COMPANY UPDATE

2026. 1. 28

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

정소연 Research Associate
soyeon.chung@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LS ELECTRIC (010120)

최근의 급등을 납득시킬 수 있는 변화들

- 4분기 영업이익이 각종 일회성 비용에도 시장 예상을 상회
- 데이터 센터 관련 수출 수주로 단기 이익 전망 상향도 가능한 상태
- 4분기 호실적과 데이터 센터 관련 수출 수주 확대를 반영하여 이익 전망과 목표 밸류에이션 상향. 목표주가 역시 대폭 상향

▶ **종목 정보**

BUY

목표주가	608,000원	13.2%
현재주가	**537,000원**	
시가총액	16.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	30,000,000주 (50.7%)	
52주 최저/최고	149,100원/539,000원	
60일-평균거래대금	1,099.1억원	

▶ **수익률**

	1개월	6개월	12개월
LS ELECTRIC (%)	18.0	86.8	120.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-4.1	17.4	9.8

▶ **주요 전망치 변화**

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	608,000	400,000	52.0%
2025E EPS	9,404	9,638	-2.4%
2026E EPS	17,186	14,118	21.7%

▶ **컨센서스**

커버 증권사 수	9
목표주가	601,111
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

4분기 실적, 사실상 서프라이즈: 4분기 영업이익이 시장 예상을 15% 상회. 각종 일회성 비용(중국 자회사 구조조정, 충당금 환입 등)을 제외하면, 컨센서스를 32% 상회. 여기에 북미 관세 비용까지 일회성으로 간주할 경우, 4분기 실적은 사실상 서프라이즈. 전력 인프라 부문의 매출과 수익성이 동반 개선된 덕분.

데이터 센터 관련 수주 증가의 의미: 회사의 2025년 수주 3.7조원 중 약 1조원이 데이터 센터와 관련되어 있으며 대부분 수출 물량. 데이터 센터 관련 수출 수주 확대는 두 가지 측면에서 긍정적. 첫 번째는 새로운 영역에서의 납품 경험 확보. 이는 후속 수주를 확보할 수 있는 근간. 두 번째는 단기 실적 추정치의 상향 가능성. 데이터 센터 수출 프로젝트는 대부분 납기가 짧고, 수익성이 우수. 지난해부터 집중 수주한 데이터 센터 수출 프로젝트 대부분은 올해 매출로 반영.

목표주가 대폭 상향: 4분기 호실적과 데이터 센터 관련 수주 확대를 반영하여, 올해 이익 전망을 22% 상향. 목표 밸류에이션도 2026년 P/E 35배로 상향. 이는 현재 대형 기계주 평균(KRX기계 장비)이자, 경쟁 전력기기 업체 목표주가 산정에 사용 중인 수치와 동일. 데이터 센터 수주 모멘텀, 수주 기반사업(초고압 변압기, 배전반) 성장으로 인한 미래 이익 개선 가시성 확보, 그리고 증설로 인한 중장기 성장 스토리를 감안시, 경쟁사 대비 할인은 불필요. 물론, 주가가 단기에 급등하면서, 국내외 경쟁사 대비 단기 밸류에이션 부담도 상승. 하지만 장기로는 경쟁사 리레이팅과, 이익성장을 통해 밸류에이션 부담도 완화될 것. 조정 시에는 매수 관점에서 접근하는 것이 타당. 기존 매수 투자의견을 유지.

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,521	11.9	25.0	1.3	7.8
영업이익	130	8.6	29.2	-4.8	14.9
세전이익	130	62.1	42.4	19.0	32.0
순이익	79	25.8	18.6	-8.2	2.3
이익률 (%)					
영업이익	8.6				
세전이익	8.6				
순이익	5.2				

자료: LS ELECTRIC, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	67.5	57.1	31.2
P/B	8.8	7.9	6.6
EV/EBITDA	33.0	29.0	19.5
Div yield (%)	0.5	0.6	0.7
EPS 증가율 (%)	15.9	18.2	82.7
ROE (%)	13.4	14.6	23.0
주당지표 (원)			
EPS	7,957	9,404	17,186
BVPS	61,292	67,970	81,656
DPS	2,900	3,000	3,500

