

LS ELECTRIC (010120)

COMPANY REPORT Earnings Review | 유틸리티 | 2026.4.22

알고 보니 예상 초과. 2Q26 이후 전망치 상향

1Q26 영업실적 YoY 대호조. 전력부문 대호조 지속

1Q26 연결영업실적은 매출 13,766 억원(yoy +33%), 영업이익 1,266 억원(yoy +45%), 영업이익률 9.2%(yoy 0.7%P↑)로서 YoY 대호조 시현. 핵심 사업부문인 전력부문 대호조가 전체실적 호조 견인 중. 초고압변압기, 배전반 등 주력제품 모두 데이터센터, ESS 등 고수익 PJT 중심 호조 지속. 지역별로도 국내 및 미국을 중심으로 한 해외 모두 호조 지속

1Q26 영업실적, 사실상 당사/컨센 전망치 초과. 2Q26 이후 전망치 상향

1Q26 영업실적은 당사/컨센서스 전망치 대비 매출은 다소 초과했으나 영업이익은 5% 정도 소폭 하회. 그러나, 150억원 중반대의 일회성 성과급 제외 시 영업이익은 1,400억원대 초반, 영업이익률 10% 이상으로서 당사/컨센서스 전망치 초과. 그리고, 1-2월 전기동, 은 등 원자재 가격 상승으로 원가는 상승한 반면(특히, 전력기기) 이에 따른 평가 인상은 국내는 3월부터, 해외는 4월부터라 1Q26 은 원가, 평가의 미스매칭에 따른 과도기적 감익 영향도 있었으며 이 부분까지 제외할 경우 영업이익은 1,400 억원 중후반 또는 1,500 억원도 가능했을 것으로 추산. 즉, 1Q26 영업이익은 실질적으로 당사/컨센서스 전망치를 상당수준 초과한 것이며 이는 2Q26 이후 영업실적 전망치 상향 요인. 참고로 3Q26 상당수준의 미국 상호관세 환급 통한 영업이익 증가 가능성도 참조(4월 신청, 3개월 후 환급)

초고압변압기 대형 수주 지속. 배전제품 빅테크 등에 대한 수주 활발

초고압변압기는 2H25 북미 신재생에너지 PJT 항 대형수주(3Q25 1,382 억원, 4Q25 4,598 억원)에 이어 2Q26(4/6) LS 파워솔루션의 미국 빅테크항 수주 1,066 억원 등 대형수주 지속. 배전제품도 작년 빅테크 X사항 상하반기 각각 1,625억원, 1,905억원의 대형수주에 이어 2Q26(4/10) 빅테크 A 사항 1,703 억원의 대규모 배전솔루션(배전반 75%, 배전변압기 25%) 수주. 두 빅테크항 수주 모두 영업이익률은 10% 중후반. A 사항 수주는 연중 추가 수주도 가능하며 내년 수주는 올해 대비 YoY 20% 이상 증가 전망. 그리고, 신재생에너지 온사이트 업체 B 사 항 배전제품(배전반 중심) 수주도 상반기 내 타결 예상되며 수주규모는 최근의 A 사항 수주규모보다 훨씬 클 것으로 예상

초고압변압기 및 배전반, 배전기기 국내외 주요 공장 공격적 증설 예정

증설의 경우(이하 Capa 는 모두 연간매출 기준) 1) 초고압변압기는 25 년말 부산공장 대규모 증설(2,000 억원 → 7,000 억원 이상)에 자회사 LS 파워솔루션도 증설을 검토 중이고, 2) 배전반의 경우 국내는 현재 청주공장 8,000 억원, 협력업체 4,000 억원 등 12,000 억원 정도인데 청주공장, 협력업체 모두 증설을 검토 중이고, 해외의 경우 미국은 MCM 엔지니어링 Capa 를 현재 배전반만 500 억원에서 1 차로 2028 년말까지 배전반 중심으로(일부 배전기기 포함) 3,000 억원 중반대로 3,000 억원 내외 증설, 2 차로 2030 년말까지 7,000 억원 이상으로 3,500 억원 내외 추가 증설 예정. 그리고, 텍사스 베스트럽 부지 배전기기 증설 계획. 베트남 등 동남아 공장도 증설 검토 중

ESS항 배전기기 호조, 미국 진출 한국 대기업항 수주 등 주목

1) 삼성 SDI, LG 에너지솔루션 등에 대한 ESS 용 배전기기 수주도 1Q25 200 억원, 2Q25 700 억원, 3Q25 1,500 억원, 4Q25 1,000 억원 이상, 1Q26 1,200 억원 등 호조 지속. 2) 대미투자특별법 관련 ① 한국 4 개 대기업과 2H26 1,000 억원 규모의 배전솔루션 수주 예상. 2027 년 이후에도 대기업 PJT 지속 예상. ② 한미 정부 협의로 미국 신재생에너지 온사이트 발전 전기를 데이터센터에 공급하는 초대형 PJT 진행 중. 60-70% 정도 진척률, 6 월 정도 윤곽. 2030 년까지 매출 10 조원 달성 목표인데 이를 1 년 이상 앞당길 수 있는 규모(당사는 이미 2029 년에 10 조원 달성 추정 중)

목표주가 상향. 스토리, 실질 모두 최강으로서 밸류 할증 시기

목표주가는 실적 전망치, 적용 Multiple 상향 통해 228,000 원에서 260,000 원으로 14% 상향. Buy 의견 유지. 초고압변압기 대규모 증설, 배전 초호황 Cycle 진입 및 빅테크항 수주 증가, 26년 U자형 급반등 등 실질, 스토리 모두 최강. 밸류 할증 합당 판단



Analyst **성종화**
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	260,000 원
현재주가	184,700 원
상승여력	40.8 %

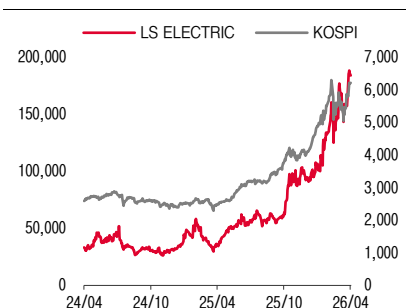
컨센서스 대비 (1Q26P 영업이익 기준)

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (4/21)	6,388.47pt
시가총액	277,050 억원
발행주식수	150,000 천주
52 주 최고가/최저가	188,600 / 34,520 원
90 일 일평균거래대금	1,367.1 억원
외국인 지분율	21.9%
배당수익률(26.12E)	0.6%
BPS(26.12E)	16,650 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -6.3%
	6 개월 129.9%
	12 개월 266.2%
주주구성	LS 외 10 인 48.5%
	국민연금공단 8.8%
	자사주 0.9%

Stock Price



1Q26 영업실적 Review

표1 LS ELECTRIC 1Q26 영업실적 Review

(억원, %)	1Q25	4Q25	1Q26E	1Q26P	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
매출액	10,321	15,244	13,040	13,766	33.4	-9.7	5.6
연결조정 전 연결매출	13,524	18,195	16,117	18,452	36.4	1.4	14.5
본사	7,382	10,013	8,969	10,406	41.0	3.9	16.0
전력기기	2,312	2,423	2,659	2,677	15.8	10.5	0.7
전력인프라	3,730	5,731	4,851	6,432	72.4	12.2	32.6
자동화	769	824	910	821	6.8	-0.3	-9.7
신재생	571	1,035	549	475	-16.9	-54.1	-13.5
자회사	6,142	8,182	7,148	8,046	31.0	-1.7	12.6
LS 메탈	1,723	1,756	1,612	1,970	14.3	12.2	22.2
자회사(중국)	412	544	400	427	3.6	-21.5	6.8
자회사(베트남)	377	511	462	547	45.0	7.0	18.3
기타 국내외 자회사	3,629	5,370	4,673	5,102	40.6	-5.0	9.2
연결조정 매출	-3,203	-2,951	-3,077	-4,686	46.3	58.8	52.3
영업비용	9,448	13,947	11,699	12,500	32.3	-10.4	6.8
매출 대비(%)	91.5	91.5	89.7	90.8	0.7%P ↓	0.7%P ↓	1.1%P ↑
재료비	3,852	6,144	5,324	5,675	47.3	-7.6	6.6
매출 대비(%)	37.3	40.3	40.8	41.2	3.9%P ↑	0.9%P ↑	0.4%P ↑
영업비용 대비(%)	40.8	44.1	45.5	45.4	4.6%P ↑	1.4%P ↑	0.1%P ↓
재고자산 변동	1,442	2,141	1,311	1,386	-3.8	-35.2	5.8
종업원급여	1,480	1,614	1,751	1,906	28.7	18.1	8.9
유무형자산상각비	315	351	360	360	14.2	2.6	0.0
기타	2,358	3,698	2,954	3,173	34.5	-14.2	7.4
영업이익	873	1,297	1,341	1,266	45.0	-2.4	-5.6
영업이익률(%)	8.5	8.5	10.3	9.2	0.7%P ↑	0.7%P ↑	1.1%P ↓
연결조정 전 연결영업이익	714	889	1,073	1,053	47.5	18.4	-1.8
본사	743	1,160	1,037	1,083	45.6	-6.7	4.4
전력기기	463	458	556	365	-21.3	-20.3	-34.3
전력인프라	310	705	490	781	152.2	10.8	59.3
자동화	34	-7	42	27	-21.2	흑자전환	-36.3
신재생	-63	5	-50	-89	적자확대	적자전환	미달
자회사	-29	-271	35	-30	적자지속	적자축소	미달
LS 메탈	8	32	16	76	835.9	133.4	370.3
자회사(중국)	-43	-435	-22	-83	적자확대	적자축소	미달
자회사(베트남)	47	40	39	49	5.2	20.9	24.6
기타 국내외 자회사	-42	91	2	-71	적자확대	적자전환	미달
연결조정 영업이익	159	408	268	213			

