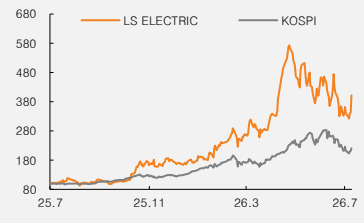


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 280,000원
현재주가(26/7/23)	223,500원
상승여력	25.3%

영업이익(26F,십억원)	711
Consensus 영업이익(26F,십억원)	680
EPS 성장률(26F,%)	96.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	260.0
P/E(26F,x)	59.4
MKT P/E(26F,x)	7.0
KOSPI	7,096.89
시가총액(십억원)	33,525
발행주식수(백만주)	150
유동주식비율(%)	50.7
외국인 보유비중(%)	18.2
베타(12M) 일간수익률	1.23
52주 최저가(원)	51,900
52주 최고가(원)	318,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.9	119.5	299.1
상대주가	11.1	54.4	79.0



[전력 솔루션]

김태형

taehyoung.kim@miraeasset.com

LS ELECTRIC

2Q26 Review: Hyperscaler를 의심하지 말자

2Q26 Review: 평가 인상 효과에 마진 개선 지속

동사의 2Q26 매출액은 1조 5,770억원(+ 32.2% YoY, 컨센서스 5.4% 상회), 영업이익은 1,785억원(+64.3% YoY, 컨센서스 8.8% 상회, OPM 11.3%)을 기록했다. 배전반과 초고압 변압기 매출액이 전년 동기 대비 각각 45.4%, 91.2% 증가하며 전사 실적을 견인했다. 이익률은 은 및 전기동 가격 상승세 완화와 제품 평가 인상 효과로 역대 최고 수준인 11.3%를 시현했다. 상반기 신규수주는 3.2조원으로 기존 가이던스(4조원)의 80%를 달성했다. 연간 수주 가이던스는 협의 중인 신규 고객사 물량 등을 반영해 6.0~6.5조원으로 대폭 상향 조정됐다.

Hyperscaler를 의심하지 말자

현재 시장의 가장 큰 우려는 AI 투자 확대에 따른 하이퍼스케일러들의 FCF 적자 전환 가능성과 이에 따른 데이터센터 투자 둔화다. 다만 금번 실적을 감안하면 이러한 우려는 기우로 판단한다. 수주잔고에 기반한 2분기 배전반 신규수주는 약 1조원 규모로 추산되며 분기 기준 역대 최대치를 경신한 것으로 분석한다. 이 가운데 2분기 공시된 하이퍼스케일러향 수주만 5건이며 총 수주 금액은 8천억원에 달한다. 하이퍼스케일러는 AI 인프라 확충을 위해 여전히 공격적인 투자 기조를 유지하고 있으며, 전력기기 확보에 적극적인 것으로 파악된다. 동사는 미국 빅테크와의 전력기기 공급 계약 협의를 지속적으로 진행 중으로 중장기 수요 역시 견조한 것으로 판단한다.

투자 의견 '매수'유지, 목표주가 28만원으로 21.7% 상향

동사의 목표주가를 기존 23만원에서 28만원으로 21.7% 상향하며, 투자 의견 '매수'를 유지한다. 목표주가 상향은 2028년 EPS 추정치를 기존 6,428원에서 7,057원(9.8%)으로 조정한데 기인한다. 배전 부문의 견조한 수주 모멘텀과 청주 공장의 램프업(1 Shift → 2 Shift) 여력을 고려해 청주 공장의 가동률 전망치를 상향 조정했다. 초고압 변압기 부문에서는 기존 국내 중심의 저단가 물량에서 반도체 및 해외 고수익 프로젝트로의 믹스 개선에 따른 ASP 확대 및 수익성 개선 효과를 반영했다.

현 시점에서는 절대적인 밸류에이션보다 동사가 과거 시장에서 인정받았던 밸류에이션에 주목할 필요가 있다. 전분기 대비 수주잔고와 이익 체력이 한층 강화된 만큼, 과거 밸류에이션을 충분히 정당화할 수 있는 실적 기반이 마련된 것으로 판단한다. 시장 반등 국면에서는 전력기기 업종이 재차 주도주로 부각될 가능성이 높다. 동사는 전력기기 업체 중 베타가 가장 높은만큼 강한 주가 탄력성이 기대된다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	4,552	4,966	6,431	7,953	9,633
영업이익 (십억원)	390	426	711	1,011	1,323
영업이익률 (%)	8.6	8.6	11.1	12.7	13.7
순이익 (십억원)	239	287	564	808	1,057
EPS (원)	1,591	1,911	3,760	5,389	7,050
ROE (%)	13.4	14.7	24.6	28.7	30.3
P/E (배)	20.2	48.1	59.4	41.5	31.7
P/B (배)	2.6	6.6	13.3	10.7	8.7
배당수익률 (%)	1.8	0.7	0.6	0.9	1.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LS ELECTRIC, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. LS일렉트릭 분기 및 연간실적

(십억원, EPS는 원)

