2025.07.14

LS ELECTRIC (010120)

주가의 속도조절이 필요한 시기

환율하락 및 관세 영향 등으로 올해 2분기 영업이익 컨센서스 다소 하회할 듯

올해 2분기 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 12,813억원(+13.1% YoY, +24.1% QoQ), 영업이익 1,158억원(+5.7% YoY, +32.6% QoQ)으로 컨센서스를 다소 하회할 것으로 예상된다.

이는 환율하락 등의 영향하에서 미국 수출분에 대한 관세 등이 일부 영향을 미칠 것으로 예상되기 때문이다.

다만 지난 1분기에 수주한 미국 데이터센터향 매출이 2분기에 일부 반영되면서 이와 같은 부정적인 효과를 일부 상쇄할 것으로 예상된다.

올해 영업이익 증가폭이 15.9% 수준으로 전망됨에 따라 밸류에이션 리레이팅 속도가 둔화 될 것으로 예상됨

동사는 그동안 신규수주 증가로 인하여 수주잔고가 지속적으로 확대되었다. 즉, 2021년 말 기준 수주잔고가 1조원 수준 이었는데 2024년 말 기준 수주잔고가 3.4조원으로 대폭 확대되었다. 또한 올해 1분기말 기준 수주잔고도 신규수주 증가에 힘입어 3.9조원에 이르고 있다.

특히 지난해의 경우 북미지역 등에서 전력인프라 투자 활성화로 인한 신규수주 증가 등으로 매 분기말 수주잔고가 1분기 2.6조원, 2분기 2.8조원, 3분기 2.9조원, 4분기 3.4조원 등으로 확대되었다.

이와 같은 전력 인프라 투자 활성화로 인한 신규수주 증가가 매출에 본격적으로 반영되면서 지난해 전체적인 매출 상승 뿐만 아니라 수익성 개선에 크게 기여하였다. 즉, 지난해 전력인프라부문 실적의 경우 매출액 15,136억원(+19.8% YoY), 영업이익 1,464억원(+23.6% YoY)을 기록하였다.

이러한 환경하에서 올해 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 50,857억원(+11.7% YoY), 영업이익 4,517억원(+15.9% YoY)으로 예상된다. 이는 확대된 수주잔고를 기반으로 북미향 매출이 증가할 것으로 전망될 뿐만 아니라 매출에서 차지하는 북미비중도 상승하면서 실적개선이 예상되기 때문이다.

다만, 올해 영업이익 증가폭이 15.9% 수준으로 전망됨에 따라 밸류에이션 리레이팅 속도가 둔화 될 것으로 예상된다.

목표주가 310,000원으로 상향

동사에 대하여 목표주가를 310,0000원으로 상향한다. 목표주가는 2025~27년 평균 EPS 추정치 12,303원에 Target PER 25.2배(최근 5년간 평균 PER에 30% 할증)를 적용하여 산출하였다.

iM증권

Company Brief

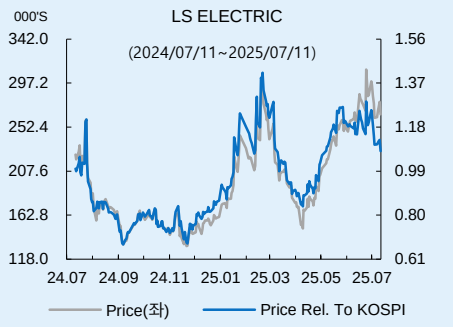
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	310,000원(상향)
종가(2025.07.11)	265,500원
상승여력	16.8 %

Stock Indicator	
자본금	150십억원
발행주식수	3,000만주
시가총액	7,965십억원
외국인지분율	23.6%
52주 주가	131,300~311,000원
60일평균거래량	243,787주
60일평균거래대금	58.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.3	58.8	48.2	18.3
상대수익률	-6.9	28.2	22.0	8.4

