

LS ELECTRIC (010120)

히민호

minho.hur@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

1,000,000

상향

현재주가

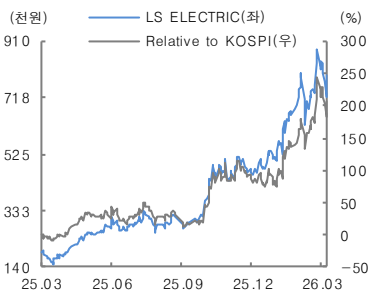
794,000

(26.04.01)

유틸리티업종

KOSPI	5478.7
시가총액	23,820십억원
시가총액비중	0.72%
자본금(보통주)	150십억원
52주 최고/최저	886,000원 / 149,100원
120일 평균거래대금	1,184억원
외국인지분율	21.87%
주요주주	LS 외 5 인 48.47% 국민연금공단 8.79%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.9	72.6	174.7	351.1
상대수익률	15.0	32.8	73.3	107.6



'물 만난 고기'

- 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 1,000,000원으로 상향
- 2026년 수주 예상치를 기존 4~5조원에서 5~6조원으로 상향
- 1Q26 영업이익 1,352억원(+55% YoY), 2026년 6,897억원(+62%) 전망

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 1,000,000원으로 상향

목표주가를 1,000,000원('28년 예상 EPS x PER 33배)으로 상향. 이는 2026년 수주 예상치를 기존 4~5조원에서 5~6조원으로 상향하는 등 이에 따른 중장기 실적 전망치 상향을 반영했기 때문. 1Q26 수주는 1.2~1.3조원(+40~50% YoY)가 예상되며, 2Q26부터 수주금액 증가 속도가 더욱 빨라질 것으로 기대

시데이터센터용 배전반/배전기기, 온사이트발전용 중앙 전력기기, 초고압 전력기기(변압기, GIS, STATOM 등) 이외에도, 향후 고성장이 기대되는 HVDC CT.R(변압기), MV/LV DC용 차세대 직류 전력기기 분야에서도 경쟁력을 확보하고 있음. 당사는 Top tier 대비 가격경쟁력 및 빠른 납기, 공급 후 빠른 애프터서비스 대응, 미국 내 배전기기/배전반 증설 등의 경쟁력을 바탕으로 2020 ~ 2025년 동안 미국에서 100개 이상의 전력인프라 프로젝트를 수행했음. 또한 2025년부터 의미있는 수준의 미국향 시데이터센터용 전력기기 수주가 시작되었으며, 2026년 본격적인 성장국면 진입, 중장기 고가의 북미 매출 확대 등에 따른 수익성 개선 기대. 실적 고성장에 대한 높은 가시성을 감안 시, 경쟁사 대비 주가 프리미엄 정당화 가능

1Q26 영업이익 1,352억원(+55% YoY), 2026년 6,897억원(+62%) 전망

1Q26 매출액 1,34조원(+30%, 이하 YoY), 영업이익 1,352억원(+55%)으로, 컨센서스에 부합 예상. 반도체 제조업체용 배전기기 매출 회복, 초고압변압기 증설 효과, 미국 및 베트남 법인 호실적 지속, 원/달러 환율 상승 등으로 실적 개선 기대. 2026년 연간 매출액 6.14조원(+24%, 이하 YoY), 영업이익 6,897억원(+62%), 영업이익률 11.2%(+2.6%p) 전망

(단위: 십억원 %)

구분	1Q25	4Q25	직전추정	당사추정	1Q26(F)			2Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,032	1,524	1,338	1,342	30.1	-11.9	1,340	1,543	29.3	14.9
영업이익	87	130	135	135	54.8	4.2	134	176	61.7	29.9
순이익	70	83	99	99	41.6	18.8	99	125	86.3	26.3

자료: LS ELECTRIC, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,552	4,966	6,139	7,199	8,536
영업이익	390	426	690	935	1,206
세전순이익	333	410	674	928	1,202
총당기순이익	242	284	512	705	914
지배지분순이익	239	287	498	686	889
EPS	7,957	9,554	16,615	22,864	29,648
PER	20.2	48.1	27.7	20.1	15.5
BPS	61,292	68,992	82,633	100,465	123,685
PBR	2.6	6.7	9.6	7.9	6.4
ROE	13.4	14.7	21.9	25.0	26.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

