



BUY(Maintain)

목표주가: 700,000원
주가(5/21): 521,000원
시가총액: 16조 2,552억원



철강금융 Analyst 이종형
RA 손예빈

Stock Data

KOSPI (5/21)		7,815.59pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	543,000원	147,700원
등락률	-4.1%	252.7%
수익률	절대	상대
1M	54.4%	26.2%
6M	185.9%	41.0%
1Y	252.3%	18.3%

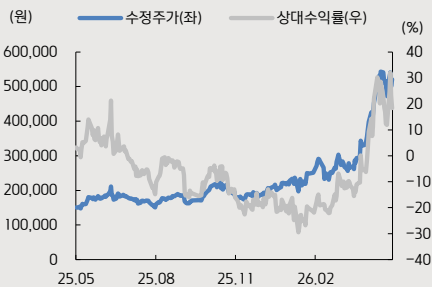
Company Data

발행주식수	31,200천주
일평균 거래량(3M)	221천주
외국인 지분율	17.9%
배당수익률(2026E)	0.5%
BPS(2026E)	176,811원
주요 주주	구자열 외 44인 33.1%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	27,384.5	31,684.7	39,740.1	41,225.3
영업이익	1,066.7	1,046.4	1,645.2	1,837.2
EBITDA	1,545.2	1,558.6	2,216.1	2,500.5
세전이익	563.0	677.7	1,259.1	1,466.2
순이익	389.2	482.3	912.8	1,063.0
지배주주지분순이익	236.0	269.2	555.2	699.7
EPS(원)	7,371	8,458	17,616	22,201
증감률(%YoY)	-45.6	14.8	108.3	26.0
PER(배)	12.8	23.6	26.8	21.3
PBR(배)	0.66	1.27	2.67	2.36
EV/EBITDA(배)	7.7	10.5	11.8	10.4
영업이익률(%)	3.9	3.3	4.1	4.5
ROE(%)	5.1	5.6	10.5	11.8
순차입금비율(%)	97.6	100.3	99.4	82.1

Price Trend



LS (006260)

실적이 끌고 정책은 밀고!



1분기 영업이익은 4,761억원으로 분기기준 사상 최대치를 기록함과 동시에 시장 기대치를 크게 상회하는 서프라이즈를 기록하였습니다. MnM/전선/일렉트릭 등 주요 자회사들의 업황 개선이 역대급 실적으로 연결되고 있습니다. 또한 자사주 소각 의무화 등 정부의 우호적인 정책도 주가 상승을 뒷받침하고 있습니다. 최근 자회사 가치의 상승을 반영해 목표주가를 70만원으로 상향하고 투자 의견 Buy를 유지 합니다.

>>> 주가를 이끄는 자회사들의 강력한 실적 모멘텀

1분기 영업이익은 4,761억원(+87%QoQ, +56%YoY)으로 분기기준 사상 최대치를 기록함과 동시에 시장 기대치(컨센서스 3,714억원)를 크게 상회하는 서프라이즈를 기록했다.

자회사별로 ① MnM은 귀금속가격과 황산가격 강세에 힘입어 영업이익이 1,896억원 (+68%QoQ, +154%YoY)으로 크게 개선되며 2Q22이후 최대치를 기록했고, ②역대급 수주잔고를 확보중인 전선도 지중·해저 초고압 프로젝트와 부스덕트 수주확대로 질적성장이 본격화되며 영업이익이 971억원 (+188%QoQ, +17%YoY) 분기 최대치를 기록했다. ③북미 빅테크 AI데이터 센터 투자의 직접적인 수혜를 누리고 있는 일렉트릭은 견조한 실적성장을 이어갔고, ④작년 하반기 부진했던 엠트론도 턴어라운드 성공했다.

>>> 주가를 밀어주는 강력한 정책모멘텀

자사주 소각 의무화를 골자로 하는 3차 상법 개정안이 올해 2월말 국회를 통과하면서 기존 보유 자사주는 1년 6개월, 신규 보유 자사주는 1년안에 소각이 의무화되었다. 이미 작년 8월과 올해 2월 각각 자사주 50만주를 소각한 바 있는 동사는 현재 발행주식수 11.1%에 해당하는 3,465,097주의 자사주를 보유하고 있어 향후 추가 자사주 소각에 따른 주주 가치 상승이 기대된다.

