



BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원

주가(1/6): 90,700원

시가총액: 148,429억원



전기전자
Analyst 김지산
jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/6)		2,289.97pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	146,000원	77,800원
등락률	-37.9%	16.6%
수익률	절대	상대
1M	-6.7%	-2.5%
6M	-2.6%	-2.5%
1Y	-32.8%	-14.3%

Company Data

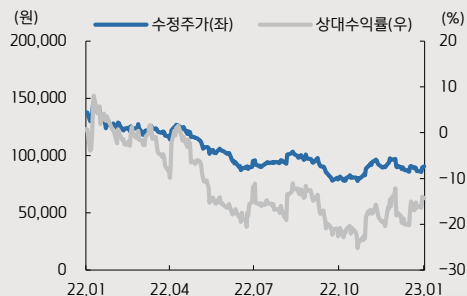
발행주식수	163,648	전주
일평균 거래량(3M)	726	전주
외국인 지분율	26.6%	
배당수익률(22E)	1.5%	
BPS(22E)	105,368원	
주요 주주	LG 외	33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	580,579	747,216	834,695	859,765
영업이익	39,051	38,638	35,472	34,021
EBITDA	64,212	67,027	64,608	63,009
세전이익	33,433	35,434	26,822	29,567
순이익	20,638	14,150	16,126	20,580
지배주주지분순이익	19,683	10,317	11,540	13,990
EPS(원)	10,885	5,705	6,381	7,736
증감률(%YoY)	6,191.6	-47.6	11.9	21.2
PER(배)	12.4	24.2	13.6	11.7
PBR(배)	1.58	1.45	0.82	0.78
EV/EBITDA(배)	4.7	4.7	3.2	3.0
영업이익률(%)	6.7	5.2	4.2	4.0
ROE(%)	13.2	6.3	6.4	7.0
순부채비율(%)	27.3	23.3	10.5	-2.3

자료: 키움증권

Price Trend



LG전자 (066570)

수요 부진 속 비용 감소 사이클



4분기 단독 적자 규모는 예상 수준이었다. 가전과 자동차부품이 소폭이나마 흑자 기조를 지켰고, TV와 비즈니스솔루션은 수요 침체에 따라 상당한 적자가 불가피했다. 통상적인 1분기 실적 모멘텀이 희석될 것이고, Set 수요 회복과 비용 절감 효과가 맞물리는 하반기에 본격적인 실적 회복이 가능할 것이다. TV는 당분간 어려운 경쟁 환경이 이어지겠지만, 가전은 물류비 절감 등에 힘입어 점진적으로 회복될 것이다.

>>> 4분기 단독 실적은 예상치 부합, TV와 BS 적자 확대

4분기 잠정 영업이익은 655억원(QoQ -91%, YoY -91%)으로 시장 컨센서스를 하회했지만, LG전자 단독 영업이익은 -1,075억원으로 추정되고, 예상 수준이었을 것이다. 경기 침체 영향 속에 TV와 비즈니스솔루션의 상당한 적자가 불가피했다.

가전은 인플레이션발 구매력 약화와 선진시장 주택 경기 둔화로 인해 수요가 부진하고, 업계 전반적으로 재고가 늘어났다. 흑자 기조를 유지했지만, 경쟁 비용이 증가해 수익성이 크게 저하됐다.

TV는 유럽 수요 약세가 OLED TV 판매에 더욱 부정적인 영향을 미치고 있다. 연말 쇼핑 시즌에 유통 재고 건전화를 위해 판매 촉진 비용이 증가했다. 자동차부품은 효율적인 공급망 관리와 OEM들의 수요 증가에 힘입어 매출이 호조를 보였으나, 신규 생산법인 운영 비용, R&D 비용 등이 증가해 이익 규모는 크게 감소했다.

비즈니스솔루션은 PC, 모니터 등 IT 제품의 수요 부진이 이어져 예상보다 큰 폭의 적자를 기록했다.

