

LS ELECTRIC (010120)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

750,000

상향

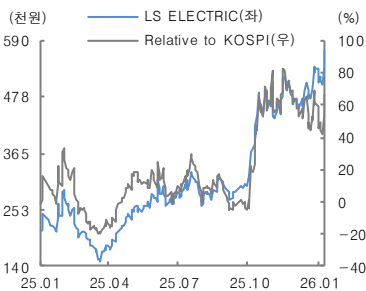
현재주가
(26.01.28)

572,000

유틸리티업종

KOSPI	5170.81
시가총액	17,160십억원
시가총액비중	0.52%
자본금(보통주)	150십억원
52주 최고/최저	572,000원 / 149,100원
120일 평균거래대금	899억원
외국인지분율	22.36%
주요주주	LS 외 3인 48.47% 국민연금공단 8.79%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.7	48.8	95.9	134.4
상대수익률	0.4	15.4	21.6	15.0



[4Q25 NDR 후기] 2026년 성장판이 활짝 열린다.

- '26년 미국 빅테크 고객 수 확대, 배전 및 직류 전력기기 수주 증대
- '30년까지 미국향 매출 3조원으로 확대 목표, 사업구조 개편 검토
- 목표주가 750,000원으로 상향, '26년 영업이익 6,827억원(+30%) 예상

NDR 1일차(1/28): 미국향 배전/직류 전력기기 수주 확대, 증설/사업재편

[‘26년 수주 가이드스] 4Q25 수주금액은 1.57조원, 2025년 연간 수주금액은 3.7조원(+30% YoY)을 시현. 분야별로는 초고압변압기 1.6조원, 배전반 0.8조원, 기타 전력인프라 1.2조원 등을 기록. 2026년에는 4조원(초고압 2조원, 배전반 1.5조원 등) 이상 기대. 현재 논의 중인 프로젝트를 모두 반영하면, 가이드스 상회 가능. 상반기 중 기존 미국 빅테크(2025년 0.5조원 수주) 이외에도 신규 빅테크향 수주가 기대되는 등 국내 및 미국향 데이터센터용 전력기기 수주는 1.5조원(2025년 1조원, 국내 0.2조원, 미국 0.8조원) 기대. 빅테크에게 고압 배전반 및 배전용 변압기 뿐만 아니라 고압 배전기기도 공급 확대될 수 있을 것으로 예상. 배전기기는 계약 후 6개월 ~ 1년 내 공급하는 것으로 수주금액에는 반영되지 않지만, 점진적으로 계약금액이 커지며 중장기적으로 반복적인 매출이 발생 가능할 것으로 예상

[미국향 매출 확대] 연결기준 미국향 전력기기 매출은 2025년 1조원에서 2030년까지 3조원으로 확대 목표. 이를 위해 초고압 변압기 및 빅테크향 수주 확대 이외에도 탭티어 유통사용 커스터마이징 제품(산업, 상업용) 개발 및 공급을 통한 미국 배전기기 시장 점유율 상승 전략도 추진 중임. 2026년 청주 고압 배전기기 증설(매출액 기준 0.1조원 수준) 진행중이며, 미국 배전기기/배전반 생산능력을 매출액 기준으로 2028년 0.4조원, 2029년 0.7조원 이상으로 확대할 예정

[직류 전력기기] 2025년 직류 기반 전력기기는 국내 배터리업체향 ESS용 0.35조원, 미국 연료전지업체향 0.15조원 등을 계약했음. 2026년에도 ESS 및 연료전지 업체 호조를 감안 시, 직류 기반 전력기기의 계약금액 확대가 이어질 것으로 예상. HVDC CTR(초고압 직류 변압기) 매출액은 누적으로 0.1조원이 발생했으며, 2026년 상반기 동해안 1차 전류형 HVDC 0.1조원 이외 2차 HVDC용 매출도 일부 발생도 기대(HVDC 수주잔고 0.65조원). 향후 국내 전압용 HVDC 시장 확대를 대비해 GEV와 조인트벤처 설립 등을 논의 중이며, 미국 800V DC 등 MV/LV DC(중저압 직류) 시장 개화를 대비해 SST(반도체 변압기) 등도 개발 중

[사업 재편] 저성장/저마진 사업 매각, 미국 전력기기 시장 진출 속도 가속화를 위한 소규모 M&A 건을 검토하는 등 전사 차원에서 자원 효율화를 위해 노력 중

