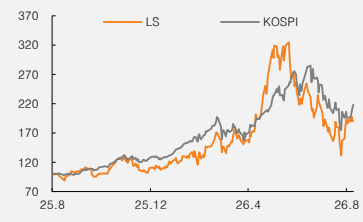


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 452,000원
현재주가(26/8/14)	323,500원
상승여력	39.7%

영업이익(26F, 십억원)	2,202
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	1,735
EPS 성장률(26F, %)	111.6
MKT EPS 성장률(26F, %)	278.0
P/E(26F, x)	18.1
MKT P/E(26F, x)	6.8
KOSPI	6,977.94
시가총액(십억원)	10,093
발행주식수(백만주)	31
유동주식비율(%)	54.5
외국인 보유비중(%)	16.7
벤투(12M) 일간수익률	1.06
52주 최저가(원)	150,800
52주 최고가(원)	553,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	10.6	30.4	95.5
상대주가	8.7	2.9	-9.6



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

LS

확산되는 이익 모멘텀

투자 의견 매수 유지, 목표주가 452,000원으로 상향

LS에 대해 목표주가를 316,000원에서 452,000원으로 상향하고 투자 의견 매수를 유지한다. 목표주가는 NAV 21조 71억원에 목표 할인율 41.2%를 적용해 산출했다. 상향의 본질은 배수 확장이 아니라 자산가치의 실질 증가다.

NAV 개선이 목표주가 상승의 가장 큰 원인이다. 상장사인 LS일렉트릭의 주가상승 뿐 아니라, 비상장 자회사의 이익 체력도 점차 커지고 있다. 다만 비상장 비중이 26%에서 31.1%로 오르며 목표 할인율도 40.9%에서 41.2%로 높아져, 가치 상승분의 일부는 구조적으로 상쇄된다.

2Q26 실적: 컨센서스 25% 상회한 분기 사상 최대

2Q26 연결 영업이익은 5,956억원(지분법이익 포함)으로 전년 동기 대비 153% 늘며 분기 사상 최대를 기록했다. 시장 컨센서스 4,752억원을 25.3% 상회했고 매출액도 11조 236억원으로 40% 증가했다.

의미 있는 것은 이익의 질이다. 매출총이익률이 8.2%에서 9.9%로 1.7%p 올라, 원재료 비중이 큰 구조에서도 외형 확대가 마진 확대로 이어짐을 실증했다. 상반기 누적 영업이익 1조 717억원으로 이미 전년 연간 실적을 넘어섰다.

전방위 이익 개선: 전력 인프라에서 배터리로, 상장사에서 비상장사로

북미 AI 데이터센터, 유럽·아시아 해상풍력, 글로벌 노후 전력망 교체라는 세 갈래 수요가 상장과 비상장 자회사를 동시에 밀어 올린다. LS일렉트릭은 배전 중심으로 영업이익이 64% 늘고 주주잔고가 반년 만에 82% 증가했으며, 비상장 LS전선은 부스덕트 마진 개선으로 71%, LS아이앤디는 특수권선 수요로 166% 늘었다.

LS엠엔엠은 배터리 소재로 사업을 넓히고 있다. 인도네시아 니켈 제련소는 2026년 말 지분 인수를 마치고 2027년 1분기 가동을 목표로 하며, 온산 배터리 소재 공장은 2026년 하반기 가동 예정이다. 전구체 사업은 11월 완공 후 내년부터 생산에 들어갈 예정이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	27,545	31,870	43,198	43,307	46,419
영업이익 (십억원)	1,073	1,053	2,202	2,602	3,041
영업이익률 (%)	3.9	3.3	5.1	6.0	6.6
순이익 (십억원)	237	271	560	828	972
EPS (원)	7,371	8,458	17,899	26,523	31,168
ROE (%)	5.1	5.6	10.7	14.2	14.7
P/E (배)	12.8	23.6	18.1	12.2	10.4
P/B (배)	0.6	1.2	1.8	1.6	1.4
배당수익률 (%)	1.7	1.3	1.1	1.4	1.5

