IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 김태현
02) 6915-5658
kith0923@ibks.com

LS ELECTRIC (010120)

수주가 증명한 성장성

매수 (유지)

목표주가 (상향)	280,000원
현재가 (7/23)	223,500원

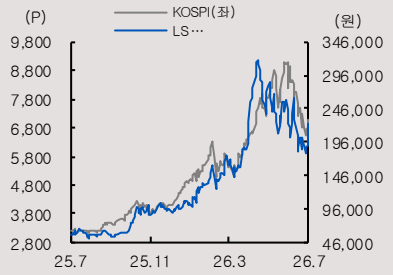
KOSPI (7/23)	7,096.89pt
시가총액	33,525십억원
발행주식수	150,000천주
액면가	1,000원
52주 최고가	318,500원
최저가	51,900원
60일 일평균거래대금	317십억원
외국인 지분율	18.2%
배당수익률 (2026F)	0.5%
주주구성	
LS 외 10 인	48.48%
국민연금공단	8.79%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	11%	54%	79%
절대기준	-4%	120%	299%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	280,000	128,000	▲
EPS(26)	3,404	2,585	▲
EPS(27)	4,721	3,162	▲

*목표주가와 EPS를 액면분할 이후로 조정함

LS ELECTRIC 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

2Q26 영업이익, 시장 기대치 약 9% 상회

2분기 연결 매출액과 영업이익이 각각 1조 5,770억원(+32.2% yoy, +14.6% qoq), 1,785억원(+64.4% yoy, +41.0% qoq)으로 컨센서스(1조 4,969억원/1,640억원)를 상회했다. 1분기 일부 이연됐던 미국향 물량이 반영된 가운데, 고수익 프로젝트 비중 확대와 국내외 판가 인상 효과가 온전히 반영되며 호실적을 기록했다.

전력사업 호조, 자동화/자회사 실적도 양호

전력 부문 매출은 1조 915억원(+34.4% yoy, +13.9% qoq), 영업이익은 1,374억원(+50.8% yoy, +30.1% qoq)을 기록했다. 미국 전력 시장과 데이터센터를 중심으로 배전반, 배전기기, 변압기 공급이 확대된 영향이다. 품목별 매출은 배전반 4,193억원(+45.4% yoy, +17.7% qoq), 배전기기 2,916억원(+20.8% yoy, +8.9% qoq), 초고압변압기 1,581억원(+91.2% yoy, -3.7% qoq)을 기록했다. 신규 수주는 2조 835억원(+243.0% yoy, +91.8% qoq)으로 분기 기준 최대치를 경신했으며, 수주잔고는 6조 9,998억원(+81.5% yoy, +24.1% qoq)으로 확대됐다. 수주잔고는 초고압변압기 47.8%, 배전반 28.6%, 기타 13.6%, 초고압 GIS(가스절연개폐장치) 5.3%, 중저압변압기 4.7%로 구성됐다. 자동화/자회사(연결조정 포함) 부문도 국내 설비투자 확대와 국내외 자회사 실적 회복에 힘입어 매출은 4,855억원(+27.5% yoy), 영업이익은 412억원(+135.4% yoy)으로 개선됐다.