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 750,000원으로 상향

목표주가를 750,000원('28년 예상 EPS x PER 27배)으로 상향. 이는 2026년 및 중장기 실적 전망치 상향을 반영한 것임. 배전기기 시장의 다수의 업체가 존재하는 경쟁이 치열한 시장으로 여겨지지만, 산업 및 시데이터센터용 배전기기는 소수의 업체가 과점하고 있는 시장임. 특히 시데이터센터용 배전기기는 공급 부족이 심해지고 있음. 동사는 Top tier 대비 가격경쟁력 및 빠른 납기, 공급 후 빠른 애프터서비스 대응 등의 경쟁력을 바탕으로 2025년부터 의미있는 수준의 미국향 배전기기 수주가 시작되었으며, 2026년에는 본격적인 확장 궤도에 올라실 전망

2026년 매출액 6.1조원(+23%, 이하 YoY), 영업이익 6,827억원(+29.9%), 영업이익률 11.2%(+2.6%p)을 예상

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,230	4,552	4,962	6,110	7,096
영업이익	325	390	427	683	911
세전순이익	264	333	376	639	882
총당기순이익	208	242	277	485	671
지배지분순이익	206	239	276	472	652
EPS	6,865	7,957	9,216	15,727	21,732
PER	10.7	20.2	49.9	29.2	21.2
BPS	57,092	61,292	67,637	79,942	95,730
PBR	1.3	2.6	8.5	7.2	6.0
ROE	12.6	13.4	14.3	21.3	24.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

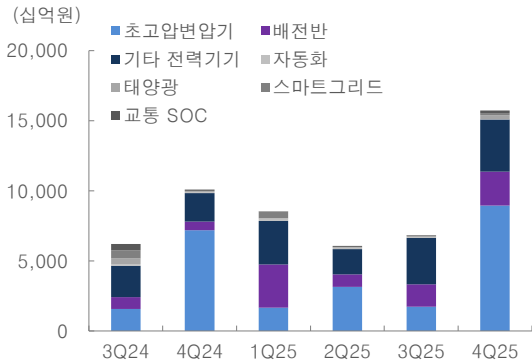
표 1. LS 일렉트릭의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025P	2026F	2027F
평균 환율 (원/달러)	1,453	1,399	1,383	1,449	1,455	1,455	1,455	1,455	1,306	1,364	1,421	1,455	1,455
별도 해외매출 비중(%)	43	49	44	41	45	50	49	47	40	42	45	48	53
연결 해외매출 비중(%)	57	61	59	55	59	62	62	59	52	55	58	61	64
매출액	1,032	1,193	1,216	1,521	1,338	1,540	1,508	1,723	4,231	4,552	4,962	6,110	7,096
전력사업	661	812	737	919	819	961	918	1,075	2,612	2,765	3,129	3,773	4,417
배전기기(차단기 등)	231	241	232	242	274	284	279	280	921	903	947	1,117	1,283
배전반/변압기/송전설비	373	506	459	573	491	614	594	695	1,245	1,514	1,911	2,394	2,873
신재생	57	65	46	104	55	63	45	100	446	348	271	262	262
자동차사업	77	86	88	82	82	90	93	89	392	343	334	354	376
국내 중속기업	280	277	275	353	299	310	308	388	827	1,034	1,185	1,304	1,420
해외 중속기업	334	457	469	460	438	546	566	593	1,113	1,313	1,721	2,142	2,606
중국/베트남	79	101	101	106	127	128	135	131	483	342	386	419	461
미국/유럽, 인도네시아 등	255	356	369	355	654	680	762	692	630	970	1,334	1,723	2,145
연결조정	-320	-440	-353	-294	-300	-367	-375	-421	-714	-904	-1,407	-1,463	-1,724
영업이익	87	109	101	130	135	179	169	200	325	390	427	683	911
전력사업	71	91	74	117	101	134	119	143	261	312	353	496	665
자동차사업	3	5	2	-1	3	4	3	2	17	1	10	12	17
국내 중속기업	-3	3	-2	12	5	9	7	18	6	3	10	39	56
해외 중속기업	20	16	27	-9	26	31	37	39	42	68	54	134	173
연결조정	-3	-6	-1	11	0	1	3	-3	-1	7	1	1	1
금융손익	-9	-12	-2	9	-8	-8	-7	11	-22	-16	-14	-12	-1
기타 영업외손익	5	8	-4	-46	6	1	-3	-36	-39	-40	-37	-32	-29
지분법이익	0	-0	0	0	0	0	0	0	-0	-0	-0	0	0
세전이익	83	104	92	93	133	173	158	174	264	333	372	639	881
순이익	67	67	66	71	101	131	120	132	208	242	271	485	670
지배지분 순이익	70	67	66	67	99	128	118	127	206	239	270	472	651
영업이익률	8.5	9.1	8.3	8.6	10.1	11.7	11.2	11.6	7.7	8.6	8.6	11.2	12.8
전력사업	10.7	11.2	10.0	12.7	12.3	13.9	12.9	13.3	10.0	11.3	11.3	13.2	15.0
자동차사업	4.4	5.2	2.7	-0.9	3.3	5.0	3.0	2.8	4.3	0.2	2.9	3.5	4.4
국내 중속기업	-1.2	1.0	-0.7	3.5	1.6	3.0	2.4	4.7	0.7	0.2	0.8	3.0	4.0
해외 중속기업	5.9	3.6	5.8	-2.0	6.0	5.7	6.5	6.6	3.8	5.2	3.2	6.2	6.6

