

LS ELECTRIC 010120

미국 데이터센터 수주, 이제 시작

미국 빅테크 데이터센터용 배전시스템 공급계약 체결

LS일렉트릭은 미국 빅테크 데이터센터에 배전반과 전력기기를 공급한다. 공시된 공급규모는 1,625억원이며 본 계약과 관련해 동일한 프로젝트항으로 수주 받은 물량(약 900억원)까지 더하면 2,500억원에 달한다. 올해 2~4분기에 걸쳐 매출액이 발생되며 영업이익률도 15% 이상인 것으로 파악된다. 현재 동사는 다양한 기업들을 대상으로 데이터센터에 들어가는 전력 시스템에 대한 수주 활동을 진행하고 있다. 배전반 뿐 아니라 초고압 변압기 공급도 추진하고 있는 만큼 올해 추가 수주 건들이 유입될 것으로 예상하며 전일 공시를 시작으로 데이터센터에 대한 실질적인 성과를 보여줄 것으로 보인다.

GE Vernova와 협력 중인 HVDC(초고압직류송전)변압기 성과도 기대

글로벌 에너지 기업인 GE Vernova와의 협력으로 유럽, 동남아시아 등에서의 초고압 변압기 수주도 예상된다. 동사는 지난해 초고압 변압기 수요 증대에 대응하기 위해 부산공장 생산시설 증설을 발표했으며 KOC(변압기 제조사) 인수를 통해 기존 2,000억원이었던 CAPA는 8,000억원으로 대폭 증가한다. 공급 부족이 지속되고 있는 초고압 변압기 시장에서 CAPA 확대를 통해 생산 경쟁력을 갖춰가고 있으며 양사간의 협업이 올해 글로벌 시장에서 두각을 나타낼 전망이다.

2025년 매출액 5.1조원과 영업이익 4,674억원으로 전망

동사에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 270,000원을 유지한다. 올해 실적은 매출액 5.1조원(+11.6% YoY)과 영업이익 4,674억원(+19.9% YoY)으로 전망한다. 배전반부터 초고압 변압기의 실적이 반영되는 전력 인프라의 견고한 성장으로 외형과 이익 모두 레벨업 할 것으로 예상된다. 분기별로는 미국에서 발생할 신규 매출액이 반영되는 2분기부터 성장 폭이 커지고 하반기 CAPA 증설이 완료되면 한번 더 매출액과 이익 규모가 높아질 전망이다. 최근 주가는 올해 2월 고점 대비 29% 하락했다. AI모멘텀이 약해지고 기타 요인들로 내려왔으나 이번 데이터센터 계약 건이 반등의 계기가 될 것으로 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	2,668	3,377	4,230	4,552	5,081
영업이익	155	188	325	390	467
영업이익률(%)	5.8	5.6	7.7	8.6	9.2
세전이익	111	127	264	333	402
지배주주지분순이익	85	90	206	239	304
EPS(원)	2,825	3,010	6,865	8,130	10,359
증감률(%)	-0.5	6.6	128.1	18.4	27.4
ROE(%)	5.9	6.0	12.6	13.3	15.2
PER(배)	19.8	18.7	10.7	25.7	20.2
PBR(배)	1.1	1.1	1.3	3.3	3.0
EV/EBITDA(배)	6.6	6.9	6.0	13.0	10.6

자료: LS ELECTRIC, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

안주원 재생에너지·미드스몰캡

02-709-2655

joowonahn@ds-sec.co.kr

김진형 연구원

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.03.19

매수(유지)

목표주가(유지)	270,000원
현재주가(03/18)	209,000원
상승여력	29.2%

Stock Data

KOSPI	2,612.3pt
시가총액(보통주)	6,270십억원
발행주식수	30,000천주
액면가	5,000원
자본금	150십억원
60일 평균거래량	617천주
60일 평균거래대금	140,697백만원
외국인 지분율	23.6%
52주 최고가	303,500원
52주 최저가	87,600원
주요주주	
LS(외 1인)	48.5%
국민연금공단(외 1인)	10.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-26.4	-25.9
3M	32.9	27.7
6M	44.1	42.7

