LS ELECTRIC (010120)

손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com
김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

데이터센터가 이끈 서프라이즈

4Q25 Review: 전력인프라가 실적 견인

LS ELECTRIC의 **4Q25 매출액은 1조 5,208억원(YoY +11.9%, QoQ +25.0%), 영업이익은 1,302억원(YoY +8.6%, QoQ +29.2%, OPM 8.6%)으로 컨센서스를 상회하며 분기 기준 최대 실적을 기록**했다. 중국 자회사 일회성 비용, 해외 신재생 프로젝트 대손충당금 환입, 데이터센터향 선행 생산분 등 **비경상 요인 순합 약 -200억원을 감안할 경우, 실질 영업이익은 약 1,500억원 수준으로 판단**된다.

실적 개선의 직접적인 원인은 **북미 데이터센터향 전력인프라 매출 확대다. 4Q25 전력인프라 매출은 5,731억원(YoY +34.2%)으로 고성장을 기록했으며, 이 중 배전반 매출이 3,010억원(YoY +37.8%)으로 실적을 주도**했다. 배전변압기 매출 역시 762억원(YoY +124.8%)으로 증가했다. **배전반은 단납기 구조를 갖는 제품군으로, 데이터센터 투자 확대 국면에서 매출 인식 속도가 가장 빠르다**는 점이 실적 변동성을 설명한다. 동시에 빅테크 고객향 수요가 배전반에서 배전기기·변압기로 확장되는 흐름도 확인되고 있다.

4Q25 말 기준 수주잔고는 약 5.0조원(+1.0조 QoQ)으로 확대됐으며, 이 중 초고압변압기가 60%, 배전반이 21% 차지한다. 단기 실적 기여도가 높은 배전반과 중장기 매출 가시성이 높은 초고압변압기가 함께 구성된 수주 구조로, 수주잔고 측면에서도 성장의 질이 개선된 것으로 판단된다.

빅테크 수주 구조 감안 시, 2026년 가이던스는 보수적

동사는 **2026년 가이던스로 매출 YoY +15~20%, 영업이익 YoY +30~35%, 신규수주 YoY +5~10%를 제시했다. 이 중 신규수주 가이던스는 현재 수주 흐름 대비 보수적인 수준으로 판단**된다. 배전반은 단납기 제품 특성상 수주 가시성이 높음에도, 가이던스에는 이를 제한적으로 반영한 것으로 보인다. 현재 배전반 수주잔고는 약 1조원 수준이며, 대부분 2026년 내 매출 인식이 가능할 전망이다. 실제로 2025년 배전반 신규수주는 약 8,300억원(YoY +136%)으로 급증했다. (다음 페이지 계속)

BUY (M)

목표주가	735,000원 (U)
직전 목표주가	600,000원
현재주가 (1/27)	537,000원
상승여력	37%

시가총액	161,100억원
총발행주식수	30,000,000주
60일 평균 거래대금	1,099억원
60일 평균 거래량	226,414주
52주 고/저	539,000원 / 149,100원
외인지분율	22.36%
배당수익률	1.80%
주요주주	LS 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	18.0	43.2	120.1
상대	(4.1)	13.9	9.8
절대 (달러환산)	17.5	41.8	117.8

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,521	11.9	25.0	1,409	8.0
영업이익	130	8.6	29.2	108	20.2
세전계속사업이익	132	63.7	43.8	93	41.7
지배순이익	79	25.8	18.6	71	10.2
영업이익률 (%)	8.6	-0.2 %pt	+0.3 %pt	7.7	+0.9 %pt
지배순이익률 (%)	5.2	+0.6 %pt	-0.3 %pt	5.1	+0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	4,230	4,552	4,962	5,997
영업이익	325	390	427	643
지배순이익	206	239	282	484
PER	10.5	18.3	50.9	33.3
PBR	1.2	2.4	7.0	6.6
EV/EBITDA	5.9	10.2	28.5	22.2
ROE	12.6	13.4	14.6	21.8

자료: 유안타증권

최근 수주 구조를 보면, **기존 빅테크 고객사들의 물량 유지 국면을 넘어 확장 단계에 진입**한 것으로 판단된다. 배전반으로 거래를 시작한 고객이 배전기기·변압기로 확장하거나, 기존 배전기기 고객이 배전반으로 제품군을 확대하는 사례가 동시에 나타나고 있다. 또한 배전기기 중심으로 고정 물량 계약 비중이 확대되고 있어, 중기적으로는 가동률 상승과 생산성 개선을 통한 이익률 개선 여지도 존재한다.

초고압변압기의 경우, 현재 수주잔고 2.7조원 중 2026년 약 6~7천억원 수준의 매출 반영이 가능한 것으로 파악된다. **초고압변압기는 타 제품군 대비 마진 수준이 높다는 점에서, 매출 증가 이상으로 이익 성장률 측면의 레버리지 효과도 기대**할 수 있다.

