

LS ELECTRIC (010120)

AI 데이터센터 수주증가로 실적 개선 가속화

상반기 북미 데이터센터 관련 수주 1.2조원 초과함에 따라 올해 신규수주 대폭 확대될 듯 ⇒ 온사이트 발전 증가로 인한 배전반 수요 확대로 해를 거듭할수록 수주증가의 지속성 높여나갈 듯

글로벌 데이터센터 전력 소비는 2024년 약 415TWh에서 2030년에는 약 945TWh로 2배 이상 증가할 것으로 예상되면서 데이터센터 전력 사용량은 구조적 급증 단계로 진입하였다. 이러한 환경하에서 최근 북미 전력 시장의 경우 AI 데이터센터 확산에 따라 송전에서 배전 중심으로 이동하고 있다. 즉, 초고압 변압기를 중심으로 발전소나 변전소 중심의 송전 인프라 투자 확대를 넘어 데이터센터, 마이크로그리드(독립형 소규모 전력망) 등 배전 인프라에 대한 투자 또한 빠르게 성장하고 있다.

이에 따라 북미 데이터센터 전력 인프라 시장규모의 경우 2025년 약 158억 달러에서 연평균 6.7% 성장하여 2031년에는 약 235억 달러에 이를 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 당사는 올해 2분기에 미국 중부지역 빅테크 데이터센터 마이크로그리드 전력 공급용 345kV급 초고압 변압기 1,066억원, 북미 하이퍼스케일 데이터센터 수배전반 및 배전변압기 전력설비 1,703억원, 블룸에너지향 배전 솔루션 3,190억원, 빅테크 데이터센터용 배전기기 1,050억원, 미국 데이터센터 마이크로그리드 전력 공급용 고압 배전반 960억원, 북미 AI 데이터센터 38kV급 고압 배전 시스템 1,064억원 등을 수주하였다.

지난해 연간 북미 데이터센터 관련하여 수주 규모는 8,000억원인데 비하여, 올해 상반기 북미 빅테크 데이터센터 수주 규모는 12,000억원을 넘어섰다. 이와 같이 데이터센터 관련 수주 확대에 인하여 올해 신규수주는 대폭적으로 확대될 것이다.

무엇보다 시장 선점을 위해 전력 확보가 시급한 MS, 구글, 메타 등 메이저 빅테크 기업들은 대형 전력망 의존도를 낮추고, 데이터센터 부지 내에 직접 발전 설비를 갖추는 온사이트(On-site) 가동을 적극 추진함에 따라 자체적으로 전력을 생산·저장·소비하는 마이크로그리드 시장이 커지고 있다. 이와 더불어 데이터센터의 에너지 효율을 극대화하기 위하여 고효율 직류(DC) 기반 전력 생태계도 급성장세에 있다.

이와 같이 북미 데이터센터 온사이트 가동 추진 등으로 향후 마이크로그리드 시장이 크게 성장할 것으로 예상된다. 이로 인하여 배전반 등의 수요가 확대되면서 해를 거듭할수록 당사 수주증가의 지속성 등을 높여 나갈 것이다.

북미 데이터센터 관련 수주 비교적 단납기 구조 ⇒ 올해 상반기 수주가 하반기 매출로 이어지면서 실적개선 가속화 될 듯

올해 2분기 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 15,053억원(+26.2% YoY, +9.3% QoQ), 영업이익 1,603억원(+47.6% YoY, +26.6% QoQ)으로 예상된다. 이는 북미향 매출 확대 및 환율효과가 기대되기 때문이다.

한편, 올해 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 62,541억원(+26.0% YoY), 영업이익 6,625억원(+55.4% YoY)으로 예상됨에 따라 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다. 이는 확대된 수주잔고를 기반으로 북미향 매출이 증가되는 환경하에서 북미 데이터센터 관련 수주의 경우 비교적 단납기 구조이므로 상반기 수주가 하반기 매출로 이어지면서 실적개선이 예상되기 때문이다.

목표주가 265,000원으로 상향

동사에 대하여 목표주가를 265,000원으로 상향한다. 목표주가는 2027년 EPS 추정치 4,685원에 Target PER 56.6배(최근 1년간 평균 PER에 20% 할증)를 적용하여 산출하였다.

Company Brief

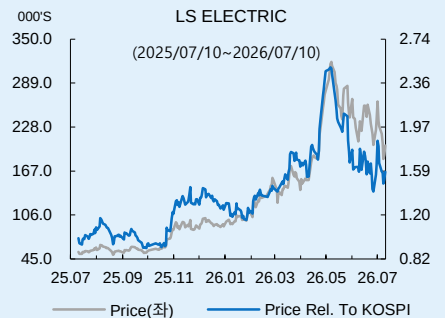
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	265,000(상향)
증가(2026.07.10)	202,500원
상승여력	30.9 %

