

2024. 5. 17



▲ 철강/비철금속

Analyst 장재혁

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) **190,000 원**

현재주가 (5.16) **161,500 원**

상승여력 **17.6%**

KOSPI 2,753.00pt

시가총액 52,003억원

발행주식수 3,220만주

유동주식비율 52.78%

외국인비중 14.72%

52주 최고/최저가 161,500원/76,500원

평균거래대금 573.3억원

주요주주(%)

구자열 외 44 인 32.15

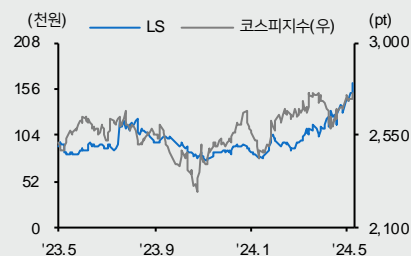
국민연금공단 13.68

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 42.9 108.1 85.6

상대주가 35.5 88.1 67.2

주가그래프



LS 006260

## LS 전선의 재평가

- ✓ 연결매출 5.95조원(YoY-2.5%, QoQ+1.5%), 영업이익 2,437억원(YoY+2.3%, QoQ+58.6%)으로 영업이익 컨센서스(2,085억원)를 +16.9% 상회
- ✓ LS전선 OPM: 2023년 3.7% → 1Q24P 5.0%
- ✓ 2Q24 LS전선 영업이익 950억원(YoY+154%, QoQ+30%, OPM 5.7%) 전망, LS MnM 영업이익 1,001억원(YoY-8.5%, QoQ+122%)을 전망
- ✓ LS전선의 Peer 멀티플 상향 반영, 적정주가 150,000원에서 190,000원으로 상향

### 1Q24 Review: 컨센서스 상회, LS전선 부문 영업이익률 부각

연결매출 5.95조원(YoY-2.5%, QoQ+1.5%), 영업이익 2,437억원(YoY+2.3%, QoQ+58.6%)으로 영업이익 컨센서스(2,085억원)를 +16.9% 상회했다. 상회폭 350억 원 중 이미 1Q24 호실적을 발표한 LS일렉트릭(190억원 상회)을 제외해도 시장 눈높이를 약 160억원 상회했다.

특히 LS전선의 실적이 고무적이다. 매출액 1.45조원(YoY-3.5%, QoQ-12.0%), 영업이익 730억원(YoY+21.4%, QoQ+5.2%, opm 5.0%)을 기록했는데, 미국향 해저케이블 매출 약 2,000억원이 2Q24로 이연되며 미반영되면서 약 500억원의 해저케이블 매출액만 1Q24에 반영된 실적이다. 즉, 해저케이블 부문 매출 500억원, 영업이익 50억원(opm 10% 가정)을 제외하더라도 매출 1.4조원, 영업이익 680억원, opm 4.9%을 기록했다. 고마진 부문(opm 10% 이상)인 해저케이블을 포함한 2023년 opm이 3.7%에 불과했다는 점을 고려할 때, 해저케이블 외 전력선/산업용 전선 업황 또한 개선되고 있다는 사실이 숫자로 나타난 실적이다. 그 외 LS MnM, LS아이앤디, LS 엠트론 모두 전분기 대비 개선된 안정적인 실적을 기록했다.

### 2Q24 Preview: 전선과 MnM이 이끄는 호실적

2Q24 LS전선 매출 1.66조원(YoY+10.0%, QoQ+14.9%), 영업이익 950억원(YoY+154%, QoQ+30%)으로, 역대 최대 수준의 영업이익률 5.7%를 예상한다. 1Q24와 유사한 수준의 수익성에 이연되는 미국향 해저케이블 매출액 2,000억원이 더해진다는 가정이다. QoQ로 구리 가격이 높아진 점을 고려하면 이는 오히려 보수적인 가정이다. LS MnM 또한 금속 판가 상승 및 전기동 물량 확대 효과로 2Q24 영업이익 1,001억원(YoY-8.5%, QoQ+122%)을 전망한다. 전선과 MnM 부문의 호실적으로 인해 LS의 연결기준 2Q24 매출액은 6.36조원(YoY-2.3%, QoQ+7.0%), 영업이익은 3,155억원(YoY+12.1%, QoQ+29.5%)이 예상된다. (2페이지 계속)

