

LS ELECTRIC (010120)

AI 데이터센터 수주로 레벨업

AI 배전반 강자 + 초고압 CAPA 증설

LS일렉트릭은 국내 배전기기 시장의 선도기업이다. 최근 미국 하이퍼스케일 고객사(X사)로부터 약 2,500억 원 규모의 전력기기 프로젝트를 수주했으며, 해당 물량은 2025년 2분기부터 10월까지 순차적으로 매출로 인식될 예정이다. AI 인프라 투자는 특정 고객사에 국한되지 않는다. 현재 A사, G사, M사 등 미국 빅테크와 배전반 공급을 협의 중이며, 액침냉각 솔루션 기업 V사 역시 일부 고사양 제품에 대해 납품을 요청하고 있다. 고객 기반이 다변화되며 동사의 기술 신뢰도는 제고되고 있으며, 2026년 이후에는 추가 대규모 수주가 이어질 가능성이 높다. 생산 측면에서도 선제적 설비투자가 진행 중이다. 부산 초고압변압기 공장은 2025년 10월 완공 예정으로, 연간 생산능력이 기존 2,000억원에서 7,000억원으로 확대된다. 여기에 LS파워솔루션(舊 KOC전기) 인수로 확보한 1,000억원을 더하면 총 8,000억 원 CAPA를 갖게 된다. 초고압변압기 CAPA가 기존 대비 약 4배 확대된 규모로, 배전뿐 아니라 송전 부문 경쟁력까지 강화하며 종합 전력기기 기업으로의 전환을 가속화할 전망이다.

2Q25 Preview: 데이터센터향 매출 본격 반영

2Q25 매출액은 1조 2,308억원(YoY +8.7%), 영업이익은 1,212억원(YoY +10.6%, OPM 9.8%)을 전망한다. X사향 공급 물량의 약 절반인 1,200억원 수준이 매출로 반영될 것으로 추정된다. 제한된 국내 CAPA 영향으로 내수 매출은 일부 감소할 수 있으나, **고마진 수출 확대에 따라 전사 수익성은 오히려 개선될 것으로 예상된다.** 향후 배전반과 고압기기의 수출 ASP 상승이 지속적인 이익 레벨업의 기반이 될 전망이다. 또한 하반기부터는 초고압변압기 증설분이 점진적으로 반영되며, 4분기에는 생산량 및 수주 여력이 확대되는 외형 성장의 전환점이 될 수 있다.

목표주가 34만원 커버리지 개시

2025년 실적은 매출액 4조 9,509억원(YoY +8.8%), 영업이익 4,518억원(YoY +15.9%, OPM 9.1%)으로 전망한다. 연말 완료 예정인 초고압 변압기 설비 증설 효과는 2026년부터 실적에 본격 기여할 것으로 기대된다. 목표주가는 26F EPS에 Target PER 23배를 적용해 340,000원을 제시한다. Target PER은 국내 주요 Peer의 구조적 성장기(2024년)에 형성된 밸류에이션 레벨 대비 약 15% 할인한 수준이다. **올해보다 2026~2027년 실적 기대감이 더 크며, 본격적인 이익 체력 상향 구간에 진입한 것으로 판단된다.**



손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 340,000원 (I)
 직전 목표주가 0원
 현재주가 (7/3) 276,500원
 상승여력 23%

시가총액	82,950억원
총발행주식수	30,000,000주
60일 평균 거래대금	585억원
60일 평균 거래량	253,789주
52주 고/저	311,000원 / 131,300원
외인지분율	23.88%
배당수익률	1.80%
주요주주	LS

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	11.5	61.9	35.9
상대	(3.4)	29.2	21.8
절대 (달러환산)	12.6	74.7	39.0

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	2Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,231	8.7	19.3	1,325	-7.1
영업이익	121	10.6	38.8	123	-1.4
세전계속사업이익	124	23.0	48.6	113	10.0
지배순이익	89	38.8	27.3	82	8.7
영업이익률 (%)	9.8	+0.1 %pt	+1.3 %pt	9.3	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	7.2	+1.5 %pt	+0.4 %pt	6.2	+1.0 %pt

