

# issue comment

Analyst 박형우 hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

SK증권 리서치센터

## summary

- LG전자, 2분기 잠정실적 서프라이즈 기록
- 서프 배경은 1) 가전(H&A) 매출과 2) 자회사의 호실적
- 저평가 국면 (트레일링 PBR 1.0배). 그러나 물류비 증가 가능성은 부담

## LG 전자 - 2분기 잠정실적 요약: 가전과 자회사의 선전

- ▶ 2Q24 영업이익, 컨센서스 상회
  - 영업이익 1.2조원 기록 (컨센서스 1.0억원)
  - 실적 서프 배경:
    - ① 가전 매출 성장, 예상치 상회, ② 자회사의 호실적

- ▶ 부문별 실적 추정 및 주요 사항
  - 대규모 일회성 비용 없었음

### <부문별 영업이익>

- 가전 : 7,857억 (8.8%, 이하 OPM) / 시장 환경 대비 크게 선전
- TV : 943억 (2.6%) / 패널가 상승 및 경쟁 심화 지속
- 전장부품 : 874억 (3.2%) / EV 우려 속에 선방
- B2B : 43억 (0.3%) / 수익성 개선. 그러나 신사업 투자 확대
- 연결자회사 1,480억원 (3.5%) / 환효과. 재고조정은 미미

### ▶ 3분기변수

- 가전 수요 방향성: 추가 개선? 수요 둔화 지속?
- (본사) 상고하저 계절성은 부담
- (자회사) 서프라이즈 재개 가능성: 환효과 & AI 스마트폰 모멘텀

## ▶ 애널리스트 의견

### 1) 운임료 상승에 따른 불확실성

- 상하이 운임지수는 지난해 연말 1,000 수준에서 7월 들어 3,700 돌파 (코로나팬데믹 당시 고점은 4,500)
- LG전자의 현재 최근 1분기 운반비(물류비)는 6,914억원
- 운반비가 크게 올랐던 22년에는 1조원 상회했었음
- 현 수준 운임료 유지될 경우 향후 비용 증가 예상
- 아직 당사의 25년 OP 추정치(4.8조) 및 시장 컨센서스(4.5조원)에는 운반비 불확실성 미반영

### 2) 최근 LG전자의 주가 변수로 신사업의 성장 가능성이 부각받고 있음

- 전장, B2B, 렌탈, WebOS, 공조기/칠러

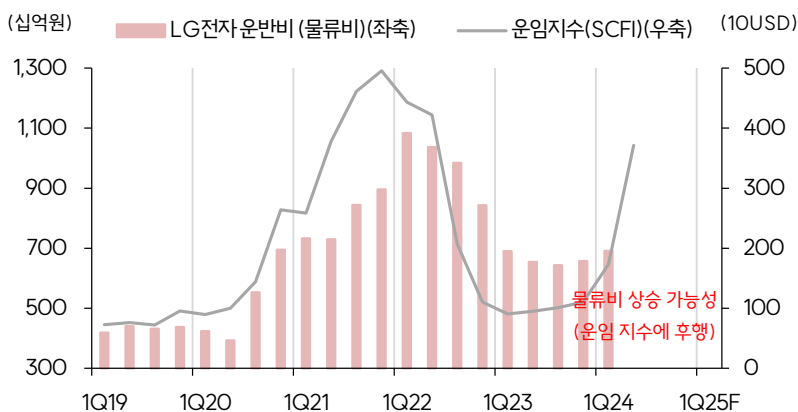
### 3) 그러나 LG전자 경쟁력의 본질은

- 대형가전(백색&TV) 수요가 둔화되는 현 상황에서
- 삼성전자, 월풀, 일렉트로룩스, 하이어, 메이디 대비 압도적으로 선방하고 있는 점

### 4) PBR

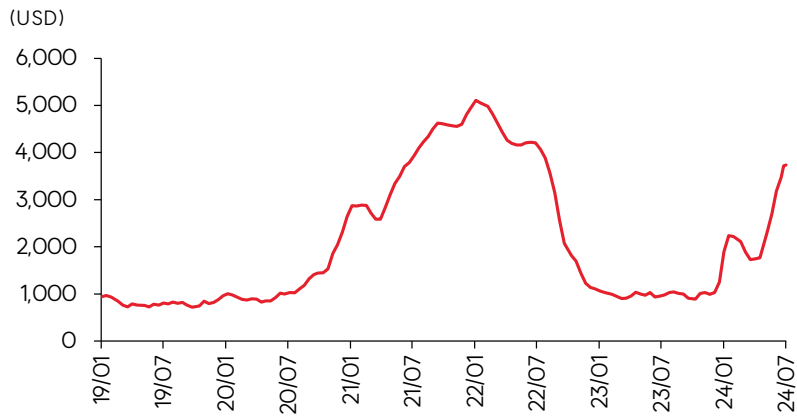
- 현 주가는 전년 말 (트레일링) 기준 1.0배 / 23F(포워드) 기준 0.9배.
- 과거 10년의 PBR 밸류에이션 추이 (0.8~1.2배) 고려 시 상승 여력 존재

LG 전자 운반비 vs 운임지수(SCFI)



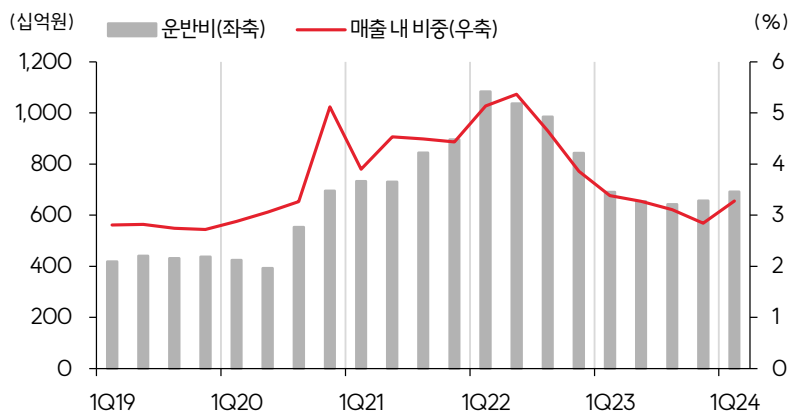
자료 : SSE, LG 전자, SK 증권

### 상하이 컨테이너 운임지수(SCFI) 추이



자료 : SSE, SK 증권

### LG 전자 운임비 추이



자료 : LG 전자, SK 증권

LG 전자 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	20415.9	19998.4	20709.4	23104.1	21095.9	21700.9	23013.9	23148.8	84227.8	88959.6	91362.3
H&A	8029.2	7993.1	7463.8	6682.2	8607.5	8928.3	8163.2	7028.6	30168.3	32727.6	31707.0
HE	3352.1	3139.1	3562.2	4150.6	3492.0	3625.7	3869.3	4566.2	14204.0	15553.3	16691.9
VS	2386.5	2664.5	2503.5	2593.1	2661.9	2731.1	2628.7	2722.8	10147.6	10744.4	11818.9
BS	1479.6	1332.7	1330.9	1268.8	1575.5	1446.0	1460.4	1475.0	5412.0	5957.0	6049.2
기타	1014.0	1222.8	1346.2	1010.7	594.2	783.3	1413.5	1061.2	4593.7	3852.2	4044.8
연결 자회사	4154.5	3646.2	4502.8	7398.7	4164.8	4186.6	5478.8	6295.0	19702.2	20125.2	21050.6
영업이익	1497.4	741.9	996.7	313.1	1335.4	1196.1	1251.2	549.9	3549.1	4332.7	4783.3
H&A	1015.2	597.3	499.5	-117.7	940.3	785.7	633.8	10.0	1994.3	2369.8	2359.2
HE	203.9	126.4	115.7	-70.1	132.2	94.3	141.6	105.9	375.9	474.1	635.6
VS	54.0	-61.2	134.9	5.7	52.0	87.4	52.6	27.2	133.4	219.2	280.0
BS	65.7	2.6	-20.5	-89.5	12.8	4.3	21.9	7.4	-41.7	46.4	151.1
기타	19.4	73.8	93.9	96.7	20.6	76.4	48.5	62.5	283.8	208.0	241.4
연결 자회사	139.2	3.0	173.2	488.0	177.5	148.0	352.8	336.9	803.4	1015.2	1116.1
영업이익률 (%)	7	4	5	1	6	6	5	2	4	5	5
H&A (%)	13	7	7	-2	11	9	8	0	7	7	7
HE (%)	6	4	3	-2	4	3	4	2	3	3	4
VS (%)	2	-2	5	0	2	3	2	1	1	2	2
BS (%)	4	0	-2	-7	1	0	2	1	-1	1	2
기타	2	6	7	10	3	10	3	6	6	5	6
연결 자회사 (%)	3	0	4	7	4	4	6	5	4	5	5

자료: 회사 자료, SK 증권 추정

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도