

# LS ELECTRIC (010120)

## 밸류에이션 상단을 허물다

LS ELECTRIC에 대한 투자 의견 BUY를 유지하며, 목표주가를 880,000원으로 상향한다. 2027F EPS에 Target PER 39배를 적용하여 산출했다. 현재 주가는 역대 최고 수준의 밸류에이션 부담 구간에 진입했으나, 변화하는 산업 포지션과 이익의 질적 개선 속도를 감안할 때 프리미엄 정당화가 가능하다고 판단한다. 동사는 단순히 배전 기기를 제조하는 기업을 넘어, 데이터센터 전력 계통의 상단(송전), 하단(배전), 내부(DC 분배) 전 구간에 노출된 국내 유일의 전력 솔루션 플랫폼 기업으로 재평가되어야 한다.

### 데이터센터 투자 패러다임의 변화: '내부 분배'가 핵심

AI 데이터센터의 1GW급 전력 인입은 상단 송·변전뿐만 아니라, 인입 이후 내부 분배·제어 설비 수요까지 구조적으로 확대시킨다. 4Q25 전력인프라 매출은 5,731억원(YoY +34.2%)으로 성장을 주도했으며, 특히 배전반 매출이 3,010억원(+37.8%)으로 가파르게 상승했다. 배전반은 수주에서 매출 전환까지 6개월 내외가 소요되는 단납기 제품으로, 동사의 실적 상향 속도가 경쟁사 대비 빠른 핵심 이유다.

수주 잔고의 질적 개선도 가시적이다. 총 수주잔고 약 3.7조원 중 데이터센터 관련 비중이 약 1.2조원(약 32%)까지 확대되었다. 데이터센터 내 제품 믹스 역시 수익성이 높은 배전반(50~60%) 중심으로 재편되고 있어, 데이터센터 투자 확대의 실질적인 수혜가 즉각적인 실적으로 증명되고 있다.

### 초고압과 배전의 시너지

동사는 배전 중심 플레이어이나, 초고압 포트폴리오도 동시에 보유하고 있다. 4Q25 말 기준 전체 수주잔고는 약 5.0조원이며, 이 중 초고압 변압기 비중은 60% 수준이다. 특히 북미 주요 고객사향 장기 수주잔고만 약 1.5조원 이상으로, 2029년까지의 물량을 선제적으로 확보하며 중장기 가시성을 높였다. *(다음 페이지 계속)*



손현정 음식료/전력기기  
hyunjeong.son@yuantakorea.com

**BUY (M)**

목표주가	<b>880,000원 (U)</b>
직전 목표주가	<b>735,000원</b>
현재주가 (3/3)	<b>714,000원</b>
상승여력	<b>19%</b>

시가총액	214,200억원		
총발행주식수	30,000,000주		
60일 평균 거래대금	1,148억원		
60일 평균 거래량	205,871주		
52주 고/저	803,000원 / 149,100원		
외인지분율	22.39%		
배당수익률	1.80%		
주요주주	LS 외 3인		
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	16.7	49.2	197.5
상대	6.5	4.0	30.1
절대 (달러환산)	15.0	49.4	197.0

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,521	11.9	25.0	1,409	8.0
영업이익	118	-1.9	16.8	108	8.6
세전계속사업이익	132	63.8	44.0	93	41.9
지배순이익	79	25.7	18.5	71	10.2
영업이익률 (%)	7.7	-1.1 %pt	-0.6 %pt	7.7	0
지배순이익률 (%)	5.2	+0.6 %pt	-0.3 %pt	5.1	+0.1 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	4,230	4,552	4,962	5,990
영업이익	325	390	414	680
지배순이익	206	239	282	512
PER	10.5	18.3	50.9	41.8
PBR	1.2	2.4	7.0	8.7
EV/EBITDA	5.9	10.2	29.2	27.9
ROE	12.6	13.4	14.6	22.9

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

최근 북미 송전망 최상단(765kV) 확충은 전력의 지역 배분을 위한 하위 계통(345/550kV) 및 배전망의 동반 증설을 야기한다. 동사는 데이터센터 인입부터 내부 분배까지 이어지는 구간을 패키지로 대응하며 계통 증설 수요를 흡수하고 있다. 단기 실적은 단납기 위주의 배전반이 견인하고, 중장기 매출 가시성은 550kV급 이하 초고압 수주가 보완하는 구조다. 이러한 동사의 사업 구조는 글로벌 피어 대비 명확한 차별화 요인이다.