한편, 투자자 보호를 위해 정부가 중복상장 규제를 강화되면서 국내 지주회사 주가가 재평가 받고 있는 것도 동사 주가에 긍정적이다. 동사는 이미 올해 1월 손자회사 에식스솔루션즈의 상장을 철회해 중복상장 우려가 해소된 만큼 동사의 가치도 NAV 할인을 축소가 정당화될 전망이다.

>>> 주요 자회사 가치 상승 반영해 목표주가 상향

최근 상장 자회사 LS Electric 주가와 비상장 자회사 LS전선의 Peer Group의 주가 상승을 반영해 Sum of the Parts 방식으로 산출한 LS의 목표주가를 700,000원으로 상향하고 투자 의견 Buy를 유지한다. ①LS전선에 적용한 26E PBR multiple은 기존 3.9X에서 6.6X로 상향했다(대한전선 블룸버그 컨센서스 26E 6.6X). ②Jiangxi Copper 등 글로벌 구리 제련사들의 주가 하락을 반영해 LS MnM에 적용한 26E PBR multiple은 기존 1.5X에서 1.3X로 하향했다. ③자사주 소각 의무화를 반영해 주당 가치 산정시 자사주를 주식수에서 제외했다. (목표주가 산정의 상세내용은 3페이지 참고)

LS 1Q26 실적

(단위: 십억원)	1Q26	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q25	%QoQ	1Q25	%YoY
매출액	9,504.4	9,773.7	-2.8	8,873.9	7.1	9,029.3	5.3	6,913.6	37.5
영업이익	476.1	365.9	30.1	371.4	28.2	255.3	86.5	304.5	56.3
영업이익률	5.0	3.7		4.2		2.8		4.4	
세전이익	304.7	250.1	21.8	291.8	4.4	132.5	129.9	194.9	56.3
순이익	241.9	181.3	33.4	235.0	2.9	76.1	218.0	141.1	71.4
지배순이익	155.9	110.0	41.7	128.3	21.5	18.2	758.8	87.0	79.3

자료: LS, 키움증권

LS 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	6,914	7,854	8,073	9,029	9,504	10,358	10,148	9,962	31,870	39,973	41,466
①지주(별도)	110	128	86	74	171	140	95	82	398	488	538
②LS 전선(92.3%)	1,944	1,889	1,887	1,823	2,044	2,274	2,286	2,228	7,543	8,832	9,621
③LS Electric(28.5%)	1,032	1,193	1,216	1,521	1,377	1,474	1,496	1,746	4,962	6,093	8,332
④LS MnM(75.1%)	2,831	3,663	3,888	4,561	4,784	5,403	5,289	4,978	14,942	20,454	20,171
⑤LS 엠트론(100%)	348	312	239	219	305	290	239	219	1,118	1,053	1,102
⑥LS 아이앤디(95.1%)	1,168	1,250	1,203	1,237	1,492	1,505	1,458	1,410	4,859	5,865	5,893
연결조정 및 기타	-519	-581	-447	-405	-669	-729	-714	-701	-1,952	-2,812	-3,001
영업이익	305	236	257	255	476	426	405	348	1,053	1,655	1,848
①지주(별도)	97	115	74	30	157	126	81	32	315	397	438
②LS 전선(92.3%)	83	83	80	34	97	99	97	64	280	357	467
③LS Electric(28.5%)	87	109	101	130	127	155	166	189	427	637	1,167
④LS MnM(75.1%)	75	-5	43	113	190	178	169	160	225	696	617
⑤LS 엠트론(100%)	27	19	1	-4	25	18	1	-4	44	40	42
⑥LS 아이앤디(95.1%)	33	28	23	22	43	34	28	25	105	129	130
연결조정 및 기타	-97	-112	-64	-69	-161	-185	-137	-118	-343	-601	-762
영업이익률	4.4	3.0	3.2	2.8	5.0	4.1	4.0	3.5	3.3	4.1	4.5
세전이익	195	229	125	133	305	353	332	276	682	1,266	1,475
순이익	141	163	105	76	242	256	241	179	487	918	1,069
지배순이익	87	100	66	18	156	156	147	100	271	558	704
EPS(지배주주)									17,616	22,201	28,142
BPS(지배주주)									176,811	200,379	229,888
ROE(지배주주)									10.5	11.8	13.1
구리가격(-1개월 평균)	9,075	9,484	9,753	10,483	12,620	13,000	13,000	13,000	9,699	12,905	13,000
원달러환율(-1개월 평균)	1,445	1,432	1,377	1,424	1,458	1,470	1,470	1,470	1,420	1,467	1,470

자료: LS, 키움증권

LS 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	40,692	42,192	39,973	41,466	-1.8	-1.7
영업이익	1,384	1,636	1,655	1,848	19.6	12.9
영업이익률(%)	3.4	3.9	3.3	4.1		
세전이익	901	1,158	1,266	1,475	40.5	27.3
순이익	653	840	918	1,069	40.5	27.3
순이익(지배)	397	552	558	704	40.8	27.6
지배주주 EPS(원)	12,313	17,133	17,616	22,201	43.1	29.6
지배주주 BPS(원)	156,756	170,617	176,811	200,379	12.8	17.4
지배주주 ROE(%)	8.1	10.5	10.5	11.8		
적용 구리가격(USD)	13,000	13,000	9,699	12,905	-25.4	-0.7
원달러환율	1,450	1,450	1,420	1,467	-2.1	1.2

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 40조 2,803억원 X 지분율 48.5%	60%	7,814	중복 상장 감안해 할인
2.2 비상장사				
① LS 전선	26E Target P/B 6.6X = 12.0조원 X 지분율 92.63%	30%	7,781	대한전선 26E P/B 6.6X
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			19,561	
3. 순차입금(별도기준)	4Q25 기준 8,335억원		834	
4. 적정가치	1+2-3		19,305	
5. 주당가치(원)	주식수 27,734,903주 (자사주 3,465,097주 제외)		696,040	
6. 목표주가(원)			700,000	

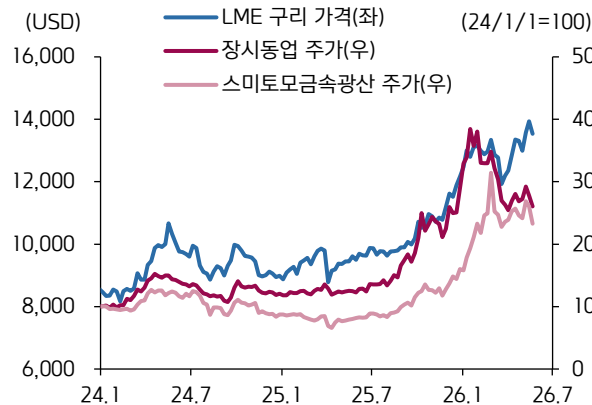
주: LS 전선과 LS MnM은 보수적인 관점에서 NAV 산정시 30% 할인
 자료: LS, Fn가이드, 키움증권

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	50,482	31.4	25.9	6.1	4.8	18.9	19.0	16.6	14.1	10.0	10.8
	Sumitomo Electric	일본	53,555	26.4	22.2	3.1	2.9	11.8	13.1	13.5	11.8	8.6	9.7
	Nexans	프랑스	8,001	21.8	17.9	3.5	2.8	14.9	15.8	9.1	7.6	7.8	8.4
	NKT	덴마크	9,021	37.4	28.0	3.8	3.1	9.4	11.3	18.2	13.4	7.6	8.8
	대한전선	한국	7,288	100.5	67.9	6.6	5.4	6.5	8.2	46.9	38.7	4.6	5.0
	5사 평균		25,669	43.5	32.4	4.6	3.8	12.3	13.5	20.9	17.1	7.7	8.6
	LS 전선 적용	한국				6.6X						4.2	4.5
구리 제련	Jiangxi Copper	중국	19,499	8.7	8.6	1.3	1.1	14.0	13.3	9.2	8.7	2.7	2.7
	Sumitomo Metal Mining	일본	16,808	14.0	13.4	1.2	1.2	9.0	8.5	15.5	17.5	8.0	8.1
	Aurubis	독일	9,876	20.2	17.7	1.4	1.3	6.8	8.0	11.2	9.4	2.3	2.4
	3사 평균		15,394	14.3	13.2	1.3	1.2	9.9	9.9	12.0	11.9	4.3	4.4
	LS MnM 적용	한국				1.3X							

