LS ELECTRIC (010120)

손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

2026년 구조적 성장 가시화

BUY (M)

목표주가	360,000원 (U)
직전 목표주가	340,000원
현재주가 (10/13)	296,000원
상승여력	22%

시가총액	88,800억원
총발행주식수	30,000,000주
60일 평균 거래대금	485억원
60일 평균 거래량	165,066주
52주 고/저	329,000원 / 131,300원
외인지분율	23.98%
배당수익률	1.80%
주요주주	LS 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(6.3)	11.5	87.3
상대	(11.3)	(1.2)	35.7
절대 (달러환산)	(8.8)	7.5	77.3

3Q25 Preview

3Q25 매출액은 1조 2,107억원(YoY +18.6%), 영업이익은 1,090억원(YoY +64.1%, OPM 9.0%)으로 전망된다. 전분기에 이어서 **북미 데이터센터향 배전반 공급이 실적을 견인하며, 영업이익률은 전년대비 2%p 이상 개선될 것**으로 기대한다. 미국 내 데이터센터 및 AI 인프라 투자 확대로 고전압 배전반·초고압 변압기 수요가 증가하고 있으며, 동사는 **주요 글로벌 빅테크사 대상 배전기기 공급망에 이미 진입한 상태**이다.

전력 부문 매출액은 YoY +20%, 영업이익은 +50% 증가가 예상된다. **10월 부산공장 초고압 변압기 증설이 완료**되며, 향후 고단가 제품 매출 비중이 높아질 것으로 예상된다. 자동화 부문은 국내 설비투자 부진으로 정체가 지속되지만, 산업용 제어기기·전력반도체 중심의 수익성은 유지되고 있다. **해외 법인은 베트남 ESS용 BCP(배터리 제어패널)와 미국 배전반 판매 확대로 전사 이익 성장에 기여할 전망**이다.

목표주가 360,000원으로 상향

동사에 대한 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 360,000원으로 상향 조정한다. 26F EPS에 Target PER 25.5배를 적용했다. **2026년부터 추가적인 북미향 배전반 수주, 초고압 변압기 증설효과가 기대**된다. 중장기적으로는 **HVDC 및 ESS 부문이 새로운 성장 축**으로 부상할 전망이다. GE Vernova와의 전압형 HVDC 컨버터밸브 공동개발 MOU 체결을 통해, 국내 서해안 에너지고속도로 및 해외 HVDC 프로젝트 동반 진출 가능성도 열려 있다. 또한, 베트남 법인에서는 삼성SDI향 ESS용 BCP 및 PCS(전력변환장치) 매출이 증가하고 있으며, 향후 국내외 다른 배터리 기업으로 공급이 확대될 가능성이 높다.

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,211	18.6	1.5	1,213	-0.2
영업이익	109	64.1	0.4	113	-3.1
세전계속사업이익	105	96.7	1.1	104	0.9
지배순이익	78	133.2	16.8	79	-1.2
영업이익률 (%)	9.0	+2.5 %pt	-0.1 %pt	9.3	-0.3 %pt
지배순이익률 (%)	6.5	+3.2 %pt	+0.9 %pt	6.5	0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	4,230	4,552	4,860	5,598
영업이익	325	390	429	550
지배순이익	206	239	327	422
PER	10.5	18.3	27.2	21.0
PBR	1.2	2.4	4.3	3.7
EV/EBITDA	5.9	10.2	17.5	14.1
ROE	12.6	13.4	16.8	19.2

자료: 유안타증권

유안타증권 Yuanta Securities (Korea)