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

I. 2Q26 실적 리뷰

1. 컨센서스를 25% 상회한 분기 사상 최대 실적

영업이익 서프라이즈의 절반 이상은 비상장 자회사에서 나왔다. 컨센서스가 포착하는 상장 자회사 LS일렉트릭은 1,785억원으로 시장 기대를 웃돌았으나, 시장이 직접 추정하지 못하는 LS전선(1,413억원, +71%)과 LS아이앤디(741억원, +166%)의 개선 폭이 훨씬 컸다.

표 1. 2Q26 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	7,854	9,504	11,024	10,069	10,221	40.3	16.0
영업이익	236	476	585	546	484	148.4	23.0
영업이익률 (%)	3.0	5.0	5.3	5.4	4.7	2.3	0.3
세전이익	229	305	425	428	365	85.6	39.4
순이익	100	156	188	202	244	88.1	20.9

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

LS전선은 별도 기준 전 부문이 고르게 늘었다. 에너지·시공 부문 영업이익이 485억원으로 134% 증가했고 배전은 391억원으로 107% 늘었다. 특히 통신·산업 부문은 4억원에서 131억원으로 사실상 무에서 유가 되었다. 3년간 부진했던 통신 사업이 AI 데이터센터발 광 케이블 공급 부족과 우크라이나 수출을 계기로 4월부터 흑자 전환했고, 회사는 연간 영업이익 300억원 이상을 기대하고 있다. 지중 케이블 마진은 1분기 대비 약 2배로 뚝 반면 해저는 가동률 하락으로 되밀렸는데, 이는 프로젝트 진행률 인식에 따른 분기 편차로 4분기 동해 4·5공장의 테넷(TenneT) 물량이 본격 인식되면 되돌려질 성격이다. 회사는 컨퍼런스콜에서 하반기 해저 매출이 뚜렷이 늘어나며 테넷 인식 일정에 변화가 없다고 확인했고, 부스덕트 영업이익률이 1분기 16.7%에서 2분기 22% 수준으로 올라섰으며 주문 유입을 감안하면 하반기에도 양호할 것으로 내다봤다.

LS엠엔엠은 겉으로 드러난 숫자보다 구성이 중요하다. 전기동 매출은 3조원에 육박했으나 제련수수료(TC/RC) 부진으로 영업이익은 24억원에 그쳤다. 실적을 지탱한 것은 황산이다. 황산·PSA 매출이 1,361억원으로 40% 늘면서 영업이익 506억원을 냈고, 귀금속(985억원)과 함께 전기동의 공백을 메웠다. 금·은 가격 약세로 귀금속 이익이 전 분기 대비 23% 줄었음에도 분기 영업이익 1,757억원을 지킨 배경이다. 수익원이 서로 다른 방향으로 움직이는 구조가 오히려 이익의 변동성을 낮추고 있다. 분기 흐름에 대해 회사는 1분기에 정기보수로 이익이 줄고 2분기에 올라온 뒤 3·4분기는 2분기와 거의 비슷한 수준으로 이어진다고 설명했다. 하반기 이익 추정을 2분기 실적 수준에 맞춰 둔 근거다. 다만 TC/RC 개선과 금·은 가격의 방향성은 회사도 예단하지 않았다.

LS아이앤디의 개선은 사실상 에식스솔루션즈가 이끌었다. 에식스가 아이앤디 매출의 85~90%, 영업이익의 85% 안팎을 차지하는데, 전기차 모터용 마그넷 와이어와 초고압 변압기용 CTC 와이어 등 특수권선 수요가 급증하면서 ABB 등 유럽 전력기기 고객사의 증설 요청이 이어지고 있다. 미국 4위권 통신케이블 제조사인 슈퍼리어솔루션은 광섬유(파이버) 조달 제약 속에서도 영업이익 흑자 전환에 성공했고, 회사는 조달 문제의 해결점을 연내 찾을 전망이다.

