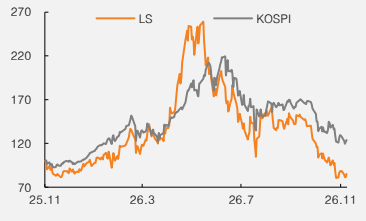
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.20

투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 291,000원
현재주가(26/11/19)	182,000원
상승여력	59.9%

영업이익(26F,십억원)	2,126
Consensus 영업이익(26F,십억원)	2,014
EPS 성장률(26F,%)	168.2
MKT EPS 성장률(26F,%)	276.0
P/E(26F,x)	8.0
MKT P/E(26F,x)	5.0
KOSPI	5,137.89
시가총액(십억원)	5,678
발행주식수(백만주)	31
유동주식비율(%)	54.5
외국인 보유비중(%)	16.8
베타(12M) 일간수익률	1.08
52주 최저가(원)	171,800
52주 최고가(원)	553,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-21.6	-66.4	-4.7
상대주가	-11.9	-52.4	-27.1



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

006260 · Biz플랫폼

LS

고성장에도 지속되는 NAV 하락

투자의견 매수 유지, 목표주가 291,000원으로 하향

목표주가는 2026년 11월 19일 종가 기준 NAV 13조 1,309억원에 목표 할인율 39.4%를 적용한 291,000원(기존 452,000원)으로 하향한다. 60%의 상승여력으로 매수의견을 유지한다.

NAV 감소는 LS일렉트릭 주가 하락(지분가치 8조 7,810억원), LS엠앤엠 이익 하향, 비상장 자회사 평가의 EV 기준 정비(NAV 1조 1,458억원 감소) 때문이다. 목표 할인율은 39.4%로 낮췄다. 비상장 자회사 평가 방식 변경, 비상장 자산의 검증 가능성 점수, 할인율 산출식 교정을 반영했다. LS엠앤엠 제련수수료와 상장 자회사 주가 변동은 리스크요인이다.

3Q26 실적: 지배주주순이익 컨센서스 20% 상회

연결 영업이익은 4,883억원(+90% YoY)으로 컨센서스를 소폭 하회했고, 지배주주순이익은 1,855억원으로 컨센서스를 20.4% 상회했다. 증익은 LS일렉트릭(+1,328억원), LS전선(+500억원), LS아이앤디(+364억원)가 이끌었다. LS일렉트릭은 미국 대형 프로젝트로 전력인프라 부문 이익이 3배 이상 증가했고 수주잔고는 7조 430억원(+73% YoY)이다. 전 분기 대비 감소(-18%)는 LS엠앤엠의 귀금속 이익 감소와 제련수수료 부진, 환율 하락 영향이다.

2027년 LS일렉트릭·LS전선 주도 증익

2026년 영업이익 추정을 2조 1,264억원(-3.4%), 지배주주순이익을 7,096억원(26.8%)으로 변경한다. 4분기 영업이익은 5,665억원(+122% YoY)으로 추정한다. 2027년 영업이익은 2조 4,062억원(+13% YoY)으로, LS일렉트릭(+45%)이 성장을 이끌 전망이다.

LS일렉트릭의 별도 수주잔고는 3분기 말 7조 430억원으로 2025년 말(5조 154억원) 대비 40%, 전년 동기 대비 73% 증가했다. 3분기 신규 수주(1조 5,930억원)가 매출 인식을 상회했다. LS전선의 별도 수주잔고는 3분기 말 7조 8,705억원으로 2025년 말(6조 9,521억원) 대비 13% 증가했다. 증가는 해저·지중 케이블과 배전 부문에서 주로 발생했고, 고성장을 기대한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	27,545	31,870	42,366	44,647	47,874
영업이익 (십억원)	1,073	1,053	2,126	2,406	2,826
영업이익률 (%)	3.9	3.3	5.0	5.4	5.9
순이익 (십억원)	237	271	710	782	963
EPS (원)	7,371	8,458	22,687	25,049	30,876
ROE (%)	5.1	5.6	13.3	13.0	14.2
P/E (배)	12.8	23.6	8.0	7.3	5.9
P/B (배)	0.6	1.2	1.0	0.9	0.8
배당수익률 (%)	1.7	1.3	1.9	2.5	2.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LS, 미래에셋증권 리서치센터