	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027	2028
신규수주	1,086.3	2,083.5	1,802.2	1,903.5	1,954.8	2,054.5	2,137.7	2,296.5	3,716.3	6,875.4	8,443.5	10,085.3
수주잔고	5,642.5	6,999.8	7,106.4	7,228.2	7,339.8	7,454.5	7,577.7	7,718.6	5,015.4	7,718.6	7,718.6	8,171.3
매출액	1,376.5	1,577.0	1,695.6	1,781.7	1,843.2	1,939.9	2,014.4	2,155.6	4,962.2	6,430.8	7,953.1	9,632.6
전력	958.4	1,091.5	1,152.5	1,227.6	1,289.9	1,365.1	1,438.4	1,570.8	3,129.2	4,430.1	5,664.3	7,206.2
전력기기	267.7	291.6	304.9	323.3	339.7	354.6	370.0	387.4	947.2	1,187.5	1,451.7	1,744.1
전력인프라	643.2	725.2	769.4	815.4	863.9	911.1	960.2	1,065.5	1,910.8	2,953.2	3,800.7	4,928.0
배전반	356.3	419.3	421.4	444.4	471.3	495.7	521.1	601.3	1,034.3	1,641.4	2,089.4	2,867.2
중저압변압기	73.2	80.7	85.9	87.0	88.8	90.0	91.1	92.6	290.5	326.8	362.5	387.2
초고압변압기	164.2	158.1	188.8	207.8	225.8	243.4	261.9	281.9	381.3	718.8	1,013.0	1,271.3
기타 전력인프라	49.5	67.1	73.3	76.2	78.0	82.1	86.0	89.7	204.6	266.1	335.8	402.4
신재생	47.5	74.7	78.3	88.8	86.3	99.5	108.2	117.9	271.2	289.3	411.9	534.0
자동차	82.1	97.9	97.5	99.7	101.5	105.2	104.0	105.7	333.5	377.3	416.4	436.6
자회사 및 연결조정	336.0	387.6	445.5	454.3	451.8	469.5	472.0	479.1	1,499.5	1,623.4	1,872.4	1,989.8
영업이익	126.6	178.4	191.7	214.6	228.3	242.9	256.7	283.7	426.9	711.2	1,011.5	1,323.5
전력	105.6	137.4	158.5	174.5	187.7	201.9	216.3	241.1	352.7	576.1	846.9	1,147.2
전력기기	36.5	45.5	56.9	64.0	69.3	74.2	79.5	85.4	176.9	202.9	308.4	405.7
전력인프라	78.1	92.7	103.3	113.1	120.6	128.1	135.9	154.3	202.1	387.1	538.9	727.1
신재생	-8.9	-0.8	-1.6	-2.6	-2.2	-0.4	0.9	1.4	-26.4	-13.9	-0.3	14.4
자동차	2.7	9.4	-0.5	4.5	3.7	3.4	1.9	3.1	9.5	16.0	12.2	9.7
자회사 및 연결조정	18.3	31.6	33.7	35.6	36.9	37.5	38.4	39.5	64.8	119.2	152.4	166.5
YoY(%)												10,000.0
매출액	33.4	32.2	39.4	17.2	33.9	23.0	18.8	21.0	9.0	29.6	23.7	21.1
전력	44.9	34.4	56.4	33.6	34.6	25.1	24.8	28.0	13.2	41.6	27.9	27.2
전력기기	15.8	20.8	31.2	33.5	26.9	21.6	21.4	19.8	4.9	25.4	22.2	20.1
전력인프라	72.4	43.3	67.7	42.3	34.3	25.6	24.8	30.7	26.2	54.6	28.7	29.7
배전반	79.4	45.4	71.0	47.6	32.3	18.2	23.7	35.3	19.8	58.7	27.3	37.2
중저압변압기	68.1	-11.0	7.1	14.3	21.3	11.5	6.1	6.4	88.1	12.5	10.9	6.8
초고압변압기	83.3	91.2	112.8	72.7	37.5	53.9	38.8	35.7	5.1	88.5	40.9	25.5
기타 전력인프라	20.1	51.1	69.0	0.8	57.6	22.4	17.3	17.7	53.8	30.1	26.2	19.8
신재생	-16.9	15.1	71.5	-14.2	81.7	33.1	38.2	32.7	-22.1	6.7	42.4	29.7
자동차	6.8	13.4	10.9	21.0	23.6	7.5	6.7	6.0	-2.9	13.1	10.4	4.8
자회사 및 연결조정	14.3	31.7	13.8	-12.6	34.5	21.1	5.9	5.5	3.9	8.3	15.3	6.3
영업이익	45.0	64.3	90.2	64.8	80.4	36.1	33.9	32.2	9.6	66.6	42.2	30.8
전력	48.8	50.9	114.5	49.5	77.7	46.9	36.4	38.2	13.1	63.4	47.0	35.5
전력기기	-21.3	2.5	40.9	39.8	89.8	63.2	39.8	33.4	-3.0	14.7	52.0	31.6
전력인프라	152.2	66.4	129.5	60.4	54.5	38.2	31.6	36.4	38.1	91.5	39.2	34.9
신재생	적지지속	적지지속	적지지속	적자전환	적지지속	적지지속	흑자전환	흑자전환	적지지속	적지지속	적지지속	흑자전환
자동차	-21.2	108.9	적자전환	흑자전환	37.9	-63.5	흑자전환	-30.4	1,091.0	68.1	-24.1	-20.3
자회사 및 연결조정	41.1	142.4	37.4	149.9	102.0	18.8	14.1	10.9	-16.0	84.0	27.9	9.3
OPM(%)												
영업이익	9.2	11.3	11.3	12.0	12.4	12.5	12.7	13.2	8.6	11.1	12.7	13.7
전력	11.0	12.6	13.8	14.2	14.5	14.8	15.0	15.3	11.3	13.0	15.0	15.9
전력기기	13.6	15.6	18.7	19.8	20.4	20.9	21.5	22.0	18.7	17.1	21.2	23.3
전력인프라	12.1	12.8	13.4	13.9	14.0	14.1	14.2	14.5	10.6	13.1	14.2	14.8
신재생	-18.8	-1.1	-2.1	-2.9	-2.6	-0.4	0.8	1.2	-9.7	-4.8	-0.1	2.7
자동차	3.2	9.6	-0.6	4.5	3.6	3.3	1.9	3.0	2.9	4.2	2.9	2.2
자회사 및 연결조정	5.4	8.2	7.6	7.8	8.2	8.0	8.1	8.2	4.3	7.3	8.1	8.4
세전이익	153.6	157.1	201.3	224.7	237.2	252.3	268.8	296.6	410.1	736.7	1,054.8	1,378.8
지배순이익	120.5	117.3	154.5	172.5	182.1	193.7	206.4	227.7	286.6	564.8	809.8	1,058.5
NPM(%)	8.8	7.4	9.1	9.7	9.9	10.0	10.2	10.6	5.8	8.8	10.2	11.0
EPS	803.4	781.9	1,030.2	1,150.0	1,213.8	1,291.1	1,375.9	1,518.1	1,910.8	3,765.5	5,398.8	7,056.8
YoY(%)	72.5	74.9	132.6	107.1	51.1	65.1	33.6	32.0	20.1	97.1	43.4	30.7

