



## LG전자 (066570)

가전 성장세 지속, 살아나는 TV 수요

### ◎ 1Q24 연결 영업이익 1조 3,354억원(+326% QoQ, -11% YoY) 기록

>> 1Q24 연결 매출액 21.1조원(-9% QoQ, +3% YoY), 영업이익 1조 3,354억원(+326% QoQ, -11% YoY) 기록  
 LGI 제외 시 단독 매출액 16.9조원(+8% QoQ, +4% YoY), 영업이익 1조 1,579억원(흑전 QoQ, -15% YoY)

>> 사업부별 세부 실적: 매출액은 전년 대비 모두 성장, 영업이익은 제품 믹스 변화, LCD 패널 판가 상승으로 하락  
**H&A(가전)** 매출액 8.61조원(+7% YoY), 영업이익 9,403억원(-8%YoY), opm 10.9%  
**HE(TV)** 매출액 3.49조원(+4% YoY), 영업이익 1,322억원(-34%YoY), opm 3.8%  
**VS(전장)** 매출액 2.66조원(+12% YoY), 영업이익 520억원(-4%YoY), opm 2.0%  
**BS(IT/ID)** 매출액 1.58조원(+7% YoY), 영업이익 128억원(-81%YoY), opm 0.8%

### ◎ 2Q24 연결 영업이익 8,561억원(-36% QoQ, +15% YoY)으로, 시장 기대치 부합할 전망

>> 2Q24 연결 매출액 21.3조원(+1% QoQ, +7% YoY), 영업이익 8,561억원(-36% QoQ, +15% YoY)으로,  
 시장 예상치(8,513억원) 부합할 전망

LG전자 단독 실적은 매출액 17.0조원(+1% QoQ, +4% YoY), 영업이익은 8,092억원(-30% QoQ, +10% YoY)으로  
 전년 대비 성장할 전망. 가전 및 TV 시장의 회복이 전사 실적 성장을 주도할 것으로 판단.

H&A는 글로벌 가전 시장의 점진적인 회복 및 볼륨존 전략에 힘입어 전년 대비 영업이익 성장 예상

HE는 유럽 중심의 OLED TV 수요 개선에 힘입어 높은 매출 성장률 예상. 영업이익은 LCD 패널 판가 영향으로  
 전년 대비 하락할 전망

### >> 사업부별 실적 전망

**H&A(가전)** 매출액 8.35조원(+4% YoY), 영업이익 6,319억원(+5%YoY), opm 7.6%  
**HE(TV)** 매출액 3.66조원(+16% YoY), 영업이익 939억원(-24%YoY), opm 2.6%  
**VS(전장)** 매출액 2.73조원(+2% YoY), 영업이익 303억원(흑자전환 YoY), opm 1.1%  
**BS(IT/ID)** 매출액 1.43조원(+7%YoY), 영업이익 50억원(+91%YoY), opm 0.3%

>> 2024년은 연결 매출액 89.4조원(+6% YoY), 영업이익 4.01조원(+13% YoY), 영업이익률 4.5%로, 시장 기대치  
 (3.94조원) 부합할 것으로 예상

>> 주가는 2024년 P/B 0.78배로, 밸류에이션 매력 보유. 예상 대비 우호적인 가전 및 TV 시장의 회복이 주가 반  
 등을 이끌 것으로 판단.

## LG전자 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
<b>매출액</b>	<b>20,416</b>	<b>19,998</b>	<b>20,709</b>	<b>23,104</b>	<b>21,096</b>	<b>21,317</b>	<b>22,780</b>	<b>24,238</b>	<b>83,610</b>	<b>84,228</b>	<b>89,431</b>
%QoQ/%YoY	-7%	-2%	4%	12%	-9%	1%	7%	6%	12%	1%	6%
<b>LG 전자 단독</b>	<b>16,261</b>	<b>16,352</b>	<b>16,207</b>	<b>15,705</b>	<b>16,931</b>	<b>17,049</b>	<b>17,272</b>	<b>17,180</b>	<b>64,710</b>	<b>64,526</b>	<b>68,432</b>
HE	3,360	3,147	3,569	4,158	3,492	3,664	4,053	4,930	15,727	14,233	16,139
HA	8,022	7,986	7,457	6,675	8,608	8,345	7,603	6,880	29,896	30,140	31,436
VS	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,725	2,736	2,908	8,650	10,148	11,032
BS	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,430	1,401	1,403	6,090	5,412	5,810
기타	1,014	1,223	1,346	1,011	594	885	1,478	1,058	4,348	4,594	4,015
LG 이노텍	4,376	3,907	4,764	7,559	4,334	4,557	5,796	7,245	19,589	20,605	21,932
<b>매출원가</b>	<b>15,246</b>	<b>15,112</b>	<b>15,698</b>	<b>18,369</b>	<b>15,711</b>	<b>16,151</b>	<b>17,245</b>	<b>19,113</b>	<b>63,407</b>	<b>64,425</b>	<b>68,220</b>
매출원가율	75%	76%	76%	80%	74%	76%	76%	79%	76%	76%	76%
<b>매출총이익</b>	<b>5,170</b>	<b>4,886</b>	<b>5,011</b>	<b>4,735</b>	<b>5,385</b>	<b>5,165</b>	<b>5,535</b>	<b>5,125</b>	<b>20,203</b>	<b>19,803</b>	<b>21,211</b>
판매비와관리비	3,673	4,144	4,015	4,422	4,050	4,309	4,360	4,477	16,714	16,254	17,197
<b>영업이익</b>	<b>1,497</b>	<b>742</b>	<b>997</b>	<b>313</b>	<b>1,335</b>	<b>856.1</b>	<b>1,175</b>	<b>648</b>	<b>3,489</b>	<b>3,549</b>	<b>4,015</b>
%QoQ/%YoY	2062%	-50%	34%	-69%	326%	-36%	37%	-45%	-8%	2%	13%
<b>LG 전자 단독</b>	<b>1,358</b>	<b>739</b>	<b>824</b>	<b>-175</b>	<b>1,158</b>	<b>809</b>	<b>852</b>	<b>237</b>	<b>2,321</b>	<b>2,746</b>	<b>3,056</b>
HE	200	124	111	-72	132	94	132	54	5	362	412
HA	1,019	600	505	-116	940	632	488	48	1,130	2,008	2,108
VS	54	-61	135	6	52	30	138	22	170	133	242
BS	66	3	-21	-90	13	5	18	9	25	-42	45
기타	19	74	94	97	21	48	77	104	991	284	250
LG 이노텍	145	18	183	484	176	78	334	406	1,272	831	994
<b>영업이익률</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>
LG 전자 단독	<b>8%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>-1%</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>
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%	1%	5%	1%	2%	1%	2%
BS	4%	0%	-2%	-7%	1%	0%	1%	1%	0%	-1%	1%
기타	2%	6%	7%	10%	3%	5%	5%	10%	23%	6%	6%
LG 이노텍	3%	0%	4%	6%	4%	2%	6%	6%	6%	4%	5%
<b>법인세차감전손익</b>	<b>934</b>	<b>386</b>	<b>649</b>	<b>-99</b>	<b>978</b>	<b>666</b>	<b>902</b>	<b>281</b>	<b>2,396</b>	<b>1,870</b>	<b>2,827</b>
법인세비용	388	192	164	-23	393	146	198	62	494	720	800
<b>당기순이익</b>	<b>547</b>	<b>195</b>	<b>485</b>	<b>-76</b>	<b>585</b>	<b>519</b>	<b>703</b>	<b>219</b>	<b>1,863</b>	<b>1,151</b>	<b>2,028</b>
당기순이익률	3%	1%	2%	0%	3%	2%	3%	1%	2%	1%	2%
KRW/USD	1,270	1,300	1,310	1,315	1,330	1,350	1,330	1,330	1,284	1,299	1,335

자료: 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 4월 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.