비용 부담은 완화 국면, CAPA 확대로 중기 성장 여력 강화

미국 관세 부담은 2025년 연간 600~700억원으로 피크아웃 구간에 진입했으며, 2026년부터는 축소될 것으로 예상된다. 신규 수주분에 대해서는 대부분 가격 전가가 완료된 상태다. 원자재(은) 가격 상승은 배전기기 마진에 부담 요인이지만, 판가 인상을 통해 대응이 가능하며, 추가 상승 시 추가 인상 여지도 존재한다.

한편, 동사는 미국(유타) 배전반 CAPA 증설을 확정하고, 약 2,000억원 규모의 투자 계획을 밝혔다. 2027년 완공 이후 램프업을 감안할 경우, **미국 현지 배전반 CAPA는 2028년 연 4,000억원, 2029년 7,000억원 수준까지 확대가 가능할 전망**이다. 국내 배전반 CAPA가 약 8천억원 수준임을 감안하면, 향후 수주 확대에 따라 추가 증설 가능성도 열려 있는 구간으로 판단된다.

목표주가 735,000원으로 상향

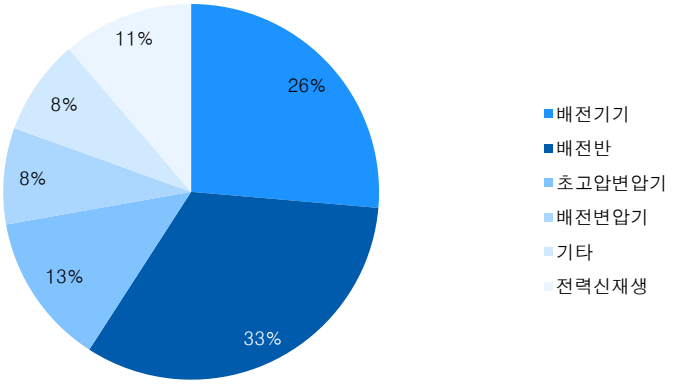
투자의견 '매수'를 유지하며, 목표주가는 735,000원으로 상향 조정한다. 27F EPS에 Target PER 35배를 적용했다. Peer 멀티플 상향 기조와 함께, 동사의 데이터센터향 수주 확대에 따른 구조적 성장 프리미엄을 반영했다. **단납기 비중이 높은 배전 밸류체인 특성을 감안할 경우, 실적 추정치는 단기간 추가 상향 가능성도 존재**한다.

LS ELECTRIC 4Q25 Review (단위: 십억원)

	4Q25P	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	당사 추정	Diff
매출액	1,520.8	1,359.6	11.9%	1,216.3	25.0%	1,417.0	7.3%
영업이익	130.2	119.9	8.6%	100.8	29.2%	109.7	18.8%
당기순이익(지	78.8	62.6	25.8%	66.4	18.6%	66.5	18.5%
영업이익률	8.6%	8.8%	-0.3%p	8.3%	0.3%p	7.7%	+0.8%p
당기순이익률	5.2%	4.6%	+0.6%p	5.5%	-0.3%p	4.7%	+0.5%p

자료: 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 4Q25 전력부문 제품별 비중



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 밸류에이션 산정 테이블

구분	내용	비고
27F EPS(원)	20,999	(a) 2027년 추정 EPS
Target PER(배)	35	(b) 국내 Peer 27F PER 에 프리미엄 30% 적용
주당가치(원)	734,965	(c)=(a)*(b)
목표주가(원)	**735,000**	
현재주가(원)	537,000	2026.1.27 종가
상승여력(%)	**37**	

