# LS ELECTRIC (010120)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

## 빅테크향 대규모 수주와 직류 시장 성공적 진입

### 1Q26 영업실적은 컨센서스에 부합, 일회성 제외시 컨센 상회

LS일렉트릭의 1Q26 영업실적은 매출액 1조 3,766억원(+33% yoy), 영업이익 1,266억원(+45% yoy)을 기록하며 뚜렷한 성장세를 보였고, 영업이익 기준 컨센서스에도 대체로 부합했다(1,332억원, ±5% 이내). 실적 성장의 주된 요인은 미국과 국내 시장 모두에서 데이터센터, 반도체(삼성전자, SK하이닉스 등), 신재생에너지 분야의 설비 투자가 크게 확대되면서 주력인 전력 사업이 호조를 보였기 때문이다. 이익 측면에서는 1~2월 은(Silver)과 전기동 등 원자재 가격 상승이라는 부담 요인이 있었으나, 3년 만에 단행한 전력 기기 판가 인상과 우호적인 환율 효과(평균 1,470원)가 이를 상쇄하며 수익성이 개선되었다. 다만, 주가 급등에 연동되어 지급된 장기 성과급 등 약 100억원대 중반의 일회성 인건비가 전력 기기 부문에 주로 반영되면서 표면적인 영업이익률은 9.2%를 기록했지만, 이 일회성 비용을 제외한 조정 영업이익률은 역대 최초로 10%를 상회한 것으로 파악된다.

### 빅테크향 대규모 수주와 직류 시장 성공적 진입

이번 분기 주목을 끄는 부분은 미국 빅테크 기업을 대상으로 한 대규모 수주와 직류(DC) 전력망 시장으로의 성공적인 진입이다. 구체적으로는 미국의 빅테크 기업과 데이터센터 관련 약 1,700억원 규모(배전반 75%, 변압기 25%)의 계약을 체결했으며, 이는 10% 중후반의 높은 영업이익률을 확보한 의미 있는 성과다. 또한 신재생에너지 및 데이터센터 확대로 인해 교류(AC)에서 직류(DC)로의 전환이 요구되는 가운데, 미국 온사이트(On-Site) 발전 고객으로부터 DC 기자재 수주 레퍼런스를 확보하며 차세대 전력망 시장에서의 기술력을 입증했다.

Fig. 1: LS ELECTRIC 연결재무제표 요약

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 4,552 | 4,966 | 6,001 | 6,960 | 7,814 |
| 영업이익 | 390 | 426 | 585 | 825 | 989 |
| 세전이익 | 333 | 410 | 595 | 793 | 951 |
| 순이익[지배] | 239 | 287 | 467 | 642 | 770 |
| EPS(원) | 1,591 | 1,911 | 3,114 | 4,283 | 5,136 |
| 증감률(%) | 15.9 | 20.1 | 63.0 | 37.5 | 19.9 |
| PER(배) | 20.2 | 48.1 | 59.3 | 43.1 | 36.0 |
| PBR | 2.6 | 6.6 | 11.3 | 10.7 | 10.1 |
| EV/EBITDA | 11.1 | 26.0 | 38.4 | 28.7 | 24.4 |
| ROE(%) | 13.4 | 14.7 | 20.7 | 25.6 | 29.0 |
| 배당수익률 | 9.0 | 3.3 | 1.9 | 2.2 | 2.2 |

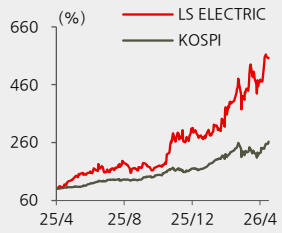
*자료: LS ELECTRIC, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결*

| 투자의견 | 매수 |
|---|---|
| [유지] | |
| 목표주가(6M) | 230,000원 |
| [상향] | 24.5% |
| 현재주가 | 184,700원 |
| 2026/4/21 | |

