

Issue Comment

2024. 10. 10

LG 전자 066570

3Q24P – 브레이크 작동, 관망 필요

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

02. 6454-4875

seungsoo.yang@meritz.co.kr

[불안감을 가중시킬 잠정실적 발표]

LG전자는 3Q24 매출 22조 1,769억원 (+2.2% QoQ, +10.7% YoY), 영업이익 7,511억원(-37.2% QoQ, -20.9% YoY)의 잠정실적을 발표. 영업이익 기준 시장 컨센서스와 당사 추정치를 각각 -26.8%, -22.4% 하회. 연결자회사 LG이노텍을 제외하면 매출액 17조 3,363억(+7.0% YoY), 영업이익 5,633억원(-31.6% YoY)을 기록한 것으로 추정. 별도 기준으로는 전 사업부의 비용 증가 및 수요 부진이, 연결 기준으로는 자회사인 LG이노텍의 실적 부진이 컨센서스 하회의 주요 원인으로 예상

부문별 영업이익의 경우 금일 잠정실적에는 발표되지 않았으나, 당사는 [H&A(가전) 4,650억원], [HE(TV) 738억원], [VS 112억원], [BS -602억원], [기타 2,613억원]으로 추정 (표1)

3분기 기준 달러 약세(그림5) 지속, 부담 없는 밸류에이션, 안정적인 실적 흐름이 기대된다는 이유로 LG전자 주가는 국내 코스피 지수 및 IT H/W 섹터 내 상대적 Outperform(그림6)에 성공. 다만 계절적 수요 약세 및 물류비 등 비용 상승으로 인한 실적에 대한 불안감이 상방을 제한. 당사는 이번 3분기 잠정실적을 통해 동사의 4분기 실적에 대한 불안감이 가중될 것으로 예상. 이는 곧 3분기와 달리 이번 분기 동사의 Outperform 가능성이 낮음을 시사

다만 10월 8일 실적 쇼크와 함께 동사 주가는 12MF PBR 0.79배까지 하락. 역사적으로 12MF PBR 0.8배는 특정 사업부의 실적 부진 및 감익이 예상되었던 2015년 7~8월, 2016년 하반기, 2020년 상반기를 제외하고 동사 주가의 견고한 하단으로 작용(그림7). 즉 뚜렷한 상승 모멘텀도 부재하나 현 주가는 저점 밸류에이션 수준으로 추가적인 하방 또한 제한적이라 판단. 실적에 대한 불확실성이 해소될 때까지 동사에 대한 관망심리가 강화될 것으로 예상되며, 주가 회복을 위해서는 HVAC, WebOs, 구독 가전 등 신규 사업에서 주목할만한 성과 창출 필요

[사업부별 실적]

H&A: 매출액은 계절적 효과로 전분기대비 -5.3% 증가했으나 전년대비 +12.3% 증가한 것으로 추정. 더딘 수요 회복 환경 속에서도 불륨존 공략 강화와 구독 가전 확대 등을 통해 견고한 성장을 달성했다는 점은 고무적. 다만 매출액 증가에도 영업이익률은 물류비 상승으로 인해 전년 대비 감소한 5.6%를 기록한 것으로 추정

VS: 매출액은 전년대비 +5.8% 증가했으나 전분기대비 -1.6% 감소하며 시장 기대치를 하회. 견조한 인포테인먼트 매출이 유지되었으나 전기차 업황 둔화에 따라 E-Powertrain 매출이 크게 부진. 기수주된 물량의 매출 지연 및 재고조정이 진행중인 것으로 파악됨. 매출액 감소에 따라 영업이익률은 0.4%p를 기록한 것으로 추정되며 인포테인먼트 믹스 개선 효과로 흑자 기조 유지에는 성공

HE: 매출액은 전년대비 +5.7%, 전분기 대비 +4.3% 증가, 영업이익률은 2.0%를 기록한 것으로 추정. 북미 지역에서의 경쟁 심화로 수익성 부진 지속. 상반기 높았던 LCD 패널가격의 비용 단 부담도 지속

BS: 매출액은 기저효과로 전년대비 +4.8% 증가했으나 전분기 대비 -4.8% 감소한 것으로 추정. 상반기 LCD 패널 가격 상승으로 인한 부담 지속 및 신사업(로봇) 관련 대규모 비용 반영으로 적자폭이 확대

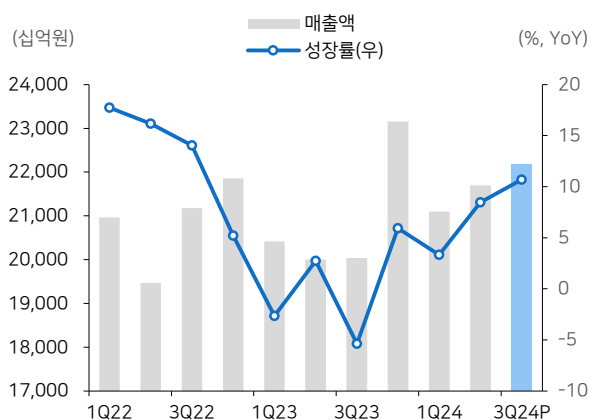
[LG전자의 3Q24 실적 설명회는 10월 31일 (목)에 진행될 예정]

표1 LG전자 3Q24 잠정실적 요약

(십억원)	잠정실적 3Q24P	메리츠 3Q24E	차이 Dif	2Q24	(% QoQ)	3Q23	(% YoY)
매출액	22,176.9	21,819.3	1.6%	21,694.4	2.2%	20,037.9	10.7%
영업이익	751.1	967.5	-22.4%	1,196.2	-37.2%	950.1	-20.9%
H&A	465.0	486.4	-4.4%	694.4	-33.0%	504.5	-7.8%
HE	73.8	102.3	-27.8%	97.0	-23.9%	110.7	-33.3%
VS	11.2	76.8	-85.4%	81.7	-86.3%	134.9	-91.7%
BS	-60.2	3.5	nm	-5.9	nm	-20.5	nm
기타	261.3	298.5	-12.5%	329.0	-20.6%	220.5	18.5%

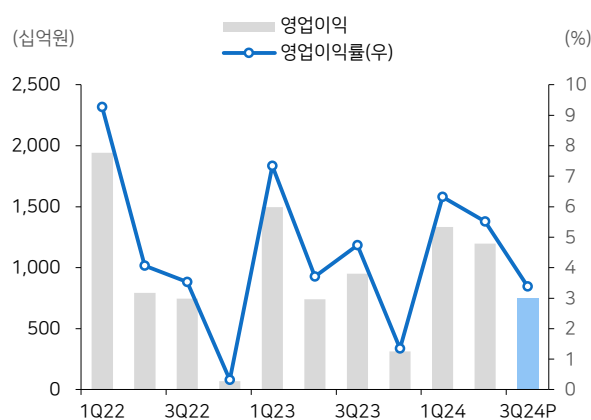
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 LG전자 분기별 매출액 추이



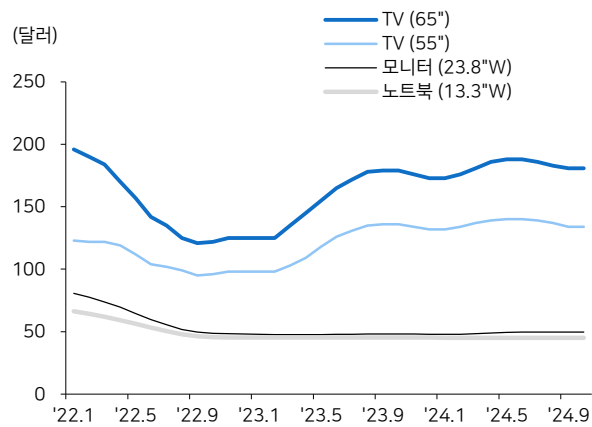
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림2 LG전자 분기별 영업이익 추이



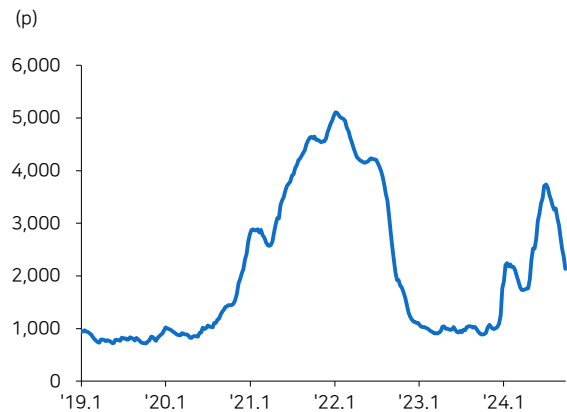
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LCD 패널가 추이



