

# LS ELECTRIC (010120)

## AI 데이터센터 수주로 올해 실적 개선 가속화

지난해 4분기 영업이익 관세영향 및 중국 자회사 구조조정 등으로 컨센서스 다소 하회할 듯

지난해 4분기 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 14,010억원(+3.1% YoY, +15.2% QoQ), 영업이익 1,047억원(-12.7% YoY, +3.9% QoQ)으로 컨센서스를 다소 하회할 것으로 예상된다.

이는 북미향 매출 확대에도 불구하고 미국 수출분에 대한 관세 등이 영향을 미치고 있을 뿐만 아니라 중국 자회사 구조조정 등에 따른 일회성 비용 등이 반영 될 것으로 예상되기 때문이다.

**북미지역 AI 데이터센터 건설 증가로 전력 인프라 수요 급증하면서 수주잔고 확대 중⇒신규수주 지속성 등으로 올해 실적 턴어라운드 가속화**

올해 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 58,671억원(+21.2% YoY), 영업이익 6,190억원(+54.2% YoY)으로 예상됨에 따라 실적 턴어라운드 가속화 될 것이다.

이는 확대된 수주잔고를 기반으로 북미향 매출이 증가할 것으로 전망될 뿐만 아니라 매출에서 차지하는 북미비중도 상승하면서 실적개선이 예상되기 때문이다.

동사는 그동안 신규수주 증가로 인하여 수주잔고가 지속적으로 확대되었다. 즉, 2021년 말 기준 수주잔고가 1조원 수준 이었는데 2024년 말 기준 수주잔고가 3.45조원으로 대폭 확대되었다.

무엇보다 지난해의 경우 북미지역 등에서 AI 데이터센터 건설 증가 등으로 전력인프라 투자가 활성화 되면서 신규수주가 증가함에 따라 분기말 수주잔고가 1분기 3.89조원에서 3분기 4.07조원으로 확대되었다.

이러한 대규모 AI 데이터센터의 경우 GPU 서버 밀집도가 높아 전력 요구량이 폭증하기 때문에, 고용량·고효율 변압기가 필수이며, 이러한 변압기에서 흘러온 전력을 구역별로 분배하고, 차단·보호하는 수배전반도 핵심 장치로 요구된다.

이에 따라 지난해 1분기 2억달러 규모의 계약을 시작으로 같은해 3분기에도 700만달러 규모로 빅테크 데이터센터에 수배전반·변압기 공급 계약을 체결하였으며, 지난해 9월에는 빅테크 데이터센터 내 마이크로그리드의 배전솔루션 등을 4,600만달러 규모로 공급 계약을 체결하였다.

또한 지난해 4분기에 미국 테네시주에 구축되는 빅테크 데이터센터에 전력 공급을 위한 수배전반, 변압기 등을 9,190만달러 규모로 공급 계약을 체결하였을 뿐만 아니라, AI 데이터센터에 전력을 공급하는 인프라 구축 사업자와도 7,600만달러 규모의 변압기 공급 계약을 체결하였다.

이와 같이 AI 데이터센터 건설이 증가하면서 전력 인프라 수요 급증으로 지난해 북미지역에서 이와 관련된 수주가 8,000억원 이상을 기록할 것으로 예상된다.

올해의 경우도 북미지역서 AI 데이터센터 건설 등이 본격화 되면서 이와 관련된 신규수주가 지속될 것으로 예상됨에 실적 턴어라운드 가속화 될 것이다.

### 목표주가 670,000원으로 상향

동사에 대하여 목표주가를 670,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026~27년 평균 EPS 추정치 16,252원에 Target PER 41.3배(최근 2년간 평균 PER에 10% 할증)를 적용하여 산출하였다.

