

# LS ELECTRIC (010120)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월  
목표주가

**300,000**

상향

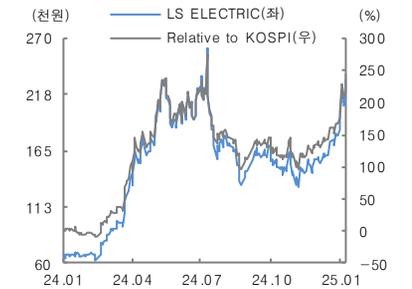
현재주가  
(25.01.23)

**232,000**

기계약종

|             |                           |
|-------------|---------------------------|
| KOSPI       | 2515.49                   |
| 시가총액        | 6,960십억원                  |
| 시가총액비중      | 0.32%                     |
| 자본금(보통주)    | 150십억원                    |
| 52주 최고/최저   | 260,000원 / 63,200원        |
| 120일 평균거래대금 | 768억원                     |
| 외국인지분율      | 21.80%                    |
| 주요주주        | LS 48.46%<br>국민연금공단 8.82% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M    | 12M   |
|----------|------|------|-------|-------|
| 절대수익률    | 47.4 | 48.4 | -10.4 | 247.3 |
| 상대수익률    | 43.1 | 53.4 | -1.2  | 242.2 |



## 4Q24 서프라이즈! 2025년 미국 시장 전력기기 최대 수혜 업체

- 4Q24 영업이익 1,199억원(+76% YoY)으로 어닝 서프라이즈
- 2025년 매출액 5,01조원(+10% YoY), 영업이익 4,702억원(+21%)
- 미국 전력망 확대 이외 AI 데이터센터 증설의 직접적 수혜 본격화

### 4Q24 영업이익 1,199억원(+76.1% YoY)으로 어닝 서프라이즈

4Q24 매출액 1.36조원(+31.9%, 이하 YoY), 영업이익 1,199억원(+76.1%)을 기록. 영업이익 컨센서스 910억원을 큰 폭으로 상회했음. 전력 및 자동차 사업영업이익은 각각 753억원(+6.4%), -40억원(적지)으로 기존 예상치에 부합했지만, 국내 및 해외 종속법인 영업이익은 각각 89억원(흑전), 308억원(+671.9%)을 기록하며 서프라이즈를 견인함. 이는 1Q25부터 반영될 것으로 기대했던 KOC전기의 매출액 400억원, 영업이익 60억원이 반영되었으며, 베트남법인과 미국법인 모두 호실적을 기록했기 때문

미국법인(배전반 생산, 배전기기 및 ESS 판매)은 매출액 2,200억원(+175%), 영업이익 236억원(+흑전), 영업이익률 10.7%(+11.5%p)를 기록했음. 미국 수용기향 배전반 및 배전기기 매출 고성장, 1H24 130억원의 배터리 평가 손실 마무리 등에 따른 ESS부문의 흑자전환 등이 주요 실적개선 요인임

### 2025년 매출액 5,01조원(+10.1% YoY), 영업이익 4,702억원(+20.6%)

2025년 매출액 5,01조원(+10.1%, 이하 YoY), 영업이익 4,702억원(+20.6%), 영업이익률 9.4%(+0.8%p) 전망. **전력사업**은 매출액 2,96조원(+7.0%), 영업이익 3,411억원(+9.4%) 예상. 미국 전력기기 유통업체 25개 확보에 따른 배전기기 매출 증대, 4Q25 변압기 생산능력 2배 이상 증설 완료(MVAC, HVAC. 매출액 0.5조원 → 1조원, 생산대수 50~70대 → 200~220대) 효과, 2H25부터 미국 빅테크향 배전반 및 국내 HVDC 컨버터(변압기) 매출 확대 본격화, 한국전력향 변압기 판매가격 상승 등을 기대. **국내 및 해외 종속기업**은 합산 매출액 2,86조원(+20.6%), 영업이익 1,294억원(+83.6%) 예상. KOC 인수효과, 베트남 법인, 미국법인 실적 개선 지속 등이 기대되기 때문

