

2023. 1. 30



▲ 전기전자/IT부품장비

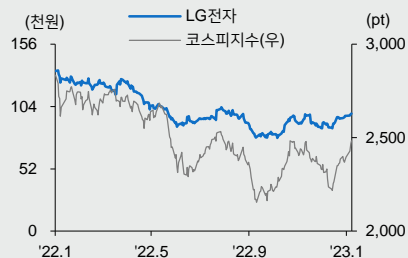
Analyst **양승수**
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월)	120,000 원
현재주가 (1.27)	98,100 원
상승여력	22.3%
KOSPI	2,484.02pt
시가총액	160,539억원
발행주식수	16,365만주
유동주식비율	65.74%
외국인비중	26.65%
52주 최고/최저가	129,000원/77,800원
평균거래대금	652.8억원
주요주주(%)	
LG 외 2인	33.67
국민연금공단	7.52

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.4	4.0	-20.9
상대주가	2.7	1.2	-16.7

주가그래프



LG전자 066570

4Q22 Review: 예상대로, 기대대로

- ✓ 4Q22 LG이노텍 제외한 별도 기준 영업이익은 -1,042억원을 기록하며 예상에 부합
- ✓ 1Q23 별도 기준 영업이익은 작년 일회성 영업이익을 고려, 증익이 가능할 전망
- ✓ 2023년 별도 기준 영업이익도 4분기의 실적 부진과 작년의 일회성 영업이익을 고려, +39.1% YoY 증익이 가능하다고 판단
- ✓ 1) 올해 증익이 가능하다는 점 2) 낮은 밸류에이션 3) 매크로 변수들의 호전을 고려, 저점 매수 전략이 아직 유효하다고 판단
- ✓ 투자 의견 Buy, 적정주가 120,000원 유지

4Q22 Review: 별도 기준 예상 부합

4Q22 LG이노텍을 제외한 별도 기준 영업이익은 -1,042억원을 기록하며 예상에 부합했다. H&A 사업부는 고정비 심화 및 추가적인 마케팅비용의 집행에도 흑자 기조를 유지하였다. HE 사업부와 BS 사업부는 IT 세트 수요 둔화의 영향으로 부진했으나, 적극적인 재고 건전화 노력으로 유통 재고 수준은 평년 수준에 근접한 것으로 파악된다. VS 사업부는 신규 생산법인 운영, 신규 프로젝트 개발비 반영 등의 영향으로 비용이 증가하였으나 매출 상승 효과로 흑자 기조를 유지하였다.

1Q23 Preview: 계절성 + 비용 정상화 효과 본격화

1Q23 LG전자 별도 기준 매출액은 1조 6,364억원(+5.8% QoQ, -5.1% YoY), 영업이익은 8,036억원(흑전 QoQ, -49.7% YoY)를 전망한다. 1Q22 일회성 영업이익(1Q22 별도 영업이익 1조 5,980억원 → 일회성 제거 7,980억원)을 고려, 증익이 가능한 실적이다. 1) 계절적 성수기로 인한 고정비 절감과 물류비 및 원재료비의 정상화로 H&A 사업부의 수익성 회복이 가능하고 2) 유통재고의 건전화로 판매촉진비 절감이 가능하기 때문에 HE, BS 사업부의 분기 기준 흑자전환이 가능하기 때문이다.