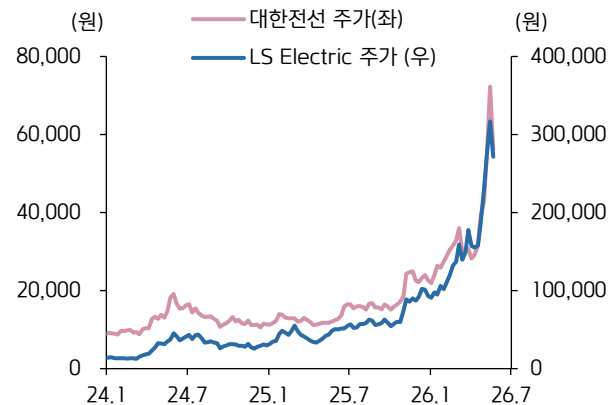
자료: Bloomberg 컨센서스(5/21 기준), 키움증권

구리가격과 구리 제련사 주가



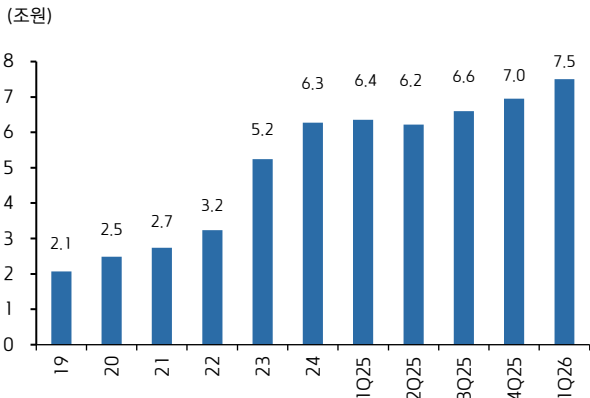
자료: Bloomberg, 키움증권

대한전선, LS Electric 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

LS전선 수주잔고



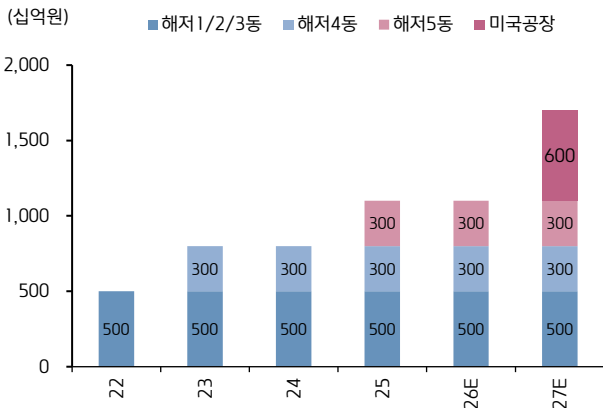
자료: LS, 키움증권

서해안 HVDC 송전망 계획



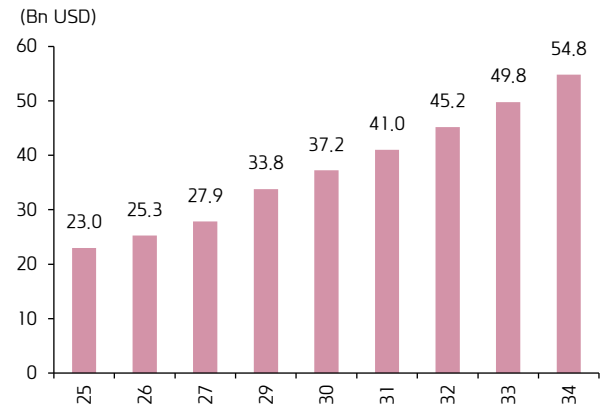
자료: 언론보도, 키움증권

LS전선 해저케이블 생산능력 전망



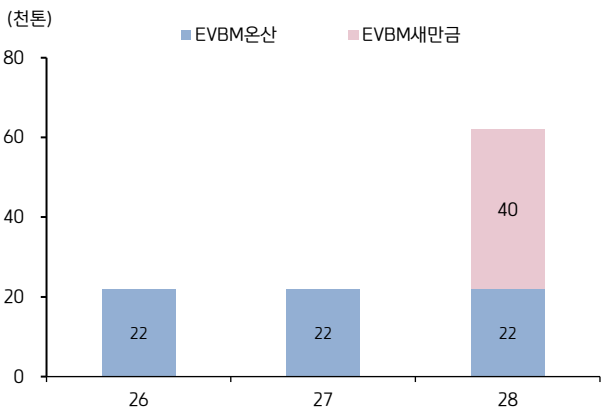
주: 연말기준