주가차트

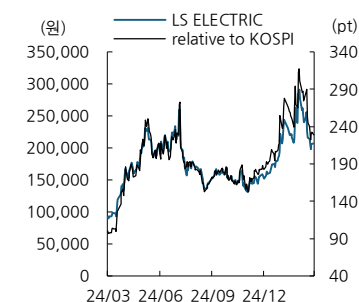


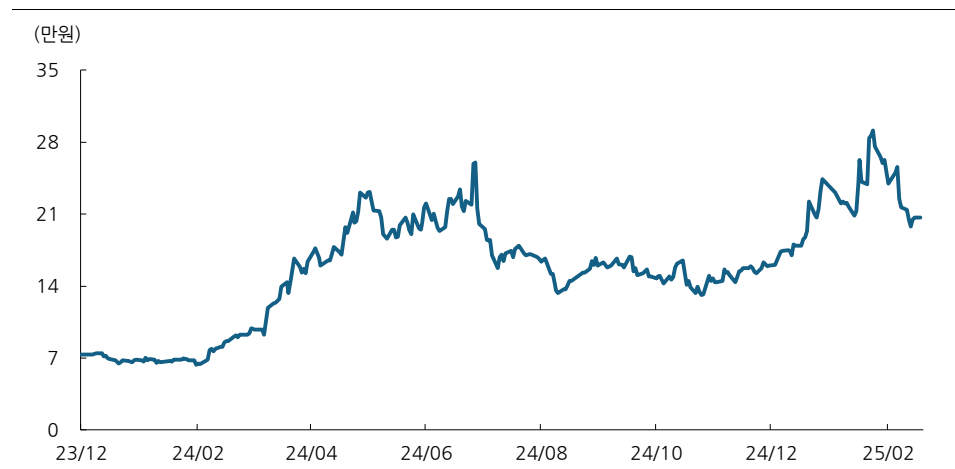
표1 LS일렉트릭 실적 추정 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액	1,038.6	1,132.4	1,021.2	1,359.5	1,092.4	1,275.3	1,316.0	1,397.3	4,230.5	4,551.8	5,080.9
증가율	6.4%	-5.8%	-0.1%	31.9%	5.2%	12.6%	28.9%	2.8%	25.3%	7.6%	11.6%
전력기기	285.1	278.6	219.6	210.2	206.5	285.7	304.0	335.5	920.5	993.5	1,131.6
전력 인프라	298.3	337.6	360.6	427.2	359.4	482.1	488.2	405.7	1,245.1	1,423.6	1,735.4
자동차	88.7	98.9	77.5	78.3	80.8	82.9	84.2	88.6	392.3	343.5	336.6
신재생	78.0	93.2	60.0	116.9	89.6	90.5	85.5	94.5	446.4	348.0	360.2
자회사	278.7	316.1	304.1	408.2	320.1	320.1	379.8	359.1	1,310.0	1,307.2	1,379.0
영업이익	93.7	109.6	66.5	119.9	88.5	119.9	126.3	132.7	324.9	389.7	467.4
영업이익률	9.0%	9.7%	6.5%	8.8%	8.1%	9.4%	9.6%	9.5%	7.7%	8.6%	9.2%
전력기기	60.2	51.9	38.6	32.9	33.0	47.1	57.5	73.7	173.6	183.7	211.4
전력 인프라	20.6	60.6	19.4	44.3	36.3	52.1	57.1	54.1	119.1	144.9	199.6
자동차	0.2	5.1	-0.5	-4.0	-0.4	-0.4	2.1	2.8	17.0	0.8	4.0
신재생	-5.2	-5.4	-4.3	-2.0	-4.0	-5.5	-3.9	-5.0	-31.3	-16.8	-18.4
자회사	-2.1	2.0	-1.6	12.2	3.0	-0.4	4.4	-2.9	26.1	10.5	4.1
지배주주 순이익	78.4	64.1	33.6	62.6	60.7	72.0	80.3	91.1	206.0	238.7	304.1
순이익률	7.5%	5.7%	3.3%	4.6%	5.6%	5.6%	6.1%	6.5%	4.9%	5.2%	6.0%

