한화투자증권

2026년 11월 17일
기업분석



LS (010130)

3Q26 Review: TC가 끌어내린 제련, 전력이 지킨 연결 이익

▶Analyst 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

Buy (유지)

목표주가(하향): 342,000원

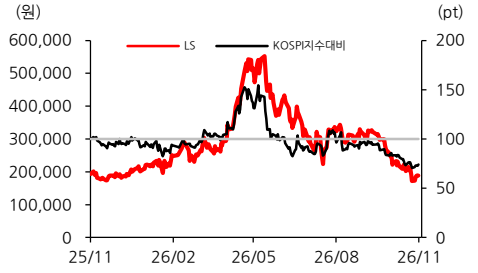
현재 주가(11/16)	179,900원
상승여력	▲90.1%
시가총액	56,129억원
발행주식수	31,200천주
52 주 최고가 / 최저가	553,000 / 171,800원
90 일 일평균 거래대금	381.07억원
외국인 지분율	16.9%
주주 구성	
구자열 (외 46 인)	33.1%
국민연금공단 (외 1 인)	13.5%
자사주 (외 1 인)	12.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-21.1	-44.4	-61.9	-6.8
상대수익률(KOSPI)	-11.1	-17.5	-30.0	-34.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	27,545	31,870	42,146	45,033
영업이익	1,088	1,070	1,974	2,256
EBITDA	1,569	1,585	2,575	2,982
지배주주순이익	237	271	659	759
EPS	7,371	8,543	23,627	25,223
순차입금	6,749	7,631	10,527	10,988
PER	24.4	21.1	7.6	7.1
PBR	1.3	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	7.9	8.4	6.3	5.6
배당수익률	0.9	1.4	1.4	1.4
ROE	5.1	5.6	12.4	12.7

주가 추이



3분기는 제련 이익이 급감한 가운데 전력 계열의 증익으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했습니다. LS ELECTRIC 시가총액과 피어 배수 하락을 반영해 목표주가를 하향하고 투자의견은 유지합니다.

2Q26 Review: 컨센서스 부합

3분기 연결 매출액은 10조 8,125억 원(QoQ -1.9%, YoY +33.9%), 영업이익은 4,883억 원(QoQ -18.0%, YoY +89.9%)으로 컨센서스(4,933억 원)에 부합했고, 당사 추정치(5,210억 원)는 6.3% 하회했다. 제련 이익이 전 분기 대비 1,309억 원 줄었으나 전력 계열의 증익이 이를 대부분 상쇄했다.

LS전선 영업이익은 1,303억 원(QoQ -7.8%)으로, 해외 자회사의 증익이 별도 감익을 일부 상쇄했다. 별도 약세는 4분기 TenneT향 본격 공급을 앞두고 재고를 쌓으며 원가가 더 투입된 영향이며, 동사는 TenneT 물량이 4분기부터 매출로 인식된다고 설명했다. 부스덕트 매출은 약 1,900억 원으로 2분기 약 1,400억 원에서 늘었고, 영업이익률은 22%에서 20%로 낮아졌지만 이익 규모는 커졌다.

LS MnM 영업이익은 448억 원(QoQ -74.5%)에 그쳤다. 별도 기준 귀금속 이익이 851억 원, 전기동 이익이 665억 원 줄어 전기동은 641억 원 적자를 기록했고, 황산 등이 287억 원 늘어 일부를 상쇄했다. 4분기 현물 TC 악화와 원화 강세로 이익 회복은 제한적일 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 342,000원으로 하향

목표주가는 542,000원에서 342,000원으로 하향한다. 하향의 대부분은 LS ELECTRIC 시가총액 감소와 전선·제련 피어 배수 하락을 반영한 것이다. LS는 AI 전력 인프라 투자에 기댄 이익 성장이 이어지고 있으나, 주가는 업종 배수 하락과 지주 할인 확대가 겹치며 3개월간 44% 하락했다. Prysmian은 3분기 이익이 컨센서스를 7% 웃돌았음에도 선행 PER이 5월 약 29배에서 18배 안팎으로 낮아졌고, 당사 SOTP 기준 NAV 대비 할인율은 69%로 역사적으로 높은 수준이다. 기보유 자사주 소각 시한(2027년 9월)이 다가오고 전선 이익 성장이 이어지는 구간으로, 이익 증가와 할인 축소를 함께 기대할 수 있다고 판단한다. 변수는 LS ELECTRIC 주가와 2027년 벤치마크 TC 합의 수준이다.

