LS ELECTRIC (010120)

연중 지속되는 분기 최대 실적 기록 경신

BUY (유지)

목표주가(12M)	220,000원(상향)
현재주가(4.21)	184,700원

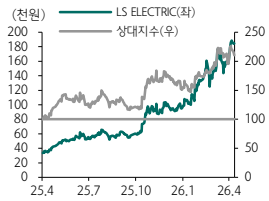
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,388.47
52주 최고/최저(원)	188,600/34,520
시가총액(십억원)	27,705.0
시가총액비중(%)	0.53
발행주식수(천주)	150,000.0
60일 평균 거래량(천주)	309.1
60일 평균 거래대금(십억원)	137.2
외국인지분율(%)	21.87
주요주주 지분율(%)	
LS 외 10 인	48.48
국민연금공단	8.79

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	6,051.4	7,035.6
영업이익(십억원)	638.7	853.5
순이익(십억원)	450.0	609.5
EPS(원)	3,054	4,131
BPS(원)	16,232	19,551

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,551.8	4,965.8	6,091.6	6,743.1
영업이익	389.7	426.4	648.1	817.4
세전이익	333.4	410.1	660.8	797.0
순이익	238.7	286.6	504.1	602.7
EPS	1,591	1,911	3,361	4,018
증감율	15.88	20.11	75.88	19.55
PER	20.21	48.14	54.95	45.97
PBR	2.61	6.64	11.11	9.54
EV/EBITDA	11.11	26.02	35.42	28.66
ROE	13.44	14.67	22.14	22.41
BPS	12,334	13,864	16,631	19,360
DPS	580	600	1,300	1,600

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가 220,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

LS ELECTRIC의 목표주가를 220,000원으로 기존대비 77.4% 상향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2027년 예상 EPS에 목표 PER 55배를 적용했다. 1분기 실적은 시장 기대치에 부합했다. 인건비 관련 일회성 비용이 반영되었음에도 분기 최대 실적을 기록했다. 1분기 신규 수주는 1.1조원으로 전년대비 27.4% 증가했다. 초고압변압기와 배전반이 수주 대부분을 구성하고 있고 상반기는 초고압 제품군, 하반기에는 배전반 중심 수주 증가가 기대된다. 수주잔고는 5.6조원으로 전분기대비 0.6조원 증가했고 증분의 거의 대부분은 초고압변압기다. 변압기 생산능력 확장과 배전반 수주 확대로 매출과 이익은 연중 지속적인 우상향 추세가 가능할 전망이다. 2026년 기준 PER 55.0배, PBR 11.1배다.

1Q26 영업이익 1,266억원(YoY +45.0%)으로 컨센서스 부합

1분기 매출액은 13,766억원을 기록하며 전년대비 33.4% 증가했다. 국내외에서 데이터센터 반도체, 신재생에너지 시장의 견조한 수요를 기반으로 전력사업 중심 외형 확대가 이어지는 중이다. 자동화는 자동차, 반도체 고객 비중 확대로 전년대비 회복세가 나타나고 있다. 영업이익은 1,266억원을 기록하며 전년대비 45.0% 증가했다. 일회성 비용으로 반영된 인건비를 제외한 경상 이익률은 10%를 상회한 것으로 보인다. 1분기에 은, 전기동 등 주요 원재료 가격 상승이 원가 부담 요소로 작용했으나 환율 상승으로 만회했다. 전력기기는 인건비가 집중적으로 반영되며 일시적 감익을 기록했다. 주요 원재료 가격은 최근 안정세를 나타내고 있으며 국내외에서 판가 인상으로 전가하고 있기 때문에 추가적으로 우려할 요소는 아니다. 전력인프라는 가파른 매출 성장과 함께 두 자리 수 마진을 유지하고 있다. 변압기, 배전반 등 수주 산업 중심의 성장이 이어지고 있으며 시장 점유율 확대와 연계되는 점진적 이익률 상승이 기대된다. 연내 빅테크향 추가 수주가 다수 기대되며 납기가 빠른 특성을 감안하면 규모에 따라 향후 실적 추정치 상향에 기여할 수 있다. 자동화는 수익성 회복 기조가 유지되는 중이다. 자회사는 동남아와 미국 법인은 양호한 실적을 기록 중이나 국내 자동차 전장 사업과 중국 법인은 적자를 지속하고 있다.