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. LS일렉트릭 밸류에이션

구분	값	비고
2028F 순이익(십억원)	1,058.5	지배주주 지분
발행 주식 수(백만주)	150.0	
2028F EPS(원)	7,056.8	
Target PER(배)	40.0	AIDC향 전력기기 경쟁사 28F PER 평균값 적용
목표주가(원)	280,000	
현재주가(원)	223,500	26.07.23 기준
상승여력(%)	25.3	투자의견 매수

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 기존 추정치 대비 조정 비율

(십억원, EPS는 원, 조정 비율은 %)

	기존(26.07.15)				변경 후(26.07.24)				조정 비율			
	3Q26F	26F	27F	28F	3Q26F	2026F	2027F	2028F	3Q26F	26F	27F	28F
매출액	1,646.0	6,299.2	7,637.0	9,175.7	1,695.6	6,430.8	7,953.1	9,632.6	3.0	2.1	4.1	5.0
영업이익	188.1	695.7	945.2	1,200.5	191.7	711.2	1,011.5	1,323.5	1.9	2.2	7.0	10.2
당기순이익	151.8	578.7	759.0	964.2	154.5	564.8	809.8	1,058.5	1.8	-2.4	6.7	9.8
EPS	1,012.0	3,858.1	5,060.0	6,428.0	1,030.2	3,765.5	5,398.8	7,056.8	1.8	-2.4	6.7	9.8

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. LS일렉트릭 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, EPS는 원)

	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,377.4	4,230.5	4,551.8	4,962.2	6,430.8	7,953.1	9,632.6
전력	1,873.9	2,612.0	2,765.0	3,129.2	4,430.1	5,664.3	7,206.2
자동화	409.5	392.3	343.5	333.5	377.3	416.4	436.6
자회사 및 연결조정	1,093.9	1,226.2	1,443.4	1,499.5	1,623.4	1,872.4	1,989.8
영업이익	187.5	324.9	389.7	426.9	711.2	1,011.5	1,323.5
전력	97.9	261.5	311.9	352.7	576.1	846.9	1,147.2
자동화	40.3	17.0	0.8	9.5	16.0	12.2	9.7
자회사 및 연결조정	49.3	46.4	77.1	64.8	119.2	152.4	166.5
YoY(%)							
매출액	26.6	25.3	7.6	9.0	29.6	23.7	21.1
전력	21.5	39.4	5.9	13.2	41.6	27.9	27.2
자동화	22.2	-4.2	-12.5	-2.9	13.1	10.4	4.8
자회사 및 연결조정	38.3	12.1	17.7	3.9	8.3	15.3	6.3
영업이익	20.9	73.2	20.0	9.6	66.6	42.2	30.8
전력	19.9	167.2	19.3	13.1	63.4	47.0	35.5
자동화	21.4	-57.9	-95.3	1,091.0	68.1	-24.1	-20.3
자회사 및 연결조정	22.4	-5.9	65.9	-16.0	84.0	27.9	9.3
OPM(%)							
영업이익	5.6	7.7	8.6	8.6	11.1	12.7	13.7
전력	5.2	10.0	11.3	11.3	13.0	15.0	15.9
자동화	9.8	4.3	0.2	2.9	4.2	2.9	2.2
자회사 및 연결조정	4.5	3.8	5.3	4.3	7.3	8.1	8.4
영업외손익	-61.6	-61.2	-56.3	-16.9	25.5	43.4	55.3
세전이익	126.0	263.7	333.4	410.1	736.7	1,054.8	1,378.8
지배순이익	90.3	206.0	238.7	286.6	564.8	809.8	1,058.5
NPM(%)	2.7	4.9	5.2	5.8	8.8	10.2	11.0
EPS	602.0	1,373.1	1,591.4	1,910.8	3,765.5	5,398.8	7,056.8
YoY(%)	6.6	128.1	15.9	20.1	97.1	43.4	30.7