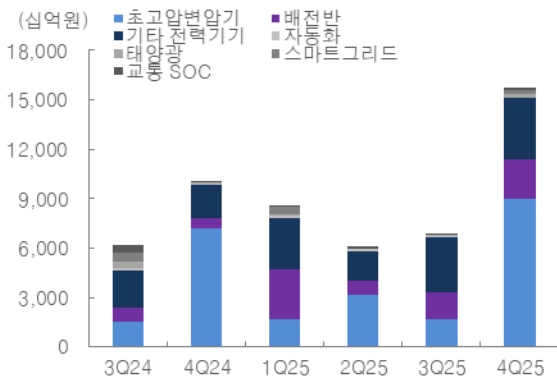
표 1. LS 일렉트릭의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
평균 환율 (원/달러)	1,453	1,399	1,383	1,451	1,464	1,465	1,455	1,455	1,364	1,422	1,460	1,455	1,455
별도 해외매출 비중(%)	43	49	44	41	45	50	48	47	42	45	48	52	57
연결 해외매출 비중(%)	57	61	59	55	59	62	61	59	55	58	60	63	66
매출액	1,032	1,193	1,216	1,521	1,342	1,543	1,516	1,738	4,552	4,962	6,139	7,199	8,536
전력사업	661	812	737	919	822	964	930	1,092	2,765	3,129	3,808	4,547	5,483
배전기기(차단기 등)	231	241	232	242	275	285	279	280	903	947	1,119	1,283	1,493
배전반/변압기/송전설비	373	506	459	573	492	616	606	712	1,514	1,911	2,427	3,003	3,728
신재생	57	65	46	104	55	63	45	100	348	271	262	262	262
자동차사업	77	86	88	82	82	90	93	89	343	334	354	376	406
국내 증속기업	280	277	275	353	299	311	308	388	1,034	1,185	1,306	1,420	1,579
해외 증속기업	334	457	469	460	440	542	557	586	1,313	1,721	2,126	2,551	3,078
연결조정	-320	-440	-353	-294	-301	-365	-371	-418	-904	-1,407	-1,454	-1,696	-2,010
영업이익	87	109	101	130	135	176	168	211	390	427	690	935	1,206
전력사업	71	91	74	117	107	138	126	154	312	353	525	714	908
자동차사업	3	5	2	-1	3	5	3	2	1	10	12	17	19
국내 증속기업	-3	3	-2	12	2	6	5	17	3	10	30	46	70
해외 증속기업	20	16	27	-9	24	26	31	40	68	54	121	157	208
연결조정	-3	-6	-1	11	0	1	3	-3	7	1	1	1	1
금융손익	-9	-12	-6	-4	-8	-8	-4	-3	-16	-31	-23	-19	-19
기타 영업외손익	5	8	-3	5	6	1	-3	3	-40	14	8	13	15
지분법이익	0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0	-0	0	0	0
세전이익	83	104	92	131	133	169	161	211	333	410	674	928	1,202
순이익	67	67	66	84	101	128	122	160	242	284	512	705	914
지배지분 순이익	70	67	66	83	99	125	120	155	239	287	498	686	889
영업이익률	8.5	9.1	8.3	8.6	10.1	11.4	11.1	12.1	8.6	8.6	11.2	13.0	14.1
전력사업	10.7	11.2	10.0	12.7	13.0	14.3	13.6	14.1	11.3	11.3	13.8	15.7	16.6
자동차사업	4.4	5.2	2.7	-0.9	3.3	5.0	3.0	2.8	0.2	2.9	3.5	4.4	4.6
국내 증속기업	-1.2	1.0	-0.7	3.5	0.6	2.0	1.7	4.4	0.2	0.8	2.3	3.3	4.5
해외 증속기업	5.9	3.6	5.8	-2.0	5.4	4.9	5.5	6.8	5.2	3.2	5.7	6.2	6.8

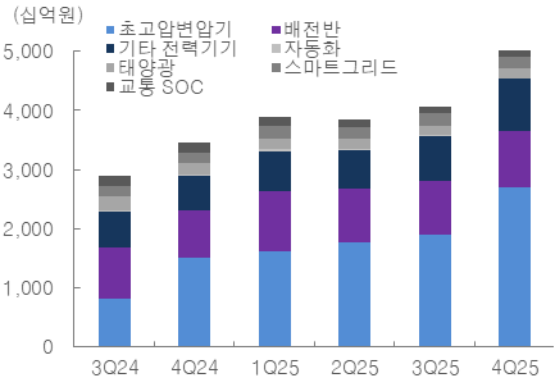
주: LS 파워솔루션 실적은 국내 증속기업 실적에 반영
 자료: LS 일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 1. LS 일렉트릭의 수주금액 추이