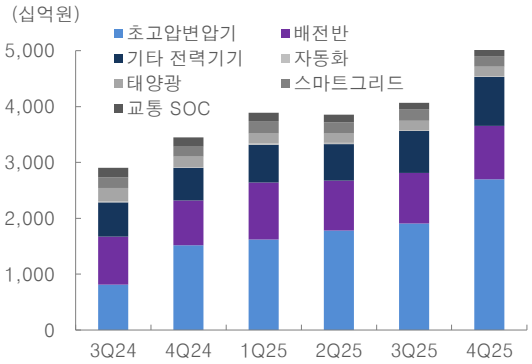
주: LS 파워솔루션 실적은 국내 중속기업 실적에 반영
 자료: LS 일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 1. LS일렉트릭의 수주금액 추이



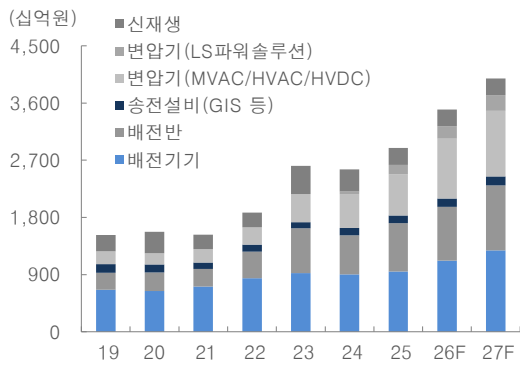
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 2. LS일렉트릭의 수주잔고



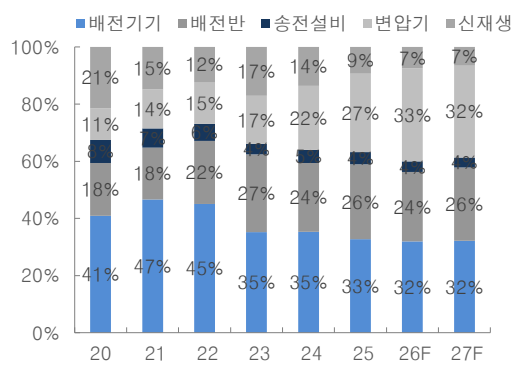
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 3. LS일렉트릭 전력사업의 제품별 매출 추이



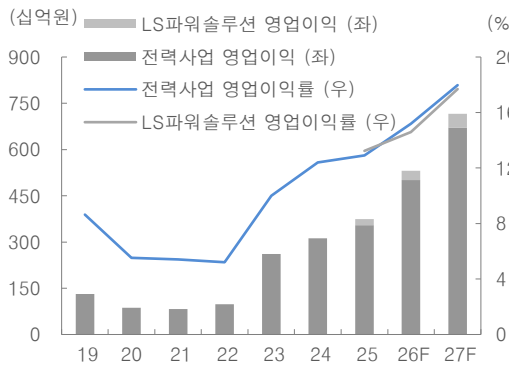
주: 4Q24 이후 KOC전기 인수에 따른 변압기 실적 반영
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 4. LS일렉트릭의 전력사업 제품별 매출비중 전망



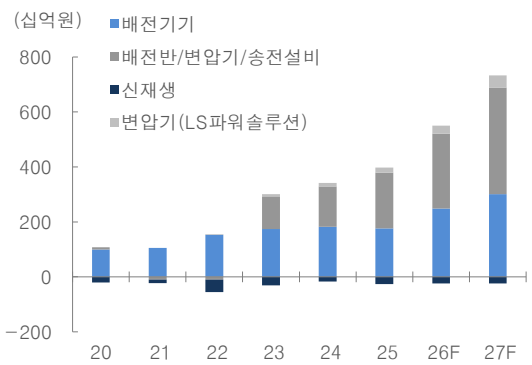
주: KOC전기 인수에 따른 변압기 생산능력은 2025년부터 반영
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 5. LS일렉트릭의 전력사업 영업이익 추이 및 전망



