



LG전자 (066570)

차별화된 가전 경쟁력 돋보이나 비용 부담 확대

◎ LG전자, 사업부별 세부 실적 발표. 2Q24 연결 영업이익 1조 1,962억원(-10% QoQ, +61% YoY) 기록

≫ 2Q24 연결 매출액 21.7조원(+3% QoQ, +8% YoY), 영업이익 1조 1,962억원(-10% QoQ, +61% YoY) 기록
LGI 제외 시 단독 매출액 17.3조원(+2% QoQ, +6% YoY), 영업이익 1조 439억원(-10% QoQ, +41% YoY)

≫ 사업부별 세부 실적: 매출액은 전년 대비 성장세 지속. 영업이익은 LCD 패널가 상승으로 인해 HE 및 BS 사업부의 수익성 하락

H&A(가전) 매출액 8.8조원(+11% YoY), 영업이익 6,944억원(+16% YoY), opm 7.9%

HE(TV) 매출액 3.6조원(+15% YoY), 영업이익 970억원(-22% YoY), opm 2.7%

VS(전장) 매출액 2.7조원(+1% YoY), 영업이익 817억원(흑전 YoY), opm 3.0%

BS(IT/ID) 매출액 1.5조원(+10% YoY), 영업이익 -59억원(적전 YoY), opm -0.4%

◎ 3Q24 연결 영업이익 1조 940억원(-9% QoQ, +10% YoY)으로, 시장 예상치 소폭 하회할 전망

≫ 3Q24 연결 매출액 22.2조원(+2% QoQ, +7% YoY), 영업이익 1조 940억원(-9% QoQ, +10% YoY)으로, 시장 예상치(1조 1,089억원) 소폭 하회할 전망

LGI 제외 시 매출액 17.2조원(-1% QoQ, +6% YoY), 영업이익은 8,095억원(-22% QoQ, -2% YoY) 예상
매출액은 전년 대비 성장이 예상되나, 영업이익은 운반비 부담 확대로 전년 대비 하락 예상

≫ 사업부별 실적 전망

H&A(가전) 매출액 8.0조원(+8% YoY), 영업이익 5,099억원(+1% YoY), opm 6.3%

- 글로벌 가전 시장의 회복이 제한적인 가운데 시장 점유율 확대를 통해 외형 성장 지속. 영업이익률은 운반비 상승 부담으로 인해 전년 대비 하락 예상

HE(TV) 매출액 3.9조원(+8% YoY), 영업이익 1,137억원(+3% YoY), opm 2.9%

- LCD 패널 가격 부담이 지속되나 OLED TV 수요 호조 및 webOS 생태계 확장에 힘입어 실적 성장 예상

VS(전장) 매출액 2.8조원(+11% YoY), 영업이익 1,189억원(-12% YoY), opm 4.3%

- 전방 수요 불확실성 속에도 프리미엄 제품 중심의 믹스 개선이 지속되며 매출 성장세 지속. 다만 R&D 등 비용 증가 영향으로 인해 영업이익은 전년 대비 하락 예상

BS(IT/ID) 매출액 1.5조원(+9% YoY), 영업이익 53억원(흑전 YoY), opm 0.4%

- 게이밍 모니터 등 IT 제품과 인포메이션 디스플레이의 수요가 전년 대비 확대되겠으나 LCD 패널 가격 상승에 따른 원가 부담 지속

≫ 2024년은 연결 매출액 89.8조원(+7% YoY), 영업이익 4.3조원(+22% YoY), opm 4.8%로, 시장 기대치(4조 3,160억원) 부합 예상

≫ 2H24 글로벌 가전시장의 회복이 예상 대비 더딘 점과 운반비 상승은 부담. 그러나 동사는 점유율 확대를 통해 글로벌 피어 대비 아웃퍼폼 지속. 주가는 12개월 Forward P/B 0.88배로, 밸류에이션 매력 또한 보유.