자료: 유안타증권

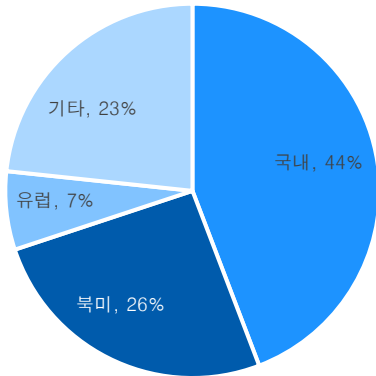
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	4,230	4,552	4,951	5,699
영업이익	325	390	452	574
지배순이익	206	239	343	440
PER	10.5	18.3	24.2	18.9
PBR	1.2	2.4	4.0	3.4
EV/EBITDA	5.9	10.2	15.8	12.8
ROE	12.6	13.4	17.6	19.7

자료: 유안타증권

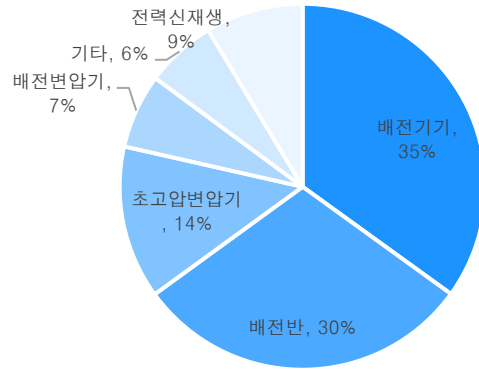
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

LS ELECTRIC 지역별 매출 비중(1Q25)



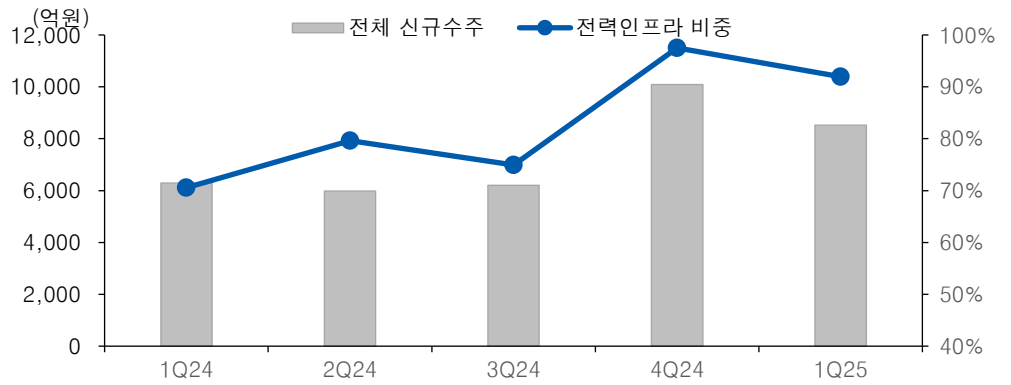
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력부문 제품별 매출 비중 (1Q25)



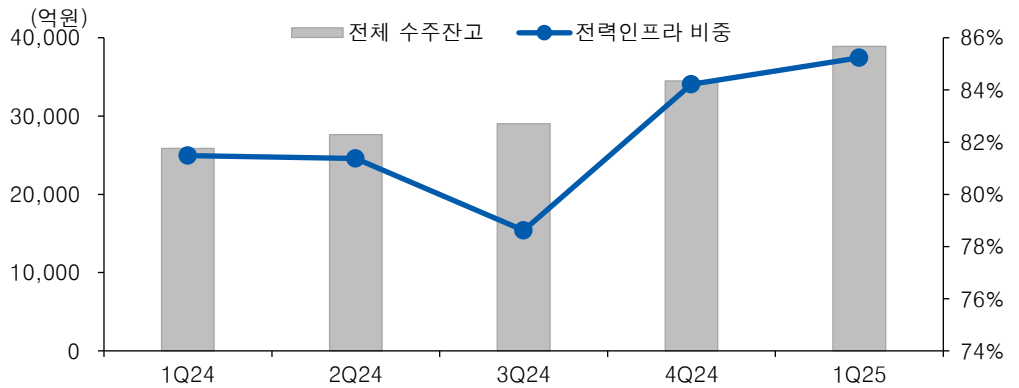
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 신규수주 추이



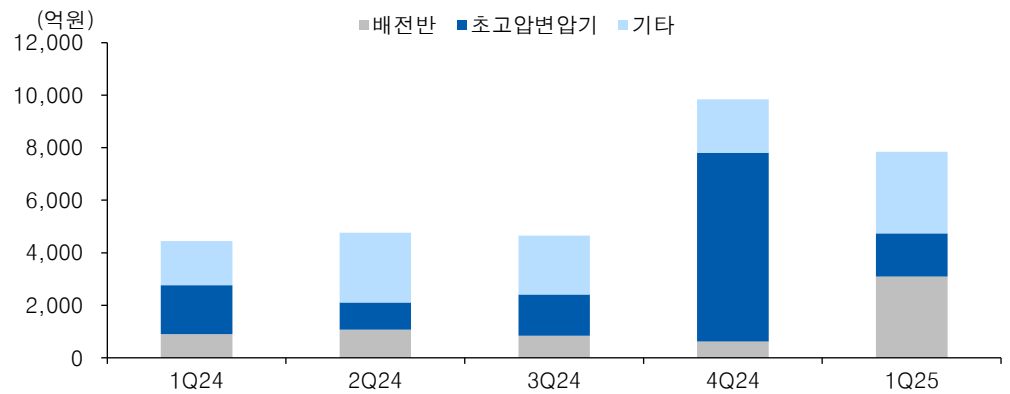
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 수주잔고 추이



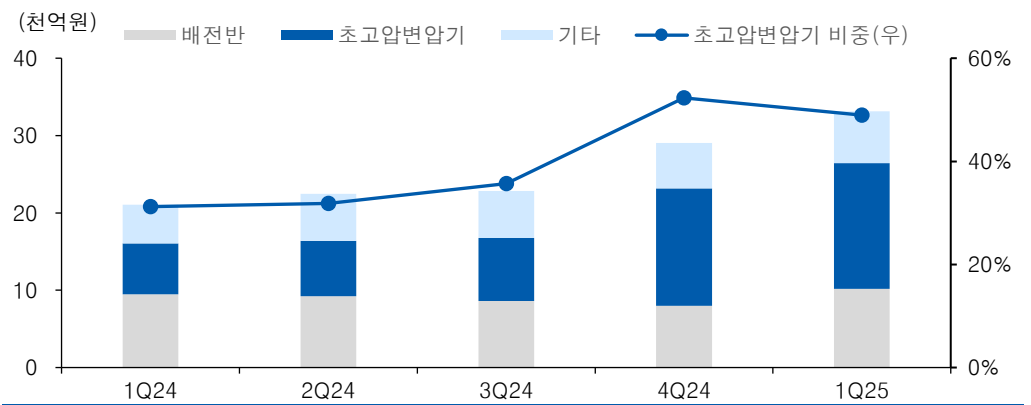
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 신규수주 추이



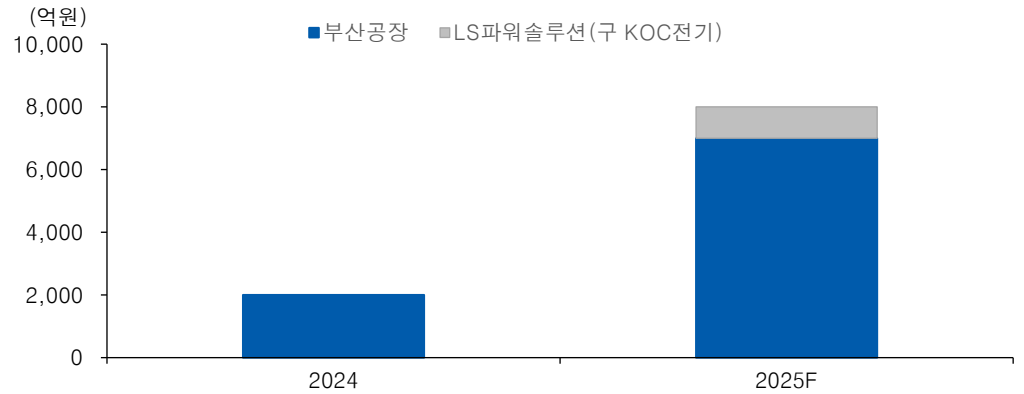
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 수주잔고 추이



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 초고압 변압기 매출 CAPA



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 배전반 CAPA

(단위: 억원)

지역	주요 공장	연간 매출 CAPA(억원)	비고
국내	청주2공장	7,000	주력 생산거점
미국	바스트롭	500	25.4월 준공, '30년까지 단계적 증설
미국	유타(MCM)	500	현지공장 인수, '25년 CAPA 1,000억원까지 증설
베트남	하노이	500	전량 수출용

