한화투자증권

2026년 10월 12일
기업분석



# LS ELECTRIC (010120)

## 3Q26 Preview: 걸릴 것 하나 없다

▶Analyst 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

**Buy** (유지)

목표주가(유지): 260,000원

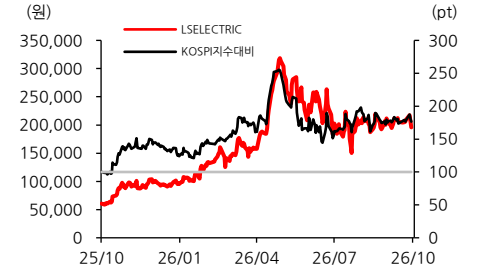
| | |
|---|---|
| 현재 주가(10/8) | 195,500 원 |
| 상승여력 | ▲33.0% |
| 시가총액 | 293,250 억원 |
| 발행주식수 | 150,000 천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 318,500 / 58,000 원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 1,284.99 억원 |
| 외국인 지분율 | 18.9% |
| | |
| 주주 구성 | |
| LS (외 11 인) | 48.5% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 8.8% |
| 자사주 (외 1 인) | 0.8% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -2.5 | 6.5 | 24.0 | 237.1 |
| 상대수익률(KOSPI) | 2.2 | 15.1 | 11.2 | 150.4 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,552 | 4,966 | 6,613 | 8,166 |
| 영업이익 | 390 | 426 | 717 | 1,088 |
| EBITDA | 503 | 559 | 867 | 1,261 |
| 지배주주순이익 | 239 | 287 | 527 | 797 |
| EPS | 1,591 | 1,911 | 3,518 | 5,321 |
| 순차입금 | 749 | 695 | 778 | 494 |
| PER | 122.8 | 102.3 | 55.6 | 36.7 |
| PBR | 3.2 | 2.8 | 11.6 | 9.1 |
| EV/EBITDA | 59.7 | 53.7 | 34.7 | 23.7 |
| 배당수익률 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| ROE | 13.4 | 14.7 | 22.9 | 27.7 |

**주가 추이**




상반기 전력인프라 수주 호조에 힘입어 동사의 3Q26 실적은 시장 기대치를 상회할 것으로 예상합니다. LS ELECTRIC에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 260,000원을 유지합니다.

### 3Q26 Preview: 영업이익 2045억 원, 컨센서스 상회 추정

LS ELECTRIC의 3분기 실적은 매출액 1조 7689억 원(YoY +66.3%, 이하 YoY), 영업이익 2045억 원(102.9%, OPM 11.6%)으로 영업이익 컨센서스를 상회할 것으로 추정한다. 2분기에 수주한 약 1조 원 규모의 배전반 물량이 순차적으로 매출로 전환되면서 전력인프라 부문의 외형과 수익성이 동반 개선될 것으로 예상한다. 전력기기 부문은 원/달러 환율 하락의 영향이 일부 존재하겠으나, 수익성 높은 미국향 판매 비중 확대가 이를 상쇄하며 예년 수준의 이익률(18.5%)을 회복할 것으로 보인다.

### 데이터센터 중심의 수주 성장 지속

데이터센터향 전력설비를 중심으로 한 성장세가 지속되고 있다. 지난 6월 약 1,300억원 규모의 빅테크향 전력설비 증액 계약을 체결한 데 이어 10월에도 1,800억원 규모의 초고압 변압기 납품 계약을 확보했다. 기존 고객들로부터 후속 수주가 잇따르는 가운데 상향된 연간 수주 가이던스 6.0~6.5조 원은 무난히 달성 가능할 것으로 보인다. 하반기 내 신규 빅테크 고객으로의 추가 수주가 기대되며, 데이터센터 외에도 미국 현지 제조업체와 국내 기업의 대미 투자 확대가 추가적인 수주 기회로 작용할 전망이다

전력 외 사업 부문의 체질 개선도 긍정적이다. 자동화 부문은 국내 설비투자 확대에 따른 실적 개선이 예상되며, 신재생 부문도 ESS향 PCS 매출 증가로 적자폭이 축소되고 있다. 비핵심사업 정리를 통한 포트폴리오 효율화 역시 전사 이익률 개선을 뒷받침할 전망이다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 260,000원 유지

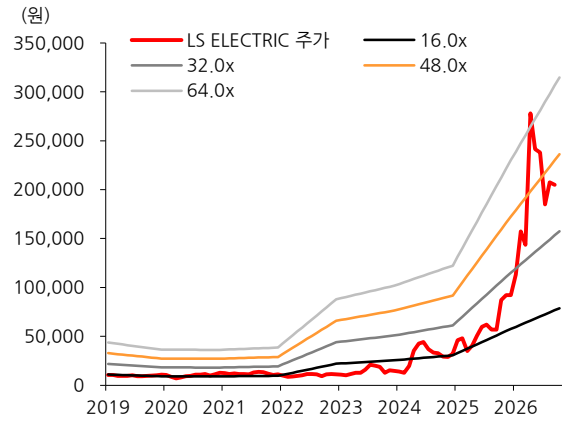
LS ELECTRIC에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 260,000원을 유지한다. 27년 EPS 기준 P/E는 39배로 글로벌 Peer 대비 높은 편이나, 데이터센터향 전력설비 수요 확대와 북미 고객 기반 다변화, 전력 외 사업 부문의 수익성 개선 등 업종 내 가장 풍부한 중장기 성장 동력을 보유하고 있다.

[표1] LS ELECTRIC 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원,%)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1032** | **1193** | **1216** | **1524** | **1377** | **1577** | **1769** | **1891** | **4966** | **6613** | **8166** | **9453** |
| 전력기기 | 231 | 241 | 232 | 242 | 268 | 292 | 261 | 272 | 947 | 1091 | 1255 | 1481 |
| 전력인프라 | 373 | 506 | 459 | 573 | 643 | 725 | 948 | 972 | 1911 | 3289 | 4222 | 4967 |
| 자동화 | 77 | 86 | 88 | 82 | 82 | 98 | 96 | 90 | 334 | 366 | 402 | 431 |
| 신재생 | 57 | 65 | 46 | 104 | 48 | 75 | 67 | 77 | 271 | 266 | 316 | 379 |
| 자회사 및 연결조정 | 294 | 294 | 392 | 520 | 336 | 393 | 397 | 480 | 1500 | 1606 | 1970 | 2196 |
| *YoY* | *-2%* | *11%* | *15%* | *20%* | *41%* | *32%* | *66%* | *41%* | *9%* | *33%* | *23%* | *16%* |
| *전력기기* | *-4%* | *4%* | *6%* | *15%* | *16%* | *21%* | *12%* | *12%* | *5%* | *15%* | *15%* | *18%* |
| *전력인프라* | *9%* | *32%* | *27%* | *34%* | *72%* | *43%* | *107%* | *70%* | *26%* | *72%* | *28%* | *18%* |
| *자동화* | *-13%* | *-13%* | *13%* | *5%* | *7%* | *13%* | *10%* | *9%* | *-3%* | *10%* | *10%* | *7%* |
| *신재생* | *-27%* | *-30%* | *-24%* | *-11%* | *-17%* | *15%* | *46%* | *-26%* | *-22%* | *-2%* | *19%* | *20%* |
| *자회사 및 연결조정* | *2%* | *-9%* | *29%* | *-1%* | *14%* | *33%* | *1%* | *-8%* | *4%* | *7%* | *23%* | *11%* |
| *매출비중* | | | | | | | | | | | | |
| *전력기기* | *22%* | *20%* | *19%* | *16%* | *19%* | *18%* | *15%* | *14%* | *19%* | *17%* | *15%* | *16%* |
| *전력인프라* | *36%* | *42%* | *38%* | *38%* | *47%* | *46%* | *54%* | *51%* | *38%* | *50%* | *52%* | *53%* |
| *자동화* | *7%* | *7%* | *7%* | *5%* | *6%* | *6%* | *5%* | *5%* | *7%* | *6%* | *5%* | *5%* |
| *신재생* | *6%* | *5%* | *4%* | *7%* | *3%* | *5%* | *4%* | *4%* | *5%* | *4%* | *4%* | *4%* |
| *자회사 및 연결조정* | *28%* | *25%* | *32%* | *34%* | *24%* | *25%* | *22%* | *25%* | *30%* | *24%* | *24%* | *23%* |
| **영업이익** | **87** | **109** | **101** | **130** | **127** | **179** | **205** | **207** | **426** | **717** | **1088** | **1381** |
| 전력기기 | 46 | 44 | 40 | 46 | 36 | 45 | 48 | 50 | 177 | 180 | 260 | 338 |
| 전력인프라 | 31 | 56 | 45 | 70 | 78 | 93 | 134 | 135 | 202 | 439 | 722 | 918 |
| 자동화 | 3 | 5 | 2 | -1 | 3 | 9 | 9 | 6 | 9.5 | 27 | 34 | 40 |
| 신재생 | -6 | -9 | -11 | 0 | -9 | -1 | -1 | 0 | -26 | -11 | -2 | 0 |
| 자회사 및 연결조정 | 13 | 13 | 25 | 14 | 18 | 32 | 15 | 17 | 65 | 82 | 73 | 86 |
| YoY | *-7%* | *-1%* | *52%* | *8%* | *45%* | *64%* | *103%* | *60%* | *9.4%* | *68.1%* | *51.8%* | *26.9%* |
| 전력기기 | *20%* | *18%* | *17%* | *19%* | *14%* | *16%* | *18%* | *18%* | *-3%* | *2%* | *45%* | *30%* |
| 전력인프라 | *8%* | *11%* | *10%* | *12%* | *12%* | *13%* | *14%* | *14%* | *38%* | *117%* | *65%* | *27%* |
| 자동화 | *4%* | *5%* | *3%* | *-1%* | *3%* | *10%* | *9%* | *7%* | *1091%* | *184%* | *27%* | *16%* |
| 신재생 | *적지* | *적지* | *적지* | *흑전* | *적지* | *적지* | *적지* | *적전* | *적지* | *적지* | *적지* | *적지* |
| 자회사 및 연결조정 | *-20%* | *63%* | *-16%* | *49%* | *17%* | *77%* | *58%* | *64%* | *-16%* | *26%* | *-10%* | *17%* |
| **영업이익률** | *8.5%* | *9.1%* | *8.3%* | *8.5%* | *9.2%* | *11.3%* | *11.6%* | *10.9%* | *8.6%* | *10.8%* | *13.3%* | *14.6%* |
| 전력기기 | *20.0%* | *18.4%* | *17.4%* | *18.9%* | *13.6%* | *15.6%* | *18.5%* | *18.3%* | *18.7%* | *16.5%* | *20.7%* | *22.8%* |
| 전력인프라 | *8.3%* | *11.0%* | *9.8%* | *12.3%* | *12.1%* | *12.8%* | *14.1%* | *13.8%* | *10.6%* | *13.3%* | *17.1%* | *18.5%* |
| 자동화 | *4.4%* | *5.2%* | *2.7%* | *-0.9%* | *3.2%* | *9.6%* | *9.0%* | *7.0%* | *2.9%* | *7.4%* | *8.5%* | *9.2%* |
| 신재생 | *-11.1%* | *-13.9%* | *-25.1%* | *0.5%* | *-18.8%* | *-1.1%* | *-1.1%* | *-0.6%* | *-9.7%* | *-4.1%* | *-0.6%* | *-0.1%* |
| 자회사 및 연결조정 | *4.4%* | *4.4%* | *6.3%* | *2.7%* | *5.4%* | *8.1%* | *3.7%* | *3.5%* | *4.3%* | *5.1%* | *3.7%* | *3.9%* |
| **지배주주순이익** | **67** | **67** | **66** | **84** | **121** | **119** | **146** | **141** | **284** | **527** | **797** | **1024** |
| *YoY* | *-16%* | *4%* | *88%* | *33%* | *80%* | *76%* | *122%* | *69%* | *17%* | *86%* | *51%* | *28%* |
| *순이익률* | *6.5%* | *5.6%* | *5.4%* | *5.5%* | *8.8%* | *7.5%* | *8.3%* | *7.5%* | *5.7%* | *8.0%* | *9.8%* | *10.8%* |

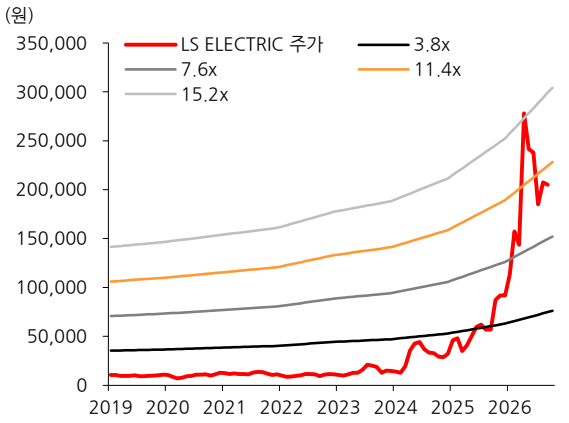
자료: LS ELECTRIC, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] LS ELECTRIC P/E 밴드차트




자료: QuantiWise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] LS ELECTRIC P/B 밴드차트




자료: QuantiWise, 한화투자증권 리서치센터

# [ 재무제표 ]

## 손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 4,230 | 4,552 | 4,966 | 6,613 | 8,166 |
| **매출총이익** | 773 | 908 | 1,051 | 1,478 | 2,059 |
| **영업이익** | 325 | 390 | 426 | 717 | 1,088 |
| **EBITDA** | 427 | 503 | 559 | 867 | 1,261 |
| 순이자손익 | -18 | -15 | -28 | -31 | -30 |
| 외화관련손익 | 11 | 64 | -1 | 91 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 2 | 1 | -1 | 0 |
| **세전계속사업손익** | 264 | 333 | 410 | 692 | 1,056 |
| **당기순이익** | 208 | 242 | 284 | 516 | 778 |
| 지배주주순이익 | 206 | 239 | 287 | 527 | 797 |
| **증가율(%)** | | | | | |
| 매출액 | 25.3 | 7.6 | 9.1 | 33.2 | 23.5 |
| 영업이익 | 73.2 | 20.0 | 9.4 | 68.1 | 51.8 |
| EBITDA | 47.4 | 17.9 | 11.0 | 55.1 | 45.4 |
| 순이익 | 127.7 | 16.6 | 17.3 | 81.5 | 50.9 |
| **이익률(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 18.3 | 19.9 | 21.2 | 22.4 | 25.2 |
| 영업이익률 | 7.7 | 8.6 | 8.6 | 10.8 | 13.3 |
| EBITDA 이익률 | 10.1 | 11.1 | 11.3 | 13.1 | 15.4 |
| 세전이익률 | 6.2 | 7.3 | 8.3 | 10.5 | 12.9 |
| 순이익률 | 4.9 | 5.3 | 5.7 | 7.8 | 9.5 |

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 2,605 | 3,052 | 3,357 | 4,817 | 5,572 |
| 현금성자산 | 634 | 700 | 871 | 1,061 | 1,345 |
| 매출채권 | 822 | 1,070 | 1,036 | 1,525 | 1,795 |
| 재고자산 | 528 | 510 | 553 | 808 | 951 |
| **비유동자산** | 1,128 | 1,433 | 1,600 | 1,712 | 1,891 |
| 투자자산 | 352 | 384 | 446 | 447 | 459 |
| 유형자산 | 682 | 861 | 979 | 1,096 | 1,269 |
| 무형자산 | 94 | 188 | 175 | 168 | 163 |
| **자산총계** | 3,733 | 4,485 | 4,957 | 6,529 | 7,463 |
| **유동부채** | 1,449 | 1,846 | 1,865 | 3,031 | 3,257 |
| 매입채무 | 593 | 638 | 707 | 1,039 | 1,223 |
| 유동성이자부채 | 446 | 733 | 653 | 970 | 970 |
| **비유동부채** | 560 | 749 | 951 | 905 | 906 |
| 비유동이자부채 | 548 | 716 | 913 | 870 | 870 |
| **부채총계** | 2,009 | 2,595 | 2,815 | 3,936 | 4,163 |
| 자본금 | 150 | 150 | 150 | 150 | 150 |
| 자본잉여금 | -13 | -24 | -18 | -3 | -3 |
| 이익잉여금 | 1,597 | 1,743 | 1,939 | 2,376 | 3,083 |
| 자본조정 | -22 | -31 | -1 | -1 | -1 |
| 자기주식 | -24 | -11 | -10 | -9 | -9 |
| **자본총계** | 1,724 | 1,890 | 2,141 | 2,592 | 3,299 |

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금흐름** | 215 | 230 | 300 | 380 | 725 |
| 당기순이익 | 208 | 242 | 284 | 515 | 778 |
| 자산상각비 | 102 | 114 | 132 | 150 | 172 |
| 운전자본증감 | -199 | -225 | -175 | -432 | -245 |
| 매출채권 감소(증가) | -87 | -159 | -32 | -441 | -270 |
| 재고자산 감소(증가) | -63 | 77 | -75 | -248 | -143 |
| 매입채무 증가(감소) | 13 | -19 | 39 | 263 | 184 |
| **투자현금흐름** | -193 | -256 | -250 | -203 | -355 |
| 유형자산처분(취득) | -111 | -144 | -200 | -234 | -330 |
| 무형자산 감소(증가) | -10 | -6 | -8 | -10 | -10 |
| 투자자산 감소(증가) | -28 | -33 | -23 | 81 | -4 |
| **재무현금흐름** | 3 | 82 | 59 | 12 | -90 |
| 차입금의 증가(감소) | 49 | 101 | 146 | 105 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | -32 | -19 | -87 | -89 | -90 |
| 배당금의 지급 | -32 | -83 | -87 | -89 | -90 |
| **총현금흐름** | 475 | 592 | 654 | 893 | 971 |
| (-)운전자본증가(감소) | 80 | 271 | 35 | 420 | 245 |
| (-)설비투자 | 113 | 145 | 201 | 234 | 330 |
| (+)자산매각 | -9 | -5 | -8 | -9 | -10 |
| Free Cash Flow | 274 | 171 | 410 | 229 | 385 |
| (-)기타투자 | 163 | 27 | 158 | 53 | 12 |
| 잉여현금 | 110 | 144 | 252 | 177 | 374 |
| **NOPLAT** | 256 | 283 | 296 | 533 | 802 |
| (+) Dep | 102 | 114 | 132 | 150 | 172 |
| (-)운전자본투자 | 80 | 271 | 35 | 420 | 245 |
| (-)Capex | 113 | 145 | 201 | 234 | 330 |
| OpFCF | 165 | -19 | 192 | 29 | 399 |

