

전력기기

LS ELECTRIC 010120

1Q26 Review: 떠오르는 글로벌 배전 시장의 신성(新星)

Apr 22 2026

BUY

유지

1Q26 Review: 일회성 이슈, 기대되는 2분기

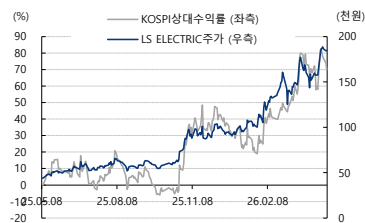
TP 240,000 원

상향

Company Data

현재가(01/28)	184,700 원
액면가(원)	1,000 원
52 주 최고가(보통주)	188,600 원
52 주 최저가(보통주)	34,520 원
KOSPI (04/21)	6,388.47p
KOSDAQ (04/21)	1,179.03p
자본금	1,500 억원
시가총액	277,050 억원
발행주식수(보통주)	15,000 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	51.3 만주
평균거래대금(60 일)	1,380 억원
외국인지분(보통주)	21.70%
주요주주	
LS 외 10 인	48.48%
국민연금공단	8.79%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.2	196.9	422.9
상대주가	-5.7	77.7	103.7

4분기 매출액 1.5조원(+11.9% YoY), 영업이익 1,302억원(+8.6% YoY, OPM 8.6%)로 컨센서스(Fnguide 매출액 1.4조원, 영업이익 1,083억원) 대비 부합. 당분기 일회성 손익에 대한 고려 필요. 3년 전 도입한 주가 연계 장기 성과급(25년 폐지 및 재발 가능성 부재) 지급 기인한 150억원 수준 일회성 손실 및 전분기 X사 물량 선반영에 따른 이익 규모 축소 발생. 일회성 요인 제외할 경우, 1,400억원 이상의 영업이익 기록 추정. 당분기 원자재 상승기인한 원가 부담 발생했으나, 기준환율 대비 높은 분기 평균 환율(1,470원/달러)로 상쇄.

전력기기 부문 실적은 매출액 2,677억원(+15.8% YoY), 영업이익 365억원(-21.3% YoY, OPM 13.6%)으로 평균 대비 낮은 수익성 기록. 해당 요인은 일회성 비용 상당 부문 해당 사업부로 집중 배부 및 원가(은) 상승 영향에 기인. 회사는 국내/해외에서 각 3/4월 단가 인상 단행. 추가적인 원가 상승 요인 배제할 시, 2분기부터 수익성 회복 및 추가 개선 기대 가능. 한편, 뚜렷한 외형 증가는 국내외 고객사 물량 확장 영향. 이후 반도체 고객사 투자 본격화로 고수익성 사업부의 추가 외형 성장 요인으로 작용 기대. 인프라 실적은 매출액 6,432억원(+72.4% YoY), 영업이익 781억원(+152.2% YoY, OPM 12.1%)로 개선세 지속. 부산 신공장 가동률 70% 수준으로 QoQ 가동률 개선 지속되며 고수익성 품목 비중 확장 및 레버리지 효과로 외형/수익성 확장 이어질 것으로 추정. 기타 사업부의 경우 자동화/LS 메탈 실적 회복세 관측되나, 이외 사업부의 경우 기존 추세가 이어지는 모습.

당분기 신규 수주는 전사 1.1조원(+27.4% YoY), 수주잔고 5.6조원(+45.1% YoY)으로 확장. 신재생 초고압 변압기 및 데이터센터향 수주 호조 지속. 특히 중기 고정 계약(LTA) 형태 및 배전반/변압기/기기류 포함한 Package 비중 상승으로 ITEM 확장 및 중기 실적 가시성 개선 이어지는 중. 동시에 국내 셀사향 ESS 기자재 1,200억원 규모 수주 확보. 하반기 제품군/고객사 확장 통한 수주 확대 전망. 연간 5조원 규모 수주 가능성 충분하다 판단.

