

LS ELECTRIC (010120)

더 커진 수주, 더 빨라진 실적

2Q26 Review: 컨센서스 상회하는 최대 실적

LS ELECTRIC의 2Q26 매출액은 1조 5,770억원(YoY +32.2%), 영업이익은 1,785억원(YoY +64.4%, OPM 11.3%)으로 컨센서스를 상회했다. 매출액과 영업이익 분기 최대 실적이며, 별도의 일회성 요인 없이 전력사업 성장과 자동화·자회사 회복이 동시에 나타났다.

전력사업 매출액은 1조 915억원(YoY +34.4%), 영업이익은 1,374억원(YoY +50.8%, OPM 12.6%)을 기록했다. 배전반과 초고압변압기 등 전력인프라가 외형 성장을 견인했다. 전력기기 수익성은 원재료 부담으로 평년 대비 낮았으나, 6월부터 판가 인상 효과가 반영되며 정상화됐다. 하반기에는 미국 데이터센터와 국내 반도체항 고수익 프로젝트 매출이 확대되며 이익 개선 속도가 더욱 빨라질 전망이다.

신규수주 가이드선스 6.0~6.5조원으로 상향

2Q26 신규수주는 2조 835억원(YoY +243.0%), 수주잔고는 7조원(YoY +81.5%)을 기록했다. 상반기 누적 신규수주는 3.2조원으로 기존 연간 가이드선스 4조원의 80%를 달성하며, 연간 신규수주 가이드선스를 6.0~6.5조원으로 상향했다. 수주 증가의 핵심은 배전반이다. 2Q26 배전반 신규수주는 1조 409억원으로 YoY +979.8%, QoQ +529.0% 증가했으며, 전체 신규수주의 약 50%를 차지했다. 기존 빅테크 고객의 추가 발주와 미국 현지 고객 확대가 동시에 진행된 결과다. 제시한 6조원 가이드선스에서는 데이터센터항 비중이 약 45%까지 상승할 전망이다. 배전반은 초고압변압기보다 납기가 짧아 수주 이후 매출 전환 속도가 빠르다. 2Q 수주 증가분의 상당 부분이 하반기부터 실적에 반영되며, 현재의 수주 강도는 2027년 실적 성장까지 뒷받침할 전망이다.

하반기도 최대 실적, 추가 CAPA 확대

2026년 매출액은 6조 5,977억원(YoY +32.9%), 영업이익은 7,453억원(YoY +74.8%, OPM 11.3%)으로 전망한다. 하반기에는 상반기 급증한 미국 데이터센터항 배전반 수주가 매출로 전환되고, 초고압변압기 출하와 국내 반도체 프로젝트 반영이 확대되며 실적 개선이 이어질 전망이다. 전력기기 수익성도 6월부터 정상화돼 외형 성장 이상의 이익 증가가 예상된다. 또한 동사는 진행중인 미국 유타공장 투자와 별도로 약 2,000억원의 추가 CAPEX를 검토하고 있다. 이를 통해 매출 기준 1.5~2.5조원의 생산능력 추가 확대가 가능하다. 변압기·전력기기·배전반 전반에 투자가 진행되며, 청주공장과 협력업체 증설도 병행할 계획이다. 수주 증가가 일시적인 피크에 그치는 것이 아니라 추가 생산능력 확보를 통해 중장기 실적으로 이어지는 구조다.

(다음 페이지 계속)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,577	32.2	14.6	1,497	5.3
영업이익	179	64.4	41.0	164	8.9
세전계속사업이익	157	50.9	2.3	165	-4.9
지배순이익	119	76.9	-1.5	122	-2.8
영업이익률 (%)	11.3	+2.2 %pt	+2.1 %pt	11.0	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	7.5	+1.9 %pt	-1.3 %pt	8.2	-0.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	4,552	4,966	6,598	8,120
영업이익	390	426	745	1,117
지배순이익	239	287	597	933
PER	18.3	30.5	56.2	35.9
PBR	2.4	4.2	12.9	9.8
EV/EBITDA	10.2	17.0	38.9	27.0
ROE	13.4	14.7	25.7	31.2

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



손현정 유틸리티/음식료

hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant

koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 300,000원 (M)

직전 목표주가 300,000원

현재주가 (7/23) 223,500원

상승여력 34%

시가총액	335,250억원
총발행주식수	150,000,000주
60일 평균 거래대금	3,165억원
60일 평균 거래량	1,275,482주
52주 고/저	318,500원 / 51,900원
외인지분율	18.17%
배당수익률	0.65%
주요주주	LS 외 10 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.9)	3.0	299.1
상대	11.1	(6.0)	79.0
절대 (달러환산)	0.9	4.0	275.4

AC에서 800VDC까지, 국내 프로젝트도 추가 성장축

미국 데이터센터용 공급 제품은 기존 MV 배전반과 변압기에서 저압 배전반·배전기기·ESS로 확대되고 있다. 향후 800VDC 관련 제품까지 추가되면 동일 고객과 프로젝트 내 공급 범위가 더욱 넓어질 전망이다. 동사는 SST, SSCB, Rectifier, Sidecar 등 800VDC 제품 라인업을 2년 내 구축할 계획이다. 기존 AC 제품과 신규 DC 제품이 공존하는 구조로, 데이터센터 전력 아키텍처 변화는 기존 사업을 대체하기보다 고객당 공급가치를 높이는 요인으로 작용할 전망이다.