배전 사이클 진입. 고객사 및 제품군 확대로 생산능력 확장 필요성 증가

빅테크 데이터센터 투자가 증가하면서 구조적 성장세가 나타나는 중이다. 온사이트 발전원, ESS 등의 영역에서 대응 가능한 제품군이 확대되고 있으며 연내 유의미한 규모의 매출 및 수주가 기대된다. 2027년까지 미국 유타 MCM 공장 생산능력 확대가 진행되고 있다. 시장 상황에 따라 수요가 지속적으로 늘어날 경우 국내 청주 공장에도 대응력을 제고할 수 있고 텍사스뿐만 아니라 동남아 등 신규 사이트 확대도 적극 검토되는 모습이다.

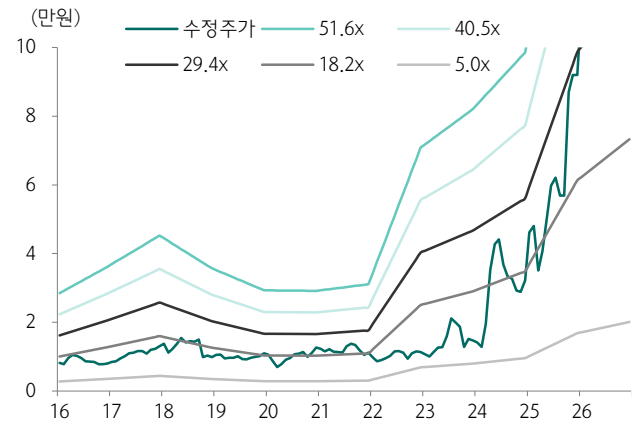
도표 1. LS ELECTRIC 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				1Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	**10,321**	**11,930**	**12,163**	**15,208**	**14,198**	**14,574**	**14,491**	**16,328**	**11.9**	**25.0**
전력기기	2,312	2,414	2,324	2,423	2,543	2,511	2,557	2,544	15.2	4.2
전력인프라	3,730	5,060	4,587	5,731	5,396	5,708	5,719	6,402	34.2	25.0
자동화	769	863	879	824	873	949	967	907	5.2	(6.3)
신재생	571	649	457	1,035	962	1,036	815	1,275	(11.4)	126.8
자회사	3,592	3,781	3,761	4,584	3,924	3,869	3,934	4,701	12.3	21.9
조정	(653)	(836)	155	611	500	500	500	500	-	-
영업이익	**873**	**1,086**	**1,008**	**1,302**	**1,451**	**1,525**	**1,542**	**1,590**	**8.6**	**29.2**
전력기기	463	444	404	458	524	498	487	423	39.0	13.4
전력인프라	310	557	450	705	702	742	801	896	59.0	56.6
자동화	34	45	24	(7)	38	50	26	10	적지	적전
신재생	(63)	(90)	(115)	5	(91)	(69)	(69)	(138)	흑전	흑전
자회사	(29)	83	7	(271)	27	54	47	148	적지	적지
조정	159	48	238	413	250	250	250	250	-	-
세전이익	**835**	**1,041**	**915**	**1,303**	**1,393**	**1,475**	**1,489**	**1,539**	**62.0**	**42.4**
순이익	**699**	**671**	**664**	**788**	**1,049**	**1,111**	**1,121**	**1,159**	**25.8**	**18.6**
영업이익률	8.5	9.1	8.3	8.6	10.2	10.5	10.6	9.7	-	-
세전이익률	8.1	8.7	7.5	8.6	9.8	10.1	10.3	9.4	-	-
순이익률	6.8	5.6	5.5	5.2	7.4	7.6	7.7	7.1	-	-