LS ELECTRIC 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**1,038.6**	**1,132.4**	**1,021.2**	**1,359.6**	**1,032.1**	**1,193.0**	**1,210.7**	**1,424.6**	**4,551.8**	**4,860.5**	**5,597.8**
전력 사업	661.3	709.3	640.1	754.3	661.3	812.3	768.1	852.3	2,765.0	3,094.0	3,680.9
자동화 사업	88.7	98.9	77.5	78.3	76.9	86.3	78.2	82.2	343.5	323.7	287.1
자회사 및 연결조정	288.6	324.2	303.7	526.9	293.9	294.4	364.4	490.0	1,443.4	1,442.7	1,629.7
% YoY	**6.4%**	**-5.8%**	**-0.1%**	**31.9%**	**-0.6%**	**5.3%**	**18.6%**	**4.8%**	**7.6%**	**6.8%**	**15.2%**
전력 사업	20.7%	-4.8%	-1.9%	13.2%	0.0%	14.5%	20.0%	13.0%	5.9%	11.9%	19.0%
자동화 사업	-24.1%	-7.9%	-8.0%	-6.5%	-13.3%	-12.8%	1.0%	5.0%	-12.5%	-5.8%	-11.3%
자회사 및 연결조정	-7.2%	-7.2%	6.3%	87.9%	1.8%	10.0%	20.0%	-7.0%	17.7%	0.0%	13.0%
% 매출비중											
전력 사업	63.7%	62.6%	62.7%	55.5%	64.1%	68.1%	63.4%	59.8%	60.7%	63.7%	65.8%
자동화 사업	8.5%	8.7%	7.6%	5.8%	7.4%	7.2%	6.5%	5.8%	7.5%	6.7%	5.1%
자회사 및 연결조정	27.8%	28.6%	29.7%	38.8%	28.5%	24.7%	30.1%	34.4%	31.7%	29.7%	29.1%
영업이익	**93.7**	**109.6**	**66.5**	**119.9**	**87.3**	**108.6**	**109.0**	**124.0**	**389.7**	**428.9**	**549.5**
% YoY	14.7%	4.5%	-5.2%	76.1%	-6.9%	-0.9%	64.1%	3.4%	20.0%	10.1%	28.1%
% OPM	**9.0%**	**9.7%**	**6.5%**	**8.8%**	**8.5%**	**9.1%**	**9.0%**	**8.7%**	**8.6%**	**8.8%**	**9.8%**
전력 사업	11.4%	15.1%	8.4%	10.0%	10.7%	11.2%	10.5%	10.6%	11.3%	10.8%	12.5%
자동화 사업	0.2%	5.2%	-0.6%	-5.1%	4.4%	5.2%	2.6%	-2.4%	0.2%	2.4%	4.0%
자회사 및 연결조정	6.2%	-0.8%	4.3%	9.2%	4.4%	4.4%	7.2%	7.3%	5.3%	6.1%	4.8%

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블 (단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		LS ELECTRIC	HD 현대일렉트릭	효성중공업	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens
시가총액		8,880	23,935	13,493	3,258	1,872	62,226	164,576	21,706	20,223	91,277
매출액	2024	4,552	3,322	4,895	334	1,577	23,750	34,935	5,629	9,729	34,465
	2025F	4,865	4,032	5,843	468	1,904	27,666	37,209	5,865	9,783	39,005
	2026F	5,703	4,665	6,637	579	2,145	30,873	40,795	6,221	10,217	42,605
영업이익	2024	390	669	362	109	80	1,473	643	1,126	710	-2,122
	2025F	440	934	632	174	150	1,666	2,065	1,295	933	2,194
	2026F	582	1,181	879	197	172	2,086	3,795	1,404	1,065	4,010
영업이익률	2024	8.6%	20.1%	7.4%	32.7%	5.1%	6.2%	1.8%	20.0%	7.3%	-6.2%
	2025F	9.0%	23.2%	10.8%	37.2%	7.9%	6.0%	5.5%	22.1%	9.5%	5.6%
	2026F	10.2%	25.3%	13.2%	34.0%	8.0%	6.8%	9.3%	22.6%	10.4%	9.4%
당기순이익(지배)	2024	239	502	223	84	46	905	1,552	778	590	1,185
	2025F	335	694	466	143	94	1,052	2,230	878	616	1,399
	2026F	446	886	679	156	111	1,364	3,490	959	768	2,659
PER	2024	18.3	27.1	16.4	21.9	27.6	51.5	58.3	27.9	21.1	63.1
	2025F	26.5	34.5	29.0	22.8	20.0	59.2	73.8	24.7	32.8	65.2
	2026F	19.9	27.0	19.9	20.9	16.9	45.6	47.2	22.6	26.3	34.3

