



BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원

주가(2/1): 48,400원

시가총액: 14,520억원



전기전자
Analyst 김지산
jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/1)		2,449.80pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	61,300원	40,250원
등락률	-21.0%	20.2%
수익률	절대	상대
1M	-14.2%	-21.7%
6M	-16.3%	-16.2%
1Y	-0.8%	7.8%

Company Data

발행주식수	30,000 천주
일평균 거래량(3M)	123 천주
외국인 지분율	12.9%
배당수익률(22E)	2.2%
BPS(22E)	51,981원
주요 주주	LS 47.5%

투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	24,027	26,683	33,774	36,830
영업이익	1,337	1,551	1,875	2,387
EBITDA	2,304	2,566	2,856	3,294
세전이익	1,278	1,107	1,270	2,304
순이익	855	853	913	1,728
지배주주지분순이익	852	847	904	1,710
EPS(원)	2,839	2,825	3,014	5,701
증감률(%YoY)	-18.0	-0.5	6.7	89.2
PER(배)	22.2	19.8	17.8	9.4
PBR(배)	1.34	1.13	1.03	0.94
EV/EBITDA(배)	8.0	6.5	5.9	4.9
영업이익률(%)	5.6	5.8	5.6	6.5
ROE(%)	6.1	5.9	5.9	10.4
순부채비율(%)	-4.4	0.6	5.2	0.0

자료: 키움증권

Price Trend



LS ELECTRIC (010120)

IRA, 리쇼어링 그리고 공장 자동화



일회성 비용이 없었다면 예상치에 부합했을 4분기였다. 매출액은 기대 이상이었고, 1분기부터 증익 기조로 회귀할 것이다. IRA, 리쇼어링, 공장 자동화 등으로 인해 한국 기업들의 해외 공장 투자가 확대되는 과정에서 배전반 중심의 수혜가 크고, 유럽 신재생 투자 수요와 맞물려 전력기기 수출이 호조를 이어갈 것이라는 점을 주목해야 한다. 1년 사이에 수주잔고가 2배나 급증했고, 올해 실적 개선 가시성이 높아졌다.

>>> 4분기 부진은 일회성 비용 탓, 주력 사업과 해외법인 매출 호조

4분기 실적은 부진했지만, 대규모 일회성 비용이 발생한 탓이며, 일회성 비용이 없었다면 시장 예상치에 부합했을 것이다. 실제로 매출액은 24%(YoY) 급증해 예상치를 상회했고, 주력인 전력기기와 자동화솔루션, 해외법인의 실적이 양호했으며, 일회성 비용은 신재생 사업부와 전력인프라에 집중됐다.

4분기 말 수주잔고는 2조 700억원으로 1년 만에 95%(YoY) 급증한 만큼, 올해 실적 개선에 대한 가시성이 더욱 높아졌다고 판단된다.

당장 1분기 영업이익은 448억원(QoQ 72%, YoY 10%)으로 증익 기조로 회귀할 것이다. 올해 영업이익은 2,387억원(YoY 27%)으로 추정되고, 기존 전망치를 유지한다. 목표주가가 8만원을 유지한다.

투자 포인트는 1) 미국 IRA, 리쇼어링, 공장 자동화 등으로 인해 한국 기업들의 해외 공장 투자가 확대되는 과정에서 배전반 중심의 수혜가 크고, 2) 유럽 신재생 투자 수요와 맞물려 전력기기 수출이 호조를 이어갈 것이라는 점이다.

>>> IRA, 리쇼어링, 스마트팩토리 투자 수혜 집중

사업부별 동향을 보면, 전력기기의 경우 내수는 대형 플랜트형 매출이 조기 선행됨에 따라 수요가 감소했지만, 고부가 직류기기 중심의 수출이 호조세를 이어가면서 높은 수익성을 달성했다. 신규 스페인 법인을 통해 스페인 등 유럽 신재생 시장 공략을 강화할 계획이다.

전력인프라는 강판, 반도체 소자 등 재료비 상승이 수익성을 제약했지만, 재료비 부담이 점차 완화될 것이다. 전력인프라 수주잔고는 1.9조원(YoY 104%)에 달하고, 미국향 배터리 및 반도체 프로젝트 매출이 지속 확대될 것이다.

자동화솔루션이 오랜 기간 변함없는 실적 모멘텀을 보여주고 있다. 스마트팩토리 투자와 일본산 제품 대체 추세에 기반한 것이다. 국내에서는 자동차 산업 전동화 투자 수요가 우호적이다.

신재생 사업부의 매출 확대가 필요한데, 올해는 비금도 태양광 프로젝트 매출이 예정돼 있고, 대만 철도 등 철도시스템 사업 수주가 뒷받침되고 있다. 해외 ESS 및 국내 태양광 프로젝트 등의 수주 활동을 진행하고 있다.

해외법인들의 동반 호조가 인상적이다. 중국 법인의 매출액은 분기 1,000억 원 규모에 도달했고, 중국 리오프닝 수혜가 기대된다. 미국 법인은 IRA 및 설비투자 관련 전력기기 수요가 강세이다. 베트남 법인은 신규 공장 가동과 함께 생산 효율성이 향상되고 있다.

LS ELECTRIC 4분기 실적 요약

(단위: 억원)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	7,530	7,297	8,788	8,389	9,300	10.9%	23.5%	8,704	6.9%
전력	3,876	3,427	4,213	4,218	4,588	8.8%	18.4%	4,395	4.4%
자동화솔루션	790	984	1,013	1,025	1,074	4.8%	35.9%	946	13.5%
융합사업	680	382	1,009	333	571	71.6%	-16.1%	536	6.6%
LS메탈	1,314	1,375	1,458	1,331	1,417	6.4%	7.8%	1,377	2.9%
기타 국내자회사	466	444	615	615	784	27.5%	68.2%	653	20.1%
해외법인	527	727	627	812	1,066	31.3%	102.2%	760	40.4%
영업이익	443	406	601	607	261	-57.0%	-41.0%	582	-55.2%
영업이익률	5.9%	5.6%	6.8%	7.2%	2.8%	-4.4%p	-3.1%p	6.7%	-3.9%p
세전이익	336	412	346	248	263	6.2%	-21.5%	567	-53.5%
세전이익률	4.5%	5.7%	3.9%	3.0%	2.8%	-0.1%p	-1.6%p	6.5%	-3.7%p
순이익	242	333	269	138	165	19.5%	-31.9%	428	-61.6%

자료: LS ELECTRIC, 키움증권.

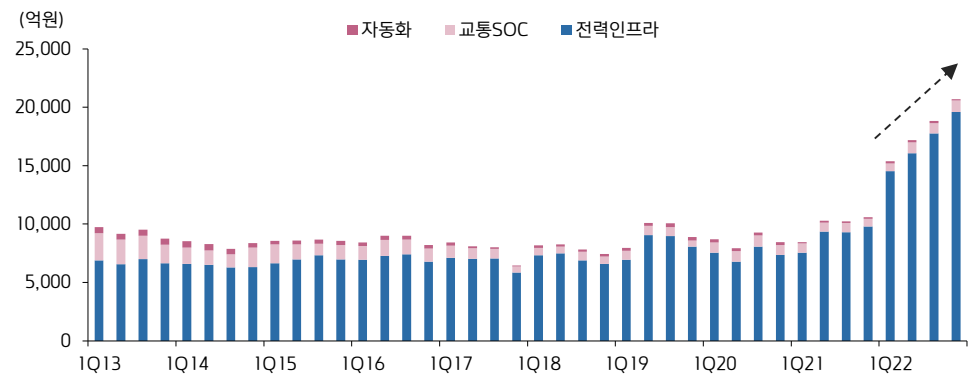
LS ELECTRIC 실적 전망

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	YoY	2022P	YoY	2023E	YoY
매출액	7,297	8,788	8,389	9,300	8,520	9,225	9,143	9,942	26,683	11.1%	33,774	26.6%	36,830	9.0%
전력	3,427	4,213	4,218	4,588	3,910	4,414	4,391	5,047	13,146	6.4%	16,445	25.1%	17,762	8.0%
전력기기	2,180	2,206	2,181	1,880	2,226	2,284	2,225	2,078	7,115	10.7%	8,447	18.7%	8,812	4.3%
전력인프라	1,248	2,007	2,037	2,707	1,684	2,130	2,167	2,969	6,032	1.7%	7,999	32.6%	8,950	11.9%
자동화솔루션	984	1,013	1,025	1,074	1,158	1,149	1,124	1,157	3,352	18.8%	4,095	22.2%	4,588	12.0%
신재생	382	1,009	333	571	494	668	555	669	2,276	-32.4%	2,294	0.8%	2,386	4.0%
LS메탈	1,375	1,458	1,331	1,417	1,447	1,503	1,427	1,470	4,427	35.7%	5,581	26.1%	5,848	4.8%
기타 국내자회사	444	615	615	784	655	678	666	745	1,562	147.0%	2,457	57.3%	2,744	11.7%
해외법인	727	627	812	1,066	826	855	877	965	2,123	22.8%	3,233	52.2%	3,523	9.0%
영업이익	406	601	607	261	448	642	646	651	1,551	16.0%	1,875	20.9%	2,387	27.3%
전력	276	365	513	280	281	390	437	450	956	-11.1%	1,434	50.0%	1,558	8.7%
자동화솔루션	109	98	99	96	122	137	109	90	332	25.7%	403	21.4%	458	13.7%
신재생	-75	-25	-151	-205	-64	-21	-50	-27	-140	적지	-455	적지	-163	적지
자회사 합계	82	152	114	147	90	131	126	138	353	79.1%	495	40.0%	485	-2.0%
영업이익률	5.6%	6.8%	7.2%	2.8%	5.3%	7.0%	7.1%	6.6%	5.8%	0.2%p	5.6%	-0.3%p	6.5%	0.9%p
전력	8.0%	8.7%	12.2%	6.1%	7.2%	8.8%	10.0%	8.9%	7.3%	-1.4%p	8.7%	1.4%p	8.8%	0.1%p
자동화솔루션	11.1%	9.7%	9.7%	9.0%	10.5%	12.0%	9.7%	7.8%	9.9%	0.5%p	9.8%	-0.1%p	10.0%	0.1%p
신재생	-19.5%	-2.4%	-45.4%	-36.0%	-13.0%	-3.2%	-9.1%	-4.1%	-6.2%	0.0%p	-19.8%	-14%p	-6.8%	13.0%p
자회사 합계	3.2%	5.6%	4.1%	4.5%	3.1%	4.3%	4.2%	4.3%	4.4%	0.8%p	4.4%	0.0%p	4.0%	-0.4%p
세전이익	412	346	248	263	431	619	627	627	1,107	-13.4%	1,270	14.6%	2,304	81.4%
순이익	333	269	138	165	320	459	465	466	847	-0.5%	904	6.7%	1,710	89.2%

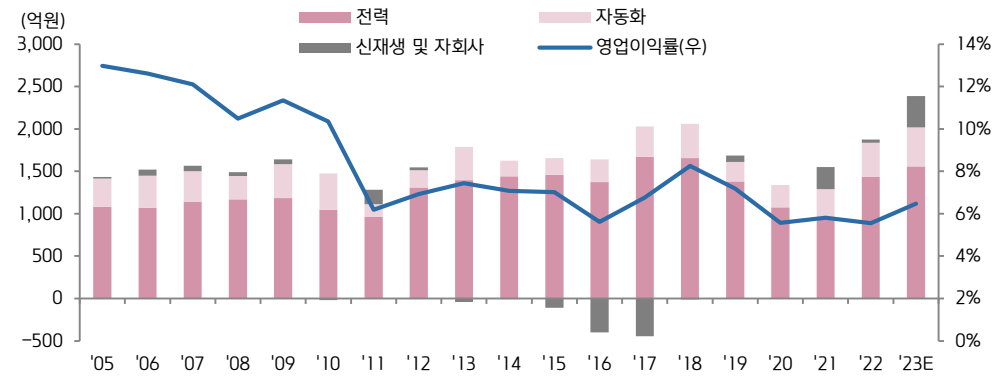
자료: LS ELECTRIC, 키움증권.

LS ELECTRIC 수주잔고 추이



자료: LS ELECTRIC, 키움증권

LS ELECTRIC 사업부별 영업이익 추이



자료: LS ELECTRIC, 키움증권

LS ELECTRIC 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	1Q23E	2023E	2024E	1Q23E	2023E	2024E	1Q23E	2023E	2024E
매출액	8,309	36,028	38,370	8,520	36,830	39,224	2.5%	2.2%	2.2%
영업이익	465	2,416	2,609	448	2,387	2,578	-3.7%	-1.2%	-1.2%
세전이익	450	2,349	2,561	431	2,304	2,514	-4.2%	-1.9%	-1.8%
순이익	331	1,726	1,883	320	1,710	1,867	-3.2%	-0.9%	-0.8%
EPS(원)		5,725	6,276		5,701	6,222		-0.4%	-0.9%
영업이익률	5.6%	6.7%	6.8%	5.3%	6.5%	6.6%	-0.3%p	-0.2%p	-0.2%p
세전이익률	5.4%	6.5%	6.7%	5.1%	6.3%	6.4%	-0.4%p	-0.3%p	-0.3%p
순이익률	4.0%	4.8%	4.9%	3.8%	4.6%	4.8%	-0.2%p	-0.1%p	-0.1%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	24,027	26,683	33,774	36,830	39,224
매출원가	19,685	21,812	27,875	30,145	32,104
매출총이익	4,341	4,871	5,899	6,685	7,120
판매비	3,004	3,320	4,024	4,298	4,542
영업이익	1,337	1,551	1,875	2,387	2,578
EBITDA	2,304	2,566	2,856	3,294	3,432
영업외손익	-59	-444	-606	-83	-64
이자수익	92	98	116	127	140
이자비용	147	149	172	166	160
외환관련이익	409	638	3,153	2,995	2,995
외환관련손실	597	362	2,562	2,995	2,995
종속 및 관계기업손익	0	0	-5	0	0
기타	184	-669	-1,136	-44	-44
법인세차감전이익	1,278	1,107	1,270	2,304	2,514
법인세비용	427	259	345	576	628
계속사업손익	851	849	925	1,728	1,885
당기순이익	855	853	913	1,728	1,885
지배주주순이익	852	847	904	1,710	1,867
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	2.4	11.1	26.6	9.0	6.5
영업이익 증감율	-20.7	16.0	20.9	27.3	8.0
EBITDA 증감율	-12.6	11.4	11.3	15.3	4.2
지배주주순이익 증감율	-18.0	-0.6	6.7	89.2	9.2
EPS 증감율	-18.0	-0.5	6.7	89.2	9.1
매출총이익율(%)	18.1	18.3	17.5	18.2	18.2
영업이익률(%)	5.6	5.8	5.6	6.5	6.6
EBITDA Margin(%)	9.6	9.6	8.5	8.9	8.7
지배주주순이익률(%)	3.5	3.2	2.7	4.6	4.8

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	16,498	18,877	20,208	21,829	23,427
현금 및 현금성자산	6,832	7,016	6,051	6,600	7,332
단기금융자산	72	228	235	242	250
매출채권 기타채권	5,311	5,897	7,431	8,103	8,630
재고자산	1,769	2,615	3,276	3,572	3,805
기타유동자산	2,514	3,121	3,215	3,312	3,410
비유동자산	8,906	9,090	9,102	9,220	9,425
투자자산	1,239	1,081	1,433	1,786	2,140
유형자산	5,573	5,643	5,452	5,331	5,267
무형자산	1,045	1,017	841	701	588
기타비유동자산	1,049	1,349	1,376	1,402	1,430
자산총계	25,404	27,967	29,310	31,049	32,852
유동부채	6,442	8,453	9,206	9,572	9,872
매입채무 및 기타채무	3,329	3,943	4,684	5,035	5,320
단기금융부채	1,545	2,641	2,597	2,553	2,509
기타유동부채	1,568	1,869	1,925	1,984	2,043
비유동부채	4,827	4,780	4,582	4,385	4,187
장기금융부채	4,735	4,691	4,491	4,291	4,091
기타비유동부채	92	89	91	94	96
부채총계	11,269	13,233	13,788	13,956	14,059
지배지분	14,115	14,816	15,594	17,149	18,830
자본금	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
자본잉여금	9	-41	-41	-41	-41
기타자본	-255	-255	-255	-255	-255
기타포괄손익누계액	-120	44	270	496	722
이익잉여금	12,981	13,569	14,121	15,449	16,905
비지배지분	20	-82	-73	-56	-37
자본총계	14,135	14,734	15,521	17,093	18,794

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	2,889	1,015	445	2,017	2,165
당기순이익	851	849	913	1,728	1,885
비현금항목의 가감	1,488	1,896	1,386	1,522	1,502
유형자산감가상각비	798	819	805	766	741
무형자산감가상각비	169	195	175	141	113
지분법평가손익	0	0	5	0	0
기타	521	882	401	615	648
영업활동자산부채증감	835	-1,336	-1,454	-617	-574
매출채권및기타채권의감소	488	-230	-1,534	-672	-527
재고자산의감소	179	-712	-661	-296	-232
매입채무및기타채무의증가	-680	702	741	352	284
기타	848	-1,096	0	-1	-99
기타현금흐름	-285	-394	-400	-616	-648
투자활동 현금흐름	-845	-1,204	-978	-1,005	-1,038
유형자산의 취득	-742	-558	-614	-645	-677
유형자산의 처분	7	3	0	0	0
무형자산의 순취득	-53	-75	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-77	158	-356	-353	-354
단기금융자산의감소(증가)	86	-157	-7	-7	-7
기타	-66	-575	-1	0	0
재무활동 현금흐름	-553	348	-537	-596	-625
차입금의 증가(감소)	-166	656	-244	-244	-244
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-352	-323	-293	-352	-382
기타	-35	15	0	0	1
기타현금흐름	-3	24	105	133	230.34
현금 및 현금성자산의 순증가	1,487	184	-965	549	732
기초현금 및 현금성자산	5,345	6,832	7,016	6,051	6,600
기말현금 및 현금성자산	6,832	7,016	6,051	6,600	7,332

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	2,839	2,825	3,014	5,701	6,222
BPS	47,050	49,388	51,981	57,163	62,768
CFPS	7,811	9,164	7,663	10,832	11,292
DPS	1,100	1,000	1,200	1,300	1,400
주가배수(배)					
PER	22.2	19.8	17.8	9.4	8.6
PER(최고)	27.9	28.0	20.4		
PER(최저)	9.0	18.3	13.3		
PBR	1.34	1.13	1.03	0.94	0.86
PBR(최고)	1.68	1.60	1.18		
PBR(최저)	0.54	1.05	0.77		
PSR	0.79	0.63	0.48	0.44	0.41
PCFR	8.1	6.1	7.0	5.0	4.8
EV/EBITDA	8.0	6.5	5.9	4.9	4.4
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	37.7	34.4	38.6	22.1	21.8
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.7	1.8	2.2	2.4	2.6
ROA	3.4	3.2	3.2	5.7	5.9
ROE	6.1	5.9	5.9	10.4	10.4
ROIC	7.4	9.4	9.6	12.0	12.6
매출채권회전율	4.3	4.8	5.1	4.7	4.7
재고자산회전율	12.9	12.2	11.5	10.8	10.6
부채비율	79.7	89.8	88.8	81.6	74.8
순차입금비율	-4.4	0.6	5.2	0.0	-5.2
이자보상배율	9.1	10.4	10.9	14.4	16.1
총차입금	6,279	7,332	7,088	6,844	6,600
순차입금	-625	88	802	1	-982
NOPLAT	2,304	2,566	2,856	3,294	3,432
FCF	1,946	254	279	1,435	1,536

Compliance Notice

- 당사는 2월 1일 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

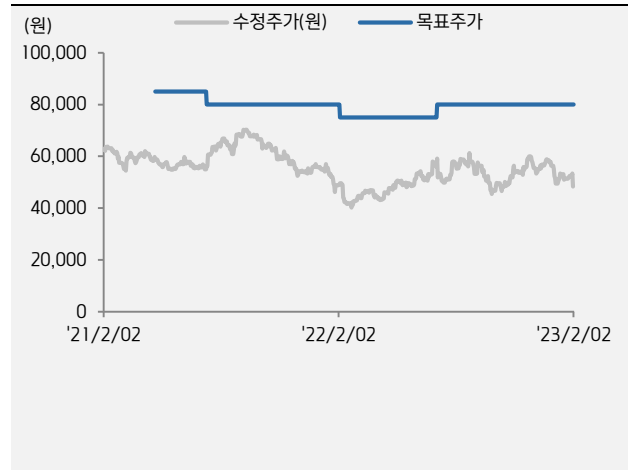
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LS ELECTRIC (010120)	2021/04/23	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-33.43	-29.76
	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		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

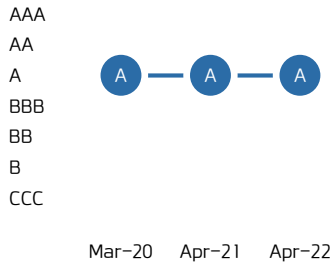
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(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 (2022/01/01~2022/12/31)

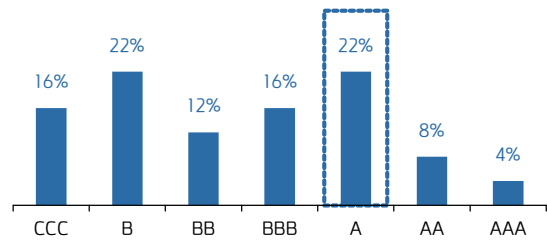
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

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