



BUY (유지)

목표주가(12M) 270,000원(상향)
현재주가(7.23) 223,500원

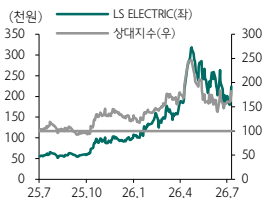
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,096.89
52주 최고/최저(원)	318,500/51,900
시가총액(십억원)	33,525.0
시가총액비중(%)	0.58
발행주식수(천주)	150,000.0
60일 평균 거래량(천주)	1,275.5
60일 평균 거래대금(십억원)	316.5
외국인지분율(%)	18.17
주요주주 지분율(%)	
LS 외 10 인	48.48
국민연금공단	8.79

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	6,247.8	7,562.2
영업이익(십억원)	679.7	982.3
순이익(십억원)	527.1	744.8
EPS(원)	3,523	4,984
BPS(원)	16,571	20,492

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,551.8	4,965.8	6,362.0	7,620.5
영업이익	389.7	426.4	708.5	990.6
세전이익	333.4	410.1	712.1	989.0
순이익	238.7	286.6	544.1	751.7
EPS	1,591	1,911	3,627	5,011
증감율	15.88	20.11	89.80	38.16
PER	20.21	48.14	61.62	44.60
PBR	2.61	6.64	13.40	11.06
EV/EBITDA	11.11	26.02	36.41	26.92
ROE	13.44	14.67	23.86	27.28
BPS	12,334	13,864	16,677	20,200
DPS	580	600	1,500	2,000



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 24일 | 기업분석_Earnings Review

LS ELECTRIC (010120)

멈추지 않는 실적 성장

목표주가 270,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

LS ELECTRIC의 목표주가를 270,000원으로 기존대비 22.7% 상향하며 투자 의견 매수를 유지한다. 2028년 예상 EPS에 목표 PER 42배를 적용했다. 2분기 실적은 시장 기대치에 부합했다. 일회성 요인 없이 영업 이익률 두 자리 수를 기록했다. 2분기 신규 수주는 2.1조원으로 전년 대비 243.0% 증가했으며 배전반 50%, 초고압변압기 20% 가량으로 구성된다. 수주잔고는 7.0조원으로 전분기대비 1.4조원 증가했고 직전 분기 초고압변압기 증가에 이어 이번 분기에는 배전반 기여도가 확대되었다. 하반기에 고수익 프로젝트가 집중되기 때문에 실적 개선 추세가 지속될 전망이다. 2026년 기준 PER 55.0배, PBR 11.1배다.

2Q26 영업이익 1,768억원(YoY +64.4%)으로 컨센서스 부합

2분기 매출액은 15,770억원을 기록하며 전년대비 32.2% 증가했다. 전력기기와 전력인프라 모두 국내외 수요 증가로 개선 흐름이 이어지고 있다. 자동화도 국내 시설투자 증가로 매출 규모가 빠르게 회복되는 모습이며 국내외 자회사도 수익성이 정상화되었다. 영업이익은 1,768억원을 기록하며 전년대비 64.4% 증가했다. 전력기기 마진이 은, 전기동 등 주요 원재료 가격 상승이 이번 분기도 원가 부담으로 작용하면서 하락했다. 한편 판가 인상을 통한 가격 전가로 6월부터는 정상적인 마진으로 회복된 것으로 보인다. 전력인프라는 빅테크향 배전반과 초고압 제품의 기여도 증가로 두 자리 수 마진을 유지하는 중이다. 미국 빅테크향 전력기기 고정계약 협의가 진행되고 있으며 고객수 확대 및 제품 라인업 확대를 통해 수요 증가에 대응할 예정이다. 자동화는 국내 Capex 증가로 수익성이 회복되었고 하반기 마진 지속 여부를 지켜볼 필요가 있다. 자회사는 국내 반도체 Capex 증가와 해외 전력수요 증가 수혜로 실적이 개선되었다.

늘어나는 수주만큼 증가할 생산능력. 장기 성장 추세 지속 가능

빅테크향 수주 증가로 장기적인 실적 가시성이 확보되었다. 짧은 납기의 수요에 대응할 수 있는 생산능력이 경쟁력의 원천이기 때문에 추가적인 증설이 검토되고 있다. 현재 미국에서 진행되는 증설 물량에 더해 국내에서도 협력업체 포함 생산능력 확대를 준비하는 모습이다. 데이터센터향 수요 성장은 미국뿐만 아니라 국내에서도 확인될 전망이다. 향후 전력변압기, 저압 직류 제품군 라인업을 확대하면 기존 대비 수주 규모가 늘어날 수 있다. 또한 국내와 북미 반도체 투자 확대 계획을 감안하면 수주와 매출 우상향 흐름이 장기간 지속될 것으로 기대된다.

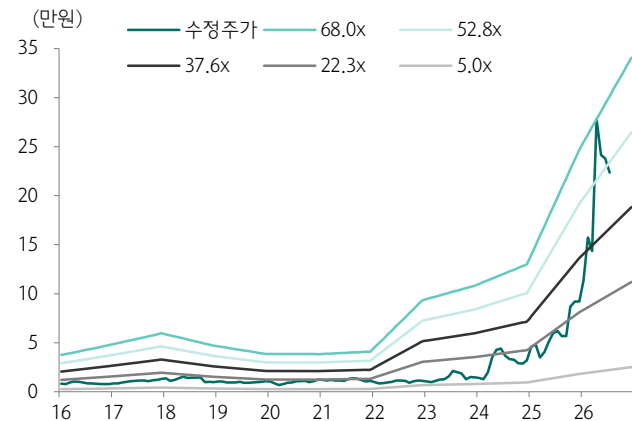
도표 1. LS ELECTRIC 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	10,321	11,930	12,163	15,208	13,766	15,770	15,834	18,251	32.2	14.6
전력기기	2,312	2,414	2,324	2,423	2,677	2,916	2,717	2,854	20.8	8.9
전력인프라	3,730	5,060	4,587	5,731	6,432	7,252	6,543	7,737	43.3	12.7
자동차	769	863	879	824	821	979	967	907	13.5	19.2
신재생	571	649	457	1,035	475	747	815	1,275	15.0	57.2
자회사	3,592	3,781	3,761	4,584	4,176	4,636	4,192	4,878	22.6	11.0
조정	(653)	(836)	155	611	(816)	(760)	600	600	-	-
영업이익	873	1,086	1,008	1,302	1,266	1,785	1,774	2,260	64.4	41.0
전력기기	463	444	404	458	365	455	490	532	2.4	24.6
전력인프라	310	557	450	705	781	927	916	1,083	66.4	18.7
자동차	34	45	24	(7)	27	94	74	65	108.8	252.6
신재생	(63)	(90)	(115)	5	(89)	(8)	(69)	(138)	(90.8)	(90.7)
자회사	(29)	83	7	(271)	(30)	154	8	188	86.1	흑전
조정	159	48	238	413	213	164	354	529	-	-
세전이익	835	1,041	915	1,303	1,536	1,571	1,758	2,255	50.9	2.2
순이익	699	671	664	788	1,205	1,186	1,336	1,714	76.8	(1.6)
영업이익률	8.5	9.1	8.3	8.6	9.2	11.3	11.2	12.4	-	-
세전이익률	8.1	8.7	7.5	8.6	11.2	10.0	11.1	12.4	-	-
순이익률	6.8	5.6	5.5	5.2	8.8	7.5	8.4	9.4	-	-

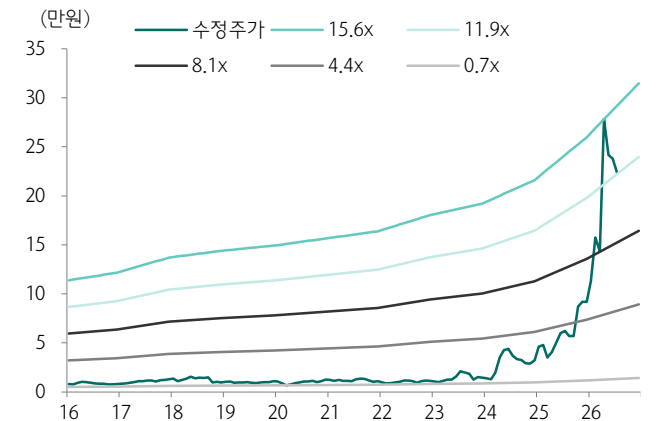
자료: LS ELECTRIC, 하나증권

도표 2. LS ELECTRIC 12M Fwd PER 추이



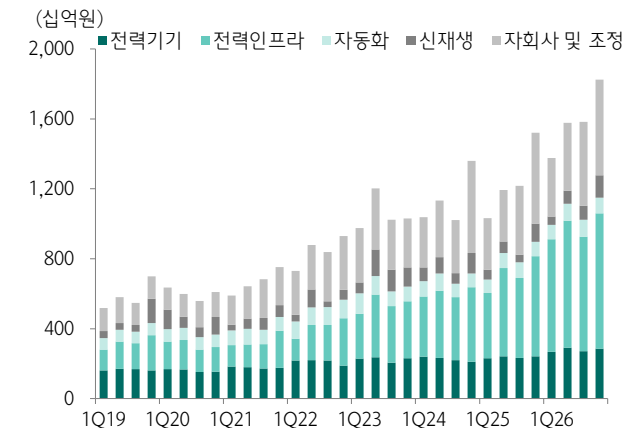
자료: LS ELECTRIC, 하나증권

도표 3. LS ELECTRIC 12M Fwd PBR 추이



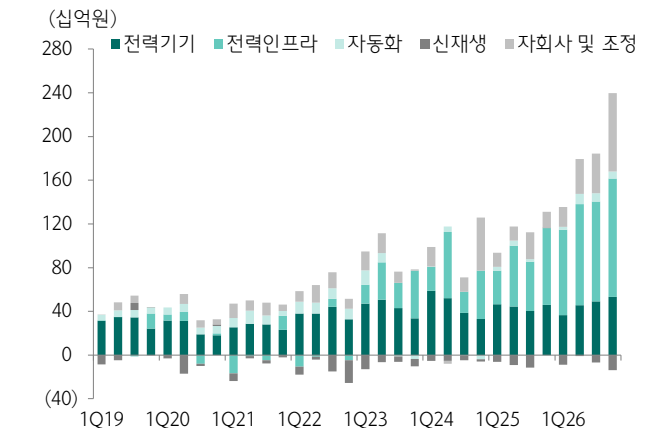
자료: LS ELECTRIC, 하나증권

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	6,362.0	7,620.5	8,745.6
매출원가	3,644.2	3,914.4	4,917.4	5,726.1	6,413.8
매출총이익	907.6	1,051.4	1,444.6	1,894.4	2,331.8
판매비	517.9	625.0	736.1	903.7	1,050.5
영업이익	389.7	426.4	708.5	990.6	1,281.2
금융손익	(16.0)	(30.9)	1.6	(1.6)	(2.0)
종속/관계기업손익	(0.1)	(0.4)	(0.4)	0.0	0.0
기타영업외손익	(40.3)	14.9	2.3	0.0	0.0
세전이익	333.4	410.1	712.1	989.0	1,279.2
법인세	91.1	125.8	172.2	237.4	307.0
계속사업이익	242.2	284.3	539.9	751.7	972.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	242.2	284.3	539.9	751.7	972.2
비지배주주지분 손이익	3.5	(2.4)	(4.2)	0.0	0.0
지배주주순이익	238.7	286.6	544.1	751.7	972.2
지배주주지분포괄이익	207.6	309.7	523.1	814.4	1,053.3
NOPAT	283.2	295.6	537.2	752.9	973.7
EBITDA	503.5	558.7	853.4	1,144.0	1,441.7
성장성(%)					
매출액증가율	7.59	9.10	28.12	19.78	14.76
NOPAT증가율	10.71	4.38	81.73	40.15	29.33
EBITDA증가율	17.92	10.96	52.75	34.05	26.02
영업이익증가율	19.94	9.42	66.16	39.82	29.34
(지배주주)순이익증가율	15.87	20.07	89.85	38.15	29.33
EPS증가율	15.88	20.11	89.80	38.16	29.34
수익성(%)					
매출총이익률	19.94	21.17	22.71	24.86	26.66
EBITDA이익률	11.06	11.25	13.41	15.01	16.48
영업이익률	8.56	8.59	11.14	13.00	14.65
계속사업이익률	5.32	5.73	8.49	9.86	11.12

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,591	1,911	3,627	5,011	6,481
BPS	12,334	13,864	16,677	20,200	24,698
CFPS	3,946	4,359	5,838	7,772	9,706
EBITDAPS	3,357	3,725	5,689	7,626	9,611
SPS	30,346	33,105	42,413	50,803	58,304
DPS	580	600	1,500	2,000	2,000
주기지표(배)					
PER	20.21	48.14	61.62	44.60	34.49
PBR	2.61	6.64	13.40	11.06	9.05
PCFR	8.15	21.11	38.28	28.76	23.03
EV/EBITDA	11.11	26.02	36.41	26.92	21.09
PSR	1.06	2.78	5.27	4.40	3.83
재무비율(%)					
ROE	13.44	14.67	23.86	27.28	28.96
ROA	5.81	6.07	10.42	13.07	15.26
ROIC	16.05	14.80	24.52	31.61	38.01
부채비율	137.30	131.48	114.80	95.07	79.02
순부채비율	38.03	31.05	21.76	9.00	(3.02)
이자보상배율(배)	8.90	8.17	15.12	23.69	35.16