자료: LS전선, 키움증권

글로벌 해저케이블 시장 규모



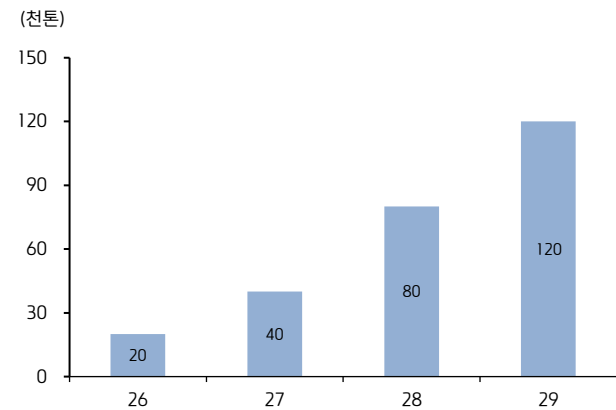
자료: Precedence Research, 키움증권

LS MnM의 EVBM 황산니켈 생산능력



주: 니켈메탈 기준, 연말기준
자료: LS, 언론보도, 키움증권

LLBS(LS-엘앤에프 합작사) 전구체 생산 계획

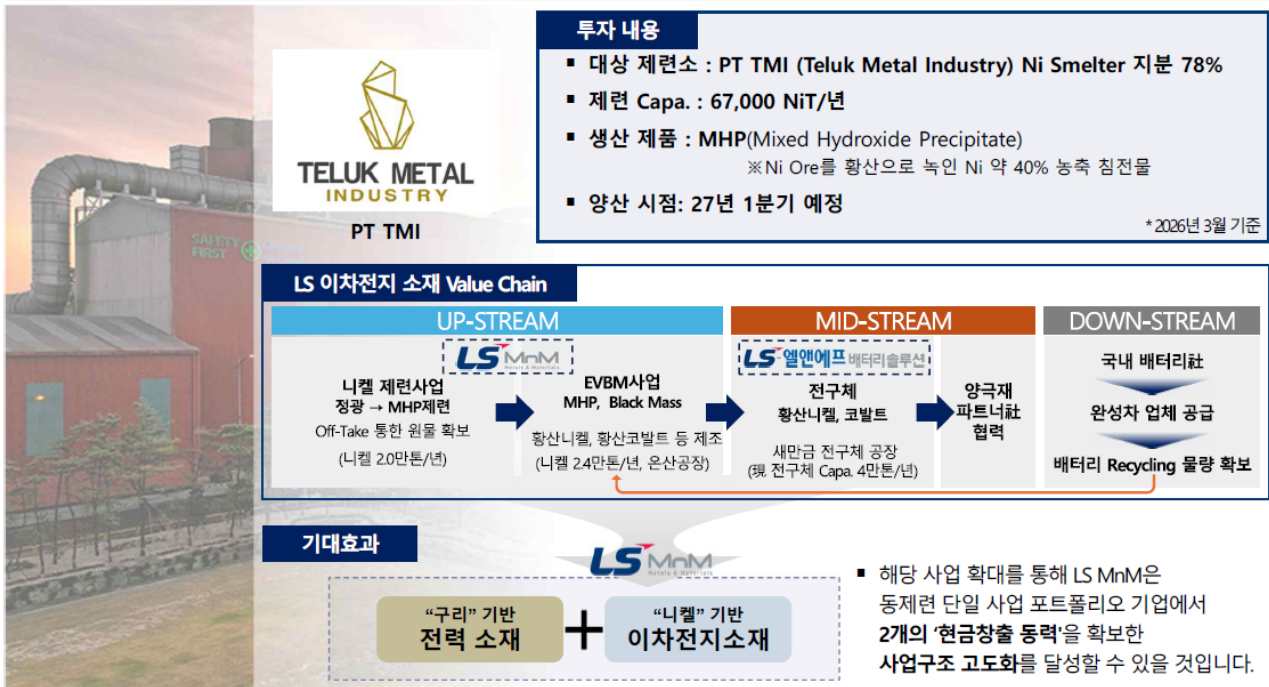


주: 전구체 기준, 28년은 키움증권 추정치
자료: LS, 언론보도, 키움증권

LS MnM의 인도네시아 니켈 제련소 투자 개요

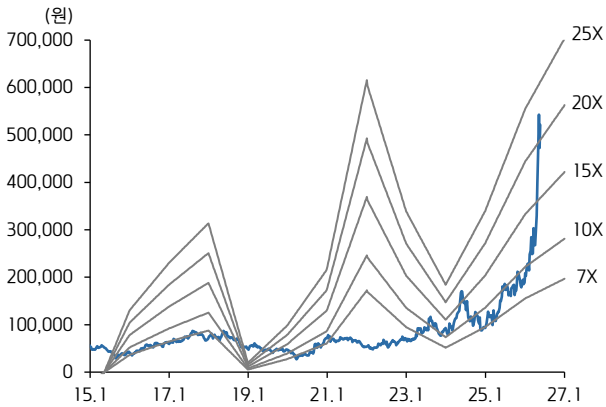
LS MnM은 이차전지 소재 밸류체인 업스트림을 강화하기 위해 '25년 12월 인도네시아 니켈 제련소 PT TMI의 지분을 취득하기로 결정하였습니다.

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



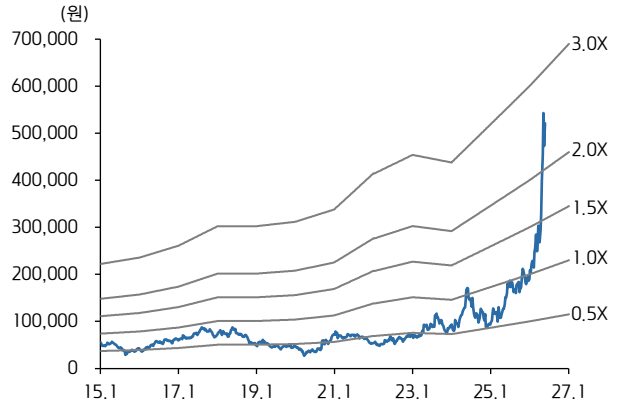
자료: LS, 키움증권

LS 12mf PER 밴드



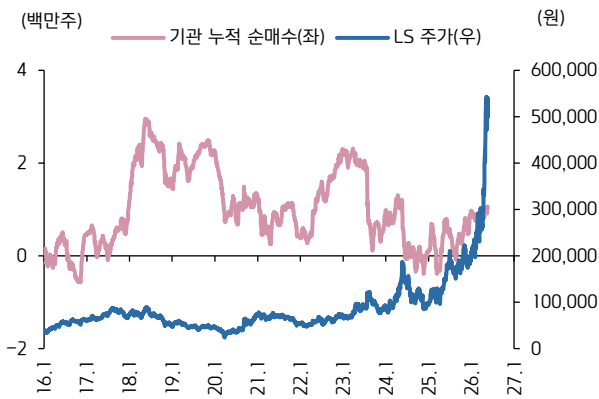
자료: Fn가이드, 키움증권

LS 12mf PBR 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

LS 기관투자자 순매수 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

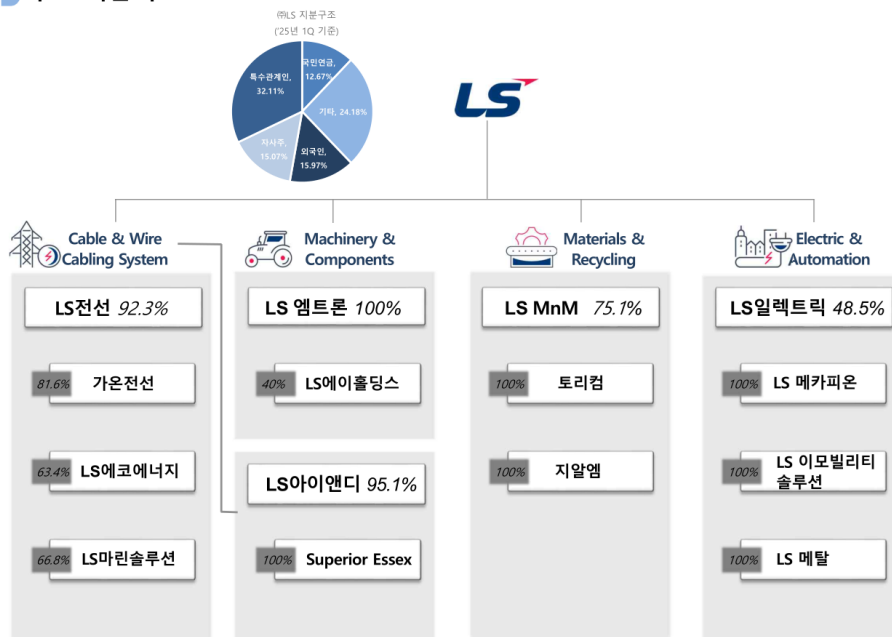
LS 외국인투자자 순매수 동향



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	39,740.1	41,225.3	42,408.4
매출원가	24,738.8	28,867.7	36,062.7	37,280.0	38,153.8
매출총이익	2,645.7	2,817.0	3,677.4	3,945.3	4,254.6
판관비	1,564.3	1,753.4	2,032.2	2,108.1	2,168.6
영업이익	1,066.7	1,046.4	1,645.2	1,837.2	2,086.0
EBITDA	1,545.2	1,558.6	2,216.1	2,500.5	2,836.3
영업외손익	-503.7	-368.8	-386.1	-371.0	-358.7
이자수익	73.8	69.5	46.2	61.4	73.7
이자비용	426.9	383.2	383.2	383.2	383.2
외환관련이익	507.3	513.5	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	498.3	561.6	0.0	0.0	0.0
총속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-159.6	-7.0	-49.1	-49.2	-49.2
법인세차감전이익	563.0	677.7	1,259.1	1,466.2	1,727.3
법인세비용	168.4	193.3	346.2	403.2	475.0
계속사업순손익	394.5	484.3	912.8	1,063.0	1,252.3
당기순이익	389.2	482.3	912.8	1,063.0	1,252.3
지배주주순이익	236.0	269.2	555.2	699.7	886.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	12.5	15.7	25.4	3.7	2.9
영업이익 증감율	19.3	-1.9	57.2	11.7	13.5
EBITDA 증감율	19.1	0.9	42.2	12.8	13.4
지배주주순이익 증감율	-45.6	14.1	106.2	26.0	26.8
EPS 증감율	-45.6	14.8	108.3	26.0	26.8
매출총이익율(%)	9.7	8.9	9.3	9.6	10.0
영업이익률(%)	3.9	3.3	4.1	4.5	4.9
EBITDA Margin(%)	5.6	4.9	5.6	6.1	6.7
지배주주순이익률(%)	0.9	0.8	1.4	1.7	2.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
유동자산	12,863.0	16,319.4	17,402.5	18,459.3	19,309.7
현금 및 현금성자산	1,582.4	2,074.5	1,188.8	1,765.8	2,233.9
단기금융자산	221.6	570.9	570.9	570.9	570.9
