

LS ELECTRIC (010120)

COMPANY REPORT

Earnings Review | 유틸리티 | 2026.7.24

실적, 수주 Surprise + AI발 배전모멘텀 → 밸류 할증 당언

2Q26 영업실적 YoY 대호조 & 컨센서스 초과. 전력부문 대호조 지속

2Q26 연결영업실적은 매출 15,770 억원(yoy +32%), 영업이익 1,785 억원(yoy +64%), 영업이익률 11.3%(yoy 2.2%P↑)로서 YoY 대호조 시현하며 당사 및 컨센서스 전망치 상당수준 초과. 핵심 사업부문인 전력부문 대호조 지속. 초고압변압기, 배전반 등 주력제품 모두 데이터센터, ESS 등 고수익 PJT 중심 호조 지속. 지역별로도 국내 및 미국을 중심으로 한 해외 모두 호조 지속

2Q26 수주 폭발적 호조. 특히, 미국 AI 데이터센터 향 배전제품 수주 대폭발. 수주 가이드언스 대폭 상향. AI발 배전모멘텀 최강

2Q26 수주는 20,835 억원으로서 yoy +243% 폭발적 성장 시현하며 분기 사상 최고액 경신. 한국(5,761 억원. yoy +191%), 미국(13,962 억원. yoy +261%) 모두 대호조. 미국의 경우 특히 배전반(9,309 억원. yoy +2,293%), 중저압 배전변압기(1,258 억원. yoy +1,806%) 등 배전제품 수주액이 폭증했는데 이는 하이퍼스케일러들로부터의 AI 데이터센터 전력공급용 대형 배전솔루션 수주 본격화에 따른 것. 참고로 2Q26 데이터센터향 배전솔루션 수주 공시만 A사향 1,703 억원, Bloom Energy 향 3,190 억원 등 4,893 억원이었으며 언론보도(비공시) 또한 960 억원, 1,064 억원 등 2 건 합계 2,024 억원이었음

1Q26, 2Q26 수주 대호조를 바탕으로 올해 수주 가이드언스는 4.1 조원(yoy +10%)에서 6 ~ 6.5 조원(yoy +61 ~ +75%)으로 대폭 상향. 전력기기 업종은 2021-2022 년 급반등형 턴어라운드 시 초고압 송전제품이 먼저 초호황에 진입하여 현재까지도 초호황이 지속되고 있고 향후에도 상당히 오랜기간 지속될 것으로 예상되는 가운데 2025 년 하반기부터는 하이퍼스케일러들로부터의 AI 데이터센터 전력공급용 배전제품 대형 수주가 본격화되며 중저압 배전제품도 초호황에 진입하고 있는 상황. 동사는 배전 강자로서 작년 하반기 이후 폭발하고 있는 AI 발 배전모멘텀의 중심에 서있음

초고압변압기 및 배전반, 배전기기 국내외 주요 공장 공격적 증설 예정

증설의 경우(이하 Capa 는 모두 연간매출 기준) 1) 초고압변압기는 25 년말 부산공장 대규모 증설(2,000 억원 → 7,000 억원 이상)에 자회사 LS 파워솔루션도 증설을 검토 중이고, 2) 배전반의 경우 국내는 현재 청주공장 8,000 억원, 협력업체 5,000 억원 등 13,000 억원 정도인데 청주공장, 협력업체 모두 증설을 검토 중이고, 해외의 경우 미국은 LS ELECTRIC Utah(구 MCM 엔지니어링) Capa 를 현재 배전반만 500 억원에서 1 차로 2028 년말까지 배전반 중심으로(일부 배전기기 포함) 3,000 억원 중반대로 3,000 억원 내외 증설, 2 차로 2030 년말까지 7,000 억원 이상으로 3,500 억원 내외 추가 증설 예정. 그리고, 텍사스 베스트럽 부지 배전기기 증설 계획. 베트남 등 동남아 공장도 증설 검토 중

참고로 청주 공장은 작업구조를 현재의 1 Shift 에서 2 Shift 로의 변경을 통해 증설과 별개로 현재의 설비 및 인력으로도 생산 Capa 를 2 배까지도 확대 가능

실적, 수주 Surprise + AI발 배전모멘텀 → 밸류 할증 당언. Top Pick

목표주가 35 만원 유지, 투자이견 Buy 유지. 실적 전망치를 상향했음에도 목표주가는 유지했으며 이는 2028E EPS 대비 PER 67 배로서 Global Peer 목표 PER 평균 대비 83% 할증 수준. 초고압변압기 대규모 증설, 배전 초호황 Cycle 진입 및 빅테크향 대형 수주 본격화, 26 년 U 자형 급반등 등 실질, 스토리 모두 최강. 2Q26 실적 및 수주 Surprise, AI 발 배전모멘텀 최강 등 감안하여 전력기기 섹터 Top Pick 유지



Analyst **성종화**
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	350,000 원
현재주가	223,500 원
상승여력	56.6 %

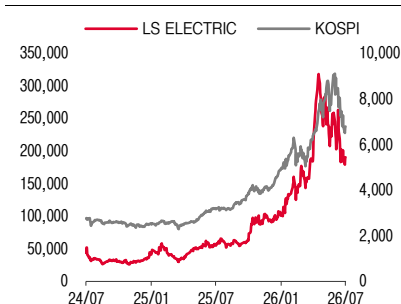
컨센서스 대비 (2Q26P 영업이익 기준)

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/23)	7,096.89pt
시가총액	335,250 억원
발행주식수	150,000 천주
52 주 최고가/최저가	318,500 / 51,900 원
90 일 일평균거래대금	3,225.74 억원
외국인 지분율	18.1%
배당수익률(26.12E)	0.5%
BPS(26.12E)	16,884 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 9.6%
	6개월 77.3%
	12개월 176.2%
주주구성	LS 외 10인 48.5%
	국민연금공단 8.8%
	자사주 0.8%

Stock Price



2Q26 영업실적 Review

표1 LS ELECTRIC 2Q26 영업실적 Review

(억원, %)	2Q25	1Q26	2Q26E	2Q26P	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
매출액	11,930	13,766	15,143	15,770	32.2	14.6	4.1
연결조정 전 연결매출	16,325	18,452	20,041	21,488	31.6	16.5	7.2
본사	8,986	10,406	11,254	11,894	32.4	14.3	5.7
전력기기	2,414	2,677	2,724	2,916	20.8	8.9	7.1
전력인프라	5,060	6,432	7,097	7,252	43.3	12.7	2.2
자동화	863	821	902	979	13.5	19.2	8.6
신재생	649	475	531	747	15.0	57.2	40.5
자회사	7,339	8,046	8,787	9,594	30.7	19.2	9.2
LS 메탈	1,495	1,970	1,739	1,659	11.0	-15.8	-4.6
자회사(중국)	496	427	507	613	23.5	43.5	20.9
자회사(베트남)	514	547	658	689	33.9	26.0	4.6
기타 국내외 자회사	4,833	5,102	5,882	6,633	37.2	30.0	12.8
연결조정 매출	-4,395	-4,686	-4,897	-5,718	30.1	22.0	16.8
영업비용	10,844	12,500	13,551	13,985	29.0	11.9	3.2
매출 대비(%)	90.9	90.8	89.5	88.7	2.2%P ↓	2.1%P ↓	0.8%P ↓
재료비	4,734	6,509	7,035	7,308	54.4	12.3	3.9
매출 대비(%)	39.7	47.3	46.5	46.3	6.6%P ↑	1.0%P ↓	0.2%P ↓
영업비용 대비(%)	43.7	52.1	51.9	52.3	8.6%P ↑	0.2%P ↑	0.4%P ↑
재고자산 변동	1,184	1,225	1,130	1,175	-0.8	-4.1	4.0
종업원급여	1,495	1,734	1,769	1,760	17.7	1.5	-0.5
유무형자산상각비	321	353	360	359	11.9	1.6	-0.4
기타	3,110	2,678	3,257	3,383	8.8	26.3	3.8
영업이익	1,086	1,266	1,592	1,785	64.4	41.0	12.1
영업이익률(%)	9.1	9.2	10.5	11.3	2.2%P ↑	2.1%P ↑	0.8%P ↑
연결조정 전 연결영업이익	1,038	1,053	1,255	1,621	56.2	53.9	29.2
본사	956	1,083	1,205	1,467	53.6	35.5	21.8
전력기기	444	365	422	455	2.4	24.6	7.7
전력인프라	557	781	809	927	66.4	18.7	14.6
자동화	45	27	41	94	108.8	252.6	131.6
신재생	-90	-89	-67	-8	적자축소	적자축소	초과
자회사	83	-30	50	154	86.1	흑자전환	206.2
LS 메탈	32	76	52	39	23.4	-47.9	-23.6
자회사(중국)	0	-83	-39	28	흑자전환	흑자전환	초과
자회사(베트남)	54	49	47	44	-18.1	-9.5	-6.6
기타 국내외 자회사	-3	-71	-10	41	흑자전환	흑자전환	초과
연결조정 영업이익	48	213	338	164			

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 2Q26E는 당사 종전 전망치. 2Q26P는 회사측 발표 가결산 실적

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표2 LS ELECTRIC 2Q26 실적 전망치 비교(사측 발표치 vs 당사 종전 전망치, 시장 컨센서스 전망치)