자료: 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,520.8	1,338.3	1,441.7	1,479.9	1,737.0	4,551.8	4,962.2	5,997.0	6,839.6
1.전력 사업	661.3	812.3	736.7	918.9	910.2	1,010.7	1,052.7	1,173.5	3,062.6	3,062.6	4,144.7	5,059.1
1)배전기기	231.2	241.4	232.4	242.3	254.3	260.7	267.3	290.7	903.4	947.2	1,073.0	1,126.6
2)전력인프라	373.0	506.0	458.7	573.1	612.0	699.5	748.9	799.1	1,513.6	1,910.8	2,859.6	3,748.1
배전반	198.6	288.3	246.4	301.0	337.6	374.8	394.2	406.4	820.3	1,034.3	1,513.0	1,896.9
변압기	133.1	173.3	168.9	196.5	204.1	244.8	274.5	264.3	517.8	671.8	987.7	1,409.6
초고압변압기	89.6	82.7	88.7	120.3	138.9	190.2	186.3	180.5	363.1	381.3	695.8	1,071.2
배전변압기	43.5	90.6	80.2	76.2	65.3	54.6	88.2	83.8	154.7	290.5	291.9	338.4
기타	41.3	44.4	43.4	75.6	70.2	80.0	80.2	128.5	175.5	204.7	358.9	441.7
3)전력신재생	57.1	64.9	45.7	103.5	43.9	50.5	36.5	83.6	348.0	271.2	214.5	184.3
2.자동화 사업	76.9	86.3	87.9	82.4	75.5	77.7	74.7	70.0	343.5	333.5	297.9	256.3
3.자회사 및 연결조정	293.9	294.4	391.7	519.5	352.7	353.3	352.5	493.5	1,443.4	1,499.5	1,552.0	1,524.2
% YoY	*-0.6%*	*5.4%*	*19.1%*	*11.9%*	*29.7%*	*20.8%*	*21.7%*	*14.2%*	*7.6%*	*9.0%*	*20.9%*	*14.1%*
1.전력 사업	*0.0%*	*14.5%*	*15.1%*	*21.8%*	*37.6%*	*24.4%*	*42.9%*	*27.7%*	*5.9%*	*13.2%*	*32.5%*	*22.0%*
1)배전기기	*-4.0%*	*3.7%*	*5.9%*	*15.2%*	*10.0%*	*8.0%*	*15.0%*	*20.0%*	*0.1%*	*4.9%*	*13.3%*	*5.0%*
2)전력인프라	*8.9%*	*32.0%*	*27.2%*	*34.2%*	*64.1%*	*38.2%*	*63.3%*	*39.4%*	*19.8%*	*26.2%*	*49.7%*	*31.1%*
배전반	*26.9%*	*23.7%*	*16.1%*	*37.8%*	*70.0%*	*30.0%*	*60.0%*	*35.0%*	*7.4%*	*26.1%*	*46.3%*	*25.4%*
변압기	*13.1%*	*44.4%*	*39.5%*	*23.6%*	*53.4%*	*41.2%*	*62.5%*	*34.5%*	*22.8%*	*29.7%*	*47.0%*	*42.7%*
초고압변압기	*30.6%*	*-1.1%*	*3.4%*	*-3.8%*	*55.0%*	*130.0%*	*110.0%*	*50.0%*	*75.2%*	*5.0%*	*82.5%*	*54.0%*
배전변압기	*-11.4%*	*148.9%*	*127.2%*	*124.8%*	*50.0%*	*-39.8%*	*10.0%*	*10.0%*	*-27.8%*	*87.8%*	*0.5%*	*15.9%*
기타	*-39.6%*	*46.3%*	*59.5%*	*52.2%*	*70.0%*	*80.0%*	*85.0%*	*70.0%*	*124.7%*	*16.6%*	*75.3%*	*23.1%*
3)전력신재생	*-26.7%*	*-30.3%*	*-23.9%*	*-11.4%*	*-23.1%*	*-22.2%*	*-20.1%*	*-19.2%*	*-22.0%*	*-22.1%*	*-20.9%*	*-14.1%*
2.자동화 사업	*-13.3%*	*-12.8%*	*13.5%*	*5.2%*	*-1.9%*	*-10.0%*	*-15.0%*	*-15.0%*	*-12.5%*	*-2.9%*	*-10.7%*	*-14.0%*
3.자회사 및 연결조정	*1.8%*	*-9.2%*	*29.0%*	*-1.4%*	*20.0%*	*20.0%*	*-10.0%*	*-5.0%*	*17.7%*	*3.9%*	*3.5%*	*-1.8%*
% 매출비중												
1.전력 사업	64.1%	68.1%	60.6%	60.4%	68.0%	70.1%	71.1%	67.6%	60.7%	63.1%	69.2%	74.0%
1)배전기기	22.4%	20.2%	19.1%	15.9%	19.0%	18.1%	18.1%	16.7%	19.8%	19.1%	17.9%	16.5%
2)전력인프라	36.1%	42.4%	37.7%	37.7%	45.7%	48.5%	50.6%	46.0%	33.3%	38.5%	47.7%	54.8%
배전반	19.2%	24.2%	20.3%	19.8%	25.2%	26.0%	26.6%	23.4%	18.0%	20.8%	25.2%	27.7%
변압기	12.9%	14.5%	13.9%	12.9%	15.3%	17.0%	18.5%	15.2%	11.4%	13.5%	16.5%	20.6%
초고압변압기	8.7%	6.9%	7.3%	7.9%	10.4%	13.2%	12.6%	10.4%	8.0%	7.7%	11.6%	15.7%
배전변압기	4.2%	7.6%	6.6%	5.0%	4.9%	3.8%	6.0%	4.8%	3.4%	5.9%	4.9%	4.9%
기타	4.0%	3.7%	3.6%	5.0%	5.2%	5.5%	5.4%	7.4%	3.9%	4.1%	6.0%	6.5%
3)전력신재생	5.5%	5.4%	3.8%	6.8%	3.3%	3.5%	2.5%	4.8%	7.6%	5.5%	3.6%	2.7%
2.자동화 사업	7.4%	7.2%	7.2%	5.4%	5.6%	5.4%	5.0%	4.0%	7.5%	6.7%	5.0%	3.7%
3.자회사 및 연결조정	28.5%	24.7%	32.2%	34.2%	26.4%	24.5%	23.8%	28.4%	31.7%	30.2%	25.9%	22.3%
영업이익	87.3	108.6	100.8	130.2	136.1	156.2	166.0	184.3	389.7	426.9	642.6	860.7
1.전력 사업	71.0	91.1	73.9	116.7	123.0	133.8	137.5	167.7	311.9	352.7	562.0	813.6
1)배전기기	46.3	44.4	40.4	45.8	55.6	57.7	56.5	54.9	182.3	176.9	224.8	266.4
2)전력인프라	31.0	55.7	45.0	70.5	77.4	83.6	85.5	119.8	146.4	202.1	366.2	569.7
3)전력신재생	-6.3	-9.0	-11.5	0.5	-10.0	-7.5	-4.5	-7.0	-16.8	-26.4	-29.0	-22.5
2.자동화 사업	3.4	4.5	2.4	-0.7	3.4	4.7	4.1	-0.8	0.8	9.6	11.4	15.0
3.자회사 및 연결조정	13.0	13.0	24.5	14.2	9.7	17.7	24.5	17.4	77.1	64.7	69.3	32.1
% YoY	*-6.9%*	*-0.9%*	*51.7%*	*8.6%*	*55.9%*	*43.8%*	*64.7%*	*41.5%*	*20.0%*	*9.6%*	*50.5%*	*33.9%*
1.전력 사업	*-6.2%*	*-15.0%*	*37.5%*	*55.0%*	*73.3%*	*46.8%*	*86.1%*	*43.7%*	*19.3%*	*13.1%*	*59.4%*	*44.8%*
1)배전기기	*-21.2%*	*-14.5%*	*4.5%*	*39.0%*	*20.0%*	*30.0%*	*40.0%*	*20.0%*	*4.6%*	*-3.0%*	*27.1%*	*18.5%*
2)전력인프라	*40.5%*	*-8.1%*	*132.0%*	*59.0%*	*150.0%*	*50.0%*	*90.0%*	*70.0%*	*23.6%*	*38.1%*	*81.2%*	*55.5%*
3)전력신재생	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*
2.자동화 사업	*1677.3%*	*-12.0%*	*흑전*	*적자축소*	*1.0%*	*5.0%*	*70.0%*	*20.0%*	*-95.3%*	*1097.4%*	*18.8%*	*31.5%*
3.자회사 및 연결조정	*-27.6%*	*-586.9%*	*85.6%*	*-70.8%*	*-24.8%*	*36.0%*	*-0.2%*	*22.4%*	*65.9%*	*-16.1%*	*7.1%*	*-53.6%*
% OPM	8.5%	9.1%	8.3%	8.6%	10.2%	10.8%	11.2%	10.6%	8.6%	8.6%	10.7%	12.6%
1.전력 사업	10.7%	11.2%	10.0%	12.7%	13.5%	13.2%	13.1%	14.3%	11.3%	11.3%	13.6%	16.1%
1)배전기기	20.0%	18.4%	17.4%	18.9%	21.9%	22.1%	21.1%	18.9%	20.2%	18.7%	20.9%	23.6%
2)전력인프라	8.3%	11.0%	9.8%	12.3%	12.6%	11.9%	11.4%	15.0%	9.7%	10.6%	12.8%	15.2%
3)전력신재생	-11.1%	-13.9%	-25.1%	0.5%	-22.8%	-14.8%	-12.3%	-8.4%	-4.8%	-9.7%	-13.5%	-12.2%
2.자동화 사업	4.4%	5.2%	2.7%	-0.8%	4.5%	6.1%	5.5%	-1.2%	0.2%	2.9%	3.8%	5.8%
3.자회사 및 연결조정	4.4%	4.4%	6.3%	2.7%	2.8%	5.0%	6.9%	3.5%	5.3%	4.3%	4.5%	2.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블 (단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		LS ELECTRIC	HD 현대일렉트릭	효성중공업	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens
시가총액		16,110	22,258	32,479	4,353	2,995	70,199	180,697	25,872	23,595	121,287
매출액	2024	4,552	4,895	3,322	334	1,577	23,750	34,935	5,629	9,729	34,465
	2025F	4,962	5,877	4,060	502	1,956	28,036	37,348	5,841	10,314	43,540
	2026F	5,997	7,324	4,699	701	2,146	31,359	42,217	6,296	11,118	49,142
영업이익	2024	390	362	669	109	80	1,473	643	1,126	710	-2,122
	2025F	427	684	947	175	146	1,613	1,904	1,297	1,134	4,422
	2026F	643	1,078	1,225	263	187	1,991	4,121	1,439	1,327	6,139
영업이익률	2024	8.6%	7.4%	20.1%	32.6%	5.1%	6.2%	1.8%	20.0%	7.3%	-6.2%
	2025F	8.6%	11.6%	23.3%	34.9%	7.5%	5.8%	5.1%	22.2%	11.0%	10.2%
	2026F	10.7%	14.7%	26.1%	37.5%	8.7%	6.4%	9.8%	22.9%	11.9%	12.5%
당기순이익(지배)	2024	239	223	502	84	46	905	1,552	778	590	1,185
	2025F	282	427	701	150	93	1,605	2,066	975	813	3,253
	2026F	484	740	962	211	142	1,873	3,728	1,055	927	4,507
PER	2024	18.3	16.4	27.1	21.9	27.6	51.5	58.3	27.9	21.1	63.1
	2025F	57.1	52.1	46.3	29.1	32.0	43.7	87.5	26.5	29.0	37.3
	2026F	33.3	30.1	33.7	20.7	21.2	37.5	48.5	24.5	25.5	26.9

