

2024.08.22

LG전자 (066570)

Investor Forum 후기: 현재에 닿아 있는 미래

현재에 닿아 있는 미래

8월 21일 LG사이언스파크에서 개최된 LG전자 인베스터 포럼에 참석하였다. 주요 논제는 구독가전, WebOS, HVAC 등 B2B 및 플랫폼 사업의 현황 및 전망이었다. 회사는 이를 '포트폴리오 전환 영역'으로 명명했는데, 이와 관련된 매출이 차지하는 비중이 '21년 28%, '24년 39%, '30년 52%로 확대될 것임을 공유하였으며, 동 기간 영업이익에서 차지하는 비중은 20%, 55%, 76%에 이를 것을 목표로 삼았다. 미래 성장동력의 수익성이 기존 B2C H/W 사업 대비 월등히 높을 것임을 짐작할 수 있다.

① **구독가전:** 경영진은 구독 가전을 '제품 + 서비스'로 정의하였는데, 실제로 동사의 구독 가전은 전문가 N/W를 활용한 주기적인 케어링 서비스를 통해 H/W +@의 수익성을 시현하고 있다. 한편, 구독 사업의 또다른 장점으로서 일시불 구매 대비 높은 프리미엄 제품 구매율, '미래에 발생할 매출에 대한 선확보'라는 측면에서의 경기 방어적 성격을 강조하였다. 회사는 관련 매출이 '22년 8,559억원, '23년 1.13조원, '24년 1.8조원으로 급성장할 것임을 제시했는데, 이는 대형 가전 구매 고객 중 구독 선택 비율이 급격히 높아지고 있음과 무관하지 않다(1Q23 2% vs. 2Q24 35%)

② **WebOS:** 구독 가전과 비슷하게, WebOS는 스크린 + 서비스의 방향일 것인데, 여기서의 서비스는 기존의 미디어 콘텐츠부터 게임, 커머스까지 확장될 전망이다. 경영진은 WebOS의 모수가 '15년 1,000만대, '19년 1억대, '24년 2.2억대로 급성장하고 있음을 강조하였고, 여기서 파생되는 광고 등 플랫폼 매출이 '24년 1조원에 이를 것으로 전망하고 있다('18~24E CAGR +64%). WebOS는 스크린이 있는 모든 곳에 침투될 전망인데, TV뿐 아니라 자동차, 사이니지 등이 포함될 수 있다. 특히 동사가 CID, 디지털콕핏 시장에서 빠르게 점유율을 확대하고 있는 바, 이는 자동차 시장에서의 WebOS 영역 확대와 연계될 수 있겠다.

③ **Chiller:** 회사는 '27년 Chiller 사업의 매출 목표를 1조원으로 설정했다. 최근 AI 서버 수요 확대와 더불어 냉각솔루션에 대한 관심이 커지고 있음과 관련, 경영진은 데이터센터용 공조 솔루션 시장에서 다양한 국내 레퍼런스(통신사, 금융사 등)는 물론, 북미 및 중동 지역에서의 프로젝트도 진행중임을 시사했다. 또한, HVAC 사업 특성상 지역별 기후, 가옥구조에 따라 제품이 필요로 하는 스펙이 상이한만큼 필요에 따라 현지 업체에 대한 투자나 인수도 검토중인 것으로 보인다.

포트폴리오 변화와 관련된 성과는 현재 진행형이다. ① 해외 경쟁사 대비 두드러지는 외형 성장과 수익성, ② 부진한 전방 수요에도 지난 분기 영업이익이 2분기 기준 역대 최대치를 시현했음은 이에 대한 방증이다. 그럼에도 밸류에이션은 12MF P/B는 0.8배, P/E 6.4배로 절대적으로 저평가 받고 있다. 긍정적 시각을 견지한다.

[당사 이전 LG전자 리포트 보기 [1](#), [2](#), [3](#)]

IM증권

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	150,000원(유지)
증가(2024.08.21)	97,600원
상승여력	53.7%

Stock Indicator	
자본금	904십억원
발행주식수	18,083만주
시가총액	16,758십억원
외국인지분율	32.4%
52주 주가	89,700~113,900원
60일평균거래량	1,106,422주
60일평균거래대금	116.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.1	2.4	-0.2	-1.1
상대수익률	-9.8	3.2	-1.6	-8.5

Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	84,228	88,476	92,303	95,072
영업이익(십억원)	3,549	4,211	4,673	5,011
순이익(십억원)	713	2,213	3,014	3,395
EPS(원)	3,942	12,240	16,666	18,775
BPS(원)	108,745	116,783	128,974	142,749
PER(배)	25.8	8.0	5.9	5.2
PBR(배)	0.9	0.8	0.8	0.7
ROE(%)	3.7	10.9	13.6	13.8
배당수익률(%)	0.8	3.1	4.3	4.8
EV/EBITDA(배)	3.3	2.5	2.0	1.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

