2026.10.19

LS ELECTRIC (010120)

단납기 수주로 실적개선 가속화 및 800VDC 성장성 가시화

북미 데이터센터 수주 증가로 올해 신규수주 6조원(+62.2% YoY) 이상 전망⇒온사이트 발전 증가로 단납기 수주 확대되면서 수익성 개선 가속화

최근 북미 전력 시장의 경우 AI 데이터센터 확산에 따라 송전에서 배전 중심으로 이동하고 있다. 이에 따라 데이터센터 등에서 마이크로그리드 등 배전 인프라에 대한 투자 또한 빠르게 성장하고 있다.

이러한 환경하에서 올해 상반기에 동사는 북미 하이퍼스케일 데이터센터향 수배전반 및 배전변압기 전력설비 1,703억원, 블룸에너지향 배전 솔루션 3,190억원 등을 수주함에 따라 북미 데이터센터 관련 수주 규모가 1.2조원을 넘어섰다. 이에 따라 북미 데이터센터 관련 수주 규모는 지난해 8,000억원 수준에서 올해의 경우 2.7조원으로 증가하면서 전체 신규수주 규모를 6조원(+62.2% YoY) 이상으로 끌어올릴 것이다.

무엇보다 올해 하반기에도 북미 빅테크 기업 데이터센터 전력설비 2,309억원, 북미 하이퍼스케일러향 초고압 변압기 1,812억원, 블룸에너지향 배전솔루션 1,853억원 등 세 계약을 합친 수주액은 5,974억원에 이르고 있어서 수주의 지속성을 높여나가고 있다.

특히 시장 선점을 위해 전력 확보가 시급한 MS, 구글, 메타 등 메이저 빅테크 기업들은 대형 전력망 의존도를 낮추고, 데이터센터 부지 내에 직접 발전 설비를 갖추는 온사이트(On-site) 가동을 적극 추진함에 따라 자체적으로 전력을 생산·저장·소비하는 마이크로그리드 시장이 커지고 있다. 이와 더불어 데이터센터의 에너지 효율을 극대화하기 위하여 고효율 직류(DC) 기반 전력 생태계도 급성장세에 있다.

이러한 환경하에서 동사의 경우도 빅테크 데이터센터의 연료전지 기반 온사이트 발전 프로젝트로 블룸에너지향 수주 총액이 2025년 4월 이후 약 1년 6개월 만에 5억 달러를 넘어서는 등 수혜가 가속화 되고 있다.

이와 같이 북미 데이터센터 온사이트 가동 추진 등으로 향후 마이크로그리드 시장이 크게 성장할 것으로 예상된다. 이로 인하여 배전반 등의 수요가 확대되면서 해를 거듭할수록 동사 수주증가의 지속성 등을 높여 나갈 것이다. 무엇보다 북미 데이터센터 관련 수주의 경우 비교적 단납기 구조이므로 향후 성장성과 수익성이 가속화 될 것이다.

800VDC 제품군 개발로 향후 고성장이 예상되는 LVDC 시장에서 선점할 수 있는 기회 마련되면서 성장성 가시화

엔비디아가 이끄는 800VDC 생태계는 교류·직류 변환을 중앙화하고 랙 내부의 변환 장치를 별도 캐비닛으로 분리해 효율성을 극대화시킨다. 이러한 차세대 AI 데이터센터 전력 패러다임인 800VDC 아키텍처와 고전력 요구에 대응하기 위해 글로벌 업체와의 협력 등을 통하여 동사는 SST, SSCB, DC-DC Converter 등을 개발 중이다. 이와 같이 800VDC 제품군 개발로 향후 고성장이 예상되는 LVDC 시장에서 선점할 수 있는 기회가 마련되면서 성장성 등이 가시화 될 것이다.

올해 3분기 실적 컨센서스 소폭 상회할 듯 ⇒ 북미향 등 고수익 프로젝트 매출 반영으로 수익성 개선 예상됨

올해 3분기 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 17,653억원(+45.1% YoY, +11.9% QoQ), 영업이익 1,958억원(+94.2% YoY, +9.7% QoQ)으로 예상되면서 컨센서스를 소폭 상회할 것으로 기대된다. 이는 북미향 등 고수익 프로젝트 매출 반영으로 수익성 개선이 예상되기 때문이다.