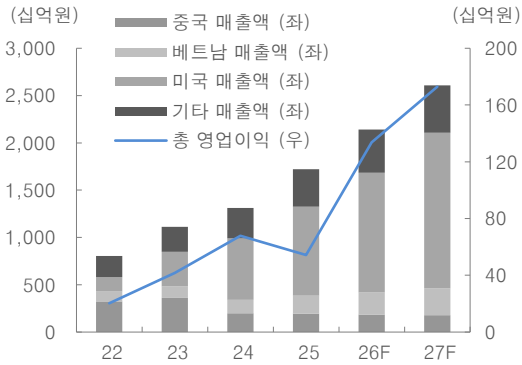
주: 4Q24 이후 LS파워솔루션(구 KOC전기) 인수에 따른 변압기 실적 반영
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 6. LS일렉트릭의 전력사업 제품별 영업이익의 전망



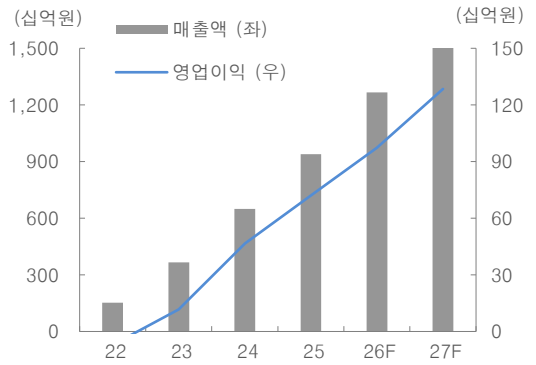
주: 4Q24 이후 LS파워솔루션(구 KOC전기) 인수에 따른 변압기 실적 반영
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 7. LS일렉트릭의 해외 증속기업의 실적 전망



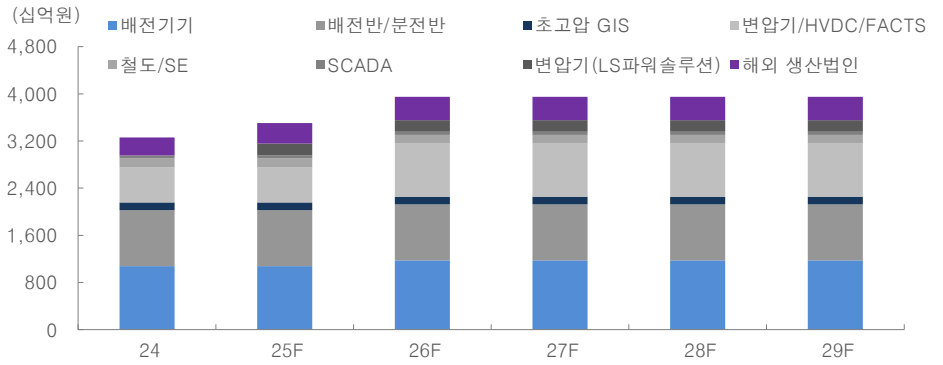
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 8. LS일렉트릭의 미국 법인 실적 추이 및 전망



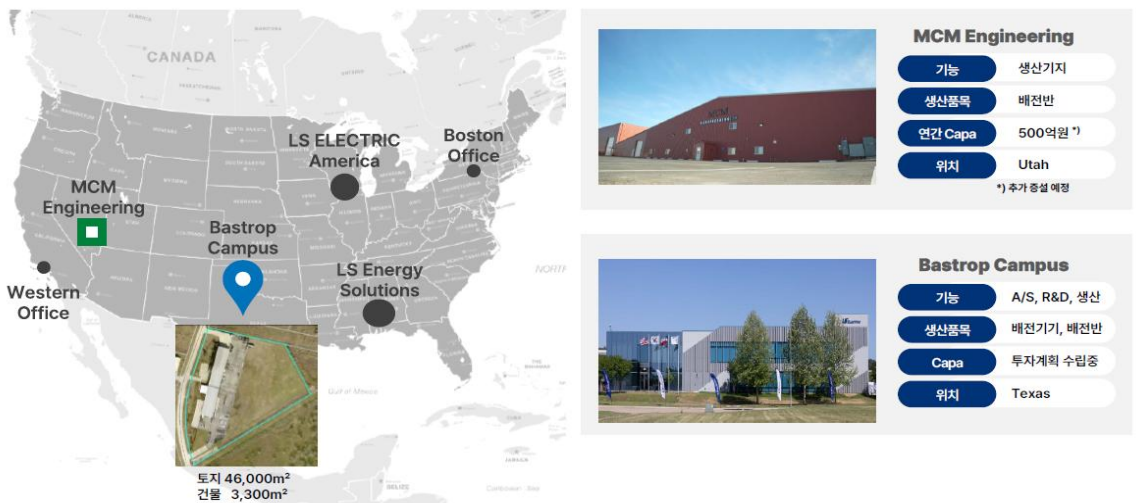
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 9. LS일렉트릭의 생산능력 추이 및 전망