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	17,491.3	560.1	793.3	24,635	140.6	134,156	2.8	0.5	10.2	20.2	192.8
2023	24,480.7	901.7	436.0	13,539	-32.6	147,008	6.9	0.6	8.2	9.6	170.3
2024E	25,084.8	1,067.9	368.1	11,431	-2.2	157,076	14.1	1.0	9.8	7.5	165.3
2025E	26,431.8	1,155.7	465.6	14,461	19.3	170,135	11.2	0.9	9.2	8.8	161.1
2026E	26,781.8	1,164.6	470.6	14,615	1.1	183,307	11.1	0.9	8.9	8.3	150.0

### 적정주가 150,000원 → 190,000원으로 상향, 투자의견 BUY 유지

적정주가를 190,000원으로 상향한다. NAV 변동 요인은 1) LS전선의 기업가치 상향 (2.9조원 → 4.0조원) 2) LS Electric의 시장가치 상승이다. 글로벌 및 국내 해저케이블 피어 업체들의 실적 컨센서스 및 Multiple 상향에 따라, LS전선의 24E PBR을 기존 2.0배에서 2.7배로 상향했다. 최근 주가 상승폭이 가팔랐던 점은 분명히 부담 요인이지만, 1) 상반기 내 북미 해저케이블 공장 증설 계획 구체화 모멘텀은 남아있으며, 2) 구리 가격 또한 강세 유지 및 전고점 돌파 시도 중이고, 3) 2Q24 LS전선과 LS MnM의 호실적 또한 예상되는 상황이다. 여전히 LS전선의 지분가치 재평가에 따른 LS지주사의 기업가치 개선은 가능하다고 판단한다.

표1 LS Valuation table

구분	시가총액, 기업가치 (십억원)	지분율	적용 가치 (십억원)	비고
<b>영업가치</b>				
로열티 수익	344		344	향후 20년 예상 로열티 수익의 현재가치 (WACC 6.0%, Rf 3.9%, ERP 4.8%)
<b>지분가치</b>				
상장 자회사				
LS일렉트릭	4,841	47.5%	2,300	최근 1개월 평균 증가 기준
비상장 자회사				
LS전선	4,050	92.1%	3,730	2024E Peer PBR 평균 2.7배 적용
LSMnM	2,655	100.0%	2,655	2024E Peer PBR 평균 1.1배 적용
LS엠트론	516	100.0%	516	2023 기준 장부가치
LS아이엔디	361	94.1%	339	2023 기준 장부가치
LS글로벌	50	100.0%	50	2023 기준 장부가치
기타 투자자산	233	100.0%	233	2023 기준 장부가치
소계			7,524	
합계 (a)			10,167	
순차입금 (b)			769	2023 LS(별도) 순차입금
자사주 (c)			784	자사주 15.1%(485만주) * 시장가
NAV (a - b + c)			10,182	
NAV 할인율			40.0%	
<b>적정시가총액</b>			<b>6,109</b>	
발행주식수 (주)			32,200,000	
적정 주가 (fair value, 원)			189,735	
<b>적정 주가 ('0000 rounding, 원)</b>			<b>190,000</b>	
현재 주가 (원)			161,500	5/16(목) 증가
괴리율			17.6	

자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표2 LS MnM 제련 Peer Group 2024E PBR 1.1배