매수 의견 유지, 목표주가 280,000원으로 상향

2H26 연결 매출액과 영업이익은 각각 3조 6,810억원(+34.3% yoy), 4,229억원(+83.5% yoy)으로 예상된다. 미국 데이터센터향 패키지 공급 확대로 큰 폭의 실적 성장세가 이어질 전망이다. 상반기 신규 수주가 약 3.2조원을 기록한 가운데, 연간 수주 가이던스도 기존 4.0조원에서 6.0~6.5조원으로 상향 조정됐다. 데이터센터 고객 기반 확대와 제품 라인업 다변화에 더해, DC(직류, Direct Current) 전력망 및 800V DC 데이터센터 시장 개화에 따른 중장기 성장성도 긍정적이다. 이를 반영해 2026~27년 EPS 추정치와 적용 PER을 상향 조정하고, 목표주가를 기존(5:1 액면분할 반영 기준 128,000원) 대비 118.8% 상향한 280,000원으로 제시한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,552	4,966	6,635	8,248	9,795
영업이익	390	426	728	1,007	1,283
세전이익	333	410	728	968	1,228
지배주주순이익	239	287	511	708	896
EPS(원)	1,591	1,911	3,404	4,721	5,973
증가율(%)	15.9	20.1	78.1	38.7	26.5
영업이익률(%)	8.6	8.6	11.0	12.2	13.1
순이익률(%)	5.3	5.7	7.6	8.5	9.1
ROE(%)	13.4	14.7	22.6	25.8	26.5
PER	20.2	48.1	65.7	47.3	37.4
PBR	2.6	6.7	13.6	11.1	9.0
EV/EBITDA	11.0	26.1	40.7	31.6	25.7

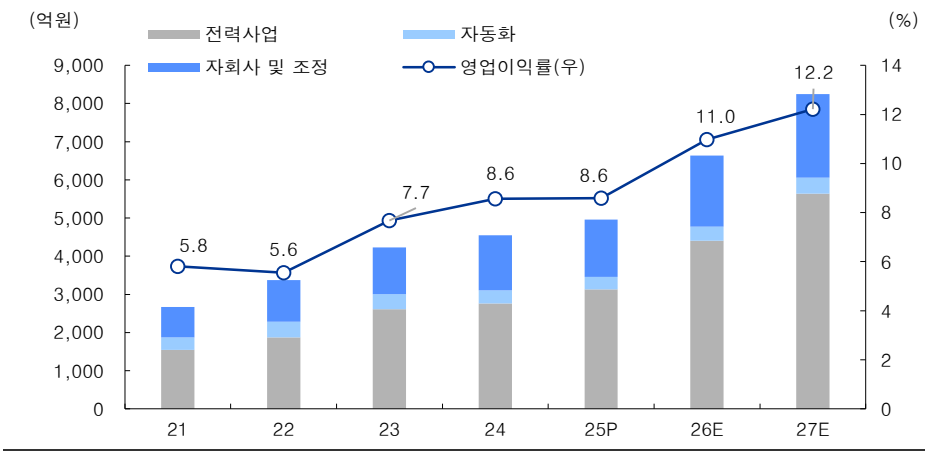
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LS ELECTRIC 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**1,032.1**	**1,193.0**	**1,216.3**	**1,524.4**	**1,376.6**	**1,577.0**	**1,637.6**	**2,043.4**	**4,965.8**	**6,634.5**	**8,248.0**
전력사업	661.3	812.3	736.7	918.9	958.4	1,091.5	1,069.7	1,285.3	3,129.2	4,404.9	5,642.3
자동화	76.9	86.3	87.9	82.4	82.1	97.9	97.9	95.2	333.5	373.0	2,482.5
자회사 및 조정	293.9	294.4	391.7	519.5	336.0	387.6	470.0	662.9	1,499.5	1,856.5	3,159.8
YoY	-0.6%	5.4%	19.1%	12.1%	33.4%	32.2%	34.6%	34.0%	9.1%	33.6%	24.3%
전력사업	0.0%	14.5%	15.1%	21.8%	44.9%	34.4%	45.2%	39.9%	13.2%	40.8%	28.1%
자동화	-13.3%	-12.7%	13.4%	5.2%	6.8%	13.4%	11.4%	15.5%	-2.9%	11.9%	11.3%
자회사 및 조정	1.8%	-9.2%	29.0%	-1.4%	14.3%	31.6%	20.0%	27.6%	3.9%	23.8%	18.0%
영업이익	**87.3**	**108.6**	**100.8**	**129.7**	**126.6**	**178.5**	**190.0**	**232.9**	**426.4**	**728.0**	**1,007.0**
전력사업	71.0	91.1	73.9	116.7	105.6	137.4	145.5	183.8	352.7	572.3	807.0
자동화	3.4	4.5	2.4	-0.7	2.7	9.4	5.6	1.1	9.6	18.8	23.2
자회사 및 조정	12.9	13.0	24.5	14.2	18.3	31.8	38.9	48.0	64.6	137.0	176.9
YoY	**-6.9%**	**-0.9%**	**51.7%**	**8.2%**	**45.0%**	**64.4%**	**88.5%**	**79.6%**	**9.4%**	**70.7%**	**38.3%**
전력사업	-6.1%	-15.0%	37.4%	55.0%	48.7%	50.8%	96.9%	57.5%	13.1%	62.3%	41.0%
자동화	1600.0%	-11.8%	흑전	적지	-20.6%	108.9%	132.5%	흑전	1100.0%	96.1%	23.2%
자회사 및 조정	-27.9%	흑전	85.5%	-70.7%	41.5%	144.7%	58.9%	236.9%	-16.0%	111.9%	29.1%
% OPM	**8.5**	**9.1**	**8.3**	**8.5**	**9.2**	**11.3**	**11.6**	**11.4**	**8.6**	**11.0**	**12.2**
전력사업	10.7	11.2	10.0	12.7	11.0	12.6	13.6	14.3	11.3	13.0	14.3
자동화	4.4	5.2	2.7	-0.8	3.3	9.6	5.7	1.2	2.9	5.0	5.6
자회사 및 조정	4.4	4.4	6.3	2.7	5.4	8.2	8.3	7.2	4.3	7.4	8.1

