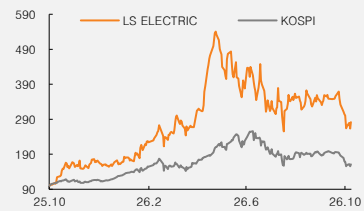


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	280,000원
현재주가(26/10/21)	166,100원
상승여력	68.6%

영업이익(26F, 십억원)	759
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	721
EPS 성장률(26F, %)	90.7
MKT EPS 성장률(26F, %)	277.0
P/E(26F, x)	45.6
MKT P/E(26F, x)	5.4
KOSPI	5,735.66

시가총액(십억원)	24,915
발행주식수(백만주)	150
유동주식비율(%)	50.7
외국인 보유비중(%)	18.6
베타(12M) 일간수익률	1.05
52주 최저가(원)	62,200
52주 최고가(원)	318,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-20.5	-10.1	167.0
상대주가	-2.9	0.2	78.0



[전력 솔루션]

김태형

taehyoung.kim@miraeasset.com

LS ELECTRIC

3Q26 Review: 데이터센터 capex 둔화 징후 부재

3Q26 Preview: 전력기기 및 전력 인프라 성장세에 힘입어 컨센서스 상회

동사의 3Q26 매출액은 1조8,778억원(+54.4% YoY, 컨센서스 12.1% 상회), 영업이익은 2,335억원(+131.7% YoY, 컨센서스 20.4% 상회)을 기록했다. 배전반, 배전기기 등 단납기 제품의 출하량 증가한 가운데 미국향 고마진 물량이 확대되며 매출과 이익 양측에서 유의미한 실적 개선을 달성했다. 일회성 성격으로 관세 환급의 이익 기여가 있었으나 중국 사업에서의 유사한 규모의 구조조정 대손이 발생해 손익에 대한 영향은 제한적으로 분석한다. 3분기 별도 기준 신규 수주는 1.6조원, 수주잔고는 7조원을 기록했다. 변압기 부문에서 수주잔고가 전분기 대비 소폭 감소했으나 이는 고객사의 발주 시점 차이에 기인한 것으로 파악된다.

견조한 데이터센터발 수주

데이터센터 속도 조절론과 별개로 빅테크향 수주 흐름은 견조한 것으로 파악된다. 전체 수주잔고에서 데이터센터향 비중은 50%를 상회하고 있으며, 3분기에도 신규 빅테크 고객을 확보했다. 현재 MV Switchgear를 중심으로 LTA 방식의 계약이 체결되고 있으나, 향후 LV Switchgear와 변압기 등으로 발주 범위가 확대될 전망이다. Bloom Energy향 수주도 안정적으로 이어지고 있으며, 반도체 팹을 비롯한 고수익 사업 발주도 지속되고 있다. 이를 감안하면 연간 수주 가이던스(6.0~6.5조원) 충족 가능성이 높으며, 가이던스 상단을 상회할 여력도 충분하다.

전방위적인 램프업도 실적 개선에 기여할 전망이다. 동사는 2028년까지 LSPS의 생산능력을 6,500억원으로 확대하고, 제품 범위를 최대 400kV까지 넓혀 고전압 시장에 대응할 계획이다. 미국 내 배전반 생산능력은 2030년까지 현재 대비 3배로 확대할 예정이나, 수주 속도와 리드타임을 12개월 이내로 유지하는 것이 목표인 만큼 추가 증설이 수반될 가능성이 높다. 유탄공장은 기존 8월 준공을 목표를 앞당기고 있으며, 여유 부지에 대한 후속 증설 가시성이 높다. 회사는 미국향 전력기기 매출을 2026년 3,500억원에서 2028년까지 연평균 35% 성장 목표를 제시했다.

투자 의견 '매수' 및 목표주가 280,000원 유지

동사에 대한 투자 의견 '매수'와 목표주가 280,000원을 유지한다. 전 제품군에 걸친 증설과 북미향 물량 및 마진 확대, 데이터센터향 제품의 ASP 상승을 반영해 EPS 추정치를 상향했다. 증설 효과가 실적에 온전히 반영되는 시점을 고려해 밸류에이션 기준연도는 2030년으로 이연했다. 적용 멀티플은 2030년 글로벌 AI 데이터센터향 배전기기 경쟁사의 평균 PER을 적용했다. 다만 추정치 상향과 기준연도 변경을 반영한 적정가치는 기존 목표주가와 동일하다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	4,552	4,966	6,721	8,698	10,601
영업이익 (십억원)	390	426	759	1,096	1,457
영업이익률 (%)	8.6	8.6	11.3	12.6	13.7
순이익 (십억원)	239	287	547	826	1,104
EPS (원)	1,591	1,911	3,645	5,510	7,361
ROE (%)	13.4	14.7	24.2	30.0	31.9
P/E (배)	20.2	48.1	45.6	30.1	22.6
P/B (배)	2.6	6.6	10.2	8.1	6.4
배당수익률 (%)	1.8	0.7	0.8	1.2	1.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LS ELECTRIC, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. LS일렉트릭 분기 및 연간실적