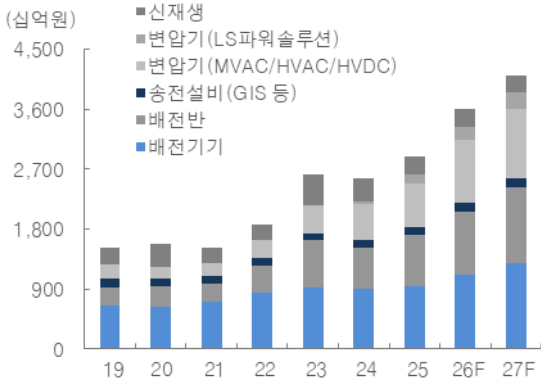
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 2. LS 일렉트릭의 수주잔고



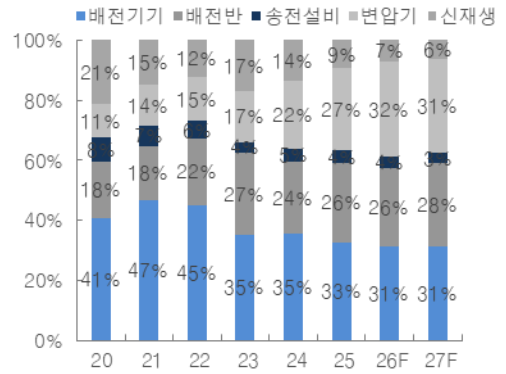
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 3. LS일렉트릭 전력사업의 제품별 매출 추이



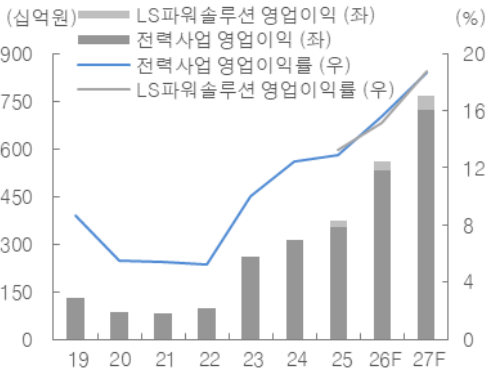
주: 4Q24 이후 KOC전기 인수에 따른 변압기 실적 반영
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 4. LS일렉트릭의 전력사업 제품별 매출비중 전망



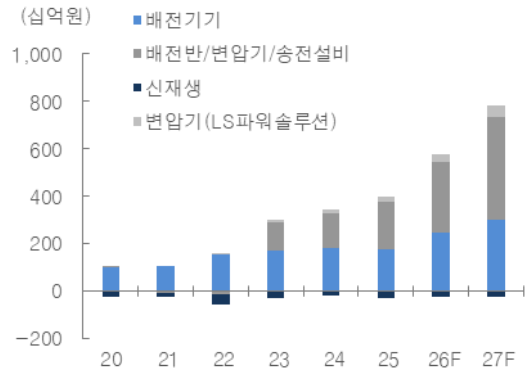
주: KOC전기 인수에 따른 변압기 생산능력은 2025년부터 반영
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 5. LS일렉트릭의 전력사업 영업이익 추이 및 전망



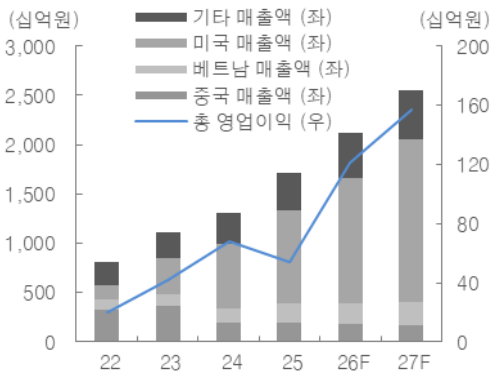
주: 4Q24 이후 LS파워솔루션구 KOC전기) 인수에 따른 변압기 실적 반영
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 6. LS일렉트릭의 전력사업 제품별 영업이익의 전망



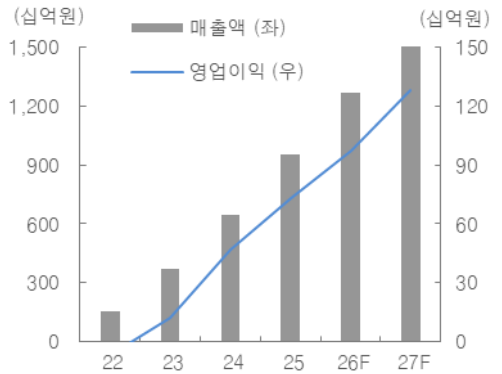
주: 4Q24 이후 LS파워솔루션구 KOC전기) 인수에 따른 변압기 실적 반영
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 7. LS일렉트릭의 해외 중속기업의 실적 전망



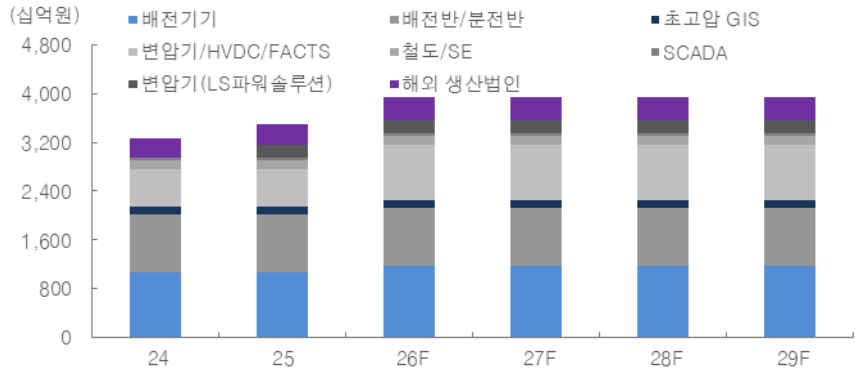
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 8. LS일렉트릭의 미국 법인 실적 추이 및 전망



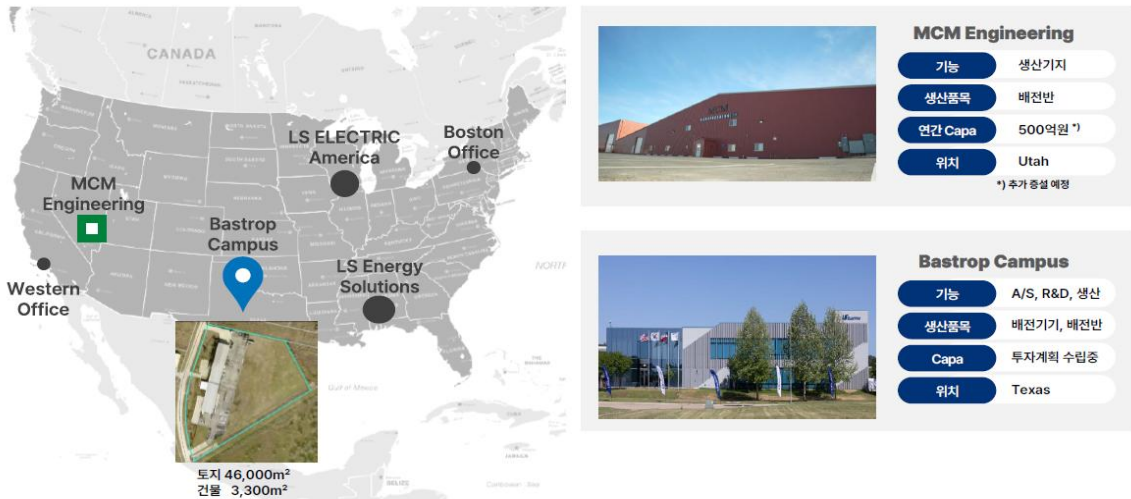
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 9. LS일렉트릭의 생산능력 추이 및 전망