Price Trend



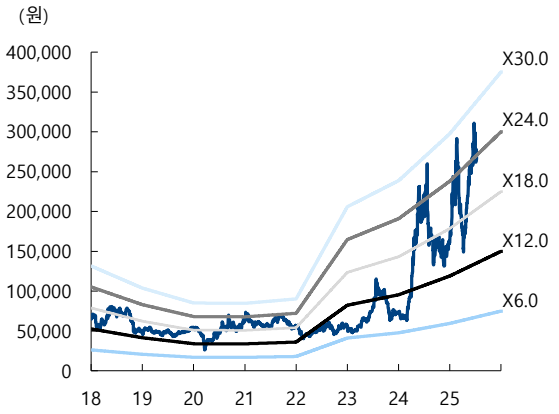
FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	4,552	5,086	5,497	5,969
영업이익(십억원)	390	452	550	613
순이익(십억원)	239	298	375	435
EPS(원)	7,957	9,923	12,503	14,483
BPS(원)	61,292	67,363	76,013	86,644
PER(배)	20.2	26.8	21.2	18.3
PBR(배)	2.6	3.9	3.5	3.1
ROE(%)	13.4	15.4	17.4	17.8
배당수익률(%)	1.8	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	10.5	14.1	12.5	11.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

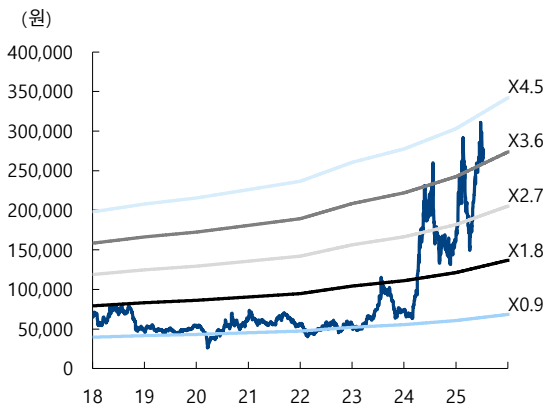
[RA]
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1. LS ELECTRIC PER 밴드



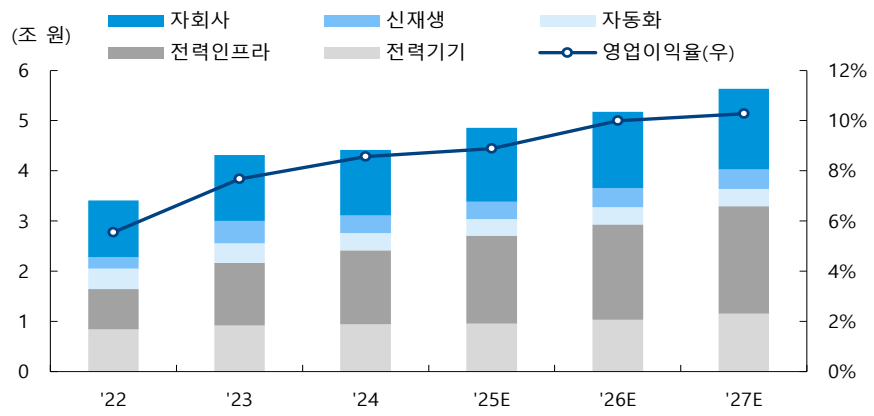
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림2. LS ELECTRIC PBR 밴드



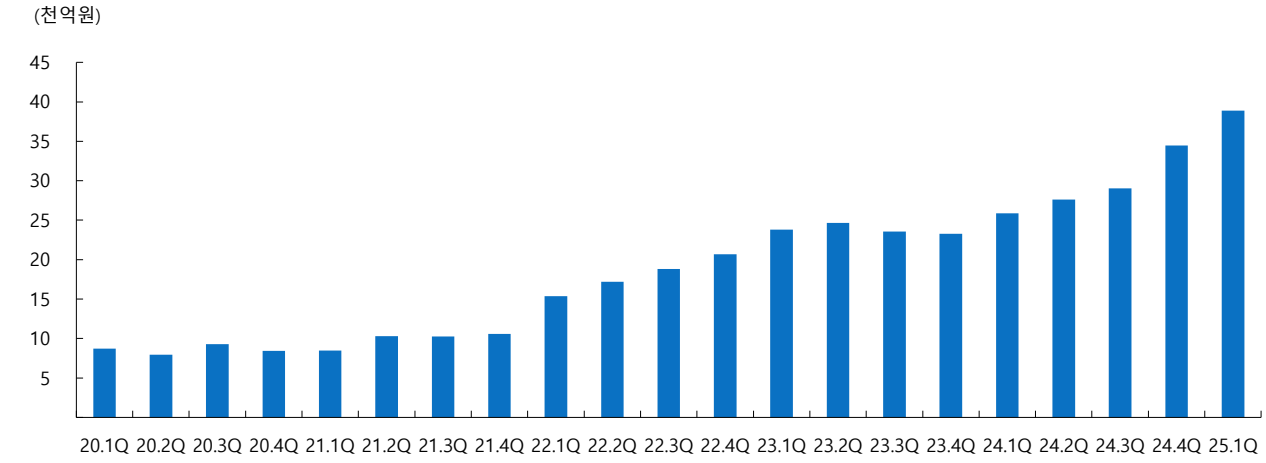
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림3. LS ELECTRIC 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



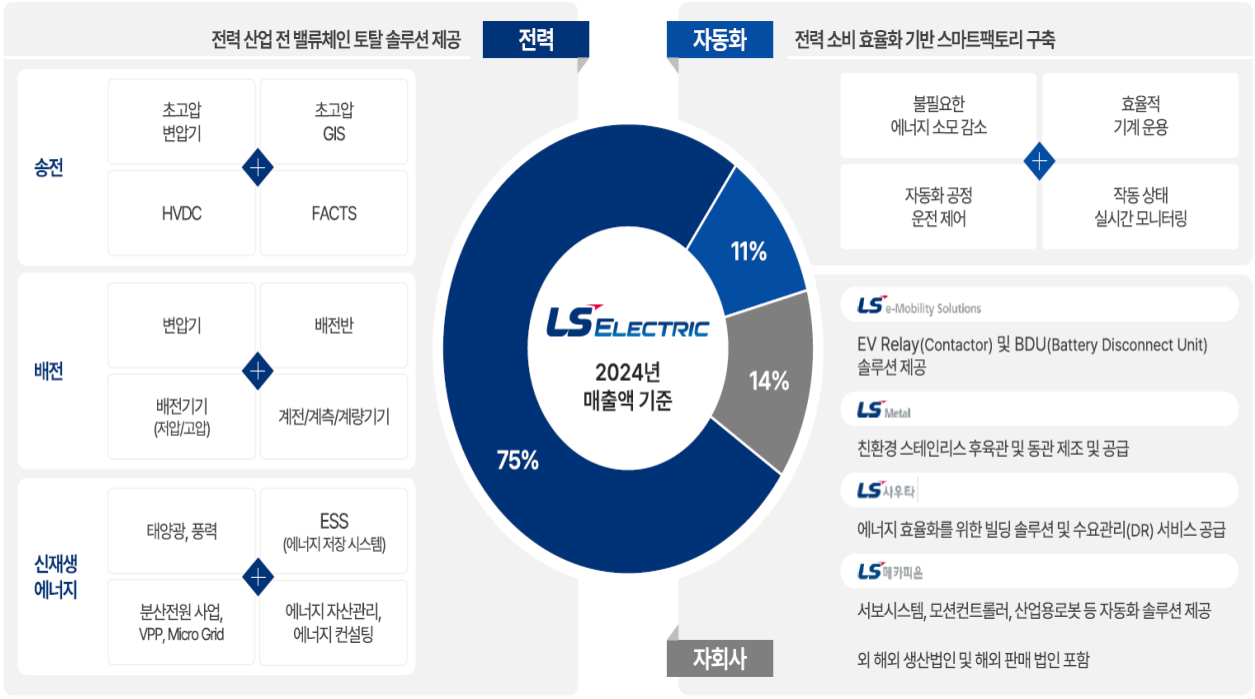
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림4. LS ELECTRIC 분기말 수주잔고 추이