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 1Q26E는 당사 종전 전망치. 1Q26P는 회사측 발표 가결산 실적

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표2 LS ELECTRIC 1Q26 실적 전망치 비교(사측 발표치 vs 당사 종전 전망치, 시장 컨센서스 전망치)

(억원, %)	1Q26E(당사 종전)	1Q26E(컨센서스)	1Q26P(사측 발표)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	13,040	13,398	13,766	5.6	2.7
영업이익	1,341	1,332	1,266	-5.6	-5.0
영업이익률(%)	10.3	9.9	9.2	1.1%P ↓	0.7%P ↓

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

실적 전망

표3 LS ELECTRIC 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	10,321	11,930	12,163	15,244	13,766	15,648	15,468	18,049	16,383	18,626	18,642	21,410
영업이익	873	1,086	1,008	1,297	1,266	1,682	1,769	2,103	1,709	2,197	2,352	2,573
영업이익률(%)	8.5	9.1	8.3	8.5	9.2	10.7	11.4	11.7	10.4	11.8	12.6	12.0
EBITDA	1,188	1,407	1,344	1,648	1,625	2,048	2,151	2,502	2,117	2,612	2,782	3,021
EBITDA Margin(%)	11.5	11.8	11.0	10.8	11.8	13.1	13.9	13.9	12.9	14.0	14.9	14.1
세전이익	835	1,041	915	1,309	1,543	1,604	1,716	2,032	1,674	2,142	2,324	2,506
세전이익률(%)	8.1	8.7	7.5	8.6	11.2	10.2	11.1	11.3	10.2	11.5	12.5	11.7
지배주주순이익	699	671	664	833	1,211	1,156	1,268	1,600	1,332	1,545	1,719	1,975
순이익률(%)	6.8	5.6	5.5	5.5	8.8	7.4	8.2	8.9	8.1	8.3	9.2	9.2
qoq(%)												
매출액	-24.1	15.6	1.9	25.3	-9.7	13.7	-1.1	16.7	-9.2	13.7	0.1	14.8
영업이익	-27.2	24.4	-7.2	28.7	-2.4	32.9	5.2	18.9	-18.7	28.6	7.0	9.4
지배주주순이익	11.6	-4.0	-0.9	25.4	45.4	-4.6	9.7	26.2	-16.8	16.0	11.2	14.9
yoy(%)												
매출액	-0.6	5.4	19.1	12.1	33.4	31.2	27.2	18.4	19.0	19.0	20.5	18.6
영업이익	-6.9	-0.9	51.7	8.2	45.0	54.9	75.5	62.1	35.0	30.6	32.9	22.4
지배주주순이익	-10.9	4.6	97.7	33.0	73.3	72.4	90.9	92.1	10.0	33.7	35.5	23.5
종전 전망치 대비(%)												
매출액					5.6	4.6	3.0	3.2	4.5	4.3	3.6	4.2
영업이익					-5.6	2.8	3.2	3.2	-4.9	3.6	2.2	3.0
지배주주순이익					17.4	2.9	3.3	3.3	-6.1	3.7	2.2	3.1

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표4 LS ELECTRIC 실적 전망 요약 (연간)

(억원, 원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	45,518	49,658	62,930	75,061	87,875
영업이익	3,897	4,264	6,820	8,831	11,001
영업이익률	8.6	8.6	10.8	11.8	12.5
EBITDA	5,035	5,586	8,325	10,532	12,899
EBITDA Margin	11.1	11.2	13.2	14.0	14.7
세전이익	3,334	4,101	6,895	8,646	10,910
세전이익률(%)	7.3	8.3	11.0	11.5	12.4
지배주주순이익	2,387	2,866	5,235	6,571	8,298
순이익률	5.2	5.8	8.3	8.8	9.4
EPS(지배주주)	1,591	1,911	3,490	4,381	5,532
yoy(%)					
매출액	7.6	9.1	26.7	19.3	17.1
영업이익	20.0	9.4	59.9	29.5	24.6
지배주주순이익	15.9	20.1	82.6	25.5	26.3
EPS(지배주주)	15.9	20.1	82.6	25.5	26.3
종전 전망치 대비(%)					
매출액			4.0	4.1	4.0
영업이익			1.3	1.3	1.3
지배주주순이익			6.2	1.0	1.0
EPS(지배주주)			6.2	1.0	1.0

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표5 LS ELECTRIC 영업실적 전망 Detail (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	10,321	11,930	12,163	15,244	13,766	15,648	15,468	18,049	16,383	18,626	18,642	21,410
연결조정 전 연결매출	13,524	16,325	15,695	18,195	18,452	20,775	19,439	21,870	22,399	24,879	23,399	26,125
본사	7,382	8,986	8,246	10,013	10,406	11,957	10,977	12,126	12,812	14,467	13,367	14,680
전력기기	2,312	2,414	2,324	2,423	2,677	2,747	2,701	2,817	3,087	3,164	3,103	3,250
전력인프라	3,730	5,060	4,587	5,731	6,432	7,766	6,925	7,407	8,278	9,703	8,760	9,343
자동화	769	863	879	824	821	909	872	893	924	1,015	979	997
신재생	571	649	457	1,035	475	535	480	1,009	523	584	525	1,090
자회사	6,142	7,339	7,448	8,182	8,046	8,818	8,462	9,744	9,587	10,412	10,032	11,445
LS 메탈	1,723	1,495	1,461	1,756	1,970	1,747	1,695	2,013	2,233	1,993	1,937	2,296
자회사(중국)	412	496	466	544	427	509	479	552	443	524	496	568
자회사(베트남)	377	514	542	511	547	669	523	634	673	809	640	770
기타 국내외 자회사	3,629	4,833	4,980	5,370	5,102	5,894	5,765	6,545	6,237	7,087	6,958	7,811
연결조정 매출	-3,203	-4,395	-3,532	-2,951	-4,686	-5,127	-3,971	-3,821	-6,016	-6,253	-4,757	-4,715
영업비용	9,448	10,844	11,155	13,947	12,500	13,966	13,699	15,946	14,674	16,429	16,290	18,837
매출 대비(%)	91.5	90.9	91.7	91.5	90.8	89.3	88.6	88.3	89.6	88.2	87.4	88.0
재료비/재고자산 변동	5,294	5,918	6,791	8,284	7,061	7,893	8,287	8,944	8,257	9,256	9,857	10,614
매출 대비(%)	51.3	49.6	55.8	54.3	51.3	50.4	53.6	49.6	50.4	49.7	52.9	49.6
영업비용 대비(%)	56.0	54.6	60.9	59.4	56.5	56.5	60.5	56.1	56.3	56.3	60.5	56.3
종업원급여	1,480	1,495	1,555	1,614	1,906	1,777	1,841	1,974	2,295	2,156	2,226	2,370
유무형자산상각비	315	321	336	351	360	366	382	399	408	415	430	448
기타	2,358	3,110	2,473	3,698	3,173	3,929	3,190	4,630	3,714	4,603	3,777	5,406
영업이익	873	1,086	1,008	1,297	1,266	1,682	1,769	2,103	1,709	2,197	2,352	2,573
영업이익률(%)	8.5	9.1	8.3	8.5	9.2	10.7	11.4	11.7	10.4	11.8	12.6	12.0
부문별 영업이익(억원)												
연결조정 전 연결영업이익	714	1,038	770	889	1,053	1,325	1,380	1,619	1,410	1,713	1,814	1,957
본사	743	956	763	1,160	1,083	1,272	1,352	1,538	1,439	1,653	1,781	1,869
전력기기	463	444	404	458	365	426	492	580	556	522	590	673
전력인프라	310	557	450	705	781	870	831	1,022	927	1,106	1,139	1,252
자동화	34	45	24	-7	27	41	31	18	31	47	36	20
신재생	-63	-90	-115	5	-89	-64	-2	-82	-75	-22	17	-76
자회사	-29	83	7	-271	-30	53	28	81	-28	60	33	88
LS 메탈	8	32	13	32	76	52	64	50	27	44	29	46
자회사(중국)	-43	0	-10	-435	-83	-38	-24	-39	-49	-45	-30	-45
자회사(베트남)	47	54	36	40	49	48	47	65	58	53	60	75
기타 국내외 자회사	-42	-3	-32	91	-71	-9	-60	4	-64	7	-27	13
연결조정 영업이익	159	48	238	408	213	357	389	484	298	484	538	615
부문별 영업이익률(%)												
연결조정 전 연결영업이익	5.3	6.4	4.9	4.9	5.7	6.4	7.1	7.4	6.3	6.9	7.8	7.5
본사	10.1	10.6	9.2	11.6	10.4	10.6	12.3	12.7	11.2	11.4	13.3	12.7
전력기기	20.0	18.4	17.4	18.9	13.6	15.5	18.2	20.6	18.0	16.5	19.0	20.7
전력인프라	8.3	11.0	9.8	12.3	12.1	11.2	12.0	13.8	11.2	11.4	13.0	13.4
자동화	4.4	5.2	2.7	-0.9	3.2	4.5	3.6	2.0	3.3	4.6	3.7	2.1
신재생	-11.1	-13.9	-25.1	0.5	-18.8	-12.0	-0.3	-8.1	-14.3	-3.8	3.2	-7.0
자회사	-0.5	1.1	0.1	-3.3	-0.4	0.6	0.3	0.8	-0.3	0.6	0.3	0.8
LS 메탈	0.5	2.1	0.9	1.9	3.8	3.0	3.8	2.5	1.2	2.2	1.5	2.0
자회사(중국)	-10.3	-0.1	-2.1	-79.9	-19.5	-7.5	-5.0	-7.0	-11.0	-8.5	-6.0	-8.0
자회사(베트남)	12.3	10.5	6.7	7.9	8.9	7.2	9.0	10.3	8.6	6.6	9.4	9.7
기타 국내외 자회사	-1.1	-0.1	-0.6	1.7	-1.4	-0.2	-1.0	0.1	-1.0	0.1	-0.4	0.2

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표6 LS ELECTRIC 영업실적 전망 Detail (연간)

(억원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	45,518	49,658	62,930	75,061	87,875
연결조정 전 연결매출	53,861	63,738	80,536	96,803	114,831
본사	31,085	34,627	45,465	55,327	66,364
전력기기	9,476	9,472	10,942	12,604	14,388
전력인프라	14,694	19,108	28,530	36,085	44,693
자동화	3,435	3,335	3,495	3,916	4,342
신재생	3,480	2,712	2,499	2,722	2,941
자회사	22,776	29,111	35,070	41,476	48,467
LS 메탈	6,178	6,435	7,425	8,459	9,534
자회사(중국)	1,979	1,918	1,967	2,031	2,090
자회사(베트남)	1,445	1,945	2,372	2,893	3,463
기타 국내외 자회사	13,174	18,813	23,306	28,093	33,379
연결조정 매출	-8,342	-14,081	-17,605	-21,741	-26,955
영업비용	41,621	45,394	56,111	66,230	76,874
매출 대비(%)	91.4	91.4	89.2	88.2	87.5
재료비/재고자산 변동	24,967	26,287	32,186	37,983	43,912
매출 대비(%)	54.8	52.9	51.1	50.6	50.0
영업비용 대비(%)	60.0	57.9	57.4	57.4	57.1
종업원급여	5,166	6,144	7,498	9,047	10,728
유무형자산상각비	1,138	1,322	1,506	1,701	1,898
기타	10,351	11,640	14,921	17,499	20,337
영업이익	3,897	4,264	6,820	8,831	11,001
영업이익률(%)	8.6	8.6	10.8	11.8	12.5
부문별 영업이익(억원)					
연결조정 전 연결영업이익	3,232	3,411	5,378	6,895	8,521
본사	3,127	3,622	5,246	6,742	8,346
전력기기	1,837	1,769	1,862	2,340	2,710
전력인프라	1,449	2,021	3,504	4,424	5,542
자동화	8	95	117	134	152
신재생	-168	-264	-237	-156	-59
자회사	105	-211	132	152	175
LS 메탈	106	85	243	146	143
자회사(중국)	-10	-487	-184	-168	-204
자회사(베트남)	90	177	209	246	280
기타 국내외 자회사	-81	14	-136	-71	-44
연결조정 영업이익	665	853	1,442	1,936	2,480
부문별 영업이익률(%)					
연결조정 전 연결영업이익	6.0	5.4	6.7	7.1	7.4
본사	10.1	10.5	11.5	12.2	12.6
전력기기	19.4	18.7	17.0	18.6	18.8
전력인프라	9.9	10.6	12.3	12.3	12.4
자동화	0.2	2.9	3.3	3.4	3.5
신재생	-4.8	-9.7	-9.5	-5.7	-2.0
자회사	0.5	-0.7	0.4	0.4	0.4
LS 메탈	1.7	1.3	3.3	1.7	1.5
자회사(중국)	-0.5	-25.4	-9.4	-8.3	-9.8
자회사(베트남)	6.2	9.1	8.8	8.5	8.1
기타 국내외 자회사	-0.6	0.1	-0.6	-0.3	-0.1

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표7 LS ELECTRIC 2026년 연결영업실적 전망치 비교(가이드언스 vs 컨센서스 vs 당사)

(억원, %)	가이드언스	컨센서스 전망치	당사 전망치	가이드언스 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출	59,546	60,264	62,930	5.7	4.4
영업이익	5,763	6,338	6,820	18.3	7.6
영업이익률(%)	9.7	10.5	10.8	1.1%P ↑	0.3%P ↑

■ 2026년 가이드언스

- ▶ 수주: YoY +10%(40,880억원) cf) 2025년 수주 37,164원(YoY +30.0%)
- ▶ 영업실적
 - ▷ 매출: YoY +20%(59,546억원) cf) 2025년 매출 49,622억원(YoY +9.0%)
 - ▷ 영업이익: YoY +35%(5,763억원) cf) 2025년 영업이익 4,269억원(YoY +9.6%)
 - ▷ 영업이익률 환산: 9.7%(YoY 1.1%P ↑) cf) 2025년 영업이익률 8.6%(YoY Flat)

※ 2026년 연평균 원달러환율 1,400원 기준

■ 2026년 가이드언스 적정성 진단

- ▶ 수주, 매출 가이드언스는 다소 보수적 수준 & 영업이익률 가이드언스는 상당히 보수적인 수준이라 판단
 - ▷ 올해 연평균 원달러환율 1,400 원 기준
 - ▷ 초고압변압기 대규모 증설
 - ▷ 빅테크 AI용 하이퍼스케일 데이터센터 ESS 등에 대한 배전솔루션 수주의 가파른 증가
 - ▷ 업황 호황 지속에 따른 수주단가 지속 상승

■ 당사 2026년 연결영업실적 전망치 비교(연결기준)

- ▶ 매출
 - ▷ 가이드언스 **다소 상회(5.7% 상회)**
 - ▷ 컨센서스 **다소 상회(4.4% 상회)**
- ▶ 영업이익
 - ▷ 가이드언스 **대폭 상회(18.3% 상회)**
 - ▷ 컨센서스 **다소 상회(7.6% 상회)**
- ▶ 영업이익률
 - ▷ 가이드언스 **상당수준 상회(1.1%P 상회)**
 - ▷ 컨센서스 **소폭 상회(0.3%P 상회)**

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 컨센서스 전망치는 1Q26 실적 발표 직전 기준. 당사 전망치는 1Q26 Review 기준

자료: 에프앤가이드, LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

수주 동향 & 해외매출 비중 추이

표8 본사 신규수주/수주잔고 추이(1Q25 - 4Q25) _ 실적발표 자료 신분류 양식 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(십억원)	1Q25				2Q25				3Q25				4Q25			
	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말
전력인프라	2,904	784	373	3,315	3,315	584	569	3,330	3,330	664	434	3,560	3,560	1,509	537	4,532
배전반	800	309	89	1,020	1,020	89	213	895	895	160	148	907	907	242	195	954
초고압변압기	1,519	165	62	1,622	1,622	315	159	1,778	1,778	172	43	1,907	1,907	895	104	2,698
기타	585	310	223	673	673	181	198	656	656	333	242	747	747	371	238	880
자동화	13	17	5	25	25	10	12	23	23	5	10	18	18	4	12	10
신재생	531	52	33	549	549	14	60	503	503	14	28	489	489	60	75	474
태양광	185	4	12	177	177	3	18	162	162	9	5	166	166	26	22	170
스마트그리드	181	47	5	222	222	2	20	204	204	5	4	205	205	17	33	189
교통 SOC	165	1	17	149	149	9	21	137	137	1	18	119	119	18	21	115
합계	3,448	852	411	3,889	3,889	608	641	3,856	3,856	684	472	4,068	4,068	1,573	625	5,015

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표9 본사 신규수주/수주잔고 추이(1Q26) _ 실적발표 자료 신분류 양식 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(십억원)	1Q26				2Q26				3Q26				4Q26			
	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말
전력인프라	4,532	938	414	5,055												
배전반	954	166	84	1,036												
초고압변압기	2,698	461	56	3,102												
기타	880	311	274	917												
자동화	10	11	5	15												
신재생	474	138	40	572												
태양광	170	128	16	282												
스마트그리드	189	10	4	195												
교통 SOC	115	0	21	95												
합계	5,015	1,086	459	5,643												

