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/10/01~2025/09/30)

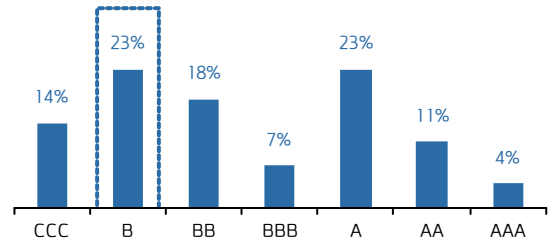
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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=56

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
Weighted-Average Key Issue	4.5	5.1		
<b>ENVIRONMENT</b>	4.5	5.8	32.0%	▼0.9
Opportunities in Clean Tech	4.7	6.2	19.0%	▼1.3
Toxic Emissions & Waste	4.1	5.2	13.0%	▼0.3
<b>SOCIAL</b>	8.2	5	24.0%	
Labor Management	8.2	5	24.0%	
<b>GOVERNANCE</b>	2.6	4.5	44.0%	▲1.0
Corporate Governance	4.2	5.7		▲1.3
Corporate Behavior	2.7	4.6		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Opportunities in Clean Tech	Toxic Emissions & Waste	Labor Management	Management	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
LS ELECTRIC CO., LTD	●●●●	●●●●	●●	●	●●●	●●●	BBB	▼
LS Corp.	●	●●	●●●●	●	●	●	B	◀▶
ECOPRO BM CO.,LTD.	●●●	●●	●●	●	●	●●	B	▲
TAIHAN ELECTRIC WIRE CO.,LTD	●	●	●●	●●●●	●	●	CCC	◀▶
Doosan Fuel Cell Co., Ltd.	●●●	●●	●	●	●	●●	CCC	▼
KOREA ELECTRIC TERMINAL CO.,LTD	●	●●	●	●	●	●	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