LS ELECTRIC(010120)

매수(유지)

목표주가: 350,000원 (상향)

2Q25 Preview: 아메리칸 드림 실현이 다가온다

영업이익 컨센서스 5% 하회

연결 매출액은 1조 2,871억원(+13.7% YoY), 영업이익은 1,180억원(+7.6% YoY, OPM 9.2%)을 기록할 것이다. 컨센서스와 비교해 매출액과 영업이익이 각각 3.1%와 5.1% 하회하는 것이다. 환율 변동을 반영해서 실적 추정에 적용된 달러-원을 기존 추정치 대비 30원 하향 조정했다. 이에 따라 영업이익 추정치가 90억원 감소했다. 개별 사업 부문의 실적 개선은 지속되고 있다. 전력 부문은 X사 공급 계약의 납품 속도가 빨라지면서, 매출 인식 규모가 늘어난 것으로 파악된다. 계약 규모는 2,500억원이며 영업이익률은 18%로 추정한다. 자동화 부문의 경우 1분기와 유사한 수준의 영업이익률을 기록할 것으로 전망한다.

미국 시장 내 점유율 확대

미국 프로젝트 수주가 증가하고 있다. 지난 2월과 3월 X사와 총 2,500억원 규모의 공급 계약을 체결했으며, 하반기 1,000억원의 추가 발주가 예상된다. 이에 더해 해당 고객이 대형 데이터센터 추가 건설을 진행하고 있기 때문에, 향후 후속 수주 역시 기대할 수 있다. 또한 타사 대비 30% 이상 빠른 납기 경쟁력을 바탕으로, 미국 수주를 늘려갈 것이다. 대표적으로 아마존, 버티브 등의 업체와 제품 공급을 위한 협의를 진행하고 있으며, 해당 프로젝트의 수주 시기는 2026년으로 추정한다.

본격 성장 국면 진입

매수의견을 유지하고, 목표주가를 350,000원(목표 PER 27.7배)으로 25% 상향한다. 목표 PER 산정에 사용한 글로벌 PEER 업체들의 주가 상승을 반영했다. 현재 LS Electric은 미국 매출 증가에 따른 실적 개선 초입에 진입했다. 프로젝트 수행을 통해 레퍼런스를 확보하고 있으며, 2030년까지 3,500억원을 투자해 미국 생산 capa를 확대할 계획이다. 이를 바탕으로 미국에서 추가 수주를 이어갈 것이다. 또한 양산 제품들의 미국 유통 물량 역시 2026년을 기점으로 확대될 것이다. 미국 유통 물량의 OPM은 30% 이상으로 추정하며, 수익성이 높은 유통 매출 증가로 2026년 영업이익은 5,541억원(+22.2% YoY, OPM 10.2%)을 기록할 것이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	4,230	325	206	7,012	127.9	427	10.4	6.0	1.3	12.6	3.8
2024A	4,552	390	239	8,078	15.2	503	19.9	11.1	2.6	13.4	1.8
2025F	4,972	454	333	11,221	38.9	594	24.6	15.0	4.0	17.1	1.0
2026F	5,449	554	412	13,881	23.7	707	19.9	12.9	3.5	18.7	1.0
2027F	6,261	625	463	15,587	12.3	781	17.7	11.7	3.1	18.3	1.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
59	78	51	51

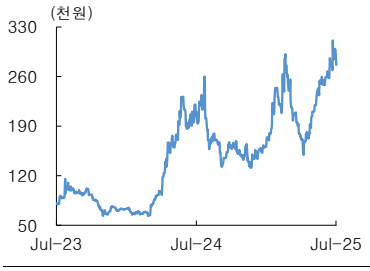
Stock Data

KOSPI(7/3)		3,116
주가(7/3)		276,500
시가총액(십억원)		8,295
발행주식수(백만)		30
52주 최고/최저가(원)		311,000/131,300
일평균거래대금(6개월, 백만원)		98,457
유동주식비율/외국인지분율(%)		50.6/23.8
주요주주(%)	LS	48.5
	국민연금공단	8.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	11.5	58.7	35.9
KOSPI 대비(%p)	(4.0)	31.1	24.3

주가추이

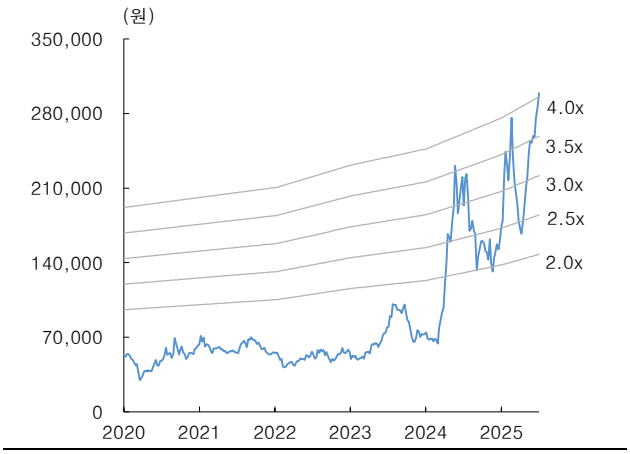


자료: FnGuide

장남현
nh.jang@koreainvestment.com

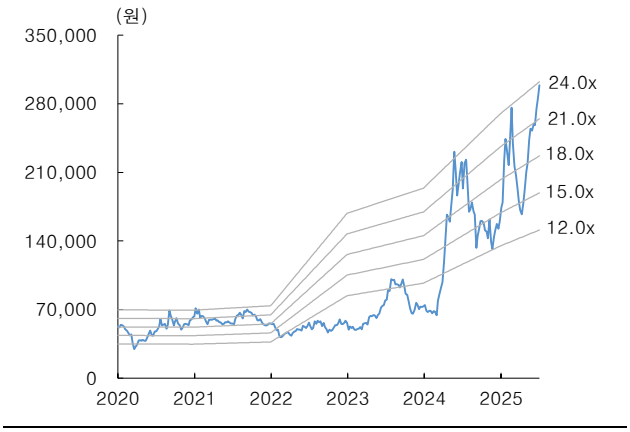
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 12개월 선행 PBR



자료: 한국투자증권

[그림 2] 12개월 선행 PER



자료: 한국투자증권

<표 1> 2분기 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q25					QoQ		YoY	
	Preview	기존추정	차이	컨센서스	차이	1Q25	증감률	2Q24	증감률
매출액	1,287.1	1,359.2	(5.3)	1,327.6	(3.1)	1,032.1	24.7	1,132.4	13.7
영업이익	118.0	124.8	(5.5)	124.3	(5.1)	87.3	35.1	109.6	7.6
영업이익률	9.2	9.2	(0.0)	9.4	(0.2)	8.5	0.7	9.7	(0.5)
지배지분순이익	79.3	83.9	(5.5)	83.5	(5.1)	69.9	13.4	64.1	23.7

자료: 한국투자증권

<표 2> 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후		변경 전		증감률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	4,971.8	5,448.8	5,184.8	5,590.7	(4.1)	(2.5)
영업이익	453.5	554.1	455.7	552.8	(0.5)	0.2
영업이익률	9.1	10.2	8.8	9.9	0.3	0.3
세전이익	450.2	557.0	453.3	553.2	(0.7)	0.7
순이익	333.3	412.3	335.6	409.5	(0.7)	0.7
EPS(원)	11,221	13,881	11,297	13,787	(0.7)	0.7
BPS(원)	68,940	78,846	69,015	78,828	(0.1)	0.0
ROE	17.1	18.7	17.2	18.6	(0.6)	0.7

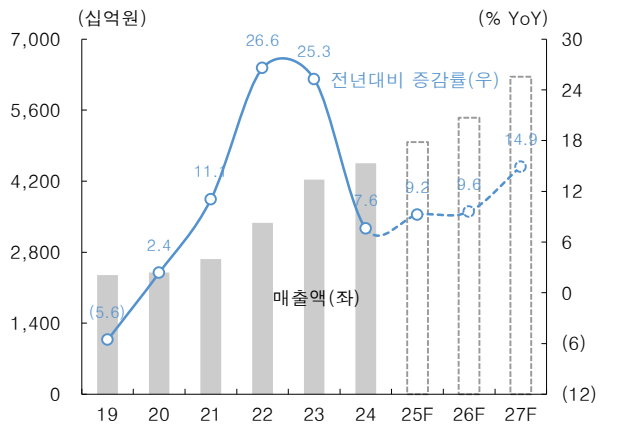
자료: 한국투자증권

<표 3> 목표주가 350,000원

구분	단위	내용	비고
12개월 선행 EPS	원	12,602.4	52주 기준 가중치 부여
목표 PER	배	27.7	글로벌 PEER 평균 10% 할인
목표주가	원	350,000.0	
현재주가	원	276,500.0	2025년 7월 3일 종가
상승여력	%	26.6	

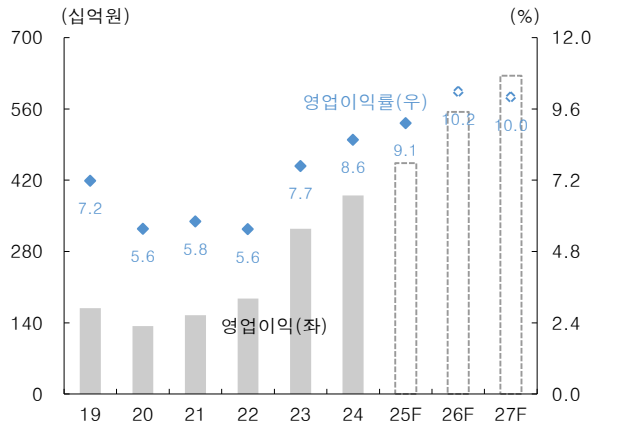
자료: 한국투자증권

[그림 3] 연간 매출액



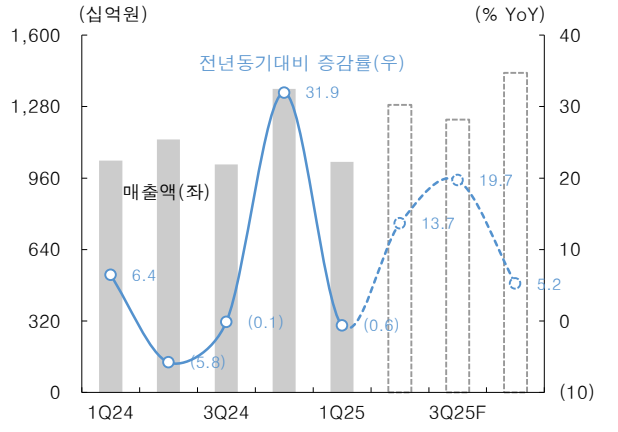
자료: LS Electric, 한국투자증권

[그림 4] 연간 영업이익



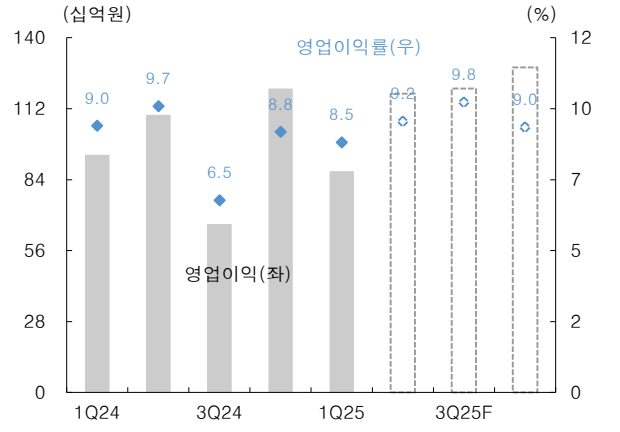
자료: LS Electric, 한국투자증권

[그림 5] 분기 매출액



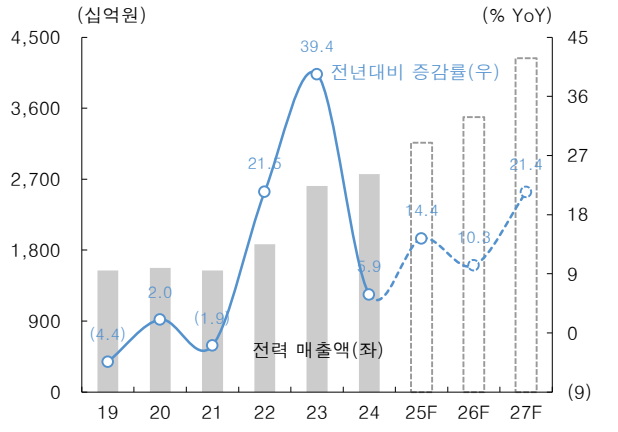
자료: LS Electric, 한국투자증권

[그림 6] 분기 영업이익



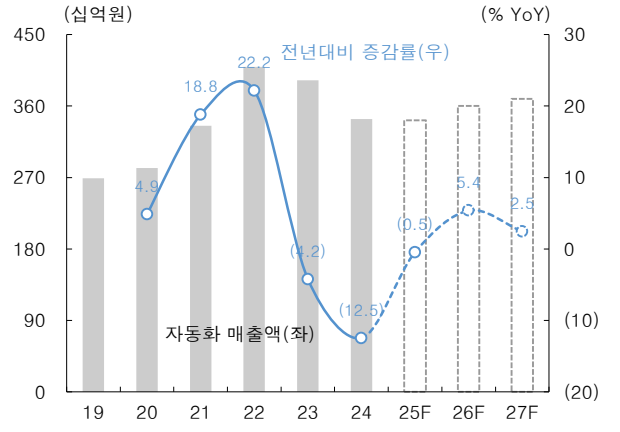
자료: LS Electric, 한국투자증권

[그림 7] 전력 매출액



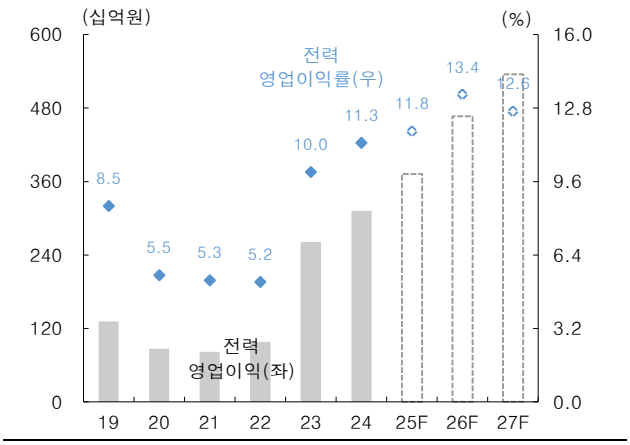
자료: LS Electric, 한국투자증권

[그림 8] 자동화 매출액



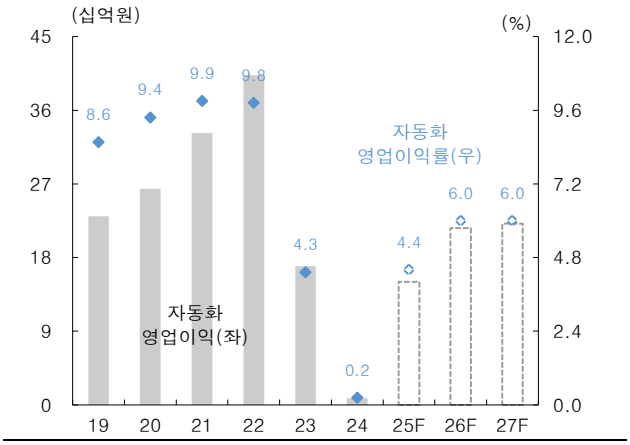
자료: LS Electric, 한국투자증권

[그림 9] 전력 영업이익



자료: LS Electric, 한국투자증권

[그림 10] 자동화 영업이익



자료: LS Electric, 한국투자증권

<표 4> LS Electric 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액(연결)	1,038.6	1,132.4	1,021.2	1,359.5	1,032.1	1,287.1	1,222.3	1,430.4	4,230.5	4,551.8	4,971.8	5,448.8
전력	661.3	709.3	640.1	754.3	661.3	844.0	836.7	820.3	2,612.0	2,765.0	3,162.2	3,486.5
자동화	88.7	98.9	77.5	78.3	76.9	102.7	80.8	81.4	392.3	343.5	341.8	360.2
자회사	472.0	548.4	537.5	719.7	614.2	564.6	538.6	721.5	1,940.2	2,277.6	2,438.9	2,436.3
매출액 증감률(연결)	*6.4*	*(5.8)*	*(0.1)*	*31.9*	*(0.6)*	*13.7*	*19.7*	*5.2*	*25.3*	*7.6*	*9.2*	*9.6*
전력	*20.7*	*(4.8)*	*(1.9)*	*13.2*	*(0.0)*	*19.0*	*30.7*	*8.8*	*39.4*	*5.9*	*14.4*	*10.3*
자동화	*(24.1)*	*(7.9)*	*(8.0)*	*(6.5)*	*(13.3)*	*3.8*	*4.4*	*3.9*	*(4.2)*	*(12.5)*	*(0.5)*	*5.4*
자회사	*(2.2)*	*0.2*	*22.6*	*52.5*	*30.1*	*3.0*	*0.2*	*0.2*	*57.4*	*17.4*	*7.1*	*(0.1)*
영업이익(연결)	93.7	109.6	66.5	119.9	87.3	118.0	119.9	128.3	324.9	389.7	453.5	554.1
전년대비 증감률	*14.6*	*4.5*	*(5.2)*	*76.1*	*(6.9)*	*7.6*	*80.5*	*7.0*	*73.2*	*20.0*	*16.4*	*22.2*
영업이익률	*9.0*	*9.7*	*6.5*	*8.8*	*8.5*	*9.2*	*9.8*	*9.0*	*7.7*	*8.6*	*9.1*	*10.2*
순이익(연결)	78.4	64.1	33.6	62.6	69.9	79.3	82.3	101.8	206.0	238.7	333.3	412.3
전년대비 증감률	*55.2*	*(12.1)*	*(17.1)*	*49.1*	*(10.9)*	*23.7*	*145.1*	*62.6*	*128.1*	*15.9*	*39.6*	*23.7*
순이익률	*7.5*	*5.7*	*3.3*	*4.6*	*6.8*	*6.2*	*6.7*	*7.1*	*4.9*	*5.2*	*6.7*	*7.6*

