

LS ELECTRIC (010120)

관세 부담 속 중장기 업사이드 확인

2Q25 Review: 관세 영향에 따른 수익성 둔화

LS ELECTRIC은 2Q25 연결 매출액 1조 1,930억원(YoY +5.3%, QoQ +15.6%), 영업이익 1,086억원(YoY -0.9%, QoQ +24.4%, OPM 9.1%)을 기록하며 컨센서스(1,159억원)를 소폭 하회했다. 북미 수출 확대에 따라 증가한 보편관세·반덤핑관세(약 160억원 추정)와 일부 신재생 프로젝트에서의 손실이 수익성에 부담으로 작용했다.

전력부문은 매출액 8,123억원(YoY +15.0%, QoQ +22.8%)으로 외형 성장세를 보였으나, 영업이익은 911억원(YoY -15.0%, QoQ +28.3%)으로 다소 아쉬웠다. 북미향 데이터센터 배전반 등 고수익 제품의 수출 증가에도 불구하고, 관세 비용 및 신재생 부문 손실이 수익성 둔화의 주요 요인으로 작용했다. 다만 이를 제외한 전력부문의 본질적 영업이익률은 약 15%로 추정되며, 수익성 체력은 유지되고 있는 것으로 판단된다. 특히 반덤핑 관세의 환입 가능성, 상호관세에 대한 고객사 협상 진행 등을 감안할 때, 일부 비용 요인은 하반기부터 점진적으로 완화될 여지는 존재한다.

이번 분기의 수익성 둔화를 반영해, 2025년 연간 실적 추정은 보수적으로 소폭 하향 조정한다. 2025F 매출액은 4조 8,651억원(YoY +6.9%), 영업이익은 4,399억원(YoY +12.9%, OPM 9.0%)으로 전망한다.

2026년, 전력 사업 실적 성장의 분기점

동사의 초고압변압기 수주잔고는 1조 7,781억원으로 사상 최대치를 경신했다. 4Q25부터 부산공장 증설 효과가 본격화되며, 고마진 북미향 변압기 매출 비중이 확대될 전망이다. 이에 2026년은 전력기기 부문 실적 성장의 분기점이 될 것으로 예상된다.

X사향 배전반 추가 수주도 2026년 가시화될 것으로 보이며, V사·A사향 초도물량 수주도 기대된다. GEV와의 전압형 HVDC 변환설비 공동개발 MOU 체결을 통해 국내 에너지고속도로 및 해외 진출 가능성도 주목된다. 한국전력의 2028년까지 10조원 규모의 배전설비 투자 계획 역시 중장기 성장 모멘텀을 뒷받침한다. 현재 주가는 2026F PER 19배 수준으로 밸류에이션 부담은 크지 않다. 이에 투자 의견 '매수', 목표주가 340,000원을 유지한다.



손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 340,000원 (M)

직전 목표주가 340,000원

현재주가 (7/24) 289,000원

상승여력 18%

시가총액	86,700억원
총발행주식수	30,000,000주
60일 평균 거래대금	592억원
60일 평균 거래량	229,052주
52주 고/저	311,000원 / 131,300원
외인지분율	24.10%
배당수익률	1.80%
주요주주	LS

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.1)	61.1	11.2
상대	(9.6)	27.4	(3.9)
절대 (달러환산)	(7.5)	69.1	12.5

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,193	5.4	15.6	1,288	-7.4
영업이익	109	-0.9	24.4	116	-6.4
세전계속사업이익	104	3.2	24.7	103	0.8
지배순이익	67	4.7	-4.0	76	-11.2
영업이익률 (%)	9.1	-0.6 %pt	+0.6 %pt	9.0	+0.1 %pt
지배순이익률 (%)	5.6	-0.1 %pt	-1.2 %pt	5.9	-0.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

	결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액		4,230	4,552	4,865	5,703
영업이익		325	390	440	582
지배순이익		206	239	335	446
PER		10.5	18.3	25.9	19.4
PBR		1.2	2.4	4.2	3.6
EV/EBITDA		5.9	10.2	16.8	13.2
ROE		12.6	13.4	17.2	20.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

LS ELECTRIC 2Q25 Review						(단위: 십억원)	
	2Q25P	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	당사 추정치	Diff
매출액	1,193.0	1,132.4	5.3%	1,032.1	15.6%	1,230.8	-3.1%
영업이익	108.6	109.6	-0.9%	87.3	24.4%	121.2	-10.4%
당기순이익(지배)	67.3	64.6	4.2%	69.9	-3.7%	88.9	-24.3%
영업이익률	9.1%	9.7%	-0.6%p	8.5%	0.6%p	9.8%	-0.7%p
당기순이익률	5.6%	5.7%	-0.1%p	6.8%	-1.1%p	7.2%	-1.6%p

자료: 유안타증권 리서치센터

당사 LS ELECTRIC 실적 추정 변경 내역						(단위: 십억원)			
	기존 추정			신규 추정			변화율		
	3Q25F	2025F	2026F	3Q25F	2025F	2026F	3Q25F	2025F	2026F
매출액	1,248.2	4,950.9	5,699.2	1,200.3	4,865.1	5,702.8	-3.8%	-1.7%	0.1%
영업이익	113.9	451.8	574.2	108.1	439.9	582.5	-5.1%	-2.6%	1.5%
영업이익률	9.1%	9.1%	10.1%	9.0%	9.0%	10.2%	-0.1%p	-0.1%p	0.1%p
당기순이익	81.8	343.1	439.9	76.8	335.0	446.1	-6.1%	-2.4%	1.4%

자료: 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	1,038.6	1,132.4	1,021.2	1,359.6	1,032.1	1,193.0	1,200.3	1,439.7	4,551.8	4,865.1	5,702.8
전력 사업	661.3	709.3	640.1	754.3	661.3	812.3	800.1	867.4	2,765.0	3,141.1	3,792.1
자동화 사업	88.7	98.9	77.5	78.3	76.9	86.3	81.3	82.2	343.5	326.8	333.3
자회사 및 연결조정	288.6	324.2	303.7	526.9	293.9	294.4	318.8	490.0	1,443.4	1,397.2	1,577.3
% YoY	6.4%	-5.8%	-0.1%	31.9%	-0.6%	5.3%	17.5%	5.9%	7.6%	6.9%	17.2%
전력 사업	20.7%	-4.8%	-1.9%	13.2%	0.0%	14.5%	25.0%	15.0%	5.9%	13.6%	20.7%
자동화 사업	-24.1%	-7.9%	-8.0%	-6.5%	-13.3%	-12.8%	5.0%	5.0%	-12.5%	-4.9%	2.0%
자회사 및 연결조정	-7.2%	-7.2%	6.3%	87.9%	1.8%	10.0%	5.0%	-7.0%	17.7%	-3.2%	12.9%
% 매출비중											
전력 사업	63.7%	62.6%	62.7%	55.5%	64.1%	68.1%	66.7%	60.2%	60.7%	64.6%	66.5%
자동화 사업	8.5%	8.7%	7.6%	5.8%	7.4%	7.2%	6.8%	5.7%	7.5%	6.7%	5.8%
자회사 및 연결조정	27.8%	28.6%	29.7%	38.8%	28.5%	24.7%	26.6%	34.0%	31.7%	28.7%	27.7%
영업이익	93.7	109.6	66.5	119.9	87.3	108.6	108.1	135.9	389.7	439.9	582.5
% YoY	14.7%	4.5%	-5.2%	76.1%	-6.9%	-0.9%	62.7%	13.3%	20.0%	12.9%	32.4%
% OPM	9.0%	9.7%	6.5%	8.8%	8.5%	9.1%	9.0%	9.4%	8.6%	9.0%	10.2%
전력 사업	11.4%	15.1%	8.4%	10.0%	10.7%	11.2%	11.4%	13.0%	6.9%	7.5%	8.5%
자동화 사업	0.2%	5.2%	-0.6%	-5.1%	4.4%	5.2%	2.5%	-1.2%	0.0%	0.2%	0.3%
자회사 및 연결조정	6.2%	-0.8%	4.3%	9.2%	4.4%	4.4%	4.6%	4.9%	1.7%	1.3%	1.5%