아직 유효한 저점 매수 전략, 적정주가 120,000원 유지

2023년 LG전자 별도 기준 영업이익은 2조 1,146억으로 4분기의 실적 부진과 앞서 언급한 일회성 요인 제거를 고려, 39.1% YoY 증익이 가능할 전망이다. 당사는 1) IT 세요 둔화 환경 속에서도 올해 증익이 가능하다는 점 2) 낮은 밸류에이션 수준 3) 동사 주가와 상관관계가 높은 매크로 변수들의 호전(그림6,9,10)을 고려, 저점 매수 전략이 아직 유효하다고 판단한다. 현 주가가 12개월 선행 PBR 기준 0.87배에 머물고 있어 하방 경직성이 확보되어 있다는 점도 매력적이다. 투자 의견 Buy와 적정주가 120,000원을 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	58,057.9	3,905.1	1,968.3	11,897	1,128.8	85,368	11.3	1.6	4.7	13.2	174.8
2021	74,721.6	3,863.8	1,031.7	6,210	-31.5	95,284	22.2	1.4	4.7	6.3	166.1
2022P	83,469.6	3,551.0	1,272.7	7,683	12.6	101,471	11.6	0.9	3.3	7.2	166.0
2023E	84,357.8	3,423.3	2,069.2	12,550	63.2	112,063	7.8	0.9	3.3	10.7	149.4
2024E	89,381.9	4,403.4	2,683.2	16,302	29.8	126,049	6.0	0.8	2.6	12.5	137.2

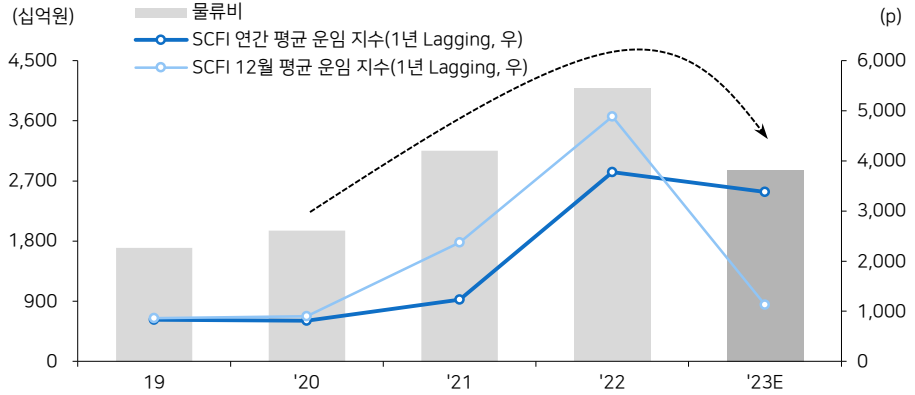
(십억원)	4Q22P	4Q21	(% YoY)	3Q22	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	당사 예상치	(% diff)
매출액	21,859.7	21,008.7	4.1%	21,176.8	3.2%	22,720.2	-3.8%	23,437.2	-6.7%
영업이익	69.3	677.7	-89.8%	746.6	-90.7%	420.7	-83.5%	548.2	-87.4%
세전이익	-570.5	46.9	적전	538.2	적전	288.7	nm	480.7	nm
지배주주 순이익	-269.7	38.6	적전	122.7	적전	200.1	nm	325.3	nm
영업이익률(%)	5.7%	3.2%		3.5%		1.9%		2.3%	
지배주주 순이익률(%)	-2.3%	0.2%		0.6%		0.9%		1.4%	

