



BUY(Maintain)

목표주가: 350,000원

주가(2/12): 250,500원

시가총액: 7조 9,409억원



철강금속 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

RA 손에빈
yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/12)		5,522.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	250,500원	96,500원
등락률	0.0%	159.6%
수익률	절대	상대
1M	19.9%	0.4%
6M	47.3%	-14.9%
1Y	103.3%	-6.2%

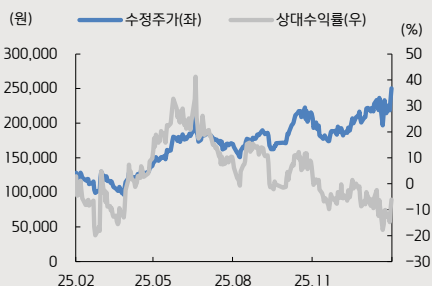
Company Data

발행주식수		31,200천주
일평균 거래량(3M)		205천주
외국인 지분율		19.2%
배당수익률(2025E)		1.3%
BPS(2025E)		147,715원
주요 주주	구자열 외 44인	32.6%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	26,233.7	29,517.0	31,825.0	40,692.4
영업이익	964.1	1,149.8	1,056.4	1,383.5
EBITDA	1,398.6	1,665.5	1,599.9	2,016.2
세전이익	686.9	606.8	683.4	901.1
순이익	611.5	419.5	484.7	653.3
지배주주지분순이익	467.2	254.3	269.9	396.5
EPS(원)	13,539	7,371	8,383	12,313
증감률(%YoY)	-45.0	-45.6	13.7	46.9
PER(배)	6.9	12.8	23.8	20.3
PBR(배)	0.63	0.66	1.35	1.60
EV/EBITDA(배)	8.2	7.7	10.4	10.0
영업이익률(%)	3.7	3.9	3.3	3.4
ROE(%)	9.6	5.1	5.8	8.1
순차입금비율(%)	84.7	97.6	107.7	120.9

Price Trend



4Q25 실적 Review

LS (006260)

4분기 아쉬움에도 여전히 기대되는 26년



4분기 영업이익은 LS MnM의 깜짝 실적에도 계절적 요인에 따른 LS전선과 엠트론 부진으로 컨센서스와 키움 추정치를 하회해 다소 아쉬웠습니다. 하지만 사상 최고치를 기록하고 있는 금/은/구리 등 금속가격 상승과 해저케이블 등 고부가 제품 확대로 26년 실적개선 전망은 여전히 유효합니다. 최근 상장 및 비상장 자회사 가치의 상승을 반영해 목표주가를 35만원으로 상향하고 투자의견 Buy를 유지 합니다.

>>> 4Q25 실적은 LS MnM 호실적에도 컨센서스 하회

영업이익은 2,591억원(+1%QoQ, -13%YoY)으로 컨센서스 2,788억원과 키움증권 추정치 3,031억원을 하회했다.

①귀금속가격 및 원달러환율 강세로 LS MnM 영업이익이 1,125억원(+162%QoQ, +10%YoY)으로 예상보다 크게 호조를 보였으나, ②LS전선이 계절적 요인에 따른 조업도 감소와 일시적인 저수익 제품군 비중확대로 영업이익이 337억원(-58%QoQ, -28%YoY)에 그쳐 기대에 미치지 못했고, ③LS 엠트론도 트랙터 사업의 비수기와 미국 관세영향으로 영업이익은 -35억원으로 전분기대비 적자전환해 두개 분기 연속 수익성이 크게 악화되었다.

>>> 금속가격 상승과 고부가 제품 확대로 26년 실적개선 유효

작년 4분기 실적이 다소 아쉬웠음에도 2026년 영업이익은 1조 3,835억원(+31%YoY)으로 사상 최대치로 개선될 전망이다.

①LS MnM은 구리 제련수수로 부진에도 작년부터 연일 사상 최고치를 경신하고 있는 귀금속가격과 구조적으로 상승하고 있는 원달러 환율 영향으로 작년 4분기의 호실적이 지속될 전망이다. 또한 ②견조한 주주 성장이 지속되고 있는 LS Electric은 캐파증설과 가격인상 효과로 실적개선이 가속화될 것으로 기대된다. 한편 ③작년에 실적개선이 주춤했던 LS전선도 올해 1월들어 사상 최고치를 경신하고 있는 구리가격 상승과 올해 4분기부터 출하가 기대되는 테넷(TenneT)향 해저케이블 등 고부가제품 확대로 중장기 실적개선이 본격화될 전망이다. 다만 LS엠트론은 수익성 회복여부가 아직은 불투명한 상황이다.