I. 3Q26 실적 리뷰

LS일렉트릭 분기 최대 실적, LS엠앤엠은 제련수수료 부담

LS엠앤엠은 2분기 영업이익(1,757억원)에 포함된 가격·재고 평가이익이 3분기에 소멸하며 영업이익이 448억원으로 감소했다. LS일렉트릭·LS전선·LS아이앤디의 영업이익은 전년 동기 대비 증가했다.

LS일렉트릭은 매출 1조 8,778억원(+54% YoY), 영업이익 2,335억원(+132% YoY)으로 분기 최대 실적을 기록했다. 분기 수주 1조 5,930억원(+133% YoY)으로 수주잔고는 7조 430억원까지 증가했다. 미국 매출은 약 5,000억원으로 증가했으며, 증가분은 배전반(+120%)과 초고압변압기(+106%)에서 주로 발생했다(실적발표자료 기준). 유타 증설과 2028년까지 변압기 생산능력 1조원 체계 구축이 진행 중이다.

LS엠앤엠은 매출 4조 8,878억원(+26% YoY)을 기록했으나 영업이익은 448억원에 그쳤다. 1~9월 평균 LME 전기동 가격(톤당 1만 3,434달러)과 금 가격(온스당 4,544달러) 상승으로 매출이 증가했지만 제련수수료(TC/RC) 부진이 이익을 압박했다. LS전선은 매출 2조 6,642억원(+41% YoY), 영업이익 1,303억원(+62% YoY), LS아이앤디는 매출 1조 6,595억원(+38% YoY), 영업이익 593억원(+159% YoY)을 기록했다.

표 1. 3Q26 실적 비교표 (십억원, %, %p)

	3Q25	2Q26	3Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	8,073	11,024	10,812	11,161	10,655	33.9	-1.9
영업이익	257	596	488	587	493	89.9	-18.0
영업이익률 (%)	3.2	5.4	4.5	5.3	4.6	1.3	-0.9
세전이익	125	425	418	311	338	233.0	-1.6
순이익	66	188	185	143	154	183.1	-1.6

주: K-IFRS 연결 기준, 영업이익은 지분법 손익 제외, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LS, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 자회사 실적 (각사 연결 기준) (십억원)

	3Q25	2Q26	3Q26	YoY	QoQ	3Q26 OP	영업이익률
LS일렉트릭	1,216	1,577	1,878	+54%	+19%	234	12.4%
LS전선	1,887	2,480	2,664	+41%	+7%	130	4.9%
LS엠앤엠	3,888	5,452	4,888	+26%	-10%	45	0.9%
LS아이앤디	1,203	1,740	1,660	+38%	-5%	59	3.6%
LS엠트론	-	308	309	-	+0%	19	6.2%

자료: 각사 분기보고서(2026년 9월), LS 3Q26 IR 자료, 미래에셋증권 리서치센터

3분기 실적 요인: 전력 인프라 확대, LS엠앤엠 제련 부진

연결 영업이익은 전년 동기 대비 2,311억원 증가했다. LS일렉트릭(+1,328억원), LS전선(+500억원), LS아이앤디(+364억원)가 증가분을 이끌었고 LS엠앤엠은 +22억원으로 전년 수준에 머물렀다. 사업부문별(별도)로 보면 LS일렉트릭은 미국 대형 프로젝트를 중심으로 전력인프라 부문 영업이익이 450억원에서 1,525억원으로 증가했고, 매출은 배전반(+120%)과 초고압변압기(+106%)를 중심으로 증가했다. LS전선은 데이터센터향 버스덕트를 포함한 배전 부문 영업이익이 163억원에서 478억원으로, 해저·지중 케이블 부문이 370억원에서 444억원으로 증가했다. LS아이앤디는 전기차·초고압변압기용 특수권선 비중 확대와 판가 인상으로 이익률이 1.9%에서 3.6%로 개선됐다.

