LS ELECTRIC (010120)

COMPANY REPORT | Earnings Review | 유틸리티 | 2026.10.22

AI발 배전시장 초호황, 공격적 증설 대응으로 고성장 지속

3Q26 영업실적 YoY 대호조 & 컨센서스 대폭 초과. 전력부문 대호조 지속

1) 3Q26 연결영업실적은 매출 18,778 억원(yoy +54%), 영업이익 2,335 억원(yoy +132%), 영업이익률 12.4%(yoy 4.1%P↑)로서 YoY 대호조. 당사 및 컨센서스 전망치 대비 매출, 영업이익 모두 대폭 초과하는 Surprise. 2) 핵심 사업부문인 전력부문 AI 데이터센터향 물량 중심 대호조 지속. 본사 전력기기, 전력인프라, 신재생 매출 각각 yoy +32%, +94%, +108%의 폭발적 성장과 함께 모두 당사 전망치 대폭 초과. 초고압변압기, 배전반, 배전변압기 등 주력제품 모두 데이터센터, ESS 등 고수익 PJT 중심 호조 지속. 지역별로도 국내 및 미국을 중심으로 한 해외 모두 호조 지속

AIDC 향 배전제품 대형 수주 지속. 고수익 제품이자 단납기라는 점 주목

특히, 작년 하반기 이후 미국 하이퍼스케일 AI 데이터센터 전력공급용 배전제품(배전반, 배전변압기, 배전기기) 대형 수주가 지속적으로 발생하고 있는데 이들 제품은 고수익 제품이면서도 수주-매출 lead time 이 6-8 개월로 짧은 단납기라 3Q26 실적 대호조 및 당사/컨센서스 전망치 대폭 초과의 핵심 요인으로 작용

분기 최대 OP, 최고 OPM 1개 분기만에 갱신. 수익성 호조는 구조적

1) 분기 최대 영업이익, 최고 영업이익률 달성. 2Q26 영업이익, 영업이익률은 각각 1,785 억원, 11.3%로서 분기 역대 최대 영업이익, 최고 영업이익률이었는데 3Q26 영업이익, 영업이익률은 각각 2,335 억원, 12.4%로서 분기 역대 최대 영업이익, 최고 영업이익률을 1 개 분기만에 다시 갈아치움. 2) 3Q26 영업이익률 대호조는 구조적 성과. 즉, 고수익 제품이자 단납기인 미국 하이퍼스케일 AI 데이터센터 전력공급용 배전제품 매출 집중 효과. 미국 관세환급에 따른 영업이익 증익 효과(매출 미반영, 원가차감 방식)와 중국법인 구조조정(대손충당금 일시 처리. 이로써 중국법인 구조조정은 마무리)에 따른 영업이익 감익 영향은 서로 상쇄되어 일회성 영향은 거의 없었음

3Q26 수주 대호조 지속. YoY 대호조 주목, QoQ 숨고르기 무의미

1) 3Q26 수주는 15,928 억원(yoy +133%)으로서 yoy 대호조 지속. 한국(4,623 억원. yoy +34%), 미국(10,570 억원. yoy +483%) 모두 대호조. 미국의 경우 특히 배전반(6,294 억원. yoy +734%), 중저압 배전변압기(258 억원. yoy +378%) 등 배전제품 수주액이 2Q26 에 이어 2 개 분기 연속 폭발적 증가세가 지속되었는데 이는 하이퍼스케일러들로부터의 AI 데이터센터 전력공급용 대형 배전솔루션 수주 본격화에 따른 것. 2) 3Q26 수주는 QoQ 는 -24%이나 무의미. 2Q26 수주의 폭발적 호조에 따른 기저 영향 정도. 2H26 수주 물량 중 하이퍼스케일러 등 핵심고객의 요청으로 2Q26 으로 납기를 단축한 물량이 있었음

초고압변압기 및 배전반, 배전기기 국내외 주요 공장 공격적 증설 예정

1) 국내는 부산공장 초고압변압기는 1 차 증설에 이어 향후 수요 상황에 따라 추가 증설을 할 수 있는 상황이고, 청주공장 및 협력업체의 배전반 Capa 도 Shift 변경 등을 통한 증설 효과 창출 후 향후 수요 동향에 따라 추가 증설 가능. 그리고, LS 파워솔루션은 배전변압기 연간매출 Capa 1,000 억원에서 3,500 억원으로, 초고압변압기 연간매출 Capa 1,000 억원에서 3,000 억원으로 증설 예정이며 생산가동 시기는 각각 2H27, 2H28. 2) 해외는 LS ELECTRIC Utah(구 MCM 엔지니어링)는 공격적 증설을 추진 중. 이 밖에 텍사스 베스트럽 부지 배전기기 증설 계획. 베트남 등 동남아 공장도 증설 검토 중

AI발 배전모멘텀, 실적/수주 대호조, 공격적 증설 → 밸류 할증 합당

TP 30 만원 유지. 의견 Buy 유지. 미국시장 AI 발 배전모멘텀, 실적/수주 대호조, 공격적 증설 통한 미래 성장성 지속 확보, 한국시장 AI 강국 大計 기반 3 대 메가프로젝트발 고성장 잠재력 등 감안 시 상당수준의 밸류에이션 할증 합당.



Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	300,000 원
현재주가	166,100 원
상승여력	80.6 %

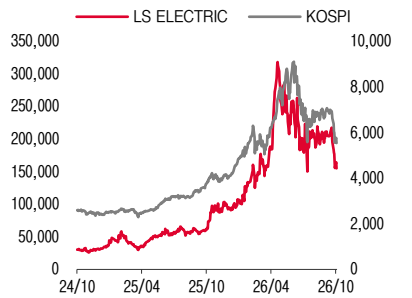
컨센서스 대비 (3Q26P 영업이익 기준)

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (10/21)	5,735.66pt
시가총액	249,150 억원
발행주식수	150,000 천주
52 주 최고가/최저가	318,500 / 62,200 원
90 일 일평균거래대금	1,193.4 억원
외국인 지분율	18.6%
배당수익률(26.12E)	0.6%
BPS(26.12E)	16,954 원
KOSPI 대비 초과수익률	1 개월 -2.4%
	6 개월 0.1%
	12 개월 117.0%
주주구성	LS 외 10 인 48.5%
	국민연금공단 8.8%
	자사주 0.8%

Stock Price



3Q26 영업실적 Review

표1 LS ELECTRIC 3Q26 영업실적 Review

(억원, %)	3Q25	2Q26	3Q26E	3Q26P	yoy(%)	qoq(%)	종전 전망치 대비(%)
매출액	**12,163**	**15,770**	**15,876**	**18,778**	**54.4**	**19.1**	**18.3**
연결조정 전 연결매출	15,695	21,488	20,352	24,787	57.9	15.4	21.8
본사	8,246	11,894	10,992	13,785	67.2	15.9	25.4
전력기기	2,324	2,916	2,781	3,058	31.6	4.9	10.0
전력인프라	4,587	7,252	6,817	8,918	94.4	23.0	30.8
자동화	879	979	899	861	-2.0	-12.1	-4.2
신재생	457	747	495	947	107.5	26.9	91.5
자회사	7,448	9,594	9,359	11,002	47.7	14.7	17.5
LS 메탈	1,461	1,659	1,655	1,506	3.1	-9.2	-9.1
자회사(중국)	466	613	525	720	54.6	17.4	37.2
자회사(베트남)	542	689	561	522	-3.7	-24.3	-7.0
기타 국내외 자회사	4,980	6,633	6,619	8,255	65.8	24.4	24.7
연결조정 매출	-3,532	-5,718	-4,475	-6,009	70.2	5.1	34.3
영업비용	**11,155**	**13,985**	**13,959**	**16,442**	**47.4**	**17.6**	**17.8**
매출 대비(%)	91.7	88.7	87.9	87.6	4.1%P ↓	1.1%P ↓	0.3%P ↓
재료비	5,709	7,392	8,011	9,679	69.5	30.9	20.8
매출 대비(%)	46.9	46.9	50.5	51.5	4.6%P ↑	4.6%P ↑	1.0%P ↑
영업비용 대비(%)	51.2	52.9	57.4	58.9	7.7%P ↑	6.0%P ↑	1.5%P ↑
재고자산 변동	1,082	1,096	1,051	1,262	16.6	15.2	20.1
종업원급여	1,555	1,688	1,781	1,790	15.1	6.0	0.5
유무형자산상각비	336	399	385	389	15.8	-2.5	1.0
기타	2,473	3,410	2,731	3,324	34.4	-2.5	21.7
영업이익	**1,008**	**1,785**	**1,918**	**2,335**	**131.7**	**30.8**	**21.8**
영업이익률(%)	8.3	11.3	12.1	12.4	4.1%P ↑	1.1%P ↑	0.3%P ↑
연결조정 전 연결영업이익	770	1,621	1,496	1,649	114.2	1.7	10.2
본사	763	1,467	1,458	1,998	162.0	36.2	37.0
전력기기	404	455	510	437	8.3	-3.9	-14.4
전력인프라	450	927	913	1,525	238.9	64.5	67.0
자동화	24	94	36	64	167.6	-32.4	76.6
신재생	-115	-8	-1	-27	적자축소	적자확대	미달
자회사	7	154	37	-350	적자전환	적자전환	미달
LS 메탈	13	39	58	-39	적자전환	적자전환	미달
자회사(중국)	-10	28	-24	-485	적자확대	적자전환	미달
자회사(베트남)	36	44	48	27	-26.2	-40.0	-44.2
기타 국내외 자회사	-32	41	-45	148	흑자전환	256.8	초과
연결조정 영업이익	238	164	422	687			

주 1: K-IFRS 연결기준
주 2: 3Q26E는 당사 종전 전망치. 3Q26P는 회사측 발표 가결산 실적
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표2 LS ELECTRIC 3Q26 실적 전망치 비교(사측 발표치 vs 당사 종전 전망치, 시장 컨센서스 전망치)

(억원, %)	3Q26E(당사 종전)	3Q26E(컨센서스)	3Q26P(사측 발표)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	15,876	16,748	18,778	18.3	12.1
영업이익	1,918	1,939	2,335	21.8	20.4
영업이익률(%)	12.1	11.6	12.4	0.3%P ↑	0.8%P ↑

주: K-IFRS 연결기준
자료: 에프엔가이드, LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

실적 전망

표3 LS ELECTRIC 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	10,321	11,930	12,163	15,244	13,766	15,770	18,778	19,993	18,032	19,468	20,623	24,937
영업이익	873	1,086	1,008	1,297	1,266	1,785	2,335	2,520	2,213	2,550	2,907	3,417
영업이익률(%)	8.5	9.1	8.3	8.5	9.2	11.3	12.4	12.6	12.3	13.1	14.1	13.7
EBITDA	1,188	1,407	1,344	1,648	1,619	2,184	2,724	2,930	2,632	2,976	3,349	3,881
EBITDA Margin(%)	11.5	11.8	11.0	10.8	11.8	13.8	14.5	14.7	14.6	15.3	16.2	15.6
세전이익	835	1,041	915	1,309	1,536	1,571	1,943	2,406	2,168	2,379	2,738	3,300
세전이익률(%)	8.1	8.7	7.5	8.6	11.2	10.0	10.3	12.0	12.0	12.2	13.3	13.2
지배주주순이익	699	671	664	833	1,205	1,186	1,412	1,867	1,721	1,739	1,993	2,587
순이익률%)	6.8	5.6	5.5	5.5	8.8	7.5	7.5	9.3	9.5	8.9	9.7	10.4
qoq(%)												
매출액	-24.1	15.6	1.9	25.3	-9.7	14.6	19.1	6.5	-9.8	8.0	5.9	20.9
영업이익	-27.2	24.4	-7.2	28.7	-2.4	41.0	30.8	7.9	-12.2	15.2	14.0	17.5
지배주주순이익	11.6	-4.0	-0.9	25.4	44.7	-1.6	19.1	32.2	-7.9	1.0	14.6	29.8
yoy(%)												
매출액	-0.6	5.4	19.1	12.1	33.4	32.2	54.4	31.2	31.0	23.4	9.8	24.7
영업이익	-6.9	-0.9	51.7	8.2	45.0	64.4	131.7	94.3	74.8	42.8	24.5	35.6
지배주주순이익	-10.9	4.6	97.7	33.0	72.5	76.8	112.6	124.3	42.8	46.7	41.1	38.5
종전 전망치 대비(%)												
매출액							18.3	3.2	2.5	2.7	6.3	6.1
영업이익							21.8	1.6	3.6	2.1	7.8	5.8
지배주주순이익							3.6	-1.3	3.4	1.3	0.7	4.1

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표4 LS ELECTRIC 실적 전망 요약 (연간)

(억원, 원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	45,518	49,658	68,306	83,060	99,403
영업이익	3,897	4,264	7,906	11,086	14,338
영업이익률	8.6	8.6	11.6	13.3	14.4
EBITDA	5,035	5,586	9,457	12,839	16,311
EBITDA Margin	11.1	11.2	13.8	15.5	16.4
세전이익	3,334	4,101	7,457	10,586	13,871
세전이익률(%)	7.3	8.3	10.9	12.7	14.0
지배주주순이익	2,387	2,866	5,671	8,039	10,545
순이익률	5.2	5.8	8.3	9.7	10.6
EPS(지배주주)	1,591	1,911	3,780	5,359	7,030
yoy(%)					
매출액	7.6	9.1	37.6	21.6	19.7
영업이익	20.0	9.4	85.4	40.2	29.3
지배주주순이익	15.9	20.1	97.8	41.8	31.2
EPS(지배주주)	15.9	20.1	97.8	41.8	31.2
종전 전망치 대비(%)					
매출액			5.4	4.5	4.5
영업이익			6.1	5.0	5.2
지배주주순이익			0.4	2.5	2.7
EPS(지배주주)			0.4	2.5	2.7

주: K-IFRS 연결기준 * EPS는 2025년 이전 또한 액면가 1,000원 기준으로 소급 환산한 것

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표5 LS ELECTRIC 영업실적 전망 Detail (분기)

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	**10,321**	**11,930**	**12,163**	**15,244**	**13,766**	**15,770**	**18,778**	**19,993**	**18,032**	**19,468**	**20,623**	**24,937**
연결조정 전 연결매출	13,524	16,325	15,695	18,195	18,452	21,488	24,787	24,474	24,757	27,172	27,083	30,602
본사	7,382	8,986	8,246	10,013	10,406	11,894	13,785	13,190	13,827	15,303	14,644	16,691
전력기기	2,312	2,414	2,324	2,423	2,677	2,916	3,058	2,972	3,297	3,586	3,419	3,581
전력인프라	3,730	5,060	4,587	5,731	6,432	7,252	8,918	7,929	8,997	9,958	9,430	10,618
자동화	769	863	879	824	821	979	861	877	905	1,020	964	989
신재생	571	649	457	1,035	475	747	947	1,412	629	739	830	1,504
자회사	6,142	7,339	7,448	8,182	8,046	9,594	11,002	11,284	10,931	11,869	12,440	13,911
LS 메탈	1,723	1,495	1,461	1,756	1,970	1,659	1,506	1,748	1,938	1,857	1,694	1,952
자회사(중국)	412	496	466	544	427	613	720	637	508	596	569	656
자회사(베트남)	377	514	542	511	547	689	522	598	637	789	650	688
기타 국내외 자회사	3,629	4,833	4,980	5,370	5,102	6,633	8,255	8,301	7,847	8,628	9,528	10,615
연결조정 매출	-3,203	-4,395	-3,532	-2,951	-4,686	-5,718	-6,009	-4,481	-6,725	-7,705	-6,460	-5,665
영업비용	**9,448**	**10,844**	**11,155**	**13,947**	**12,500**	**13,985**	**16,442**	**17,473**	**15,819**	**16,918**	**17,717**	**21,520**
매출 대비(%)	91.5	90.9	91.7	91.5	90.8	88.7	87.6	87.4	87.7	86.9	85.9	86.3
재료비/재고자산 변동	5,294	5,918	6,791	8,284	7,735	8,487	10,940	10,595	9,966	10,345	11,657	13,098
매출 대비(%)	51.3	49.6	55.8	54.3	56.2	53.8	58.3	53.0	55.3	53.1	56.5	52.5
영업비용 대비(%)	56.0	54.6	60.9	59.4	61.9	60.7	66.5	60.6	63.0	61.2	65.8	60.9
종업원급여	1,480	1,495	1,555	1,614	1,734	1,688	1,790	1,924	2,053	2,079	2,162	2,310
유무형자산상각비	315	321	336	351	353	399	389	410	420	426	443	465
기타	2,358	3,110	2,473	3,698	2,678	3,410	3,324	4,544	3,381	4,067	3,454	5,648
영업이익	**873**	**1,086**	**1,008**	**1,297**	**1,266**	**1,785**	**2,335**	**2,520**	**2,213**	**2,550**	**2,907**	**3,417**
영업이익률(%)	8.5	9.1	8.3	8.5	9.2	11.3	12.4	12.6	12.3	13.1	14.1	13.7
부문별 영업이익(억원)												
연결조정 전 연결영업이익	714	1,038	770	889	1,053	1,621	1,649	1,754	1,826	2,306	2,018	2,336
본사	743	956	763	1,160	1,083	1,467	1,998	1,666	1,863	2,168	1,972	2,231
전력기기	463	444	404	458	365	455	437	639	643	663	660	772
전력인프라	310	557	450	705	781	927	1,525	1,229	1,224	1,473	1,367	1,651
자동화	34	45	24	-7	27	94	64	26	36	54	41	32
신재생	-63	-90	-115	5	-89	-8	-27	-228	-40	-22	-97	-223
자회사	-29	83	7	-271	-30	154	-350	88	-37	138	46	105
LS 메탈	8	32	13	32	76	39	-39	45	23	46	26	43
자회사(중국)	-43	0	-10	-435	-83	28	-485	-44	-56	-54	-34	-51
자회사(베트남)	47	54	36	40	49	44	27	63	54	54	62	68
기타 국내외 자회사	-42	-3	-32	91	-71	41	148	25	-58	92	-8	45
연결조정 영업이익	159	48	238	408	213	164	687	766	386	244	889	1,080
부문별 영업이익률(%)												
연결조정 전 연결영업이익	5.3	6.4	4.9	4.9	5.7	7.5	6.7	7.2	7.4	8.5	7.5	7.6
본사	10.1	10.6	9.2	11.6	10.4	12.3	14.5	12.6	13.5	14.2	13.5	13.4
전력기기	20.0	18.4	17.4	18.9	13.6	15.6	14.3	21.5	19.5	18.5	19.3	21.6
전력인프라	8.3	11.0	9.8	12.3	12.1	12.8	17.1	15.5	13.6	14.8	14.5	15.6
자동화	4.4	5.2	2.7	-0.9	3.2	9.6	7.4	3.0	4.0	5.3	4.3	3.2
신재생	-11.1	-13.9	-25.1	0.5	-18.8	-1.1	-2.9	-16.2	-6.3	-3.0	-11.7	-14.8
자회사	-0.5	1.1	0.1	-3.3	-0.4	1.6	-3.2	0.8	-0.3	1.2	0.4	0.8
LS 메탈	0.5	2.1	0.9	1.9	3.8	2.4	-2.6	2.6	1.2	2.5	1.5	2.2
자회사(중국)	-10.3	-0.1	-2.1	-79.9	-19.5	4.6	-67.4	-7.0	-11.0	-9.0	-5.9	-7.7
자회사(베트남)	12.3	10.5	6.7	7.9	8.9	6.4	5.1	10.5	8.6	6.9	9.5	9.9
기타 국내외 자회사	-1.1	-0.1	-0.6	1.7	-1.4	0.6	1.8	0.3	-0.7	1.1	-0.1	0.4

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표6 LS ELECTRIC 영업실적 전망 Detail (연간)

(억원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**45,518**	**49,658**	**68,306**	**83,060**	**99,403**
연결조정 전 연결매출	53,861	63,738	89,201	109,616	133,654
본사	31,085	34,627	49,276	60,465	74,492
전력기기	9,476	9,472	11,625	13,883	16,312
전력인프라	14,694	19,108	30,531	39,003	49,862
자동화	3,435	3,335	3,539	3,878	4,341
신재생	3,480	2,712	3,581	3,702	3,976
자회사	22,776	29,111	39,925	49,150	59,163
LS 메탈	6,178	6,435	6,882	7,441	8,231
자회사(중국)	1,979	1,918	2,396	2,328	2,412
자회사(베트남)	1,445	1,945	2,356	2,763	3,141
기타 국내외 자회사	13,174	18,813	28,291	36,618	45,378
연결조정 매출	-8,342	-14,081	-20,895	-26,555	-34,252
영업비용	**41,621**	**45,394**	**60,400**	**71,974**	**85,065**
매출 대비(%)	91.4	91.4	88.4	86.7	85.6
재료비/재고자산 변동	24,967	26,287	37,757	45,067	53,375
매출 대비(%)	54.8	52.9	55.3	54.3	53.7
영업비용 대비(%)	60.0	57.9	62.5	62.6	62.7
종업원급여	5,166	6,144	7,136	8,604	10,217
유무형자산상각비	1,138	1,322	1,551	1,753	1,973
기타	10,351	11,640	13,956	16,550	19,501
영업이익	**3,897**	**4,264**	**7,906**	**11,086**	**14,338**
영업이익률(%)	8.6	8.6	11.6	13.3	14.4
부문별 영업이익(억원)					
연결조정 전 연결영업이익	3,232	3,411	6,077	8,487	10,885
본사	3,127	3,622	6,215	8,233	10,586
전력기기	1,837	1,769	1,896	2,738	3,248
전력인프라	1,449	2,021	4,462	5,715	7,381
자동화	8	95	210	163	187
신재생	-168	-264	-353	-383	-230
자회사	105	-211	-138	253	299
LS 메탈	106	85	121	138	131
자회사(중국)	-10	-487	-584	-194	-238
자회사(베트남)	90	177	183	238	258
기타 국내외 자회사	-81	14	143	71	148
연결조정 영업이익	665	853	1,829	2,599	3,453
부문별 영업이익률(%)					
연결조정 전 연결영업이익	6.0	5.4	6.8	7.7	8.1
본사	10.1	10.5	12.6	13.6	14.2
전력기기	19.4	18.7	16.3	19.7	19.9
전력인프라	9.9	10.6	14.6	14.7	14.8
자동화	0.2	2.9	5.9	4.2	4.3
신재생	-4.8	-9.7	-9.9	-10.3	-5.8
자회사	0.5	-0.7	-0.3	0.5	0.5
LS 메탈	1.7	1.3	1.8	1.9	1.6
자회사(중국)	-0.5	-25.4	-24.4	-8.3	-9.9
자회사(베트남)	6.2	9.1	7.8	8.6	8.2
기타 국내외 자회사	-0.6	0.1	0.5	0.2	0.3

주: K-IFRS 연결기준

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표7 LS ELECTRIC 2026 년 연결영업실적 전망치 비교(가이디언스 vs 컨센서스 vs 당사)

(억원, %)	가이디언스	컨센서스 전망치	당사 전망치	가이디언스 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출	59,546	65,211	68,306	14.7	4.7
영업이익	5,763	7,186	7,906	37.2	10.0
영업이익률(%)	9.7	11.0	11.6	1.9%P ↑	0.6%P ↑

▣ 2026년 가이디언스

▶ 수주: 6.0조원(YoY +61%) ~ 6.5조원(YoY 75%) cf) 2025년 수주 37,164원(YoY +30.0%)

▶ 영업실적

▷ 매출: YoY +20%(59,546억원) cf) 2025년 매출 49,622억원(YoY +9.0%)

▷ 영업이익: YoY +35%(5,763억원) cf) 2025년 영업이익 4,269억원(YoY +9.6%)

▷ 영업이익률 환산: 9.7%(YoY 1.1%P ↑) cf) 2025년 영업이익률 8.6%(YoY Flat)

▷ 2Q26 실적발표 시 공식 가이디언스 대비 매출은 최대 10% 초과(6.6조원), OPM은 15% 초과(11% 이상) 가능성 시사

※ 2026년 연평균 원달러환율 1,400원 기준

▣ 2026년 가이디언스 적정성 진단

▶ 수주 가이디언스: **적정수준이라 판단**

▶ 매출 가이디언스: 공식 가이디언스는 다소 보수적 수준. **최대 10% 초과 가능성 시사한 부분이 합리적 수준이라 판단**

▶ 영업이익률 가이디언스: 공식 가이디언스는 상당히 보수적인 수준. **최대 15% 초과 가능성 시사한 부분이 합리적 수준이라 판단**

▷ 올해 연평균 원달러환율 1,400 원 기준

▷ 초고압변압기 대규모 증설

▷ 빅테크 AI 용 하이퍼스케일 데이터센터 ESS 등에 대한 배전솔루션 수주의 가파른 증가

▷ 업황 호황 지속에 따른 수주단가 지속 상승

▣ 당사 2026년 연결영업실적 전망치 비교(연결기준)

▶ 매출

▷ 공식 가이디언스 **상당수준 상회(14.7% 상회).** cf) 공식 가이디언스 초과 가능성 시사한 실질 가이디언스 상단도 다소 초과

▷ 컨센서스 **다소 상회(4.7% 상회)**

▶ 영업이익

▷ 공식 가이디언스 **대폭 상회(37.2% 상회).** cf) 공식 가이디언스 초과 가능성 시사한 실질 가이디언스 상단도 다소 초과

▷ 컨센서스 **상당수준 상회(10.0% 상회)**

▶ 영업이익률

▷ 공식 가이디언스 **대폭 상회(1.9%P 상회).** cf) 공식 가이디언스 초과 가능성 시사한 실질 가이디언스 부합

▷ 컨센서스 **상당수준 상회(0.6%P 상회)**

주 1: K-IFRS 연결기준

주 2: 컨센서스 전망치는 3Q26 실적발표 직전 기준. 당사 전망치는 3Q26 Review 기준

자료: 에프엔가이드, LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

수주 동향 & 해외매출 비중 추이

표8 본사 신규수주/수주잔고 추이(1Q25 - 4Q25) _ 실적발표 자료 신분류 양식 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(십억원)	1Q25				2Q25				3Q25				4Q25			
	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말
전력인프라	2,904	784	373	3,315	3,315	584	569	3,330	3,330	664	434	3,560	3,560	1,509	537	4,532
배전반	800	309	89	1,020	1,020	89	213	895	895	160	148	907	907	242	195	954
초고압변압기	1,519	165	62	1,622	1,622	315	159	1,778	1,778	172	43	1,907	1,907	895	104	2,698
기타	585	310	223	673	673	181	198	656	656	333	242	747	747	371	238	880
자동화	13	17	5	25	25	10	12	23	23	5	10	18	18	4	12	10
신재생	531	52	33	549	549	14	60	503	503	14	28	489	489	60	75	474
태양광	185	4	12	177	177	3	18	162	162	9	5	166	166	26	22	170
스마트그리드	181	47	5	222	222	2	20	204	204	5	4	205	205	17	33	189
교통 SOC	165	1	17	149	149	9	21	137	137	1	18	119	119	18	21	115
합계	3,448	852	411	3,889	3,889	608	641	3,856	3,856	684	472	4,068	4,068	1,573	625	5,015

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표9 본사 신규수주/수주잔고 추이(1Q26) _ 실적발표 자료 신분류 양식 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(십억원)	1Q26				2Q26				3Q26				4Q26			
	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말	기초	수주	매출	기말
전력인프라	4,532	938	414	5,055	5,055	1,897	647	6,306	6,306	1,570	1,441	6,435				
배전반	954	166	84	1,036	1,036	1,041	221	1,856	1,856	808	580	2,083				
초고압변압기	2,698	461	56	3,102	3,102	381	138	3,345	3,345	296	474	3,167				
기타	880	311	274	917	917	476	288	1,105	1,105	466	386	1,184				
자동화	10	11	5	15	15	8	7	16	16	6	7	15				
신재생	474	138	40	572	572	178	73	678	678	17	102	593				
태양광	170	128	16	282	282	37	11	308	308	1	16	293				
스마트그리드	189	10	4	195	195	122	41	276	276	5	69	213				
교통 SOC	115	0	21	95	95	20	21	94	94	11	18	87				
합계	5,015	1,086	459	5,643	5,643	2,084	726	7,000	7,000	1,593	1,550	7,043				

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표10 3Q26 신규수주액의 지역별 분포 _ 실적발표 자료 신분류 양식 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(억원, %)	3Q26			비고
	제품	수주액(억원)	비중(%)	
한국	배전반	1,488	9.3	
	초고압 GIS	1,296	8.1	
	초고압변압기(송전)	902	5.7	
	중저압변압기(배전)	377	2.4	
	분전반	121	0.8	
	기타	438	2.8	태양광, 철도, 연료전지, SCADA 등
	한국 수주합계	**4,623**	**29.0**	
미국	배전반	6,294	39.5	
	초고압변압기(송전)	2,060	12.9	
	중저압변압기(배전)	258	1.6	
	기타	1,958	12.3	
	미국 수주합계	**10,570**	**66.4**	
기타	**기타 수주합계**	**735**	**4.6**	
합계		**15,928**	**100.0**	

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표11 3Q26 신규수주액의 제품별 분포 _ 실적발표 자료 신분류 양식 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(억원, %)	배전반	초고압변압기	분전반	초고압 GIS	중저압변압기	SCADA	철도	기타	수주합계
수주액	8,075	2,961	1,792	1,341	778	121	109	750	15,928
비중(%)	50.7	18.6	11.3	8.4	4.9	0.8	0.7	4.7	100.0

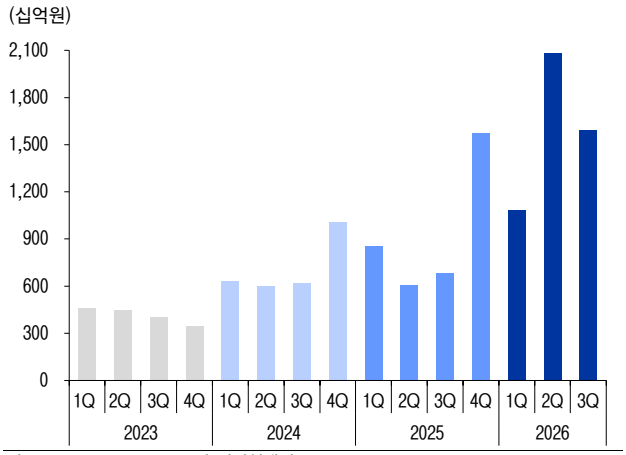
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표12 본사 신규수주/수주잔고 추이 / 1Q23 부터 신분류 양식 수주 데이터 제공

(십억원, %)	2024				2025				2026			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
신규수주(분기)	630	598	621	1,009	852	608	684	1,573	1,086	2,084	1,593	
qoq	81.1	-5.0	3.8	62.5	-15.5	-28.7	12.6	130.0	-30.9	91.8	-23.6	
yoy	37.4	33.4	52.7	190.2	35.4	1.6	10.1	55.8	27.4	243.0	132.9	
신규수주(연간)				2,858				3,716				
yoy				72.1				30.0				
수주잔고(분기말)	2,587	2,762	2,903	3,448	3,889	3,856	4,068	5,015	5,643	7,000	7,043	
qoq	11.2	6.8	5.1	18.8	12.8	-0.9	5.5	23.3	12.5	24.1	0.6	
yoy	8.7	12.1	23.3	48.2	50.4	39.6	40.1	45.5	45.1	81.5	73.1	

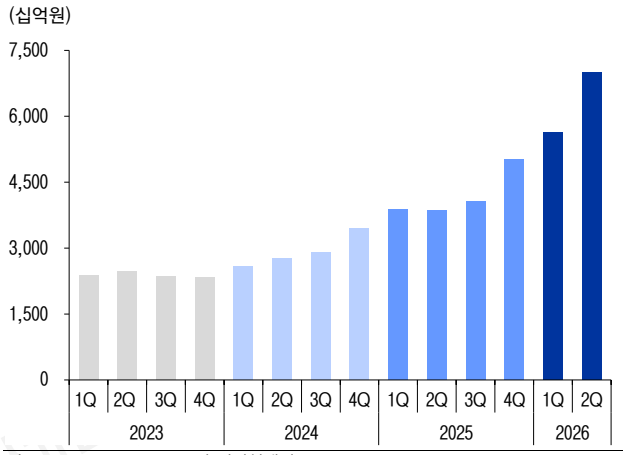
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림1 본사 신규수주 추이 (분기) _ 실적발표 자료 신분류 양식



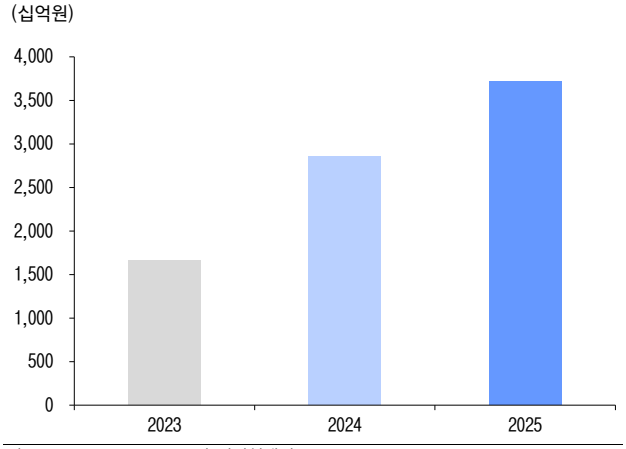
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림2 본사 수주잔고 추이 (분기) _ 실적발표 자료 신분류 양식



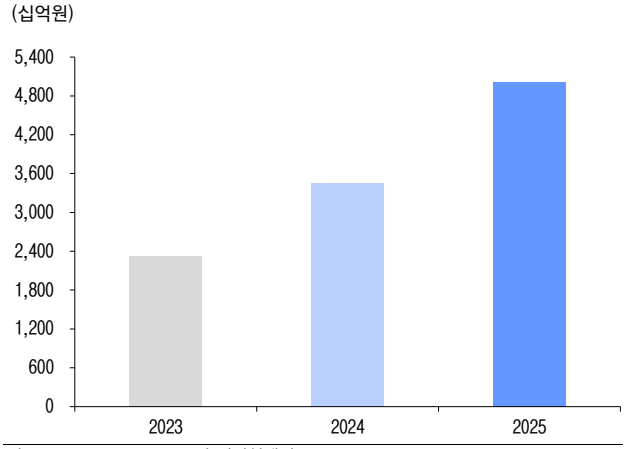
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림3 본사 신규수주 추이 (연간) _ 실적발표 자료 신분류 양식



자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림4 본사 수주잔고 추이 (연간) _ 실적발표 자료 신분류 양식



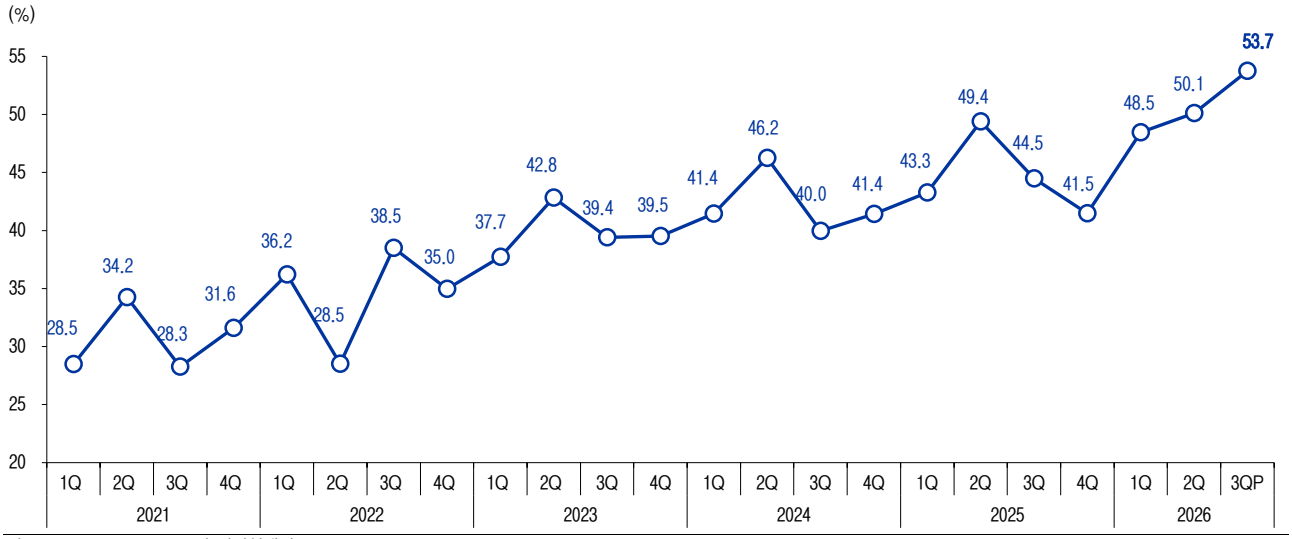
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표13 3Q26 전력부문 제품별 매출 현황 _ 신분류 양식(1Q24 실적발표부터 제공하기 시작한 아이템 기준 매출 분류 방식)

(억원, %)	3Q25	2Q26	3Q26P	yoy(%)	qoq(%)
배전기기(양산)	2,324	2,916	3,058	31.6	4.9
배전반(수주)	2,464	4,193	5,416	119.8	29.2
변압기(수주)	1,689	2,388	2,761	63.5	15.6
초고압 송전변압기(수주)	887	1,581	1,830	106.3	15.7
중저압 배전변압기(수주)	802	807	931	16.1	15.4
초고압 GIS(수주)	310	463	548	76.8	18.4
전력신재생(수주)	457	747	947	107.2	26.8
기타	123	208	194	57.7	-6.7
매출 합산	**7,367**	**10,915**	**12,924**	**75.4**	**18.4**

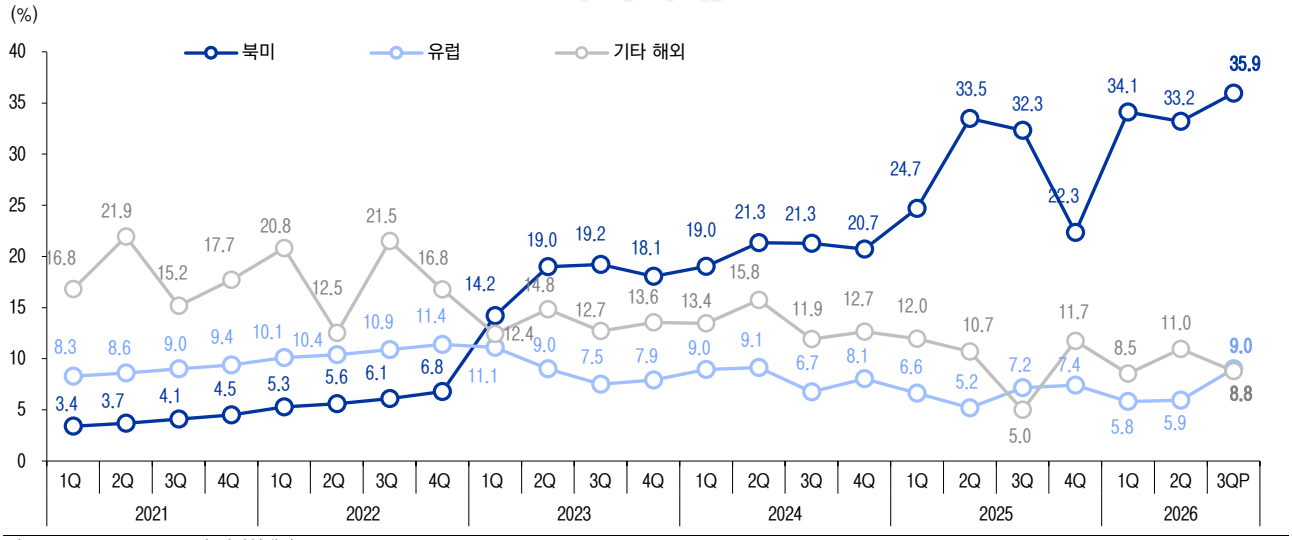
자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림5 본사(별도) 매출 중 해외매출 비중 추이



자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

그림6 본사(별도) 매출 중 해외 지역별 매출 비중 추이



자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

주요 대형 수주 공시건 참조

초고압 송전

표14 EP 1(East coast Project 1. 동해안-신가평 HVDC 건설 사업) HVDC 변환설비 2,126억원 수주 공시 참조

수주일자	계약기간	내용
18.01.16	18.01.16 ~ 27.06.30	▶ 판매/공급계약 구분: 공사수주 ▶ 체결계약명: 동해안 - 신가평 HVDC 건설사업 (EP 1: East coast Project 1) HVDC 변환설비 계약 ▶ 계약금액: 2,126억원 (2018.1.16 공시 시 금액은 1,766억원 → 2023.10.27 정정공시로 금액 상향) ▶ 계약상대: 카페스(주) (KAPES) ▷ 한전과 ALSTOM이 2012년 설립한 JV로서 HVDC 전문업체 - ALSTOM은 이후 GE에 피인수 - GE는 전력부문 인적분할하여 GE Vernova 설립 ▶ 판매/공급지역: 한국(동해안 - 신가평) ▶ 계약내용 ▷ 발주처인 한국전력공사에서 발주하여 진행하는 동해안-신가평 HVDC 변환설비 건설 사업 주관사인 카페스(KAPES)에 동사가 HVDC 변환용 변압기(CTR. Converter TRansformer) 공급 및 설치 등 제반용역 제공 ▶ 계약기간: 2018.01.16 ~ 2027.06.30 (2018.01.16 공시 시 기간은 2018.01.16 ~ 2021.12.31 → 2021.03.04 정정공시로 2025.06.30으로 기한 연장 → 2023.10.27 정정공시로 2027.06.30으로 기한 연장) ※ EP 1 PJT는 사업일정 지연 등에 따른 수익성에 영향에도 불구하고 영업이익률은 9% 내외 예상

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표15 EP 2(East coast Project 2. 동해안-동서울 HVDC 건설 사업) HVDC 변환설비 5,610억원 수주 공시 참조

수주일자	계약기간	내용
24.12.02	24.12.02 ~ 28.12.01	▶ 판매/공급계약 구분: 공사수주 ▶ 체결계약명: 동해안-동서울 HVDC 건설 사업(EP 2: East coast Project 2) HVDC 변환설비 계약 ▶ 계약금액: 5,610억원 ▷ 2023년 매출 42,305억원의 13.3% ▶ 계약상대: 카페스(주) (KAPES) ▷ 한전과 ALSTOM이 2012년 설립한 JV로서 HVDC 전문업체 - ALSTOM은 이후 GE에 피인수 - GE는 전력부문 인적분할하여 GE Vernova 설립 ▶ 판매/공급지역: 한국(동해안-동서울) ▶ 계약내용 ▷ 발주처인 한국전력공사에서 발주하여 진행하는 500kv 동해안-동서울 HVDC 변환설비 건설 사업 주관사인 카페스(KAPES)에 동사가 HVDC 변환용 변압기(CTR. Converter TRansformer) 공급 및 설치 등 제반용역 제공 ▶ 수주 진행/경과 내용 정리 ▷ LS ELECTRIC은 국내 HVDC 방식이 대부분 전류형인 상황에서 전압형 HVDC 전문 업체인 GE와 기술교류 진행. GE의 전력부문 인적분할 업체인 GE Vernova와 2024년초(1/24) 전압형 HVDC 사업협력 MOU ▷ 따라서, KAPES가 사업주체인 '동해안-동서울 HVDC 변환설비 건설 사업'에서 전압형 HVDC 초고압 변압기는 경쟁업체 없이 동사 단독 수주 ※ EP 2는 영업이익률은 20%대의 고수익 PJT

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표16 **북미 초고압변압기 대형 수주 공시건 참조** _ 파란색 음영은 2026년 수주

분기	수주일자/계약기간	내용
3Q25	25.07.07 / 25.07.07 ~ 28.02.09	▶ 체결계약명: 미국 신재생에너지 발전사업 PJT ▶ 계약금액: 1,382억원 (USD 102,471,998. VAT 제외. 계약일자인 25.07.07 환율 1,348.57원 적용) ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. (LS ELECTRIC 100% 지분 보유한 미국 자회사) ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 미국 신재생에너지 발전사업 PJT 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 초고압변압기 공급하는 사업
4Q25	25.11.25 / 25.11.25 ~ 29.10.15	▶ 체결계약명: 북미 신재생에너지 PJT ▶ 계약금액: 4,598억원 (USD 312,048,177. VAT 제외. 계약일자인 25.11.25 환율 1,473.5원 적용) ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. (LS ELECTRIC 100% 지분 보유한 미국 자회사) ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 북미 초대형 IOU(Investor-Owned Utility)의 신재생에너지 프로젝트를 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 초고압변압기 59대 공급하는 사업
3Q26	26.09.20 / 26.09.30 ~ 30.01.30	▶ 체결계약명: 북미 Hyperscale Data Center 전력설비 공급 PJT ▶ 계약금액: 1,812억원 (USD 133,413,777. VAT 제외. 계약일자인 26.09.30 환율 1,358.4원 적용) ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. (LS ELECTRIC 100% 지분 보유한 미국 자회사) ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 미국 Hyperscale Data Center 전력설비 공급 프로젝트를 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 초고압변압기 공급하는 사업

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표17 **북미 초고압변압기 계약건 중 비공시건 참조 (언론보도 참조)** _ 파란색 음영은 2026년 수주

분기	언론보도일자	내용
2Q26	26.04.07	▶ 자회사 LS파워솔루션이 미국 Big Tech 업체 하이퍼스케일 AI 데이터센터 전력공급 PJT에 1,066억원(7,026만달러) 규모 초고압변압기 수주 ▷ 데이터센터 이용업체는 4대 Big Tech 중 하나로 추산

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

중저압 배전

표18 미국 Big Tech X 사 1 차 수주내역 참조

분기	수주일자/계약기간	내용
1Q25	25.03.17 / 25.03.17 ~ 25.10.27	▶ 체결계약명: Big Tech X사 Data Center PJT ▶ 계약금액: 1,625억원 (USD 111,717,800. VAT 제외. 계약일자인 25.03.17 환율 1,454.8원 적용) ▷ 2024년 연결매출 45,518억원의 3.6% ・의무공시 조항(전년도 연결매출의 2.5% 이상) 해당되어 공시 ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. ▷ LS ELECTRIC 미국 자회사 ・LS ELECTRIC 보유 지분율 100% ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 미국 Big Tech X사의 Data Center에 공급하는 PJT로서, Power Supply System을 수주한 LS ELECTRIC AMERICA Inc.에 배전솔루션(배전변압기, 배전반, 배전기기 등)을 공급하는 사업 ▶ 수주 진행/경과 내용 정리 ▷ 2월에 본 계약과 관련하여 동일한 PJT에 895억원(USD 62,242,369. VAT 제외) 기 수주한 바 있음 ・전년도 연결매출의 2.0%로서 의무공시 조항에 해당되지 않아 공시는 하지 않았음 ▷ 따라서, 본 Data Center PJT에 대한 1차(1Q25) 수주 금액은 2-3월 합산 1.74억불

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표19 미국 Big Tech X 사 2 차 수주내역 참조

분기	수주일자/계약기간	내용
4Q25	25.11.07 / 25.11.07 ~ 26.04.01	▶ 체결계약명: Big Tech X사 Data Center PJT ▶ 계약금액: 1,905억원 (USD 131,763,900. VAT 제외. 계약일자인 25.11.07 환율 1,445.6원 적용) ▷ 계약금액은 25.11.07 공시 시 금액은 1,329억원(USD 91,941,200. VAT 제외) → 25.12.01 정정공시로 1,905억원(USD 131,763,900. VAT 제외)으로 상향 ▷ 2024년 연결매출 45,518억원의 4.18% ・의무공시 조항(전년도 연결매출의 2.5% 이상) 해당되어 공시 ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. ▷ LS ELECTRIC 미국 자회사 ・LS ELECTRIC 보유 지분율 100% ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 미국 Big Tech X사의 Data Center에 공급하는 PJT로서, Power Supply System을 수주한 LS ELECTRIC AMERICA Inc.에 배전솔루션(배전변압기, 배전반, 배전기기 등 / 배전변압기 40%)을 공급하는 사업 ▷ 미국 Big Tech 업체와는 Data Center PJT 관련 올해 3억불 정도 계약 예정이었고 이 중 1.74억불이 1Q25 1차 수주되었고 나머지 1.32억불이 4Q25 2차(후속) 수주된 것임 ▷ 후속수주는 원래 2H25 예상이었는데 3Q25 실적발표 전 사측에서 연내는 어렵고 늦어도 1H26 이내로 소통하다가 3Q25 실적발표 컨콜에서 분위기가 급반전되어 연내 수주 가능할 것 같다고 소통했는데 25.11.10(월) 수주 공시함

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표20 **북미 데이터센터 전력공급용 배전솔루션 수주 공시건 참조** _ 파란색 음영은 2026년 수주

분기	수주일자/계약기간	내용
2Q26	26.04.10 / 26.04.10 ~ 26.12.31	▶ 체결계약명: 북미 데이터센터 전력설비 공급 PJT ▶ 계약금액: 1,703억원 (USD 114,974,772. VAT 제외. 계약일자인 26.04.10 환율 1,481.10원 적용) ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. (LS ELECTRIC 보유 지분율 100%) ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 북미 글로벌 하이퍼스케일러 A사가 발주한 북미 전력설비 공급 프로젝트를 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 동사가 수배전반 및 배전변압기를 공급하는 사업
	26.04.28 / 26.04.28 ~ 27.03.29	▶ 체결계약명: 북미 데이터센터용 연료전지 전력설비 공급 PJT ▶ 계약금액: 3,190억원 (USD 216,526,100. VAT 제외. 계약일자인 26.04.28 환율 1,473.10원 적용) ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. (LS ELECTRIC 보유 지분율 100%) ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ Bloom Energy가 발주한 북미 데이터센터용 연료전지 기반 전력설비 공급 프로젝트를 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 동사가 수배전반 및 배전변압기를 공급하는 사업
3Q26	26.08.21 / 26.06.08 ~ 26.01.30	▶ 체결계약명: 미국 빅테크 데이터센터 전력설비 공급 PJT ▶ 계약금액: 2,309억원 (USD 165,722,700. VAT 제외. 계약일자인 26.08.21 환율 1,393.00원 적용) ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. (LS ELECTRIC 보유 지분율 100%) ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 미국 빅테크 데이터센터 전력설비 공급 프로젝트를 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 동사가 전력기기 및 배전시스템을 공급하는 사업
4Q26	26.10.12 / 26.10.12 ~ 27.07.05	▶ 체결계약명: 미국 펜실베니아 연료전지 전력설비 공급 PJT ▶ 계약금액: 1,853억원 (USD 138,458,284. VAT 제외. 계약일자인 26.10.12 환율 1,338.00원 적용) ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. (LS ELECTRIC 보유 지분율 100%) ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ Bloom Energy가 발주한 북미 데이터센터용 연료전지 기반 전력설비 공급 프로젝트를 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 동사가 수배전반 및 배전변압기를 공급하는 사업
	26.10.16 / 26.10.16 ~ 27.12.31	▶ 체결계약명: 2027년 북미 데이터센터 전력설비 공급 PJT ▶ 계약금액: 1,689억원 (USD 125,229,300. VAT 제외. 계약일자인 26.10.16 환율 1,348.50원 적용) ▶ 계약상대: LS ELECTRIC AMERICA Inc. (LS ELECTRIC 보유 지분율 100%) ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 미국 하이퍼스케일 데이터센터 전력설비 공급 프로젝트를 수주한 LS ELECTRIC AMERICA에 동사가 수배전반을 공급하는 사업 ▷ 본 프로젝트는 2026년 납품분(USD 114,974,772)을 기수주한 바 있으며(26.04.13 공시. 본 표의 맨 윗부분), 본 계약은 이에 연속되는 2027년 납품분에 해당

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표21 **북미 데이터센터 전력공급용 배전솔루션 계약건 중 비공시건 참조 (언론보도 참조)** _ 파란색 음영은 2026 년 수주

분기	언론보도일자	내용
3Q25	25.09.03	▶ 미국 Big Tech 업체의 하이퍼스케일 AI 데이터센터 전력공급 PJT에 641억원 규모 배전솔루션 수주 ▷ 데이터센터 이용자는 4대 Big Tech 중 하나로 추산 ▷ 동사 계약상대는 Big Tech 데이터센터 전력 공급을 담당하는 마이크로그리드 업체 ・동사는 마이크로그리드 내 가스발전 설비에 대한 배전솔루션 담당
4Q25	25.11.17	▶ 미국 데이터센터 콜로케이션 업체 향 1,100억원 규모 AI 데이터센터 인프라 수주 ▶ 계약상대: 미국 데이터센터 콜로케이션 3-5위권 업체로 추산 ▶ 판매/공급지역: 미국 ▶ 계약내용 ▷ 미국 3-5위권 데이터센터 콜로케이션 업체의 미국 내 AI용 하이퍼스케일 데이터센터 전력 인프라 구축에 필요한 배전변압기, 배전반, 배전기기 등 배전솔루션 공급 계약 (금번 계약 업체는 동사가 기존 몇백억씩 차단기 등 수주 진행했던 업체로서 미국 데이터센터 콜로케이션 3-5위 업체로 추산) ▶ 의미 ▷ 지금까지 얘기되어온 빅테크 및 미국 1,2위 데이터센터 콜로케이션 업체가 아닌 제 3의 업체(미국 3-5위권 데이터센터 콜로케이션 업체 추산)라는 점에서 의미 ▷ 주요 빅테크 및 데이터센터 콜로케이션 업체들과의 사업진행도 순조롭게 진행 중이며 올해말 이후 내년 상반기 또는 늦어도 3분기까지는 각각의 1차 대형 수주 진행 예상(물론 모두 1차로 끝이 아니고 후속 수주 지속)
2Q26	26.05.20	▶ 미국 마이크로그리드 업체로부터 960억원 규모 고압배전반 수주 ▷ 데이터센터 이용자는 4대 Big Tech 중 하나로 추산 ▷ 동사 계약상대는 Big Tech 데이터센터 전력 공급을 담당하는 로컬 마이크로그리드 업체 ・미국 현지법인으로부터의 수주가 아니고 로컬 마이크로그리드 업체로부터의 직수주
	26.06.17	▶ 미국 빅테크 AI 데이터센터 PJT 향 1,064억원 규모 38kv급 고압 배전시스템 수주 ▷ 배전반, 배전변압기, 배전기기 등 배전시스템(배전반 중심) ▷ 공급기간: 26년 8월~11월 ▷ 기존 동사 솔루션 채택했던 빅테크로부터의 후속 수주

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

국내 변압기 Capa 확대 현황 및 계획

표22 국내시장 변압기 Capa 확대 현황 및 계획

공장	내용
LS파워솔루션 울산공장	▶ 2024.05.23 KOC전기 인수 발표 ▷ KOC전기 인수 후 LS파워솔루션으로 사명 변경 ▷ 4Q24부터 동사 연결실적 반영 ▶ LS파워솔루션 울산공장 변압기 Capa 연간매출 2,000억원에서 6,500억원으로 3배 이상 증설 계획 ▷ 초고압변압기 ・ KOC전기 인수 시점 울산공장 초고압변압기 Capa는 연간매출 기준 500억원 ・ 2024. 11월 연간매출 Capa 1,000억원으로 증설, Capa 2배로 확대 ・연간매출 Capa 1,000억원에서 3,000억원으로 3배 증설 계획. 2H28 생산가동 예정 ・ 현재 154kV만 취급 중이나 400kV로 고스펙 제품 라인업 확장 계획 ▷ 배전변압기 ・연간매출 Capa 1,000억원에서 3,500억원으로 3배 이상 증설 계획. 2H27 생산가동 예정 ▷ Capa 증설 투자액: 초고압변압기, 배전변압기 Capa 증설 자금은 총 1,600억원 ▷ Capa 증설 배경 ・LS파워솔루션 실적호조(3Q26 누계실적 2025년 연간 실적 초과) ・미국 데이터센터, 유틸리티 고객과 초고압변압기, 배전변압기 패키지 수주 달성 등 업황 호황 + 시장, 고객 개척
LS ELECTRIC 부산 자체공장	▶ 초고압변압기 증설 전 Capa는 연간매출 기준 2,000억원 ▶ 증설규모는 연간매출 기준 5,000억원 이상. 증설 후 Capa는 연간매출 7,000억원 ▷ 증설 관련 공시는 2차례. 2차례 공시 합산 총증설규모 연간매출 5,000억원 ・2024.05.21 1차 공시 통해 연간매출 2,000억원 증설 공시 ・2024.08.13 2차 공시 통해 연간매출 3,000억원 더 증설한다고 공시 ▷ 2025년 12월초 연간매출 5,000억원 증설 완료 ・기본적으로는 동해안 PJT(EP1: 동해안-신가평, EP2: 동해안-동서울) 겨냥한 증설 ・동해안 PJT 외 미국시장 등도 감안한 증설 ▶ 증설규모는 사측 발표 기준 연간매출 기준 5,000억원이나 실질적으로는 5,000억원 이상 전망 ▷ 실질 공장가동률, 수출물량에 대한 환율상승(원화약세) 효과 등 감안 시 ▶ 부산 자체공장 초고압변압기 증설 Capa는 증설완료가 2025년말임에도 2026년 Ramp Up 없이 생산 가동 ▷ 증설 대비하여 인력 채용 및 교육 완료하여 Ramp Up 기간 소요 안됨

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

국내 배전반 Capa 확대 검토 중

표23 국내시장 배전반 Capa 확대 현황

공장	내용
LS ELECTRIC 청주공장 & 협력업체	▶ 현재 국내시장 배전반 Capa는 연간매출 기준 13,000억원 ▷ LS ELECTRIC 자체 청주공장 8,000억원 ▷ 협력업체 5,000억원 ▶ 청주공장, 협력업체 모두 증설 검토 중 ▶ 청주공장은 작업구조를 현재의 1 Shift에서 2 Shift로의 변경 통해 증설과 별개로 현재의 설비 및 인력으로도 생산 Capa 2배까지도 확대 가능

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

미국시장 투자 계획 및 배전반/배전기기 Capa 확대 계획

표24 미국시장 2030 년까지 3,500 억원 투자 계획

구분	내용
1차 (2025-2027)	▶ 투자규모: 2,100억원(전체 투자계획 3,500억원의 60%) ▶ Site: 유타주 시더시티 LS ELECTRIC Utah(구 MCM엔지니어링)/LS ELECTRIC Utah 인근 부지 + 텍사스주 베스트럽
2차 (2028-2030)	▶ 투자규모: 1,400억원(전체 투자계획 3,500억원의 40%) ▶ Site: 기타 사이트

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

표25 미국시장 배전제품(배전반 중심. 배전기기 일부) Capa 확대 계획

Site	내용
유타주 시더시티 MCM엔지니어링 부지 및 인근 부지	▶ 유타주 시더시티 LS ELECTRIC Utah(구 MCM엔지니어링)는 기존 배전반만 생산, 배전반 Capa는 연간매출 500억원 ▶ 2030년말까지 배전반/배전기기(배전반 중심) Capa 7,000억원 이상으로 대폭 확대 계획 _ 26.03.19 컨콜 업데이트 ▷ 1차 증설: 2028년말까지 연간매출 3,000억원 중반대로 3,000억원 내외 Capa 확대 ▷ 2차 증설: 2030년말까지 연간매출 7,000억원 이상으로 3,500억원 이상 추가 Capa 확대 ▷ 원래 배전반만 연간매출 500억원 수준인 Capa를 2-3배 확대 예정이었으나 2030년말까지 배전반/배전기기(배전반 중심) 합산 Capa 7,000억원 이상으로 증설규모를 대폭 확대 조정 ・배전기기는 중저압 개폐기, 차단기 등
텍사스주 베스트럽 부지	▶ 텍사스주 베스트럽 14,000평 부지 중 일부(1,000평 정도) 활용하여 중저압차단기 중심 배전기기 반조립 라인 지속 확대 중 ▷ 청주공장에서 반제품과 나머지 부품을 공급하면 베스트럽 반조립공장에서 완제품으로 생산 후 현지 판매

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

Valuation

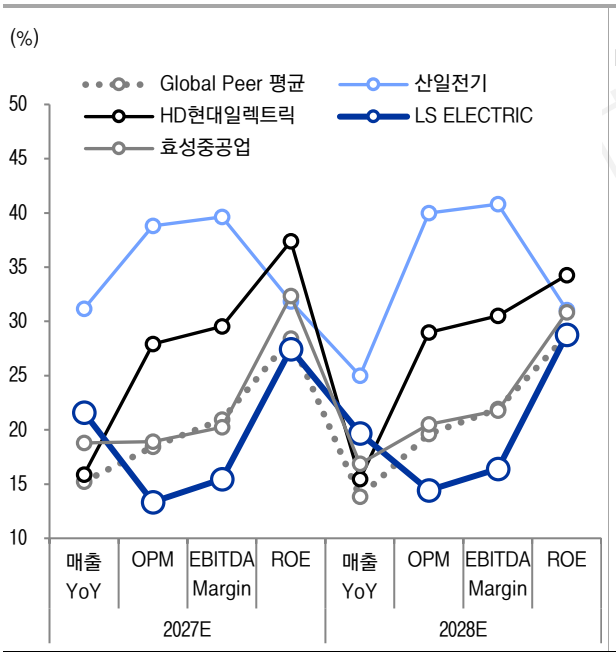
펀드멘털 지표(2026E 이후 기준), Global Peer 대비 대폭 우위

표26 펀드멘털 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer/국내 주요 3 사)

(%)	2027E				2028E			
	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE
GE Vernova(미국)	14.7	15.1	17.9	40.7	14.9	18.7	20.6	43.7
Schneider Electric(프랑스)	10.8	19.4	23.0	23.0	10.3	20.4	23.9	23.2
ABB Group(스위스+스웨덴)	12.1	20.3	22.5	30.9	10.1	21.0	23.0	29.7
Eaton(미국)	11.4	20.9	25.0	25.5	9.4	21.8	25.6	26.5
Siemens Energy(독일)	14.5	14.3	17.8	43.7	13.1	16.3	19.3	48.4
Quanta Services(미국)	15.6	7.1	10.5	19.3	13.2	7.4	10.7	18.9
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	12.9	14.0	14.9	16.7	12.5	14.1	14.9	16.8
Mitsubishi Electric(일본)	3.3	11.3	14.9	12.0	5.6	11.8	15.3	12.4
HD현대일렉트릭	15.9	27.9	29.5	37.4	15.5	29.0	30.5	34.3
LS ELECTRIC(한국)	21.6	13.3	15.5	27.4	19.7	14.4	16.4	28.8
효성중공업(한국)	18.8	18.9	20.2	32.3	16.9	20.5	21.8	30.8
산일전기(한국)	31.2	38.8	39.6	31.8	25.0	40.0	40.8	31.1
Average	**15.2**	**18.4**	**20.9**	**28.4**	**13.8**	**19.6**	**21.9**	**28.7**
LS ELECTRIC	**21.6**	**13.3**	**15.5**	**27.4**	**19.7**	**14.4**	**16.4**	**28.8**
Global Peer 대비 우위/보합/열위 (%)	**41.9**	**-27.6**	**-26.2**	**-3.4**	**42.3**	**-26.4**	**-25.1**	**0.2**
산일전기 대비 우위/보합/열위 (%)	**-30.7**	**-65.6**	**-61.0**	**-13.8**	**-21.3**	**-63.9**	**-59.8**	**-7.4**
HD현대일렉트릭 대비 우위/보합/열위 (%)	**36.1**	**-52.2**	**-47.7**	**-26.6**	**27.3**	**-50.2**	**-46.2**	**-16.0**
효성중공업 대비 우위/보합/열위 (%)	**14.9**	**-29.4**	**-23.6**	**-15.2**	**16.6**	**-29.6**	**-24.7**	**-6.7**

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 펀드멘털 지표 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer/국내 주요 3 사)



▣ 2027-2028년 펀드멘털 지표 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer)

■ 2027-2028년 성장성 대폭 우위

☐ 미국시장 초고압변압기 대형 수주 지속 → 초고압변압기, 부산 자체 공장 대규모 1차 증설 완료 & 추가 증설도 고려 중 + LS파워솔루션 울산공장 연간매출 Capa 1,000억원에서 3,000억원으로 증설 추진

☐ 배전, 하이퍼스케일러로부터 AI 데이터센터 전력공급용 배전제품 대형 수주 지속 → 배전반, 청주공장 및 협력업체 증설 고려 중 & 미국 LS ELECTRIC Utah 대규모 증설 계획 + 배전변압기, LS파워솔루션 연간매출 Capa 1,000억원서 3,500억원으로 증설 추진

■ AIDC 고성장에 따른 배전시장 초호황으로 미국시장 투자 강화, 장기 고성장 확보

☐ 2030년까지 3,500억원 투자 계획

☐ LS ELECTRIC Utah 배전반 등 Capa 대규모 증설 계획

→ 펀드멘털 지표 대폭 우위 (초고압변압기, 배전 고성장 쌍두마차)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

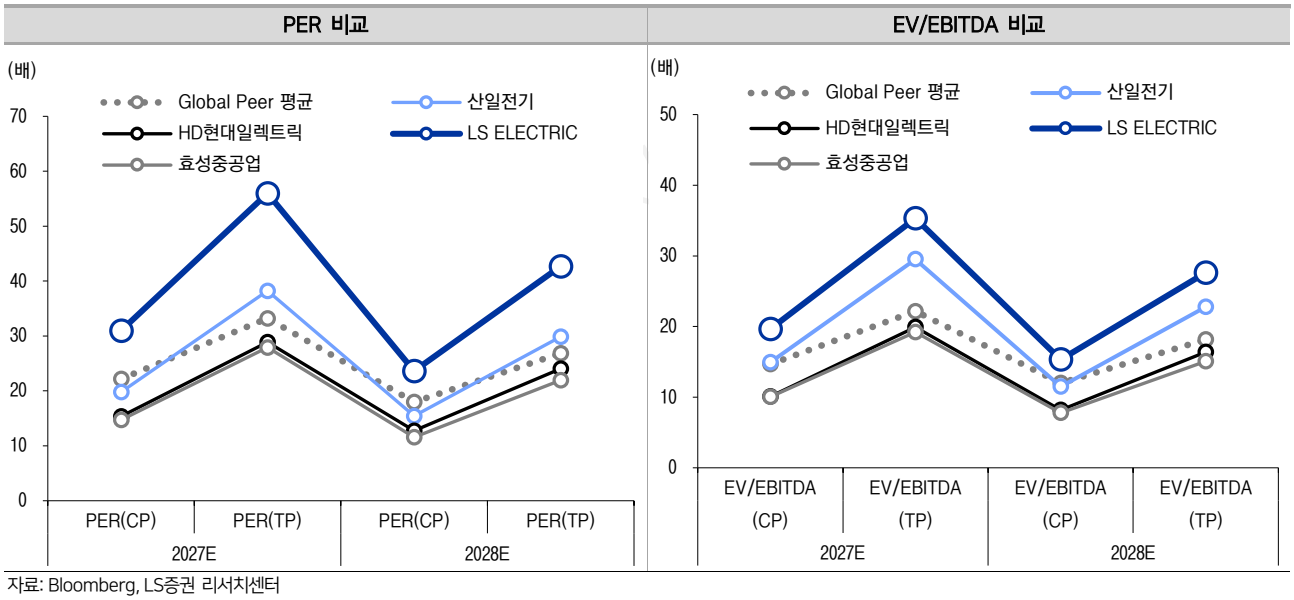
Multiple 지표(2026E 이후 기준), Global Peer 대비 상당수준 할증 적용

표27 상대평가 Valuation 지표 비교 (LS ELECTRIC vs Global Peer/국내 주요 3사)

(각국 통화, 배, %)	2027E				2028E			
	PER		EV/EBITDA		PER		EV/EBITDA	
	(현재가)	목표가)	(현재가)	(목표가)	(현재가)	목표가)	(현재가)	(목표가)
GE Vernova(미국)	36.4	49.7	23.2	32.3	25.7	35.0	17.0	23.8
Schneider Electric(프랑스)	20.0	27.0	13.2	17.6	17.1	23.2	11.2	15.0
ABB Group(스위스+스웨덴)	19.3	23.0	13.3	15.9	16.8	20.1	11.5	13.8
Eaton(미국)	23.8	30.9	17.8	22.7	20.4	26.5	15.6	20.0
Siemens Energy(독일)	20.6	30.8	11.1	17.3	15.9	23.8	8.8	13.8
Quanta Services(미국)	30.2	40.2	19.3	25.5	25.8	34.3	16.3	21.7
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	18.1	21.5	13.7	16.4	16.2	19.3	12.0	14.4
Mitsubishi Electric(일본)	16.6	24.3	9.6	14.4	14.6	21.3	8.7	13.1
HD현대일렉트릭	15.3	28.9	10.1	19.9	12.8	24.0	8.2	16.4
LS ELECTRIC(한국)	31.0	56.0	19.7	35.3	23.6	42.7	15.3	27.6
효성중공업(한국)	14.7	27.9	10.1	19.2	11.6	22.0	7.8	15.0
산일전기(한국)	19.8	38.2	14.9	29.5	15.4	29.9	11.5	22.8
Average	**22.2**	**33.2**	**14.7**	**22.2**	**18.0**	**26.8**	**12.0**	**18.1**
LS ELECTRIC	**31.0**	**56.0**	**19.7**	**35.3**	**23.6**	**42.7**	**15.3**	**27.6**
Global Peer 대비 할증/할인 (%)	**39.9**	**68.5**	**34.1**	**59.3**	**31.4**	**59.1**	**27.8**	**52.4**
산일전기 대비 할증/할인 (%)	**56.8**	**46.4**	**31.6**	**19.7**	**53.0**	**42.9**	**33.4**	**21.2**
HD현대일렉트릭 대비 할증/할인 (%)	**102.2**	**93.8**	**94.6**	**77.4**	**85.2**	**77.6**	**87.3**	**68.5**
효성중공업 대비 할증/할인 (%)	**110.8**	**100.5**	**95.5**	**83.8**	**104.3**	**94.4**	**97.2**	**83.6**