### 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 300,000원(상승여력 29%)으로 상향

목표주가를 280,000에서 300,000원으로 상향(2025년 영업이익 전망치 7% 상향 등을 반영). 동사는 2025년 미국 발전소 및 전력망용 변압기 매출 확대 이외 국내 경쟁사 대비 차별적 요소가 부각되며 주가 재평가가 기대됨. 차별적 요소는 1) 국내에서 유일하게 HVDC향 컨버터 매출이 본격화되며, 2) 미국 AI 데이터센터 확대 및 리쇼어링에 따른 직접적인 전력기기(배전반 및 배전기기) 매출 증대가 기대되는 점 등임. 목표주가는 현재 증설 및 신규 고객처 확보 물량이 온기로 반영되는 26년 예상 실적 기준 PER 23배임

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 4Q23  | 3Q24  | 직전추정  | 잠정치   | 4Q24 |      |           | 1Q25  |       |       |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-----------|-------|-------|-------|
|      |       |       |       |       | YoY  | QoQ  | Consensus | 당사추정  | YoY   | QoQ   |
| 매출액  | 1,030 | 1,021 | 1,114 | 1,360 | 31.9 | 33.1 | 1,106     | 1,110 | 6.9   | -18.4 |
| 영업이익 | 68    | 66    | 94    | 120   | 76.1 | 80.4 | 91        | 100   | 6.3   | -16.9 |
| 순이익  | 42    | 34    | 52    | 63    | 49.2 | 86.4 | 61        | 68    | -12.8 | 9.1   |

자료: LS ELECTRIC, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 3,377  | 4,230  | 4,552  | 5,012  | 6,059  |
| 영업이익    | 188    | 325    | 390    | 470    | 583    |
| 세전순이익   | 127    | 264    | 333    | 418    | 535    |
| 총당기순이익  | 91     | 208    | 242    | 317    | 406    |
| 지배지분순이익 | 90     | 206    | 239    | 306    | 395    |
| EPS     | 3,010  | 6,865  | 7,958  | 10,211 | 13,181 |
| PER     | 18.7   | 10.7   | 20.2   | 22.7   | 17.6   |
| BPS     | 51,783 | 57,092 | 62,202 | 69,437 | 79,095 |
| PBR     | 1.1    | 1.3    | 3.7    | 3.3    | 2.9    |
| ROE     | 6.0    | 12.6   | 13.3   | 15.5   | 17.7   |

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

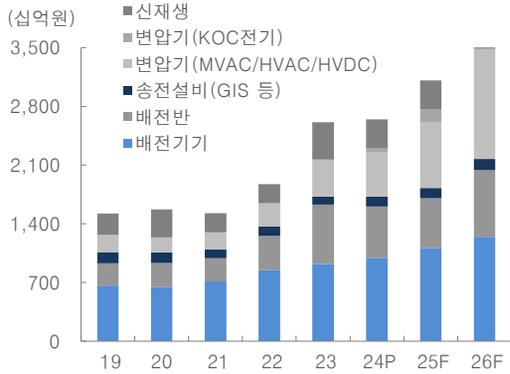
LS 일렉트릭의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, 원, %)