목표주가 235,000원으로 하향

동사에 대하여 목표주가를 235,000원으로 하향한다. 목표주가는 2027년 EPS 추정치 5,117원에 Target PER 46.0배(최근 2년간 평균 PER)를 적용하여 산출하였다.

iM증권

Company Brief

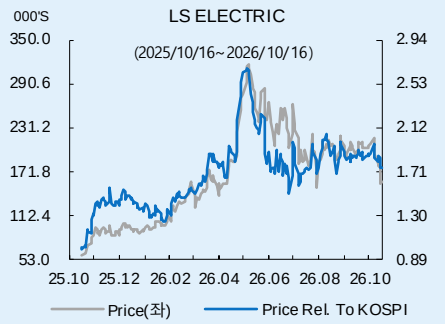
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	235,000원(하향)
종가(2026.10.16)	158,600원
상승여력	48.2 %

Stock Indicator	
자본금	150십억원
발행주식수	15,000만주
시가총액	23,355십억원
외국인지분율	18.7%
52주 주가	59,250~318,500원
60일평균거래량	614,785주
60일평균거래대금	120.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-21.9	-18.1	-17.4	160.2
상대수익률	-4.6	0.5	-6.7	112.0

Price Trend

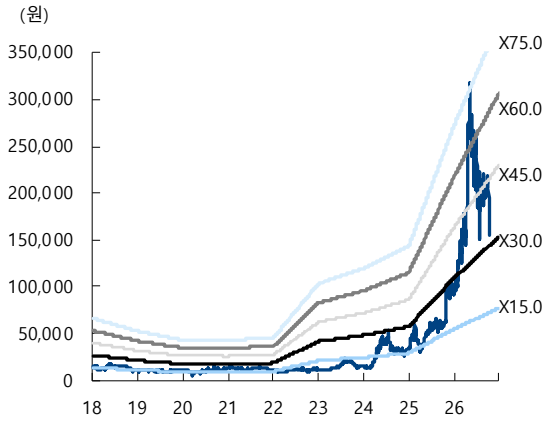


FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	4,966	6,534	8,123	9,419
영업이익(십억원)	426	701	988	1,352
순이익(십억원)	287	544	768	1,048
EPS(원)	1,911	3,629	5,117	6,987
BPS(원)	13,864	16,287	21,060	27,700
PER(배)	47.2	43.8	31.1	22.8
PBR(배)	6.6	9.8	7.5	5.7
ROE(%)	14.7	24.1	27.4	28.7
배당수익률(%)	0.7	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	25.7	31.0	23.2	17.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

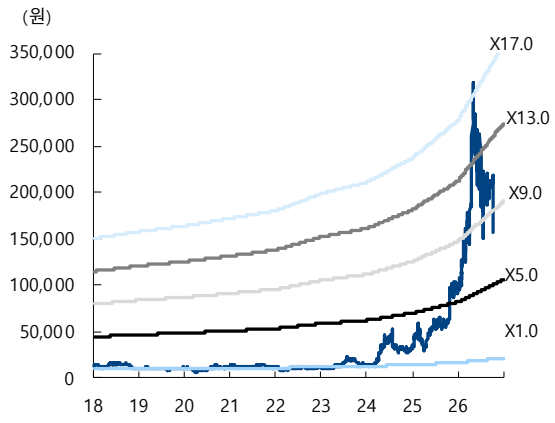
[지주/Mid-Small Cap]
이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

그림1. LS ELECTRIC PER 밴드



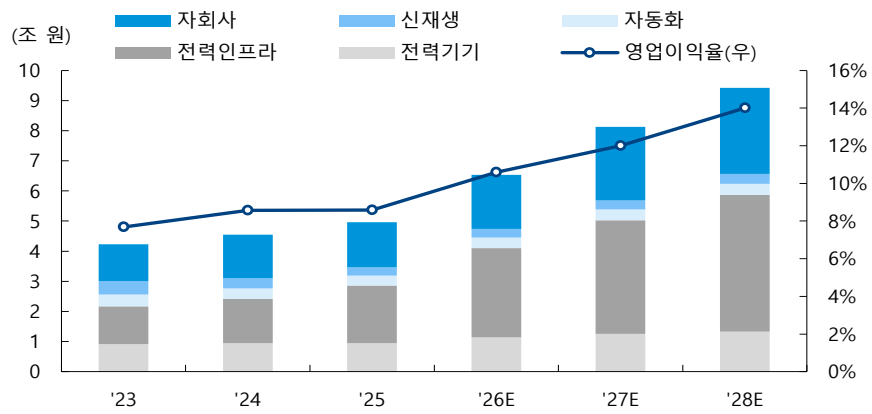
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림2. LS ELECTRIC PBR 밴드



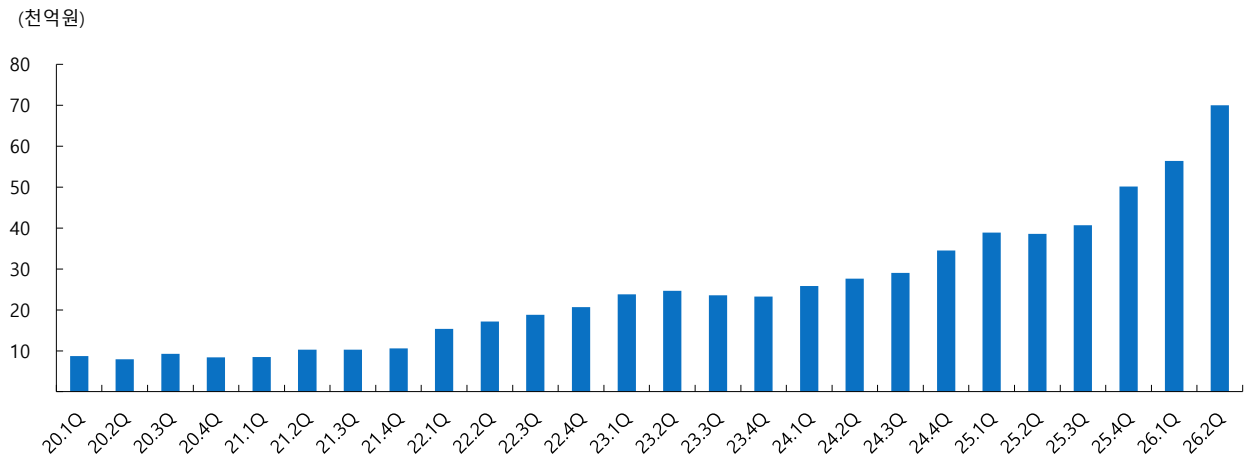
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림3. LS ELECTRIC 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



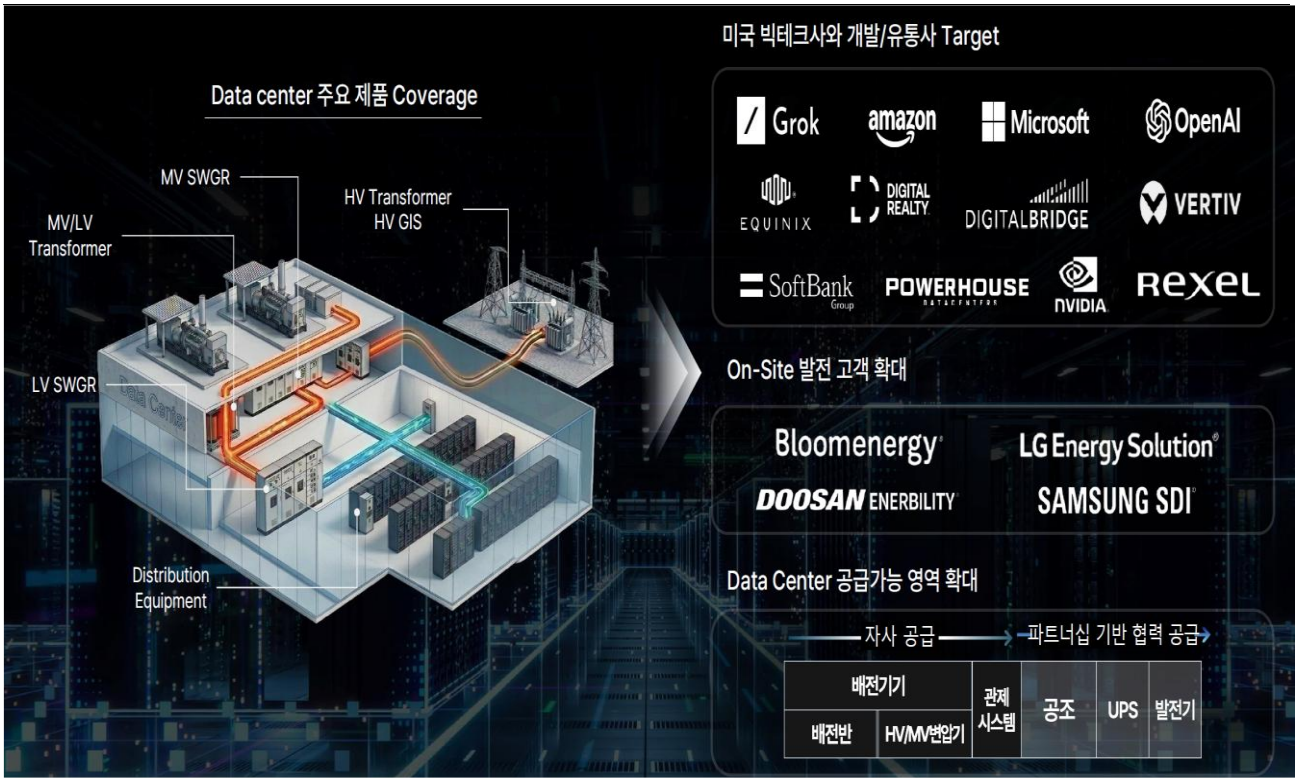
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림4. LS ELECTRIC 분기말 수주잔고 추이