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림8 PER, EV/EBITDA, PBR 비교(LS ELECTRIC vs Global Peer/국내 주요 3사)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표28 LS ELECTRIC Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2027E 지배주주 EPS(원)	5,359	2027E EBITDA(억원)	12,839
적용 PER(배)	56.0	적용 EV/EBITDA(배)	35.3
목표주가(원)	300,000	목표 EV(억원)	453,349
주식수(주)	150,000,000	2027E 순부채	3,349
목표시총(억원)	450,000	목표시총(억원)	450,000
		주식수(주)	150,000,000
		목표주가(원)	300,000

자료: LS증권 리서치센터

표29 LS ELECTRIC 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2027E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	5,230	57.4	300,000	450,000
신규	5,359	56.0	300,000	450,000
변경률(%)	2.5	-2.4	0.0	0.0

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LS ELECTRIC (010120)

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	30,522	33,568	40,523	46,431	53,275
현금및현금성자산	6,601	7,627	8,668	9,766	10,927
기타현금성자산	648	652	741	835	934
매출채권및기타채권	10,701	10,359	13,471	15,944	18,925
기타	12,572	14,930	17,643	19,886	22,489
비유동자산	14,330	15,998	17,285	19,568	21,951
유무형자산	10,486	11,541	12,229	14,017	15,928
금융자산	1,458	2,028	2,236	2,447	2,655
기타	2,386	2,428	2,819	3,104	3,368
자산총계	**44,852**	**49,567**	**57,807**	**65,999**	**75,226**
유동부채	18,463	18,647	21,522	23,580	25,336
매입채무및기타채무	6,224	6,944	9,030	10,590	12,257
단기이자지급성부채	6,047	5,694	5,744	5,594	5,064
기타	6,193	6,009	6,749	7,396	8,016
비유동부채	7,488	9,507	10,156	9,933	9,075
장기이자지급성부채	5,761	7,891	8,563	8,357	7,511
기타	1,726	1,616	1,593	1,576	1,565
부채총계	**25,951**	**28,154**	**31,678**	**33,513**	**34,412**
지배회사지분	18,388	20,698	25,431	31,839	40,245
자본금	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
자본잉여금및기타	-547	-194	-194	-194	-194
이익잉여금(결손금)	17,435	19,392	24,125	30,533	38,939
비지배회사지분	513	715	698	647	569
자본총계	**18,901**	**21,413**	**26,129**	**32,486**	**40,814**

손익계산서

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**45,518**	**49,658**	**68,306**	**83,060**	**99,403**
영업비용	41,621	45,394	60,400	71,974	85,065
영업이익	**3,897**	**4,264**	**7,906**	**11,086**	**14,338**
EBITDA	**5,035**	**5,586**	**9,457**	**12,839**	**16,311**
기타수익	1,764	2,915	2,921	3,267	3,729
기타비용	2,123	2,524	2,776	3,242	3,632
금융수익	393	293	395	308	329
금융비용	553	601	554	576	611
지분법손익	-1	-4	-8	-9	-10
기타영업외손익	-44	-241	-426	-248	-271
세전이익	**3,334**	**4,101**	**7,457**	**10,586**	**13,871**
법인세비용	911	1,258	1,803	2,598	3,404
계속영업순이익	**2,422**	**2,843**	**5,653**	**7,988**	**10,467**
중단영업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	**2,422**	**2,843**	**5,653**	**7,988**	**10,467**
지배주주순이익	**2,387**	**2,866**	**5,671**	**8,039**	**10,545**
총포괄이익	2,128	3,220	6,417	9,066	11,880
Profitability(%)					
영업이익률	8.6	8.6	11.6	13.3	14.4
EBITDA Margin	11.1	11.2	13.8	15.5	16.4
당기순이익률	5.2	5.8	8.3	9.7	10.6
ROA	5.8	6.1	10.6	13.0	14.9
ROE	13.2	14.2	23.9	27.4	28.8
ROIC	8.7	9.5	15.7	19.4	22.0

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**2,301**	**2,999**	**4,311**	**7,267**	**9,170**
계속영업 영업활동	2,303	2,999	4,311	7,267	9,170
영업 창출 현금	3,666	4,785	6,472	10,195	12,893
계속영업순이익	2,422	2,843	5,653	7,988	10,467
조정사항	3,497	3,696	3,818	4,715	5,723
자산,부채 증감	-2,253	-1,754	-2,999	-2,508	-3,297
법인세,이자,배당금	-1,363	-1,785	-2,162	-2,929	-3,723
중단영업 현금흐름	-2	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	**-2,558**	**-2,497**	**-3,095**	**-4,267**	**-4,619**
계속영업 투자활동	-2,558	-2,497	-3,095	-4,267	-4,619
유무형자산 증감	-1,534	-2,086	-2,241	-3,543	-3,886
금융자산 증감	-327	-211	-296	-305	-307
기타	-697	-200	-557	-420	-426
중단영업 투자활동	0	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	**820**	**590**	**-175**	**-1,901**	**-3,391**
계속영업 재무활동	820	590	-175	-1,901	-3,391
장단기차입금 증감	1,248	1,724	730	-350	-1,370
배당금 지급	-828	-874	-892	-1,546	-2,021
기타	401	-260	-13	-5	0
중단영업 재무활동	0	0	0	0	0
총현금흐름	**564**	**1,092**	**1,041**	**1,099**	**1,161**
외화현금 환율변동 효과	198	-66	0	0	0
기초 현금및현금성자산	5,839	6,601	7,627	8,668	9,766
기말 현금및현금성자산	**6,601**	**7,627**	**8,668**	**9,766**	**10,927**

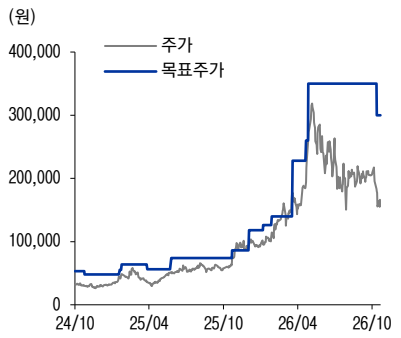
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	20.2	48.1	43.9	31.0	23.6
P/B	2.6	6.7	9.8	7.8	6.2
EV/EBITDA	10.5	25.7	26.9	19.7	15.3
P/CF	10.6	29.0	34.1	25.5	20.0
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	1,591	1,911	3,780	5,359	7,030
BPS	12,258	13,798	16,954	21,226	26,830
CPS	3,037	3,169	4,873	6,516	8,312
DPS	580	601	1,041	1,361	1,721
Growth(%)					
매출액	7.6	9.1	37.6	21.6	19.7
영업이익	20.0	9.4	85.4	40.2	29.3
EPS(지배주주)	15.9	20.1	97.8	41.8	31.2
총자산	20.2	10.5	16.6	14.2	14.0
자기자본	9.6	13.3	22.0	24.3	25.6
Stability(%,배,억원)					
부채비율	137.3	131.5	121.2	103.2	84.3
유동비율	165.3	180.0	188.3	196.9	210.3
자기자본비율	42.1	43.2	45.2	49.2	54.3
영업이익/금융비용(x)	7.0	7.1	14.3	19.3	23.5
이자보상배율(x)	8.6	8.9	15.7	21.3	26.1
총차입금(억원)	11,808	13,585	14,307	13,950	12,575
순차입금(억원)	3,042	3,182	4,559	5,306	4,898

자료: LS ELECTRIC, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LS ECECTRIC 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.05.02	신규	성종화			
2023.05.02	Buy	17,200	-5.3		-19.1
2023.07.07	Buy	21,400	7.9		-15.3
2023.07.26	Buy	31,200	-29.2		-40.2
2023.10.31	Buy	22,000	-30.2		-35.9
2024.01.31	Buy	20,000	-13.2		-28.3
2024.03.18	Buy	23,000	-14.1		-19.1
2024.03.28	Buy	26,000	-8.8		-22.1
2024.04.08	Buy	32,000	-10.1		-17.7
2024.04.16	Buy	39,000	-11.1		-20.2
2024.04.30	Buy	44,400	-4.7		-19.3
2024.05.22	Buy	54,600	-4.8		-22.6
2024.07.26	Buy	58,400	-31.3		-43.9
2024.09.23	Buy	53,000	-36.2		-39.8
2024.10.25	Buy	48,000	-7.3		-34.7
2025.01.20	Buy	55,000	-15.6		-21.5
2025.01.24	Buy	64,000	-8.9		-28.5
2025.03.28	Buy	56,000	-9.1		-29.4
2025.05.26	Buy	74,000	-11.1		-22.5
2025.10.23	Buy	86,000	17.7		4.5
2025.12.03	Buy	118,000	-12.2		-18.0
2026.01.07	Buy	126,000	-14.4		-19.0
2026.01.28	Buy	140,000	24.7		-1.7
2026.03.20	Buy	228,000	-17.3		-26.6
2026.04.22	Buy	260,000	-1.7		-14.1
2026.04.28	Buy	350,000	-9.0		-36.5
2026.10.13	Buy	300,000			

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 현재당사에서 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 있습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	92.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	7.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.10.1~ 2026.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)