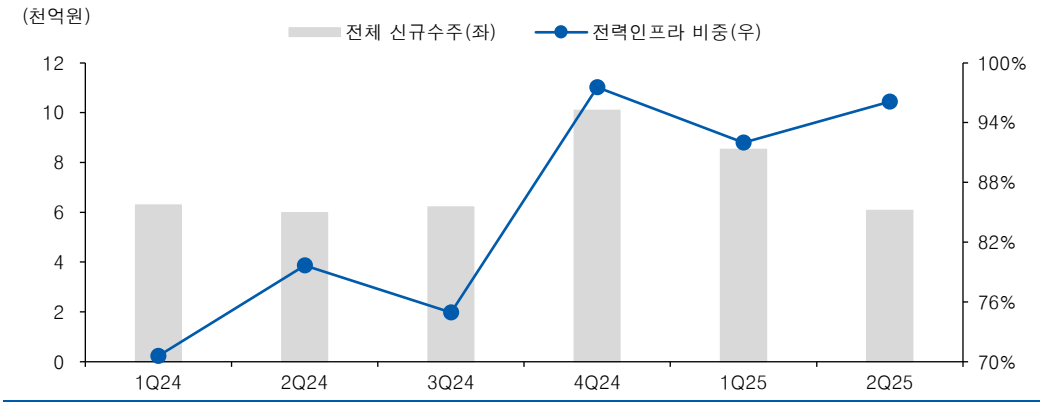
자료: Bloomberg, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주) 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 25.10.13 기준

배전 Peer 밸류에이션 테이블 (단위: 십억원, 백만달러, 백만 EUR, 백만 TWD)

		LS ELECTRIC	산일전기	제룡전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		3,258	8,880	562	143,683	64,539	141,539	134,240	175,314
매출액	2024	334	4,552	263	24,878	8,012	38,153	32,850	20,203
	2025F	505	4,860	243	27,493	10,020	40,264	34,965	25,878
	2026F	700	5,598	226	30,064	11,600	42,916	37,114	30,145
영업이익	2024	109	390	98	4,870	1,391	6,677	6,677	4,891
	2025F	185	429	84	5,422	1,985	7,048	6,180	6,589
	2026F	271	550	78	6,367	2,495	7,782	6,743	7,888
영업이익률	2024	32.7%	8.6%	37.2%	19.6%	17.4%	17.5%	20.3%	24.2%
	2025F	36.5%	8.8%	34.5%	19.7%	19.8%	17.5%	17.7%	25.5%
	2026F	38.7%	9.8%	34.5%	21.2%	21.5%	18.1%	18.2%	26.2%
당기순이익(지배)	2024	84	239	80	3,794	496	4,269	4,269	4,286
	2025F	152	327	71	4,286	1,213	4,713	4,574	4,911
	2026F	213	422	62	4,974	1,678	5,456	5,128	6,744
PER	2024	21.9	18.3	13.1	32.4	87.6	31.1	25.0	38.5
	2025F	21.5	27.2	7.9	33.5	53.2	30.0	29.3	35.7
	2026F	15.3	21.0	9.1	28.9	38.5	25.9	26.2	26.0