>>> 자회사 가치 상승 반영해 목표주가 35만원으로 상향

최근 상장 자회사 LS Electric 주가와 비상장 자회사 LS MnM 및 LS전선의 글로벌 Peer Group의 주가 상승을 반영해 Sum of the Parts 방식으로 산출한 LS의 목표주가를 350,000원으로 상향하고 투자의견 Buy를 유지한다.

Prysmian, 대한전선 등 해저케이블 기업들의 주가 상승에 따라 LS전선에 적용한 26E PBR multiple을 2.5X에서 3.9X로 상향했고(대한전선 현재 26E 3.9X), Jiangxi Copper 등 글로벌 구리 제련사들의 주가 상승을 반영해 LS MnM에 적용한 26E PBR multiple도 기존 1.0X에서 1.5X로 상향했다. 단, LS 전선과 LS MnM은 비상장사이지만 보수적인 관점에서 산정한 가치에서 30%의 할인을 적용했다. (목표주가 산정의 상세내용은 3페이지 참고)

LS 4Q25 실적

(단위: 십억원)	4Q25	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q25	%QoQ	4Q24	%YoY
매출액	8,984.2	8,441.4	6.4	8,229.7	9.2	8,072.8	11.3	7,099.9	26.5
영업이익	259.1	303.1	-14.5	278.8	-7.1	257.1	0.8	297.8	-13.0
영업이익률	2.9	3.6		3.4		3.2		4.2	
세전이익	134.3	161.2	-16.7	179.6	-25.2	125.4	7.1	35.0	284.1
순이익	75.7	123.7	-38.8	134.5	-43.8	104.6	-27.7	-2.8	-2,824.3
지배순이익	17.3	75.6	-77.2	81.2	-78.7	65.5	-73.6	-28.4	-160.8

자료: LS, 키움증권

LS 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	6,914	7,854	8,073	8,984	9,774	10,508	10,287	10,124	27,545	31,825	40,692
①지주(별도)	110	128	86	129	115	134	91	136	340	453	476
②LS 전선(92.3%)	1,944	1,889	1,887	1,823	2,369	2,256	2,267	2,212	6,766	7,543	9,104
③LS Electric(28.5%)	1,032	1,193	1,216	1,521	1,345	1,466	1,469	1,676	4,552	4,962	5,956
④LS MnM(75.1%)	2,831	3,663	3,888	4,561	4,871	5,544	5,436	5,132	12,116	14,942	20,983
⑤LS 엠트론(100%)	348	312	239	219	278	290	239	219	1,055	1,118	1,026
⑥LS 아이앤디(95.1%)	1,168	1,250	1,203	1,237	1,424	1,493	1,446	1,399	4,413	4,859	5,762
연결조정 및 기타	-519	-581	-447	-498	-628	-675	-661	-650	-1,698	-2,045	-2,614
영업이익	305	236	257	259	366	356	314	348	1,073	1,056	1,383
①지주(별도)	97	115	74	111	101	117	79	119	276	396	416
②LS 전선(92.3%)	83	83	80	34	101	99	96	63	275	280	359
③LS Electric(28.5%)	87	109	101	130	141	161	161	183	390	427	646
④LS MnM(75.1%)	75	-5	43	113	125	124	81	105	317	225	434
⑤LS 엠트론(100%)	27	19	1	-4	11	9	1	-2	28	44	19
⑥LS 아이앤디(95.1%)	33	28	23	22	40	33	28	25	83	105	125
연결조정 및 기타	-97	-112	-64	-147	-153	-187	-131	-145	-281	-420	-616
영업이익률	4.4	3.0	3.2	2.9	3.7	3.4	3.1	3.4	3.9	3.3	3.4
세전이익	195	229	125	134	250	233	192	225	566	683	901
순이익	141	163	105	76	181	169	139	163	397	485	653
지배순이익	87	100	66	17	110	103	85	99	237	270	396
EPS(지배주주)									7,371	8,383	12,313
BPS(지배주주)									142,604	147,715	156,756
ROE(지배주주)									5.1	5.8	8.1
구리가격(-1개월 평균)	9,075	9,484	9,753	10,483	13,000	13,000	13,000	13,000	9,049	9,699	13,000
원달러환율(-1개월 평균)	1,445	1,432	1,377	1,424	1,450	1,450	1,450	1,450	1,353	1,420	1,450