국내 반도체와 데이터센터 프로젝트도 추가 성장축이다. 초고압변압기·GIS부터 배전반·배전기기·자동화까지 전 제품군 공급이 가능하며, 특히 국내 배전반 시장에서 약 70%의 점유율을 보유하고 있어 향후 메가프로젝트 투자 구체화에 따른 수혜가 클 것으로 예상된다.

결론적으로 LS ELECTRIC은 신규수주 가이던스 상향 → 단납기 배전반의 빠른 매출 전환 → 추가 CAPA 확보로 이어지는 선순환 구조에 진입했다. 하반기 이익 확대와 800V DC를 포함한 공급 범위 확대를 감안하면 추가적인 이익 추정치 상향 가능성도 높다. 투자의견 ‘매수’, 목표주가 300,000원을 유지한다.

당사 LS ELECTRIC 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	3Q26F	2026F	2027F	3Q26F	2026F	2027F	3Q26F	2026F	2027F
매출액	1,589.2	6,244.9	7,532.5	1,741.4	6,597.7	8,119.7	9.6%	5.7%	7.8%
영업이익	190.4	708.4	1,036.2	209.5	745.3	1,117.2	10.0%	5.2%	7.8%
영업이익률	12.0%	11.3%	13.8%	12.0%	11.3%	13.8%	0.1%p	0.0%p	0.0%p
당기순이익(지배)	164.8	570.0	869.3	181.9	596.7	933.3	10.4%	4.7%	7.4%

자료: 유안타증권 리서치센터

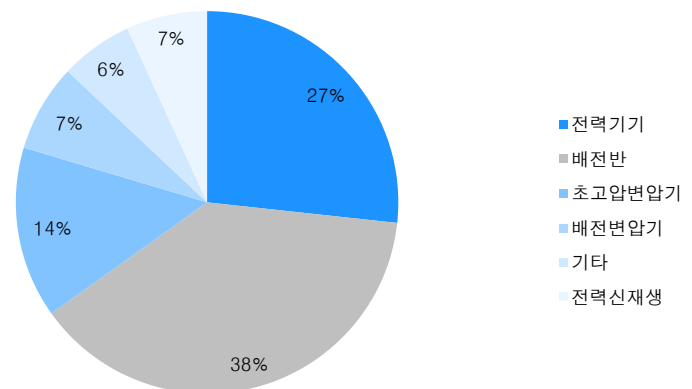
LS ELECTRIC 2Q26 Review

(단위: 십억원)

	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	1,577.0	1,193.0	32.2%	1,376.6	14.6%	1,488.4	6.0%
영업이익	178.5	108.6	64.4%	126.6	41.0%	165.4	7.9%
영업이익률	11.3%	9.1%	+2.2%p	9.2%	+2.1%p	11.1%	+0.2%p