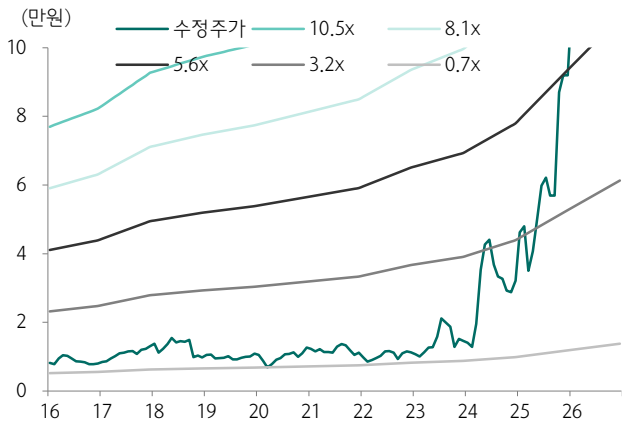
자료: LS ELECTRIC, 하나증권

도표 2. LS ELECTRIC 12M Fwd PER 추이



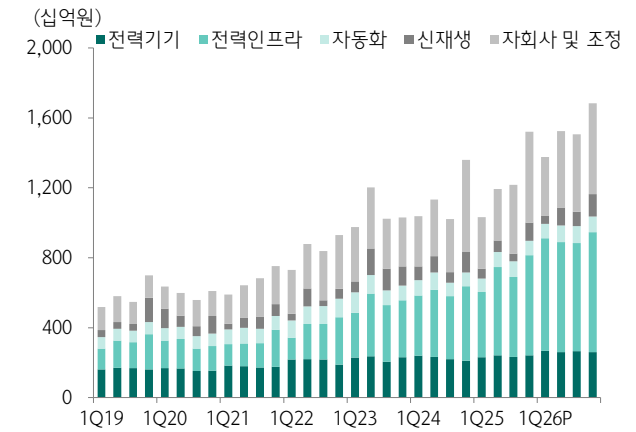
자료: LS ELECTRIC, 하나증권

도표 3. LS ELECTRIC 12M Fwd PBR 추이



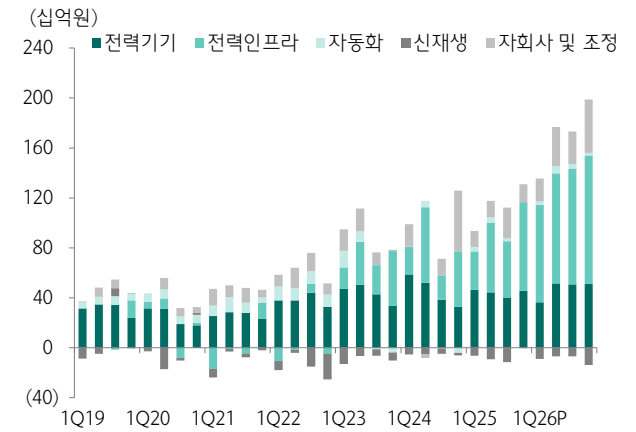
자료: LS ELECTRIC, 하나증권

도표 4. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: LS ELECTRIC, 하나증권

도표 5. 분기별 영업이익 추이 및 전망



자료: LS ELECTRIC, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**4,551.8**	**4,965.8**	**6,091.6**	**6,743.1**	**7,412.2**
매출원가	3,644.2	3,914.4	4,739.5	5,126.1	5,562.2
매출총이익	907.6	1,051.4	1,352.1	1,617.0	1,850.0
판관비	517.9	625.0	704.0	799.6	889.5
영업이익	**389.7**	**426.4**	**648.1**	**817.4**	**960.5**
금융손익	(16.0)	(30.9)	(20.7)	(20.4)	(20.4)
종속/관계기업손익	(0.1)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(40.3)	14.9	33.4	0.0	0.0
세전이익	**333.4**	**410.1**	**660.8**	**797.0**	**940.1**
법인세	91.1	125.8	156.2	191.3	225.6
계속사업이익	242.2	284.3	504.5	605.7	714.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**242.2**	**284.3**	**504.5**	**605.7**	**714.5**
비지배주주지분 순이익	3.5	(2.4)	0.4	3.0	3.6
지배주주순이익	**238.7**	**286.6**	**504.1**	**602.7**	**710.9**
지배주주지분포괄이익	207.6	309.7	448.9	538.9	635.7
NOPAT	283.2	295.6	494.9	621.2	730.0
EBITDA	503.5	558.7	794.5	972.5	1,122.8
성장성(%)					
매출액증가율	7.59	9.10	22.67	10.70	9.92
NOPAT증가율	10.71	4.38	67.42	25.52	17.51
EBITDA증가율	17.92	10.96	42.21	22.40	15.46
영업이익증가율	19.94	9.42	51.99	26.12	17.51
(지배주주)순익증가율	15.87	20.07	75.89	19.56	17.95
EPS증가율	15.88	20.11	75.88	19.55	17.94
수익성(%)					
매출총이익률	19.94	21.17	22.20	23.98	24.96
EBITDA이익률	11.06	11.25	13.04	14.42	15.15
영업이익률	8.56	8.59	10.64	12.12	12.96
계속사업이익률	5.32	5.73	8.28	8.98	9.64

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**3,052.2**	**3,356.8**	**3,647.2**	**3,908.8**	**4,261.3**
금융자산	729.7	900.8	933.5	1,006.6	1,131.6
현금성자산	660.1	762.7	784.1	848.9	963.8
매출채권	1,020.2	982.5	1,085.6	1,161.1	1,252.2
재고자산	510.0	552.9	610.9	653.4	704.7
기타유동자산	792.3	920.6	1,017.2	1,087.7	1,172.8
비유동자산	**1,433.0**	**1,599.8**	**1,656.4**	**1,703.5**	**1,743.9**
투자자산	150.9	222.9	226.0	228.2	230.9
금융자산	147.2	205.4	206.6	207.5	208.5
유형자산	860.5	979.4	1,048.9	1,106.9	1,155.3
무형자산	**188.1**	**174.7**	**158.8**	**145.7**	**134.9**
기타비유동자산	**233.5**	**222.8**	**222.7**	**222.7**	**222.8**
자산총계	**4,485.2**	**4,956.7**	**5,303.6**	**5,612.4**	**6,005.1**
유동부채	**1,846.3**	**1,864.7**	**1,892.3**	**1,885.7**	**1,898.4**
금융부채	732.8	652.9	558.8	463.1	368.3
매입채무	408.0	440.0	486.2	520.1	560.9
기타유동부채	705.5	771.8	847.3	902.5	969.2
비유동부채	**748.8**	**950.7**	**854.7**	**757.6**	**661.1**
금융부채	**715.7**	**912.9**	**812.9**	**712.9**	**612.9**
기타비유동부채	33.1	37.8	41.8	44.7	48.2
부채총계	**2,595.1**	**2,815.4**	**2,747.0**	**2,643.3**	**2,559.6**
지배주주지분	**1,838.8**	**2,069.8**	**2,484.7**	**2,894.0**	**3,367.1**
자본금	**150.0**	**150.0**	**150.0**	**150.0**	**150.0**
자본잉여금	(24.0)	(18.1)	(18.1)	(18.1)	(18.1)
자본조정	(11.2)	(9.7)	(9.7)	(9.7)	(9.7)
기타포괄이익누계액	(19.5)	8.4	8.4	8.4	8.4
이익잉여금	1,743.5	1,939.2	2,354.1	2,763.5	3,236.5
비지배주주지분	**51.3**	**71.5**	**71.9**	**75.0**	**78.5**
자본총계	**1,890.1**	**2,141.3**	**2,556.6**	**2,969.0**	**3,445.6**
순금융부채	718.8	664.9	438.1	169.3	(150.4)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,591	1,911	3,361	4,018	4,739
BPS	12,334	13,864	16,631	19,360	22,513
CFPS	3,946	4,359	5,548	6,482	7,439
EBITDAPS	3,357	3,725	5,297	6,483	7,485
SPS	30,346	33,105	40,611	44,954	49,415
DPS	580	600	1,300	1,600	1,600
주가지표(배)					
PER	20.21	48.14	54.95	45.97	38.97
PBR	2.61	6.64	11.11	9.54	8.20
PCFR	8.15	21.11	33.29	28.49	24.83
EV/EBITDA	11.11	26.02	35.42	28.66	24.54
PSR	1.06	2.78	4.55	4.11	3.74
재무비율(%)					
ROE	13.44	14.67	22.14	22.41	22.71
ROA	5.81	6.07	9.83	11.04	12.24
ROIC	16.05	14.80	23.01	27.39	30.72
부채비율	137.30	131.48	107.45	89.03	74.28
순부채비율	38.03	31.05	17.14	5.70	(4.37)
이자보상배율(배)	8.90	8.17	13.19	18.98	25.99