>>> 자동차부품이 희망, 하반기 실적 개선 사이클 기대

2023년 사업부별 관전 포인트로서,

가전은 수요 약세와 재고 건전화 과정이 이어지겠지만, 물류비 부담이 대폭 감소하면서 수익성이 점진적으로 회복될 것이다. CES 2023에서 공개한 것처럼 초프리미엄 'LG 시그니처' 2세대 제품군과 디자인적 절제미를 강조한 미니멀리즘 가전으로 라인업을 강화할 계획이다.

TV는 당분간 OLED TV의 어려운 경쟁 환경이 지속될 것이다. OLED 패널 가격의 하락 여지가 제한적이고, LCD 진영과 가격 격차가 확대될 것이다. 다만, 달러화 약세 및 이종통화 강제 전환으로 환율 여건이 우호적일 수 있다.

여전히 자동차부품이 희망이다. 고성능 인포테인먼트와 e-파워트레인 위주의 질적 성장을 시도할 것이다. 80조원 규모의 수주잔고가 지속 성장을 뒷받침할 것이다.

거시 환경을 감안하면 통상적인 1분기 실적 모멘텀이 희석될 것이다. Set 수요 회복과 비용 절감 효과가 맞물리는 하반기에 본격적인 실적 개선 사이클에 진입할 전망이다.

LG전자 4분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	207,751	209,690	194,640	211,768	218,597	3.2%	5.2%	221,241	-1.2%
LG 전자 단독	152,298	172,348	159,843	160,182	155,641	-2.8%	2.2%	156,826	-0.8%
Home Entertainment	49,860	40,651	34,578	37,121	43,520	17.2%	-12.7%	42,946	1.3%
Home Appliance & Air Solution	65,251	79,704	80,676	74,730	64,010	-14.3%	-1.9%	65,807	-2.7%
Vehicle Component Solutions	16,574	18,777	20,305	23,454	24,303	3.6%	46.6%	24,138	0.7%
Business Solutions	14,289	18,738	15,381	14,292	13,943	-2.4%	-2.4%	14,137	-1.4%
기타	6,324	14,478	8,903	10,585	9,865	-6.8%	56.0%	9,798	0.7%
영업이익	7,453	19,429	7,922	7,466	655	-91.2%	-91.2%	3,226	-79.7%
LG 전자 단독	3,169	15,980	5,151	3,116	-1,075	적진	적진	-1,898	적지
Home Entertainment	1,598	1,872	-189	-554	-962	적지	적진	-1,678	적지
Home Appliance & Air Solution	1,534	4,455	4,322	2,283	276	-87.9%	-82.0%	152	81.7%
Vehicle Component Solutions	-494	-67	500	961	134	-86.1%	흑진	49	175.8%
Business Solutions	403	1,031	143	-144	-637	적지	적진	-434	적지
기타	128	8,689	375	570	114	-80.0%	-10.7%	13	750.3%
영업이익률	3.6%	9.3%	4.1%	3.5%	0.3%	-3.2%p	-3.3%p	1.5%	-1.2%p