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

		LS ELECTRIC	HD 현대일렉트릭	효성중공업	산일전기	일진전기	PWR	GEV	HUBB	Hitachi	Siemens
시가총액		8,340	16,870	9,698	2,822	1,834	60,037	171,237	23,214	20,388	77,389
매출액	2024	4,552	3,322	4,895	334	1,577	23,750	34,935	5,629	9,729	34,465
	2025F	4,865	4,032	5,485	468	1,904	27,010	37,021	5,928	9,783	38,855
	2026F	5,703	4,665	5,882	579	2,145	29,444	40,390	6,267	10,342	42,454
영업이익	2024	390	669	362	109	80	1,480	643	1,126	710	-2122
	2025F	440	934	525	174	150	1,697	1,882	1,263	933	2,034
	2026F	582	1,181	604	197	172	2,014	3,458	1,371	1,076	3,825
영업이익률	2024	8.6%	20.1%	7.4%	32.7%	5.1%	6.2%	1.8%	20.0%	7.3%	-6.2%
	2025F	9.0%	23.2%	9.6%	37.2%	7.9%	6.3%	5.1%	21.3%	9.5%	5.2%
	2026F	10.2%	25.3%	10.3%	34.0%	8.0%	6.8%	8.6%	21.9%	10.4%	9.0%
당기순이익(지배)	2024	239	502	223	84	46	905	1,552	778	590	1,185
	2025F	335	694	397	143	94	1,098	2,026	867	616	1,216
	2026F	446	886	497	156	111	1,330	3,439	940	768	2,431
PER	2024	18.3	27.1	16.4	21.9	27.6	51.5	58.3	27.9	21.1	63.1
	2025F	25.9	24.3	24.5	19.7	19.6	54.7	84.5	26.8	33.1	63.7
	2026F	19.4	19.0	19.5	18.1	16.6	45.1	49.8	24.7	26.6	31.8

자료: Bloomberg, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터, 주) 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 25.07.24 기준

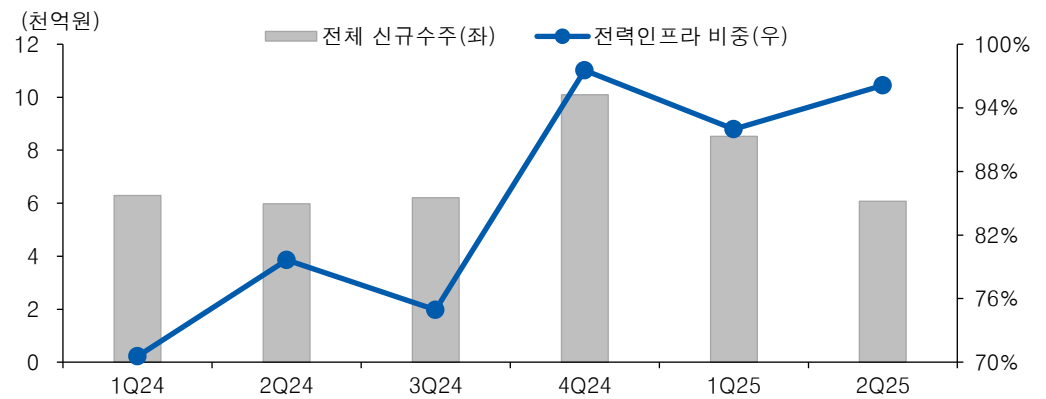
배전 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 백만 EUR, 백만 TWD)

