



LS ELECTRIC (010120)

3Q26 Review: 닫히지 않은 성장판

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 260,000원

현재 주가(10/21)	166,100원
상승여력	▲56.5%
시가총액	249,150억원
발행주식수	150,000천주
52 주 최고가 / 최저가	318,500 / 62,200원
90 일 일평균 거래대금	1,194.01억원
외국인 지분율	18.6%

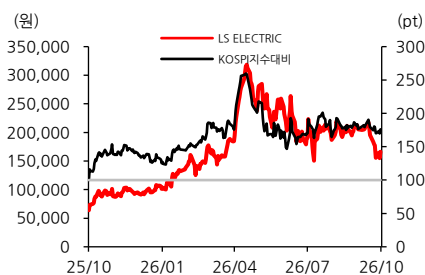
주주 구성	
LS (외 11 인)	48.5%
국민연금공단 (외 1 인)	8.8%
자사주 (외 1 인)	0.8%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-20.5	-12.2	-10.1	167.0
상대수익률(KOSPI)	-2.4	2.8	0.1	117.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,966	6,764	8,316	9,494
영업이익	426	788	1,150	1,516
EBITDA	559	939	1,323	1,715
지배주주순이익	287	545	804	1,074
EPS	1,911	3,711	5,577	7,446
순차입금	695	784	494	-112
PER	86.9	44.8	29.8	22.3
PBR	2.4	9.8	7.6	5.8
EV/EBITDA	45.8	27.4	19.2	14.5
배당수익률	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE	14.7	24.0	28.6	29.3

주가 추이



동사의 3Q26 실적은 북미향 전력기가·전력 인프라 사업 호조에 따라 매출과 영업이익 모두 큰 폭의 성장세를 이어갔습니다. LS ELECTRIC에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 260,000원을 유지하며, 업종 내 최선호주로 제시합니다.

3Q26 Review: 영업이익 2335억 원, 컨센서스 상회

동사의 3분기 실적은 매출 1조 8778억 원(YoY +54.4%, 이하 YoY), 영업이익 2335억 원(+131.7%, OPM 12.4%)으로 영업이익의 컨센서스를 20.5% 상회했다. 북미향 전력기가·전력 인프라 매출 증가가 성장을 견인했다. 전력기기 부문은 유럽·동남아 원가 상승분의 판가 전가 지연으로 수익성 개선이 제한됐으나 10월부터 판가 인상 효과가 적용될 예정이다. 전력인프라 부문은 배전반과 초고압 변압기 매출 확대에 관세 환급금 효과가 더해지며 OPM 17.1%를 기록했다. 다만 관세 환급금과 중국 사업 구조조정 관련 손실이 비슷한 규모로 인식돼 연결 손익에 미친 순효과는 제한적이다.

수주 확대와 빠른 매출 전환, 증설 통한 추가 성장이라는 선순환
최근 AI 투자 지속성에 대한 우려가 확산되고 있으나, 실제 수주 강도에서는 둔화 조짐이 확인되지 않는다. 3분기 신규 수주는 1.6조 원, 누적 4.8조 원을 기록했다. 가공시된 4분기 수주 약 3500억 원까지 고려하면 연간 수주 가이던스(6.0~6.5조 원) 상단을 넘어설 가능성이 높다. 수주 확대에 대응하기 위해 동사는 변압기·배전기기 중심 증설을 추진하고 있다. 자회사인 LS파워솔루션의 변압기 매출 CAPA를 2028년까지 연간 2000억 원에서 6500억 원 규모로 확대할 계획을 제시했으며, 청주 공장 및 미국 유타 공장의 배전반 생산능력 확대도 진행 중이다. 한편, 철도 신호 사업, 중국 법인 등 비주력 적자 사업 구조조정은 전사 이익률의 추가 개선 요인이다.

투자의견 BUY, 목표주가 260,000원 유지

LS ELECTRIC에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 260,000원을 유지한다. 목표주가는 2028년 EPS에 Target P/E 35배를 적용해 산출했다. 고객군과 제품 라인업이 확대되고 있으며, 적극적 증설은 성장을 가속화한다. 구조적 성장 동력이 유효한 가운데, 최근 업종 전반의 주가 조정으로 밸류에이션 부담은 완화됐다. 업종 내 최선호주로 제시한다.

[표1] LS ELECTRIC의 밸류에이션

구분		비고
예상 EPS(원)	7,446	2028E 예상 EPS 기준
목표 P/E(배)	35	전력기기 Peer 2027E 평균 PER에 70% 할증 적용
적정 주가(원)	258,720	
목표 주가(원)	260,000	
현재 주가(원)	166,100	
상승 여력	57%	

주: 글로벌 Peer는 GE Vernova, Hitachi, Siemens Energy, ABB, Schneider Electric, Eaton, Vertiv 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] LS ELECTRIC의 2026년 3분기 실적

(단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	1216	1524	1377	1577	1878	1769	1675	54.4%	19.1%	6.2%	12.1%
영업이익	101	130	127	179	234	205	194	131.7%	30.8%	14.2%	20.5%
지배주주순이익	66	84	121	119	141	146	144	114.4%	19.1%	-3.5%	-2.2%
영업이익률	8.3%	8.5%	9.2%	11.3%	12.4%	11.6%	11.6%	4.2%P	1.1%P	0.9%P	0.9%P
순이익률	5.4%	5.5%	8.8%	7.5%	7.5%	8.3%	8.6%	2.1%P	0.0%P	-0.8%P	-1.1%P

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] LS ELECTRIC의 연간 수익 추정 변경

(단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	6613	6764	2%	8166	8316	2%
영업이익	717	789	10%	1088	1150	6%
지배주주순이익	527	545	3%	797	804	1%
영업이익률	10.8%	11.7%	0.8%	13.3%	13.8%	0.5%
순이익률	8.0%	8.1%	0.1%	9.8%	9.7%	-0.1%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] LS ELECTRIC 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1032	1193	1216	1524	1377	1577	1878	1933	4966	6764	8316	9494
전력기기	231	241	232	242	268	292	306	323	947	1188	1377	1625
전력인프라	373	506	459	573	643	725	892	955	1911	3215	4230	5116
자동화	77	86	88	82	82	98	86	87	334	353	372	398
신재생	57	65	46	104	48	75	95	69	271	286	270	298
자회사 및 연결조정	294	294	392	520	336	388	449	499	1500	1672	2068	2057
YoY	-2%	11%	15%	20%	41%	32%	67%	43%	9%	36%	23%	14%
전력기기	-4%	4%	6%	15%	16%	21%	32%	33%	5%	25%	16%	18%
전력인프라	9%	32%	27%	34%	72%	43%	94%	67%	26%	68%	32%	21%
자동화	-13%	-13%	13%	5%	7%	13%	-2%	6%	-3%	6%	5%	7%
신재생	-27%	-30%	-24%	-11%	-17%	15%	108%	-34%	-22%	5%	-6%	11%
자회사 및 연결조정	2%	-9%	29%	-1%	14%	32%	15%	-4%	4%	11%	24%	-1%
매출비중												
전력기기	22%	20%	19%	16%	19%	18%	16%	17%	19%	18%	17%	17%
전력인프라	36%	42%	38%	38%	47%	46%	47%	49%	38%	48%	51%	54%
자동화	7%	7%	7%	5%	6%	6%	5%	5%	7%	5%	4%	4%
신재생	6%	5%	4%	7%	3%	5%	5%	4%	5%	4%	3%	3%
자회사 및 연결조정	28%	25%	32%	34%	24%	25%	24%	26%	30%	25%	25%	22%
영업이익	87	109	101	130	127	179	234	250	426	788	1150	1516
전력기기	46	44	40	46	36	45	44	54	177	180	242	292
전력인프라	31	56	45	70	78	93	153	131	202	454	666	931
자동화	3	5	2	-1	3	9	6	6	9.5	25	31	36
신재생	-6	-9	-11	0	-9	-1	-3	0	-26	-13	-2	-2
자회사 및 연결조정	13	13	25	14	18	32	34	59	65	143	213	260
YoY	-7%	-1%	52%	8%	45%	64%	132%	93%	9.4%	84.9%	45.9%	31.9%
전력기기	20%	18%	17%	19%	14%	16%	14%	17%	-3%	2%	35%	20%
전력인프라	8%	11%	10%	12%	12%	13%	17%	14%	38%	125%	47%	40%
자동화	4%	5%	3%	-1%	3%	10%	7%	7%	1091%	157%	27%	15%
신재생	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지
자회사 및 연결조정	-20%	63%	-16%	49%	17%	77%	80%	97%	-16%	121%	49%	22%
영업이익률	8.5%	9.1%	8.3%	8.5%	9.2%	11.3%	12.4%	12.9%	8.6%	11.7%	13.8%	16.0%
전력기기	20.0%	18.4%	17.4%	18.9%	13.6%	15.6%	14.3%	16.7%	18.7%	15.1%	17.6%	18.0%
전력인프라	8.3%	11.0%	9.8%	12.3%	12.1%	12.8%	17.1%	13.7%	10.6%	14.1%	15.8%	18.2%
자동화	4.4%	5.2%	2.7%	-0.9%	3.2%	9.6%	7.4%	7.0%	2.9%	6.9%	8.3%	9.0%
신재생	-11.1%	-13.9%	-25.1%	0.5%	-18.8%	-1.1%	-2.9%	-0.6%	-9.7%	-4.5%	-0.9%	-0.5%
자회사 및 연결조정	4.4%	4.4%	6.3%	2.7%	5.4%	8.2%	7.5%	11.8%	4.3%	8.5%	10.3%	12.6%
지배주주순이익	67	67	66	84	121	119	141	164	284	545	804	1074
YoY	-16%	4%	88%	33%	80%	76%	114%	95%	17%	92%	48%	34%
순이익률	6.5%	5.6%	5.4%	5.5%	8.8%	7.5%	7.5%	8.5%	5.7%	8.1%	9.7%	11.3%

자료: LS ELECTRIC, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,552	4,966	6,764	8,316	9,494
매출총이익	908	1,051	1,568	2,139	2,633
영업이익	390	426	788	1,150	1,516
EBITDA	503	559	939	1,323	1,715
순이자손익	-15	-28	-31	-30	-28
외화관련손익	64	-1	91	0	0
지분법손익	2	1	-1	0	0
세전계속사업손익	333	410	730	1,107	1,477
당기순이익	242	284	544	816	1,089
지배주주순이익	239	287	545	804	1,074
증가율(%)					
매출액	7.6	9.1	36.2	22.9	14.2
영업이익	20.0	9.4	84.9	45.8	31.9
EBITDA	17.9	11.0	68.1	40.9	29.6
순이익	16.6	17.3	91.4	49.9	33.5
이익률(%)					
매출총이익률	19.9	21.2	23.2	25.7	27.7
영업이익률	8.6	8.6	11.7	13.8	16.0
EBITDA 이익률	11.1	11.3	13.9	15.9	18.1
세전이익률	7.3	8.3	10.8	13.3	15.6
순이익률	5.3	5.7	8.0	9.8	11.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금흐름	230	300	380	737	1,102
당기순이익	242	284	543	816	1,089
자산상각비	114	132	151	173	198
운전자본증감	-225	-175	-460	-273	-212
매출채권 감소(증가)	-159	-32	-475	-303	-230
재고자산 감소(증가)	77	-75	-266	-160	-122
매입채무 증가(감소)	-19	39	286	206	157
투자현금흐름	-256	-250	-209	-361	-410
유형자산처분(취득)	-144	-200	-240	-336	-384
무형자산 감소(증가)	-6	-8	-10	-10	-10
투자자산 감소(증가)	-33	-23	81	-4	-4
재무현금흐름	82	59	12	-90	-90
차입금의 증가(감소)	101	146	105	0	0
자본의 증가(감소)	-19	-87	-89	-90	-90
배당금의 지급	-83	-87	-89	-90	-90
총현금흐름	592	654	922	1,010	1,315
(-)운전자본증감(감소)	271	35	448	273	212
(-)설비투자	145	201	241	336	384
(+)자산매각	-5	-8	-9	-10	-10
Free Cash Flow	171	410	224	391	708
(-)기타투자	27	158	53	12	12
잉여현금	144	252	171	379	696
NOPLAT	283	296	586	848	1,118
(+) Dep	114	132	151	173	198
(-)운전자본투자	271	35	448	273	212
(-)Capex	145	201	241	336	384
OpFCF	-19	192	48	412	720