자료: LS Electric, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**4,230**	**4,552**	**4,972**	**5,449**	**6,261**
매출원가	3,457	3,644	3,969	4,349	4,997
매출총이익	773	908	1,003	1,100	1,264
판매관리비	449	518	549	546	638
영업이익	**325**	**390**	**454**	**554**	**625**
영업이익률(%)	*7.7*	*8.6*	*9.1*	*10.2*	*10.0*
EBITDA	427	503	594	707	781
EBITDA Margin(%)	*10.1*	*11.1*	*12.0*	*13.0*	*12.5*
영업외수익	(61)	(57)	(4)	3	0
금융수익	25	39	41	46	41
금융비용	47	55	64	65	66
기타영업외손익	(39)	(40)	20	22	25
관계기업관련손익	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
세전계속사업이익	**264**	**333**	**450**	**557**	**625**
법인세비용	56	91	112	139	156
연결당기순이익	208	242	338	418	470
지배주주지분순이익	**206**	**239**	**333**	**412**	**463**
지배주주순이익률(%)	*4.9*	*5.2*	*6.7*	*7.6*	*7.4*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	25.3	7.6	9.2	9.6	14.9
영업이익 증가율	73.2	20.0	16.4	22.2	12.8
지배주주순이익 증가율	128.1	15.9	39.6	23.7	12.3
EPS 증가율	127.9	15.2	38.9	23.7	12.3
EBITDA 증가율	47.4	17.9	18.0	19.0	10.4

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**3,733**	**4,485**	**4,789**	**4,926**	**5,406**
유동자산	2,605	3,052	3,196	3,273	3,651
현금성자산	584	660	805	653	641
매출채권및기타채권	822	1,070	1,093	1,198	1,377
재고자산	528	510	557	611	701
비유동자산	1,128	1,433	1,593	1,653	1,755
투자자산	128	151	165	181	208
유형자산	682	861	968	968	968
무형자산	94	188	205	225	259
부채총계	**2,009**	**2,595**	**2,676**	**2,510**	**2,636**
유동부채	1,449	1,846	1,947	1,802	1,953
매입채무및기타채무	593	638	697	764	877
단기차입금및단기사채	277	381	409	424	487
유동성장기부채	165	249	269	288	308
비유동부채	560	749	729	709	684
사채	509	489	469	449	429
장기차입금및금융부채	38	226	223	219	208
자본총계	**1,724**	**1,890**	**2,113**	**2,416**	**2,770**
지배주주지분	1,713	1,839	2,057	2,354	2,702
자본금	150	150	150	150	150
자본잉여금	(13)	(24)	(24)	(24)	(24)
기타자본	(23)	(11)	(11)	(11)	(11)
이익잉여금	1,597	1,743	1,991	2,317	2,694
비지배주주지분	**11**	**51**	**56**	**61**	**68**
순차입금	360	719	592	748	799

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**215**	**230**	**536**	**166**	**307**
당기순이익	208	242	338	418	470
유형자산감가상각비	91	102	123	134	134
무형자산상각비	11	12	17	19	22
자산부채변동	(199)	(225)	51	(413)	(328)
기타	104	99	7	8	9
투자활동현금흐름	**(193)**	**(256)**	**(325)**	**(237)**	**(278)**
유형자산투자	(113)	(145)	(230)	(134)	(134)
유형자산매각	2	1	0	0	0
투자자산순증	(44)	(30)	(43)	(45)	(56)
무형자산순증	(10)	(6)	(35)	(39)	(55)
기타	(28)	(76)	(17)	(19)	(33)
재무활동현금흐름	**3**	**82**	**(66)**	**(81)**	**(41)**
자본의증가	1	64	0	0	0
차입금의순증	49	101	25	11	52
배당금지급	(32)	(83)	(86)	(86)	(86)
기타	(15)	0	(5)	(6)	(7)
기타현금흐름	4	20	0	0	0
현금의증가	**28**	**76**	**145**	**(152)**	**(12)**
FCF	109	(73)	276	(8)	113