[표1] LS SOTP 밸류에이션 (단위: 십억원)

구분	기준값	지분율	할인율	적용가치	비고
[상장 자회사]					
LS Electric	17,790	48.5%	50%	**4,314**	
[비상장 자회사]					
LS 전선	4,442	92.6%	30%	**2,879**	글로벌 전선 Peer '27E P/B 고려, 적정 P/B 3.5배 적용
LS MnM	2,809	76.8%	30%	**1,510**	글로벌 제련 Peer '27E P/B 고려, 적정 P/B 1.3 적용
LS 아이앤디	418	95.4%	30%	**279**	장부가 기준
LS 엠트론	532	100.0%	30%	**372**	장부가 기준
기타 (LS 글로벌 외)	580	100.0%	30%	**406**	장부가 기준
[영업가치]					
브랜드 로열티	593	100.0%	0%	**593**	연 로열티 DCF
지분가치 합계 (A)				**10,354**	
(+) 자사주	-	100.0%	0%	-	
(-) 순차입금 (별도)	1,010			-1,010	별도 기준
적정 기업가치				**9,344**	
주식수 (천주)	27,348				자사주 차감 (소각 가정)
적정주가 (원)				**342,000**	
현재주가 (원)	179,900				
Upside (%)				**90.1%**	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표1] LS 의 2026 년 3 분기 실적 (단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	8,072.8	9,029.3	9,504.4	11,023.6	10,812.5	10,721.0	10,655.2	*33.9%*	*-1.9%*	*0.9%*	*1.5%*
영업이익	257.1	255.3	476.1	595.6	488.3	521.0	493.3	*89.9%*	*-18.0%*	*-6.3%*	*-1.0%*
지배주주순이익	65.5	18.2	155.9	188.4	185.5	178.0	154.0	*183.2%*	*-1.5%*	*4.2%*	*20.5%*
영업이익률	*3.2%*	*2.8%*	*5.0%*	*5.4%*	*4.5%*	*4.9%*	*4.6%*	*1.3%P*	*-0.9%P*	*-0.3%P*	*-0.1%P*
순이익률(지배)	*0.8%*	*0.2%*	*1.6%*	*1.7%*	*1.7%*	*1.7%*	*1.4%*	*0.9%P*	*0.0%P*	*0.1%P*	*0.3%P*

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표2] LS 의 연간 수익 추정 변경 (단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	42,400.0	42,145.5	*-0.6%*	46,414.0	45,033.0	*-3.0%*
영업이익	2,102.7	1,984.8	*-5.6%*	2,409.4	2,255.8	*-6.4%*
지배주주순이익	694.0	659.2	*-5.0%*	837.0	759.2	*-9.3%*
영업이익률	*5.0%*	*4.7%*	*-0.2%P*	*5.2%*	*5.0%*	*-0.2%P*
순이익률(지배)	*1.6%*	*1.6%*	*-0.1%P*	*1.8%*	*1.7%*	*-0.1%P*

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] LS 실적 추이 및 전망

항목	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**9,504**	**11,024**	**10,812**	**10,805**	**10,696**	**11,616**	**11,319**	**11,402**	**31,870**	**42,146**	**45,033**
LS 전선	2,044	2,480	2,664	2,258	2,515	2,790	2,749	2,511	7,588	9,446	10,564
LS I&D	1,492	1,740	1,660	1,627	1,726	1,873	1,830	1,751	4,859	6,519	7,180
LS MnM	4,784	5,452	4,888	5,276	4,924	5,109	5,099	5,054	14,942	20,400	20,185
LS Mtron	305	308	309	232	316	305	260	248	1,118	1,154	1,129
LS ELECTRIC	1,377	1,577	1,878	1,968	1,765	2,138	1,966	2,426	4,966	6,799	8,295
연결조정 및 기타	-498	-533	-585	-557	-551	-598	-583	-588	-1,603	-2,173	-2,320
영업이익	**476**	**596**	**488**	**425**	**490**	**632**	**541**	**593**	**1,053**	**1,984.8**	**2,255.8**
LS 전선	97	141	130	141	168	184	188	178	280	510	718
LS I&D	43	74	59	65	69	75	65	70	105	241	279
LS MnM	190	176	45	0	5	20	39	46	223	410	110
LS Mtron	25	12	19	-3	21	17	4	-4	44	52	37
LS ELECTRIC	127	179	234	251	230	327	237	347	426	790	1,141
연결조정 및 기타	-5	14	1	-29	-3	10	8	-45	-26	-18	-29
영업이익률	*5.0%*	*5.4%*	*4.5%*	*3.9%*	*4.6%*	*5.4%*	*4.8%*	*5.2%*	*3.3%*	*4.7%*	*5.0%*
LS 전선	*4.8%*	*5.7%*	*4.9%*	*6.2%*	*6.7%*	*6.6%*	*6.8%*	*7.1%*	*3.7%*	*5.4%*	*6.8%*
LS I&D	*2.9%*	*4.3%*	*3.6%*	*4.0%*	*4.0%*	*4.0%*	*3.5%*	*4.0%*	*2.2%*	*3.7%*	*3.9%*
LS MnM	*4.0%*	*3.2%*	*0.9%*	*0.0%*	*0.1%*	*0.4%*	*0.8%*	*0.9%*	*1.5%*	*2.0%*	*0.5%*
LS Mtron	*8.1%*	*3.9%*	*6.2%*	*-1.5%*	*6.5%*	*5.5%*	*1.5%*	*-1.5%*	*3.9%*	*4.5%*	*3.3%*
LS ELECTRIC	*9.2%*	*11.3%*	*12.4%*	*12.8%*	*13.0%*	*15.3%*	*12.0%*	*14.3%*	*8.6%*	*11.6%*	*13.8%*
순이익 (지배)	**156**	**188**	**185**	**129**	**156**	**220**	**178**	**204**	**271**	**659**	**759**
ROE (지배)	*12.4%*	*14.6%*	*13.5%*	*8.9%*	*10.5%*	*14.1%*	*10.9%*	*12.0%*	*5.6%*	*12.1%*	*11.8%*

