

# LG전자

066570

Sep 23, 2024

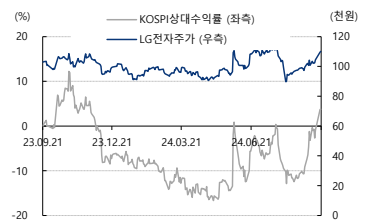
**Buy** 유지

**TP 130,000 원** 유지

### Company Data

현재가(09/20)	110,100 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	113,900 원
52 주 최저가(보통주)	89,700 원
KOSPI (09/20)	2,593.37p
KOSDAQ (09/20)	748.33p
자본금	9,042 억원
시가총액	188,700 억원
발행주식수(보통주)	16,365 만주
발행주식수(우선주)	1,719 만주
평균거래량(60 일)	532 만주
평균거래대금(60 일)	548 억원
외국인지분(보통주)	33.57%
주요주주	
LG 외 2 인	33.68%
국민연금공단	7.48%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	13.0	14.7	6.5
상대주가	17.5	19.0	5.1



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



## AI데이터센터 냉각 시장 공략

### 칠러 사업을 기반으로 AI데이터센터 냉각 시장 공략

LG전자는 2030년 미래비전 제시를 통해 가전을 넘어 홈, 커머셜, 모빌리티, 가상공간 등 고객의 삶이 있는 다양한 공간에서 고객 경험을 연결하고 확장하는 스마트 라이프 솔루션 기업으로 구조적으로 변화를 밝힘. 매출 100조원, 매출 성장률 CAGR 7%, 영업이익률 7%, 기업가치 EV/EBITDA 멀티플 7배로 지속가능한 성과 비전을 제시. 그중에서도 동사의 냉난방공조 사업은 디지털화, 전기화 등 시장 변곡점에 맞추어 인버터, 히트펌프 등 기술력을 앞세워 고효율, 친환경 시장을 주도하고 있음. **최근 AI 데이터센터 수요 폭증에 칠러 등 냉각시스템 시장을 적극 공략하고 있으며 액침냉각 기술 개발도 준비중인 것으로 파악됨.** 동사의 냉난방공조 제품은 긴 제품주기, 안정적 운영을 위한 서비스와 유지보수 점진적 증가로 3년 연평균 성장률 +15%, 해외매출은 2배 확대가 이어지고 있음. 향후 칠러 기반의 경험과 냉난방공조 사업의 고효율 고성능 기술 기반으로 냉각 시장 확대를 전망함.

### 3Q24 Preview IT수급 최선호주, 금리 인하 수혜

3Q24 연결기준 매출액 21조 7,167억원(YoY+4.9%, QoQ+0.1%), 영업이익 8,796억원(YoY -11.7%, QoQ -26.5%, OPM 4.1%)을 전망. H&A는 글로벌 가전 수요가 부진한 가운데 볼륨존에서 선방하고 가전 구독으로의 판매 방식 전환에 따른 수익성 확대가 이어질 것. HE는 패널가격 상승에 따른 부담이 있으나 OLED수요 증가와 WebOS 플랫폼화를 통해 다양한 제품으로 확장성을 갖게 될 것. VS사업부도 100조원의 수주잔고 기반의 안정적인 수익 확대를 기대.

최근 반도체, 2차전지, 핸드셋 업황부진에 따른 수급적인 매력, 금리 인하에 따른 주택 및 가전수요 증가를 기대. 4Q24 밸류업에 대한 계획을 공시할 예정으로 이에 따른 기대감 확대되고 있음. 투자 의견 BUY, 목표주가 130,000원 유지.

### Forecast earnings & Valuation

	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	83,467	84,228	88,444	92,711	95,839
YoY(%)	12.9	0.9	5.0	4.8	3.4
영업이익(십억원)	3,551	3,549	4,179	4,826	5,432
OP 마진(%)	4.3	4.2	4.7	5.2	5.7
순이익(십억원)	1,863	1,151	3,488	3,623	4,212
EPS(원)	7,232	4,267	13,117	13,629	15,858
YoY(%)	16.5	-41.0	207.4	3.9	16.4
PER(배)	12.0	23.9	8.3	8.0	6.9
PCR(배)	1.9	2.1	2.2	2.2	2.2
PBR(배)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	3.6	4.0	4.0	4.1	4.2
ROE(%)	6.6	3.7	10.5	9.9	10.4