### Company Brief

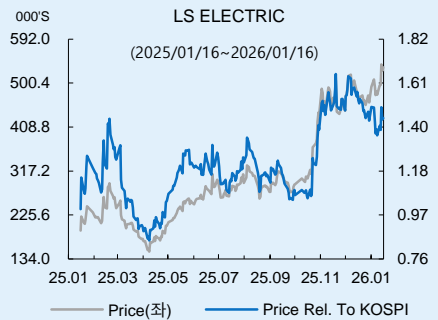
**Buy** (Maintain)

목표주가(12M)	670,000원(상향)
증가(2026.01.16)	533,000원
상승여력	25.7%

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	11.3	74.8	91.4	175.6
상대수익률	-9.8	45.6	39.5	84.1

### Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	4,552	4,842	5,867	6,816
영업이익(십억원)	390	401	619	789
순이익(십억원)	239	253	422	553
EPS(원)	7,957	8,423	14,077	18,427
BPS(원)	61,292	65,863	76,087	90,661
PER(배)	20.2	54.6	37.9	28.9
PBR(배)	2.6	8.1	7.0	5.9
ROE(%)	13.4	13.2	19.8	22.1
배당우율(%)	1.8	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	10.5	30.2	22.4	18.5

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

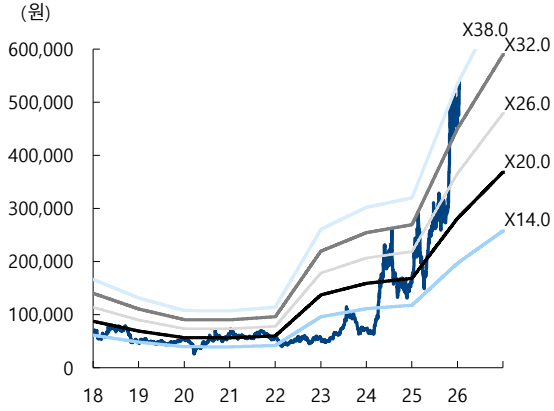
[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

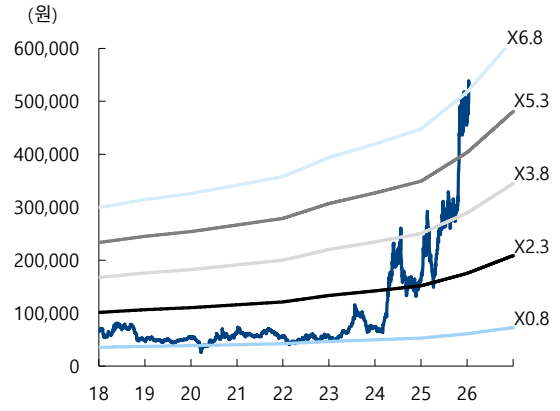
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1. LS ELECTRIC PER 밴드



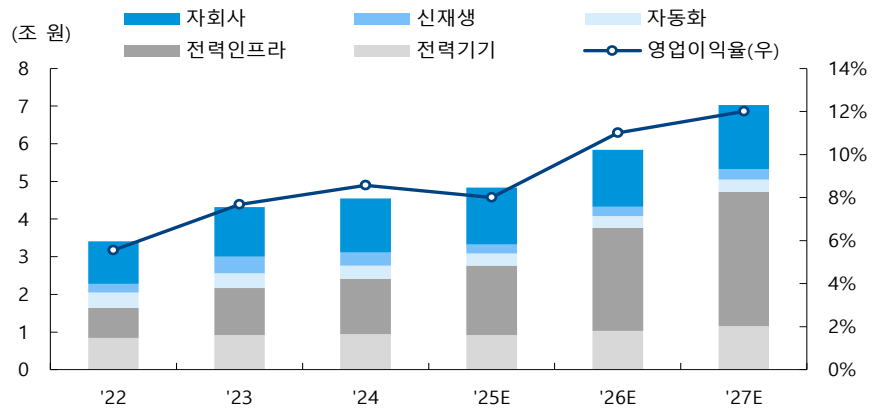
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림2. LS ELECTRIC PBR 밴드