**주식지표**

| | |
|---|---|
| 시가총액 | 27,705십억원 |
| 52주최고가 | 188,600원 |
| 52주최저가 | 34,520원 |
| 상장주식수 | 15,000만주/0.0만주 |
| 자본금/액면가 | 150십억원/1,000원 |
| 60일평균거래량 | 31만주 |
| 60일평균거래대금 | 137십억원 |
| 외국인지분율 | 21.9% |
| 자기주식수 | 131만주/0.9% |
| 주요주주및지분율 | |
| LS 외 | 48.5% |
| 국민연금공단 | 8.8% |

**주가동향**




**이상현**

자동차/기계

prolog@bnkfn.co.kr

(02)2071-7672

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

## 우상향 실적 기대

회사는 1분기의 호실적이 일시적인 현상이 아니며, 2분기, 3분기, 4분기로 갈수록 수주와 매출이 지속적으로 우상향하는 추세가 이어질 것으로 전망하고 있다. 특히 데이터센터에 들어가는 빅테크향 신규 수주 규모는 전년도 1조원에서 올해 최소 50% 이상 성장한 1조 5,000억원 이상이 될 것으로 예측하고 있다. 가장 기대되는 연간 전망 중 하나는 한국 및 미국 정부와 협의 중인 '초대형 프로젝트'로, 빠르면 6월경 윤곽이 드러날 이 프로젝트가 성사될 경우 회사가 목표로 하던 2030년 매출 10조원 달성을 최소 1년 이상 앞당길 수 있을 것으로 기대된다. 아울러 늘어나는 글로벌 수요에 대응하기 위해 부산 공장의 초고압 변압기 생산 능력을 8,000억원 규모로 풀가동하고 있으며, 미국 유타주 MCM 공장 증설 및 텍사스주 Bastrop 캠퍼스 생산 계획 등을 통해 생산 능력을 대폭 확대할 계획이다. 추가로 3분기에는 미국 상계관세 환급 절차에 따른 일시적인 영업이익 개선 효과도 기대할 수 있을 전망이다.

## 투자의견 매수, 목표주가 230,000원

투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 230,000원으로 상향한다(기존 194,000원, 액분 이전 970,000원). '28년도 예상실적에 과거 2개년 최고 PER 평균(45.5배) 수준을 적용했다.

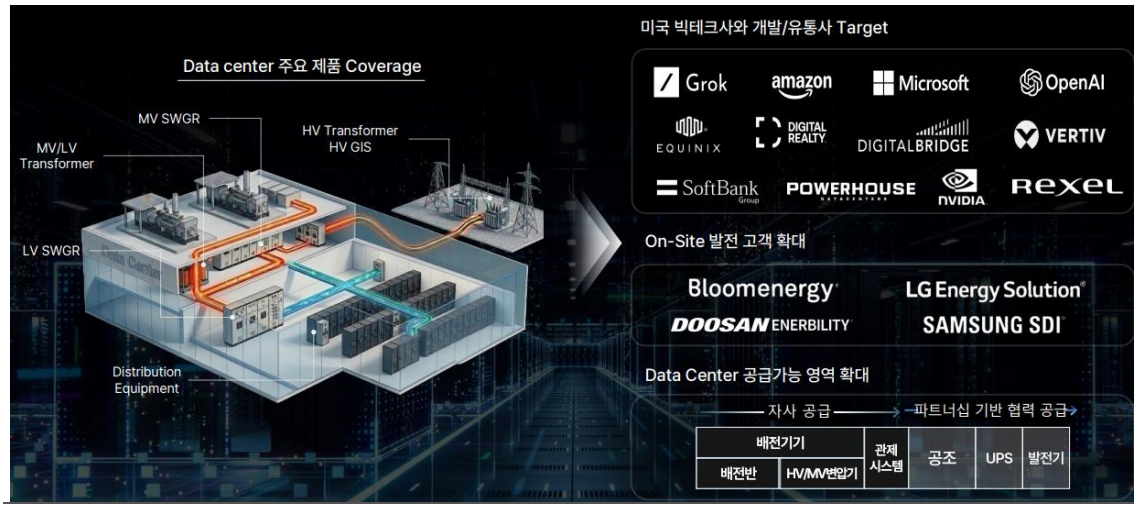
핵심 투자 포인트는 글로벌 전력 사이클이 송전에서 LS일렉트릭의 주력 분야인 '배전 사이클'로 넘어오며 구조적인 성장이 본격화되었다는 점이다. 특히 빅테크 기업들과의 데이터센터 계약이 단순 1회성이 아닌 중기 고정 계약 및 패키지(배전반, 변압기 등) 형태로 진화하고 있으며, 교체 주기가 짧은 배전 제품의 특성상 당해 연도 매출로 직결되는 고마진의 반복 매출(Recurring) 구조가 세팅되었다는 점이 매우 매력적이다.