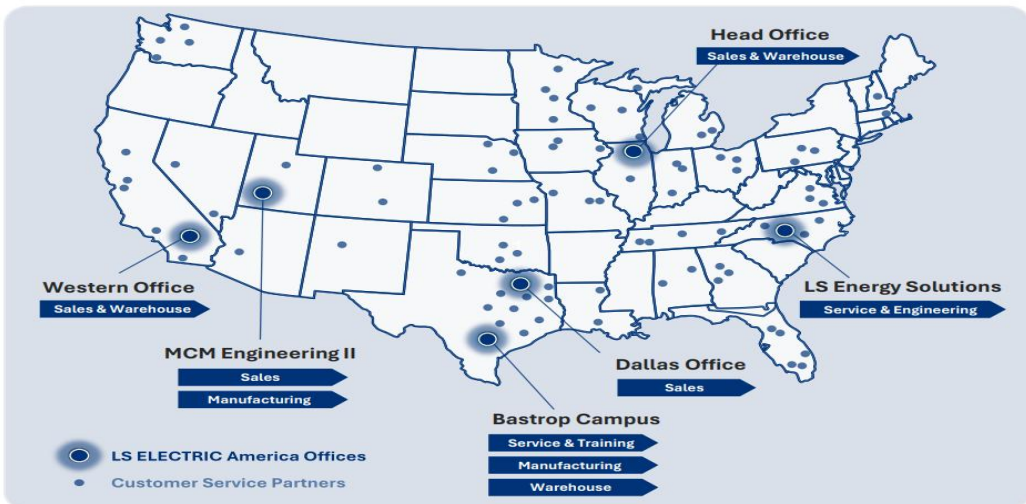
자료: LS일렉트릭 대신증권 Research Center

그림 10. LS일렉트릭의 미국 유통망 및 생산 거점 확대



자료: LS일렉트릭 대신증권 Research Center

그림 11. LS일렉트릭의 북미 현지 사무소 및 서비스 네트워크



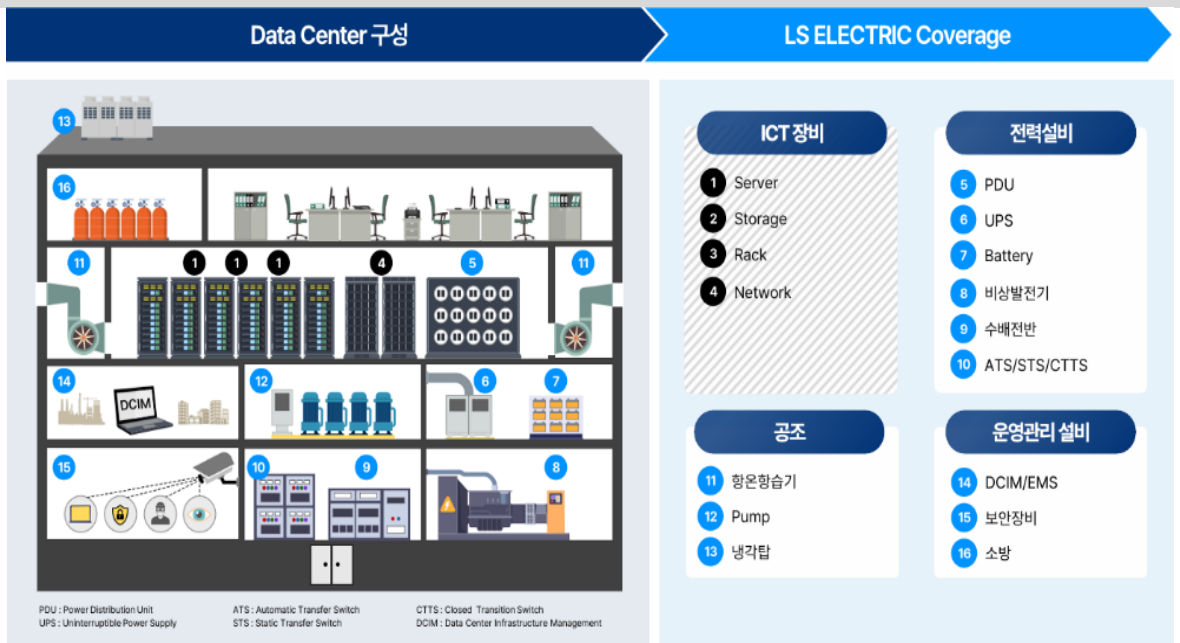
자료: LS일렉트릭 대신증권 Research Center

그림 12. LS일렉트릭의 북미 사업 레퍼런스



자료: LS일렉트릭 대신증권 Research Center

그림 13. AI Data Center 인프라 구성 및 LS 일렉트릭의 제품 커버리지 확대



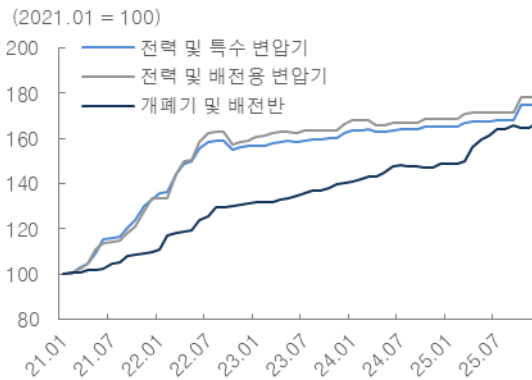
자료: LS일렉트릭 대신증권 Research Center

그림 17. LS 일렉트릭의 스마트 DC(직류) 솔루션



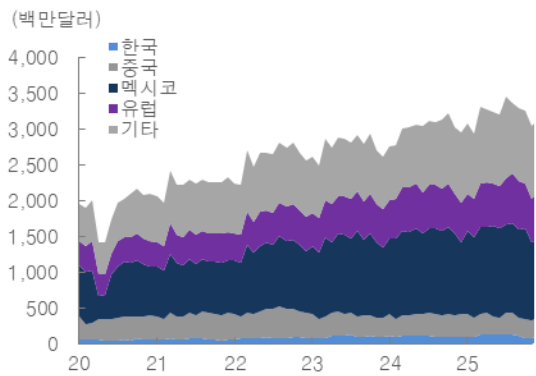
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 18. 미국의 전력기기 PPI



자료: FRED, 대신증권 Research Center

그림 19. 미국의 국가별 배전기기 수입



자료: USTC, 대신증권 Research Center

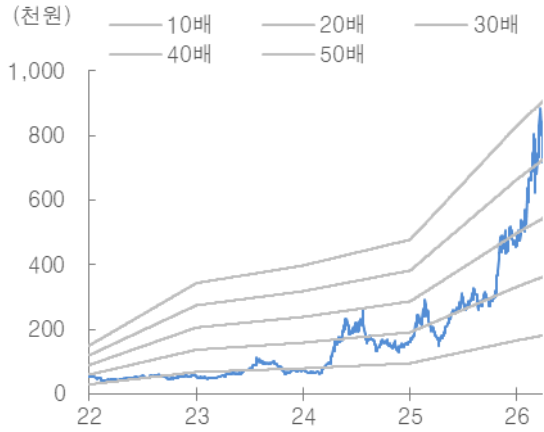
LS 일렉트릭의 Valuation

(단위: 배, 원, %)

	2026F	2027F	2028F	비고