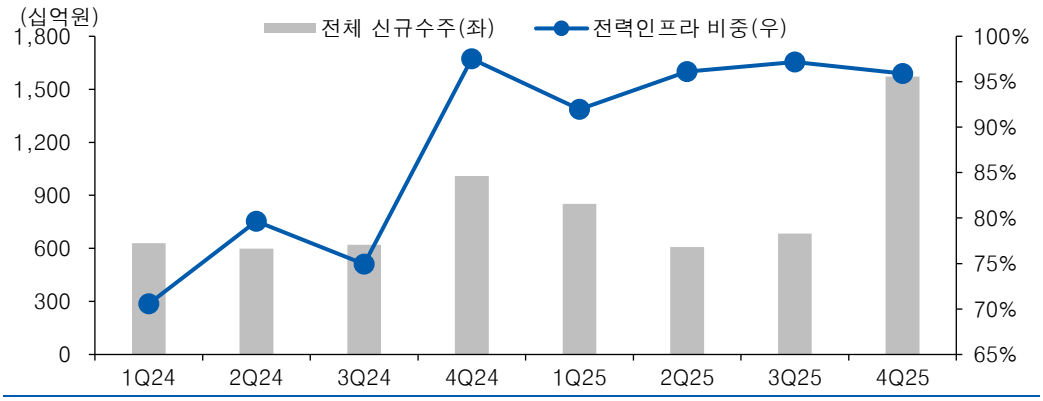
자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.01.26 기준

