LS ELECTRIC (010120)

COMPANY REPORT | Earnings Preview | 유틸리티 | 2026.4.13

초고압, 배전 모두 Good. 2026년 U자형 급반등 성장곡선

1Q26 연결영업실적 YoY 대호조 & 컨센서스 전망치 부합 전망

1Q26 연결영업실적은 매출 13,040 억원(yoy +26%), 영업이익 1,341 억원(yoy +54%), 영업이익률 10.3%(yoy 1.8%P↑)로서 YoY 대호조 & 컨센서스 부합 전망. 핵심 사업부문인 전력부문 대호조가 전체실적 호조 견인 중. 초고압변압기, 배전반 등 주력제품 모두 데이터센터, ESS 등 고수익 PJT 중심 호조 지속. 지역별로도 국내 및 미국을 중심으로 한 해외 모두 호조 지속

국내 초고압변압기에 이어 미국 배전반, 배전기기도 대규모 증설 예정

증설의 경우(이하 Capa 는 모두 연간매출 기준) 2025 년말 완료한 부산 초고압변압기 대규모 증설(2,000 억원 → 7,000 억원 이상)에 이어 청주 공장 배전반의 경우 현재 Capa 는 8,000 억원인데 효율화 통한 다소의 Capa 증가 효과 창출, 미국 MCM 엔지니어링은 현재 Capa 는 배전반만 500 억원인데 1 차로 2028 년말까지 배전반 중심으로(일부 배전기기 포함) 3,000 억원 중반대로 3,000 억원 내외 증설, 2 차로 2030 년말까지 7,000 억원 이상으로 3,500 억원 내외 추가 증설 예정

초고압변압기, 배전제품 모두 호조로 2026년 성장성 U자형 급반등

HD 현대일렉트릭, 효성중공업 중공업부문이 초고압변압기 미국시장 초호황을 바탕으로 2024-2025 년에도 20-30%대의 높은 매출 성장성을 유지하는 동안 동사는 초고압변압기 상대적 열위, 배전제품 호황강도 열위 등으로 2024-2025 년 매출 성장성이 한 자릿수로 주춤했으나 2026 년은 HD 현대일렉트릭, 효성중공업 매출 성장성이 10%대로 Normalizing 되는 반면 동사 매출 성장성은 20%대로 U 자형 급반등 전망

초고압변압기 대형 수주 지속. 배전제품 빅테크 등에 대한 수주 활발

1) 초고압변압기는 2H25 북미 신재생에너지 Porject 향 대형 수주(3Q25 1,382 억원, 4Q25 4,598 억원)에 이어 2Q26(4/6) LS 파워솔루션의 미국 빅테크향 수주 1,066 억원 등 대형 수주 지속. 2) 배전제품도 작년 빅테크향 상하반기 각각 1, 2 차 대형 수주(각각 1,625 억원, 1,905 억원)에 이어 이보다 더 큰 빅테크향 대규모 배전솔루션(배전반/배전변압기/배전기기) 납품사업, 신재생에너지 온사이트 업체향 배전제품(배전반 중심) 납품사업 등 상반기 내 타결 목표로 진행 중인 대형 수주 Project 도 순조롭게 진행 중

목표주가 유지. Buy 의견 유지. 스토리, 실질 모두 최강 시기

2026 년 이후 성장 방향성 우위 감안 시(매출 YoY 강도 가장 강함) 지금은 강력한 밸류에이션 프리미엄 시기. 목표주가 228,000 원 유지. Buy 유지. 액분 관련 지난주 수-금 3 일 거래정지 후 오늘(4/13 월)부터 1/5 액분 조건으로(가격 1/5, 주식수 5 배) 거래 재개. 목표주가 228,000 원은 1,140,000 원에서 1/5 액분조건으로 단순 조정한 것

