엘에스일렉트릭

LS ELECTRIC Co., Ltd. · 010120 · 유가증권시장

3분기 영업이익 2,335억 원(+131.7%)과 수주잔고 7조 원에도 11/5~11/6 이틀 −22.7%로 116,500원까지 내려 낙폭의 원인과 현금흐름이 갈림길

종합 판정
HOLD
긍정 의견 3 · 부정 의견 3 · 보류 1

발급 시점 가격	외부 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
11.7만원	0건	8.6만원 ~ 33.5만원	미정
2026.11.06 종가 · −10.2%	목표가를 낸 기관 없음	고점 대비 −65.2%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

위험 회피 매도 몰림, 거래량 1.92배
코스피 주간 −9.3% 속에 150,700원에서 116,500원으로 이틀 −22.7% 내렸고 11/6 거래량은 20일 평균의 1.92배입니다.

3분기 영업이익 2,335억 원, 컨센서스 +20.4%
10/21 잠정 매출 1조 8,778억 원(+54.4%)·영업이익률 12.4%이며 1~3분기 영업이익이 지난해 연간을 넘었습니다.

수주잔고 7조 430억 원, 신규 수주 +133%
초고압 변압기와 배전반이 잔고의 76.9%이고 3분기 신규 수주는 1조 5,928억 원입니다.

Forward PER 22.8배, 동종 중앙값 12.9배
향후 12개월 EPS 성장 +71.6%로 PEG 0.32지만 동종 0.12~0.25보다 높습니다.

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

11/5~11/6 급락 ×2	부정	시장 충격은 사실이지만 이틀 −22.7%는 코스피 주간 −9.3%의 2배가 넘습니다. 영업양도 규모도 원문 열람 전이라 매도 압력이 소화될 때까지 가격 부담이 남는다고 보아요.
3분기 최대 실적	긍정	하락은 실적이 아니라 배수 축소와 시장 수급에서 나왔습니다. 영업이익 2,335억 원은 확정된 사실이고 같은 기간 VIX +32.0%의 시장 요인이 컸다는 점에서 이익 수치는 그대로여요.
수주잔고 7조 원	긍정	쟁점은 잔고가 매출로 바뀌는 속도이고 잔고 +73%와 신규 수주 +133%는 확정된 계약 사실입니다. 전환이 느리다는 부정 의견 지적은 속도의 문제이지 취소 위험이 아니며 3분기 변압기 매출도 +106%로 늘고 있어요.
밸류에이션	부정	쟁점은 성장 대비 배수이고 성장률 비교로 보면 LS의 PEG 0.32는 동종 0.12~0.25보다 높습니다. EPS가 +71.6% 늘어도 동종은 더 빠르게 늘면서 배수가 낮아 성장 대비로는 LS가 비싼 쪽이어요.
영업현금흐름	보류	3분기도 적자면 부정 의견으로 다시 보며...
북미 데이터센터	긍정	000억 원과 증설 계획은 회사 발표 사실입니다. 실제 수주 감소로 확인된 것이 없고 3분기 신규 수주도 +133%여요.

종합 판정은 HOLD이며 실적·수주·북미 수요가 긍정 의견, 이틀 급락의 원인과 동종 대비 비싼 배수가 부정 의견으로 맞서고, 11월 중순 3분기 분기보고서의 영업현금흐름에서 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

11월 중순 분기보고서
3분기 영업현금흐름이 2분기 −550억 원에서 플러스로 돌아서고 순차입금비율 27%가 유지되면 이익이 현금으로 확인됩니다.

주가 방어선
종가가 5일선 141,820원을 회복하면 이틀 급락 뒤 단기 반등 신호입니다.

거래량 안정
하락일 거래량이 20일 평균 69.9만 주 안쪽으로 줄면 매도 압력이 소화되고 있다는 뜻입니다.

▼ 판정이 나빠지는 조건

11월 중순 분기보고서
3분기 영업현금흐름도 적자이거나 총부채가 1조 5,187억 원에서 더 늘면 차입 의존이 커집니다.

주가 방어선
종가가 52주 최저 85,600원 쪽(현재 −26.5%)으로 이어지면 추가 하락 구간입니다.

시장 위험 회피
VIX가 25.64에서 더 오르고 코스피가 5,383.8 아래로 내려가면 고평가주 매도가 계속됩니다.

출처: 금융감독원 DART · 비즈워치 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표, DART 분기 매출·영업이익
리포트 원문: lightview.kr/report_lselectric · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 조 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	1.2	1.2	1.5	1.4	1.6
영업이익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
순이익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
영업이익률	9.1%	8.3%	8.5%	9.2%	11.3%

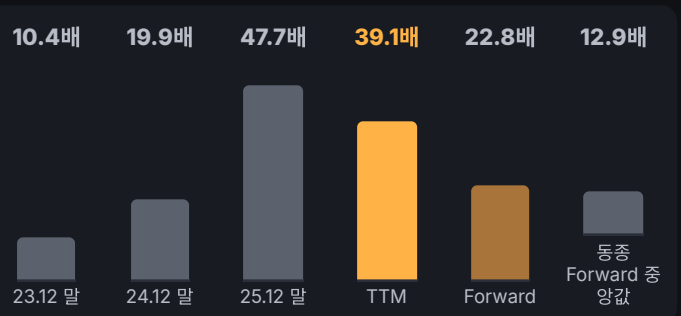
영업이익률
11.3%
1년 전 9.1%

순이익률
7.5%
1년 전 5.6%

매출총이익률(야후 기준)
21.5%
1년 전 21.5%

영업현금흐름률
-3.5%
1년 전 11.4%

05 PER 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
엘에스일렉트릭 010120	3.0배	약 17.3조 원
HD현대일렉트릭 267260	3.0배	약 13.2조 원
효성중공업 298040	2.3배	약 14.7조 원
일진전기 103590	0.9배	약 2.1조 원
대한전선 001440	0.8배	약 3.1조 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)
7,407억 원
7,977억 원 → -7.2%

총부채 (6/30, 야후 기준)
1조 5,187억 원
1조 2,972억 원 → +17.1%

자기자본 (6/30)
2조 1,302억 원
1조 8,974억 원 → +12.3%

발행주식수 (6/30)
1.49억 주
1.49억 주 → +0.1%

08 최근 뉴스

11/6 이틀째 급락, 거래량 20일 평균의 1.92배
종가 116,500원 · 52주 고점 대비 -65.2% · VIX 25.64

11/5 종속회사 영업양도결정·단기차입금증가결정 공시
DART 공시 제목만 확인 · 내용은 열어 보지 않음

10/21 3분기 잠정 영업이익 2,335억 원, 컨센서스 +20.4%
매출 1조 8,778억 원(+54.4%) · 수주잔고 7조 430억 원 · 100분기 연속 흑자

09 다가오는 일정

11월 중순 · 26년 3분기 분기보고서 제출 예정
영업현금흐름·설비투자·EPS 공식 값 확인 · 회사 확정 일정 아님

미정 · 26년 4분기 실적 발표
수주잔고 7조 원의 매출 전환 속도 확인 · 일정은 공시 전까지 미정

2027년 하반기 · 북미 유타 공장 증설 완공 목표
초고압 변압기 연 생산능력 2028년 1조 원 이상 목표

10 주요 리스크

이틀 -22.7% 급락의 원인 불명(11/5 영업양도 공시 규모는 원문 열람 전)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 3분기 분기보고서·DART 공시 원문

시장 전체 위험 회피(VIX +32.0%, 코스피 주간 -9.3%)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 VIX 25.64 이하 안정 여부

영업현금흐름 2분기 연속 적자(-270억·-550억 원)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 11월 중순 분기보고서

11 체크포인트

★★★ 3분기 분기보고서
11월 중순 제출 예정인 보고서에서 영업현금흐름이 2분기 -550억 원에서 플러스로 바뀌는지 확인합니다.

★★★ 영업양도 공시 원문
11/5 종속회사 영업양도결정의 양도 규모와 목적이 3분기 매출 1조 8,778억 원의 몇 %인지 확인합니다.

★★★ 5일선 141,820원
종가 116,500원이 5일선(+21.7%)을 되찾는지가 단기 하락 추세를 끊는 첫 방어선입니다.

출처: 금융감독원 DART · 비즈워치 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표, DART 분기 매출·영업이익
리포트 원문: lightview.kr/report_lselectric · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지