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	39,524	43,614	43,198	43,307	9.3	-0.7	2Q26 실적 반영
영업이익	1,807	2,397	2,202	2,602	21.8	8.5	
세전이익	1,390	1,973	1,202	1,812	-13.5	-8.2	
순이익	666	931	560	828	-15.9	-11.1	
EPS (KRW)	21,295	29,842	17,899	26,523	-15.9	-11.1	

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

자료: LS, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 주요 자회사 실적 (각사 연결 기준)

(억원)	2Q25	1Q26	2Q26	YoY	QoQ	2Q26 영업이익	영업이익률
LS일렉트릭 (상장)	11,930	13,766	15,770	32%	15%	1,785	11.3%
LS전선	18,894	20,437	24,795	31%	21%	1,413	5.7%
LS엠에스	36,631	47,844	54,518	49%	14%	1,757	3.2%
LS아이앤디	12,503	14,922	17,403	39%	17%	741	4.3%
LS엠트론	3,118	3,054	3,077	-1%	1%	119	3.9%

자료: LS, 미래에셋증권 리서치센터

II. 이슈 및 모멘텀

1. 전력 인프라 수요가 수주잔고로 확인되고 있다

이번 분기의 핵심은 실적 자체보다 수주잔고다. LS일렉트릭의 별도 수주잔고는 2025년 말 3조 8,557억원에서 2026년 2분기 말 6조 9,998억원으로 82% 늘었다. 배전반이 9,557억원에서 2조 9억원으로 두 배 이상, 변압기 등이 2조 9,000억원에서 4조 9,989억원으로 늘었다. 회사는 송전 중심 경쟁사와 달리 배전에 무게를 두고 있으며, 도시·산업단지·AI 데이터센터·전기차 충전으로 소비 단이 복잡해지면서 배전 교체 수요가 구조적으로 열리고 있다는 시각이다. 북미 대응을 위해 유타 공장을 2027년 하반기 완공 목표로 짓고 있고 텍사스 증설도 검토 중이다.

LS전선의 수주잔고는 6조 9,521억원에서 7조 8,337억원으로 늘었다. 해저가 약 3조원으로 전 분기와 비슷한 수준을 유지한 가운데 지중이 3조 7,000억원으로 지난해 말 대비 5,000억원 증가했다. 부스덕트는 수주잔고에 잡히지 않는 구조다. 발주처와 프레임워크 계약을 맺고 개별 발주를 받아 납품하는 방식이기 때문인데, 이미 확보한 5년간 2조~4조원 규모 물량이 올해부터 4년에 걸쳐 고르게 인식될 예정이다. 미국 빅테크 외에 자동차 업체 등과의 협력이 진행 중이어서 추가 수주 여지가 남아 있다.

표 4. 수주잔고 (별도 기준)

(억원)	'25년 말	'26.2Q 말	증감
LS일렉트릭: 배전반	9,557	20,009	109%
LS일렉트릭: 변압기 등	29,000	49,989	72%
LS일렉트릭 합계	38,557	69,998	82%
LS전선 합계	69,521	78,337	13%
(해저)	약 30,000	약 30,000	보합
(지중)	약 32,000	약 37,000	16%

자료: LS, 미래셋증권 리서치센터

2. 비상장 자회사의 성장과 재무구조 개선

LS엠엔엠은 배터리 소재로 사업을 넓히고 있다. 인도네시아 니켈 제련소는 2026년 말 지분 인수를 마치고 2027년 1분기 가동을 목표로 하며, 온산 배터리 소재 공장은 2026년 하반기 가동 예정이다. 전구체 사업은 11월 완공 후 내년부터 생산에 들어갈 예정이다. LS전선은 미국 그린링크 공장 투자를 진행 중인데, 관세 리스크를 방어하는 거점이자 유럽 고객까지 커버하는 생산 기지로 설계되어 있다. 희토류 영구자석 공장은 4월 언론 보도 이후 8월 5일 해명 공시를 통해 검토 중이나 확정된 바 없음을 밝혔고, 회사는 LS에코에너지의 희토류 금속화 사업이 자리를 잡은 뒤에 본격화할 중장기 과제로 보고 있다.

재무구조 개선도 수치로 확인됐다. 회사 IR 기준 연결 순차입금/EBITDA는 2025년 말 4.9배에서 2분기 말 3.9배로, 이자보상배율은 2.7배에서 4.9배로 좋아졌고, 6월 정기평가에서 한국신용평가·한국기업평가·나이스신용평가 3사 모두 등급 전망을 A+ '안정적'에서 '긍정적'으로 올렸다. 대규모 설비투자로 부채가 늘어나는 국면임에도 EBITDA 창출이 이를 상쇄하며 재무 안정성이 빠르게 호전되고 있다.

Ⅲ. 투자전략 및 밸류에이션

1. 목표주가 452,000원으로 상향하며 매수 의견 유지

LS에 대해 목표주가를 316,000원에서 452,000원으로 상향하고 투자 의견 매수를 유지한다. 목표주가는 NAV 21조 71억원에 목표 할인율 41.2%를 적용해 산출했다. 상향의 본질은 배수 확장이 아니라 자산가치의 실질 증가다.

목표 할인율은 주가와 무관하게 구조 파라미터만으로 결정된다. 지배구조·자본배분 점수에서 도출한 기준 앵커에 비상장 비중에 비례하는 페널티를 더한 뒤, 프리미엄과 성장 할증을 차감하는 방식이다. 비상장 비중 31.1%를 적용하면 앵커는 45.85가 된다. 여기서 프리미엄과 성장성을 감안한 41.2%가 목표 할인율이다.

표 5. LS NAV 브릿지 및 목표주가 산정

(억원)

구분	값	비고
상장 자회사	150,105	LS일렉트릭
(+) 비상장 자회사	67,865	
· LS전선	37,550	EBITDA × 8배
· LS엠애펜	23,455	EBITDA × 5배
· LS엔트론	3,918	EBITDA × 6배
· LS아이앤디	2,942	장부가
(+) 브랜드 로열티	7,699	로열티 502 ÷ (Ke 9.52% - g 3.0%)
(-) 순차입금	-10,514	
(-) 본사비용	-5,084	연 484억/Ke 9.52%
NAV	210,071	
현재 시가총액	88,469	323,500원 × 자사주 제외 주식수
현 할인율	57.9%	1 - 시총/NAV
목표 할인율	41.2%	max(floor, 앵커-프리미엄-성장할증)
주식수	27,347,538	자기주식 제외
목표주가(원)	452,000	
Upside	39.7%	

주: 비상장사는 비유동성 할인 적용

자료: 미래에셋증권 리서치센터

비상장 자회사의 가치를 높이면 NAV는 커지지만 동시에 비상장 비중이 올라가 앵커 페널티도 커진다. 이번 보고서에서 비상장 가치를 42,070억원에서 67,865억원으로 올리자 목표 할인율이 40.9%에서 41.2%로 높아졌고, 그만큼 목표주가 상승분이 자동으로 일부 상쇄됐다. 배수를 0.5배씩 낮춰 잡은 것도 이 경로를 통해 되돌아온다.

자본비용은 이번 보고서에서 8.50%에서 9.52%로 올랐다. 반면 브랜드 가치는 5,818억원에서 7,699억원으로 늘었는데, 자본비용 상승에도 불구하고 상표권 수익 실측치를 320억원에서 502억원으로 올려 잡은 효과가 더 컸기 때문이다. 자본비용 상승 자체는 분명한 역풍이다. 그럼에도 목표주가가 316,000원에서 452,000원으로 오른 것은 배수를 늘려서가 아니라 비상장 자회사의 이익 체력이 실제로 커졌기 때문이다.

