

Company Update

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

매수 (유지)

목표주가 (상향) 640,000원
현재가 (1/27) 537,000원

KOSPI (1/27)	5,084.85pt
시가총액	16,110십억원
발행주식수	30,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	539,000원
최저가	149,100원
60일 일평균거래대금	110십억원
외국인 지분율	22.0%
배당수익률 (2025F)	0.7%

주주구성	
LS 외 3인	48.47%
국민연금공단	8.79%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	17%	10%
절대기준	18%	87%	120%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	640,000	400,000	▲
EPS(25)	9,406	9,379	▲
EPS(26)	12,924	11,567	▲

LS ELECTRIC 추가추이



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 추가 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.

LS ELECTRIC (010120)

바야흐로 배전의 시대

전력사업 호조, 4Q25 영업이익이 시장 기대치 약 20% 상회

4Q25 연결 매출액과 영업이익이 각각 1조 5,208억원(+11.9% yoy, +25.0% qoq), 1,302억원(+8.6% yoy, +29.2% qoq)으로 최대 분기 실적을 거뒀다. 미 관세 부담(약 200억원)과 중국법인 일회성 비용(약 400억원)을 반영했음에도 고수익 프로젝트 확대, 신재생 프로젝트 대손충당금 환입 효과가 이를 상쇄하며 컨센서스(1조 4,086억원/1,083억원)를 상회했고 당사 추정치(1조 4,968억원/1,302억원)에 부합했다.

전력사업 매출은 9,189억원(+21.8% yoy, +24.7% qoq), 영업이익은 1,167억원(+55.0% yoy, +57.9% qoq)으로 실적 성장을 주도했다. 미국 데이터센터를 중심으로 한 배전반·변압기 납품 확대와 글로벌 고수익 프로젝트 매출 인식이 본격화된 영향이다. 실제로 배전반 매출은 3,010억원(+38% yoy, +22% qoq), 변압기 매출은 1,965억원(+24% yoy, +16% qoq)으로 증가했다. 수주 모멘텀도 한층 강화됐다. 4Q25 신규수주는 1,630억원(+55% yoy, +130% qoq)으로 급증하며, 2025년 연간 수주금액은 3.7조원으로 가이던스(2.9조원)를 상회했다. 연말 수주잔고 역시 5.0조원(초고압변압기 2.7조원, 배전반 1.1조원, 기타 1.2조원)으로 2024년 대비 45% 확대됐다. 자동화 부문 매출은 824억원(+5.2% yoy)으로 소폭 성장했으며, 자동차항 고수익 제품 비중 확대에 힘입어 적자폭도 축소됐다.

성장 가시성 확대, 밸류에이션 재평가 지속될 것

올해 연결 매출액과 영업이익은 각각 5조 9,594억원(+20.1% yoy), 5,616억원(+31.5% yoy)으로 전망된다. 고객사와의 관세 전가 협의가 마무리된 가운데, 미국 데이터센터 중심의 배전반·배전기기 수요 증가와 다수 빅테크 고객과의 공급 계약 논의가 병행되고 있어 수주 확대 여지가 여전히 높아 보인다. 또한 초고압변압기 CAPA 증설(2,000억원→8,000억원)이 완료됐으며, 국내외 배전·변압기 CAPA 확대 지속에 따른 시장 경쟁력 확대 및 중장기 성장 모멘텀 강화 기대감이 유효하다. 2026년 EPS 추정치를 12% 상향하고, 밸류에이션 멀티플 상향(PER 35.4배→48.5배)을 반영해 목표주가를 640,000원으로 60% 상향 조정한다.