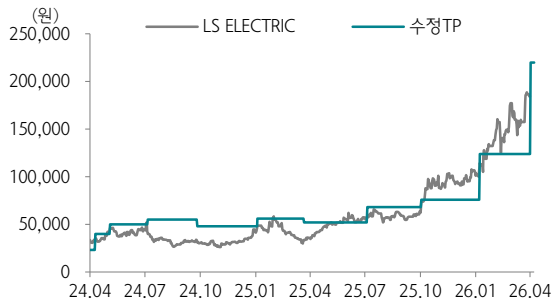
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**230.1**	**299.9**	**576.0**	**706.0**	**810.6**
당기순이익	242.2	284.3	504.5	605.7	714.5
조정	213.2	191.0	146.5	155.2	162.3
감가상각비	113.8	132.3	146.4	155.1	162.3
외환거래손익	(42.8)	1.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(1.9)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
기타	144.1	58.4	0.1	0.1	0.0
영업활동자산부채변동	(225.3)	(175.4)	(75.0)	(54.9)	(66.2)
투자활동 현금흐름	**(255.8)**	**(249.7)**	**(214.4)**	**(210.5)**	**(212.7)**
투자자산감소(증가)	(22.6)	(71.6)	(3.0)	(2.2)	(2.7)
자본증가(감소)	(143.8)	(200.2)	(200.0)	(200.0)	(200.0)
기타	(89.4)	22.1	(11.4)	(8.3)	(10.0)
재무활동 현금흐름	**82.0**	**59.0**	**(283.3)**	**(389.0)**	**(432.7)**
금융부채증가(감소)	336.0	116.0	(194.1)	(195.7)	(194.8)
자본증가(감소)	(11.5)	6.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(159.7)	24.4	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(82.8)	(87.4)	(89.2)	(193.3)	(237.9)
현금의 증감	**76.2**	**102.6**	**35.1**	**64.8**	**114.9**
Unlevered CFO	591.9	653.9	832.3	972.3	1,115.9
Free Cash Flow	84.9	99.1	376.0	506.0	610.6

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LS ELECTRIC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.22	BUY	220,000		
26.1.28	BUY	124,000	21.35%	52.10%
25.10.23	BUY	76,000	25.34%	41.84%
25.7.25	BUY	68,000	-12.74%	-3.24%
25.4.11	BUY	52,000	-4.44%	19.62%
25.1.24	BUY	56,000	-22.90%	4.11%
24.10.16	BUY	48,000	-33.39%	-3.33%
24.7.26	BUY	55,000	-40.84%	-28.80%
24.5.24	BUY	50,000	-15.59%	4.00%
24.4.30	BUY	40,000	-8.29%	6.25%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 4월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 19일