|               | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24P | 1Q25F | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2022  | 2023  | 2024P | 2025F  | 2026F  |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 평균 환율 (원/달러)  | 1,329 | 1,371 | 1,358 | 1,399 | 1,430 | 1,410 | 1,430 | 1,410 | 1,291 | 1,306 | 1,364 | 1,420  | 1,420  |
| 별도 해외매출 비중(%) | 41    | 46    | 39    | 40    | 41    | 45    | 43    | 47    | 34    | 40    | 42    | 44     | 50     |
| 연결 해외매출 비중(%) | 53    | 56    | 53    | 55    | 56    | 59    | 58    | 59    | 47    | 52    | 54    | 58     | 61     |
| 매출액           | 1,039 | 1,132 | 1,021 | 1,360 | 1,110 | 1,215 | 1,270 | 1,416 | 3,377 | 4,231 | 4,552 | 5,012  | 6,059  |
| 전력사업          | 661   | 709   | 640   | 754   | 641   | 697   | 758   | 864   | 1,874 | 2,612 | 2,765 | 2,959  | 3,840  |
| 배전기기(차단기 등)   | 285   | 279   | 220   | 210   | 270   | 280   | 286   | 276   | 845   | 921   | 993   | 1,112  | 1,245  |
| 배전반/변압기/송전설비  | 298   | 338   | 361   | 427   | 295   | 328   | 391   | 485   | 800   | 1,245 | 1,424 | 1,498  | 2,232  |
| 신재생           | 78    | 93    | 60    | 117   | 76    | 90    | 81    | 102   | 230   | 446   | 348   | 349    | 363    |
| 자동차사업         | 89    | 99    | 77    | 78    | 88    | 97    | 81    | 81    | 410   | 392   | 343   | 346    | 354    |
| 국내 종속기업       | 226   | 265   | 264   | 300   | 256   | 278   | 290   | 319   | 804   | 827   | 1,055 | 1,143  | 1,196  |
| 해외 종속기업       | 271   | 314   | 309   | 419   | 381   | 422   | 429   | 481   | 805   | 1,113 | 1,313 | 1,713  | 1,988  |
| 연결조정          | -208  | -254  | -269  | -193  | -256  | -278  | -287  | -328  | -516  | -714  | -924  | -1,149 | -1,319 |
| <b>영업이익</b>   | 94    | 110   | 66    | 120   | 100   | 107   | 128   | 135   | 188   | 325   | 390   | 470    | 583    |
| 전력사업          | 76    | 107   | 54    | 75    | 69    | 82    | 94    | 97    | 98    | 261   | 312   | 341    | 433    |
| 자동차사업         | 0     | 5     | 0     | -4    | -1    | 2     | 0     | -1    | 40    | 17    | 1     | 1      | 1      |
| 국내 종속기업       | -5    | 1     | -3    | 9     | 1     | 6     | 5     | 9     | 29    | 6     | 3     | 22     | 25     |
| 해외 종속기업       | 20    | 3     | 14    | 31    | 27    | 23    | 26    | 31    | 20    | 42    | 68    | 108    | 125    |
| 연결조정          | 2     | -6    | 2     | 9     | 3     | -5    | 3     | -2    | 1     | -1    | 7     | -1     | -1     |
| 금융손익          | -3    | -4    | -10   | 1     | -4    | -4    | -4    | -2    | -19   | -22   | -16   | -15    | -15    |
| 기타 영업외손익      | 8     | -5    | -3    | -40   | -3    | -4    | -4    | -27   | -40   | -39   | -40   | -38    | -34    |
| 지분법이익         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | -2    | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 세전이익          | 98    | 101   | 54    | 80    | 93    | 99    | 120   | 106   | 127   | 264   | 333   | 418    | 535    |
| 순이익           | 80    | 65    | 35    | 63    | 70    | 75    | 91    | 81    | 91    | 208   | 242   | 317    | 406    |
| 지배지분 순이익      | 78    | 64    | 34    | 63    | 68    | 73    | 88    | 77    | 90    | 206   | 239   | 306    | 395    |
| <b>영업이익률</b>  | 9.0   | 9.7   | 6.5   | 8.8   | 9.0   | 8.8   | 10.1  | 9.5   | 5.6   | 7.7   | 8.6   | 9.4    | 9.6    |
| 전력사업          | 11.4  | 15.1  | 8.4   | 10.0  | 10.7  | 11.8  | 12.4  | 11.2  | 5.2   | 10.0  | 11.3  | 11.5   | 11.3   |
| 자동차사업         | 0.2   | 5.2   | -0.6  | -5.1  | -0.9  | 2.2   | 0.3   | -1.0  | 9.8   | 4.3   | 0.2   | 0.2    | 0.3    |
| 국내 종속기업       | -2.0  | 0.3   | -1.0  | 3.0   | 0.6   | 2.0   | 1.8   | 2.9   | 3.6   | 0.7   | 0.2   | 1.9    | 2.1    |
| 해외 종속기업       | 7.5   | 0.9   | 4.5   | 7.3   | 7.2   | 5.4   | 6.1   | 6.5   | 2.5   | 3.8   | 5.2   | 6.3    | 6.3    |