자료: 미래에셋증권 리서치센터

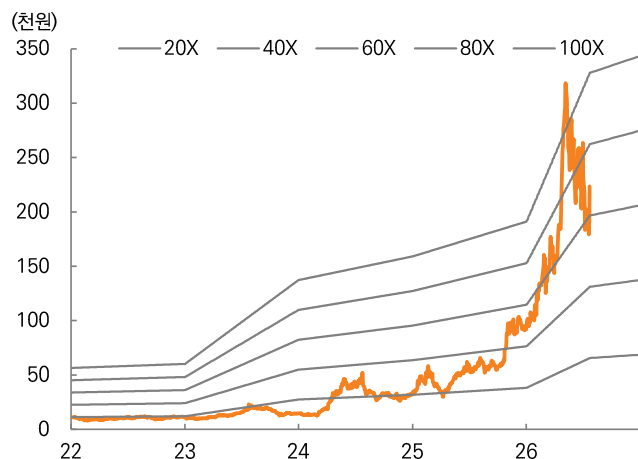
표 5. LS일렉트릭 Peer Valuation

(조원, %, x)

기업명	시가총액	영업지표(26F)			영업지표(28F)			밸류에이션(26F)			밸류에이션(28F)		
		매출액	영업이익	OPM	매출액	영업이익	OPM	PER	PBR	EV/EBITDA	PER	PBR	EV/EBITDA
LS일렉트릭	33.6	6.1	0.6	10.7	8.4	1.2	13.9	66.2	13.8	43.2	37.9	9.3	25.4
HD현대일렉트릭	31.1	4.6	1.2	26.6	6.3	1.9	29.7	32.1	11.6	22.9	21.2	6.8	15.3
효성중공업	26.7	6.9	1.1	15.4	9.3	1.9	20.5	34.4	8.8	23.3	18.3	4.9	13.3
산일전기	5.6	0.7	0.2	37.6	1.0	0.4	39.9	26.5	7.6	20.8	16.5	4.6	12.9
일진전기	3.2	2.2	0.2	9.3	2.6	0.3	10.8	20.3	4.5	13.6	15.2	3.1	10.6
GE Vernova	381.7	66.8	6.6	9.8	87.5	15.6	17.9	44.0	18.2	40.3	28.9	10.8	19.6
GE Vernova T&D	16.7	1.0	0.2	25.3	1.6	0.4	25.1	90.9	40.1	67.6	53.8	19.5	40.3
ABB	21.5	1.2	0.2	13.7	2.4	0.4	16.8	146.3	27.9	117.9	64.9	16.6	47.8
버티브 홀딩스	262.7	55.3	10.8	19.5	67.1	14.0	20.8	28.9	9.3	22.1	24.5	6.7	17.4
이튼	168.3	20.2	4.6	22.6	31.5	7.9	25.1	46.5	19.5	34.1	27.6	9.5	19.8
Peer 평균								71.3	23.0	56.4	40.0	12.6	29.0

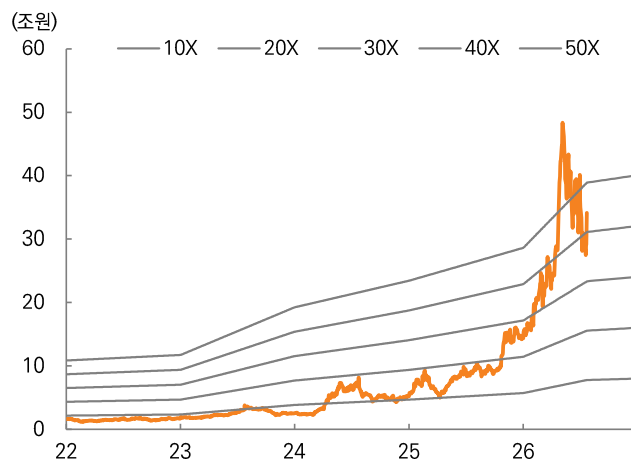
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LS일렉트릭 12MF PER 밴드차트



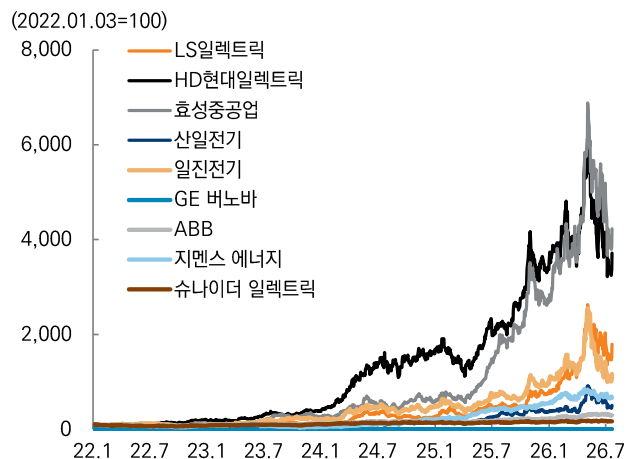
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LS일렉트릭 12MF EV/EBITDA 밴드차트



