

LS ELECTRIC (010120)

손현정 02-3770-5595

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	4,552	4,966	6,245
영업이익	390	426	708
지배순이익	239	287	570
PER	18.3	30.5	50.0
PBR	2.4	4.2	11.1
EV/EBITDA	10.2	17.0	34.6
ROE	13.4	14.7	24.7

자료: 유안타증권

- ▶ 2Q26 실적 컨센서스 소폭 상회 전망. 실적 개선의 핵심은 전력인프라. 전력인프라 매출액 7,284억원(YoY +43.9%), 영업이익 919억원(YoY +65.0%, OPM 12.6%)으로 예상
- ▶ 배전반과 초고압변압기 매출 확대가 전사 이익 개선을 견인할 것. 향후 연간 수주 가이던스 상향 전망

에이피알 (278470)

이승은 02-3770-5588

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	723	1,527	3,023
영업이익	123	366	747
지배순이익	108	290	565
PER	19.8	19.8	26.0
PBR	5.9	12.8	18.0
ROE	14.7	14.0	18.7
ROA	41.3	75.3	89.4

자료: 유안타증권

- ▶ 2Q26 실적은 매출액 7,400억원(+126% YoY, +25% QoQ), 영업이익 1,800억원(+113% YoY, OPM 24.3%)으로 컨센서스 1,674억원에 상회 예상
- ▶ 미국 채널 다변화가 하반기 실적과 주가의 핵심 모멘텀으로 작용할 것. 1)미국 내 오프라인 점포 확대로 오프라인은 미국의 새로운 성장축으로 자리잡을 전망. 2)또한 미국 내 틱톡샵 비중도 꾸준히 상승하여 아마존 외 온라인 채널 성장 지속

삼성전기 (009150)

고선영 02-3770-3525

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

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F
매출액	10,294	11,314	13,361
영업이익	735	913	1,613
지배순이익	679	706	1,319
PER	15.6	17.5	72.7
PBR	1.2	1.3	7.8
EV/EBITDA	6.7	6.7	37.8
ROE	8.2	7.7	12.1

자료: 유안타증권

- ▶ 아직 MLCC 가격 인상 사이클이 도래한 것은 아니나 1) 높은 수주잔고, 2) 타이트한 재고 수준, 3) 빅테크들의 선제적인 서버용 MLCC 확보 등을 감안하면 가시성은 점차 확보
- ▶ 기존 1.55조원 규모 Si-Cap 수주에 이어 4,500억원 규모 AI 서버용 MLCC 수주가 추가 공시되었으며, 이는 MLCC가 범용 소모품에서 LTA 기반 핵심 부품으로 전환되고 있음을 시사
- ▶ 최근 공시된 세종(8조원), 부산(15조원) 대규모 투자는 고객사 자금이 캐파 증설 과정에서 동반 유입되는 구조라는 점에서 단순 CapEx 확대 넘어선 투자의 질적 변화로 해석

• 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 이익이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. • 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 배무자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
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 보 장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 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.