Stock Indicator	
자본금	150십억원
발행주식수	15,000만주
시가총액	30,375십억원
외국인지분율	18.0%
52주 주가	50,912~318,500원
60일평균거래량	1,330,704주
60일평균거래대금	329.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.2	31.0	116.8	271.3
상대수익률	-10.9	3.4	53.8	136.4

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	4,966	6,254	7,413	8,209
영업이익(십억원)	426	663	938	1,082
순이익(십억원)	287	524	703	819
EPS(원)	1,911	3,491	4,685	5,461
BPS(원)	13,864	16,147	20,488	25,606
PER(배)	47.2	58.0	43.2	37.1
PBR(배)	6.6	12.5	9.9	7.9
ROE(%)	14.7	23.3	25.6	23.7
배당수익률(%)	3.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	25.7	38.0	29.0	24.9

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

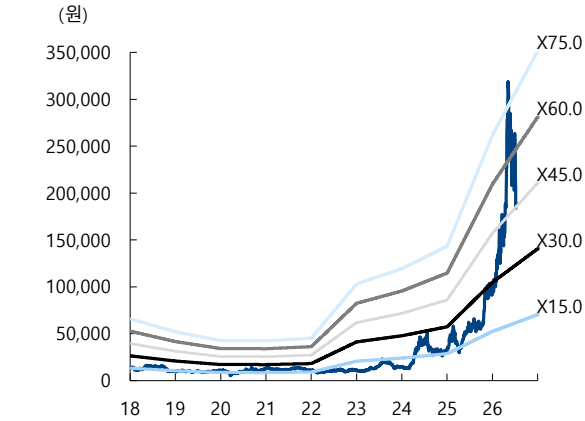
[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

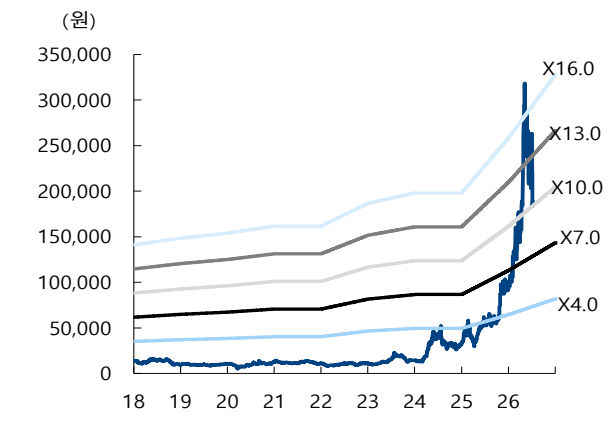
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1. LS ELECTRIC PER 밴드



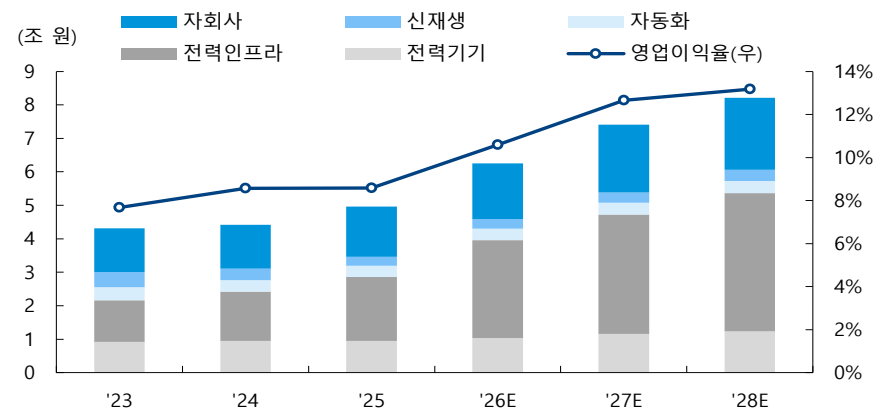
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림2. LS ELECTRIC PBR 밴드



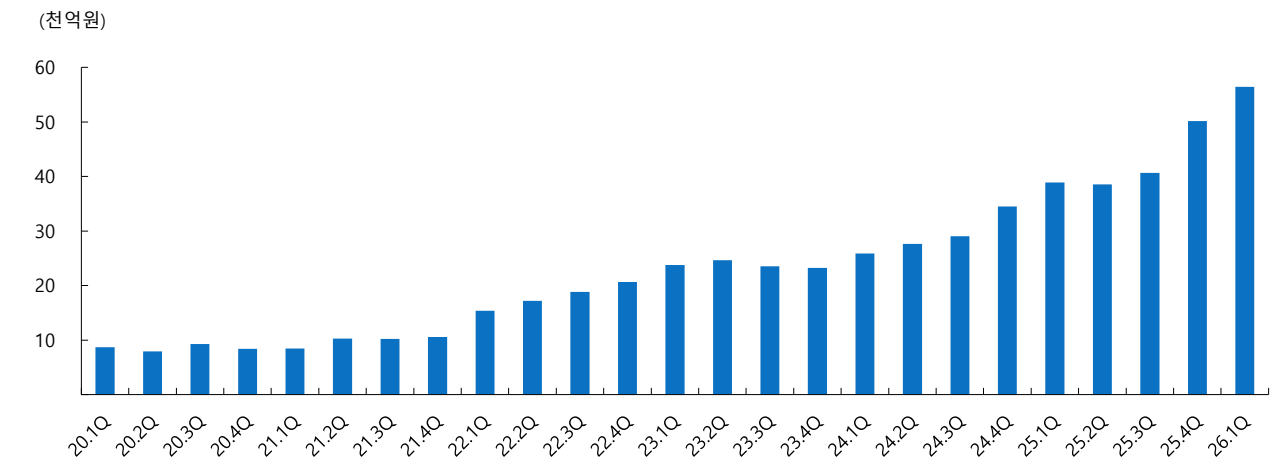
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림3. LS ELECTRIC 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