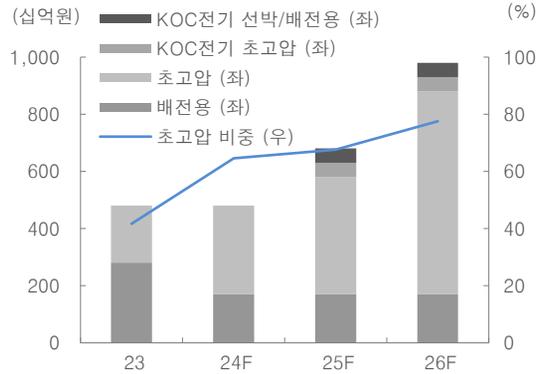
주: KOC전기 실적은 국내 종속기업 실적에 반영  
 자료: LS 일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 1. LS일렉트릭 전력사업의 제품별 매출 추이



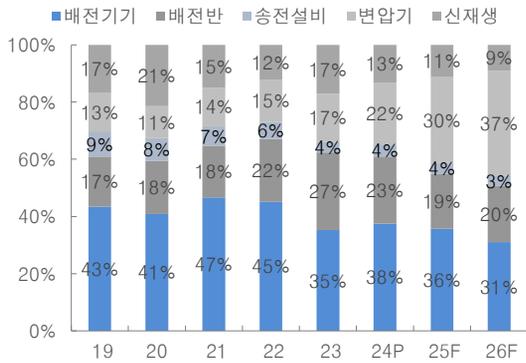
주: 4Q24 이후 KOC전기 인수에 따른 변압기 실적 반영  
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 2. LS일렉트릭의 변압기 설비능력 추이 및 전망



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

그림 3. LS일렉트릭의 전력사업의 제품별 매출비중 전망



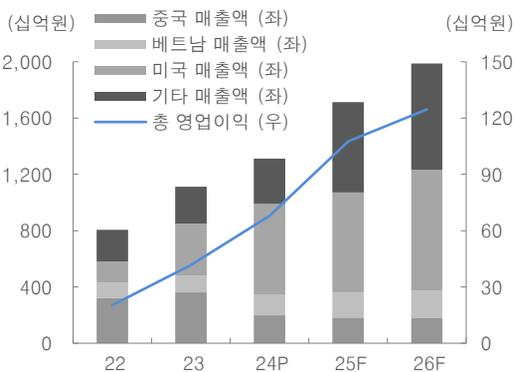
주: 4Q24 이후 KOC전기 인수에 따른 변압기 실적 반영  
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 4. LS일렉트릭의 전력사업 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



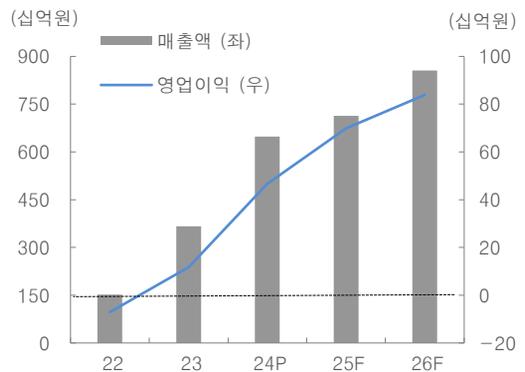
주: 4Q24 이후 KOC전기 인수에 따른 변압기 실적 반영  
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 5. LS일렉트릭의 해외 증속기업의 실적 추이 및 전망



