



LG전자 (066570)

BUY | CP(4.05) 95,900원 | TP 140,000원

2024.4.8 | 기업분석_Company Memo

Analyst 김록호 roko.kim@hanafn.com

RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

견조한 실적. 저평가 부각 기대

1Q24 잠정실적 Review: 컨센서스에 부합

- LG전자의 1Q24 매출액은 21.1조원(YoY +3%, QoQ -9%), 영업이익은 1.33조원(YoY -11%, QoQ +326%) 기록.
- 하나증권의 추정치대비 매출액은 부합 수준의 소폭 하회. 영업이익 역시 부합 수준의 소폭 상회
- 연결 실적에 포함되는 LG이노텍의 실적이 하나증권의 현재 추정치 및 컨센서스를 상회할 가능성 높은 것으로 파악
- LG전자 별도 기준 영업이익은 하나증권의 추정치에 부합.

BS 제외한 모든 사업부 영업이익 견조

- 잠정 연결 영업이익 1.33조원은 하나증권 추정치 1.28조원을 소폭 상회
- 연결 영업이익 1조 3,329억원은 H&A 9,732억원, HE 1,266억원, VS 639억원, BS 23억원, LG이노텍 1,513억원으로 추정
- 기준 하나증권 추정치보다 H&A, HE의 상회분을 BS가 하회하며 상쇄. LG이노텍이 연결 기준 상회의 주요인

하나증권의 기존 추정치대비 HE와 LG이노텍의 상회폭이 큰 것으로 추정

- H&A 부문은 주력 사업인 냉장고, 세탁기 등의 볼륨존 공략으로 인해 예상을 상회하는 실적 달성
- HE 부문은 Web OS와 같은 플랫폼 사업의 견조한 실적을 통해 매출과 이익 모두 예상치 상회
- VS 부문은 전기차 우려 속에서 인포테인먼트 및 텔레매틱스의 판가 상승으로 인해 외형 성장 유지
- LG이노텍은 iPhone 15 시리즈가 소폭 부진하지만, 프로 라인업은 양호. 이로 인해 이노텍 실적도 컨센서스 상회 예상

수요 둔화 우려 속에서도 견조한 실적 달성해 저평가 부각 기대

- 가전, TV, 전기차 등 LG전자의 전방 산업 수요 둔화 우려에도 불구하고 견조한 실적 달성
- 현재 PBR 0.8배에 불과해 본업의 안정적인 실적 감안하면 저평가 매력

표 1. 기존 영업이익 전망치 vs 수정후 전망치

(십억원)	1Q24F	
	수정전	수정후
전사	1,283.5	1,332.9
H&A	943.6	973.2
HE	89.3	126.6
VS	65.4	63.9
BS	37.5	2.3
기타	23.7	15.7
LG이노텍	124.0	151.3

자료: 하나증권

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 4월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2024년 4월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 자신의 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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 04월 03일