(억원, %)	2Q26E(당사 종전)	2Q26E(컨센서스)	2Q26P(사측 발표)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	15,143	15,016	15,770	4.1	5.0
영업이익	1,592	1,612	1,785	12.1	10.7
영업이익률(%)	10.5	10.7	11.3	0.8%P ↑	0.6%P ↑

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

실적 전망

표3 LS ELECTRIC 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	10,321	11,930	12,163	15,244	13,766	15,770	15,876	19,365	17,586	18,964	19,401	23,508
영업이익	873	1,086	1,008	1,297	1,266	1,785	1,918	2,480	2,135	2,497	2,696	3,229
영업이익률(%)	8.5	9.1	8.3	8.5	9.2	11.3	12.1	12.8	12.1	13.2	13.9	13.7
EBITDA	1,188	1,407	1,344	1,648	1,619	2,144	2,292	2,871	2,535	2,904	3,118	3,668
EBITDA Margin(%)	11.5	11.8	11.0	10.8	11.8	13.6	14.4	14.8	14.4	15.3	16.1	15.6
세전이익	835	1,041	915	1,309	1,536	1,571	1,852	2,395	2,091	2,326	2,651	3,143
세전이익률(%)	8.1	8.7	7.5	8.6	11.2	10.0	11.7	12.4	11.9	12.3	13.7	13.4
지배주주순이익	699	671	664	833	1,205	1,186	1,363	1,892	1,664	1,716	1,979	2,486
순이익률(%)	6.8	5.6	5.5	5.5	8.8	7.5	8.6	9.8	9.5	9.0	10.2	10.6
qoq(%)												
매출액	-24.1	15.6	1.9	25.3	-9.7	14.6	0.7	22.0	-9.2	7.8	2.3	21.2
영업이익	-27.2	24.4	-7.2	28.7	-2.4	41.0	7.4	29.3	-13.9	17.0	8.0	19.7
지배주주순이익	11.6	-4.0	-0.9	25.4	44.7	-1.6	15.0	38.8	-12.1	3.1	15.3	25.6
yoy(%)												
매출액	-0.6	5.4	19.1	12.1	33.4	32.2	30.5	27.0	27.8	20.3	22.2	21.4
영업이익	-6.9	-0.9	51.7	8.2	45.0	64.4	90.3	91.2	68.7	39.9	40.6	30.2
지배주주순이익	-10.9	4.6	97.7	33.0	72.5	76.8	105.2	127.2	38.1	44.7	45.2	31.4
종전 전망치 대비(%)												
매출액						4.1	3.0	5.5	5.2	2.7	2.1	5.8
영업이익						12.1	9.3	13.9	14.7	8.3	6.8	14.1
지배주주순이익						9.1	8.8	14.6	14.9	6.1	7.6	14.6

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표4 LS ELECTRIC 실적 전망 요약 (연간)

(억원, 원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	45,518	49,658	64,777	79,460	95,133
영업이익	3,897	4,264	7,449	10,557	13,629
영업이익률	8.6	8.6	11.5	13.3	14.3
EBITDA	5,035	5,586	8,926	12,224	15,490
EBITDA Margin	11.1	11.2	13.8	15.4	16.3
세전이익	3,334	4,101	7,354	10,211	13,346
세전이익률(%)	7.3	8.3	11.4	12.9	14.0
지배주주순이익	2,387	2,866	5,646	7,846	10,266
순이익률	5.2	5.8	8.7	9.9	10.8
EPS(지배주주)	1,591	1,911	3,764	5,230	6,844
yoy(%)					
매출액	7.6	9.1	30.4	22.7	19.7
영업이익	20.0	9.4	74.7	41.7	29.1
지배주주순이익	15.9	20.1	97.0	39.0	30.8
EPS(지배주주)	15.9	20.1	97.0	39.0	30.8
종전 전망치 대비(%)					
매출액			3.4	4.0	4.1
영업이익			9.7	10.9	10.9
지배주주순이익			8.7	10.9	10.9
EPS(지배주주)			8.7	10.9	10.9

주: K-IFRS 연결기준 * EPS는 2025년 이전 또한 액면가 1,000원 기준으로 소급 환산한 것

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표5 LS ELECTRIC 영업실적 전망 Detail (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	10,321	11,930	12,163	15,244	13,766	15,770	15,876	19,365	17,586	18,964	19,401	23,508
연결조정 전 연결매출	13,524	16,325	15,695	18,195	18,452	21,488	20,334	23,168	23,826	26,009	25,043	28,311
본사	7,382	8,986	8,246	10,013	10,406	11,894	10,992	12,588	13,395	14,732	13,952	15,853
전력기기	2,312	2,414	2,324	2,423	2,677	2,916	2,781	2,909	3,184	3,458	3,290	3,449
전력인프라	3,730	5,060	4,587	5,731	6,432	7,252	6,817	7,792	8,756	9,688	9,156	10,329
자동화	769	863	879	824	821	979	899	900	931	1,034	995	1,015
신재생	571	649	457	1,035	475	747	495	987	524	552	512	1,060
자회사	6,142	7,339	7,448	8,182	8,046	9,594	9,342	10,580	10,431	11,277	11,091	12,458
LS 메탈	1,723	1,495	1,461	1,756	1,970	1,659	1,655	1,957	2,175	1,836	1,834	2,160
자회사(중국)	412	496	466	544	427	613	525	610	483	566	541	624
자회사(베트남)	377	514	542	511	547	689	561	639	678	841	692	783
기타 국내외 자회사	3,629	4,833	4,980	5,370	5,102	6,633	6,601	7,374	7,095	8,035	8,024	8,891
연결조정 매출	-3,203	-4,395	-3,532	-2,951	-4,686	-5,718	-4,458	-3,803	-6,240	-7,045	-5,642	-4,802
영업비용	9,448	10,844	11,155	13,947	12,500	13,985	13,959	16,885	15,451	16,467	16,705	20,280
매출 대비(%)	91.5	90.9	91.7	91.5	90.8	88.7	87.9	87.2	87.9	86.8	86.1	86.3
재료비/재고자산 변동	5,294	5,918	6,791	8,284	7,735	8,483	9,059	10,269	9,629	9,963	10,890	12,452
매출 대비(%)	51.3	49.6	55.8	54.3	56.2	53.8	57.1	53.0	54.8	52.5	56.1	53.0
영업비용 대비(%)	56.0	54.6	60.9	59.4	61.9	60.7	64.9	60.8	62.3	60.5	65.2	61.4
총업원급여	1,480	1,495	1,555	1,614	1,734	1,760	1,824	1,955	2,086	2,113	2,181	2,323
유무형자산상각비	315	321	336	351	353	359	374	391	400	406	422	439
기타	2,358	3,110	2,473	3,698	2,678	3,383	2,702	4,270	3,336	3,984	3,213	5,066
영업이익	873	1,086	1,008	1,297	1,266	1,785	1,918	2,480	2,135	2,497	2,696	3,229
영업이익률(%)	8.5	9.1	8.3	8.5	9.2	11.3	12.1	12.8	12.1	13.2	13.9	13.7
부문별 영업이익(억원)												
연결조정 전 연결영업이익	714	1,038	770	889	1,053	1,621	1,496	1,910	1,762	2,259	2,079	2,456
본사	743	956	763	1,160	1,083	1,467	1,458	1,814	1,797	2,123	2,031	2,346
전력기기	463	444	404	458	365	455	510	625	621	640	635	743
전력인프라	310	557	450	705	781	927	913	1,208	1,191	1,433	1,328	1,606
자동화	34	45	24	-7	27	94	36	27	37	55	43	32
신재생	-63	-90	-115	5	-89	-8	-1	-46	-52	-4	26	-36
자회사	-29	83	7	-271	-30	154	37	95	-35	136	48	111
LS 메탈	8	32	13	32	76	39	58	50	26	46	28	48
자회사(중국)	-43	0	-10	-435	-83	28	-24	-42	-53	-51	-32	-48
자회사(베트남)	47	54	36	40	49	44	48	67	58	58	66	77
기타 국내외 자회사	-42	-3	-32	91	-71	41	-45	21	-66	83	-14	34
연결조정 영업이익	159	48	238	408	213	164	422	570	373	239	617	772
부문별 영업이익률(%)												
연결조정 전 연결영업이익	5.3	6.4	4.9	4.9	5.7	7.5	7.4	8.2	7.4	8.7	8.3	8.7
본사	10.1	10.6	9.2	11.6	10.4	12.3	13.3	14.4	13.4	14.4	14.6	14.8
전력기기	20.0	18.4	17.4	18.9	13.6	15.6	18.4	21.5	19.5	18.5	19.3	21.6
전력인프라	8.3	11.0	9.8	12.3	12.1	12.8	13.4	15.5	13.6	14.8	14.5	15.6
자동화	4.4	5.2	2.7	-0.9	3.2	9.6	4.0	3.0	4.0	5.3	4.3	3.2
신재생	-11.1	-13.9	-25.1	0.5	-18.8	-1.1	-0.3	-4.7	-9.9	-0.8	5.1	-3.4
자회사	-0.5	1.1	0.1	-3.3	-0.4	1.6	0.4	0.9	-0.3	1.2	0.4	0.9
LS 메탈	0.5	2.1	0.9	1.9	3.8	2.4	3.5	2.6	1.2	2.5	1.5	2.2
자회사(중국)	-10.3	-0.1	-2.1	-79.9	-19.5	4.6	-4.5	-7.0	-11.0	-9.0	-5.9	-7.7
자회사(베트남)	12.3	10.5	6.7	7.9	8.9	6.4	8.5	10.5	8.6	6.9	9.5	9.9
기타 국내외 자회사	-1.1	-0.1	-0.6	1.7	-1.4	0.6	-0.7	0.3	-0.9	1.0	-0.2	0.4