자료: 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 2Q26 전력부문 제품별 비중



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,524.4	1,376.6	1,577.0	1,741.4	1,902.8	4,965.8	6,597.7	8,119.7
1.전력 사업	661.3	812.3	736.7	918.9	958.4	1,091.5	1,240.3	1,271.1	3,129.2	4,561.3	5,751.9
1)전력기기	231.2	241.4	232.4	242.3	267.7	291.6	302.1	302.8	947.2	1,164.3	1,394.4
2)전력인프라	373.0	506.0	458.7	573.1	643.2	725.2	896.8	870.6	1,910.8	3,135.7	4,133.0
배전반	198.6	288.3	246.4	301.0	356.3	419.3	542.1	496.7	1,034.3	1,814.3	2,312.2
변압기	133.1	173.3	168.9	196.5	237.4	238.8	274.5	268.1	671.8	1,018.8	1,449.3
초고압변압기	89.6	82.7	88.7	120.3	164.2	158.1	186.3	180.5	381.3	689.0	1,066.1
배전변압기	43.5	90.6	80.2	76.2	73.2	80.7	88.2	87.6	290.5	329.8	383.2
기타	41.3	44.4	43.4	75.6	49.5	67.1	80.2	105.8	204.7	302.6	371.5
3)전력신재생	57.1	64.9	45.7	103.5	47.5	74.7	41.4	97.7	271.2	261.2	224.6
2.자동차 사업	76.9	86.3	87.9	82.4	82.1	97.9	89.8	86.3	333.5	356.0	380.9
3.자회사 및 연결조정	293.9	294.4	391.7	519.5	336.0	387.6	411.3	545.5	1,499.5	1,680.4	1,986.8
% YoY	-0.6%	5.4%	19.1%	12.1%	33.4%	32.2%	43.2%	24.8%	9.1%	32.9%	23.1%
1.전력 사업	0.0%	14.5%	15.1%	21.8%	44.9%	34.4%	68.4%	38.3%	13.2%	45.8%	26.1%
1)전력기기	-4.0%	3.7%	5.9%	15.2%	15.8%	20.8%	30.0%	25.0%	4.9%	22.9%	19.8%
2)전력인프라	8.9%	32.0%	27.2%	34.2%	72.4%	43.3%	95.5%	51.9%	26.2%	64.1%	31.8%
배전반	26.9%	23.7%	16.1%	37.8%	79.4%	45.4%	120.0%	65.0%	26.1%	75.4%	27.4%
변압기	13.1%	44.4%	39.5%	23.6%	78.4%	37.8%	62.5%	36.4%	29.7%	51.6%	42.3%
초고압변압기	30.6%	-1.1%	3.4%	-3.8%	83.3%	91.2%	110.0%	50.0%	5.0%	80.7%	54.7%
배전변압기	-11.4%	148.9%	127.2%	124.8%	68.3%	-10.9%	10.0%	15.0%	87.8%	13.5%	16.2%
기타	-39.6%	46.3%	59.5%	52.2%	19.9%	51.1%	85.0%	40.0%	16.6%	47.9%	22.7%
3)전력신재생	-26.7%	-30.3%	-23.9%	-11.4%	-16.9%	15.0%	-9.3%	-5.6%	-22.1%	-3.7%	-14.0%
2.자동차 사업	-13.3%	-12.8%	13.5%	5.2%	6.8%	13.4%	2.1%	4.7%	-2.9%	6.8%	7.0%
3.자회사 및 연결조정	1.8%	-9.2%	29.0%	-1.4%	14.3%	31.7%	5.0%	5.0%	3.9%	12.1%	18.2%
% 매출비중											
1.전력 사업	64.1%	68.1%	60.6%	60.3%	69.6%	69.2%	71.2%	66.8%	63.0%	69.1%	70.8%
1)전력기기	22.4%	20.2%	19.1%	15.9%	19.5%	18.5%	17.4%	15.9%	19.1%	17.6%	17.2%
2)전력인프라	36.1%	42.4%	37.7%	37.6%	46.7%	46.0%	51.5%	45.8%	38.5%	47.5%	50.9%
배전반	19.2%	24.2%	20.3%	19.7%	25.9%	26.6%	31.1%	26.1%	20.8%	27.5%	28.5%
변압기	12.9%	14.5%	13.9%	12.9%	17.2%	15.1%	15.8%	14.1%	13.5%	15.4%	17.8%
초고압변압기	8.7%	6.9%	7.3%	7.9%	11.9%	10.0%	10.7%	9.5%	7.7%	10.4%	13.1%
배전변압기	4.2%	7.6%	6.6%	5.0%	5.3%	5.1%	5.1%	4.6%	5.9%	5.0%	4.7%
기타	4.0%	3.7%	3.6%	5.0%	3.6%	4.3%	4.6%	5.6%	4.1%	4.6%	4.6%
3)전력신재생	5.5%	5.4%	3.8%	6.8%	3.4%	4.7%	2.4%	5.1%	5.5%	4.0%	2.8%
2.자동차 사업	7.4%	7.2%	7.2%	5.4%	6.0%	6.2%	5.2%	4.5%	6.7%	5.4%	4.7%
3.자회사 및 연결조정	28.5%	24.7%	32.2%	34.1%	24.4%	24.6%	23.6%	28.7%	30.2%	25.5%	24.5%
영업이익	87.3	108.6	100.8	129.7	126.6	178.5	209.5	230.7	426.4	745.3	1,117.2
1.전력 사업	71.0	91.1	73.9	116.7	105.6	137.4	179.6	186.1	352.7	608.8	966.3
1)전력기기	46.3	44.4	40.4	45.8	36.5	45.5	60.1	61.8	176.9	203.9	297.6
2)전력인프라	31.0	55.7	45.0	70.5	78.1	92.7	121.5	123.3	202.1	415.6	677.5
3)전력신재생	-6.3	-9.0	-11.5	0.5	-8.9	-0.8	-2.0	1.0	-26.4	-10.8	-8.8
2.자동차 사업	3.4	4.5	2.4	-0.7	2.7	9.4	4.6	-1.1	9.6	15.6	18.6
3.자회사 및 연결조정	13.0	13.0	24.5	14.2	18.3	31.8	25.3	45.7	64.7	121.1	132.2
% YoY	-6.9%	-0.9%	51.7%	8.2%	45.0%	64.4%	107.9%	77.9%	9.4%	74.8%	49.9%
1.전력 사업	-6.2%	-15.0%	37.5%	55.0%	48.8%	50.8%	143.1%	59.5%	13.1%	72.6%	58.7%
1)전력기기	-21.2%	-14.5%	4.5%	39.0%	-21.3%	2.4%	49.0%	35.0%	-3.0%	15.3%	46.0%
2)전력인프라	40.5%	-8.1%	132.0%	59.0%	152.2%	66.4%	170.0%	75.0%	38.1%	105.6%	63.0%
3)전력신재생	적지	적지	적지	흑전	적지	적속	적지	109.4%	56.9%	-59.1%	-18.3%
2.자동차 사업	1677.3%	-12.0%	흑전	적지흑소	-20.2%	108.9%	90.0%	적지	1097.4%	62.4%	19.7%
3.자회사 및 연결조정	-27.6%	-586.9%	85.6%	-70.8%	41.2%	144.6%	3.3%	221.6%	-16.1%	87.2%	9.2%
% OPM	8.5%	9.1%	8.3%	8.5%	9.2%	11.3%	12.0%	12.1%	8.6%	11.3%	13.8%
1.전력 사업	10.7%	11.2%	10.0%	12.7%	11.0%	12.6%	14.5%	14.6%	11.3%	13.3%	16.8%
1)전력기기	20.0%	18.4%	17.4%	18.9%	13.6%	15.6%	19.9%	20.4%	18.7%	17.5%	21.3%
2)전력인프라	8.3%	11.0%	9.8%	12.3%	12.1%	12.8%	13.6%	14.2%	10.6%	13.3%	16.4%
3)전력신재생	-11.1%	-13.9%	-25.1%	0.5%	-18.8%	-1.1%	-4.8%	1.0%	-9.7%	-4.1%	-3.9%
2.자동차 사업	4.4%	5.2%	2.7%	-0.8%	3.3%	9.6%	5.1%	-1.3%	2.9%	4.4%	4.9%
3.자회사 및 연결조정	4.4%	4.4%	6.3%	2.7%	5.4%	8.2%	6.2%	8.4%	4.3%	7.2%	6.7%

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		LS ELECTRIC	HD 현대 일렉트릭	효성중공업	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		33,525	31,325	26,724	5,621	3,176	96,510	262,347	25,197	22,016	130,595
매출액	2025	4,966	4,080	5,969	502	2,045	28,480	38,068	5,845	10,587	39,077
	2026F	6,598	4,593	7,235	693	2,295	35,014	45,861	6,577	11,312	43,995
	2027F	8,120	5,309	9,786	885	2,521	39,857	52,380	7,115	12,066	50,190
	2028F	10,156	6,446	12,647	1,057	2,803	44,947	59,776	7,588	12,939	56,707
영업이익	2025	426	995	747	179	151	1,612	1,388	1,209	1,132	2,149
	2026F	745	1,225	1,137	259	208	2,226	4,544	1,515	1,374	5,007
	2027F	1,117	1,608	1,781	345	253	2,706	7,679	1,686	1,579	6,969
	2028F	1,474	2,056	2,483	413	302	3,244	10,646	1,815	1,770	8,990
영업이익률	2025	8.6%	24.4%	12.5%	35.6%	7.4%	5.7%	3.6%	20.7%	10.7%	5.5%
	2026F	11.3%	26.7%	15.7%	37.4%	9.1%	6.4%	9.9%	23.0%	12.2%	11.4%
	2027F	13.8%	30.3%	18.2%	39.0%	10.1%	6.8%	14.7%	23.7%	13.1%	13.9%
	2028F	14.5%	31.9%	19.6%	39.1%	10.8%	7.2%	17.8%	23.9%	13.7%	15.9%
당기순이익(지배)	2025	287	733	520	149	104	1,028	4,884	887	802	1,414
	2026F	597	1,009	826	235	142	2,144	6,700	1,059	899	3,787
	2027F	933	1,275	1,357	295	189	2,518	6,541	1,173	1,052	5,200
	2028F	1,182	1,659	1,986	357	227	2,991	8,924	1,274	1,204	6,619
PER	2025	48.2	38.1	31.9	26.6	25.0	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	56.2	31.0	32.3	23.9	22.3	45.0	39.2	23.8	24.5	34.5
	2027F	35.9	24.6	19.7	19.0	16.8	38.3	40.1	21.5	20.9	25.1
	2028F	28.4	18.9	13.5	15.7	14.0	32.3	29.4	19.8	18.3	19.7

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.07.23 기준

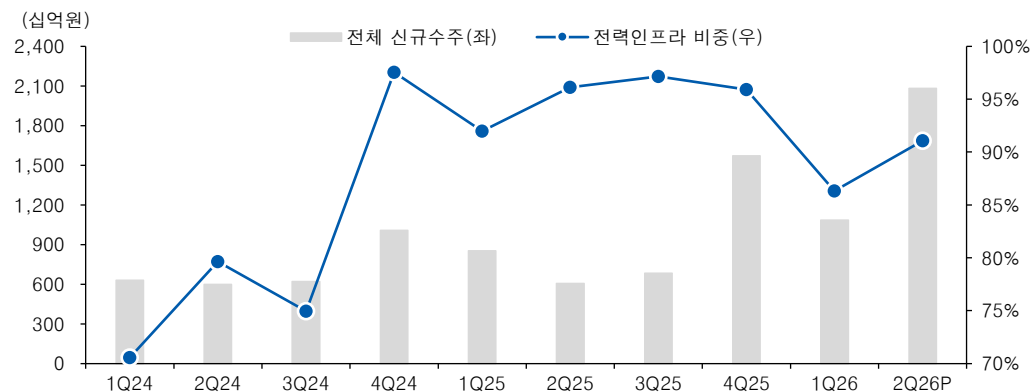
배전 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 백만EUR, 백만TWD)

		LS ELECTRIC	산일전기	제통전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		33,525	5,621	757	158,003	115,678	154,343	179,966	222,696
매출액	2025	4,966	502	224	27,448	10,230	40,152	33,220	24,423
	2026F	6,598	693	226	31,880	13,866	43,558	37,980	28,704
	2027F	8,120	885	—	35,203	17,837	47,520	42,216	37,003
	2028F	10,156	1,057	—	38,315	21,671	51,644	46,150	44,736
영업이익	2025	426	179	67	5,209	1,830	6,699	6,047	5,227
	2026F	745	259	78	6,377	3,135	7,918	7,400	7,133
	2027F	1,117	345	—	7,493	4,255	9,119	8,526	10,131
	2028F	1,474	413	—	8,412	5,430	10,430	9,621	12,809
영업이익률	2025	8.6%	35.6%	29.9%	19.0%	17.9%	16.7%	18.2%	21.4%
	2026F	11.3%	37.4%	34.5%	20.0%	22.6%	18.2%	19.5%	24.9%
	2027F	13.8%	39.0%	—	21.3%	23.9%	19.2%	20.2%	27.4%
	2028F	14.5%	39.1%	—	22.0%	25.1%	20.2%	20.8%	28.6%
당기순이익(지배)	2025	287	149	59	4,087	1,333	4,163	4,734	4,419
	2026F	597	235	62	5,119	2,426	5,607	6,133	6,236
	2027F	933	295	—	6,038	3,263	6,545	6,453	8,488
	2028F	1,182	357	—	6,980	4,214	7,498	7,205	10,202
PER	2025	48.2	26.6	9.6	28.7	44.2	31.7	29.9	65.0
	2026F	56.2	23.9	12.2	30.9	47.7	27.5	29.3	35.7
	2027F	35.9	19.0	—	26.2	35.5	23.6	27.9	26.2
	2028F	28.4	15.7	—	22.6	27.5	20.6	25.0	21.8

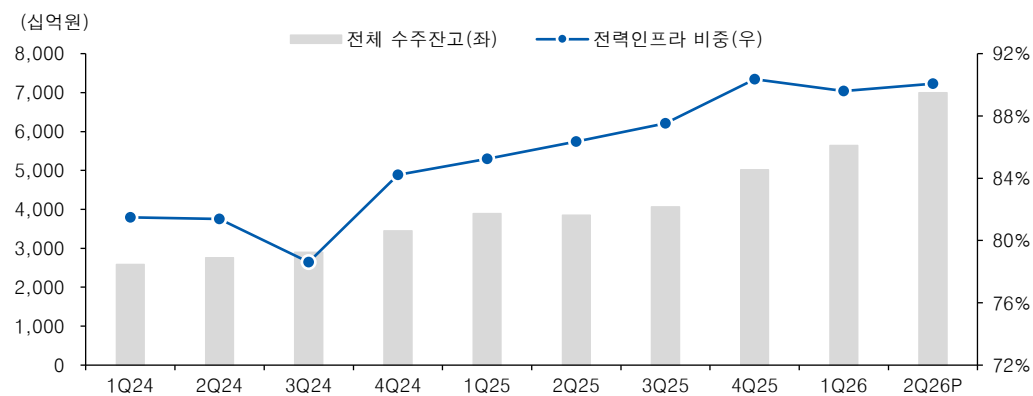
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 시가총액은 26.07.23 기준

LS ELECTRIC 신규수주 추이



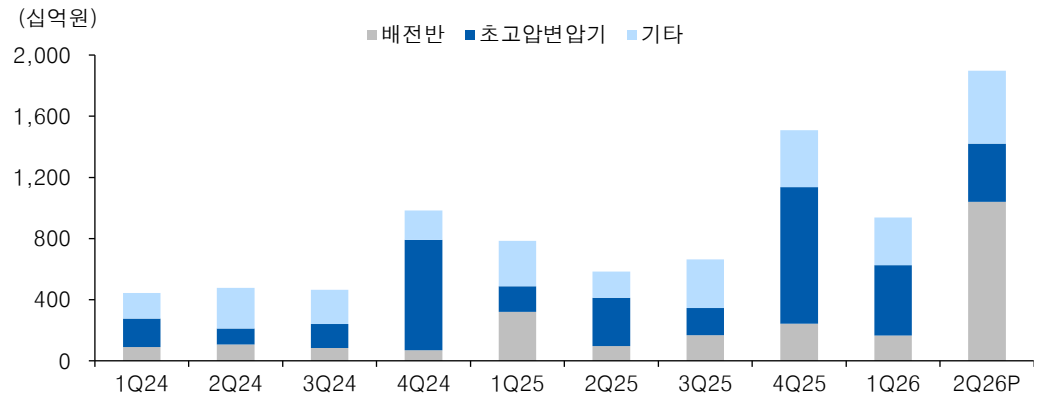
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 수주잔고 추이



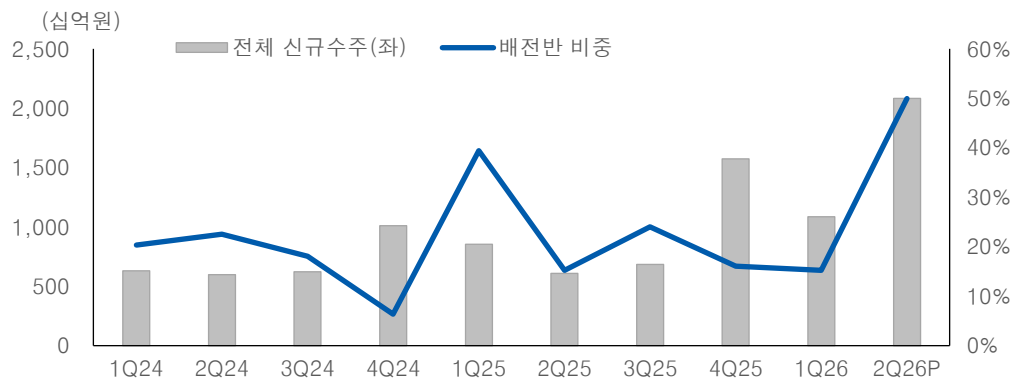
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 신규수주 추이



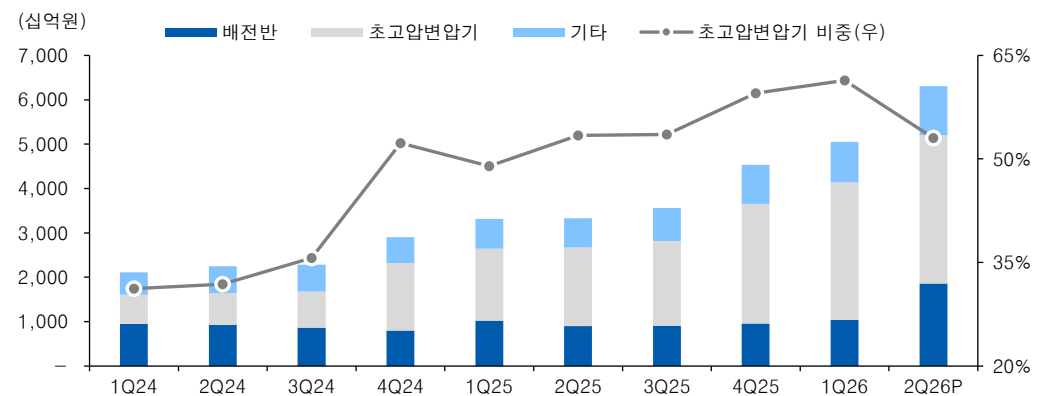
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 신규수주 내 배전반 비중