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림5. LS ELECTRIC 사업부문

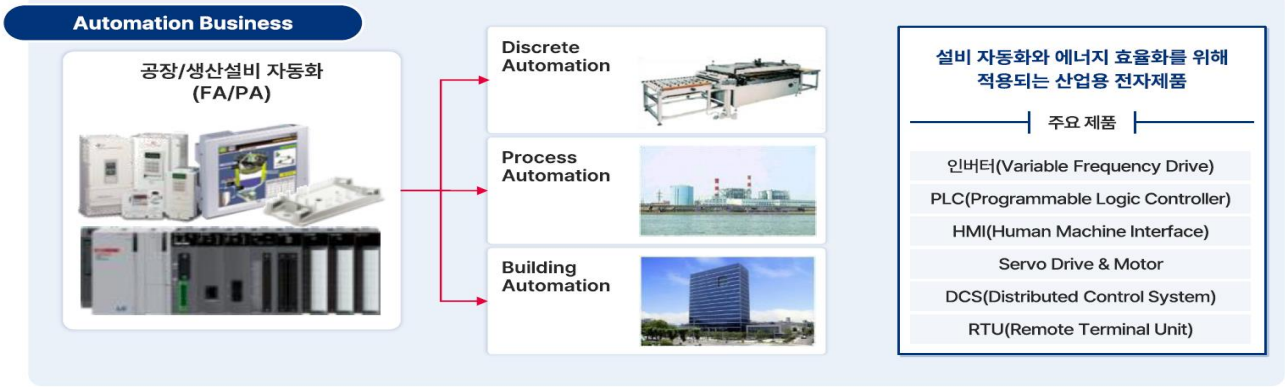


자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림6. LS ELECTRIC 전력인프라 및 전력기기 부문

자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림7. LS ELECTRIC 자동화 부문

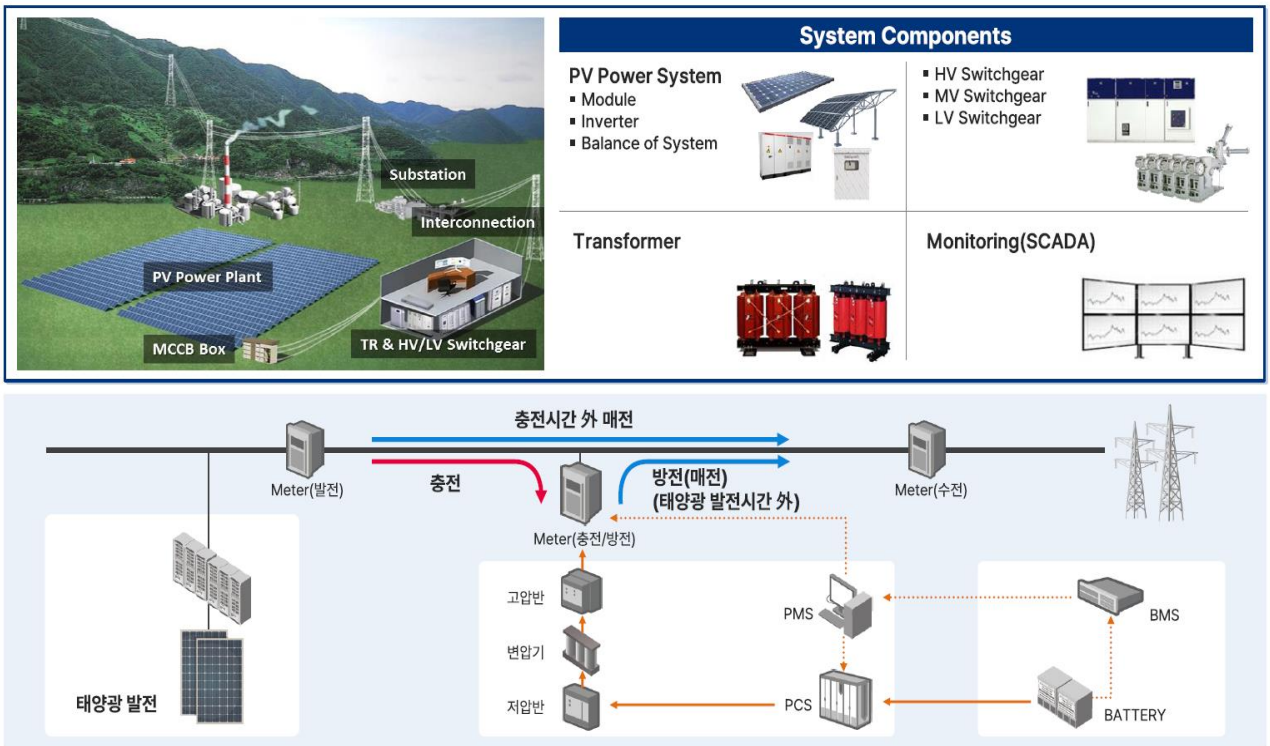


자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림8. LS ELECTRIC 신재생 부문

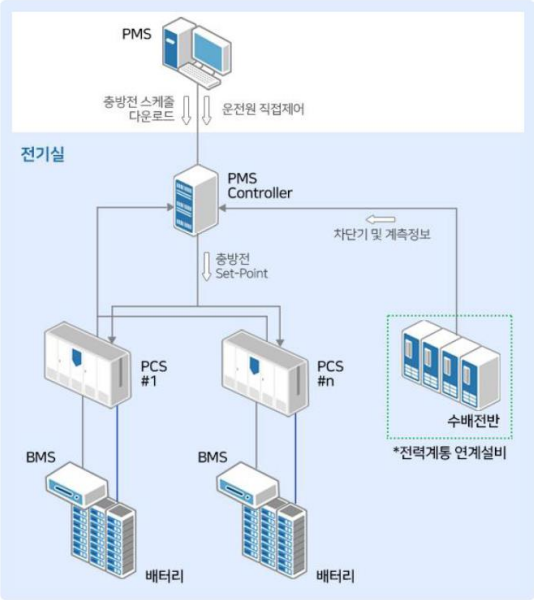
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림9. 태양광 모듈 뿐만 아니라 보호계전기, 변압기 등의 모든 전력기기들을 포함하는 Total Solution 제공
(ESS 연계 발전 통합시스템 사업 등)



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림10. ESS 시스템 구성 및 역할



ESS 시스템
- 주파수 제어, 보조 예비력
- 전력 품질 및 신뢰도 향상
- 신재생 / 소비자 에너지 관리

PMS
- Power Management System
- 상위 SCADA/EMS 정보 연계
- PCS, Battery 감시, 제어

PCS
- Power Conditioning System
- AC-DC 변환
- 전력품질 제어
- Modular type PCS

전력계통 연계설비
- 변압기, 차단기, 개폐기
- 계측기, 계전기
- GIMAC, GIPAM

BMS
- 배터리 상태감시
- 전력 충, 방전 제어

배터리
- 전력저장매체 (리튬이온 등)
- 주요 배터리 제조사 제품 연계

자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	3,052	3,436	3,857	4,320
현금 및 현금성자산	660	657	620	373
단기금융자산	65	143	316	697
매출채권	1,104	1,229	1,326	1,437
재고자산	510	570	616	669
비유동자산	1,433	1,290	1,177	1,087
유형자산	861	734	635	557
무형자산	188	174	163	153
자산총계	4,485	4,726	5,034	5,408
유동부채	1,846	1,900	1,943	1,992
매입채무	408	456	493	535
단기차입금	381	381	381	381
유동성장기부채	249	249	249	249
비유동부채	749	749	749	749
사채	489	489	489	489
장기차입금	80	80	80	80
부채총계	2,595	2,649	2,692	2,740
지배주주지분	1,839	2,021	2,280	2,599
자본금	150	150	150	150
자본잉여금	-24	-24	-24	-24
이익잉여금	1,743	1,955	2,244	2,592
기타자본항목	-31	-60	-90	-119
비지배주주지분	51	56	61	68
자본총계	1,890	2,077	2,342	2,667

포괄손익계산서

(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	4,552	5,086	5,497	5,969
증가율(%)	7.6	11.7	8.1	8.6
매출원가	3,644	4,051	4,332	4,698
매출총이익	908	1,035	1,166	1,271
판매비와관리비	518	583	616	657
연구개발비	86	96	104	112
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	390	452	550	613
증가율(%)	20.0	15.9	21.7	11.6
영업이익률(%)	8.6	8.9	10.0	10.3
이자수익	22	24	28	32
이자비용	44	44	44	44
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	-40	-39	-38	-26
세전계속사업이익	333	399	502	582
법인세비용	91	96	122	141
세전계속이익률(%)	7.3	7.8	9.1	9.7
당기순이익	242	302	381	441
순이익률(%)	5.3	5.9	6.9	7.4
지배주주귀속 순이익	239	298	375	435
기타포괄이익	-29	-29	-29	-29
총포괄이익	213	273	351	412
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	230	314	374	372
당기순이익	242	302	381	441
유형자산감가상각비	102	127	99	78
무형자산상각비	12	14	11	9
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-256	-125	-219	-427
유형자산의 처분(취득)	-144	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-6	-	-	-
금융상품의 증감	-22	3	3	3
재무활동 현금흐름	82	-86	-86	-86
단기금융부채의증감	-138	-	-	-
장기금융부채의증감	238	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-83	-86	-86	-86
현금및현금성자산의증감	76	-3	-37	-247
기초현금및현금성자산	584	660	657	620
기말현금및현금성자산	660	657	620	373

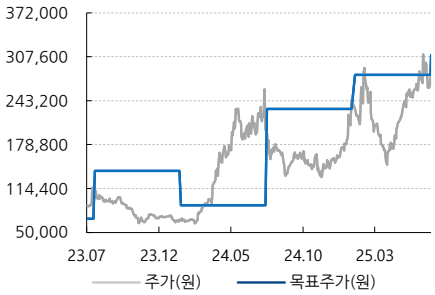
주요투자지표

	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)				
EPS	7,957	9,923	12,503	14,483
BPS	61,292	67,363	76,013	86,644
CFPS	11,749	14,608	16,188	17,382
DPS	2,900	2,900	2,900	2,900
Valuation(배)				
PER	20.2	26.8	21.2	18.3
PBR	2.6	3.9	3.5	3.1
PCR	13.7	18.2	16.4	15.3
EV/EBITDA	10.5	14.1	12.5	11.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	13.4	15.4	17.4	17.8
EBITDA이익률	11.1	11.6	12.0	11.7
부채비율	137.3	127.6	115.0	102.7
순부채비율	25.1	19.2	11.3	4.9
매출채권회전율(x)	4.6	4.4	4.3	4.3
재고자산회전율(x)	8.8	9.4	9.3	9.3

자료 : LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

LS ELECTRIC 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-07-31	Buy	140,000	-41.8%	-21.1%
2024-01-29	Buy	90,000	66.5%	188.9%
2024-07-29	Buy	231,000	-30.1%	5.6%
2025-01-31	Buy	281,000	-17.9%	10.7%
2025-07-14	Buy	310,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%