		LS ELECTRIC	산일전기	제룡전기	Eaton (ETN)	VERTIV (VRT)	Schneider Electric SE (SU)	ABB (ABBN)	Fortune Electric
시가총액		8,340	2,822	638	148,788	49,616	136,287	122,370	189,529
매출액	2024	4,552	334	263	24,878	8,012	41,273	38,153	20,203
	2025F	4,865	468	243	27,334	9,482	47,043	40,453	25,468
	2026F	5,703	579	226	29,586	10,792	50,186	43,156	31,281
영업이익	2024	390	109	98	4,870	1,391	7,223	6,677	4,891
	2025F	440	174	84	5,277	1,915	8,507	7,315	6,270
	2026F	582	197	78	6,250	2,327	9,371	8,058	8,136
영업이익률	2024	8.6%	32.7%	37.2%	19.6%	17.4%	17.5%	17.5%	24.2%
	2025F	9.0%	37.2%	34.5%	19.3%	20.2%	18.1%	18.1%	24.6%
	2026F	10.2%	34.0%	34.5%	21.1%	21.6%	18.7%	18.7%	26.0%
당기순이익(지배)	2024	239	84	80	3,794	496	4,618	4,269	4,286
	2025F	335	143	71	4,319	1,213	5,740	4,936	5,284
	2026F	446	156	62	4,953	1,540	6,483	5,575	6,805
PER	2024	18.3	7.8	13.1	32.4	87.6	31.1	25.0	38.5
	2025F	25.9	17.8	9.0	34.5	40.9	23.7	24.8	35.9
	2026F	19.4	16.3	10.3	30.0	32.2	21.0	21.9	27.9

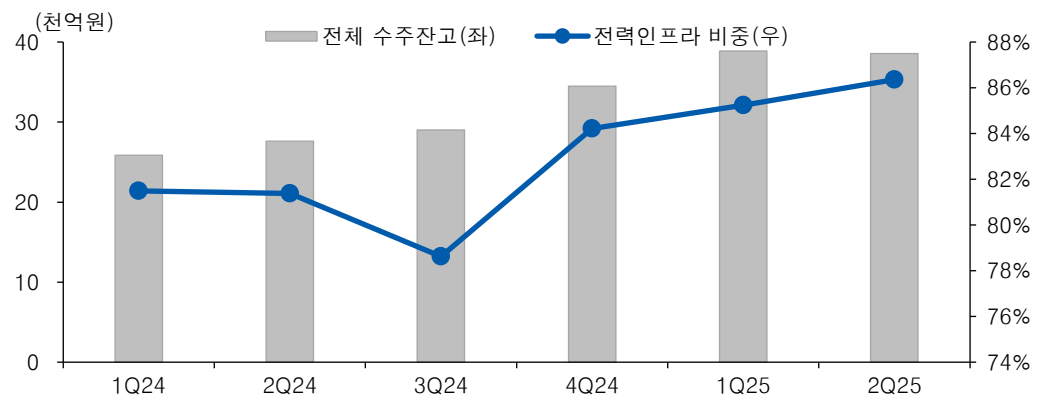
자료: Bloomberg, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 신규수주 추이



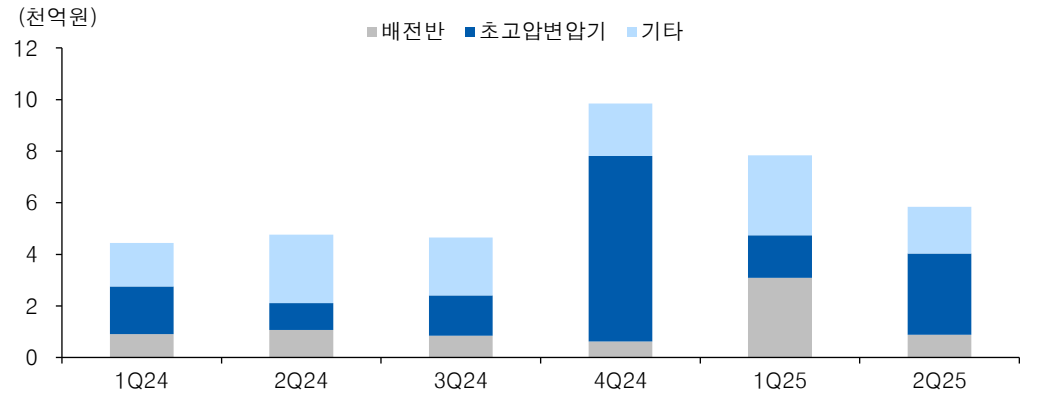
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 수주잔고 추이



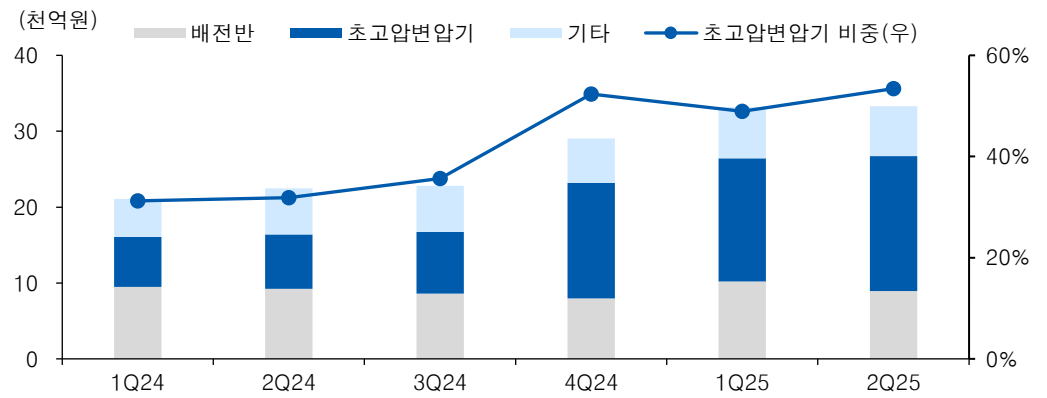
자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 신규수주 추이



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

LS ELECTRIC 전력인프라 수주잔고 추이



자료: LS ELECTRIC, 유안타증권 리서치센터

2Q25 실적 컨퍼런스콜 주요 Q&A

- 1) 미국 빅테크향 물량이 모두 전력인프라로 반영?
- 대부분이 전력인프라. 배전반쪽의 비중이 월등히 높음
 - 2) 수익성이 아주 높지 않은 것 같은데, 기존 미국향 물량에 비해 어떤 수준에 속하는지?
- 빅테크 사업에 대한 자체 수익률은 10% 중후반 수준
 - 3) 관세는 어떤 형태로 반영되는지?
- 2분기 관세 영향은 100억대 중반대. 해당 숫자는 반덤핑 관세를 포함한 숫자임
 - 4) 가이드نس 변경은 있는지?
- 올해 가이드نس는 잠정적으로 유지를 하려고 하는 바다. 내부적인 영업 실적에 대해서는 큰 변화 상황은 없으나, 상호관세의 확정 형태에 따라 달라질 가능성 존재
- (참고) 2025년 가이드نس
 수주: 29,000억원 (YoY +1.5%)
 실적: 매출: 52,346억원 (YoY +15%), 영업이익: 4,677억원(YoY +20%, OPM 8.9%)
- 5) 관세 영향이 정확히 손익계산서의 어느 단에 반영된건지 확인해 주실수 있을지?
- 매출 원가 반영
 - 6) 미국 동부 쪽에 공장 신규로 들어올 예정인데, 스펙은?
- 중장기적으로 미국 내 투자가 집행될 것
- 베스트라 캠퍼스에 대해서는 투자에 대한 진행이 지속적으로 검토 진행 중
- 미국 쪽 데이터센터의 영업력과 기술력을 한단계 높이기 위해서는 텍사스 베스트라 캠퍼스 확장의 필요성을 체감 중
 - 7) 미국 데이터센터향 수주 지연 또는 하반기에 관련 수주 가능성이 존재하는지?
- 수주에 대한 협의가 진행 중이지만, X 사에 대해서는 빅테크 건립 자체의 현지 사정에 의해 지연되고 있는 중
- 이와 관련해 수주 속도가 조절이 될 가능성 존재
- A 사 또는 V사와의 협력 논의가 활발히 논의 중이며 큰 변동사항 없이 원활히 진행 중
 - 8) 미국 신재생 관련 공시, 엠바고가 걸려있다고 들었는데, 관련해서 신재생이나 미국 수주의 방향성은?
- 규모나 수익성에 대해서 개선이 되고 있는 중. 세액 공제 혜택이 일몰이 되기 전에 태양광 발전소에 대한 개발 속도를 높이기 위한 니즈가 존재
- 기존 대비 개선된 마진으로 추가 수주 활동이 가능한 부분

- 선별적 수주 환경이 조성되는 것에는 이변 없음

9) 한전향 국내 GIS 가 늘어났다고 하셨는데, 앞으로의 전망?