(단위:십억원배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,230	4,552	4,962	5,959	7,054
영업이익	325	390	427	562	693
세전이익	264	333	410	522	639
지배주주순이익	206	239	282	388	474
EPS(원)	6,865	7,957	9,406	12,924	15,811
증가율(%)	128.1	15.9	18.2	37.4	22.3
영업이익률(%)	7.7	8.6	8.6	9.4	9.8
순이익률(%)	4.9	5.3	5.6	6.5	6.7
ROE(%)	12.6	13.4	14.5	17.6	18.9
PER	10.7	20.2	48.9	41.5	34.0
PBR	1.3	2.6	6.7	6.9	6.0
EV/EBITDA	6.0	11.0	26.8	25.8	22.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

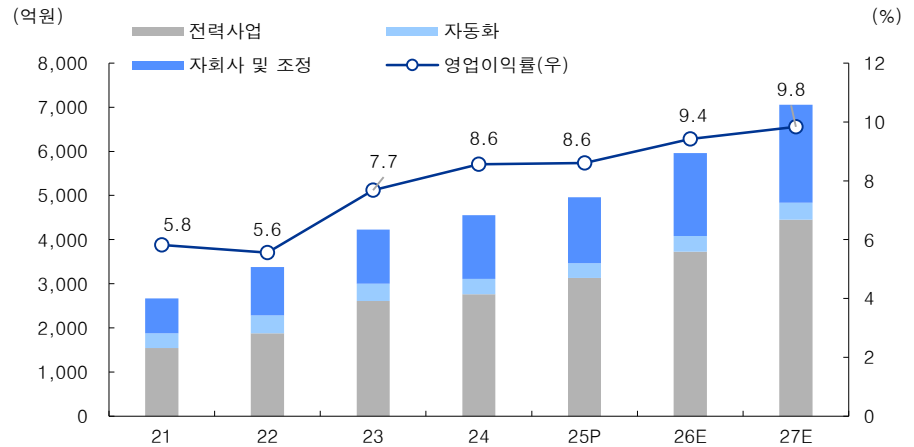
표 1. LS ELECTRIC 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,520.8	1,288.9	1,495.0	1,421.9	1,753.6	4,551.8	4,962.2	5,959.4
전력사업	661.3	812.3	736.7	918.9	813.8	997.0	858.5	1,054.0	2,765.0	3,129.2	3,723.3
자동화	76.9	86.3	87.9	82.4	82.5	93.2	93.3	88.7	343.4	333.5	357.7
자회사 및 조정	293.9	294.4	391.7	519.5	392.6	404.9	470.0	610.9	1,443.3	1,499.5	1,878.5
YoY	-0.6%	5.4%	19.1%	11.9%	24.9%	25.3%	16.9%	15.3%	7.6%	9.0%	20.1%
전력사업	0.0%	14.5%	15.1%	21.8%	23.1%	22.7%	16.5%	14.7%	5.9%	13.2%	19.0%
자동화	-13.3%	-12.7%	13.4%	5.2%	7.3%	8.0%	6.2%	7.6%	-12.5%	-2.9%	7.3%
자회사 및 조정	1.8%	-9.2%	29.0%	-1.4%	33.6%	37.5%	20.0%	17.6%	17.7%	3.9%	25.3%
영업이익	87.3	108.6	100.8	130.2	118.6	146.5	119.4	177.1	389.7	426.9	561.6
전력사업	71.0	91.1	73.9	116.7	101.7	122.6	98.7	144.4	311.9	352.7	467.5
자동화	3.4	4.5	2.4	-0.7	3.8	4.9	2.8	1.1	0.8	9.6	12.6
자회사 및 조정	12.9	13.0	24.5	14.2	13.1	18.9	17.9	31.7	77.0	64.6	81.6
YoY	-6.9%	-0.9%	51.7%	8.6%	35.8%	34.9%	18.5%	36.0%	20.0%	9.6%	31.5%
전력사업	-6.1%	-15.0%	37.4%	55.0%	43.3%	34.6%	33.6%	23.7%	19.3%	13.1%	32.5%
자동화	1600.0%	-11.8%	흑전	적지	11.6%	9.8%	16.7%	흑전	-95.3%	1100.0%	31.2%
자회사 및 조정	-27.9%	흑전	85.5%	-70.7%	1.2%	45.8%	-26.9%	122.1%	65.6%	-16.0%	26.2%
% OPM	8.5	9.1	8.3	8.6	9.2	9.8	8.4	10.1	8.6	8.6	9.4
전력사업	10.7	11.2	10.0	12.7	12.5	12.3	11.5	13.7	11.3	11.3	12.6
자동화	4.4	5.2	2.7	-0.8	4.6	5.3	3.0	1.2	0.2	2.9	3.5
자회사 및 조정	4.4	4.4	6.3	2.7	3.3	4.7	3.8	5.2	5.3	4.3	4.3

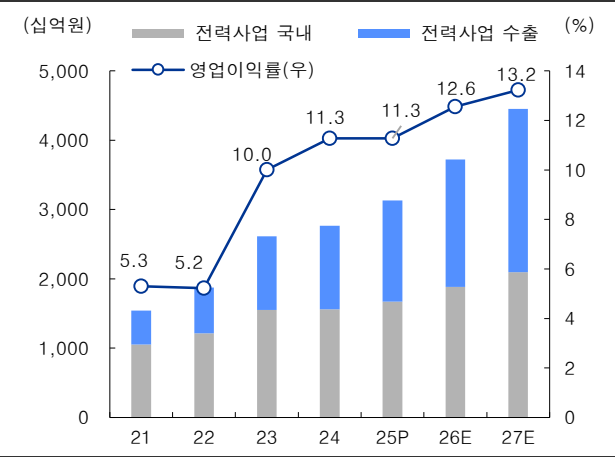
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 1. 연결 실적 추이 및 전망



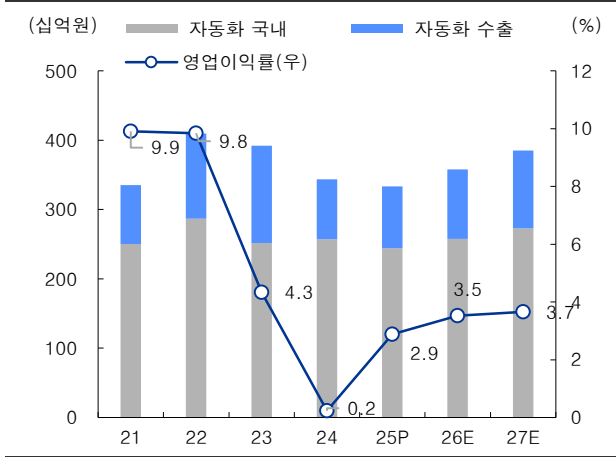
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 2. 전력사업 부문 실적 추이 및 전망



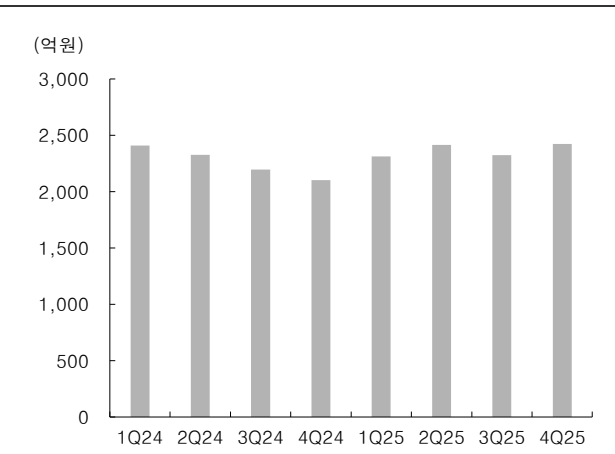
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 3. 자동차 부문 실적 추이 및 전망



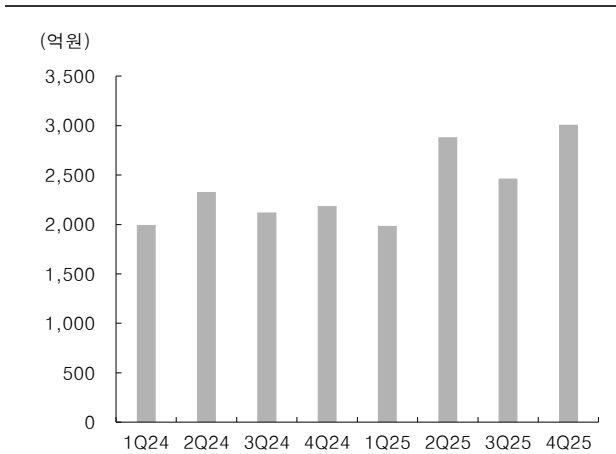
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 4. 배전기기 양산 추이