전 분기 대비 연결 영업이익 감소(-1,073억원)는 대부분 LS엠앤엠(-1,309억원)에서 나왔다. LS엠앤엠 별도 기준으로 귀금속 부문 영업이익이 2분기 985억원에서 134억원으로 감소했고, 제련수수료(TC/RC) 부진이 이어지며 전기동 부문은 641억원 적자를 기록했다. 황산 등 부산물 부문 영업이익은 793억원으로 증가했으나 감소분을 상쇄하기에는 부족했다. 2분기 말 대비 3분기 말 환율 하락(-12.3%)의 영향도 있었던 것으로 보인다.

연결 순차입금은 3분기 말 9조 6,181억원으로 2분기 말(10조 4,556억원)보다 8,375억원 감소했다. 순차입금/EBITDA는 3.7배(누적 영업이익 연환산 기준)로 2025년 말 4.9배에서 하락했으며, 부채비율은 242%를 기록했다.

수주잔고로 확인되는 전력 인프라 수요

LS일렉트릭의 별도 수주잔고는 3분기 말 7조 430억원으로 2025년 말(5조 154억원) 대비 40%, 전년 동기 대비 73% 증가했다. 2분기 말(6조 9,998억원)보다도 증가해 3분기 신규 수주(1조 5,930억원)가 매출 인식을 상회했다. 데이터센터와 ESS로 사업 영역을 넓히고 있다. LS전선의 별도 수주잔고는 3분기 말 7조 8,705억원으로 2025년 말(6조 9,521억원) 대비 13% 증가했다. 증가는 해저·지중 케이블과 배전 부문에서 주로 발생했으며, 동해 해저케이블 공장(2026년 말 가동)과 국내·멕시코 버스덕트 증설(2027년 상반기 가동)이 진행 중이다.

표 3. 수주잔고 (별도) (십억원)

	'25년 말	'26.2Q 말	'26.3Q 말	연초 대비
LS일렉트릭 합계	5,015	7,000	7,043	+40%
LS전선 합계	6,952	7,834	7,871	+13%

자료: LS 3Q26·2Q26 IR 자료, LS일렉트릭 3Q26 실적발표자료, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 수익예상 변경표 (십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	43,198	43,307	42,366	44,647	-1.9	3.1	
영업이익	2,202	2,602	2,126	2,406	-3.4	-7.5	MnM 부진
세전이익	1,202	1,812	1,565	1,775	30.2	-2.0	
순이익	560	828	710	782	26.8	-5.6	
EPS (KRW)	17,899	26,523	22,687	25,049	26.8	-5.6	

주: K-IFRS 연결 기준, 영업이익은 지분법 손익 제외, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LS, 미래에셋증권 리서치센터

4분기 및 2027년 전망

4분기 연결 영업이익은 5,665억원(+122% YoY, +16% QoQ), 지배주주순이익은 1,799억원으로 추정한다. LS일렉트릭은 시장 컨센서스를 반영해 2,430억원(+87% YoY), LS엠앤엠은 2025년 4분기 수준인 1,129억원으로 추정한다. 3분기 LS엠앤엠 영업이익이 전년 동기와 비슷한 수준이었던 만큼 제련수수료 부진과 귀금속 약세가 이어지면 LS엠앤엠 추정치는 낮아질 가능성이 있다. LS전선·LS아이앤디·LS엠트론은 3분기 수준을 유지할 것으로 전망한다.

2026년 영업이익 추정을 3.4% 하향하고, 지배주주순이익 추정을 26.8% 상향했다. 3분기 실적이 기존 추정을 하회했고, 지주회사 별도 이익의 연결 조정을 반영했다. LS엠앤엠 4분기는 전년 동기 수준으로 추정했으며, 상장 자회사(LS일렉트릭) 추정에는 2026년 11월 14일 시장 컨센서스를 반영했다.