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,052	3,357	4,863	5,673	6,692
현금성자산	700	871	1,056	1,345	1,952
매출채권	1,070	1,036	1,559	1,862	2,092
재고자산	510	553	826	986	1,108
비유동자산	1,433	1,600	1,717	1,902	2,109
투자자산	384	446	447	459	471
유형자산	861	979	1,102	1,280	1,481
무형자산	188	175	168	163	158
자산총계	4,485	4,957	6,581	7,575	8,802
유동부채	1,846	1,865	3,054	3,302	3,502
매입채무	638	707	1,062	1,268	1,425
유동성이자부채	733	653	970	970	970
비유동부채	749	951	905	906	908
비유동이자부채	716	913	870	870	870
부채총계	2,595	2,815	3,959	4,209	4,410
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-24	-18	-3	-3	-3
이익잉여금	1,743	1,939	2,405	3,150	4,175
자본조정	-31	-1	-1	-1	-1
자기주식	-11	-10	-9	-9	-9
자본총계	1,890	2,141	2,621	3,366	4,391

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표					
EPS	1,591	1,911	3,711	5,577	7,446
BPS	61,292	68,992	17,012	21,980	28,814
DPS	580	600	600	600	600
CFPS	3,946	4,359	6,147	6,732	8,764
ROA(%)	5.8	6.1	9.6	11.8	13.6
ROE(%)	13.4	14.7	24.0	28.6	29.3
ROIC(%)	12.7	11.5	20.0	24.4	28.6
Multiples(x, %)					
PER	104.4	86.9	44.8	29.8	22.3
PBR	2.7	2.4	9.8	7.6	5.8
PSR	5.5	5.0	3.7	3.0	2.6
PCR	42.1	38.1	27.0	24.7	19.0
EV/EBITDA	51.0	45.8	27.4	19.2	14.5
배당수익률	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
안정성(%)					
부채비율	137.3	131.5	151.1	125.0	100.4
Net debt/Equity	39.6	32.5	29.9	14.7	-2.6
Net debt/EBITDA	148.7	124.4	83.4	37.4	-6.5
유동비율	165.3	180.0	159.2	171.8	191.1
이자보상배율(배)	8.9	8.2	14.2	19.5	25.7
자산구조(%)					
투하자본	69.7	66.6	68.3	67.2	63.0
현금+투자자산	30.3	33.4	31.7	32.8	37.0
자본구조(%)					
차입금	43.4	42.2	41.2	35.3	29.5
자기자본	56.6	57.8	58.8	64.7	70.5

[Compliance Notice]

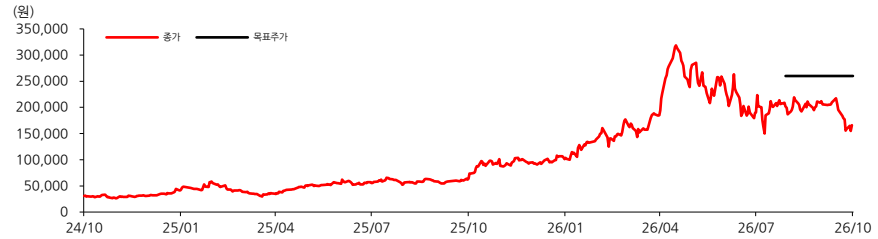
(공표일: 2026년 10월 22일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 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 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2026.08.19	2026.08.19	2026.10.12	2026.10.22		
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy		
목표가격	김예인	260,000	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 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2026년 9월 30일)

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