EPS (원)	16,615	22,864	29,648	2028년 예상 EPS 평균 x 목표 PER 33배(미국/유럽 전력기기업체의 2026F 평균 PER 33배) 미국의 중국 전력기기 수입 제한 등 공급량 부족 상황 지속. 1) 2025.12 국내 초고압 변압기 2배 증설, 2) 2025년 미국 배전기기 유통업체 Top tier 20개 확보, 3) 2Q25 미국 빅테크향 배전반 공급 본격화, 4) 2028년 미국 법인의 배전기기 /배전반 매출액 기준 생산능력 8,000억원 증설 목표
목표 PER (배)	60	44	33	
목표주가 (원)			1,000,000	
현재주가 (원)			794,000	
상승여력 (%)			25.9	

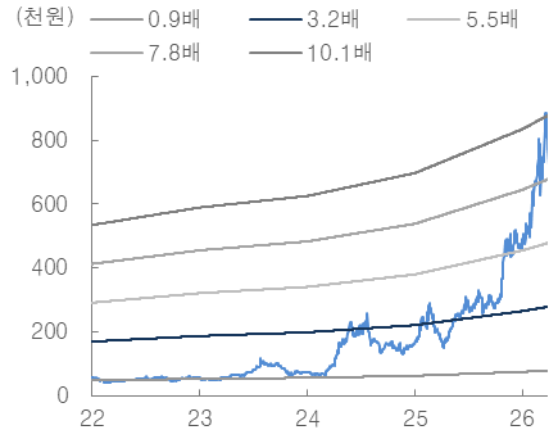
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 20. LS 일렉트릭의 12MF PER 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 21. LS 일렉트릭의 12MF PBR 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	6,110	7,096	6,139	7,199	0.5	1.5
판매비와 관리비	696	808	699	820	0.5	1.4
영업이익	683	911	690	935	1.0	2.6
영업이익률	11.2	12.8	11.2	13.0	0.1	0.1
영업외손익	-44	-29	-15	-7	적자유지	적자유지
세전순이익	639	882	674	928	5.6	5.2
자비지분순이익	472	652	498	686	5.6	5.2
순이익률	7.9	9.5	8.3	9.8	0.4	0.3
EPS(자비지분순이익)	15,727	21,732	16,615	22,864	5.6	5.2

