

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	260,000원	16.3%
현재주가	223,500원	
시가총액	33.5조원	
주식수 (유통주식 비중)	150,000,000주 (50.7%)	
52주 최저/최고	51,900원/318,500원	
60일-평균거래대금	3,165.4억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
LS ELECTRIC (%)	-3.9	119.5	299.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	11.1	54.4	79.0

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	260,000	220,000	18.2%
2026E EPS	3,805	3,443	10.5%
2027E EPS	5,587	4,323	29.2%

컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	266,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

LS ELECTRIC (010120)

아직 떠나지 않아도 되는 이유가 되어준 호실적

- 주력 사업에서의 성장을 기반으로 양호한 2분기 실적 기록
- 주주 성적은 예상을 크게 상회. 특히 단납기 프로젝트들의 주주 확대가 긍정적
- 경쟁사들과 달리 회사는 주주와 매출 반영 사이의 시차가 짧은 편. 주주를 기반으로 단기 실적 전망 상향이 가능. 밸류에이션 부담에도 매수의견을 유지하는 이유

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review, 호실적: 영업이익이 전년 동기 대비 64% 성장하면서, 높아진 컨센서스를 9% 상회. 주력인 전력사업 이익이 성장을 지속. 특히 전력사업 내에서도, 전력'기기' 부문은 일시적인 원재료비 급등에도 기존 이익률을 유지. 원재료비 안정화와 고수익 프로젝트의 매출 반영으로 하반기에는 매출과 이익률의 동반 상승 기대. 자동차 부문 이익률이 반등했고, 전사 수익성을 희석시키던 신재생과 자회사 실적도 개선.

강력한 주주 모멘텀: 2분기 주주는 2.1조 원. 전년 동기 대비 243%, 전분기 대비 92% 폭증. 상반기 누적 주주는 이미 지난해 연간의 85% 수준. 올해 주주는 지난해의 1.6배(6조원)까지 증가할 전망. 구성 면에서도 데이터 센터 관련 주주 비중 확대가 긍정적. 데이터 센터 관련 주주는 납기가 짧아, 생각보다 이른 시기에 매출과 이익에 기여. 경쟁사들과 달리 주주실적을 근거로, 단기 손익 전망 상향이 가능.

밸류에이션 부담에도...: 이익전망을 대폭 상향. 목표주가도 26만원으로 상향 (증설 효과가 반영되는 '28년 EPS를 가중평균 자본비용으로 할인한 뒤, 올해 한국 산업재 평균 P/E 36.5배 적용, FnGuide). 회사는 데이터 센터 모멘텀으로 국내 경쟁사들 대비 큰 폭으로 할증 거래. 이는 밸류에이션 부담으로도 해석. 그럼에도 매수 의견 유지. 강력한 주주 모멘텀과 이익 전망 상향으로 밸류에이션 부담이 완화될 가능성 때문. 단기 이익은 원재료비 안정화, 장기 이익은 미국 내 증설 규모 확대에 의한 추가 추정치 상향 가능성도 존재. 시간이 지날수록 미래 이익이 밸류에이션 기준으로 활용되고, 밸류에이션은 성장으로 결정된다는 점도 중요. 추가 이익상향 없이도, 회사의 이익 성장은 경쟁사보다 높은 편. '해외' 업체들 밸류에이션도 강세 지속.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	1,577	32.2	14.6	4.0	5.4
영업이익	179	64.4	41.0	16.2	8.9
세전이익	157	50.9	2.2	5.7	-4.9
지배주주 순이익	119	76.8	-1.6	4.7	-2.8
이익률 (%)					
영업이익	11.3				
세전이익	10.0				
지배주주 순이익	7.5				

자료: LS ELECTRIC, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	23.4	58.7	40.0
P/B	3.2	13.3	10.4
EV/EBITDA	61.1	37.9	26.2
Div yield (%)	1.3	0.3	0.4
EPS 증가율 (%)	20.1	-60.2	46.9
ROE (%)	14.7	24.8	29.1
주당지표 (원)			
EPS	9,554	3,805	5,587
BVPS	68,992	16,857	21,544
DPS	3,000	700	900

LS일렉트릭 2Q26 실적 review

(십억원)	2Q26	1Q26	(% q-q)	2Q25	(% y-y)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권	차이 (%)
매출액	1,577	1,377	14.6	1,193	32.2	1,497	5.4	1,517	4.0
영업이익	179	127	41.0	109	64.4	164	8.9	154	16.2
세전이익	157	154	2.2	104	50.9	165	-4.9	149	5.7
지배주주순이익	119	121	-1.6	67	76.8	122	-2.8	113	4.7
이익률 (%)									
영업이익	11.3	9.2		9.1		11.0		10.1	
세전이익	10.0	11.2		8.7		11.0		9.8	
지배주주순이익	7.5	8.8		5.6		8.2		7.5	