**표 1. LS일렉트릭 분기 및 연간 실적 추정** (단위: 십억원, %)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 신규수주 | 852 | 608 | 684 | 1,573 | 1,086 | | | | 3,716 | 4,471 | 5,309 |
| 수주잔고 | 3,889 | 3,856 | 4,068 | 5,015 | 5,643 | | | | 5,015 | 5,415 | 5,866 |
| 매출액 | 1,032 | 1,193 | 1,216 | 1,524 | 1,377 | 1,453 | 1,399 | 1,772 | 4,962 | 6,001 | 6,960 |
| 전력사업 | 661 | 812 | 737 | 919 | 958 | 1,050 | 959 | 1,103 | 3,129 | 4,071 | 4,858 |
| 자동화 | 77 | 86 | 88 | 82 | 82 | 93 | 83 | 82 | 334 | 340 | 349 |
| 자회사 및 조정 | 294 | 294 | 392 | 520 | 336 | 310 | 357 | 587 | 1,500 | 1,590 | 1,753 |
| 영업이익 | 87 | 109 | 101 | 130 | 127 | 149 | 141 | 169 | 427 | 585 | 825 |
| 전력사업 | 71 | 91 | 74 | 117 | 106 | 132 | 114 | 157 | 353 | 509 | 654 |
| 자동화 | 3 | 5 | 2 | -1 | 3 | 6 | 2 | 1 | 10 | 11 | 13 |
| 자회사 및 조정 | 13 | 13 | 25 | 14 | 18 | 11 | 25 | 11 | 65 | 65 | 158 |
| 세전이익 | 83 | 104 | 92 | 131 | 154 | 142 | 135 | 164 | 410 | 595 | 793 |
| 지배순이익 | 70 | 67 | 66 | 83 | 121 | 111 | 106 | 129 | 287 | 467 | 642 |
| (증감률, % y-y) | | | | | | | | | | | |
| 신규수주 | 35.4 | 1.6 | 10.1 | 59.8 | 27.4 | | | | 31.2 | 20.3 | 18.8 |
| 수주잔고 | 50.4 | 39.6 | 40.1 | 45.5 | 45.1 | | | | 45.5 | 8.0 | 8.3 |
| 매출액 | -0.6 | 5.4 | 19.1 | 12.1 | 33.4 | 21.8 | 15.0 | 16.2 | 9.0 | 20.9 | 16.0 |
| 전력사업 | 0.0 | 14.5 | 15.1 | 21.8 | 44.9 | 29.3 | 30.2 | 20.1 | 13.2 | 30.1 | 19.3 |
| 자동화 | -13.3 | -12.8 | 13.5 | 5.2 | 6.8 | 7.8 | -5.4 | -0.7 | -2.9 | 2.0 | 2.6 |
| 자회사 및 조정 | 1.8 | -9.2 | 29.0 | -1.4 | 14.3 | 5.3 | -8.9 | 13.0 | 3.9 | 6.0 | 10.3 |
| 영업이익 | -6.9 | -0.9 | 51.7 | 8.6 | 45.0 | 37.1 | 39.7 | 29.8 | 9.6 | 37.1 | 41.0 |
| 전력사업 | -6.2 | -15.0 | 37.5 | 55.1 | 48.8 | 45.0 | 53.8 | 34.8 | 13.1 | 44.2 | 28.5 |
| 자동화 | 1,677.3 | -12.0 | 흑전 | 적지 | -21.2 | 30.6 | -10.4 | 흑전 | 1,091.0 | 19.8 | 17.9 |
| 자회사 및 조정 | -27.6 | 흑전 | 85.7 | -70.7 | 41.1 | -16.0 | 2.1 | -23.0 | -16.0 | 0.8 | 141.8 |
| 세전이익 | -15.2 | 3.2 | 71.0 | 62.7 | 84.8 | 36.4 | 47.5 | 25.1 | 23.0 | 45.1 | 33.3 |
| 지배순이익 | -10.9 | 4.6 | 97.7 | 33.0 | 73.3 | 66.3 | 59.6 | 54.4 | 20.1 | 63.0 | 37.5 |
| (이익률, %) | | | | | | | | | | | |
| 영업이익률 | 8.5 | 9.1 | 8.3 | 8.5 | 9.2 | 10.2 | 10.1 | 9.5 | 8.6 | 9.8 | 11.9 |
| 전력사업 | 10.7 | 11.2 | 10.0 | 12.7 | 11.0 | 12.6 | 11.8 | 14.3 | 11.3 | 12.5 | 13.5 |
| 자동화 | 4.4 | 5.2 | 2.7 | -0.9 | 3.2 | 6.3 | 2.6 | 0.9 | 2.9 | 3.4 | 3.9 |
| 자회사 및 조정 | 4.4 | 4.4 | 6.3 | 2.7 | 5.4 | 3.5 | 7.0 | 1.9 | 4.3 | 4.1 | 9.0 |
| 세전이익률 | 8.1 | 8.7 | 7.5 | 8.6 | 11.2 | 9.8 | 9.6 | 9.2 | 8.3 | 9.9 | 11.4 |
| 지배순이익률 | 6.8 | 5.6 | 5.5 | 5.5 | 8.8 | 7.7 | 7.6 | 7.3 | 5.8 | 7.8 | 9.2 |

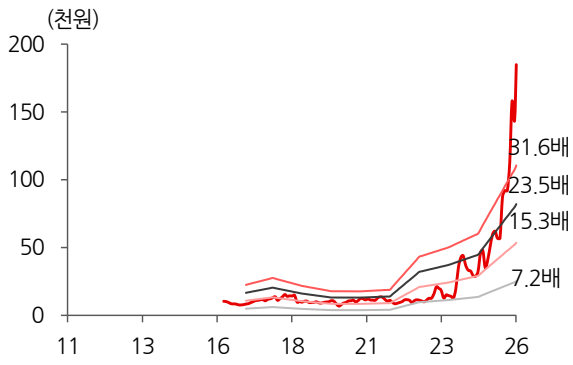
*자료: LS일렉트릭, BNK투자증권*

Fig. 2: LS일렉트릭의 데이터센터 시장 확대 대응



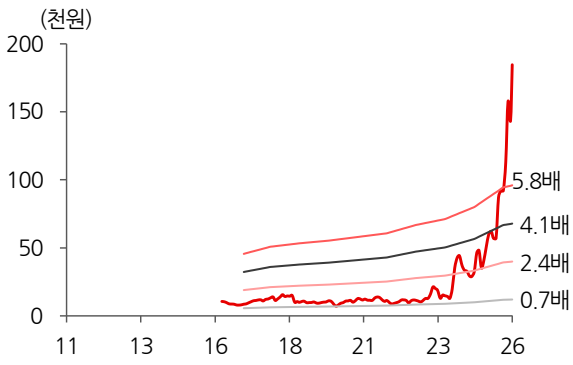

자료: LS일렉트릭, BNK투자증권

Fig. 3: LS ELECTRIC PER 밴드 차트




자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 4: LS ELECTRIC PBR 밴드 차트




자료: ValueWise, BNK투자증권

## 재무상태표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 3,052 | 3,357 | 3,852 | 4,159 | 4,426 |
| 현금성자산 | 660 | 763 | 841 | 581 | 473 |
| 매출채권 | 1,020 | 982 | 1,142 | 1,359 | 1,503 |
| 재고자산 | 510 | 553 | 643 | 765 | 846 |
| 비유동자산 | 1,433 | 1,600 | 1,689 | 1,785 | 1,875 |
| 투자자산 | 151 | 223 | 228 | 234 | 238 |
| 유형자산 | 861 | 979 | 1,067 | 1,158 | 1,243 |
| 무형자산 | 188 | 175 | 171 | 170 | 171 |
| **자산총계** | **4,485** | **4,957** | **5,541** | **5,943** | **6,300** |
| 유동부채 | 1,846 | 1,865 | 2,071 | 2,351 | 2,536 |
| 매입채무 | 408 | 440 | 512 | 609 | 673 |
| 단기차입금 | 381 | 302 | 302 | 302 | 302 |
| 비유동부채 | 749 | 951 | 957 | 965 | 971 |
| 사채및장기차입금 | 569 | 773 | 773 | 773 | 773 |
| **부채총계** | **2,595** | **2,815** | **3,028** | **3,316** | **3,507** |
| 지배기업지분 | 1,839 | 2,069 | 2,447 | 2,569 | 2,745 |
| 자본금 | 150 | 150 | 150 | 150 | 150 |
| 자본잉여금 | -24 | -18 | -18 | -18 | -18 |
| 이익잉여금 | 1,743 | 1,939 | 2,317 | 2,439 | 2,615 |