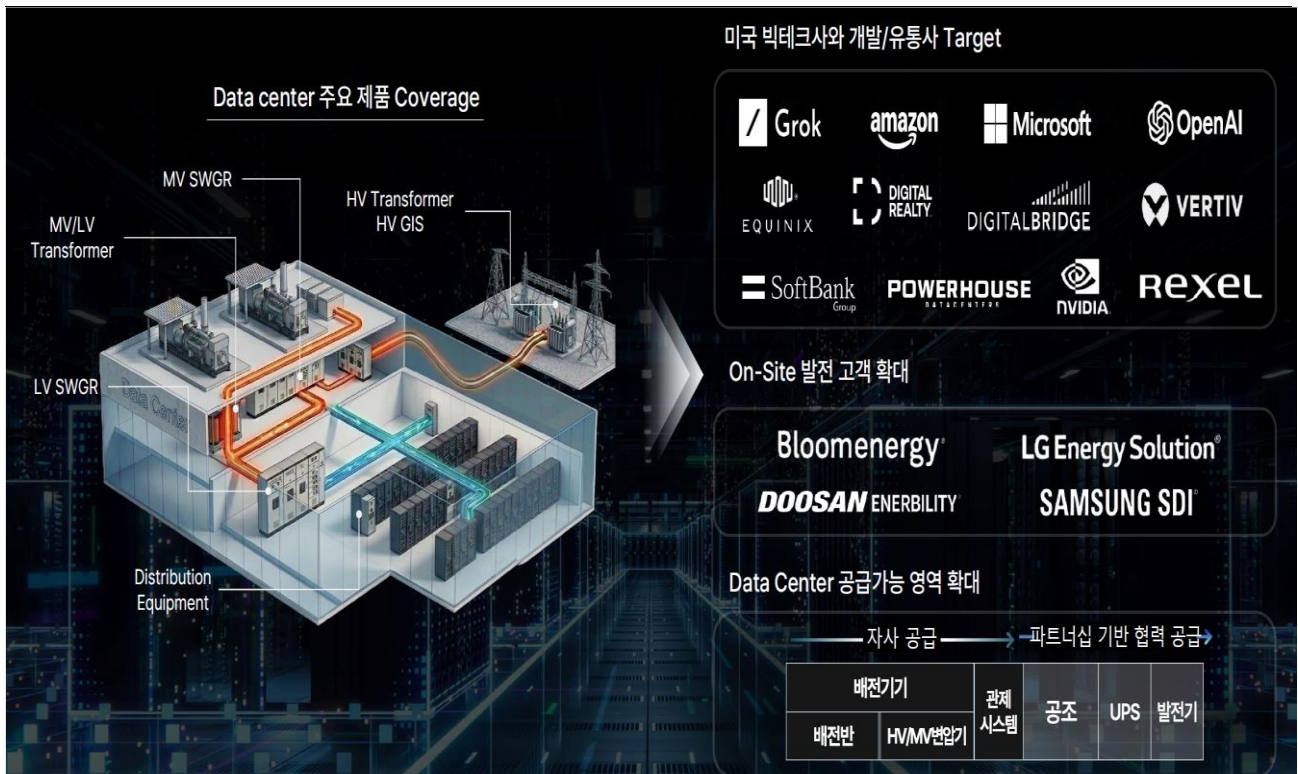
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림4. LS ELECTRIC 분기말 수주잔고 추이



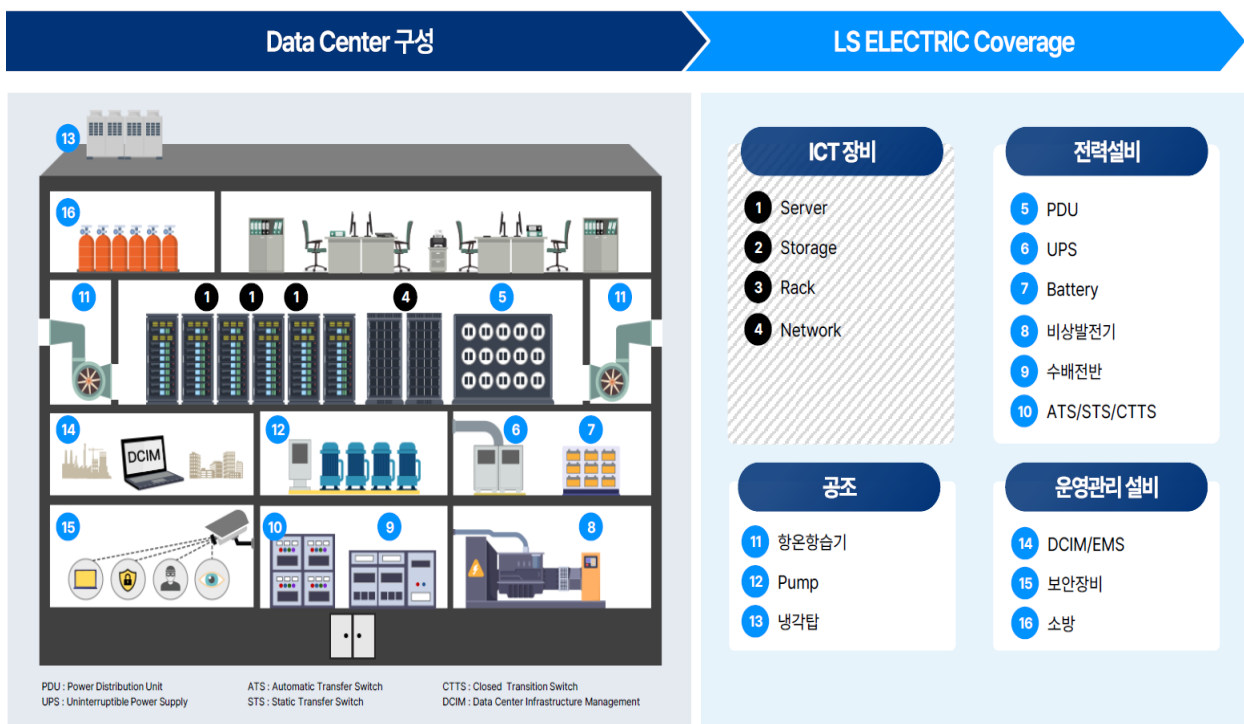
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림5. LS ELECTRIC 데이터센터 커버리지와 사업 경쟁력 기반으로 글로벌 빅테크 프로젝트 수주 확대



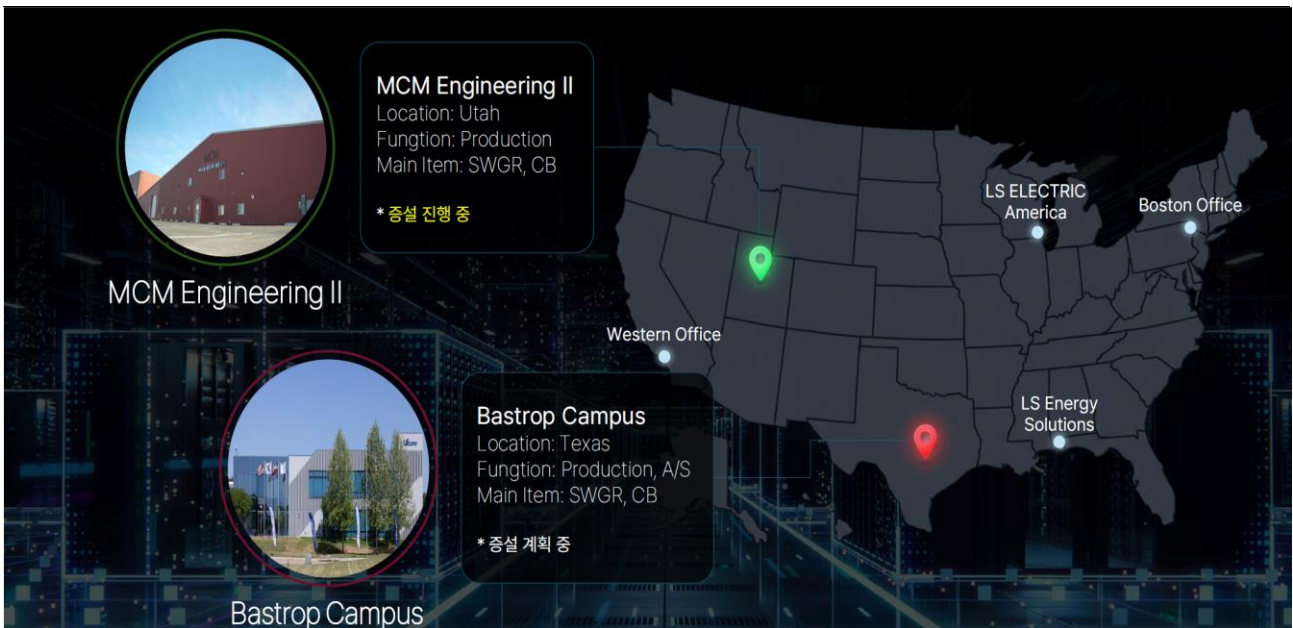
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림6. LS ELECTRIC Data Center 전력 시스템 종합 솔루션 제공