2027년 영업이익은 2조 4,062억원(+13% YoY), 지배주주순이익은 7,815억원(+10% YoY)으로 추정한다. LS일렉트릭이 1조 1,331억원(+45%)으로 증가분의 대부분을 차지하며, 배전반·초고압변압기 수주잔고와 미국 유타 공장(2027년 하반기 완공)이 근거다. LS전선은 해저케이블·버스덕트 증설로 5,538억원(+11%)을 예상한다. LS엠앤엠은 2026년 상반기의 높은 귀금속·부산물 이익이 반복되지 않는다는 가정하에 3,882억원(-26%)으로 추정했다. 인도네시아 니켈 제련소와 온산 배터리 소재 설비는 2027년 가동 예정이나 초기 이익 기여는 제한적이다.

표 5. LS 분기 및 연간 실적 전망 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	6,914	7,854	8,073	9,029	9,504	11,024	10,812	11,025	31,870	42,366	44,647
별도	110	128	86	74	171	218	212	258	214	859	1,060
LS일렉트릭	1,032	1,193	1,216	1,524	1,377	1,577	1,878	1,969	4,966	6,800	8,381
LS전선	1,944	1,889	1,887	1,868	2,044	2,480	2,664	2,664	7,588	9,852	10,935
LS아이앤디	1,168	1,250	1,203	1,237	1,492	1,740	1,660	1,660	4,859	6,552	6,814
LS엠트론	348	312	239	219	305	308	309	309	1,118	1,230	1,292
LS MnM	2,831	3,663	3,888	4,561	4,784	5,452	4,888	4,888	14,942	20,012	19,411
연결조정 등	-519	-581	-447	-454	-669	-751	-797	-722	-2,001	-2,938	-3,247
영업이익	305	236	257	255	476	596	488	566	1,053	2,126	2,406
별도	97	115	74	30	157	204	198	212	315	771	969
LS일렉트릭	87	109	101	130	127	179	234	243	426	782	1,133
LS전선	83	83	80	34	97	141	130	130	280	499	554
LS아이앤디	32	28	23	22	43	74	59	59	105	235	245
LS엠트론	27	19	1	-3	25	12	19	19	44	75	79
LS MnM	75	-5	43	113	190	176	45	113	225	523	388
연결조정 등	-97	-112	-64	-69	-162	-190	-197	-210	-343	-758	-962
영업이익률 (%)	4.4	3.0	3.2	2.8	5.0	5.4	4.5	5.1	3.3	5.0	5.4
세전이익	195	229	125	133	305	425	418	418	682	1,565	1,775
순이익(지배)	87	100	66	18	156	188	185	180	271	710	782
순이익률 (지배,%)	2.0	2.1	1.3	0.8	2.5	2.7	2.8	2.7	0.8	1.7	1.8

주: K-IFRS 연결 기준, 영업이익은 지분법 손익 제외, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 미래에셋증권 리서치센터

II. 투자전략 및 밸류에이션

목표주가 291,000원으로 하향

목표주가를 291,000원(기존 452,000원)으로 하향하고 투자의견 매수를 유지한다. 목표주가는 2026년 11월 19일 종가 기준 NAV 13조 1,309억원에 목표 할인율 39.4%를 적용해 산출했다. 같은 날 종가 대비 상승여력은 59.9%다.

표 6. LS NAV 브릿지 및 목표주가 산정 (십억원)

구분	값	비고
상장 자회사	9,438	시총 × 지분
· LS일렉트릭	8,781	시총 18,120 × 48.46%
· LS에코에너지	658	시총 × 59.83% × 전선 92.6%
(+) 비상장 자회사	4,378	26E EBITDA × 배수 − 순차입 − 비지배
· LS전선	2,784	10.0배 · 비유동성 할인 20%
· LS엠앤엠	1,018	6.3배 · 비유동성 할인 20%
· LS엠트론	280	8.0배 · 비유동성 할인 20%
· LS아이앤디	295	장부가
(+) 브랜드 로열티	770	로열티 502 ÷ (Ke 9.52% − g 3.0%)
(−) 순차입금	−947	별도 3Q26 기준
(−) 본사비용	−508	연 484억 ÷ Ke 9.52%
NAV	13,131	합계 = 13.13조원
현재 시가총액	4,977	182,000원 × 자사주 제외 주식수
현 할인율	62.1%	1 − 시총/NAV
목표 할인율	39.4%	표 7 참조
주식수	27,347,538	자기주식 제외
목표주가(원)	291,000	
Upside	59.9%	