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표10 1Q26 신규수주액의 지역별 분포 _ 실적발표 자료 신분류 양식 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(억원, %)	1Q26			비고
	제품	수주액(억원)	비중(%)	
한국	배전반	1,452	13.4	
	초고압변압기(송전)	927	8.5	
	초고압 GIS	573	5.3	
	중저압변압기(배전)	199	1.8	
	HVDC	117	1.1	
	기타	1,618	14.9	태양광, 철도, 연료전지, SCADA 등
	한국 수주합계	4,885	45.0	
미국	초고압변압기(송전)	3,272	30.1	
	배전반	1,224	11.3	
	중저압변압기(배전)	510	4.7	
	기타	0.15	0.0	
	미국 수주합계	5,007	46.1	
기타	기타 수주합계	971	8.9	
합계		10,863	100.0	

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표11 1Q26 신규수주액의 제품별 분포 _ 실적발표 자료 신분류 양식 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(억원, %)	초고압변압기	배전반	분전반	태양광	중저압변압기	초고압 GIS	HVDC	기타	수주합계
수주액	4,611	1,655	1,310	1,276	736	593	117	565	10,863
비중(%)	42.4	15.2	12.1	11.7	6.8	5.5	1.1	5.2	100.0

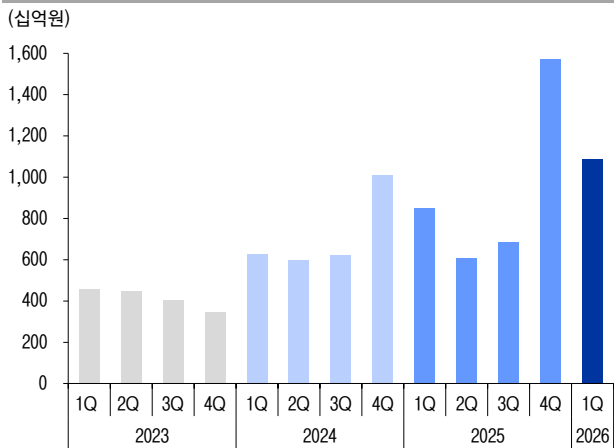
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표12 본사 신규수주/수주잔고 추이 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(십억원, %)	2023				2024				2025				2026
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
분기 신규수주	458	448	407	348	630	598	621	1,009	852	608	684	1,573	1,086
qoq		-2.1	-9.3	-14.5	81.1	-5.0	3.8	62.5	-15.5	-28.7	12.6	130.0	-30.9
yoy					37.4	33.4	52.7	190.2	35.4	1.6	10.1	55.8	27.4
연간 신규수주				1,661				2,858				3,716	
yoy								72.1				30.0	
분기말 수주잔고	2,380	2,464	2,354	2,326	2,587	2,762	2,903	3,448	3,889	3,856	4,068	5,015	5,643
qoq		3.5	-4.5	-1.2	11.2	6.8	5.1	18.8	12.8	-0.9	5.5	23.3	12.5
yoy					8.7	12.1	23.3	48.2	50.4	39.6	40.1	45.5	45.1

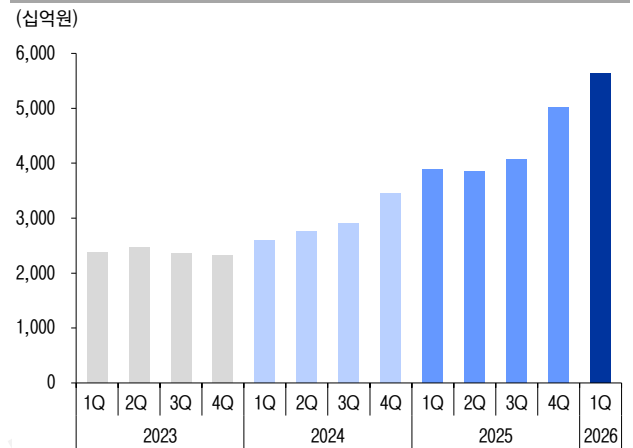
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림1 본사 신규수주 추이 (분기) _ 실적발표 자료 신분류 양식



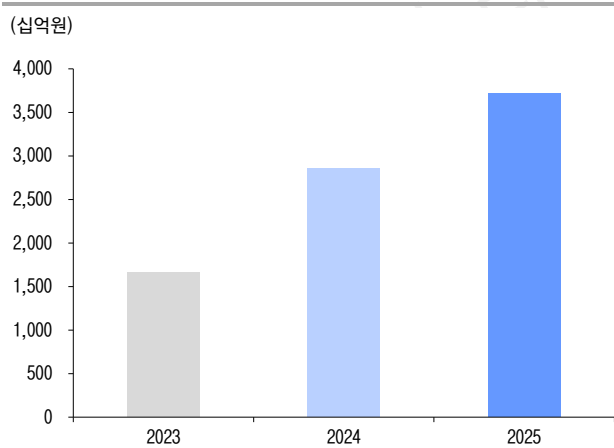
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림2 본사 수주잔고 추이 (분기) _ 실적발표 자료 신분류 양식



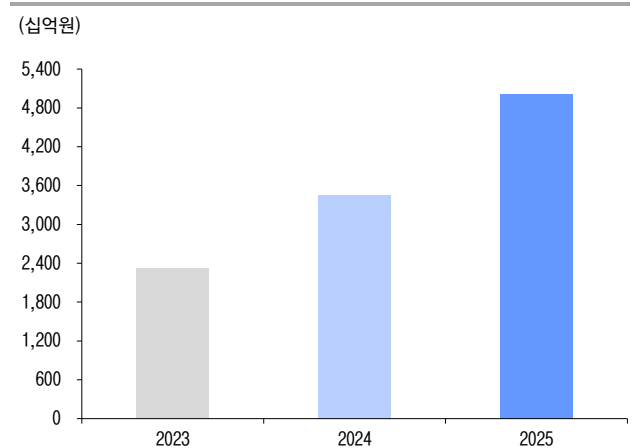
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림3 본사 신규수주 추이 (연간) _ 실적발표 자료 신분류 양식



자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림4 본사 수주잔고 추이 (연간) _ 실적발표 자료 신분류 양식



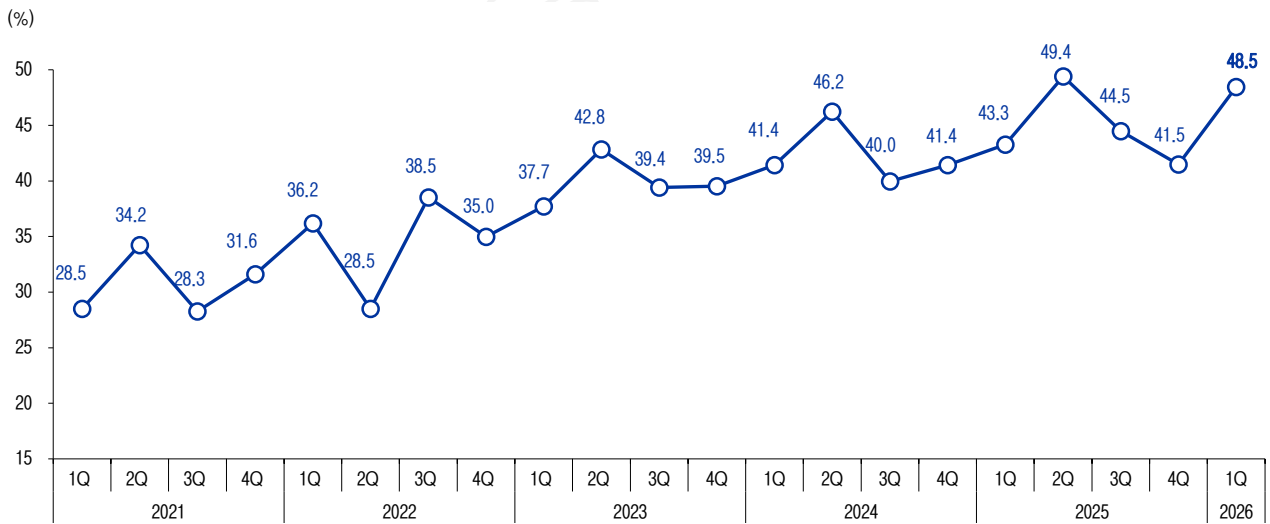
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표13 1Q26 전력부문 제품별 매출 현황 _ 신분류 양식(1Q24 실적발표부터 제공하기 시작한 아이템 기준 매출 분류 방식)

(억원, %)	1Q25	4Q25	1Q26P	yoy(%)	qoq(%)
배전기기(양산)	2,312	2,423	2,677	15.8	10.5
배전반(수주)	1,986	3,010	3,563	79.4	18.4
변압기(수주)	1,331	1,965	2,374	78.4	20.8
초고압 승전변압기(수주)	896	1,203	1,642	83.3	36.5
중저압 배전변압기(수주)	435	762	732	68.3	-3.9
초고압 GIS(수주)	287	541	382	33.1	-29.4
전력신재생(수주)	571	1,035	475	-16.8	-54.1
매출 합산	6,487	8,974	9,471	46.0	5.5