TP 상향 조정, 기대되는 추가 침투율 확장

동사 주가는 YTD +100% 상승하며 피어 대비 압도적인 수익률 기록 중. 30년 매출 10조 원 목표의 1년 이상 조기 달성 가능성, 북미 배전 시장 내 독보적인 신규 진입자 지위 확인되었기 때문. 북미 배전 시장내 낮은 점유율 보유 증으로 확장 개연성 충분하며, 상반기 대규모 수주 내용 공개 통한 추가 리레이팅 촉매 기대. 27년 EPS 4,663원에 Target P/E 51 배 적용하여 목표주가를 240,000원으로 상향하고 업종 내 Top-Pick 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,552	4,966	6,282	7,482	8,802
YoY(%)	7.6	9.1	26.5	19.1	17.6
영업이익(십억원)	390	426	668	953	1,253
OP 마진(%)	8.6	8.6	10.6	12.7	14.2
순이익(십억원)	242	284	488	705	931
EPS(원)	7,957	9,554	3,228	4,663	6,160
YoY(%)	15.9	20.1	-66.2	44.5	32.1
PER(배)	20.2	48.1	57.2	39.6	30.0
PCR(배)	41.0	105.1	31.2	23.0	18.0
PBR(배)	2.6	6.7	11.2	9.0	7.1
EV/EBITDA(배)	10.9	25.9	33.8	24.4	18.6
ROE(%)	13.4	14.7	21.4	25.3	26.5

[전력기기, 자동차] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

[도표 1] LS ELECTRIC 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(P)	1Q26(P)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출액	1,032.1	1,193.0	1,216.3	1,520.8	1,376.6	1,536.7	1,515.4	1,853.0	4,962.2	6,281.7	7,481.6
본사(별도)	738.2	898.6	824.6	1,001.3	1,040.6	1,157.5	1,154.7	1,297.6	3,462.7	4,650.5	5,801.2
전력기기	231.2	241.4	232.4	242.3	267.7	286.0	275.3	280.8	947.2	1,109.9	1,209.0
전력인프라	373.0	506.0	458.7	573.1	643.2	721.5	745.5	823.8	1,910.8	2,934.0	3,929.2
자동화	76.9	86.3	87.9	82.4	82.1	90.2	88.8	87.7	333.5	348.9	379.5
신재생	57.1	64.9	45.7	103.5	47.5	59.7	45.1	105.3	271.2	257.7	283.4
자회사	614.2	734.0	744.8	813.1	804.6	870.7	852.1	971.4	2,906.1	3,498.8	4,064.9
LS 메탈	172.3	149.5	146.1	175.6	197.0	171.2	164.7	189.1	643.5	722.1	740.6
자회사(한국)	107.9	127.5	129.3	177.2	123.2	145.9	147.9	190.2	541.9	607.2	679.0
자회사(중국)	41.2	49.6	46.6	54.4	42.7	50.6	42.0	52.7	191.8	188.0	188.3
자회사(베트남)	37.7	51.4	54.2	51.1	54.7	64.8	57.9	67.3	194.5	244.7	282.9
기타 국내외 법인 등	255.0	355.9	368.7	354.8	387.0	438.3	439.5	472.1	1,334.4	1,736.9	2,174.1
영업이익	87.3	108.6	100.8	130.2	126.6	156.7	168.7	216.0	426.9	671.2	953.3
본사 (별도)	74.3	95.6	76.3	116.0	108.3	136.0	138.9	162.7	362.2	549.0	765.9
전력기기	46.3	44.4	40.4	45.8	36.5	54.1	50.6	56.9	176.9	198.2	231.6
전력인프라	31.0	55.7	45.0	70.5	78.1	85.0	88.5	105.1	202.1	356.7	523.3
자동화	3.4	4.5	2.4	-0.7	2.7	3.1	3.1	3.4	9.5	12.2	15.2
신재생	-6.3	-9.0	-11.5	0.5	-8.9	-6.2	-3.3	-2.8	-26.4	-18.0	-4.3
자회사	16.4	19.3	25.2	3.3	15.5	21.7	30.9	54.3	64.2	122.4	191.4
LS 메탈	0.8	3.2	1.3	3.2	7.6	4.6	4.1	3.4	8.5	19.7	16.5
자회사(한국)	-4.2	-0.3	-3.2	9.1	-7.1	-0.3	0.4	9.7	1.4	2.7	31.1
자회사(중국)	-4.3	0.0	-1.0	-43.5	-8.3	-5.2	-3.2	-2.1	-48.7	-18.8	-1.0
자회사(베트남)	4.7	5.4	3.6	4.0	4.9	6.3	5.2	6.8	17.7	23.1	28.1
기타 국내외 법인 등	19.3	11.1	24.5	30.4	18.5	16.3	24.5	36.5	85.3	95.7	116.7
영업이익률	8.5	9.1	8.3	8.6	9.2	10.2	11.1	11.7	8.6	10.7	12.7
본사 (별도)	10.1	10.6	9.2	11.6	10.4	11.8	12.0	12.5	10.5	11.8	13.2
전력기기	20.0	18.4	17.4	18.9	13.6	18.9	18.4	20.3	18.7	17.9	19.2
전력인프라	8.3	11.0	9.8	12.3	12.1	11.8	11.9	12.8	10.6	12.2	13.3
자동화	4.4	5.2	2.7	-0.9	3.2	3.4	3.5	3.8	2.9	3.5	4.0
신재생	-11.1	-13.9	-25.1	0.5	-18.8	-10.3	-7.4	-2.6	-9.7	-7.0	-1.5
자회사	2.7	2.6	3.4	0.4	1.9	2.5	3.6	5.6	2.2	3.5	4.7
LS 메탈	0.5	2.1	0.9	1.9	3.8	2.7	2.5	1.8	1.3	2.7	2.2
자회사(한국)	-3.9	-0.3	-2.5	5.1	-5.8	-0.2	0.2	5.1	0.3	0.4	4.6
자회사(중국)	-10.3	-0.1	-2.1	-79.9	-19.5	-10.2	-7.6	-4.0	-25.4	-10.0	-0.5
자회사(베트남)	12.3	10.5	6.7	7.9	8.9	9.7	8.9	10.1	9.1	9.4	9.9
기타 국내외 법인 등	7.6	3.1	6.6	8.6	4.8	3.7	5.6	7.7	6.4	5.5	5.4
세전이익	83	104	92	131	125	143	180	207	410	654	945
세전이익률	8.1	8.7	7.5	8.6	9.2	8.9	11.7	11.6	8.3	10.4	12.6
지배주주순이익	70	67	66	83	107	104	127	146	287	484	699
NPM	6.8	5.6	5.5	5.5	7.8	6.5	8.3	8.2	5.8	7.7	9.3

