LS ELECTRIC (010120)

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

데이터센터 수요, 실적 반영 본격화

BUY (M)

목표주가	260,000원 (M)
직전 목표주가	260,000원
현재주가 (4/21)	184,700원
상승여력	41%

시가총액	277,050억원
총발행주식수	150,000,000주
60일 평균 거래대금	1,372억원
60일 평균 거래량	309,052주
52주 고/저	188,600원 / 34,520원
외인지분율	21.87%
배당수익률	0.65%
주요주주	LS 외 10 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.2	82.5	422.9
상대	(5.7)	40.3	103.7
절대 (달러환산)	6.5	82.9	405.3

1Q26 Review: 컨센서스 부합

LS ELECTRIC의 **1Q26 매출액은 1조 3,766억원(YoY +33.4%, QoQ -9.7%), 영업이익은 1,266억원(YoY +45.0%, QoQ -2.4%, OPM 9.2%)으로 컨센서스에 부합**했다. **약 100억원 중반 수준의 일회성 인건비가 반영**됐으며, 이를 제외하면 **실질 영업이익률은 10%를 상회**하는 수준이다. **전력사업 매출은 9,584억원(YoY +44.9%), 영업이익 1,056억원(YoY +48.8%, OPM 11.0%)**을 기록했다. 이 중 **전력인프라 매출은 6,432억원(YoY +72.4%), 영업이익 781억원(YoY +152.2%, OPM 12.1%)**으로 성장의 대부분을 차지했다.

데이터센터 수요 확대는 배전반과 변압기 매출 증가로 직결됐다. **배전반 매출은 3,563억원(YoY +79.4%), 변압기 매출은 2,374억원(YoY +78.4%)**이며, **초고압변압기 1,642억원(YoY +83.3%), 배전변압기 732억원(YoY +68.3%)로 전 전압군에서 성장세가 확인**됐다. 단납기 구조의 배전반이 매출 전환 속도를 끌어올리며 실적 레버리지로 작용했다.

전력기기 매출은 2,677억원(YoY +15.8%)으로 안정적 성장세를 유지했으나, 영업이익은 365억원(YoY -21.3%, OPM 13.6%)으로 일시 둔화됐다. 원자재 가격 상승과 일회성 인건비 영향이 반영된 결과다. 전력신재생은 매출 475억원(YoY -16.9%), 영업이익 -89억원으로 적자를 지속했다. **결론적으로 데이터센터 수요 확대가 배전반 중심 매출 증가로 이어지며, 변압기 및 전력기기로 확장되는 구조가 실적으로 확인된 분기**다.

빅테크 수주 확장, 반복 구조 진입

1Q26 **신규수주는 1조 863억원(YoY +27%, QoQ -31%)을 기록**했다. QoQ 감소는 대형 프로젝트 수주 시점 차이에 따른 영향으로, 수주 흐름 자체의 둔화로 보기는 어렵다. **4월 공시된 1,700억원 규모 데이터센터 수주를 감안할 경우 실질 수주 강도는 유지되는 구간**이다. 수주 구조는 단발성에서 패키지 형태로 전환되고 있다. **배전반, 변압기, 배전기기를 포함하는 일괄 수주가 확대되며, 평균 3~6개월 단납기 구조**를 기반으로 수주 이후 매출 전환 속도가 빠르게 나타난다. **계약 초기 대비 수주 규모가 확대되는 흐름**도 확인된다.

(다음 페이지 계속)

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,377	33.4	-9.7	1,340	2.7
영업이익	127	45.0	-2.4	133	-5.0
세전계속사업이익	154	84.8	17.9	128	20.4
지배순이익	121	73.3	45.4	99	22.6
영업이익률 (%)	9.2	+0.7 %pt	+0.7 %pt	9.9	-0.7 %pt
지배순이익률 (%)	8.8	+2.0 %pt	+3.3 %pt	7.4	+1.4 %pt

자료: 유안타증권

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	4,552	4,966	6,233	7,511
영업이익	390	426	693	1,020
지배순이익	239	287	558	768
PER	91.7	152.6	49.6	36.1
PBR	11.8	20.9	10.9	8.6
EV/EBITDA	10.2	17.0	34.3	24.2
ROE	13.4	14.7	24.2	26.8

자료: 유안타증권

빅테크 고객은 신규 고객 유입과 기존 고객 내 물량 확대가 동시에 진행되며 확장 국면이다. 2025년 데이터센터 관련 수주는 약 1조원(미국 8,000억원, 국내 2,000억원)이며, 2026년에는 최소 1.5조원 이상으로 확대될 전망이다. **배전반을 통해 확보된 고객이 변압기 및 전력기기로 확장되거나, 기존 전력기기 고객이 배전반으로 확대되는 흐름이 동시에 나타나**고 있다. **일부 고객은 LTA 형태로 전환 가능성이 높아 반복 수주 구조로의 진입이 진행** 중이다.

고밸류 구간이나 프리미엄 정당화

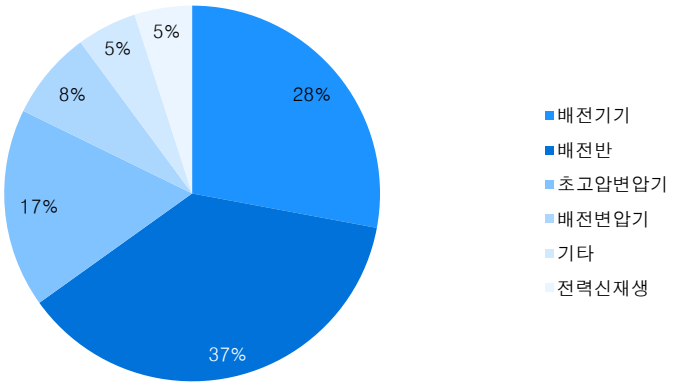
1Q26 OPM은 일회성 인건비와 원자재 영향으로 일시 둔화됐으나, **판가 인상 효과가 2분기부터 반영되며 수익성은 정상화 구간에 진입할 전망**이다. 현재 밸류에이션은 부담 구간이나, 데이터센터 수요 확대에 따른 수주 증가와 단납기 중심 매출 전환 구조를 감안할 경우 실적 가시성은 높은 수준이다. 특히 배전반 중심 수주가 변압기 및 전력기기로 확장되며 구조적 성장 흐름이 이어지고 있다는 점에서 프리미엄 적용은 정당화 가능하다. **목표주가 260,000원을 유지하며, 데이터센터 전력인프라 수요 확대에 따른 실적 가속 구간 진입을 반영해 Top Pick을 유지**한다.

LS ELECTRIC 1Q26 Review (단위: 십억원)

	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	당사 추정	Diff
매출액	1,376.6	1,032.1	33.4%	1,524.4	-9.7%	1,366.0	0.8%
영업이익	126.6	87.3	45.0%	129.7	-2.4%	134.6	-6.0%
당기순이익(지배)	121.1	69.9	73.4%	83.3	45.4%	116.2	4.2%
영업이익률	9.2%	8.5%	+0.7%p	8.5%	+0.7%p	9.9%	-0.7%p
당기순이익률	8.8%	6.8%	+2.0%p	5.5%	+3.3%p	8.5%	+0.3%p