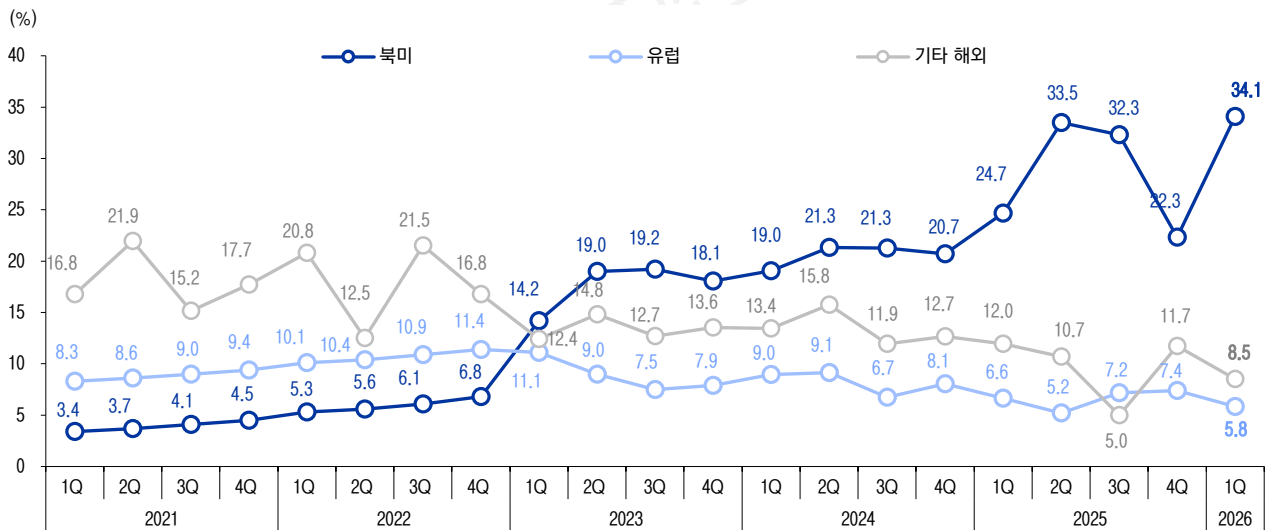
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림5 본사(별도) 매출 중 해외매출 비중 추이



자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림6 본사(별도) 매출 중 해외 지역별 매출 비중 추이



자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

주요 대형 수주 공시건 참조

초고압 송전

표14 EP 1(East coast Project 1. 동해안-신가평 HVDC 건설 사업) HVDC 변환설비 2,126억원 수주 공시 참조

수주일자	계약기간	내용
18.01.16	18.01.16 ~ 27.06.30	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 판매/공급계약 구분: 공사수주 ▶ 체결계약명: 동해안 - 신가평 HVDC 건설사업 (EP 1: East coast Project 1) HVDC 변환설비 계약 ▶ 계약금액: 2,126억원 (2018.1.16 공시 시 금액은 1,766억원 → 2023.10.27 정정공시로 금액 상향) ▶ 계약상대: 카페스(주) (KAPES) <ul style="list-style-type: none"> ▷ 한전과 ALSTOM이 2012년 설립한 JV로서 HVDC 전문업체 - ALSTOM은 이후 GE에 피인수 - GE는 전력부문 인적분할하여 GE Vernova 설립 ▶ 판매/공급지역: 한국(동해안 - 신가평) ▶ 계약내용 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 발주처인 한국전력공사에서 발주하여 진행하는 동해안-신가평 HVDC 변환설비 건설 사업 주관사인 카페스(KAPES)에 동사가 HVDC 변환용 변압기(CTR. Converter TRansformer) 공급 및 설치 등 제반용역 제공 ▶ 계약기간: 2018.01.16 ~ 2027.06.30 (2018.01.16 공시 시 기간은 2018.01.16 ~ 2021.12.31 → 2021.03.04 정정공시로 2025.06.30으로 기한 연장 → 2023.10.27 정정공시로 2027.06.30으로 기한 연장) <p>※ EP 1 PJT는 사업일정 지연 등에 따른 수익성에 영향에도 불구하고 영업이익률은 9% 내외 예상</p>

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표15 EP 2(East coast Project 2. 동해안-동서울 HVDC 건설 사업) HVDC 변환설비 5,610억원 수주 공시 참조

수주일자	계약기간	내용
24.12.02	24.12.02 ~ 28.12.01	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 판매/공급계약 구분: 공사수주 ▶ 체결계약명: 동해안-동서울 HVDC 건설 사업(EP 2: East coast Project 2) HVDC 변환설비 계약 ▶ 계약금액: 5,610억원 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 2023년 매출 42,305억원의 13.3% ▶ 계약상대: 카페스(주) (KAPES) <ul style="list-style-type: none"> ▷ 한전과 ALSTOM이 2012년 설립한 JV로서 HVDC 전문업체 - ALSTOM은 이후 GE에 피인수 - GE는 전력부문 인적분할하여 GE Vernova 설립 ▶ 판매/공급지역: 한국(동해안-동서울) ▶ 계약내용 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 발주처인 한국전력공사에서 발주하여 진행하는 500kv 동해안-동서울 HVDC 변환설비 건설 사업 주관사인 카페스(KAPES)에 동사가 HVDC 변환용 변압기(CTR. Converter TRansformer) 공급 및 설치 등 제반용역 제공 ▶ 수주 진행/경과 내용 정리 <ul style="list-style-type: none"> ▷ LS ELECTRIC은 국내 HVDC 방식이 대부분 전류형인 상황에서 전압형 HVDC 전문 업체인 GE와 기술교류 진행. GE의 전력부문 인적분할 업체인 GE Vernova와 2024년초(1/24) 전압형 HVDC 사업협력 MOU ▷ 따라서, KAPES가 사업주체인 '동해안-동서울 HVDC 변환설비 건설 사업'에서 전압형 HVDC 초고압 변압기는 경쟁업체 없이 동사 단독 수주 <p>※ EP 2는 영업이익률은 20%대의 고수익 PJT</p>

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표16 북미 신재생에너지 발전사업 PJT 관련 초고압변압기 대형 수주 공시건 참조

분기	수주일자/계약기간	내용
3Q25	25.07.07 / 25.07.07 ~ 28.02.09	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 체결계약명: 미국 신재생에너지 발전사업 PJT ▶ 계약금액: 1,382억원 (USD 102,471,998. VAT 제외. 계약일자인 25.07.07 환율 1,348.57원 적용) <ul style="list-style-type: none"> ▷ 2024년 연결매출 45,518억원의 3.04% · 의무공시 조항(전년도 연결매출의 2.5% 이상) 해당되어 공시 ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. <ul style="list-style-type: none"> ▷ LS ELECTRIC 미국 자회사 · LS ELECTRIC 보유 지분율 100% ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 미국 신재생에너지 발전사업 PJT 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 초고압변압기 공급하는 사업
4Q25	25.11.25 / 25.11.25 ~ 29.10.15	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 체결계약명: 북미 신재생에너지 PJT ▶ 계약금액: 4,598억원 (USD 312,048,177. VAT 제외. 계약일자인 25.11.25 환율 1,473.5원 적용) <ul style="list-style-type: none"> ▷ 2024년 연결매출 45,518억원의 10.1% · 의무공시 조항(전년도 연결매출의 2.5% 이상) 해당되어 공시 ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. <ul style="list-style-type: none"> ▷ LS ELECTRIC 미국 자회사 · LS ELECTRIC 보유 지분율 100% ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 북미 초대형 IOU(Investor-Owned Utility)의 신재생에너지 프로젝트를 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 초고압변압기 59대 공급하는 사업

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표17 Big Tech Data Center PJT 향 초고압변압기 계약건 중 비공시건 참조 (의무공시 조건 아니라 공시는 안함. 언론보도 참조)

분기	언론보도일자	내용
2Q26	26.04.07	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 회사 LS파워솔루션이 미국 Big Tech 업체 하이퍼스케일 AI 데이터센터 전력공급 PJT에 1,066억원(7,026만달러) 규모 초고압변압기 수주 ▷ 데이터센터 이용업체는 4대 Big Tech 중 하나로 추산

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

중저압 배전

표18 미국 Big Tech X사 1차 수주내역 참조

분기	수주일자/계약기간	내용
1Q25	25.03.17 / 25.03.17 ~ 25.10.27	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 체결계약명: Big Tech X사 Data Center PJT ▶ 계약금액: 1,625억원 (USD 111,717,800. VAT 제외. 계약일자인 25.03.17 환율 1,454.8원 적용) <ul style="list-style-type: none"> ▷ 2024년 연결매출 45,518억원의 3.6% · 의무공시 조항(전년도 연결매출의 2.5% 이상) 해당되어 공시 ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. <ul style="list-style-type: none"> ▷ LS ELECTRIC 미국 자회사 · LS ELECTRIC 보유 지분율 100% ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 미국 Big Tech X사의 Data Center에 공급하는 PJT로서, Power Supply System을 수주한 LS ELECTRIC AMERICA Inc.에 배전솔루션(배전변압기, 배전반, 배전기기 등)을 공급하는 사업 ▶ 수주 진행/경과 내용 정리 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 2월에 본 계약과 관련하여 동일한 PJT에 895억원(USD 62,242,369. VAT 제외) 기 수주한 바 있음 · 전년도 연결매출의 2.0%로서 의무공시 조항에 해당되지 않아 공시는 하지 않았음 ▷ 따라서, 본 Data Center PJT에 대한 1차(1Q25) 수주 금액은 2-3월 합산 1.74억불

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표19 미국 Big Tech X사 2차 수주내역 참조

