

Morning Meeting Brief

산업 및 종목 분석

[Issue Comment] LG 전자: 마그나사와 합작법인 설립, 밸류에이션 상황

- LG전자, 전일(12/23) 공시를 통해 VS부문 중 모터, 인버터 등 전기차 부품 일부 사업을 물적분할 이후, 캐나다 마그나(Magna International Inc)사와 합작회사(LG마그나 이파워트레인<LG Magna e-Powertrain Co.>) 설립을 결정
- 배경으로 전기차 부품 사업의 성장 잠재력 확대 및 사업 경쟁력 제고로 언급
- 신설법인인 LG마그나 이파워트레인은 모터와 인버터 중심으로 생산, 판매를 담당하여 유럽 시장에서 신규 수주 확보 및 LG전자의 VS 부문의 경쟁력 제고에 기여, LG전자의 밸류에이션 상황의 요인으로 판단

박강호, kangho.park@daishin.com

LG전자(066570) :

마그나사와 합작법인 설립, 밸류에이션 상황

박강호 kangho.park@daishin.com

2020. 12. 24

투자자의견

BUY

6개월 목표주가

130,000원

현재주가 (12.23)

119,500원

모터,인버터 중심의 전기차 부품 생산, 판매를 담당하는 합작법인 설립(2021년) : 유럽 전기자동차 시장에서 수주 경쟁력 확보

- 전일(12/23) 공시를 통해 VS부문 중 모터, 인버터 등 전기차 부품 일부 사업을 물적분할 이후, 캐나다 마그나(Magna International Inc)사와 합작회사(LG마그나 이파워트레인<LG Magna e-Powertrain Co.>) 설립을 결정. 배경으로 전기차 부품 사업의 성장 잠재력 확대 및 사업 경쟁력 제고로 언급
- 우리는 신설법인인 LG마그나 이파워트레인은 모터와 인버터 중심으로 생산, 판매를 담당하여 유럽 시장에서 신규 수주 확보 및 LG전자의 VS 부문의 경쟁력 제고에 기여, LG전자의 밸류에이션 상황의 요인으로 판단
- LG전자의 경쟁력인 모터와 인버터 기술과 마그나사의 솔루션 통합, 다수 특허 보유, 유럽의 자동차 업체 고객을 이미 확보한 점을 감안하면 LG전자의 전기차 부품 수주가 신설 법인 설립(2021년 7월) 이후에 큰 폭으로 증가 예상. 전기자동차 시장이 본격적으로 성장하는 시점에서 모터, 인버터 등 이파워트레인 부품 중심으로 수요가 급증 전망. 시장 선점 및 규모 경쟁을 추진 시점에서 단독 투자보다 합작 법인 설립이 투자 리스크 경감, 점유율 확대에 유리한 의사결정으로 판단
- LG전자는 2018년 오스트리아의 헤드램프 업체인 ZKW 인수하였으며, 이번 합작법인 설립 추진으로 유럽 시장 공략에 유리한 위치를 점할 것으로 판단
- LG마그나 이파워트레인(주)은 LG전자가 51% 지분을 보유, LG전자의 연결실적 반영, 실적 변화에 없음
- 2020년 12월 11일 자료에서 LG전자를 최선호주 제시하였으며 배경으로 전장(VS) 사업의 성장성이 높다고 언급. LG전자와 글로벌 전장부품업체인 마그나사와 합작으로 미국 및 유럽 시장에서 본격적인 전기자동차 부품 중 모터, 인버터 등 이파워트레인 부문에서 경쟁력 우위를 확보한 것으로 판단, 밸류에이션 상황의 근거로 작용
- 2021년 LG전자 VS 부문의 흑자전환(영업이익), 높은 매출 증가 등 LG그룹의 전장사업 턴어라운드를 예상. VS 부문의 매출(yoy)은 21년 27.1%, 22년 25.9%, 23년 12%씩 증가하여 전체 성장을 견인. 2021년 3분기 흑자전환 및 연간으로 흑자전환 추정. LG솔루션에너지(배터리) 출범 이후, LG그룹은 2021년 전장사업의 흑자전환, 그룹의 신성장으로 본격적인 매출 성장 구간에 진입 전망. 특히 최근 수주한 전기자동차(구동계 등)부품의 2021년 매출로 연결, 내연기관의 판매 증가로 수익성이 추정치를 상회 가능성 높음

표 1. LG 전자-LG 마그나이파워트레인(주) 분할 주요 내용 (2020.12.23 공시)

분할설립회사	엘지마그나 이파워트레인(주) (가칭)
자산총계	6,697 억원
자본금	300 억원
신설부문 최근 사업연도 매출액	1,433 억원
주요 사업	전기차 부품 사업부문 중 모터/PE, 배터리 히터, HPDM, PRA, DC 충전박스 및 배터리/배터리팩 부품 관련 사업
처분금액	5 조 156 억원
처분후 지분비율	51.0%
처분목적	JV(합작회사) 설립을 통한 전기차 부품 사업 성장 potential 확대 및 사업경쟁력 제고
처분에정일자	2021 년 7 월 9 일
공시 주요 내용	전기차 관련 부품 사업(“그린사업”) 중 모터/PE(Power Electronics), 배터리 히터(battery heater) 등 일부 전기차부품 및 배터리/배터리팩 부품 관련 사업을 물적분할하고, 분할 완료 후 당사가 보유하게 될 신설회사의 지분 100% 중 49%를 캐나다 Magna International Inc.사의 계열회사인 오스트리아 Magna Metallforming GmbH 사에 처분하기로 하는 계약 체결

자료: 대신증권 Research Center / 주: 2019년 연결재무제표 기준 금액

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.