



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원(상향)

주가(6/8): 70,700원

시가총액: 21,210억원



전기전자
Analyst 김지산
jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|---------|------------|
| KOSPI (6/8) | | 2,610.85pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 70,700원 | 45,500원 |
| 등락률 | 0.0% | 55.4% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 9.3% | 5.2% |
| 6M | 30.7% | 18.7% |
| 1Y | 31.7% | 32.4% |

Company Data

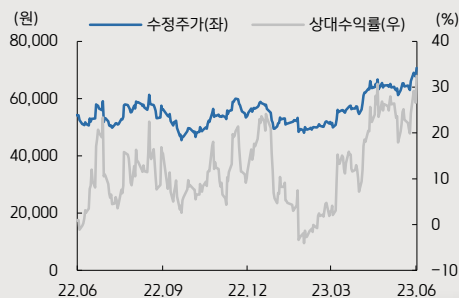
| | | |
|-------------|---------|-------|
| 발행주식수 | 30,000 | 전주 |
| 일평균 거래량(3M) | 173 | 전주 |
| 외국인 지분율 | 14.7% | |
| 배당수익률(23E) | 1.7% | |
| BPS(23E) | 58,163원 | |
| 주요 주주 | LS | 47.5% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 26,683 | 33,771 | 40,650 | 44,771 |
| 영업이익 | 1,551 | 1,875 | 3,115 | 3,326 |
| EBITDA | 2,566 | 2,897 | 4,148 | 4,363 |
| 세전이익 | 1,107 | 1,270 | 2,819 | 3,213 |
| 순이익 | 853 | 912 | 2,154 | 2,410 |
| 지배주주지분순이익 | 847 | 903 | 2,138 | 2,386 |
| EPS(원) | 2,825 | 3,010 | 7,127 | 7,952 |
| 증감률(%YoY) | -0.5 | 6.6 | 136.8 | 11.6 |
| PER(배) | 19.8 | 18.7 | 9.9 | 8.9 |
| PBR(배) | 1.13 | 1.09 | 1.22 | 1.08 |
| EV/EBITDA(배) | 6.5 | 7.0 | 5.8 | 5.3 |
| 영업이익률(%) | 5.8 | 5.6 | 7.7 | 7.4 |
| ROE(%) | 5.9 | 6.0 | 13.0 | 12.9 |
| 순부채비율(%) | 0.6 | 22.3 | 17.5 | 10.0 |

자료: 키움증권

Price Trend



실적 점검

LS ELECTRIC (010120)

역대 최고 그 이상



1분기에 이어 2분기도 깜짝 실적이 예상된다. 전력인프라가 기대 이상의 수주를 바탕으로 실적 개선을 주도하고, 전력기기도 경기 상황에 비해 선전하고 있다. 결국 전력사업부의 글로벌 경쟁력 향상이 호실적의 배경이다. 공급망 재편과 생산지 전략 변경에 따라 기업들의 설비 투자가 증가하고, 신재생에너지 확대로 인해 배전망 투자 수요가 증가하고 있는 점이 우호적이다. 동사는 배전 분야 독보적 강자이다.

>>> 2분기도 역대 최고 실적 행진 지속, 전력인프라 호황

1) 글로벌 공급망 재편 및 생산지 전략 변경에 따라 기업들의 설비 투자가 증가하고, 2) 신재생에너지 확대로 인해 배전망 투자 수요가 증가하고 있는 점이 동사에게 우호적이며, 초고압 기반 전력인프라 기업들과 구분되는 투자 포인트이다. 동사는 배전 및 저압 분야 국내 선두 업체이고, 전력기기와 전력인프라의 글로벌 경쟁력 향상이 돋보이고 있다.

1분기 깜짝 실적에 그치지 않고, 2분기도 역대 최고 실적 행진을 이어갈 전망이다. 2분기 영업이익은 842억원(YoY 40%)으로 시장 컨센서스(715억원)를 상회할 전망이다.