Financial Data

(억원, 원, %, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	45,518	49,658	60,504	72,082	84,464
영업이익	3,897	4,264	6,730	8,716	10,862
순이익(지배주주)	2,387	2,866	4,931	6,505	8,219
EPS(지배주주)	1,591	1,911	3,288	4,337	5,479
증감률	15.9	20.1	72.1	31.9	26.3
PER(지배주주)	20.2	48.1	47.9	36.3	28.8
PBR(지배주주)	2.6	6.7	9.6	8.0	6.6
영업이익률	8.6	8.6	11.1	12.1	12.9
EBITDA Margin	11.1	11.2	13.6	14.5	15.1
ROE	13.2	14.2	21.1	23.4	24.8

주: K-IFRS 연결기준 *EPS는 2025년 이전 또한 액면가 1,000원 기준으로 소급 환산한 것
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	228,000 원
현재주가	157,600 원
상승여력	44.7 %

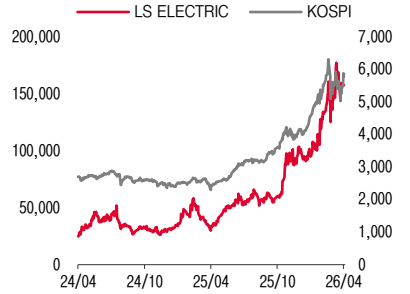
컨센서스 대비 (1Q26E 영업이익 기준)

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (4/10)	5.858.87 pt
시가총액	236,400 억원
발행주식수	150,000 천주
52 주 최고가/최저가	177,200 / 33,400 원
90 일 일평균거래대금	1,255.66 억원
외국인 지분율	21.4%
배당수익률(26.12E)	0.7%
BPS(26.12E)	16,446 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 2.9%
	6 개월 98.7%
	12 개월 228.6%
주주구성	LS 외 3 인 48.5%
	국민연금공단 8.8%
	자사주 0.9%

Stock Price



1Q26 영업실적 Preview & 실적 전망

표1 1Q26 영업실적 Preview

(억원, %)	1Q26E(당사 종전)	1Q26E(컨센서스)	1Q26E(당사 신규)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	12,806	13,337	13,040	1.8	-2.2
영업이익	1,514	1,328	1,341	-11.4	1.0
영업이익률(%)	11.8	10.0	10.3	1.5%P↓	0.3%P↑

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표2 LS ELECTRIC 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	10,321	11,930	12,163	15,244	13,040	14,960	15,014	17,490	15,684	17,855	17,993	20,549
영업이익	873	1,086	1,008	1,297	1,341	1,636	1,715	2,038	1,797	2,122	2,301	2,497
영업이익률(%)	8.5	9.1	8.3	8.5	10.3	10.9	11.4	11.7	11.5	11.9	12.8	12.2
세전이익	835	1,041	915	1,309	1,283	1,558	1,662	1,967	1,761	2,067	2,273	2,430
세전이익률(%)	8.1	8.7	7.5	8.6	9.8	10.4	11.1	11.2	11.2	11.6	12.6	11.8
지배주주순이익	699	671	664	833	1,032	1,123	1,228	1,549	1,418	1,491	1,681	1,915
순이익률%)	6.8	5.6	5.5	5.5	7.9	7.5	8.2	8.9	9.0	8.3	9.3	9.3
qoq(%)												
매출액	-24.1	15.6	1.9	25.3	-14.5	14.7	0.4	16.5	-10.3	13.8	0.8	14.2
영업이익	-27.2	24.4	-7.2	28.7	3.4	22.0	4.8	18.8	-11.8	18.1	8.5	8.5
지배주주순이익	11.6	-4.0	-0.9	25.4	23.9	8.8	9.4	26.1	-8.4	5.1	12.8	13.9
yoy(%)												
매출액	-0.6	5.4	19.1	12.1	26.3	25.4	23.4	14.7	20.3	19.4	19.8	17.5
영업이익	-6.9	-0.9	51.7	8.2	53.6	50.7	70.1	57.1	34.0	29.6	34.2	22.5
지배주주순이익	-10.9	4.6	97.7	33.0	47.7	67.5	84.9	86.0	37.4	32.8	36.9	23.7
종전 전망치 대비(%)												
매출액					1.8	-0.6	-0.6	-0.2	1.3	-0.5	-0.5	-0.2
영업이익					-11.4	-1.3	-5.3	13.2	-11.2	-0.8	-4.4	13.1
지배주주순이익					-11.9	-1.3	-5.4	13.8	-11.4	-0.8	-4.5	13.5