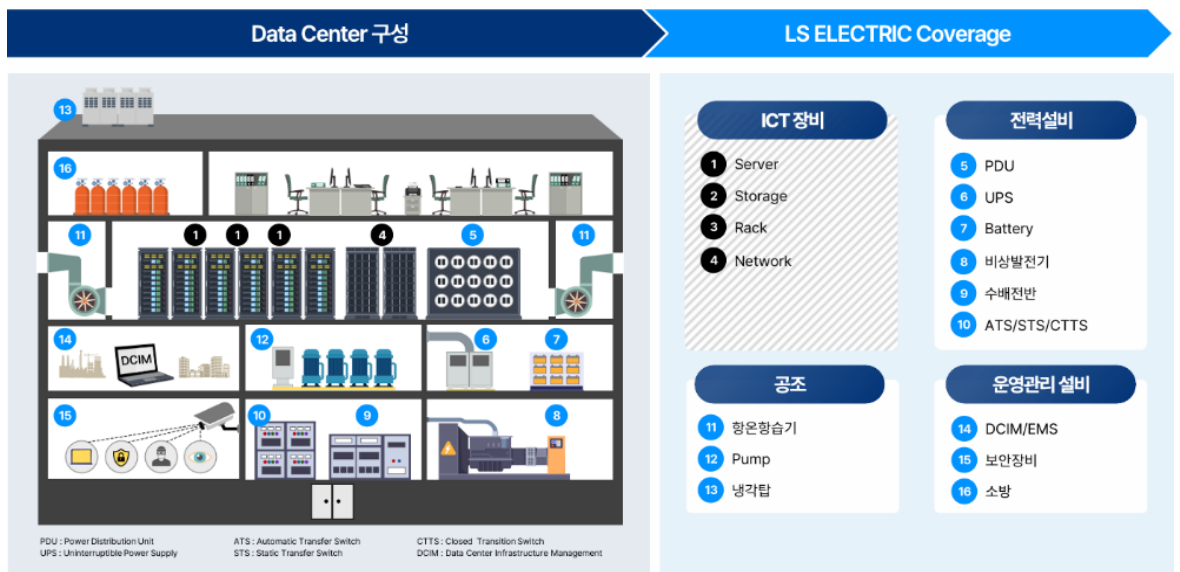
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 10. LS일렉트릭의 미국 유통망 및 생산 거점 확대



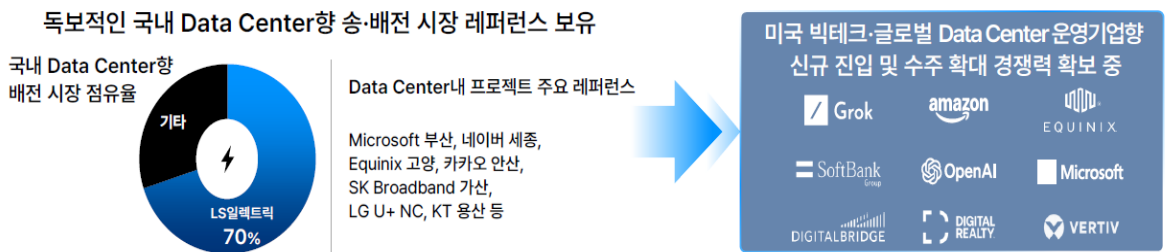
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 11. AI Data Center 인프라 구성 및 LS 일렉트릭의 제품 커버리지 확대