자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E
환율(원)	1,205	1,260	1,338	1,359	1,243	1,220	1,210	1,200	1,144	1,290	1,218
연결 매출액	21,111.4	19,321.7	21,176.8	21,859.7	20,725.6	19,928.8	21,569.0	22,134.4	74,141.5	83,469.5	84,357.8
(% QoQ)	0.5%	-8.5%	9.6%	3.2%	-5.2%	-3.8%	8.2%	2.6%			
(% YoY)	18.5%	15.3%	14.1%	4.1%	-1.8%	3.1%	1.9%	1.3%	27.7%	12.6%	1.1%
별도 매출액	17,234.8	15,984.3	16,018.2	15,472.5	16,364.4	16,450.5	16,435.3	15,757.1	59,741.3	64,709.8	65,007.2
H&A 매출액	7,970.4	8,067.6	7,473.0	6,384.5	7,835.8	8,096.7	7,661.1	6,660.6	27,109.4	29,895.5	30,254.2
HE 매출액	4,065.1	3,457.8	3,712.1	4,491.7	3,519.3	3,343.0	3,565.9	3,928.5	17,218.4	15,726.7	14,356.6
VS 매출액	1,877.6	2,030.5	2,345.4	2,396.0	2,399.7	2,557.0	2,772.9	2,935.6	6,700.4	8,649.5	10,665.2
BS 매출액	1,873.8	1,538.1	1,429.2	1,249.2	1,557.7	1,539.4	1,521.0	1,490.5	5,476.7	6,090.3	6,108.6
기타 매출액	1,447.9	890.3	1,058.5	951.1	1,051.9	914.4	914.4	741.9	3,236.4	4,347.8	3,622.6
LGI 매출액	3,951.7	3,702.6	5,387.4	6,548.3	4,585.1	3,693.6	5,366.8	6,616.5	14,945.6	19,590.0	20,262.0
연결 영업이익	1,880.5	854.7	746.6	69.3	1,003.2	878.2	959.7	582.2	3,990.3	3,551.0	3,423.3
(% QoQ)	177.5%	-54.6%	-12.6%	-90.7%	1347.6%	-12.5%	9.3%	-39.3%			
(% YoY)	6.4%	-9.9%	25.1%	-89.8%	-46.7%	2.8%	28.5%	740.1%	2.2%	-11.0%	-3.6%
별도 영업이익	1,598.0	515.1	311.6	-104.2	803.6	680.6	498.0	132.4	2,818.1	2,320.5	2,114.6
H&A 영업이익	445.6	432.2	228.3	23.6	636.4	527.6	294.6	106.6	2,209.2	1,129.7	1,565.2
HE 영업이익	187.2	-18.9	-55.4	-107.5	55.2	28.5	33.6	-42.6	1,099.8	5.3	74.8
VS 영업이익	-6.7	50.0	96.1	30.2	46.3	77.6	108.8	58.1	-932.9	169.7	290.8
BS 영업이익	103.1	14.3	-14.4	-77.8	23.9	11.4	30.5	-4.7	321.8	25.2	61.1
기타 영업이익	868.8	37.5	57.0	27.3	41.9	35.5	30.4	15.0	131.4	990.6	122.8
LGI 영업이익	367.1	289.9	444.8	170.0	209.7	206.5	471.4	455.7	1,264.2	1,271.7	1,343.3
연결 영업이익률	8.9%	4.4%	3.5%	0.3%	4.8%	4.4%	4.4%	2.6%	5.4%	4.3%	4.1%
별도 영업이익률	9.3%	3.2%	1.9%	-0.7%	4.9%	4.1%	3.0%	0.8%	4.7%	3.6%	3.3%
H&A 영업이익률	5.6%	5.4%	3.1%	0.4%	8.1%	6.5%	3.8%	1.6%	8.1%	3.8%	5.2%
HE 영업이익률	4.6%	-0.5%	-1.5%	-2.4%	1.6%	0.9%	0.9%	-1.1%	6.4%	0.0%	0.5%
VS 영업이익률	-0.4%	2.5%	4.1%	1.3%	1.9%	3.0%	3.9%	2.0%	-13.9%	2.0%	2.7%
B2B 영업이익률	5.5%	0.9%	-1.0%	-6.2%	1.5%	0.7%	2.0%	-0.3%	5.9%	0.4%	1.0%
기타 영업이익률	60.0%	4.2%	5.4%	2.9%	4.0%	3.9%	3.3%	2.0%	4.1%	22.8%	3.4%
LGI 영업이익률	9.3%	7.8%	8.3%	2.6%	4.6%	5.6%	8.8%	6.9%	8.5%	6.5%	6.6%

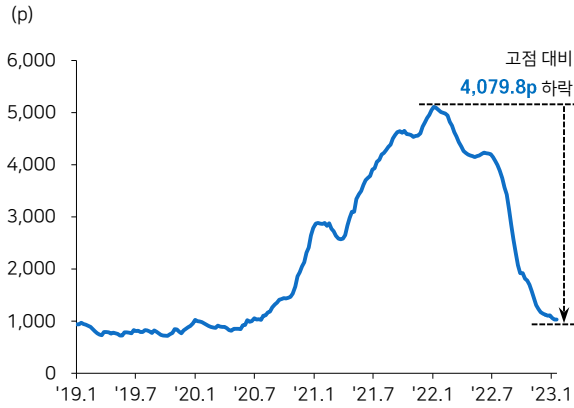
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 SCFI(상하이컨테이너운임지수) 평균과 LG전자 물류비 추이