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표3 LS ELECTRIC 실적 전망 요약 (연간)

(억원, 원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	45,518	49,658	60,504	72,082	84,464
영업이익	3,897	4,264	6,730	8,716	10,862
영업이익률	8.6	8.6	11.1	12.1	12.9
세전이익	3,334	4,101	6,470	8,531	10,770
세전이익률(%)	7.3	8.3	10.7	11.8	12.8
지배주주순이익	2,387	2,866	4,931	6,505	8,219
순이익률	5.2	5.8	8.2	9.0	9.7
EPS(지배주주)	1,591	1,911	3,288	4,337	5,479
yoy(%)					
매출액	7.6	9.1	21.8	19.1	17.2
영업이익	20.0	9.4	57.8	29.5	24.6
지배주주순이익	15.9	20.1	72.1	31.9	26.3
종전 전망치 대비(%)					
매출액			0.0	0.0	0.0
영업이익			-0.7	-0.7	-0.7
지배주주순이익			-0.7	-0.7	-0.7

주: K-IFRS 연결기준 *EPS는 2025년 이전 또한 액면가 1,000원 기준으로 소급 환산한 것

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

Capa 증설 동향, 계획

표4 국내시장 초고압변압기 Capa 확대 현황

공장	내용
LS파워솔루션 울산공장	▶ 2024.05.23 KOC전기 인수 발표 ▷ KOC전기 인수 후 LS파워솔루션으로 사명 변경 ▷ 4Q24부터 동사 연결실적 반영 ▶ LS파워솔루션 인수로 울산공장 초고압변압기 Capa 1,000억원 확보 ▷ KOC전기 인수 시점 울산공장 초고압변압기 Capa는 연간매출 기준 500억원 ▷ 2024. 11월 연간매출 Capa 1,000억원으로 증설, Capa 2배로 확대
LS ELECTRIC 부산 자체공장	▶ 증설 전 Capa는 연간매출 기준 2,000억원 ▶ 증설규모는 연간매출 기준 5,000억원. 증설 후 Capa는 연간매출 7,000억원 ▷ 증설 관련 공시는 2차례. 2차례 공시 합산 총증설규모 연간매출 5,000억원 ・2024.05.21 1차 공시 통해 연간매출 2,000억원 증설 공시 ・2024.08.13 2차 공시 통해 연간매출 3,000억원 더 증설한다고 공시 ▷ 2025년 12월초 연간매출 5,000억원 증설 완료 ・기본적으로는 동해안 PJT(EP1: 동해안-신가평, EP2: 동해안-동서울) 겨냥한 증설 ・동해안 PJT 외 미국시장 등도 감안한 증설 ▶ 부산 자체공장 초고압변압기 증설 Capa는 2026년 Ramp Up 기간 없이 전액 매출화 예상 ▷ 증설 대비하여 인력 채용 및 교육 완료하여 Ramp Up 기간 소요 안됨 ▷ 실질 공장가동률, 증설규모 관련 초기 소통 시점 대비 환율상승(원화약세) 등 감안 시 증설규모 5,000억원 이상 전망

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표5 미국시장 2030 년까지 3,500 억원 투자 계획

구분	내용
1차 (2025-2027)	▶ 투자규모: 2,100억원(전체 투자계획 3,500억원의 60%) ▶ Site: 유타주 시더시티 MCM엔지니어링/MCM엔지니어링 인근 부지 + 텍사스주 베스트럽
2차 (2028-2030)	▶ 투자규모: 1,400억원(전체 투자계획 3,500억원의 40%) ▶ Site: 기타 사이트