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표6 LS ELECTRIC 영업실적 전망 Detail (연간)

(억원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	45,518	49,658	64,777	79,460	95,133
연결조정 전 연결매출	53,861	63,738	83,442	103,189	125,380
본사	31,085	34,627	45,880	57,932	72,386
전력기기	9,476	9,472	11,284	13,381	15,633
전력인프라	14,694	19,108	28,293	37,930	49,450
자동화	3,435	3,335	3,600	3,974	4,445
신재생	3,480	2,712	2,703	2,647	2,858
자회사	22,776	29,111	37,561	45,257	52,994
LS 메탈	6,178	6,435	7,241	8,005	8,758
자회사(중국)	1,979	1,918	2,174	2,214	2,282
자회사(베트남)	1,445	1,945	2,436	2,994	3,605
기타 국내외 자회사	13,174	18,813	25,711	32,044	38,349
연결조정 매출	-8,342	-14,081	-18,665	-23,729	-30,247
영업비용	41,621	45,394	57,329	68,903	81,504
매출 대비(%)	91.4	91.4	88.5	86.7	85.7
재료비/재고자산 변동	24,967	26,287	35,545	42,934	50,874
매출 대비(%)	54.8	52.9	54.9	54.0	53.5
영업비용 대비(%)	60.0	57.9	62.0	62.3	62.4
총업원급여	5,166	6,144	7,273	8,702	10,230
유무형자산상각비	1,138	1,322	1,477	1,667	1,860
기타	10,351	11,640	13,032	15,599	18,540
영업이익	3,897	4,264	7,449	10,557	13,629
영업이익률(%)	8.6	8.6	11.5	13.3	14.3
부문별 영업이익(억원)					
연결조정 전 연결영업이익	3,232	3,411	6,080	8,556	10,963
본사	3,127	3,622	5,823	8,298	10,660
전력기기	1,837	1,769	1,956	2,639	3,113
전력인프라	1,449	2,021	3,829	5,558	7,320
자동화	8	95	184	167	192
신재생	-168	-264	-145	-66	36
자회사	105	-211	257	259	302
LS 메탈	106	85	223	147	139
자회사(중국)	-10	-487	-121	-184	-225
자회사(베트남)	90	177	208	259	297
기타 국내외 자회사	-81	14	-53	37	92
연결조정 영업이익	665	853	1,369	2,001	2,667
부문별 영업이익률(%)					
연결조정 전 연결영업이익	6.0	5.4	7.3	8.3	8.7
본사	10.1	10.5	12.7	14.3	14.7
전력기기	19.4	18.7	17.3	19.7	19.9
전력인프라	9.9	10.6	13.5	14.7	14.8
자동화	0.2	2.9	5.1	4.2	4.3
신재생	-4.8	-9.7	-5.4	-2.5	1.3
자회사	0.5	-0.7	0.7	0.6	0.6
LS 메탈	1.7	1.3	3.1	1.8	1.6
자회사(중국)	-0.5	-25.4	-5.6	-8.3	-9.9
자회사(베트남)	6.2	9.1	8.5	8.6	8.2
기타 국내외 자회사	-0.6	0.1	-0.2	0.1	0.2

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표7 LS ELECTRIC 2026년 연결영업실적 전망치 비교(가이드언스 vs 컨센서스 vs 당사)

(억원, %)	가이드언스	컨센서스 전망치	당사 전망치	가이드언스 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출	59,546	62,111	64,777	8.8	4.3
영업이익	5,763	6,707	7,449	29.3	11.1
영업이익률(%)	9.7	10.8	11.5	1.8%P ↑	0.7%P ↑

■ 2026년 가이드언스

- ▶ 수주: 6.0조원(YoY +61%) ~ 6.5조원(YoY 75%) cf) 2025년 수주 37,164억원(YoY +30.0%)

▷ **종전 YoY +10%(40,880억원) 대비 47 ~ 59% 상향**

▶ 영업실적

▷ 매출: YoY +20%(59,546억원) cf) 2025년 매출 49,622억원(YoY +9.0%)

▷ 영업이익: YoY +35%(5,763억원) cf) 2025년 영업이익 4,269억원(YoY +9.6%)

▷ 영업이익률 환산: 9.7%(YoY 1.1%P ↑) cf) 2025년 영업이익률 8.6%(YoY Flat)

▷ **공식적으로 종전 가이드언스 유지: 종전 가이드언스 대비 매출은 최대 10% 초과(6.6조원), OPM은 15% 초과(11% 이상) 가능성 시사**

※ 2026년 연평균 원달러환율 1,400원 기준

■ 2026년 가이드언스 적정성 진단

- ▶ 수주 가이드언스: 기존지나치게 보수적인 수준이었으나 **상당수준 상향된 신규 수주는 적정수준이라 판단**
- ▶ 매출 가이드언스: 공식 가이드언스는 다소 보수적 수준. **최대 10% 초과 가능성 시사한 부분이 합리적 수준이라 판단**
- ▶ 영업이익률 가이드언스: 공식 가이드언스는 상당히 보수적인 수준. **최대 15% 초과 가능성 시사한 부분이 합리적 수준이라 판단**
 - ▷ 올해 연평균 원달러환율 1,400 원 기준
 - ▷ 초고압변압기 대규모 증설
 - ▷ 빅테크 AI 용 하이퍼스케일 데이터센터 ESS 등에 대한 배전솔루션 수주의 가파른 증가
 - ▷ 업황 호황 지속에 따른 수주단가 지속 상승

■ 당사 2026년 연결영업실적 전망치 비교(연결기준)

- ▶ 매출
 - ▷ 공식 가이드언스 **상당수준 상회(8.8% 상회). cf) 기존 가이드언스 초과 가능성 시사한 실질 가이드언스 부합**
 - ▷ 컨센서스 **다소 상회(4.3% 상회)**
- ▶ 영업이익
 - ▷ 공식 가이드언스 **대폭 상회(29.3% 상회). cf) 기존 가이드언스 초과 가능성 시사한 실질 가이드언스 부합**
 - ▷ 컨센서스 **상당수준 상회(11.1% 상회)**
- ▶ 영업이익률
 - ▷ 공식 가이드언스 **대폭 상회(1.8%P 상회). cf) 기존 가이드언스 초과 가능성 시사한 실질 가이드언스 부합**
 - ▷ 컨센서스 **상당수준 상회(0.7%P 상회)**

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 컨센서스 전망치는 2Q26 실적발표 직전 기준. 당사 전망치는 2Q26 Review 기준

자료: 에프엔가이드, LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

수주 동향 & 해외매출 비중 추이

표8 본사 신규수주/수주잔고 추이(1Q25 - 4Q25) _ 실적발표 자료 신분류 양식 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(십억원)	1Q25				2Q25				3Q25				4Q25			
	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말
전력인프라	2,904	784	373	3,315	3,315	584	569	3,330	3,330	664	434	3,560	3,560	1,509	537	4,532
배전반	800	309	89	1,020	1,020	89	213	895	895	160	148	907	907	242	195	954
초고압변압기	1,519	165	62	1,622	1,622	315	159	1,778	1,778	172	43	1,907	1,907	895	104	2,698
기타	585	310	223	673	673	181	198	656	656	333	242	747	747	371	238	880
자동화	13	17	5	25	25	10	12	23	23	5	10	18	18	4	12	10
신재생	531	52	33	549	549	14	60	503	503	14	28	489	489	60	75	474
태양광	185	4	12	177	177	3	18	162	162	9	5	166	166	26	22	170
스마트그리드	181	47	5	222	222	2	20	204	204	5	4	205	205	17	33	189
교통 SOC	165	1	17	149	149	9	21	137	137	1	18	119	119	18	21	115
합계	3,448	852	411	3,889	3,889	608	641	3,856	3,856	684	472	4,068	4,068	1,573	625	5,015

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표9 본사 신규수주/수주잔고 추이(1Q26) _ 실적발표 자료 신분류 양식 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(십억원)	1Q26				2Q26				3Q26				4Q26			
	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말
전력인프라	4,532	938	414	5,055	5,055	1,897	647	6,306								
배전반	954	166	84	1,036	1,036	1,041	221	1,856								
초고압변압기	2,698	461	56	3,102	3,102	381	138	3,345								
기타	880	311	274	917	917	476	288	1,105								
자동화	10	11	5	15	15	8	7	16								
신재생	474	138	40	572	572	178	73	678								
태양광	170	128	16	282	282	37	11	308								
스마트그리드	189	10	4	195	195	122	41	276								
교통 SOC	115	0	21	95	95	20	21	94								
합계	5,015	1,086	459	5,643	5,643	2,084	726	7,000								

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표10 2Q26 신규수주액의 지역별 분포 _ 실적발표 자료 신분류 양식 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(억원, %)	2Q26			비고
	제품	수주액(억원)	비중(%)	
한국	분전반	933	4.5	
	초고압변압기	784	3.8	
	배전반	755	3.6	
	초고압 GIS	428	2.1	
	중저압 변압기(배전)	265	1.3	
	기타	2,596	12.5	태양광, 철도, 연료전지, SCADA 등
	한국 수주합계	5,761	27.7	
미국	배전반	9,309	44.7	
	초고압 변압기(송전)	2,979	14.3	
	중저압 변압기(배전)	1,258	6.0	
	기타	417	2.0	
	미국 수주합계	13,962	67.0	
기타	기타 수주합계	1,111	5.3	
	합계	20,835	100.0	