자료: LS, 키움증권

LS 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2025E	2026E	2025P	2026E	2025P	2026E
매출액	31,280.6	35,057.2	31,825.0	40,692.4	1.7	16.1
영업이익	1,111.7	1,389.5	1,056.4	1,383.5	-5.0	-0.4
영업이익률(%)	3.6	4.0	3.3	3.4		
세전이익	721.7	906.9	683.4	901.1	-5.3	-0.6
순이익	541.3	680.2	484.7	653.3	-10.4	-4.0
순이익(지배)	333.5	419.2	269.9	396.5	-19.1	-5.4
지배주주 EPS(원)	10,359	13,017	8,383	12,313	-19.1	-5.4
지배주주 BPS(원)	150,413	160,880	147,715	156,756	-1.8	-2.6
지배주주 ROE(%)	7.1	8.4	5.8	8.1		
적용 구리가격(USD)	9,703	10,500	9,699	13,000	0.0	23.8
원달러환율	1,428.6	1,460.0	1,420	1,450	-0.6	-0.7

자료: 풍산, 키움증권

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 15조 2,576억원 X 지분율 48.5%	60%	2,962	중복 상장 감안해 할인
2.2 비상장사				
① LS 전선	26E Target P/B 3.9X = 6조 2,113억원 X 지분율 92.63%	30%	3,430	대한전선 26E P/B 3.9X
② LS MnM	3Q25 P/B 1.5X = 3조 4,888억원 X 지분율 75.1%	30%	1,048	경쟁 3사 26E 평균 P/B 1.5X
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			10,133	
3. 자사주	자사주(EB 제외) 418.5만주 X 2/12 종가 250,500원		1,048	
4. 순차입금(별도기준)	3Q25 기준 6,611억원		661	
5. 적정가치	1+2+3-4		11,026	
6. 주당가치(원)	주식수 3,170만주		347,836	
7. 목표주가(원)			350,000	

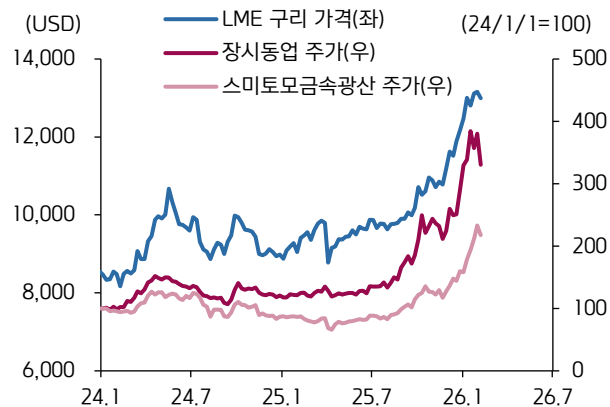
주: LS 전선과 LS MnM은 비상장이지만 잠재적 성장가능성 감안해 보수적인 관점에서 NAV 산정시 30% 할인
 자료: LS, Fn가이드, 키움증권

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	36,753	22.6	20.1	4.9	3.5	18.8	18.4	12.4	11.0	10.0	10.4
	Sumitomo Electric	일본	45,515	24.5	22.1	2.7	2.4	10.6	11.0	12.1	11.3	8.1	8.8
	Nexans	프랑스	7,487	18.4	15.9	3.3	2.4	15.1	15.9	7.5	6.7	7.6	8.1
	NKT	덴마크	7,212	29.2	21.4	3.2	2.6	9.9	12.0	14.3	10.5	7.5	8.9
	대한전선	한국	4,125	48.7	41.6	3.9	3.1	6.3	6.6	28.1	22.3	4.0	4.6
	5사 평균		20,218	28.7	24.2	3.6	2.8	12.1	12.8	14.9	12.3	7.4	8.2
	LS 전선 적용	한국				3.9X						4.2	4.5
구리 제련	Jiangxi Copper	중국	24,933	12.7	12.3	1.7	1.4	11.4	11.2	12.1	11.8	2.3	2.4
	Sumitomo Metal Mining	일본	20,521	21.5	21.5	1.5	1.5	7.3	7.1	18.0	18.2	7.3	7.6
	Aurubis	독일	9,056	21.7	18.1	1.4	1.3	7.4	7.6	10.8	9.4	2.0	2.2
	3사 평균		18,170	18.6	17.3	1.5	1.4	8.7	8.6	13.6	13.1	3.9	4.0
		LS MnM 적용	한국				1.5X						