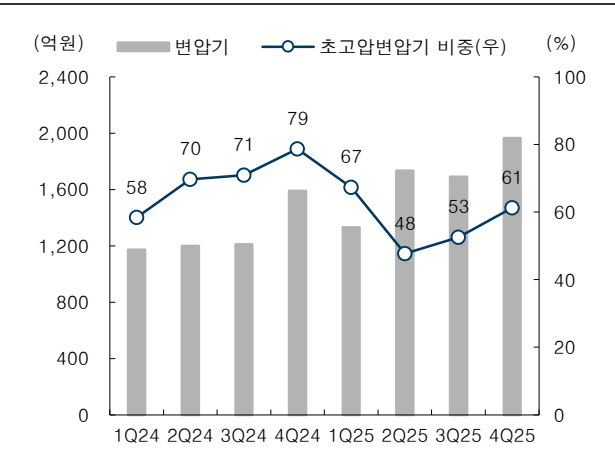
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 5. 배전반 수주 추이



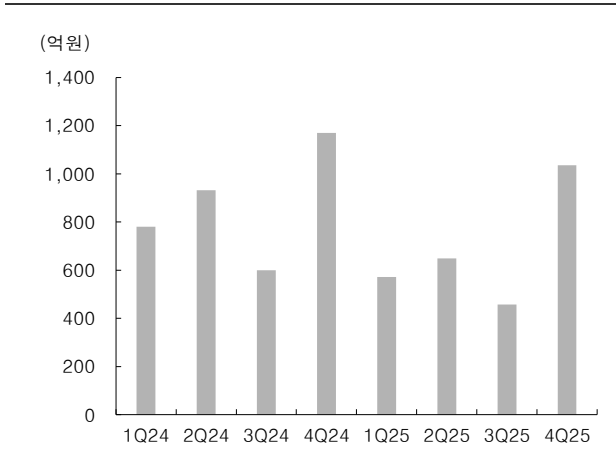
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 6. 변압기 수주 추이 및 초고압변압기 비중



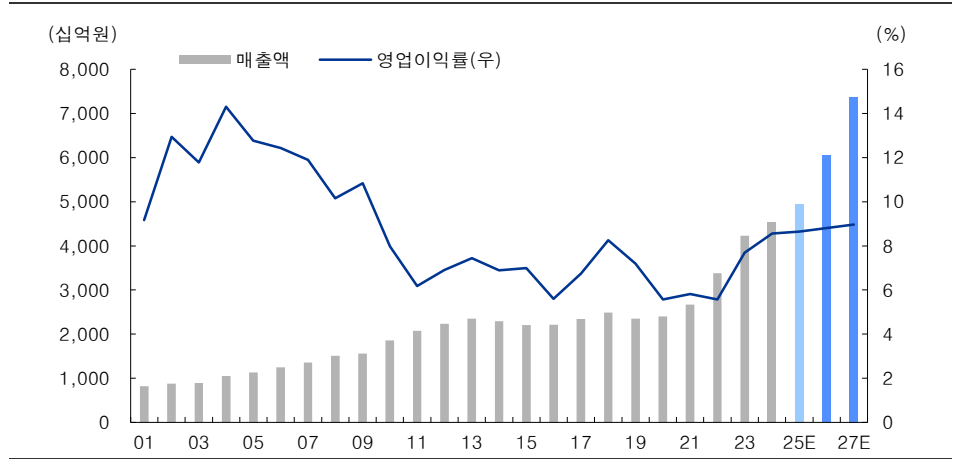
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 7. 전력 신재생 수주 추이



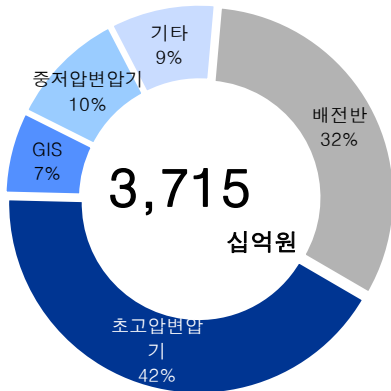
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 8. 장기 실적 추이 및 전망



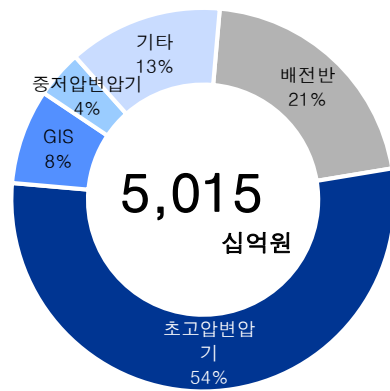
자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 9. 2025년 신규 수주



자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

그림 10. 2025년말 수주잔고



자료: LS ELECTRIC, IBK투자증권

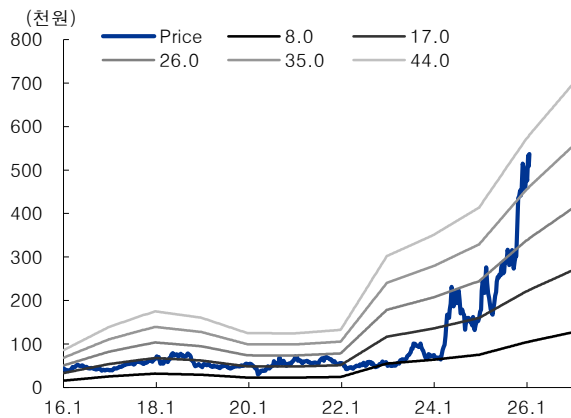
표 2. LS ELECTRIC 적정주가(목표주가) 산출

구분	내용	비고
12M Forward EPS	13,162원	12M Forward EPS 적용 (기존 11,202원 대비 17.5% ↑)
Target PER	48.5배	과거 3개년(2023~25) 동안 각 년도 PER 배수 최고치의 평균값에 30% 할증
적정주가	637,816원	12M Forward EPS x Target PER
목표주가	640,000원	기존 400,000원 대비 60.0% 상향
현재주가	537,000원	(2026.01.27 증가 기준)
상승여력	19.2%	

자료: IBK투자증권

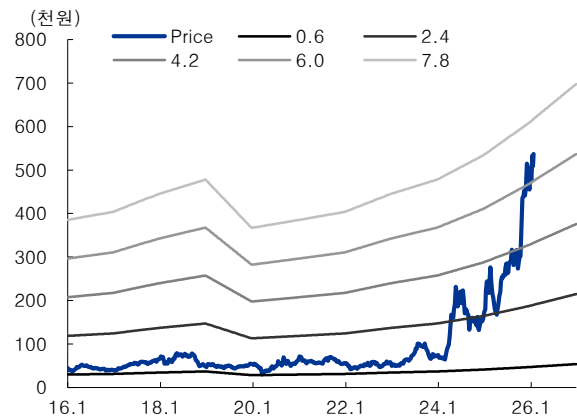
주3: 기존 '2023-24년' 각 년도 PER 배수 최고치의 평균값에 30% 할증해 Target PER 35.4배를 반영했으나, 최근 높아진 밸류에이션을 고려해 '2023-25년' 각 년도 PER 배수 최고치의 평균값에 30%를 할증한 48.5배로 상향 반영함

그림 11. LS ELECTRIC Fwd PER 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 12. LS ELECTRIC Fwd PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LS ELECTRIC (010120)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,230	4,552	4,962	5,959	7,054
증가율(%)	25.3	7.6	9.0	20.1	18.4
매출원가	3,457	3,644	3,923	4,699	5,541
매출총이익	773	908	1,039	1,260	1,513
매출총이익률(%)	18.3	19.9	20.9	21.1	21.4
판매비	449	518	612	699	820
판매비율(%)	10.6	11.4	12.3	11.7	11.6
영업이익	325	390	427	562	693
증가율(%)	73.2	20.0	9.6	31.5	23.5
영업이익률(%)	7.7	8.6	8.6	9.4	9.8
순금융손익	-22	-16	-25	-22	-26
이자손익	-19	-22	-32	-35	-40
기타	-3	6	7	13	14
기타영업외손익	-39	-40	8	-17	-29
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	264	333	410	522	639
법인세	56	91	130	137	168
법인세율	21.2	27.3	31.7	26.2	26.3
계속사업이익	208	242	280	386	471
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	208	242	280	386	471
증가율(%)	127.7	16.6	15.6	37.7	22.2
당기순이익률(%)	4.9	5.3	5.6	6.5	6.7
지배주주당기순이익	206	239	282	388	474
기타포괄이익	-10	-29	13	0	0
총포괄이익	198	213	293	386	471
EBITDA	427	503	553	664	780
증가율(%)	47.4	17.9	9.8	20.1	17.5
EBITDA마진율(%)	10.1	11.1	11.1	11.1	11.1

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,865	7,957	9,406	12,924	15,811
BPS	57,092	61,292	68,472	78,125	89,475
DPS	2,800	2,900	3,300	4,500	5,500
밸류에이션(배)					
PER	10.7	20.2	48.9	41.5	34.0
PBR	1.3	2.6	6.7	6.9	6.0
EV/EBITDA	6.0	11.0	26.8	25.8	22.1
성장성지표(%)					
매출증가율	25.3	7.6	9.0	20.1	18.4
EPS증가율	128.1	15.9	18.2	37.4	22.3
수익성지표(%)					
배당수익률	3.8	1.8	0.7	0.8	1.0
ROE	12.6	13.4	14.5	17.6	18.9
ROA	5.9	5.9	5.8	7.0	7.7
ROIC	12.2	12.4	12.0	14.6	15.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	116.5	137.3	144.0	141.3	137.1
순차입금 비율(%)	21.8	28.1	38.4	34.3	35.7
이자보상배율(배)	7.7	8.9	7.9	9.5	10.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.7	5.1	4.6	5.0	5.2
재고자산회전율	8.6	8.8	8.6	8.8	9.3
총자산회전율	1.2	1.1	1.0	1.1	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,605	3,052	3,581	4,067	4,595
현금및현금성자산	584	660	650	726	737
유가증권	29	35	43	49	57
매출채권	782	1,020	1,141	1,263	1,467
재고자산	528	510	646	701	815
비유동자산	1,128	1,433	1,591	1,740	1,912
유형자산	682	861	972	1,093	1,226
무형자산	94	188	184	173	163
투자자산	128	151	187	189	191
자산총계	3,733	4,485	5,171	5,807	6,508
유동부채	1,449	1,846	2,627	2,864	3,266
매입채무및기타채무	369	408	532	614	713
단기차입금	277	381	532	491	571
유동성장기부채	165	249	589	619	759
비유동부채	560	749	425	536	497
사채	509	489	539	603	497
장기차입금	5	80	-176	-134	-75
부채총계	2,009	2,595	3,052	3,400	3,763
지배주주지분	1,713	1,839	2,054	2,344	2,684
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-13	-24	-15	-15	-15
자본조정등	-23	-11	-11	-11	-11
기타포괄이익누계액	2	-19	-9	-9	-9
이익잉여금	1,597	1,743	1,939	2,229	2,569
비지배주주지분	11	51	66	63	60
자본총계	1,724	1,890	2,120	2,407	2,745
비이자부채	1021	1249	1425	1678	1869
총차입금	988	1,346	1,627	1,722	1,894
순차입금	375	532	814	826	980

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	215	230	225	400	359
당기순이익	208	242	280	386	471
비현금성 비용 및 수익	267	350	283	142	142
유형자산감가상각비	91	102	111	91	77
무형자산상각비	11	12	15	12	9
운전자본변동	-199	-225	-194	-92	-214
매출채권등의 감소	-86	-159	-148	-122	-205
재고자산의 감소	-63	77	-148	-55	-114
매입채무등의 증가	13	-19	137	81	100
기타 영업현금흐름	-61	-137	-144	-36	-40
투자활동 현금흐름	-193	-256	-508	-486	-457
유형자산의 증가(CAPEX)	-113	-145	-205	-212	-210
유형자산의 감소	2	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-10	-6	-6	0	0
투자자산의 감소(증가)	-16	0	0	-2	-3
기타	-56	-106	-297	-272	-244
재무활동 현금흐름	3	82	279	161	110
차입금의 증가(감소)	304	238	-21	42	59
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-301	-156	300	119	51
기타 및 조정	3	20	-6	1	-1
현금의 증가	28	76	-10	76	11
기초현금	556	584	660	650	726
기말현금	584	660	650	726	737

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 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 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