배전 Peer 밸류에이션 테이블 (단위: 십억원, 백만달러, 백만 EUR, 백만 TWD)

		LS ELECTRIC	산일전기	제룡전기	Eaton (ETN)	"VERTIV	Schneider	ABB (ABBN)	Fortune
시가총액		16,110	4,353	668	129,058	69,291	134,066	143,317	322,198
매출액	2024	4,552	334	263	24,878	8,012	41,273	30,375	20,203
	2025F	4,962	502	243	27,458	10,233	40,007	33,862	24,259
	2026F	5,997	701	226	30,049	12,431	42,726	36,047	30,908
영업이익	2024	390	109	98	4,870	1,382	7,223	4,848	4,891
	2025F	427	175	84	5,651	2,076	7,021	6,076	5,518
	2026F	643	263	78	6,372	2,741	7,728	6,956	8,121
영업이익률	2024	8.6%	32.6%	37.2%	19.6%	17.2%	17.5%	16.0%	24.2%
	2025F	8.6%	34.9%	34.5%	20.6%	20.3%	17.5%	17.9%	22.7%
	2026F	10.7%	37.5%	34.5%	21.2%	22.0%	18.1%	19.3%	26.3%
당기순이익(지배)	2024	239	84	80	3,794	496	4,618	3,639	4,286
	2025F	282	150	71	4,717	1,588	4,854	4,633	4,349
	2026F	484	211	62	5,245	2,058	5,599	5,357	6,683
PER	2024	18.3	21.9	13.1	32.4	87.6	31.1	25.0	38.5
	2025F	57.1	29.1	7.9	27.4	43.6	27.6	30.9	74.1
	2026F	33.3	20.7	9.1	24.6	33.7	23.9	26.8	48.2