자료: LS, 한화투자증권 리서치센터

[표3] LS 전선 실적 추이 및 전망

항목	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**2,043.7**	**2,479.5**	**2,664.2**	**2,258.4**	**2,515.0**	**2,790.0**	**2,748.6**	**2,510.5**	**7,588**	**9,446**	**10,564**
별도	**1,168.4**	**1,357.8**	**1,406.1**	**1,266.4**	**1,426.0**	**1,368.6**	**1,516.9**	**1,402.8**	**4,180**	**5,199**	**5,714**
전력선	602.6	768.6	808.8	756.2	830.6	831.4	914.0	887.9	2,428	2,936	3,464
나동선	358.4	394.5	380.6	348.4	386.9	367.9	384.4	351.9	1,076	1,482	1,491
통신	41.7	68.2	60.5	40.3	42.9	42.9	62.3	41.5	163	211	190
산업용	165.7	126.5	156.2	121.5	165.7	126.5	156.2	121.5	514	570	570
자회사	**1,547.0**	**1,925.7**	**2,125.8**	**1,556.6**	**1,717.8**	**2,118.9**	**1,918.8**	**1,735.3**	**5,277**	**7,155**	**7,491**
연결조정	**-671.7**	**-804.0**	**-867.7**	**-564.6**	**-628.8**	**-697.5**	**-687.1**	**-627.6**	**-1,869**	**-2,908**	**-2,641**
영업이익	**97.1**	**141.3**	**130.3**	**141.0**	**168.4**	**183.7**	**187.9**	**178.2**	**280**	**510**	**718**
YoY	*16.9%*	*71.2%*	*62.4%*	*314.4%*	*73.5%*	*30.0%*	*44.3%*	*26.4%*	*1.9%*	*82.1%*	*40.9%*
OPM	*4.8%*	*5.7%*	*4.9%*	*6.2%*	*6.7%*	*6.6%*	*6.8%*	*7.1%*	*3.7%*	*5.4%*	*6.8%*
별도	**51.9**	**71.2**	**59.9**	**95.1**	**107.1**	**105.6**	**118.1**	**115.3**	**153**	**278**	**446**
YoY	*15.0%*	*88.2%*	*25.3%*	*320.0%*	*106.3%*	*48.3%*	*97.0%*	*21.3%*	*-0.7%*	*81.3%*	*60.4%*
OPM	*4.4%*	*5.2%*	*4.3%*	*7.5%*	*7.5%*	*7.7%*	*7.8%*	*8.2%*	*3.7%*	*5.4%*	*7.8%*
별도 수주내역											
수주잔고	7,526.1	7,833.6	7,870.5	8,377.0	8,825.0	9,607.7	11,007.6	11,181.3	6,952	8,377	11,181
신규수주	1,742.4	2,113.1	2,789.5	1,919.1	1,951.5	2,366.7	3,124.2	2,149.4	5,265	8,564	9,592
잔고증감	574.0	307.5	36.9	506.5	448.0	782.8	1,399.8	173.7	1,084	1,425	2,804

자료: LS전선, 한화투자증권 리서치센터

[표4] LS MnM 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, USD/t, USD/oz, 천톤, kg)