자료: 교보증권 리서치센터

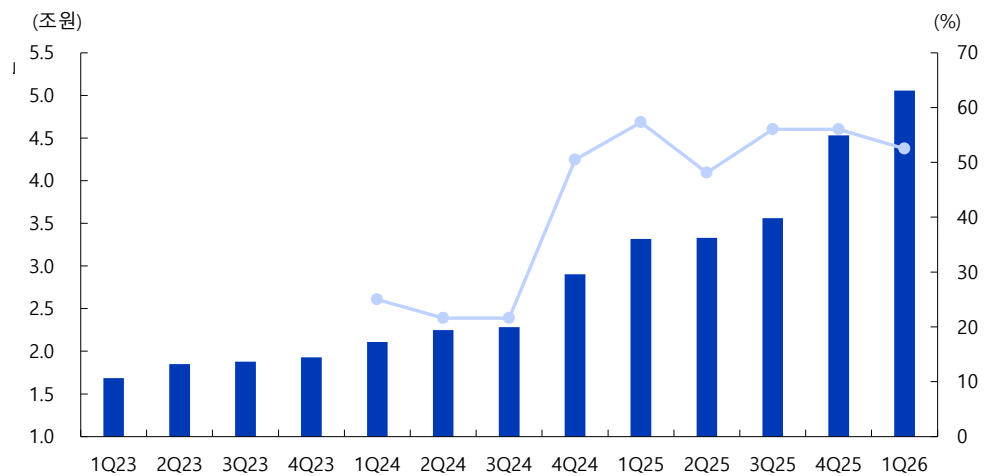
[도표 2] LS ELECTRIC 실적 YoY 추이 및 전망

(단위: %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(P)	1Q26(P)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출액	-0.6	5.4	19.1	11.9	33.4	28.8	24.6	21.8	9.0	26.6	19.1
본사(별도)	-1.6	11.2	14.9	20.3	41.0	28.8	40.0	29.6	11.4	34.3	24.7
전력기기	-4.0	3.7	5.9	15.2	15.8	18.5	18.4	15.9	4.9	17.2	8.9
전력인프라	8.9	32.0	27.2	34.2	72.4	42.6	62.5	43.7	26.2	53.6	33.9
자동화	-13.3	-12.8	13.5	5.2	6.8	4.5	1.1	6.5	-2.9	4.6	8.8
신재생	-26.7	-30.3	-23.9	-11.4	-16.9	-8.0	-1.1	1.7	-22.1	-5.0	10.0
자회사	30.1	33.8	38.6	13.0	31.0	18.6	14.4	19.5	27.6	20.4	16.2
LS 메탈	26.8	-9.4	-7.8	10.8	14.3	14.5	12.8	7.7	4.2	12.2	2.6
자회사(한국)	65.2	83.2	84.1	25.0	14.1	14.4	14.4	7.3	56.2	12.0	11.8
자회사(중국)	-13.3	12.2	-1.6	-7.5	3.6	1.9	-9.7	-3.2	-3.1	-2.0	0.2
자회사(베트남)	25.8	38.1	92.7	4.0	45.0	25.9	6.8	31.7	34.6	25.8	15.6
기타 국내외 법인 등	32.0	53.2	58.0	13.9	51.8	23.1	19.2	33.1	37.5	30.2	25.2
영업이익	-6.9	-0.9	51.7	8.6	45.0	44.3	67.4	65.9	9.6	57.2	42.0
본사(별도)	-2.0	-14.9	43.2	62.8	45.6	42.4	82.1	40.3	15.8	51.6	39.5
전력기기	-21.2	-14.5	4.5	39.0	-21.3	22.0	25.3	24.4	-3.0	12.0	16.9
전력인프라	40.5	-8.1	132.0	59.0	152.2	52.6	96.6	49.2	38.1	76.5	46.7
자동화	1,677.3	-12.0	흑전	적전	-21.2	-31.9	30.9	흑전	1,091.0	28.1	24.3
신재생	적유	적유	적유	적유	적유	적유	적유	적전	56.9	-31.6	-76.4
자회사	3.1	흑전	121.7	-91.7	-5.3	12.3	22.4	1,545.6	10.4	90.6	56.4
LS 메탈	121.2	-50.9	28.1	18.7	835.9	43.8	215.7	6.1	-19.6	130.5	-16.2
자회사(한국)	적유	적유	적유	48.3	적유	적유	흑전	6.4	-106.9	88.7	1,072.7
자회사(중국)	적유	-107.5	적유	적유	적유	적전	적유	적유	적전	적유	적유
자회사(베트남)	251.3	580.5	202.6	-29.0	5.2	15.5	43.3	68.1	96.6	30.5	21.4
기타 국내외 법인 등	7.2	615.6	89.3	10.7	-4.4	47.2	-0.2	20.1	42.2	12.2	22.0
세전이익	-15.2	3.2	71.0	62.8	49.6	37.1	96.6	58.1	23.0	59.6	44.4
지배주주순이익	-10.9	4.6	97.7	33.0	52.5	54.7	91.7	75.4	20.1	68.8	44.4