전력인프라가 중심에 있고, 수주와 실적 모두 기대 이상이다. 5월까지 신규 수주액이 1조원에 달하고, 2분기 말 수주잔고는 2.6조원으로 더욱 증가할 것이다. 미국 내 배터리, 전기차 공장과 국내외 배터리 소재 공장 증설 관련 배전시스템 수주가 주를 이루고 있다. 초고압 유입 변압기(Oil Immersed TR)도 미국 전력망 투자 수요와 맞물려 호조를 보이고 있다.

전력기기는 내수 둔화 우려를 수출 증가로 충분히 만회하고 있다. 유럽향 신재생용 직류기기 판매가 강세이고, 미국에서는 브랜드 인지도 상승과 함께 현지 업체들의 주문이 증가하는 추세이다.

신재생 사업부는 영국 ESS 프로젝트, 비금도 태양광 프로젝트 등을 중심으로 매출이 확대되면서 적자폭을 크게 줄일 것이다.

중국, 베트남 등 해외 법인들도 동반 호조를 이어갈 것이다. 중국 무석 법인은 생산 라인 증설을 추진하고 있다.

>>> 전력기기와 전력인프라 글로벌 경쟁력 향상 뒷받침

올해 영업이익 추정치를 3,115억원(YoY 66%)으로 상향하며, 역대 최고 실적이 예고된 상태이다. 하반기에도 전력인프라 주도의 성수기 효과가 뒷받침될 것이다.

주가는 연초 대비 28% 상승했지만, 실적 개선폭이 크다 보니 올해 예상 실적 기준 PER은 9.9배에 해당한다. 실적 추정치 상향 사이클에서 추가 상승 여력이 충분하다고 판단된다. 목표주가를 10만원으로 상향한다.

성장 사업인 EV-Relay, 전기차 충전기 등도 사업 기반을 확대하며 순항하고 있다.