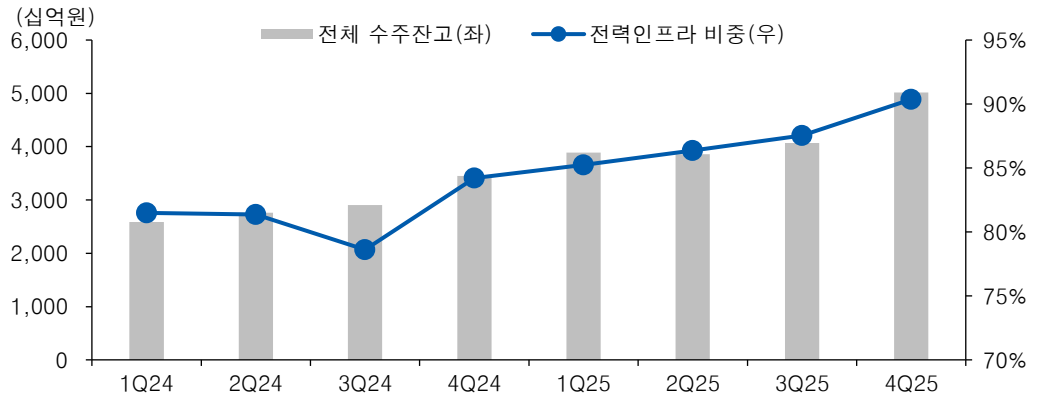
자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.01.26 기준

LS ELECTRIC 신규수주 추이



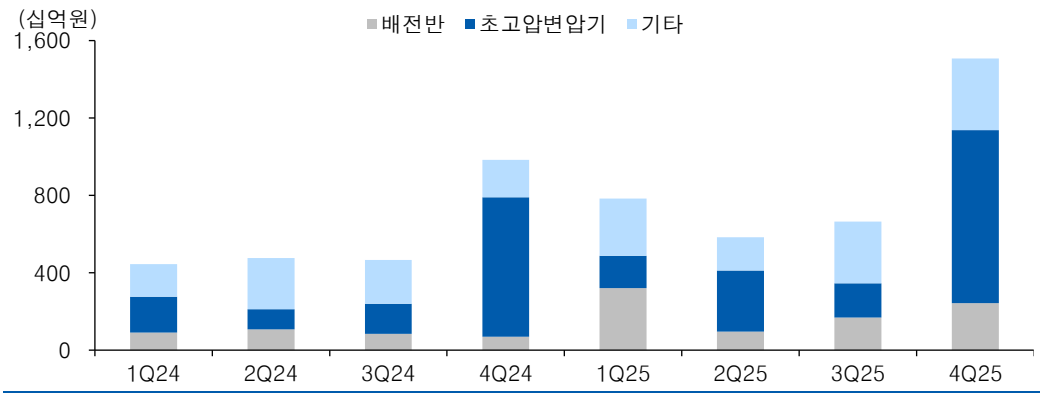
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 수주잔고 추이



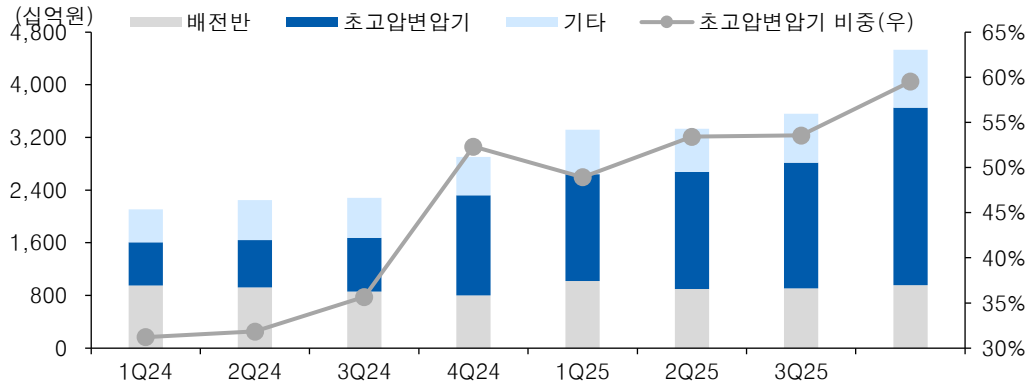
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 신규수주 추이



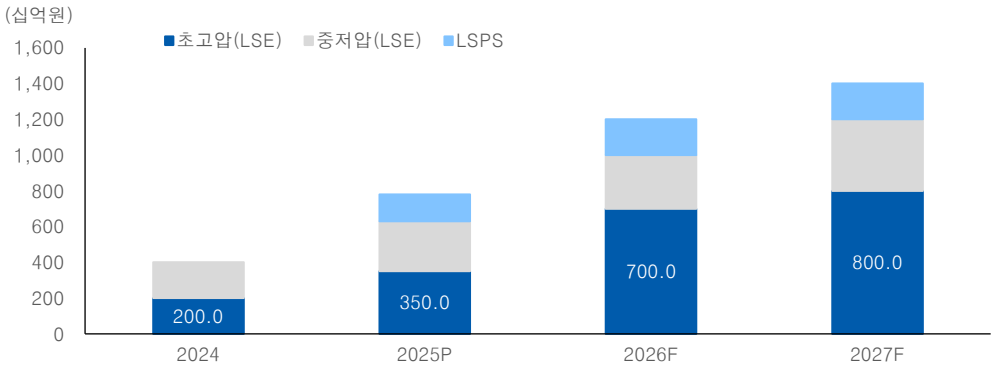
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 수주잔고 내 초고압변압기 비중



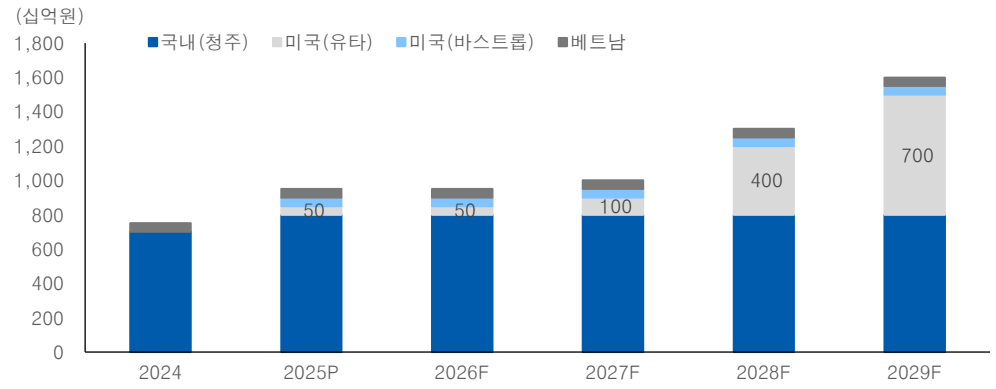
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 변압기 CAPA 추정



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 배전반 CAPA 추정



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC (010120) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**4,230**	**4,552**	**4,962**	**5,997**	**6,840**
매출원가	3,457	3,644	3,932	4,624	5,147
매출총이익	773	908	1,030	1,373	1,693
판관비	449	518	603	730	832
영업이익	**325**	**390**	**427**	**643**	**861**
EBITDA	427	503	524	748	972
영업외손익	-61	-56	-16	12	-8
외환관련손익	11	64	10	30	25
이자손익	-19	-22	-25	-21	-16
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-53	-98	-1	3	-17
법인세비용차감전순손익	264	333	411	655	852
법인세비용	56	91	124	164	213
계속사업순손익	208	242	287	491	639
중단사업순손익	0	0	-1	0	0
당기순이익	208	242	286	491	639
지배지분순이익	**206**	**239**	**282**	**484**	**630**
포괄순이익	198	213	281	486	634
지배지분포괄이익	196	208	274	474	619

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**215**	**230**	**407**	**446**	**653**
당기순이익	208	242	286	491	639
감가상각비	91	102	87	96	104
외환손익	-2	-43	-10	-30	-25
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-199	-225	-134	-288	-240
기타현금흐름	118	154	178	176	175
투자활동 현금흐름	**-193**	**-256**	**-130**	**-277**	**-300**
투자자산	-28	-31	-1	-3	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-113	-145	0	-200	-200
유형자산 감소	2	1	0	0	0
기타현금흐름	-54	-81	-129	-74	-97
재무활동 현금흐름	**3**	**82**	**-300**	**-289**	**-296**
단기차입금	-38	203	9	23	19
사채 및 장기차입금	107	133	0	0	0
자본	-6	-11	0	0	0
현금배당	-32	-83	-86	-89	-92
기타현금흐름	-28	-160	-223	-223	-223
연결범위변동 등 기타	4	20	184	197	174
현금의 증감	**28**	**76**	**162**	**77**	**231**
기초 현금	556	584	660	822	899
기말 현금	584	660	822	899	1,130
NOPLAT	**325**	**390**	**427**	**643**	**861**
FCF	**102**	**85**	**407**	**246**	**453**

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**2,605**	**3,052**	**3,397**	**4,009**	**4,677**
현금및현금성자산	584	660	822	899	1,130
매출채권 및 기타채권	822	1,070	1,161	1,403	1,601
재고자산	528	510	556	672	766
비유동자산	1,128	1,433	1,396	1,464	1,570
유형자산	682	861	774	878	974
관계기업등 지분관련자산	3	4	4	5	6
기타투자자산	126	147	148	150	152
자산총계	**3,733**	**4,485**	**4,793**	**5,474**	**6,247**
유동부채	1,449	1,846	1,956	2,232	2,458
매입채무 및 기타채무	593	638	695	840	959
단기차입금	277	381	381	381	381
유동성장기부채	165	249	249	249	249
비유동부채	560	749	752	759	765
장기차입금	5	80	80	80	80
사채	509	489	489	489	489
부채총계	**2,009**	**2,595**	**2,708**	**2,992**	**3,223**
지배지분	1,713	1,839	2,030	2,419	2,952
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-13	-24	-24	-24	-24
이익잉여금	1,597	1,743	1,939	2,334	2,872
비지배지분	11	51	55	63	72
자본총계	**1,724**	**1,890**	**2,085**	**2,482**	**3,024**
순차입금	**360**	**719**	**504**	**456**	**237**
총차입금	994	1,449	1,389	1,412	1,431