표 6. LS 분기 및 연간 실적 전망

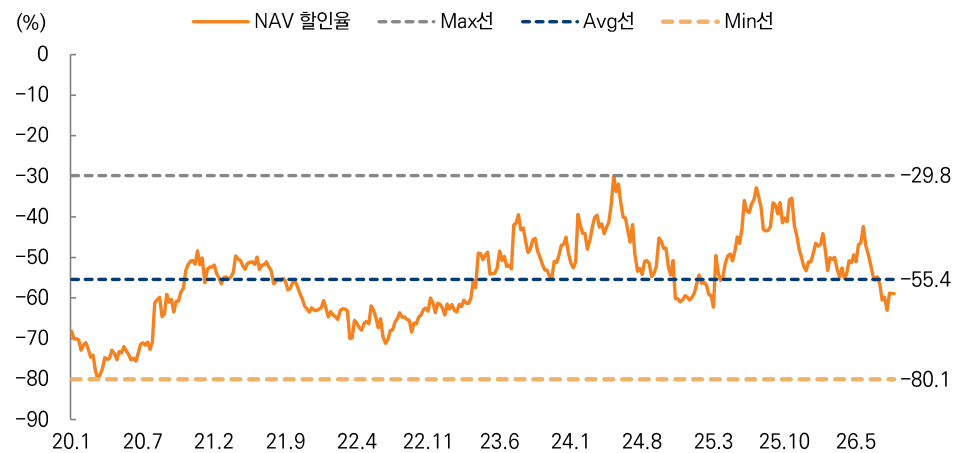
(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	6,914	7,854	8,073	9,029	9,504	11,024	11,161	11,509	31,870	43,198	43,307
별도	110	128	86	74	171	218	162	184	211	736	905
LS일렉트릭	1,032	1,193	1,216	1,524	1,377	1,577	1,635	1,920	4,966	6,508	8,046
LS전선	1,944	1,889	1,887	1,868	2,044	2,480	2,480	2,480	7,588	9,482	10,525
LS아이앤디	1,168	1,250	1,203	1,237	1,492	1,740	1,740	1,740	4,859	6,713	6,982
LS엠트론	348	312	239	219	305	308	308	308	1,118	1,228	1,290
LS MnM	2,831	3,663	3,888	4,561	4,784	5,452	5,452	5,452	14,942	21,140	18,170
연결조정 등	-519	-581	-447	-454	-669	-751	-616	-574	-2,001	-2,609	-2,611
영업이익	305	236	257	255	476	585	587	553	1,053	2,202	2,602
별도	97	115	74	30	157	204	149	138	315	648	814
LS일렉트릭	87	109	101	130	127	179	185	226	426	716	1,044
LS전선	83	83	80	34	97	141	124	52	280	414	460
LS아이앤디	32	28	23	22	43	74	61	58	105	236	245
LS엠트론	27	19	1	-3	25	12	12	12	44	61	64
LS MnM	75	-5	43	113	190	176	88	102	225	555	364
연결조정 등	-97	-112	-64	-69	-162	-200	-32	-35	-343	-429	-389
영업이익률 (%)	4.4	3.0	3.2	2.8	5.0	5.3	5.3	4.8	3.3	5.1	6.0
세전이익	195	229	125	133	305	425	311	162	682	1,202	1,812
순이익(지배)	87	100	66	18	156	188	143	72	271	560	828
순이익률 (지배, %)	2.0	2.1	1.3	0.8	2.5	2.7	2.0	1.0	0.8	1.3	1.9

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

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LS Historical NAV 할인율



자료: KRX, DART, 미래에셋증권 리서치센터.