자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 12. LS 일렉트릭의 데이터센터 레퍼런스



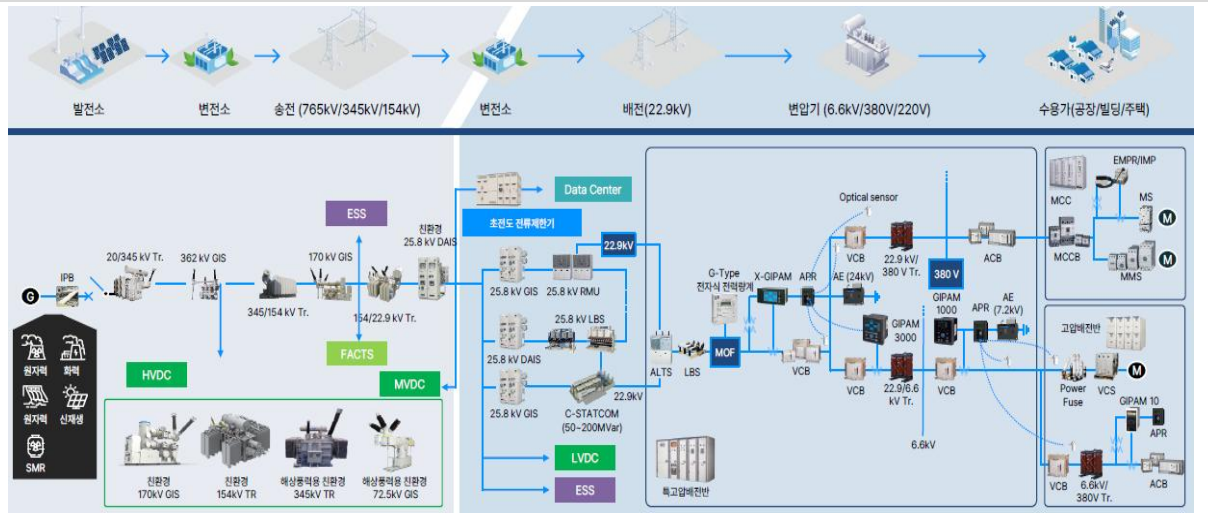
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 13. LS 일렉트릭의 ESS 향 전력기기 공급 영역



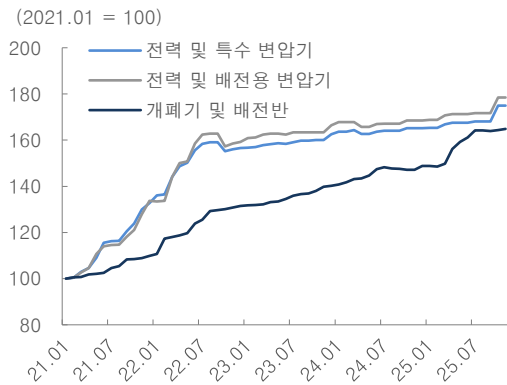
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 14. LS일렉트릭의 전력계통 전력기기 공급 영역



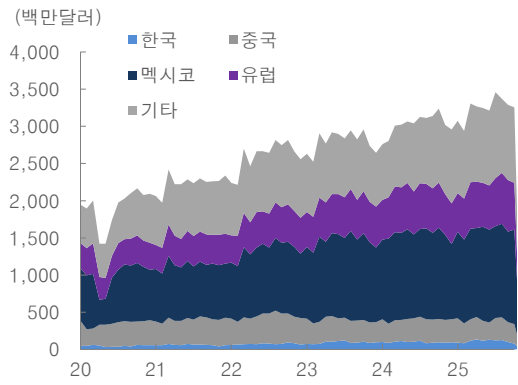
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 15. 미국의 전력기기 PPI



자료: FRED, 대신증권 Research Center

그림 16. 미국의 국가별 배전기기 수입



자료: USITC, 대신증권 Research Center

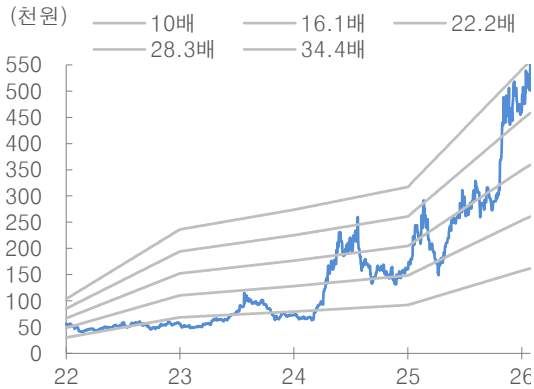
LS 일렉트릭의 Valuation

(단위: 배, 원, %)

	2026F	2027F	2028F	비고
EPS (원)	15,727	21,732	27,752	2028년 예상 EPS 평균 x 목표 PER 27배(미국/유럽 전력기기업체의 2026F 평균 PER 27배 배 대비 10% 할인) 미국의 중국 전력기기 수입 제한 등 공급망 부족 상황 지속. 1) 2025.12 국내 초고압 변압기 2배 증설, 2) 2025년 미국 배전기기 유통업체 Top tier 20개 확보, 3) 2Q25 미국 빅테크향 배전반 공급 본격화, 4) 2028년 미국 법인의 배전기기/배전반 매출액 기준 생산능력 8,000억원 증설 목표
목표 PER (배)	48	35	27	
목표주가 (원)			750,000	
현재주가 (원)			572,000	
상승여력 (%)			31.1	