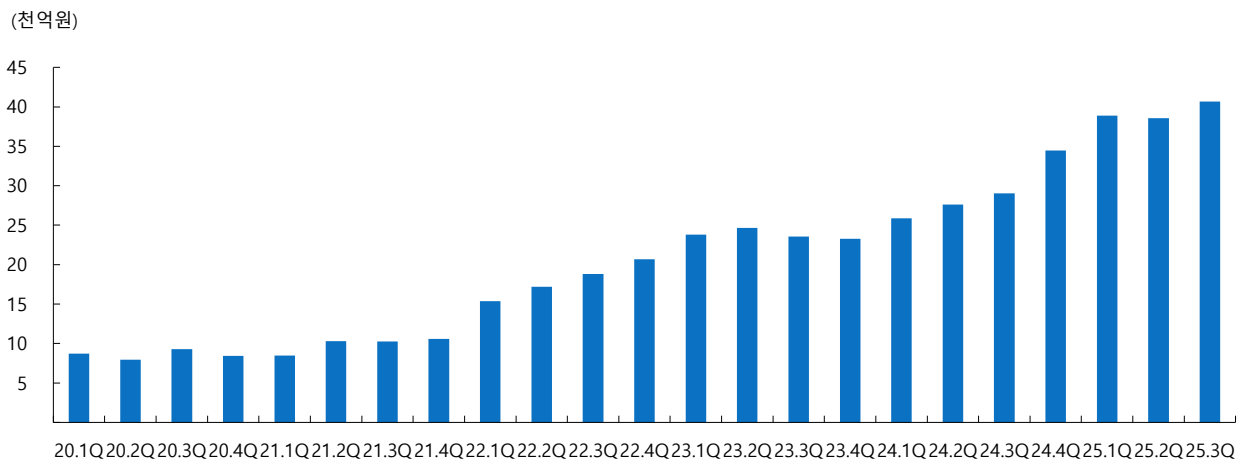
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림3. LS ELECTRIC 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



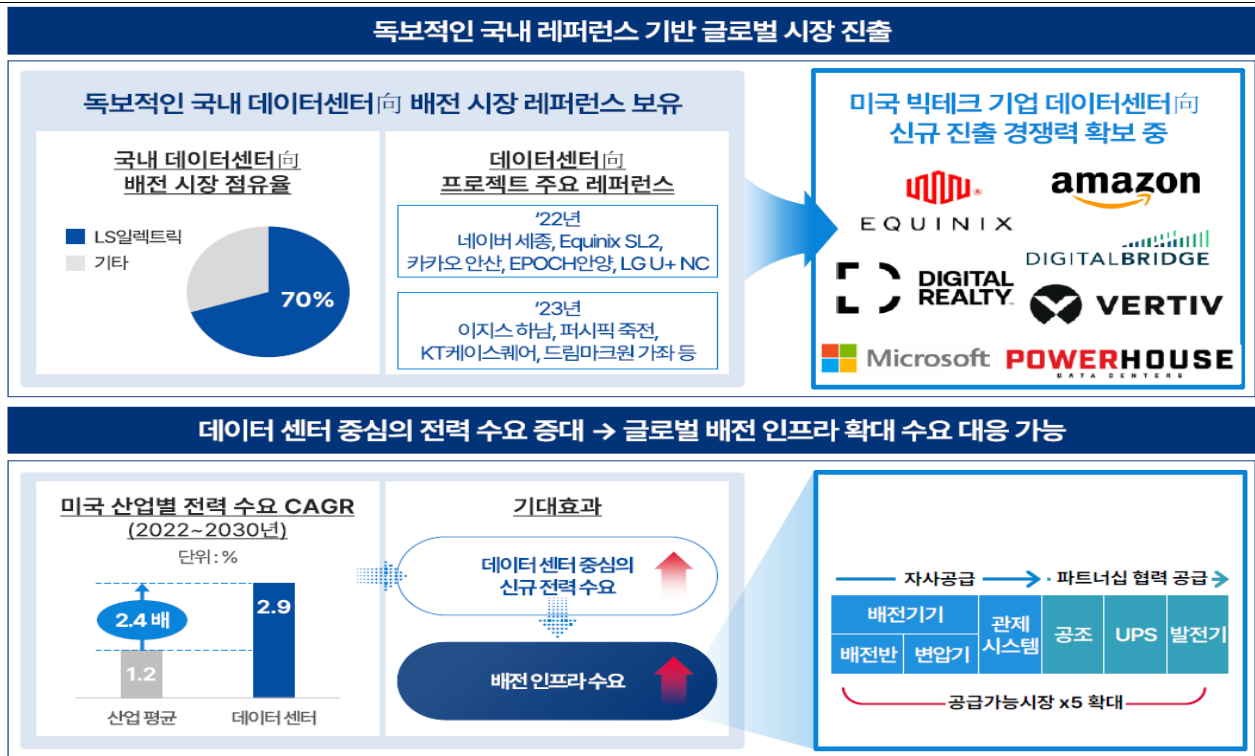
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림4. LS ELECTRIC 분기말 수주잔고 추이