LS (006260)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	31,870	43,198	43,307	46,419
매출원가	29,037	38,738	38,374	40,915
매출총이익	2,833	4,460	4,933	5,504
판매비와관리비	1,764	2,260	2,331	2,464
조정영업이익	1,053	2,202	2,602	3,041
영업이익	1,053	2,202	2,602	3,041
비영업손익	-371	-1,000	-790	-907
금융손익	-316	-379	-383	-384
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	682	1,202	1,812	2,134
계속사업법인세비용	194	324	509	602
계속사업이익	487	878	1,303	1,531
중단사업이익	-2	0	0	0
당기순이익	485	878	1,303	1,531
지배주주	271	560	828	972
비지배주주	214	318	476	559
총포괄이익	597	831	1,303	1,531
지배주주	355	606	950	1,116
비지배주주	242	225	353	415
EBITDA	1,585	2,777	3,247	3,772
FCF	-941	-1,274	709	250
EBITDA 마진율 (%)	5.0	6.4	7.5	8.1
영업이익률 (%)	3.3	5.1	6.0	6.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.9	1.3	1.9	2.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	16,415	19,897	20,390	21,727
현금 및 현금성자산	2,087	1,648	2,274	2,266
매출채권 및 기타채권	4,061	5,176	5,138	5,521
재고자산	6,679	8,514	8,451	9,081
기타유동자산	3,588	4,559	4,527	4,859
비유동자산	8,580	9,508	10,158	10,875
관계기업투자등	430	549	545	585
유형자산	5,902	6,471	7,188	7,897
무형자산	964	1,014	954	897
자산총계	24,995	29,405	30,548	32,602
유동부채	13,776	17,008	16,946	17,562
매입채무 및 기타채무	2,095	2,670	2,651	2,848
단기금융부채	8,401	10,157	10,147	10,255
기타유동부채	3,280	4,181	4,148	4,459
비유동부채	3,540	4,000	3,997	4,027
장기금융부채	3,001	3,595	3,595	3,595
기타비유동부채	539	405	402	432
부채총계	17,315	21,008	20,943	21,589
지배주주지분	5,004	5,470	6,203	7,052
자본금	161	161	161	161
자본잉여금	-188	-215	-215	-215
이익잉여금	5,025	5,507	6,239	7,088
비지배주주지분	2,676	2,927	3,402	3,961
자본총계	7,680	8,397	9,605	11,013

예상 현금흐름표 (요약)

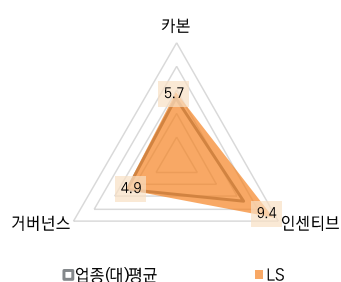
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	206	-315	2,011	1,634
당기순이익	485	878	1,303	1,531
비현금수익비용가감	1,265	1,398	1,529	1,710
유형자산감가상각비	450	512	585	675
무형자산상각비	65	64	60	56
기타	750	822	884	979
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-958	-1,899	63	-629
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-211	-960	38	-383
재고자산 감소(증가)	-1,688	-1,761	63	-630
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	359	431	-20	198
법인세납부	-257	-309	-509	-602
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,690	-1,567	-1,282	-1,587
유형자산처분(취득)	-1,111	-959	-1,302	-1,384
무형자산감소(증가)	-42	-6	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-1,308	-591	20	-203
기타투자활동	771	-11	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	1,983	1,580	-107	-14
장단기금융부채의 증가(감소)	2,360	2,122	-11	109
자본의 증가(감소)	-245	-27	0	0
배당금의 지급	-100	0	-96	-123
기타재무활동	-32	-515	0	0
현금의 증가	495	-439	627	-8
기초현금	1,592	2,087	1,648	2,274
기말현금	2,087	1,648	2,274	2,266

