

## LS ELECTRIC 010120

## 실적은 성장, 주가 상승 위한 트리거 필요

## 1Q25 Review: 추정치 부합한 실적

1분기 실적은 매출액 1.0조원(-0.6% YoY)과 영업이익 873억원(-6.9% YoY)을 달성하며 컨센서스는 하회, 당사 추정치에는 부합했다. 전력 인프라 부문은 매출액과 영업이익 모두 각각 YoY +9%, +41% 성장했다. 전력기기(양산) 부문은 매출액과 영업이익 각각 YoY -4%, -21%로 저조했는데 국내 민간부문 발주 지연 영향에 기인했다. 자동차 부문 영업이익이 34억원으로 대폭 개선되었으며 매출액은 감소했음에도 수익성 확보에 집중하면서 좋아졌다. 따라서 1분기는 내용을 상세히 들여다 보면 전력기기 부문에서의 일시적 둔화를 제외 시 양호한 실적으로 보여진다.

## 데이터센터 향 매출 발생, 추가 수주 확보가 중요

동사는 지난 3월 미국 빅테크 데이터센터 향 배전반과 전력기기 공급 계약을 체결했다. 배전반 매출액은 이미 발생 중이며 2분기부터 본격적인 매출 확대가 전망된다. 해당 프로젝트 향으로는 총 2,500억원의 매출액이 예상되며 공급하는 제품은 배전반, 전력기기, 초고압 변압기이다. 이 중 배전반 비중이 50%로 가장 높다. 매출액은 올해 3월~11월에 걸쳐 모두 반영될 전망이며 영업이익률은 15% 내외로 추정된다. 여기에 현재 진행 중인 공급 건들에 대한 추가 수주 확보가 중요할 전망이다. 관세 이슈에 따른 미국 경기 둔화가 예상되고 있어 향후 AI 인프라 투자도 줄어들 수 있기 때문이다. 3월 수주는 관세 이슈가 불거지기 전에 나온 이벤트인 만큼 추가 계약이 향후 주가 상승의 트리거가 될 것이다.

## 투자의견 매수, 목표주가 270,000원 유지

2025년 연간 실적은 매출액 5.1조원(+11.7% YoY)과 영업이익 4,678억원(+20.0% YoY)으로 예상한다. 3조원이 넘는 전력인프라 수주잔고를 바탕으로 실적은 분기별로 갈수록 좋아질 전망이다. 올해 전력인프라 부문 실적은 매출액 1.8조원(+18.3% YoY)과 영업이익 2,060억원(+40.7% YoY)으로 추정한다. 결국 실적보다는 AI에 대한 모멘텀이 다시 살아나는 것이 중요하다. 현재 주가는 올해 예상 실적 기준 P/E 17배이다.

## Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,377	4,230	4,552	5,081	5,569
영업이익	188	325	390	467	507
영업이익률(%)	5.6	7.7	8.6	9.2	9.1
세전이익	127	264	333	402	442
지배주주지분순이익	90	206	239	304	337
EPS(원)	3,010	6,865	7,957	10,238	11,335
증감률(%)	6.6	128.1	15.9	28.7	10.7
ROE(%)	6.0	12.6	13.4	15.7	15.5
PER(배)	18.7	10.7	20.2	17.2	15.6
PBR(배)	1.1	1.3	2.6	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	6.9	6.0	11.1	9.8	9.0

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

안주원 미드스몰캡·재생에너지

02-709-2655

joowonahn@ds-sec.co.kr

김진형 연구원

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.04.22

## 매수(유지)

목표주가(유지)	270,000원
현재주가(04/21)	176,600원
상승여력	52.9%

## Stock Data

KOSPI	2,488.4pt
시가총액(보통주)	5,298십억원
발행주식수	30,000천주
액면가	5,000원
자본금	150십억원
60일 평균거래량	549천주
60일 평균거래대금	124,914백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	303,500원
52주 최저가	126,200원
주요주주	
LS(외 1인)	48.5%
국민연금공단(외 1인)	8.8%