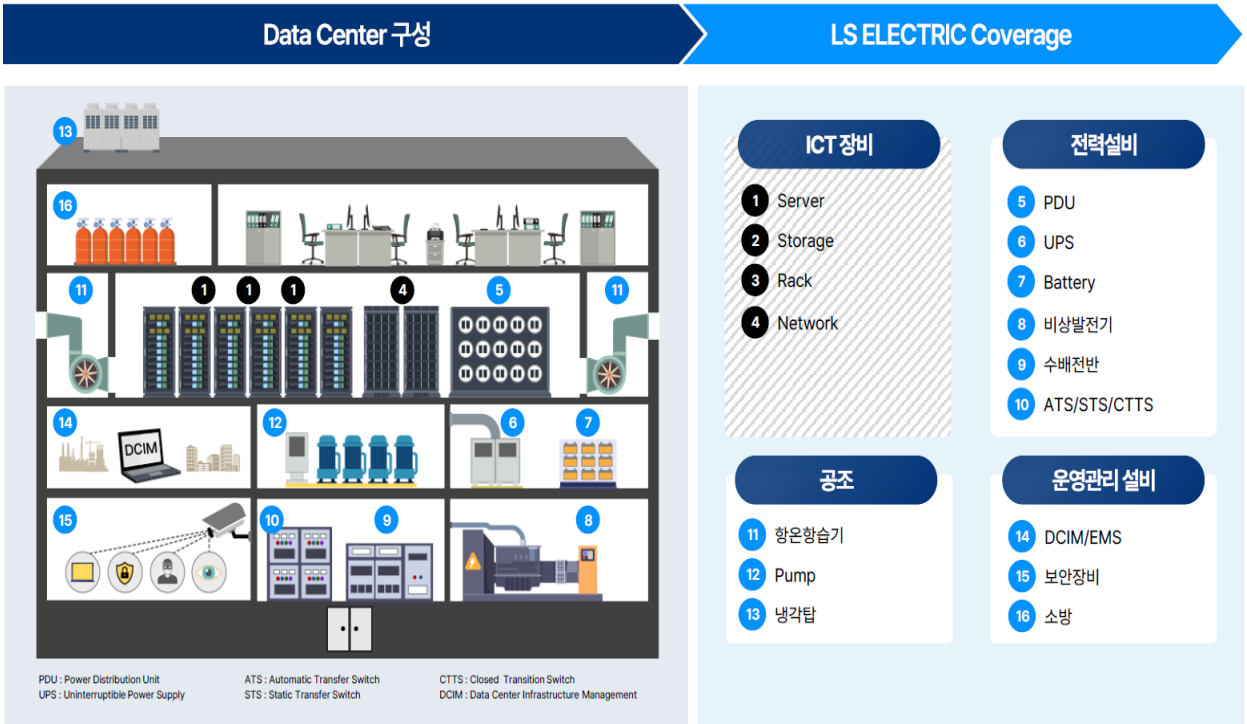
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림5. LS ELECTRIC 데이터센터 커버리지와 사업 경쟁력 기반으로 글로벌 빅테크 프로젝트 수주 확대



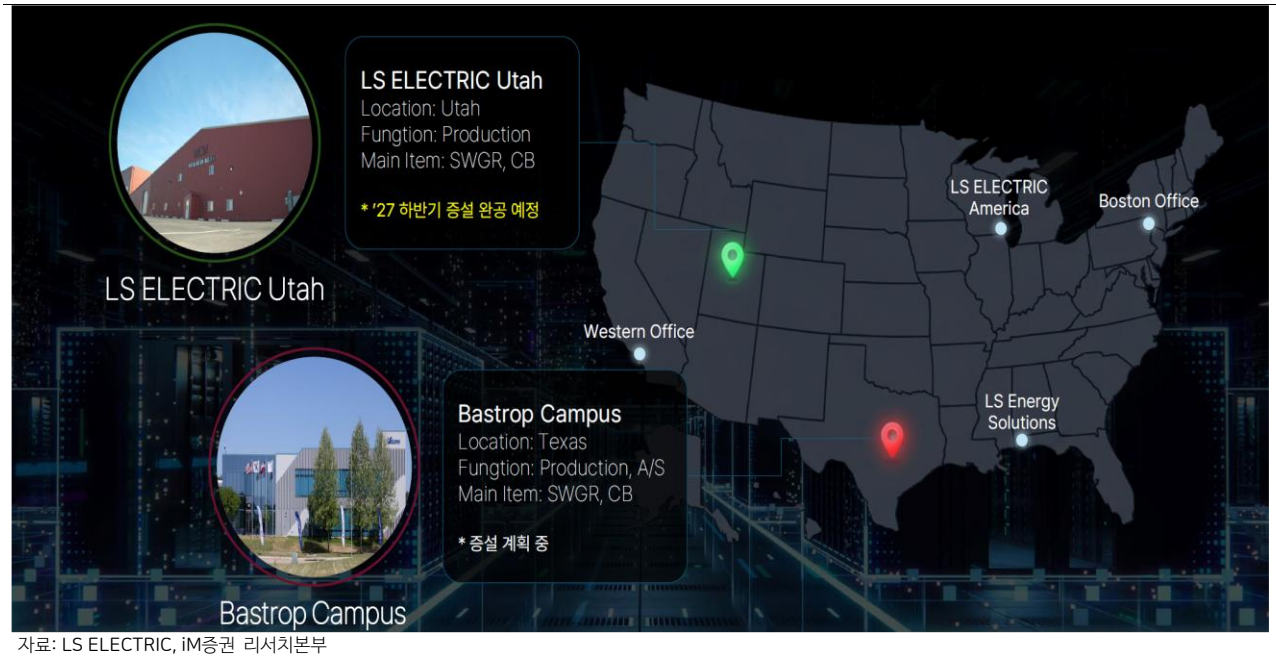
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림6. LS ELECTRIC Data Center 전력 시스템 종합 솔루션 제공



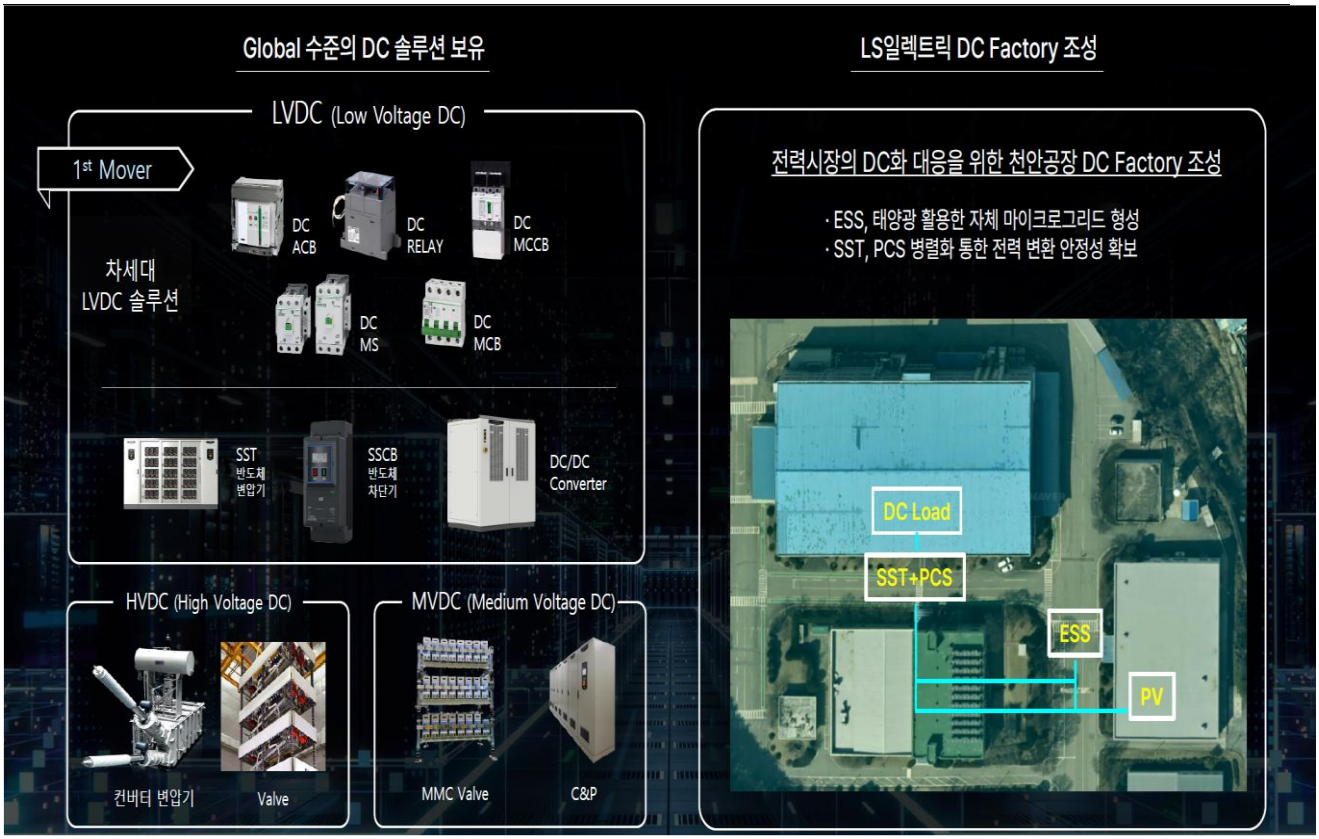
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림7. LS ELECTRIC 미국 생산기지 확대



