

LS ELECTRIC (010120)

전력 이익률 15%, 체급이 바뀌었다

2026년 10월 22일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	250,000 원 (유지)
✓ 상승여력	50.5%	✓ 현재주가 (10월 21일)	166,100 원

신한생각 주가는 피크아웃을 걱정하고, 실적은 레벨업을 말한다

3분기 영업이익이 컨센서스를 20% 상회. 배전반·초고압변압기 매출이 두 배로 늘며 전력 이익률 15%. 주가는 고점 대비 -49%로 피크아웃 걱정을 먼저 반영, 실적이 그 걱정을 지우는 구간

3Q26 Review: 분기 사상 최대, 컨센서스 20% 상회

[3Q26 실적] 매출액 1조 8,778억원(+54%, 이하 전년동기대비), 영업이익 2,335억원(+132%), 영업이익률 12.4%(+4.1%p)로 분기 사상 최대, 컨센서스 대비 영업이익 +20%. 전력인프라 영업이익률 17.1%(+7.3%p)에 미국 관세 환급이 있으나 중국 구조조정 손실(-485억원)과 상계돼 전사로는 일회성 영향이 미미, 본업 실적으로 판단

[수주·제품] 배전반 매출 5,416억원(+120%), 초고압변압기 1,830억원(+106%). 수주잔고 7조 430억원(+73%)은 환율 하락에도 물량 기준으로 증가. 잔고 중 2.9조원이 27년, 75%가 28년까지 매출로 인식될 것으로 당사 추정. 4분기 영업이익 2,407억원(+86%) 전망

Valuation & Risk: 이익은 올리고, 할증은 낮추고

매수 투자 의견과 목표주가 25만원을 유지. 28년 추정 EPS(주당순이익) 7,702원(+40%)에 목표 PER(주가수익비율) 32.8배(22~24년 국내 전력기기 3사 평균에 80% 할증, 기존 150%) 적용. 26~27년 영업이익을 21~36% 올렸으나 업종 멀티플 하락을 반영해 할증 축소. 현재 28년 PER 21배, 상승여력 50.5%. 리스크는 미국 관세, 원화 강세, 데이터센터 투자 속도 둔화와 빅테크 수주 공백 가능성

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	4,551.8	4,965.8	6,750.9	8,010.8	9,220.6
영업이익 (십억원)	389.7	426.4	779.3	1,117.6	1,454.9
순이익 (십억원)	238.7	286.6	559.7	881.2	1,155.3
ROE (%)	13.4	14.7	25.8	34.1	35.1
배당수익률 (%)	1.8	0.7	0.7	1.1	1.4
PER (배)	20.2	48.1	44.5	28.3	21.6
PBR (배)	2.6	6.7	10.9	8.6	6.8
EV/EBITDA (배)	10.9	25.8	28.4	20.7	16.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전력기기]

이동현 연구위원

✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원

✉ leews307@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

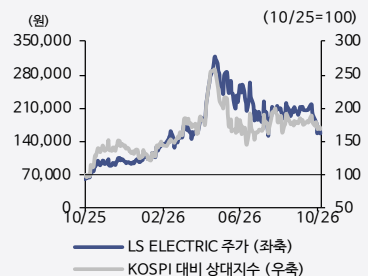
시가총액	24,915.0십억원
발행주식수(유동비율)	150.0백만주(50.7%)
52주 최고가/최저가	318,500 원/62,200 원
일평균 거래액 (60일)	117,304백만원
외국인 지분율	18.6%

주요주주 (%)

LS 외 10인	48.5
국민연금공단	8.8

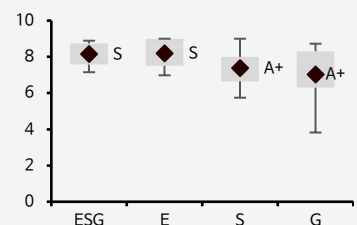
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(20.5)	(12.2)	167.0	68.6
상대	(2.9)	3.3	78.0	26.7

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



주요 Q&A

Q. 4분기 이후 실적 가시성은?

A. 4분기는 확정 물량이 3분기보다 많아 전력기기 이익 개선 전망. 수주잔고 7조원 중 28년까지 약 75%가 매출화 예정이라 확정 잔고만으로도 손익 달성에 무리 없음. 유럽·동남아도 10월부터 판가 인상 일부 적용

Q. 3분기 일회성 요인의 영향은?

A. 미국 관세 환급(+)과 중국 구조조정 손실·대손 선반영(-)이 비슷한 규모로 상쇄돼 OPM 12.4%는 본업 성과. 중국 구조조정은 이번 분기로 마무리, 철도 신호 매각으로 내년부터 연간 약 50억원 적자 해소

Q. 빅테크 수주 모멘텀은 유지되나?

A. 3분기에도 미국 빅테크 신규 고객이 추가돼 반기마다 1곳씩 늘어나는 흐름 유지(3Q 수주 감소는 하반기 물량이 2Q로 당겨진 영향). 고객·제품 라인업 확대로 내년 수주는 올해보다 강할 전망

Q. 미국 전력기기 성장 전망은?

A. 미국 전력기기 매출은 25년 1,200억원에서 26년 3,500억원으로 약 3배 증가 전망. 28년까지 CAGR 35% 내외(내부 목표)로 성장해 한국 시장 규모를 넘어서는 것이 목표

Q. 초고압 변압기 잔고 감소는 우려 요인인가?

A. 수주와 매출 시점 차이에 따른 일시적 감소로 펀더멘털 이슈 아님. LS파워 솔루션은 장기 계약 협의를 바탕으로 28년까지 CAPA를 약 2,000억원에서 6,500억원으로 3배 이상 확대 계획

Q. 배전반·미국 CAPA 계획은?

A. 리드타임 대응을 위해 배전반 증설 속도를 앞당겨 내년 CAPA 30% 이상 확대 필요. 미국 유타 공장은 27/08 준공 목표로 빅테크 전용 물량 협의 중이며 남은 부지 1/3 활용도 논의

Q. 초고압 변압기 수요와 마진은?

A. 마진 특이사항 없고 시장 둔화 트렌드 없음. 빅테크에는 초고압·배전 변압기를 묶어 판매하며 2030년까지 장기 계약 협의 중. 최대 고객 넥스테라에너지는 24년 말 2천억원대, 25년 말 4천억원대 발주, 올해도 2~4천억원 규모 협의(미확정)

Q. 배전반 리드타임은?

A. 빅테크 대상 배전반 리드타임 10~12개월을 내년에도 유지. 국내 일반 프로젝트·삼성전자 등은 1년 리드타임을 요구하지 않아 고객 일정에 맞춰 진행

LS ELECTRIC 3Q26 실적

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	1,878	1,577	19.1	1,216	54.4	1,675	12.1	1,687	11.3
영업이익	234	179	30.8	101	131.7	194	20.5	170	37.4
순이익	141	119	19.1	66	112.6	144	(2.2)	119	18.7
영업이익률	12.4	11.3	-	8.3	-	11.6	-	10.1	-
순이익률	7.5	7.5	-	5.5	-	8.6	-	7.1	-

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LS ELECTRIC PER Valuation - 목표주가 250,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	250,000	기존 유지
Target PER (배)	32.8	- 국내 전력기기 3사 2022~24년 평균 PER 80% 할증, 기존 150% 할증: AI/데이터센터, 전력기기 시장의 급팽창과 배전 전력기기 시장의 높은 경쟁력을 반영
현재주가 (원)	166,100	시가총액 249,150억원, 목표 시가총액 375,000억원
상승여력 (%)	50.5	투자의견 매수 유지
EPS (원)	7,702	- 28년 EPS 적용, 기존 5,501원, +40.0%

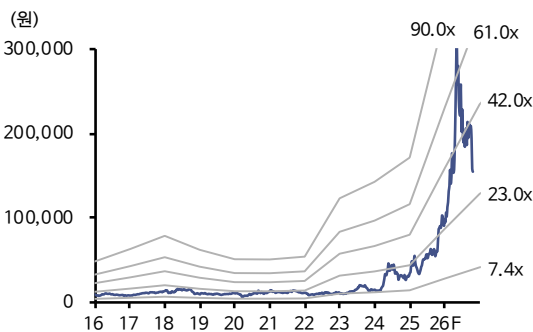
자료: 신한투자증권 추정

LS ELECTRIC 실적 전망 변경

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		차이	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	6,479	7,406	6,751	8,011	4.2	8.2
영업이익	642	822	779	1,118	21.4	36.0
순이익	482	655	560	881	16.1	34.5
영업이익률	9.9	11.1	11.5	14.0	-	-
순이익률	7.4	8.8	8.3	11.0	-	-

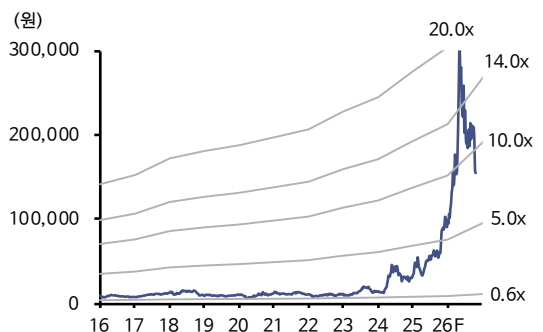
자료: 신한투자증권 추정

LS ELECTIC 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

LS ELECTIC 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

LS ELECTRIC 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	합계	1,032	1,193	1,216	1,521	1,377	1,577	1,878	1,920	4,552	4,966	6,751	8,011	9,221
	전력기기	231	241	232	242	268	292	306	315	903	947	1,180	1,416	1,698
	전력인프라	373	506	459	573	643	725	892	974	1,514	1,911	3,234	4,264	5,117
	자동화	77	86	88	82	82	98	86	88	343	334	354	408	442
	융합	57	65	46	104	47	75	95	108	348	271	325	320	334
	자회사	359	378	376	458	418	464	479	458	1,307	1,572	1,818	1,711	1,749
영업이익	합계	87	109	101	130	127	179	234	241	390	427	779	1,118	1,455
	전력기기	46	44	40	46	36	45	44	49	182	177	174	234	280
	전력인프라	31	56	45	70	78	93	153	166	146	202	489	618	819
	자동화	3	5	2	(1)	3	9	6	5	1	10	23	41	61
	융합	(6)	(9)	(11)	0	(9)	(1)	(3)	0	(17)	(26)	(12)	21	56
	자회사	(3)	8	1	(27)	(3)	15	(35)	(18)	11	(21)	(40)	19	39
세전이익		83	104	92	131	154	157	194	229	333	410	735	1,121	1,475
순이익		70	67	66	83	121	119	141	179	239	287	560	881	1,155
영업이익률(%)	합계	8.5	9.1	8.3	8.6	9.2	11.3	12.4	12.5	8.6	8.6	11.5	14.0	15.8
	전력기기	20.0	18.4	17.4	18.9	13.6	15.6	14.3	15.5	20.2	18.7	14.8	16.5	16.5
	전력인프라	8.3	11.0	9.8	12.3	12.1	12.8	17.1	17.0	9.7	10.6	15.1	14.5	16.0
	자동화	4.4	5.2	2.7	(0.9)	3.2	9.6	7.4	5.2	0.2	2.9	6.5	10.1	13.8
	융합	(11.1)	(13.9)	(25.1)	0.5	(18.8)	(1.1)	(2.9)	0.3	(4.8)	(9.7)	(3.8)	6.7	16.6
	자회사	(0.8)	2.2	0.2	(5.9)	(0.7)	3.3	(7.3)	(3.9)	0.8	(1.3)	(2.2)	1.1	2.2
세전이익률		8.1	8.7	7.5	8.6	11.2	10.0	10.3	11.9	7.3	8.3	10.9	14.0	16.0
순이익률		6.8	5.6	5.5	5.5	8.8	7.5	7.5	9.3	5.2	5.8	8.3	11.0	12.5
매출액 성장률	YoY	(0.6)	5.4	19.1	11.9	33.4	32.2	54.4	25.9	7.6	9.0	35.9	18.7	15.1
	QoQ	(24.1)	15.6	1.9	25.0	(9.5)	14.6	19.1	2.2	-	-	-	-	-
영업이익 성장률	YoY	(6.9)	(0.9)	51.7	8.6	45.0	64.4	131.7	85.6	20.0	9.6	82.8	43.4	30.2
	QoQ	(27.2)	24.4	(7.2)	29.2	(2.8)	41.0	30.8	3.1	-	-	-	-	-
신규수주	전체	852	608	684	1,573	1,086	2,084	1,593	1,500	2,428	3,716	6,263	6,732	7,486
	배전반	321	96	168	242	166	1,041	808	-	-	828	-	-	-
	초고압변압기	167	315	178	895	461	381	296	-	-	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	7,043	7,146	3,448	5,015	7,146	7,878	8,215
	배전반	1,020	895	907	954	1,036	1,856	2,083	-	-	954	-	-	-
	초고압변압기	1,622	1,778	1,907	2,698	3,102	3,345	3,167	-	-	2,698	-	-	-
	기타	1,247	1,182	1,254	1,364	1,504	1,799	-	-	-	1,364	-	-	-