매출채권 및 기타채권	4,146.8	4,229.5	5,304.8	5,503.1	5,661.0
재고자산	5,017.9	6,640.4	7,533.9	7,815.4	8,039.7
기타유동자산	1,894.3	2,804.1	2,804.1	2,804.1	2,804.2
비유동자산	7,545.5	8,530.0	9,131.0	9,697.6	10,238.2
투자자산	739.4	908.6	920.6	932.6	944.5
유형자산	5,149.1	5,867.5	6,521.4	7,133.0	7,711.7
무형자산	996.9	958.6	893.8	836.7	786.6
기타비유동자산	660.1	795.3	795.2	795.3	795.4
자산총계	20,408.6	24,849.4	26,533.5	28,156.9	29,547.9
유동부채	10,484.9	13,695.4	14,423.6	14,940.9	15,036.5
매입채무 및 기타채무	2,764.1	3,717.5	4,445.7	4,963.0	5,058.5
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	2,771.7
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	17,942.7	18,460.0	18,555.5
지배지분	4,565.2	4,974.0	5,572.3	6,315.1	7,245.1
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	5,482.6	6,114.3	6,933.2
비지배지분	2,276.0	2,660.9	3,018.5	3,381.8	3,747.3
자본총계	6,841.1	7,634.9	8,590.8	9,696.9	10,992.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	853.1	205.1	138.5	1,659.1	1,611.2
당기순이익	394.5	484.3	912.8	1,063.0	1,252.3
비현금항목의 가감	1,336.4	1,257.8	1,373.2	1,507.4	1,653.8
유형자산감가상각비	422.8	447.6	506.0	606.3	700.1
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	802.3	844.1	903.6
영업활동자산부채증감	-306.5	-951.9	-1,482.6	-204.6	-528.8
매출채권및기타채권의감소	-436.6	-209.7	-1,075.3	-198.3	-157.9
재고자산의감소	-20.6	-1,678.4	-893.4	-281.6	-224.3
매입채무및기타채무의증가	28.1	356.7	728.2	517.3	95.5
기타	122.6	579.5	-242.1	-242.0	-242.1
기타현금흐름	-571.3	-585.1	-664.9	-706.7	-766.1
투자활동 현금흐름	-885.8	-1,680.6	-1,187.9	-1,245.9	-1,306.8
유형자산의 취득	-881.1	-1,141.1	-1,159.9	-1,217.9	-1,278.8
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	-885.6	577.0	468.1
기초현금 및 현금성자산	1,691.3	1,582.4	2,074.5	1,188.8	1,765.8
기말현금 및 현금성자산	1,582.4	2,074.5	1,188.8	1,765.8	2,233.9