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 전력인프라 수주잔고 추이



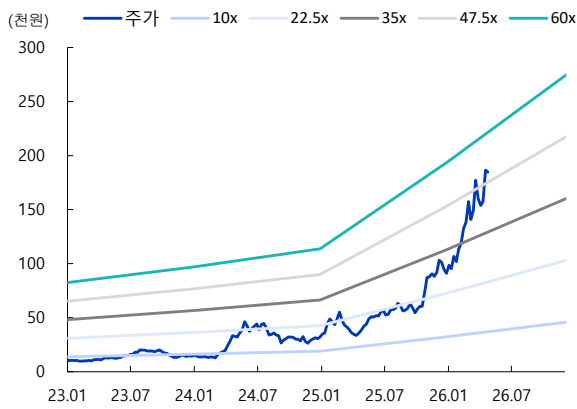
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PEER Valuation

항목명	단위		비 고
EPS	원	4,663	27년 예상 EPS
Target P/E	배	51.0	글로벌 배전 PEER 대비 고성장 고려
적정주가	원	237,812	
목표주가	원	240,000	기존 목표주가 대비 20% 상향 조정
현재주가	원	187,000	26.04.21 종가
과리율	%	29.9	

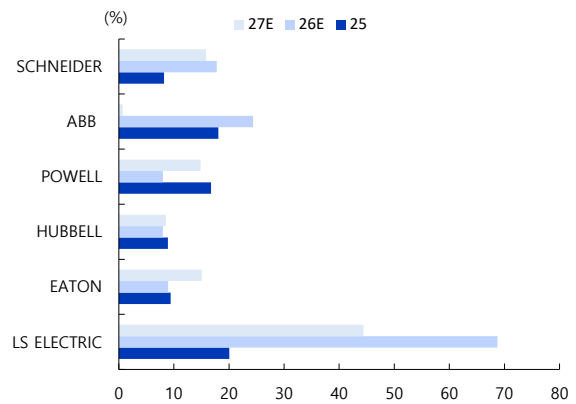
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 12MF P/E Band Chart



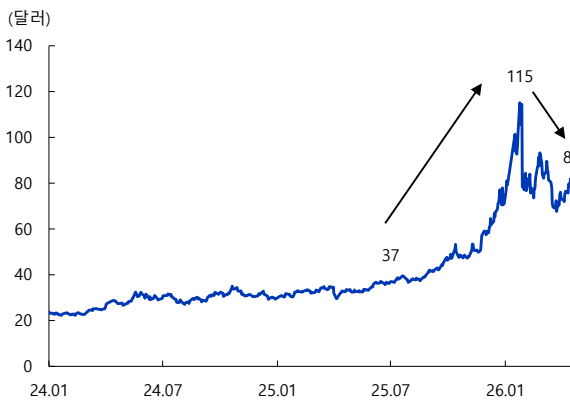
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 배전 PEER 대비 25-27년 EPS 증감률 추이



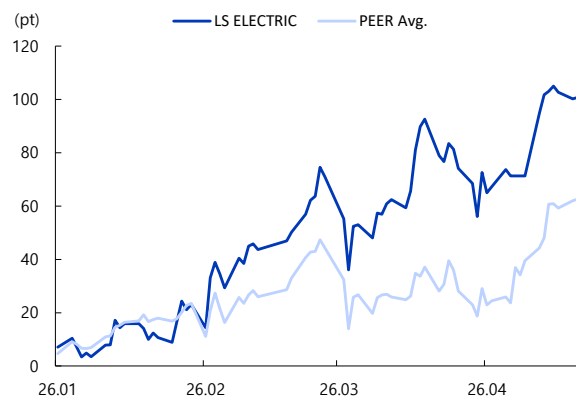
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 은 선물 가격 추이: YTD +11%, 고점 대비 -31%