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액 (연결)	**4,784**	**5,452**	**4,888**	**5,276**	**4,924**	**5,109**	**5,099**	**5,054**	**14,942**	**20,400**	**20,185**
매출액 (별도)	**4,568**	**5,247**	**4,692**	**5,088**	**4,693**	**4,872**	**4,857**	**4,808**	**14,360**	**19,595**	**19,230**
구리	2,014	2,997	2,873	3,113	2,698	2,808	2,737	2,644	8,008	10,997	10,887
귀금속	2,477	2,113	1,702	1,878	1,928	1,991	2,042	2,092	6,058	8,171	8,051
황산	39	83	78	59	33	37	42	37	103	258	149
기타	38	53	39	38	34	37	36	35	191	168	143
자회사	**217**	**205**	**196**	**188**	**230**	**237**	**242**	**247**	**583**	**806**	**955**
영업이익	**190**	**176**	**45**	**0**	**5**	**20**	**39**	**46**	**223**	**410**	**110**
영업이익률	*4.0%*	*3.2%*	*0.9%*	*0.0%*	*0.1%*	*0.4%*	*0.8%*	*0.9%*	*1.5%*	*2.0%*	*0.5%*
환율	**1,465**	**1,502**	**1,421**	**1,345**	**1,340**	**1,330**	**1,320**	**1,310**	**1,422**	**1,433**	**1,325**
시장 가격											
구리	12,806	13,352	14,104	14,400	13,900	13,600	13,300	13,200	9,946	13,666	13,500
금	4,861	4,508	4,262	4,100	4,200	4,350	4,500	4,650	3,437	4,433	4,425
은	84	66	63	54	58	63	65	67	40	67	63
황산	150	283	299	220	140	145	165	150	93	238	150
구리 Spot TC	-48	-77	-131	-240	-210	-170	-120	-75	-20	-124	-144
생산량											
구리	111	147	136	159	143	153	154	151	566	575	600
금	9,032	7,622	6,534	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	32,845	34,500	36,000
은	88,860	90,806	92,040	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	398,205	414,000	432,000
황산	299	330	308	333	300	321	323	316	1,189	1,208	1,260

주: 시장가격은 평균 가격 기준. 구리·황산은 USD/t, 금·은은 USD/oz, Spot TC는 USD/t. 생산량은 구리·황산 천톤, 금·은 kg 기준

자료: LS MnM, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	24,481	27,545	31,870	42,146	45,033
매출총이익	2,367	2,661	2,833	4,084	4,566
영업이익	902	1,088	1,070	1,974	2,256
EBITDA	1,307	1,569	1,585	2,575	2,982
순이자손익	-319	-347	-308	-425	-515
외화관련손익	3	9	-48	86	31
지분법손익	28	16	-16	11	0
세전계속사업손익	641	566	682	1,421	1,611
당기순이익	571	392	485	1,039	1,168
지배주주순이익	436	237	271	659	759
증가율(%)					
매출액	40.0	12.5	15.7	32.2	6.9
영업이익	61.0	20.6	-1.6	84.5	14.3
EBITDA	45.2	20.0	1.0	62.4	15.8
순이익	-32.6	-31.4	23.9	114.2	12.4
이익률(%)					
매출총이익률	9.7	9.7	8.9	9.7	10.1
영업이익률	3.7	3.9	3.4	4.7	5.0
EBITDA 이익률	5.3	5.7	5.0	6.1	6.6
세전이익률	2.6	2.1	2.1	3.4	3.6
순이익률	2.3	1.4	1.5	2.5	2.6

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	11,618	12,938	16,415	20,452	21,159
현금성자산	2,286	2,413	3,992	5,155	5,415
매출채권	3,454	4,171	4,254	5,650	5,652
재고자산	4,828	5,047	6,679	7,858	8,232
비유동자산	6,628	7,590	8,580	10,333	11,415
투자자산	1,437	1,408	1,714	1,958	2,000
유형자산	4,362	5,179	5,902	7,344	8,381
무형자산	829	1,003	964	1,031	1,034
자산총계	18,246	20,528	24,995	30,785	32,574
유동부채	8,632	10,546	13,776	17,898	18,215
매입채무	2,441	2,780	3,739	4,073	4,298
유동성이자부채	5,463	6,404	8,401	11,566	11,566
비유동부채	2,864	3,101	3,540	4,482	5,217
비유동이자부채	2,505	2,757	3,222	4,117	4,837
부채총계	11,495	13,647	17,315	22,380	23,432
자본금	161	161	161	161	161
자본잉여금	377	57	-188	-187	-187
이익잉여금	4,321	4,477	5,025	5,606	6,295
자본조정	-125	-104	5	34	82
자기주식	-138	-106	-96	-85	-85
자본총계	6,751	6,881	7,680	8,405	9,142