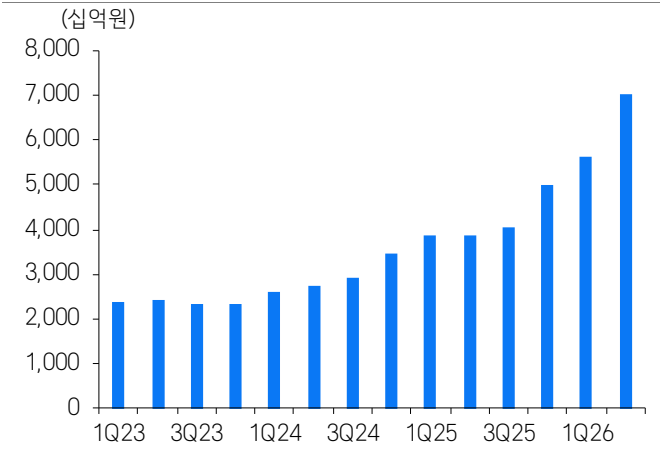
자료: LS일렉트릭, FnGuide, 삼성증권 추정

LS일렉트릭 부문별 실적

(십억원)	2Q26	1Q26	Q-Q (%)	2Q26	Y-Y (%)
매출액	1,577	1,377	14.6	1,193	32.2
전력사업*	1,091	958	13.9	812	34.4
신재생 제외	1,017	911	11.6	747	36.0
자동차사업	98	82	19.2	86	13.5
자회사	388	336	15.4	294	31.6
영업이익률 (%)					
전력사업	12.6	11.0		11.2	
신재생 제외	13.6	12.6		13.4	
자동차사업	9.6	3.2		5.2	
자회사	3.3	-0.7		2.2	

참고: *전력기기, 전력인프라, 신재생 포함
자료: LS일렉트릭

LS일렉트릭 수주잔고 추이



자료: LS일렉트릭

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,552	4,966	6,517	7,915	10,180
매출원가	3,644	3,914	5,005	5,919	7,538
매출총이익	908	1,051	1,513	1,997	2,643
(매출총이익률, %)	19.9	21.2	23.2	25.2	26.0
판매 및 일반관리비	518	625	759	884	1,075
영업이익	390	426	753	1,112	1,567
(영업이익률, %)	8.6	8.6	11.6	14.1	15.4
영업외손익	-56	-16	-15	-17	-2
금융수익	39	29	46	57	50
금융비용	55	60	53	52	51
지분법손익	-0	-0	-0	-0	-0
기타	-40	15	-7	-22	0
세전이익	333	410	739	1,096	1,566
법인세	91	126	174	257	368
(법인세율, %)	27.3	30.7	23.5	23.5	23.5
계속사업이익	242	284	565	838	1,198
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	242	284	565	838	1,198
(순이익률, %)	5.3	5.7	8.7	10.6	11.8
지배주주순이익	239	287	571	838	1,198
비지배주주순이익	4	-2	-6	0	0
EBITDA	503	559	898	1,281	1,761
(EBITDA 이익률, %)	11.1	11.3	13.8	16.2	17.3
EPS (지배주주)	7,957	9,554	3,805	5,587	7,986
EPS (연결기준)	8,075	9,475	3,767	5,587	7,986
수정 EPS (원)*	7,957	9,554	3,805	5,587	7,986

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,052	3,357	4,096	5,173	6,869
현금 및 현금등가물	660	763	819	1,225	1,829
매출채권	1,020	982	1,196	1,453	1,869
재고자산	510	553	726	881	1,133
기타	862	1,059	1,356	1,614	2,039
비유동자산	1,433	1,600	1,766	1,958	2,126
투자자산	151	223	223	222	222
유형자산	861	979	1,151	1,348	1,520
무형자산	188	175	170	165	161
기타	233	223	223	223	223
자산총계	4,485	4,957	5,863	7,131	8,995
유동부채	1,846	1,865	2,152	2,480	3,012
매입채무	408	440	536	651	837
단기차입금	381	302	275	275	275
기타 유동부채	1,057	1,122	1,342	1,555	1,900
비유동부채	749	951	1,110	1,348	1,662
사채 및 장기차입금	569	773	723	713	703
기타 비유동부채	179	178	387	635	959
부채총계	2,595	2,815	3,262	3,828	4,674
지배주주지분	1,839	2,070	2,529	3,232	4,249
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-24	-18	-18	-18	-18
이익잉여금	1,743	1,939	2,405	3,108	4,126
기타	-31	-1	-8	-8	-8
비지배주주지분	51	72	72	72	72
자본총계	1,890	2,141	2,600	3,303	4,321
순부채	475	542	399	-16	-634