자료: 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 실적테이블										(단위: 십억원)	
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	1,038.6	1,132.4	1,021.2	1,359.6	1,032.1	1,230.8	1,248.2	1,439.7	4,551.8	4,950.9	5,699.2
전력 사업	661.3	709.3	640.1	754.3	661.3	780.3	787.3	867.4	2,765.0	3,096.3	3,681.6
자동화 사업	88.7	98.9	77.5	78.3	76.9	94.0	81.3	82.2	343.5	334.5	298.9
자회사 및 연결조정	288.6	324.2	303.7	526.9	293.9	356.6	379.6	490.0	1,443.4	1,520.1	1,718.7
% YoY	6.4%	-5.8%	-0.1%	31.9%	-0.6%	8.7%	22.2%	5.9%	7.6%	8.8%	15.1%
전력 사업	20.7%	-4.8%	-1.9%	13.2%	0.0%	10.0%	23.0%	15.0%	5.9%	12.0%	18.9%
자동화 사업	-24.1%	-7.9%	-8.0%	-6.5%	-13.3%	-5.0%	5.0%	5.0%	-12.5%	-2.6%	-10.6%
자회사 및 연결조정	-7.2%	-7.2%	6.3%	87.9%	1.8%	10.0%	25.0%	-7.0%	17.7%	5.3%	13.1%
% 매출비중											
전력 사업	63.7%	62.6%	62.7%	55.5%	64.1%	63.4%	63.1%	60.2%	60.7%	62.5%	64.6%
자동화 사업	8.5%	8.7%	7.6%	5.8%	7.4%	7.6%	6.5%	5.7%	7.5%	6.8%	5.2%
자회사 및 연결조정	27.8%	28.6%	29.7%	38.8%	28.5%	29.0%	30.4%	34.0%	31.7%	30.7%	30.2%
영업이익	93.7	109.6	66.5	119.9	87.3	121.2	113.9	129.4	389.7	451.8	574.2
% YoY	14.7%	4.5%	-5.2%	76.1%	-6.9%	10.6%	71.4%	7.9%	20.0%	15.9%	27.1%
% OPM	9.0%	9.7%	6.5%	8.8%	8.5%	9.8%	9.1%	9.0%	8.6%	9.1%	10.1%
전력 사업	11.4%	15.1%	8.4%	10.0%	10.7%	14.6%	10.2%	10.4%	6.9%	7.2%	8.0%
자동화 사업	0.2%	5.2%	-0.6%	-5.1%	4.4%	3.3%	2.5%	-2.4%	0.0%	0.1%	0.2%
자회사 및 연결조정	6.2%	-0.8%	4.3%	9.2%	4.4%	1.3%	8.2%	8.4%	1.7%	1.8%	1.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		HD 현대일렉 트릭	효성 중공업	LS ELECTRIC	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemen s
시가총액		16,383	8,457	8,295	2,548	1,774	55,339	137,851	22,156	18,684	72,098
매출액	2024	3,322	4,895	4,552	334	1,577	23,750	34,935	5,629	9,729	34,465
	2025F	4,109	5,485	4,951	468	1,904	27,010	37,021	5,924	9,783	38,855
	2026F	4,643	5,882	5,699	579	2,145	29,444	40,390	6,261	10,342	42,454
영업이익	2024	669	362	390	109	80	1,480	643	1,126	710	-2122
	2025F	903	525	452	174	117	1,696	1,885	1,266	933	2,034
	2026F	1,074	604	574	197	162	2,014	3,459	1,373	1,076	3,825
영업이익률	2024	20.1%	7.4%	8.6%	32.7%	5.1%	6.2%	1.8%	20.0%	7.3%	-6.2%
	2025F	22.0%	9.6%	9.1%	37.2%	6.2%	6.3%	5.1%	21.4%	9.5%	5.2%
	2026F	23.1%	10.3%	10.1%	34.0%	7.6%	6.8%	8.6%	21.9%	10.4%	9.0%
당기순이익 (지배)	2024	502	223	239	84	46	905	1,552	778	590	1,185
	2025F	670	397	343	143	94	1,097	2,026	867	616	1,216
	2026F	805	497	440	156	111	1,330	3,439	939	768	2,461
PER	2024	27.1	16.4	19.9	21.9	27.6	61.2	88.8	28.5	31.7	60.8
	2025F	24.4	21.3	24.2	17.8	19.0	50.4	68.0	25.6	30.3	59.3
	2026F	20.4	17.0	18.9	16.3	16.0	41.6	40.1	23.6	24.3	29.3

자료: Bloomberg, Quantwise, 유안타증권 리서치센터
 주) 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 25.07.03 기준

배전 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 백만 EUR, 백만 TWD)

		산일전기	LS ELECTRIC	제룡전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		2,548	8,295	663	140,160	47,383	128,481	87,858	165,407
매출액	2024	334	4,552	263	24,878	8,012	38,153	32,850	20,203
	2025F	468	4,951	243	27,319	9,474	40,480	34,484	25,669
	2026F	579	5,699	226	29,559	10,761	43,203	36,386	31,131
영업이익	2024	109	390	98	4,870	1,391	6,449	5,243	4,891
	2025F	174	452	84	5,259	1,917	7,396	6,044	6,513
	2026F	197	574	78	6,200	2,332	8,092	6,515	8,324
영업이익률	2024	32.7%	8.6%	37.2%	19.6%	17.4%	16.9%	16.0%	24.2%
	2025F	37.2%	9.1%	34.5%	19.2%	20.2%	18.3%	17.5%	25.4%
	2026F	34.0%	10.1%	34.5%	21.0%	21.7%	18.7%	17.9%	26.7%
당기순이익 (지배)	2024	84	239	80	3,794	496	4,269	3,935	4,286
	2025F	143	343	71	4,335	1,205	4,957	4,457	5,490
	2026F	156	440	62	4,955	1,530	5,606	4,867	6,915
PER	2024	21.9	19.9	31.1	36.9	95.6	30.1	22.3	38.6
	2025F	17.8	24.2	9.3	32.3	39.3	25.9	19.7	30.1
	2026F	16.3	18.9	10.7	28.3	31.0	22.9	18.1	23.9

자료: Bloomberg, Quantwise, 유안타증권 리서치센터
 주) 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 25.07.01 기준

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

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,230	4,552	4,951	5,699	6,579
매출원가	3,457	3,644	3,892	4,423	5,094
매출충이익	773	908	1,058	1,277	1,485
판매비	449	518	607	702	810
영업이익	325	390	452	574	675
EBITDA	427	503	571	698	803
영업외손익	-61	-56	32	37	41
외환관련손익	11	64	30	15	-10
이자손익	-19	-22	-24	-19	-10
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-53	-98	26	41	61
법인세비용차감전순이익	264	333	484	612	715
법인세비용	56	91	135	165	196
계속사업순이익	208	242	348	446	519
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	208	242	348	446	519
지배지분순이익	206	239	343	440	511
포괄순이익	198	213	319	417	489
지배지분포괄이익	196	208	311	407	478

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	474	506	575
당기순이익	208	242	348	446	519
감가상각비	91	102	109	115	120
외환손익	-2	-43	-30	-15	10
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-199	-225	-131	-217	-250
기타현금흐름	118	154	178	176	175
투자활동 현금흐름	-193	-256	-260	-284	-235
투자자산	-28	-31	-1	-2	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-113	-145	-180	-200	-150
유형자산 감소	2	1	0	0	0
기타현금흐름	-54	-81	-78	-82	-83
재무활동 현금흐름	3	82	-300	-292	-289
단기차입금	-38	203	9	17	20
사채 및 장기차입금	107	133	0	0	0
자본	-6	-11	0	0	0
현금배당	-32	-83	-86	-86	-86
기타현금흐름	-28	-160	-223	-223	-223
연결범위변동 등 기타	4	20	146	171	64
현금의 증감	28	76	59	100	114
기초 현금	556	584	660	720	820
기말 현금	584	660	720	820	934
NOPLAT	325	390	452	574	675
FCF	102	85	294	306	425