- GIS 쪽 수주가 미국과 비교해봤을 때 유의미한 수준은 아님
- 배전단에 대한 투자가 부각이 되고 있기에 증가 추세를 그릴 것으로 기대

10) CAPA 문제는 없을지?

- 아직 걱정할 수준은 아님

11) 2분기 반영된 반덤핑 관세는 얼마였는지?

- 30억 내외. 해당 관세 영향은 추가적으로 발생될 여지는 있음

12) 전력기기, 전력인프라 모두 전년동기 대비 매출이 늘어났는데, 전력부문 영업이익은 감소한 이유가 무엇인지?

- 관세 영향 및 신재생 에너지쪽의 적자가 이익 감소를 초래

13) 신재생에너지 부문의 적자가 커진 이유가 무엇인지?

- 중장기적인 관점에서 '투자' 관점에서 사업을 진행 중
- 개별 프로젝트의 특수성이 분기마다 반영되는 게 있어서, 일회성으로 봐도 될 것

14) 미국법인의 2분기 매출액, 영업이익은 얼마인지?

- 미국 법인은 2,700억원 수준, 영업이익은 100억원을 소폭 하회하는 수준

15) 한전 입찰 담합 규모는 어느 정도로 보나?

- 공시 내용 외에 추가적으로 드릴 건 없음
- 당장 매출과 신규수주는 크게 제한 없을듯
- 해당 업체들 공동 대응하는 중

16) GIS 미국 수주는?

- GIS 미국 유틸리티업체로 직접 나가는 건 시간이 걸릴 수 있음
- 해외 대기업체들이 진출할 때 같이 들어가는 건 여전히 열려있음

17) HVDC 1차 프로젝트 매출인식 시기?

- 27-28년도에 유의미한 매출로 반영될 것이라고 예상
- HVDC 에 대한 매출은 미약하지만 일부 발생하고 있는 중
- 올해는 유의미한 매출을 발생시키진 못할 것
- GEV 와 사업협력 MOU 를 하는 등 전압형 HVDC 진출하려고 함

18) 하반기 상호관세에 대한 협의는?

- 고객과 협의될 수 있는 부분들이 100 중에 30~40% 정도는 가격전가가 가능할 것으로 전망
- 실제로 개별 프로젝트엔 일부전가한 것도 있음

19) 관세 영향이 어느 부문(전력인프라, 기타 법인 등등)의 영업비용으로 반영된 것인지?

- 초고압변압기와 배전반쪽에 영향을 미치기에 전력인프라의 영업비용으로 인식

20) 2분기 상호관세 영향으로 반영된 비용이 추후 협의 결과에 따라 환입될 여지도 있을지?

- 반덤핑 관세에 대해서 향후 환입될 여지 존재
- 상호관세에 대해서는 환입 여부를 검토하고 있지 않다

21) 미국 내 데이터센터향 투자 분위기는?

- X 사 프로젝트 같은 경우, 다소 지연될 여지가 있음
- 다만, X 사에 자체적으로 전례없는 데이터센터 투자가 이루어질 예정이기에 괴리가 있지만 모멘텀 자체는 유효
- 프로젝트 협의나 기술 협력은 계획대로 순항 중임
- X 사 수주를 한 이후에 현지에서의 레퍼런스가 강화되고 있기에 X 사와 관련한 관계사로의 확장을 하기 위한 영업 전략 기획 중

22) X 사 외 데이터센터향 추가 수주는?

- A 사 전력기기도 테스트도 하고 있어서, 가시화될 경우 26~28년 매출 급성장 가능할 듯
- V 사에는 UPS(냉각솔루션)에 들어가는 전력기기 제품 3분기에 가시화될 가능성, 유의미한 매출이 나오려면 1년 정도 리드타임이 걸릴 것으로 보임

23) 이전 대비 법인세율이 다소 높아진 걸로 보이는데, 혹시 특별한 배경이나 이유가 있을지?