주: 2026년 11월 19일 종가 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

목표 할인율 산정 내역

목표 할인율은 지배구조·자본배분 회귀에서 도출한 기준 할인율에 비상장 비중에 비례하는 가산치를 더하고 프리미엄과 NAV 성장률 할증을 차감해 산출한다. 이번에는 다섯 가지 변경을 반영했다.

표 7. 목표 할인율·목표주가 산정 내역 (십억원, %, 원)

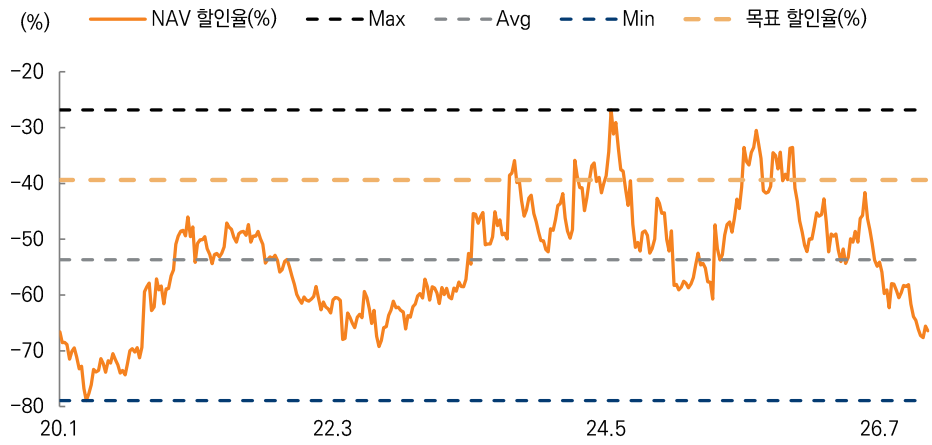
단계	NAV	비상장 비중	기준 할인율	목표 할인율	목표주가
A. 기존 기준 · 11월 19일 종가	14,778	43.6%	47.22	42.69%	310,000
B. 3Q26 실적 · 순차입 반영	14,267	41.3%	46.96	42.41%	300,000
C. 비상장 평가 체계 정비	13,121	31.6%	45.90	41.25%	282,000
D. 지분율(사업보고서 기준)	13,131	31.7%	45.91	41.26%	282,000
E. 비상장 자산 검증 가능성 점수(0.45)	13,131	31.7%	44.91	40.17%	287,000
F. 할인율 산출식 교정	**13,131**	**31.7%**	**44.17**	**39.35%**	**291,000**
G. 기준 할인율 계수 재추정(참고)	13,131	31.7%	35.82	30.25%	335,000

자료: 미래에셋증권 리서치센터, 2026년 11월 19일 종가 기준, 단계는 누적

첫째, LS일렉트릭 주가 하락과 3분기 실적 반영으로 NAV가 감소했다(단계 A·B). 둘째, 비상장 자회사 평가를 EV 기준으로 정비했다: LS전선 10.0배 · LS엠앤엠 6.3배 · LS엠트론 8.0배에 비유동성 할인 20%를 적용하고 자회사 순차입과 비지배지분을 차감했으며, LS전선이 보유한 LS에코에너지는 시가로 반영했다(단계 C). 셋째, 비상장 지분율을 사업보고서 기준으로 반영했다(단계 D). 넷째, 중복상장 원칙 금지 이후 상장하지 않는 비상장 자산의 검증 가능성을 점수로 반영했다. LS전선은 3년 연속 배당(2023년 216억원 · 2024년 260억원 · 2025년 281억원)과 외부감사를 근거로 0.45를 부여했다(단계 E).

