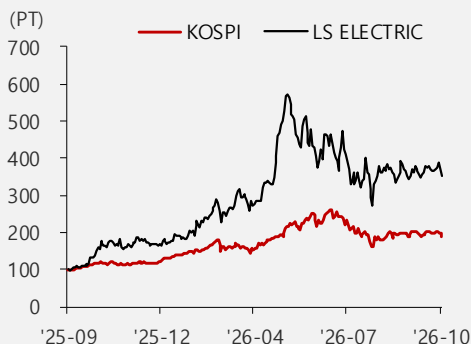


BUY(신규)

목표주가	270,000 원		
현재주가	183,500 원		
Upside	47.1 %		
Key Data	2026 년 10 월 12 일		
산업분류	코스피 전기전자		
KOSPI(pt)	6,384.24		
시가총액 (억원)	275,250		
발행주식수 (천주)	150,000		
외국인 지분율 (%)	18.91		
52 주 고가 (원)	318,500		
저가 (원)	58,000		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	119.5		
주요주주	(%)		
(주)LS 외 12 인	49.27		
국민연금공단	8.71		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-10.2	16.5	204.0
상대주가	-2.8	6.9	71.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH

AI/전력기기/방산

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

LS ELECTRIC(010120)

배전의 강점에 초고압·DC 가 더해진다

투자포인트

1. 북미 AI 데이터센터 수주, 배전에서 초고압으로 확장: 2Q26 연결 매출액은 1 조 5,770 억원(YoY +32.2%), 영업이익은 1,785 억원(YoY +64.4%, OPM 11.3%)으로 분기 최대 실적을 기록했다. 전력인프라를 중심으로 미국 빅테크향 배전반·배전변압기 물량이 빠르게 매출로 전환되며 외형보다 이익 증가 속도가 더 가팔라지고 있다. 상반기 누적 신규수주는 약 3 조원으로 연초 목표의 75%를 조기에 소화했고, 회사는 연간 수주 가이드스를 6.0~6.5 조원으로 상향했다. 특히 10 월 1 일 북미 하이퍼스케일 AI 데이터센터 프로젝트에서 약 1,812 억원 규모의 345kV 초고압 변압기 공급계약을 확보해 배전 중심의 고객 접점이 송전 영역까지 확장되고 있음을 확인했다. 기존 빅테크향 고압 배전시스템 계약 증액과 Bloom Energy 향 후속 수주도 이어지고 있어 3Q26 이후 고수익 프로젝트의 매출 인식과 믹스 개선이 이익 레벨을 끌어올릴 전망이다.

2. 미국 Utah 현지화와 800VDC, 2027 년 성장 레버리지 확대: LS ELECTRIC 은 미국 Utah 생산거점 증설과 국내 부산 초고압 변압기 생산능력 확대를 동시에 추진하며 북미 AI 전력 인프라 수요에 대응하고 있다. Utah 공장은 생산·설계·R&D 기능을 아우르는 현지 복합거점으로 확장 중이며, 2027 년 이후 현지 배전 솔루션 매출 확대와 납기 경쟁력 강화에 기여할 전망이다. 부산 초고압 변압기 생산능력 확대로 154~345kV 급 제품 대응 범위도 넓어져 배전반에서 초고압 변압기까지 패키지 공급이 가능해지고 있다. 동시에 천안 DC Factory 를 기반으로 SST-SSCB-DC 정류기 등 차세대 800VDC 제품군을 개발하고, LG 유플러스와 엔비디아 차세대 AI 플랫폼에 대응하는 800VDC 전원 인프라 실증도 추진 중이다. 10 월에는 대만 포모사플라스틱그룹 계열사와 전력솔루션 JV 설립 계약도 체결했다. 2027 년부터는 미국 현지 생산 확대, 초고압 물량 성장, DC 솔루션 사업화가 동시에 더해지며 성장축이 한 단계 넓어질 가능성이 높다.

3. 투자의견 '매수' 및 목표주가 27 만원으로 커버리지 개시: 2026F 매출액 6 조 5,500 억원(YoY +31.9%), 영업이익 7,300 억원(YoY +71.2%, OPM 11.1%)을 추정한다. 2027F 는 북미 데이터센터향 배전·초고압 패키지 공급 확대와 Utah 증설 효과를 반영해 매출액 8 조 1,000 억원(YoY +23.7%), 영업이익 1 조 800 억원(YoY +47.9%, OPM 13.3%)을 전망한다. 목표주가는 2027F EPS 5,400 원에 Target P/E 50.0 배를 적용해 270,000 원으로 산출했다. 현재주가 183,500 원 대비 상승여력은 47.1%로 투자의견 BUY(신규)를 제시한다.

구분	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (억원)	45,518	49,658	65,500	81,000	95,000
영업이익 (억원)	3,897	4,264	7,300	10,800	14,000
영업이익률 (%)	8.6	8.6	11.1	13.3	14.7
지배순이익 (억원)	2,387	2,866	5,400	8,100	10,500
PER (배)	20.2	48.1	51.0	34.0	26.2
PBR (배)	2.6	6.7	11.3	8.8	6.8
ROE (%)	13.4	14.7	24.0	28.9	29.1
EPS (원)	1,591	1,911	3,600	5,400	7,000

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. LS ELECTRIC의 실적 추정

(단위:억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	10,321	11,930	12,163	15,244	13,766	15,770	17,200	18,764	49,658	65,500	81,000
전력	6,613	8,123	7,367	9,189	9,584	10,915	12,300	12,701	31,292	45,500	61,000
자동화	769	863	879	824	821	979	950	950	3,335	3,700	4,100
종속법인 및 연결조정	2,939	2,944	3,917	5,231	3,361	3,876	3,950	5,113	15,031	16,300	15,900
영업이익	870	1,090	1,010	1,294	1,270	1,785	2,000	2,245	4,264	7,300	10,800
OPM	8.4%	9.1%	8.3%	8.5%	9.2%	11.3%	11.6%	12.0%	8.6%	11.1%	13.3%
지배순이익	700	670	660	836	1,210	1,190	1,500	1,500	2,866	5,400	8,100
NPM	6.8%	5.6%	5.4%	5.5%	8.8%	7.5%	8.7%	8.0%	5.8%	8.2%	10.0%

자료: LS ELECTRIC, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. LS ELECTRIC의 Valuation

항목	추정치	비고
2027년 연결 지배순이익(억원)	8,100	2027F EPS
주당순이익(원)	5,400	
Target P/E(배)	50.0	
적정주가(원)	270,000	
목표주가(원)	270,000	
현재주가(원)	183,500	
상승여력(%)	47.1%	

자료: LS ELECTRIC, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	44,850	49,570	58,300	69,500	81,500
유동자산	30,520	33,570	41,500	51,500	62,500
현금및현금성자산	6,600	7,630	8,000	10,500	15,000
단기금융자산	-	-	-	-	-
매출채권및기타채권	10,200	9,820	12,900	15,900	18,500
재고자산	5,100	5,530	7,300	8,900	10,400
기타유동자산	8,620	10,590	13,300	16,200	18,600
비유동자산	14,330	16,000	16,800	18,000	19,000
장기금융자산	1,510	2,230	1,800	1,900	2,000
관계기업등투자자산	-	-	-	-	-
유형자산	8,610	9,790	10,700	11,500	12,300
무형자산	1,880	1,750	1,750	1,800	1,850
투자부동산	-	-	-	-	-
기타비유동자산	2,330	2,230	2,550	2,800	2,850
부채총계	25,950	28,160	33,300	37,500	40,500
유동부채	18,460	18,650	24,300	27,300	29,000
단기차입부채	3,810	3,020	5,700	5,700	5,700
기타단기금융부채	10,570	11,230	13,000	14,400	15,000
매입채무및기타채무	4,080	4,400	5,600	7,200	8,300
비유동부채	7,490	9,510	9,000	10,200	11,500
장기차입부채	5,690	7,730	7,300	8,300	9,300
기타장기금융부채	1,800	1,780	1,700	1,900	2,200
자본총계	18,900	21,410	25,000	32,000	41,000
지배주주지분	18,390	20,690	24,400	31,400	40,400
비지배주주지분	510	720	600	600	600

현금흐름표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	2,300	3,000	4,000	7,000	10,000
당기순이익	2,420	2,840	5,400	8,100	10,500
현금유출이없는비용	5,280	5,000	5,100	4,300	5,000
유형자산 감가상각비	1,050	1,220	1,450	1,650	1,850
무형자산 상각비	90	100	150	150	150
기타	4,140	3,680	3,500	2,500	3,000
영업자산부채 변동	-2,250	-1,750	-3,800	-3,700	-3,300
매출채권및기타채권증감	-1,590	-320	-3,100	-3,000	-2,500
재고자산증감	770	-750	-1,800	-1,600	-1,400
매입채무및기타채무증감	-190	390	1,100	1,300	1,100
기타자산부채 변동	-1,240	-1,070	0	-400	-500
기타 영업현금흐름	-3,150	-3,090	-2,700	-1,700	-2,200
투자활동현금흐름	-2,560	-2,500	-3,000	-3,500	-3,700
유형자산	-1,450	-2,010	-2,500	-3,000	-3,200
무형자산	-60	-80	-120	-150	-180
관계기업등투자증권	-	-	-	-	-
금융자산	-500	-300	-200	-200	-200
투자자산	-550	-110	-180	-150	-120
재무활동현금흐름	820	590	-800	-1,000	-1,800
재무활동으로인한현금	820	590	-800	-1,000	-1,800
단기차입부채	3,360	1,160	1,000	200	200
장기차입부채	-100	-100	-100	0	0
기타현금흐름	-1,610	430	-200	-200	-200
배당금지급	-830	-900	-1,500	-1,000	-1,800
환율변동효과 및 기타	200	-60	170	0	0
현금변동	760	1,030	370	2,500	4,500