자료: LG전자, 키움증권

주: 4Q22 사업부별 실적은 키움증권 추정치임, 일회성 요인 제외

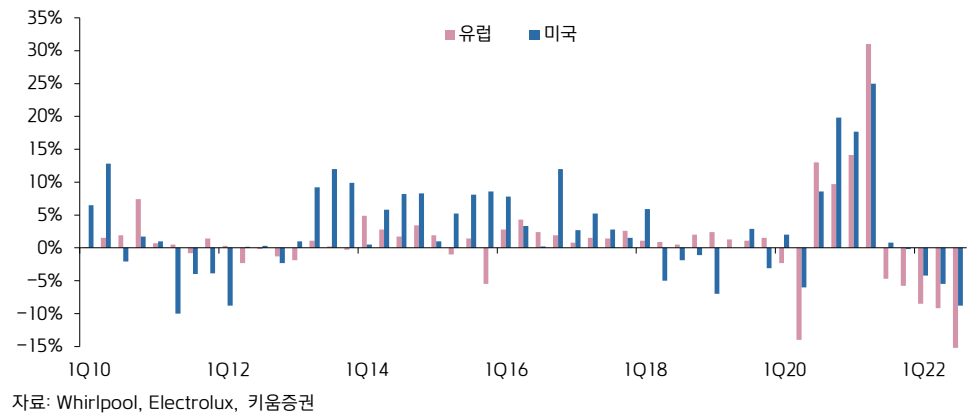
LG전자 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
매출액	209,690	194,640	211,768	218,597	208,722	199,446	219,392	232,205	739,080	27.3%	834,695	12.9%	859,765	3.0%
LG전자 단독	172,348	159,843	160,182	155,641	163,636	161,429	164,509	158,902	597,413	21.6%	648,014	8.5%	648,475	0.1%
Home Entertainment	40,651	34,578	37,121	43,520	34,093	32,071	36,771	41,948	172,191	30.6%	155,870	-9.5%	144,882	-7.0%
Home Appliance & Air Solution	79,704	80,676	74,730	64,010	81,378	81,611	77,712	65,081	271,105	21.7%	299,120	10.3%	305,782	2.2%
Vehicle Component Solutions	18,777	20,305	23,454	24,303	23,358	23,990	26,755	28,354	67,005	15.5%	86,839	29.6%	102,457	18.0%
Business Solutions	18,738	15,381	14,292	13,943	14,504	13,709	13,731	14,167	54,767	-8.9%	62,354	13.9%	56,111	-10.0%
기타	14,478	8,903	10,585	9,865	10,304	10,048	9,539	9,351	32,345	74.7%	43,831	35.5%	39,242	-10.5%
영업이익	19,429	7,922	7,466	655	7,172	7,588	10,401	8,860	40,580	3.9%	35,472	-12.6%	34,021	-4.1%
LG전자 단독	15,980	5,151	3,116	-1,075	4,462	5,231	5,661	2,448	28,181	-14.5%	23,172	-17.8%	17,802	-23.2%
Home Entertainment	1,872	-189	-554	-962	173	228	604	187	10,911	17.2%	167	-98.5%	1,192	613.6%
Home Appliance & Air Solution	4,455	4,322	2,283	276	3,717	3,758	3,424	1,421	22,093	-3.5%	11,336	-48.7%	12,320	8.7%
Vehicle Component Solutions	-67	500	961	134	155	569	1,044	705	-9,364	적지	1,528	흑진	2,472	61.8%
Business Solutions	1,031	143	-144	-637	204	263	147	18	3,218	-10.8%	393	-87.8%	631	60.7%
기타	8,689	375	570	114	212	415	443	117	1,323	41.3%	9,748	636.8%	1,188	-87.8%
영업이익률	9.3%	4.1%	3.5%	0.3%	3.4%	3.8%	4.7%	3.8%	5.5%	-1.2%p	4.2%	-1.2%p	4.0%	-0.3%p
LG전자 단독	9.3%	3.2%	1.9%	-0.7%	2.7%	3.2%	3.4%	1.5%	4.7%	-2.0%p	3.6%	-1.1%p	2.7%	-0.8%p
Home Entertainment	4.6%	-0.5%	-1.5%	-2.2%	0.5%	0.7%	1.6%	0.4%	6.3%	-0.7%p	0.1%	-6.2%p	0.8%	0.7%p
Home Appliance & Air Solution	5.6%	5.4%	3.1%	0.4%	4.6%	4.6%	4.4%	2.2%	8.1%	-2.1%p	3.8%	-4.4%p	4.0%	0.2%p
Vehicle Component Solutions	-0.4%	2.5%	4.1%	0.6%	0.7%	2.4%	3.9%	2.5%	-14.0%	-7.4%p	1.8%	15.7%p	2.4%	0.7%p
Business Solutions	5.5%	0.9%	-1.0%	-4.6%	1.4%	1.9%	1.1%	0.1%	5.9%	-0.1%p	0.6%	-5.2%p	1.1%	0.5%p
기타	60.0%	4.2%	5.4%	1.2%	2.1%	4.1%	4.6%	1.3%	4.1%	-1.0%p	22.2%	18.2%p	3.0%	-19%p

자료: LG전자, 키움증권

미국과 유럽 가전 수요(YoY) 추이



LG전자 ‘LG 시그니처’ 2세대 라인업



자료: LG전자

LG전자 ‘미니멀 디자인’ 가전



자료: LG전자

LG전자 시그니처 올레드 M



자료: LG전자

3세대 OLED TV 패널: 메타 기술



자료: LG디스플레이

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	1Q23E	2023E	2024E	1Q23E	2023E	2024E	1Q23E	2023E	2024E
매출액	210,367	865,301	902,509	208,722	859,765	896,735	-0.8%	-0.6%	-0.6%
영업이익	7,745	34,253	37,795	7,172	34,021	37,278	-7.4%	-0.7%	-1.4%
세전이익	5,360	29,821	36,859	4,781	29,567	36,314	-10.8%	-0.9%	-1.5%
순이익	2,028	14,176	17,521	1,606	13,990	17,182	-20.8%	-1.3%	-1.9%
EPS(원)		7,839	9,689		7,736	9,502		-1.3%	-1.9%
영업이익률	3.7%	4.0%	4.2%	3.4%	4.0%	4.2%	-0.2%p	0.0%p	0.0%p
세전이익률	2.5%	3.4%	4.1%	2.3%	3.4%	4.0%	-0.3%p	0.0%p	0.0%p
순이익률	1.0%	1.6%	1.9%	0.8%	1.6%	1.9%	-0.2%p	0.0%p	0.0%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	580,579	747,216	834,695	859,765	896,735
매출원가	425,492	558,488	633,230	656,485	684,714
매출총이익	155,087	188,729	201,465	203,281	212,022
판매비	116,036	150,091	165,993	169,259	174,744
영업이익	39,051	38,638	35,472	34,021	37,278
EBITDA	64,212	67,027	64,608	63,009	66,431
영업외손익	-5,618	-3,204	-8,650	-4,455	-964
이자수익	831	888	1,360	1,813	2,260
이자비용	2,306	2,634	3,123	3,079	3,036
외환관련이익	20,589	17,491	32,647	31,392	30,200
외환관련손실	22,651	17,683	31,497	29,864	28,672
종속 및 관계기업손익	-242	4,489	-8,665	-3,716	-716
기타	-1,839	-5,755	628	-1,001	-1,000
법인세차감전이익	33,433	35,434	26,822	29,567	36,314
법인세비용	5,964	9,786	9,294	8,986	11,037
계속사업손익	27,469	25,648	17,528	20,580	25,277
당기순이익	20,638	14,150	16,126	20,580	25,277
지배주주순이익	19,683	10,317	11,540	13,990	17,182
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-6.8	28.7	11.7	3.0	4.3
영업이익 증감율	60.3	-1.1	-8.2	-4.1	9.6
EBITDA 증감율	29.9	4.4	-3.6	-2.5	5.4
지배주주순이익 증감율	6,191.5	-47.6	11.9	21.2	22.8
EPS 증감율	6,191.6	-47.6	11.9	21.2	22.8
매출총이익율(%)	26.7	25.3	24.1	23.6	23.6
영업이익률(%)	6.7	5.2	4.2	4.0	4.2
EBITDA Margin(%)	11.1	9.0	7.7	7.3	7.4
지배주주순이익률(%)	3.4	1.4	1.4	1.6	1.9

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	232,394	274,878	318,592	353,460	390,879
현금 및 현금성자산	58,963	60,515	81,780	109,536	136,886
단기금융자산	926	1,615	1,664	1,714	1,765
매출채권 및 기타채권	75,908	86,427	96,546	99,446	103,722
재고자산	74,472	97,540	108,959	112,232	117,058
기타유동자산	22,125	28,781	29,643	30,532	31,448
비유동자산	249,648	259,937	251,433	249,449	250,949
투자자산	47,997	55,273	47,103	43,886	43,672
유형자산	139,740	147,008	149,763	153,297	157,505
무형자산	31,391	24,432	20,346	17,020	14,314
기타비유동자산	30,520	33,224	34,221	35,246	35,458
자산총계	482,042	534,815	570,024	602,909	641,828
유동부채	202,075	236,199	249,740	256,495	264,759
매입채무 및 기타채무	151,745	162,525	175,012	180,266	186,982
단기금융부채	17,269	21,882	21,382	21,282	21,182
기타유동부채	33,061	51,792	53,346	54,947	56,595
비유동부채	104,546	97,635	96,483	95,338	94,201
장기금융부채	90,550	86,988	85,588	84,188	82,788
기타비유동부채	13,996	10,647	10,895	11,150	11,413
부채총계	306,621	333,834	346,224	351,833	358,960
지배지분	154,375	172,306	190,541	211,226	234,924
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
자본잉여금	29,233	30,444	30,444	30,444	30,444
기타자본	-449	-449	-449	-449	-449
기타포괄손익누계액	-19,979	-11,066	-2,022	7,023	16,067
이익잉여금	136,528	144,336	153,526	165,167	179,820
비지배지분	21,046	28,674	33,260	39,850	47,944
자본총계	175,421	200,980	223,801	251,076	282,868

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	46,286	26,774	45,983	54,336	54,606
당기순이익	20,638	14,150	16,126	20,580	25,277
비현금항목의 가감	50,243	75,858	48,858	42,956	41,682
유형자산감가상각비	21,312	23,451	25,049	25,662	26,447
무형자산감가상각비	3,849	4,938	4,087	3,326	2,706
지분법평가손익	-6,767	-4,491	8,665	3,716	716
기타	31,849	51,960	11,057	10,252	11,813
영업활동자산부채증감	-15,374	-54,154	-8,059	937	-655
매출채권및기타채권의감소	-15,223	-6,852	-10,118	-2,900	-4,276
재고자산의감소	-19,946	-23,949	-11,419	-3,273	-4,826
매입채무및기타채무의증가	25,307	-3,877	12,488	5,254	6,716
기타	-5,512	-19,476	990	1,856	1,731
기타현금흐름	-9,221	-9,080	-10,942	-10,137	-11,698
투자활동 현금흐름	-23,145	-24,655	-28,348	-29,743	-31,208
유형자산의 취득	-22,819	-26,481	-27,805	-29,195	-30,655
유형자산의 처분	1,353	3,114	0	0	0
무형자산의 순취득	-7,694	-5,983	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-566	-2,787	-495	-499	-502
단기금융자산의감소(증가)	-126	-689	-48	-50	-51
기타	6,707	8,171	0	1	0
재무활동 현금흐름	-9,939	-2,823	-3,139	-3,549	-3,549
차입금의 증가(감소)	-4,655	-1,560	-1,600	-1,200	-1,200
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-2,352	-2,912	-1,539	-2,349	-2,349
기타	-2,932	1,649	0	0	0
기타현금흐름	-2,012	2,256	6,769	6,713	7,501.17
현금 및 현금성자산의 순증가	11,189	1,552	21,264	27,757	27,350
기초현금 및 현금성자산	47,774	58,963	60,515	81,780	109,536
기말현금 및 현금성자산	58,963	60,515	81,780	109,536	136,886

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	10,885	5,705	6,381	7,736	9,502
BPS	85,368	95,284	105,368	116,807	129,911
CFPS	39,197	49,774	35,935	35,135	37,028
DPS	1,200	850	1,300	1,300	1,400
주가배수(배)					
PER	12.4	24.2	13.6	11.7	9.5
PER(최고)	12.5	33.8	23.6		
PER(최저)	3.8	20.2	12.1		
PBR	1.58	1.45	0.82	0.78	0.70
PBR(최고)	1.60	2.03	1.43		
PBR(최저)	0.49	1.21	0.73		
PSR	0.42	0.33	0.19	0.19	0.18
PCFR	3.4	2.8	2.4	2.6	2.4
EV/EBITDA	4.7	4.7	3.2	3.0	2.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	9.5	9.8	13.1	10.3	9.0
배당수익률(%,보통주,현금)	0.9	0.6	1.5	1.4	1.5
ROA	4.4	2.8	2.9	3.5	4.1
ROE	13.2	6.3	6.4	7.0	7.7
ROIC	17.0	14.4	12.1	12.1	13.5
매출채권회전율	8.0	9.2	9.1	8.8	8.8
재고자산회전율	8.7	8.7	8.1	7.8	7.8
부채비율	174.8	166.1	154.7	140.1	126.9
순차입금비율	27.3	23.3	10.5	-2.3	-12.3
이자보상배율	16.9	14.7	11.4	11.0	12.3
총차입금	107,819	108,871	106,971	105,471	103,971
순차입금	47,930	46,741	23,528	-5,779	-34,680
NOPLAT	64,212	67,027	64,608	63,009	66,431
FCF	10,272	-29,793	15,828	23,766	23,791

Compliance Notice

- 당사는 1월 6일 현재 'LG전자 (066570)' 발행주식을 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

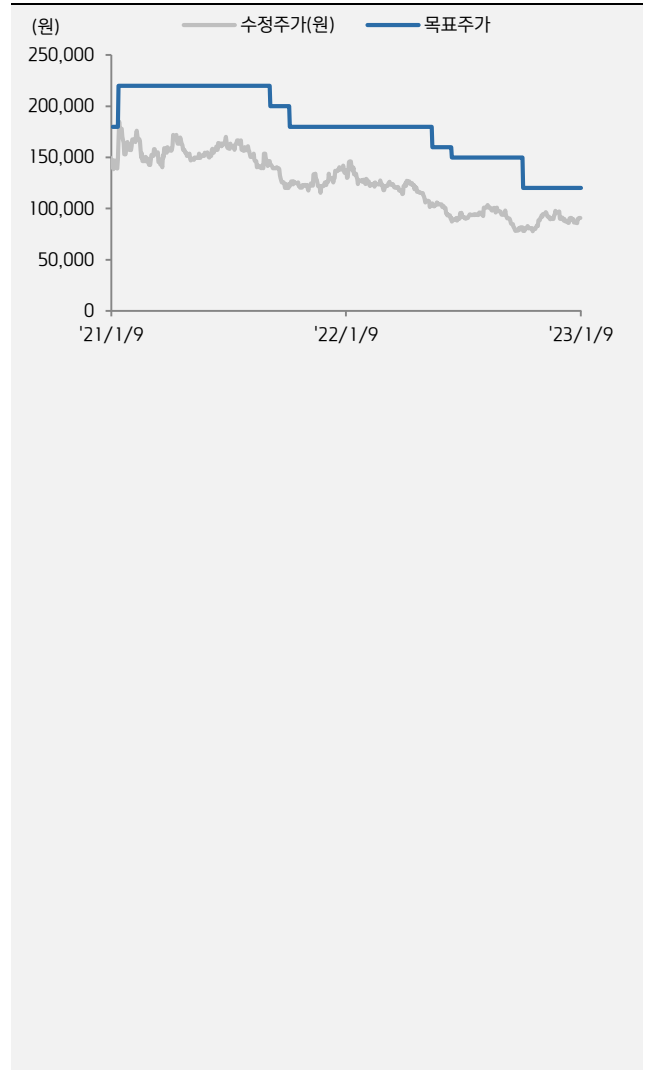
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가액 대상 사량	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2021/01/11	BUY(Upgrade)	180,000원	6개월	-21.33	-17.78
	2021/01/20	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-23.37	-15.91
	2021/02/01	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-26.83	-15.91
	2021/03/09	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.49	-15.91
	2021/04/06	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.47	-15.91
	2021/04/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-27.79	-15.91
	2021/04/30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.07	-15.91
	2021/05/13	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.22	-15.91
	2021/05/17	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.70	-15.91
	2021/06/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.50	-15.91
	2021/07/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.41	-15.91
	2021/07/30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-32.06	-26.82
	2021/09/13	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-33.90	-28.50
	2021/10/13	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-30.75	-29.72
	2021/10/29	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.59	-29.72
	2021/11/18	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.10	-25.56
	2021/12/14	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.25	-21.11
	2022/01/10	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.16	-21.11
	2022/01/13	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.41	-18.89
	2022/01/28	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.51	-18.89
	2022/02/10	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.54	-18.89
	2022/02/14	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.70	-18.89
	2022/02/21	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.76	-18.89
	2022/02/24	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.13	-18.89
	2022/03/14	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.67	-18.89
	2022/04/08	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.73	-18.89
	2022/04/11	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.27	-29.44
	2022/04/29	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-35.40	-29.44
	2022/05/23	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-35.54	-33.75
	2022/06/13	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-37.40	-33.75
	2022/06/22	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-39.81	-36.07
	2022/07/08	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-38.85	-36.07
	2022/08/01	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-38.34	-32.67
2022/08/12	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-38.52	-31.00	
2022/10/11	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-33.10	-31.00	
2022/10/31	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-29.26	-19.50	
2022/11/17	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-26.66	-18.67	
2022/12/12	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-26.53	-18.67	
2023/01/09	BUY(Maintain)	120,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