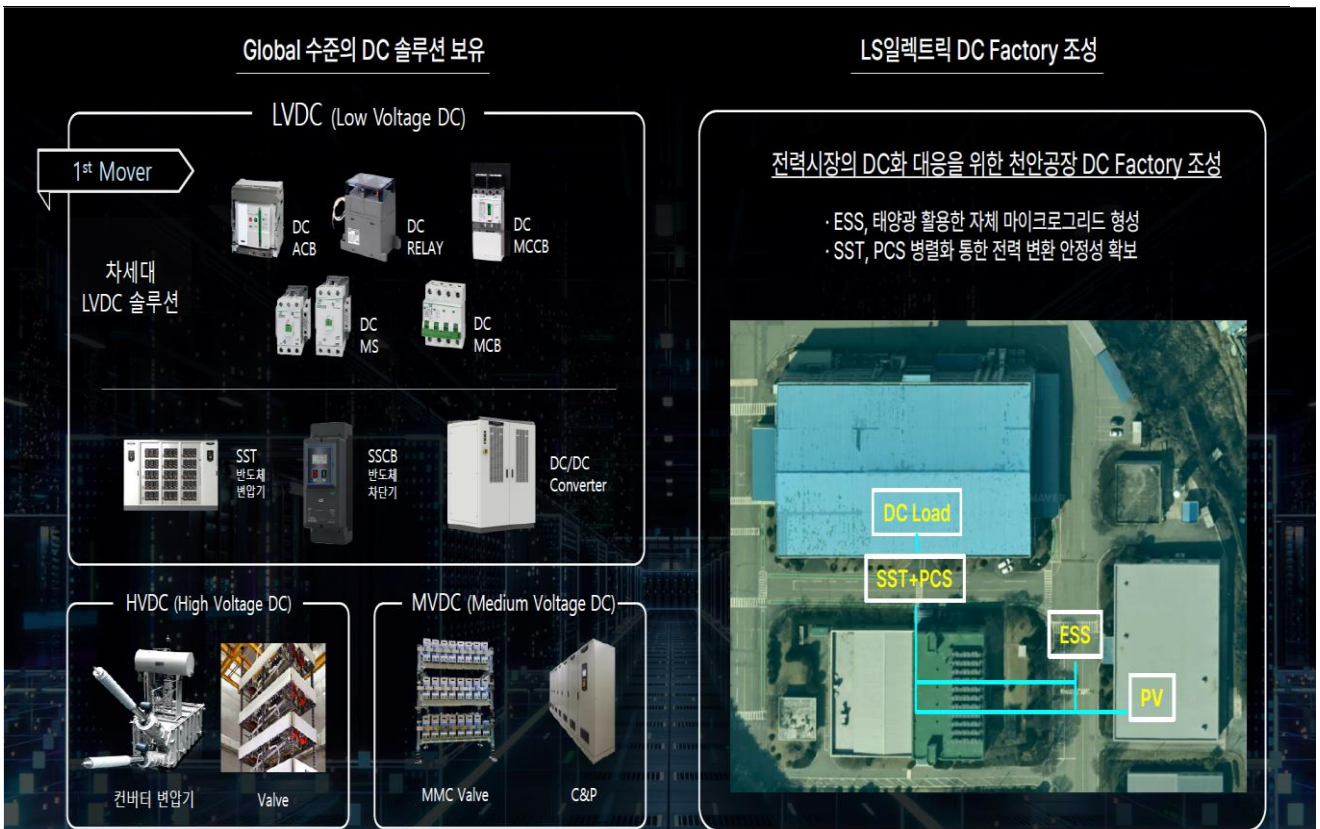
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림7. LS ELECTRIC 미국 생산기지 확대