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	230	300	443	776	973
당기순이익	242	284	565	838	1,198
현금유출입이없는 비용 및 수익	213	191	237	281	332
유형자산 감가상각비	102	116	138	162	187
무형자산 상각비	12	16	7	7	6
기타	99	59	93	112	138
영업활동 자산부채 변동	-225	-175	-359	-343	-556
투자활동에서의 현금흐름	-256	-250	-310	-360	-360
유형자산 증감	-144	-200	-309	-359	-359
장단기금융자산의 증감	12	-70	-0	-0	-0
기타	-124	20	-0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	82	59	-77	-10	-10
차입금의 증가(감소)	336	116	-77	-10	-10
자본금의 증가(감소)	-11	6	0	0	0
배당금	-83	-87	0	0	0
기타	-160	24	0	0	0
현금증감	76	103	56	406	604
기초현금	584	660	763	819	1,225
기말현금	660	763	819	1,225	1,829
Gross cash flow	455	475	802	1,119	1,530
Free cash flow	85	99	133	416	613

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LS ELECTRIC, 삼성증권 추정

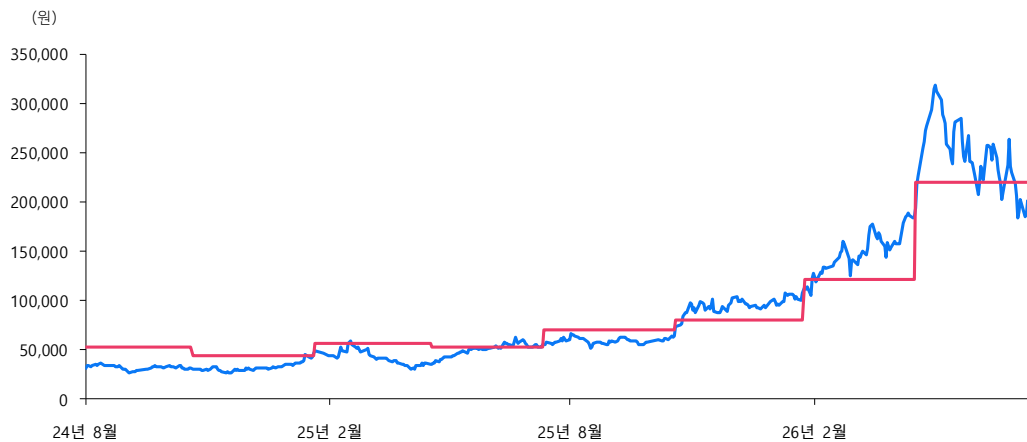
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.6	9.1	31.2	21.5	28.6
영업이익	20.0	9.4	76.7	47.7	40.9
순이익	16.6	17.3	98.8	48.3	42.9
수정 EPS**	15.9	20.1	-60.2	46.9	42.9
주당지표					
EPS (지배주주)	7,957	9,554	3,805	5,587	7,986
EPS (연결기준)	8,075	9,475	3,767	5,587	7,986
수정 EPS**	7,957	9,554	3,805	5,587	7,986
BPS	61,292	68,992	16,857	21,544	28,330
DPS (보통주)	2,900	3,000	700	900	1,200
Valuations (배)					
P/E***	28.1	23.4	58.7	40.0	28.0
P/B***	3.6	3.2	13.3	10.4	7.9
EV/EBITDA	67.6	61.1	37.9	26.2	18.7
비율					
ROE (%)	13.4	14.7	24.8	29.1	32.0
ROA (%)	5.8	6.1	10.5	12.9	14.9
ROIC (%)	12.0	11.7	19.9	24.4	29.1
배당성향 (%)	36.4	31.4	18.4	16.1	15.0
배당수익률 (보통주, %)	1.3	1.3	0.3	0.4	0.5
순부채비율 (%)	25.1	25.3	15.4	-0.5	-14.7
이자보상배율 (배)	8.9	8.2	14.1	21.6	30.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/10	10/24	2025/1/24	4/22	7/16	10/23	2026/1/28	4/22	7/24
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	52800	44000	56000	52600	70400	80000	121600	220000	260000
과리율 (평균)	-34.42	-27.05	-24.72	-3.63	-16.14	19.07	23.74	9.78	
과리율 (최대/최소)	-1.52	5.45	4.11	18.25	-6.53	34.75	55.10	44.77	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA