

2025. 11. 16



▲ 철강/비철금속

Analyst **장재혁**

02. 6454-4882

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** **260,000 원****현재주가 (11.14)** **193,100 원****상승여력** **34.6%**

KOSPI 4,011.57pt

시가총액 61,213억원

발행주식수 3,170만주

유동주식비율 53.67%

외국인비중 18.18%

52주 최고/최저가 222,500원/85,200원

평균거래대금 402.8억원

주요주주(%)

구자열 외 44 인 32.60

국민연금공단 13.31

미래에셋자산운용 외 4 인 5.07

주가상승률(%) **1개월** **6개월** **12개월**

절대주가 9.8 28.7 97.8

상대주가 -2.5 -15.3 19.3

주가그래프**LS** 006260**비상장 자회사, 역대급 저평가 구간**

- ✓ 연결영업이익 2,571억원(+9.1% QoQ, -8.3% YoY), 컨센서스 +9.4% 상회
- ✓ LSMnM, 낮은 TC에도 불구하고, 귀금속/황산 부문 호조로 이익 체력 증명
- ✓ LS전선, 고수익 제품군(해저/지중케이블, 부스덕트 등)의 견조한 수익성 확인
- ✓ 현재 시총 6.1조원 = 상장자회사 지분가치 4.21조원 + 비상장사 지분가치 1.91조원
- ✓ 비상장사 지분가치(1.91조원), '23년 연평균(2.31조원)과 비교해도 저평가 구간

3Q25 Review: LSMnM의 이익 체력 증명, 전 핵심계열사 성장 궤도 확보

연결영업이익 2,571억원(+9.1% QoQ, -8.3% YoY)으로 컨센서스를 +9.4% 상회. 낮은 TC로 LSMnM 실적 우려가 있었으나, 귀금속/황산 부문 호조로 이익 체력 증명. 이로써 핵심 계열사 3개(LS전선, LSMnM, LS Electric)의 중장기 성장 궤도 확보

LSMnM: 영업이익 426억원(QoQ 흑자전환, +44.8% YoY). 낮은 TC로 인한 동계련 부문 적자에도 불구하고, 귀금속 및 황산 부문 개선 지속, 전체 실적 정상화. 4Q25에는 귀금속, 구리 가격 급등, 황산 부문 호조로 영업이익 921억원(QoQ +116.3%) 전망

LS전선: 영업이익 802억원(-2.8% QoQ, +9.3% YoY). 고수익 제품군의 견조한 수익성 확인(해저케이블 10%, 지중케이블 9%, 산업용 특수케이블 10%, 부스덕트 12~15%). 4Q25 영업이익 810억원(+1.0% QoQ, +74.3% YoY) 전망. 국내 유일 서해안 HVDC 전력고속도로 수주 역량 확보한 업체로, 대규모 잠재 수주 물량 확보.

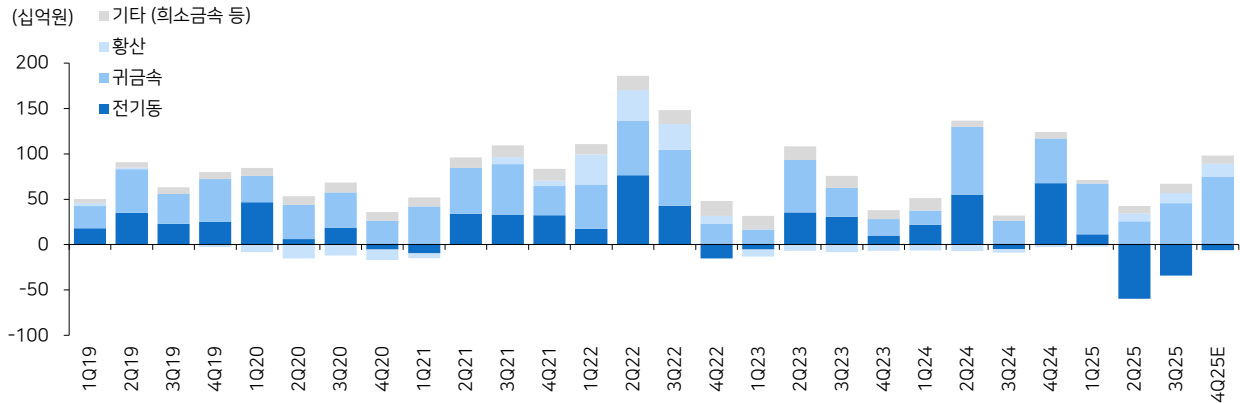
그 외 LS아이앤디는 전기차용 권선 수요 감소를 에너지용 권선 및 소재 부문 호조로 만회, 전분기와 유사한 수준 유지. LS Electric은 미국 관세 영향으로 전분기 대비 소폭 둔화된 실적 기록했으나 초고압 변압기 Capa 증설과 데이터센터 시장 확대에 대응하면서 중장기 성장 동력 확보.

현재 주가에 반영된 비상장사(LS전선, LSMnM) 가격, '23년보다 낮은 수준

현재 시가총액 6.1조원에는 LS Electric을 포함한 상장자회사 지분가치는 4.21조원, LS전선과 LSMnM을 포함한 비상장자회사 지분가치는 1.91조원 반영. 특히 비상장자회사 지분가치는 2023년 연평균 2.31조원 대비 낮아진 상황으로, 저평가 매수 기회로 판단. 적정주가 260,000원과 투자의견 BUY 유지.

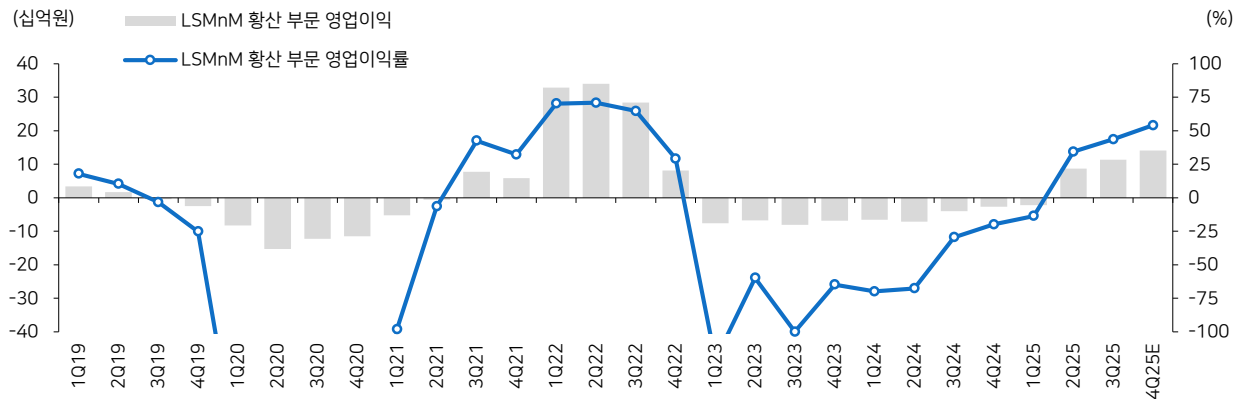
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	24,480.7	899.7	436.0	13,539	-45.0	147,008	6.9	0.6	8.2	9.6	170.3
2024	27,544.7	1,072.9	237.3	7,371	-45.6	142,604	12.8	0.7	7.7	5.1	198.3
2025E	31,352.9	1,113.4	353.0	11,023	49.6	158,905	17.5	1.2	9.6	7.3	204.3
2026E	34,611.8	1,293.5	412.2	13,002	17.9	170,412	14.9	1.1	8.4	7.9	195.5
2027E	36,774.0	1,584.1	539.2	17,009	30.8	185,852	11.4	1.0	7.2	9.5	184.5

그림1 LSMnM 분기별 영업이익 추이, 다양한 제품(금, 은, 동, 황산, 희소금속) 취급하는 제련업 특성상 지속적 이익 안정성 확보



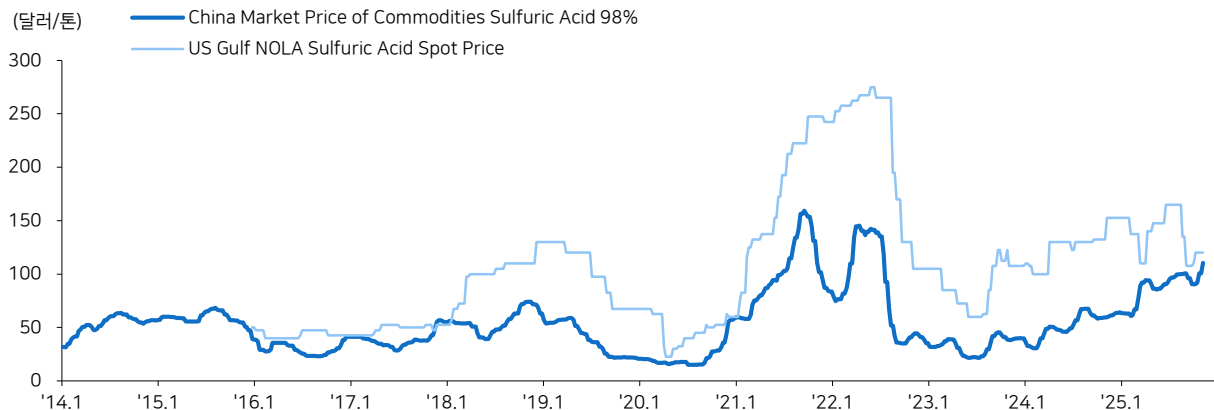
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 LSMnM 황산부문 영업이익 추이. 반도체 업황 호조로 황산 부문 이익 개선 지속 중

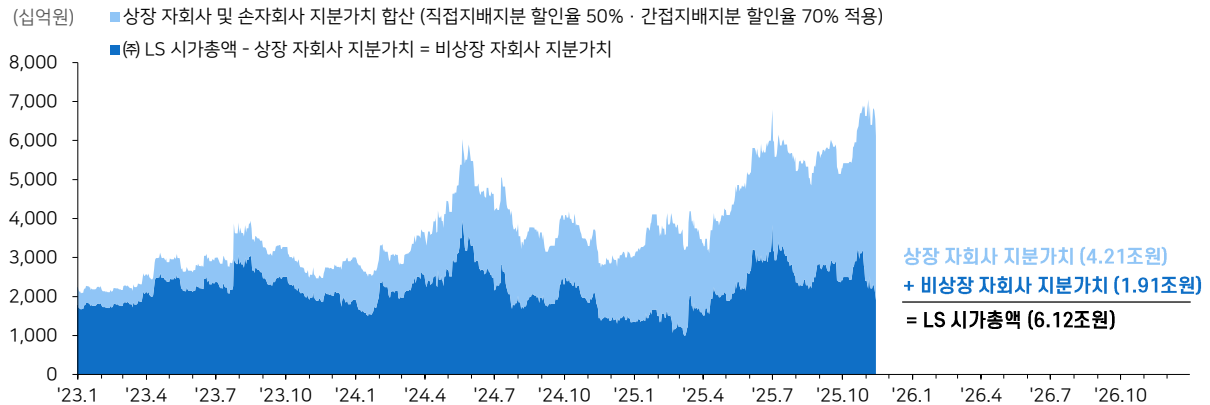


자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

그림3 황산 가격 상승 지속 중. 비료, 금속산업 수요 견고한 가운데 중국 황 공급망 경직성으로 인한 황 가격 상승.



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 11/14(금) 종가 기준, LS 시가총액 6.12조 = 상장자회사 지분가치 4.21조 + 비상장 자회사 지분가치 1.91조

주: 11월 14일(금) 종가 기준

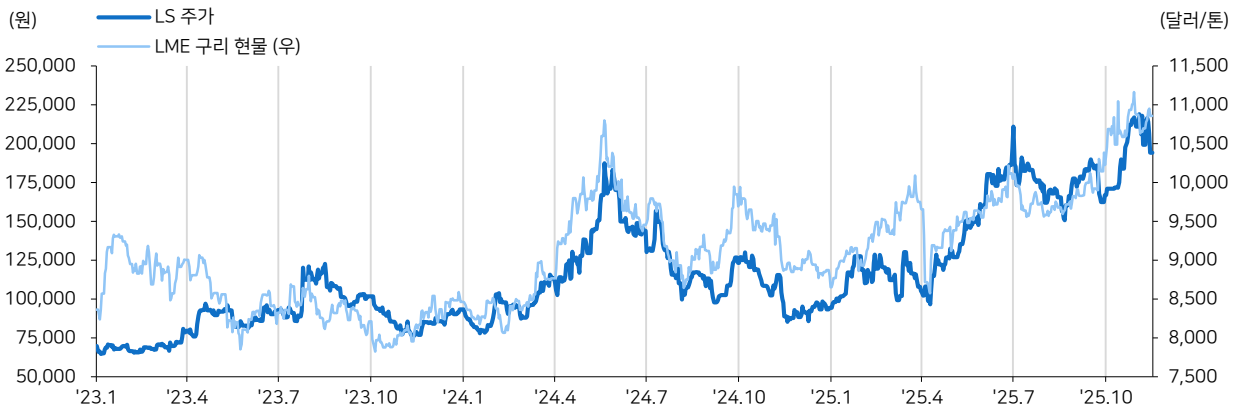
상장자회사(LS Electric) 지분가치 = [시가총액 * 지분율 * 할인율 50%]

상장 손자회사(LS에코에너지, LS머트리얼즈, LS마린솔루션, 가온전선) 지분가치 = [시가총액 * 유효지분율 * 할인율 70%]