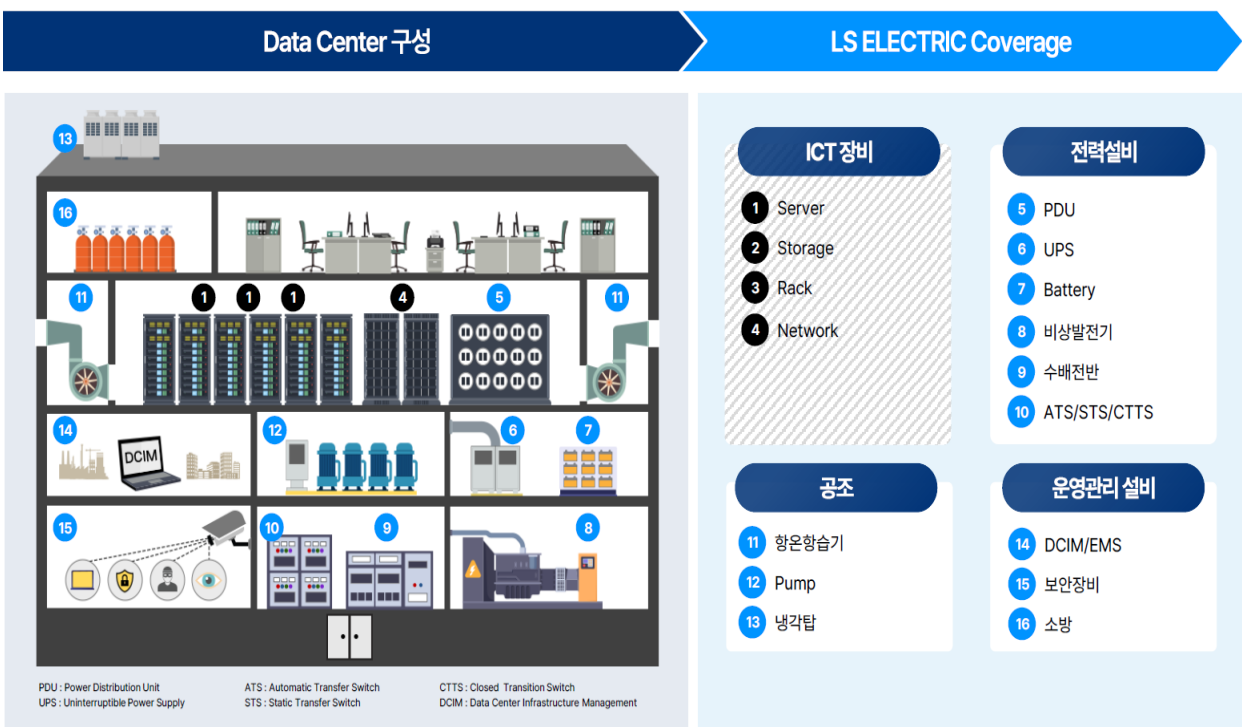
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림5. LS ELECTRIC 글로벌 빅테크 기업 수주 확보 및 전력 수요 급증에 따른 글로벌 배전 인프라 확대



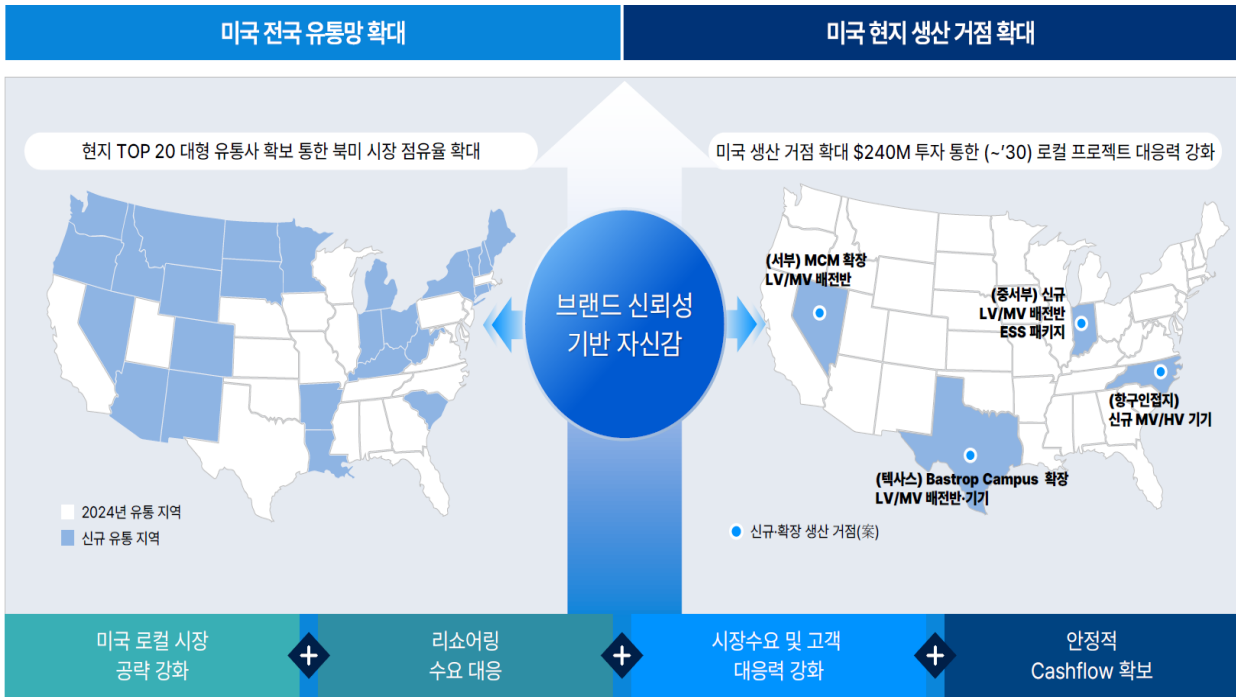
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림6. LS ELECTRIC Data Center 전력 시스템 종합 솔루션 제공



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림7. LS ELECTRIC 미국 전국 유통망 확대 및 미국 현지 생산 거점 확대



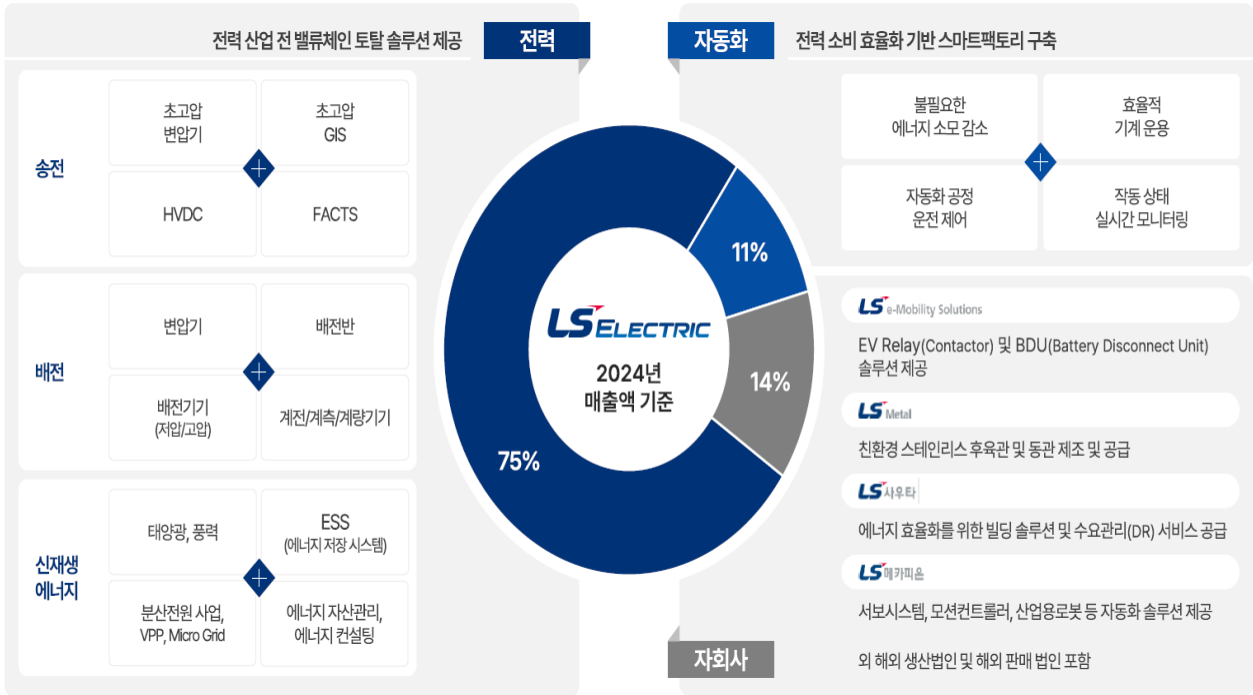
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림8. LS ELECTRIC 미국 현지 생산법인 인수 및 Bastrop Campus 육성을 통해 향후 북미 전력시장 공략 지속 추진



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림9. LS ELECTRIC 사업부문



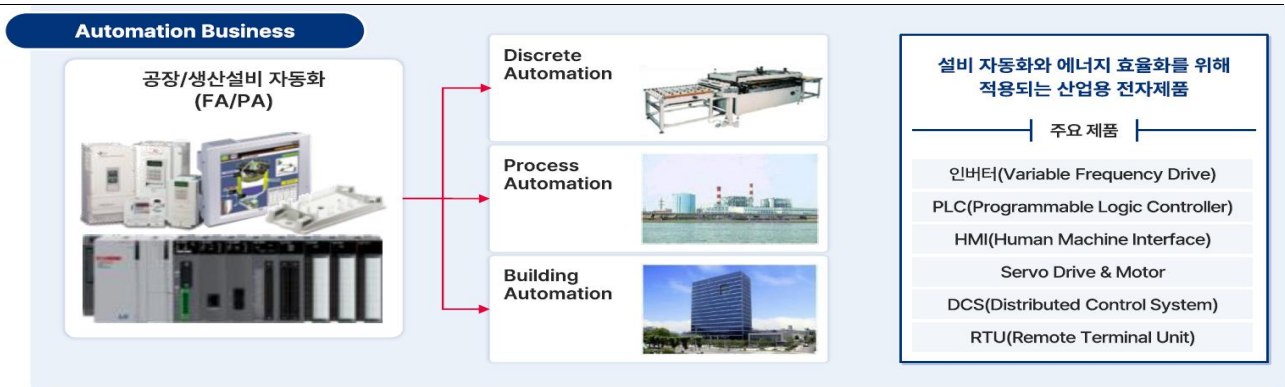
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림10. LS ELECTRIC 전력인프라 및 전력기기 부문



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림11. LS ELECTRIC 자동화 부문



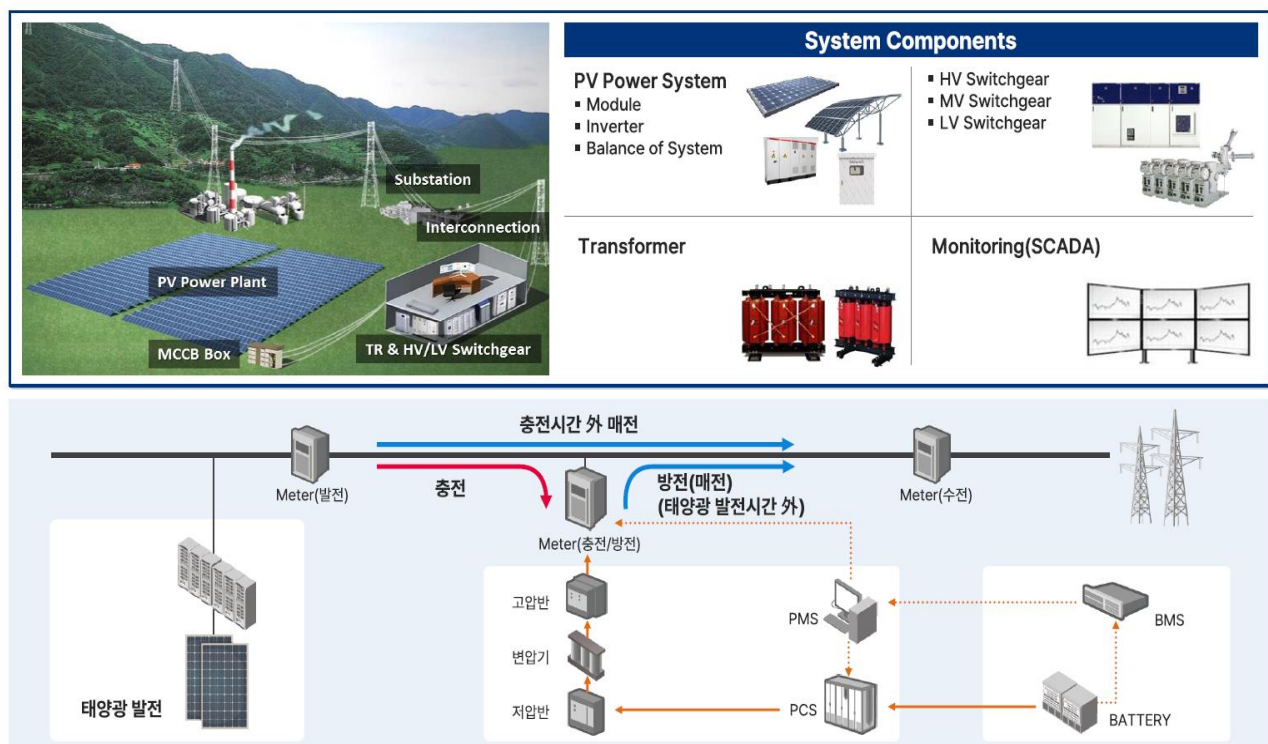
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림12. LS ELECTRIC 신재생 부문



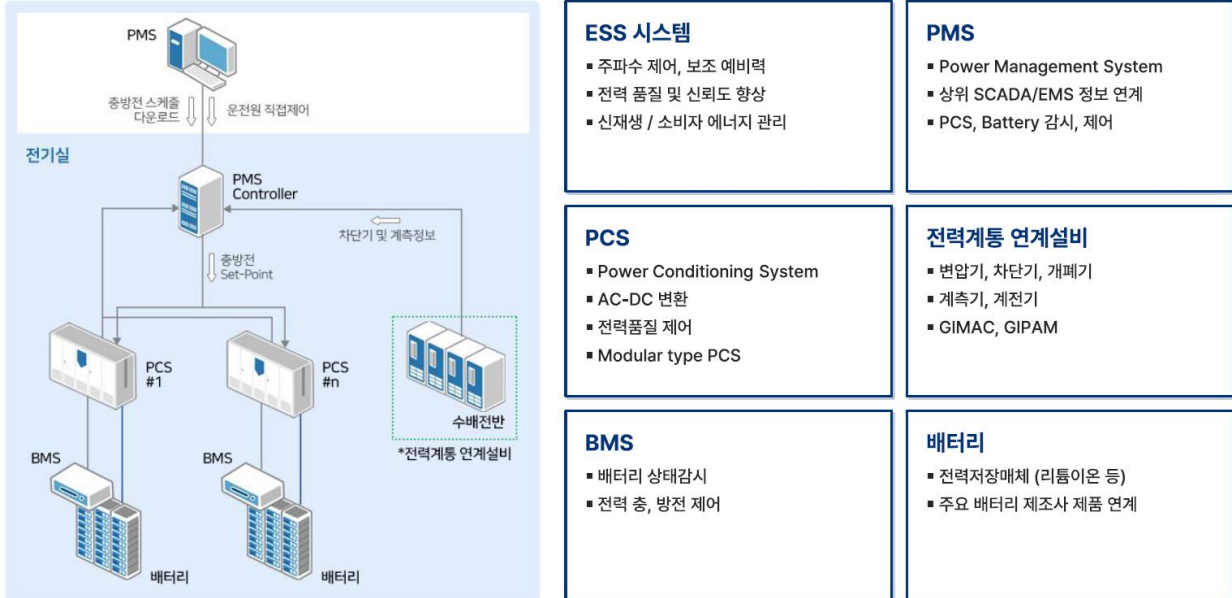
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림13. 태양광 모듈 뿐만 아니라 보호계전기, 변압기 등의 모든 전력기기들을 포함하는 Total Solution 제공 (ESS 연계 발전 통합시스템 사업 등)



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림14. 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					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	3,052	3,368	3,892	4,519	매출액	4,552	4,842	5,867	6,816
현금 및 현금성자산	660	674	527	277	증가율(%)	7.6	6.4	21.2	16.2
단기금융자산	65	143	316	697	매출원가	3,644	3,883	4,593	5,281
매출채권	1,104	1,172	1,413	1,636	매출총이익	908	959	1,274	1,535
재고자산	510	543	657	764	판매비와관리비	518	558	655	747
비유동자산	1,433	1,290	1,177	1,087	연구개발비	86	91	111	128
유형자산	861	734	635	557	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	188	174	163	153	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	4,485	4,658	5,069	5,606	영업이익	390	401	619	789
유동부채	1,846	1,878	1,976	2,068	증가율(%)	20.0	3.0	54.2	27.4
매입채무	408	434	526	611	영업이익률(%)	8.6	8.3	10.6	11.6
단기차입금	381	381	381	381	이자수익	22	25	26	30
유동성장기부채	249	249	249	249	이자비용	44	44	44	44
비유동부채	749	749	749	749	지분이익(손실)	0	0	0	0
사채	489	489	489	489	기타영업외손익	-40	-35	-41	-40
장기차입금	80	80	80	80	세전계속사업이익	333	353	566	740
부채총계	2,595	2,627	2,725	2,816	법인세비용	91	97	137	179
자배주주지분	1,839	1,976	2,283	2,720	세전계속이익률(%)	7.3	7.3	9.6	10.9
자본금	150	150	150	150	당기순이익	242	256	429	561
자본잉여금	-24	-24	-24	-24	순이익률(%)	5.3	5.3	7.3	8.2
이익잉여금	1,743	1,910	2,246	2,713	자배주주귀속 순이익	239	253	422	553
기타자본항목	-31	-60	-90	-119	기타포괄이익	-29	-29	-29	-29
비자배주주지분	51	55	61	70	총포괄이익	213	227	399	532
자본총계	1,890	2,031	2,344	2,789	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

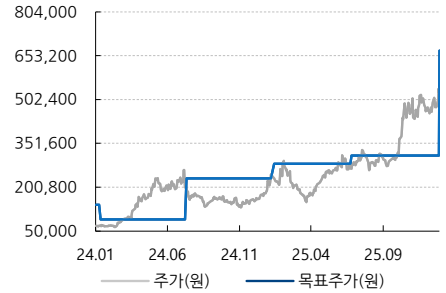
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	230	331	264	369	주당지표(원)				
당기순이익	242	256	429	561	EPS	7,957	8,423	14,077	18,427
유형자산감가상각비	102	127	99	78	BPS	61,292	65,863	76,087	90,661
무형자산상각비	12	14	11	9	CFPS	11,749	13,108	17,761	21,325
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	2,900	2,900	2,900	2,900
투자활동 현금흐름	-256	-125	-219	-427	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-144	-	-	-	PER	20.2	54.6	37.9	28.9
무형자산의 처분(취득)	-6	-	-	-	PBR	2.6	8.1	7.0	5.9
금융상품의 증감	-22	3	3	3	PCR	13.7	40.7	30.0	25.0
재무활동 현금흐름	82	-86	-86	-86	EV/EBITDA	10.5	30.2	22.4	18.5
단기금융부채의증감	-138	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	238	-	-	-	ROE	13.4	13.2	19.8	22.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	11.1	11.2	12.4	12.8
배당금지급	-83	-86	-86	-86	부채비율	137.3	129.4	116.3	101.0
현금및현금성자산의증감	76	14	-147	-250	순부채비율	25.1	18.8	15.2	8.1
기초현금및현금성자산	584	660	674	527	매출채권회전율(x)	4.6	4.3	4.5	4.5
기말현금및현금성자산	660	674	527	277	재고자산회전율(x)	8.8	9.2	9.8	9.6

자료 : LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

LS ELECTRIC 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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	21.7%	73.9%
2026-01-19	Buy	670,000		



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 기관투자자 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-