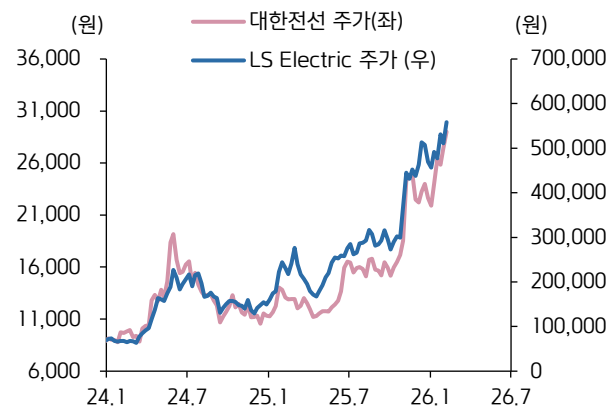
자료: Bloomberg 컨센서스(2/12 기준), 키움증권

구리가격과 구리 제련사 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

대한전선, LS Electric 주가



자료: Bloomberg, 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

TELUK METAL INDUSTRY
PT TMI

투자 내용

- 대상 제련소 : PT TMI (Teluk Metal Industry) Ni Smelter 지분 78%
- 제련 Capa. : 67,000 NiT/년
- 생산 제품 : MHP(Mixed Hydroxide Precipitate)
※ Ni Ore를 황산으로 녹인 Ni 약 40% 농축 침전물
- 양산 시점: 27년 1분기 예정

* 2026년 3월 기준

LS 이차전지 소재 Value Chain

UP-STREAM	MID-STREAM	DOWN-STREAM
니켈 제련사업 정광 → MHP제련 Off-Take 통한 원물 확보 (니켈 20만톤/년)	EVBM사업 MHP, Black Mass 황산니켈, 황산코발트 등 제조 (니켈 24만톤/년, 온산공장)	LS 엘앤에프 배터리솔루션 전구체 황산니켈, 코발트 새만금 전구체 공장 (現 전구체 Capa. 4만톤/년)
		양극재 파트너사 협력 국내 배터리사 완성차 업체 공급 배터리 Recycling 물량 확보

기대효과

“구리” 기반 전력 소재

+

“니켈” 기반 이차전지소재

- 해당 사업 확대를 통해 LS MnM은 동제련 단일 사업 포트폴리오 기업에서 2개의 '현금창출 동력'을 확보한 사업구조 고도화를 달성할 수 있을 것입니다.

자료: LS, 키움증권

LS 전선의 북미 초고압 케이블 수주 내역(2026년 2월 10일 공시)

[LS전선]— 북미 초고압 지중/해저케이블 초대형 수주

공급 제품

345kV 지중 초고압 케이블

수주 금액

구분	금액
자재/시공	3,183억원

345kV 해저 초고압 케이블

수주 금액

구분	금액
자재/시공	3,546억원

총 수주금액
6,729억원

Project 일정

2028~2029년 : 자재 납품

→

2030년 ~ : 케이블 시공

- LS전선은 금번 수주를 통해 미국 핵심 지역간 전력 Grid를 이룰 수 있는 핵심 Track Record를 확보하며 북미 전력시장의 핵심 주자로 발돋움하고 있습니다.
- AI-데이터센터 산업의 급부상·에너지 전환에 따른 전력 수요 급증 트렌드에 맞춰 HVDC 해저케이블 등 고부가가치 제품 수주를 지속 확대하겠습니다.

자료: LS, 키움증권

서해안 HVDC 송전망 계획



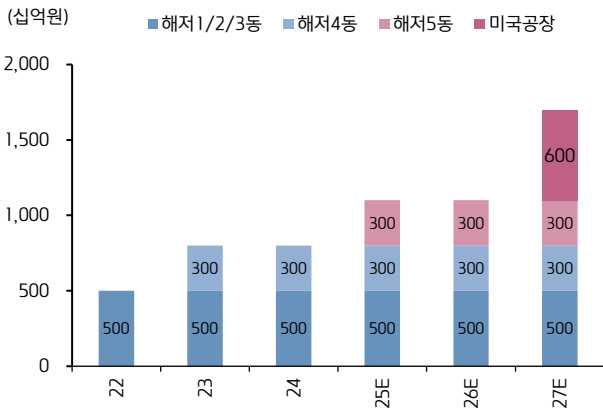
주: 왼쪽은 10차 장기 송변전설비계획, 오른쪽은 11차 계획
 자료: 한국전력, 언론보도, 키움증권