자료: QuantiWise, DART, 메리츠증권 리서치센터

그림5 비상장 자회사 지분가치 및 상장자회사 지분가치 추이

자료: QuantiWise, DART, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림6 구리 가격과 LS 주가 추이

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표1 LS 주요 상장·비상장 자회사 및 지분율

자회사	지분율	손자회사	지분율	간접지분율	비고
LS ELECTRIC	48.5%	LS E-Mobility Solution	100.0%	48.5%	KOSDAQ 상장
		KOC전기	51.0%	24.7%	
		LS메탈	100.0%	48.5%	
		티라유텍	31.9%	15.4%	
LS 전선	92.3%	LS 에코에너지	69.7%	64.3%	KOSDAQ 상장
		가온전선	81.6%	75.3%	KOSPI 상장
		LS 머트리얼즈	43.5%	40.2%	KOSDAQ 상장
		LS 마린솔루션	66.8%	61.7%	KOSDAQ 상장
		LS 이브이코리아	100.0%		미국 해저케이블 법인 가온전선 자회사로 편입 LS마린솔루션 자회사로 편입
		LS 그린링크	100.0%		
		지앤피	100.0%		
		LS 빌드윈	100.0%		
LS MnM	75.1%				2022.8.30. 전환사채 발행, 2024.12.03 전환청구 (전환대상: 지분 24.9%)
LS 아이앤디	94.5%	Cyprus Investments (SPSX를 100% 보유)	100.0%	94.5%	Superior Essex(SPSX), 2개 자회사로 구성 1. Essex Solutions (구 Essex Furukawa Magnet Wire) - 미국 권선 업체. 전기차/하이브리드용 권선, 변압기용 권선이 주요제품 - 기존 Essex Furukawa Magnet Wire 에서, '24년 8월 JV였던 후루카와전기 소유였던 잔여지분 절반을 모두 LS가 인수하면서 ESSEX SOLUTIONS로 리브랜딩 - KCG미래에셋글로벌에너지ESG사모펀드, 제3자배정 유상증자('25.1.6)를 통해 2억달러 투자 (10억달러 Valuation, 지분 20%) - 2025년 상장 계획 2. Superior Essex ABL (SEABL) - 미국 통신선 업체. 광통신, 동통신선 제조 - SKS Credit이 '23년 5월 1.5억달러를 전환사채를 통해 투자(7.5억달러 Valuation, 지분 20%)
LS 엠트론	100.0%				트랙터 제조업체
LS 이링크	50.0%				EV 충전인프라 업체
LLBS	55.0%				전구체 제조업체(LS-엘앤에프 배터리솔루션)
LS 글로벌	100.0%				

주: 상장 예정 자회사는 푸른색 음영 처리, 상장사는 회색 음영 처리

자료: DART, 메리츠증권 리서치센터

표2 LS SOTP Valuation

구분	시가총액, 기업가치 (십억원)	지분율	할인율	적용 가치 (십억원)	비고
영업가치					
로열티 수익	424	100.0%	0.0%	424	향후 20년 로열티 수익 현재가치 (WACC 5.35%, Rf 4.0%, ERP 4.2%)
지분가치					
상장 자회사					
LS일렉트릭	12,080	48.5%	40.0%	3,512	최근 1개월 평균 시가총액
비상장 자회사					
LS전선	4,349	92.3%	40.0%	2,408	<표3> "LS전선 Valuation" 참고
LSMnM	2,542	75.1%	40.0%	1,145	2025E Peer PBR 평균 1.1배 적용
LS엠펙트론	520	100.0%	40.0%	312	3Q25 기준 장부가치
LS아이앤디	311	94.1%	40.0%	176	3Q25 기준 장부가치
기타	357	100.0%	40.0%	214	2Q25 기준 장부가치
소계				4,256	
합계 (a)				8,192	
순차입금 (b)				667	1Q25 별도 순차입금
자사주 (c)				744	자사주 12.15%(385만 2,462주) * 시장가
적정시가총액 (a - b + c)				8,268	
발행주식수 (주)				3,170만	총발행주식수
적정 주가 (fair value, 원)				260,833	
적정 주가 ('0000 rounding, 원)				260,000	
현재 주가 (원)				193,100	
괴리율 (%)				34.6	