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	361	858	206	-131	1,370
당기순이익	577	397	487	1,038	1,168
자산상각비	405	481	515	601	727
운전자본증감	-575	-308	-958	-1,931	-131
매출채권 감소(증가)	-36	-439	-211	-1,179	-2
재고자산 감소(증가)	-81	-21	-1,688	-1,070	-374
매입채무 증가(감소)	-271	28	359	-187	225
투자현금흐름	-714	-891	-1,690	-2,279	-1,808
유형자산처분(취득)	-529	-869	-1,111	-1,809	-1,700
무형자산 감소(증가)	-58	-36	-42	-52	-66
투자자산 감소(증가)	-23	-20	-54	-407	0
재무현금흐름	372	-111	1,983	3,253	699
차입금의 증가(감소)	171	170	1,806	3,433	720
자본의 증가(감소)	13	-111	-100	-56	-21
배당금의 지급	-64	-104	-100	-68	-70
총현금흐름	1,464	1,741	1,752	2,075	1,500
(-)운전자본증가(감소)	347	221	665	1,916	131
(-)설비투자	593	886	1,148	1,810	1,700
(+)자산매각	6	-18	-5	-50	-66
Free Cash Flow	530	615	-65	-1,702	-396
(-)기타투자	332	54	776	26	42
잉여현금	198	562	-841	-1,728	-439
NOPLAT	812	762	765	1,442	1,635
(+) Dep	405	481	515	601	727
(-)운전자본투자	347	221	665	1,916	131
(-)Capex	593	886	1,148	1,810	1,700
OpFCF	277	136	-533	-1,684	531

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	13,539	7,371	8,543	23,627	25,223
BPS	147,008	142,604	157,827	179,927	203,572
DPS	1,600	1,650	2,500	2,500	2,500
CFPS	45,481	54,071	55,277	66,506	48,089
ROA(%)	2.5	1.2	1.2	2.4	2.4
ROE(%)	9.6	5.1	5.6	12.4	12.7
ROIC(%)	7.3	6.2	5.6	8.9	8.8
Multiples(x,%)					
PER	6.9	24.4	21.1	7.6	7.1
PBR	0.6	1.3	1.1	1.0	0.9
PSR	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
PCR	2.0	3.3	3.3	2.7	3.7
EV/EBITDA	6.6	7.9	8.4	6.3	5.6
배당수익률	1.7	0.9	1.4	1.4	1.4
안정성(%)					
부채비율	170.3	198.3	225.5	266.3	256.3
Net debt/Equity	84.2	98.1	99.4	125.3	120.2
Net debt/EBITDA	434.6	430.1	481.5	408.9	368.4
유동비율	134.6	122.7	119.2	114.3	116.2
이자보상배율(배)	2.3	2.5	2.8	3.7	3.5
자산구조(%)					
투하자본	75.9	77.1	71.8	71.7	72.2
현금+투자자산	24.1	22.9	28.2	28.3	27.8
자본구조(%)					
차입금	54.1	57.1	60.2	65.1	64.2
자기자본	45.9	42.9	39.8	34.9	35.8

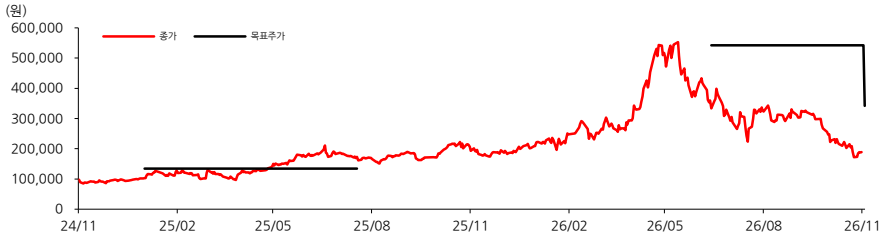
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 17 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (권지우)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[LS 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.01.14	2025.01.14	2025.01.24	2025.02.28	2026.06.26
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	담당자변경
목표가격		엄수진	134,000	134,000	134,000	권지우
일 시	2026.06.26	2026.07.31	2026.08.18	2026.08.28	2026.09.15	2026.09.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	542,000	542,000	542,000	542,000	542,000	542,000
일 시	2026.11.17					
투자의견	Buy					
목표가격	342,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.14	Buy	134,000	20.20	66.04
2026.06.26	Buy	542,000	-47.41	-26.38
2026.11.17	Buy	342,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%