자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

글로벌 전력기기 Peer Valuation

		시가총액	매출액	영업이익	순이익	영업이익률	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
		(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(%)	(%)	(배)	(배)	(배)
Siemens AG (독일)	24A		46,600	3,219	2,205	6.9	17.8	54.3	9.7	21.4
	25F	143,250	51,822	5,888	4,257	11.4	29.5	32.7	9.6	17.2
	26F		58,613	8,007	5,794	13.7	33.9	23.8	8.1	13.5
Schneider (프랑스)	24A		47,373	8,872	4,912	18.7	20.0	27.3	5.5	17.6
	25F	152,389	49,767	9,103	6,193	18.3	19.8	23.2	4.6	15.4
	26F		53,954	10,350	7,195	19.2	21.3	20.0	4.3	13.7
ABB (스위스)	24A		33,220	6,047	4,734	18.2	28.3	31.0	8.8	21.0
	25F	146,078	36,672	7,607	6,227	20.7	29.3	25.1	7.4	18.0
	26F		39,321	7,733	5,851	19.7	27.4	23.8	6.5	17.0
GE Vernova (미국)	24A		38,068	1,389	4,879	3.6	43.0	36.9	15.9	54.3
	25F	229,952	44,621	4,725	4,029	10.6	29.8	58.1	17.3	39.4
	26F		50,650	7,591	6,201	15.0	34.2	37.9	13.0	26.3
Eaton (미국)	24A		27,448	5,212	4,720	19.0	24.2	26.4	6.4	20.7
	25F	138,620	30,432	6,317	5,207	20.8	23.3	26.8	6.2	20.2
	26F		33,265	7,275	5,958	21.9	23.4	23.3	5.5	17.8
Vertiv Holdings (미국)	24A		10,230	2,090	1,640	20.4	41.2	38.6	15.9	29.6
	25F	96,059	13,614	3,057	2,383	22.5	41.3	41.1	17.0	30.3
	26F		16,873	4,096	3,159	24.3	38.3	30.9	11.8	23.2
평균	24A					14.5	29.1	35.8	10.3	27.4
	25F					17.4	28.8	34.5	10.3	23.4
	26F					18.9	29.7	26.6	8.2	18.6

자료: Factset, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,552	4,966	6,139	7,199	8,536
매출원가	3,644	3,914	4,751	5,445	6,358
매출총이익	908	1,051	1,389	1,754	2,178
판매비와관리비	518	625	699	820	972
영업이익	390	426	690	935	1,206
영업외수익	86	86	112	130	141
EBITDA	503	559	881	1,136	1,414
영업외손익	-56	-16	-15	-7	-4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	39	29	22	22	22
오환관련이익	122	101	71	71	71
금융비용	-55	-60	-46	-41	-41
오환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-40	15	8	13	15
법인세비용감전순이익	333	410	674	928	1,202
법인세비용	-91	-126	-162	-223	-289
계속사업순이익	242	284	512	705	914
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	242	284	512	705	914
당기순이익	5.3	5.7	8.3	9.8	10.7
비재계분순이익	4	-2	14	20	24
재계분순이익	239	287	498	686	889
매트기능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	4	-5	6	-8
포괄순이익	213	322	464	708	834
비재계분포괄이익	5	12	13	21	22
재계분포괄이익	208	310	451	746	812

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	7,957	9,554	16,615	22,864	29,648
PER	20.2	48.1	27.7	20.1	15.5
BPS	61,292	68,992	82,633	100,465	123,685
PBR	2.6	6.7	9.6	7.9	6.4
EBITDA/PS	16,783	18,624	29,367	37,850	47,143
EV/EBITDA	11.1	26.0	27.6	21.2	16.8
SPS	151,728	165,527	204,638	239,966	284,531
PSR	1.1	2.8	3.9	3.3	2.8
CFPS	19,731	21,795	32,266	40,900	50,142
DPS	2,900	3,000	5,100	6,500	7,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감률	7.6	9.1	23.6	17.3	18.6
영업이익 증/감률	20.0	9.4	61.7	35.5	29.0
순이익 증/감률	16.6	17.3	80.3	37.7	29.5
수익성					
ROIC	18.1	16.6	22.7	24.4	28.6
ROA	9.5	9.0	13.3	16.4	18.8
ROE	13.4	14.7	21.9	25.0	26.5
안정성					
부채비율	137.3	131.5	110.2	93.1	78.2
순차입금비율	38.0	31.1	17.2	3.4	-6.0
이자보상비율	8.9	8.2	15.1	22.7	32.8