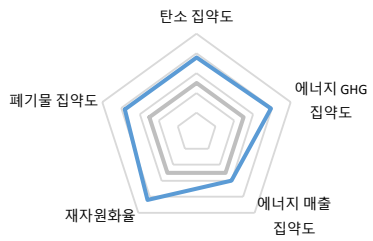
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

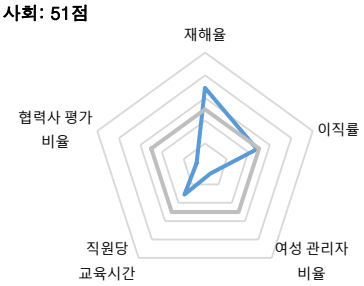
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,012	8,078	11,221	13,881	15,587
BPS	57,905	61,669	68,940	78,846	90,441
DPS	2,800	2,900	2,900	2,900	2,900
수익성(%)					
ROA	5.9	5.9	7.3	8.6	9.1
ROE	12.6	13.4	17.1	18.7	18.3
배당수익률	3.8	1.8	1.0	1.0	1.0
배당성향	39.9	36.1	25.8	20.9	18.6
안정성					
부채비율(x)	116.5	137.3	126.7	103.9	95.2
차입금/자본총계비율(%)	57.6	76.6	69.7	61.4	55.4
이자보상배율(x)	7.7	8.9	8.7	10.5	11.6
순차입금/EBITDA(x)	0.8	1.4	1.0	1.1	1.0
Valuation(x)					
PER	10.4	19.9	24.6	19.9	17.7
최고	19.6	34.0	28.9	23.4	20.8
최저	6.8	7.8	13.1	10.6	9.4
PBR	1.3	2.6	4.0	3.5	3.1
최고	2.4	4.5	4.7	4.1	3.6
최저	0.8	1.0	2.1	1.9	1.6
PSR	0.5	1.1	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	6.0	11.1	15.0	12.9	11.7

KIS ESG Indicator

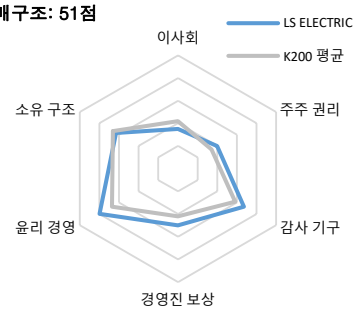
환경: 78점



사회: 51점



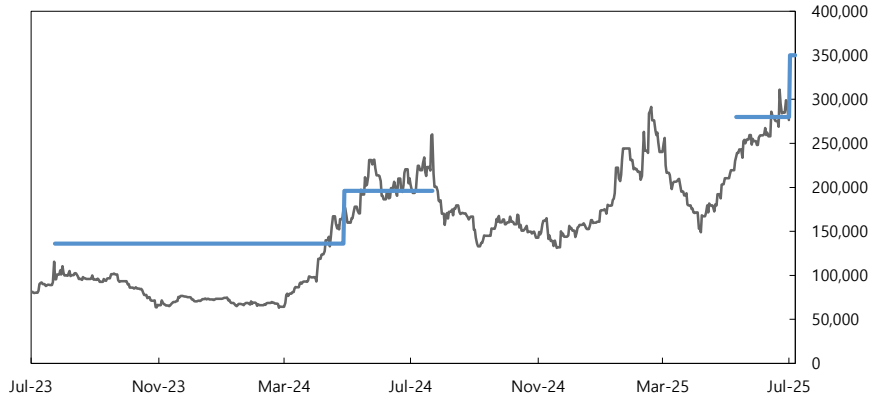
지배구조: 51점



자료: 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LS ELECTRIC (010120)	2022.07.14	중립	-	-	-
	2023.07.14	1년경과		-	-
	2023.07.26	매수	136,000원	-36.3	27.4
	2024.04.30	매수	196,000원	4.3	32.7
	2024.07.25	중립	-	-	-
	2025.05.13	매수	280,000원	-5.1	11.1
	2025.07.04	매수	350,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 7월 4일 현재 LS ELECTRIC 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LS ELECTRIC 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.8%	21.2%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.