자료: 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 1Q26 전력부문 제품별 비중



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,524.4	1,376.6	1,476.4	1,589.2	1,790.6	4,551.8	4,965.8	6,232.8	7,510.9
1.전력 사업	661.3	812.3	736.7	918.9	958.4	1,045.4	1,103.2	1,175.1	2,765.0	3,129.2	4,282.2	5,300.4
1)배전기기	231.2	241.4	232.4	242.3	267.7	265.5	260.3	278.6	903.4	947.2	1,072.2	1,191.6
2)전력인프라	373.0	506.0	458.7	573.1	643.2	728.4	805.6	810.4	1,513.6	1,910.8	2,987.5	3,917.7
배전반	198.6	288.3	246.4	301.0	356.3	403.6	450.9	436.5	820.3	1,034.3	1,647.3	2,064.0
변압기	133.1	173.3	168.9	196.5	237.4	244.8	274.5	268.1	517.8	671.8	1,024.8	1,466.1
초고압변압기	89.6	82.7	88.7	120.3	164.2	190.2	186.3	180.5	363.1	381.3	721.1	1,114.2
배전변압기	43.5	90.6	80.2	76.2	73.2	54.6	88.2	87.6	154.7	290.5	303.6	351.9
기타	41.3	44.4	43.4	75.6	49.5	80.0	80.2	105.8	175.5	204.7	315.5	387.5
3)전력신재생	57.1	64.9	45.7	103.5	47.5	51.5	37.3	86.1	348.0	271.2	222.5	191.1
2.자동화 사업	76.9	86.3	87.9	82.4	82.1	77.7	74.7	70.0	343.5	333.5	304.5	264.9
3.자회사 및 연결조정	293.9	294.4	391.7	519.5	336.0	353.3	411.3	545.5	1,443.4	1,499.5	1,646.0	1,945.6
% YoY	*-0.6%*	*5.4%*	*19.1%*	*12.1%*	*33.4%*	*23.7%*	*30.7%*	*17.5%*	*7.6%*	*9.1%*	*25.5%*	*20.5%*
1.전력 사업	*0.0%*	*14.5%*	*15.1%*	*21.8%*	*44.9%*	*28.7%*	*49.8%*	*27.9%*	*5.9%*	*13.2%*	*36.8%*	*23.8%*
1)배전기기	*-4.0%*	*3.7%*	*5.9%*	*15.2%*	*15.8%*	*10.0%*	*12.0%*	*15.0%*	*0.1%*	*4.9%*	*13.2%*	*11.1%*
2)전력인프라	*8.9%*	*32.0%*	*27.2%*	*34.2%*	*72.4%*	*43.9%*	*75.6%*	*41.4%*	*19.8%*	*26.2%*	*56.4%*	*31.1%*
배전반	*26.9%*	*23.7%*	*16.1%*	*37.8%*	*79.4%*	*40.0%*	*83.0%*	*45.0%*	*7.4%*	*26.1%*	*59.3%*	*25.3%*
변압기	*13.1%*	*44.4%*	*39.5%*	*23.6%*	*78.4%*	*41.2%*	*62.5%*	*36.4%*	*22.8%*	*29.7%*	*52.5%*	*43.1%*
초고압변압기	*30.6%*	*-1.1%*	*3.4%*	*-3.8%*	*83.3%*	*130.0%*	*110.0%*	*50.0%*	*75.2%*	*5.0%*	*89.1%*	*54.5%*
배전변압기	*-11.4%*	*148.9%*	*127.2%*	*124.8%*	*68.3%*	*-39.8%*	*10.0%*	*15.0%*	*-27.8%*	*87.8%*	*4.5%*	*15.9%*
기타	*-39.6%*	*46.3%*	*59.5%*	*52.2%*	*19.9%*	*80.0%*	*85.0%*	*40.0%*	*124.7%*	*16.6%*	*54.1%*	*22.8%*
3)전력신재생	*-26.7%*	*-30.3%*	*-23.9%*	*-11.4%*	*-16.9%*	*-20.6%*	*-18.2%*	*-16.8%*	*-22.0%*	*-22.1%*	*-18.0%*	*-14.1%*
2.자동화 사업	*-13.3%*	*-12.8%*	*13.5%*	*5.2%*	*6.8%*	*-10.0%*	*-15.0%*	*-15.0%*	*-12.5%*	*-2.9%*	*-8.7%*	*-13.0%*
3.자회사 및 연결조정	*1.8%*	*-9.2%*	*29.0%*	*-1.4%*	*14.3%*	*20.0%*	*5.0%*	*5.0%*	*17.7%*	*3.9%*	*9.8%*	*18.2%*
% 매출비중												
1.전력 사업	64.1%	68.1%	60.6%	60.3%	69.6%	70.8%	69.4%	65.6%	60.7%	63.0%	68.7%	70.6%
1)배전기기	22.4%	20.2%	19.1%	15.9%	19.5%	18.0%	16.4%	15.6%	19.8%	19.1%	17.2%	15.9%
2)전력인프라	36.1%	42.4%	37.7%	37.6%	46.7%	49.3%	50.7%	45.3%	33.3%	38.5%	47.9%	52.2%
배전반	19.2%	24.2%	20.3%	19.7%	25.9%	27.3%	28.4%	24.4%	18.0%	20.8%	26.4%	27.5%
변압기	12.9%	14.5%	13.9%	12.9%	17.2%	16.6%	17.3%	15.0%	11.4%	13.5%	16.4%	19.5%
초고압변압기	8.7%	6.9%	7.3%	7.9%	11.9%	12.9%	11.7%	10.1%	8.0%	7.7%	11.6%	14.8%
배전변압기	4.2%	7.6%	6.6%	5.0%	5.3%	3.7%	5.6%	4.9%	3.4%	5.9%	4.9%	4.7%
기타	4.0%	3.7%	3.6%	5.0%	3.6%	5.4%	5.0%	5.9%	3.9%	4.1%	5.1%	5.2%
3)전력신재생	5.5%	5.4%	3.8%	6.8%	3.4%	3.5%	2.3%	4.8%	7.6%	5.5%	3.6%	2.5%
2.자동화 사업	7.4%	7.2%	7.2%	5.4%	6.0%	5.3%	4.7%	3.9%	7.5%	6.7%	4.9%	3.5%
3.자회사 및 연결조정	28.5%	24.7%	32.2%	34.1%	24.4%	23.9%	25.9%	30.5%	31.7%	30.2%	26.4%	25.9%
영업이익	87.3	108.6	100.8	129.7	126.6	156.4	185.8	224.1	389.7	426.4	692.8	1,020.3
1.전력 사업	71.0	91.1	73.9	116.7	105.6	129.5	153.3	198.0	311.9	352.7	586.4	938.1
1)배전기기	46.3	44.4	40.4	45.8	36.5	48.8	56.5	64.1	182.3	176.9	205.9	301.1
2)전력인프라	31.0	55.7	45.0	70.5	78.1	88.1	101.3	141.0	146.4	202.1	408.4	659.6
3)전력신재생	-6.3	-9.0	-11.5	0.5	-8.9	-7.5	-4.5	-7.0	-16.8	-26.4	-27.9	-22.5
2.자동화 사업	3.4	4.5	2.4	-0.7	2.7	4.7	4.1	-1.1	0.8	9.6	10.4	13.8
3.자회사 및 연결조정	13.0	13.0	24.5	14.2	18.3	22.2	28.5	27.2	77.1	64.7	96.1	68.4
% YoY	*-6.9%*	*-0.9%*	*51.7%*	*8.2%*	*45.0%*	*44.0%*	*84.3%*	*72.8%*	*20.0%*	*9.4%*	*62.5%*	*47.3%*
1.전력 사업	*-6.2%*	*-15.0%*	*37.5%*	*55.0%*	*48.8%*	*42.1%*	*107.4%*	*69.7%*	*19.3%*	*13.1%*	*66.3%*	*60.0%*
1)배전기기	*-21.2%*	*-14.5%*	*4.5%*	*39.0%*	*-21.3%*	*10.0%*	*40.0%*	*40.0%*	*4.6%*	*-3.0%*	*16.4%*	*46.2%*
2)전력인프라	*40.5%*	*-8.1%*	*132.0%*	*59.0%*	*152.2%*	*58.2%*	*125.0%*	*100.0%*	*23.6%*	*38.1%*	*102.0%*	*61.5%*
3)전력신재생	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*-46.3%*	*56.9%*	*6.0%*	*-19.5%*
2.자동화 사업	*1677.3%*	*-12.0%*	*흑전*	*적자축소*	*-20.2%*	*5.0%*	*70.0%*	*적지*	*-95.3%*	*1097.4%*	*8.6%*	*32.2%*
3.자회사 및 연결조정	*-27.6%*	*-586.9%*	*85.6%*	*-70.8%*	*41.2%*	*70.8%*	*16.2%*	*91.3%*	*65.9%*	*-16.1%*	*48.7%*	*-28.8%*
% OPM	8.5%	9.1%	8.3%	8.5%	9.2%	10.6%	11.7%	12.5%	8.6%	8.6%	11.1%	13.6%
1.전력 사업	10.7%	11.2%	10.0%	12.7%	11.0%	12.4%	13.9%	16.9%	11.3%	11.3%	13.7%	17.7%
1)배전기기	20.0%	18.4%	17.4%	18.9%	13.6%	18.4%	21.7%	23.0%	20.2%	18.7%	19.2%	25.3%
2)전력인프라	8.3%	11.0%	9.8%	12.3%	12.1%	12.1%	12.6%	17.4%	9.7%	10.6%	13.7%	16.8%
3)전력신재생	-11.1%	-13.9%	-25.1%	0.5%	-18.8%	-14.6%	-12.1%	-8.1%	-4.8%	-9.7%	-12.6%	-11.8%
2.자동화 사업	4.4%	5.2%	2.7%	-0.8%	3.3%	6.1%	5.5%	-1.6%	0.2%	2.9%	3.4%	5.2%
3.자회사 및 연결조정	4.4%	4.4%	6.3%	2.7%	5.4%	6.3%	6.9%	5.0%	5.3%	4.3%	5.8%	3.5%