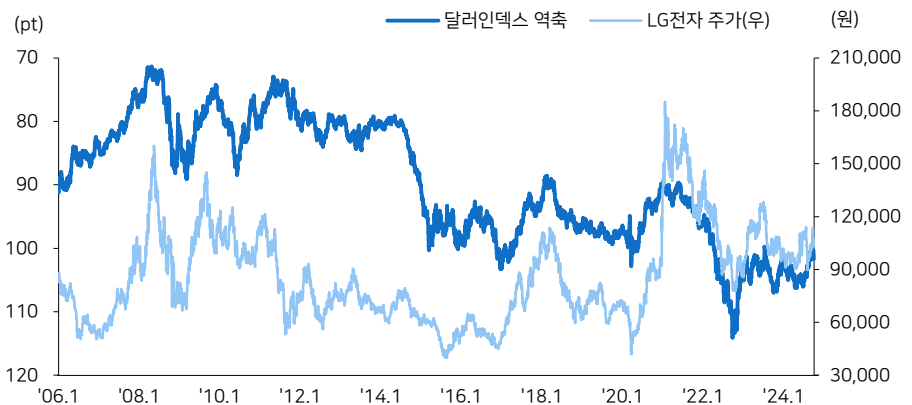
자료: Wisesview, 메리츠증권 리서치센터

그림4 SCFI 운임지수 추이



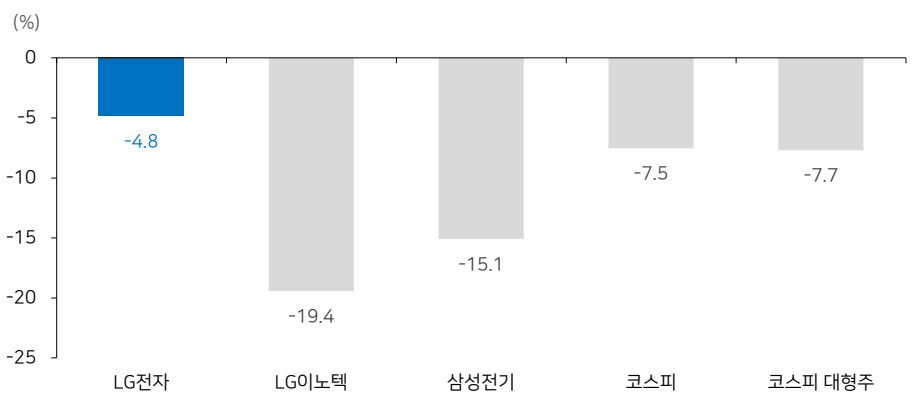
자료: KCLA, 메리츠증권 리서치센터

그림5 달러 인덱스와 역으로 동행하는 LG전자 주가



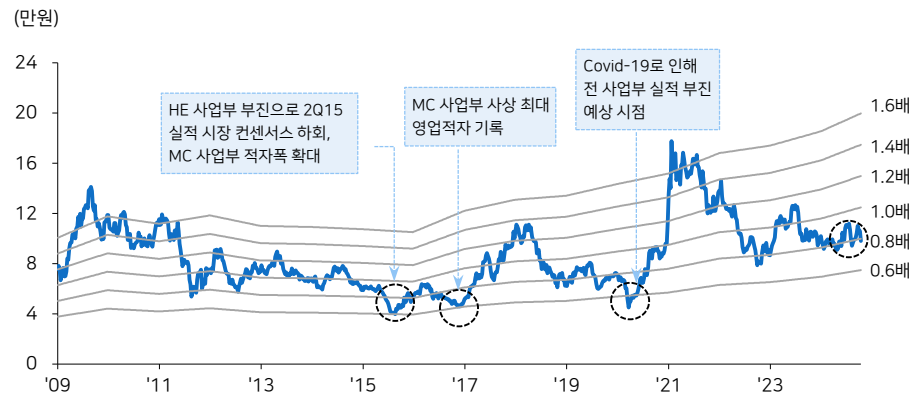
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 3분기 기준 지수 Outperform에 성공한 LG전자



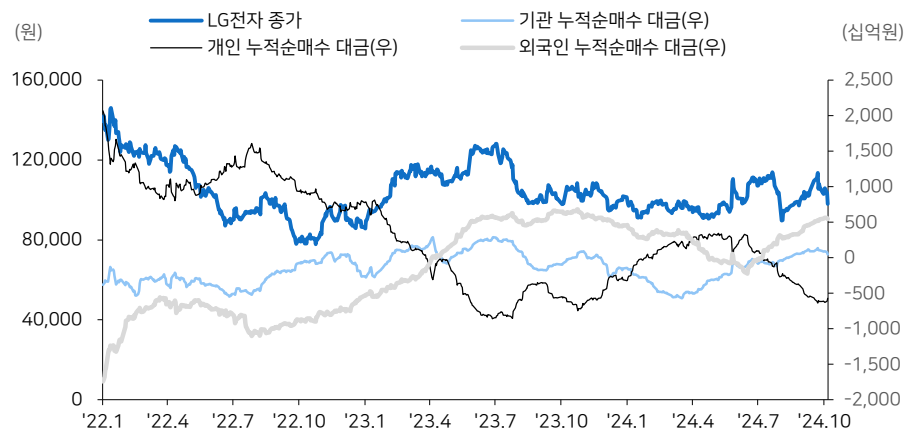
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 LG전자 12개월 선행 PBR 밴드 (10월 4일 주가 기준 0.79배)



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림8 LG전자 수급 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.