



BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원(하향)

주가(7/9): 55,000원

시가총액: 16,500억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/9)		3,217.95pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	73,600원	48,800원
등락률	-25.3%	12.7%
수익률	절대	상대
1M	-5.0%	-5.1%
6M	-23.0%	-24.5%
1Y	12.7%	-24.1%

Company Data

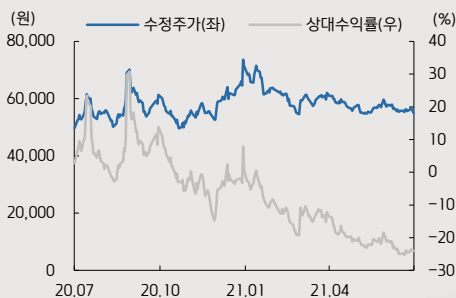
발행주식수	30,000	전주
일평균 거래량(3M)	96	전주
외국인 지분율	14.2%	
배당수익률(21E)	2.2%	
BPS(21E)	49,495원	
주요 주주	LS외 1	46.0%

투자지표

(억원, IFRS)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	23,468	24,027	25,801	27,542
영업이익	1,685	1,337	1,580	1,807
EBITDA	2,635	2,304	2,575	2,764
세전이익	1,470	1,278	1,482	1,724
순이익	1,030	855	1,111	1,293
지배주주지분순이익	1,039	852	1,074	1,250
EPS(원)	3,462	2,839	3,579	4,165
증감률(%YoY)	-21.0	-18.0	26.0	16.4
PER(배)	15.8	22.2	15.6	13.4
PBR(배)	1.20	1.34	1.13	1.06
EV/EBITDA(배)	6.5	8.0	6.0	5.4
영업이익률(%)	7.2	5.6	6.1	6.6
ROE(%)	7.8	6.1	7.4	8.2
순부채비율(%)	5.2	-4.4	-8.3	-12.0

자료: 키움증권

Price Trend



LS ELECTRIC (010120)

설비 투자 환경 개선 중



코로나로 인한 실적 차질에서 벗어나 2분기는 시장 예상치에 부합하고, 하반기는 실적 개선폭이 확대될 것이다. 부진했던 전력인프라와 신재생 사업부가 수주 공백에서 벗어나고 있고, 전력기기와 자동화솔루션은 시장 지배력에 기반해 안정적인 실적을 유지할 것이다. 중국 법인은 중국 제조업 투자 수요에 따른 수혜가 큰 상태다. 국내 설비 투자 환경이 개선되고 있는 점이 우호적이다.

>>> 2분기 실적 시장 예상치 부합할 듯

2분기 영업이익은 418억원(QoQ 79%, YoY 8%)으로 시장 컨센서스(403억원)를 충족시킬 전망이다. 1분기에 대규모 손실을 기록한 전력인프라와 신재생 사업부가 적자폭을 줄이는 한편, 시장 지배력이 높은 전력기기와 자동화솔루션은 양호한 실적을 유지하고, 중국 제조업 투자 수요에 힘입어 중국 법인의 호조가 이어질 것이다.

코로나로 인한 사업 차질이 불가피했던 전력인프라는 이차전지, 데이터센터, 한전향 수요가 증가하고 있다.

신재생 사업부는 태양광과 ESS가 매출 공백 상태에서 벗어나고, 전기차 부품이 지속 성장하고 있다.

전력기기는 동남아 수출이 회복세이고, 유럽 신재생용 직류기기 매출 증대 기조를 유지할 것이다. 다만, 수익성 면에서는 환율과 원자재 가격이 전년 동기에 비해 부정적인 영향을 미치고 있다.

자동화솔루션은 대기업 시장 내 입지를 넓혀가고 있으며, 특히 반도체 및 자동차 업종 수요가 뒷받침되고 있다.

중국 법인은 전력기기 위주로 두 자릿수 영업이익률을 유지할 것이다.

>>> 하반기 실적 개선폭 확대, 설비 투자 회복 우호적

하반기는 전력인프라와 신재생 사업부가 계절성 이상으로 의미있게 회복되면서 전분기 및 전년 동기 대비 실적 개선 추세를 보여줄 것이다.

신재생은 코로나로 인해 지연된 수주가 재개될 것이고, 대표적으로 전라도 해상 태양광 프로젝트를 주목할 필요가 있다.

국내 설비 투자가 회복되고 있어 전력인프라를 중심으로 우호적인 환경 변화가 기대된다.

3분기 영업이익은 447억원(QoQ 7%, YoY 105%), 연간 영업이익은 1,580억원(YoY 18%)으로 추정된다.

극적인 모멘텀은 부재하지만 여전히 안정성이 매력이다.

LS ELECTRIC 실적 전망

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	YoY	2021E	YoY	2022E	YoY
매출액	5,894	6,632	6,365	6,910	6,342	6,889	6,808	7,502	24,027	2.4%	25,801	7.4%	27,542	6.7%
전력	3,054	3,374	3,121	3,351	3,173	3,515	3,291	3,585	12,359	-3.8%	12,900	4.4%	13,564	5.1%
전력기기	1,837	1,804	1,694	1,669	1,906	1,941	1,830	1,797	6,428	-2.9%	7,004	9.0%	7,475	6.7%
전력인프라	1,217	1,570	1,427	1,682	1,267	1,574	1,461	1,787	5,931	-4.7%	5,896	-0.6%	6,089	3.3%
자동화솔루션	838	785	744	760	844	837	812	827	2,821	4.9%	3,127	10.8%	3,319	6.2%
신재생	338	644	742	1,037	578	646	753	1,143	3,365	31.2%	2,761	-18.0%	3,120	13.0%
LS메탈	895	902	850	967	962	987	925	1,002	3,263	9.7%	3,614	10.7%	3,876	7.3%
기타 국내자회사	324	318	270	298	282	311	256	320	633	48.0%	1,210	91.3%	1,169	-3.4%
해외법인	489	581	498	429	464	555	544	554	1,729	-21.2%	1,997	15.5%	2,117	6.0%
영업이익	234	418	447	481	293	521	456	537	1,337	-20.7%	1,580	18.2%	1,807	14.3%
전력	88	263	268	310	218	328	270	318	1,076	-22.0%	929	-13.6%	1,134	22.0%
자동화솔루션	84	86	72	71	85	93	78	80	264	14.6%	313	18.3%	335	7.3%
신재생	-71	-52	10	26	-73	-13	13	47	-208	적지	-88	적지	-25	적지
자회사 합계	102	113	69	61	47	93	70	71	197	22.1%	346	75.5%	281	-18.8%
영업이익률	4.0%	6.3%	7.0%	7.0%	4.6%	7.6%	6.7%	7.2%	5.6%	-1.6%p	6.1%	0.6%p	6.6%	0.4%p
전력	2.9%	7.8%	8.6%	9.2%	6.9%	9.3%	8.2%	8.9%	8.7%	-2.0%p	7.2%	-1.5%p	8.4%	1.2%p
자동화솔루션	1.8%	3.3%	6.7%	7.5%	10.5%	6.8%	7.3%	8.8%	4.7%	-0.1%p	6.0%	1.3%p	5.9%	-0.1%p
신재생	-21.1%	-8.0%	1.3%	2.5%	-12.6%	-1.9%	1.7%	4.1%	-6.2%	-3.7%p	-3.2%	3.0%p	-0.8%	2.4%p
자회사 합계	6.0%	6.3%	4.3%	3.6%	2.8%	5.0%	4.1%	3.8%	3.5%	0.6%p	5.1%	1.6%p	3.9%	-1.1%p
세전이익	210	389	417	466	272	500	436	516	1,278	-13.0%	1,482	15.9%	1,724	16.4%
순이익	152	282	302	338	197	363	316	374	852	-18.0%	1,074	26.0%	1,250	16.4%

자료: LS ELECTRIC, 키움증권.

LS ELECTRIC 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	2Q20E	2021E	2022E	2Q20E	2021E	2022E	2Q20E	2021E	2022E
매출액	6,640	25,813	27,572	6,632	25,801	27,542	-0.1%	0.0%	-0.1%
영업이익	427	1,589	1,819	418	1,580	1,807	-2.0%	-0.5%	-0.7%
세전이익	403	1,488	1,748	389	1,482	1,724	-3.5%	-0.4%	-1.3%
순이익	299	1,101	1,298	282	1,074	1,250	-5.8%	-2.5%	-3.7%
EPS(원)		3,710	4,325		3,579	4,165		-3.5%	-3.7%
영업이익률	6.4%	6.2%	6.6%	6.3%	6.1%	6.6%	-0.1%p	0.0%p	0.0%p
세전이익률	6.1%	5.8%	6.3%	5.9%	5.7%	6.3%	-0.2%p	0.0%p	-0.1%p
순이익률	4.5%	4.3%	4.7%	4.2%	4.2%	4.5%	-0.3%p	-0.1%p	-0.2%p

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 7월 9일 현재 'LS ELECTRIC (010120)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

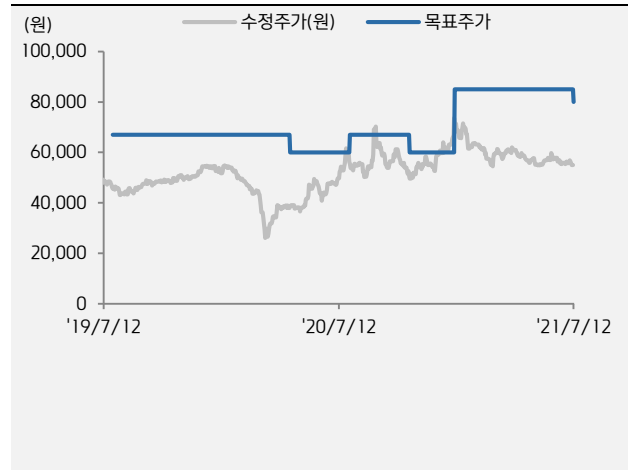
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LS ELECTRIC (010120)	2019/07/26	BUY(Maintain)	67,000원	6개월	-33.13	-30.67
	2019/09/04	BUY(Maintain)	67,000원	6개월	-30.31	-25.52
	2019/10/29	BUY(Maintain)	67,000원	6개월	-27.60	-18.36
	2019/12/27	BUY(Maintain)	67,000원	6개월	-26.37	-18.21
	2020/02/04	BUY(Maintain)	67,000원	6개월	-37.72	-24.03
	2020/03/30	BUY(Maintain)	67,000원	6개월	-39.99	-24.03
	2020/04/27	BUY(Maintain)	60,000원	6개월	-27.58	-17.58
	2020/07/10	BUY(Maintain)	60,000원	6개월	-23.60	2.67
	2020/07/29	Outperform(Downgrade)	67,000원	6개월	-14.99	4.78
	2020/09/18	Outperform(Maintain)	67,000원	6개월	-15.37	4.78
	2020/10/30	Outperform(Maintain)	60,000원	6개월	-4.58	22.67
	2021/01/08	Outperform(Maintain)	85,000원	6개월	-20.40	-15.88
	2021/02/01	BUY(Upgrade)	85,000원	6개월	-27.24	-15.88
	2021/04/23	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-29.80	-15.88
	2021/07/12	BUY(Maintain)	80,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%