대만 해상풍력 프로젝트 일정과 규모



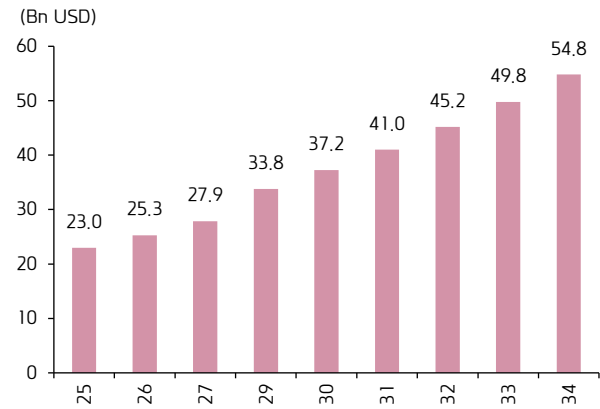
자료: 언론보도, 키움증권

LS전선 해저케이블 생산능력 전망



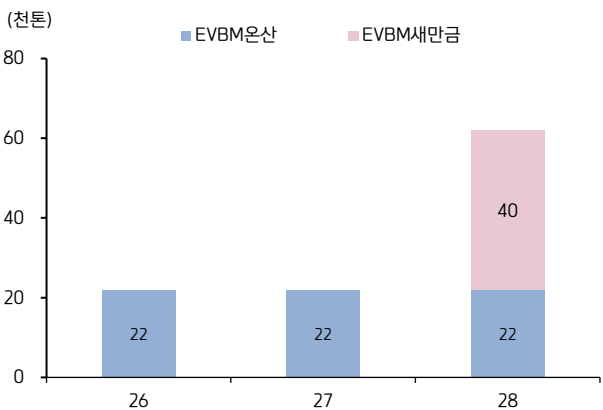
주: 연말기준
 자료: LS전선, 키움증권

글로벌 해저케이블 시장 규모



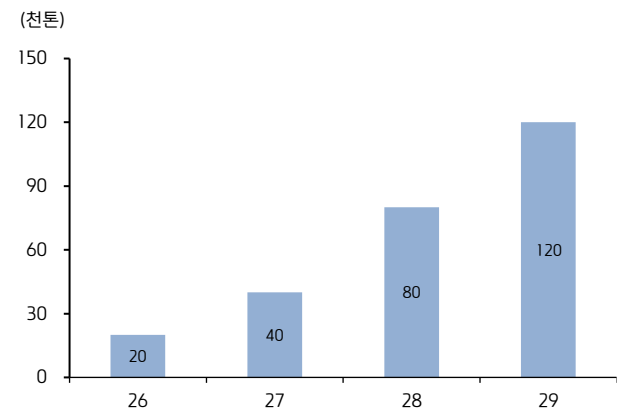
자료: Precedence Research, 키움증권

LS MnM의 EVBM 황산니켈 생산능력



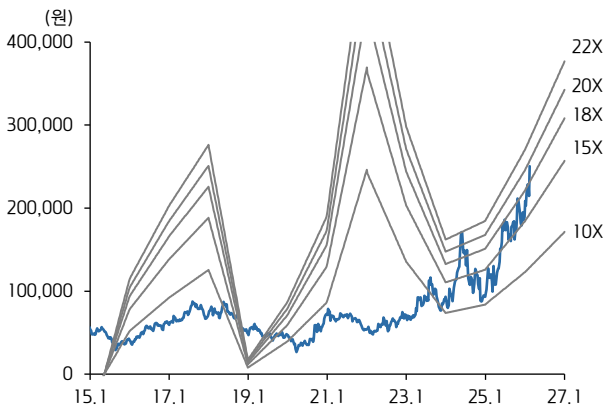
주: 니켈메탈 기준, 연말기준
 자료: LS, 언론보도, 키움증권

LLBS(LS-엘앤에프 합작사) 전구체 생산 계획



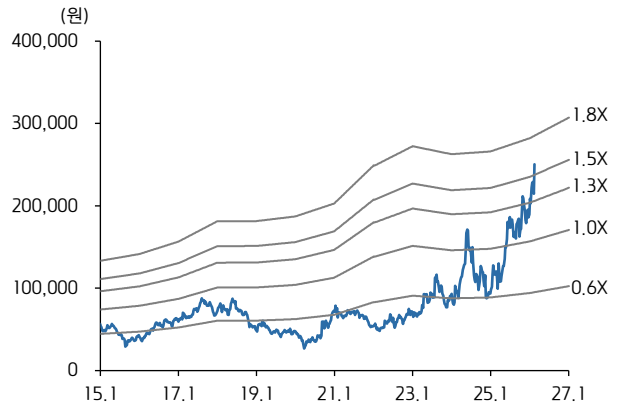
