



BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원
주가(12/8): 54,100원
시가총액: 16,230억원



전기전자
Analyst 김지산
jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (12/8)		2,371.08pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	61,300원	40,250원
등락률	-11.7%	34.4%
수익률	절대	상대
1M	0.7%	1.9%
6M	0.7%	11.6%
1Y	-0.2%	26.4%

Company Data

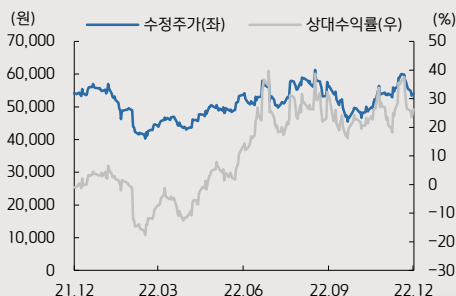
발행주식수	30,000	천주
일평균 거래량(3M)	106	천주
외국인 지분율	12.4%	
배당수익률(22E)	2.2%	
BPS(22E)	52,860원	
주요 주주	LS	47.5%

투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	24,027	26,683	33,178	36,028
영업이익	1,337	1,551	2,196	2,416
EBITDA	2,304	2,566	3,177	3,323
세전이익	1,278	1,107	1,573	2,349
순이익	855	853	1,184	1,761
지배주주지분순이익	852	847	1,168	1,726
EPS(원)	2,839	2,825	3,893	5,754
증감률(%YoY)	-18.0	-0.5	37.8	47.8
PER(배)	22.2	19.8	13.8	9.3
PBR(배)	1.34	1.13	1.02	0.92
EV/EBITDA(배)	8.0	6.5	5.2	4.7
영업이익률(%)	5.6	5.8	6.6	6.7
ROE(%)	6.1	5.9	7.6	10.4
순부채비율(%)	-4.4	0.6	2.6	-2.7

자료: 키움증권

Price Trend



LS ELECTRIC (010120)

쌓여가는 수주잔고



전력인프라 주도로 4분기 실적도 호조세를 이어갈 것이다. 수주 모멘텀이 더욱 강화되고 있는 점을 주목해야 한다. 4분기에만 대형 프로젝트 3건의 수주가 성사됐고, 연말 수주잔고는 2.3조원으로 급증할 것이다. 글로벌 전력망 인프라 투자 증가와 IRA에 기반한 미국 설비투자 증가의 수혜이다. 중국 제로코로나 정책이 완화되면 중국 법인의 성과가 확대될 것이다. 급증한 수주잔고가 내년 실적 개선을 보장한다.

>>> 4분기도 호실적 예상, 전력인프라 중심 수주 모멘텀 강화

4분기 영업이익은 582억원(QoQ -4%, YoY 31%)으로 시장 컨센서스(557억원)를 충족시킬 것이다. 역시 전력인프라가 호실적을 이끌 것이다. 배터리 산업 위주로 미국 설비투자 수요가 강세이고, 계절적으로 관수 매출이 증가할 것이다. 대기업형 매출 비중이 늘어나면서 제품 Mix도 개선되고 있다. 자동화 사업부는 전기차 관련 전동화 라인 투자 수요 등이 뒷받침되며 성장세를 이어갈 것이다. 자회사 중에서는 중국 법인의 선전이 돋보이고 있고, 현지 전력기기 판매가 증가할 것이다.

전력인프라 중심의 수주 모멘텀이 더욱 강화되고 있다. 4분기에만 총 6,060억원 규모 3건의 대형 프로젝트 수주가 성사됐다. 구체적으로 삼성전자 미국 텍사스주 파운드리 공장 전력시스템(1,740억원), 경주 연료전지 발전설비(1,640억원), 대만 카오슝시 도시철도 전력시스템(2,660억원) 등이다. 이 중 경주 연료전지 프로젝트는 국내 최대 규모 연료전지 발전소이며, 동사가 연료전지 발전소 사업을 본격적으로 시작하는 의미를 가진다. 이로써 수주잔고는 3분기 말 1조 8,800억원에서 4분기 말에는 2조 3,000억원(YoY 117%)으로 대폭 증가할 것이다.

>>> 글로벌 전력망 인프라 투자 및 미국 IRA 수혜 클 것

내년 매출액은 9% 성장한 3.6조원, 영업이익은 10% 증가한 2,416억원으로 역대 최고 실적 행진을 이어갈 전망이다. 경기 침체 국면에서도 에너지 위기 속 글로벌 전력망 인프라 투자 증가와 인플레이션감축법(IRA)에 기반한 미국 설비투자 증가의 수혜를 누릴 것이다. 급증한 수주잔고가 매출로 실현되며 전력인프라가 실적 개선을 주도하고, 신재생 사업부가 부진에서 벗어날 것이다. 전력기기는 국내 유통 수요가 감소할 수 있지만, 유럽 신재생용 고부가 직류기기 매출이 만회할 것이다. 신재생 사업부는 비금도 태양광 프로젝트(3,300억원) 매출이 대부분 반영될 예정이고, 미주, 아시아 등 해외에서 ESS 수주 성과가 구체화될 것이다. 중국 법인은 제로코로나 정책 완화 시 영업 성과를 확대할 수 있을 것이다. 올해부터 배당성향을 40%로 상향하는 등 적극적인 주주환원 정책도 긍정적이다. 올해 예상 주당배당금은 1,200원이고, 현 주가에서 배당수익률은 2.2%로 예상된다.

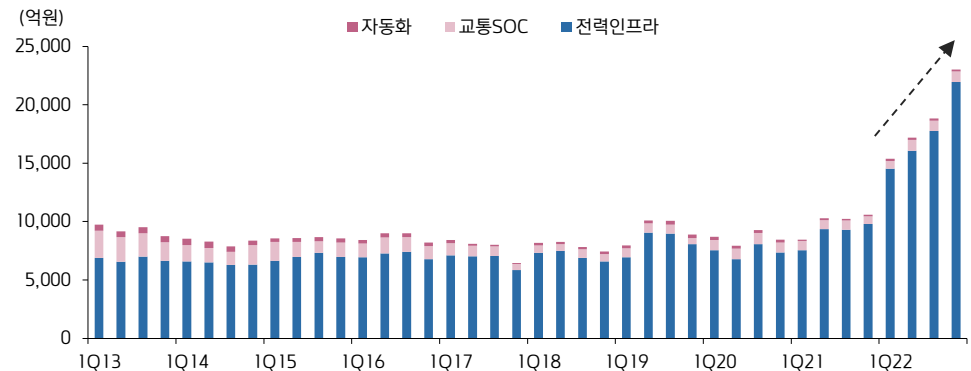
LS ELECTRIC 실적 전망

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
매출액	7,297	8,788	8,389	8,704	8,309	9,112	9,052	9,555	26,683	11.1%	33,178	24.3%	36,028	8.6%
전력	3,427	4,213	4,218	4,395	3,971	4,480	4,424	4,921	13,146	6.4%	16,253	23.6%	17,797	9.5%
전력인프라	2,180	2,206	2,181	2,029	2,372	2,385	2,274	2,227	7,115	10.7%	8,595	20.8%	9,258	7.7%
전력인프라	1,248	2,007	2,037	2,366	1,599	2,095	2,151	2,694	6,032	1.7%	7,657	26.9%	8,539	11.5%
자동화솔루션	984	1,013	1,025	946	1,079	1,110	1,106	1,038	3,352	18.8%	3,968	18.4%	4,332	9.2%
신재생	382	1,009	333	536	472	660	553	627	2,276	-32.4%	2,259	-0.7%	2,311	2.3%
LS메탈	1,375	1,458	1,331	1,377	1,439	1,513	1,437	1,461	4,427	35.7%	5,541	25.2%	5,850	5.6%
기타 국내자회사	444	615	615	653	611	632	621	659	1,562	147.0%	2,326	48.9%	2,523	8.4%
해외법인	727	627	812	760	703	755	804	837	2,123	22.8%	2,926	37.8%	3,099	5.9%
영업이익	406	601	607	582	465	648	646	658	1,551	16.0%	2,196	41.6%	2,416	10.0%
전력	276	365	513	417	309	407	446	470	956	-11.1%	1,571	64.3%	1,631	3.8%
자동화솔루션	109	98	99	70	113	133	107	69	332	25.7%	376	13.4%	423	12.3%
신재생	-75	-25	-151	-20	-61	-21	-50	-3	-140	적지	-270	적지	-135	적지
자회사 합계	82	152	114	111	87	127	123	122	353	79.1%	459	30.0%	458	-0.2%
영업이익률	5.6%	6.8%	7.2%	6.7%	5.6%	7.1%	7.1%	6.9%	5.8%	0.2%p	6.6%	0.8%p	6.7%	0.1%p
전력	8.0%	8.7%	12.2%	9.5%	7.8%	9.1%	10.1%	9.5%	7.3%	-1.4%p	9.7%	2.4%p	9.2%	-0.5%p
자동화솔루션	11.1%	9.7%	9.7%	7.4%	10.5%	12.0%	9.7%	6.7%	9.9%	0.5%p	9.5%	-0.4%p	9.8%	0.3%p
신재생	-19.5%	-2.4%	-45.4%	-3.7%	-13.0%	-3.2%	-9.0%	-0.4%	-6.2%	0.0%p	-11.9%	-5.8%p	-5.8%	6.1%p
자회사 합계	3.2%	5.6%	4.1%	4.0%	3.2%	4.4%	4.3%	4.1%	4.4%	0.8%p	4.3%	-0.1%p	4.0%	-0.3%p
세전이익	412	346	248	567	450	626	630	643	1,107	-13.4%	1,573	42.1%	2,349	49.3%
순이익	333	269	138	428	331	460	463	473	847	-0.5%	1,168	37.8%	1,726	47.8%

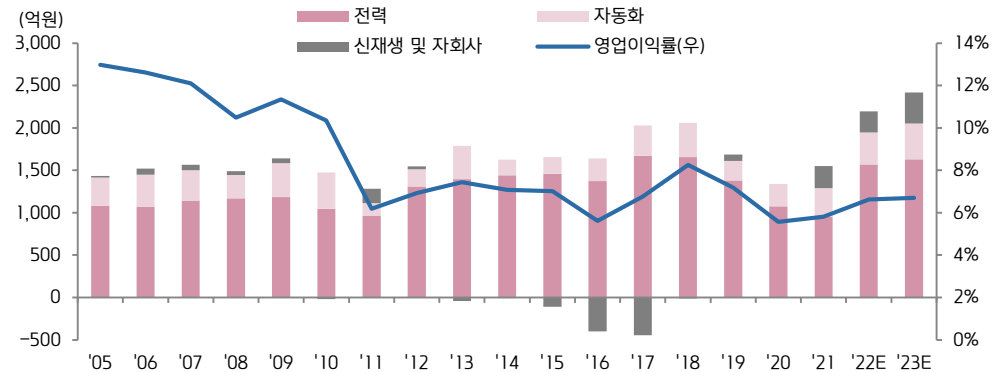
자료: LS ELECTRIC, 키움증권.

LS ELECTRIC 수주잔고 추이



자료: LS ELECTRIC, 키움증권

LS ELECTRIC 사업부별 영업이익 추이



자료: LS ELECTRIC, 키움증권

경주 왕신 연료전지 발전소 조감도



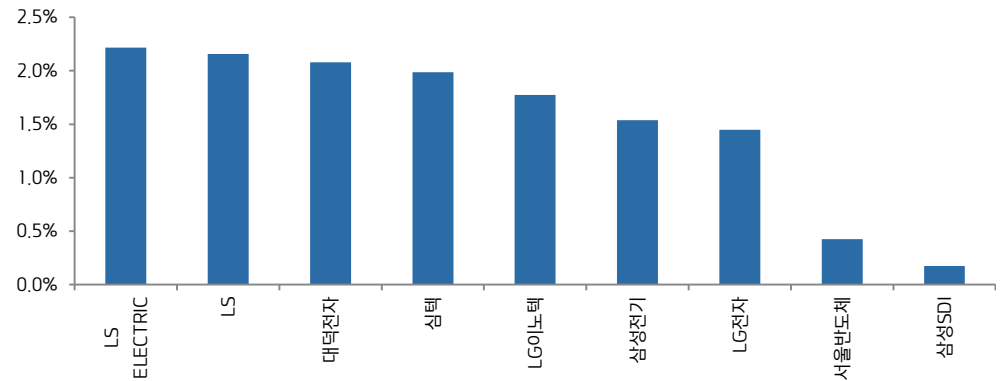
자료: 한국전력기술

대만 카오슝 도시철도 옐로우 라인 사업 계획



자료: LS ELECTRIC

전기전자 주요 업체 예상 배당수익률



자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 12월 8일 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

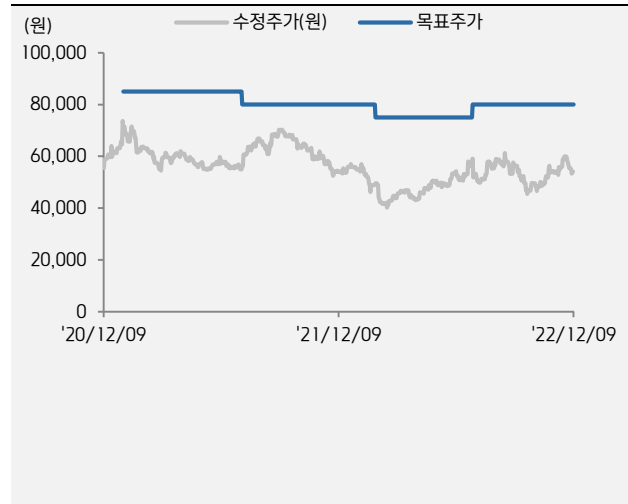
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	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	-22.35	-18.88
	2021/08/02	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-18.29	-12.13
	2021/10/21	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-22.11	-12.13
	2021/12/22	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-23.08	-12.13
	2022/02/04	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-41.82	-33.87
	2022/02/28	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-41.72	-33.87
	2022/03/08	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-40.48	-33.87
	2022/04/22	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-36.31	-22.67
	2022/07/05	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-34.82	-26.13
	2022/07/29	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-31.10	-23.38
	2022/09/06	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-33.74	-23.38
	2022/11/01	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-32.93	-23.38
	2022/12/09	BUY(Maintain)	80,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

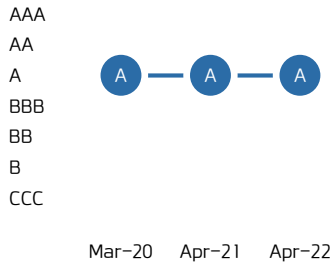
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/10/01~2022/09/30)

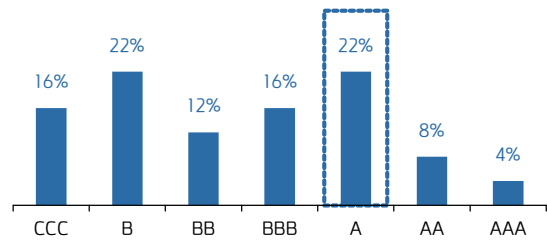
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI index 내 전기장비 기업 50개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.1	5		
환경	7.5	5.9	32.0%	
친환경 기술 관련 기회	8.0	6.3	19.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	6.8	5.2	13.0%	
사회	5.1	5	24.0%	▼0.1
노무관리	5.1	5.2	24.0%	▼0.1
지배구조	3.3	4.6	44.0%	▼0.6
기업 지배구조	3.8	5.8		▼1.2
기업 활동	5.2	4.6		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
21년 12월	경기도, 대한민국: 안양 통신관 포장공사 현장에서 롤러 사고로 하청노동자 3명이 숨지는 사고가 발생
21년 12월	대한민국: 안양 통신관 포장 공사 현장에서 사망 사고가 발생한 후, 통광에 불법 하청을 준 혐의에 대해 경찰 수사

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 Peer 주요 5개사 (전기 장비)	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출과 폐기물	노무관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	트렌드
SCHNEIDER ELECTRIC SE	●●●	●●●●●	●●●	●●●●●	●●●●●	AAA	◀▶
ABB Ltd	●●●	●●●●●	●	●●●●●	●●●●●	AA	◀▶
EMERSON ELECTRIC CO.	●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●●	A	▲
LS ELECTRIC CO., LTD	●●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●●	A	◀▶
EATON CORPORATION	●●	●●	●	●●●●●	●●●●●	BBB	◀▶
PUBLIC LIMITED COMPANY	●●	●●	●	●●	●●●●●	BB	
LG ENERGY SOLUTION, LTD.	●●●	●●	●	●●	●●●●●	BB	

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치