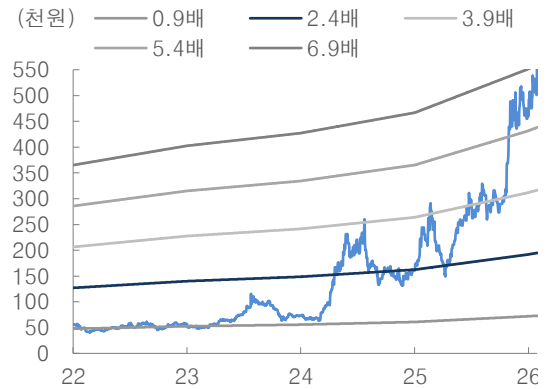
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 17. LS 일렉트릭의 12MF PER 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 18. LS 일렉트릭의 12MF PBR 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

글로벌 전력기기 Peer Valuation

		시가총액	매출액	영업이익	순이익	영업이익률	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
		(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(%)	(%)	(배)	(배)	(배)
Siemens AG (독일)	24A		47,034	3,195	2,187	6.8	17.2	55.8	9.6	22.8
	25F	146,351	53,512	5,769	4,171	10.8	27.3	34.8	9.5	18.8
	26F		60,119	7,775	5,638	12.9	31.2	25.5	8.0	14.9
Schneider (프랑스)	24A		47,788	8,520	5,406	17.8	16.2	27.6	4.5	17.3
	25F	162,063	51,095	9,479	6,517	18.6	17.1	23.9	4.1	15.5
	26F		55,149	10,644	7,462	19.3	18.0	20.9	3.8	14.0
ABB (스위스)	24A		33,651	6,062	4,601	18.0	29.3	30.0	8.8	21.1
	25F	147,598	35,884	7,086	5,797	19.7	26.7	28.1	7.5	19.9
	26F		38,116	7,416	5,600	19.5	26.1	25.2	6.6	18.2
GE Vernova (미국)	24A		37,332	1,758	2,121	4.7	18.7	90.1	16.8	51.1
	25F	187,944	42,127	4,283	3,746	10.2	27.9	53.2	14.9	33.6
	26F		48,451	6,962	5,785	14.4	33.6	33.7	11.3	22.2
Eaton (미국)	24A		27,467	5,510	4,712	20.1	24.2	26.4	6.4	20.8
	25F	132,518	30,011	6,327	5,244	21.1	23.6	25.3	6.0	19.6
	26F		32,665	7,158	5,919	21.9	23.6	22.2	5.2	17.4
Vertiv Holdings (미국)	24A		10,234	2,075	1,612	20.3	43.9	39.2	17.2	29.2
	25F	72,342	12,455	2,793	2,094	22.4	41.0	35.5	14.5	25.8
	26F		14,440	3,433	2,617	23.8	37.9	28.1	10.6	20.8
평균	24A					14.6	24.9	44.9	10.6	27.1
	25F					17.1	27.3	33.5	9.4	22.2
	26F					18.6	28.4	25.9	7.6	17.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,230	4,552	4,962	6,110	7,096
매출원가	3,457	3,644	3,943	4,732	5,376
매출총이익	773	908	1,019	1,378	1,719
판매비와관리비	449	518	592	696	808
영업이익	325	390	427	683	911
영업이익률	7.7	8.6	8.6	11.2	12.8
EBITDA	427	503	599	884	1,119
영업외손익	-61	-56	-51	-44	-29
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	25	39	31	21	21
외환관련이익	80	122	67	67	67
금융비용	-47	-55	-45	-33	-21
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-39	-40	-37	-32	-29
법인세비용차감전순손익	264	333	376	639	882
법인세비용	-56	-91	-98	-153	-212
계속사업순손익	208	242	277	485	671
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	208	242	277	485	671
당기순이익률	4.9	5.3	5.6	7.9	9.5
비재배분순이익	2	4	1	14	19
지배지분순이익	206	239	276	472	652
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-3	-9	-25	-73
포괄순이익	198	213	192	236	-57
비재배분포괄이익	1	5	1	7	-2
지배지분포괄이익	196	208	191	229	-55

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	6,865	7,957	9,216	15,727	21,732
PER	10.7	20.2	49.9	29.2	21.2
BPS	57,092	61,292	67,637	79,942	96,730
PBR	1.3	2.6	8.5	7.2	6.0
EBITDAPS	14,232	16,783	19,973	29,454	37,311
EV/EBITDA	6.0	11.1	29.9	20.2	15.7
SPS	141,016	151,728	165,408	203,663	236,523
PSR	0.5	1.1	3.5	2.8	2.4
CFPS	15,827	19,731	23,645	33,192	41,133
DPS	2,800	2,900	3,452	5,997	7,384