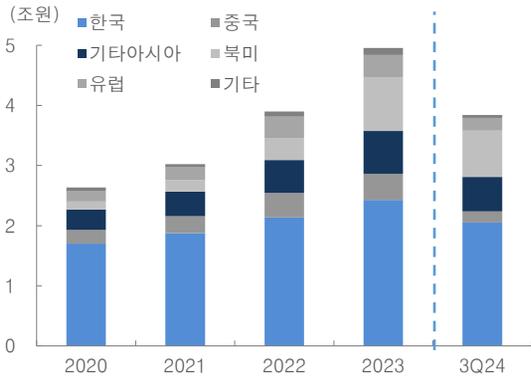
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 6. LS일렉트릭의 미국 법인 실적 추이 및 전망



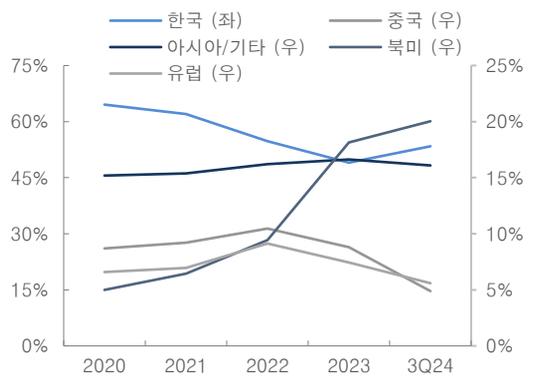
자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 7. LS일렉트릭의 연결기준 지역별 매출액 추이



주: 연결조정(내부거래) 이전 연결기준 매출액  
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

그림 8. LS일렉트릭의 연결기준 지역별 매출 비중 추이



주: 연결조정(내부거래) 이전 연결기준 매출액  
 자료: LS일렉트릭, 대신증권 Research Center

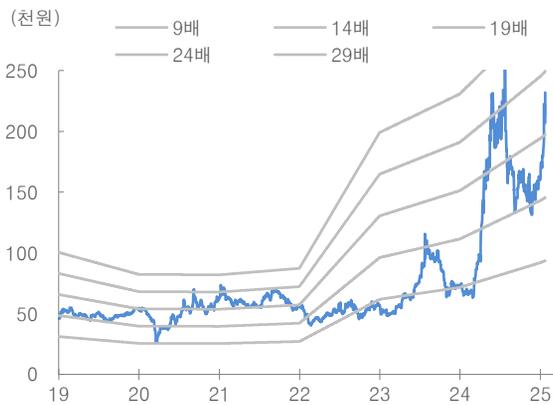
LS 일렉트릭의 Valuation

(단위: 배, 원, %)

|            | 2025F   | 2026F  | 비고  |
|------------|---------|--------|---|
| EPS (원)    | 10,211  | 13,181 | 미국 전력기기업체의 2025F 평균 PER 29배 적용, 미국의 AI 데이터센터 증설, 제조업 리쇼어링 등으로       |
| 목표 PER (배) | 29      | 23     | 전력망 및 수용가향 전력기기 수요 고성장, 미국의 중국 전력기기 수입 제한 등 공급망 부족 상황 지속            |
| 목표주가 (원)   | 300,000 |        | 1) 4Q25 변압기 설비 2배 증설, 1) 2024년말 미국 배전기기 유통업체 25개 확보, 3) 2H25 미국 빅테크 |
| 현재주가 (원)   | 232,000 |        | 향 배전반 공급 본격화, 4) 중장기 미국 법인의 배전반 생산능력 증설 등 미국향 전력기기 매출 확대            |
| 상승여력 (%)   | 29.3    |        | 본격화, 목표주가는 위의 효과가 온기로 반영되는 2026년 실적 대비 PER 23배에 해당                  |

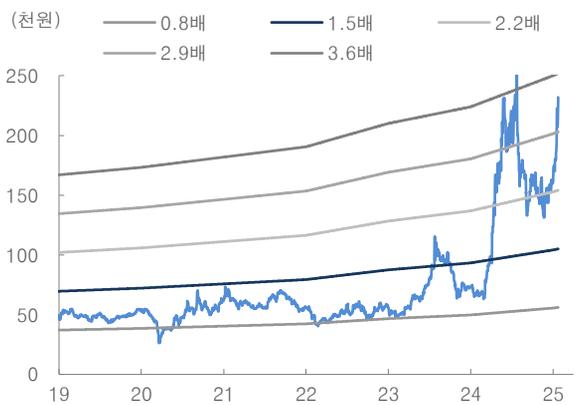
자료: WSEIn, 대신증권 Research Center

그림 9. LS 일렉트릭의 12MF PER 밴드



자료: WSEIn, 대신증권 Research Center

그림 10. LS 일렉트릭의 12MF PBR 밴드



자료: WSEIn, 대신증권 Research Center

표 1. LS 일렉트릭의 PER 추이

(단위: 배)