삼성증권

4Q25실적 review: LS일렉트릭의 4분기 매출과 영업이익이 각각 시장 컨센서스를 7.8%, 14.9% 상회. 4분기 영업이익률은 8.6%. 이번 분기 영업이익에는 신재생 사업 관련 충당금 환입, 데이터 센터 프로젝트 관련 선행 생산으로 인한 긍정적 효과가 반영. 동시에 중국 자회사 관련 비용(구조조정 및 대손 충당금 등)이 반영. 해당 일회성 요인들을 모두 제거할 경우, 4분기 영업이익은 컨센서스를 32% 상회했을 것. 여기에 관세 관련 비용까지 일시적 효과로 간주할 경우, 4분기 실적은 사실상 서프라이즈. 전력 인프라 부문의 매출과 이익이 동시에 개선된 덕분. 참고로 해당 부문의 4분기 매출은 전년동기 및 전분기 대비 34%, 25% 성장.

LS일렉트릭 4분기 실적

(십억원)	4Q25	3Q25	전분기 대비 (%)	4Q24	전년 동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권	차이 (%)
매출액	1,521	1,216	25.0	1,360	11.9	1,411	7.8	1,502	1.3
영업이익	130	101	29.2	120	8.6	113	14.9	137	-4.8
세전이익	130	92	42.4	80	62.1	99	32.0	110	18.9
순이익	79	66	18.6	63	25.8	77	2.3	86	-8.2
이익률 (%)									
영업이익	8.6	8.3		8.8		8.0		9.1	
세전이익	8.6	7.5		5.9		7.0		7.3	
순이익	5.2	5.5		4.6		5.5		5.7	

자료: LS일렉트릭, FnGuide, 삼성증권 추정

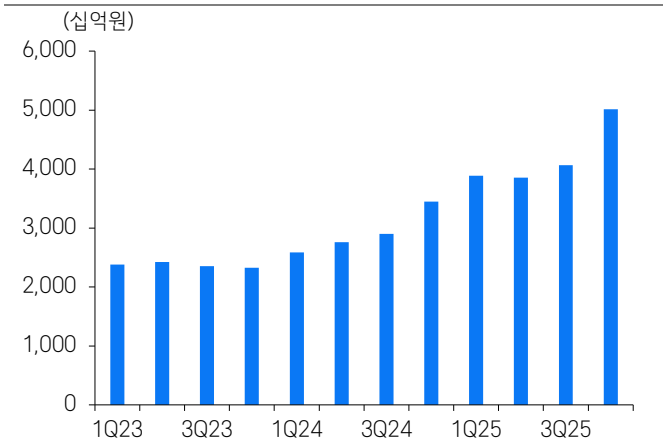
데이터 센터 수주 확대의 의미: LS일렉트릭은 지난해 3.7조원의 신규수주를 확보. 이는 2024년 대비 30% 증가한 수준. 수주잔고도 2024년말 대비 45% 증가. 이는 수주 기반 사업인 변압기와 배전반 수주가 늘어나고 있기 때문. 수요처를 기준으로는 북미 빅테크 업체들을 위한 데이터 센터 관련 수주가 증가. 회사의 지난해 수주 중 데이터센터 관련 물량이 1조원. 그리고 이 중 약 80%에 달하는 물량이 해외 수출 프로젝트.

데이터 센터 관련 수출 수주 확대는 두 가지 긍정적 의미를 내포. 첫 번째는 새로운 영역으로의 사업 확장. 전력기기 업종은 납품 경험(track record)가 절대적인 분야. 빅테크 업체들과의 계약은 새로운 영역에서의 납품 경험 확보를 의미. 이를 기반으로 새로운 고객을 확보하는 것이 가능할 것. 두 번째는 단기 실적 전망을 상향할 수 있다는 점. 데이터 센터 관련 수주는 보통 납기가 짧고 수익성은 우수. 앞서 언급한 데이터 센터 관련 수주들 대부분은 지난해부터 확보된 물량이며, 올해 중 매출로 인식될 것으로 전망. 즉, 데이터 센터 관련 수주는 당장 회사의 올해 이익 추정치를 상향할 수 있는 근거.

목표주가 대폭 상향: 데이터 센터 관련 수주 증가와 4분기 예상보다 우수한 수익성을 반영하여, 2026년 이익전망을 22% 상향 조정. 여기에 목표 P/E 역시 35배로 상향. 이익전망과 목표 밸류에이션 상향을 반영하여 목표주가를 60.8만원으로 대폭 상향.

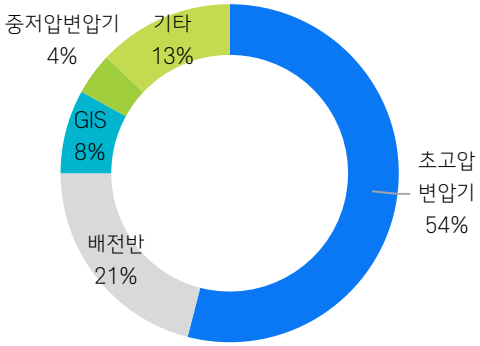
해당 목표 P/E는 현재 기계업종(KRX기계장비) 평균 2026년 P/E이며, 경쟁 변압기 제조업체 목표주가 산정에 사용 중인 밸류에이션. 경쟁사와 동일한 목표 밸류에이션을 사용하는 이유는 세 가지. 첫 번째는 데이터 센터 관련 분야에서의 수주 실적을 확대. 이는 국내의 경쟁 전력기기 업체들과 차별화되는 LS일렉트릭 고유의 투자 포인트. 두 번째는 초고압 변압기와 배전반 수주 및 매출 확대. 해당 제품은 수주 기반의 사업이며 전세계적인 공급 부족으로 높은 수익성이 담보되는 분야. 관련 수주 증가는 미래 이익 성장에 대한 가시성을 높여주는 부문. 마지막은 증설로 인한 중장기 성장성. 회사는 부산 초고압 변압기 공장 증설, 청주 전력기기 공장 증설, 그리고 미국 현지 생산설비 구축에도 투자를 진행 중. 이를 모두 고려하면 경쟁 업체 대비 할인은 불필요해진 상태.

LS일렉트릭 수주잔고 추이



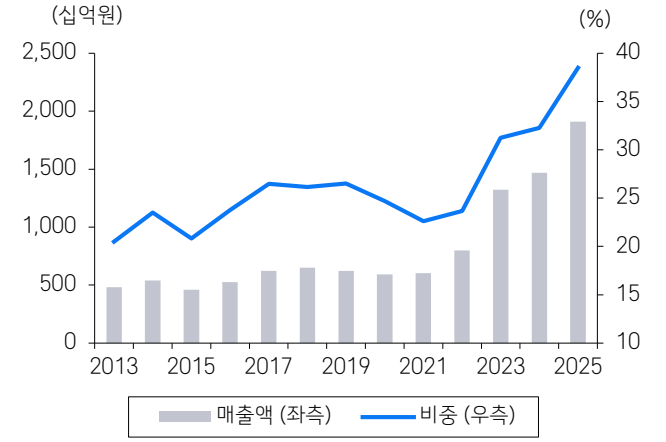
자료: LS일렉트릭

LS일렉트릭 수주잔고 breakdown



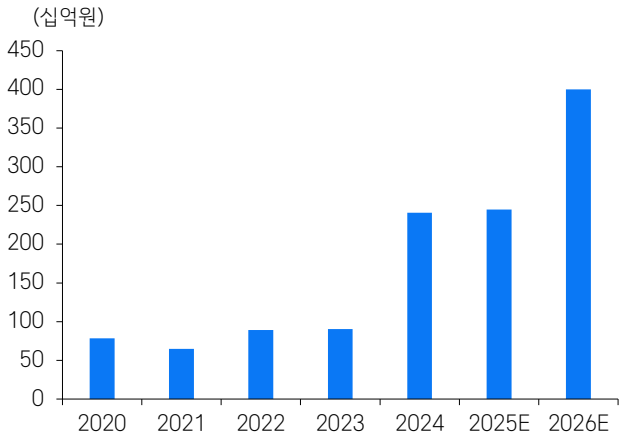
자료: LS일렉트릭

전력인프라 부문 매출 및 전사 매출 내 비중 추이



자료: LS일렉트릭

LS일렉트릭 설비투자 추이(사업보고서 기준) 및 전망



자료: LS일렉트릭, 삼성증권 추정

밸류에이션 부담은 장기 관점에서 완화될 것: LS일렉트릭 주가는 올해 들어서만 34% 상승하면서, 국내 전력기기업체들을 큰 폭으로 아웃퍼폼. 이로 인해 밸류에이션은 국내 경쟁사는 물론 해외 업체들 대비로도 할증거래. 단기로는 밸류에이션 부담이 발생한 것이 사실. 해당 밸류에이션은 업황 개선 지속에 따른 해외 경쟁사들의 밸류에이션 회복과, 이익 성장 및 시장의 이익 추정치 상향 조정을 통해, 점진적으로 완화될 것으로 예상. 조정 시 매수대응 하는 전략이 합리적.

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**4,230**	**4,552**	**4,962**	**6,044**	**6,573**
매출원가	3,457	3,644	3,974	4,719	5,064
매출총이익	**773**	**908**	**988**	**1,324**	**1,510**
(매출총이익률, %)	18.3	19.9	19.9	21.9	23.0
판매 및 일반관리비	449	518	561	649	704
영업이익	**325**	**390**	**427**	**675**	**806**
(영업이익률, %)	7.7	8.6	8.6	11.2	12.3
영업외손익	**-61**	**-56**	**-17**	**-1**	**-4**
금융수익	25	39	51	47	47
금융비용	47	55	52	43	42
지분법손익	-0	-0	-0	-0	-0
기타	-39	-40	-17	-5	-9
세전이익	**264**	**333**	**410**	**674**	**802**
법인세	56	91	129	158	188
(법인세율, %)	21.3	27.3	31.6	23.5	23.5
계속사업이익	208	242	280	516	614
중단사업이익	-0	0	0	0	0
순이익	**208**	**242**	**280**	**516**	**614**
(순이익률, %)	4.9	5.3	5.6	8.5	9.3
지배주주순이익	206	239	282	516	614
비지배주주순이익	2	4	-2	0	0
EBITDA	427	503	562	828	981
(EBITDA 이익률, %)	10.1	11.1	11.3	13.7	14.9
EPS (지배주주)	6,865	7,957	9,404	17,186	20,451
EPS (연결기준)	6,922	8,075	9,335	17,186	20,451
수정 EPS (원)*	6,865	7,957	9,404	17,186	20,451

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**2,605**	**3,052**	**3,184**	**3,796**	**4,380**
현금 및 현금등가물	584	660	878	1,000	1,344
매출채권	782	1,020	911	1,109	1,207
재고자산	528	510	556	677	736
기타	711	862	839	1,009	1,093
비유동자산	**1,128**	**1,433**	**1,556**	**1,700**	**1,873**
투자자산	128	151	151	151	151
유형자산	682	861	1,012	1,180	1,374
무형자산	94	188	160	136	115
기타	224	233	233	233	233
자산총계	**3,733**	**4,485**	**4,740**	**5,496**	**6,253**
유동부채	**1,449**	**1,846**	**1,809**	**2,077**	**2,205**
매입채무	369	408	408	497	540
단기차입금	277	381	280	275	275
기타 유동부채	803	1,057	1,121	1,305	1,390
비유동부채	**560**	**749**	**841**	**917**	**1,038**
사채 및 장기차입금	514	569	569	519	509
기타 비유동부채	46	179	271	398	529
부채총계	**2,009**	**2,595**	**2,650**	**2,995**	**3,243**
지배주주지분	**1,713**	**1,839**	**2,039**	**2,450**	**2,958**
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-13	-24	-24	-24	-24
이익잉여금	1,597	1,743	1,936	2,346	2,855
기타	-22	-31	-22	-22	-22
비지배주주지분	**11**	**51**	**51**	**51**	**51**
자본총계	**1,724**	**1,890**	**2,090**	**2,501**	**3,010**
순부채	343	475	150	-30	-386

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**215**	**230**	**591**	**485**	**712**
당기순이익	208	242	280	516	614
현금유출입이없는 비용 및 수익	206	213	156	183	209
유형자산 감가상각비	91	102	120	141	164
무형자산 상각비	11	12	15	13	11
기타	104	99	20	30	34
영업활동 자산부채 변동	-199	-225	156	-213	-110
투자활동에서의 현금흐름	**-193**	**-256**	**-272**	**-309**	**-359**
유형자산 증감	-111	-144	-272	-309	-359
장단기금융자산의 증감	9	12	0	0	0
기타	-91	-124	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**3**	**82**	**-101**	**-55**	**-10**
차입금의 증가(감소)	69	336	-101	-55	-10
자본금의 증가(감소)	-6	-11	0	0	0
배당금	-32	-83	0	0	0
기타	-28	-160	0	0	0
현금증감	28	76	218	122	344
기초현금	556	584	660	878	1,000
기말현금	584	660	878	1,000	1,344
Gross cash flow	**414**	**455**	**436**	**698**	**822**
Free cash flow	**102**	**85**	**318**	**175**	**352**

재무비율 및 주당지표

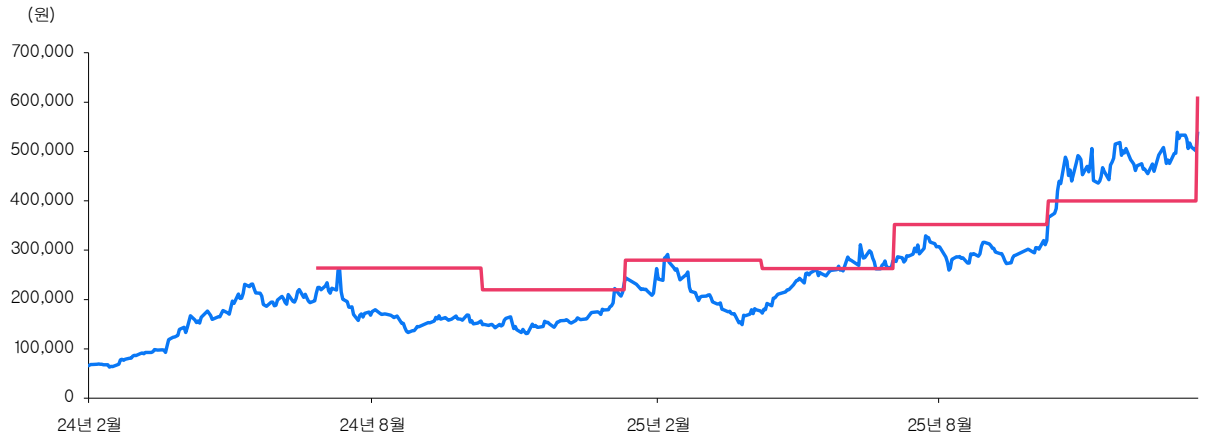
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	25.3	7.6	9.0	21.8	8.8
영업이익	73.2	20.0	9.6	58.1	19.4
순이익	127.7	16.6	15.6	84.1	19.0
수정 EPS**	128.1	15.9	18.2	82.7	19.0
주당지표					
EPS (지배주주)	6,865	7,957	9,404	17,186	20,451
EPS (연결기준)	6,922	8,075	9,335	17,186	20,451
수정 EPS**	6,865	7,957	9,404	17,186	20,451
BPS	57,092	61,292	67,970	81,656	98,606
DPS (보통주)	2,800	2,900	3,000	3,500	3,500
Valuations (배)					
P/E***	78.2	67.5	57.1	31.2	26.3
P/B***	9.4	8.8	7.9	6.6	5.4
EV/EBITDA	38.6	33.0	29.0	19.5	16.1
비율					
ROE (%)	12.6	13.4	14.6	23.0	22.7
ROA (%)	5.8	5.8	6.1	10.1	10.4
ROIC (%)	13.2	12.0	11.9	19.6	20.9
배당성향 (%)	40.8	36.4	31.9	20.4	17.1
배당수익률 (보통주, %)	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
순부채비율 (%)	19.9	25.1	7.2	-1.2	-12.8
이자보상배율 (배)	7.7	8.9	8.3	15.8	19.4

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LS ELECTRIC, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/10	10/24	2025/1/24	4/22	7/16	10/23	2026/1/28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	264000	220000	280000	263000	352000	400000	608000
괴리율 (평균)	-34.42	-27.05	-24.72	-3.63	-16.14	18.83	
괴리율 (최대or최소)	-1.52	5.45	4.11	18.25	-6.53	34.75	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA