

LS ELECTRIC (010120)

역대 최대 실적과 수주, 더해지는 증설

2026년 7월 24일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	250,000 원 (상향)
✓ 상승여력	11.9%	✓ 현재주가 (7월 23일)	223,500 원

신한생각 밑물 같은 수주 호황을 단납기 경쟁력으로 헤쳐간다

최대 실적과 수주. 배전반 중심의 단납기 제품 구조를 보유한 강점이 확인되는 구간. 수주 랠리에도 증설 대응 가능. AI 변동성보다 안정적 성장주

2Q26 Review: 전 사업 부문 성장, 구조적 이익률 레벨업

[2Q26 실적] 매출액 1조5,770억원(+32%, 이하 전년동기대비), 영업이익 1,785억원(+64%), 영업이익률 11.3%(+2.2%p)로 매출·영업이익 모두 분기 사상 최대. 컨센서스·대비 매출액 +5%, 영업이익 +9%로 호조. 빅테크 전력인프라 프로젝트 비중 확대와 가동률 상승(생산성 개선)으로 이익률이 구조적 성장 구간 진입. 일부 원자재가 상승이 있었지만 현재 정상화

[수주·사업환경] 신규수주 2.1조원(+243%), 수주잔고 7.0조원(+82%)으로 사상 최대. 배전반 신규수주만 1조원을 돌파(잔고 1.9조원)했고 초고압변압기 잔고도 3.3조원(+88%)으로 증가. 연간 수주 목표는 4조원에서 6~6.5조원까지 증가 가능. 상반기 수주만 3.2조원이며 배전은 대부분 1Q27까지 매출인식 완료. 추가 수주를 위한 Capa가 중요하나 교대근무, 협력업체 확대 등으로 대응 가능. 배전반 수주 증가는 곧 빠른 실적 성장

Valuation & Risk: 비싼건 맞지만 성장이 길어지는 구간의 프리미엄

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 25만원으로 상향(기존 21만원, +19%). 목표주가는 22~24년 국내 전력기기 3사의 평균 주가수익비율(PE)을 150% 할증한 45.5배(기존과 동일)에 28년 추정 주당순이익(EPS) 5,501원(+16%)을 적용. 당연히 부담되는 밸류에이션. 다만 미국 데이터센터와 전력 인프라 시장 침투는 중장기 성장성을 더욱 높이며 지금은 밸류에이션보다 Capa 확대와 실적 성장에 더 주목하는 국면

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	4,551.8	389.7	238.7	20.2	13.4	2.6	10.9	1.8
2025	4,965.8	426.4	286.6	48.1	14.7	6.7	25.8	0.7
2026F	6,479.2	642.2	481.9	69.6	22.2	14.7	43.8	0.4
2027F	7,405.9	822.4	654.9	51.2	26.1	12.3	36.0	0.6
2028F	8,268.7	1,028.3	825.1	40.6	27.3	10.1	29.7	0.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전력기기]

이동현 연구위원

✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원

✉ leews307@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

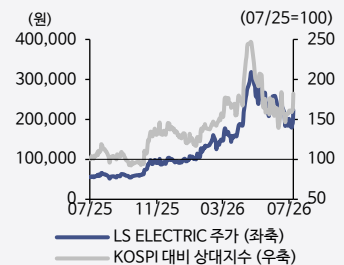
시가총액	33,525.0 십억원
발행주식수(유통비율)	150.0 백만주(50.7%)
52주 최고가/최저가	318,500 원/51,900 원
일평균 거래액 (60 일)	316,539 백만원
외국인 지분율	18.2%

주요주주 (%)

LS 외 10 인	48.5
국민연금공단	8.8

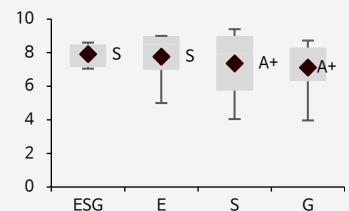
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(3.9)	3.0	299.1	126.9
상대	11.1	(6.0)	79.0	37.8

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



주요 Q&A

Q. 2분기 배전반 신규수주 1조원 달성 관련 코멘트?

A. 미국 연료전지사 3,200억원, 빅테크사 1,700억원, 나머지 약 5,000억원 추가. 글로벌 반도체 업체로부터 수주 개시가 가장 중요한 포인트. 동사가 미국 내 반도체 공장 프로젝트에 납품 중이며 물량 확대 가능성 보유. 나머지는 기존 수주 업체들의 확장 물량으로 이해

Q. 연간 수주 가이던스 상향으로 인한 리드타임 장기화 우려?

A. 수주 증가세는 단기가 아닌 향후 1~2년 지속될 것으로 내부 판단. 수주잔고 기준 리드타임 단순 계산 시 2년 초과 구간 진입이나, 이는 숫자적 착시이며 교대근무 확대 등으로 물량 맞추고 경쟁력 유지 가능한 상황. 전망치 5,000억원 차이는 현재 협의 중인 고객사 수주 시기·금액의 불확실성 반영한 것

Q. 추가 CapEx 규모·일정 및 기대 매출 효과?

A. 총 추가 CapEx 2,000억원 투자를 통해 최소 1.5조~최대 2.5조원까지 생산능력 확대 가능. 2028년부터 플러스 요인으로 작용할 전망. 유타주 공장은 2027년 3분기 전 준공 완료 계획, 총투자비 2,000억원, 2028년 매출 개시 후 2030년까지 추가 투자로 중장기 Capa 7,000억원 규모 목표. 청주공장에는 미국 빅테크사와 협의 중인 제품의 전용 생산라인 증설 예정

Q. 상반기 수주 중 데이터센터 비중 및 가이던스 상향 폭?

A. 기존 가이던스 신규수주는 연간 4조원이며 그중 데이터센터 비중 35% 예상이었으나, 상향된 6조원 기준으로는 데이터센터향 45%로 상승. 데이터센터 비중은 수주뿐 아니라 매출에서도 확대 추세 진행 중

Q. 신재생 사업 매출이 이번 분기 증가한 이유는? 구조적 성장인지 일회성 인지?

A. ESS 기자재 및 EPC 프로젝트 물량이 일시적 플러스 요인으로 유입된 것으로 판단. 기존 적자 주요인인 태양광 적자폭 감소는 불분명. 중국 포함 3~4분기 흑자 지속 여부를 모니터링한 후 구조적 성장 여부 판단 예정

Q. 전력기기 미국 매출 확대 전략과 현재 대리점 확보 진행 상황?

A. 전력기기 미국 판매 절대금액 및 비중 확대가 회사의 가장 핵심 과제. 미국 50개 주별 유통채널 확장 진행 중. 빅테크사의 배전반·변압기·전력기기 판매 기회가 구조적으로 확대 중. 현재 전력기기 매출 중 미국 비중은 2분기 기준 14~15% 수준으로 추정. 중기 시점 내 미국 전력기기 매출액을 현재 국내 매출액 수준으로 끌어올리겠다는 것이 경영진의 방향. 관세환급은 정상 절차 진행 중이며 3분기 반영 예상

Q. 800VDC 전환 과정에서 SST 확보 실패 관련 우려?

A. SST 등 AC→DC 전환 관련 제품 라인업 2년 내 개발 또는 확보 계획. SST 미확보 시 마이너스 포인트이나, AC와 DC가 공존하는 흐름 지속될 것으로 판단. SST 미확보가 800VDC 전체 배제로 이어지는 것은 아님. AC+DC 라인업 동시 구축을 통해 클라우드·데이터센터 수주 규모를 현재 대비 대폭 확대 가능할 것으로 내부적 판단

Q. 전력기기 매출 사상 최고치 대비 마진율이 다소 부진한 이유는?

A. 4~5월까지 원재료인 은 가격 상승 영향이 마진에 영향. 6월부터는 원년 수준 마진을 회복. 판가 인상 효과도 반영 완료. 3분기 이후 프로젝트물량·미국 고수익 물량 증가와 함께 이익률 추가 개선 예상

Q. 배전반·초고압변압기 신규 계약가격 동향은?

A. 1분기와 큰 차이 없으나, 단납기로 진입하는 물량에서는 프리미엄 가격 적용 사례 존재. 가격 훼손 없이 유지 또는 상승 중

LS ELECTRIC 2026년 2분기 잠정 영업실적

(십억원)	2Q26P	1Q26	QoQ(%)	2Q25	YoY(%)	컨센서스	%Gap	신한추정	%Gap
매출액	1,577	1,377	14.6	1,193	32.2	1,497	5.3	1,503	4.9
영업이익	179	127	41.0	109	64.4	164	8.9	156	14.4
세전이익	157	154	2.3	104	50.9	165	(4.9)	148	6.2
순이익	119	121	(1.6)	67	76.8	122	(2.8)	112	5.9
영업이익률	11.3	9.2	-	9.1	-	11.0	-	10.4	-
세전이익률	10.0	11.2	-	8.7	-	11.0	-	9.8	-
순이익률	7.5	8.8	-	5.6	-	8.2	-	7.5	-

자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

LS ELECTRIC PER Valuation - 목표주가 250,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	250,000	기존 210,000원, +19.0%
Target PER (배)	45.5	- 국내 전력기기 3사 2022~24년 평균 PER 150% 할증, 기존과 동일: AI/데이터센터, 전력기기 시장의 급팽창과 배전 전력기기 시장의 높은 경쟁력을 반영
현재주가 (원)	223,500	시가총액 335,250억원, 목표 시가총액 375,000억원
상승여력 (%)	11.9	투자의견 매수 유지
EPS (원)	5,501	- 28년 EPS 적용, 기존 4,755원, +15.7%

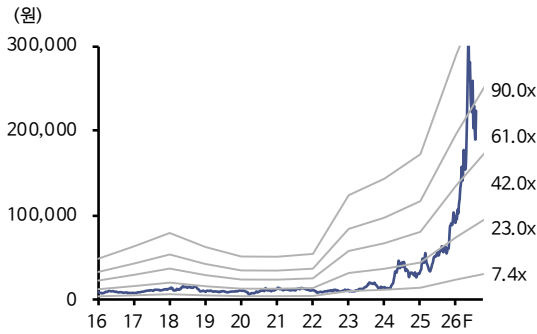
자료: 신한투자증권 추정

LS ELECTRIC 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	합계	1,032	1,193	1,216	1,521	1,377	1,577	1,687	1,839	4,552	4,966	6,479	7,406	8,269
	전력기기	231	241	232	242	268	292	327	333	903	947	1,220	1,547	1,698
	전력인프라	373	506	459	573	643	725	704	773	1,514	1,911	2,846	3,077	3,553
	자동화	77	86	88	82	82	98	104	88	343	334	373	408	442
	융합	57	65	46	104	47	75	77	108	348	271	308	320	334
	자회사	359	378	376	458	418	464	396	458	1,307	1,572	1,735	1,711	1,749
영업이익	합계	87	109	101	130	127	179	170	167	390	427	642	822	1,028
	전력기기	46	44	40	46	36	45	56	67	182	177	205	281	321
	전력인프라	31	56	45	70	78	93	87	96	146	202	354	389	471
	자동화	3	5	2	(1)	3	9	4	5	1	10	21	41	61
	융합	(6)	(9)	(11)	0	(9)	(1)	(1)	0	(17)	(26)	(10)	21	56
	자회사	(3)	8	1	(27)	(3)	15	9	(18)	11	(21)	4	19	39
세전이익		83	104	92	131	154	157	162	157	333	410	630	832	1,050
순이익		70	67	66	83	121	119	119	124	239	287	482	655	825
영업이익률(%)	합계	8.5	9.1	8.3	8.6	9.2	11.3	10.1	9.1	8.6	8.6	9.9	11.1	12.4
	전력기기	20.0	18.4	17.4	18.9	13.6	15.6	17.1	20.1	20.2	18.7	16.8	18.2	18.9
	전력인프라	8.3	11.0	9.8	12.3	12.1	12.8	12.4	12.4	9.7	10.6	12.4	12.6	13.3
	자동화	4.4	5.2	2.7	(0.9)	3.2	9.6	4.2	5.2	0.2	2.9	5.6	10.1	13.8
	융합	(11.1)	(13.9)	(25.1)	0.5	(18.8)	(1.1)	(0.8)	0.3	(4.8)	(9.7)	(3.3)	6.7	16.6
	자회사	(0.8)	2.2	0.2	(5.9)	(0.7)	3.3	2.3	(3.9)	0.8	(1.3)	0.2	1.1	2.2
세전이익률		8.1	8.7	7.5	8.6	11.2	10.0	9.6	8.5	7.3	8.3	9.7	11.2	12.7
순이익률		6.8	5.6	5.5	5.5	8.8	7.5	7.1	6.7	5.2	5.8	7.4	8.8	10.0
매출액 성장률	YoY	(0.6)	5.4	19.1	11.9	33.4	32.2	38.7	20.9	7.6	9.0	30.6	14.3	11.6
	QoQ	(24.1)	15.6	1.9	25.0	(9.5)	14.6	7.0	9.0	-	-	-	-	-
영업이익 성장률	YoY	(6.9)	(0.9)	51.7	8.6	45.0	64.4	69.0	28.0	20.0	9.6	50.4	28.1	25.0
	QoQ	(27.2)	24.4	(7.2)	29.2	(2.8)	41.0	(4.6)	(2.1)	-	-	-	-	-
신규수주	전체	852	608	684	1,573	1,086	2,084	1,585	1,391	2,428	3,716	6,146	6,607	7,346
	배전반	321	96	168	242	166	1,041	-	-	-	828	-	-	-
	초고압변압기	167	315	178	895	461	381	-	-	-	1,555	-	-	-
	기타	364	196	339	435	460	662	-	-	-	1,334	-	-	-
수주잔고	전체	3,889	3,856	4,068	5,015	5,643	7,000	7,133	7,264	3,448	5,015	7,264	8,387	8,910
	배전반	1,020	895	907	954	1,036	1,856	-	-	-	954	-	-	-
	초고압변압기	1,622	1,778	1,907	2,698	3,102	3,345	-	-	-	2,698	-	-	-
	기타	1,247	1,182	1,254	1,364	1,504	1,799	-	-	-	1,364	-	-	-

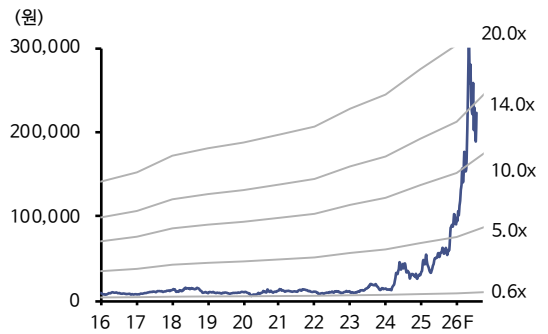
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

LS ELECTRIC 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

LS ELECTRIC 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	추가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	LS	10.2	(6.2)	62.9	17.9	14.7	1.9	1.7	10.4	9.2	10.7	11.9	71.5	21.6
	LS ELECTRIC	33.5	(0.2)	140.1	65.3	48.1	13.6	11.2	42.6	31.2	22.3	25.5	80.5	35.7
	HD현대일렉트릭	31.3	(8.4)	11.3	31.9	25.3	11.5	8.7	22.7	18.0	41.3	39.1	36.9	26.1
	효성중공업	26.9	(19.9)	61.2	34.4	23.7	8.7	6.6	23.2	16.9	28.8	31.6	52.6	44.7
	LS에코에너지	1.6	(3.9)	48.6	29.3	24.5	6.0	4.9	18.4	15.6	22.8	22.4	21.3	19.9
	평균				35.8	27.3	8.3	6.6	23.5	18.2	25.2	26.1	52.5	29.6
해외	프리스미안	63.9	(14.9)	46.2	25.7	20.9	4.8	4.1	14.9	12.8	19.4	20.0	12.8	22.9
	스미토모 전기공업	71.7	(20.2)	58.9	24.5	20.2	2.7	2.5	12.5	10.6	12.1	13.8	(1.4)	21.2
	넥상스	9.8	(11.2)	6.8	18.4	14.8	2.7	2.4	7.8	6.7	15.6	17.1	(16.0)	24.6
	이튼 코퍼레이션	232.2	0.4	27.8	30.5	26.2	7.1	6.2	23.6	20.2	23.5	24.5	10.6	16.6
	평균				24.8	20.5	4.3	3.8	14.7	12.6	17.7	18.8	1.5	21.3
전체 평균					30.9	24.3	6.6	5.4	19.6	15.7	21.8	22.9	29.9	25.9

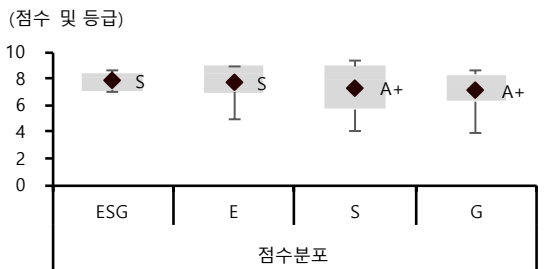
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

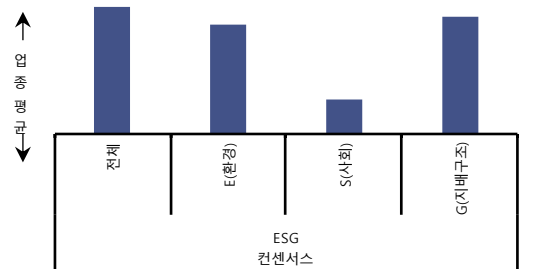
- ◆ 환경: 온실가스 감축 전략 수립, RE100 등 기후변화 이니셔티브 참여
- ◆ 사회: 안전의식 제고활동 전개, 인권영향평가 실시, 협력사 ESG 경영 평가 체계 개선
- ◆ 지배구조: 이사회 평가 체계 정립, 주주보호 규정 개선, 윤리준법경영 고도화

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

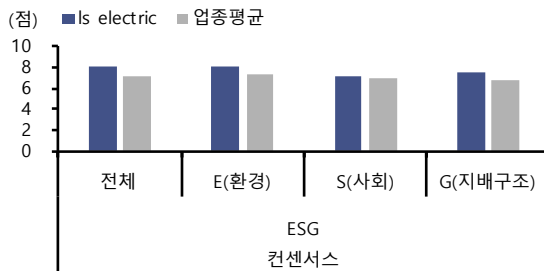
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