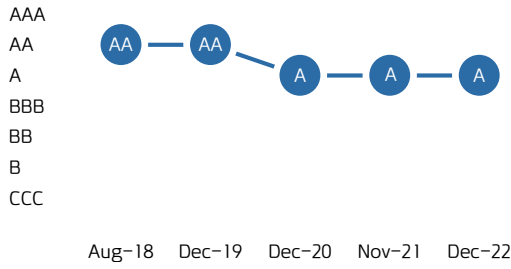
투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/01/01~2022/12/31)

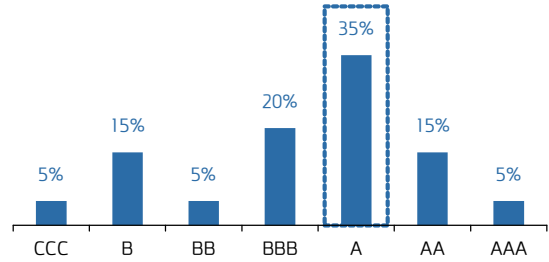
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI index 내 가전 기업 20개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.9	4.9		
환경	10.0	5.6	12.0%	▲0.2
전자기기 폐기물	10.0	5.4	12.0%	▲0.2
사회	6.0	4.4	47.0%	▲0.3
화학적 안전성	6.6	4.5	18.0%	▲0.2
공급망 근로기준	3.6	4.5	18.0%	▲0.5
자원조달 분쟁	8.8	4.2	11.0%	▲0.1
지배구조	2.2	5.1	41.0%	▼0.2
기업 지배구조	3.3	6.1		▼0.7
기업 활동	3.3	5.2		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 11월	미국 뉴저지: LG 레인지 제어 손잡이 작동 불량으로 인한 화재 및 안전 위험 혐의로 집단 소송, 부상자 없음
22년 8월	대한민국: 서울행정법원, 2012년 영등포지방국세청이 180억원의 세금 미납 혐의로 제기한 특허 로열티 세금 청구 기각
22년 6월	미국 뉴저지, 캘리포니아: 식기세척기 결함으로 추정되는 집단소송: 손해배상 없음.
22년 5월	대한민국: 스마트폰 가격 부풀리기 담합 의혹 공정위 조사
22년 4월	Hi-M, Solutek, 한국: 에어컨 기술자 5층 건물에서 떨어져 사망

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

LARGEST 5 INDUSTRY PEERS (HOUSEHOLD DURABLES)	전자기기 폐기물	화학적 안전성	공급망 근로기준	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	트렌드
Sony Group Corporation	●●●●	●●●●	●●	●●●●	●●●●	●●●●	AAA	◀▶
Panasonic Holdings Corporation	●●●●	●●●●	●	●●●	●●●	●●	AA	◀▶
LG ELECTRONICS INC.	●●●●	●●●	●●	●●●●	●	●	A	◀▶
Haier Smart Home Co., Ltd.	●●●	N/A	●	●	●●	●●●	BBB	▲
Garmin Ltd.	●	●●	●●●●	●●●	●●●	●●	BBB	◀▶
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai	●●	N/A	●	●	●●●	●	B	

4분위 등급 : 최저 4분위 ●●●● 최고 4분위 ●●●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치