자료: 유안타증권

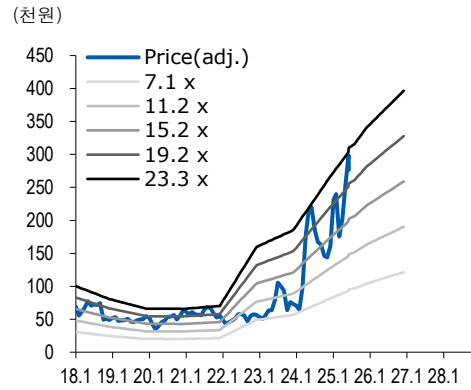
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,605	3,052	3,313	3,801	4,371
현금및현금성자산	584	660	720	820	934
매출채권 및 기타채권	822	1,070	1,159	1,334	1,540
재고자산	528	510	555	639	737
비유동자산	1,128	1,433	1,514	1,562	1,637
유형자산	682	861	932	1,016	1,046
관계기업 등 지분관련 자산	3	4	4	5	5
기타투자자산	126	147	148	150	152
자산총계	3,733	4,485	4,827	5,363	6,008
유동부채	1,449	1,846	1,953	2,153	2,388
매입채무 및 기타채무	593	638	694	799	922
단기차입금	277	381	381	381	381
유동성장기부채	165	249	249	249	249
비유동부채	560	749	752	757	763
장기차입금	5	80	80	80	80
사채	509	489	489	489	489
부채총계	2,009	2,595	2,705	2,910	3,151
지배지분	1,713	1,839	2,066	2,391	2,786
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-13	-24	-24	-24	-24
이익잉여금	1,597	1,743	2,000	2,354	2,779
비지배지분	11	51	56	63	70
자본총계	1,724	1,890	2,123	2,454	2,857
순차입금	360	719	665	575	473
총차입금	994	1,449	1,458	1,474	1,494

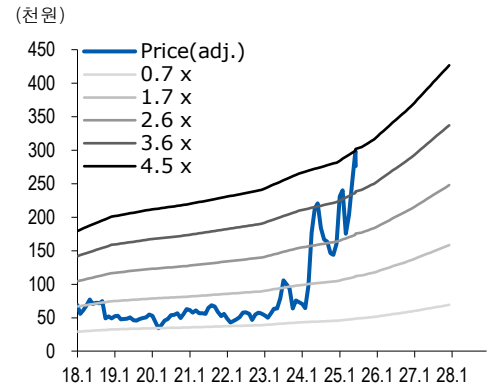
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	6,865	7,957	11,436	14,665	17,044
BPS	58,345	61,908	69,561	80,480	93,802
EBITDAPS	14,232	16,783	19,035	23,271	26,752
SPS	141,016	151,728	165,029	189,974	219,299
DPS	2,800	2,900	2,900	2,900	2,900
PER	10.5	18.3	24.8	19.4	16.7
PBR	1.2	2.4	4.1	3.5	3.0
EV/EBITDA	5.9	10.2	16.2	13.1	11.3
PSR	0.5	1.0	1.7	1.5	1.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	25.3	7.6	8.8	15.1	15.4
영업이익 증가율 (%)	73.2	20.0	15.9	27.1	17.5
지배순이익 증가율 (%)	128.1	15.9	43.7	28.2	16.2
매출총이익률 (%)	18.3	19.9	21.4	22.4	22.6
영업이익률 (%)	7.7	8.6	9.1	10.1	10.3
지배순이익률 (%)	4.9	5.2	6.9	7.7	7.8
EBITDA 마진 (%)	10.1	11.1	11.5	12.2	12.2
ROIC	15.3	14.2	13.9	16.4	17.4
ROA	5.8	5.8	7.4	8.6	9.0
ROE	12.6	13.4	17.6	19.7	19.8
부채비율 (%)	116.5	137.3	127.4	118.6	110.3
순차입금/자기자본 (%)	21.0	39.1	32.2	24.1	17.0
영업이익/금융비용 (배)	7.7	8.9	8.9	13.1	22.7

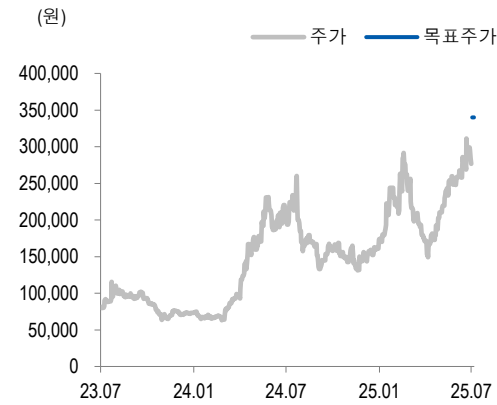
P/E band chart



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
2025-07-04	BUY	340,000	1년		
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 2025-07-03

※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.