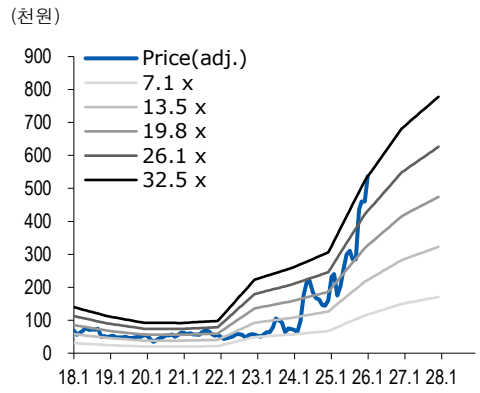
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	6,865	7,957	9,404	16,140	20,999
BPS	58,345	61,908	68,247	81,355	99,265
EBITDAPS	14,232	16,783	17,465	24,921	32,415
SPS	141,016	151,728	165,408	199,899	227,986
DPS	2,800	2,900	3,000	3,100	3,300
PER	**10.5**	**18.3**	**50.9**	**33.3**	**25.6**
PBR	**1.2**	**2.4**	**7.0**	**6.6**	**5.4**
EV/EBITDA	**5.9**	**10.2**	**28.5**	**22.2**	**16.9**
PSR	**0.5**	**1.0**	**2.9**	**2.7**	**2.4**

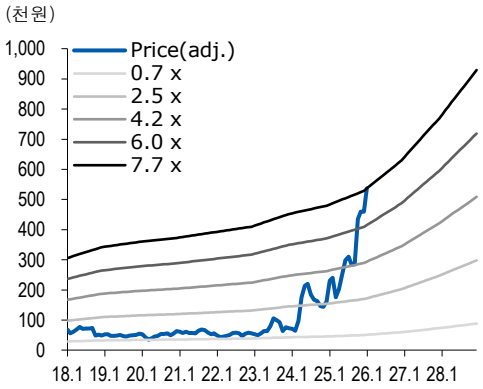
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**25.3**	**7.6**	**9.0**	**20.9**	**14.1**
영업이익 증가율 (%)	**73.2**	**20.0**	**9.5**	**50.5**	**33.9**
지배순이익 증가율 (%)	**128.1**	**15.9**	**18.2**	**71.6**	**30.1**
매출총이익률 (%)	18.3	19.9	20.8	22.9	24.7
영업이익률 (%)	**7.7**	**8.6**	**8.6**	**10.7**	**12.6**
지배순이익률 (%)	4.9	5.2	5.7	8.1	9.2
EBITDA 마진 (%)	10.1	11.1	10.6	12.5	14.2
ROIC	15.3	14.2	13.1	19.4	22.8
ROA	5.8	5.8	6.1	9.4	10.8
ROE	**12.6**	**13.4**	**14.6**	**21.8**	**23.5**
부채비율 (%)	116.5	137.3	129.9	120.5	106.6
순차입금/자기자본 (%)	21.0	39.1	24.8	18.9	8.0
영업이익/금융비용 (배)	7.7	8.9	8.4	12.8	16.9

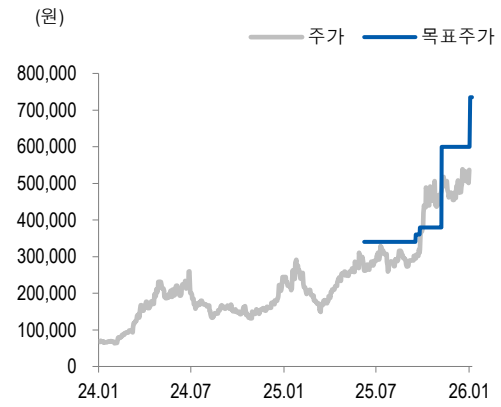
P/E band chart



P/B band chart



LS ELECTRIC (010120) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-28	BUY	735,000	1년		
2025-12-04	BUY	600,000	1년	-17.45	-10.17
2025-10-22	BUY	380,000	1년	18.45	33.16
2025-10-14	BUY	360,000	1년	-14.28	-11.25
2025-07-04	BUY	340,000	1년	-14.46	-3.24
2025-05-10	1년 경과 이후		1년		
2024-05-10	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-27

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 본 조사분석 자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 손현정 (주)LS ELECTRIC 의 기업설명회 등에 (주) LS ELECTRIC 의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.