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	25.3	7.6	9.0	23.1	16.1
영업이익 증가율	73.2	20.0	9.6	59.9	33.5
순이익 증가율	127.7	16.6	14.5	75.0	38.2
수익성					
ROC	19.2	18.1	14.4	19.0	23.5
ROA	9.2	9.5	9.3	14.1	17.6
ROE	12.6	13.4	14.3	21.3	24.7
안정성					
부채비율	116.5	137.3	122.9	105.4	79.2
순차입금비율	20.9	38.0	34.4	23.8	10.1
이자보상배율	7.7	8.9	11.0	20.6	44.4

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,605	3,052	3,058	3,422	3,605
현금및현금성자산	584	660	616	676	612
매출채권 및 기타채권	822	1,070	1,154	1,410	1,629
재고자산	528	510	620	764	887
기타유동자산	671	812	668	572	477
비유동자산	1,128	1,433	1,592	1,642	1,685
유형자산	682	861	999	1,029	1,054
관계기업투자금	3	4	16	28	40
기타비유동자산	443	569	577	584	591
자산총계	3,733	4,485	4,650	5,064	5,290
유동부채	1,449	1,846	1,846	1,930	1,669
매입채무 및 기타채무	593	638	643	739	821
차입금	277	381	369	352	252
유동상채무	165	249	249	249	0
기타유동부채	414	578	584	590	596
비유동부채	560	749	719	669	669
차입금	514	569	539	489	489
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	46	179	179	179	179
부채총계	2,009	2,595	2,564	2,599	2,338
지배지분	1,713	1,839	2,029	2,398	2,872
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-13	-24	-24	-24	-24
이익잉여금	1,597	1,743	1,934	2,303	2,777
기타지분변동	-22	-31	-31	-31	-31
비지배지분	11	51	57	67	80
자본총계	1,724	1,890	2,086	2,465	2,952
순차입금	360	719	718	587	299

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	215	230	289	410	645
당기순이익	208	242	277	485	671
비현금항목의 가감	267	350	432	510	563
감가상각비	102	114	172	201	208
외환손익	-2	-43	-21	-21	-21
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	167	279	280	330	376
자산부채의 증감	-199	-225	-312	-427	-384
기타현금흐름	-61	-136	-109	-158	-204
투자활동 현금흐름	-193	-256	-406	-326	-327
투자자산	-44	-30	-11	-11	-11
유형자산	-111	-144	-299	-219	-219
기타	-38	-82	-96	-97	-97
재무활동 현금흐름	3	82	-128	-169	-527
단기차입금	-19	27	-12	-17	-100
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	304	238	-30	-50	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-32	-83	-86	-103	-178
기타	-250	-100	1	1	-248
현금의 증감	28	76	-44	60	-65
기초 현금	556	584	660	616	676
기말 현금	584	660	616	676	612
NOPLAT	256	283	315	519	693
FCF	235	246	168	480	661

자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

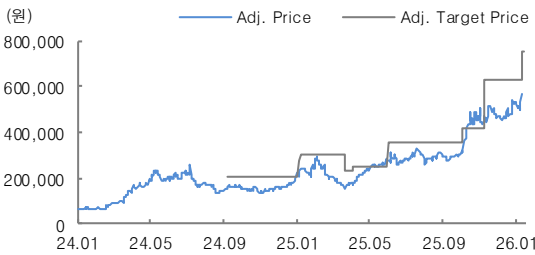
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:허민호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LS ELECTRIC(010120) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.01.29	25.12.02	25.12.01	25.11.28	25.10.22	25.09.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	750,000	630,000	630,000	630,000	420,000	360,000
과리율(평균%)		(21.48)	(27.34)	(29.68)	6.79	(19.11)
과리율(최대/최소%)		(9.21)	(25.00)	(29.68)	20.48	(8.61)
제시일자	25.07.24	25.06.19	25.06.13	25.05.10	25.04.22	25.04.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	360,000	360,000	250,000	250,000	250,000	230,000
과리율(평균%)	(19.42)	(22.34)	(4.06)	(5.88)	(19.56)	(25.42)
과리율(최대/최소%)	(8.61)	(13.61)	(28.24)	7.00	(12.20)	(21.00)
제시일자	25.01.24	25.01.20	24.12.06	24.11.20	24.11.16	24.09.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	300,000	280,000	210,000	210,000	210,000	210,000
과리율(평균%)	(26.77)	(22.20)	(25.08)	(27.79)	(26.72)	(26.24)
과리율(최대/최소%)	(2.83)	(17.14)	5.95	(19.52)	(19.52)	(19.52)
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260126)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	87.9%	12.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상