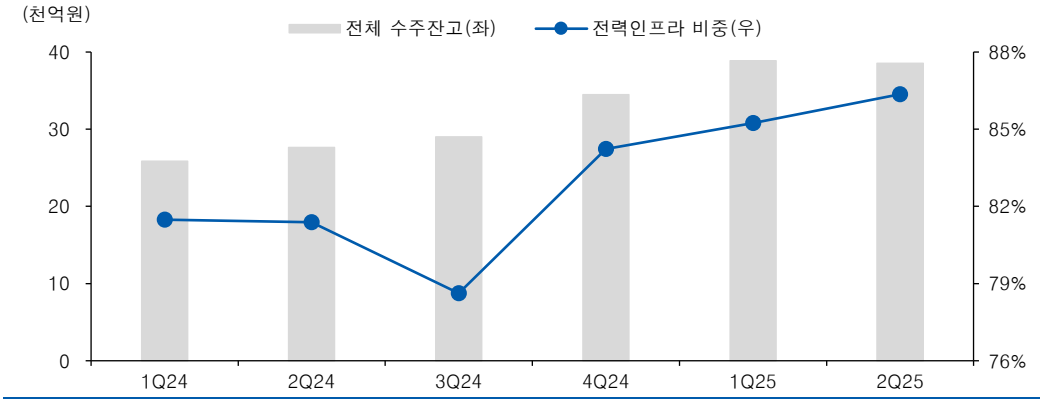
자료: Bloomberg, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주) 시가총액은 25.10.13 기준

LS ELECTRIC 신규수주 추이



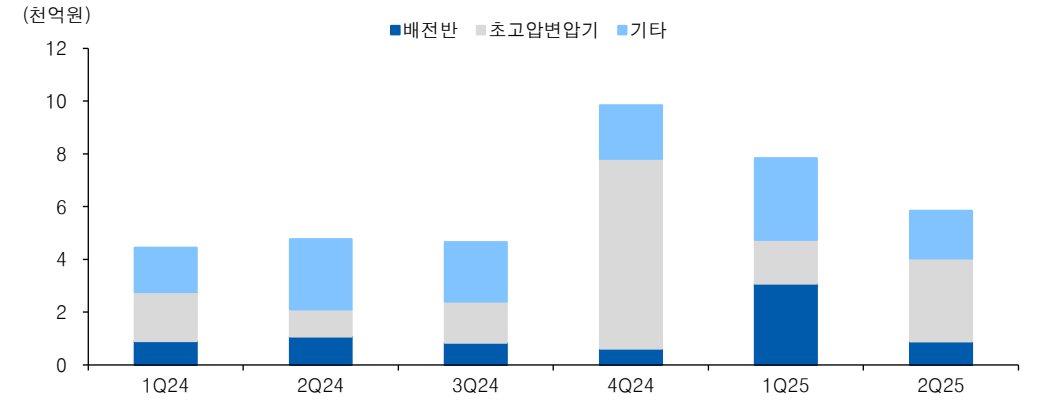
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 수주잔고 추이



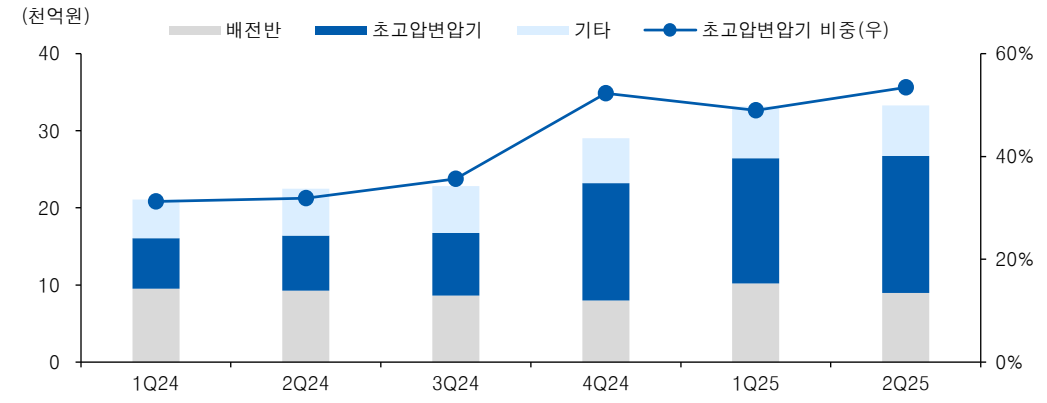
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 신규수주 추이