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 8] YTD 추가 퍼포먼스 추이



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 글로벌 전력기기 PEER TABLE (26.04.07)

(단위: 백만달러, %)

		LS ELECTRIC	HD 현대 일렉트릭	호성 중공업	일진전기	포춘 일렉트릭	GE Vernova	이튼	ABB	슈나이더	지멘스 에너지
국가		한국	한국	한국	한국	한국	대만	미국	스위스	독일	독일
시가총액 (백만달러)		18,792	25,889	18,874	2,790	9,230	266,517	158,958	175,182	184,343	168,751
주가 (현지통화)		186,300	1,068,000	3,010,000	87,000	919.0	991.3	409.7	74.2	272.1	166.9
매출액	2025	3,495	2,871	4,201	1,439	786	38,068	27,448	33,220	45,388	45,002
	2026E	4,129	3,195	4,741	1,527	990	44,449	30,639	36,478	50,898	52,369
	2027E	4,793	3,746	5,507	1,656	1,245	50,675	33,533	39,015	55,219	59,154
매출액 증가율	2025	4.7	17.8	17.0	24.4	24.9	9.0	10.3	8.6	10.0	16.3
	2026E	18.1	11.3	12.9	6.1	25.9	16.8	11.6	9.8	12.1	16.4
	2027E	16.1	17.2	16.1	8.4	25.8	14.0	9.4	7.0	8.5	13.0
영업이익	2025	300	700	526	106	168	1,388	6,713	6,047	7,573	3,065
	2026E	431	839	733	137	255	4,387	6,319	7,349	9,104	6,287
	2027E	574	1,039	980	159	350	7,083	7,240	7,714	10,388	8,102
OPM	2025	8.6	24.4	12.5	7.4	21.4	3.6	24.5	18.2	16.7	6.8
	2026E	10.4	26.2	15.5	9.0	25.7	9.9	20.6	20.1	17.9	12.0
	2027E	12.0	27.7	17.8	9.6	28.1	14.0	21.6	19.8	18.8	13.7
EBITDA	2025	393	752	583	118	180	2,461	6,465	6,860	9,440	4,410
	2026E	523	894	800	152	267	5,788	7,457	8,050	10,989	8,290
	2027E	676	1,101	1,056	174	364	8,672	8,496	8,540	12,334	10,210
EBITA 마진율	2025	11.2	26.2	13.9	8.2	22.9	6.5	23.6	20.7	20.8	9.8
	2026E	12.7	28.0	16.9	10.0	27.0	13.0	24.3	22.1	21.6	15.8
	2027E	14.1	29.4	19.2	10.5	29.2	17.1	25.3	21.9	22.3	17.3
당기순이익	2025	199	516	366	73	142	4,884	4,720	4,649	5,459	2,140
	2026E	310	653	537	99	215	3,892	5,138	5,866	6,500	4,622
	2027E	417	813	743	118	292	5,991	5,916	5,830	7,529	6,162
NPM	2025	5.7	18.0	8.7	5.1	18.1	12.8	17.2	14.0	12.0	4.8
	2026E	7.5	20.5	11.3	6.5	21.7	8.8	16.8	16.1	12.8	8.8
	2027E	8.7	21.7	13.5	7.1	23.5	11.8	17.6	14.9	13.6	10.4
P/E (배)	2025	48.3	38.3	32.1	25.0	54.7	35.9	27.8	29.9	31.7	73.9
	2026E	61.3	40.0	35.5	28.2	42.6	68.9	31.0	30.1	28.0	42.2
	2027E	45.8	32.2	25.6	23.7	31.4	43.0	26.8	29.6	24.1	30.0
P/B (배)	2025	6.7	13.8	7.1	5.8	19.4	15.8	6.4	8.5	5.6	10.1
	2026E	11.6	14.3	9.1	5.8	19.4	20.3	7.1	8.8	5.7	11.7
	2027E	9.7	10.9	6.9	4.8	14.7	15.2	6.3	7.7	5.1	10.3
EV/EBITDA (배)	2025	25.8	25.6	21.0	18.2	34.2	68.9	20.6	20.3	17.8	-
	2026E	37.0	28.7	24.7	18.2	34.2	44.8	22.5	22.0	18.3	21.3
	2027E	28.7	23.3	18.7	15.9	25.1	29.9	19.8	20.8	16.3	16.5
ROE (%)	2025	14.7	41.5	24.4	19.1	45.9	47.1	21.6	31.0	15.2	18.1
	2026E	20.4	40.9	29.1	22.5	89.8	34.4	22.2	47.2	21.2	31.8
	2027E	23.0	38.3	30.6	22.0	55.8	36.3	19.6	28.5	21.9	36.3