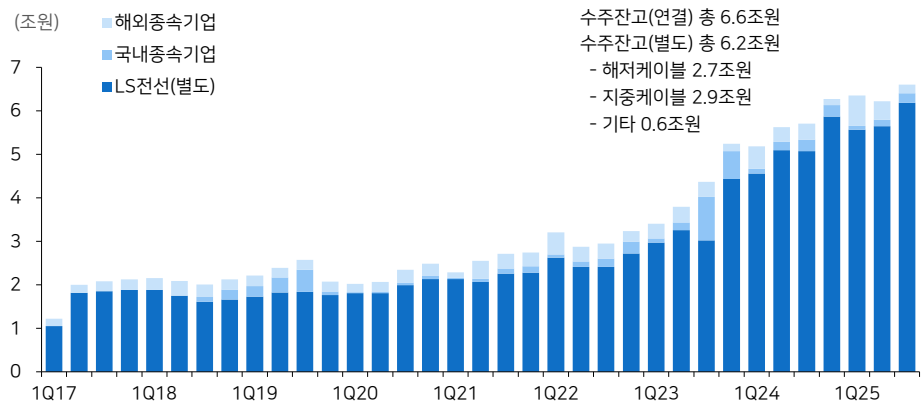
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표3 LS전선 Valuation

(십억원)		시가총액	지분율	할인율	적용 가치	비고
상장 자회사	LS에코에너지	1,153	69.7%	50.0%	402	
	LS머트리얼즈	829	43.5%	50.0%	180	
	가온전선	1,218	81.6%	50.0%	497	
	LS마린솔루션	1,340	66.8%	50.0%	447	
1,079						
LS전선 (별도)					3,270	'27E 순이익 1,767억원, '27E Peer P/E 18.5배 적용
계					4,349	

자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림7 LS전선 수주잔고 추이



자료: DART, LS, 메리츠증권 리서치센터

표4 LS 전선 증장기 실적 전망

(십억원)		2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
매출액									
LS전선 (별도)	전력선사업부문	1,913	2,093	2,304	2,311	2,885	3,262	3,641	3,671
	해저케이블	479	470	505	520	1,090	1,467	1,846	1,876
	지중초고압	700	800	930	920	920	920	920	920
	부스덕트	200	267	274	311	315	315	315	315
	기타	534	556	595	560	560	560	560	560
	산업용전선부문	561	491	509	467	467	467	467	467
	중간재부문(나동선)	1,083	950	1,107	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120
	통신사업부문	219	178	173	196	196	196	196	196
	소계	3,776	3,712	4,093	4,095	4,669	5,046	5,425	5,455
국내 종속기업		2,275	2,736	2,997	3,117	3,242	3,327	3,257	3,484
	기타	732	879	240	226	232	234	234	234
	LS마린솔루션	44	130	255	293	413	496	426	652
	가온전선 (LSCUS 포함)	1,499	1,727	2,581	2,598	2,598	2,598	2,598	2,598
해외 종속기업		1,915	2,169	2,367	2,418	2,435	2,453	2,472	2,493
	LS VINA Cable & System Joint	725	857	981	981	980	980	980	980
	LS Cable & System Vietnam	218	273	273	289	307	325	345	365
	기타	971	1,040	1,113	1,148	1,148	1,148	1,148	1,148
연결조정		-1,749	-1,852	-1,821	-1,862	-2,001	-2,093	-2,157	-2,210
계		6,217	6,765	7,636	7,768	8,345	8,733	8,998	9,221

영업이익		2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
LS전선 (별도)	전력선사업부문	120	147	137	160	251	306	361	364
	해저케이블	48	47	51	52	136	191	247	250
	지중초고압		48	60	60	65	65	65	65
	부스덕트		32	33	37	38	38	38	38
	기타	72	20	-7	11	11	11	11	11
	산업용전선부문	11	18	30	14	14	14	14	14
	중간재부문(나동선)	9	13	23	22	22	22	22	22
	통신사업부문	6	-24	-18	-8	2	4	4	4
	소계	146	155	172	188	288	345	401	404
국내 종속기업		45	67	63	112	150	171	140	218
	기타	-5	9	-45					
	LS마린솔루션	6	12	13	16	54	76	44	123
	가온전선 (LSCUS 포함)	44	45	95	96	96	96	96	96
해외 종속기업		46	77	100	92	93	94	96	97
	LS VINA Cable & System Joint	34	35	56	53	53	53	53	53
	LS Cable & System Vietnam	-0	12	18	20	21	22	23	25
	기타	14	31	25	19	19	19	19	19
연결조정		-5	-24	-8	-13	-18	-21	-22	-25
계		233	275	327	379	513	590	614	694

LS전선 (별도) EBITDA, 당기순이익

EBITDA	208	236	256	288	388	469	525	528
당기순이익	62	91	464	102	177	218	258	257

주: 1Q25 LS전선 (별도) 당기순이익에 '종속, 관계기업 등 주식 처분손익 3,547억원' 포함

자료: QuantiWise, DART, 메리츠증권 리서치센터

표5 3Q25 영업이익 컨센서스 상회, LSMnM의 환산 및 귀금속 부문의 견조한 실적이 주 요인

(십억원)	3Q25	3Q24	(% YoY)	2Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	8,072.8	7,780.6	3.8	7,854.4	2.8	7,780.6	3.8	7552.7	6.9
영업이익	257.1	280.5	-8.3	235.6	9.1	280.5	-8.3	235.0	9.4
세전이익	125.4	199.1	-37.0	228.8	-45.2	199.1	-37.0	162.0	-22.6
지배순이익	65.5	101.0	-35.1	100.2	-34.6	101.0	-35.1	88.5	-26.0
영업이익률(%)	3.2	4.0		3.0		3.7		3.1	
세전이익률(%)	1.6	2.8		2.9		2.6		2.2	
순이익률(%)	0.8	1.4		1.3		1.3		1.2	

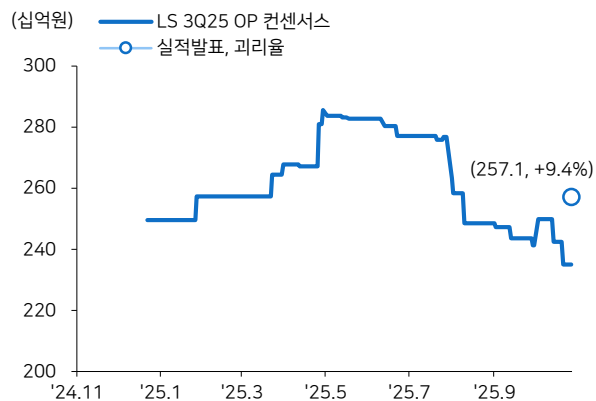
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표6 LS 2026년 실적 추정치 큰 변화 없이 유지

(십억원)	2025E			2026E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	31,352.9	30,765.6	1.9	34,611.8	34,276.3	1.0
영업이익	1,113.4	1,137.5	-2.1	1,293.5	1,365.4	-5.3
세전이익	772.7	858.6	-10.0	916.5	1,002.2	-8.6
지배순이익	353.0	407.9	-13.5	412.1	508.6	-19.0
영업이익률(%)	3.6	3.7		3.7	4.0	
세전이익률(%)	2.5	2.8		2.6	2.9	
순이익률(%)	1.1	1.3		1.2	1.5	

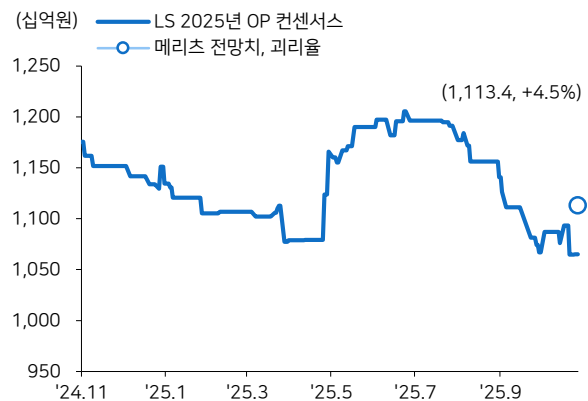
자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

그림8 3Q25 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림9 2025E 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표7 LS 실적 Snapshot

(단위: 십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
실적 전망												
연결매출액		5,945.0	7,414.3	7,085.5	7,099.9	6,913.6	7,854.4	8,072.8	8,512.1	31,352.9	34,611.8	36,774.0
	LS MnM	2,521.9	3,187.6	3,279.6	3,127.2	2,830.7	3,663.1	3,888.1	4,262.3	14,644.2	16,831.2	17,479.1
	LS 전선	1,445.8	1,918.8	1,729.2	1,671.3	1,943.7	1,889.4	1,886.9	1,916.2	7,636.2	7,767.6	8,344.7
	LS 아이앤디	971.9	1,159.6	1,181.7	1,099.8	1,168.4	1,250.3	1,203.4	1,154.8	4,776.8	5,015.7	5,266.5
	LS 엠트론	285.8	291.0	256.0	222.6	347.9	332.8	238.8	233.7	1,153.2	1,089.9	1,100.8
	LS Electric	1,038.6	1,132.4	1,021.2	1,359.5	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,407.0	4,848.4	5,749.9	6,533.2
	기타, 연결조정	-319.1	-275.2	-382.3	-380.6	-409.2	-474.2	-360.7	-461.9	-1,705.9	-1,842.5	-1,950.3
연결영업이익		243.7	374.4	157.1	297.8	304.5	235.6	257.1	316.1	1,113.4	1,293.5	1,584.0
	LS MnM	45.1	118.5	29.4	124.5	74.6	-5.3	42.6	92.1	204.0	197.6	237.5
	LS 전선	73.0	81.6	73.4	46.5	83.1	82.5	80.2	81.0	326.9	378.9	512.5
	LS 아이앤디	14.1	59.7	-4.8	14.3	32.5	27.9	22.9	22.0	105.3	98.9	103.4
	LS 엠트론	17.9	12.1	3.7	-6.0	27.0	19.4	1.1	-0.4	47.1	11.3	20.5
	LS Electric	93.7	109.6	66.5	119.9	87.3	108.6	100.8	117.4	414.1	576.6	690.8
	기타, 연결조정	-0.1	-7.2	-11.1	-1.4	0.0	2.6	9.5	4.0	16.2	30.4	19.3
영업이익률 (%)		4.1	5.1	2.5	4.0	4.5	3.1	3.1	3.7	3.6	3.7	4.3
	LS MnM	1.8	3.7	0.9	4.0	2.6	-0.1	1.1	2.2	1.4	1.2	1.4
	LS 전선	5.0	4.3	4.2	2.8	4.3	4.4	4.3	4.2	4.3	4.9	6.1
	LS 아이앤디	1.5	5.1	-0.4	1.3	2.8	2.2	1.9	1.9	2.2	2.0	2.0
	LS 엠트론	6.3	4.2	1.4	-2.7	7.8	5.8	0.4	-0.2	4.1	1.0	1.9
	LS Electric	9.0	9.7	6.5	8.8	8.5	9.1	8.3	8.3	8.5	10.0	10.6
세전이익		108.1	320.3	102.9	35.0	194.9	228.8	125.5	223.5	772.7	916.5	1,198.8
지배주주순이익		40.3	180.5	45.0	-28.4	87.0	100.2	65.6	100.3	353.0	412.1	539.2
지배주주순이익률 (%)		1.5	3.1	1.0	0.0	2.0	2.1	1.3	1.9	1.8	1.9	2.4
TC, 가격, 환율												
구리 TC (Blended) (달러/톤)		78	63	58	59	59	14	1	0	19	0	-6
구리 가격 (달러/톤)		8,465	9,758	9,226	9,188	9,343	9,500	9,802	10,598	9,811	11,250	12,000
금 가격 (달러/oz)		2,036	2,283	2,405	2,652	2,744	3,180	3,360	3,919	3,301	3,615	3,820
은 가격 (달러/oz)		23.4	27.2	29.2	31.4	30.8	32.7	37.5	47.5	37.1	41.9	46.3
평균환율 (원/달러)		1,328	1,371	1,359	1,397	1,453	1,404	1,385	1,400	1,410	1,400	1,400

자료: LS, 메리츠증권 리서치센터

LS (006260)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	24,480.7	27,544.7	31,352.9	34,611.8	36,774.0
매출액증가율(%)	40.0	12.5	13.8	10.4	6.2
매출원가	22,113.4	24,883.5	28,547.7	31,531.7	33,257.4
매출총이익	2,367.4	2,661.2	2,805.2	3,080.1	3,516.6
판매관리비	1,465.7	1,573.5	1,683.8	1,786.6	1,932.5
영업이익	899.7	1,072.9	1,113.4	1,293.5	1,584.1
영업이익률(%)	3.7	3.9	3.6	3.7	4.3
금융손익	-342.9	-275.5	-336.8	-333.2	-341.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	84.3	-231.2	-3.9	-43.9	-43.7
세전계속사업이익	641.0	566.3	772.7	916.5	1,198.8
법인세비용	63.7	169.4	201.5	252.0	329.7
당기순이익	570.6	391.5	571.2	664.5	869.2
지배주주지분 순이익	436.0	237.3	353.0	412.2	539.2

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	11,617.6	12,938.3	14,895.9	15,620.0	16,678.9
현금및현금성자산	1,701.2	1,591.6	1,718.1	2,129.5	2,476.8
매출채권	3,292.2	3,986.1	4,216.6	4,316.9	4,545.3
재고자산	4,828.2	5,047.2	6,088.0	6,232.9	6,562.6
비유동자산	6,628.4	7,589.7	8,073.5	8,504.2	8,878.2
유형자산	4,362.4	5,179.2	5,677.5	6,116.0	6,491.8
무형자산	829.2	1,002.7	952.3	933.1	905.2
투자자산	749.0	753.4	801.6	813.0	839.0
자산총계	18,246.0	20,527.9	22,969.4	24,124.2	25,557.1
유동부채	8,631.6	10,546.2	11,847.1	11,975.6	12,268.1
매입채무	1,471.5	1,738.9	2,084.8	2,134.5	2,247.4
단기차입금	4,004.1	4,676.3	5,228.0	5,228.0	5,228.0
유동성장기부채	1,292.2	1,220.5	1,218.9	1,218.9	1,218.9
비유동부채	2,863.8	3,100.6	3,575.1	3,984.3	4,305.3
사채	1,209.9	1,375.4	0.0	0.0	0.0
장기차입금	992.3	1,025.8	2,653.3	3,053.3	3,353.3
부채총계	11,495.4	13,646.8	15,422.1	15,959.9	16,573.3
자본금	161.0	161.0	161.0	161.0	161.0
자본잉여금	377.1	57.4	168.7	168.7	168.7
기타포괄이익누계액	12.8	2.6	49.4	49.4	49.4
이익잉여금	4,320.8	4,477.3	4,764.7	5,129.4	5,618.9
비지배주주지분	2,016.9	2,289.3	2,510.0	2,762.3	3,092.2
자본총계	6,750.6	6,881.2	7,547.3	8,164.3	8,983.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	361.4	858.1	127.4	1,108.0	1,177.7
당기순이익(손실)	570.6	391.5	571.2	664.5	869.2
유형자산상각비	357.2	425.3	459.0	538.2	600.8
무형자산상각비	48.3	56.0	61.0	59.2	57.9
운전자본의 증감	-574.7	-308.3	-908.4	-153.9	-350.2
투자활동 현금흐름	-714.4	-890.9	-1,318.3	-1,056.4	-1,096.9
유형자산의증가(CAPEX)	-593.0	-886.3	-956.1	-976.7	-976.7
투자자산의감소(증가)	-70.7	-4.4	-48.2	-11.4	-26.0
재무활동 현금흐름	372.2	-111.2	1,342.5	359.8	266.6
차입금의 증감	353.1	1,194.5	773.9	407.2	316.3
자본의 증가	46.2	-319.6	111.3	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	29.9	-109.5	126.4	411.4	347.3
기초현금	1,671.3	1,701.2	1,591.6	1,718.1	2,129.5
기말현금	1,701.2	1,591.6	1,718.1	2,129.5	2,476.8

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	760,272	855,424	979,188	1,091,855	1,160,063
EPS(지배주주)	13,539	7,371	11,023	13,002	17,009
CFPS	45,270	53,905	50,782	57,890	68,993
EBITDAPS	40,532	48,269	51,012	59,652	70,750
BPS	147,008	142,604	158,905	170,412	185,852
DPS	1,600	1,650	1,733	1,819	1,910
배당수익률(%)	1.7	1.7	0.9	0.9	1.0
Valuation(Multiple)					
PER	6.9	12.8	17.5	14.9	11.4
PCR	2.1	1.7	3.8	3.3	2.8
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
PBR	0.6	0.7	1.2	1.1	1.0
EBITDA(십억원)	1,305.1	1,554.3	1,633.4	1,891.0	2,242.8
EV/EBITDA	8.2	7.7	9.6	8.4	7.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	9.6	5.1	7.3	7.9	9.5
EBITDA 이익률	5.3	5.6	5.2	5.5	6.1
부채비율	170.3	198.3	204.3	195.5	184.5
금융비용부담률	1.6	1.6	1.2	1.1	1.1
이자보상배율(x)	2.3	2.5	2.9	3.3	3.8
매출채권회전율(x)	7.4	7.6	7.6	8.1	8.3
재고자산회전율(x)	5.2	5.6	5.6	5.6	5.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 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	항후 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	87.8%
중립	11.7%
매도	0.6%

2025년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

LS (006260) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.11.15	기업브리프	Buy	120,000	장재혁	-25.8	-7.8	
2024.03.19	산업분석	Buy	130,000	장재혁	-14.1	-4.0	
2024.04.16	기업브리프	Buy	150,000	장재혁	-10.7	7.7	
2024.05.17	기업브리프	Buy	190,000	장재혁	-19.4	-1.3	
2024.07.11	기업브리프	Buy	210,000	장재혁	-43.2	-11.3	
2025.06.30	기업브리프	Buy	220,000	장재혁	-20.1	-4.1	
2025.10.20	기업브리프	Buy	230,000	장재혁	-8.4	-3.3	
2025.11.11	산업분석	Buy	260,000	장재혁	-	-	