IT/반도체

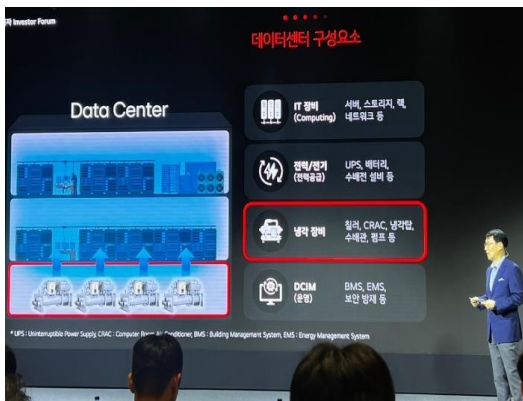
전기먹는 하마, 데이터센터를 식혀줘

[도표 1] LG 전자 부분별 실적 추정

(단위:십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
<b>연결매출액</b>	<b>20,416</b>	<b>19,998</b>	<b>20,709</b>	<b>23,104</b>	<b>21,096</b>	<b>21,694</b>	<b>21,717</b>	<b>23,937</b>	<b>84,228</b>	<b>88,444</b>
YoY	-2.6%	2.7%	-2.2%	5.7%	3.3%	8.5%	4.9%	3.6%	0.9%	5.0%
QoQ	-6.6%	-2.0%	3.6%	11.6%	-8.7%	2.8%	0.1%	10.2%		
H&A	8022	7986	7457	6675	8608	8843	7897	6742	30,140	32,089
HE	3360	3147	3569	4158	3492	3618	3747	4449	14,233	15,306
VS	2387	2665	2504	2593	2662	2692	2706	2992	10,148	11,053
BS	1480	1333	1331	1269	1576	1464	1391	1332	5,412	5,763
<b>영업이익</b>	<b>1497</b>	<b>742</b>	<b>997</b>	<b>313</b>	<b>1335</b>	<b>1196</b>	<b>880</b>	<b>768</b>	<b>3549</b>	<b>4179</b>
YoY	-22.9%	-6.3%	33.5%	351.8%	-10.8%	61.2%	-11.7%	145.3%	-0.1%	17.8%
QoQ	2060.8%	-50.5%	34.3%	-68.6%	326.5%	-10.4%	-26.5%	-12.7%		
H&A	1019	600	505	-116	940	694	379	74	2008	2088
HE	200	124	111	-72	132	97	30	44	362	304
VS	54	-61	135	6	52	82	103	60	133	296
BS	66	3	-21	-90	13	-6	14	13	-42	34
<b>영업이익률</b>	<b>7.3%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.8%</b>	<b>1.4%</b>	<b>6.3%</b>	<b>5.5%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.2%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.7%</b>
H&A	12.7%	7.5%	6.8%	-1.7%	10.9%	7.9%	4.8%	1.1%	6.7%	6.5%
HE	6.0%	3.9%	3.1%	-1.7%	3.8%	2.7%	0.8%	1.0%	2.5%	2.0%
VS	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	3.0%	3.8%	2.0%	1.3%	2.7%
BS	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	-0.8%	0.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 전자 Investor day



자료: LG전자 investor day, 교보증권 리서치센터

[도표 3] LG 전자 Investor day



자료: LG전자 investor day, 교보증권 리서치센터

[LG전자 066570]

포괄손익계산서

단위: 십억 원

12 결산(십억 원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	88,444	92,711	95,839
매출원가	63,231	64,425	67,641	70,846	73,257
매출총이익	20,236	19,803	20,804	21,864	22,582
매출총이익률 (%)	24.2	23.5	23.5	23.6	23.6
판매비와관리비	16,685	16,254	16,625	17,038	17,150
영업이익	3,551	3,549	4,179	4,826	5,432
영업이익률 (%)	4.3	4.2	4.7	5.2	5.7
EBITDA	6,536	6,767	6,778	6,981	7,219
EBITDA Margin (%)	7.8	8.0	7.7	7.5	7.5
영업외손익	-1,011	-1,679	1,493	1,065	1,418
관계기업손익	-1,168	-1,045	45	-355	45
금융수익	1,038	1,285	694	749	783
금융비용	-1,232	-1,425	-829	-911	-993
기타	351	-494	1,583	1,583	1,583
법인세비용차감전순손익	2,540	1,870	5,672	5,892	6,849
법인세비용	532	720	2,185	2,269	2,638
계속사업순손익	2,008	1,150	3,487	3,622	4,211
중단사업순손익	-144	1	1	1	1
당기순이익	1,863	1,151	3,488	3,623	4,212
당기순이익률 (%)	2.2	1.4	3.9	3.9	4.4
비지배지분순이익	667	438	1,327	1,378	1,602
지배지분순이익	1,196	713	2,161	2,245	2,610
지배지분이익률 (%)	1.4	0.8	2.4	2.4	2.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	746	95	95	95	95
포괄순이익	2,609	1,245	3,583	3,718	4,307
비지배지분포괄이익	698	427	1,228	1,274	1,476
지배지분포괄이익	1,911	818	2,355	2,443	2,830