LS ELECTRIC 실적 전망

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 1Q23 | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | YoY | 2023E | YoY | 2024E | YoY |
|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 9,758 | 10,534 | 9,856 | 10,501 | 10,479 | 11,469 | 11,152 | 11,671 | 33,771 | 26.6% | 40,650 | 20.4% | 44,771 | 10.1% |
| 전력 | 4,849 | 5,344 | 4,847 | 5,371 | 5,263 | 5,960 | 5,636 | 6,196 | 16,445 | 25.1% | 20,411 | 24.1% | 23,055 | 13.0% |
| 전력기기 | 2,292 | 2,326 | 2,250 | 2,094 | 2,412 | 2,448 | 2,380 | 2,243 | 8,447 | 18.7% | 8,961 | 6.1% | 9,483 | 5.8% |
| 전력인프라 | 2,557 | 3,018 | 2,597 | 3,277 | 2,851 | 3,512 | 3,256 | 3,953 | 7,999 | 32.6% | 11,449 | 43.1% | 13,572 | 18.5% |
| 자동화솔루션 | 1,170 | 1,155 | 1,126 | 1,158 | 1,289 | 1,291 | 1,237 | 1,254 | 4,095 | 22.2% | 4,609 | 12.6% | 5,070 | 10.0% |
| 신재생 | 631 | 832 | 586 | 685 | 655 | 865 | 780 | 802 | 2,294 | 0.8% | 2,734 | 19.2% | 3,102 | 13.5% |
| LS메탈 | 1,550 | 1,594 | 1,513 | 1,559 | 1,610 | 1,699 | 1,570 | 1,633 | 5,581 | 26.1% | 6,216 | 11.4% | 6,512 | 4.8% |
| 기타 국내자회사 | 638 | 667 | 662 | 747 | 657 | 701 | 702 | 749 | 2,457 | 57.3% | 2,714 | 10.4% | 2,809 | 3.5% |
| 해외법인 | 1,034 | 1,038 | 1,065 | 1,151 | 1,065 | 1,062 | 1,177 | 1,242 | 3,233 | 52.2% | 4,289 | 32.7% | 4,546 | 6.0% |
| 영업이익 | 818 | 842 | 729 | 726 | 691 | 899 | 894 | 842 | 1,875 | 20.9% | 3,115 | 66.1% | 3,326 | 6.8% |
| 전력 | 642 | 617 | 504 | 496 | 495 | 647 | 607 | 567 | 1,434 | 50.0% | 2,260 | 57.6% | 2,316 | 2.5% |
| 자동화솔루션 | 134 | 132 | 109 | 90 | 143 | 140 | 119 | 101 | 403 | 21.4% | 466 | 15.5% | 503 | 8.0% |
| 신재생 | -130 | -51 | -53 | -28 | -100 | -39 | -24 | 3 | -455 | 적지 | -261 | 적지 | -160 | 적지 |
| 자회사 합계 | 117 | 128 | 137 | 156 | 121 | 139 | 161 | 166 | 495 | 40.0% | 538 | 8.7% | 586 | 9.0% |
| 영업이익률 | 8.4% | 8.0% | 7.4% | 6.9% | 6.6% | 7.8% | 8.0% | 7.2% | 5.6% | -0.3%p | 7.7% | 2.1%p | 7.4% | -0.2%p |
| 전력 | 13.2% | 11.5% | 10.4% | 9.2% | 9.4% | 10.9% | 10.8% | 9.2% | 8.7% | 1.4%p | 11.1% | 2.4%p | 10.0% | -1.0%p |
| 자동화솔루션 | 11.4% | 11.5% | 9.7% | 7.8% | 11.1% | 10.8% | 9.6% | 8.1% | 9.8% | -0.1%p | 10.1% | 0.3%p | 9.9% | -0.2%p |
| 신재생 | -20.5% | -6.1% | -9.0% | -4.1% | -15.2% | -4.5% | -3.1% | 0.4% | -19.8% | -14%p | -9.5% | 10.3%p | -5.2% | 4.4%p |
| 자회사 합계 | 3.6% | 3.9% | 4.2% | 4.5% | 3.6% | 4.0% | 4.7% | 4.6% | 4.4% | 0.0%p | 4.1% | -0.3%p | 4.2% | 0.2%p |
| 세전이익 | 622 | 799 | 688 | 710 | 660 | 866 | 867 | 820 | 1,270 | 14.6% | 2,819 | 122.0% | 3,213 | 14.0% |
| 순이익 | 505 | 593 | 511 | 529 | 490 | 643 | 644 | 609 | 903 | 6.6% | 2,138 | 136.8% | 2,386 | 11.6% |

자료: LS ELECTRIC, 키움증권.

