



LG전자 (066570)

BUY | CP(5.28) 109,300원 | TP 140,000원

2024.5.29 | 기업분석_Company Memo

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

LG전자 데이터센터 수혜 부각

주가 상승 원인은 HVAC의 미국 데이터센터 수주

- LG전자 전일 주가 13% 이상 급등
- 주가 상승 배경은 미국 대형 데이터센터향 칠러 활용한 대규모 냉각 시스템 공급
- 금번 공급하는 칠러 용량은 최대 5만 냉동톤(RT). 과거 공급 이력 있던 스타필드의 3배 이상 규모
- 사측에서 별도 언급은 없지만, 데이터센터 수혜 가능하다는 차원에서 새로운 시각의 접근을 환기해준 부문은 주가에 긍정적이라 판단

LG전자의 B2B 공조 시스템 HVAC

- HVAC(Heating, Ventilation, Air Conditioning) 부문은 LG전자 B2B 사업의 핵심
- 에어컨 매출액 중에 절반 이상이 HVAC. 해당 부문은 계절성도 없고, 수익성도 상대적으로 높음
- 지난 10년 넘게 꾸준히 경쟁력을 입증한 아이টে으로 매년 가전 사업부 내에서 매출액 성장 견인해 왔음
- 국내에서 이미 소규모, 대규모 데이터센터향 공급 이력이 수십 곳에 달함
- 해당 레퍼런스를 기반으로 해외 세일즈 진행중이었고, 전일 언론 보도 통해 해외 데이터센터 수주 성공한 것으로 추정
- HVAC 시장은 950억 달러(한화 약 130조원)에 달하는 시장으로 미국, 유럽이 37%를 차지. LG전자는 미국, 유럽 중심으로 해외 세일즈 진행중

분위기 전환 성공

- LG전자는 1분기 호실적 및 2분기 양호한 가이드언스에도 불구하고 주가 급등하기 전 밸류에이션은 PBR 0.8배 미만에 불과
- Apple도 AI 관련 기대감이 형성된 이후에서야 주가가 빈등하기 시작했을 정도로 IT 관련 종목들에 대해서는 시장의 관심이 AI에만 집중되어 있었기 때문에 주목받기 어려웠던 상황
- 금번 데이터센터 수주 건의 진위 여부를 떠나 데이터센터 관련 공조시스템 공급 이력 및 향후 해당 수혜 가능성이 부각된 만큼 극심한 저평가 영역은 탈피할 것으로 판단
- PBR 1배 이상의 정당화에 성공. 향후에는 또 다른 B2B 핵심 사업부인 전기차 및 로봇 등의 추가 모멘텀이 주가 상승의 배경이 될 것으로 예상

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 5월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2024년 5월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.06%	5.48%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 05월 26일