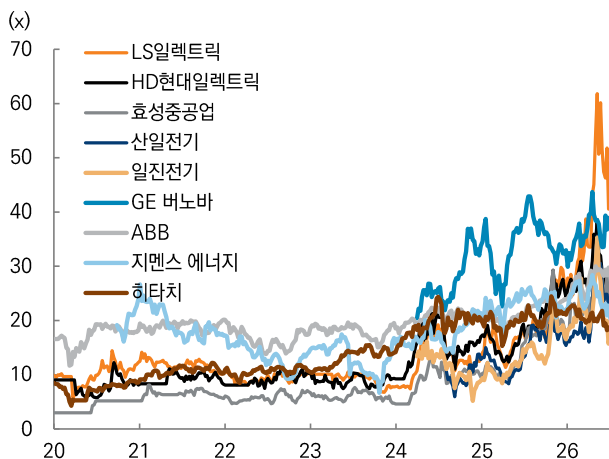
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 전력기기사 상대주가 추이



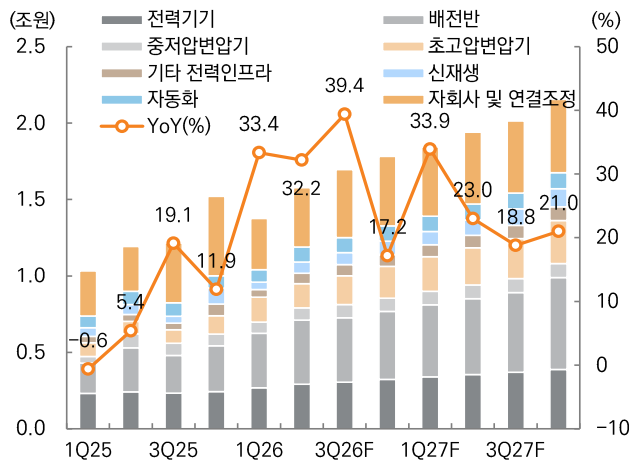
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LS일렉트릭 경쟁사 24개월 선행 PER 추이



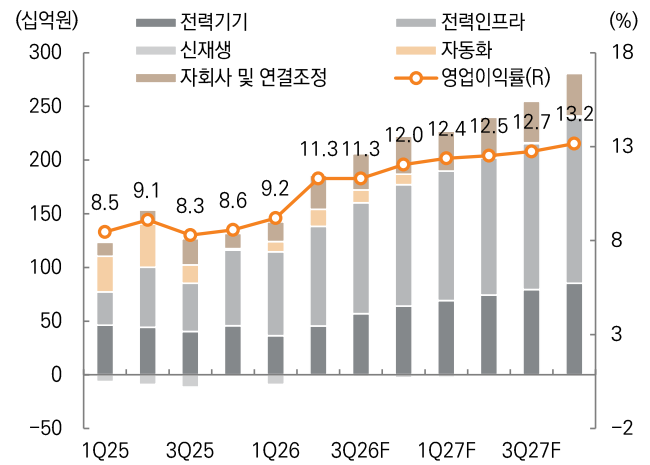
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LS일렉트릭 분기별 실적 추이



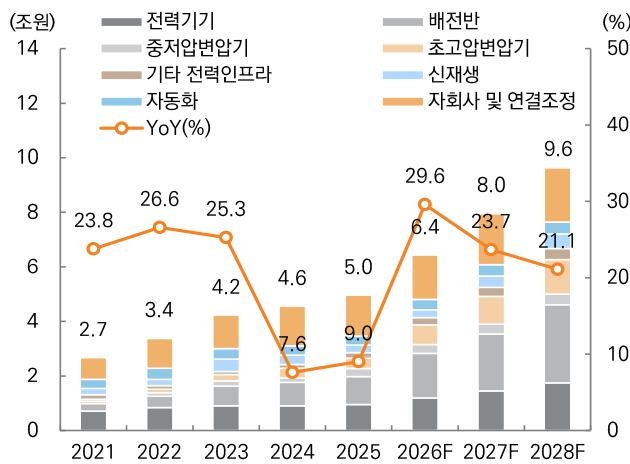
자료: LS일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LS일렉트릭 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



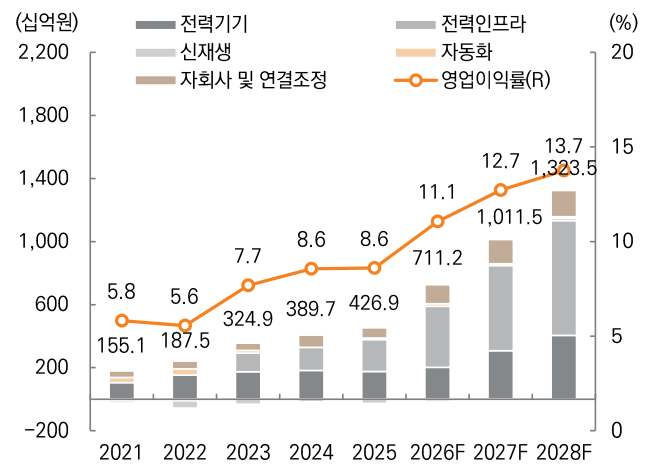
자료: LS일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LS일렉트릭 연간 실적 추이