LS ELECTRIC 저압 배전반



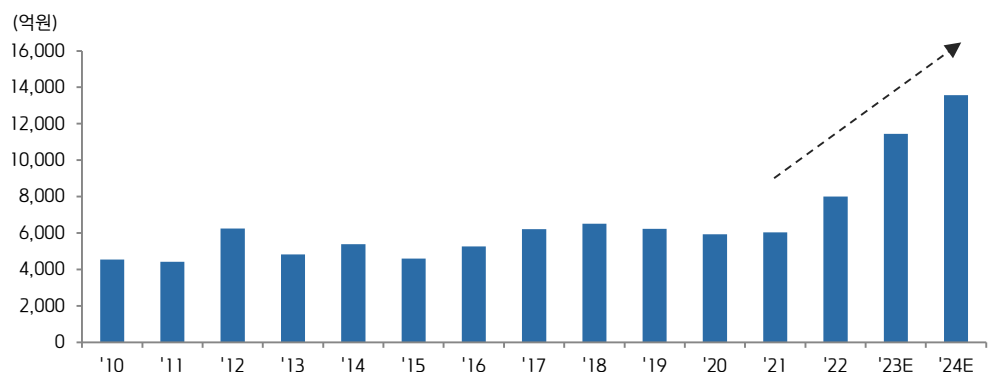
자료: LS ELECTRIC

LS ELECTRIC 유입 변압기



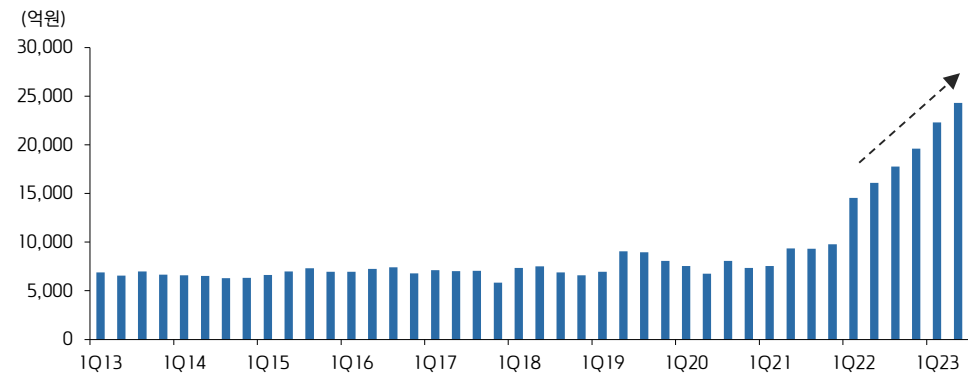
자료: LS ELECTRIC

LS ELECTRIC 전력인프라 매출 추이 및 전망



자료: LS ELECTRIC, 키움증권

LS ELECTRIC 전력인프라 수주잔고 추이



자료: LS ELECTRIC, 키움증권

LS ELECTRIC 목표주가 산출 내역

(단위: 억원, 배)

| | | |
|------------------|---------------|----------------|
| 영업가치 | 31,527 | |
| EBITDA | 4,148 | 6개월 Forward 기준 |
| Target EV/EBITDA | 7.6 | 글로벌 Peer 그룹 평균 |
| 순차입금 | 2,713 | |
| 적정주주 가치 | 28,814 | |
| 수정발행주식수 | 29,356 | |
| 이론주가 | 98,452 | |