[IT RA]

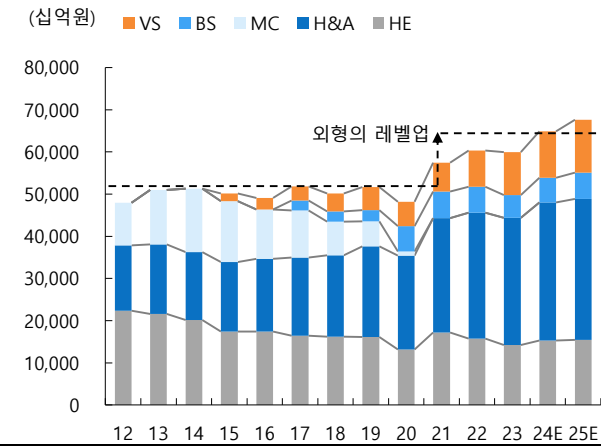
손우성 2122-9785 useong@imfnsec.com

표1. LG전자 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
H&A 매출	8,022	7,986	7,457	6,675	8,608	8,843	8,110	7,177	30,140	32,737	33,409
영업이익	1,019	600	505	-116	940	694	505	122	2,008	2,262	2,362
영업이익률	12.7%	7.5%	6.8%	-1.7%	10.9%	7.9%	6.2%	1.7%	6.7%	6.9%	7.1%
HE 매출	3,360	3,147	3,569	4,158	3,492	3,618	3,822	4,348	14,233	15,280	15,454
영업이익	200	124	111	-72	132	97	109	-55	363	283	436
영업이익률	6.0%	3.9%	3.1%	-1.7%	3.8%	2.7%	2.8%	-1.3%	2.5%	1.9%	2.8%
VS 매출	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,692	2,775	2,877	10,148	11,006	12,467
영업이익	54	-61	135	6	52	82	86	59	133	278	384
영업이익률	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	3.0%	3.1%	2.1%	1.3%	2.5%	3.1%
BS 매출	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,464	1,454	1,395	5,412	5,889	6,257
영업이익	66	-7	-21	-90	13	-6	3	7	-51	17	77
영업이익률	4.4%	-0.5%	-1.5%	-7.1%	0.8%	-0.4%	0.2%	0.5%	-0.9%	0.3%	1.2%
기타 매출	1,014	1,223	1,346	1,011	594	719	842	883	4,594	3,038	3,735
영업이익	19	79	94	97	21	177	38	43	289	278	243
영업이익률	1.9%	6.4%	7.0%	9.6%	3.5%	24.6%	4.5%	4.8%	6.3%	9.1%	6.5%
LGIT 제외 매출	16,261	16,352	16,207	15,705	16,931	17,337	17,002	16,680	64,526	67,950	71,323
영업이익	1,358	735	824	-175	1,158	1,044	740	176	2,742	3,117	3,502
영업이익률	8.4%	4.5%	5.1%	-1.1%	6.8%	6.0%	4.4%	1.1%	4.2%	4.6%	4.9%
LGIT 매출	4,154	3,646	4,503	7,399	4,165	4,358	5,155	6,849	19,702	20,527	20,980
영업이익	139	7	173	487	178	152	301	464	806	1,094	1,171
영업이익률	3.4%	0.2%	3.8%	6.6%	4.3%	3.5%	5.8%	6.8%	4.1%	5.3%	5.6%
전사 매출	20,416	19,998	20,709	23,104	21,096	21,694	22,158	23,528	84,228	88,476	92,303
영업이익	1,497	742	997	313	1,335	1,196	1,040	640	3,549	4,211	4,673
영업이익률	7.3%	3.7%	4.8%	1.4%	6.3%	5.5%	4.7%	2.7%	4.2%	4.8%	5.1%

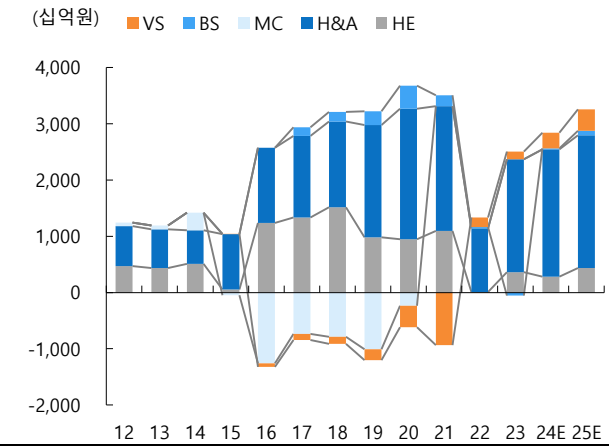
자료: LG전자, iM증권

그림 1. LG 전자 부문별 매출 추이 및 전망



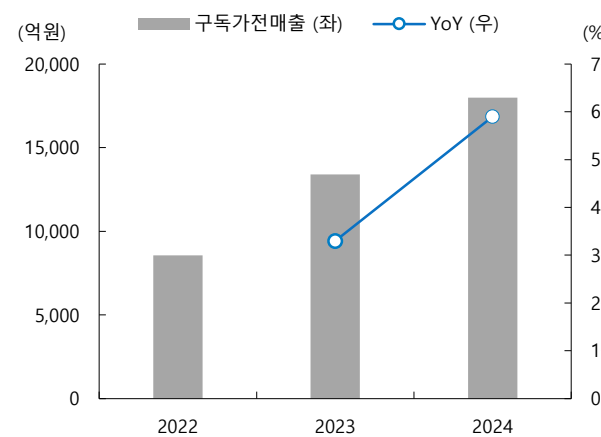
자료: LG전자, iM증권

그림 2. LG 전자 부문별 영업이익 추이 및 전망



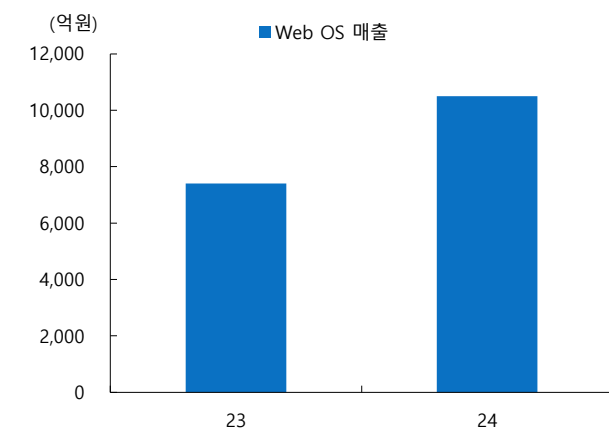
자료: LG전자, iM증권

그림 3. LG 전자 구독가전 매출 추이 및 전망



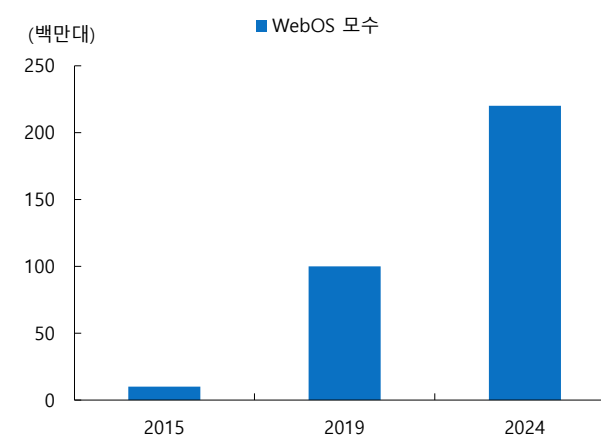
자료: LG전자, iM증권

그림 4. WebOS 매출은 올해 1 조원을 돌파할 전망



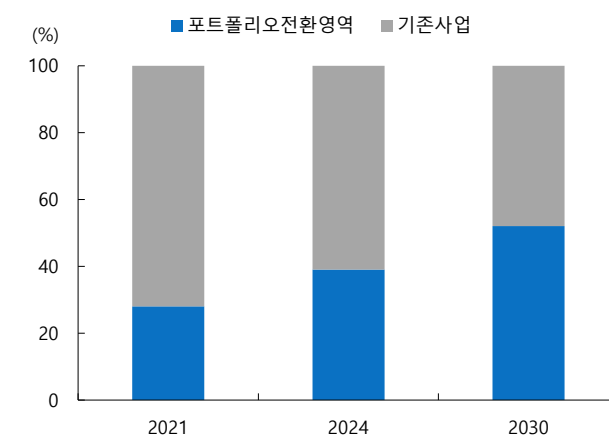
자료: LG전자, iM증권

그림 3. WebOS 모수 추이



자료: LG전자, iM증권

그림 4. 중장기 LG 전자 변화 모습



자료: LG전자, iM증권

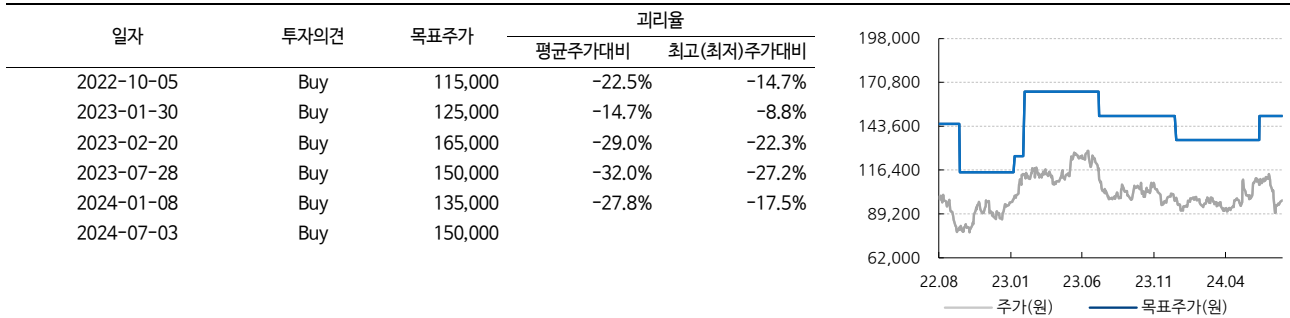
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원,%)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	30,341	32,745	32,586	34,247	매출액	84,228	88,476	92,303	95,072
현금 및 현금성자산	8,488	9,876	8,795	9,771	증가율(%)	0.9	5.0	4.3	3.0
단기금융자산	118	121	125	129	매출원가	64,425	66,562	69,287	71,227
매출채권	11,086	11,582	12,030	12,353	매출총이익	19,803	21,914	23,016	23,845
재고자산	9,125	9,586	10,000	10,300	판매비와관리비	16,254	17,703	18,343	18,834
비유동자산	29,900	29,829	29,944	30,744	연구개발비	2,548	2,676	2,792	2,876
유형자산	16,819	16,970	17,262	17,759	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	2,868	2,854	2,945	3,014	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	60,241	62,574	62,530	64,992	영업이익	3,549	4,211	4,673	5,011
유동부채	24,160	25,216	25,477	26,098	증가율(%)	-0.1	18.7	11.0	7.2
매입채무	9,427	9,903	10,331	10,641	영업이익률(%)	4.2	4.8	5.1	5.3
단기차입금	708	566	396	317	이자수익	440	550	491	544
유동성장기부채	1,894	2,033	1,423	1,171	이자비용	572	550	395	330
비유동부채	12,582	11,853	8,812	7,561	지분법이익(손실)	-1,045	-298	43	162
사채	5,183	5,183	3,628	2,539	기타영업외손익	-494	-272	-172	-172
장기차입금	5,537	4,983	3,488	3,314	세전계속사업이익	1,870	3,547	4,546	5,121
부채총계	36,742	37,069	34,289	33,660	법인세비용	720	780	1,000	1,127
지배주주지분	19,665	21,118	23,323	25,814	세전계속이익률(%)	2.2	4.0	4.9	5.4
자본금	904	904	904	904	당기순이익	1,151	2,767	3,546	3,994
자본잉여금	3,025	3,025	3,025	3,025	순이익률(%)	1.4	3.1	3.8	4.2
이익잉여금	16,201	17,863	20,126	22,675	지배주주귀속 순이익	713	2,213	3,014	3,395
기타자본항목	-466	-674	-732	-790	기타포괄이익	95	-208	-58	-58
비지배주주지분	3,834	4,387	4,919	5,518	총포괄이익	1,245	2,559	3,488	3,936
자본총계	23,499	25,505	28,242	31,332	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	5,914	8,284	9,016	9,665	주당지표 (원)				
당기순이익	1,151	2,767	3,546	3,994	EPS	3,942	12,240	16,666	18,775
유형자산감가상각비	2,704	2,950	2,964	3,008	BPS	108,745	116,783	128,974	142,749
무형자산감각비	515	614	609	629	CFPS	21,739	31,952	36,425	38,886
지분법관련손실(이익)	-1,045	-298	43	162	DPS	800	3,060	4,167	4,694
투자활동 현금흐름	-5,290	-3,845	-4,100	-4,348	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-3,223	-3,102	-3,256	-3,505	PER	25.8	8.0	5.9	5.2
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	0.9	0.8	0.8	0.7
금융상품의 증감	-1,239	-90	-91	-93	PCR	4.7	3.1	2.7	2.5
재무활동 현금흐름	1,503	-998	-4,678	-2,642	EV/EBITDA	3.3	2.5	2.0	1.6
단기금융부채의증감	-	-2	-780	-332	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	2,041	-554	-3,050	-1,263	ROE	3.7	10.9	13.6	13.8
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA0이익률	8.0	8.8	8.9	9.1
배당금지급	-13	-13	-13	-13	부채비율	156.4	145.3	121.4	107.4
현금및현금성자산의증감	2,165	1,388	-1,081	976	순부채비율	20.1	10.9	0.1	-8.2
기초현금및현금성자산	6,322	8,488	9,876	8,795	매출채권회전율(x)	8.2	7.8	7.8	7.8
기말현금및현금성자산	8,488	9,876	8,795	9,771	재고자산회전율(x)	9.1	9.5	9.4	9.4

자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

LG전자 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.8%	6.6%	0.6%