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[LS ELECTRIC 010120]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
매출액	4,552	4,966	6,282	7,482	8,802
매출원가	3,644	3,914	4,856	5,647	6,530
매출총이익	908	1,051	1,426	1,835	2,272
매출총이익률 (%)	19.9	21.2	22.7	24.5	25.8
판매비와관리비	518	625	758	881	1,019
영업이익	390	426	668	953	1,253
영업이익률 (%)	8.6	8.6	10.6	12.7	14.2
EBITDA	503	559	823	1,140	1,479
EBITDA Margin (%)	11.1	11.3	13.1	15.2	16.8
영업외손익	-56	-16	-13	-7	-3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	39	29	33	34	38
금융비용	-55	-60	-47	-45	-41
기타	-40	15	1	3	1
법인세비용차감전순이익	333	410	655	946	1,250
법인세비용	91	126	167	241	319
계속사업순이익	242	284	488	705	931
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	242	284	488	705	931
당기순이익률 (%)	5.3	5.7	7.8	9.4	10.6
비지배지분순이익	4	-2	4	6	7
지배지분순이익	239	287	484	699	924
지배순이익률 (%)	5.2	5.8	7.7	9.3	10.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-29	38	9	9	9
포괄순이익	213	322	497	714	941
비지배지분포괄이익	5	12	2	4	5
지배지분포괄이익	208	310	495	711	936

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	230	300	284	678	835
당기순이익	242	284	488	705	931
비현금항목의 가감	350	370	405	504	614
감가상각비	102	116	138	168	205
외환손익	-43	1	-8	-13	-13
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	291	252	275	350	422
자산부채의 증감	-225	-175	-431	-281	-389
기타현금흐름	-136	-179	-178	-250	-321
투자활동 현금흐름	-256	-250	-487	-532	-516
투자자산	-31	-36	-13	-13	-13
유형자산	-145	-201	-410	-460	-430
기타	-80	-12	-64	-59	-73
재무활동 현금흐름	82	59	-439	-89	-139
단기차입금	27	-75	-150	-50	-100
사채	0	0	-150	0	0
장기차입금	238	470	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-83	-87	-89	-89	-89
기타	-100	-249	-50	50	50
현금의 증감	76	103	134	57	180
기초 현금	584	660	763	896	954
기말 현금	660	763	896	954	1,133
NOPLAT	283	296	498	710	933
FCF	26	52	-189	156	340