분기	수주일자/계약기간	내용
4Q25	25.11.07 / 25.11.07 ~ 26.04.01	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 체결계약명: Big Tech X사 Data Center PJT ▶ 계약금액: 1,905억원 (USD 131,763,900. VAT 제외. 계약일자인 25.11.07 환율 1,445.6원 적용) <ul style="list-style-type: none"> ▷ 계약금액은 25.11.07 공시 시 금액은 1,329억원(USD 91,941,200. VAT 제외) → 25.12.01 정정공시로 1,905억원(USD 131,763,900. VAT 제외)으로 상향 ▷ 2024년 연결매출 45,518억원의 4.18% · 의무공시 조항(전년도 연결매출의 2.5% 이상) 해당되어 공시 ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. <ul style="list-style-type: none"> ▷ LS ELECTRIC 미국 자회사 · LS ELECTRIC 보유 지분율 100% ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 미국 Big Tech X사의 Data Center에 공급하는 PJT로서, Power Supply System을 수주한 LS ELECTRIC AMERICA Inc.에 배전솔루션(배전변압기, 배전반, 배전기기 등 / 배전변압기 40%)을 공급하는 사업 ▷ 미국 Big Tech 업체와는 Data Center PJT 관련 올해 3억불 정도 계약 예정이었고 이 중 1.74억불이 1Q25 1차 수주되었고 나머지 1.32억불이 4Q25 2차(후속) 수주된 것임 ▷ 후속수주는 원래 2H25 예상이었는데 3Q25 실적발표 전 사측에서 연내는 어렵고 늦어도 1H26 이내로 소통하다가 3Q25 실적발표 컨콜에서 분위기가 급반전되어 연내 수주 가능할 것 같다고 소통했는데 25.11.10(월) 수주 공시함

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표20 북미 빅테크 A 사 배전솔루션 수주 공시건 참조

분기	수주일자/계약기간	내용
2Q26	26.04.10 / 26.04.10 ~ 26.12.31	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 체결계약명: 북미 데이터센터 전력설비 공급 PJT ▶ 계약금액: 1,703억원 (USD 114,974,772. VAT 제외. 계약일자인 26.04.10 환율 1,481.1원 적용) <ul style="list-style-type: none"> ▷ 2025년 연결매출 49,658억원의 3.43% · 의무공시 조항(전년도 연결매출의 2.5% 이상) 해당되어 공시 ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. <ul style="list-style-type: none"> ▷ LS ELECTRIC 미국 자회사 · LS ELECTRIC 보유 지분율 100% ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 북미 글로벌 하이퍼스케일 전력설비 공급 프로젝트를 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 동사가 수배전반 및 배전변압기를 공급하는 사업

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표21 2025년 Big Tech Data Center PJT 향 배전솔루션 계약건 중 비공시건 참조 (의무공시 조건 아니라 공시는 안함. 언론보도 참조)

분기	언론보도일자	내용
3Q25	25.09.03	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 미국 Big Tech 업체의 하이퍼스케일 AI 데이터센터 전력공급 PJT에 641억원 규모 배전솔루션 수주 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 데이터센터 이용자는 4대 Big Tech 중 하나로 추산 ▷ 동사 계약상대는 Big Tech 데이터센터 전력 공급을 담당하는 마이크로그리드 업체 · 동사는 마이크로그리드 내 가스발전 설비에 대한 배전솔루션 담당
4Q25	25.11.17	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 미국 데이터센터 콜로케이션 업체 향 1,100억원 규모 AI 데이터센터 인프라 수주 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 2024년 연결매출 45,518억원의 2.42% · 의무공시 조항(전년도 연결매출의 2.5% 이상) 미해당, 상대업체와의 엠바고 조항 등으로 미공시 ▶ 계약상대: 미국 데이터센터 콜로케이션 3-5위권 업체로 추산 ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 미국 3-5위권 데이터센터 콜로케이션 업체의 미국 내 시용 하이퍼스케일 데이터센터 전력 인프라 구축에 필요한 배전변압기, 배전반, 배전기기 등 배전솔루션 공급 계약 (금번 계약 업체는 동사가 기존 몇백억씩 차단기 등 수주 진행했던 업체로서 미국 데이터센터 콜로케이션 3-5위 업체로 추산) ▶ 의미 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 지금까지 얘기되었던 빅테크 및 미국 1,2위 데이터센터 콜로케이션 업체가 아닌 제 3의 업체(미국 3-5위권 데이터센터 콜로케이션 업체 추산)라는 점에서 의미 ▷ 주요 빅테크 및 데이터센터 콜로케이션 업체들과의 사업진행도 순조롭게 진행 중이며 올해말 이후 내년 상반기 또는 늦어도 3분기까지는 각각의 1차 대형 수주 진행 예상(물론 모두 1차로 끝이 아니고 후속 수주 지속)

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

국내 초고압변압기 Capa 확대 현황

표22 국내시장 초고압변압기 Capa 확대 현황

공장	내용
LS파워솔루션 울산공장	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 2024.05.23 KOC전기 인수 발표 <ul style="list-style-type: none"> ▷ KOC전기 인수 후 LS파워솔루션으로 사명 변경 ▷ 4Q24부터 동사 연결실적 반영 ▶ LS파워솔루션 인수로 울산공장 초고압변압기 Capa 1,000억원 확보 <ul style="list-style-type: none"> ▷ KOC전기 인수 시점 울산공장 초고압변압기 Capa는 연간매출 기준 500억원 ▷ 2024. 11월 연간매출 Capa 1,000억원으로 증설, Capa 2배로 확대
LS ELECTRIC 부산 자체공장	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 증설 전 Capa는 연간매출 기준 2,000억원 ▶ 증설규모는 연간매출 기준 5,000억원. 증설 후 Capa는 연간매출 7,000억원 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 증설 관련 공시는 2차례. 2차례 공시 합산 총증설규모 연간매출 5,000억원 <ul style="list-style-type: none"> · 2024.05.21 1차 공시 통해 연간매출 2,000억원 증설 공시 · 2024.08.13 2차 공시 통해 연간매출 3,000억원 더 증설한다고 공시 ▷ 2025년 12월초 연간매출 5,000억원 증설 완료 <ul style="list-style-type: none"> · 기본적으로는 동해안 PJT(EP1: 동해안-신가평, EP2: 동해안-동서울) 겨냥한 증설 · 동해안 PJT 외 미국시장 등도 감안한 증설 ▶ 부산 자체공장 초고압변압기 증설 Capa는 2026년 Ramp Up 기간 없이 전액 매출화 예상 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 증설 대비하여 인력 채용 및 교육 완료하여 Ramp Up 기간 소요 안됨 ▷ 실질 공장가동률, 증설규모 관련 초기 소통 시점 대비 환율상승(원화약세) 등 감안 시 증설규모 5,000억원 이상 전망

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

미국시장 투자 계획 및 배전반/배전기기 Capa 확대 계획

표23 미국시장 2030년까지 3,500억원 투자 계획

구분	내용
1차 (2025-2027)	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 투자규모: 2,100억원(전체 투자계획 3,500억원의 60%) ▶ Site: 유타주 시더시티 MCM엔지니어링/MCM엔지니어링 인근 부지 + 텍사스주 베스트럽
2차 (2028-2030)	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 투자규모: 1,400억원(전체 투자계획 3,500억원의 40%) ▶ Site: 기타 사이트

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표24 미국시장 배전제품(배전반 중심. 배전기기 일부) Capa 확대 계획

Site	내용
유타주 시더시티 MCM엔지니어링 부지 및 인근 부지	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 유타주 시더시티 MCM엔지니어링은 기존 배전반만 생산, 배전반 Capa는 연간매출 500억원 ▶ 2030년말까지 배전반/배전기기(배전반 중심) Capa 7,000억원 이상으로 대폭 확대 계획 _ 26.03.19 컨콜 업데이트 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 1차 증설: 2028년말까지 연간매출 3,000억원 중반대로 3,000억원 내외 Capa 확대 ▷ 2차 증설: 2030년말까지 연간매출 7,000억원 이상으로 3,500억원 이상 추가 Capa 확대 ▷ 원래 배전반만 연간매출 500억원 수준인 Capa를 2-3배 확대 예정이었으나 2030년말까지 배전반/배전기기(배전반 중심) 합산 Capa 7,000억원 이상으로 증설규모를 대폭 확대 조정 <ul style="list-style-type: none"> · 배전기기는 중저압 개폐기, 차단기 등 ※ 배전반 국내공장 연간매출 Capa는 13,000억원 정도(청주공장 8,000억원 + 협력업체 5,000억원)인데 국내공장은 현시점 증설계획은 없고 인력 교육 및 재배치, 레이아웃 변경 등을 통한 효율화로 연간 1,000억원 이상 매출증가 효과 창출 계획
텍사스주 베스트럽 부지	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 텍사스주 베스트럽 14,000평 부지 중 일부(1,000평 정도) 활용하여 중저압차단기 중심 배전기기 반조립 라인 지속 확대 중 <ul style="list-style-type: none"> ▷ 청주공장에서 반제품과 나머지 부품을 공급하면 베스트럽 반조립공장에서 완제품으로 생산 후 현지 판매