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	45,518	49,658	65,500	81,000	95,000
매출원가	36,440	39,140	50,300	61,000	70,700
매출총이익	9,078	10,518	15,200	20,000	24,300
판매비와관리비	5,181	6,254	7,900	9,200	10,300
영업이익	3,897	4,264	7,300	10,800	14,000
EBITDA	5,030	5,590	8,900	12,300	15,800
비영업손익	-567	-164	0	0	0
이자수익	390	290	300	350	400
이자비용	550	600	500	450	400
배당수익	-	-	-	-	-
외환손익	220	100	100	50	50
관계기업투자손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-627	46	100	50	-50
세전계속사업이익	3,330	4,100	7,300	10,800	14,000
법인세비용	910	1,260	1,900	2,700	3,500
연결계속사업순손익	2,420	2,840	5,400	8,100	10,500
중단사업이익	-	-	-	-	-
당기순이익	2,420	2,840	5,400	8,100	10,500
지배주주순이익	2,387	2,866	5,400	8,100	10,500
비지배주주순이익	33	-26	0	0	0
기타포괄손익	-290	380	100	100	100
총포괄손익	2,130	3,220	5,500	8,200	10,600

투자지표

(단위: 원, 배, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	1,591	1,911	3,600	5,400	7,000
BPS	12,334	13,864	16,267	20,933	26,933
CFPS	3,946	4,359	7,000	8,267	10,333
SPS	30,345	33,105	43,667	54,000	63,333
EBITDAPS	3,353	3,727	5,933	8,200	10,533
DPS(보통, 현금)	560	600	900	1,100	1,400
배당수익률(보통, 현금)	1.8	0.7	0.5	0.6	0.8
배당성장(보통, 현금)	35.2	31.4	25.0	20.4	20.0
PER*	20.2	48.1	51.0	34.0	26.2
PBR*	2.6	6.7	11.3	8.8	6.8
PCR*	8.1	21.1	26.2	22.2	17.8
PSR	1.1	2.8	4.2	3.4	2.9
EV/EBITDA	11.1	26.0	30.2	21.5	16.6
재무비율					
매출액증가율	7.6	9.1	31.9	23.7	17.3
영업이익증가율	20.0	9.4	71.2	47.9	29.6
지배주주순이익증가율*	15.9	20.1	88.4	50.0	29.6
매출총이익률	19.9	21.2	23.2	24.7	25.6
영업이익률	8.6	8.6	11.1	13.3	14.7
EBITDA 마진율	11.1	11.3	13.6	15.2	16.6
지배주주순이익률*	5.2	5.8	8.2	10.0	11.1
ROA	5.9	6.0	9.8	12.7	14.0
ROE	13.4	14.7	24.0	28.9	29.1
ROIC	12.8	11.7	19.5	25.0	28.0
부채비율	137.3	131.5	133.2	117.2	98.8
차입금비율	76.6	73.1	63.6	50.7	40.3
순차입금비율	38.0	31.1	25.0	10.0	-5.0

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

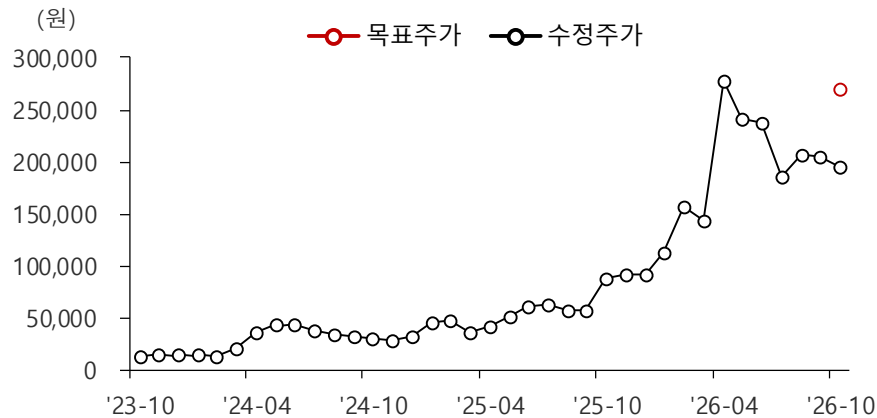
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

LS ELECTRIC(010120)

일자	2026-10-13
투자의견	BUY
목표주가	270,000 원
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.09.30)

BUY (매수)	96.9%
HOLD (보유/중립)	3.1%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%