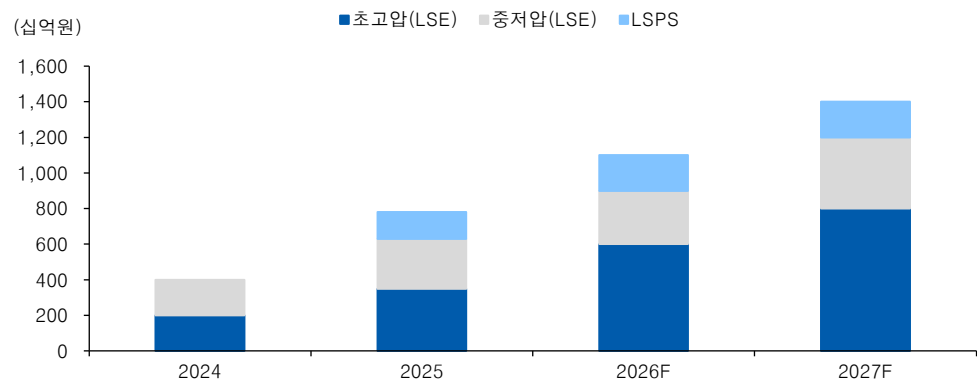
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 수주잔고 내 초고압변압기 비중



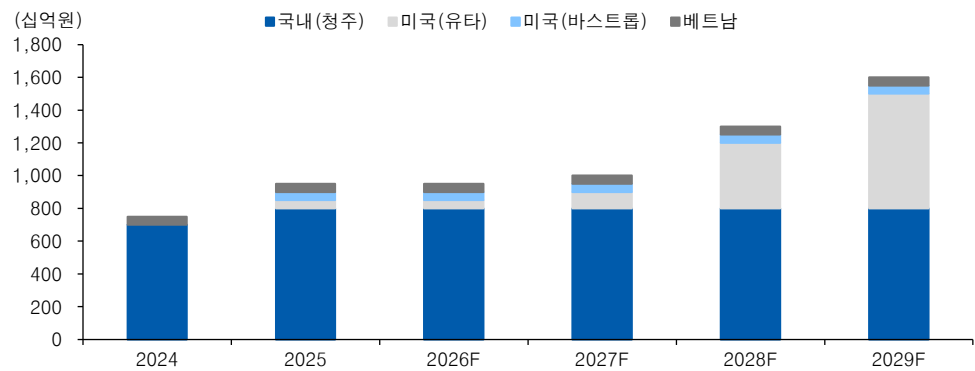
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

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	6,598	8,120	10,156
매출원가	3,644	3,914	5,028	6,024	7,456
매출총이익	908	1,051	1,570	2,095	2,701
판매비	518	625	825	978	1,227
영업이익	390	426	745	1,117	1,474
EBITDA	503	559	880	1,254	1,613
영업외손익	-56	-16	59	40	-9
외환관련손익	64	-1	50	50	35
이자손익	-22	-30	-30	-24	-12
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-98	15	38	13	-32
법인세비용차감전순이익	333	410	804	1,157	1,465
법인세비용	91	126	213	231	293
계속사업순이익	242	284	592	926	1,172
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	242	284	592	926	1,172
지배지분순이익	239	287	597	933	1,182
포괄순이익	213	322	589	923	1,169
지배지분포괄이익	208	310	566	887	1,124

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	230	300	350	710	860
당기순이익	242	284	592	926	1,172
감가상각비	102	116	122	126	129
외환손익	-43	1	-50	-50	-35
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-225	-175	-407	-383	-497
기타현금흐름	154	73	95	93	91
투자활동 현금흐름	-256	-250	-250	-237	-276
투자자산	-31	-36	-9	-9	-12
유형자산 증가 (CAPEX)	-145	-201	-150	-200	-200
유형자산 감소	1	1	0	0	0
기타현금흐름	-81	-13	-90	-28	-64
재무활동 현금흐름	82	59	-46	-57	-63
단기차입금	203	-126	18	17	23
사채 및 장기차입금	133	242	0	0	0
자본	-11	6	0	0	0
현금배당	-83	-87	-89	-98	-110
기타현금흐름	-160	24	24	24	24
연결범위변동 등 기타	20	-7	-40	-39	-66
현금의 증감	76	103	14	378	456
기초 현금	584	660	763	777	1,154
기말 현금	660	763	777	1,154	1,610
NOPLAT	390	426	745	1,117	1,474
FCF	85	99	200	510	660