기준 할인율 계수는 30개 지주회사의 NAV 할인율을 지배구조·자본배분 변수와 비상장 비중으로 회귀해 산출한다. 비교 지주회사 15곳의 비상장 장부가 중복 반영을 교정하고 시가총액을 자사주 제외 기준으로 맞춰 계수를 다시 추정하면 LS의 목표 할인율은 30.3%, 목표주가는 335,000원이다. 자사주 제외만 반영하면 목표주가는 270,000원이며, 상향폭의 82%가 비교 지주회사 2곳의 교정에서 발생해 표본에 따른 편차가 크다.

그림 1. LS Historical NAV 할인율



자료: KRX, DART, 미래에셋증권 리서치센터

LS (006260)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**31,870**	**42,366**	**44,647**	**47,874**
매출원가	**29,037**	**38,048**	**39,844**	**42,515**
매출총이익	**2,833**	**4,318**	**4,803**	**5,359**
판매비와관리비	**1,764**	**2,201**	**2,396**	**2,532**
조정영업이익	**1,053**	**2,126**	**2,406**	**2,826**
영업이익	**1,053**	**2,126**	**2,406**	**2,826**
비영업손익	**-371**	**-561**	**-631**	**-636**
금융손익	-316	-397	-411	-414
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	682	1,565	1,775	2,190
계속사업법인세비용	194	434	504	624
계속사업이익	487	1,131	1,270	1,566
중단사업이익	-2	1	0	0
당기순이익	**485**	**1,132**	**1,270**	**1,566**
지배주주	271	710	782	963
비지배주주	214	423	489	603
총포괄이익	**597**	**1,086**	**1,270**	**1,566**
지배주주	355	773	899	1,109
비지배주주	242	313	371	457
EBITDA	1,585	2,707	3,072	3,581
FCF	-941	-537	-321	223
EBITDA 마진율 (%)	5.0	6.4	6.9	7.5
영업이익률 (%)	3.3	5.0	5.4	5.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.9	1.7	1.8	2.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**16,415**	**21,022**	**22,443**	**23,916**
현금 및 현금성자산	2,087	3,462	2,842	2,789
매출채권 및 기타채권	4,061	4,959	5,540	5,975
재고자산	6,679	8,156	9,112	9,827
기타유동자산	3,588	4,445	4,949	5,325
비유동자산	**8,580**	**9,721**	**10,454**	**11,156**
관계기업투자등	430	526	587	633
유형자산	5,902	6,535	7,232	7,919
무형자산	964	999	939	882
자산총계	**24,995**	**30,743**	**32,897**	**35,072**
유동부채	**13,776**	**18,175**	**19,110**	**19,808**
매입채무 및 기타채무	2,095	2,558	2,858	3,082
단기금융부채	8,401	11,613	11,778	11,901
기타유동부채	3,280	4,004	4,474	4,825
비유동부채	**3,540**	**3,884**	**3,930**	**3,964**
장기금융부채	3,001	3,497	3,497	3,497
기타비유동부채	539	387	433	467
부채총계	**17,315**	**22,060**	**23,040**	**23,772**
지배주주지분	**5,004**	**5,664**	**6,350**	**7,190**
자본금	161	161	161	161
자본잉여금	-188	-187	-187	-187
이익잉여금	5,025	5,656	6,342	7,182
비지배주주지분	**2,676**	**3,019**	**3,508**	**4,111**
자본총계	**7,680**	**8,683**	**9,858**	**11,301**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**206**	**453**	**981**	**1,607**
당기순이익	485	1,132	1,270	1,566
비현금수익비용가감	1,265	1,601	1,481	1,692
유형자산감가상각비	450	525	605	697
무형자산상각비	65	64	61	57
기타	750	1,012	815	938
영업활동으로인한자산및부채의변동	-958	-1,608	-955	-713
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-211	-742	-581	-434
재고자산 감소(증가)	-1,688	-1,368	-956	-715
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	359	164	300	224
법인세납부	-257	-338	-504	-624
투자활동으로 인한 현금흐름	**-1,690**	**-1,647**	**-1,610**	**-1,614**
유형자산처분(취득)	-1,111	-988	-1,302	-1,384
무형자산감소(증가)	-42	-20	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,308	-475	-308	-230
기타투자활동	771	-164	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**1,983**	**2,668**	**69**	**0**
장단기금융부채의 증가(감소)	2,360	3,476	165	123
자본의 증가(감소)	-245	1	0	0
배당금의 지급	-100	-143	-96	-123
기타재무활동	-32	-666	0	0
현금의 증가	**495**	**1,376**	**-621**	**-53**
기초현금	1,592	2,087	3,462	2,842
기말현금	2,087	3,462	2,842	2,789