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표6 미국시장 배전제품(배전반 중심. 배전기기 일부) Capa 확대 계획

Site	내용
유타주 시더시티 MCM엔지니어링 부지 및 인근 부지	▶ 유타주 시더시티 MCM엔지니어링은 기존 배전반만 생산, 배전반 Capa는 연간매출 500억원 ▶ 2030년말까지 배전반/배전기기(배전반 중심) Capa 7,000억원 이상으로 대폭 확대 계획 _ 26.03.19 컨콜 업데이트 ▷ 1차 증설: 2028년말까지 연간매출 3,000억원 중반대로 3,000억원 내외 Capa 확대 ▷ 2차 증설: 2030년말까지 연간매출 7,000억원 이상으로 3,500억원 이상 추가 Capa 확대 ▷ 원래 배전반만 연간매출 500억원 수준인 Capa를 2-3배 확대 예정이었으나 2030년말까지 배전반/배전기기(배전반 중심) 합산 Capa 7,000억원 이상으로 증설규모를 대폭 확대 조정 ・배전기기는 중저압 개폐기, 차단기 등 ※ 배전반 국내공장 연간매출 Capa는 13,000억원 정도(청주공장 8,000억원 + 협력업체 5,000억원)인데 국내공장은 현시점 증설계획은 없고 인력 교육 및 재배치, 레이아웃 변경 등을 통한 효율화로 연간 1,000억원 이상 매출증가 효과 창출 계획
텍사스주 베스트럽 부지	▶ 텍사스주 베스트럽 14,000평 부지 중 일부(1,000평 정도) 활용하여 중저압차단기 중심 배전기기 반조립 라인 지속 확대 중 ▷ 청주공장에서 반제품과 나머지 부품을 공급하면 베스트럽 반조립공장에서 완제품으로 생산 후 현지 판매

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

Valuation

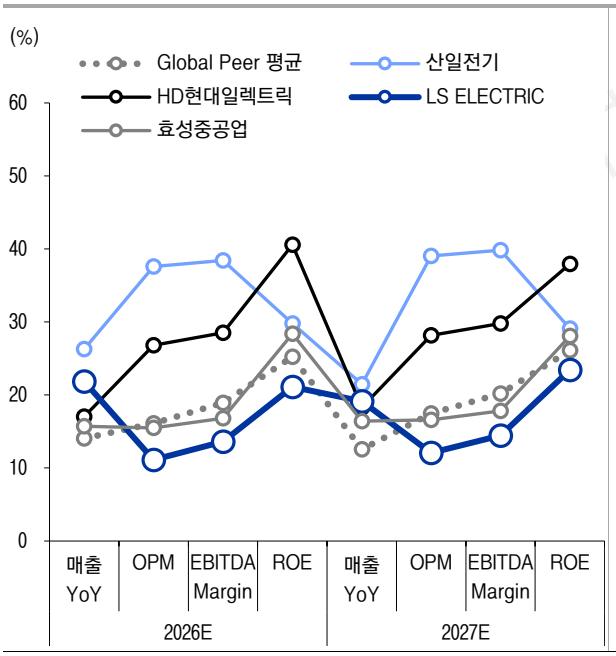
LS ELECTRIC 펀드멘털 지표(2026E 이후 기준), Global Peer 대비 대폭 우위

표7 펀드멘털 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer & 국내 경쟁 2 사)

