

4Q24 Preview: 높아질 시장 주목도

BUY 유지

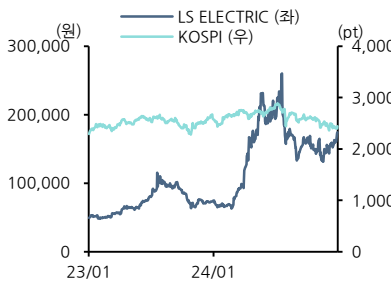
목표주가 상향 260,000원

종가(25.01.03) 174,200원
상승여력 49.3%

Stock Data

KOSPI(01/03)	2,441.9pt
시가총액	52,260억원
액면가	5,000원
52주 최고가	260,000원
52주 최저가	63,200원
외국인지분율	23.3%
90일 일평균거래대금	438억원
주요주주지분율	
LS (외 1인)	48.5%
유동주식비율	50.5%

Stock Price



4Q24 실적: 컨센서스 부합 예상

LS ELECTRIC의 4분기 실적은 매출액 1.1조원(+11.2% YoY), 영업이익 887억원(+30.3% YoY, OPM 7.7%)으로 컨센서스(Fnguide 884억원)에 부합하는 실적을 기록할 것으로 예상된다. 여전히 전력 부문이 이익 성장의 주요인으로 남아있을 것으로 전망한다. 전력기기 부문은 비수기임에도 불구하고 전분기 일부 이연 매출 발생이 예상되며, 북미향 매출 발생도 기대되는 상황이다. 전력인프라 부문에서는 북미향 변압기 매출로 고환율 수혜가 있을 것으로 기대된다. 다만, 신재생은 여전히 부족한 잔고 영향에 따라 유의미한 개선은 이루어지지 않은 것으로 추정된다. 자회사에서는 베트남 법인의 개선세가 두드러지고 있는 것으로 파악되나, 이외 법인에서는 큰 변동성을 보이지 않을 것으로 추정된다. 이외 공정위에서 개폐장치 입찰 담합에 대해 72.4억원의 과징금 부과 명령이 떨어졌다. 현재 모델에 반영하지는 않았으나, 4분기 영업외 손실로 반영될 가능성이 존재한다.

25년: 눈에 보이는 리스크, 그럼에도 기대되는 요인들

당사는 LS ELECTRIC에 대해 전력기기 섹터내 High-Risk & High Return을 기대할 수 있는 기업으로 판단한다. 회사가 25년 가지는 주요 리스크는 1) 국내 기업의 CAPEX 둔화에 따른 전력인프라-배전반 역성장, 2) 다시 지연될 수 있는 미국 인프라 수주, 3) PEER 대비 낮은 수출 비중으로 인한 원가 부담 우려이다.

다만, 이러한 리스크에도 불구하고 이를 이겨낼 수 있는 요인에는 첫 번째로 변압기 부문 실적 성장으로 인프라 부문 역성장은 발생하지 않을 것으로 예상하기 때문이다. 변압기 쇼터지 수혜가 후발주자에게 반영될 수 있는 시점이며, 빠른 수익성 개선이 기대되고, 25년부터 KOC전기 인수/부산 CAPA 확장 효과로 인해 변압기 매출은 24년 4.8천억에서 25년 5.6천억(KOC 포함시 7천억)까지 성장할 것으로 기대된다

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	3,377	188	90	3,010	18.7	6.9	1.1	6.0	2.0
2023	4,230	325	206	7,016	10.4	6.0	1.3	12.6	1.5
2024E	4,338	359	247	8,407	20.7	12.4	2.8	13.7	0.7
2025E	4,873	443	317	10,794	16.1	10.4	2.4	15.7	0.9
2026E	5,615	600	449	15,297	11.4	8.1	2.0	19.0	1.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

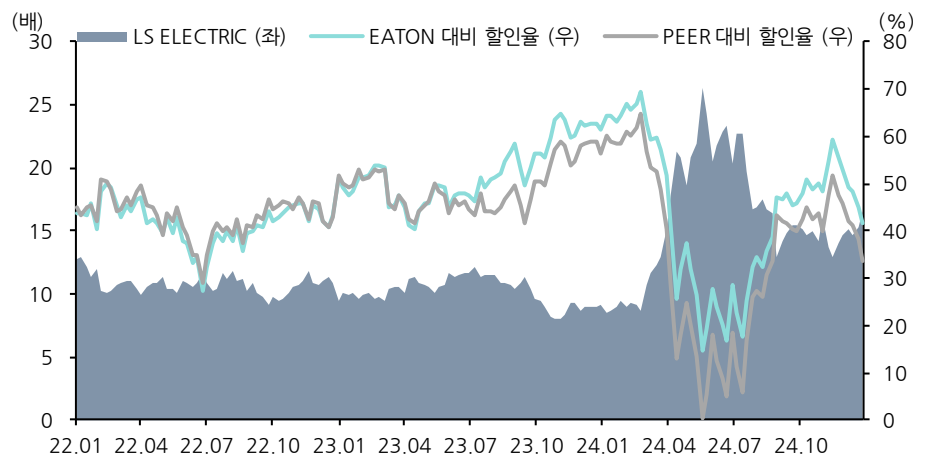
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

두 번째로는 북미 로컬 수주 가능성이 높은 시기로 판단하기 때문이다. 트럼프 정부 재집권으로 북미 Re-Shoring 압박 강화가 예상되고, 대리점 납품 시작은 브랜드 이미지 강화로 이어져 인프라 수주 가능성 확장이 이루어진 상황이다. 동시에 북미 시장은 규모와 더불어 전력기기 전반의 P 상승이 기진행되어 높은 수익성 기대해볼 수 있는 상황으로 로컬 수주 발생시, 국내 PEER와 적용 Valuation 차별화 가능성을 기대해 볼 수 있을 것이다.

TP 260,000원으로 상향, 목표주가 BUY

LS ELECTRIC에 대해 목표주가를 260,000원으로 제시하며, 목표주가 BUY를 유지한다. 내재되어 있는 리스크에도 불구하고, 회사의 투자 포인트는 충분한 업사이드를 보유하고 있다고 추정한다. 향후 회사에서 발표하는 25년 북미 진출 계획 및 수주에 시장 이목이 집중될 것으로 판단하며, 실적 성장 역시 25년 이후 확장이 이어질 것으로 전망됨에 따라 시장 관심도 역시 점차 높아질 기업으로 판단한다. 섹터내 TOP-PICKS로 유지한다.

그림 1. 글로벌 PEER 대비 할인율 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

표 1. 실적테이블

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액 총합	975.8	1,201.8	1,022.6	1,030.4	1,038.6	1,132.4	1,021.2	1,145.4	4,230.5	4,337.7	4,872.5
본사 (별도)	664.9	852.5	737.0	749.9	750.0	808.3	717.6	801.6	3,004.3	3,077.5	3,296.8
전력기기	229.2	236.6	223.1	231.6	285.1	232.8	219.6	249.5	920.5	986.9	1,095.1
전력인프라	255.7	357.6	306.9	325.0	298.3	383.4	360.6	371.5	1,245.1	1,413.8	1,446.0
자동화	117.0	107.4	84.2	83.8	88.7	98.9	77.5	87.6	392.3	352.8	366.9
신재생	63.1	151.0	122.8	109.6	78.0	93.2	60.0	92.9	446.4	324.0	388.8
자회사	482.6	547.3	438.4	471.9	472.0	548.4	537.5	580.5	1,940.2	2,138.4	2,657.7
LS 메탈	155.0	136.3	130.1	142.1	135.9	165.0	158.5	154.6	563.4	613.9	645.0
자회사(한국)	63.8	61.2	62.2	76.7	65.3	69.6	70.2	87.6	263.9	292.8	479.1
자회사(중국)	103.4	117.3	68.3	72.2	47.5	44.2	47.3	51.0	361.2	190.1	234.5
자회사(베트남)	27.3	36.6	25.1	32.4	30.0	37.3	28.1	38.2	121.4	133.5	160.2
기타 국내외 법인 등	133.1	195.9	152.7	148.5	193.2	232.3	233.4	249.2	630.2	908.1	1,138.9
영업이익	81.8	104.9	70.1	68.1	93.7	109.6	66.5	88.0	324.9	357.8	442.6
본사 (별도)	64.7	86.7	60.0	67.1	75.8	112.3	53.2	76.8	278.4	318.1	367.0
전력기기	47.2	50.6	42.6	33.7	60.2	51.9	38.6	43.8	174.1	194.5	211.5
전력인프라	17.1	34.4	23.6	43.6	20.6	60.6	19.4	37.7	118.7	138.3	162.8
자동화	13.4	8.4	-1.1	-3.7	0.2	5.1	-0.5	0.1	17.0	4.9	8.4
신재생	-13.0	-6.6	-5.2	-6.6	-5.2	-5.4	-4.3	-4.8	-31.3	-19.7	-15.7
자회사	18.3	19.2	8.1	1.7	15.9	3.6	11.4	15.4	47.3	46.3	93.6
LS 메탈	4.3	5.2	2.1	1.4	0.4	6.5	1.0	2.7	13.0	10.6	10.5
자회사(한국)	1.0	-1.5	-3.2	-3.6	-4.9	-5.7	-3.7	-3.1	-7.4	-17.4	5.8
자회사(중국)	6.3	6.4	1.2	-0.8	1.1	0.4	-0.1	-0.1	13.1	1.3	3.9
자회사(베트남)	2.5	2.9	1.7	0.4	1.3	0.8	1.2	1.7	7.5	5.0	9.4
기타 국내외 법인 등	4.2	6.2	6.3	4.4	18.0	1.5	13.0	14.2	21.2	46.7	63.9
영업이익률 (%)	8.4	8.7	6.9	6.6	9.0	9.7	6.5	7.7	7.7	8.2	9.1
본사 (별도)	9.7	10.2	8.1	8.9	10.1	13.9	7.4	9.6	9.3	10.3	11.1
전력기기	20.6	21.4	19.1	14.6	21.1	22.3	17.6	17.5	18.9	19.7	19.3
전력인프라	6.7	9.6	7.7	13.4	6.9	15.8	5.4	10.1	9.5	9.8	11.3
자동화	11.4	7.8	-1.3	-4.4	0.2	5.2	-0.6	0.2	4.3	1.4	2.3
신재생	-20.5	-4.4	-4.2	-6.0	-6.7	-5.8	-7.1	-5.2	-7.0	-6.1	-4.0
자회사	3.8	3.5	1.9	0.4	3.4	0.7	2.1	2.7	2.4	2.2	3.5
LS 메탈	2.7	3.8	1.6	1.0	0.3	3.9	0.6	1.8	2.3	1.7	1.6
자회사(한국)	1.6	-2.5	-5.2	-4.7	-7.5	-8.2	-5.2	-3.6	-2.8	-5.9	1.2
자회사(중국)	6.1	5.4	1.8	-1.1	2.2	0.9	-0.3	-0.2	3.6	0.7	1.7
자회사(베트남)	9.0	7.9	6.9	1.2	4.4	2.1	4.2	4.5	6.2	3.8	5.9
기타 국내외 법인 등	3.2	3.2	4.1	3.0	9.3	0.7	5.5	5.7	3.4	5.1	5.6
법인세차감전순이익	62.2	94.3	60.6	46.9	98.5	100.9	53.5	79.6	264.1	332.5	432.9
지배주주순이익	50.5	72.9	40.5	42.0	78.4	64.1	33.6	70.0	206.0	246.1	316.7
NPM (%)	5.18	6.07	3.96	4.08	7.55	5.66	3.29	5.95	4.87	5.63	6.42

자료: LS ELECTRIC, 상상인증권

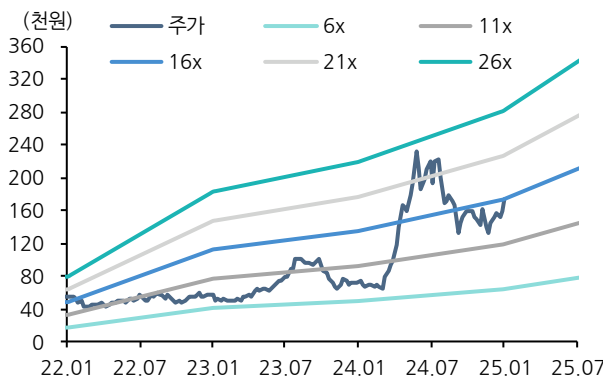
표 2. 실적 테이블 (전년대비 증감률)

(단위: %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액 총합	33.7	36.7	21.9	10.8	6.4	-5.8	-0.1	11.2	2.4	2.5	12.3
본사 (별도)	38.7	36.8	32.2	20.3	12.8	-5.2	-2.6	6.9	4.4	2.4	7.1
전력기기	5.1	7.2	2.3	23.1	24.4	-1.6	-1.6	7.7	5.0	7.2	11.0
전력인프라	105.0	78.2	50.7	20.0	16.7	7.2	17.5	14.3	4.5	13.5	2.3
자동화	18.9	6.1	-17.8	-22.0	-24.1	-7.9	-8.0	4.6	-5.7	-10.1	4.0
신재생	65.1	49.6	269.8	92.2	23.6	-38.3	-51.2	-15.2	13.3	-27.4	20.0
자회사	74.0	86.8	43.4	32.3	-2.2	0.2	22.6	23.0	6.3	10.2	24.3
LS 메탈	12.7	-6.5	-2.3	0.3	-12.3	21.1	21.8	8.8	0.1	9.0	5.1
자회사(한국)	43.7	-0.6	1.1	-2.1	2.4	13.8	12.9	14.2	-0.6	10.9	63.6
자회사(중국)	42.2	87.1	-15.9	-32.3	-54.0	-62.3	-30.7	-29.4	-8.7	-47.4	23.4
자회사(베트남)	20.3	59.3	-16.1	7.9	9.8	1.7	12.1	17.9	2.0	10.0	20.0
기타 국내외 법인 등	55.7	122.8	45.4	52.0	45.2	18.6	52.8	67.8	8.8	44.1	25.4
영업이익 총합	101.9	74.5	15.3	159.9	14.6	4.5	-5.2	29.2	14.8	10.1	23.7
본사 (별도)	108.6	97.5	29.8	292.4	17.3	29.5	-11.3	14.4	21.9	14.3	15.4
전력기기	24.1	32.8	-3.3	2.8	27.7	2.7	-9.4	29.9	0.5	11.8	8.7
전력인프라	-262.7	-2,247.6	227.9	-990.6	20.7	76.4	-17.8	-13.6	69.2	16.5	17.7
자동화	22.6	-14.6	-111.0	-138.3	-98.6	-38.9	-54.5	-103.6	-43.9	-70.9	70.7
신재생	75.0	175.8	-65.6	-67.8	-60.0	-19.0	-17.3	-26.3	-30.6	-37.2	-20.2
자회사	131.2	21.6	-21.2	-90.5	-13.1	-81.3	40.0	805.9	-25.5	-2.2	102.2
LS 메탈	1,317.6	-26.4	52.0	-43.7	-91.4	24.7	-52.7	103.4	-7.5	-17.9	-1.0
*자회사(한국)	-77.8	-138.5	-187.8	-168.6	-578.9	278.8	12.5	-13.4	-568.3	136.1	-133.6
자회사(중국)	90.4	48.4	-81.0	-111.4	-83.1	-93.5	-110.5	-88.8	-37.4	-90.3	206.8
자회사(베트남)	-923.5	476.6	-257.1	-87.7	-46.4	-72.4	-31.1	339.0	-27.3	-32.6	87.3
기타 국내외 법인 등	92.6	1,002.0	39.5	-143.3	325.0	-75.1	105.1	223.4	219.1	120.8	36.8
법인세차감전순이익	51.0	172.6	144.5	78.1	58.3	-5.8	-0.1	11.2	2.4	2.5	12.3
지배주주순이익	51.7	171.4	194.0	156.9	55.2	-12.1	-17.1	66.8	60.4	42.2	31.8

자료: LS ELECTRIC, 상상인증권

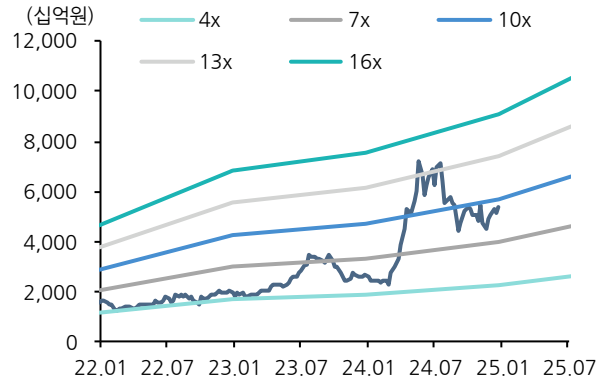
주석: 25년부터 자회사(한국)에 KOC전기 실적 포함

그림 2. Forward P/E 밴드 차트



자료: Quantwise, 상상인증권

그림 3. Forward EV/EBITDA 밴드 차트



자료: Quantwise, 상상인증권

표 3. LS ELECTRIC 컨센서스 비교

(단위 : 십억원)	상상인증권			컨센서스			차이(%)		
	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E
매출액	1,145.4	4,337.7	4,872.5	1,160.3	4,313.1	4,736.1	-1.3	0.6	2.9
영업이익	88.0	357.8	442.6	95.7	357.4	433.9	-8.1	0.1	2.0
세전이익	79.6	332.5	432.9	81.8	323.2	396.4	-2.7	2.9	9.2
지배주주순이익	70.0	246.1	316.7	62.6	234.2	296.1	11.9	5.1	7.0
영업이익률 (%)	7.7	8.2	9.1	8.2	8.3	9.2	-0.6p	0.0p	-0.1p
세전이익률 (%)	6.9	7.7	8.9	7.0	7.5	8.4	-0.1p	0.2p	0.5p
지배주주순이익률 (%)	6.1	5.7	6.5	5.4	5.4	6.3	0.7p	0.2p	0.2p

자료: Fnguide, 상상인증권

표 4. LS ELECTRIC 실적 변경 내역

(단위 : 십억원)	4Q24E			2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	변경률(%)	변경 전	변경 후	변경률(%)	변경 전	변경 후	변경률(%)
매출액	1,177.2	1,145.4	-2.7	4,369.5	4,337.7	-0.7	4,932.6	4,872.5	-1.2
영업이익	88.4	88.0	-0.5	358.2	357.8	-0.1	455.1	442.6	-2.7
세전이익	81.8	79.6	-2.8	334.8	332.5	-0.7	423.1	432.9	2.3
지배주주순이익	74.6	70.0	-6.1	251.9	246.1	-2.3	317.9	316.7	-0.4
영업이익률	7.5	7.7	0.2p	8.2	8.2	0p	9.2	9.1	-0.1p
세전이익률	7.0	6.9	0p	7.7	7.7	0p	8.6	8.9	0.3p
지배주주순이익률	6.3	6.1	-0.2p	5.8	5.7	-0.1p	6.4	6.5	0.1p

자료: Fnguide, 상상인증권

표 5. Valuation Table

항목명	단위	비 고
Cost of Equity	%	8.45 (a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.11%
무위험수익률	%	2.84 (b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타	배	0.92 (C): KOSPI 대비 104주 조정 베타
ROE	%	18.01 (d): 48M FWD ROE
영구성장률	%	2.84 (e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균
적정 PBR	X	2.70 (f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	원	94,763 (g): 48M FWD 지배주주기준 BPS
주당 가치	원	256,293 (h): (f) X (g)
목표주가	원	260,000 괴리율 5% 이상으로 목표주가 상향 조정
현재주가	원	174,200 2025년 01월 03일 증가
상승여력	%	49.3

자료: , 상상인증권

표 6. (참고) 상대평가 Valuation

항목명	단위	비 고
EPS	원	10,794 (a): 25년 추정 EPS
Target P/E	배	20.91 (b): Global 배전 부문 PEER 25E P/E(24.6) 대비 15% 할인 적용
적정 주가	원	225,692 (C): (a) X (b)
현재 주가	원	174,200 2025년 01월 03일 증가
괴리율	%	29.6

항목명	단위	비 고
BPS	원	71,911 (a): 25년 추정 BPS
Target P/B	배	4.36 (b): Global 배전 부문 PEER 25E P/B(5.1) 대비 15% 할인 적용
적정 주가	원	313,285 (C): (a) X (b)
현재 주가	원	174,200 2025년 01월 03일 증가
괴리율	%	79.8

항목명	단위	비 고
EBITDA	십억원	569 (a): 25년 추정 EBITDA
Target EV/EBITDA	배	14.16 (b): Global 배전 부문 PEER 25E EV/EBITDA(16.7) 대비 15% 할인 적용
적정 EV	십억원	8,059 (C): (a) X (b)
순차입금	십억원	625 (D): 24년 추정 순차입금
적정 시가총액	십억원	7,434 (E): (c) - (d)
총 주식발행 수	천주	29,356 (F): 3Q24 주식발행 총수 - 자기주식수
적정 주가	원	253,237 (G): (e)/(f)
현재 주가	원	174,200 2025년 01월 03일 증가
괴리율	%	45.4

자료: 상상인증권

주식: 배전 부문 PEER는 ABB, Schneider, Eaton, Hubbell로 구성

표 7. PEER TABLE ('25.01.03)

(백만달러)	연도	LS ELECTRIC	HD 현대 일렉트릭	효성중공업	FORTUNE ELECTRIC	HITACHI	EATON	HUBBELL	SCHNEIDER ELECTRIC	ABB
		한국	한국	한국	대만	일본	미국	미국	프랑스	스위스
시가총액 (백만달러)		3,554	9,806	2,648	4,688	116,143	135,388	23,130	142,386	100,591
주가 (현지통화)		174,200	400,000	417,500	538.0	3,937	342.6	431.0	240.2	49.2
매출액	2023	3,239.5	2,069.6	3,293.1	446.0	71,243.4	23,196.0	5,372.9	38,829.2	32,235.0
	2024E	2,936.0	2,385.5	3,233.5	604.6	59,593.1	25,015.6	5,703.9	38,649.3	32,827.7
	2025E	3,207.7	2,800.6	3,586.0	785.9	63,638.7	26,943.5	5,998.3	41,777.5	34,605.4
매출액	2023	23.6	26.7	20.9	71.4	-15.6	11.8	8.6	7.9	9.5
증가율	2024E	-9.4	15.3	-1.8	35.6	-16.4	7.8	6.2	-0.5	1.8
(%)	2025E	9.3	17.4	10.9	30.0	6.8	7.7	5.2	8.1	5.4
영업이익	2023	248.8	241.4	197.4	91.6	6,764.2	3,885.0	1,038.5	6,416.7	4,871.0
	2024E	247.0	484.6	238.3	151.5	5,293.3	4,753.1	1,243.9	6,772.9	5,389.5
	2025E	298.5	612.1	327.0	225.2	6,780.0	5,331.6	1,316.1	7,650.6	6,027.8
OPM	2023	7.7	11.7	6.0	20.5	9.5	16.7	19.3	16.5	15.1
(%)	2024E	8.4	20.3	7.4	25.1	8.9	19.0	21.8	17.5	16.4
	2025E	9.3	21.9	9.1	28.7	10.7	19.8	21.9	18.3	17.4
EBITDA	2023	326.9	281.5	259.2	97.1	10,121.9	5,010.0	1,225.9	7,995.8	5,631.0
	2024E	322.4	528.8	289.3	158.0	7,735.1	5,794.1	1,331.3	7,920.3	6,280.9
	2025E	378.1	671.0	381.1	233.2	9,416.9	6,458.6	1,427.9	8,873.4	6,947.9
EBITDA	2023	10.1	13.6	7.9	21.8	14.2	21.6	22.8	20.6	17.5
Margin	2024E	11.0	22.2	8.9	26.1	13.0	23.2	23.3	20.5	19.1
(%)	2025E	11.8	24.0	10.6	29.7	14.8	24.0	23.8	21.2	20.1
순이익	2023	157.7	198.4	88.8	82.7	5,719.0	3,218.0	759.8	4,329.4	3,745.0
	2024E	160.4	356.7	131.5	127.0	3,818.0	3,862.9	776.6	4,336.3	3,964.1
	2025E	209.3	468.7	197.9	192.7	4,605.7	4,368.7	876.4	5,174.8	4,424.9
NPM	2023	4.9	9.6	2.7	18.5	8.0	13.9	14.1	11.1	11.6
(%)	2024E	5.5	15.0	4.1	21.0	6.4	15.4	13.6	11.2	12.1
	2025E	6.5	16.7	5.5	24.5	7.2	16.2	14.6	12.4	12.8
P/E	2023	10.4	11.4	13.0	32.9	14.7	28.5	22.5	20.3	21.5
(배)	2024E	21.4	27.2	19.7	36.4	33.6	31.7	26.2	29.5	23.6
	2025E	16.7	20.9	13.0	24.4	27.4	28.6	24.2	25.7	21.8
P/B	2023	1.3	2.8	1.4	14.1	1.9	5.0	6.1	3.9	6.0
(배)	2024E	2.8	9.4	3.1	17.8	3.2	7.1	7.1	4.7	6.7
	2025E	2.5	6.7	2.6	12.7	3.0	6.6	6.2	4.3	5.9
EV/	2023	5.9	9.5	7.9	27.8	6.2	20.7	16.0	15.4	15.2
EBITDA	2024E	11.5	19.1	11.4	30.1	10.4	24.2	17.9	19.1	16.3
(배)	2025E	9.5	14.6	8.2	20.2	13.3	21.6	16.5	16.7	14.5
ROE	2023	12.6	27.7	11.3	50.7	16.4	17.8	28.9	15.4	28.6
(%)	2024E	14.2	41.0	16.4	53.9	11.2	21.7	16.5	15.2	28.1
	2025E	16.0	37.0	21.2	59.6	12.2	24.8	29.2	16.4	27.5

자료: LS ELECTRIC, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	2,341.3	2,605.2	2,846.8	3,007.0	3,241.3
현금 및 현금성자산	556.1	583.9	434.2	378.8	342.3
매출채권	769.9	822.0	1,009.7	1,125.4	1,275.4
재고자산	460.3	528.0	578.6	644.9	730.8
비유동자산	981.6	1,127.7	1,308.2	1,517.8	1,801.1
관계기업투자등	93.3	117.2	120.6	125.5	130.6
유형자산	618.2	682.1	831.7	1,036.9	1,314.0
무형자산	86.3	93.8	127.1	117.5	108.7
자산총계	3,322.8	3,732.9	4,155.0	4,524.8	5,042.4
유동부채	1,390.2	1,448.7	1,720.0	1,810.3	1,922.0
매입채무	538.7	592.8	606.2	675.6	765.7
단기금융부채	554.5	446.0	601.2	601.2	601.2
비유동부채	383.3	560.2	535.0	535.8	536.6
장기금융부채	370.7	547.7	507.6	507.6	507.6
부채총계	1,773.5	2,008.8	2,255.0	2,346.1	2,458.6
지배주주지분	1,553.5	1,712.8	1,878.6	2,157.3	2,562.4
자본금	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
자본잉여금	-6.7	-12.6	-3.2	-3.2	-3.2
이익잉여금	1,436.4	1,596.9	1,759.8	2,038.5	2,443.5
비지배주주지분	-4.2	11.3	21.4	21.4	21.4
자본총계	1,549.3	1,724.0	1,900.0	2,178.7	2,583.8

현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	-145.4	214.6	47.1	320.9	429.5
당기순이익(손실)	92.0	208.0	253.4	327.8	464.5
현금수익비용가감	284.0	267.2	-126.9	116.3	122.0
유형자산감가상각비	84.8	90.7	101.7	113.9	125.1
무형자산상각비	17.4	11.4	11.8	12.4	11.5
기타현금수익비용	181.9	127.6	-281.0	-34.1	-38.6
운전자본 증감	-486.3	-199.3	-79.4	-123.2	-157.0
매출채권의 감소(증가)	-175.7	-86.8	-175.5	-115.7	-150.0
재고자산의 감소(증가)	-204.3	-63.1	-20.8	-66.3	-86.0
매입채무의 증가(감소)	81.9	12.9	38.9	69.5	90.1
기타영업현금흐름	-188.2	-62.3	77.9	-10.6	-11.1
투자활동 현금흐름	-131.1	-193.4	-154.2	-338.1	-421.9
유형자산 처분(취득)	-114.0	-111.4	-169.8	-319.1	-402.3
무형자산 감소(증가)	-2.6	-10.5	-4.3	-2.7	-2.7
투자자산 감소(증가)	-1.1	-25.4	14.1	-7.0	-7.3
기타투자활동	-13.4	-46.0	5.8	-9.3	-9.7
재무활동 현금흐름	134.7	2.6	-42.6	-38.2	-44.0
차입금의 증가(감소)	166.6	48.6	-41.1	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-29.5	-32.3	-1.5	-38.2	-44.0
배당금 지급	29.5	32.3	32.3	38.2	44.0
기타재무활동	-2.4	-13.7	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	-145.5	27.8	-149.8	-55.4	-36.5
기초현금	701.6	556.1	583.9	434.2	378.8
기말현금	556.1	583.9	434.2	378.8	342.3

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	3,377.1	4,230.5	4,337.7	4,872.5	5,615.3
매출원가	2,780.2	3,457.0	3,481.6	3,898.3	4,413.5
매출총이익	596.9	773.4	856.2	974.2	1,201.8
판매비와 관리비	409.3	448.6	497.6	531.6	601.8
영업이익	187.5	324.9	358.5	442.6	599.9
EBITDA	289.7	427.0	472.1	569.0	736.5
금융손익	6.4	-7.9	-9.6	2.9	7.1
관계기업등 투자손익	-1.8	-0.2	2.0	-0.1	-0.1
기타영업외손익	-65.1	-52.7	-17.7	-12.6	6.5
세전계속사업이익	127.0	264.1	333.3	432.9	613.4
계속사업법인세비용	35.0	56.1	79.9	105.1	148.9
당기순이익	91.2	207.7	253.4	327.8	464.5
지배주주순이익	90.3	206.0	246.8	316.9	449.1
매출총이익률 (%)	17.7	18.3	19.7	20.0	21.4
영업이익률 (%)	5.6	7.7	8.3	9.1	10.7
EBITDA 마진률 (%)	8.6	10.1	10.9	11.7	13.1
세전이익률 (%)	3.8	6.2	7.7	8.9	10.9
지배주주순이익률 (%)	2.7	4.9	5.7	6.5	8.0
ROA (%)	3.0	5.8	6.3	7.3	9.4
ROE (%)	6.0	12.6	13.7	15.7	19.0
ROIC (%)	8.6	13.7	12.5	13.1	15.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	18.7	10.4	20.7	16.1	11.4
P/B	1.1	1.3	2.8	2.4	2.0
EV/EBITDA	6.9	6.0	12.4	10.4	8.1
P/S	0.5	0.5	1.2	1.1	0.9
배당수익률 (%)	2.0	1.5	0.7	0.9	1.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	26.6	25.3	2.5	12.3	15.2
영업이익 증가율	20.9	73.2	10.4	23.5	35.5
세전이익 증가율	14.6	108.0	26.2	29.9	41.7
지배주주순이익 증가율	6.6	128.1	19.8	28.4	41.7
EPS 증가율	6.6	133.1	19.8	28.4	41.7
안정성 (%)					
부채비율	114.5	116.5	118.7	107.7	95.2
유동비율	168.4	179.8	165.5	166.1	168.6
순차입금/자기자본	19.9	20.9	32.9	31.1	27.6
영업이익/금융비용	9.2	7.7	8.3	10.2	15.0
총차입금 (십억원)	925.1	993.7	1,108.9	1,108.9	1,108.9
순차입금 (십억원)	308.3	359.6	625.0	678.3	712.7
주당지표 (원)					
EPS	3,010	7,016	8,407	10,794	15,297
BPS	51,783	57,092	62,620	71,911	85,412
SPS	112,569	141,016	144,591	162,418	187,175
DPS	1,100	1,100	1,300	1,500	1,800

LS ELECTRIC 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김광식)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 하시기를 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 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	50.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	95.8%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	33.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.2%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	16.7%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	