LS ELECTRIC 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전 | | | 수정 후 | | | 차이(%) | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | 2Q23E | 2023E | 2024E | 2Q23E | 2023E | 2024E | 2Q23E | 2023E | 2024E |
| 매출액 | 10,132 | 39,923 | 43,825 | 10,534 | 40,650 | 44,771 | 4.0% | 1.8% | 2.2% |
| 영업이익 | 747 | 2,979 | 3,196 | 842 | 3,115 | 3,326 | 12.8% | 4.5% | 4.1% |
| 세전이익 | 714 | 2,695 | 3,117 | 799 | 2,819 | 3,213 | 11.9% | 4.6% | 3.1% |
| 순이익 | 530 | 2,044 | 2,315 | 593 | 2,138 | 2,386 | 11.9% | 4.6% | 3.1% |
| EPS(원) | | 6,812 | 7,716 | | 7,127 | 7,952 | | 4.6% | 3.1% |
| 영업이익률 | 7.4% | 7.5% | 7.3% | 8.0% | 7.7% | 7.4% | 0.6%p | 0.2%p | 0.1%p |
| 세전이익률 | 7.0% | 6.7% | 7.1% | 7.6% | 6.9% | 7.2% | 0.5%p | 0.2%p | 0.1%p |
| 순이익률 | 5.2% | 5.1% | 5.3% | 5.6% | 5.3% | 5.3% | 0.4%p | 0.1%p | 0.0%p |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 26,683 | 33,771 | 40,650 | 44,771 | 48,286 |
| 매출원가 | 21,812 | 27,802 | 32,708 | 36,203 | 39,045 |
| 매출충이익 | 4,871 | 5,969 | 7,942 | 8,568 | 9,240 |
| 판매비 | 3,320 | 4,093 | 4,828 | 5,242 | 5,597 |
| 영업이익 | 1,551 | 1,875 | 3,115 | 3,326 | 3,643 |
| EBITDA | 2,566 | 2,897 | 4,148 | 4,363 | 4,659 |
| 영업외손익 | -444 | -606 | -295 | -113 | -95 |
| 이자수익 | 98 | 149 | 153 | 175 | 205 |
| 이자비용 | 149 | 204 | 234 | 228 | 222 |
| 외환관련이익 | 638 | 2,567 | 1,859 | 1,841 | 1,822 |
| 외환관련손실 | 362 | 2,454 | 1,711 | 1,841 | 1,841 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0 | -18 | -10 | -10 | -10 |
| 기타 | -669 | -646 | -352 | -50 | -49 |
| 법인세차감전이익 | 1,107 | 1,270 | 2,819 | 3,213 | 3,548 |
| 법인세비용 | 259 | 350 | 665 | 803 | 887 |
| 계속사업손익 | 849 | 920 | 2,154 | 2,410 | 2,661 |
| 당기순이익 | 853 | 912 | 2,154 | 2,410 | 2,661 |
| 지배주주순이익 | 847 | 903 | 2,138 | 2,386 | 2,635 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 11.1 | 26.6 | 20.4 | 10.1 | 7.9 |
| 영업이익 증감율 | 16.0 | 20.9 | 66.1 | 6.8 | 9.5 |
| EBITDA 증감율 | 11.3 | 12.9 | 43.2 | 5.2 | 6.8 |
| 지배주주순이익 증감율 | -0.6 | 6.6 | 136.8 | 11.6 | 10.4 |
| EPS 증감율 | -0.5 | 6.6 | 136.8 | 11.6 | 10.4 |
| 매출충이익율(%) | 18.3 | 17.7 | 19.5 | 19.1 | 19.1 |
| 영업이익률(%) | 5.8 | 5.6 | 7.7 | 7.4 | 7.5 |
| EBITDA Margin(%) | 9.6 | 8.6 | 10.2 | 9.7 | 9.6 |
| 지배주주순이익률(%) | 3.2 | 2.7 | 5.3 | 5.3 | 5.5 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 18,877 | 23,413 | 25,434 | 27,861 | 30,405 |
| 현금 및 현금성자산 | 7,016 | 5,561 | 5,723 | 6,559 | 7,717 |
| 단기금융자산 | 228 | 162 | 166 | 171 | 177 |
| 매출채권 및 기타채권 | 5,897 | 7,699 | 8,861 | 9,759 | 10,525 |
| 재고자산 | 2,615 | 4,603 | 5,135 | 5,655 | 6,099 |
| 기타유동자산 | 3,121 | 5,388 | 5,549 | 5,717 | 5,887 |
| 비유동자산 | 9,090 | 9,816 | 9,957 | 9,994 | 10,101 |
| 투자자산 | 1,081 | 1,008 | 1,109 | 1,210 | 1,313 |
| 유형자산 | 5,643 | 6,182 | 6,315 | 6,315 | 6,362 |
| 무형자산 | 1,017 | 863 | 731 | 624 | 539 |
| 기타비유동자산 | 1,349 | 1,763 | 1,802 | 1,845 | 1,887 |
| 자산총계 | 27,967 | 33,228 | 35,391 | 37,855 | 40,507 |
| 유동부채 | 8,453 | 13,902 | 14,331 | 14,836 | 15,279 |
| 매입채무 및 기타채무 | 3,943 | 5,387 | 5,769 | 6,223 | 6,620 |
| 단기금융부채 | 2,641 | 5,477 | 5,433 | 5,390 | 5,340 |
| 기타유동부채 | 1,869 | 3,038 | 3,129 | 3,223 | 3,319 |
| 비유동부채 | 4,780 | 3,833 | 3,636 | 3,440 | 3,240 |
| 장기금융부채 | 4,691 | 3,705 | 3,505 | 3,305 | 3,105 |
| 기타비유동부채 | 89 | 128 | 131 | 135 | 135 |
| 부채총계 | 13,233 | 17,735 | 17,968 | 18,276 | 18,519 |
| 지배지분 | 14,816 | 15,535 | 17,449 | 19,581 | 21,962 |
| 자본금 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |
| 자본잉여금 | -41 | -67 | -67 | -67 | -67 |
| 기타자본 | -255 | -244 | -244 | -244 | -244 |
| 기타포괄손익누계액 | 44 | -18 | 110 | 239 | 367 |
| 이익잉여금 | 13,569 | 14,364 | 16,150 | 18,153 | 20,407 |
| 비지배지분 | -82 | -42 | -26 | -2 | 25 |
| 자본총계 | 14,734 | 15,493 | 17,423 | 19,579 | 21,987 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 1,015 | -1,454 | 1,893 | 2,497 | 2,977 |
| 당기순이익 | 849 | 920 | 2,154 | 2,410 | 2,661 |
| 비현금항목의 가감 | 1,896 | 2,840 | 1,790 | 1,903 | 1,929 |
| 유형자산감가상각비 | 819 | 848 | 901 | 930 | 930 |
| 무형자산감가상각비 | 195 | 174 | 132 | 106 | 85 |
| 지분법평가손익 | 0 | -19 | -10 | -10 | -10 |
| 기타 | 882 | 1,837 | 767 | 877 | 924 |
| 영업활동자산부채증감 | -1,336 | -4,863 | -1,311 | -965 | -716 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -230 | -1,757 | -1,162 | -898 | -766 |
| 재고자산의감소 | -712 | -2,043 | -531 | -521 | -444 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 702 | 819 | 382 | 454 | 397 |
| 기타 | -1,096 | -1,882 | 0 | 0 | 97 |
| 기타현금흐름 | -394 | -351 | -740 | -851 | -897 |
| 투자활동 현금흐름 | -1,204 | -1,311 | -1,150 | -1,047 | -1,095 |
| 유형자산의 취득 | -558 | -1,149 | -1,034 | -931 | -977 |
| 유형자산의 처분 | 3 | 9 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -75 | -26 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | 158 | 55 | -111 | -112 | -113 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -157 | 67 | -5 | -5 | -5 |
| 기타 | -575 | -267 | 0 | 1 | 0 |
| 재무활동 현금흐름 | 348 | 1,347 | -566 | -596 | -632 |
| 차입금의 증가(감소) | 656 | 1,666 | -244 | -243 | -250 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -323 | -295 | -323 | -352 | -382 |
| 기타 | 15 | -24 | 1 | -1 | 0 |
| 기타현금흐름 | 24 | -37 | -15 | -18 | -92.19 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 184 | -1,455 | 162 | 836 | 1,158 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 6,832 | 7,016 | 5,561 | 5,723 | 6,559 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 7,016 | 5,561 | 5,723 | 6,559 | 7,717 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 2,825 | 3,010 | 7,127 | 7,952 | 8,782 |
| BPS | 49,388 | 51,783 | 58,163 | 65,270 | 73,207 |
| CFPS | 9,164 | 12,508 | 13,148 | 14,376 | 15,302 |
| DPS | 1,000 | 1,100 | 1,200 | 1,300 | 1,300 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 19.8 | 18.7 | 9.9 | 8.9 | 8.1 |
| PER(최고) | 28.0 | 20.4 | 10.2 | | |
| PER(최저) | 18.3 | 13.3 | 6.7 | | |
| PBR | 1.13 | 1.09 | 1.22 | 1.08 | 0.97 |
| PBR(최고) | 1.60 | 1.19 | 1.25 | | |
| PBR(최저) | 1.05 | 0.77 | 0.82 | | |
| PSR | 0.63 | 0.50 | 0.52 | 0.47 | 0.44 |
| PCFR | 6.1 | 4.5 | 5.4 | 4.9 | 4.6 |
| EV/EBITDA | 6.5 | 7.0 | 5.8 | 5.3 | 4.7 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 34.4 | 35.4 | 16.4 | 15.8 | 14.3 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 1.8 | 2.0 | 1.7 | 1.8 | 1.8 |
| ROA | 3.2 | 3.0 | 6.3 | 6.6 | 6.8 |
| ROE | 5.9 | 6.0 | 13.0 | 12.9 | 12.7 |
| ROIC | 9.4 | 8.7 | 12.8 | 12.6 | 13.2 |
| 매출채권회전율 | 4.8 | 5.0 | 4.9 | 4.8 | 4.8 |
| 재고자산회전율 | 12.2 | 9.4 | 8.3 | 8.3 | 8.2 |
| 부채비율 | 89.8 | 114.5 | 103.1 | 93.3 | 84.2 |
| 순차입금비율 | 0.6 | 22.3 | 17.5 | 10.0 | 2.5 |
| 이자보상배율 | 10.4 | 9.2 | 13.3 | 14.6 | 16.4 |
| 총차입금 | 7,332 | 9,181 | 8,938 | 8,695 | 8,445 |
| 순차입금 | 88 | 3,459 | 3,049 | 1,964 | 551 |
| NOPLAT | 2,566 | 2,897 | 4,148 | 4,363 | 4,659 |
| FCF | 254 | -3,632 | 1,069 | 1,636 | 2,055 |

