



BUY (유지)

목표주가(12M) 620,000원(상향)
현재주가(1.27) 537,000원

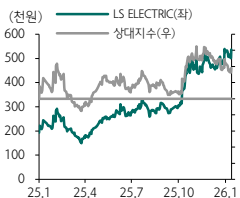
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,084.85
52주 최고/최저(원)	539,000/149,100
시가총액(십억원)	16,110.0
시가총액비중(%)	0.38
발행주식수(천주)	30,000.0
60일 평균 거래량(천주)	226.4
60일 평균 거래대금(십억원)	109.9
외국인지분율(%)	22.01
주요주주 지분율(%)	
LS 외 3인	48.47
국민연금공단	8.79

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	4,849.0	5,927.2
영업이익(십억원)	404.6	621.5
순이익(십억원)	264.5	441.6
EPS(원)	8,793	14,573
BPS(원)	67,738	79,166

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	4,230.5	4,551.8	4,962.2	5,959.1
영업이익	324.9	389.7	426.9	610.7
세전이익	264.1	333.4	409.5	589.6
순이익	206.0	238.7	282.1	443.9
EPS	6,865	7,957	9,404	14,797
증감율	128.07	15.91	18.19	57.35
PER	10.66	20.21	48.92	36.29
PBR	1.26	2.61	6.68	6.72
EV/EBITDA	6.01	11.11	26.39	20.79
ROE	12.61	13.44	14.49	20.00
BPS	57,905	61,669	68,840	79,870
DPS	2,800	2,900	3,800	5,900



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 1월 28일 | 기업분석_ Earnings Review

LS ELECTRIC (010120)

일회성 비용에도 분기 최대 실적 기록

목표주가 620,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

LS ELECTRIC의 목표주가를 620,000원으로 기존대비 63.2% 상향하며 투자 의견 매수를 유지한다. 2027년 예상 EPS에 목표 PER 35배를 적용했다. 4분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. 관세 부담에 더해 일부 일회성 비용에도 불구하고 안정적인 마진을 유지했다. 기존 강점을 보유한 배전 부문이 국내외 수요 증가로 호황을 맞이한 가운데 초고압변압기 설비 증설로 송전 시장에도 적극적으로 대응 중이며 ESS도 가파른 성장이 기대된다. 4분기 수주잔고는 5.0조원을 기록하며 전분기대비 0.9조원 증가했다. 초고압변압기와 GIS 중심 수주 증가가 확인된다. 2026년 기준 PER 36.3배, PBR 6.7배다.

4Q25 영업이익 1,302억원(YoY +8.6%)으로 컨센서스 상회

4분기 매출액은 15,208억원을 기록하며 전년대비 11.9% 증가했다. 전력 중심 성장이 지속되고 있으며 수주잔고 기반으로 양산 및 수주 제품 모두 개선되는 모습이다. 전력인프라는 국내에서 D/C형 배전반 및 공기압향 변압기 실적이 증가했고 해외에서 수주잔고 기반 주요 빅테크 업체형 매출이 집중되었다. 전력기기는 국내 매출 감소를 미국형 수출이 만회했다. 자동화는 지난 1분기를 저점으로 회복세가 확인된다. 자회사는 미국과 베트남 법인 성장이 이어지고 있다. 영업이익은 1,302억원을 기록하며 전년대비 8.6% 증가했다. 일회성 비용 약 200억원에 더해 지난 분기처럼 관세 부담도 반영된 가운데 전력인프라 중심 성장으로 분기 기준 최대 이익을 달성했다. 전력기기와 전력인프라 모두 두 자리 수 마진을 유지하고 있다. 초기 시장 진입을 위해 수익성을 다소 제한한 미국 물량의 점진적인 이익을 회복을 감안하면 앞으로도 전력인프라 마진은 우상향이 지속될 것이다. 초고압변압기도 수주잔고 증가 속도가 빠르며 외형 성장 및 이익 성장에 기여할 전망이다. 자동화는 인건비 이슈로 적자를 기록했으나 연간 단위 마진은 회복 기조로 들어섰다. 신재생은 일회성 충당금 환입으로 흑자를 기록했으며 향후 사업 포트폴리오 조정 시 전반적인 비용 안정화가 기대된다. 자회사는 중국 법인이 적자로 부진했지만 미국과 베트남은 견조한 상황이다.

송전과 배전 모두 긍정적 업황 지속. 변압기 수주잔고도 빠르게 성장

4분기 신규 수주는 1.5조원을 기록했다. 초고압변압기가 신규 수주 금액의 50%를 상회한 가운데 배전반과 GIS도 강한 수요를 나타내고 있다. 수주잔고 5.0조원에서 4.5조원이 전력 인프라이고 마찬가지로 초고압변압기 비중이 50% 이상이다. 부산 공장 증설 완료와 맞물려 물량 확보가 이뤄졌고 중장기적 이익 성장으로 반영될 전망이다. 배전반도 빅테크 중심으로 기존 잔고 실적 인식이 진행될 예정이며 향후 추가 수주도 예상된다. 수주에 반영되지 않은 전력기기 단납기 매출 또한 올해 유의미한 성장이 기대된다.