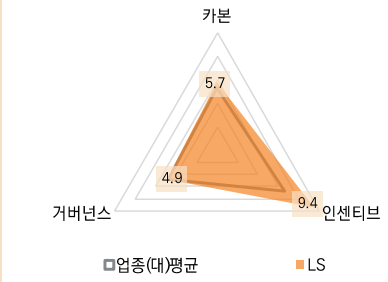
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	23.6	8.0	7.3	5.9
P/CF (x)	3.7	2.1	2.1	1.7
P/B (x)	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	10.4	6.6	6.1	5.4
EPS (원)	8,458	22,687	25,049	30,876
CFPS (원)	54,665	87,403	88,182	104,427
BPS (원)	160,841	184,240	206,221	233,152
DPS (원)	2,500	3,500	4,500	5,000
배당성향 (%)	14.1	8.5	9.7	8.7
배당수익률 (%)	1.3	1.9	2.5	2.7
매출액증가율 (%)	15.7	32.9	5.4	7.2
EBITDA증가율 (%)	1.0	70.8	13.5	16.6
조정영업이익증가율 (%)	-1.9	102.0	13.2	17.5
EPS증가율 (%)	14.8	168.2	10.4	23.3
매출채권 회전율 (회)	7.9	9.4	8.5	8.3
재고자산 회전율 (회)	5.4	5.7	5.2	5.1
매입채무 회전율 (회)	15.1	16.4	14.7	14.3
ROA (%)	2.1	4.1	4.0	4.6
ROE (%)	5.6	13.3	13.0	14.2
ROIC (%)	5.5	10.0	10.0	10.7
부채비율 (%)	225.5	254.0	233.7	210.4
유동비율 (%)	119.2	115.7	117.4	120.7
순차입금/자기자본 (%)	96.5	105.7	98.3	85.5
조정영업이익/금융비용 (x)	2.7	4.4	4.7	5.5

자료: LS, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : LS (006260)

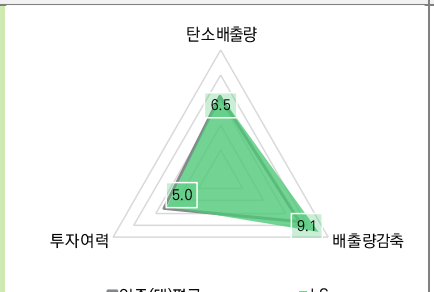
종합



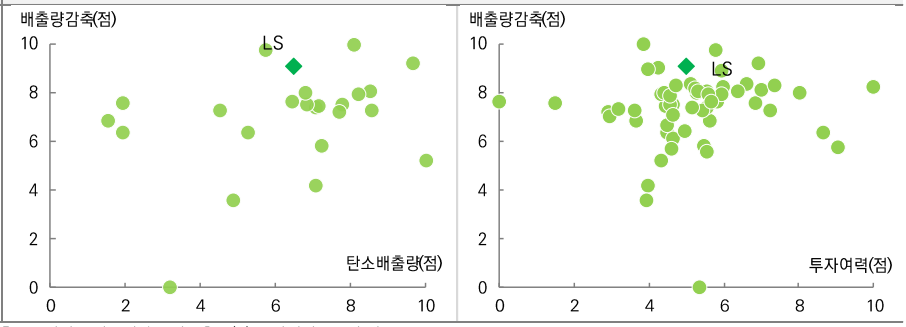
세부항목

ESG 점수	5.7	=	직전점수	5.7	업종(대)	산업재
ESG 등급	BBB	▼	직전등급	A	업종(중)	자본재
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
카본(E)	5.7	A	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	9.4	AAA	10	=	가중치 변동 없음	
거버넌스(G)	4.9	A	50	=		