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억 원

12 결산(십억 원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	3,560	3,646	3,588
당기순이익	1,863	1,151	3,488	3,623	4,212
비현금항목의 가감	6,203	7,119	4,571	4,639	4,288
감가상각비	2,507	2,704	2,230	1,839	1,516
외환손익	-151	41	-2,123	-2,123	-2,123
지분법평가손익	1,168	1,045	-45	355	-45
기타	2,680	3,330	4,510	4,569	4,940
자산부채의 증감	-3,723	-1,218	-2,269	-2,274	-2,153
기타현금흐름	-1,236	-1,138	-2,231	-2,343	-2,760
투자활동 현금흐름	-3,228	-5,290	-4,807	-4,836	-4,847
투자자산	-138	-173	-42	-42	-42
유형자산	-3,117	-3,270	-3,000	-3,000	-3,000
기타	27	-1,847	-1,765	-1,795	-1,805
재무활동 현금흐름	448	1,503	3,727	1,599	1,599
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1,004	2,041	2,041	2,041	2,041
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-240	-241	-145	-145	-145
기타	-316	-297	1,831	-297	-297
현금의 증감	271	2,165	5,700	1,241	779
기초 현금	6,052	6,322	8,488	14,188	15,429
기말 현금	6,322	8,488	14,188	15,429	16,208
NOPLAT	2,807	2,182	2,569	2,967	3,340
FCF	-1,048	912	-100	-151	-26

자료: LG 전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억 원

12 결산(십억 원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	35,784	37,938	39,391
현금및현금성자산	6,322	8,488	14,188	15,429	16,208
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	10,305	10,771	11,112
재고자산	9,389	9,125	9,582	10,044	10,383
기타유동자산	2,978	2,884	1,709	1,693	1,687
비유동자산	27,668	29,900	31,685	34,763	38,878
유형자산	15,832	16,819	17,589	18,751	20,234
관계기업투자금	3,964	3,004	4,091	5,177	6,264
기타금융자산	633	1,758	1,758	1,758	1,758
기타비유동자산	7,240	8,319	8,247	9,077	10,622
자산총계	55,156	60,241	67,469	72,701	78,269
유동부채	22,333	24,160	26,795	27,311	27,704
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	18,067	18,544	18,894
차입금	886	708	708	708	708
유동성채무	1,402	1,894	4,021	4,021	4,021
기타유동부채	4,097	3,964	3,999	4,038	4,080
비유동부채	10,332	12,582	14,767	16,972	19,203
차입금	4,585	5,537	7,578	9,619	11,660
사채	4,173	5,183	5,183	5,183	5,183
기타비유동부채	1,574	1,863	2,006	2,171	2,360
부채총계	32,664	36,742	41,561	44,283	46,906
지배지분	18,992	19,665	21,681	23,781	26,246
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	15,834	16,201	18,218	20,318	22,783
기타자본변동	-45	-45	-45	-45	-45
비지배지분	3,500	3,834	4,227	4,636	5,117
자본총계	22,492	23,499	25,908	28,417	31,363
총차입금	11,848	14,230	18,519	20,696	22,892

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억 원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	7,232	4,267	13,117	13,629	15,858
PER	12.0	23.9	8.3	8.0	6.9
BPS	105,025	108,745	119,895	131,508	145,138
PBR	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
EBITDAPS	36,144	37,423	37,483	38,606	39,921
EV/EBITDA	3.6	4.0	4.0	4.1	4.2
SPS	510,042	514,689	540,456	566,526	585,643
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	-5,795	5,045	-554	-837	-143
DPS	700	800	800	800	800

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억 원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	12.9	0.9	5.0	4.8	3.4
영업이익 증가율	-12.5	-0.1	17.8	15.5	12.5
순이익 증가율	31.7	-38.2	203.2	3.9	16.3
수익성					
ROIC	16.0	11.5	13.2	14.4	15.2
ROA	2.2	1.2	3.4	3.2	3.5
ROE	6.6	3.7	10.5	9.9	10.4
안정성					
부채비율	145.2	156.4	160.4	155.8	149.6
순차입금비율	21.5	23.6	27.4	28.5	29.2
이자보상배율	9.8	6.2	5.6	5.9	6.0