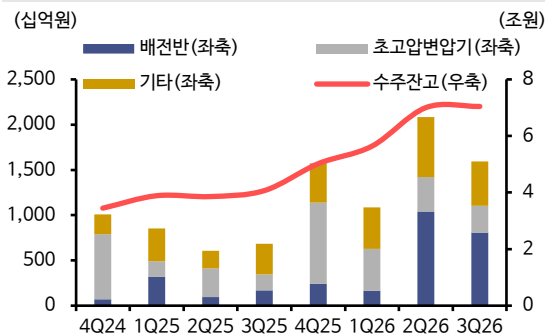
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

LS ELECTRIC 주요 수주 공시(2025년 이후)

공시일	제품	최종 고객·프로젝트	금액(억원)	(백만달러)	계약기간
25.03.18	배전반·배전시스템	미국 빅테크 데이터센터	1,625	111.7	25.03~25.10
25.07.08	초고압변압기	미국 신재생 발전 프로젝트	1,382	102.5	25.07~28.02
25.11.10	전력기기·배전시스템	미국 빅테크 데이터센터 2차(12/1 증액)	1,905	131.8	25.11~26.04
25.11.26	초고압변압기	북미 대형 전력회사(IOU) 신재생	4,598	312.0	25.11~29.10
26.02.11	태양광 EPC·O&M	케이이엔(전남 영광 90MW)	1,258	-	26.06~28.07
26.04.13	수배전반·배전변압기	북미 하이퍼스케일러 데이터센터	1,703	115.0	26.04~26.12
26.04.29	수배전반·배전변압기	Bloom Energy 연료전지 데이터센터	3,190	216.5	26.04~27.03
26.08.24	전력기기·배전시스템	미국 빅테크 데이터센터(8/21 증액)	2,309	165.7	26.06~27.01
26.10.01	초고압변압기	북미 하이퍼스케일 데이터센터	1,812	133.4	26.09~30.01
26.10.13	수배전반·배전변압기	Bloom Energy 펜실베이니아	1,853	138.5	26.10~27.07

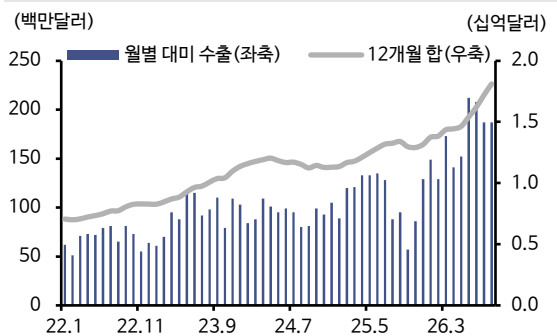
자료: DART, 신한투자증권

분기 신규수주와 수주잔고



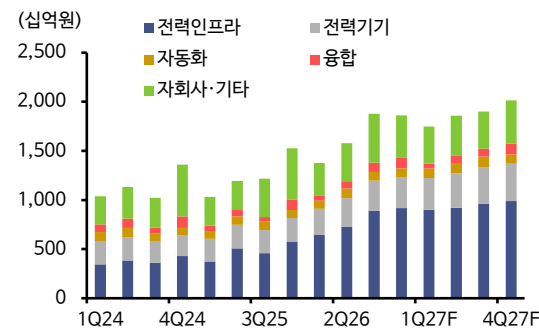
자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국 개폐기·배전반 대미 수출



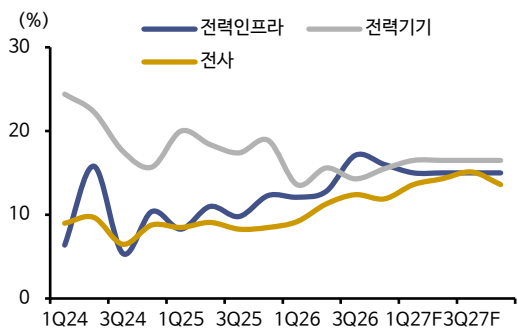
자료: 관세청, 신한투자증권

사업부별 매출 추이 및 전망



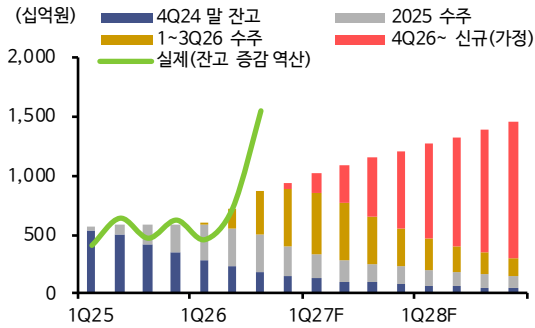
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 영업이익률 추이 및 전망



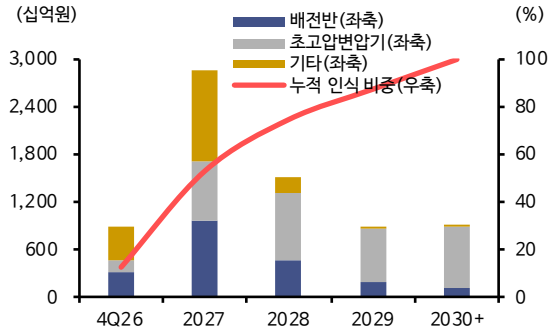
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

수주 시점별 잔고 기반 매출 타임라인



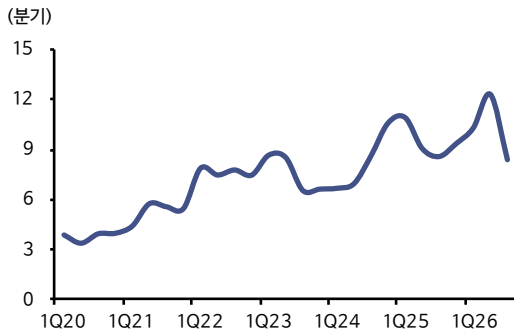
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

3Q26 말 수주잔고의 연도별 매출 인식



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

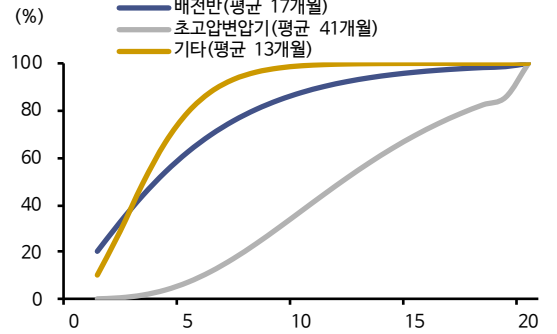
수주잔고 소진 기간 추이(별도)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

주: 잔고/최근 4분기 잔고 매출

수주 후 경과 분기별 누적 매출 인식



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

3Q26 말 수주잔고 7.04조원의 연도별 매출 인식 추정

(십억원, %)	4Q26F	2027F	2028F	2029F	2030F~	합계
배전반	327	974	466	195	121	2,083
초고압변압기	143	740	848	676	760	3,167
기타	421	1,141	211	19	1	1,793
합계	891	2,856	1,524	890	882	7,043
누적 인식 비중(%)	13	53	75	87	100	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	LS	7.1	(29.6)	13.9	10.8	9.1	1.3	1.2	7.8	6.9	12.3	13.4	122.7	19.5
	LS ELECTRIC	24.9	(23.0)	75.0	45.2	31.7	9.9	7.2	29.4	21.5	23.3	27.0	112.3	42.4
	HD현대일렉트릭	17.9	(29.0)	(33.9)	19.9	15.6	6.9	5.3	13.7	10.9	39.5	38.2	44.0	27.9
	효성중공업	18.2	(34.3)	6.9	23.2	15.8	5.8	4.4	15.5	11.1	28.4	31.5	66.9	47.0
	LS에코에너지	1.6	(5.1)	65.7	32.5	27.3	6.5	5.3	20.2	17.4	23.0	22.0	27.3	19.4
	평균				26.3	19.9	6.1	4.7	17.3	13.6	25.3	26.4	74.6	31.2
해외	프리스미안	50.4	(10.7)	26.6	23.1	18.0	4.1	3.4	13.3	10.9	19.1	20.2	6.7	28.6
	스미토모 전기공업	55.0	(1.0)	30.2	18.0	15.1	2.2	2.0	9.9	8.5	12.9	14.2	12.6	18.7
	넥상스	8.3	(7.4)	0.7	17.7	13.8	2.5	2.3	8.1	6.9	14.8	16.8	(19.2)	27.9
	이튼 코퍼레이션	202.0	(7.9)	22.8	28.9	24.4	7.0	6.2	22.1	18.9	23.5	25.4	12.2	18.4
	평균				21.9	17.8	4.0	3.5	13.4	11.3	17.5	19.1	3.1	23.4
전체 평균					24.4	19.0	5.1	4.1	15.6	12.6	21.9	23.2	42.8	27.8

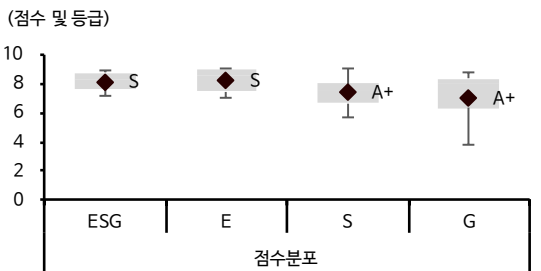
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

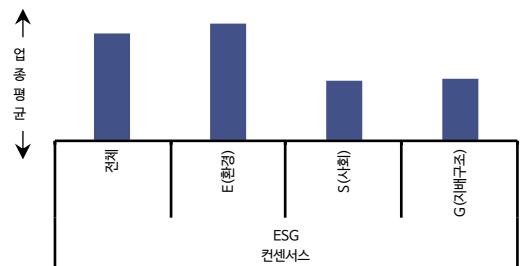
- ◆ 환경: 온실가스 감축 전략 수립, RE100 등 기후변화 이니셔티브 참여
- ◆ 사회: 안전의식 제고활동 전개, 인권영향평가 실시, 협력사 ESG 경영 평가 체계 개선
- ◆ 지배구조: 이사회 평가 체계 정립, 주주보호 규정 개선, 윤리준법경영 고도화

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

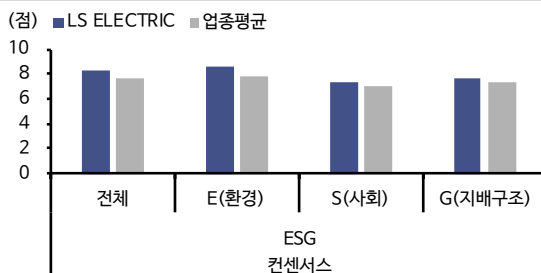
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

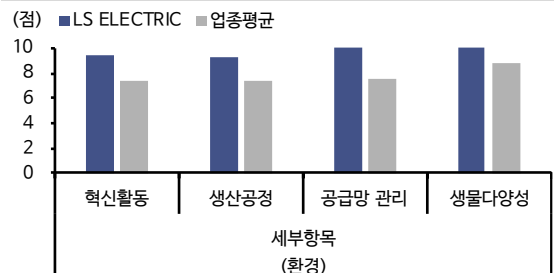
Key Chart

ESG 필라



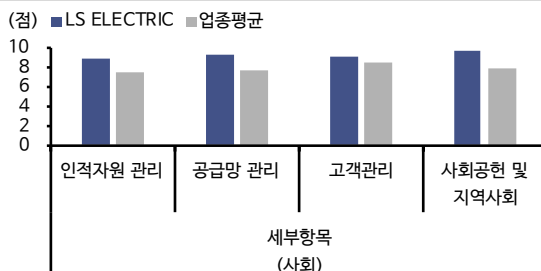
자료: Sustainvest, 신한투자증권

E(환경) 세부항목 별 점수 및 업종평균



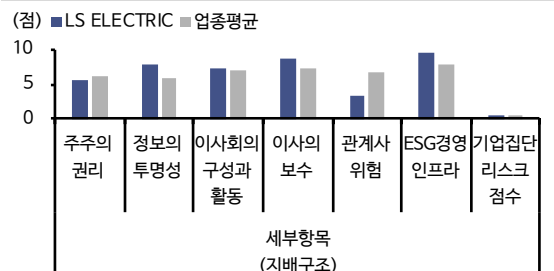
자료: Sustainvest, 신한투자증권

S(사회) 세부항목 별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권

G(지배구조) 세부항목 별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	4,485.2	4,956.7	6,581.1	7,513.2	8,741.6
유동자산	3,052.2	3,356.8	4,984.0	5,979.5	7,253.3
현금및현금성자산	660.1	762.7	502.2	858.3	1,299.9
매출채권	1,020.2	982.5	1,710.1	1,954.1	2,271.7
재고자산	510.0	552.9	894.7	1,022.3	1,188.5
비유동자산	1,433.0	1,599.8	1,597.1	1,533.7	1,488.3
유형자산	860.5	979.4	975.8	905.1	850.7
무형자산	188.1	174.7	171.9	172.9	173.7
투자자산	150.9	222.9	181.4	187.7	195.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,595.1	2,815.4	4,236.9	4,578.2	5,032.1
유동부채	1,846.3	1,864.7	3,337.0	3,696.4	4,166.4
단기차입금	381.3	302.2	570.3	566.3	562.3
매입채무	408.0	440.0	733.4	838.1	974.2
유동성장기부채	249.0	294.5	192.3	188.3	184.3
비유동부채	748.8	950.7	899.8	881.8	865.7
사채	488.9	658.3	592.7	580.7	568.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	107.9	134.5	148.8	136.8	124.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,890.1	2,141.3	2,344.2	2,935.0	3,709.5
자본금	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
자본잉여금	(24.0)	(18.1)	(2.6)	(2.6)	(2.6)
기타자본	(11.2)	(9.7)	(9.0)	(9.0)	(9.0)
기타포괄이익누계액	(19.5)	8.4	(96.7)	(96.7)	(96.7)
이익잉여금	1,743.5	1,939.2	2,235.5	2,846.5	3,647.5
지배주주지분	1,838.8	2,069.8	2,277.3	2,888.3	3,689.3
비지배주주지분	51.3	71.5	66.9	46.7	20.2
*총차입금	1,329.7	1,445.7	1,751.4	1,754.7	1,768.7
*순차입금(순현금)	599.9	544.9	1,144.5	776.8	329.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	230.1	299.9	(244.2)	566.9	744.8
당기순이익	242.2	284.3	553.0	861.0	1,128.8
유형자산상각비	101.8	116.5	131.5	118.7	102.4
무형자산상각비	11.9	15.8	10.5	7.1	7.1
외환환손실(이익)	(42.8)	1.0	(57.5)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.4	1.8	0.3	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1.9)	(0.7)	0.7	0.0	0.0
운전자본변동	(225.3)	(175.4)	(972.0)	(419.9)	(493.6)
(법인세납부)	(113.1)	(145.3)	(165.7)	(259.9)	(345.8)
기타	256.9	201.9	255.0	259.9	345.9
투자활동으로인한현금흐름	(255.8)	(249.7)	(97.4)	(77.2)	(83.6)
유형자산증가(CAPEX)	(145.2)	(200.9)	(110.4)	(48.0)	(48.0)
유형자산감소	1.4	0.6	0.4	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(6.1)	(8.4)	(8.7)	(8.0)	(8.0)
투자자산감소(증가)	(30.9)	(36.4)	75.2	(6.3)	(8.2)
기타	(75.0)	(4.6)	(53.9)	(14.9)	(19.4)
FCF	9.4	206.6	(202.7)	636.5	785.2
재무활동으로인한현금흐름	82.0	59.0	40.4	(170.3)	(256.3)
차입금증가(감소)	100.8	146.5	133.0	3.3	13.9
자기주식처분(취득)	63.4	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(82.8)	(87.4)	(92.6)	(173.6)	(270.2)
기타	0.6	(0.1)	0.0	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	18.3	36.7	36.7
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	19.8	(6.6)	22.3	0.0	0.0
현금증가(감소)	76.2	102.6	(260.5)	356.1	441.6
기초현금	583.9	660.1	762.7	502.2	858.3
기말현금	660.1	762.7	502.2	858.3	1,299.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,551.8	4,965.8	6,750.9	8,010.8	9,220.6
증감률 (%)	7.6	9.1	35.9	18.7	15.1
매출원가	3,644.2	3,914.4	5,192.3	5,984.6	6,730.3
매출총이익	907.6	1,051.4	1,558.6	2,026.2	2,490.3
매출총이익률 (%)	19.9	21.2	23.1	25.3	27.0
판매관리비	517.9	625.0	779.3	908.6	1,035.3
영업이익	389.7	426.4	779.3	1,117.6	1,454.9
증감률 (%)	20.0	9.4	82.8	43.4	30.2
영업이익률 (%)	8.6	8.6	11.5	14.0	15.8
영업외손익	(56.4)	(16.3)	(16.2)	3.3	19.7
금융손익	(16.0)	(30.9)	(29.1)	(38.0)	(27.0)
기타영업외손익	(40.3)	14.9	13.6	41.3	46.7
중속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.4)	(0.7)	0.0	0.0
세전계속사업이익	333.4	410.1	734.0	1,120.9	1,474.7
법인세비용	91.2	125.8	182.1	259.9	345.8
계속사업이익	242.2	284.3	551.9	861.0	1,128.8
중단사업이익	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0
당기순이익	242.2	284.3	553.0	861.0	1,128.8
증감률 (%)	16.6	17.3	94.5	55.7	31.1
순이익률 (%)	5.3	5.7	8.2	10.7	12.2
(지배주주)당기순이익	238.7	286.6	559.7	881.2	1,155.3
(비지배주주)당기순이익	3.5	(2.4)	(6.8)	(20.2)	(26.5)
총포괄이익	212.8	322.0	449.6	861.0	1,128.8
(지배주주)총포괄이익	207.6	309.7	436.3	819.9	1,074.9
(비지배주주)총포괄이익	5.2	12.4	13.4	41.2	54.0
EBITDA	503.5	558.7	921.2	1,243.4	1,564.5
증감률 (%)	17.9	11.0	64.9	35.0	25.8
EBITDA 이익률 (%)	11.1	11.3	13.6	15.5	17.0

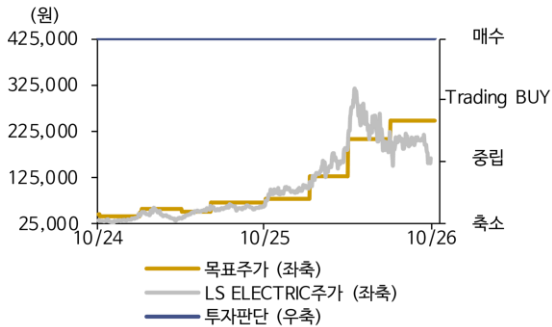
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,615	1,895	3,686	5,740	7,525
EPS (지배순이익, 원)	1,591	1,911	3,732	5,875	7,702
BPS (자본총계, 원)	12,601	14,275	15,628	19,566	24,730
BPS (지배지분, 원)	12,258	13,798	15,182	19,255	24,595
DPS (원)	580	600	1,166	1,816	2,381
PER (당기순이익, 배)	19.9	48.5	45.1	28.9	22.1
PER (지배순이익, 배)	20.2	48.1	44.5	28.3	21.6
PBR (자본총계, 배)	2.6	6.4	10.6	8.5	6.7
PBR (지배지분, 배)	2.6	6.7	10.9	8.6	6.8
EV/EBITDA (배)	10.9	25.8	28.4	20.7	16.1
배당성향 (%)	36.1	31.1	31.0	30.7	30.7
배당수익률 (%)	1.8	0.7	0.7	1.1	1.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.1	11.3	13.6	15.5	17.0
영업이익률 (%)	8.6	8.6	11.5	14.0	15.8
순이익률 (%)	5.3	5.7	8.2	10.7	12.2
ROA (%)	5.9	6.0	9.6	12.2	13.9
ROE (지배순이익, %)	13.4	14.7	25.8	34.1	35.1
ROIC (%)	12.1	13.2	18.9	25.6	30.6
안정성					
부채비율 (%)	137.3	131.5	180.7	156.0	135.7
순차입금비율 (%)	31.7	25.4	48.8	26.5	8.9
현금비율 (%)	35.8	40.9	15.1	23.2	31.2
이자보상배율 (배)	8.9	8.2	13.9	18.8	24.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.0	3.9	4.0	3.6	3.6
재고자산회수기간 (일)	41.6	39.1	39.1	43.7	43.8
매출채권회수기간 (일)	72.3	73.6	72.8	83.5	83.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

LS ELECTRIC(010120)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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 10월 20일 기준)

매수 (매수)	95.24%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	2.56%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------