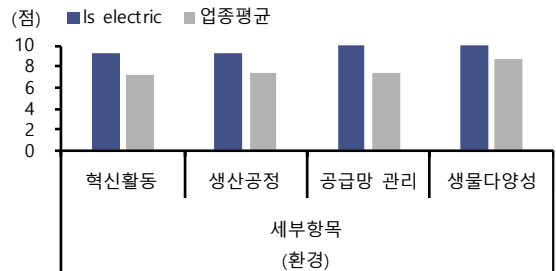
Key Chart

LS ELECTRIC ESG 항목별 비교



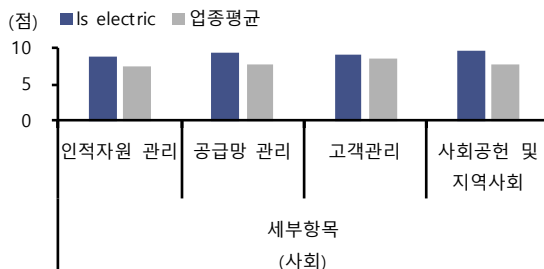
자료: Sustainvest, 신한투자증권

LS ELECTRIC ESG 환경 세부항목 점수 비교



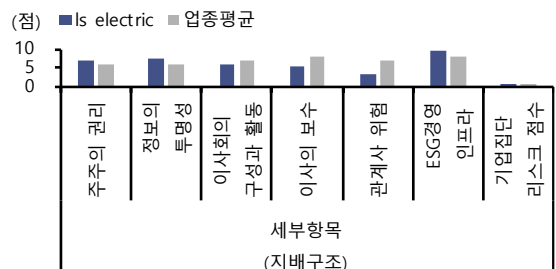
자료: Sustainvest, 신한투자증권

LS ELECTRIC ESG 사회 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

LS ELECTRIC ESG 지배구조 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	4,485.2	4,956.7	6,099.4	6,772.4	7,564.6
유동자산	3,052.2	3,356.8	4,528.7	5,268.6	6,109.4
현금및현금성자산	660.1	762.7	604.0	872.1	1,232.2
매출채권	1,020.2	982.5	1,359.2	1,522.6	1,689.1
재고자산	510.0	552.9	818.0	916.4	1,016.5
비유동자산	1,433.0	1,599.8	1,570.6	1,503.8	1,455.2
유형자산	860.5	979.4	933.0	859.6	804.3
무형자산	188.1	174.7	172.7	173.5	174.3
투자자산	150.9	222.9	217.5	223.2	229.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,595.1	2,815.4	3,760.4	3,994.7	4,233.9
유동부채	1,846.3	1,864.7	2,863.7	3,116.0	3,373.2
단기차입금	381.3	302.2	345.0	341.0	337.0
매출채무	408.0	440.0	671.2	751.9	834.1
유동성장기부채	249.0	294.5	353.3	349.3	345.3
비유동부채	748.8	950.7	896.7	878.7	860.8
사채	488.9	658.3	(9.0)	(21.0)	(33.0)
장기차입금(경기금융부채 포함)	107.9	134.5	740.0	728.0	716.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,890.1	2,141.3	2,339.0	2,777.8	3,330.7
자본금	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
자본잉여금	(24.0)	(18.1)	(15.5)	(15.5)	(15.5)
기타자본	(11.2)	(9.7)	8.1	8.1	8.1
기타포괄이익누계액	(19.5)	8.4	(43.8)	(43.8)	(43.8)
이익잉여금	1,743.5	1,939.2	2,182.6	2,636.8	3,209.0
지배주주지분	1,838.8	2,069.8	2,281.4	2,735.5	3,307.8
비지배주주지분	51.3	71.5	57.6	42.3	22.9
*충차입금	1,329.7	1,445.7	1,628.8	1,620.8	1,613.2
*순차입금(순현금)	599.9	544.9	927.8	640.1	260.5

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	230.1	299.9	(136.0)	539.0	683.5
당기순이익	242.2	284.3	471.9	639.6	805.8
유형자산상각비	101.8	116.5	137.2	121.4	103.2
무형자산상각비	11.9	15.8	8.8	7.1	7.2
외환환손실(이익)	(42.8)	1.0	(49.7)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.4	1.8	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1.9)	(0.7)	0.4	0.0	0.0
운전지분변동	(225.3)	(175.4)	(755.0)	(229.2)	(232.8)
(법인세납부)	(113.1)	(145.3)	(147.4)	(192.0)	(244.5)
기타	256.9	201.9	197.8	192.1	244.6
투자활동으로인한현금흐름	(255.8)	(249.7)	(86.0)	(73.4)	(73.7)
유형자산증가(CAPEX)	(145.2)	(200.9)	(89.9)	(48.0)	(48.0)
유형자산감소	1.4	0.6	0.2	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(6.1)	(8.4)	(8.3)	(8.0)	(8.0)
투자자산감소(증가)	(30.9)	(36.4)	7.5	(5.8)	(5.9)
기타	(75.0)	(4.6)	4.5	(11.6)	(11.8)
FCF	9.4	206.6	(95.2)	483.1	617.2
재무활동으로인한현금흐름	82.0	59.0	72.7	(156.1)	(208.3)
차입금증가(감소)	100.8	146.5	72.7	(8.0)	(7.6)
자기주식처분(취득)	63.4	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(82.8)	(87.4)	0.0	(148.1)	(200.7)
기타	0.6	(0.1)	0.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	(31.0)	(41.3)	(41.3)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	19.8	(6.6)	21.5	0.0	0.0
현금증가(감소)	76.2	102.6	(158.7)	268.1	360.1
기초현금	583.9	660.1	762.7	604.0	872.1
기말현금	660.1	762.7	604.0	872.1	1,232.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,551.8	4,965.8	6,479.2	7,405.9	8,268.7
증감률 (%)	7.6	9.1	30.5	14.3	11.6
매출원가	3,644.2	3,914.4	5,053.4	5,701.2	6,266.9
매출총이익	907.6	1,051.4	1,425.8	1,704.7	2,001.8
매출총이익률 (%)	19.9	21.2	22.0	23.0	24.2
판매관리비	517.9	625.0	783.6	882.3	973.5
영업이익	389.7	426.4	642.2	822.4	1,028.3
증감률 (%)	20.0	9.4	50.6	28.1	25.0
영업이익률 (%)	8.6	8.6	9.9	11.1	12.4
영업외손익	(56.4)	(16.3)	(11.8)	9.1	22.0
금융손익	(16.0)	(30.9)	(16.5)	(24.3)	(14.9)
기타영업외손익	(40.3)	14.9	5.0	33.5	36.9
중속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.4)	(0.4)	0.0	0.0
세전계속사업이익	333.4	410.1	630.3	831.6	1,050.3
법인세비용	91.2	125.8	158.4	192.0	244.5
계속사업이익	242.2	284.3	471.9	639.6	805.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	242.2	284.3	471.9	639.6	805.8
증감률 (%)	16.6	17.3	66.0	35.5	26.0
순이익률 (%)	5.3	5.7	7.3	8.6	9.7
(지배주주)당기순이익	238.7	286.6	481.9	654.9	825.1
(비지배주주)당기순이익	3.5	(2.4)	(10.0)	(15.3)	(19.3)
종포괄이익	212.8	322.0	414.9	639.6	805.8
(지배주주)종포괄이익	207.6	309.7	449.5	692.9	873.0
(비지배주주)종포괄이익	5.2	12.4	(34.6)	(53.3)	(67.2)
EBITDA	503.5	558.7	788.2	951.0	1,138.8
증감률 (%)	17.9	11.0	41.1	20.7	19.7
EBITDA 이익률 (%)	11.1	11.3	12.2	12.8	13.8

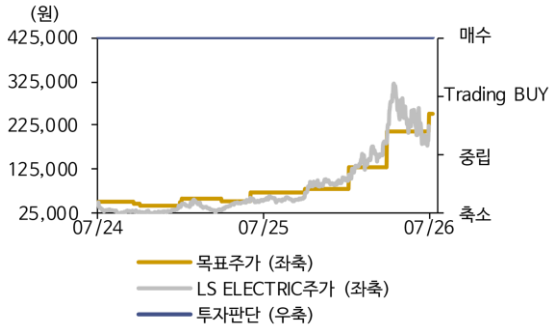
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,615	1,895	3,146	4,264	5,372
EPS (지배순이익, 원)	1,591	1,911	3,213	4,366	5,501
BPS (자본총계, 원)	12,601	14,275	15,593	18,519	22,205
BPS (지배지분, 원)	12,258	13,798	15,209	18,237	22,052
DPS (원)	580	600	995	1,349	1,699
PER (당기순이익, 배)	19.9	48.5	71.0	52.4	41.6
PER (지배순이익, 배)	20.2	48.1	69.6	51.2	40.6
PBR (자본총계, 배)	2.6	6.4	14.3	12.1	10.1
PBR (지배지분, 배)	2.6	6.7	14.7	12.3	10.1
EV/EBITDA (배)	10.9	25.8	43.8	36.0	29.7
배당성향 (%)	36.1	31.1	30.7	30.6	30.6
배당수익률 (%)	1.8	0.7	0.4	0.6	0.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.1	11.3	12.2	12.8	13.8
영업이익률 (%)	8.6	8.6	9.9	11.1	12.4
순이익률 (%)	5.3	5.7	7.3	8.6	9.7
ROA (%)	5.9	6.0	8.5	9.9	11.2
ROE (지배순이익, %)	13.4	14.7	22.2	26.1	27.3
ROIC (%)	12.1	13.2	17.0	20.5	24.2
안정성					
부채비율 (%)	137.3	131.5	160.8	143.8	127.1
순차입금비율 (%)	31.7	25.4	39.7	23.0	7.8
현금비율 (%)	35.8	40.9	21.1	28.0	36.5
이자보상배율 (배)	8.9	8.2	13.0	16.4	20.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.0	3.9	4.1	3.7	3.7
재고자산회수기간 (일)	41.6	39.1	38.6	42.7	42.7
매출채권회수기간 (일)	72.3	73.6	66.0	71.0	70.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

LS ELECTRIC(010120)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 15일	매수	51,000	(32.1)	2.0
2024년 10월 10일	매수	46,400	(32.0)	(27.2)
2024년 10월 24일	매수	42,000	(25.4)	6.0
2025년 01월 20일	매수	50,000	(12.9)	(7.2)
2025년 01월 24일	매수	58,000	(27.3)	0.5
2025년 04월 22일	매수	52,000	(6.1)	19.6
2025년 06월 25일	매수	72,000	(19.0)	(8.6)
2025년 10월 23일	매수	80,000	19.1	34.8
2026년 01월 28일	매수	129,000	16.6	46.2
2026년 04월 22일	매수	210,000	14.9	51.7
2026년 07월 24일	매수	250,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동현, 이지한)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 22일 기준)

매수 (매수)	91.29%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------