

2025. 7. 25.

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

정소연 Research Associate
soyeon.chung@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	352,000원	21.8%
현재주가	289,000원	
시가총액	8.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	30,000,000주 (50.6%)	
52주 최저/최고	131,300원/311,000원	
60일-평균거래대금	592.1억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
LS ELECTRIC (%)	-7.1	18.4	11.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-9.6	-5.8	-3.9

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	352,000	352,000	0.0%
2025E EPS	10,135	10,101	0.3%
2026E EPS	12,741	12,679	0.5%

컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	310,438
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

LS ELECTRIC (010120)

양호한 실적, 순항 중인 성장 전략

- 관세 관련 일회성 비용을 감안하면, 2분기 실적은 양호한 편.
- 미국 빅테크형 데이터센터 관련 매출이 반영되었기 때문. 해당 프로젝트의 후속 수주 시점이 다소 지연되고 있으나, 펀더멘털에 미치는 영향은 크지 않은 편.
- 해외 peer그룹의 주가 상승과 회사의 신시장 진출에 따른 성장성을 감안하면, 여전히 추가 상승 여력을 정당화하는 것이 가능. 기존 BUY투자 의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

일회성 비용을 감안하면 양호한 실적: 2분기 영업이익이 컨센서스를 6% 하회. 하지만, 미국 수출 물량에 대한 보편 관세와 반덤핑 관세 관련 일회성 비용이 반영되었음을 감안하면 양호한 수준. 다소 보수적인 수준으로 전망했던 당사 추정치에는 부합. 부문별로는 신재생을 제외한 전력 사업의 매출과 영업이익이 전분기 대비 각각 24%, 30%성장한 덕분. 이는 미국 빅테크로의 데이터센터 관련 매출이 인식되었기 때문.

데이터센터 후속 수주 지연 우려도 과도: 일부에서는 현재 진행 중인 데이터센터 프로젝트 후속 수주의 지연 가능성을 우려. 해당 프로젝트는 수주와 매출 인식 사이 시차가 길지 않은 편. 만약 후속 수주가 지연되면 하반기 매출에 일부 차질이 발생할 가능성도 존재. 하지만, 해당 우려가 현실화되더라도 주가에 영향은 미미. 일단 지연 원인이 시황 악화 혹은 납기 문제가 아닌 발주처의 개별 이슈라는 점이 중요. 또한 2026년 이익을 밸류에이션 산정에 적용해도 이상하지 않은 시점이 도래. 단순한 매출 지연은 영향이 제한적. 해당 물량 공백이 다른 프로젝트로 채워질 가능성도 충분.

순항 중인 성장 전략: 회사의 북미 시장 진출과 초고압 변압기 매출 확대 전략이 최근 결실을 맺는 상황. 전력사업 내 북미 매출 비중은 지난해 20%에서 이번 분기 33%로 확대. 초고압 변압기 수주 잔고도 역사상 최고 수준을 갱신 중. 최근에는 데이터센터 관련 제품, HVDC 설비, 해외 ESS사업 확장을 시도 중. 이러한 시도들 역시 시차를 두고 미래 매출과 이익 성장으로 귀결될 것. 장기 성장성과 최근 해외 경쟁사들의 밸류에이션 상승을 감안하면, 아직 추가 상승 여력을 정당화할 수 있다는 판단.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,193	5.4	15.6	-6.3	-7.4
영업이익	109	-0.9	24.4	-1.6	-6.3
세전이익	104	3.2	24.7	5.4	0.9
지배주주 순이익	67	4.6	-4.0	-7.0	-11.3
이익률 (%)					
영업이익	9.1				
세전이익	8.7				
지배주주 순이익	5.6				

자료: LS ELECTRIC, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	36.3	28.5	22.7
P/B	4.7	4.2	3.7
EV/EBITDA	18.3	15.2	12.6
Dividend (%)	1.0	1.0	1.2
EPS 증가율 (%)	15.9	27.4	25.7
ROE (%)	13.4	15.6	17.4
주당지표 (원)			
EPS	7,957	10,135	12,741
BVPS	61,292	68,700	77,942
DPS	2,900	3,000	3,500

LS일렉트릭: 2Q25 실적 review

(십억원)	2Q25	1Q25	전분기 대비 (%)	2Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권	차이 (%)
매출액	1,193	1,032	15.6	1,132	5.4	1,288	-7.4	1,273	-6.3
영업이익	109	87	24.4	110	-0.9	116	-6.3	110	-1.6
세전이익	104	83	24.7	101	3.2	103	0.9	99	5.4
지배주주순이익	67	70	-4.0	64	4.6	76	-11.3	72	-7.0
이익률 (%)									
영업이익	9.1	8.5		9.7		9.0		8.7	
세전이익	8.7	8.1		8.9		8.0		7.8	
지배주주순이익	5.6	6.8		5.7		5.9		5.7	