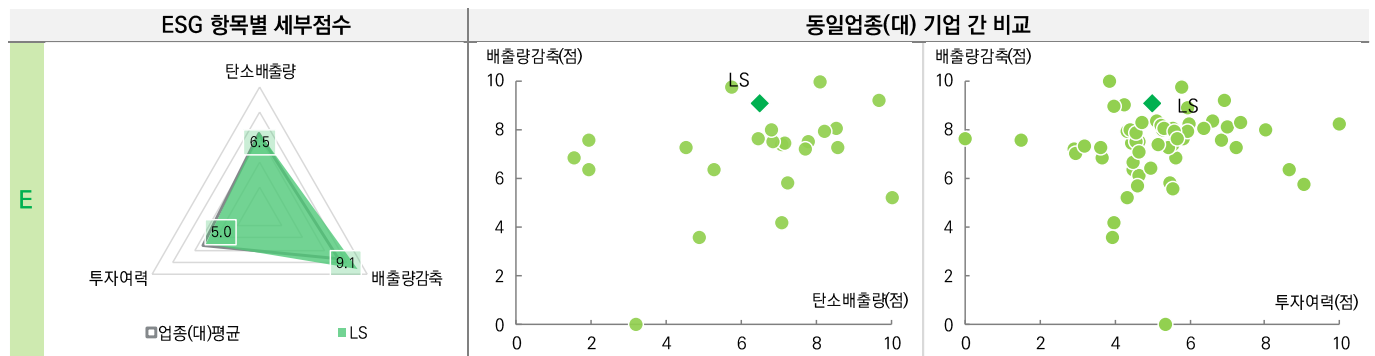
자료: LS, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

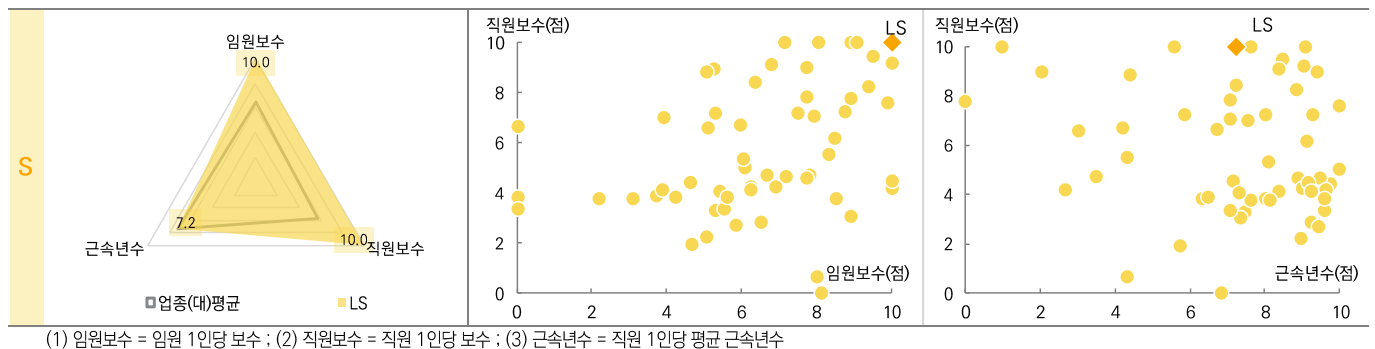
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	23.6	18.1	12.2	10.4
P/CF (x)	3.7	4.4	3.6	3.1
P/B (x)	1.2	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA (x)	10.4	8.1	6.9	6.1
EPS (원)	8,458	17,899	26,523	31,168
CFPS (원)	54,665	72,756	90,780	103,885
BPS (원)	160,841	178,049	201,504	228,728
DPS (원)	2,500	3,500	4,500	5,000
배당성향 (%)	14.1	10.9	9.4	8.9
배당수익률 (%)	1.3	1.1	1.4	1.6
매출액증가율 (%)	15.7	35.5	0.3	7.2
EBITDA증가율 (%)	1.0	75.2	16.9	16.2
조정영업이익증가율 (%)	-1.9	109.2	18.2	16.9
EPS증가율 (%)	14.8	111.6	48.2	17.5
매출채권 회전율 (회)	7.9	9.4	8.4	8.7
재고자산 회전율 (회)	5.4	5.7	5.1	5.3
매입채무 회전율 (회)	15.1	16.3	14.4	14.9
ROA (%)	2.1	3.2	4.3	4.8
ROE (%)	5.6	10.7	14.2	14.7
ROIC (%)	5.5	10.6	10.9	12.1
부채비율 (%)	225.5	250.2	218.1	196.0
유동비율 (%)	119.2	117.0	120.3	123.7
순차입금/자기자본 (%)	96.5	114.4	93.6	81.0
조정영업이익/금융비용 (x)	2.7	5.0	5.7	6.7