(십억원, EPS는 원)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026	2027F	2028F	2029F	2030F
신규수주	1,086.3	2,083.5	1,592.9	2,318.2	2,412.6	2,577.1	2,703.7	2,911.4	7,080.9	10,604.7	12,602.7	14,939.3	16,990.5
수주잔고	5,642.5	6,999.8	7,043.0	7,471.1	7,913.2	8,374.6	8,851.8	9,377.7	9,377.7	9,377.7	11,379.3	13,151.0	14,150.0
매출액	1,376.5	1,577.0	1,877.8	1,890.2	1,970.5	2,115.6	2,226.5	2,385.4	6,721.4	8,698.1	10,601.1	13,167.6	15,991.5
전력	958.4	1,091.5	1,292.3	1,325.4	1,404.1	1,524.7	1,626.9	1,784.4	4,667.6	6,340.1	8,097.5	10,373.3	12,793.9
전력기기	267.7	291.6	305.8	341.8	369.9	405.2	436.5	470.6	1,206.9	1,682.2	2,182.2	2,849.1	3,660.5
전력인프라	643.2	725.2	891.8	888.6	939.3	1,008.5	1,066.4	1,180.8	3,148.8	4,195.0	5,303.4	6,721.4	8,076.7
배전반	356.3	419.3	541.6	546.9	578.6	619.8	654.2	741.3	1,864.1	2,593.9	3,398.2	4,469.5	5,494.0
중저압변압기	73.2	80.7	93.1	80.5	82.1	84.9	86.6	88.5	327.5	342.1	361.6	419.7	457.7
초고압변압기	164.2	158.1	183.0	192.2	208.8	229.7	248.9	269.3	697.5	956.7	1,187.1	1,400.3	1,599.3
기타 전력인프라	49.5	67.1	74.1	69.0	69.8	74.0	76.8	81.7	259.7	302.3	356.5	431.9	525.7
신재생	47.5	74.7	94.6	95.1	94.8	111.1	124.0	133.0	311.9	462.9	611.9	802.8	1,056.8
자동차	82.1	97.9	86.1	100.2	102.1	106.0	105.0	106.4	366.3	419.5	439.9	461.2	483.6
자회사 및 연결조정	336.0	387.6	499.4	464.5	464.3	485.0	494.5	494.6	1,687.5	1,938.4	2,063.6	2,333.0	2,714.0
영업이익	126.6	178.4	233.5	220.0	236.9	264.2	282.5	312.8	758.4	1,096.4	1,456.5	1,926.5	2,428.5
전력	105.6	137.4	193.5	168.1	182.3	205.9	225.0	253.5	604.6	866.7	1,203.1	1,650.3	2,135.3
전력기기	36.5	45.5	43.7	53.9	60.8	71.4	80.1	89.1	179.5	301.3	443.9	640.1	879.4
전력인프라	78.1	92.7	152.5	114.9	122.2	133.8	143.1	161.6	438.2	560.7	741.5	976.0	1,199.6
신재생	-8.9	-0.8	-2.7	-0.7	-0.7	0.7	1.9	2.7	-13.2	4.7	17.7	34.2	56.4
자동차	2.7	9.4	6.4	4.5	3.9	5.1	4.4	4.4	22.9	17.7	20.4	24.7	29.1
자회사 및 연결조정	18.3	31.6	33.8	47.4	50.7	53.3	53.0	55.0	131.1	212.0	233.0	251.5	264.1
YoY(%)													
매출액	33.4	32.2	54.4	24.3	43.2	34.2	18.6	26.2	35.5	29.4	21.9	24.2	21.4
전력	44.9	34.4	75.4	44.2	46.5	39.7	25.9	34.6	49.2	35.8	27.7	28.1	23.3
전력기기	15.8	20.8	31.6	41.1	38.2	38.9	42.7	37.7	27.4	39.4	29.7	30.6	28.5
전력인프라	72.4	43.3	94.4	55.0	46.0	39.1	19.6	32.9	64.8	33.2	26.4	26.7	20.2
배전반	79.4	45.4	119.8	81.7	62.4	47.8	20.8	35.6	80.2	39.1	31.0	31.5	22.9
중저압변압기	68.1	-11.0	16.1	5.7	12.2	5.2	-7.0	9.9	12.7	4.5	5.7	16.1	9.1
초고압변압기	83.3	91.2	106.3	59.7	27.2	45.3	36.0	40.1	82.9	37.2	24.1	18.0	14.2
기타 전력인프라	20.1	51.1	70.7	-8.7	41.1	10.3	3.7	18.3	26.9	16.4	17.9	21.1	21.7
신재생	-16.9	15.1	107.3	-8.1	99.6	48.7	31.0	39.9	15.0	48.4	32.2	31.2	31.6
자동차	6.8	13.4	-2.1	21.6	24.4	8.3	22.0	6.2	9.8	14.5	4.9	4.8	4.9
자회사 및 연결조정	14.3	31.7	27.5	-10.6	38.2	25.1	-1.0	6.5	12.5	14.9	6.5	13.1	16.3
영업이익	45.0	64.3	131.7	68.9	87.2	48.1	21.0	42.2	77.6	44.6	32.8	32.3	26.1
전력	48.8	50.9	161.8	44.0	72.6	49.8	16.3	50.8	71.4	43.4	38.8	37.2	29.4
전력기기	-21.3	2.5	8.3	17.7	66.5	56.8	83.3	65.5	1.5	67.8	47.3	44.2	37.4
전력인프라	152.2	66.4	238.9	63.0	56.6	44.3	-6.2	40.6	116.8	28.0	32.3	31.6	22.9
신재생	적자지속	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	흑자전환	흑자전환	흑자전환	적자지속	흑자전환	277.2	93.3	64.7
자동차	-21.2	108.9	169.6	흑자전환	45.2	-46.0	-31.3	-2.6	140.7	-22.8	15.1	21.1	17.9
자회사 및 연결조정	41.1	142.4	37.9	233.0	177.1	68.7	56.9	15.9	102.5	61.7	9.9	7.9	5.0
OPM(%)													
영업이익	9.2	11.3	12.4	11.6	12.0	12.5	12.7	13.1	11.3	12.6	13.7	14.6	15.2
전력	11.0	12.6	15.0	12.7	13.0	13.5	13.8	14.2	13.0	13.7	14.9	15.9	16.7
전력기기	13.6	15.6	14.3	15.8	16.4	17.6	18.3	18.9	14.9	17.9	20.3	22.5	24.0
전력인프라	12.1	12.8	17.1	12.9	13.0	13.3	13.4	13.7	13.9	13.4	14.0	14.5	14.9
신재생	-18.8	-1.1	-2.9	-0.7	-0.7	0.7	1.5	2.0	-4.2	1.0	2.9	4.3	5.3
자동차	3.2	9.6	7.4	4.5	3.8	4.8	4.2	4.1	6.3	4.2	4.6	5.4	6.0
자회사 및 연결조정	5.4	8.2	6.8	10.2	10.9	11.0	10.7	11.1	7.8	10.9	11.3	10.8	9.7
세전이익	153.6	158.2	194.3	208.2	234.0	258.7	270.3	302.4	714.3	1,065.3	1,423.2	1,909.4	2,436.4
지배순이익	120.5	118.6	146.2	161.5	181.5	200.7	209.7	234.6	546.7	826.4	1,104.1	1,481.3	1,890.1
NPM(%)	8.8	7.5	7.8	8.5	9.2	9.5	9.4	9.8	8.1	9.5	10.4	11.2	11.8
EPS	803.4	790.4	974.3	1,076.6	1,210.1	1,337.8	1,397.8	1,564.0	3,644.6	5,509.7	7,360.5	9,875.3	12,600.9
YoY(%)	72.5	76.8	120.0	93.9	50.6	69.3	43.5	45.3	90.7	51.2	33.6	34.2	27.6

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. LS일렉트릭 밸류에이션

구분	값	비고
2030F 순이익(십억원)	1,890.1	지배주주 지분
발행 주식 수(백만주)	150.0	
2030F EPS(원)	12,600.9	
Target PER(배)	22.1	전력기기 및 AIDC항 배전기기 경쟁사 30F PER 평균값 적용
목표주가(원)	280,000	만 단위 반올림
현재주가(원)	166,100	26.10.21 기준
상승여력(%)	68.6	투자 의견 매수

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 기존 추정치 대비 조정 비율

(십억원, EPS는 원, 조정 비율은 %)

	기존(26.10.08)				변경 후(26.10.22)				조정 비율			
	4Q26F	2026F	2027F	2028F	4Q26F	2026F	2027F	2028F	4Q26F	2026F	2027F	2028F
매출액	1,719.5	6,414.4	7,924.7	10,256.6	1,890.2	6,721.4	8,698.1	10,601.1	9.9	4.8	9.8	3.4
영업이익	196.5	697.6	985.9	1,410.9	220.0	758.4	1,096.4	1,456.5	11.9	8.7	11.2	3.2
당기순이익(지배)	152.0	543.6	728.4	1,069.0	161.5	546.7	826.4	1,104.1	6.2	0.6	13.5	3.3
EPS	1,013.5	3,624.1	4,856.0	7,126.9	1,076.6	3,644.6	5,509.7	7,360.5	6.2	0.6	13.5	3.3

자료: 미래에셋증권, 리서치센터

표 4. LS일렉트릭 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, EPS는 원)

	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	3,377.4	4,230.5	4,551.8	4,962.2	6,721.4	8,698.1	10,601.1	13,167.6	15,991.5
전력	1,873.9	2,612.0	2,765.0	3,129.2	4,667.6	6,340.1	8,097.5	10,373.3	12,793.9
자동차	409.5	392.3	343.5	333.5	366.3	419.5	439.9	461.2	483.6
자회사 및 연결조정	1,093.9	1,226.2	1,443.4	1,499.5	1,687.5	1,938.4	2,063.6	2,333.0	2,714.0
영업이익	187.5	324.9	389.7	426.9	758.4	1,096.4	1,456.5	1,926.5	2,428.5
전력	97.9	261.5	311.9	352.7	604.6	866.7	1,203.1	1,650.3	2,135.3
자동차	40.3	17.0	0.8	9.5	22.9	17.7	20.4	24.7	29.1
자회사 및 연결조정	49.3	46.4	77.1	64.8	131.1	212.0	233.0	251.5	264.1
YoY(%)									
매출액	26.6	25.3	7.6	9.0	35.5	29.4	21.9	24.2	21.4
전력	21.5	39.4	5.9	13.2	49.2	35.8	27.7	28.1	23.3
자동차	22.2	-4.2	-12.5	-2.9	9.8	14.5	4.9	4.8	4.9
자회사 및 연결조정	38.3	12.1	17.7	3.9	12.5	14.9	6.5	13.1	16.3
영업이익	20.9	73.2	20.0	9.6	77.6	44.6	32.8	32.3	26.1
전력	19.9	167.2	19.3	13.1	71.4	43.4	38.8	37.2	29.4
자동차	21.4	-57.9	-95.3	1,091.0	140.7	-22.8	15.1	21.1	17.9
자회사 및 연결조정	22.4	-5.9	65.9	-16.0	102.5	61.7	9.9	7.9	5.0
OPM(%)									
영업이익	5.6	7.7	8.6	8.6	11.3	12.6	13.7	14.6	15.2
전력	5.2	10.0	11.3	11.3	13.0	13.7	14.9	15.9	16.7
자동차	9.8	4.3	0.2	2.9	6.3	4.2	4.6	5.4	6.0
자회사 및 연결조정	4.5	3.8	5.3	4.3	7.8	10.9	11.3	10.8	9.7
영업외손익	-61.6	-61.2	-56.3	-16.9	-44.2	-31.1	-33.4	-17.1	7.9
세전이익	126.0	263.7	333.4	410.1	714.3	1,065.3	1,423.2	1,909.4	2,436.4
지배순이익	90.3	206.0	238.7	286.6	546.7	826.4	1,104.1	1,481.3	1,890.1
NPM(%)	2.7	4.9	5.2	5.8	8.1	9.5	10.4	11.2	11.8
EPS	602.0	1,373.1	1,591.4	1,910.8	3,644.6	5,509.7	7,360.5	9,875.3	12,600.9
YoY(%)	6.6	128.1	15.9	20.1	90.7	51.2	33.6	34.2	27.6