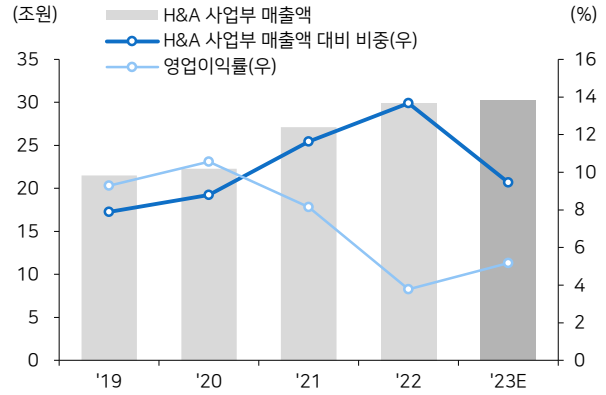
주: '22년 물류비는 3분기 누적 기준 역산
 자료: Clarksons, LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림2 SCFI(상하이컨테이너운임지수) 추이



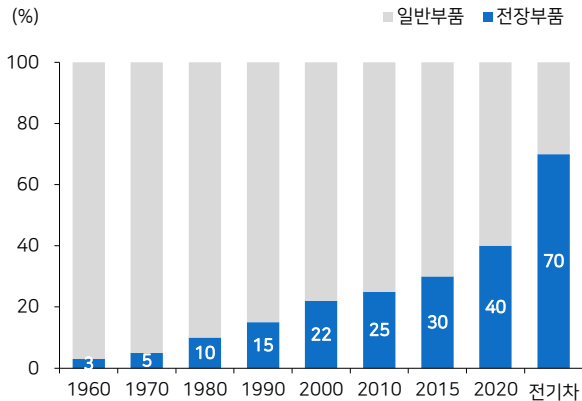
주: 2023년 1월 20일 기준
 자료: Clarksons, 메리츠증권 리서치센터

그림3 H&A 사업부 매출액 및 물류비 비중 전망



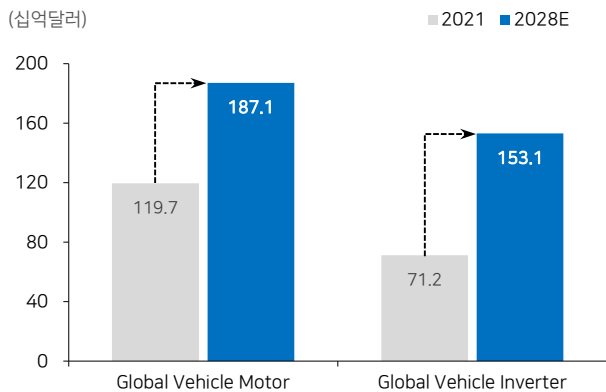
주: '22년 물류비는 3분기 누적 기준 역산
 자료: Komis, 메리츠증권 리서치센터