주: 전구체 기준, 28년은 키움증권 추정치
 자료: LS, 언론보도, 키움증권

LS 12mf PER 밴드



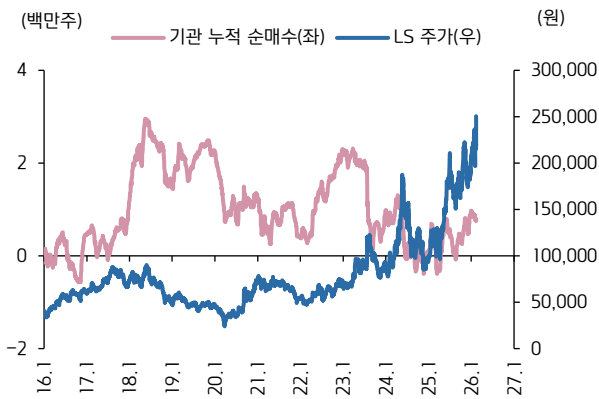
자료: Fn가이드, 키움증권

LS 12mf PBR 밴드



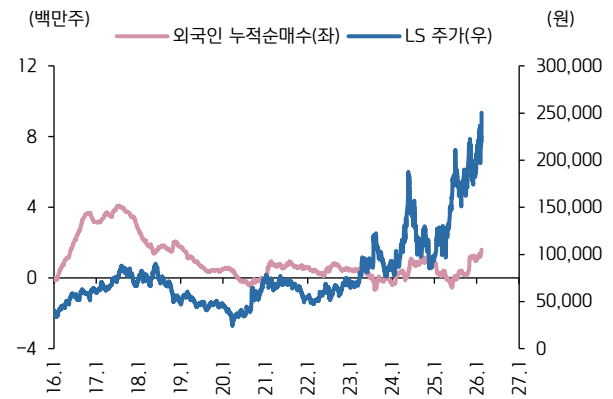
자료: Fn가이드, 키움증권

LS 기관투자자 순매수 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

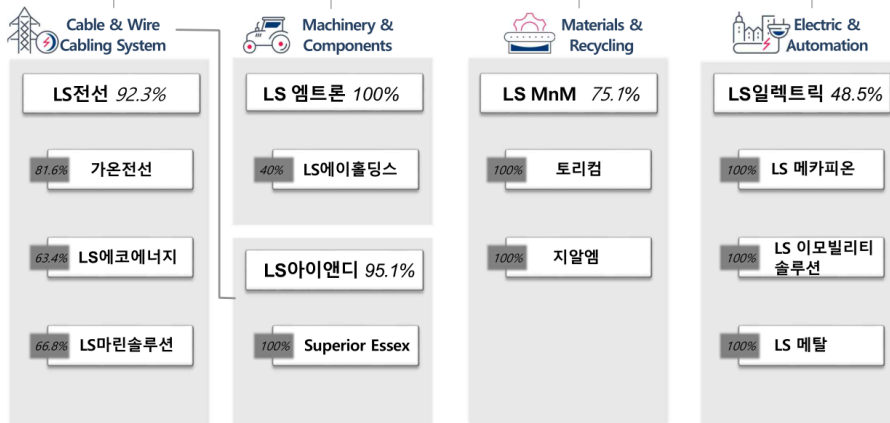
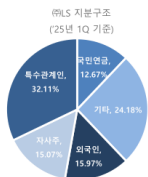
LS 외국인투자자 순매수 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