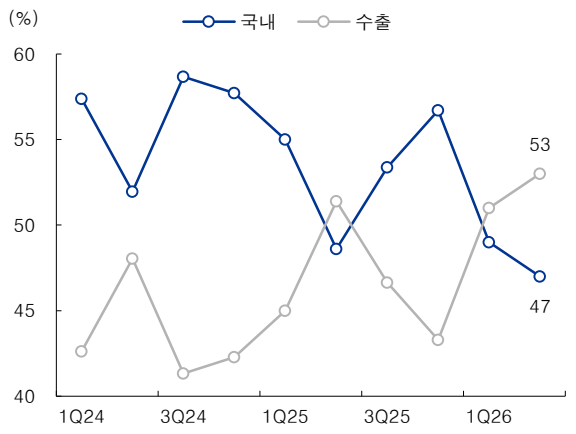
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 1. 연결 실적 추이 및 전망



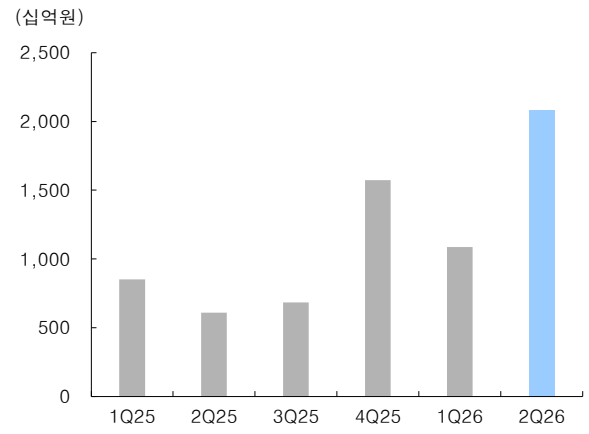
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 2. 전력부문 매출 비중 추이



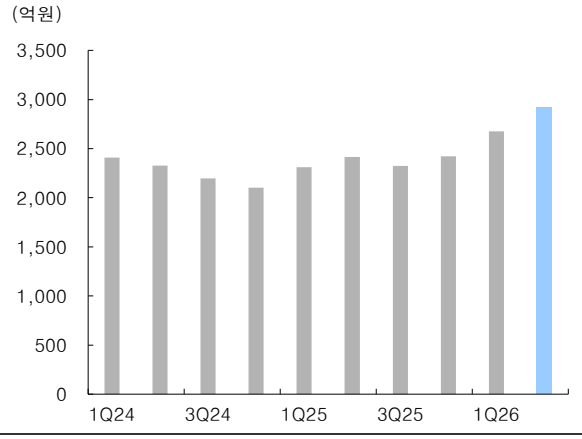
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 3. 분기별 신규 수주 추이



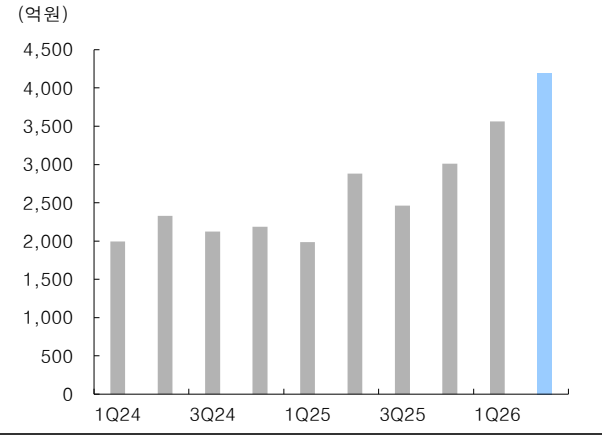
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 4. 배전기기 매출액 추이



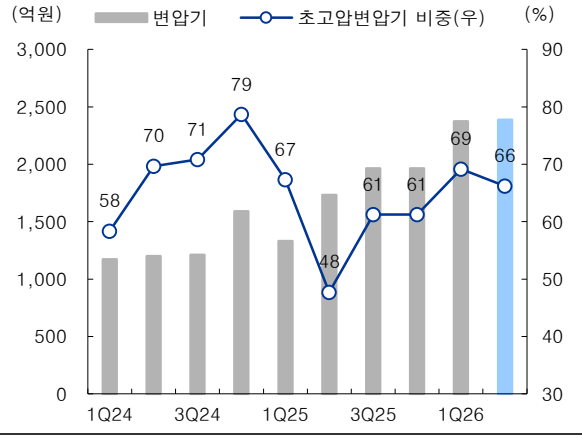
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 5. 배전반 매출액 추이



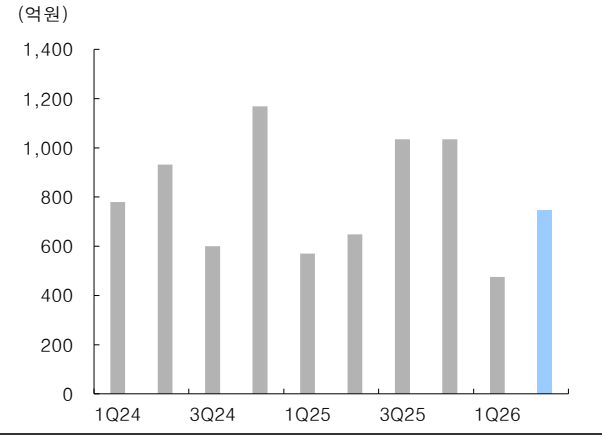
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 6. 변압기 매출액 및 초고압변압기 비중 추이



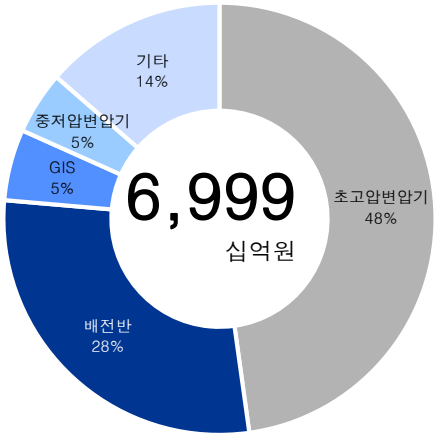
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 7. 전력신재생 매출액 추이



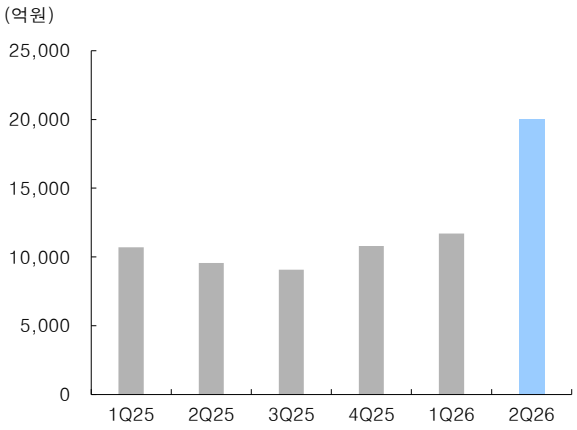
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 8. 제품별 수주잔고 비중(2Q26 기준)



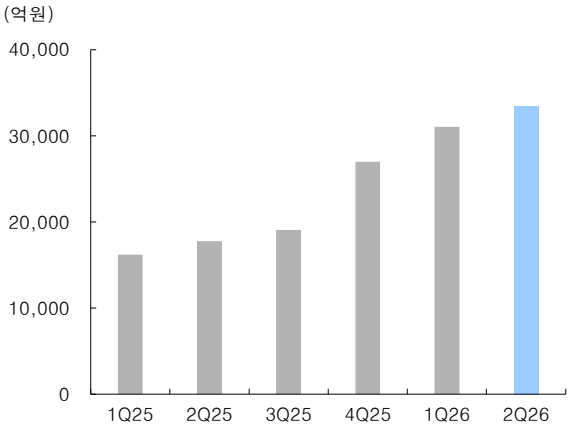
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 9. 배전반 수주잔고 추이



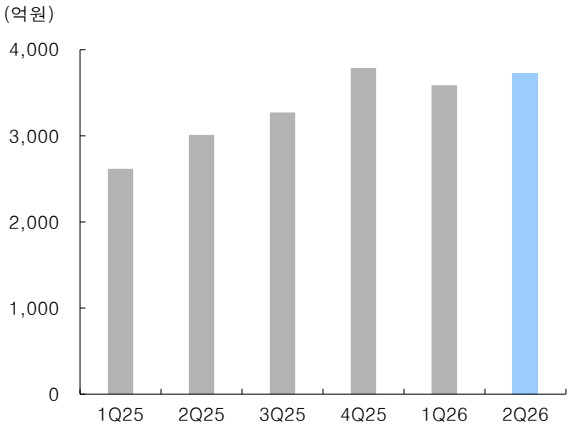
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 10. 초고압변압기 수주잔고 추이



자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 11. 초고압GIS 수주잔고 추이



자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

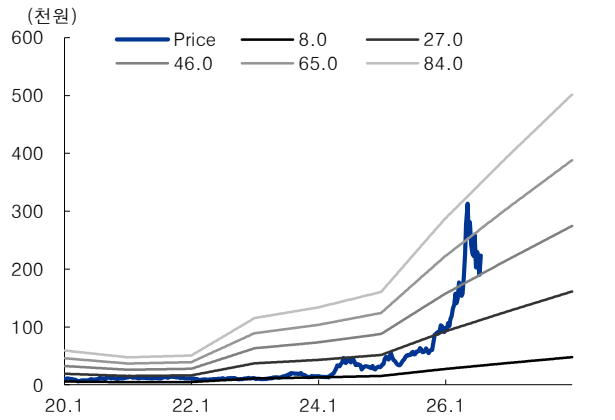
표 2. LS ELECTRIC 적정주가(목표주가) 산출

구분	내용	비고
12M Forward EPS	4172원	12M Forward EPS 적용
Target PER	68.2배	과거 2개년(2024~25) 동안 각 년도 PER 배수 최고치의 평균값에 50% 할증
적정주가	284,466원	12M Forward EPS x Target PER
목표주가	**280,000원**	**기존 128,000원 대비 118.8% 상향**
현재주가	223,500원	(2026.07.23 종가 기준)
상승여력	**25.3%**	

자료: IBK투자증권

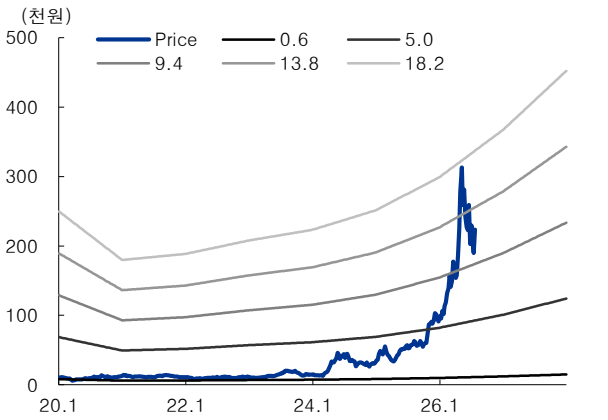
주: 기존 **'2023-25년'** 각 년도 PER 배수 최고치의 평균값에 30% 할증해 Target PER 48.5배를 반영했으나, 미 데이터센터 중심의 전력 사업 확대로 높아진 밸류에이션을 고려해 **'2024-25년'** 각 년도 PER 배수 최고치의 평균값에 50%를 할증한 68.2배로 상향 반영함

그림 12. LS ELECTRIC Fwd PER 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 13. LS ELECTRIC Fwd PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 14. LS ELECTRIC 이벤트 차트

자료: 국내외 언론, LS ELECTRIC, IBK투자증권

LS ELECTRIC (010120)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,552	4,966	6,635	8,248	9,795
증가율(%)	7.6	9.1	33.6	24.3	18.8
매출원가	3,644	3,914	5,171	6,353	7,490
매출총이익	908	1,051	1,464	1,895	2,305
매출총이익률 (%)	19.9	21.2	22.1	23.0	23.5
판관비	518	625	736	888	1,022
판관비율(%)	11.4	12.6	11.1	10.8	10.4
영업이익	390	426	728	1,007	1,283
증가율(%)	20.0	9.4	70.7	38.3	27.4
영업이익률(%)	8.6	8.6	11.0	12.2	13.1
순금융손익	-16	-31	-14	-48	-52
이자손익	-22	-30	-42	-61	-66
기타	6	-1	28	13	14
기타영업외손익	-40	15	15	8	-3
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	333	410	728	968	1,228
법인세	91	126	221	264	338
법인세율	27.3	30.7	30.4	27.3	27.5
계속사업이익	242	284	507	704	890
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	242	284	507	704	890
증가율(%)	16.6	17.3	78.3	38.9	26.5
당기순이익률 (%)	5.3	5.7	7.6	8.5	9.1
지배주주당기순이익	239	287	511	708	896
기타포괄이익	-29	38	-57	0	0
총포괄이익	213	322	450	704	890
EBITDA	503	559	858	1,114	1,374
증가율(%)	17.9	11.0	53.5	29.9	23.4
EBITDA마진율(%)	11.1	11.3	12.9	13.5	14.0