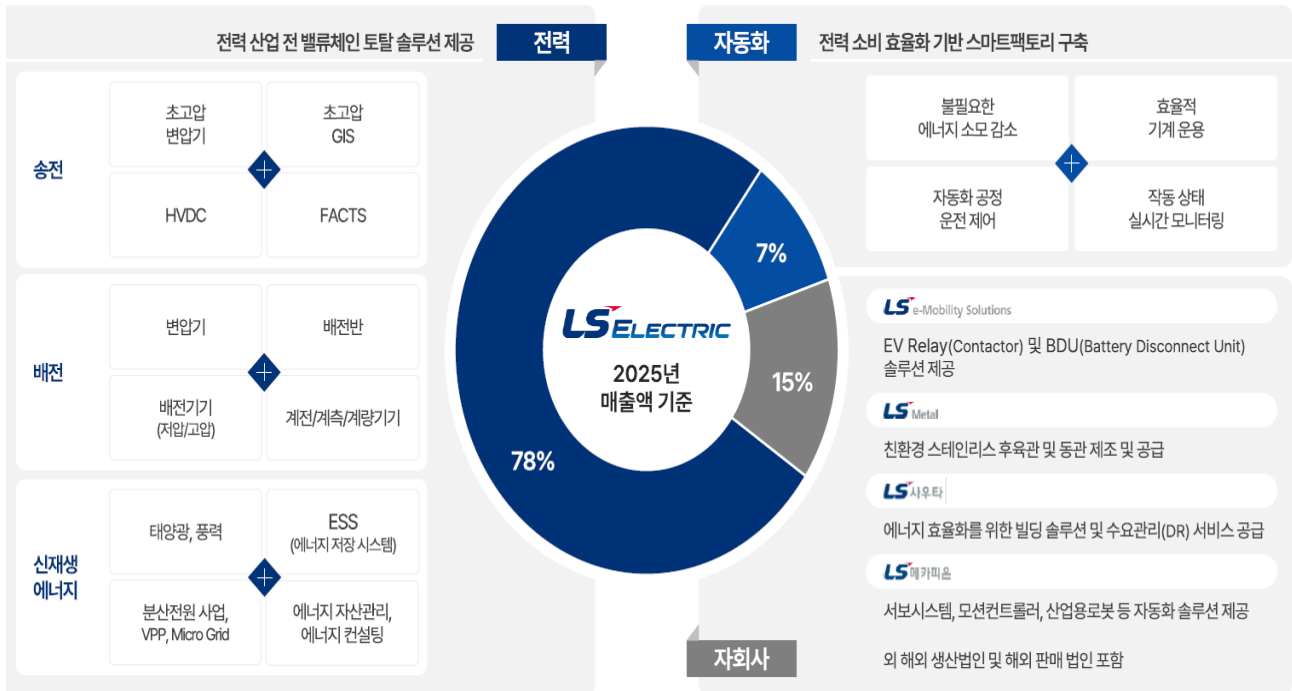
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림8. LS ELECTRIC DC(직류) Solution 보유



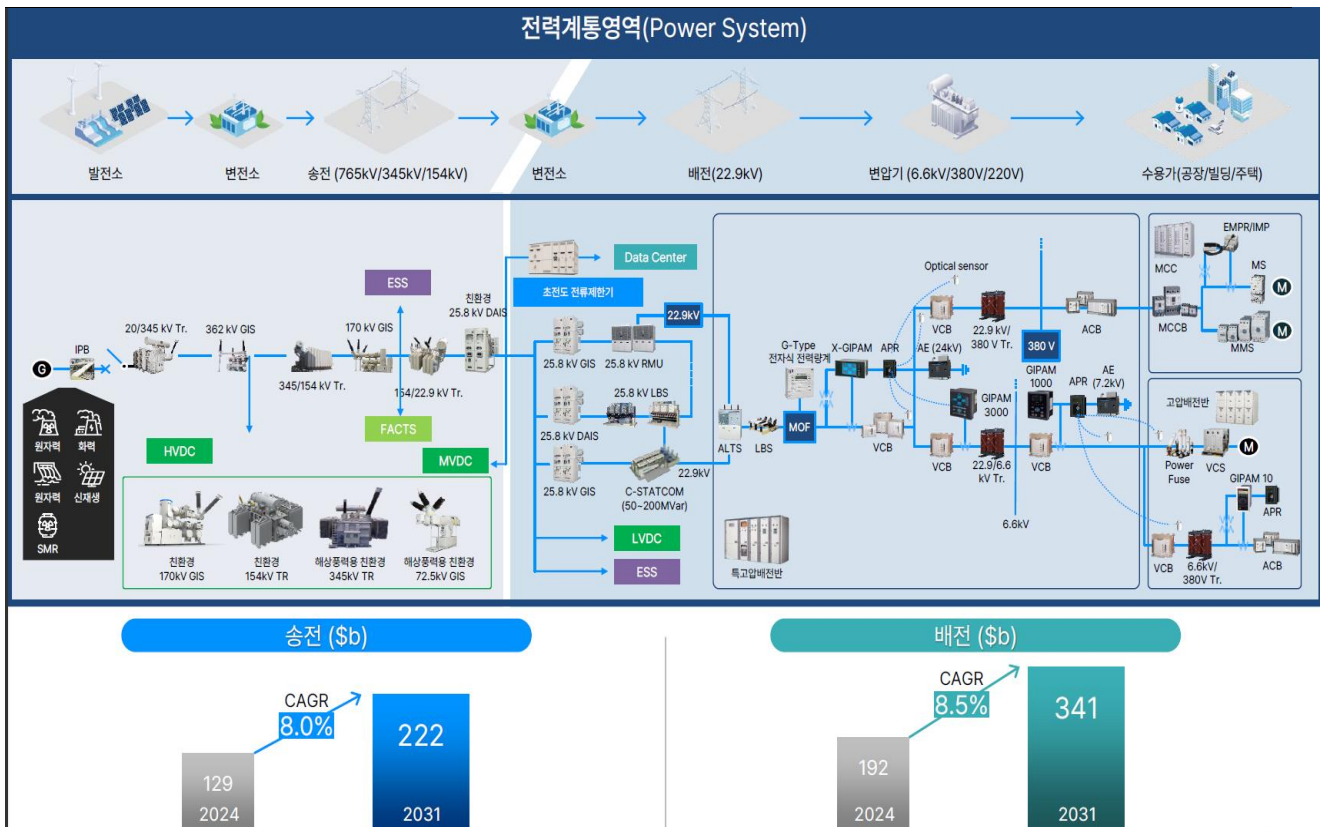
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림9. LS ELECTRIC 사업부문