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표11 2Q26 신규수주액의 제품별 분포 _ 실적발표 자료 신분류 양식 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(억원, %)	배전반	초고압변압기	중저압변압기	분전반	초고압 GIS	태양광	SCADA	기타	수주합계
수주액	10,409	3,805	1,625	1,406	508	365	218	2,499	20,835
비중(%)	50.0	18.3	7.8	6.7	2.4	1.8	1.0	12.0	100.0

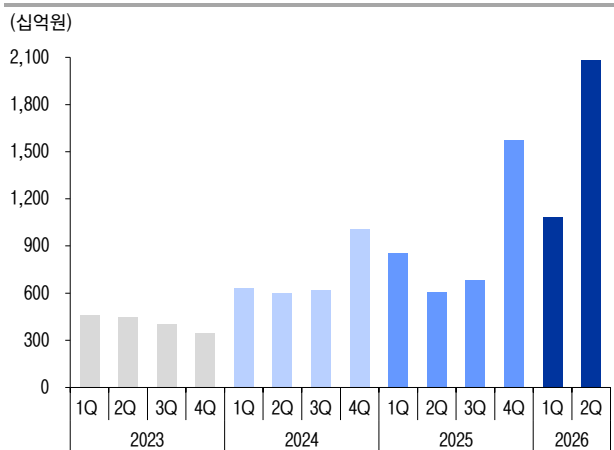
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표12 본사 신규수주/수주잔고 추이 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(십억원, %)	2024				2025				2026			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
신규수주(분기)	630	598	621	1,009	852	608	684	1,573	1,086	2,084		
qoq	81.1	-5.0	3.8	62.5	-15.5	-28.7	12.6	130.0	-30.9	91.8		
yoy	37.4	33.4	52.7	190.2	35.4	1.6	10.1	55.8	27.4	243.0		
신규수주(연간)				2,858				3,716				
yoy				72.1				30.0				
수주잔고(분기말)	2,587	2,762	2,903	3,448	3,889	3,856	4,068	5,015	5,643	7,000		
qoq	11.2	6.8	5.1	18.8	12.8	-0.9	5.5	23.3	12.5	24.1		
yoy	8.7	12.1	23.3	48.2	50.4	39.6	40.1	45.5	45.1	81.5		

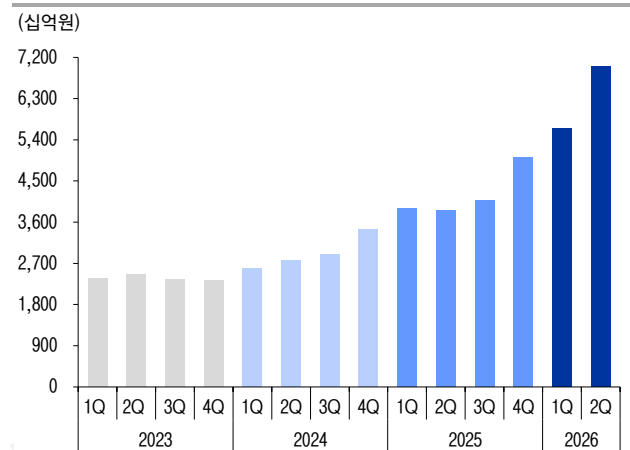
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림1 본사 신규수주 추이 (분기) _ 실적발표 자료 신분류 양식



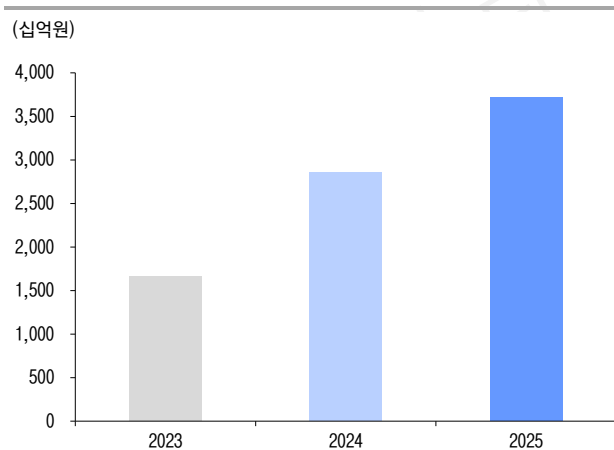
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림2 본사 수주잔고 추이 (분기) _ 실적발표 자료 신분류 양식



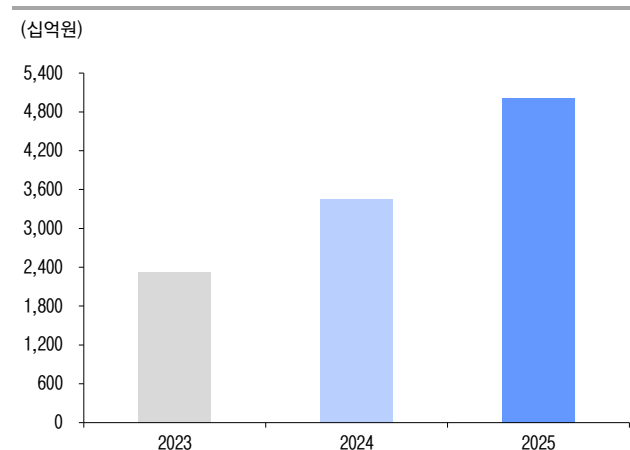
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림3 본사 신규수주 추이 (연간) _ 실적발표 자료 신분류 양식



자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림4 본사 수주잔고 추이 (연간) _ 실적발표 자료 신분류 양식



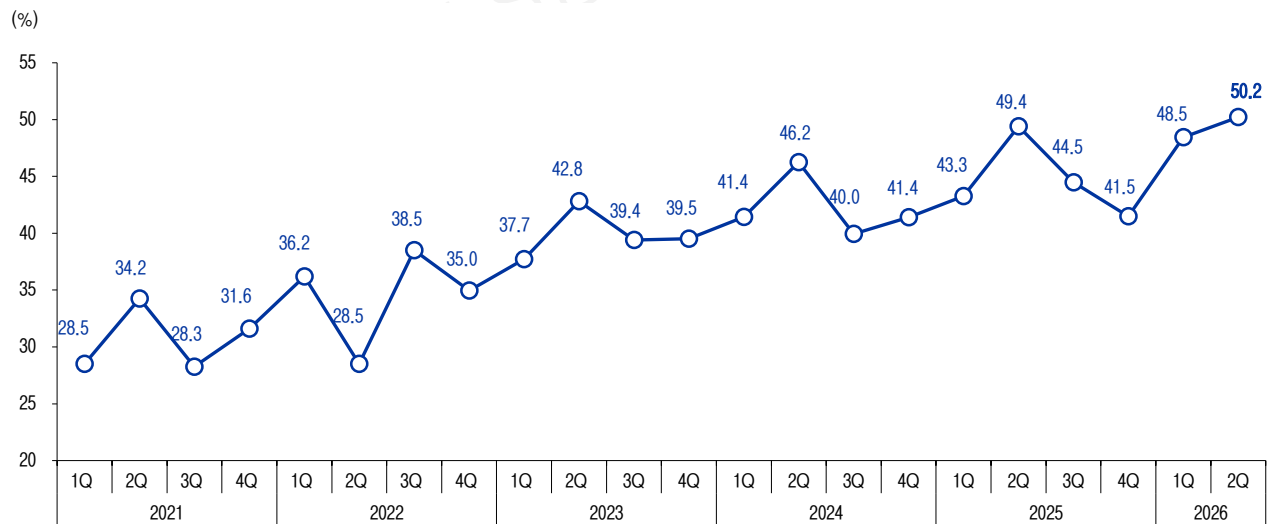
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표13 2Q26 전력부문 제품별 매출 현황 _ 신분류 양식(1Q24 실적발표부터 제공하기 시작한 아이템 기준 매출 분류 방식)

(억원, %)	2Q25	1Q26	2Q26P	yoy(%)	qoq(%)
배전기기(양산)	2,414	2,677	2,916	20.8	8.9
배전반(수주)	2,883	3,563	4,193	45.4	17.7
변압기(수주)	1,733	2,374	2,388	37.8	0.6
초고압 송전변압기(수주)	827	1,642	1,581	91.2	-3.7
중저압 배전변압기(수주)	906	732	807	-10.9	10.2
초고압 GIS(수주)	328	382	463	41.2	21.2
전력신재생(수주)	649	475	747	15.1	57.3
기타	116	113	208	79.3	84.1
매출 합산	8,123	9,584	10,915	34.4	13.9

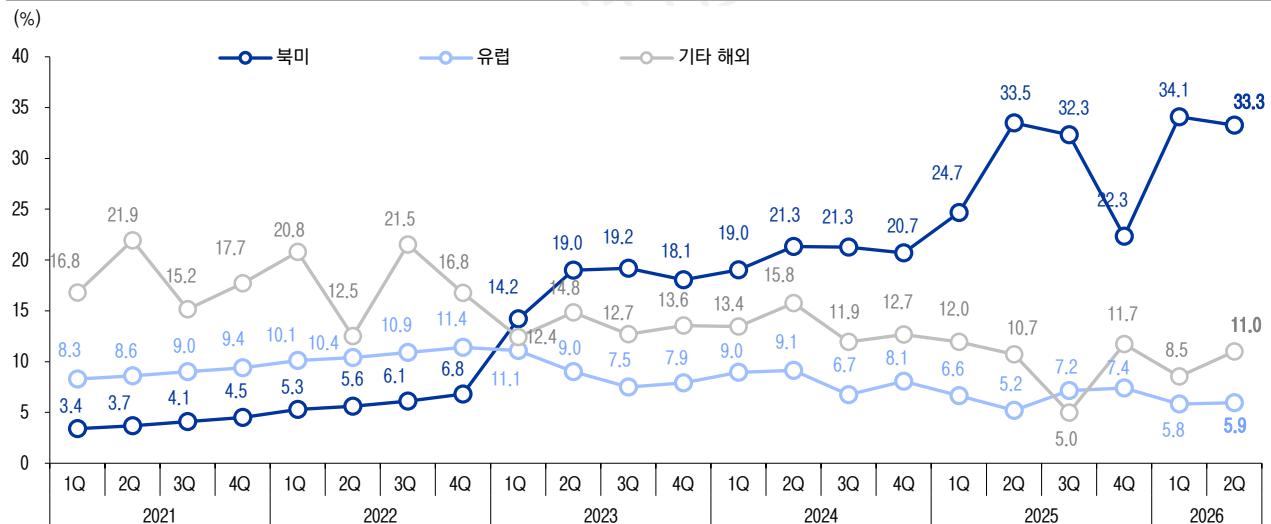
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림5 본사(별도) 매출 중 해외매출 비중 추이



자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림6 본사(별도) 매출 중 해외 지역별 매출 비중 추이



자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

주요 대형 수주 공시건 참조

초고압 송전

표14 EP 1(East coast Project 1. 동해안-신가평 HVDC 건설 사업) HVDC 변환설비 2,126억원 수주 공시 참조

수주일자	계약기간	내용
18.01.16	18.01.16 ~ 27.06.30	▶ 판매/공급계약 구분: 공사수주 ▶ 체결계약명: 동해안 - 신가평 HVDC 건설사업 (EP 1: East coast Project 1) HVDC 변환설비 계약 ▶ 계약금액: 2,126억원 (2018.1.16 공시 시 금액은 1,766억원 → 2023.10.27 정정공시로 금액 상향) ▶ 계약상대: 카페스(주) (KAPES) ▷ 한전과 ALSTOM이 2012년 설립한 JV로서 HVDC 전문업체 - ALSTOM은 이후 GE에 피인수 - GE는 전력부문 인적분할하여 GE Vernova 설립 ▶ 판매/공급지역: 한국(동해안 - 신가평) ▶ 계약내용 ▷ 발주처인 한국전력공사에서 발주하여 진행하는 동해안-신가평 HVDC 변환설비 건설 사업 주관사인 카페스(KAPES)에 동사가 HVDC 변환용 변압기(CTR. Converter TRansformer) 공급 및 설치 등 제반용역 제공 ▶ 계약기간: 2018.01.16 ~ 2027.06.30 (2018.01.16 공시 시 기간은 2018.01.16 ~ 2021.12.31 → 2021.03.04 정정공시로 2025.06.30으로 기한 연장 → 2023.10.27 정정공시로 2027.06.30으로 기한 연장) ※ EP 1 PJT는 사업일정 지연 등에 따른 수익성에 영향에도 불구하고 영업이익률은 9% 내외 예상

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표15 EP 2(East coast Project 2. 동해안-동서울 HVDC 건설 사업) HVDC 변환설비 5,610억원 수주 공시 참조

수주일자	계약기간	내용
24.12.02	24.12.02 ~ 28.12.01	▶ 판매/공급계약 구분: 공사수주 ▶ 체결계약명: 동해안-동서울 HVDC 건설 사업(EP 2: East coast Project 2) HVDC 변환설비 계약 ▶ 계약금액: 5,610억원 ▷ 2023년 매출 42,305억원의 13.3% ▶ 계약상대: 카페스(주) (KAPES) ▷ 한전과 ALSTOM이 2012년 설립한 JV로서 HVDC 전문업체 - ALSTOM은 이후 GE에 피인수 - GE는 전력부문 인적분할하여 GE Vernova 설립 ▶ 판매/공급지역: 한국(동해안-동서울) ▶ 계약내용 ▷ 발주처인 한국전력공사에서 발주하여 진행하는 500kv 동해안-동서울 HVDC 변환설비 건설 사업 주관사인 카페스(KAPES)에 동사가 HVDC 변환용 변압기(CTR. Converter TRansformer) 공급 및 설치 등 제반용역 제공 ▶ 수주 진행/경과 내용 정리 ▷ LS ELECTRIC은 국내 HVDC 방식이 대부분 전류형인 상황에서 전압형 HVDC 전문 업체인 GE와 기술교류 진행. GE의 전력부문 인적분할 업체인 GE Vernova와 2024년초(1/24) 전압형 HVDC 사업협력 MOU ▷ 따라서, KAPES가 사업주체인 '동해안-동서울 HVDC 변환설비 건설 사업'에서 전압형 HVDC 초고압 변압기는 경쟁업체 없이 동사 단독 수주 ※ EP 2는 영업이익률은 20%대의 고수익 PJT

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표16 북미 신재생에너지 발전사업 PJT 관련 초고압변압기 대형 수주 공시건 참조

분기	수주일자/계약기간	내용
3Q25	25.07.07 / 25.07.07 ~ 28.02.09	▶ 체결계약명: 미국 신재생에너지 발전사업 PJT ▶ 계약금액: 1,382억원 (USD 102,471,998. VAT 제외. 계약일자인 25.07.07 환율 1,348.57원 적용) ▷ 2024년 연결매출 45,518억원의 3.04% · 의무공시 조항(전년도 연결매출의 2.5% 이상) 해당되어 공시 ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. ▷ LS ELECTRIC 미국 자회사 · LS ELECTRIC 보유 지분율 100% ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 미국 신재생에너지 발전사업 PJT 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 초고압변압기 공급하는 사업
4Q25	25.11.25 / 25.11.25 ~ 29.10.15	▶ 체결계약명: 북미 신재생에너지 PJT ▶ 계약금액: 4,598억원 (USD 312,048,177. VAT 제외. 계약일자인 25.11.25 환율 1,473.5원 적용) ▷ 2024년 연결매출 45,518억원의 10.1% · 의무공시 조항(전년도 연결매출의 2.5% 이상) 해당되어 공시 ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. ▷ LS ELECTRIC 미국 자회사 · LS ELECTRIC 보유 지분율 100% ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 북미 초대형 IOU(Investor-Owned Utility)의 신재생에너지 프로젝트를 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 초고압변압기 59대 공급하는 사업

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표17 북미 빅테크 데이터센터 전력공급용 초고압변압기 계약건 중 비공시건 참조 (의무공시 조건 아니라 공시는 안함. 언론보도 참조)

분기	언론보도일자	내용
2Q26	26.04.07	▶ 자회사 LS파워솔루션이 미국 Big Tech 업체 하이퍼스케일 AI 데이터센터 전력공급 PJT에 1,066억원(7,026만달러) 규모 초고압변압기 수주 ▷ 데이터센터 이용업체는 4대 Big Tech 중 하나로 추산

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

중저압 배전

표18 미국 Big Tech X 사 1 차 수주내역 참조

분기	수주일자/계약기간	내용
1Q25	25.03.17 / 25.03.17 ~ 25.10.27	▶ 체결계약명: Big Tech X사 Data Center PJT ▶ 계약금액: 1,625억원 (USD 111,717,800. VAT 제외. 계약일자인 25.03.17 환율 1,454.8원 적용) ▷ 2024년 연결매출 45,518억원의 3.6% · 의무공시 조항(전년도 연결매출의 2.5% 이상) 해당되어 공시 ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. ▷ LS ELECTRIC 미국 자회사 · LS ELECTRIC 보유 지분율 100% ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 미국 Big Tech X사의 Data Center에 공급하는 PJT로서, Power Supply System을 수주한 LS ELECTRIC AMERICA Inc.에 배전솔루션(배전변압기, 배전반, 배전기기 등)을 공급하는 사업 ▶ 수주 진행/경과 내용 정리 ▷ 2월에 본 계약과 관련하여 동일한 PJT에 895억원(USD 62,242,369. VAT 제외) 기 수주한 바 있음 · 전년도 연결매출의 2.0%로서 의무공시 조항에 해당되지 않아 공시는 하지 않았음 ▷ 따라서, 본 Data Center PJT에 대한 1차(1Q25) 수주 금액은 2-3월 합산 1.74억불

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표19 미국 Big Tech X 사 2 차 수주내역 참조

분기	수주일자/계약기간	내용
4Q25	25.11.07 / 25.11.07 ~ 26.04.01	▶ 체결계약명: Big Tech X사 Data Center PJT ▶ 계약금액: 1,905억원 (USD 131,763,900. VAT 제외. 계약일자인 25.11.07 환율 1,445.6원 적용) ▷ 계약금액은 25.11.07 공시 시 금액은 1,329억원(USD 91,941,200. VAT 제외) → 25.12.01 정정공시로 1,905억원(USD 131,763,900. VAT 제외)으로 상향 ▷ 2024년 연결매출 45,518억원의 4.18% · 의무공시 조항(전년도 연결매출의 2.5% 이상) 해당되어 공시 ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. ▷ LS ELECTRIC 미국 자회사 · LS ELECTRIC 보유 지분율 100% ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 미국 Big Tech X사의 Data Center에 공급하는 PJT로서, Power Supply System을 수주한 LS ELECTRIC AMERICA Inc.에 배전솔루션(배전변압기, 배전반, 배전기기 등 / 배전변압기 40%)을 공급하는 사업 ▷ 미국 Big Tech 업체와는 Data Center PJT 관련 올해 3억불 정도 계약 예정이었고 이 중 1.74억불 이 1Q25 1차 수주되었고 나머지 1.32억불이 4Q25 2차(후속) 수주된 것임 ▷ 후속수주는 원래 2H25 예상이었었는데 3Q25 실적발표 전 사측에서 연내는 어렵고 늦어도 1H26 이내로 소통하다가 3Q25 실적발표 컨콜에서 분위기가 급반전되어 연내 수주 가능할 것 같다고 소통 했는데 25.11.10(월) 수주 공시함

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표20 북미 데이터센터 전력공급용 배전솔루션 수주 공시건 참조

분기	수주일자/계약기간	내용
2Q26	26.04.10 / 26.04.10 ~ 26.12.31	▶ 체결계약명: 북미 데이터센터 전력설비 공급 PJT ▶ 계약금액: 1,703억원 (USD 114,974,772. VAT 제외. 계약일자인 26.04.10 환율 1,481.10원 적용) ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. (LS ELECTRIC 보유 지분율 100%) ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 북미 글로벌 하이퍼스케일러 A사가 발주한 북미 전력설비 공급 프로젝트를 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 동사가 수배전반 및 배전변압기를 공급하는 사업
	26.04.28 / 26.04.28 ~ 27.03.29	▶ 체결계약명: 북미 데이터센터용 연료전지 전력설비 공급 PJT ▶ 계약금액: 3,190억원 (USD 216,526,100. VAT 제외. 계약일자인 26.04.28 환율 1,473.10원 적용) ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. (LS ELECTRIC 보유 지분율 100%) ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ Bloom Energy가 발주한 북미 데이터센터용 연료전지 기반 전력설비 공급 프로젝트를 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 동사가 수배전반 및 배전변압기를 공급하는 사업

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표21 북미 빅테크 데이터센터 전력공급용 배전솔루션 계약건 중 비공시건 참조 (의무공시 조건 아니라 공시는 안함. 언론보도 참조)

분기	언론보도일자	내용
3Q25	25.09.03	▶ 미국 Big Tech 업체의 하이퍼스케일 AI 데이터센터 전력공급 PJT에 641억원 규모 배전솔루션 수주 ▷ 데이터센터 이용자는 4대 Big Tech 중 하나로 추산 ▷ 동사 계약상대는 Big Tech 데이터센터 전력 공급을 담당하는 마이크로그리드 업체 · 동사는 마이크로그리드 내 가스발전 설비에 대한 배전솔루션 담당
4Q25	25.11.17	▶ 미국 데이터센터 콜로케이션 업체 향 1,100억원 규모 AI 데이터센터 인프라 수주 ▶ 계약상대: 미국 데이터센터 콜로케이션 3-5위권 업체로 추산 ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 미국 3-5위권 데이터센터 콜로케이션 업체의 미국 내 AI용 하이퍼스케일 데이터센터 전력 인프라 구축에 필요한 배전변압기, 배전반, 배전기기 등 배전솔루션 공급 계약 (금번 계약 업체는 동사가 기존 몇백억씩 차단기 등 수주 진행했던 업체로서 미국 데이터센터 콜로케이션 3-5위 업체로 추산) ▶ 의미 ▷ 지금까지 얘기되어온 빅테크 및 미국 1,2위 데이터센터 콜로케이션 업체가 아닌 제 3의 업체(미국 3-5위권 데이터센터 콜로케이션 업체 추산)라는 점에서 의미 ▷ 주요 빅테크 및 데이터센터 콜로케이션 업체들과의 사업진행도 순조롭게 진행 중이며 올해말 이후 내년 상반기 또는 늦어도 3분기까지는 각각의 1차 대형 수주 진행 예상(물론 모두 1차로 끝이 아니고 후속 수주 지속)
2Q26	26.05.20	▶ 미국 마이크로그리드 업체로부터 960억원 규모 고압배전반 수주 ▷ 데이터센터 이용자는 4대 Big Tech 중 하나로 추산 ▷ 동사 계약상대는 Big Tech 데이터센터 전력 공급을 담당하는 로컬 마이크로그리드 업체 · 미국 현지법인으로부터의 수주가 아니고 로컬 마이크로그리드 업체로부터의 직수주
	26.06.17	▶ 미국 빅테크 AI 데이터센터 PJT 향 1,064억원 규모 38kV급 고압 배전시스템 수주 ▷ 배전반, 배전변압기, 배전기기 등 배전시스템(배전반 중심) ▷ 공급기간: 26년 8월~11월 ▷ 기존 동사 솔루션 채택했던 빅테크로부터의 후속 수주

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

국내 초고압변압기 Capa 확대 현황

표22 국내시장 초고압변압기 Capa 확대 현황

공장	내용
LS파워솔루션 울산공장	▶ 2024.05.23 KOC전기 인수 발표 ▷ KOC전기 인수 후 LS파워솔루션으로 사명 변경 ▷ 4Q24부터 동사 연결실적 반영 ▶ LS파워솔루션 인수로 울산공장 초고압변압기 Capa 1,000억원 확보 ▷ KOC전기 인수 시점 울산공장 초고압변압기 Capa는 연간매출 기준 500억원 ▷ 2024. 11월 연간매출 Capa 1,000억원으로 증설, Capa 2배로 확대 ▶ LS파워솔루션 인수로 울산공장 초고압변압기 Capa 추가 증설 검토 중(1Q26 실적발표 컨콜)
LS ELECTRIC 부산 자체공장	▶ 증설 전 Capa는 연간매출 기준 2,000억원 ▶ 증설규모는 연간매출 기준 5,000억원. 증설 후 Capa는 연간매출 7,000억원 ▷ 증설 관련 공시는 2차례. 2차례 공시 합산 총증설규모 연간매출 5,000억원 · 2024.05.21 1차 공시 통해 연간매출 2,000억원 증설 공시 · 2024.08.13 2차 공시 통해 연간매출 3,000억원 더 증설한다고 공시 ▷ 2025년 12월초 연간매출 5,000억원 증설 완료 · 기본적으로는 동해안 PJT(EP1: 동해안-신가평, EP2: 동해안-동서울) 겨냥한 증설 · 동해안 PJT 외 미국시장 등도 감안한 증설 ▶ 증설규모는 사측 발표 기준 연간매출 기준 5,000억원이나 실질적으로는 5,000억원 이상 전망 ▷ 실질 공장가동률, 수출물량에 대한 환율상승(원화약세) 효과 등 감안 시 ▶ 부산 자체공장 초고압변압기 증설 Capa는 증설완료가 2025년말임에도 2026년 Ramp Up 없이 Full 가동 생산 예정 ▷ 증설 대비하여 인력 채용 및 교육 완료하여 Ramp Up 기간 소요 안됨

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

국내 배전반 Capa 확대 검토 중

표23 국내시장 초고압변압기 Capa 확대 현황

공장	내용
LS ELECTRIC 청주공장 & 협력업체	▶ 현재 국내시장 배전반 Capa는 연간매출 기준 13,000억원 ▷ LS ELECTRIC 자체 청주공장 8,000억원 ▷ 협력업체 5,000억원 ▶ 청주공장, 협력업체 모두 증설 검토 중 ▶ 청주공장은 작업구조를 현재의 1 Shift에서 2 Shift로의 변경 통해 증설과 별개로 현재의 설비 및 인력으로도 생산 Capa 2배까지도 확대 가능

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

미국시장 투자 계획 및 배전반/배전기기 Capa 확대 계획

표24 미국시장 2030년까지 3,500 억원 투자 계획

구분	내용
1차 (2025-2027)	▶ 투자규모: 2,100억원(전체 투자계획 3,500억원의 60%) ▶ Site: 유타주 시더시티 LS ELECTRIC Utah(구 MCM엔지니어링)/LS ELECTRIC Utah 인근 부지 + 텍사스주 베스트럽
2차 (2028-2030)	▶ 투자규모: 1,400억원(전체 투자계획 3,500억원의 40%) ▶ Site: 기타 사이트

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표25 미국시장 배전제품(배전반 중심, 배전기기 일부) Capa 확대 계획

Site	내용
유타주 시더시티 MCM엔지니어링 부지 및 인근 부지	▶ 유타주 시더시티 LS ELECTRIC Utah(구 MCM엔지니어링)는 기존 배전반만 생산, 배전반 Capa는 연간매출 500억원 ▶ 2030년말까지 배전반/배전기기(배전반 중심) Capa 7,000억원 이상으로 대폭 확대 계획 _ 26.03.19 컨콜 업데이트 ▷ 1차 증설: 2028년말까지 연간매출 3,000억원 중반대로 3,000억원 내외 Capa 확대 ▷ 2차 증설: 2030년말까지 연간매출 7,000억원 이상으로 3,500억원 이상 추가 Capa 확대 ▷ 원래 배전반만 연간매출 500억원 수준인 Capa를 2-3배 확대 예정이었으나 2030년말까지 배전반/배전기기(배전반 중심) 합산 Capa 7,000억원 이상으로 증설규모를 대폭 확대 조정 · 배전기기는 중저압 개폐기, 차단기 등
텍사스주 베스트럽 부지	▶ 텍사스주 베스트럽 14,000평 부지 중 일부(1,000평 정도) 활용하여 중저압차단기 중심 배전기기 반조립 라인 지속 확대 중 ▷ 청주공장에서 반제품과 나머지 부품을 공급하면 베스트럽 반조립공장에서 완제품으로 생산 후 현지 판매