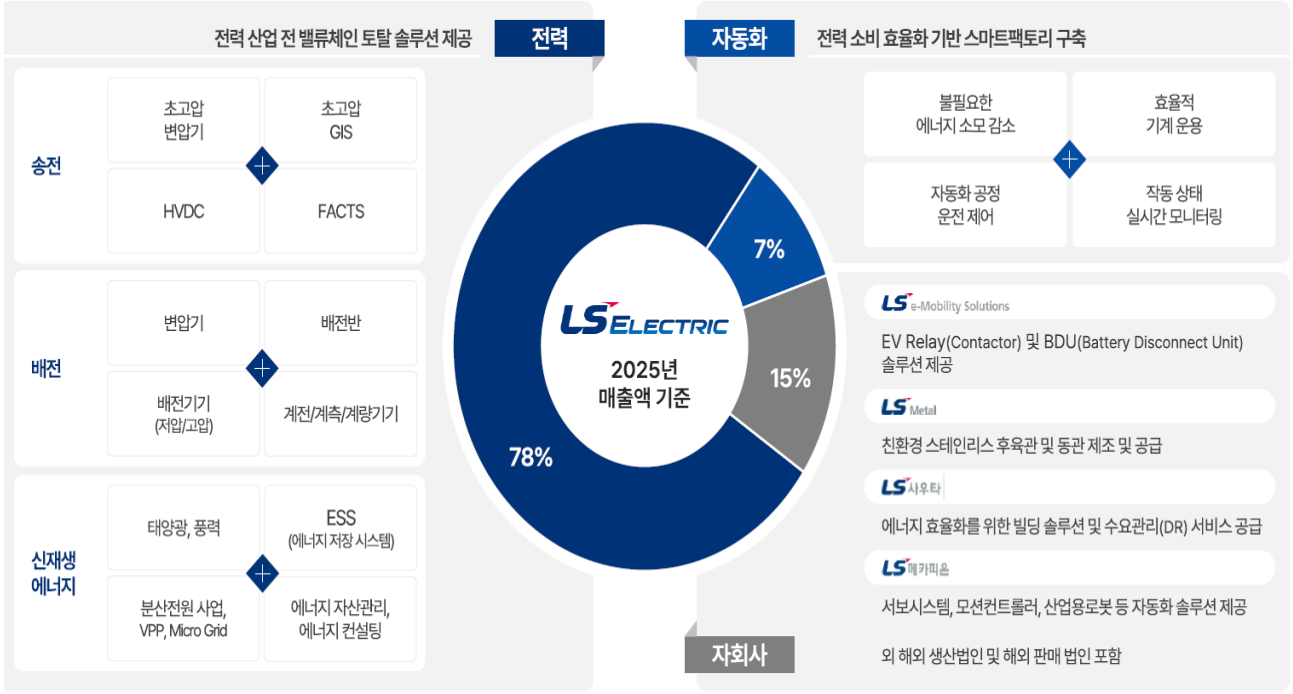
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림8. LS ELECTRIC DC(직류) Solution 보유