자료: LS일렉트릭, FnGuide, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	4,230	4,552	5,005	5,754	6,073
매출원가	3,457	3,644	3,994	4,587	4,816
매출총이익	773	908	1,011	1,167	1,257
(매출총이익률, %)	18.3	19.9	20.2	20.3	20.7
판매 및 일반관리비	449	518	564	631	671
영업이익	325	390	447	536	586
(영업이익률, %)	7.7	8.6	8.9	9.3	9.6
영업외손익	-61	-56	-44	-27	-12
금융수익	25	39	52	49	52
금융비용	47	55	62	56	55
지분법손익	-0	-0	-0	-0	-0
기타	-39	-40	-34	-19	-9
세전이익	264	333	403	510	573
법인세	56	91	101	127	143
(법인세율, %)	21.3	27.3	25.0	25.0	25.0
계속사업이익	208	242	303	382	430
종단사업이익	-0	0	0	0	0
순이익	208	242	303	382	430
(순이익률, %)	4.9	5.3	6.0	6.6	7.1
지배주주순이익	206	239	304	382	430
비지배주주순이익	2	4	-2	0	0
EBITDA	427	503	583	678	734
(EBITDA 이익률, %)	10.1	11.1	11.6	11.8	12.1
EPS (지배주주)	6,865	7,957	10,135	12,741	14,337
EPS (연결기준)	6,922	8,075	10,084	12,741	14,337
수정 EPS (원)*	6,865	7,957	10,135	12,741	14,337

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,605	3,052	3,217	3,783	4,334
현금 및 현금등가물	584	660	892	1,117	1,523
매출채권	782	1,020	919	1,056	1,115
재고자산	528	510	561	645	680
기타	711	862	846	965	1,016
비유동자산	1,128	1,433	1,556	1,532	1,502
투자자산	128	151	151	151	151
유형자산	682	861	1,012	1,011	1,003
무형자산	94	188	160	136	115
기타	224	233	233	233	233
자산총계	3,733	4,485	4,773	5,315	5,836
유동부채	1,449	1,846	1,820	2,007	2,084
매입채무	369	408	411	473	499
단기차입금	277	381	280	275	275
기타 유동부채	803	1,057	1,128	1,259	1,310
비유동부채	560	749	841	918	1,037
사채 및 장기차입금	514	569	569	519	509
기타 비유동부채	46	179	272	399	528
부채총계	2,009	2,595	2,661	2,926	3,121
지배주주지분	1,713	1,839	2,061	2,338	2,663
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	-13	-24	-24	-24	-24
이익잉여금	1,597	1,743	1,958	2,235	2,560
기타	-22	-31	-22	-22	-22
비지배주주지분	11	51	51	51	51
자본총계	1,724	1,890	2,112	2,390	2,715
순부채	343	475	137	-148	-565

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	215	230	605	409	545
당기순이익	208	242	303	382	430
현금유출입이없는 비용 및 수익	206	213	156	171	181
유형자산 감가상각비	91	102	120	129	137
무형자산 상각비	11	12	15	13	11
기타	104	99	20	29	33
영업활동 자산부채 변동	-199	-225	146	-144	-66
투자활동에서의 현금흐름	-193	-256	-272	-129	-129
유형자산 증감	-111	-144	-272	-129	-129
장단기금융자산의 증감	9	12	0	0	0
기타	-91	-124	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	3	82	-101	-55	-10
차입금의 증가(감소)	69	336	-101	-55	-10
자본금의 증가(감소)	-6	-11	0	0	0
배당금	-32	-83	0	0	0
기타	-28	-160	0	0	0
현금증감	28	76	232	225	406
기초현금	556	584	660	892	1,117
기말현금	584	660	892	1,117	1,523
Gross cash flow	414	455	458	553	611
Free cash flow	102	85	332	279	415

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: LS ELECTRIC, 삼성증권 추정

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	25.3	7.6	10.0	15.0	5.5
영업이익	73.2	20.0	14.8	19.9	9.2
순이익	127.7	16.6	24.9	26.3	12.5
수정 EPS**	128.1	15.9	27.4	25.7	12.5
주당지표					
EPS (지배주주)	6,865	7,957	10,135	12,741	14,337
EPS (연결기준)	6,922	8,075	10,084	12,741	14,337
수정 EPS**	6,865	7,957	10,135	12,741	14,337
BPS	57,092	61,292	68,700	77,942	88,778
DPS (보통주)	2,800	2,900	3,000	3,500	3,500
Valuations (배)					
P/E***	42.1	36.3	28.5	22.7	20.2
P/B***	5.1	4.7	4.2	3.7	3.3
EV/EBITDA	21.1	18.3	15.2	12.6	11.1
비율					
ROE (%)	12.6	13.4	15.6	17.4	17.2
ROA (%)	5.8	5.8	6.6	7.6	7.7
ROIC (%)	13.2	12.0	13.6	15.9	16.9
배당성향 (%)	40.8	36.4	29.6	27.5	24.4
배당수익률 (보통주, %)	1.0	1.0	1.0	1.2	1.2
순부채비율 (%)	19.9	25.1	6.5	-6.2	-20.8
이자보상배율 (배)	7.7	8.9	8.7	11.1	12.5

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 7월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 7월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/10	10/24	2025/1/24	4/22	7/16
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	264000	220000	280000	263000	352000
과리율 (평균)	-34.42	-27.05	-24.72	-3.63	
과리율 (최대/최소)	-1.52	5.45	4.11	18.25	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 6. 30 기준

매수(81.8%)·중립(18.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA