



더 많은 리포트 보기

2023년 10월 13일

디스플레이 / 가전 Analyst 김동원
02-6114-2913 jeff.kim@kbfg.com

IT

LG, 전장 수주잔고 200조원 예상

2025년 LG그룹 전자 계열 3사 전장 수주잔고 200조원

— 10월 12일 LG전자에 따르면 올해 전장사업 (VS) 매출은 처음으로 10조원을 상회할 전망이다. 특히 LG그룹 전자 계열 3사 (LG전자, LG디스플레이, LG이노텍)의 전장 수주 잔고는 2022년 105조원에서 2025년 200조원으로 3년 만에 +2배 증가될 것으로 추정된다 <그림 1>.

향후 3년간 전장사업 수주잔고 연평균 30조원 증가

— LG그룹 전자 계열 3사의 전장 수주 잔고는 2025년까지 연평균 30조원 증가세를 기록할 전망이다. 이는 ① LG전자의 경우 고부가 인포테인먼트 (IVI) 제품 라인업 확대와 LG 마그나 멕시코 신 공장 생산능력이 확대되고, ② LG디스플레이는 차량용 디스플레이 (OLED) 고객 기반이 2024년부터 9개사로 전년대비 +3배 확대되며, ③ LG이노텍은 북미 전기차용 전장용 카메라 모듈 수주 확대가 예상되기 때문이다.

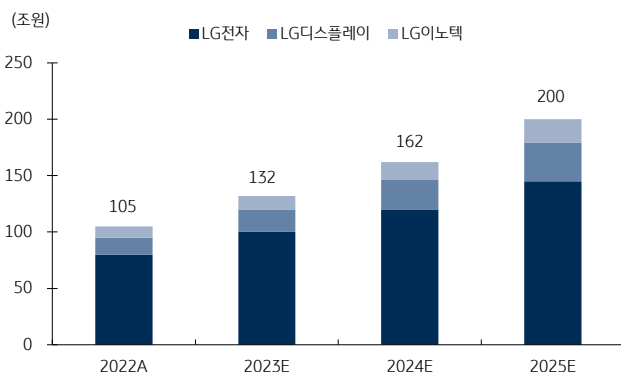
2025E LG그룹 전자 계열 3사 전장 사업 매출 21조

— LG그룹 전자 계열 3사의 전장사업 매출은 2022년 12조원에서 2025년 21조원까지 확대가 전망되고, 영업이익은 2022년 1,350억원에서 2025년 1.2조원으로 3년 만에 +9배 증가세가 추정된다. 이는 ① LG 마그나가 북미, 유럽 전기차 업체들로부터의 수주가 예상을 상회하며 올해부터 흑자기조가 지속되고, ② LG디스플레이는 차량용 디스플레이 OLED 생산라인 풀 가동과 동시에 감가상각 종료로 원가 구조가 큰 폭으로 개선되며, ③ LG이노텍의 경우 고부가 중심의 전장용 카메라 모듈 수주 확대로 뚜렷한 가동률 개선 추세를 나타내고 있기 때문이다 <그림 2>.

LG 전장 3사, 역대 최대 실적으로 10년 저평가 탈피 기대

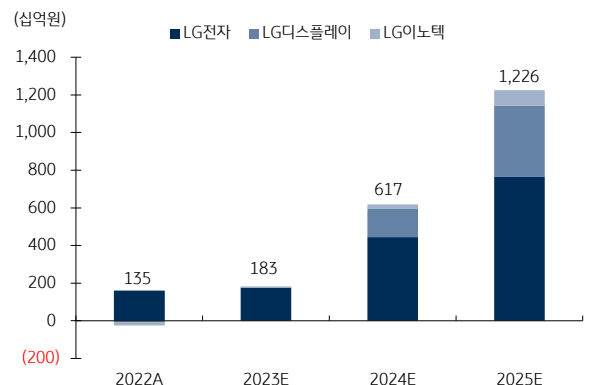
— 향후 3년간 LG그룹 전자 계열 3사 (LG전자, LG디스플레이, LG이노텍)의 전장 수주 잔고는 연평균 +24% 증가하고 매출도 연평균 +21% 증가될 것으로 예상된다. 또한 3사 영업이익은 향후 3년간 연평균 +124% 증가될 것으로 전망되고 영업이익률도 2022년 +1.1%에서 2025년 +5.8%까지 개선될 것으로 추정된다. 그러나 이 같은 전장 사업의 고 성장에도 LG그룹 전자 계열 3사의 주가는 PBR 1배 이하의 역사적 하단을 기록하며 현저한 저평가 상태를 기록하고 있다 (24F PBR: LG전자 0.8배, LG디스플레이 0.6배, LG이노텍 1.0배). 특히 2024년부터 LG그룹 전자 계열 3사의 전장 사업은 매년 역대 최대 실적을 경신할 것으로 예상되어 과거 10년 저평가 국면에서 탈피할 것으로 기대된다.

그림 1. 2025E LG그룹 3사 전장 수주잔고 200조원



자료: KB증권 추정

그림 2. 2025E LG그룹 3사 전장 영업이익 1.2조원



자료: KB증권 추정



투자자 고지 사항

KB증권은 자료 공표일 현재 [LG전자]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자입니다.

KB증권은 자료 공표일 현재 [LG디스플레이]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자입니다.

KB증권은 자료 공표일 현재 [LG이노텍]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자입니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.