(%)	2026E				2027E			
	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE
GE Vernova(미국)	16.7	9.9	13.0	31.8	13.9	13.9	17.1	38.1
Schneider Electric(프랑스)	7.5	17.9	21.6	21.1	8.5	18.8	22.3	21.8
ABB Group(스위스+스웨덴)	10.1	20.1	22.1	32.3	7.0	19.7	22.0	29.0
Eaton(미국)	11.5	20.5	24.3	23.6	9.4	21.4	25.3	24.0
Siemens Energy(독일)	11.4	10.6	14.5	30.7	13.1	13.0	16.6	35.6
Quanta Services(미국)	17.7	6.3	10.2	15.7	12.2	6.8	10.3	16.8
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	4.2	7.1	10.9	9.0	4.6	9.7	13.5	11.0
Mitsubishi Electric(일본)	8.9	9.8	12.8	18.7	6.7	10.4	13.4	18.3
HD현대일렉트릭	17.0	26.8	28.5	40.6	18.3	28.2	29.8	38.0
LS ELECTRIC(한국)	21.8	11.1	13.6	21.1	19.1	12.1	14.5	23.4
효성중공업(한국)	15.7	15.5	16.8	28.4	16.4	16.6	17.8	28.1
산일전기(한국)	26.3	37.6	38.4	29.8	21.5	39.0	39.8	29.1
Average	**14.1**	**16.1**	**18.9**	**25.2**	**12.6**	**17.5**	**20.2**	**26.1**
LS ELECTRIC	**21.8**	**11.1**	**13.6**	**21.1**	**19.1**	**12.1**	**14.5**	**23.4**
Global Peer 대비 우위/보합/열위 (%)	**55.2**	**-30.9**	**-28.0**	**-16.5**	**52.4**	**-30.8**	**-28.4**	**-10.2**
산일전기 대비 우위/보합/열위 (%)	**-16.9**	**-70.4**	**-64.6**	**-29.2**	**-10.9**	**-69.0**	**-63.7**	**-19.5**
HD현대일렉트릭 대비 우위/보합/열위 (%)	**28.1**	**-58.5**	**-52.3**	**-48.0**	**4.7**	**-57.1**	**-51.5**	**-38.2**
효성중공업 대비 우위/보합/열위 (%)	**39.1**	**-28.2**	**-19.1**	**-25.7**	**16.5**	**-27.2**	**-19.0**	**-16.5**

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림1 펀드멘털 지표 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer & 국내 주요 3 사)



▶ 2026년 펀드멘털 지표 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer)

▷ 2026년 이후 성장성 대폭 우위 (초고압변압기 대규모 증설 + 배전 호황 강도 강화)

→ 펀드멘털 지표 대폭 우위 (2026년 이후 매출 성장성 대폭 우위)

→ 2026년 이후 초고압변압기, 배전 고성장 쌍두마차

(초고압변압기 대규모 증설 완료. 특히, 부산 초고압변압기 공장 Capa는 연간 매출 2,000억원에서 7,000억원으로 급증하는데 증설 Capa는 2026년부터 Ramp Up 기간 없이 바로 Full 가동)

(주요 빅테크 및 데이터센터 콜로케이션 업체 등에 대한 데이터센터용 배전제품 수주 본격 진행으로 2026년 이후 배전제품 매출 성장 강도 대폭 강화 전망)

(생성형 AI 용 하이퍼스케일 데이터센터 고성장에 따른 배전반, 배전변압기, 배전기기 등 배전시장 호황강도 강화로 미국시장 투자 강화: ① 2030년까지 3,500억원 투자 계획. 2025-2027년 3년간 60%(2,100억원) 투자 계획. Site는 유타주 MCM엔지니어링 추가 부지, 텍사스주 베스트럽 부지. 2027-2030년 3년간 40%(1,400억원) 투자 계획. Site는 다른 곳으로. ② MCM엔지니어링은 현재 배전반만 생산 중. 현재 Capa는 연간매출 500억원 → 1차 증설: 2028년말까지 연간매출 3,000억원 중반대로 3,000억원 내외 Capa 확대 → 2차 증설: 2030년말까지 연간매출 7,000억원 이상으로 3,500억원 이상 추가 Capa 확대 (모두 배전반 중심 + 일부 배전기기)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS ELECTRIC Multiple 지표(2026E 이후 기준), Global Peer 대비 다소 할증 수준