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,052	3,357	3,176	3,636	4,304
현금및현금성자산	660	763	896	954	1,133
매출채권 및 기타채권	1,070	1,036	1,300	1,500	1,758
재고자산	510	553	699	833	980
기타유동자산	812	1,005	280	349	432
비유동자산	1,433	1,600	1,914	2,251	2,527
유형자산	861	979	1,251	1,543	1,768
관계기업투자금	4	18	31	44	58
기타금융자산	147	205	205	205	205
기타비유동자산	422	397	426	458	495
자산총계	4,485	4,957	5,090	5,887	6,831
유동부채	1,846	1,865	1,742	1,909	1,989
매입채무 및 기타채무	638	707	790	947	1,067
차입금	381	302	152	102	2
유동성채무	249	295	245	295	345
기타유동부채	578	561	555	565	575
비유동부채	749	951	798	797	797
차입금	80	115	115	115	115
사채	489	658	508	508	508
기타비유동부채	179	178	175	174	174
부채총계	2,595	2,815	2,540	2,706	2,786
지배지분	1,839	2,070	2,465	3,075	3,910
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-24	-18	-18	-18	-18
이익잉여금	1,743	1,939	2,334	2,944	3,779
기타자본변동	-11	-10	-10	-10	-10
비지배지분	51	72	85	106	135
자본총계	1,890	2,141	2,550	3,181	4,045
총차입금	1,346	1,510	1,154	1,150	1,097

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
EPS	7,957	9,554	3,228	4,663	6,160
PER	20.2	48.1	57.2	39.6	30.0
BPS	61,292	68,992	16,431	20,499	26,064
PBR	2.6	6.7	11.2	9.0	7.1
EBITDAPS	16,783	18,624	5,487	7,601	9,857
EV/EBITDA	10.9	25.9	33.8	24.4	18.6
SPS	30,346	33,105	41,878	49,877	58,679
PSR	5.3	13.9	4.4	3.7	3.1
CFPS	878	1,722	-1,258	1,041	2,268
DPS	2,900	3,000	600	600	600

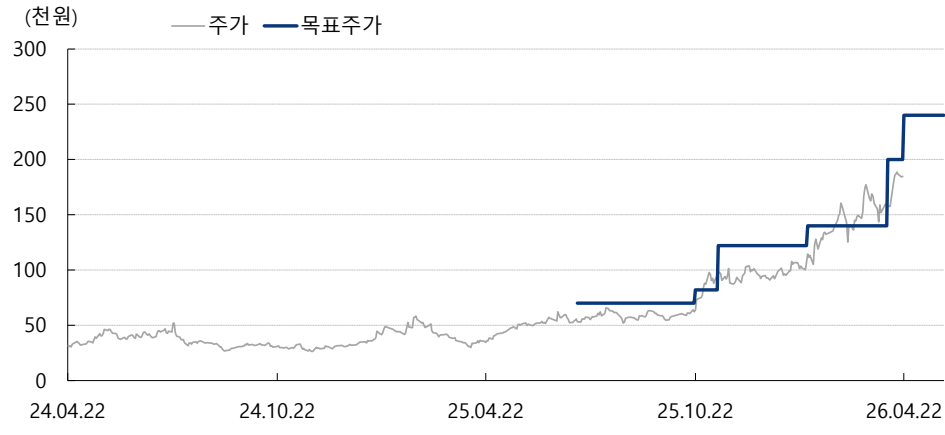
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	7.6	9.1	26.5	19.1	17.6
영업이익 증가율	20.0	9.4	56.7	42.7	31.4
순이익 증가율	16.6	17.3	71.7	44.5	32.1
수익성					
ROIC	20.5	18.7	26.0	28.6	31.1
ROA	5.8	6.1	9.6	12.7	14.5
ROE	13.4	14.7	21.4	25.3	26.5
안정성					
부채비율	137.3	131.5	99.6	85.1	68.9
순차입금비율	30.0	30.5	22.7	19.5	16.1
이자보상배율	8.9	8.2	18.1	27.3	40.1

자료: LS ELECTRIC, 교보증권 리서치센터

LS ELECTRIC 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.07.14	매수	70,000	(16.05)	(6.00)					
2025.10.22	매수	82,000	4.88	19.15					
2025.11.11	매수	122,000	(21.95)	(15.08)					
2026.01.13	매수	122,000	(20.42)	(11.64)					
2026.01.28	매수	140,000	3.29	26.57					
2026.04.08	매수	200,000	(10.51)	(5.70)					
2026.04.22	매수	240,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하