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

Valuation

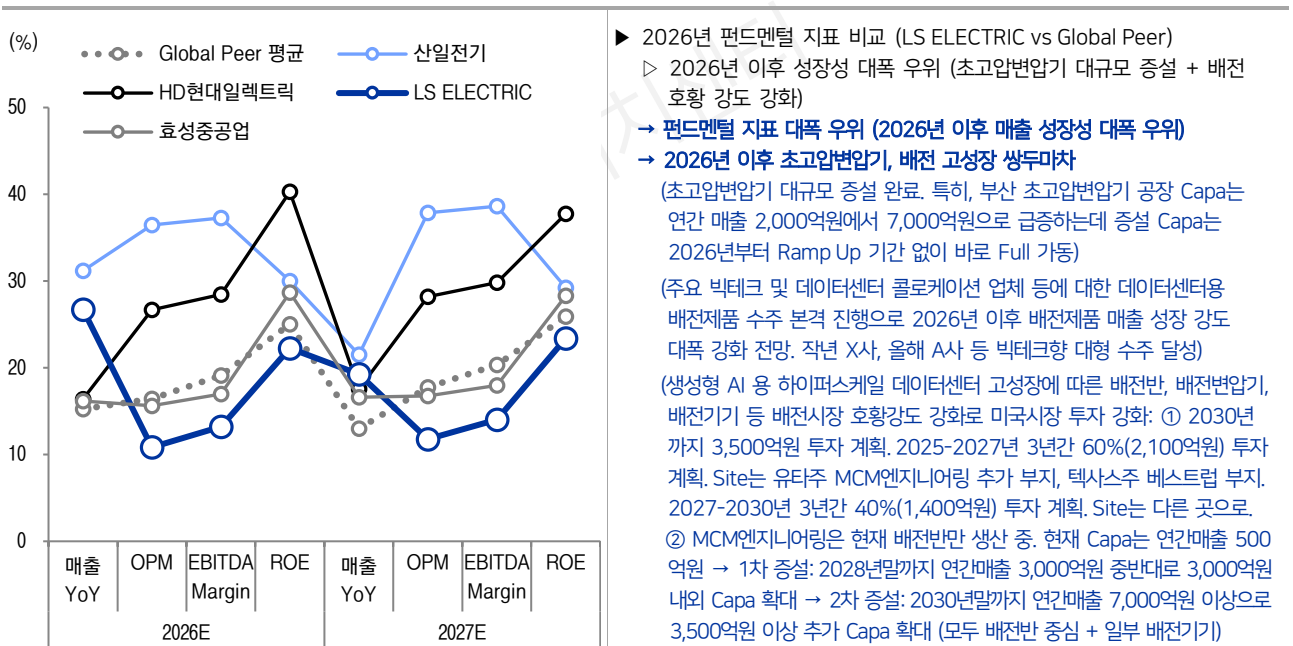
펀드멘털 지표(2026E 이후 기준), Global Peer 대비 대폭 우위

표25 펀드멘털 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer & 국내 경쟁 2사)

(%)	2026E				2027E			
	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE
GE Vernova(미국)	16.8	9.9	13.0	31.8	14.0	14.0	17.1	38.1
Schneider Electric(프랑스)	7.5	17.9	21.6	21.2	8.5	18.8	22.3	21.9
ABB Group(스위스+스웨덴)	9.8	20.1	22.1	31.4	7.0	19.8	21.9	28.5
Eaton(미국)	11.6	20.6	24.3	23.6	9.4	21.6	25.3	24.0
Siemens Energy(독일)	11.5	10.6	14.5	30.5	13.0	13.0	16.6	35.4
Quanta Services(미국)	17.7	6.3	10.3	15.6	12.5	6.8	10.4	16.8
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	13.6	14.9	16.7	15.8	12.0	14.9	16.5	16.3
Mitsubishi Electric(일본)	4.2	7.1	10.9	9.0	4.6	9.7	13.5	11.0
HD현대일렉트릭	16.4	26.7	28.4	40.3	17.6	28.2	29.8	37.7
LS ELECTRIC(한국)	26.7	10.8	13.2	22.2	19.3	11.8	14.0	23.4
효성중공업(한국)	16.2	15.6	17.0	28.7	16.6	16.8	18.0	28.3
산일전기(한국)	31.2	36.5	37.3	30.0	21.5	37.9	38.6	29.2
Average	15.3	16.4	19.1	25.0	13.0	17.8	20.3	25.9
LS ELECTRIC	26.7	10.8	13.2	22.2	19.3	11.8	14.0	23.4
Global Peer 대비 우위/보합/열위 (%)	75.2	-34.0	-30.8	-11.1	48.3	-33.8	-31.0	-9.7
산일전기 대비 우위/보합/열위 (%)	-14.3	-70.3	-64.5	-25.9	-10.4	-68.9	-63.7	-20.0
HD현대일렉트릭 대비 우위/보합/열위 (%)	63.0	-59.4	-53.5	-44.8	9.6	-58.3	-53.0	-38.0
효성중공업 대비 우위/보합/열위 (%)	65.4	-30.7	-22.0	-22.5	16.0	-29.8	-21.9	-17.4

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 펀드멘털 지표 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer & 국내 주요 3사)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

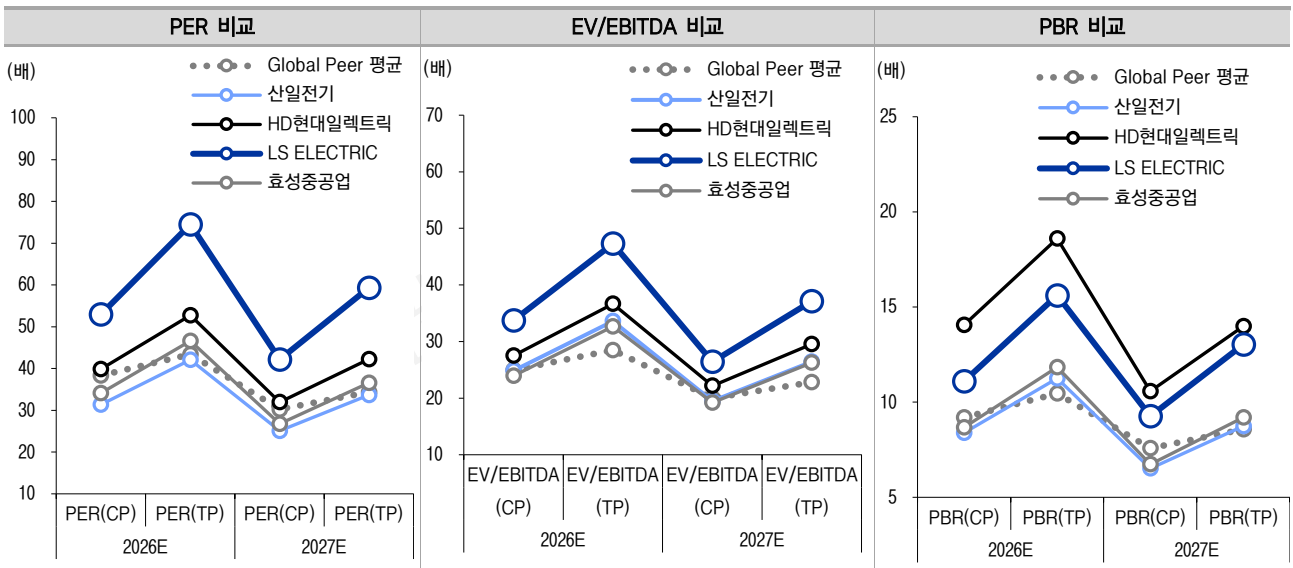
Multiple 지표(2026E 이후 기준), Global Peer 대비 상당수준 할증 수준 적용

표26 상대평가 Valuation 지표 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer & 국내 주요 3사)

(각국 통화, 배, %)	2026E				2027E			
	PER		EV/EBITDA		PER		EV/EBITDA	
	(현재가)	목표가	(현재가)	(목표가)	(현재가)	목표가	(현재가)	(목표가)
GE Vernova(미국)	69.0	66.1	44.3	42.4	42.9	41.2	29.1	27.8
Schneider Electric(프랑스)	28.2	30.6	18.1	19.6	24.2	26.3	15.9	17.2
ABB Group(스위스+스웨덴)	23.5	21.5	16.5	15.1	23.1	21.2	15.4	14.1
Eaton(미국)	30.8	31.5	22.8	23.2	26.7	27.2	19.9	20.3
Siemens Energy(독일)	42.6	43.0	21.9	22.1	30.5	30.8	16.7	16.9
Quanta Services(미국)	46.1	47.5	27.7	28.5	39.7	40.9	24.1	24.8
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	26.4	29.2	18.8	20.9	23.3	25.8	16.6	18.5
Mitsubishi Electric(일본)	35.0	35.2	19.7	19.9	26.5	26.7	15.1	15.2
HD현대일렉트릭	39.8	52.7	27.5	36.7	31.9	42.3	22.2	29.6
LS ELECTRIC(한국)	52.9	74.5	33.7	47.3	42.2	59.3	26.4	37.1
효성중공업(한국)	34.1	46.6	24.0	32.7	26.8	36.6	19.2	26.3
산일전기(한국)	31.4	42.1	24.9	33.6	25.1	33.7	19.5	26.4
Average	38.3	43.4	25.0	28.5	30.2	34.3	20.0	22.8
LS ELECTRIC	52.9	74.5	33.7	47.3	42.2	59.3	26.4	37.1
Global Peer 대비 할증/할인 (%)	38.1	71.7	34.9	66.0	39.4	72.9	32.1	62.6
산일전기 대비 할증/할인 (%)	68.7	77.0	35.6	40.8	68.1	76.4	35.5	40.6
HD현대일렉트릭 대비 할증/할인 (%)	32.8	41.3	22.5	29.0	32.0	40.5	19.2	25.6
효성중공업 대비 할증/할인 (%)	55.1	59.9	40.8	44.8	57.5	62.4	37.6	41.5