표8 상대평가 Valuation 지표 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer & 국내 주요 3사)

(각국 통화, 배, %)	2026E				2027E			
	PER		EV/EBITDA		PER		EV/EBITDA	
	(현재가)	목표가)	(현재가)	(목표가)	(현재가)	목표가)	(현재가)	(목표가)
GE Vernova(미국)	63.6	62.9	40.6	40.2	41.3	40.8	26.6	26.3
Schneider Electric(프랑스)	23.9	30.2	15.6	19.3	20.6	26.0	13.7	17.0
ABB Group(스위스+스웨덴)	20.9	21.3	14.3	14.6	19.8	20.2	13.3	13.6
Eaton(미국)	27.8	31.2	20.9	23.2	24.1	27.0	18.2	20.3
Siemens Energy(독일)	37.6	43.0	19.2	22.1	26.9	30.8	14.6	16.8
Quanta Services(미국)	42.4	47.1	25.6	28.2	36.7	40.7	22.2	24.5
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	32.1	34.8	18.1	19.7	24.4	26.4	13.8	15.0
Mitsubishi Electric(일본)	22.6	22.5	12.2	12.1	19.5	19.3	10.6	10.5
HD현대일렉트릭	37.6	50.8	25.9	35.3	30.2	40.7	20.9	28.5
LS ELECTRIC(한국)	47.9	69.4	29.2	42.0	36.3	52.6	22.8	33.0
효성중공업(한국)	33.4	46.6	23.5	32.7	26.2	36.6	18.8	26.3
산일전기(한국)	23.5	32.9	18.4	26.0	18.8	26.3	14.4	20.4
Average	**34.5**	**41.1**	**21.9**	**26.3**	**27.1**	**32.3**	**17.5**	**21.0**
LS ELECTRIC	**47.9**	**69.4**	**29.2**	**42.0**	**36.3**	**52.6**	**22.8**	**33.0**
Global Peer 대비 할증/할인 (%)	**39.1**	**68.9**	**32.8**	**59.7**	**34.3**	**62.8**	**30.5**	**56.8**
산일전기 대비 할증/할인 (%)	**104.1**	**110.8**	**58.0**	**61.2**	**93.5**	**99.8**	**58.5**	**61.4**
HD현대일렉트릭 대비 할증/할인 (%)	**27.4**	**36.4**	**12.4**	**18.9**	**20.5**	**29.0**	**9.2**	**15.7**
효성중공업 대비 할증/할인 (%)	**43.5**	**48.8**	**24.3**	**28.5**	**38.6**	**43.8**	**21.3**	**25.5**

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표9 LS ELECTRIC Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2026E 지배주주 EPS(원)	3,288	2026E EBITDA(억원)	8,236
적용 PER(배)	**69.4**	**적용 EV/EBITDA(배)**	**42.0**
목표주가(원)	**228,000**	목표 EV(억원)	345,710
주식수(주)	150,000,000	2026E 순부채	3,710
목표시총(억원)	342,000	목표시총(억원)	342,000
		주식수(주)	150,000,000
		목표주가(원)	**228,000**

자료: LS증권 리서치센터

표10 LS ELECTRIC 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2026E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	3,312	68.8	228,000	342,000
신규	3,288	69.4	228,000	342,000
변경률(%)	-0.7	0.7	0.0	0.0

자료: LS증권 리서치센터

LS ELECTRIC (010120)