기업명	Ticker	시가총액 (십억달러)	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
Boliden	BOL SS	14.2	10.5	13.5	35.4	1.6	1.4	7.3	5.8	11.6	14.4	13.0
Jiangxi Copper	358 HK	7.5	6.9	14.5	9.9	0.8	0.7	9.3	8.6	10.7	10.0	8.9
고려아연	010130 KS	16.7	14.7	7.9	13.8	1.1	1.0	8.6	7.9	6.3	6.9	6.9
스미토모금속광산	5713 JT	16.2	12.0	68.5	34.4	0.8	0.8	13.7	11.4	4.9	6.2	6.2
<b>Average</b>			<b>13.7</b>	<b>11.0</b>	<b>26.1</b>	<b>23.4</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>9.7</b>	<b>8.4</b>	<b>8.4</b>	<b>9.4</b>
LS (지주)	006260 KS	3.6	11.3	9.8	-22.1	15.5	1.0	0.9	9.0	8.2	9.0	9.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

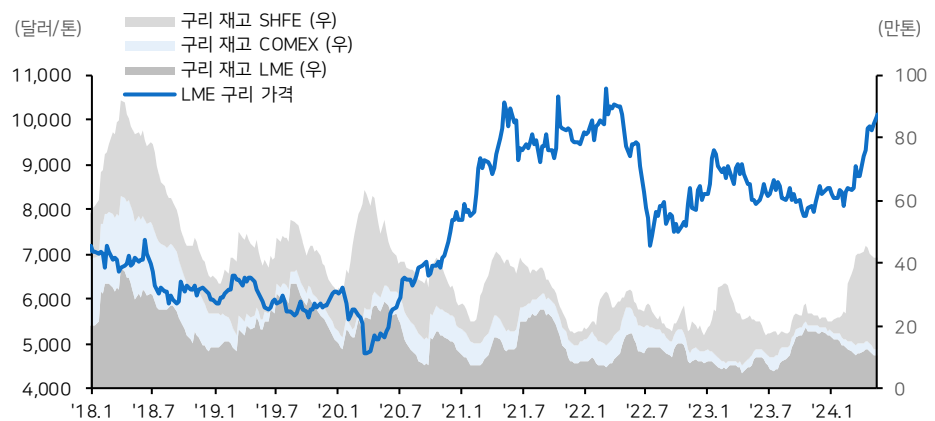
표3 LS 전선 Peer Group의 2024E PBR 2.7배

기업명	Ticker	시가총액 (십억달러)	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
Nexans	NEX FP	5.3	16.6	15.0	30.4	10.3	2.6	2.3	7.2	6.8	14.5	13.8
Prysmian	PRY IM	17.1	19.9	17.1	46.5	15.8	3.6	3.1	10.2	8.7	19.2	19.2
NKT	NKT DC	4.6	24.0	23.4	44.0	2.5	2.5	2.3	12.6	12.6	11.0	10.3
Furukawa Electric	5801 JT	1.8	22.3	14.7	446.7	51.6	0.9	0.9	10.1	8.7	4.2	6.2
대한전선	001440 KS	2.4	39.1	34.2	-	14.3	2.2	2.1	19.2	15.9	6.4	6.3
LS에코에너지	229640 KS	0.7	44.2	37.5	520.7	17.7	5.7	5.1	24.9	22.0	13.6	14.2
<b>Average (trimmean)</b>			<b>26.3</b>	<b>22.4</b>	<b>179.1</b>	<b>14.5</b>	<b>2.7</b>	<b>2.4</b>	<b>13.0</b>	<b>11.5</b>	<b>11.4</b>	<b>11.2</b>
LS (지주)	006260 KS	3.6	11.3	9.8	-22.1	15.5	1.0	0.9	9.0	8.2	9.0	9.6