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림8 PER, EV/EBITDA, PBR 비교(LS ELECTRIC vs Global Peer & 국내 주요 3사)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표27 LS ELECTRIC Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2026E 지배주주 EPS(원)	3,490	2026E EBITDA(억원)	8,325
적용 PER(배)	74.5	적용 EV/EBITDA(배)	47.3
목표주가(원)	260,000	목표 EV(억원)	393,699
주식수(주)	150,000,000	2026E 순부채	3,699
목표시총(억원)	390,000	목표시총(억원)	390,000
		주식수(주)	150,000,000
		목표주가(원)	260,000

자료: LS증권 리서치센터

표28 LS ELECTRIC 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2026E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	3,288	69.4	228,000	342,000
신규	3,490	74.5	260,000	390,000
변경률(%)	6.2	7.4	14.0	14.0

자료: LS증권 리서치센터

LS ELECTRIC (010120)

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	30,522	33,568	38,120	42,175	46,166
현금및현금성자산	6,601	7,627	8,511	9,379	10,194
기타현금성자산	648	652	727	802	871
매출채권및기타채권	10,701	10,359	12,034	13,439	14,827
기타	12,572	14,930	16,847	18,556	20,274
비유동자산	14,330	15,998	17,172	18,297	19,504
유무형자산	10,486	11,541	12,428	13,356	14,340
금융자산	1,458	2,028	2,010	2,021	2,046
기타	2,386	2,428	2,733	2,920	3,118
자산총계	44,852	49,567	55,291	60,472	65,670
유동부채	18,463	18,647	20,482	21,598	21,925
매입채무및기타채무	6,224	6,944	8,428	9,728	11,057
단기이자지급성부채	6,047	5,694	5,374	4,674	3,144
기타	6,193	6,009	6,679	7,196	7,725
비유동부채	7,488	9,507	9,156	8,333	7,115
장기이자지급성부채	5,761	7,891	7,563	6,757	5,551
기타	1,726	1,616	1,593	1,576	1,564
부채총계	25,951	28,154	29,638	29,930	29,040
지배회사지분	18,388	20,698	24,975	29,914	36,075
자본금	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
자본잉여금및기타	-547	-194	-194	-194	-194
이익잉여금(결손금)	17,435	19,392	23,669	28,608	34,769
비지배회사지분	513	715	679	628	555
자본총계	18,901	21,413	25,654	30,542	36,630

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,301	2,999	5,288	6,910	8,832
계속영업 영업활동	2,303	2,999	5,288	6,910	8,832
영업 창출 현금	3,666	4,785	7,356	9,380	11,827
계속영업순이익	2,422	2,843	5,199	6,520	8,225
조정사항	3,497	3,696	3,595	4,156	4,851
자산,부채 증감	-2,253	-1,754	-1,437	-1,297	-1,249
법인세,이자,배당금	-1,363	-1,785	-2,068	-2,470	-2,995
중단영업 현금흐름	-2	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-2,558	-2,497	-2,860	-2,991	-3,266
계속영업 투자활동	-2,558	-2,497	-2,860	-2,991	-3,266
유무형자산 증감	-1,534	-2,086	-2,395	-2,630	-2,883
금융자산 증감	-327	-211	-58	-85	-95
기타	-697	-200	-407	-276	-287
중단영업 투자활동	0	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	820	590	-1,545	-3,051	-4,751
계속영업 재무활동	820	590	-1,545	-3,051	-4,751
장단기차입금 증감	1,248	1,724	-640	-1,500	-2,730
배당금 지급	-828	-874	-892	-1,546	-2,021
기타	401	-260	-13	-5	0
중단영업 재무활동	0	0	0	0	0
총현금흐름	564	1,092	884	868	815
외화현금 환율변동 효과	198	-66	0	0	0
기초 현금및현금성자산	5,839	6,601	7,627	8,511	9,379
기말 현금및현금성자산	6,601	7,627	8,511	9,379	10,194

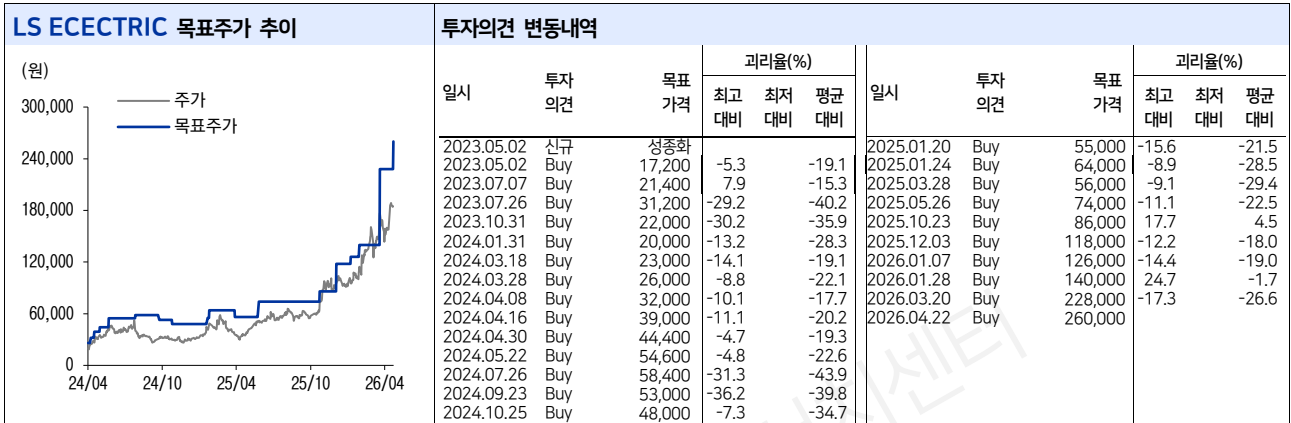
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

손익계산서

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	45,518	49,658	62,930	75,061	87,875
영업비용	41,621	45,394	56,111	66,230	76,874
영업이익	3,897	4,264	6,820	8,831	11,001
EBITDA	5,035	5,586	8,325	10,532	12,899
기타수익	1,764	2,915	2,651	3,016	3,368
기타비용	2,123	2,524	2,052	2,667	2,918
금융수익	393	293	318	345	371
금융비용	553	601	613	622	632
지분법손익	-1	-4	-5	-5	-6
기타영업외손익	-44	-241	-226	-251	-275
세전이익	3,334	4,101	6,895	8,646	10,910
법인세비용	911	1,258	1,696	2,126	2,685
계속영업순이익	2,422	2,843	5,199	6,520	8,225
중단영업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,422	2,843	5,199	6,520	8,225
지배주주순이익	2,387	2,866	5,235	6,571	8,298
총포괄이익	2,128	3,220	5,900	7,400	9,335
Profitability(%)					
영업이익률	8.6	8.6	10.8	11.8	12.5
EBITDA Margin	11.1	11.2	13.2	14.0	14.7
당기순이익률	5.2	5.8	8.3	8.8	9.4
ROA	5.8	6.1	10.0	11.4	13.2
ROE	13.2	14.2	22.2	23.4	24.7
ROIC	8.7	9.5	13.8	16.8	19.3

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	20.2	48.1	52.9	42.2	33.4
P/B	2.6	6.7	11.1	9.3	7.7
EV/EBITDA	10.5	25.7	33.7	26.4	21.3
P/CF	10.6	29.0	41.2	33.8	27.5
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	1,591	1,911	3,490	4,381	5,532
BPS	12,258	13,798	16,650	19,942	24,050
CPS	3,037	3,169	4,483	5,471	6,720
DPS	580	601	1,041	1,361	1,721
Growth(%)					
매출액	7.6	9.1	26.7	19.3	17.1
영업이익	20.0	9.4	59.9	29.5	24.6
EPS(지배주주)	15.9	20.1	82.6	25.5	26.3
총자산	20.2	10.5	11.5	9.4	8.6
자기자본	9.6	13.3	19.8	19.1	19.9
Stability(%배,억원)					
부채비율	137.3	131.5	115.5	98.0	79.3
유동비율	165.3	180.0	186.1	195.3	210.6
자기자본비율	42.1	43.2	46.4	50.5	55.8
영업이익/금융비용(x)	7.0	7.1	11.1	14.2	17.4
이자보상배율(x)	8.6	8.9	14.3	17.8	22.4
총차입금(억원)	11,808	13,585	12,937	11,430	8,695
순차입금(억원)	3,042	3,182	4,559	5,306	3,699



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성총화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)