| **자본총계** | **1,890** | **2,141** | **2,513** | **2,627** | **2,793** |
| 총차입금 | 1,449 | 1,566 | 1,455 | 1,467 | 1,475 |
| 순차입금 | 719 | 665 | 488 | 736 | 837 |

## 포괄손익계산서

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **4,552** | **4,966** | **6,001** | **6,960** | **7,814** |
| 매출원가 | 3,644 | 3,914 | 4,709 | 5,337 | 5,938 |
| 매출총이익 | 908 | 1,051 | 1,292 | 1,624 | 1,876 |
| 매출총이익률 | 19.9 | 21.2 | 21.5 | 23.3 | 24.0 |
| 판매비와관리비 | 518 | 625 | 707 | 799 | 887 |
| 판관비율 | 11.4 | 12.6 | 11.8 | 11.5 | 11.4 |
| **영업이익** | **390** | **426** | **585** | **825** | **989** |
| 영업이익률 | 8.6 | 8.6 | 9.7 | 11.9 | 12.7 |
| EBITDA | 503 | 559 | 735 | 991 | 1,171 |
| 영업외손익 | -56 | -16 | 10 | -32 | -38 |
| 금융이자손익 | -22 | -30 | -25 | -32 | -38 |
| 외화관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | -34 | 14 | 35 | 0 | 0 |
| **세전이익** | **333** | **410** | **595** | **793** | **951** |
| 세전이익률 | 7.3 | 8.3 | 9.9 | 11.4 | 12.2 |
| 법인세비용 | 91 | 126 | 134 | 159 | 190 |
| 법인세율 | 27.3 | 30.7 | 22.5 | 20.1 | 20.0 |
| 계속사업이익 | 242 | 284 | 461 | 634 | 761 |
| **당기순이익** | **242** | **284** | **461** | **634** | **761** |
| 당기순이익률 | 5.3 | 5.7 | 7.7 | 9.1 | 9.7 |
| 지배기업순이익 | 239 | 287 | 467 | 642 | 770 |
| 총포괄손익 | 213 | 322 | 461 | 634 | 761 |

## 현금흐름표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | **230** | **300** | **415** | **534** | **767** |
| 당기순이익 | 242 | 284 | 461 | 634 | 761 |
| 비현금비용 | 528 | 500 | 333 | 375 | 423 |
| 감가상각비 | 114 | 132 | 150 | 166 | 182 |
| 비현금수익 | -179 | -130 | -25 | -18 | -13 |
| 자산및부채의증감 | -225 | -175 | -196 | -267 | -176 |
| 매출채권감소 | -159 | -32 | -160 | -217 | -144 |
| 재고자산감소 | 77 | -75 | -90 | -122 | -81 |
| 매입채무증가 | -19 | 39 | 72 | 97 | 64 |
| 법인세환급(납부) | -113 | -145 | -134 | -159 | -190 |
| **투자활동현금흐름** | **-256** | **-250** | **-256** | **-286** | **-288** |
| 유형자산증가 | -145 | -201 | -220 | -240 | -250 |
| 유형자산감소 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산순감 | -6 | -8 | -14 | -16 | -18 |
| **재무활동현금흐름** | **82** | **59** | **-80** | **-508** | **-587** |
| 차입금증가 | 336 | 116 | 9 | 12 | 8 |
| 자본의증감 | -11 | 6 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -83 | -87 | -89 | -520 | -595 |
| 현금의증가 | 76 | 103 | 79 | -260 | -108 |
| 기말현금 | 660 | 763 | 841 | 581 | 473 |
| 잉여현금흐름(FCF) | 85 | 99 | 195 | 294 | 517 |

*자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터*

## 주요투자지표

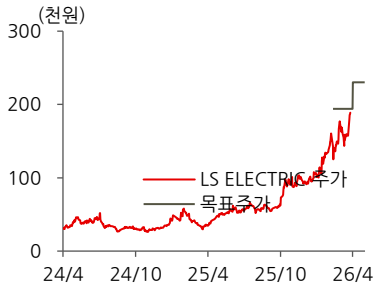
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS (원) | 1,591 | 1,911 | 3,114 | 4,283 | 5,136 |
| BPS | 12,334 | 13,864 | 16,384 | 17,198 | 18,369 |
| CFPS | 3,946 | 4,359 | 5,130 | 6,610 | 7,807 |
| DPS | 2,900 | 3,000 | 3,500 | 4,000 | 4,000 |
| PER (배) | 20.2 | 48.1 | 59.3 | 43.1 | 36.0 |
| PSR | 1.1 | 2.8 | 4.6 | 4.0 | 3.5 |
| PBR | 2.6 | 6.6 | 11.3 | 10.7 | 10.1 |
| PCR | 8.1 | 21.1 | 36.0 | 27.9 | 23.7 |
| EV/EBITDA | 11.1 | 26.0 | 38.4 | 28.7 | 24.4 |
| 배당성향 (%) | 35.6 | 31.4 | 112.8 | 93.8 | 78.2 |
| 배당수익률 | 9.0 | 3.3 | 1.9 | 2.2 | 2.2 |
| 매출액증가율 | 7.6 | 9.1 | 20.8 | 16.0 | 12.3 |
| 영업이익증가율 | 20.0 | 9.4 | 37.3 | 41.0 | 19.8 |
| 순이익증가율 | 15.9 | 20.1 | 63.0 | 37.5 | 19.9 |
| EPS증가율 | 15.9 | 20.1 | 63.0 | 37.5 | 19.9 |
| 부채비율 (%) | 137.3 | 131.5 | 120.5 | 126.2 | 125.6 |
| 차입금비율 | 76.6 | 73.1 | 57.9 | 55.8 | 52.8 |
| 순차입금/자기자본 | 38.0 | 31.1 | 19.4 | 28.0 | 30.0 |
| ROA (%) | 5.9 | 6.0 | 8.8 | 11.0 | 12.4 |
| ROE | 13.4 | 14.7 | 20.7 | 25.6 | 29.0 |
| ROIC | 12.8 | 11.7 | 16.8 | 21.9 | 23.7 |

*주: K-IFRS 연결 기준, 2026/4/21 종가 기준*

투자의견 및 목표주가 변경

| 종목명 | 날짜 | 투자의견 | 목표주가 (6M) | 괴리율(%) 평균 | 괴리율(%) H/L |
|---|---|---|---|---|---|
| LS ELECTRIC (010120) | 26/03/03 | 매수 | 194,000원 | *-17.3* | *-2.8* |
| | 26/04/22 | 매수 | 230,000원 | - | - |

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)




투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.