주: 평균값은 최대, 최소값을 제외하고 산술평균한 값

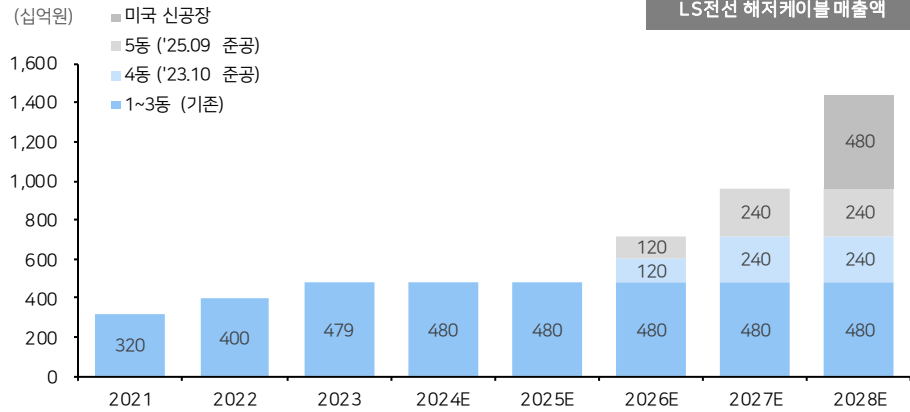
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림1 구리 가격, 전고점 10,700달러/톤까지 약 5~6% 상승폭 남은 상황



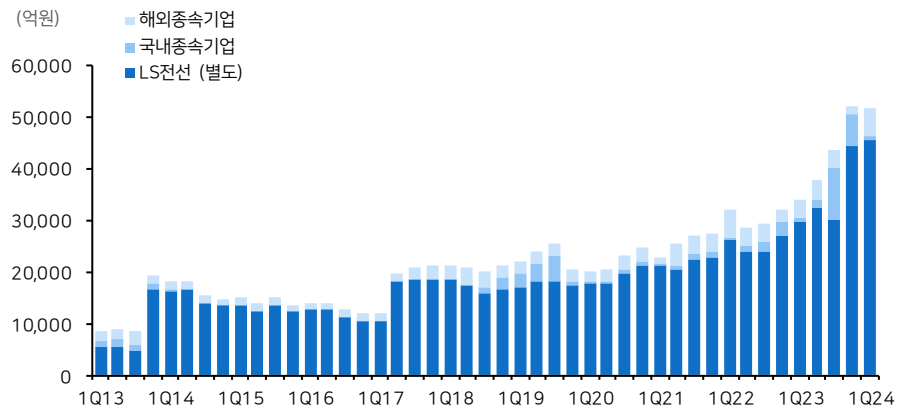
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 LS전선 해저케이블 매출액 전망



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 LS전선 수주잔고 추이



자료: DART, 메리츠증권 리서치센터

표4 LS전선 주요 프로젝트 수주 내역

계약시기	국가	고객사	프로젝트	계약기간	금액 (십억원)	비고
2024.03	대만	CIP	대만 Fengmiao (500MW)	2026~2027	약 1,300억원	우선협상대상자 선정, 수주잔고 미반영
2023.09	한국	-	안마 해상풍력 (532MW)	2024~2027	약 2,000억원	우선협상대상자 선정, 수주잔고 미반영
2023.05	독일	TenneT	Framework	2023.05 ~ 2031.12	2387.6	수주잔고 미반영, 3-4차 본계약은 2026년까지 체결 예정
2023.12			Offshore 2GW Projects - BalWin4	2023.12 ~ 2030.09	861.7	2차 본계약, 수주잔고 반영
2023.12			Offshore 2GW Projects - LanWin1	2023.12 ~ 2030.09	824.7	1차 본계약, 수주잔고 반영
2023.05	대만	Orsted	CHW	2023.05 ~ 2025.10	189.1	수주잔고 반영
2022.12	영국	Vattenfall	Norfolk West & East	2022.12 ~ 2028.09	401.3	수주잔고 반영
2022.01	영국	Vattenfall	Norfolk Boreas	2022.10 ~ 2026.09	242.8	계약해지
2022.01	미국	Orsted	Ocean Wind	2022.01 ~ 2025.02	354.7	수주잔고 반영
2020.12	한국	한국전력	완도-제주 #3HVDC	2020.12 ~ 2023.12	232.4	수주잔고 반영