- 법인세율은 세무조정사항에 따른 이연법인세회계상의 내용이며, 따로 이슈가 있는 것은 아님

24) 미국 유통 딜러망 구축 현황은?

- 다소 시간이 걸리고 있어 유의미하지는 않으나, 일부 매출 성장이 이루어지는 중

25) 미국 베스트랩, MCM 생산법인 감가비는 마진에 영향 어떠한? 램프업 속도는?

- 2030년도까지의 CapEx 투자는 3,000억원정도.
- CapEx 가 일부 미미하게 진행 중이지만, 단기적으로 큰 규모의 감가상각을 반영하지 않을 것
- 매출 성장의 가시성이 확보되었을 때 CapEx 투자가 집행하는 것

26) 부산 공장이 올해 9월말 준공 예정인데, 해당 증설 공장에서의 매출은 언제부터 반영될까? 증설 완료 후 매출 증대 효과는 얼마나 될까?

- 변동사항 없이 완공 시점을 당기려는 노력 중
- 현재 CAPA 기준으로는 3천억 중반대로 보고 있음. 약 7천억원까지 늘어날 여지가 있다고 판단

27) 환헛지 정책은 어떻게 하고 있나?

- 수주 받는 물량에 대해서 90%가 넘는 헛지를 하는 중이기에 환노출은 순이익단에서는 매우 제한적

28) 유럽 쪽 진행상황?

- GEV 와의 협력을 강화할 예정

- 추가적으로 GEV 와 MOU 를 통해 국내 서해안 에너지고속도로, 싱가포르 프로젝트, 유럽 프로젝트 기대함

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

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,230	4,552	4,865	5,703	6,645
매출원가	3,457	3,644	3,820	4,407	5,107
매출총이익	773	908	1,045	1,296	1,538
판매비	449	518	606	714	831
영업이익	325	390	440	582	707
EBITDA	427	503	559	706	835
영업외손익	-61	-56	32	38	41
외환관련손익	11	64	30	15	-10
이자손익	-19	-22	-24	-18	-10
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-53	-98	26	41	61
법인세비용차감전순이익	264	333	472	620	747
법인세비용	56	91	132	167	205
계속사업순이익	208	242	340	453	542
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	208	242	340	453	542
지배지분순이익	206	239	335	446	534
포괄순이익	198	213	310	423	513
지배지분포괄이익	196	208	303	413	500

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	487	490	583
당기순이익	208	242	340	453	542
감가상각비	91	102	109	115	120
외환손익	-2	-43	-30	-15	10
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-199	-225	-110	-239	-265
기타현금흐름	118	154	178	176	175
투자활동 현금흐름	-193	-256	-259	-285	-236
투자자산	-28	-31	-1	-3	-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	-120	-170	-288
단기차입금	-38	203	-12	-17	21
사채 및 장기차입금	107	133	0	0	0
자본	-6	-11	-30	-50	0
현금배당	-32	-83	-86	-104	-163
기타현금흐름	-28	-160	8	1	-146
연결범위변동 등 기타	4	20	146	170	64
현금의 증감	28	76	72	84	122
기초 현금	556	584	660	732	817
기말 현금	584	660	732	817	939
NOPLAT	325	390	440	582	707
FCF	102	85	307	290	433

자료: 유안타증권

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

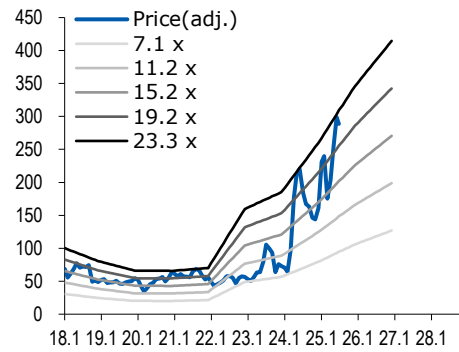
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,605	3,052	3,282	3,800	4,410
현금및현금성자산	584	660	732	817	939
매출채권 및 기타채권	822	1,070	1,139	1,335	1,555
재고자산	528	510	545	639	745
비유동자산	1,128	1,433	1,514	1,562	1,637
유형자산	682	861	932	1,016	1,046
관계기업 등 자본관련 자산	3	4	4	5	5
기타투자자산	126	147	148	150	152
자산총계	3,733	4,485	4,795	5,362	6,047
유동부채	1,449	1,846	1,930	2,154	2,406
매입채무 및 기타채무	593	638	682	799	931
단기차입금	277	381	381	381	381
유동성장기부채	165	249	249	249	249
비유동부채	560	749	751	757	764
장기차입금	5	80	80	80	80
사채	509	489	489	489	489
부채총계	2,009	2,595	2,681	2,911	3,169
지배지분	1,713	1,839	2,058	2,388	2,807
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-13	-24	-24	-24	-24
이익잉여금	1,597	1,743	1,992	2,352	2,800
비지배지분	11	51	56	63	71
자본총계	1,724	1,890	2,114	2,451	2,878
순차입금	360	719	651	578	469
총차입금	994	1,449	1,456	1,474	1,496

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	6,865	7,957	11,159	14,869	17,813
BPS	58,345	61,908	69,280	80,406	94,505
EBITDAPS	14,232	16,783	18,636	23,549	27,828
SPS	141,016	151,728	162,170	190,093	221,495
DPS	2,800	2,900	3,500	5,800	6,000
PER	10.5	18.3	25.9	19.4	16.2
PBR	1.2	2.4	4.2	3.6	3.1
EV/EBITDA	5.9	10.2	16.8	13.2	11.0
PSR	0.5	1.0	1.8	1.5	1.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	25.3	7.6	6.9	17.2	16.5
영업이익 증가율 (%)	73.2	20.0	12.8	32.4	21.4
지배순이익 증가율 (%)	128.1	15.9	40.2	33.2	19.8
매출총이익률 (%)	18.3	19.9	21.5	22.7	23.1
영업이익률 (%)	7.7	8.6	9.0	10.2	10.6
지배순이익률 (%)	4.9	5.2	6.9	7.8	8.0
EBITDA 마진 (%)	10.1	11.1	11.5	12.4	12.6
ROIC	15.3	14.2	13.6	16.8	18.2
ROA	5.8	5.8	7.2	8.8	9.4
ROE	12.6	13.4	17.2	20.1	20.6
부채비율 (%)	116.5	137.3	126.8	118.8	110.1
순차입금/자기자본 (%)	21.0	39.1	31.6	24.2	16.7
영업이익/금융비용 (배)	7.7	8.9	8.7	13.3	23.8

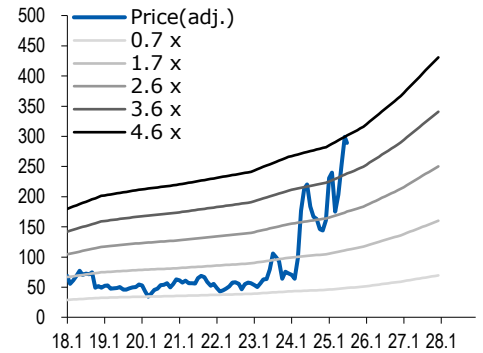
P/E band chart

(천 원)



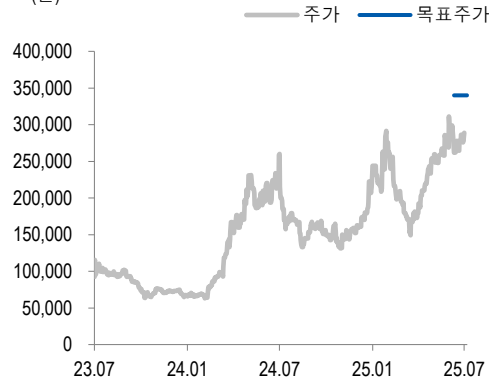
P/B band chart

(천 원)



LS ELECTRIC (010120) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-25	BUY	340,000	1년		
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)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-24

※ 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 대상법인의 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.