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	7,371	8,458	17,616	22,201	28,142
BPS	142,604	157,827	176,811	200,379	229,888
CFPS	53,905	54,665	72,535	81,560	92,213
DPS	1,650	2,500	2,500	2,500	2,500
주가배수(배)					
PER	12.8	23.6	26.8	21.3	16.8
PER(최고)	26.4	27.8	33.3		
PER(최저)	10.5	11.0	11.1		
PBR	0.66	1.27	2.67	2.36	2.06
PBR(최고)	1.37	1.49	3.32		
PBR(최저)	0.54	0.59	1.11		
PSR	0.11	0.20	0.37	0.36	0.35
PCFR	1.7	3.7	6.5	5.8	5.1
EV/EBITDA	7.7	10.5	11.8	10.4	9.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	11.5	14.1	7.4	6.4	5.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.7	1.3	0.5	0.5	0.5
ROA	2.0	2.1	3.6	3.9	4.3
ROE	5.1	5.6	10.5	11.8	13.1
ROIC	5.3	5.5	7.7	8.0	8.7
매출채권회전율	7.2	7.6	8.3	7.6	7.6
재고자산회전율	5.6	5.4	5.6	5.4	5.3
부채비율	198.3	225.5	208.9	190.4	168.8
순차입금비율	97.6	100.3	99.4	82.1	68.2
이자보상배율	2.5	2.7	4.3	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	8,542.2	7,965.2	7,497.1
NOPLAT	1,545.2	1,558.6	2,216.1	2,500.5	2,836.3
FCF	-66.8	-822.6	-878.9	572.8	455.0

Compliance Notice

- 당사는 5월 21일 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

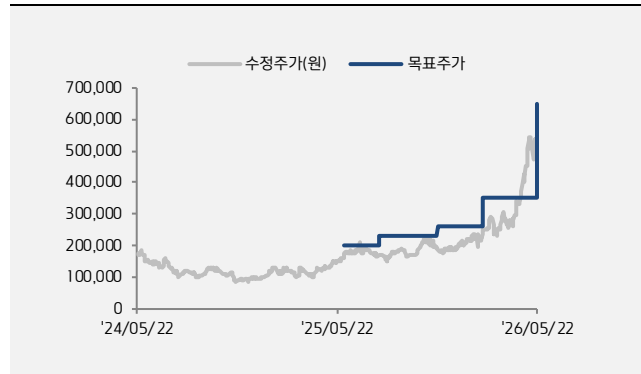
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 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	-3.94	55.14
	2026-05-22	Buy(Maintain)	700,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

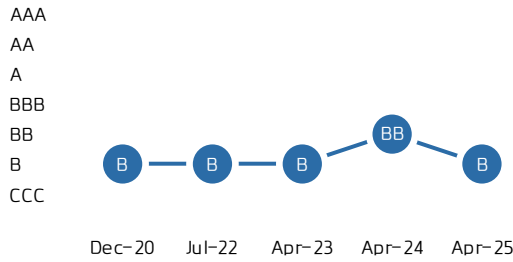
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

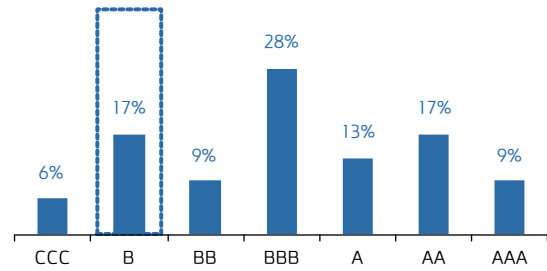
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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=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