자료: 미래에셋증권 리서치센터

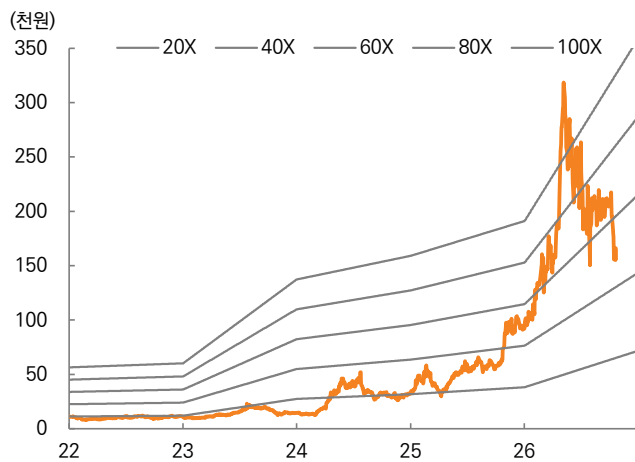
표 5. LS일렉트릭 Peer Valuation

(조원, %, x)

기업명	시가총액	영업지표(26F)			영업지표(30F)			밸류에이션(PER)					
		매출액	영업이익	OPM	매출액	영업이익	OPM	2025	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
LS일렉트릭	25.2	6.5	0.7	11.0	10.0	1.4	14.4	48.3	46.1	32.4	24.4	22.1	19.0
HD현대일렉트릭	18.2	4.7	1.2	26.1	7.3	2.0	26.8	38.3	19.3	15.1	12.3	12.0	11.5
효성중공업	18.4	7.2	1.1	15.3	9.8	2.0	20.8	32.1	23.9	16.2	12.1	11.4	10.4
산일전기	5.6	0.7	0.3	37.6	1.4	0.6	41.0	26.5	26.1	19.8	14.9	12.2	10.6
일진전기	3.0	2.4	0.3	10.8	2.3	0.3	12.3	25.0	16.0	14.5	12.6	13.0	12.8
GE Vernova	317.3	61.9	5.9	9.5	107.1	24.3	22.7	35.9	38.6	36.4	25.7	19.7	16.2
GE Vernova T&D	13.7	0.9	0.2	25.3	2.2	0.6	25.0	65.6	79.1	60.4	46.2	36.1	30.7
히타치 에너지	17.7	1.1	0.2	13.7	3.4	0.6	19.0	140.0	127.6	79.7	54.3	42.7	33.8
ABB	210.6	51.1	10.0	19.5	72.1	16.6	23.0	29.9	25.7	23.4	20.3	17.9	16.2
버티브 홀딩스	104.9	18.8	4.4	23.6	36.3	9.9	27.2	44.2	30.6	22.3	17.6	15.1	13.7
Peer 평균								63.1	60.3	44.5	32.8	26.3	22.1

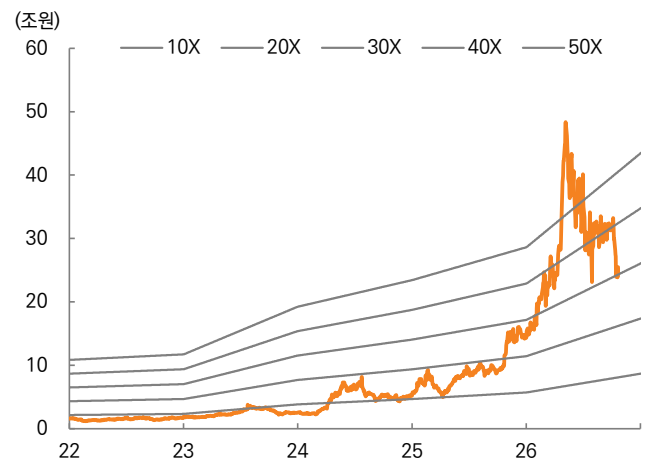
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LS일렉트릭 12MF PER 밴드차트



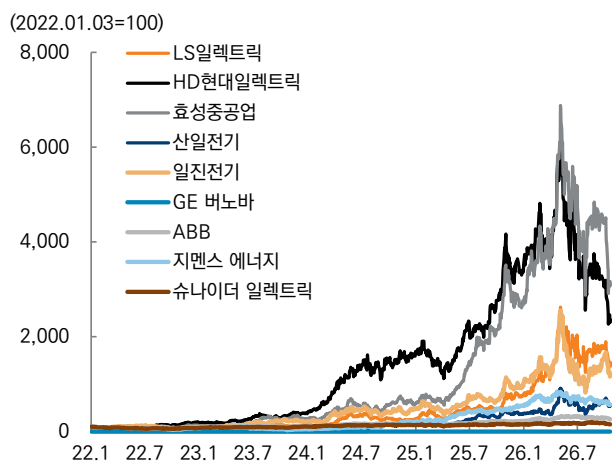
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LS일렉트릭 12MF EV/EBITDA 밴드차트



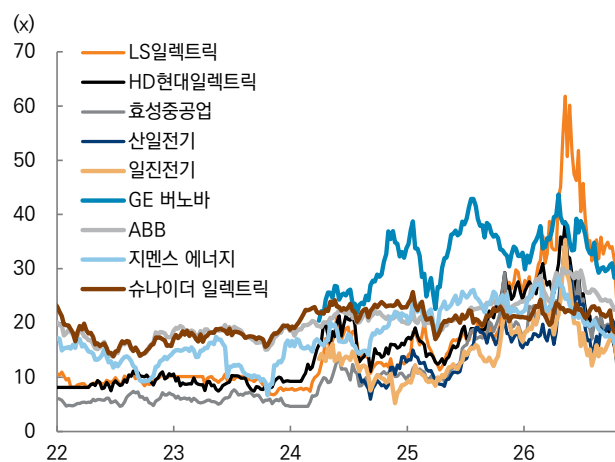
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 전력기기사 상대주가 추이



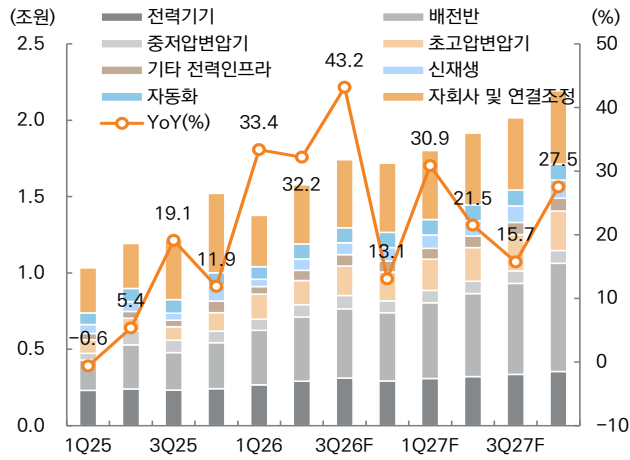
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LS일렉트릭 경쟁사 24개월 선행 PER 추이



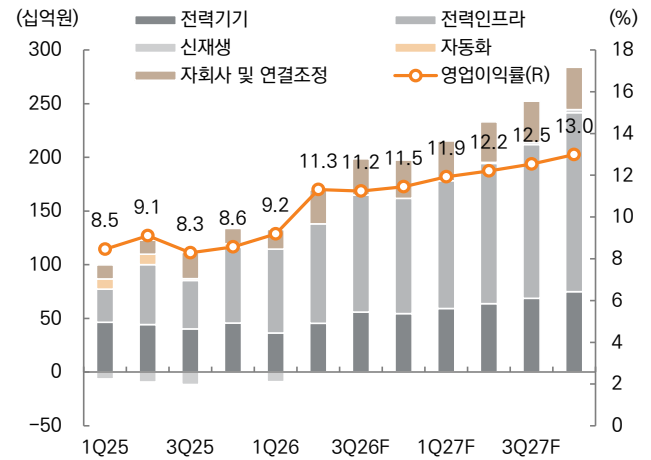
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LS일렉트릭 분기별 매출액 추이



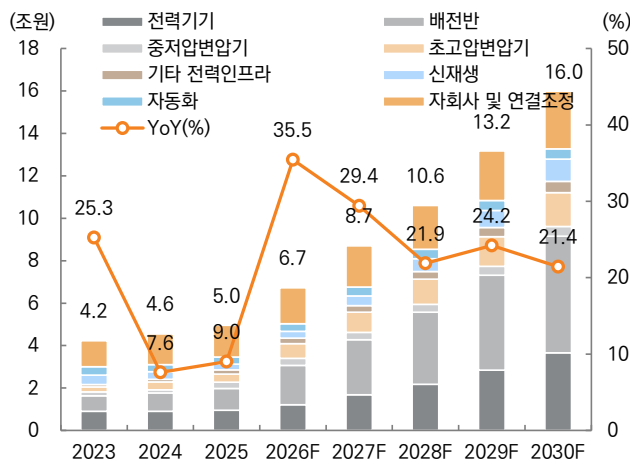
자료: LS일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LS일렉트릭 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



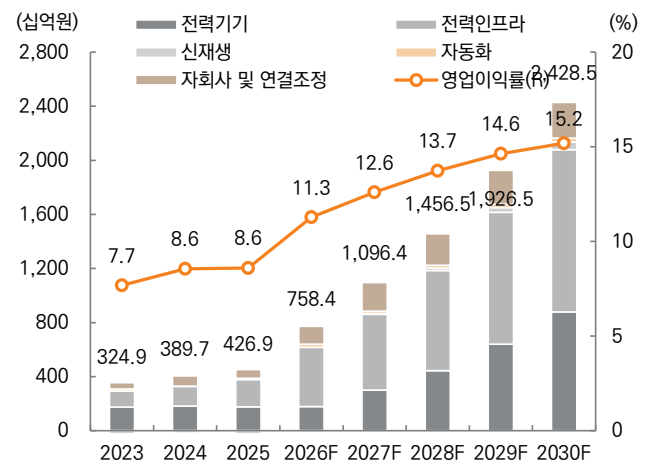
자료: LS일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LS일렉트릭 연도별 매출액 추이



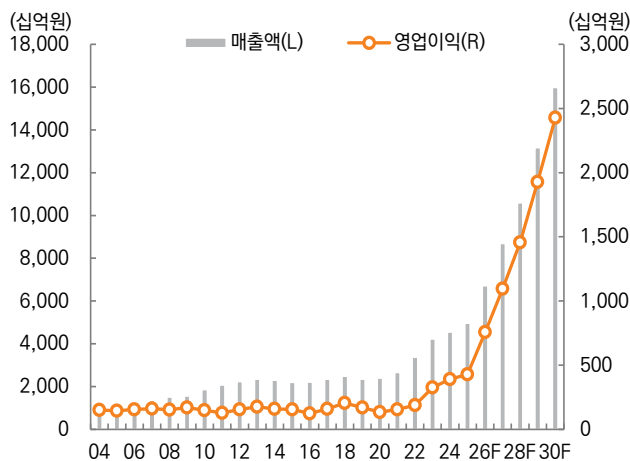
자료: LS일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. LS일렉트릭 연간 영업이익 및 영업이익률 추이



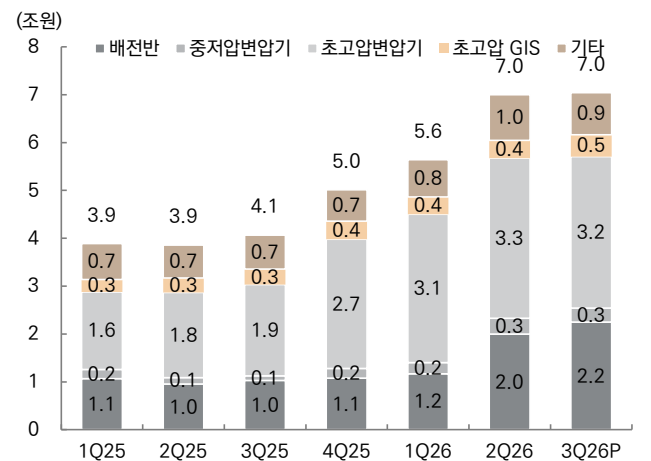
자료: LS일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. LS일렉트릭 연간 매출액 및 영업이익 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. LS일렉트릭 분기별 수주잔고 추이



자료: LS일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 주요 전력기기 기업별 전력기기 제품 생산 범위

전력기기 제품	주사용처	LS일렉트릭	HD현대일렉트릭	효성중공업	일진전기	산일전기	제룡전기
초고압 변압기	송전	Up to 550kV	Up to 800kV	Up to 765kV	Up to 765kV	Up to 154kV	Up to 170kV
초고압 차단기(HV GIS)		Up to 420kV	Up to 800kV	Up to 800kV	Up to 420kV	사업목적에 추가	
분로 리액터(Shunt Reactor)		Up to 550kV	Up to 765kV	Up to 765kV	Up to 400kV		
STATCOM		O		O			
배전 변압기	배전						
유입 변압기		O	O	O		O	O
몰드 변압기		O	O	O		O	O
주상 변압기						O	O
지상 변압기						O	O
특수 변압기	태양광/수소 등 DC 발전원					O	
SST	데이터센터/전기차 충전소	개발중		개발중			
고압 배전반(MV Switchgear)	배전	O	O	O			
저압 배전반(HV Swithgear)		O	O	O			
중저압 차단기		O	O				
진공차단기(VCB)		O	O				
기중차단기(ACB)		O	O				
배선용 차단기(MCCB)		O	O				
누전 차단기(ELCB)		O	O				
전자개폐기(MS)		O	O				
서지보호기		O	O				
소형차단기(MCB)		O	O				
소형누전차단기(RCCB)		O	O				
계전기		O	O				
발전기	산업		O	O			
전동기	산업	O	O	O			
ESS	송전/배전	O	O	O	O		
인버터	태양광/수소 등 DC 발전원	O		O	O		

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 6. LS일렉트릭 데이터센터향 배전기기 수주현황

발표일	계약 시작일	계약 종료일	계약금액	계약 상대	납품 제품
2026-10-01	2026년 9월	2030년 1월	1,812억원	북미 데이터센터	저압 배전반 등 배전 시스템
2026-08-24	2026년 6월	2027년 1월	2,308억원	북미 데이터센터	38kV급 고압 배전 시스템
2026-06-18	2026년 8월	2026년 11월	1,064억원	북미 데이터센터	38kV급 고압 배전 시스템
2026-05-20	2026년 12월	2027년 8월	960억원	북미 데이터센터	38kV급 고압 배전반 솔루션
2026-05-18	미발표	미발표	1,050억원	북미 데이터센터	진공차단기(VCB) 등 하이엔드 전력기기
2026-04-29	2026년 4월	2027년 3월	3,189억원	북미 데이터센터	수배전반 및 배전변압기
2026-04-13	2026년 4월	2026년 12월	1,702억원	북미 하이퍼스케일	수배전반 및 배전변압기
2025-12-01	2025년 11월	2026년 4월	1,905억원	북미 빅테크 데이터센터	전력기기 및 배전시스템
2025-11-10	미발표	미발표	1,329억원	북미 하이퍼스케일	고압 및 저압 수배전반
2025-09-03	2026년 2월	2026년 7월	641억원	북미 하이퍼스케일	배전반 패키지
2025-03-18	2025년 3월	2025년 10월	1,625억원	북미 빅테크 데이터센터	전력공급 및 배전시스템

자료: LS일렉트릭, 미래에셋증권 리서치센터

LS ELECTRIC (010120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,966	6,721	8,698	10,601
매출원가	3,914	5,292	6,848	8,347
매출총이익	1,052	1,429	1,850	2,254
판매비와관리비	625	671	753	798
조정영업이익	426	759	1,096	1,457
영업이익	426	759	1,096	1,457
비영업손익	-16	-29	-31	-34
금융손익	-30	-34	-36	-28
관계기업등 투자손익	0	-1	0	0
세전계속사업손익	410	730	1,065	1,423
계속사업법인세비용	126	179	258	344
계속사업이익	284	552	807	1,079
중단사업이익	0	1	0	0
당기순이익	284	535	807	1,079
지배주주	287	547	826	1,104
비지배주주	-2	-11	-19	-25
총포괄이익	322	432	807	1,079
지배주주	310	420	769	1,027
비지배주주	12	13	39	52
EBITDA	559	910	1,255	1,619
FCF	99	-181	288	569
EBITDA 마진율 (%)	11.3	13.5	14.4	15.3
영업이익률 (%)	8.6	11.3	12.6	13.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.8	8.1	9.5	10.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,357	5,076	6,325	7,737
현금 및 현금성자산	763	663	755	1,025
매출채권 및 기타채권	982	1,684	2,125	2,561
재고자산	553	881	1,112	1,340
기타유동자산	1,059	1,848	2,333	2,811
비유동자산	1,600	1,642	1,672	1,699
관계기업투자등	18	22	27	33
유형자산	979	1,027	1,045	1,059
무형자산	175	173	177	180
자산총계	4,957	6,718	7,997	9,436
유동부채	1,865	3,302	3,966	4,622
매입채무 및 기타채무	440	722	911	1,098
단기금융부채	653	1,010	1,074	1,137
기타유동부채	772	1,570	1,981	2,387
비유동부채	951	911	922	933
장기금융부채	793	870	870	870
기타비유동부채	158	41	52	63
부채총계	2,815	4,213	4,888	5,555
지배주주지분	2,069	2,443	3,066	3,863
자본금	150	150	150	150
자본잉여금	-18	-3	-3	-3
이익잉여금	1,939	2,396	3,019	3,816
비지배주주지분	72	62	43	18
자본총계	2,141	2,505	3,109	3,881

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	300	-15	448	729
당기순이익	284	535	807	1,079
비현금수익비용가감	370	405	460	543
유형자산감가상각비	116	136	143	146
무형자산상각비	16	15	16	17
기타	238	254	301	380
영업활동으로인한자산및부채의변동	-175	-749	-518	-512
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-32	-661	-441	-436
재고자산 감소(증가)	-75	-321	-231	-228
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	39	253	189	187
법인세납부	-145	-162	-258	-344
투자활동으로 인한 현금흐름	-250	-168	-211	-210
유형자산처분(취득)	-200	-166	-160	-160
무형자산감소(증가)	-8	-15	-20	-20
장단기금융자산의 감소(증가)	-70	2	-31	-30
기타투자활동	28	11	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	59	53	-140	-244
장단기금융부채의 증가(감소)	116	318	64	63
자본의 증가(감소)	6	16	0	0
배당금의 지급	-87	-93	-203	-307
기타재무활동	24	-188	-1	0
현금의 증가	103	-100	92	270
기초현금	660	763	663	755
기말현금	763	663	755	1,025

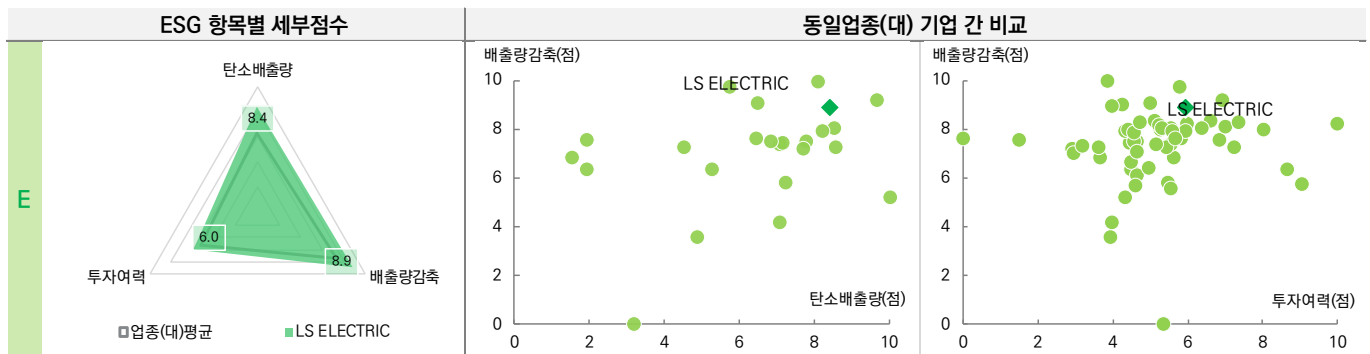
자료: LS ELECTRIC, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