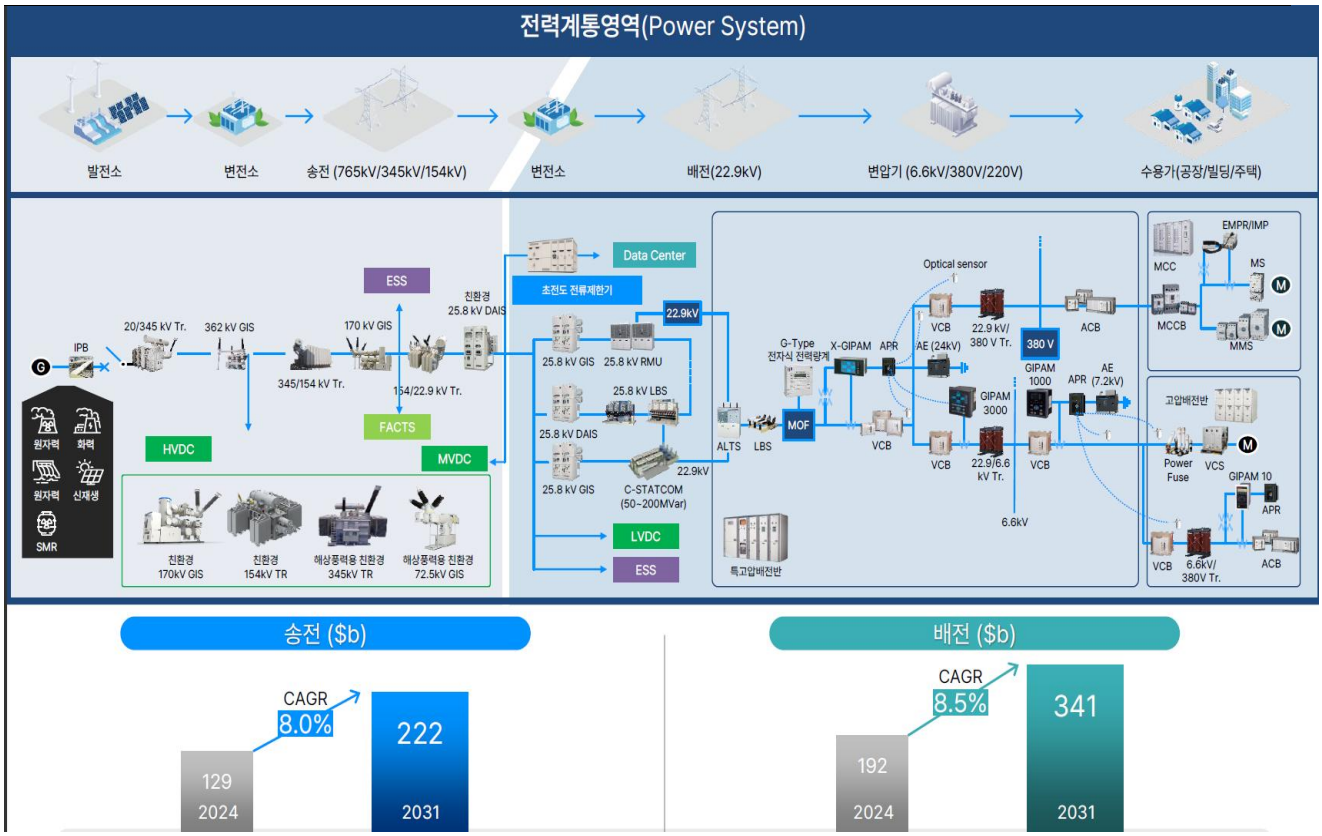
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림9. LS ELECTRIC 사업부문



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림10. LS ELECTRIC 모든 전력계통영역의 커버리지 보유



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림11. LS ELECTRIC 배전(전력 인프라) 주요 제품



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림12. LS ELECTRIC 송전(전력 시스템) 주요 제품



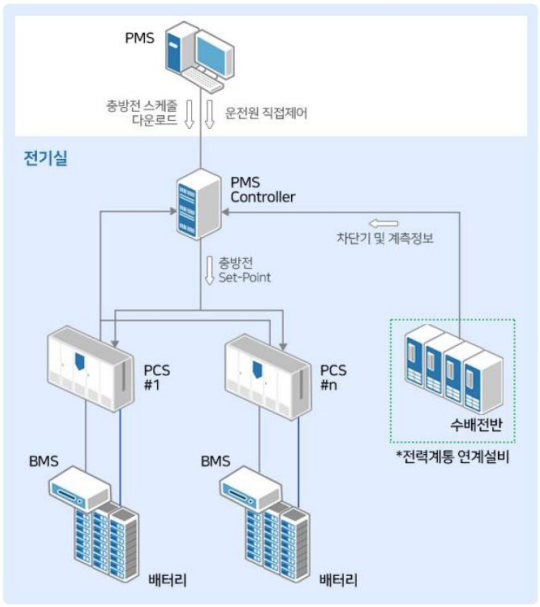
자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림13. LS ELECTRIC ESS 사업



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림14. ESS 시스템 구성 및 역할



ESS 시스템
- 주파수 제어, 보조 예비력
- 전력 품질 및 신뢰도 향상
- 신재생 / 소비자 에너지 관리

PMS
- Power Management System
- 상위 SCADA/EMS 정보 연계
- PCS, Battery 감시, 제어

PCS
- Power Conditioning System
- AC-DC 변환
- 전력품질 제어
- Modular type PCS

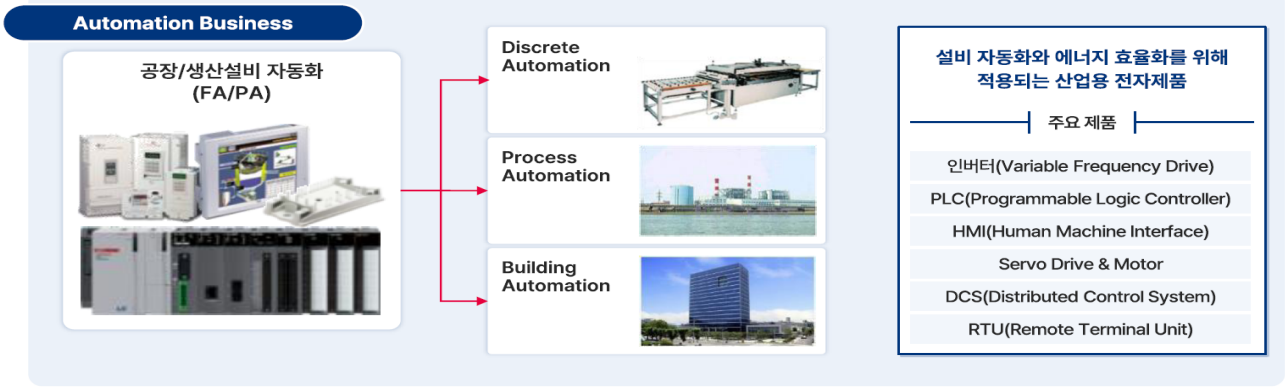
전력계통 연계설비
- 변압기, 차단기, 개폐기
- 계측기, 계전기
- GIMAC, GIPAM

