



Analyst 이동주 · 02-3773-9026 · natelee@skc.co.kr

- ✓ 영업이익 7,811 억원으로 예상 대비 크게 상회
- ✓ MC, 베트남 이전 효과로 적자폭 크게 축소 추정
- ✓ 신성장 가전 판매 호조 지속

Issue Comment

LG 전자 - 예상보다 큰 Surprise

- LG 전자 3Q19 잠정 실적 공시. 매출액 15 조 6,990 억원(QoQ +0.4%, YoY +1.8%), 영업이익 7,811 억원(QoQ +19.7%, YoY +4.3%) 기록. 영업이익 기준 시장 컨센서스(6,055 억원) 및 당사 추정치(5,820 억원) 대비 크게 상회
- 호실적의 주요 배경으로는 MC 사업부가 적자폭을 크게 축소한 것으로 추정. 베트남으로 생산 기지 이전에 따른 일회성 비용이 2Q19에 대거 반영되면서 3Q19에는 관련 비용이 제거되었고 생산 안정화로 고정비도 크게 축소. MC 사업부 영업적자는 2Q19 -3,130 억원에서 3Q19 -1,000 억원 중후반대 기록 추정
- 이 외에도 전반적으로 실적 호조. HA는 계절적 비수기 진입과 건조기 이슈에도 신성장 가전 판매 호조. 경쟁사인 Whirlpool 과 Electrolux 대비 우월한 이익률. HE는 패널 가격 하락에 따른 이익률 개선 반영 예상
- 연결 실적인 LG 이노텍은 환율 효과에 따른 호실적 전망
- 관련 포인트로는 MC 관련 비용 통제는 나오고 있으나 매출액, 출하량 반등 가능성에 대해서는 조금 더 지켜봐야 한다고 판단. HE 역시 중화권 SET의 대면적 LCD TV 가격 공세가 거세지고 있는 가운데 하반기 중화권 10.5 세대 신규 가동시 중화권 세트업체는 추가적인 가격 인하 여력까지 확보. 프리미엄 TV에서도 경쟁은 심화되는 가운데 원가 경쟁력 확보 및 적극적인 시장 수요 확대 필요
- 세부 내용 및 실적 추정치는 3Q19 컨퍼런스콜 이후 업데이트 예정

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도