## 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-9.5	-3.6
3M	-14.7	-13.5
6M	15.8	20.3

## 주가차트

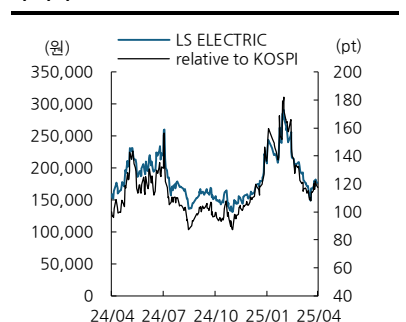


표1 LS일렉트릭 1분기 실적 리뷰

(십억원)	1Q25	1Q24	4Q24	%YoY	%QoQ	컨센서스	DS 추정치	차이(컨센)	차이(추정치)
매출액	1,032.1	1038.6	1,359.5	-0.6%	-24.1%	1,154.7	1,092.4	-10.6%	-5.5%
영업이익	87.3	93.7	119.9	-6.9%	-27.2%	95.1	88.5	-8.2%	-1.3%
지배주주순이익	69.9	78.4	62.6	-10.9%	11.6%	67.5	60.7	3.5%	15.2%
영업이익률	8.5%	9.0%	8.8%	-0.6%p	-0.4%p	8.2%	8.1%	0.2%p	0.4%p
순이익률	6.8%	7.5%	4.6%	-0.8%p	2.2%p	5.8%	5.6%	0.9%p	1.2%p

자료: Quantivise, DS투자증권 리서치센터

표2 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	1,032.1	1,276.2	1,316.9	1,459.4	4,230.5	4,551.8	5,084.6
증가율	6.4%	-5.8%	-0.1%	31.9%	-0.6%	12.7%	29.0%	7.3%	25.3%	7.6%	11.7%
전력기기	240.8	232.8	219.6	210.2	231.2	285.9	304.2	258.2	920.5	903.4	1,079.4
전력 인프라	342.5	383.4	360.6	427.2	373.0	482.4	488.6	447.2	1,245.1	1,513.6	1,791.2
자동차	88.7	98.9	77.5	78.3	76.9	83.0	84.3	92.5	392.3	343.5	336.6
신재생	78.0	93.2	60.0	116.9	57.1	90.6	85.6	126.8	446.4	348.0	360.2
자회사	278.7	316.1	304.1	408.2	359.2	342.0	335.8	342.0	1,310.0	1,307.2	1,379.0
영업이익	93.7	109.6	66.5	119.9	87.3	120.0	126.4	134.1	324.9	389.7	467.8
영업이익률	9.0%	9.7%	6.5%	8.8%	8.5%	9.4%	9.6%	9.2%	7.7%	8.6%	9.2%
전력기기	58.8	51.9	38.6	32.9	46.3	53.7	57.5	53.1	173.6	182.3	210.7
전력 인프라	22.0	60.6	19.4	44.3	31.0	52.1	57.2	65.8	119.1	146.4	206.0
자동차	0.2	5.1	-0.5	-4.0	3.4	-0.4	2.1	-1.0	17.0	0.8	4.0
신재생	-5.2	-5.4	-4.3	-2.0	-6.3	-5.9	-4.0	-2.2	-31.3	-16.8	-18.4
자회사	-2.1	2.0	-1.6	12.2	-2.9	5.1	5.7	8.6	26.1	10.5	16.5
지배주주 순이익	78.4	64.1	33.6	62.6	69.9	72.1	82.2	80.2	206.0	238.7	304.4
순이익률	7.5%	5.7%	3.3%	4.6%	6.8%	5.6%	6.2%	5.5%	4.9%	5.2%	6.0%

자료: LS일렉트릭, DS투자증권 리서치센터

주: 총 매출액과 영업이익은 기타 및 연결조정 반영

## [LS ELECTRIC 010120]

재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	2,341	2,605	3,052	3,232	3,457	매출액	3,377	4,230	4,552	5,081	5,569
현금 및 현금성자산	556	584	660	693	837	매출원가	2,780	3,457	3,644	4,044	4,433
매출채권 및 기타채권	770	822	1,070	1,195	1,258	매출총이익	597	773	908	1,037	1,136
재고자산	460	528	510	531	550	판매비 및 관리비	409	449	518	569	629
기타	555	671	812	812	812	영업이익	188	325	390	467	507
비유동자산	982	1,128	1,433	1,486	1,535	(EBITDA)	290	427	503	612	653
관계기업투자등	93	117	141	157	172	금융손익	6	-8	48	42	45
유형자산	618	682	861	869	876	이자비용	20	42	44	53	53
무형자산	86	94	188	188	189	관계기업등 투자손익	-2	0	2	2	2
자산총계	3,323	3,733	4,485	4,718	4,992	기타영업외손익	-65	-53	-107	-110	-112
유동부채	1,390	1,449	1,846	1,870	1,891	세전계속사업이익	127	264	333	402	442
매입채무 및 기타채무	539	593	638	657	673	계속사업법인세비용	35	56	91	94	102
단기금융부채	554	446	733	738	743	계속사업이익	92	208	242	307	340
기타유동부채	297	410	476	476	476	중단사업이익	-1	0	0	0	0
비유동부채	383	560	749	751	753	당기순이익	91	208	242	307	340
장기금융부채	371	548	716	718	720	지배주주	90	206	239	304	337
기타비유동부채	13	12	33	33	33	총포괄이익	85	211	221	307	340
부채총계	1,774	2,009	2,595	2,621	2,644	매출총이익률 (%)	17.7	18.3	19.9	20.4	20.4
지배주주지분	1,553	1,713	1,839	2,045	2,296	영업이익률 (%)	5.6	7.7	8.6	9.2	9.1
자본금	150	150	150	150	150	EBITDA마진률 (%)	8.6	10.1	11.1	12.1	11.7
자본잉여금	-7	-13	-24	-24	-24	당기순이익률 (%)	2.7	4.9	5.3	6.0	6.1
이익잉여금	1,436	1,597	1,743	1,961	2,212	ROA (%)	3.0	5.8	5.8	6.6	6.9
비지배주주지분(연결)	-4	11	51	51	51	ROE (%)	6.0	12.6	13.4	15.7	15.5
자본총계	1,549	1,724	1,890	2,097	2,347	ROIC (%)	8.6	13.7	12.7	13.9	14.4

현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-145	215	230	282	391	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	92	208	242	307	340	P/E	18.7	10.7	20.2	17.2	15.6
비현금수익비용가감	284	267	350	102	117	P/B	1.1	1.3	2.6	2.6	2.3
유형자산감가상각비	85	91	102	132	133	P/S	0.5	0.5	1.1	1.0	1.0
무형자산상각비	17	11	12	13	13	EV/EBITDA	6.9	6.0	11.1	9.8	9.0
기타현금수익비용	182	165	236	-289	-276	P/CF	4.5	4.6	8.1	12.9	11.6
영업활동 자산부채변동	-486	-199	-225	-127	-65	배당수익률 (%)	2.0	3.8	1.8	1.6	1.6
매출채권 감소(증가)	-176	-87	-159	-125	-62	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-204	-63	77	-21	-19	매출액	26.6	25.3	7.6	11.6	9.6
매입채무 증가(감소)	82	13	-19	19	16	영업이익	20.9	73.2	20.0	19.9	8.4
기타자산 부채변동	-188	-62	-124	0	0	세전이익	14.6	108.0	26.2	20.4	10.0
투자활동 현금	-131	-193	-256	-168	-167	당기순이익	6.9	127.7	16.6	26.8	10.7
유형자산처분(취득)	-114	-111	-144	-140	-140	EPS	6.6	128.1	15.9	28.7	10.7
무형자산 감소(증가)	-3	-10	-6	-13	-13	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-1	-9	0	-14	-13	부채비율	114.5	116.5	137.3	125.0	112.7
기타투자활동	-13	-62	-106	0	0	유동비율	168.4	179.8	165.3	172.8	182.8
재무활동 현금	135	3	82	-81	-81	순차입금/자기자본(x)	19.9	20.9	39.6	34.5	25.0
차입금의 증가(감소)	167	49	101	5	5	영업이익/금융비용(x)	9.2	7.7	8.9	8.9	9.6
자본의 증가(감소)	-30	-32	-19	-86	-86	총차입금 (십억원)	925	994	1,449	1,456	1,463
배당금의 지급	30	32	83	86	86	순차입금 (십억원)	308	360	749	723	586
기타재무활동	-2	-13	1	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-146	28	76	33	144	EPS	3,010	6,865	7,957	10,238	11,335
기초현금	702	556	584	660	693	BPS	51,783	57,092	61,292	68,180	76,531
기말현금	556	584	660	693	837	SPS	112,569	141,016	151,728	169,365	185,642
NOPLAT	136	256	283	358	390	CFPS	12,534	15,838	19,730	13,654	15,229
FCF	-241	83	111	114	225	DPS	1,100	2,800	2,900	2,900	2,900

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

## LS ELECTRIC (010120) 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	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	761.1	616.3		
2025-03-19	매수	270,000	-34.3	-22.4		
2025-04-22	매수	270,000				

## 투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

## 투자이건 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
97.4%	1.9%	0.6%

## 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.