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,052	3,357	4,486	5,176	5,866
현금및현금성자산	660	763	808	738	836
유가증권	35	35	51	63	72
매출채권	1,020	982	1,533	1,811	2,076
재고자산	510	553	868	1,006	1,153
비유동자산	1,433	1,600	1,806	1,998	2,185
유형자산	861	979	1,074	1,190	1,317
무형자산	188	175	162	151	143
투자자산	151	223	211	215	218
자산총계	4,485	4,957	6,292	7,174	8,051
유동부채	1,846	1,865	2,700	2,799	3,017
매입채무및기타채무	408	440	511	553	548
단기차입금	381	302	409	427	490
유동성장기부채	249	295	656	686	826
비유동부채	749	951	1,070	1,291	1,254
사채	489	658	556	722	616
장기차입금	80	115	441	483	542
부채총계	2,595	2,815	3,770	4,089	4,271
지배주주지분	1,839	2,070	2,458	3,025	3,726
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-24	-18	-15	-15	-15
자본조정등	-11	-10	8	8	8
기타포괄이익누계액	-19	8	-44	-44	-44
이익잉여금	1,743	1,939	2,359	2,926	3,627
비지배주주지분	51	72	64	59	54
자본총계	1,890	2,141	2,522	3,084	3,780
비이자부채	1249	1305	1574	1636	1663
총차입금	1,346	1,510	2,196	2,453	2,608
순차입금	532	592	1,221	1,536	1,584

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,591	1,911	3,404	4,721	5,973
BPS	12,258	13,798	16,388	20,166	24,841
DPS	580	600	950	1,300	1,600
밸류에이션(배)					
PER	20.2	48.1	65.7	47.3	37.4
PBR	2.6	6.7	13.6	11.1	9.0
EV/EBITDA	11.0	26.1	40.7	31.6	25.7
성장성지표(%)					
매출증가율	7.6	9.1	33.6	24.3	18.8
EPS증가율	15.9	20.1	78.1	38.7	26.5
수익성지표(%)					
배당수익률	1.8	0.7	0.5	0.7	0.8
ROE	13.4	14.7	22.6	25.8	26.5
ROA	5.9	6.0	9.0	10.5	11.7
ROIC	12.4	12.4	18.0	19.4	20.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	137.3	131.5	149.5	132.6	113.0
순차입금 비율(%)	28.1	27.7	48.4	49.8	41.9
이자보상배율(배)	8.9	8.2	11.6	11.2	13.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	5.0	5.3	4.9	5.0
재고자산회전율	8.8	9.3	9.3	8.8	9.1
총자산회전율	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	230	300	-307	423	557
당기순이익	242	284	507	704	890
비현금성 비용 및 수익	350	370	190	146	146
유형자산감가상각비	102	116	116	96	82
무형자산상각비	12	16	14	11	9
운전자본변동	-225	-175	-936	-367	-413
매출채권등의 감소	-159	-31	-532	-278	-265
재고자산의 감소	77	-75	-311	-137	-147
매입채무등의 증가	-19	39	50	42	-6
기타 영업현금흐름	-137	-179	-68	-60	-66
투자활동 현금흐름	-256	-250	-249	-643	-457
유형자산의 증가(CAPEX)	-145	-201	-210	-212	-210
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-8	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-11	1	-4	-3
기타	-106	-31	-38	-427	-244
재무활동 현금흐름	82	59	580	151	-2
차입금의 증가(감소)	238	470	-271	42	59
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-156	-411	851	109	-61
기타 및 조정	20	-6	21	-1	1
현금의 증가	76	103	45	-70	99
기초현금	584	660	763	808	738
기말현금	660	763	808	738	836

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

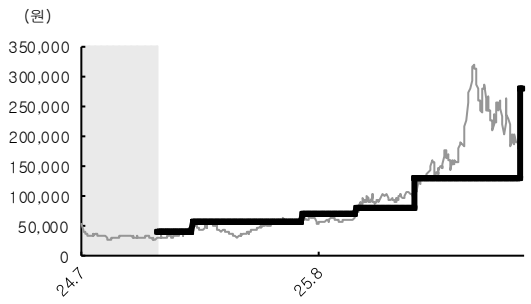
투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

LS ELECTRIC



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.11.27	매수	40,000	-16.05	11.25
2025.01.23	매수	56,000	-16.27	11.07
2025.07.25	매수	68,000	-12.74	-3.24
2025.10.23	매수	80,000	19.07	34.75
2026.01.28	매수	128,000	54.82	148.83
2026.07.24	매수	280,000		