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

Valuation

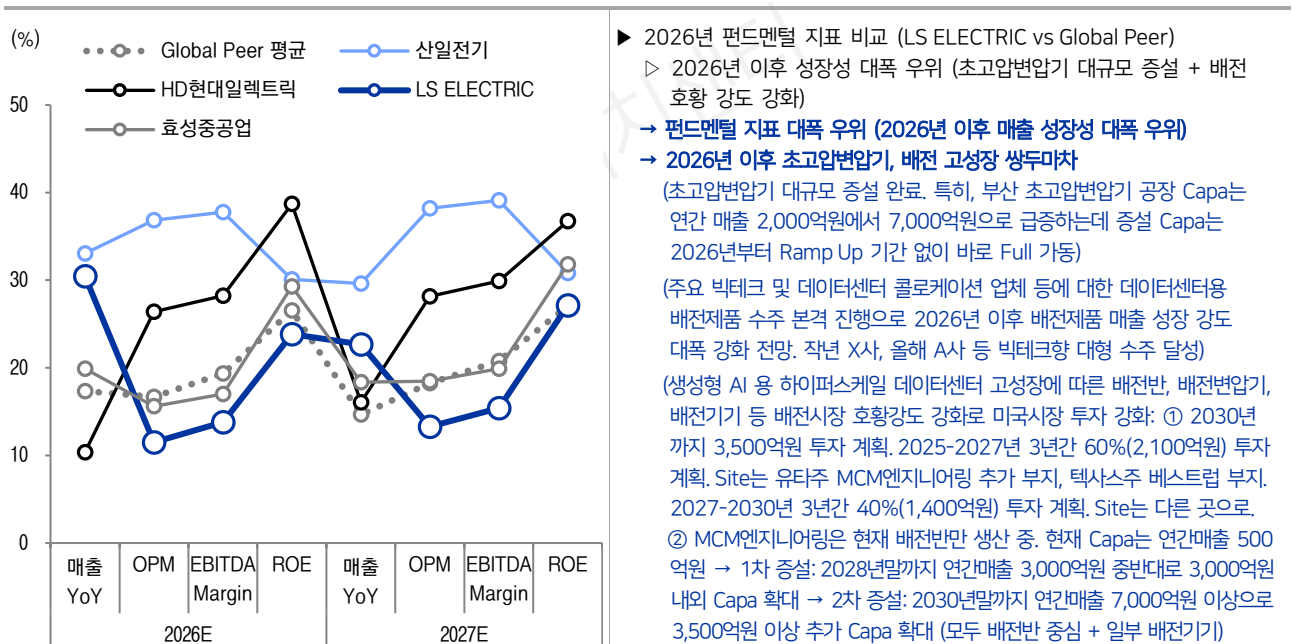
펀드멘털 지표(2026E 이후 기준), Global Peer 대비 대폭 우위

표26 펀드멘털 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer & 국내 경쟁 2사)

(%)	2026E				2027E			
	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE
GE Vernova(미국)	19.9	10.1	13.7	39.6	14.3	14.8	18.0	35.7
Schneider Electric(프랑스)	8.5	18.2	21.8	21.3	9.1	19.2	22.7	22.2
ABB Group(스위스+스웨덴)	14.2	19.4	21.6	34.7	10.8	20.2	22.4	30.3
Eaton(미국)	16.1	20.0	23.7	23.5	10.4	21.3	25.1	24.5
Siemens Energy(독일)	12.6	11.4	15.2	33.0	14.1	13.7	17.3	39.6
Quanta Services(미국)	22.9	6.4	10.2	17.1	13.8	6.8	10.3	17.7
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	13.9	14.3	15.5	16.5	13.0	14.2	15.3	16.9
Mitsubishi Electric(일본)	6.0	10.0	13.6	10.8	3.6	10.7	14.1	11.4
HD현대일렉트릭	10.4	26.4	28.2	38.7	16.1	28.1	29.9	36.7
LS ELECTRIC(한국)	30.4	11.5	13.8	23.8	22.7	13.3	15.4	27.1
효성중공업(한국)	19.9	15.6	17.0	29.3	18.4	18.5	19.9	31.8
산일전기(한국)	33.0	36.8	37.8	30.1	29.6	38.2	39.1	30.8
Average	17.3	16.7	19.4	26.5	14.7	18.2	20.8	27.1
LS ELECTRIC	30.4	11.5	13.8	23.8	22.7	13.3	15.4	27.1
Global Peer 대비 우위/보합/열위 (%)	75.7	-31.0	-28.8	-10.2	54.7	-27.2	-26.0	0.2
산일전기 대비 우위/보합/열위 (%)	-7.8	-68.8	-63.5	-20.8	-23.5	-65.2	-60.7	-12.1
HD현대일렉트릭 대비 우위/보합/열위 (%)	193.7	-56.4	-51.2	-38.4	41.1	-52.8	-48.5	-26.2
효성중공업 대비 우위/보합/열위 (%)	53.1	-26.3	-19.1	-18.6	23.5	-28.1	-22.6	-14.8

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 펀드멘털 지표 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer & 국내 주요 3사)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

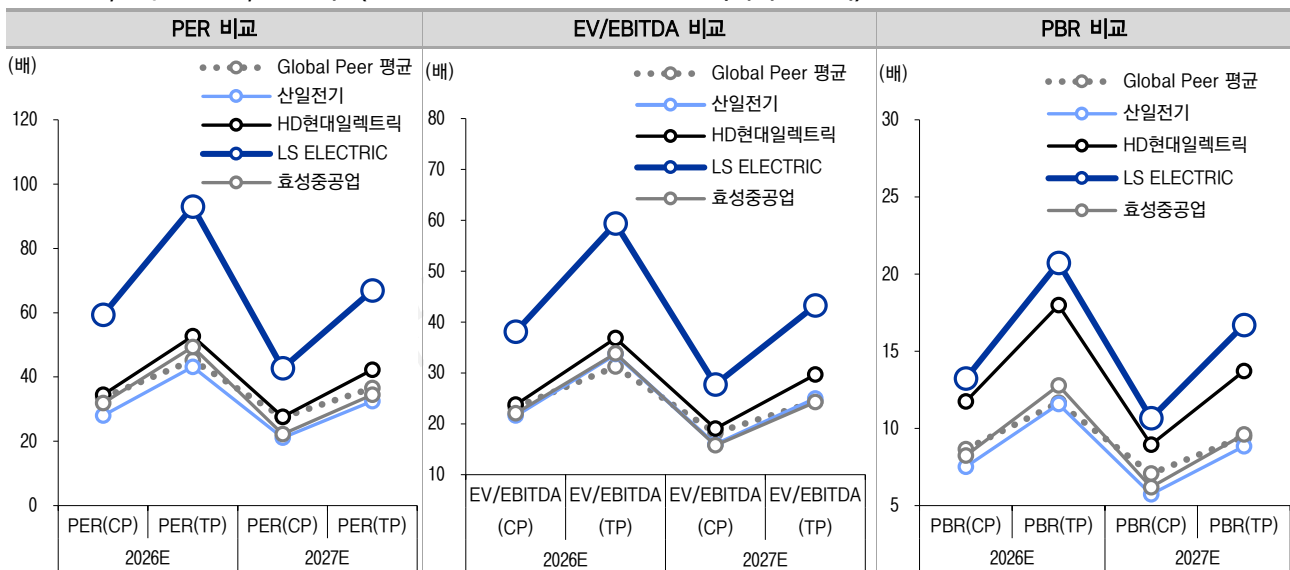
Multiple 지표(2026E 이후 기준), Global Peer 대비 상당수준 할증 수준 적용

표27 상대평가 Valuation 지표 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer & 국내 주요 3사)

(각국 통화, 배, %)	2026E				2027E			
	PER		EV/EBITDA		PER		EV/EBITDA	
	(현재가)	(목표가)	(현재가)	(목표가)	(현재가)	(목표가)	(현재가)	(목표가)
GE Vernova(미국)	44.3	54.8	40.2	50.2	41.0	50.8	26.3	33.0
Schneider Electric(프랑스)	27.2	31.7	17.6	20.4	23.2	27.1	15.2	17.7
ABB Group(스위스+스웨덴)	23.7	24.6	17.6	18.4	22.7	23.6	15.2	15.9
Eaton(미국)	30.5	34.8	23.1	26.0	26.2	29.9	19.6	22.1
Siemens Energy(독일)	34.3	46.0	18.1	24.7	24.9	33.4	13.9	19.0
Quanta Services(미국)	46.3	57.7	28.1	34.7	39.5	49.2	24.3	30.0
Nari Technology(国家电网) (중국)	20.7	26.4	15.4	19.9	18.5	23.5	13.6	17.6
Mitsubishi Electric(일본)	22.8	28.2	13.3	16.6	20.3	25.1	12.1	15.2
HD현대일렉트릭	34.4	52.7	23.7	36.8	27.6	42.3	19.1	29.7
LS ELECTRIC(한국)	59.4	93.0	38.1	59.4	42.7	66.9	27.7	43.2
효성중공업(한국)	31.8	49.3	22.1	33.8	22.2	34.5	15.8	24.3
산일전기(한국)	28.0	43.2	21.6	33.7	21.1	32.5	15.9	24.9
Average	33.6	45.2	23.2	31.2	27.5	36.6	18.2	24.4
LS ELECTRIC	59.4	93.0	38.1	59.4	42.7	66.9	27.7	43.2
Global Peer 대비 할증/할인 (%)	76.6	105.7	63.9	90.2	55.4	83.0	52.1	77.4
산일전기 대비 할증/할인 (%)	112.1	115.5	76.4	76.3	102.7	105.9	74.0	73.5
HD현대일렉트릭 대비 할증/할인 (%)	72.5	76.5	60.5	61.2	54.7	58.2	45.5	45.6
효성중공업 대비 할증/할인 (%)	86.5	88.5	72.6	75.5	92.1	94.2	75.9	78.2