### DC(직류)에서 찾는 기회

전력 인프라는 AC 중심 구조에서 DC 병행 구조로 점진적으로 진화하고 있다. 동사는 BESS 사업을 통해 축적한 PCS(Power Conversion System) 기술을 보유하고 있으며, 이는 온사이트 발전 및 ESS가 병행되는 데이터센터 환경에서 필수적인 AC-DC 변환 설비 역량으로 작용한다.

현재 PCS의 실적 내 비중은 제한적이거나, AI 데이터센터 내 전력 구조가 단순 AC 분배에서 DC 분배 구조로 확장될 경우 수혜 범위는 전통적 배전반을 넘어 전력전자 영역까지 확대될 수 있다. 이는 기존 배전 중심 사업 구조에 추가적인 레버리지로 작용할 전망이다.

한편 SST(Solid State Transformer) 개발 및 GE Vernova와의 HVDC 협력은 직류 송전 영역까지 확장 가능한 기술적 기반을 확보했음을 보여준다.

### 마진 체질의 구조적 전환 구간

전력 사업 OPM은 2025P 11.3%에서 2027F 16.3%까지 상향될 것으로 전망된다. 이는 단순 외형 성장을 넘어, 데이터센터향 고부가 제품 비중 확대와 가동률 상승에 따른 구조적 이익률 개선 구간에 진입했음을 의미한다. ROE 역시 2027F 20%대로 상승이 예상되며, 이는 동사의 밸류에이션 체계를 재편하는 근거가 될 전망이다.

LS ELECTRIC 밸류에이션 산정 테이블

구분	내용	비고
27F EPS(원)	22,455	(a) 2027년 추정 EPS
Target PER(배)	39	(b) 27F 글로벌 배전 Peer 평균 40% 프리미엄
주당가치(원)	875,745	(c)=(a)×(b)
<b>목표주가(원)</b>	<b>880,000</b>	
현재주가(원)	741,000	2026.03.03 종가
<b>상승여력(%)</b>	<b>18.8</b>	

자료: 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,520.8	1,357.2	1,434.5	1,490.8	1,707.5	4,551.8	4,962.2	5,990.0	6,970.0
1.전력 사업	661.3	812.3	736.7	918.9	929.1	1,003.5	1,004.8	1,092.0	2,765.0	3,129.2	4,029.4	4,919.0
1)배전기기	231.2	241.4	232.4	242.3	242.7	253.5	244.0	254.4	903.4	947.2	994.6	1,044.3
2)전력인프라	373.0	506.0	458.7	573.1	642.4	699.5	724.3	754.0	1,513.6	1,910.8	2,820.2	3,690.4
배전반	198.6	288.3	246.4	301.0	337.6	374.8	369.6	361.2	820.3	1,034.3	1,443.2	1,804.1
변압기	133.1	173.3	168.9	196.5	234.6	244.8	274.5	264.3	517.8	671.8	1,018.1	1,444.6
초고압변압기	89.6	82.7	88.7	120.3	138.9	190.2	186.3	180.5	363.1	381.3	695.8	1,071.2
배전변압기	43.5	90.6	80.2	76.2	95.7	54.6	88.2	83.8	154.7	290.5	322.3	373.4
기타	41.3	44.4	43.4	75.6	70.2	80.0	80.2	128.5	175.5	204.7	358.9	441.7
3)전력신재생	57.1	64.9	45.7	103.5	43.9	50.5	36.5	83.6	348.0	271.2	214.5	184.3
2.자동차 사업	76.9	86.3	87.9	82.4	75.5	77.7	74.7	70.0	343.5	333.5	297.9	256.3
3.자회사 및 연결조정	293.9	294.4	391.7	519.5	352.7	353.3	411.3	545.5	1,443.4	1,499.5	1,662.7	1,794.7
% YoY	-0.6%	5.4%	19.1%	11.9%	31.5%	20.2%	22.6%	12.3%	7.6%	9.0%	20.7%	16.4%
1.전력 사업	0.0%	14.5%	15.1%	21.8%	40.5%	23.5%	36.4%	18.8%	5.9%	13.2%	28.8%	22.1%
1)배전기기	-4.0%	3.7%	5.9%	15.2%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	0.1%	4.9%	5.0%	5.0%
2)전력인프라	8.9%	32.0%	27.2%	34.2%	72.2%	38.2%	57.9%	31.6%	19.8%	26.2%	47.6%	30.9%
배전반	26.9%	23.7%	16.1%	37.8%	70.0%	30.0%	50.0%	20.0%	7.4%	26.1%	39.5%	25.0%
변압기	13.1%	44.4%	39.5%	23.6%	76.2%	41.2%	62.5%	34.5%	22.8%	29.7%	51.6%	41.9%
초고압변압기	30.6%	-1.1%	3.4%	-3.8%	55.0%	130.0%	110.0%	50.0%	75.2%	5.0%	82.5%	54.0%
배전변압기	-11.4%	148.9%	127.2%	124.8%	120.0%	-39.8%	10.0%	10.0%	-27.8%	87.8%	11.0%	15.8%
기타	-39.6%	46.3%	59.5%	52.2%	70.0%	80.0%	85.0%	70.0%	124.7%	16.6%	75.3%	23.1%
3)전력신재생	-26.7%	-30.3%	-23.9%	-11.4%	-23.1%	-22.2%	-20.1%	-19.2%	-22.0%	-22.1%	-20.9%	-14.1%
2.자동차 사업	-13.3%	-12.8%	13.5%	5.2%	-1.9%	-10.0%	-15.0%	-15.0%	-12.5%	-2.9%	-10.7%	-14.0%
3.자회사 및 연결조정	1.8%	-9.2%	29.0%	-1.4%	20.0%	20.0%	5.0%	5.0%	17.7%	3.9%	10.9%	7.9%
% 매출비중												
1.전력 사업	64.1%	68.1%	60.6%	60.4%	68.5%	70.0%	67.4%	64.0%	60.7%	63.1%	67.3%	70.6%
1)배전기기	22.4%	20.2%	19.1%	15.9%	17.9%	17.7%	16.4%	14.9%	19.8%	19.1%	16.6%	15.0%
2)전력인프라	36.1%	42.4%	37.7%	37.7%	47.3%	48.8%	48.6%	44.2%	33.3%	38.5%	47.1%	52.9%
배전반	19.2%	24.2%	20.3%	19.8%	24.9%	26.1%	24.8%	21.2%	18.0%	20.8%	24.1%	25.9%
변압기	12.9%	14.5%	13.9%	12.9%	17.3%	17.1%	18.4%	15.5%	11.4%	13.5%	17.0%	20.7%
초고압변압기	8.7%	6.9%	7.3%	7.9%	10.2%	13.3%	12.5%	10.6%	8.0%	7.7%	11.6%	15.4%
배전변압기	4.2%	7.6%	6.6%	5.0%	7.1%	3.8%	5.9%	4.9%	3.4%	5.9%	5.4%	5.4%
기타	4.0%	3.7%	3.6%	5.0%	5.2%	5.6%	5.4%	7.5%	3.9%	4.1%	6.0%	6.3%
3)전력신재생	5.5%	5.4%	3.8%	6.8%	3.2%	3.5%	2.4%	4.9%	7.6%	5.5%	3.6%	2.6%
2.자동차 사업	7.4%	7.2%	7.2%	5.4%	5.6%	5.4%	5.0%	4.1%	7.5%	6.7%	5.0%	3.7%
3.자회사 및 연결조정	28.5%	24.7%	32.2%	34.2%	26.0%	24.6%	27.6%	31.9%	31.7%	30.2%	27.8%	25.7%
영업이익	87.3	108.6	100.8	130.2	137.6	160.9	184.5	197.2	389.7	426.9	680.2	918.6
1.전력 사업	71.0	91.1	73.9	116.7	100.8	124.9	133.5	172.3	311.9	352.7	531.5	800.6
1)배전기기	46.3	44.4	40.4	45.8	49.6	48.8	52.5	59.5	182.3	176.9	210.4	264.6
2)전력인프라	31.0	55.7	45.0	70.5	71.2	83.6	85.5	119.8	146.4	202.1	360.1	558.5
3)전력신재생	-6.3	-9.0	-11.5	0.5	-20.0	-7.5	-4.5	-7.0	-16.8	-26.4	-39.0	-22.5
2.자동차 사업	3.4	4.5	2.4	-0.7	3.4	4.7	4.1	-0.8	0.8	9.6	11.4	15.0
3.자회사 및 연결조정	13.0	13.0	24.5	14.2	33.5	31.3	47.0	25.7	77.1	64.7	137.4	103.0
% YoY	-6.9%	-0.9%	51.7%	8.6%	57.6%	48.2%	83.1%	51.4%	20.0%	9.6%	59.3%	35.0%
1.전력 사업	-6.2%	-15.0%	37.5%	55.0%	42.0%	37.1%	80.6%	47.7%	19.3%	13.1%	50.7%	50.7%
1)배전기기	-21.2%	-14.5%	4.5%	39.0%	7.0%	10.0%	30.0%	30.0%	4.6%	-3.0%	19.0%	25.8%
2)전력인프라	40.5%	-8.1%	132.0%	59.0%	130.0%	50.0%	90.0%	70.0%	23.6%	38.1%	78.1%	55.1%
3)전력신재생	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적지	-46.3%	56.9%	48.0%	-42.3%
2.자동차 사업	1677.3%	-12.0%	흑전	적지축소	1.0%	5.0%	70.0%	20.0%	-95.3%	1097.4%	18.8%	31.5%
3.자회사 및 연결조정	-27.6%	-586.9%	85.6%	-70.8%	158.1%	140.8%	91.7%	81.0%	65.9%	-16.1%	112.5%	-25.0%
% OPM	8.5%	9.1%	8.3%	8.6%	10.1%	11.2%	12.4%	11.5%	8.6%	8.6%	11.4%	13.2%
1.전력 사업	10.7%	11.2%	10.0%	12.7%	10.8%	12.4%	13.3%	15.8%	11.3%	11.3%	13.2%	16.3%
1)배전기기	20.0%	18.4%	17.4%	18.9%	20.4%	19.3%	21.5%	23.4%	20.2%	18.7%	21.2%	25.3%
2)전력인프라	8.3%	11.0%	9.8%	12.3%	11.1%	11.9%	11.8%	15.9%	9.7%	10.6%	12.8%	15.1%
3)전력신재생	-11.1%	-13.9%	-25.1%	0.5%	-45.5%	-14.8%	-12.3%	-8.4%	-4.8%	-9.7%	-18.2%	-12.2%
2.자동차 사업	4.4%	5.2%	2.7%	-0.8%	4.5%	6.1%	5.5%	-1.2%	0.2%	2.9%	3.8%	5.8%
3.자회사 및 연결조정	4.4%	4.4%	6.3%	2.7%	9.5%	8.9%	11.4%	4.7%	5.3%	4.3%	8.3%	5.7%

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		LS ELECTRIC	효성중공업	HD 현대 일렉트릭	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens Energy
시가총액		21,420	24,300	35,543	4,588	3,967	85,681	237,504	27,483	22,179	139,800
매출액	2025P	4,962	5,969	4,080	502	2,045	33,522	44,492	6,320	10,432	43,578
	2026F	5,990	7,376	4,723	695	2,326	37,820	50,593	6,661	11,256	49,318
	2027F	6,970	9,782	5,336	922	2,560	42,270	57,082	6,997	12,161	55,591
영업이익	2025	427	747	995	182	151	2,129	4,309	1,458	1,157	4,633
	2026F	680	1,191	1,329	263	218	2,575	6,872	1,554	1,339	6,388
	2027F	919	1,713	1,626	370	262	3,075	9,362	1,674	1,534	8,235
영업이익률	2025	8.6%	12.5%	24.4%	36.2%	7.4%	6.4%	9.7%	23.1%	11.1%	10.6%
	2026F	11.4%	16.1%	28.1%	37.8%	9.4%	6.8%	13.6%	23.3%	11.9%	13.0%
	2027F	13.2%	17.5%	30.5%	40.1%	10.3%	7.3%	16.4%	23.9%	12.6%	14.8%
당기순이익(지배)	2025	282	520	733	151	107	1,989	3,866	1,055	803	3,397
	2026F	512	844	1,043	211	176	2,319	5,812	1,143	925	4,651
	2027F	674	1,214	1,271	301	202	2,688	7,842	1,223	1,065	5,932
PER	2025	50.9	31.9	38.1	26.2	24.2	57.3	35.9	26.3	25.8	61.0
	2026F	41.8	28.8	34.1	21.8	22.6	37.0	40.9	24.0	24.0	30.1
	2027F	31.8	20.0	28.0	15.3	19.6	31.9	30.3	22.5	20.8	23.6

자료: Bloomberg, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.03.03 기준

배전 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 백만 EUR, 백만 TWD)

		LS ELECTRIC	산일전기	제룡전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		21,420	4,588	826	146,393	98,615	154,525	166,820	311,774
매출액	2025P	4,962	502	224	30,186	13,617	42,799	36,609	24,240
	2026F	5,990	695	226	32,928	16,866	46,089	39,106	31,196
	2027F	6,970	922	-	36,113	19,373	49,883	41,392	38,847
영업이익	2025P	427	182	67	6,270	3,064	7,689	7,495	5,440
	2026F	680	263	78	7,052	4,090	8,677	7,690	8,087
	2027F	919	370	-	8,023	4,927	9,728	8,305	11,116
영업이익률	2025	8.6%	36.2%	29.9%	20.8%	22.5%	18.0%	20.5%	22.4%
	2026F	11.4%	37.8%	34.5%	21.4%	24.3%	18.8%	19.7%	25.9%
	2027F	13.2%	40.1%	-	22.2%	25.4%	19.5%	20.1%	28.6%
당기순이익(지배)	2025	282	151	59	5,155	2,323	5,583	5,664	4,225
	2026F	512	211	62	5,901	3,106	6,347	5,851	6,709
	2027F	674	301	-	6,708	3,777	7,226	6,297	9,087
PER	2025	50.9	26.2	9.5	28.7	44.2	31.7	29.9	65.0
	2026F	41.8	21.8	13.3	24.8	31.7	24.3	28.5	46.5
	2027F	31.8	15.3	-	21.8	26.1	21.4	26.5	34.3

자료: Bloomberg, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.03.03 기준

LS ELECTRIC (010120) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,230	4,552	4,962	5,990	6,970
매출원가	3,457	3,644	3,938	4,575	5,202
매출충이익	773	908	1,024	1,415	1,768
판매비	449	518	610	735	850
영업이익	325	390	414	680	919
EBITDA	427	503	511	785	1,030
영업외손익	-61	-56	-3	13	-7
외환관련손익	11	64	10	30	25
이자손익	-19	-22	-25	-20	-15
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-53	-98	11	3	-17
법인세비용차감전순손익	264	333	411	693	911
법인세비용	56	91	124	173	228
계속사업순손익	208	242	287	520	684
중단사업순손익	0	0	-1	0	0
당기순이익	208	242	286	520	684
지배지분순이익	206	239	282	512	674
포괄순이익	198	213	281	515	678
지배지분포괄이익	196	208	274	502	662

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	215	230	407	476	664
당기순이익	208	242	286	520	684
감가상각비	91	102	87	96	104
외환손익	-2	-43	-10	-30	-25
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-199	-225	-134	-286	-274
기타현금흐름	118	154	178	176	175
투자활동 현금흐름	-193	-256	-130	-277	-302
투자자산	-28	-31	-1	-3	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-113	-145	0	-200	-200
유형자산 감소	2	1	0	0	0
기타현금흐름	-54	-81	-129	-74	-99
재무활동 현금흐름	3	82	-300	-289	-293
단기차입금	-38	203	9	23	22
사채 및 장기차입금	107	133	0	0	0
자본	-6	-11	0	0	0
현금배당	-32	-83	-86	-89	-92
기타현금흐름	-28	-160	-223	-223	-223
연결범위변동 등 기타	4	20	184	197	173
현금의 증감	28	76	162	107	241
기초 현금	556	584	660	822	929
기말 현금	584	660	822	929	1,171
NOPLAT	325	390	414	680	919
FCF	102	85	407	276	464

자료: 유안타증권

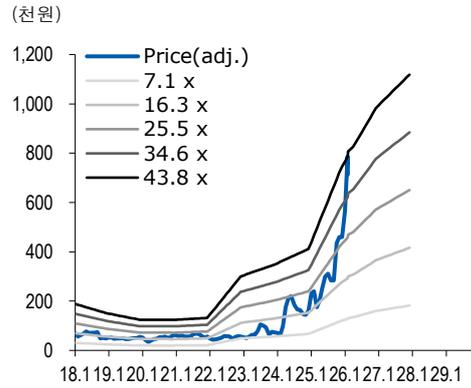
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,605	3,052	3,397	4,036	4,785
현금및현금성자산	584	660	822	929	1,171
매출채권 및 기타채권	822	1,070	1,161	1,402	1,631
재고자산	528	510	556	671	781
비유동자산	1,128	1,433	1,396	1,464	1,570
유형자산	682	861	774	878	974
관계기업 등 지분관련자산	3	4	4	5	6
기타투자자산	126	147	148	150	153
자산총계	3,733	4,485	4,793	5,500	6,355
유동부채	1,449	1,846	1,956	2,231	2,492
매입채무 및 기타채무	593	638	695	839	977
단기차입금	277	381	381	381	381
유동성장기부채	165	249	249	249	249
비유동부채	560	749	752	759	766
장기차입금	5	80	80	80	80
사채	509	489	489	489	489
부채총계	2,009	2,595	2,708	2,990	3,259
지배지분	1,713	1,839	2,030	2,448	3,024
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-13	-24	-24	-24	-24
이익잉여금	1,597	1,743	1,939	2,363	2,944
비지배지분	11	51	55	63	73
자본총계	1,724	1,890	2,085	2,511	3,097
순차입금	360	719	504	426	198
총차입금	994	1,449	1,389	1,412	1,434

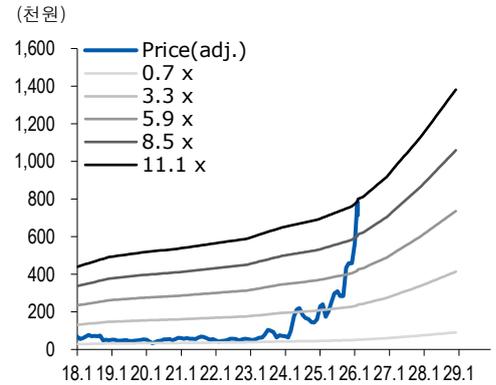
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	6,865	7,957	9,403	17,078	22,455
BPS	58,345	61,908	68,246	82,301	101,680
EBITDAPS	14,232	16,783	17,047	26,175	34,347
SPS	141,016	151,728	165,408	199,665	232,332
DPS	2,800	2,900	3,000	3,100	3,300
PER	10.5	18.3	50.9	41.8	31.8
PBR	1.2	2.4	7.0	8.7	7.0
EV/EBITDA	5.9	10.2	29.2	27.9	21.1
PSR	0.5	1.0	2.9	3.6	3.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	25.3	7.6	9.0	20.7	16.4
영업이익 증가율 (%)	73.2	20.0	6.3	64.2	35.0
지배순이익 증가율 (%)	128.1	15.9	18.2	81.6	31.5
매출총이익률 (%)	18.3	19.9	20.6	23.6	25.4
영업이익률 (%)	7.7	8.6	8.4	11.4	13.2
지배순이익률 (%)	4.9	5.2	5.7	8.6	9.7
EBITDA 마진 (%)	10.1	11.1	10.3	13.1	14.8
ROIC	15.3	14.2	12.7	20.5	24.2
ROA	5.8	5.8	6.1	10.0	11.4
ROE	12.6	13.4	14.6	22.9	24.6
부채비율 (%)	116.5	137.3	129.9	119.1	105.2
순차입금/자기자본 (%)	21.0	39.1	24.8	17.4	6.5
영업이익/금융비용 (배)	7.7	8.9	8.1	13.6	18.0

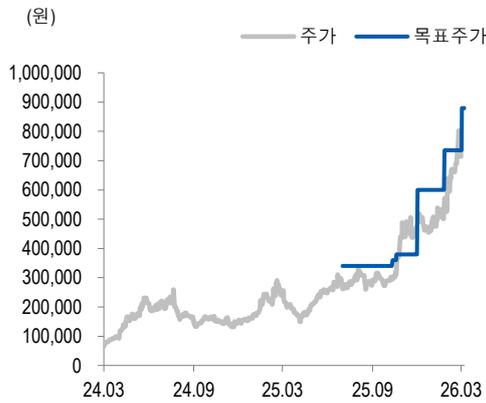
P/E band chart



P/B band chart



LS ELECTRIC (010120) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-04	BUY	880,000	1년		
2026-01-28	BUY	735,000	1년	-9.61	9.25
2025-12-04	BUY	600,000	1년	-17.45	-10.17
2025-10-22	BUY	380,000	1년	18.45	33.16
2025-10-14	BUY	360,000	1년	-14.28	-11.25
2025-07-04	BUY	340,000	1년	-14.46	-3.24
2025-05-10	1년 경과 이후		1년		
2024-05-10	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-03-03

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.