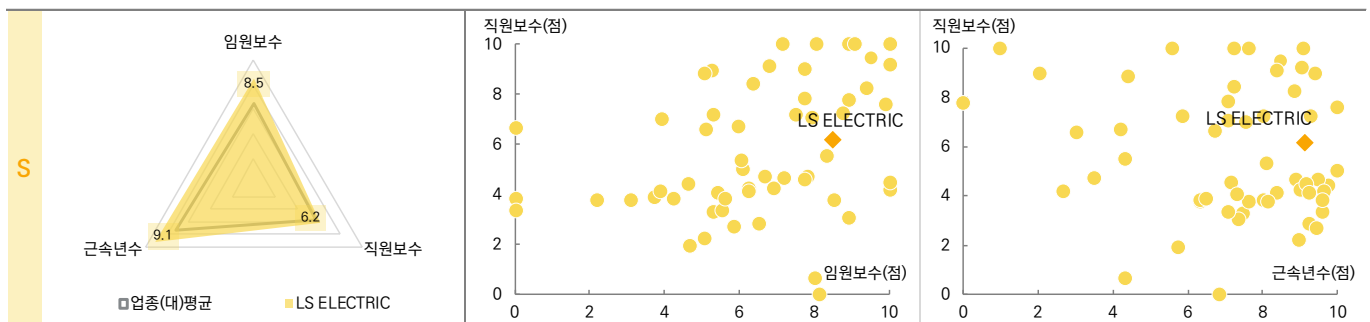
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	48.1	45.6	30.1	22.6
P/CF (x)	21.1	26.5	19.7	15.4
P/B (x)	6.6	10.2	8.1	6.4
EV/EBITDA (x)	25.9	28.7	20.7	15.9
EPS (원)	1,911	3,645	5,510	7,361
CFPS (원)	4,359	6,269	8,452	10,809
BPS (원)	13,864	16,345	20,498	25,813
DPS (원)	600	1,367	2,062	2,755
배당성향 (%)	31.4	38.0	38.0	38.0
배당수익률 (%)	0.7	0.7	1.0	1.3
매출액증가율 (%)	9.1	35.4	29.4	21.9
EBITDA증가율 (%)	11.0	62.8	38.0	29.0
조정영업이익증가율 (%)	9.4	77.9	44.5	32.8
EPS증가율 (%)	20.1	90.7	51.2	33.6
매출채권 회전율 (회)	5.0	5.0	4.6	4.5
재고자산 회전율 (회)	9.3	9.4	8.7	8.6
매입채무 회전율 (회)	9.2	9.1	8.4	8.3
ROA (%)	6.0	9.2	11.0	12.4
ROE (%)	14.7	24.2	30.0	31.9
ROIC (%)	11.7	17.5	22.6	26.1
부채비율 (%)	131.5	168.2	157.2	143.1
유동비율 (%)	180.0	153.7	159.5	167.4
순차입금/자기자본 (%)	26.8	44.5	34.0	21.3
조정영업이익/금융비용 (x)	8.2	13.5	17.9	23.1

ESG 레이팅 : LS ELECTRIC (010120)

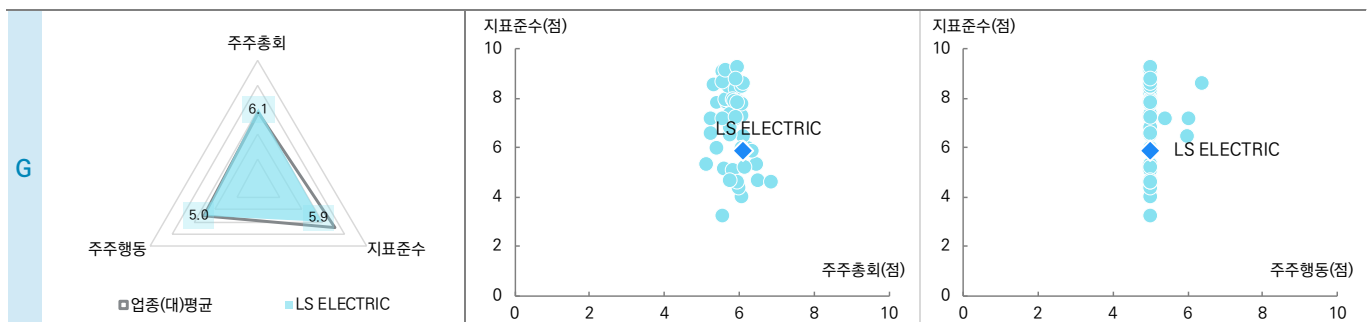
종합		세부항목						
ESG	카본 거버넌스 인센티브 7.1 4.7 8.2 업종(대)평균 LS ELECTRIC	ESG 점수	6.0	=	직전점수	6.0	업종(대)	산업재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김태형
		카본(E)	7.1	AA	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	8.2	AA	10	=		
		거버넌스(G)	4.7	BBB	50	=		
							RE100 가입	



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



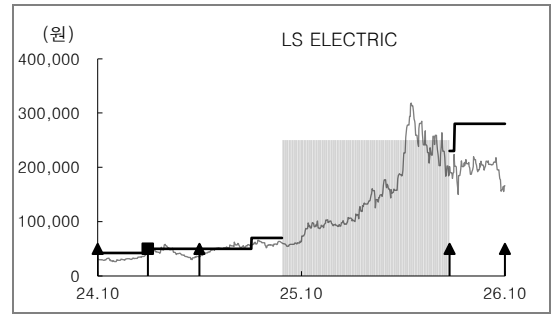
(1) 주주총회 = 주총 안전 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LS ELECTRIC (010120)				
2026.07.24	매수	280,000	-	-
2026.07.15	매수	230,000	-15.43	-2.83
2025.09.18	분석 대상 제외		-	-
2025.07.25	매수	70,000	-15.10	-6.00
2025.04.22	매수	50,000	-6.39	24.40
2025.01.20	Trading Buy	50,000	-15.32	16.60
2024.09.26	매수	42,000	-25.16	5.95



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LS ELECTRIC 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.