자료: LS일렉트릭, DS투자증권 리서치센터

주: 총 매출액과 영업이익은 기타 및 연결조정 반영

그림1 LS일렉트릭 주가 추이



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

[LS ELECTRIC010120]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2021	2022	2023	2024	2025F		2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	1,888	2,341	2,605	3,017	3,270	매출액	2,668	3,377	4,230	4,552	5,081
현금 및 현금성자산	702	556	584	778	984	매출원가	2,181	2,780	3,457	3,644	4,044
매출채권 및 기타채권	590	770	822	901	931	매출총이익	487	597	773	908	1,037
재고자산	261	460	528	588	604	판매비 및 관리비	332	409	449	518	569
기타	335	555	671	750	752	영업이익	155	188	325	390	467
비유동자산	909	982	1,128	1,260	1,267	(EBITDA)	257	290	427	505	596
관계기업투자등	101	93	117	121	125	금융손익	23	6	-8	-27	-20
유형자산	564	618	682	785	772	이자비용	15	20	42	43	47
무형자산	102	86	94	126	132	관계기업등 투자손익	0	-2	0	2	0
자산총계	2,797	3,323	3,733	4,277	4,537	기타영업외손익	-67	-65	-53	-31	-46
유동부채	845	1,390	1,449	1,833	1,874	세전계속사업이익	111	127	264	333	402
매입채무 및 기타채무	394	539	593	719	739	계속사업법인세비용	26	35	56	91	94
단기금융부채	274	554	446	601	601	계속사업이익	85	92	208	242	307
기타유동부채	177	297	410	513	533	중단사업이익	0	-1	0	0	0
비유동부채	478	383	560	535	536	당기순이익	85	91	208	242	307
장기금융부채	469	371	548	508	508	지배주주	85	90	206	239	304
기타비유동부채	9	13	12	27	28	총포괄이익	102	85	211	242	307
부채총계	1,323	1,774	2,009	2,368	2,410	매출총이익률 (%)	18.3	17.7	18.3	19.9	20.4
지배주주지분	1,482	1,553	1,713	1,887	2,106	영업이익률 (%)	5.8	5.6	7.7	8.6	9.2
자본금	150	150	150	150	150	EBITDA마진률 (%)	9.6	8.6	10.1	11.1	11.7
자본잉여금	-4	-7	-13	-3	-3	당기순이익률 (%)	3.2	2.7	4.9	5.3	6.0
이익잉여금	1,357	1,436	1,597	1,752	1,971	ROA (%)	3.2	3.0	5.8	6.0	6.9
비지배주주지분(연결)	-8	-4	11	21	21	ROE (%)	5.9	6.0	12.6	13.3	15.2
자본총계	1,473	1,549	1,724	1,908	2,127	ROIC (%)	9.1	8.6	13.7	14.0	17.3

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2021	2022	2023	2024	2025F		2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동 현금흐름	102	-145	215	424	429	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	85	92	208	242	307	P/E	19.8	18.7	10.7	25.7	20.2
비현금수익비용가감	190	284	267	238	126	P/B	1.1	1.1	1.3	3.3	3.0
유형자산감가상각비	82	85	91	103	112	P/S	0.6	0.5	0.5	1.4	1.2
무형자산상각비	20	17	11	12	16	EV/EBITDA	6.6	6.9	6.0	13.0	10.6
기타현금수익비용	88	182	165	78	-98	P/CF	6.1	4.5	4.6	13.0	14.5
영업활동 자산부채변동	-134	-486	-199	48	-5	배당수익률 (%)	1.8	2.0	3.8	1.4	1.4
매출채권 감소(증가)	-23	-176	-87	-67	-30	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-71	-204	-63	-30	-15	매출액	11.1	26.6	25.3	7.6	11.6
매입채무 증가(감소)	70	82	13	152	20	영업이익	16.0	20.9	73.2	20.0	19.9
기타자산 부채변동	-110	-188	-62	-7	21	세전이익	-13.4	14.6	108.0	26.2	20.5
투자활동 현금	-120	-131	-193	-178	-138	당기순이익	-0.2	6.9	127.7	16.6	26.8
유형자산처분(취득)	-56	-114	-111	-124	-100	EPS	-0.5	6.6	128.1	18.4	27.4
무형자산 감소(증가)	-7	-3	-10	-4	-22	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-34	-1	-25	14	-7	부채비율	89.8	114.5	116.5	124.1	113.3
기타투자활동	-23	-13	-46	-65	-9	유동비율	223.3	168.4	179.8	164.6	174.5
재무활동 현금	35	135	3	-60	-85	순차입금/자기자본(x)	0.9	19.9	20.9	14.7	3.5
차입금의 증가(감소)	65	167	49	-41	0	영업이익/금융비용(x)	10.4	9.2	7.7	9.1	10.0
자본의 증가(감소)	-32	-30	-32	-19	-85	총차입금 (십억원)	743	925	994	1,109	1,109
배당금의 지급	32	30	32	82	85	순차입금 (십억원)	14	308	360	281	74
기타재무활동	2	-2	-13	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	18	-146	28	194	205	EPS	2,825	3,010	6,865	8,130	10,359
기초현금	683	702	556	584	778	BPS	49,388	51,783	57,092	62,899	70,198
기말현금	702	556	584	778	984	SPS	88,942	112,569	141,016	151,728	169,365
NOPLAT	119	136	256	283	358	CFPS	9,148	12,534	15,838	16,024	14,448
FCF	20	-241	83	351	291	DPS	1,000	1,100	2,800	2,900	2,900

자료: LS ELECTRIC, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

LS ELECTRIC (010120) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2023-07-13	담당자변경					
2023-07-13	매수	140,000	-33.3	-17.5		
2023-09-13	매수	140,000	-37.3	-27.1		
2023-10-30	매수	100,000	22.3	160.0		
2024-01-31	매수	100,000	50.2	160.0		
2024-02-07	매수	100,000	53.8	160.0		
2024-03-06	매수	100,000	68.8	160.0		
2024-07-26	매수	270,000	-41.2	-25.7		
2025-01-16	매수	270,000	76.3	61.6		
2025-03-19	매수	270,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.12.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.