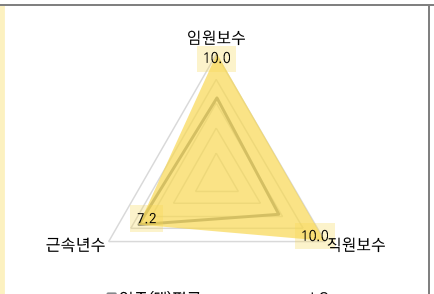
ESG 항목별 세부점수

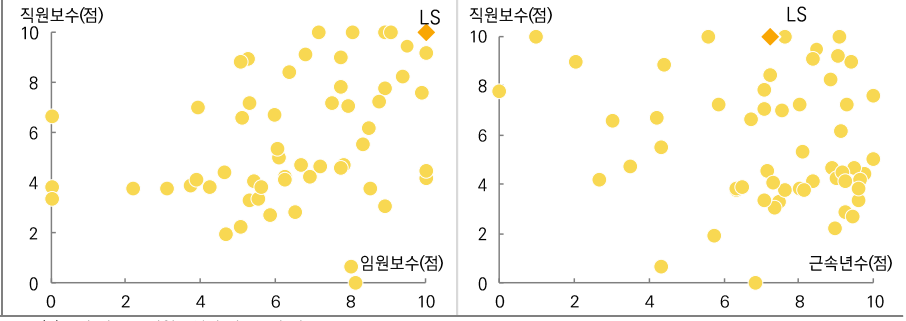


동일업종(대) 기업 간 비교

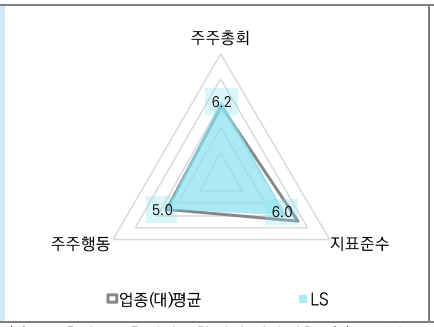


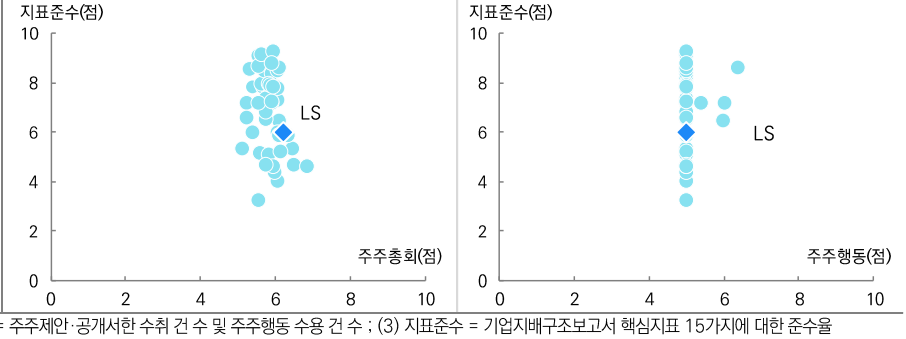
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





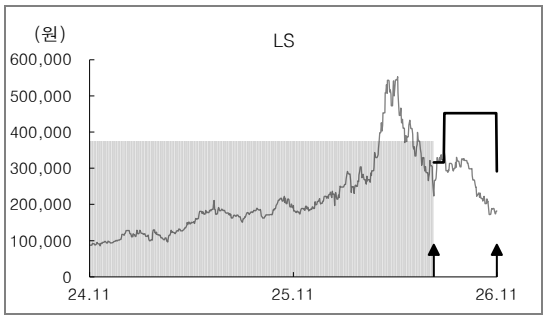
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LS (006260)				
2026.11.20	매수	291,000	-	-
2026.08.18	매수	452,000	-42.23	-26.33
2026.07.30	매수	316,000	-0.63	6.65



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LS 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.