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,052	3,357	3,740	4,327	5,111
현금및현금성자산	660	763	910	1,218	1,524
매출채권 및 기타채권	1,070	1,036	1,418	1,654	1,952
재고자산	510	553	767	900	1,057
기타유동자산	812	1,005	643	555	568
비유동자산	1,433	1,600	1,651	1,694	1,731
유형자산	861	979	1,023	1,058	1,086
관계기업투자금	4	18	30	43	55
기타비유동자산	569	603	598	593	589
자산총계	4,485	4,957	5,390	6,021	6,841
유동부채	1,846	1,865	1,925	2,002	2,102
매입채무 및 기타채무	638	707	778	867	978
차입금	381	302	285	268	251
유동상채무	249	295	295	295	295
기타유동부채	578	561	567	572	578
비유동부채	749	951	901	901	901
차입금	569	773	723	723	723
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	179	178	178	178	178
부채총계	2,595	2,815	2,826	2,903	3,003
자본부분	1,839	2,070	2,479	3,014	3,711
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-24	-18	-18	-18	-18
이익잉여금	1,743	1,939	2,348	2,883	3,580
기타자본변동	-31	-1	-1	-1	-1
비재계부분	51	72	86	104	128
자본총계	1,890	2,141	2,565	3,118	3,839
순차입금	719	665	440	105	-231

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	230	300	152	600	742
당기순이익	242	284	512	705	914
비현금항목의가감	350	370	456	522	591
감가상각비	114	132	191	201	208
오환손익	-43	1	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	279	236	264	320	382
자산부채의증감	-225	-175	-633	-388	-461
기타현금흐름	-136	-179	-183	-240	-301
투자활동 현금흐름	-256	-250	-271	-272	-274
투자자산	-30	-34	-14	-14	-14
유형자산	-144	-200	-219	-219	-219
기타	-82	-15	-38	-39	-40
재무활동 현금흐름	82	59	-156	-168	-210
단기차입금	27	-75	-17	-17	-17
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	238	470	-50	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-83	-87	-89	-151	-193
기타	-100	-249	0	0	0
현금의증감	76	103	148	307	306
기초 현금	584	660	763	910	1,217
기말 현금	660	763	910	1,217	1,524
NOPLAT	283	296	524	710	917
FCF	246	219	475	671	885

자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

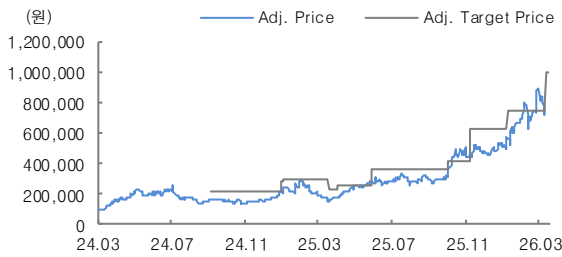
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 허민호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LS ELECTRIC(010120) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.02	26.01.29	25.12.02	25.12.01	25.11.28	25.10.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,000,000	750,000	630,000	630,000	630,000	420,000
과표율(평균%)		(3.78)	(21.23)	(27.34)	(29.68)	6.79
과표율(최대/최소%)		18.13	(9.21)	(25.00)	(29.68)	20.48
제시일자	25.09.29	25.07.24	25.06.19	25.06.13	25.05.10	25.04.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	360,000	360,000	360,000	250,000	250,000	250,000
과표율(평균%)	(19.11)	(19.42)	(22.34)	(4.06)	(5.88)	(19.56)
과표율(최대/최소%)	(8.61)	(8.61)	(13.61)	(28.24)	7.00	(12.20)
제시일자	25.04.08	25.01.24	25.01.20	24.12.06	24.11.20	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	230,000	300,000	280,000	210,000	210,000	210,000
과표율(평균%)	(25.42)	(26.77)	(22.20)	(25.08)	(27.79)	(26.72)
과표율(최대/최소%)	(21.00)	(2.83)	(17.14)	5.95	(19.52)	(19.52)
제시일자	24.09.24					00.06.29
투자의견	Buy					
목표주가	210,000					
과표율(평균%)	(26.24)					
과표율(최대/최소%)	(19.52)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260330)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.4%	9.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상