|          | 09 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25F | 26F | 09~23 |
|----------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|-----|-----|-------|
| PER (기말) | 17 | 22 | 28 | 20 | 17 | 17 | 20 | 15 | 19 | 11 | 16 | 22 | 20 | 19 | 11 | 29 | 23  | 18  | 18    |
| PER (최대) | 18 | 25 | 39 | 22 | 18 | 20 | 27 | 20 | 19 | 19 | 16 | 28 | 28 | 20 | 20 | 34 |     |     | 23    |
| PER (최소) | 7  | 14 | 20 | 15 | 14 | 16 | 17 | 14 | 11 | 10 | 12 | 9  | 18 | 13 | 7  | 8  |     |     | 13    |
| PER (평균) | 13 | 20 | 30 | 19 | 16 | 18 | 22 | 16 | 15 | 15 | 14 | 18 | 22 | 17 | 10 | 18 |     |     | 18    |

자료: WSEIn, 대신증권 Research Center

## 연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전   |       | 수정후   |        | 변동률   |       |
|--------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
|              | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F  | 2024F | 2025F |
| 매출액          | 4,306 | 4,693 | 4,552 | 5,012  | 5.7   | 6.8   |
| 판매비와 관리비     | 504   | 549   | 518   | 570    | 2.7   | 3.9   |
| 영업이익         | 364   | 437   | 390   | 470    | 7.0   | 7.6   |
| 영업이익률        | 8.5   | 9.3   | 8.6   | 9.4    | 0.1   | 0.1   |
| 영업외손익        | -55   | -53   | -56   | -53    | 적자유지  | 적자유지  |
| 세전순이익        | 309   | 384   | 333   | 418    | 8.0   | 8.8   |
| 지배지분순이익      | 228   | 282   | 239   | 306    | 4.9   | 8.8   |
| 순이익률         | 5.4   | 6.2   | 5.3   | 6.3    | -0.1  | 0.1   |
| EPS(지배지분순이익) | 7,586 | 9,388 | 7,958 | 10,211 | 4.9   | 8.8   |

자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2022A     | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액         | 3,377     | 4,230 | 4,552 | 5,012 | 6,059 |
| 매출원가        | 2,780     | 3,457 | 3,644 | 3,972 | 4,785 |
| 매출총이익       | 597       | 773   | 908   | 1,041 | 1,273 |
| 판매비와관리비     | 409       | 449   | 518   | 570   | 690   |
| 영업이익        | 188       | 325   | 390   | 470   | 583   |
| 영업이익률       | 5.6       | 7.7   | 8.6   | 9.4   | 9.6   |
| EBITDA      | 290       | 427   | 511   | 636   | 781   |
| 영업외손익       | -61       | -61   | -56   | -53   | -49   |
| 관계기업손익      | -2        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융수익        | 17        | 25    | 30    | 22    | 18    |
| 외환관련이익      | 257       | 80    | 63    | 63    | 63    |
| 금융비용        | -36       | -47   | -46   | -36   | -33   |
| 외환관련손실      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타          | -40       | -39   | -40   | -38   | -34   |
| 법인세비용차감전순손익 | 127       | 264   | 333   | 418   | 535   |
| 법인세비용       | -35       | -56   | -91   | -100  | -128  |
| 계속사업순손익     | 92        | 208   | 242   | 317   | 406   |
| 중단사업순손익     | -1        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 91        | 208   | 242   | 317   | 406   |
| 당기순이익률      | 2.7       | 4.9   | 5.3   | 6.3   | 6.7   |
| 비지배지분순이익    | 1         | 2     | 4     | 11    | 11    |
| 지배지분순이익     | 90        | 206   | 239   | 306   | 395   |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 1         | -1    | 1     | -1    | 0     |
| 포괄순이익       | 104       | 198   | 250   | 311   | 411   |
| 비지배지분포괄이익   | 1         | 1     | 4     | 11    | 11    |
| 지배지분포괄이익    | 103       | 196   | 247   | 300   | 400   |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배, %) |         |         |         |         |
|--------------|--------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2022A        | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
| EPS          | 3,010        | 6,865   | 7,958   | 10,211  | 13,181  |
| PER          | 18.7         | 10.7    | 20.2    | 22.7    | 17.6    |
| BPS          | 51,783       | 57,092  | 62,202  | 69,437  | 79,096  |
| PBR          | 1.1          | 1.3     | 3.7     | 3.3     | 2.9     |
| EBITDAPS     | 9,657        | 14,232  | 17,032  | 21,196  | 26,038  |
| EV/EBITDA    | 6.9          | 6.0     | 14.1    | 11.2    | 9.1     |
| SPS          | 112,569      | 141,016 | 151,728 | 167,069 | 201,957 |
| PSR          | 0.5          | 0.5     | 1.5     | 1.4     | 1.1     |
| CFPS         | 12,508       | 15,827  | 18,465  | 22,640  | 27,495  |
| DPS          | 1,100        | 2,800   | 3,108   | 3,462   | 3,635   |

| 재무비율     | (단위: 원 배, %) |       |       |       |       |
|----------|--------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2022A        | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 성장성      |              |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | 26.6         | 25.3  | 7.6   | 10.1  | 20.9  |
| 영업이익 증가율 | 20.9         | 73.2  | 20.0  | 20.6  | 24.1  |
| 순이익 증가율  | 6.9          | 127.7 | 16.7  | 31.0  | 28.0  |
| 수익성      |              |       |       |       |       |
| ROC      | 11.5         | 19.2  | 17.7  | 19.1  | 21.4  |
| ROA      | 6.1          | 9.2   | 10.4  | 12.0  | 13.7  |
| ROE      | 6.0          | 12.6  | 13.3  | 15.5  | 17.7  |
| 안정성      |              |       |       |       |       |
| 부채비율     | 114.5        | 116.5 | 102.0 | 93.7  | 85.7  |
| 순차입금비율   | 19.9         | 20.9  | 12.2  | 6.2   | 6.6   |
| 이자보상배율   | 9.2          | 7.7   | 9.7   | 12.9  | 17.7  |

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2022A     | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 유동자산        | 2,341     | 2,605 | 2,473 | 2,547 | 2,840 |
| 현금및현금성자산    | 556       | 584   | 604   | 673   | 613   |
| 매출채권 및 기타채권 | 770       | 822   | 1,038 | 1,052 | 1,262 |
| 재고자산        | 460       | 528   | 650   | 627   | 757   |
| 기타유동자산      | 555       | 671   | 182   | 196   | 208   |
| 비유동자산       | 982       | 1,128 | 1,322 | 1,514 | 1,595 |
| 유형자산        | 618       | 682   | 734   | 886   | 928   |
| 관계기업투자금     | 3         | 3     | 73    | 87    | 102   |
| 기타비유동자산     | 361       | 443   | 515   | 541   | 565   |
| 자산총계        | 3,323     | 3,733 | 3,795 | 4,061 | 4,435 |
| 유동부채        | 1,390     | 1,449 | 1,368 | 1,415 | 1,498 |
| 매입채무 및 기타채무 | 539       | 593   | 603   | 660   | 751   |
| 차입금         | 313       | 277   | 258   | 239   | 220   |
| 유동상채무       | 235       | 165   | 135   | 135   | 135   |
| 기타유동부채      | 304       | 414   | 372   | 382   | 392   |
| 비유동부채       | 383       | 560   | 549   | 549   | 549   |
| 차입금         | 350       | 514   | 514   | 514   | 514   |
| 전환증권        | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 33        | 46    | 35    | 35    | 35    |
| 부채총계        | 1,774     | 2,009 | 1,917 | 1,964 | 2,047 |
| 지배지분        | 1,553     | 1,713 | 1,866 | 2,083 | 2,373 |
| 자본금         | 150       | 150   | 150   | 150   | 150   |
| 자본잉여금       | -7        | -13   | -13   | -13   | -13   |
| 이익잉여금       | 1,436     | 1,597 | 1,753 | 1,967 | 2,260 |
| 기타지분변동      | -26       | -22   | -25   | -22   | -25   |
| 비지배지분       | -4        | 11    | 12    | 14    | 16    |
| 자본총계        | 1,549     | 1,724 | 1,878 | 2,097 | 2,388 |
| 순차입금        | 308       | 360   | 229   | 130   | 159   |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2022A     | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | -145      | 215   | 65    | 571   | 376   |
| 당기순이익     | 92        | 208   | 242   | 317   | 406   |
| 비현금항목의 가감 | 284       | 267   | 312   | 362   | 419   |
| 감가상각비     | 102       | 102   | 121   | 166   | 198   |
| 외환손익      | 15        | -2    | -8    | -8    | -8    |
| 지분법평가손익   | 2         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 165       | 167   | 199   | 204   | 229   |
| 자산부채의 증감  | -486      | -199  | -382  | 5     | -311  |
| 기타현금흐름    | -35       | -61   | -107  | -113  | -138  |
| 투자활동 현금흐름 | -131      | -193  | -332  | -377  | -299  |
| 투자자산      | -14       | -60   | -72   | -18   | -18   |
| 유형자산      | -114      | -111  | -158  | -298  | -218  |
| 기타        | -3        | -22   | -101  | -61   | -62   |
| 재무활동 현금흐름 | 135       | 3     | -145  | -125  | -135  |
| 단기차입금     | 239       | -19   | -19   | -19   | -19   |
| 사채        | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 120       | 304   | 0     | 0     | 0     |
| 유상증자      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | -30       | -32   | -82   | -92   | -103  |
| 기타        | -194      | -250  | -43   | -13   | -13   |
| 현금의 증감    | -146      | 28    | 20    | 69    | -59   |
| 기초 현금     | 702       | 556   | 584   | 604   | 673   |
| 기말 현금     | 556       | 584   | 604   | 673   | 613   |
| NOPLAT    | 136       | 256   | 283   | 357   | 443   |
| FCF       | 121       | 235   | 204   | 183   | 381   |

자료: LS ELECTRIC, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

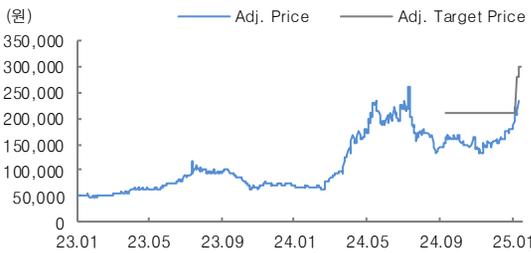
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LS ELECTRIC(010120) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| 제시일자         | 25.01.24 | 25.01.20 | 24.12.06 | 24.11.20 | 24.11.16 | 24.09.24 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견         | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가         | 300,000  | 280,000  | 210,000  | 210,000  | 210,000  | 210,000  |
| 과리율(평균.%)    |          | (22.20)  | (24.75)  | (27.80)  | (26.96)  | (26.24)  |
| 과리율(최대/최소.%) |          | (17.14)  | 5.95     | (19.52)  | (19.52)  | (19.52)  |
| 제시일자         |          |          |          |          |          |          |
| 투자의견         |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가         |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(평균.%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |          |          |          |          |          |
| 제시일자         |          |          |          |          |          |          |
| 투자의견         |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가         |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(평균.%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |          |          |          |          |          |
| 제시일자         |          |          |          |          |          | 00.06.29 |
| 투자의견         |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가         |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(평균.%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |          |          |          |          |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250121)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 93.1%   | 6.9%             | 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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상