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림10. LS ELECTRIC 모든 전력계통영역의 커버리지 보유



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림11. LS ELECTRIC 배전(전력 인프라) 주요 제품



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림12. LS ELECTRIC 송전(전력 시스템) 주요 제품



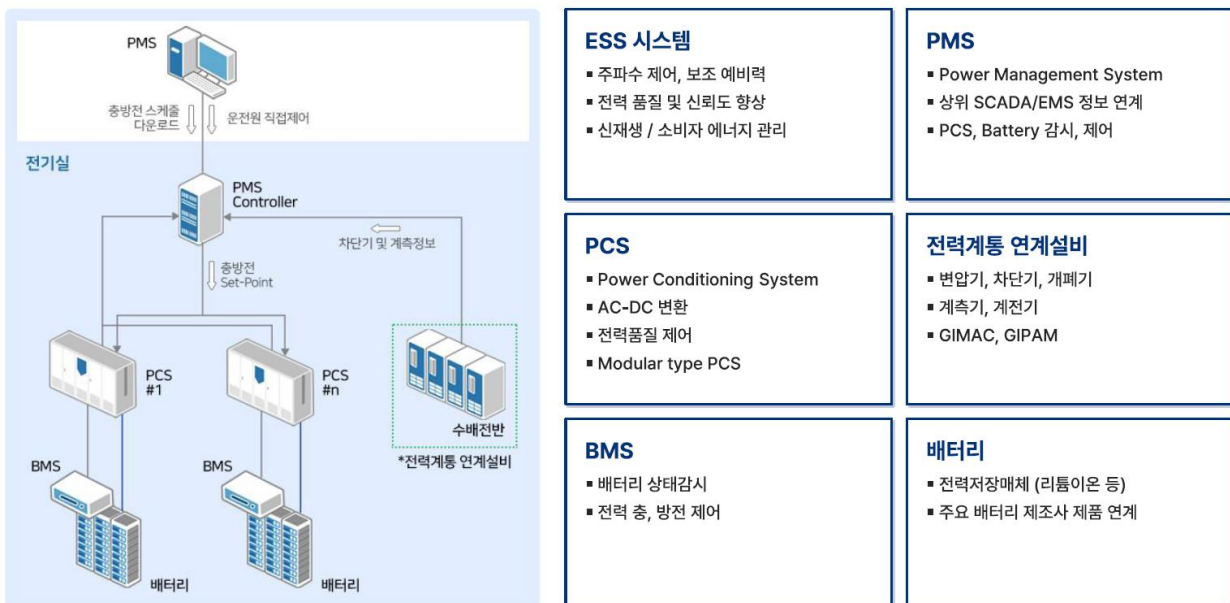
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림13. LS ELECTRIC ESS 사업



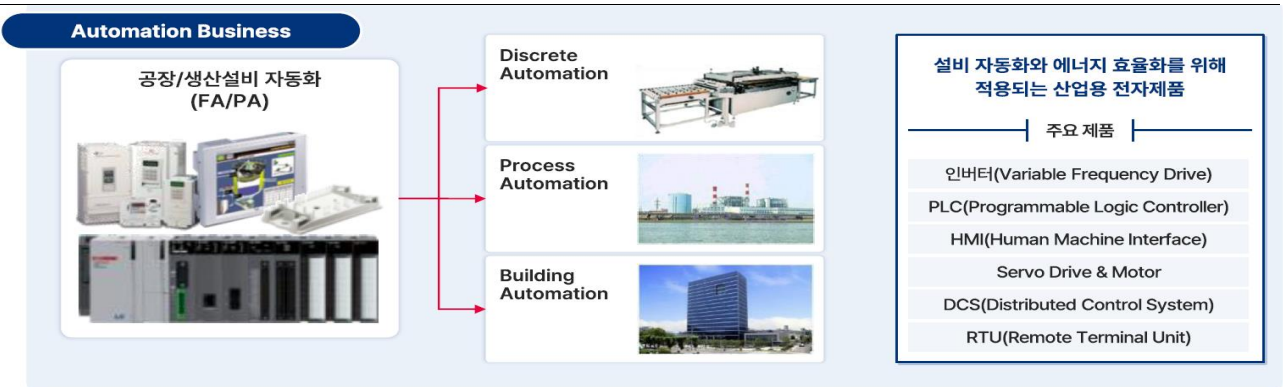
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림14. ESS 시스템 구성 및 역할



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림15. LS ELECTRIC 자동화 부문



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림16. LS ELECTRIC 신재생 부문



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

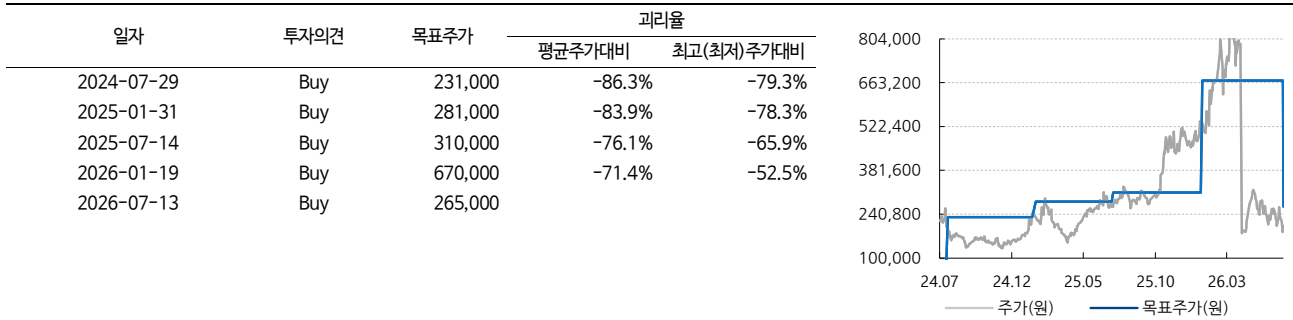
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,357	4,000	4,905	6,878	매출액	4,966	6,254	7,413	8,209
현금 및 현금성자산	763	750	979	2,313	증가율(%)	9.1	25.9	18.5	10.7
단기금융자산	65	66	66	66	매출원가	3,914	4,810	5,570	6,140
매출채권	1,081	1,350	1,591	1,757	매출총이익	1,051	1,444	1,843	2,069
재고자산	553	696	825	914	판매비와관리비	625	781	905	988
비유동자산	1,600	1,462	1,354	1,271	연구개발비	93	117	139	154
유형자산	979	848	742	658	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	175	156	141	130	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	4,957	5,462	6,260	8,150	영업이익	426	663	938	1,082
유동부채	1,865	2,022	2,174	2,303	증가율(%)	9.4	55.4	41.6	15.2
매입채무	440	554	657	727	영업이익률(%)	8.6	10.6	12.7	13.2
단기차입금	302	302	302	302	이자수익	22	22	28	63
유동성장기부채	295	295	295	295	이자비용	52	52	52	52
비유동부채	951	951	951	951	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	658	658	658	658	기타영업외손익	15	40	4	-23
장기차입금	115	115	115	115	세전계속사업이익	410	671	917	1,069
부채총계	2,815	2,972	3,125	4,253	법인세비용	126	152	220	256
자배주주지분	2,070	2,422	3,073	3,841	세전계속이익률(%)	8.3	10.7	12.4	13.0
자본금	150	150	150	150	당기순이익	284	519	697	813
자본잉여금	-18	-18	-18	-18	순이익률(%)	5.7	8.3	9.4	9.9
이익잉여금	1,939	2,254	2,867	3,597	자배주주귀속 순이익	287	524	703	819
기타자본항목	-1	36	74	112	기타포괄이익	38	38	38	38
비자배주주지분	72	67	62	55	총포괄이익	322	557	735	850
자본총계	2,141	2,489	3,135	3,896	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	300	211	333	437	주당지표(원)				
당기순이익	284	519	697	813	EPS	1,911	3,491	4,685	5,461
유형자산감가상각비	116	132	105	84	BPS	13,864	16,147	20,488	25,606
무형자산상각비	16	19	15	12	CFPS	2,793	4,493	5,486	6,102
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	600	600	600	600
투자활동 현금흐름	-250	17	17	17	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-200	-	-	-	PER	47.2	58.0	43.2	37.1
무형자산의 처분(취득)	-8	-	-	-	PBR	6.6	12.5	9.9	7.9
금융상품의 증감	-71	-13	-13	-13	PCR	32.3	45.1	36.9	33.2
재무활동 현금흐름	59	-209	-89	-89	EV/EBITDA	25.7	38.0	29.0	24.9
단기금융부채의증감	-324	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	470	-	-	-	ROE	14.7	23.3	25.6	23.7
자본의증감	-	-120	-	-	EBITDA이익률	11.3	13.0	14.3	14.3
배당금지급	-87	-89	-89	-89	부채비율	131.5	119.4	99.7	109.2
현금및현금성자산의증감	103	-13	229	1,334	순부채비율	25.3	22.3	10.4	-25.9
기초현금및현금성자산	660	763	750	979	매출채권회전율(x)	4.5	5.1	5.0	4.9
기말현금및현금성자산	763	750	979	2,313	재고자산회전율(x)	9.3	10.0	9.7	9.4

자료 : LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

LS ELECTRIC 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.9%	11.8%	-