ESG 레이팅 : LS (006260)

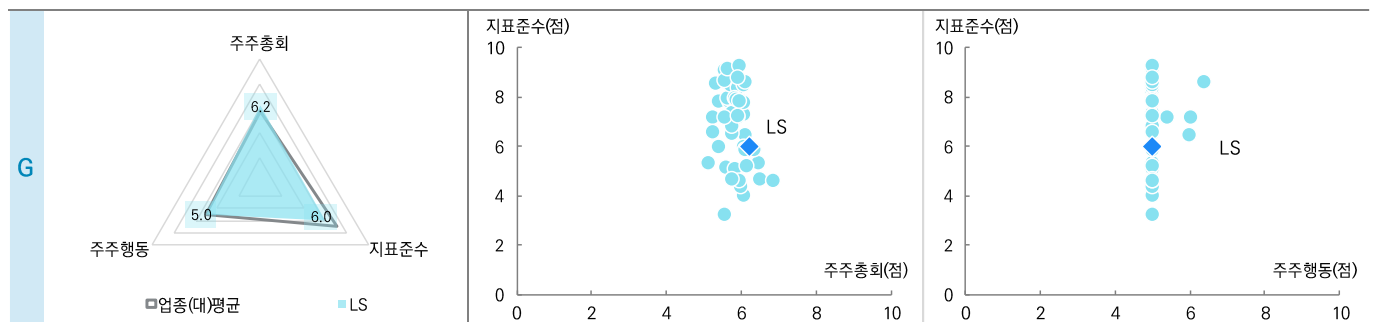
종합		세부항목						
ESG	 카본 5.7 거버넌스 4.9 인센티브 9.4 □업종(대)평균 ■LS	ESG 점수	5.7	▼	직전점수		업종(대)	산업재
		ESG 등급	BBB		직전등급		업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
		카본(E)	5.7	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.4	AAA	10	=		
		거버넌스(G)	4.9	A	50	=		
가중치 변동 없음								



(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



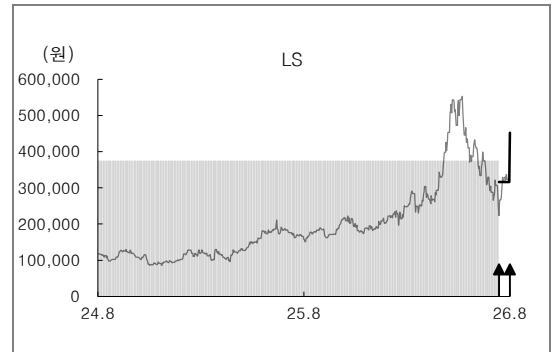
(1) 주주총회 = 주주 인건 총합 반대·가권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브스코어) + (G 가중치 × 거버넌스스코어)
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)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LS (006260)				
2026.08.18	매수	452,000	-	-
2026.07.30	매수	316,000	-0.63	6.65



* 과리율 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 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

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

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 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.