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림8 PER, EV/EBITDA, PBR 비교(LS ELECTRIC vs Global Peer & 국내 주요 3사)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표28 LS ELECTRIC Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2027E 지배주주 EPS(원)	5,230	2027E EBITDA(억원)	12,224
적용 PER(배)	66.9	적용 EV/EBITDA(배)	43.2
목표주가(원)	350,000	목표 EV(억원)	528,653
주식수(주)	150,000,000	2027E 순부채	3,653
목표시총(억원)	525,000	목표시총(억원)	525,000
		주식수(주)	150,000,000
		목표주가(원)	350,000

자료: LS증권 리서치센터

표29 LS ELECTRIC 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2027E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	4,717	74.2	350,000	525,000
신규	5,230	66.9	350,000	525,000
변경률(%)	10.9	-9.8	0.0	0.0

자료: LS증권 리서치센터

LS ELECTRIC (010120)

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	30,522	33,568	39,504	45,428	52,097
현금및현금성자산	6,601	7,627	8,664	9,763	10,924
기타현금성자산	648	652	741	835	934
매출채권및기타채권	10,701	10,359	12,882	15,364	18,243
기타	12,572	14,930	17,217	19,466	21,996
비유동자산	14,330	15,998	17,707	19,879	22,050
유무형자산	10,486	11,541	12,680	14,370	16,079
금융자산	1,458	2,028	2,236	2,447	2,655
기타	2,386	2,428	2,791	3,061	3,317
자산총계	44,852	49,567	57,211	65,307	74,147
유동부채	18,463	18,647	21,109	23,148	24,834
매입채무및기타채무	6,224	6,944	8,635	10,201	11,810
단기이자지급성부채	6,047	5,694	5,744	5,594	5,064
기타	6,193	6,009	6,730	7,353	7,960
비유동부채	7,488	9,507	10,156	10,232	9,575
장기이자지급성부채	5,761	7,891	8,563	8,657	8,011
기타	1,726	1,616	1,593	1,576	1,564
부채총계	25,951	28,154	31,265	33,380	34,409
지배회사지분	18,388	20,698	25,327	31,450	39,458
자본금	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
자본잉여금및기타	-547	-194	-194	-194	-194
이익잉여금(결손금)	17,435	19,392	24,021	30,144	38,152
비지배회사지분	513	715	619	477	280
자본총계	18,901	21,413	25,946	31,927	39,738

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,301	2,999	4,626	6,771	8,641
계속영업 영업활동	2,303	2,999	4,626	6,771	8,641
영업 창출 현금	3,666	4,785	6,768	9,611	12,239
계속영업순이익	2,422	2,843	5,550	7,703	10,069
조정사항	3,497	3,696	3,616	4,449	5,362
자산,부채 증감	-2,253	-1,754	-2,398	-2,542	-3,193
법인세,이자,배당금	-1,363	-1,785	-2,142	-2,840	-3,597
중단영업 현금흐름	-2	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-2,558	-2,497	-3,414	-4,071	-4,290
계속영업 투자활동	-2,558	-2,497	-3,414	-4,071	-4,290
유무형자산 증감	-1,534	-2,086	-2,618	-3,359	-3,571
금융자산 증감	-327	-211	-296	-305	-307
기타	-697	-200	-500	-406	-413
중단영업 투자활동	0	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	820	590	-175	-1,601	-3,191
계속영업 재무활동	820	590	-175	-1,601	-3,191
장단기차입금 증감	1,248	1,724	730	-50	-1,170
배당금 지급	-828	-874	-892	-1,546	-2,021
기타	401	-260	-13	-5	0
중단영업 재무활동	0	0	0	0	0
총현금흐름	564	1,092	1,037	1,099	1,160
외화현금 환율변동 효과	198	-66	0	0	0
기초 현금및현금성자산	5,839	6,601	7,627	8,664	9,763
기말 현금및현금성자산	6,601	7,627	8,664	9,763	10,924

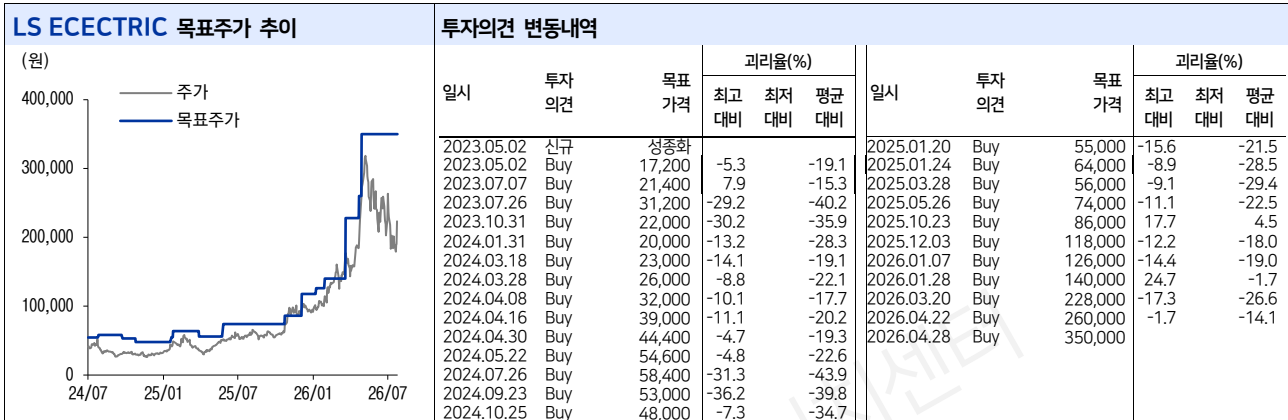
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

손익계산서

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	45,518	49,658	64,777	79,460	95,133
영업비용	41,621	45,394	57,329	68,903	81,504
영업이익	3,897	4,264	7,449	10,557	13,629
EBITDA	5,035	5,586	8,926	12,224	15,490
기타수익	1,764	2,915	3,680	4,185	4,675
기타비용	2,123	2,524	3,388	4,000	4,387
금융수익	393	293	431	357	386
금융비용	553	601	538	577	616
지분법손익	-1	-4	-9	-10	-11
기타영업외손익	-44	-241	-271	-301	-330
세전이익	3,334	4,101	7,354	10,211	13,346
법인세비용	911	1,258	1,804	2,508	3,277
계속영업순이익	2,422	2,843	5,550	7,703	10,069
중단영업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,422	2,843	5,550	7,703	10,069
지배주주순이익	2,387	2,866	5,646	7,846	10,266
총포괄이익	2,128	3,220	6,299	8,743	11,429
Profitability(%)					
영업이익률	8.6	8.6	11.5	13.3	14.3
EBITDA Margin	11.1	11.2	13.8	15.4	16.3
당기순이익률	5.2	5.8	8.7	9.9	10.8
ROA	5.8	6.1	10.6	12.8	14.7
ROE	13.2	14.2	23.8	27.1	28.6
ROIC	8.7	9.5	14.7	18.6	21.1

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	20.2	48.1	59.4	42.7	32.7
P/B	2.6	6.7	13.2	10.7	8.5
EV/EBITDA	10.5	25.7	38.1	27.7	21.7
P/CF	10.6	29.0	47.7	36.0	28.3
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	1,591	1,911	3,764	5,230	6,844
BPS	12,258	13,798	16,884	20,967	26,305
CPS	3,037	3,169	4,682	6,209	7,890
DPS	580	601	1,041	1,361	1,721
Growth(%)					
매출액	7.6	9.1	30.4	22.7	19.7
영업이익	20.0	9.4	74.7	41.7	29.1
EPS(지배주주)	15.9	20.1	97.0	39.0	30.8
총자산	20.2	10.5	15.4	14.2	13.5
자기자본	9.6	13.3	21.2	23.1	24.5
Stability(%배,억원)					
부채비율	137.3	131.5	120.5	104.6	86.6
유동비율	165.3	180.0	187.1	196.3	209.8
자기자본비율	42.1	43.2	45.4	48.9	53.6
영업이익/금융비용(x)	7.0	7.1	13.9	18.3	22.1
이자보상배율(x)	8.6	8.9	16.1	20.6	25.2
총차입금(억원)	11,808	13,585	14,307	14,250	13,075
순차입금(억원)	3,042	3,182	4,559	5,306	4,902



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성중화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자자의견 비율은 2025.7.1~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 만마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)