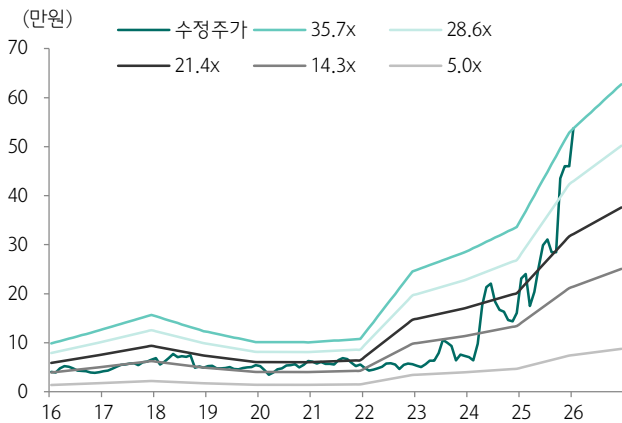
도표 1. LS ELECTRIC 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025P				2026F				4Q25 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4QP	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	10,321	11,930	12,163	15,208	14,198	14,574	14,491	16,328	11.9	25.0
전력기기	2,312	2,414	2,324	2,423	2,543	2,511	2,557	2,544	15.2	4.2
전력인프라	3,730	5,060	4,587	5,731	5,396	5,708	5,719	6,402	34.2	25.0
자동차	769	863	879	824	873	949	967	907	5.2	(6.3)
신재생	571	649	457	1,035	962	1,036	815	1,275	(11.4)	126.8
자회사	3,592	3,781	3,761	4,584	3,924	3,869	3,934	4,701	12.3	21.9
조정	(653)	(836)	155	611	500	500	500	500	-	-
영업이익	873	1,086	1,008	1,302	1,451	1,525	1,542	1,590	8.6	29.2
전력기기	463	444	404	458	524	498	487	423	39.0	13.4
전력인프라	310	557	450	705	702	742	801	896	59.0	56.6
자동차	34	45	24	(7)	38	50	26	10	적지	적전
신재생	(63)	(90)	(115)	5	(91)	(69)	(69)	(138)	흑전	흑전
자회사	(29)	83	7	(271)	27	54	47	148	적지	적지
조정	159	48	238	413	250	250	250	250	-	-
세전이익	835	1,041	915	1,303	1,393	1,475	1,489	1,539	62.0	42.4
순이익	699	671	664	788	1,049	1,111	1,121	1,159	25.8	18.6
영업이익률	8.5	9.1	8.3	8.6	10.2	10.5	10.6	9.7	-	-
세전이익률	8.1	8.7	7.5	8.6	9.8	10.1	10.3	9.4	-	-
순이익률	6.8	5.6	5.5	5.2	7.4	7.6	7.7	7.1	-	-

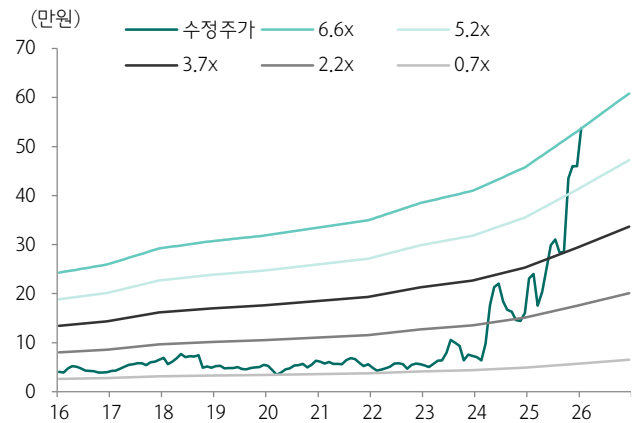
자료: LS ELECTRIC, 하나증권

도표 2. LS ELECTRIC 12M Fwd PER 추이



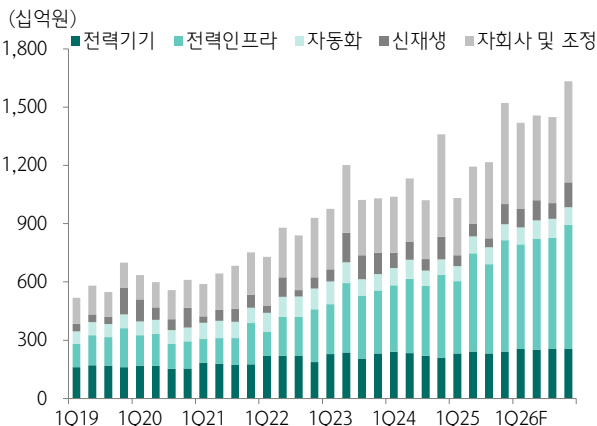
자료: LS ELECTRIC, 하나증권

도표 3. LS ELECTRIC 12M Fwd PBR 추이



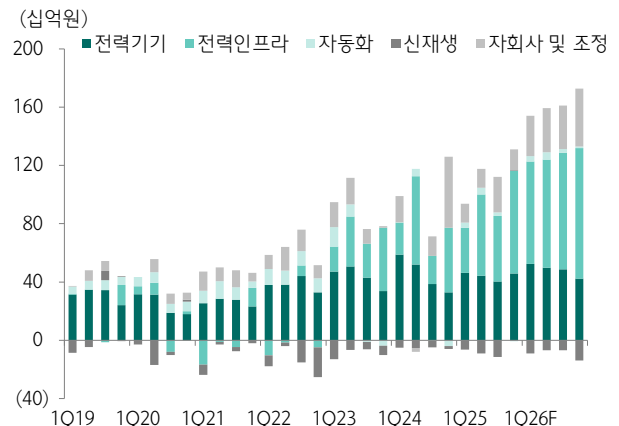
자료: LS ELECTRIC, 하나증권

도표 4. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: LS ELECTRIC, 하나증권

도표 5. 분기별 영업이익 추이 및 전망



자료: LS ELECTRIC, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,230.5	4,551.8	4,962.2	5,959.1	6,258.0
매출원가	3,457.0	3,644.2	3,929.7	4,666.1	4,805.3
매출총이익	773.5	907.6	1,032.5	1,293.0	1,452.7
판매비	448.6	517.9	605.6	682.3	732.3
영업이익	324.9	389.7	426.9	610.7	720.3
금융손익	(21.8)	(16.0)	(31.2)	(21.2)	(20.9)
종속/관계기업손익	(0.2)	(0.1)	(0.3)	0.0	0.0
기타영업외손익	(38.9)	(40.3)	14.0	0.0	0.0
세전이익	264.1	333.4	409.5	589.6	699.4
법인세	56.1	91.1	129.5	141.5	167.9
계속사업이익	208.0	242.2	280.0	448.1	531.5
중단사업이익	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	207.7	242.2	280.0	448.1	531.5
비배주주지분 순이익	1.7	3.5	(2.1)	4.1	4.9
지배주주순이익	206.0	238.7	282.1	443.9	526.6
지배주주지분포괄이익	196.5	207.6	290.5	433.9	514.7
NOPAT	255.8	283.2	292.0	464.2	547.4
EBITDA	427.0	503.5	558.5	754.0	872.1
성장성(%)					
매출액증가율	25.27	7.59	9.02	20.09	5.02
NOPAT증가율	88.37	10.71	3.11	58.97	17.92
EBITDA증가율	47.39	17.92	10.92	35.00	15.66
영업이익증가율	73.28	19.94	9.55	43.05	17.95
(지배주주)순이익증가율	128.13	15.87	18.18	57.36	18.63
EPS증가율	128.07	15.91	18.19	57.35	18.63
수익성(%)					
매출총이익률	18.28	19.94	20.81	21.70	23.21
EBITDA이익률	10.09	11.06	11.26	12.65	13.94
영업이익률	7.68	8.56	8.60	10.25	11.51
계속사업이익률	4.92	5.32	5.64	7.52	8.49

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,865	7,957	9,404	14,797	17,554
BPS	57,905	61,669	68,840	79,870	91,576
CFPS	15,827	19,731	20,928	25,585	29,384
EBITDAPS	14,232	16,783	18,617	25,133	29,069
SPS	141,016	151,728	165,408	198,636	208,599
DPS	2,800	2,900	3,800	5,900	7,000
주기지표(배)					
PER	10.66	20.21	48.92	36.29	30.59
PBR	1.26	2.61	6.68	6.72	5.86
PCFR	4.63	8.15	21.98	20.99	18.28
EV/EBITDA	6.01	11.11	26.39	20.79	17.87
PSR	0.52	1.06	2.78	2.70	2.57
재무비율(%)					
ROE	12.61	13.44	14.49	20.00	20.57
ROA	5.84	5.81	6.04	8.76	9.59
ROIC	16.53	16.05	14.68	21.84	24.65
부채비율	116.52	137.30	128.91	115.28	102.57
순부채비율	20.86	38.03	41.27	33.89	26.17
이자보상배율(배)	7.72	8.90	7.93	11.36	13.35

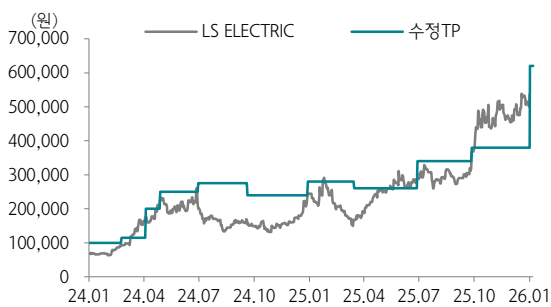
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,605.2	3,052.2	3,315.3	3,689.6	4,050.2
금융자산	634.1	729.7	612.5	663.9	764.8
현금성자산	583.9	660.1	538.2	586.3	685.4
매출채권	781.9	1,020.2	1,243.2	1,459.1	1,660.0
재고자산	528.0	510.0	570.5	612.5	635.6
기타유동자산	661.2	792.3	889.1	954.1	989.8
비유동자산	1,127.7	1,433.0	1,537.1	1,595.0	1,643.9
투자자산	128.3	150.9	181.1	182.2	182.8
금융자산	125.5	147.2	176.9	177.7	178.2
유형자산	682.1	860.5	969.2	1,041.7	1,102.5
무형자산	93.8	188.1	183.2	167.5	154.9
기타비유동자산	223.5	233.5	203.6	203.6	203.7
자산총계	3,732.9	4,485.2	4,852.5	5,284.7	5,694.1
유동부채	1,448.7	1,846.3	1,900.4	1,994.8	2,046.7
금융부채	446.0	732.8	692.1	700.5	705.2
매입채무	368.6	408.0	456.4	490.0	508.5
기타유동부채	634.1	705.5	751.9	804.3	833.0
비유동부채	560.2	748.8	832.3	835.0	836.5
금융부채	547.7	715.7	795.3	795.3	795.3
기타비유동부채	12.5	33.1	37.0	39.7	41.2
부채총계	2,008.8	2,595.1	2,732.7	2,829.8	2,883.2
지배주주지분	1,712.7	1,838.8	2,054.1	2,385.0	2,736.1
자본금	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
자본잉여금	(12.6)	(24.0)	(15.1)	(15.1)	(15.1)
자본조정	(23.2)	(11.2)	(11.0)	(11.0)	(11.0)
기타포괄이익누계액	1.7	(19.5)	(9.1)	(9.1)	(9.1)
이익잉여금	1,596.9	1,743.5	1,939.2	2,270.1	2,621.3
비지배주주지분	11.3	51.3	65.7	69.8	74.8
자본총계	1,724.0	1,890.1	2,119.8	2,454.8	2,810.9
순금융부채	359.6	718.8	874.9	832.0	735.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	214.6	230.1	354.9	539.3	654.8
당기순이익	207.7	242.2	280.0	448.1	531.5
조정	206.2	213.2	153.4	143.2	151.9
감가상각비	102.1	113.8	131.5	143.2	151.8
외환거래손익	(2.3)	(42.8)	7.5	0.0	0.0
지분법손익	0.2	(1.9)	(0.8)	0.0	0.0
기타	106.2	144.1	15.2	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(199.3)	(225.3)	(78.5)	(52.0)	(28.6)
투자활동 현금흐름	(193.4)	(255.8)	(223.5)	(204.4)	(202.4)
투자자산감소(증가)	(25.7)	(22.6)	(29.9)	(1.1)	(0.6)
자본증가(감소)	(111.4)	(143.8)	(206.8)	(200.0)	(200.0)
기타	(56.3)	(89.4)	13.2	(3.3)	(1.8)
재무활동 현금흐름	2.6	82.0	13.0	(104.6)	(170.8)
금융부채증가(감소)	68.6	336.0	38.0	8.4	4.6
자본증가(감소)	(5.8)	(11.5)	9.0	0.0	0.0
기타재무활동	(27.7)	(159.7)	52.1	0.0	0.1
배당지급	(32.5)	(82.8)	(86.1)	(113.0)	(175.5)
현금의 증감	27.8	76.2	(101.5)	48.1	99.1
Unlevered CFO	474.8	591.9	627.9	767.6	881.5
Free Cash Flow	101.8	84.9	147.9	339.3	454.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LS ELECTRIC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.28	BUY	620,000		
25.10.23	BUY	380,000	25.34%	41.84%
25.7.25	BUY	340,000	-12.74%	-3.24%
25.4.11	BUY	260,000	-4.44%	19.62%
25.1.24	BUY	280,000	-22.90%	4.11%
24.10.16	BUY	240,000	-33.39%	-3.33%
24.7.26	BUY	275,000	-40.84%	-28.80%
24.5.24	BUY	250,000	-15.59%	4.00%
24.4.30	BUY	200,000	-8.29%	6.25%
24.3.21	BUY	115,000	10.43%	50.70%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 1월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 25일