## 주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표** | | | | | |
| EPS | 1,373 | 1,591 | 1,911 | 3,518 | 5,321 |
| BPS | 57,092 | 61,292 | 68,992 | 16,819 | 21,532 |
| DPS | 560 | 580 | 600 | 600 | 600 |
| CFPS | 3,168 | 3,946 | 4,359 | 5,953 | 6,471 |
| ROA(%) | 5.8 | 5.8 | 6.1 | 9.2 | 11.4 |
| ROE(%) | 12.6 | 13.4 | 14.7 | 22.9 | 27.7 |
| ROIC(%) | 13.7 | 12.7 | 11.5 | 18.3 | 23.5 |
| **Multiples(x,%)** | | | | | |
| PER | 10.7 | 122.8 | 102.3 | 55.6 | 36.7 |
| PBR | 0.3 | 3.2 | 2.8 | 11.6 | 9.1 |
| PSR | 0.5 | 6.4 | 5.9 | 4.4 | 3.6 |
| PCR | 4.6 | 49.5 | 44.8 | 32.8 | 30.2 |
| EV/EBITDA | 6.0 | 59.7 | 53.7 | 34.7 | 23.7 |
| 배당수익률 | 3.8 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| **안정성(%)** | | | | | |
| 부채비율 | 116.5 | 137.3 | 131.5 | 151.9 | 126.2 |
| Net debt/Equity | 20.9 | 39.6 | 32.5 | 30.0 | 15.0 |
| Net debt/EBITDA | 84.2 | 148.7 | 124.4 | 89.8 | 39.2 |
| 유동비율 | 179.8 | 165.3 | 180.0 | 158.9 | 171.1 |
| 이자보상배율(배) | 7.7 | 8.9 | 8.2 | 12.9 | 18.5 |
| **자산구조(%)** | | | | | |
| 투하자본 | 66.6 | 69.7 | 66.6 | 68.0 | 66.8 |
| 현금+투자자산 | 33.4 | 30.3 | 33.4 | 32.0 | 33.2 |
| **자본구조(%)** | | | | | |
| 차입금 | 36.6 | 43.4 | 42.2 | 41.5 | 35.8 |
| 자기자본 | 63.4 | 56.6 | 57.8 | 58.5 | 64.2 |

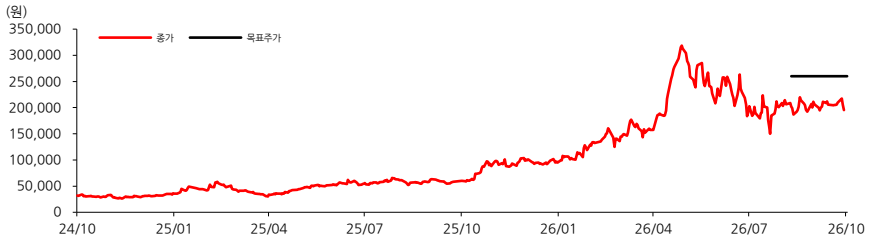
주: IFRS 연결 기준

**[ Compliance Notice ]** (공표일: 2026 년 10 월 12 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

**[ LS ELECTRIC 주가와 목표주가 추이 ]**




**[ 투자의견 변동 내역 ]**

| 일 시 | 2026.08.19 | 2026.08.19 | 2026.10.12 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | 담당자변경 | Buy | Buy | | | |
| 목표가격 | 김예인 | 260,000 | 260,000 | | | |

**[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]** *괴리율 산정: 수정주가 적용

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2026.08.19 | Buy | 260,000 | | |

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]** (기준일: 2026 년 09 월 30 일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비중 | 96.4% | 3.6% | 0.0% | 100.0% |