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블 (단위: 십억원, 백만달러, 십억JPY, 백만EUR)

		LS ELECTRIC	HD 현대 일렉트릭	효성중공업	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		27,705	38,138	27,992	6,276	4,120	90,780	266,216	28,964	23,426	145,389
매출액	2025	4,966	4,080	5,969	502	2,045	28,480	38,068	5,845	9,783	39,077
	2026F	6,233	4,617	7,261	696	2,375	33,528	44,449	6,330	10,478	43,554
	2027F	7,511	5,215	9,764	915	2,627	37,708	50,675	6,678	11,324	49,214
	2028F	9,265	6,043	12,492	1,136	2,943	42,229	57,505	7,037	12,206	55,570
영업이익	2025	426	995	747	179	151	1,612	1,388	1,209	878	1,569
	2026F	693	1,227	1,142	263	211	2,123	4,385	1,461	1,169	4,637
	2027F	1,020	1,578	1,726	362	263	2,556	7,040	1,578	1,354	6,395
	2028F	1,331	1,830	2,380	451	316	3,050	9,687	1,687	1,539	8,289
영업이익률	2025	8.6%	24.4%	12.5%	35.6%	7.4%	5.7%	3.6%	20.7%	9.0%	4.0%
	2026F	11.1%	26.6%	15.7%	37.8%	8.9%	6.3%	9.9%	23.1%	11.2%	10.6%
	2027F	13.6%	30.3%	17.7%	39.6%	10.0%	6.8%	13.9%	23.6%	12.0%	13.0%
	2028F	14.4%	30.3%	19.1%	39.7%	10.7%	7.2%	16.8%	24.0%	12.6%	14.9%
당기순이익(지배)	2025	287	733	520	149	104	1,028	4,884	887	616	1,414
	2026F	558	1,012	899	239	144	311	525	207	799	3,432
	2027F	768	1,252	1,490	309	189	2,333	5,966	1,145	929	4,746
	2028F	1,062	1,498	2,018	447	231	2,744	8,161	1,228	1,058	6,067
PER	2025	48.2	38.1	31.9	26.6	25.0	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	49.6	37.7	31.1	26.3	28.6	292.1	506.8	140.2	29.3	42.4
	2027F	36.1	30.5	18.8	20.3	21.8	38.9	44.6	25.3	25.2	30.6
	2028F	26.1	25.5	13.9	14.0	17.8	33.1	32.6	23.6	22.1	24.0

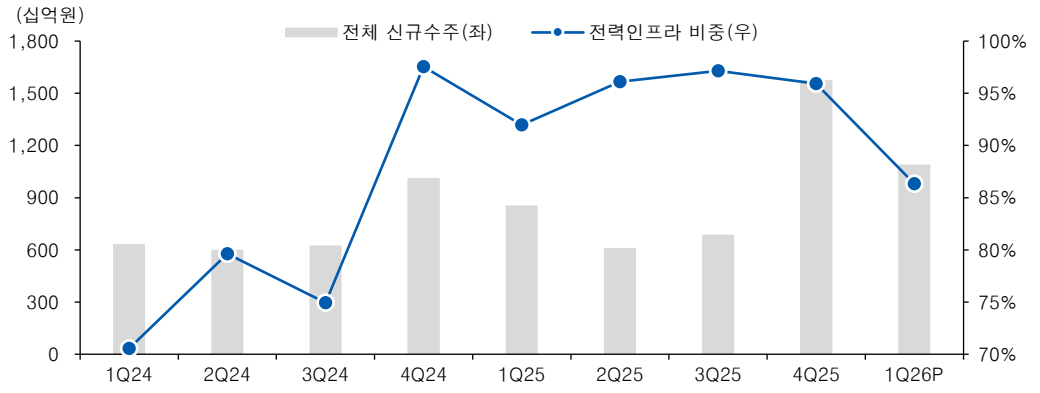
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.04.21 기준

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

		LS ELECTRIC	산일전기	제룡전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		**27,705**	6,276	830	158,131	120,293	157,901	175,774	290,294
매출액	2025	**4,966**	502	224	27,448	10,230	40,152	33,220	24,423
	2026F	**6,233**	696	226	30,639	13,617	43,144	36,478	31,228
	2027F	**7,511**	915	-	33,533	16,895	46,812	39,015	39,278
	2028F	**9,265**	1,136	-	37,092	19,985	50,825	41,435	41,242
영업이익	2025	**426**	179	67	5,209	1,854	6,699	6,047	5,227
	2026F	**693**	263	78	6,319	3,062	7,717	7,349	8,031
	2027F	**1,020**	362	-	7,240	4,100	8,807	7,714	11,053
	2028F	**1,331**	451	-	8,225	5,047	10,029	8,334	11,751
영업이익률	2025	**8.6%**	35.6%	29.9%	19.0%	18.1%	16.7%	18.2%	21.4%
	2026F	**11.1%**	37.8%	34.5%	20.6%	22.5%	17.9%	20.1%	25.7%
	2027F	**13.6%**	39.6%	-	21.6%	24.3%	18.8%	19.8%	28.1%
	2028F	**14.4%**	39.7%	-	22.2%	25.3%	19.7%	20.1%	28.5%
당기순이익(지배)	2025	**287**	149	59	4,087	1,333	4,163	4,734	4,419
	2026F	**558**	239	62	1,060	383	5,510	1,396	6,783
	2027F	**768**	309	-	5,916	3,126	6,383	5,830	9,223
	2028F	**1,062**	447	-	6,752	3,897	7,294	6,297	9,547
PER	2025	**48.2**	26.6	9.6	28.7	44.2	31.7	29.9	65.0
	2026F	**49.6**	26.3	13.4	149.2	314.3	28.7	125.9	42.8
	2027F	**36.1**	20.3	-	26.7	38.5	24.7	30.2	31.5
	2028F	**26.1**	14.0	-	23.4	30.9	21.6	27.9	30.4

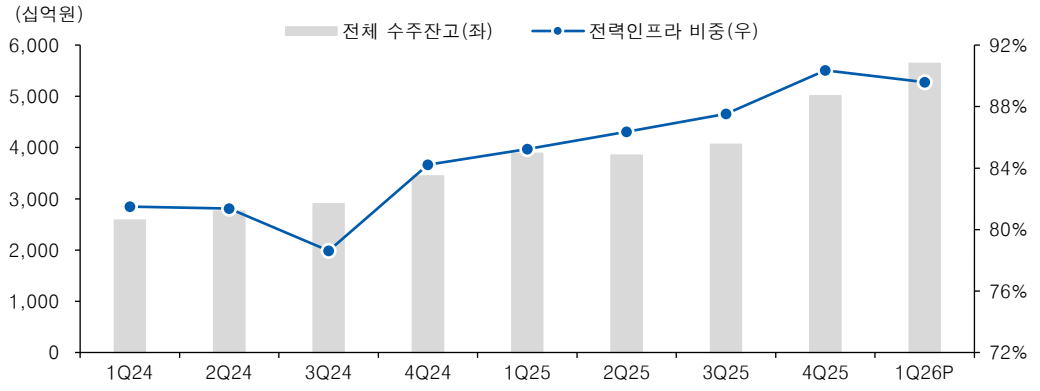
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 시가총액은 26.04.21 기준

LS ELECTRIC 신규수주 추이



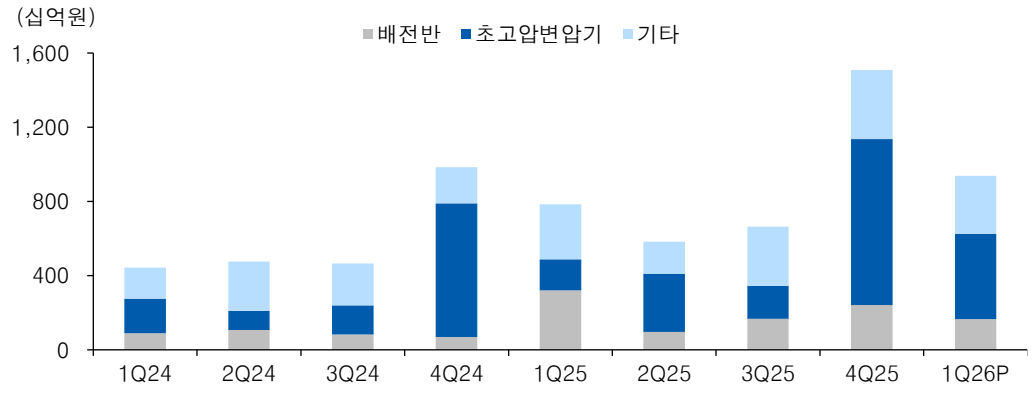
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 수주잔고 추이



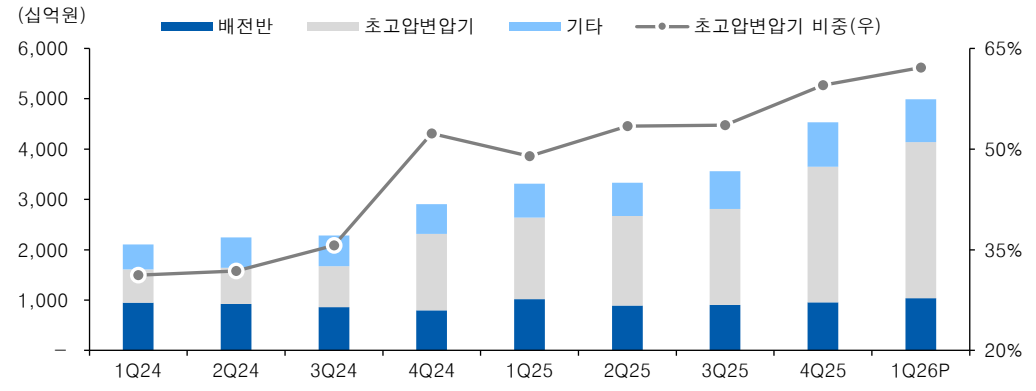
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 신규수주 추이



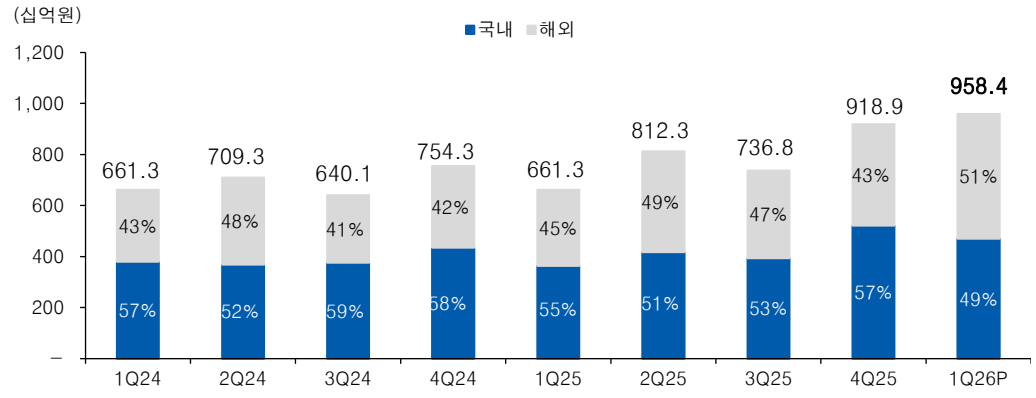
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 수주잔고 내 초고압변압기 비중