LS 지분구조와 주요 자회사

주요 지분 구조



자료: LS, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	24,480.7	27,544.7	31,825.0	40,692.4	42,192.4
매출원가	22,113.4	24,883.5	29,045.8	37,106.0	38,272.0
매출총이익	2,367.4	2,661.2	2,779.2	3,586.4	3,920.5
판매비	1,465.7	1,573.5	1,722.9	2,202.9	2,284.1
영업이익	899.7	1,072.9	1,056.4	1,383.5	1,636.3
EBITDA	1,305.1	1,554.3	1,599.9	2,016.2	2,360.8
영업외손익	-258.6	-506.7	-373.0	-482.4	-478.0
이자수익	73.6	74.2	49.4	65.0	69.4
이자비용	392.8	429.4	454.6	555.3	555.3
외환관련이익	466.1	510.3	376.3	0.0	0.0
외환관련손실	463.0	501.2	403.1	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	57.5	-160.6	59.0	7.9	7.9
법인세차감전이익	641.0	566.3	683.4	901.1	1,158.4
법인세비용	63.6	169.4	198.7	247.8	318.6
계속사업순손익	577.4	396.8	484.7	653.3	839.8
당기순이익	570.6	391.5	484.7	653.3	839.8
지배주주순이익	436.0	237.3	269.9	396.5	551.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	40.0	12.5	15.5	27.9	3.7
영업이익 증감율	34.4	19.3	-1.5	31.0	18.3
EBITDA 증감율	29.3	19.1	2.9	26.0	17.1
지배주주순이익 증감율	-45.0	-45.6	13.7	46.9	39.1
EPS 증감율	-45.0	-45.6	13.7	46.9	39.1
매출총이익율(%)	9.7	9.7	8.7	8.8	9.3
영업이익률(%)	3.7	3.9	3.3	3.4	3.9
EBITDA Margin(%)	5.3	5.6	5.0	5.0	5.6
지배주주순이익률(%)	1.8	0.9	0.8	1.0	1.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
유동자산	11,617.6	12,938.3	13,444.4	16,298.2	16,878.1
현금 및 현금성자산	1,701.2	1,591.6	983.5	1,365.4	1,473.2
단기금융자산	327.9	222.9	222.9	222.9	222.9
매출채권 및 기타채권	3,454.5	4,171.0	4,819.2	6,161.9	6,389.1
재고자산	4,828.2	5,047.2	5,513.3	6,642.5	6,887.4
기타유동자산	1,305.8	1,905.6	1,905.5	1,905.5	1,905.5
비유동자산	6,628.4	7,589.7	8,233.2	8,893.9	9,580.2
투자자산	705.4	743.7	865.5	987.3	1,109.1
유형자산	4,362.4	5,179.2	5,760.4	6,352.3	6,963.8
무형자산	829.2	1,002.7	943.2	890.3	843.3
기타비유동자산	731.4	664.1	664.1	664.0	664.0
자산총계	18,246.0	20,527.9	21,677.5	25,192.2	26,458.3
유동부채	8,631.6	10,546.2	10,816.4	11,783.2	12,314.8
매입채무 및 기타채무	2,441.3	2,780.3	3,050.5	4,017.2	4,548.9
단기금융부채	5,296.4	5,896.8	5,896.8	5,896.8	5,896.8
기타유동부채	893.9	1,869.1	1,869.1	1,869.2	1,869.1
비유동부채	2,863.8	3,100.6	3,600.6	5,600.6	5,600.6
장기금융부채	2,451.4	2,630.8	3,130.8	5,130.8	5,130.8
기타비유동부채	412.4	469.8	469.8	469.8	469.8
부채총계	11,495.4	13,646.8	14,417.0	17,383.7	17,915.4
지배지분	4,733.7	4,591.9	4,756.4	5,047.5	5,493.9
자본금	161.0	161.0	161.0	161.0	161.0
자본잉여금	377.1	57.4	57.4	57.4	57.4
기타자본	-138.0	-106.5	-106.5	-106.5	-106.5
기타포괄손익누계액	12.8	2.6	-34.4	-71.4	-108.4
이익잉여금	4,320.8	4,477.3	4,678.9	5,007.0	5,490.3
비지배지분	2,016.9	2,289.3	2,504.1	2,760.9	3,049.0
자본총계	6,750.6	6,881.2	7,260.5	7,808.4	8,542.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	361.4	858.1	429.2	49.0	1,892.1
당기순이익	577.4	396.8	484.7	653.3	839.8
비현금항목의 가감	887.1	1,344.2	1,414.9	1,638.4	1,796.4
유형자산감가상각비	357.2	425.3	484.0	579.8	677.4
무형자산감가상각비	48.3	56.0	59.5	52.9	47.0
지분법평가손익	-180.4	-79.6	0.0	0.0	0.0
기타	662.0	942.5	871.4	1,005.7	1,072.0
영업활동자산부채증감	-574.7	-308.3	-867.3	-1,505.3	59.6
매출채권및기타채권의감소	-36.0	-439.1	-648.2	-1,342.8	-227.1
재고자산의감소	-80.8	-20.7	-466.1	-1,129.2	-244.9
매입채무및기타채무의증가	-270.8	28.3	270.2	966.7	531.6
기타	-187.1	123.2	-23.2	0.0	0.0
기타현금흐름	-528.4	-574.6	-603.1	-737.4	-803.7
투자활동 현금흐름	-714.4	-890.9	-1,239.8	-1,346.3	-1,463.5
유형자산의 취득	-593.0	-886.3	-1,065.2	-1,171.7	-1,288.9
유형자산의 처분	64.0	17.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-57.8	-35.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-47.1	-38.3	-121.8	-121.8	-121.8
단기금융자산의감소(증가)	-41.4	105.0	0.0	0.0	0.0
기타	-39.1	-52.9	-52.8	-52.8	-52.8
재무활동 현금흐름	372.2	-111.2	284.7	1,761.5	-238.5
차입금의 증가(감소)	172.2	170.0	500.0	2,000.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	79.6	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-2.1	-7.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-64.2	-104.0	-45.1	-68.4	-68.4
기타	186.7	-170.2	-170.2	-170.1	-170.1
기타현금흐름	10.6	34.6	-82.3	-82.3	-82.3
현금 및 현금성자산의 순증가	29.9	-109.5	-608.1	381.9	107.8
기초현금 및 현금성자산	1,671.3	1,701.2	1,591.6	983.5	1,365.4
기말현금 및 현금성자산	1,701.2	1,591.6	983.5	1,365.4	1,473.2

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	13,539	7,371	8,383	12,313	17,133
BPS	147,008	142,604	147,715	156,756	170,617
CFPS	45,270	53,905	58,995	71,170	81,872
DPS	1,600	1,650	2,500	2,500	2,500
주가배수(배)					
PER	6.9	12.8	23.8	20.3	14.6
PER(최고)	11.2	26.4	28.0		
PER(최저)	4.7	10.5	11.1		
PBR	0.63	0.66	1.35	1.60	1.47
PBR(최고)	1.03	1.37	1.59		
PBR(최저)	0.43	0.54	0.63		
PSR	0.12	0.11	0.20	0.20	0.19
PCFR	2.1	1.7	3.4	3.5	3.1
EV/EBITDA	8.2	7.7	10.4	10.0	8.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	7.7	11.5	14.1	10.5	8.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.7	1.7	1.3	1.0	1.0
ROA	3.2	2.0	2.3	2.8	3.3
ROE	9.6	5.1	5.8	8.1	10.5
ROIC	6.3	5.3	5.4	6.5	7.1
매출채권회전율	6.9	7.2	7.1	7.4	6.7
재고자산회전율	5.2	5.6	6.0	6.7	6.2
부채비율	170.3	198.3	198.6	222.6	209.7
순차입금비율	84.7	97.6	107.7	120.9	109.2
이자보상배율	2.3	2.5	2.3	2.5	2.9
총차입금	7,747.8	8,527.7	9,027.7	11,027.7	11,027.7
순차입금	5,718.7	6,713.1	7,821.2	9,439.4	9,331.5
NOPLAT	1,305.1	1,554.3	1,599.9	2,016.2	2,360.8
FCF	-40.8	-67.2	-639.7	-1,041.3	681.5

Compliance Notice

- 당사는 2월 12일 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

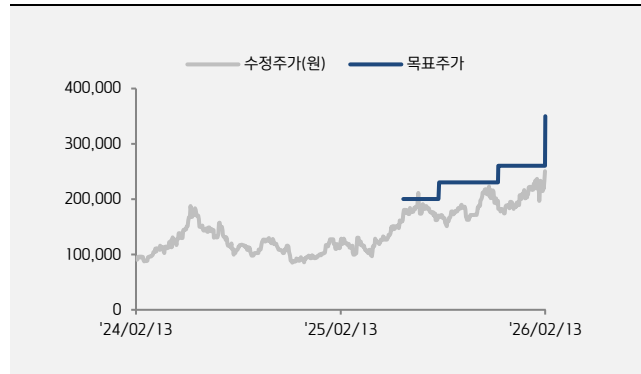
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 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)	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		

*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 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