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,052.2	3,356.8	3,821.7	4,297.5	4,965.1
금융자산	729.7	900.8	880.8	968.0	1,169.7
현금성자산	660.1	762.7	751.4	821.4	1,002.7
매출채권	1,020.2	982.5	1,176.3	1,331.8	1,518.4
재고자산	510.0	552.9	662.0	749.5	854.5
기타유동자산	792.3	920.6	1,102.6	1,248.2	1,422.5
비유동자산	1,433.0	1,599.8	1,666.4	1,717.7	1,762.7
투자자산	150.9	222.9	204.2	208.7	214.2
금융자산	147.2	205.4	183.2	185.0	187.2
유형자산	860.5	979.4	1,052.5	1,110.5	1,159.6
무형자산	188.1	174.7	162.2	150.9	141.3
기타비유동자산	233.5	222.8	247.5	247.6	247.6
자산총계	4,485.2	4,956.7	5,488.1	6,015.2	6,727.8
유동부채	1,846.3	1,864.7	2,122.7	2,215.2	2,346.0
금융부채	732.8	652.9	671.6	580.5	491.1
매입채무	408.0	440.0	526.8	596.5	680.1
기타유동부채	705.5	771.8	924.3	1,038.2	1,174.8
비유동부채	748.8	950.7	810.4	716.4	623.6
금융부채	715.7	912.9	765.1	665.1	565.1
기타비유동부채	33.1	37.8	45.3	51.3	58.5
부채총계	2,595.1	2,815.4	2,933.1	2,931.6	2,969.6
지배주주지분	1,838.8	2,069.8	2,491.7	3,020.1	3,694.8
자본금	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
자본잉여금	(24.0)	(18.1)	(15.5)	(15.5)	(15.5)
자본조정	(11.2)	(9.7)	8.1	8.1	8.1
기타포괄이익누계액	(19.5)	8.4	(43.8)	(43.8)	(43.8)
이익잉여금	1,743.5	1,939.2	2,392.8	2,921.3	3,596.0
비지배주주지분	51.3	71.5	63.4	63.4	63.4
자본총계	1,890.1	2,141.3	2,555.1	3,083.5	3,758.2
순금융부채	718.8	664.9	555.9	277.6	(113.5)

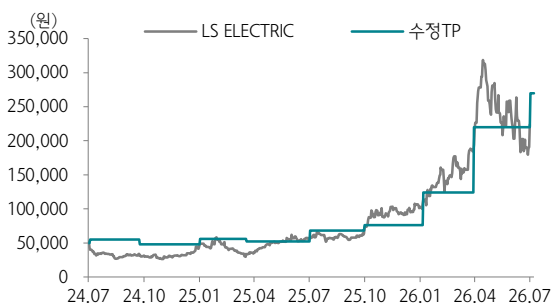
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	230.1	299.9	550.0	791.9	997.1
당기순이익	242.2	284.3	539.9	751.7	972.2
조정	213.2	191.0	145.9	153.3	160.4
감가상각비	113.8	132.3	144.9	153.3	160.5
외환거래손익	(42.8)	1.0	(49.7)	0.0	0.0
지분법손익	(1.9)	(0.7)	0.4	0.0	0.0
기타	144.1	58.4	50.3	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(225.3)	(175.4)	(135.8)	(113.1)	(135.5)
투자활동 현금흐름	(255.8)	(249.7)	(213.1)	(221.7)	(226.0)
투자자산감소(증가)	(22.6)	(71.6)	19.2	(4.6)	(5.5)
자본증가(감소)	(143.8)	(200.2)	(203.7)	(200.0)	(200.0)
기타	(89.4)	22.1	(28.6)	(17.1)	(20.5)
재무활동 현금흐름	82.0	59.0	(235.5)	(414.3)	(486.9)
금융부채증가(감소)	336.0	116.0	(125.1)	(191.1)	(189.3)
자본증가(감소)	(11.5)	6.0	2.6	0.0	0.0
기타재무활동	(159.7)	24.4	(23.8)	(0.0)	0.0
배당지급	(82.8)	(87.4)	(89.2)	(223.2)	(297.6)
현금의 증감	76.2	102.6	2.4	70.1	181.2
Unlevered CFO	591.9	653.9	875.7	1,165.8	1,455.9
Free Cash Flow	84.9	99.1	346.2	591.9	797.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LS ELECTRIC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.24	BUY	270,000		
26.4.22	BUY	220,000	9.65%	44.77%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 24일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 7월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	98.15%	1.85%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 21일