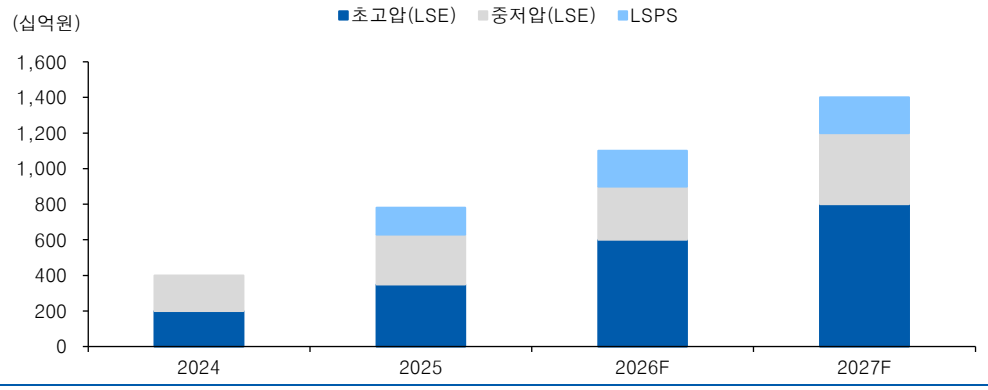
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력 사업 국내외 매출 추이



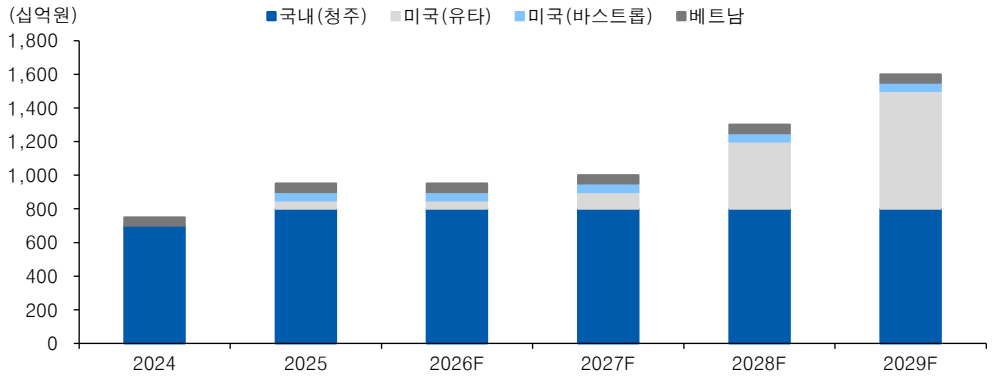
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

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)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**4,552**	**4,966**	**6,233**	**7,511**	**9,265**
매출원가	3,644	3,914	4,732	5,573	6,802
매출총이익	908	1,051	1,501	1,938	2,463
판관비	518	625	808	918	1,132
영업이익	**390**	**426**	**693**	**1,020**	**1,331**
EBITDA	503	559	828	1,157	1,470
영업외손익	-56	-16	60	40	-12
외환관련손익	64	-1	50	50	35
이자손익	-22	-30	-29	-24	-16
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-98	15	38	13	-32
법인세비용차감전순손익	333	410	753	1,060	1,319
법인세비용	91	126	199	298	375
계속사업순손익	242	284	554	762	944
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	242	284	554	762	944
지배지분순이익	**239**	**287**	**558**	**768**	**952**
포괄순이익	213	322	551	759	941
지배지분포괄이익	208	310	530	739	916

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

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**230**	**300**	**393**	**600**	**694**
당기순이익	242	284	554	762	944
감가상각비	102	116	122	126	129
외환손익	-43	1	-50	-50	-35
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-225	-175	-327	-329	-434
기타현금흐름	154	73	95	93	91
투자활동 현금흐름	**-256**	**-250**	**-240**	**-230**	**-268**
투자자산	-31	-36	-7	-7	-10
유형자산 증가 (CAPEX)	-145	-201	-150	-200	-200
유형자산 감소	1	1	0	0	0
기타현금흐름	-81	-13	-82	-23	-58
재무활동 현금흐름	**82**	**59**	**-51**	**-60**	**-67**
단기차입금	203	-126	14	14	20
사채 및 장기차입금	133	242	0	0	0
자본	-11	6	0	0	0
현금배당	-83	-87	-89	-99	-111
기타현금흐름	-160	24	24	24	24
연결범위변동 등 기타	20	-7	-32	-34	-60
현금의 증감	**76**	**103**	**70**	**276**	**300**
기초 현금	584	660	763	833	1,109
기말 현금	660	763	833	1,109	1,409
NOPLAT	**390**	**426**	**693**	**1,020**	**1,331**
FCF	**85**	**99**	**243**	**400**	**494**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**3,052**	**3,357**	**4,079**	**5,015**	**6,220**
현금및현금성자산	660	763	833	1,109	1,409
매출채권 및 기타채권	1,070	1,036	1,298	1,564	1,929
재고자산	510	553	694	836	1,032
비유동자산	1,433	1,600	1,672	1,732	1,819
유형자산	861	979	1,008	1,082	1,153
관계기업등 지분관련자산	4	18	22	26	33
기타투자자산	147	205	208	211	215
자산총계	**4,485**	**4,957**	**5,751**	**6,747**	**8,039**
유동부채	1,846	1,865	2,188	2,515	2,962
매입채무 및 기타채무	638	707	887	1,069	1,319
단기차입금	381	302	302	302	302
유동성장기부채	249	295	295	295	295
비유동부채	749	951	960	970	984
장기차입금	80	115	115	115	115
사채	489	658	658	658	658
부채총계	**2,595**	**2,815**	**3,149**	**3,485**	**3,946**
지배지분	1,839	2,070	2,536	3,202	4,040
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-24	-18	-18	-18	-18
이익잉여금	1,743	1,939	2,408	3,078	3,919
비지배지분	51	72	67	61	53
자본총계	**1,890**	**2,141**	**2,603**	**3,263**	**4,093**
순차입금	**719**	**665**	**581**	**292**	**-27**
총차입금	1,449	1,566	1,580	1,595	1,614

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,591	1,911	3,723	5,120	6,345
BPS	12,382	13,920	16,936	21,384	26,980
EBITDAPS	3,357	3,725	5,519	7,717	9,799
SPS	30,346	33,105	41,552	50,073	61,767
DPS	2,900	3,000	660	740	820
PER	**91.7**	**152.6**	**49.6**	**36.1**	**29.1**
PBR	**11.8**	**20.9**	**10.9**	**8.6**	**6.8**
EV/EBITDA	**10.2**	**17.0**	**34.3**	**24.2**	**18.9**
PSR	**4.8**	**8.8**	**4.4**	**3.7**	**3.0**

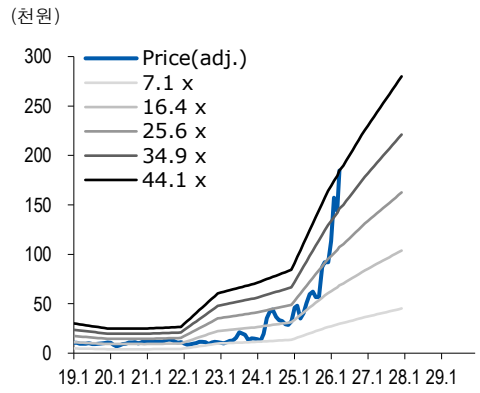
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**7.6**	**9.1**	**25.5**	**20.5**	**23.4**
영업이익 증가율 (%)	**20.0**	**9.4**	**62.5**	**47.3**	**30.4**
지배순이익 증가율 (%)	**15.9**	**20.1**	**94.8**	**37.5**	**23.9**
매출총이익률 (%)	19.9	21.2	24.1	25.8	26.6
영업이익률 (%)	**8.6**	**8.6**	**11.1**	**13.6**	**14.4**
지배순이익률 (%)	5.2	5.8	9.0	10.2	10.3
EBITDA 마진 (%)	11.1	11.3	13.3	15.4	15.9
ROIC	14.2	12.7	19.8	24.9	28.1
ROA	5.8	6.1	10.4	12.3	12.9
ROE	**13.4**	**14.7**	**24.2**	**26.8**	**26.3**
부채비율 (%)	137.3	131.5	121.0	106.8	96.4
순차입금/자기자본 (%)	39.1	32.1	22.9	9.1	-0.7
영업이익/금융비용 (배)	8.9	8.2	12.7	18.6	23.9

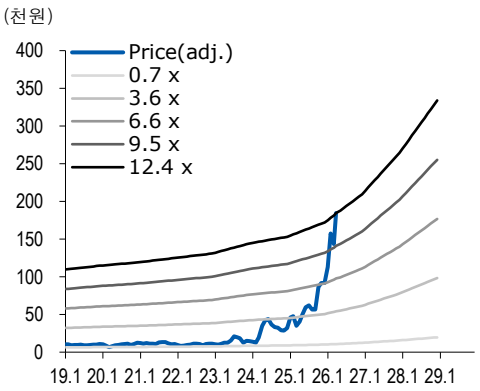
자료: 유안타증권

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

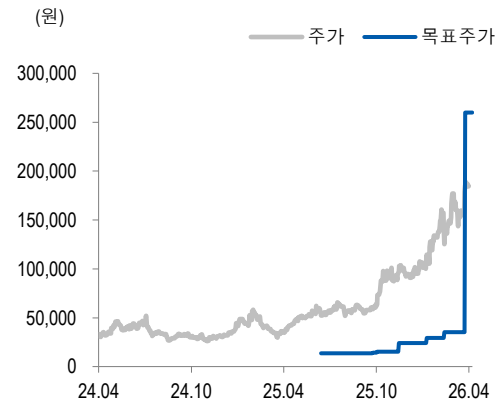
P/E band chart



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
2026-04-22	BUY	260,000	1년		
2026-04-14	BUY	260,000	1년		
2026-03-04	BUY	35,200	1년	344.05	286.93
2026-01-28	BUY	29,400	1년	351.97	257.82
2025-12-04	BUY	24,000	1년	312.75	279.17
2025-10-22	BUY	15,200	1년	492.26	382.89
2025-10-14	BUY	14,400	1년	328.61	319.44
2025-07-04	BUY	13,600	1년	327.69	281.62
2025-05-10	1년 경과 이후		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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-21

※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**)
- 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.