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 기준으로 함

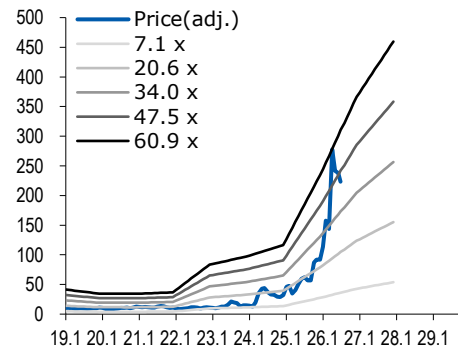
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,052	3,357	4,211	5,374	6,881
현금및현금성자산	660	763	777	1,154	1,610
매출채권 및 기타채권	1,070	1,036	1,374	1,691	2,115
재고자산	510	553	735	904	1,131
비유동자산	1,433	1,600	1,674	1,736	1,824
유형자산	861	979	1,008	1,082	1,153
관계기업 등 지분관련 자산	4	18	23	29	36
기타투자자산	147	205	209	213	217
자산총계	4,485	4,957	5,885	7,110	8,705
유동부채	1,846	1,865	2,281	2,670	3,190
매입채무 및 기타채무	638	707	939	1,156	1,446
단기차입금	381	302	302	302	302
유동성장기부채	249	295	295	295	295
비유동부채	749	951	963	975	990
장기차입금	80	115	115	115	115
사채	489	658	658	658	658
부채총계	2,595	2,815	3,245	3,645	4,180
지배지분	1,839	2,070	2,574	3,406	4,475
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-24	-18	-18	-18	-18
이익잉여금	1,743	1,939	2,447	3,282	4,354
비지배지분	51	72	67	59	49
자본총계	1,890	2,141	2,641	3,465	4,524
순차입금	719	665	634	240	-237
총차입금	1,449	1,566	1,584	1,601	1,624

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,591	1,911	3,978	6,222	7,880
BPS	12,382	13,920	17,302	22,894	30,078
EBITDAPS	3,357	3,725	5,868	8,362	10,753
SPS	30,346	33,105	43,985	54,131	67,710
DPS	580	600	660	740	820
PER	18.3	30.5	56.2	35.9	28.4
PBR	2.4	4.2	12.9	9.8	7.4
EV/EBITDA	10.2	17.0	38.9	27.0	20.7
PSR	1.0	1.8	5.1	4.1	3.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	7.6	9.1	32.9	23.1	25.1
영업이익 증가율 (%)	20.0	9.4	74.8	49.9	31.9
지배순이익 증가율 (%)	15.9	20.1	108.2	56.4	26.6
매출총이익률 (%)	19.9	21.2	23.8	25.8	26.6
영업이익률 (%)	8.6	8.6	11.3	13.8	14.5
지배순이익률 (%)	5.2	5.8	9.0	11.5	11.6
EBITDA 마진 (%)	11.1	11.3	13.3	15.4	15.9
ROIC	14.2	12.7	21.0	29.1	33.0
ROA	5.8	6.1	11.0	14.4	14.9
ROE	13.4	14.7	25.7	31.2	30.0
부채비율 (%)	137.3	131.5	122.9	105.2	92.4
순차입금/자기자본 (%)	39.1	32.1	24.6	7.1	-5.3
영업이익/금융비용 (배)	8.9	8.2	13.7	20.3	26.4

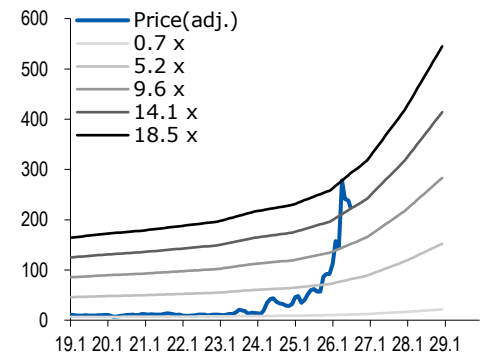
P/E band chart

(천원)

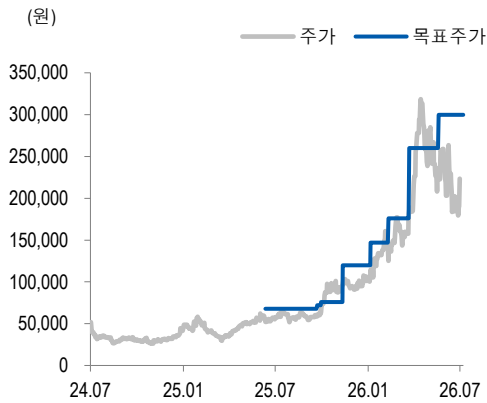


P/B band chart

(천원)



LS ELECTRIC (010120) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-24	BUY	300,000	1년		
2026-06-11	BUY	300,000	1년		
2026-04-14	BUY	260,000	1년	-3.79	22.50
2026-03-04	BUY	176,000	1년	-11.19	1.82
2026-01-28	BUY	147,000	1년	-9.61	9.25
2025-12-04	BUY	120,000	1년	-17.45	-10.17
2025-10-22	BUY	76,000	1년	18.45	33.16
2025-10-14	BUY	72,000	1년	-14.28	-11.25
2025-07-04	BUY	68,000	1년	-14.46	-3.24

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-24

※ 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.