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	30,522	33,568	37,492	41,480	45,526
현금및현금성자산	6,601	7,627	8,459	9,351	10,270
기타현금성자산	648	652	723	799	878
매출채권및기타채권	10,701	10,359	11,728	13,086	14,447
기타	12,572	14,930	16,581	18,244	19,931
비유동자산	14,330	15,998	17,126	18,270	19,474
유무형자산	10,486	11,541	12,428	13,356	14,340
금융자산	1,458	2,028	2,010	2,021	2,046
기타	2,386	2,428	2,687	2,893	3,088
자산총계	**44,852**	**49,567**	**54,618**	**59,750**	**65,000**
유동부채	18,463	18,647	20,135	21,262	21,601
매입채무및기타채무	6,224	6,944	8,157	9,406	10,698
단기이자지급성부채	6,047	5,694	5,348	4,680	3,200
기타	6,193	6,009	6,631	7,177	7,703
비유동부채	7,488	9,507	9,136	8,335	7,255
장기이자지급성부채	5,761	7,891	7,544	6,760	5,692
기타	1,726	1,616	1,592	1,575	1,563
부채총계	**25,951**	**28,154**	**29,272**	**29,597**	**28,856**
지배회사지분	18,388	20,698	24,670	29,535	35,609
자본금	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
자본잉여금및기타	-547	-194	-194	-194	-194
이익잉여금(결손금)	17,435	19,392	23,364	28,230	34,303
비지배회사지분	513	715	677	618	535
자본총계	**18,901**	**21,413**	**25,346**	**30,154**	**36,144**

손익계산서

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**45,518**	**49,658**	**60,504**	**72,082**	**84,464**
영업비용	41,621	45,394	53,774	63,366	73,603
영업이익	**3,897**	**4,264**	**6,730**	**8,716**	**10,862**
EBITDA	**5,035**	**5,586**	**8,236**	**10,417**	**12,759**
기타수익	1,764	2,915	2,651	3,016	3,368
기타비용	2,123	2,524	2,387	2,667	2,918
금융수익	393	293	318	345	371
금융비용	553	601	613	622	632
지분법손익	-1	-4	-5	-5	-6
기타영업외손익	-44	-241	-226	-251	-275
세전이익	**3,334**	**4,101**	**6,470**	**8,531**	**10,770**
법인세비용	911	1,258	1,577	2,085	2,634
계속영업순이익	**2,422**	**2,843**	**4,893**	**6,447**	**8,136**
중단영업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	**2,422**	**2,843**	**4,893**	**6,447**	**8,136**
지배주주순이익	**2,387**	**2,866**	**4,931**	**6,505**	**8,219**
총포괄이익	2,128	3,220	5,553	7,317	9,234
Profitability(%)					
영업이익률	8.6	8.6	11.1	12.1	12.9
EBITDA Margin	11.1	11.2	13.6	14.5	15.1
당기순이익률	5.2	5.8	8.2	9.0	9.7
ROA	5.8	6.1	9.5	11.4	13.2
ROE	13.2	14.2	21.1	23.4	24.8
ROIC	8.7	9.5	13.8	16.7	19.2

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**2,301**	**2,999**	**5,214**	**6,897**	**8,752**
계속영업 영업활동	2,303	2,999	5,214	6,897	8,752
영업 창출 현금	3,666	4,785	7,170	9,327	11,699
계속영업순이익	2,422	2,843	4,893	6,447	8,136
조정사항	3,497	3,696	3,462	4,107	4,792
자산,부채 증감	-2,253	-1,754	-1,185	-1,226	-1,229
법인세,이자,배당금	-1,363	-1,785	-1,955	-2,431	-2,947
중단영업 현금흐름	-2	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	**-2,558**	**-2,497**	**-2,791**	**-3,008**	**-3,270**
계속영업 투자활동	-2,558	-2,497	-2,791	-3,008	-3,270
유무형자산 증감	-1,534	-2,086	-2,395	-2,630	-2,883
금융자산 증감	-327	-211	-53	-87	-104
기타	-697	-200	-343	-291	-283
중단영업 투자활동	0	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	**820**	**590**	**-1,591**	**-2,997**	**-4,563**
계속영업 재무활동	820	590	-1,591	-2,997	-4,563
장단기차입금 증감	1,248	1,724	-685	-1,446	-2,542
배당금 지급	-828	-874	-892	-1,546	-2,021
기타	401	-260	-14	-6	0
중단영업 재무활동	0	0	0	0	0
총현금흐름	**564**	**1,092**	**832**	**891**	**919**
외화현금 환율변동 효과	198	-66	0	0	0
기초 현금및현금성자산	5,839	6,601	7,627	8,459	9,351
기말 현금및현금성자산	**6,601**	**7,627**	**8,459**	**9,351**	**10,270**