자료: LS, DART, 메리츠증권 리서치센터

표5 1Q24 실적 컨센서스 상회

(십억원)	1Q24P	1Q23	(% YoY)	4Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	5,945.0	6,098.5	-2.5	5,859.1	1.5	6002.6	-1.0	6,091.4	-2.4
영업이익	243.7	238.2	2.3	153.7	58.6	208.5	16.9	216.4	12.6
세전이익	107.9	120.9	-10.8	217.6	-50.4	157.8	-31.6	128.0	-15.7
순이익	40.3	78.6	-48.8	231.1	-82.6	92	-56.2	75.1	-46.4
영업이익률(%)	4.1	3.9		2.6		3.5		3.6	
세전이익률(%)	1.8	2.0		3.7		2.6		2.1	
순이익률(%)	0.7	1.3		3.9		1.5		1.2	

자료: Bloomberg, LS, 메리츠증권 리서치센터

표6 2024년, 2025년 영업이익 컨센서스 상회 전망

(십억원)	2024E			2025E		
	당사예상치	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	컨센서스	(% diff.)
매출액	25,084.8	25,163.7	-0.3	26,431.8	26,438.3	0.0
영업이익	1,063.9	950.5	11.9	1,155.7	1,053.0	9.7
세전이익	700.7	687.9	1.9	842.0	794.7	6.0
순이익	368.1	435.6	-15.5	465.6	503.7	-7.6
영업이익률(%)	4.2	3.8		4.4	4.0	
세전이익률(%)	2.8	2.7		3.2	3.0	
순이익률(%)	1.5	1.7		1.8	1.9	

자료: Bloomberg, LS, 메리츠증권 리서치센터

표7 2024년 영업이익 추정치 상향

(십억원)	2023	2024E	2025E
매출액 - 신규 추정	24,481	25,085	26,432
매출액 - 기존 추정	24,481	25,367	-
% change	-	-1.1	n.a.
영업이익 - 신규 추정	902	1,064	1,156
영업이익 - 기존 추정	902	1,005	-
% change	-	5.9	n.a.
세전이익 - 신규 추정	632	701	842
세전이익 - 기존 추정	632	720	-
% change	-	-2.7	n.a.
지배주주 순이익 - 신규 추정	436	368	466
지배주주 순이익 - 기존 추정	436	404	-
% change	-	-8.9	n.a.
EPS (지배주주) - 신규 추정	9,316	11,431	14,461
EPS (지배주주) - 기존 추정	9,316	12,542	-
% change	-	-8.9	n.a.

자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표8 LS 실적 Snapshot

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>실적 전망</b>											
연결매출액	6,098.5	6,509.3	6,013.9	5,859.1	5,945.0	6,361.8	6,438.6	6,339.4	24,480.7	25,084.8	26,431.8
LS MnM	2,564.9	2,736.2	2,498.8	2,354.9	2,521.9	2,632.6	2,735.2	2,736.3	10,154.8	10,626.0	11,517.2
LS 전선	1,498.2	1,509.6	1,566.6	1,642.7	1,445.8	1,661.1	1,549.2	1,555.7	6,217.1	6,211.9	6,326.6
LS 아이앤디	991.9	1,031.9	932.4	870.5	971.9	928.7	979.0	957.6	3,826.7	3,837.2	3,875.6
LS 엠트론	308.0	287.1	217.7	206.3	285.8	287.1	283.0	206.3	1,019.1	1,062.2	1,083.5
LS Electric	975.8	1,201.8	1,022.6	1,030.4	1,038.6	1,106.5	1,166.5	1,166.5	4,230.5	4,478.2	4,791.1
LS 글로벌	208.2	135.2	174.2	168.5	167.8	209.6	216.7	216.7	686.0	810.7	1,000.5
연결조정 및 기타	-448.5	-392.3	-398.4	-414.2	-486.9	-463.8	-491.0	-499.7	-1,653.4	-1,941.4	-2,162.7
매출 성장률 (% YoY)	64.2	58.0	55.9	1.0	-2.5	-2.3	7.1	8.2	40.0	2.5	5.4
<b>연결영업이익</b>											
LS MnM	26.2	109.3	69.4	41.2	45.1	100.1	73.9	53.5	246.1	272.5	279.4
LS 전선	60.1	37.4	65.7	69.3	73.0	95.0	74.2	73.3	232.5	315.4	320.8
LS 아이앤디	38.1	20.6	14.4	5.7	14.1	12.4	12.8	17.7	78.8	57.0	90.8
LS 엠트론	22.3	15.0	3.7	-1.7	17.9	13.1	14.9	-0.8	39.3	45.1	39.6
LS Electric	81.8	104.9	70.1	68.1	93.7	87.7	92.5	92.5	324.9	366.5	416.5
LS 글로벌	3.8	4.6	4.2	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	16.6	16.0	16.0
연결조정 및 기타	5.9	-10.2	-1.3	-33.0	-4.1	3.2	-6.0	-9.6	-36.6	-8.6	-7.5
영업이익률 (%)	3.8	4.3	3.6	2.9	4.1	5.0	4.2	3.7	3.7	4.2	4.4
영업이익 성장률 (% YoY)	81.4	88.3	45.7	27.8	3.6	13.2	22.9	39.4	61.0	18.0	8.6
세전이익	120.9	177.7	118.0	215.7	107.9	243.5	191.0	158.3	632.3	700.7	842.0
지배주주순이익	78.6	89.1	37.2	231.1	40.3	134.6	105.6	87.5	436.0	368.1	465.6
<b>주요 가정</b>											
구리 Blended TC (달러/톤)	86	86	88	84	62	56	56	56	86	57	42
구리 가격 (달러/톤)	8,937	8,490	8,392	8,256	8,542	9,788	10,000	10,000	8,518	9,583	11,000
금 가격 (달러/oz)	1,846	1,963	1,938	1,931	2,031	2,253	2,300	2,300	1,920	2,221	2,300
은 가격 (달러/oz)	23.1	23.6	23.6	23.0	23.4	26.0	26.5	26.5	23.3	25.6	26.5
평균환율 (원/달러)	1,276	1,315	1,311	1,321	1,328	1,300	1,300	1,300	1,306	1,307	1,300

자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

## LS (006260)

## Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	17,491.3	24,480.7	25,084.8	26,431.8	26,781.8
매출액증가율(%)	36.3	40.0	2.5	5.4	1.3
매출원가	15,611.1	22,113.4	22,491.0	23,718.5	24,038.6
매출총이익	1,880.3	2,367.4	2,593.8	2,713.3	2,743.1
판매관리비	1,320.2	1,465.7	1,526.0	1,557.6	1,578.6
영업이익	560.1	901.7	1,067.9	1,155.7	1,164.6
영업이익률(%)	3.2	3.7	4.3	4.4	4.3
금융손익	-114.8	-342.9	-371.5	-390.0	-389.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	554.3	82.3	14.8	81.4	81.4
세전계속사업이익	999.6	641.0	711.2	847.1	856.1
법인세비용	148.8	63.7	148.2	177.9	179.8
당기순이익	847.2	570.6	557.8	665.2	672.3
지배주주지분 순이익	793.3	436.0	368.1	465.6	470.6

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	467.1	361.4	401.0	801.2	983.5
당기순이익(손실)	847.2	570.6	557.8	665.2	672.3
유형자산상각비	293.2	357.2	275.6	319.0	359.8
무형자산상각비	46.7	48.3	43.0	48.7	53.4
운전자본의 증감	-444.2	-574.7	-475.4	-231.7	-102.0
투자활동 현금흐름	-1,039.6	-714.4	-952.9	-924.0	-885.9
유형자산의증가(CAPEX)	-483.7	-593.0	-747.4	-762.3	-777.6
투자자산의감소(증가)	1,035.8	-70.7	-37.6	-18.3	-8.1
재무활동 현금흐름	971.1	372.2	178.1	511.8	-43.6
차입금의 증감	2,304.6	353.1	222.0	557.0	2.9
자본의 증가	-17.4	46.2	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	398.8	29.9	-373.9	389.1	54.0
기초현금	1,272.6	1,671.3	1,701.2	1,327.3	1,716.4
기말현금	1,671.3	1,701.2	1,327.3	1,716.4	1,770.4

## Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	11,461.3	11,617.6	12,056.3	12,841.2	13,069.5
현금및현금성자산	1,671.3	1,701.2	1,327.3	1,716.4	1,770.4
매출채권	3,355.9	3,292.2	3,562.1	3,693.6	3,751.5
재고자산	4,662.0	4,828.2	5,223.9	5,416.8	5,501.7
비유동자산	5,796.1	6,628.4	7,214.7	7,747.7	8,210.2
유형자산	3,938.8	4,362.4	4,834.2	5,277.5	5,695.3
무형자산	626.0	829.2	906.2	977.5	1,014.1
투자자산	678.3	749.0	786.6	804.9	813.0
자산총계	17,257.4	18,246.0	19,271.0	20,588.9	21,279.7
유동부채	8,505.0	8,631.6	8,913.3	9,196.8	9,255.5
매입채무	1,771.5	1,471.5	1,592.1	1,650.9	1,676.7
단기차입금	3,598.0	4,004.1	4,054.1	4,254.1	4,254.1
유동성장기부채	1,295.5	1,292.2	1,250.5	1,200.8	1,200.8
비유동부채	2,858.4	2,863.8	3,093.2	3,507.6	3,513.9
사채	1,290.4	1,209.9	1,309.9	1,509.9	1,509.9
장기차입금	977.0	992.3	1,092.3	1,292.3	1,292.3
부채총계	11,363.4	11,495.4	12,006.5	12,704.4	12,769.3
자본금	161.0	161.0	161.0	161.0	161.0
자본잉여금	330.9	377.1	377.1	377.1	377.1
기타포괄이익누계액	26.4	12.8	12.8	12.8	12.8
이익잉여금	3,937.4	4,320.8	4,645.0	5,065.5	5,489.6
비지배주주지분	1,574.1	2,016.9	2,206.6	2,406.2	2,607.9
자본총계	5,893.9	6,750.6	7,264.5	7,884.6	8,510.4

## Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	543,209	760,272	779,030	820,862	831,731
EPS(지배주주)	24,635	13,539	11,431	14,461	14,615
CFPS	33,487	45,270	41,462	47,777	49,464
EBITDAPS	27,951	40,595	43,059	47,309	48,999
BPS	134,156	147,008	157,076	170,135	183,307
DPS	1,550	1,600	1,650	1,700	1,700
배당수익률(%)	2.2	1.7	1.0	1.1	1.1
Valuation(Multiple)					
PER	2.8	6.9	14.1	11.2	11.1
PCR	2.1	2.1	3.9	3.4	3.3
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
PBR	0.5	0.6	1.0	0.9	0.9
EBITDA(십억원)	900.0	1,307.2	1,386.5	1,523.4	1,577.8
EV/EBITDA	10.2	8.2	9.8	9.2	8.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	20.2	9.6	7.5	8.8	8.3
EBITDA 이익률	5.1	5.3	5.5	5.8	5.9
부채비율	192.8	170.3	165.3	161.1	150.0
금융비용부담률	1.1	1.6	1.7	1.7	1.7
이자보상배율(x)	3.0	2.3	2.6	2.6	2.6
매출채권회전율(x)	5.6	7.4	7.3	7.3	7.2
재고자산회전율(x)	5.1	5.2	5.0	5.0	4.9

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

## 투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	86.8%
중립	13.2%
매도	0.0%

2024년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## LS (006260) 투자등급변경 내용

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