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 수주잔고 추이



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC (010120) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**4,230**	**4,552**	**4,860**	**5,598**	**6,471**
매출원가	3,457	3,644	3,825	4,344	5,011
매출총이익	773	908	1,036	1,254	1,461
판관비	449	518	607	704	814
영업이익	**325**	**390**	**429**	**550**	**647**
EBITDA	427	503	548	673	775
영업외손익	-61	-56	32	37	40
외환관련손익	11	64	30	15	-10
이자손익	-19	-22	-24	-19	-11
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-53	-98	26	41	61
법인세비용차감전순손익	264	333	461	587	687
법인세비용	56	91	129	158	189
계속사업순손익	208	242	332	428	498
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	208	242	332	428	498
지배지분순이익	**206**	**239**	**327**	**422**	**491**
포괄순이익	198	213	302	399	469
지배지분포괄이익	196	208	295	389	458

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**215**	**230**	**480**	**490**	**556**
당기순이익	208	242	332	428	498
감가상각비	91	102	109	115	120
외환손익	-2	-43	-30	-15	10
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-199	-225	-109	-215	-248
기타현금흐름	118	154	178	176	175
투자활동 현금흐름	**-193**	**-256**	**-259**	**-284**	**-235**
투자자산	-28	-31	-1	-2	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-113	-145	-180	-200	-150
유형자산 감소	2	1	0	0	0
기타현금흐름	-54	-81	-78	-81	-83
재무활동 현금흐름	**3**	**82**	**-302**	**-293**	**-289**
단기차입금	-38	203	7	17	20
사채 및 장기차입금	107	133	0	0	0
자본	-6	-11	0	0	0
현금배당	-32	-83	-86	-86	-86
기타현금흐름	-28	-160	-223	-223	-223
연결범위변동 등 기타	4	20	147	171	65
현금의 증감	**28**	**76**	**65**	**85**	**96**
기초 현금	556	584	660	725	810
기말 현금	584	660	725	810	906
NOPLAT	**325**	**390**	**429**	**550**	**647**
FCF	**102**	**85**	**300**	**290**	**406**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**2,605**	**3,052**	**3,273**	**3,739**	**4,287**
현금및현금성자산	584	660	725	810	906
매출채권 및 기타채권	822	1,070	1,137	1,310	1,514
재고자산	528	510	545	627	725
비유동자산	1,128	1,433	1,514	1,562	1,637
유형자산	682	861	932	1,016	1,046
관계기업등 지분관련자산	3	4	4	5	5
기타투자자산	126	147	148	150	151
자산총계	**3,733**	**4,485**	**4,786**	**5,301**	**5,924**
유동부채	1,449	1,846	1,929	2,126	2,359
매입채무 및 기타채무	593	638	681	785	907
단기차입금	277	381	381	381	381
유동성장기부채	165	249	249	249	249
비유동부채	560	749	751	756	763
장기차입금	5	80	80	80	80
사채	509	489	489	489	489
부채총계	**2,009**	**2,595**	**2,680**	**2,882**	**3,122**
지배지분	1,713	1,839	2,050	2,357	2,732
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-13	-24	-24	-24	-24
이익잉여금	1,597	1,743	1,984	2,320	2,725
비지배지분	11	51	56	62	70
자본총계	**1,724**	**1,890**	**2,106**	**2,419**	**2,802**
순차입금	**360**	**719**	**658**	**583**	**499**
총차입금	994	1,449	1,456	1,472	1,492