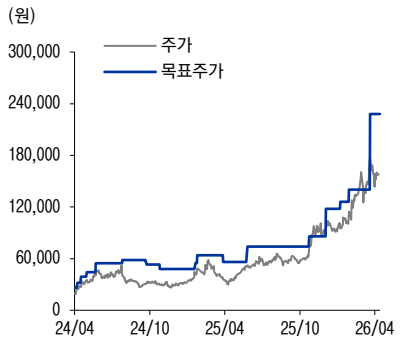
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	20.2	48.1	47.9	36.3	28.8
P/B	2.6	6.7	9.6	8.0	6.6
EV/EBITDA	10.5	25.7	29.2	22.8	18.4
P/CF	10.6	29.0	36.9	29.1	23.7
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	1,591	1,911	3,288	4,337	5,479
BPS	12,258	13,798	16,446	19,690	23,739
CPS	3,037	3,169	4,266	5,415	6,654
DPS	580	601	1,041	1,361	1,721
Growth(%)					
매출액	7.6	9.1	21.8	19.1	17.2
영업이익	20.0	9.4	57.8	29.5	24.6
EPS(지배주주)	15.9	20.1	72.1	31.9	26.3
총자산	20.2	10.5	10.2	9.4	8.8
자기자본	9.6	13.3	18.4	19.0	19.9
Stability(%,배,억원)					
부채비율	137.3	131.5	115.5	98.2	79.8
유동비율	165.3	180.0	186.2	195.1	210.8
자기자본비율	42.1	43.2	46.4	50.5	55.6
영업이익/금융비용(x)	7.0	7.1	11.0	14.0	17.2
이자보상배율(x)	8.6	8.9	13.5	17.6	22.2
총차입금(억원)	11,808	13,585	12,892	11,439	8,892
순차입금(억원)	3,042	3,182	4,559	5,306	3,710

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LS ECECTRIC 목표주가 추이



투자의견 변동내역 * 목표가격은 과거치도 액면가 1,000원 기준으로 소급 환산한 것

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.05.02	신규	성종화			
2023.05.02	Buy	17,200	-5.3		-19.1
2023.07.07	Buy	21,400	7.9		-15.3
2023.07.26	Buy	31,200	-29.2		-40.2
2023.10.31	Buy	22,000	-30.2		-35.9
2024.01.31	Buy	20,000	-13.2		-28.3
2024.03.18	Buy	23,000	-14.1		-19.1
2024.03.28	Buy	26,000	-8.8		-22.1
2024.04.08	Buy	32,000	-10.1		-17.7
2024.04.16	Buy	39,000	-11.1		-20.2
2024.04.30	Buy	44,400	-4.7		-19.3
2024.05.22	Buy	54,600	-4.8		-22.6
2024.07.26	Buy	58,400	-31.3		-43.9
2024.09.23	Buy	53,000	-36.2		-39.8
2024.10.25	Buy	48,000	-7.3		-34.7
2025.01.20	Buy	55,000	-15.6		-21.5
2025.01.24	Buy	64,000	-8.9		-28.5
2025.03.28	Buy	56,000	-9.1		-29.4
2025.05.26	Buy	74,000	-11.1		-22.5
2025.10.23	Buy	86,000	17.7		4.5
2025.12.03	Buy	118,000	-12.2		-18.0
2026.01.07	Buy	126,000	-14.4		-19.0
2026.01.28	Buy	140,000	24.7		-1.7
2026.03.20	Buy	228,000			

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)