



BUY (유지)

목표주가(12M) 270,000원
현재주가(10.21) 166,100원

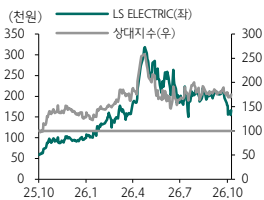
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,735.66
52주 최고/최저(원)	318,500/62,200
시가총액(십억원)	24,915.0
시가총액비중(%)	0.53
발행주식수(천주)	150,000.0
60일 평균 거래량(천주)	606.1
60일 평균 거래대금(십억원)	117.3
외국인지분율(%)	18.55
주요주주 지분율(%)	
LS 외 10 인	48.48
국민연금공단	8.79

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	6,535.8	8,037.8
영업이익(십억원)	720.6	1,041.5
순이익(십억원)	533.7	776.7
EPS(원)	3,595	5,218
BPS(원)	16,629	20,870

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,551.8	4,965.8	6,929.6	8,085.7
영업이익	389.7	426.4	805.8	1,195.6
세전이익	333.4	410.1	768.5	1,177.2
순이익	238.7	286.6	573.9	865.2
EPS	1,591	1,911	3,826	5,768
증감율	15.88	20.11	100.21	50.76
PER	20.21	48.14	43.41	28.80
PBR	2.61	6.64	10.07	8.00
EV/EBITDA	11.11	26.02	33.87	23.34
ROE	13.44	14.67	25.31	31.06
BPS	12,334	13,864	16,495	20,774
DPS	580	600	1,500	2,300



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 22일 | 기업분석_Earnings Review

LS ELECTRIC (010120)

앞을 보면 지금이 제일 나쁜 실적

목표주가 270,000원, 투자의견 매수 유지

LS ELECTRIC 목표주가 270,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 3분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. 고마진 프로젝트의 실적 반영으로 영업이익률 두 자리 수를 지속했다. 3분기 신규 수주는 1.6조원으로 전년대비 132.9% 증가했으며 데이터센터향 비중이 50%를 상회한다. 공시를 통해 다수 수주건이 확인되는 중이며 4분기도 1조원 후반 규모 신규 수주가 가능할 전망이다. 수주잔고는 7.0조원으로 전분기대비 소폭 증가했고 초고압변압기와 배전반 중심으로 구성되어 있다. 물량 기준 잔고는 확대 중이나 환율 약세로 원화 기준으로는 증가폭이 크지 않았다. 2027년 기준 PER 28.8배, PBR 8.0배다.

3Q26 영업이익 2,335억원(YoY +131.7%)으로 컨센서스 상회

3분기 매출액은 18,778억원을 기록하며 전년대비 54.4% 증가했다. 전력인프라 실적이 전사 외형 성장을 견인했다. 배전반과 초고압변압기 매출이 크게 증가했으며 현재 잔고 레벨을 감안하면 향후에도 이번 분기 수준의 외형이 지속될 수 있다. 전력기기도 미국 시장 중심의 성장이 나타나고 있으며 유럽, 동남아도 원재료 상승분을 판가로 전가함에 따라 4분기부터 매출 증가에 추가로 기여할 전망이다. 영업이익은 2,335억원을 기록하며 전년대비 131.7% 증가했다. 일회성 요소가 있었으나 관세 환급과 사업 구조조정 영향이 상쇄되었기 때문에 분기 이익률 12.4%는 경성적인 수치로 해석된다. 전력기기 마진은 환율 영향에 하락했지만 물량 증가와 판가 상승으로 전년대비 이익이 개선되었다. 전력인프라는 초고압 및 배전반 등 고마진 제품 비중 증가로 두 자리 수 마진을 이어갔다. 자회사는 중국 법인 선제적 비용 인식으로 수익성이 일시적으로 악화되었고 국내는 Capex 증가 흐름에서 외형과 수익성이 크게 개선되었다.

건조한 시장 수요를 바탕으로 Capa 확대에 집중하는 시기

북미 매출이 가파르게 성장하고 있고 품질이 보장된 12개월 미만의 빠른 납기를 바탕으로 시장 점유율 확대에 집중하는 중이다. 미국 빅테크향 고압 배전반 장기공급계약이 확인되며 향후에도 신규 고객 및 제품 라인업 확장을 통해 수요 증가에 대응할 예정이다. AI DC 사항 우려가 부각되는 것과 달리 10월 들어 3건의 대규모 계약이 공시로 확인된 것처럼 수요는 여전히 견조하다. 빠른 납기를 유지하기 위해서 생산능력 확충에 집중할 전망이며 국내외 증설 이후 추가적인 외형 성장이 기대된다.