Compliance Notice

- 당사는 6월 8일 현재 'LS ELECTRIC (010120)' 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

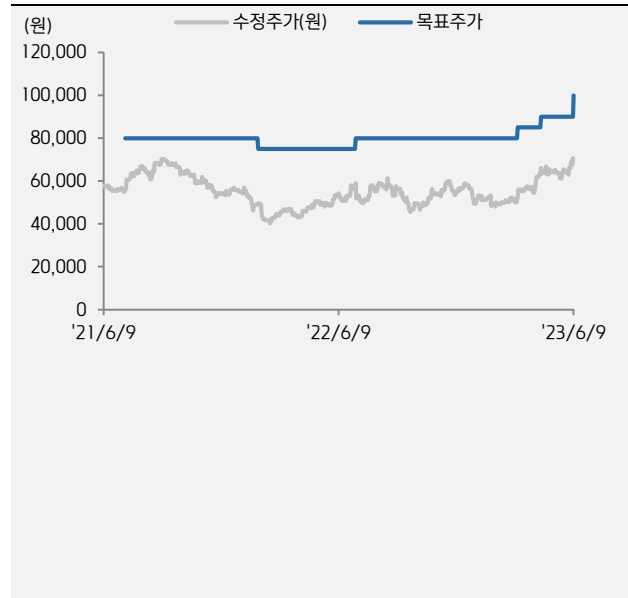
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 사항 | 과리율(%) | |
|----------------------|------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| LS ELECTRIC (010120) | 2021/07/12 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -22.35 | -18.88 |
| | 2021/08/02 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -18.29 | -12.13 |
| | 2021/10/21 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -22.11 | -12.13 |
| | 2021/12/22 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -23.08 | -12.13 |
| | 2022/02/04 | BUY(Maintain) | 75,000원 | 6개월 | -41.82 | -33.87 |
| | 2022/02/28 | BUY(Maintain) | 75,000원 | 6개월 | -41.72 | -33.87 |
| | 2022/03/08 | BUY(Maintain) | 75,000원 | 6개월 | -40.48 | -33.87 |
| | 2022/04/22 | BUY(Maintain) | 75,000원 | 6개월 | -36.31 | -22.67 |
| | 2022/07/05 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -34.82 | -26.13 |
| | 2022/07/29 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -31.10 | -23.38 |
| | 2022/09/06 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -33.74 | -23.38 |
| | 2022/11/01 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -32.93 | -23.38 |
| | 2022/12/09 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -32.41 | -23.38 |
| | 2023/02/02 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월 | -37.26 | -34.88 |
| | 2023/03/14 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -34.18 | -32.24 |
| | 2023/04/03 | BUY(Maintain) | 85,000원 | 6개월 | -32.68 | -25.29 |
| | 2023/04/19 | BUY(Maintain) | 90,000원 | 6개월 | -28.11 | -25.89 |
| | 2023/04/28 | BUY(Maintain) | 90,000원 | 6개월 | -28.97 | -25.89 |
| | 2023/05/24 | BUY(Maintain) | 90,000원 | 6개월 | -28.28 | -21.44 |
| | 2023/06/09 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

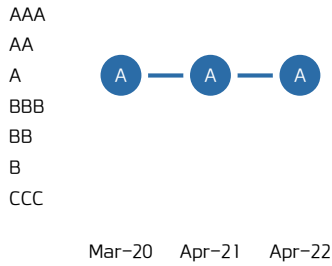
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 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 (2022/04/01~2023/03/31)

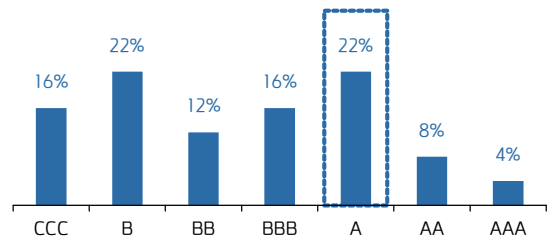
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 95.43% | 4.57% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI index 내 전기장비 기업 50개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|---------------|-----|------|-------|------|
| 주요 이슈 가중평균 | 5.1 | 5 | | |
| 환경 | 7.5 | 5.9 | 32.0% | |
| 친환경 기술 관련 기회 | 8.0 | 6.3 | 19.0% | |
| 유독 물질 배출과 폐기물 | 6.8 | 5.2 | 13.0% | |
| 사회 | 5.1 | 5 | 24.0% | ▼0.1 |
| 노무관리 | 5.1 | 5.2 | 24.0% | ▼0.1 |
| 지배구조 | 3.3 | 4.6 | 44.0% | ▼0.6 |
| 기업 지배구조 | 3.8 | 5.8 | | ▼1.2 |
| 기업 활동 | 5.2 | 4.6 | | ▲0.7 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|---------|---|
| 21년 12월 | 경기도, 대한민국: 안양 통신관 포장공사 현장에서 롤러 사고로 하청노동자 3명이 숨지는 사고가 발생 |
| 21년 12월 | 대한민국: 안양 통신관 포장 공사 현장에서 사망 사고가 발생한 후, 통관에 불법 하청을 준 혐의에 대해 경찰 수사 |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 내 Peer 주요 5개사 (전기 장비) | 친환경 기술 관련 기회 | 유독 물질 배출과 폐기물 | 노무관리 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 트렌드 |
|--------------------------|--------------|---------------|------|---------|-------|-----|-----|
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | ●●● | ●●●●● | ●●● | ●●●●● | ●●●●● | AAA | ◀▶ |
| ABB Ltd | ●●● | ●●●●● | ● | ●●●●● | ●●●●● | AA | ◀▶ |
| EMERSON ELECTRIC CO. | ●●● | ●●●● | ●●●● | ●●●● | ●●●●● | A | ▲ |
| LS ELECTRIC CO., LTD | ●●●●● | ●●●● | ●●●● | ● | ●●●●● | A | ◀▶ |
| EATON CORPORATION | ●● | ●● | ● | ●●●●● | ●●●●● | BBB | ◀▶ |
| PUBLIC LIMITED COMPANY | ●● | ●● | ● | ●●●●● | ●●●●● | BBB | ◀▶ |
| LG ENERGY SOLUTION, LTD. | ●●● | ●● | ● | ●● | ●●●●● | BB | |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치