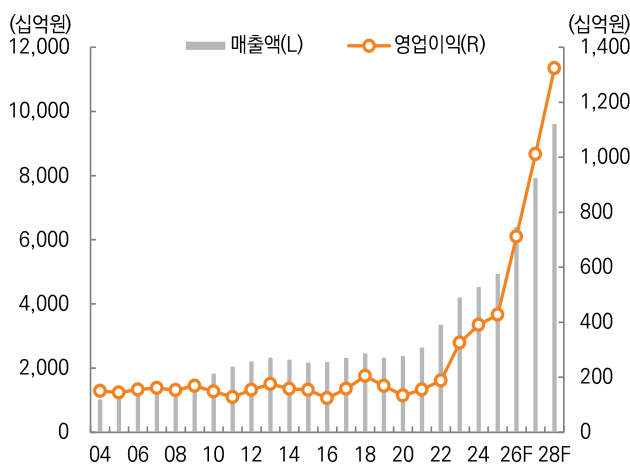
자료: LS일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. LS일렉트릭 연간 영업이익 및 영업이익률 추이



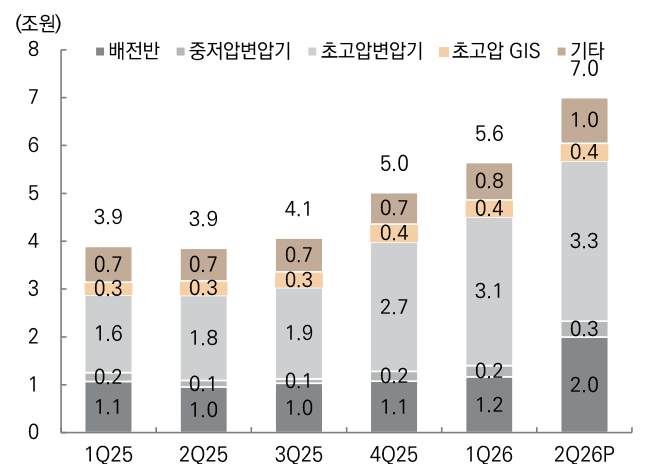
자료: LS일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. LS일렉트릭 연간 매출액 및 영업이익 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. LS일렉트릭 분기별 수주잔고 추이



자료: LS일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 주요 전력기기 기업별 전력기기 제품 생산 범위

전력기기 제품	주사용처	LS일렉트릭	HD현대일렉트릭	효성중공업	일진전기	산일전기	제룡전기
초고압 변압기	송전	Up to 550kV	Up to 800kV	Up to 765kV	Up to 765kV	Up to 154kV	Up to 170kV
초고압 차단기(HV GIS)		Up to 420kV	Up to 800kV	Up to 800kV	Up to 420kV	사업목적에 추가	
분로 리액터(Shunt Reactor)		Up to 550kV	Up to 765kV	Up to 765kV	Up to 400kV		
STATCOM		○		○			
배전 변압기	배전						
유입 변압기		○	○	○		○	○
몰드 변압기		○	○	○		○	○
주상 변압기						○	○
지상 변압기						○	○
특수 변압기	태양광/수소 등 DC 발전원					○	
SST	데이터센터/전기차 충전소	개발중		개발중			
고압 배전반(MV Switchgear)	배전	○	○	○			
저압 배전반(HV Swithgear)		○	○	○			
중저압 차단기		○	○				
진공차단기(VCB)		○	○				
기중차단기(ACB)		○	○				
배선용 차단기(MCCB)		○	○				
누전 차단기(ELCB)		○	○				
전자개폐기(MS)		○	○				
서지보호기		○	○				
소형차단기(MCB)		○	○				
소형누전차단기(RCCB)		○	○				
계전기		○	○				
발전기	산업		○	○			
전동기	산업	○	○	○			
ESS	송전/배전	○	○	○	○		
인버터	태양광/수소 등 DC 발전원	○		○	○		

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 7. LS일렉트릭 데이터센터향 배전기기 수주현황

발표일	계약 시작일	계약 종료일	계약금액	계약 상대	납품 제품
2026-06-18	2026년 8월	2026년 11월	1,064억원	북미 데이터센터	38kV급 고압 배전 시스템
2026-05-20	2026년 12월	2027년 8월	960억원	북미 데이터센터	38kV급 고압 배전반 솔루션
2026-05-18	미발표	미발표	1,050억원	북미 데이터센터	진공차단기(VCB) 등 하이엔드 전력기기
2026-04-29	2026년 4월	2027년 3월	3,189억원	북미 데이터센터	수배전반 및 배전변압기
2026-04-13	2026년 4월	2026년 12월	1,702억원	북미 하이퍼스케일	수배전반 및 배전변압기
2025-12-01	2025년 11월	2026년 4월	1,905억원	북미 빅테크 데이터센터	전력기기 및 배전시스템
2025-11-10	미발표	미발표	1,329억원	북미 하이퍼스케일	고압 및 저압 수배전반
2025-09-03	2026년 2월	2026년 7월	641억원	북미 하이퍼스케일	배전반 패키지
2025-03-18	2025년 3월	2025년 10월	1,625억원	북미 빅테크 데이터센터	전력공급 및 배전시스템

자료: LS일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

LS ELECTRIC (010120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,966	6,431	7,953	9,633
매출원가	3,914	5,075	6,278	7,603
매출총이익	1,052	1,356	1,675	2,030
판매비와관리비	625	644	664	706
조정영업이익	426	711	1,011	1,323
영업이익	426	711	1,011	1,323
비영업손익	-16	54	42	54
금융손익	-30	-24	-19	-7
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	410	765	1,053	1,377
계속사업법인세비용	126	183	255	333
계속사업이익	284	582	798	1,044
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	284	557	798	1,044
지배주주	287	564	808	1,057
비지배주주	-2	-7	-10	-13
총포괄이익	322	500	798	1,044
지배주주	310	542	865	1,131
비지배주주	12	-42	-67	-87
EBITDA	559	855	1,161	1,478
FCF	99	-54	419	592
EBITDA 마진율 (%)	11.3	13.3	14.6	15.3
영업이익률 (%)	8.6	11.1	12.7	13.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.8	8.8	10.2	11.0