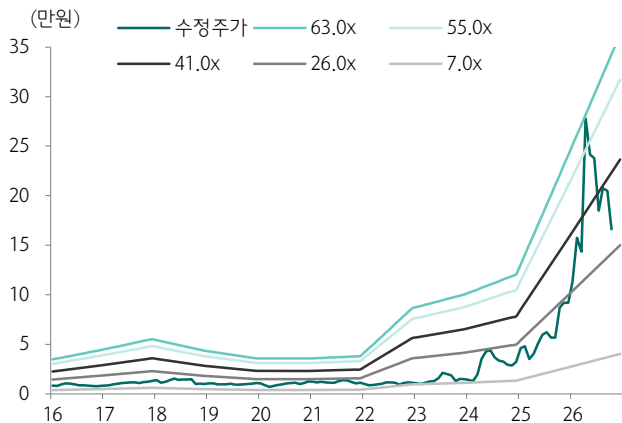
도표 1. LS ELECTRIC 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				3Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	10,321	11,930	12,163	15,208	13,766	15,770	18,778	20,983	54.4	19.1
전력기기	2,312	2,414	2,324	2,423	2,677	2,916	3,058	3,079	31.6	4.9
전력인프라	3,730	5,060	4,587	5,731	6,432	7,252	8,918	9,843	94.4	23.0
자동차	769	863	879	824	821	979	861	907	(2.0)	(12.1)
신재생	571	649	457	1,035	475	747	947	1,288	107.5	26.9
자회사	3,592	3,781	3,761	4,584	4,176	4,636	4,785	4,966	27.2	3.2
조정	(653)	(836)	155	611	(816)	(760)	207	899	-	-
영업이익	873	1,086	1,008	1,302	1,266	1,785	2,335	2,671	131.7	30.8
전력기기	463	444	404	458	365	455	437	512	8.3	(3.9)
전력인프라	310	557	450	705	781	927	1,525	1,329	238.9	64.5
자동차	34	45	24	(7)	27	94	64	65	167.6	(32.4)
신재생	(63)	(90)	(115)	5	(89)	(8)	(27)	(139)	(76.2)	228.7
자회사	(29)	83	7	(271)	(30)	154	(350)	193	적전	적전
조정	159	48	238	413	213	164	687	711	-	-
세전이익	835	1,041	915	1,315	1,536	1,571	1,943	2,634	112.3	23.7
순이익	699	671	664	833	1,205	1,186	1,412	1,936	112.6	19.1
영업이익률	8.5	9.1	8.3	8.6	9.2	11.3	12.4	12.7	-	-
세전이익률	8.1	8.7	7.5	8.6	11.2	10.0	10.3	12.6	-	-
순이익률	6.8	5.6	5.5	5.5	8.8	7.5	7.5	9.2	-	-

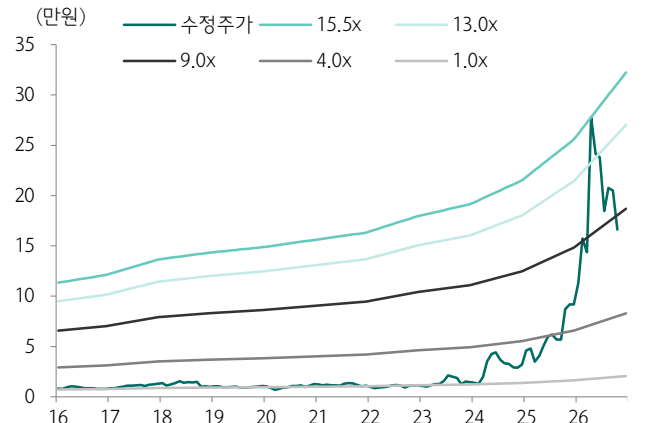
자료: LS ELECTRIC, 하나증권

도표 2. LS ELECTRIC 12M Fwd PER 추이



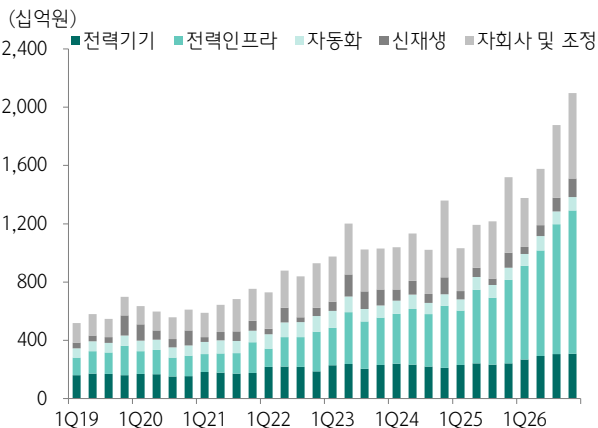
자료: LS ELECTRIC, 하나증권

도표 3. LS ELECTRIC 12M Fwd PBR 추이



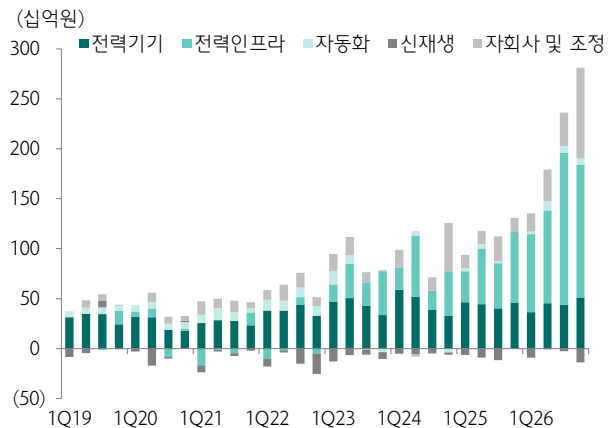
자료: LS ELECTRIC, 하나증권

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)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,551.8	4,965.8	6,929.6	8,085.7	9,000.4
매출원가	3,644.2	3,914.4	5,338.4	5,938.9	6,423.9
매출총이익	907.6	1,051.4	1,591.2	2,146.8	2,576.5
판매비	517.9	625.0	785.4	951.2	1,070.4
영업이익	389.7	426.4	805.8	1,195.6	1,506.1
금융손익	(16.0)	(30.9)	(14.5)	(18.4)	(18.6)
종속/관계기업손익	(0.1)	(0.4)	(0.7)	0.0	0.0
기타영업외손익	(40.3)	14.9	(22.1)	0.0	0.0
세전이익	333.4	410.1	768.5	1,177.2	1,487.5
법인세	91.1	125.8	198.3	312.0	394.2
계속사업이익	242.2	284.3	570.2	865.2	1,093.3
중단사업이익	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0
당기순이익	242.2	284.3	571.2	865.2	1,093.3
비지배주주지분 순이익	3.5	(2.4)	(2.7)	0.0	0.0
지배주주순이익	238.7	286.6	573.9	865.2	1,093.3
지배주주지분포괄이익	207.6	309.7	453.7	823.8	1,041.0
NOPAT	283.2	295.6	597.9	878.7	1,106.9
EBITDA	503.5	558.7	952.8	1,371.6	1,717.3
성장성(%)					
매출액증가율	7.59	9.10	39.55	16.68	11.31
NOPAT증가율	10.71	4.38	102.27	46.96	25.97
EBITDA증가율	17.92	10.96	70.54	43.95	25.20
영업이익증가율	19.94	9.42	88.98	48.37	25.97
(지배주주)순이익증가율	15.87	20.07	100.24	50.76	26.36
EPS증가율	15.88	20.11	100.21	50.76	26.35
수익성(%)					
매출총이익률	19.94	21.17	22.96	26.55	28.63
EBITDA이익률	11.06	11.25	13.75	16.96	19.08
영업이익률	8.56	8.59	11.63	14.79	16.73
계속사업이익률	5.32	5.73	8.23	10.70	12.15

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,591	1,911	3,826	5,768	7,288
BPS	12,334	13,864	16,495	20,774	25,781
CFPS	3,946	4,359	6,497	9,266	11,522
EBITDAPS	3,357	3,725	6,352	9,144	11,449
SPS	30,346	33,105	46,197	53,905	60,002
DPS	580	600	1,500	2,300	2,300
주기지표(배)					
PER	20.21	48.14	43.41	28.80	22.79
PBR	2.61	6.64	10.07	8.00	6.44
PCFR	8.15	21.11	25.57	17.93	14.42
EV/EBITDA	11.11	26.02	33.87	23.34	18.44
PSR	1.06	2.78	3.60	3.08	2.77
재무비율(%)					
ROE	13.44	14.67	25.31	31.06	31.39
ROA	5.81	6.07	10.50	13.84	15.90
ROIC	16.05	14.80	26.48	33.96	38.09
부채비율	137.30	131.48	135.73	105.18	84.04
순부채비율	38.03	31.05	30.66	16.17	4.23
이자보상배율(배)	8.90	8.17	14.93	21.29	30.94

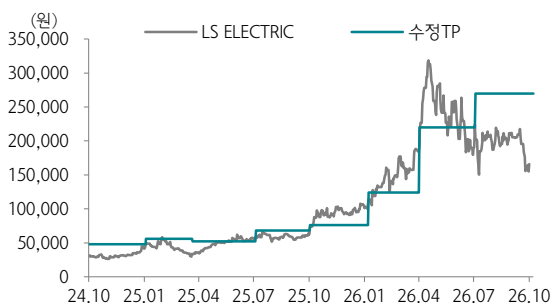
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,052.2	3,356.8	4,318.4	4,633.5	5,150.0
금융자산	729.7	900.8	936.2	956.6	1,063.7
현금성자산	660.1	762.7	787.5	794.9	883.9
매출채권	1,020.2	982.5	1,352.3	1,470.3	1,634.3
재고자산	510.0	552.9	761.0	827.4	919.7
기타유동자산	792.3	920.6	1,268.9	1,379.2	1,532.3
비유동자산	1,433.0	1,599.8	1,659.7	1,887.1	2,080.7
투자자산	150.9	222.9	177.0	180.5	185.3
금융자산	147.2	205.4	152.9	154.3	156.2
유형자산	860.5	979.4	1,049.7	1,285.2	1,483.9
무형자산	188.1	174.7	164.9	153.4	143.5
기타비유동자산	233.5	222.8	268.1	268.0	268.0
자산총계	4,485.2	4,956.7	5,978.1	6,520.6	7,230.7
유동부채	1,846.3	1,864.7	2,520.2	2,516.2	2,569.0
금융부채	732.8	652.9	843.9	700.7	560.0
매입채무	408.0	440.0	605.7	658.5	732.0
기타유동부채	705.5	771.8	1,070.6	1,157.0	1,277.0
비유동부채	748.8	950.7	921.9	826.4	732.7
금융부채	715.7	912.9	869.8	769.8	669.8
기타비유동부채	33.1	37.8	52.1	56.6	62.9
부채총계	2,595.1	2,815.4	3,442.1	3,342.6	3,301.8
지배주주지분	1,838.8	2,069.8	2,465.0	3,107.0	3,857.9
자본금	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
자본잉여금	(24.0)	(18.1)	(2.6)	(2.6)	(2.6)
자본조정	(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	2,423.2	3,065.2	3,816.1
비지배주주지분	51.3	71.5	71.0	71.0	71.0
자본총계	1,890.1	2,141.3	2,536.0	3,178.0	3,928.9
순금융부채	718.8	664.9	777.4	513.8	166.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	230.1	299.9	269.5	955.5	1,185.3
당기순이익	242.2	284.3	571.2	865.2	1,093.3
조정	213.2	191.0	180.1	176.0	211.1
감가상각비	113.8	132.3	147.0	176.0	211.2
외환거래손익	(42.8)	1.0	(57.5)	0.0	0.0
지분법손익	(1.9)	(0.7)	0.7	0.0	0.0
기타	144.1	58.4	89.9	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(225.3)	(175.4)	(481.8)	(85.7)	(119.1)
투자활동 현금흐름	(255.8)	(249.7)	(209.1)	(416.4)	(422.9)
투자자산감소(증가)	(22.6)	(71.6)	46.6	(3.5)	(4.8)
자본증가(감소)	(143.8)	(200.2)	(186.1)	(400.0)	(400.0)
기타	(89.4)	22.1	(69.6)	(12.9)	(18.1)
재무활동 현금흐름	82.0	59.0	(113.7)	(466.5)	(582.9)
금융부채증가(감소)	336.0	116.0	151.6	(243.3)	(240.6)
자본증가(감소)	(11.5)	6.0	15.5	0.0	0.0
기타재무활동	(159.7)	24.4	(191.6)	0.0	0.0
배당지급	(82.8)	(87.4)	(89.2)	(223.2)	(342.3)
현금의 증감	76.2	102.6	38.5	7.4	89.0
Unlevered CFO	591.9	653.9	974.5	1,390.0	1,728.3
Free Cash Flow	84.9	99.1	83.0	555.5	785.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LS ELECTRIC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.24	BUY	270,000		
26.4.22	BUY	220,000	9.65%	44.77%
26.1.28	BUY	124,000	21.35%	52.10%
25.10.23	BUY	76,000	25.34%	41.84%
25.7.25	BUY	68,000	-12.74%	-3.24%
25.4.11	BUY	52,000	-4.44%	19.62%
25.1.24	BUY	56,000	-22.90%	4.11%
24.10.16	BUY	48,000	-33.39%	-3.33%
24.7.26	BUY	55,000	-40.84%	-28.80%
24.5.24	BUY	50,000	-15.59%	4.00%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 22일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 10월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.72%	2.28%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 19일