BMS
- 배터리 상태감시
- 전력 충, 방전 제어

배터리
- 전력저장매체 (리튬이온 등)
- 주요 배터리 제조사 제품 연계

자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림15. LS ELECTRIC 자동화 부문



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

그림16. LS ELECTRIC 신재생 부문



자료: LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,357	4,040	5,040	7,274
현금 및 현금성자산	763	701	887	2,321
단기금융자산	65	66	66	66
매출채권	1,081	1,408	1,740	2,010
재고자산	553	728	904	1,049
비유동자산	1,600	1,462	1,354	1,271
유형자산	979	848	742	658
무형자산	175	156	141	130
자산총계	4,957	5,502	6,395	8,545
유동부채	1,865	2,047	2,237	2,410
매입채무	440	579	720	835
단기차입금	302	302	302	302
유동성장기부채	295	295	295	295
비유동부채	951	951	951	951
사채	658	658	658	658
장기차입금	115	115	115	115
부채총계	2,815	2,997	3,188	4,361
지배주주지분	2,070	2,443	3,159	4,155
자본금	150	150	150	150
자본잉여금	-18	-18	-18	-18
이익잉여금	1,939	2,275	2,953	3,911
기타자본항목	-1	36	74	112
비지배주주지분	72	62	48	29
자본총계	2,141	2,504	3,207	4,185

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,966	6,534	8,123	9,419
증가율(%)	9.1	31.6	24.3	15.9
매출원가	3,914	5,019	6,148	6,939
매출총이익	1,051	1,515	1,975	2,480
판매비와관리비	625	814	987	1,128
연구개발비	93	123	152	177
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	426	701	988	1,352
증가율(%)	9.4	64.4	41.0	36.7
영업이익률(%)	8.6	10.7	12.2	14.3
이자수익	22	20	25	64
이자비용	52	52	52	52
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	15	38	35	-2
세전계속사업이익	410	706	996	1,360
법인세비용	126	172	242	331
세전계속이익률(%)	8.3	10.8	12.3	14.4
당기순이익	284	535	754	1,029
순이익률(%)	5.7	8.2	9.3	10.9
지배주주귀속 순이익	287	544	768	1,048
기타포괄이익	38	38	38	38
총포괄이익	322	572	791	1,067
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	300	162	290	538
당기순이익	284	535	754	1,029
유형자산감가상각비	116	132	105	84
무형자산상각비	16	19	15	12
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-250	17	17	17
유형자산의 처분(취득)	-200	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-8	-	-	-
금융상품의 증감	-71	-13	-13	-13
재무활동 현금흐름	59	-209	-89	-89
단기금융부채의증감	-324	-	-	-
장기금융부채의증감	470	-	-	-
자본의증감	-	-120	-	-
배당금지급	-87	-89	-89	-89
현금및현금성자산의증감	103	-62	186	1,435
기초현금및현금성자산	660	763	701	887
기말현금및현금성자산	763	701	887	2,321

주요투자지표

	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	1,911	3,629	5,117	6,987
BPS	13,864	16,287	21,060	27,700
CFPS	2,793	4,632	5,918	7,628
DPS	600	600	600	600
Valuation(배)				
PER	47.2	43.8	31.1	22.8
PBR	6.6	9.8	7.5	5.7
PCR	32.3	33.6	26.3	20.4
EV/EBITDA	25.7	31.0	23.2	17.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	14.7	24.1	27.4	28.7
EBITDA이익률	11.3	13.0	13.6	15.4
부채비율	131.5	119.7	99.4	104.2
순부채비율	25.3	24.1	13.0	-24.3
매출채권회전율(x)	4.5	5.3	5.2	5.0
재고자산회전율(x)	9.3	10.2	10.0	9.6

자료 : LS ELECTRIC, iM증권 리서치본부

LS ELECTRIC 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-01-31	Buy	281,000	-83.9%	-78.3%
2025-07-14	Buy	310,000	-76.1%	-65.9%
2026-01-19	Buy	670,000	-71.4%	-52.5%
2026-07-13	Buy	265,000	-25.4%	-15.7%
2026-10-19	Buy	235,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-