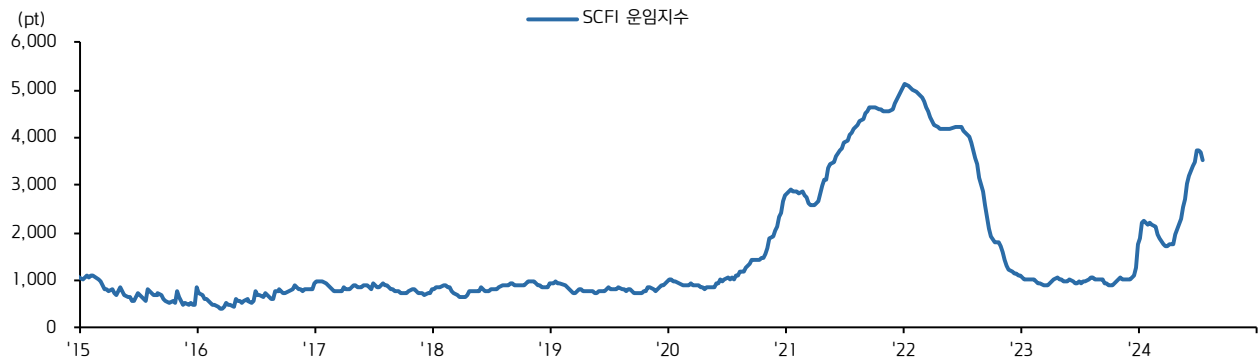
LG전자 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	20,416	19,998	20,709	23,104	21,096	21,694	22,206	24,853	83,610	84,228	89,849
%QoQ/%YoY	-7%	-2%	4%	12%	-9%	3%	2%	12%	12%	1%	7%
LG 전자 단독	16,261	16,352	16,207	15,705	16,931	17,336	17,177	17,223	64,710	64,526	68,667
HE	3,360	3,147	3,569	4,158	3,492	3,618	3,868	4,720	15,727	14,233	15,698
HA	8,022	7,986	7,457	6,675	8,608	8,843	8,040	7,185	29,896	30,140	32,675
VS	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,692	2,786	2,857	8,650	10,148	10,997
BS	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,464	1,456	1,403	6,090	5,412	5,899
기타	1,014	1,223	1,346	1,011	594	719	1,027	1,058	4,348	4,594	3,399
LG 이노텍	4,376	3,907	4,764	7,559	4,334	4,555	5,291	7,832	19,589	20,605	22,012
매출원가	15,246	15,112	15,698	18,369	15,711	16,030	16,810	19,597	63,407	64,425	68,148
매출원가율	75%	76%	76%	80%	74%	74%	76%	79%	76%	76%	76%
매출총이익	5,170	4,886	5,011	4,735	5,385	5,664	5,396	5,255	20,203	19,803	21,700
판매비와관리비	3,673	4,144	4,015	4,422	4,050	4,468	4,302	4,544	16,714	16,254	17,364
영업이익	1,497	742	997	313	1,335	1,196	1,094.0	711	3,489	3,549	4,337
%QoQ/%YoY	2062%	-50%	34%	-69%	326%	-10%	-9%	-35%	-8%	2%	22%
LG 전자 단독	1,358	739	824	-175	1,158	1,044	809	230	2,321	2,746	3,241
HE	200	124	111	-72	132	97	114	51	5	362	394
HA	1,019	600	505	-116	940	694	510	50	1,130	2,008	2,195
VS	54	-61	135	6	52	82	119	21	170	133	274
BS	66	3	-21	-90	13	-6	5	13	25	-42	26
기타	19	74	94	97	21	177	62	94	991	284	353
LG 이노텍	145	18	183	484	176	152	294	475	1,272	831	1,097
영업이익률	7%	4%	5%	1%	6%	6%	5%	3%	4%	4%	5%
LG 전자 단독	8%	5%	5%	-1%	7%	6%	5%	1%	4%	4%	5%
HE	6%	4%	3%	-2%	4%	3%	3%	1%	0%	3%	3%
HA	13%	8%	7%	-2%	11%	8%	6%	1%	4%	7%	7%
VS	2%	-2%	5%	0%	2%	3%	4%	1%	2%	1%	2%
BS	4%	0%	-2%	-7%	1%	0%	0%	1%	0%	-1%	0%
기타	2%	6%	7%	10%	3%	25%	6%	9%	23%	6%	10%
LG 이노텍	3%	0%	4%	6%	4%	3%	6%	6%	6%	4%	5%
법인세차감전손익	934	386	649	-99	978	897	929	606	2,396	1,870	3,411
법인세비용	388	192	164	-23	393	267	186	121	494	720	967
당기순이익	547	195	485	-76	585	630	744	485	1,863	1,151	2,444
당기순이익률	3%	1%	2%	0%	3%	3%	3%	2%	2%	1%	3%
KRW/USD	1,270	1,300	1,310	1,315	1,330	1,370	1,370	1,350	1,284	1,299	1,355

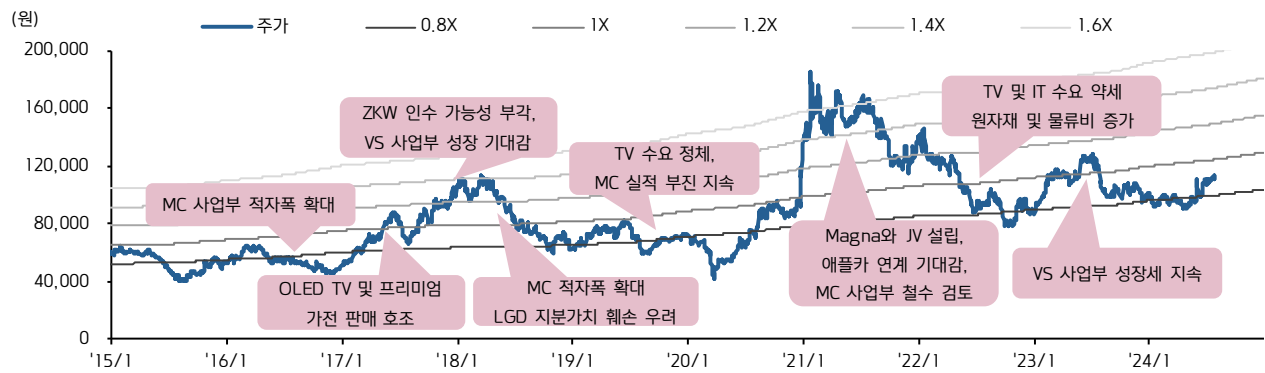
자료: 키움증권 리서치센터

상하이컨테이너 운임지수(SCFI)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

LG전자 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 25일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.