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	6,865	7,957	10,899	14,073	16,374
BPS	58,345	61,908	69,018	79,340	91,985
EBITDAPS	14,232	16,783	18,273	22,449	25,827
SPS	141,016	151,728	162,016	186,592	215,713
DPS	2,800	2,900	2,900	2,900	2,900
PER	**10.5**	**18.3**	**27.2**	**21.0**	**18.1**
PBR	**1.2**	**2.4**	**4.3**	**3.7**	**3.2**
EV/EBITDA	**5.9**	**10.2**	**17.5**	**14.1**	**12.2**
PSR	**0.5**	**1.0**	**1.8**	**1.6**	**1.4**

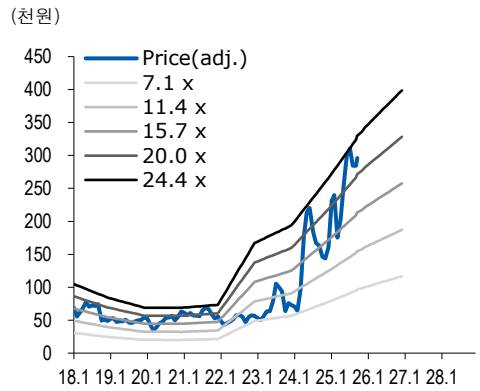
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**25.3**	**7.6**	**6.8**	**15.2**	**15.6**
영업이익 증가율 (%)	**73.2**	**20.0**	**10.1**	**28.1**	**17.7**
지배순이익 증가율 (%)	**128.1**	**15.9**	**37.0**	**29.1**	**16.3**
매출총이익률 (%)	18.3	19.9	21.3	22.4	22.6
영업이익률 (%)	**7.7**	**8.6**	**8.8**	**9.8**	**10.0**
지배순이익률 (%)	4.9	5.2	6.7	7.5	7.6
EBITDA 마진 (%)	10.1	11.1	11.3	12.0	12.0
ROIC	15.3	14.2	13.3	15.9	16.9
ROA	5.8	5.8	7.1	8.4	8.8
ROE	**12.6**	**13.4**	**16.8**	**19.2**	**19.3**
부채비율 (%)	116.5	137.3	127.2	119.1	111.4
순차입금/자기자본 (%)	21.0	39.1	32.1	24.7	18.3
영업이익/금융비용 (배)	7.7	8.9	8.4	12.5	21.8

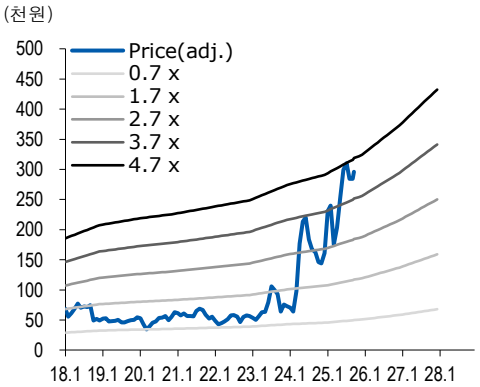
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

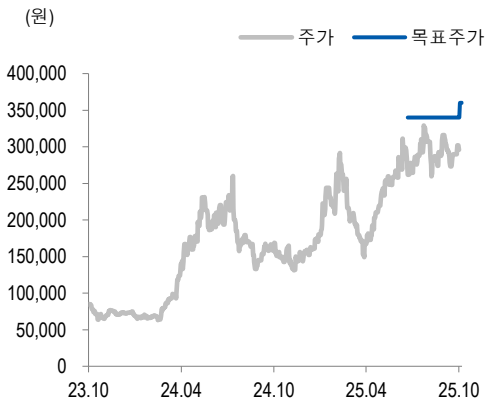
P/E band chart



P/B band chart



LS ELECTRIC (010120) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-10-14	BUY	360,000	1년		
2025-07-04	BUY	340,000	1년	-14.46	-3.24
2025-05-10	1년 경과 이후		1년		
2024-05-10	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	92.9
Hold(중립)	7.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-13

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.