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	300	120	579	752
당기순이익	284	557	798	1,044
비현금수익비용가감	370	337	415	487
유형자산감가상각비	116	126	131	135
무형자산상각비	16	17	18	19
기타	238	194	266	333
영업활동으로인한자산및부채의변동	-175	-582	-369	-446
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-32	-316	-276	-334
재고자산 감소(증가)	-75	-235	-166	-201
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	39	190	137	165
법인세납부	-145	-172	-255	-333
투자활동으로 인한 현금흐름	-250	-166	-203	-207
유형자산처분(취득)	-200	-174	-160	-160
무형자산감소(증가)	-8	-17	-20	-20
장단기금융자산의 감소(증가)	-70	12	-23	-27
기타투자활동	28	13	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	59	91	-171	-254
장단기금융부채의 증가(감소)	116	201	41	49
자본의 증가(감소)	6	3	0	0
배당금의 지급	-87	0	-212	-303
기타재무활동	24	-113	0	0
현금의 증가	103	72	201	286
기초현금	660	763	835	1,035
기말현금	763	835	1,035	1,321

자료: LS ELECTRIC, 미래에셋증권 리서치센터

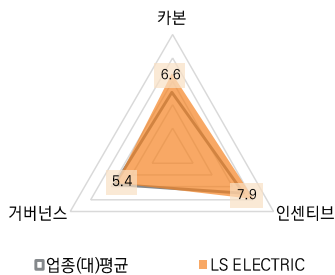
예상 재무상태표 (요약)

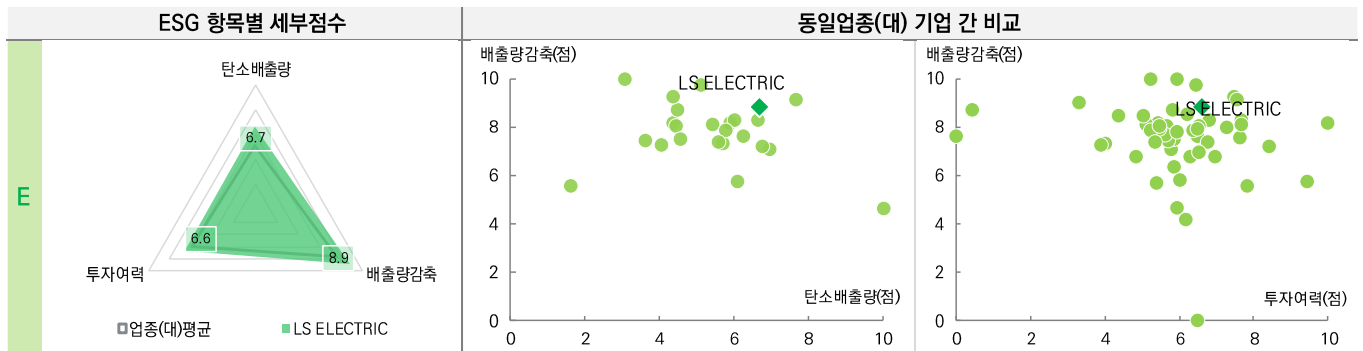
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,357	4,638	5,636	6,888
현금 및 현금성자산	763	835	1,035	1,321
매출채권 및 기타채권	982	1,317	1,594	1,928
재고자산	553	793	959	1,160
기타유동자산	1,059	1,693	2,048	2,479
비유동자산	1,600	1,652	1,690	1,725
관계기업투자등	18	20	25	30
유형자산	979	1,028	1,057	1,082
무형자산	175	173	175	176
자산총계	4,957	6,290	7,327	8,612
유동부채	1,865	2,803	3,243	3,776
매입채무 및 기타채무	440	650	787	952
단기금융부채	653	898	938	987
기타유동부채	772	1,255	1,518	1,837
비유동부채	951	913	923	935
장기금융부채	793	865	865	865
기타비유동부채	158	48	58	70
부채총계	2,815	3,716	4,166	4,711
지배주주지분	2,069	2,514	3,110	3,864
자본금	150	150	150	150
자본잉여금	-18	-15	-15	-15
이익잉여금	1,939	2,413	3,009	3,764
비지배주주지분	72	60	50	37
자본총계	2,141	2,574	3,160	3,901

예상 주당가치 및 valuation (요약)

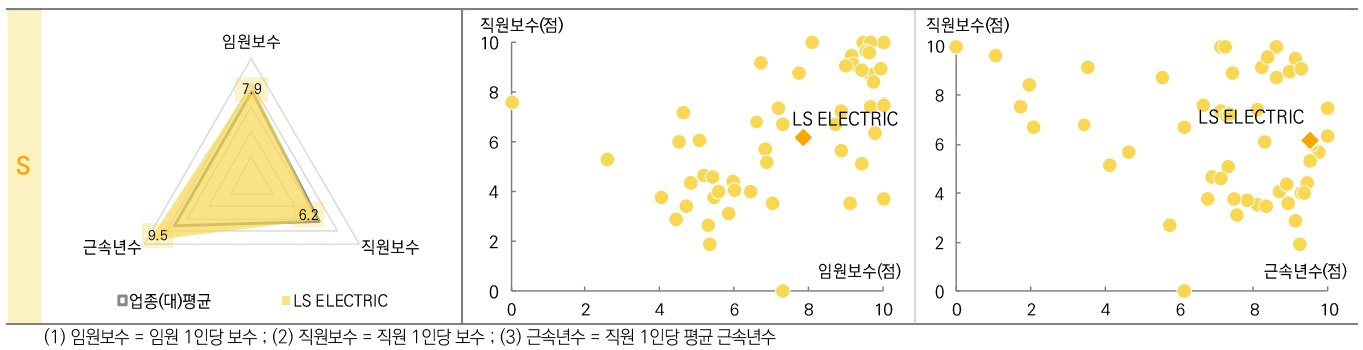
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	48.1	59.4	41.5	31.7
P/CF (x)	21.1	37.5	27.6	21.9
P/B (x)	6.6	13.3	10.7	8.7
EV/EBITDA (x)	25.9	40.3	29.5	23.0
EPS (원)	1,911	3,760	5,389	7,050
CFPS (원)	4,359	5,962	8,088	10,210
BPS (원)	13,864	16,823	20,801	25,829
DPS (원)	600	1,422	2,038	2,667
배당성향 (%)	31.4	38.0	38.0	38.0
배당수익률 (%)	0.7	0.6	0.9	1.2
매출액증가율 (%)	9.1	29.5	23.7	21.1
EBITDA증가율 (%)	11.0	52.9	35.8	27.3
조정영업이익증가율 (%)	9.4	66.8	42.2	30.8
EPS증가율 (%)	20.1	96.8	43.3	30.8
매출채권 회전율 (회)	5.0	5.6	5.5	5.5
재고자산 회전율 (회)	9.3	9.6	9.1	9.1
매입채무 회전율 (회)	9.2	9.3	8.7	8.7
ROA (%)	6.0	9.9	11.7	13.1
ROE (%)	14.7	24.6	28.7	30.3
ROIC (%)	11.7	18.1	22.6	26.1
부채비율 (%)	131.5	144.4	131.8	120.8
유동비율 (%)	180.0	165.5	173.8	182.4
순차입금/자기자본 (%)	26.8	32.4	20.7	10.1
조정영업이익/금융비용 (x)	8.2	14.3	19.6	25.0

ESG 레이팅 : LS ELECTRIC (010120)

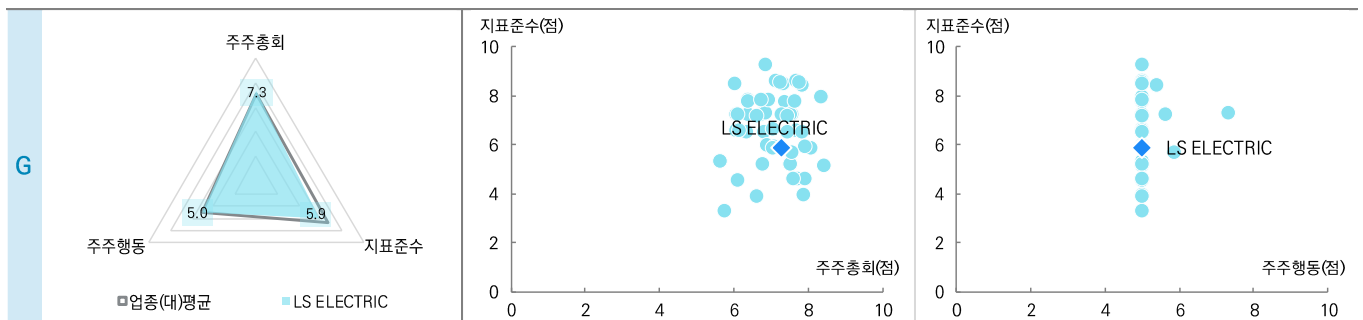
종합		세부항목						
ESG	 가버넌스 인센티브 ■업종(대)평균 ■LS ELECTRIC	ESG 점수	6.1	=	직전점수	6.1	업종(대)	산업재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	0
		카본(E)	6.6	AA	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	7.9	AA	10	=		
		거버넌스(G)	5.4	A	50	=		
		RE100 가입						



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



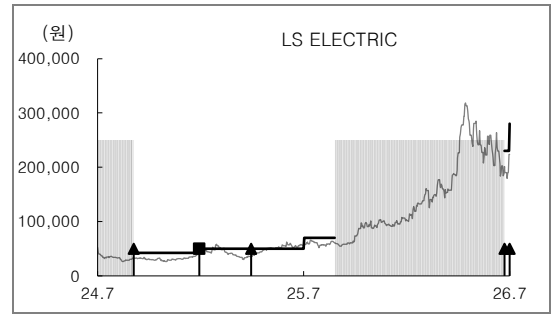
(1) 주주총회 = 주주총회 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LS ELECTRIC (010120)				
2026.07.24	매수	280,000	-	-
2026.07.15	매수	230,000	-15.43	-2.83
2025.09.18	분석 대상 제외		-	-
2025.07.25		매수	70,000	-15.10
2025.04.22	매수	50,000	-6.39	24.40
2025.01.20	Trading Buy	50,000	-15.32	16.60
2024.09.26	매수	42,000	-25.16	5.95



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LS ELECTRIC 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.