그림4 차량 내 전장부품 원가 비중



자료: SA, 한국자동차연구원, 메리츠증권 리서치센터

그림5 구동모터 & 인버터 시장 전망



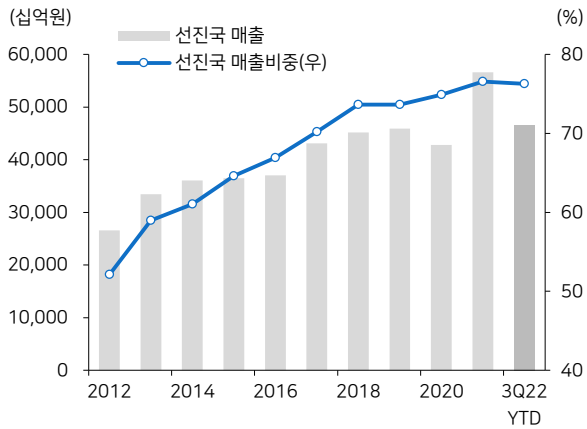
자료: Expertmarketresearch, 메리츠증권 리서치센터

그림6 달러 인덱스와 역으로 동행하는 LG전자 주가



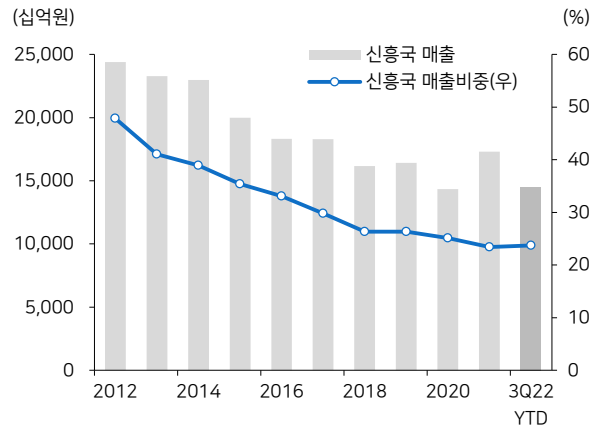
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 LG전자 선진국 매출 비중 추이



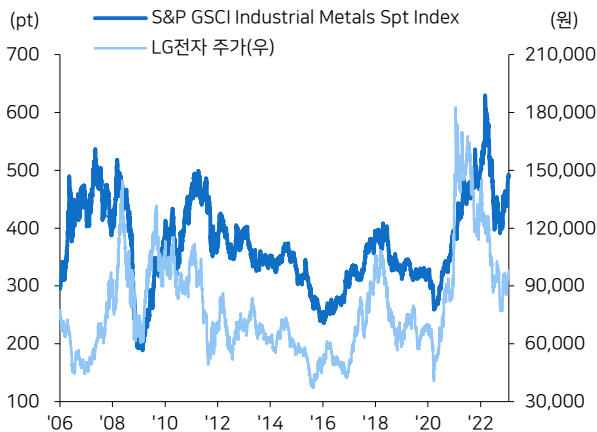
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림8 LG전자 신흥국 매출 비중 추이



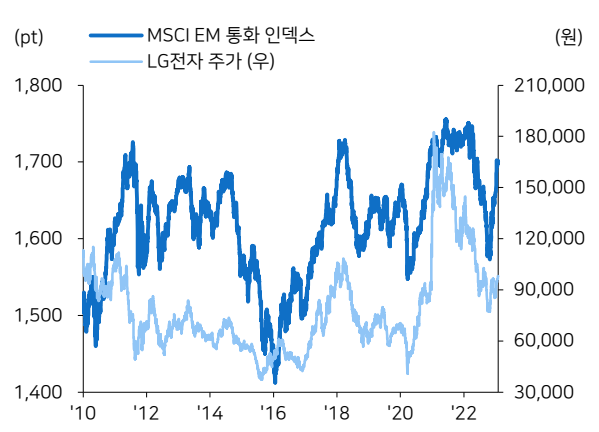
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림9 S&P GSCI 금속지수와 LG전자 주가 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 이머징 통화와 LG전자 주가 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 LG전자 적정주가 산정표

(십억원)	적정가치 (십억원)	EBITDA (십억원)	배수	비고
영업가치	22,991			
H&A(12MF EBITDA)	14,514	2,379	6.1	Whirlpool, Electrolux 평균에 20% 프리미엄 부여
HE(12MF EBITDA)	2,825	463	6.1	TCL, Hisense, Skyworth 평균
VS(12MF EBITDA)	4,192	873	4.8	발레오, 만도, Continental, Denso, Borgwarner 평균
BS(12MF EBITDA)	1,460	176	8.3	델, 에이수스, 에이서 평균
비영업가치	3,265			
LG디스플레이	1,346			현재 시총에 지분 37.90% 적용 후 25% 할인
LG이노텍	1,919			현재 시총에 지분 40.79% 적용 후 25% 할인
순차입금	5,820			
우선주 시총	779			4Q22말 기준
적정가치	19,657			
주식수 (백만주)	164			
주당 적정가치	120,119			
적정주가	120,000			
현재주가	98,100			
상승여력	22.3%			

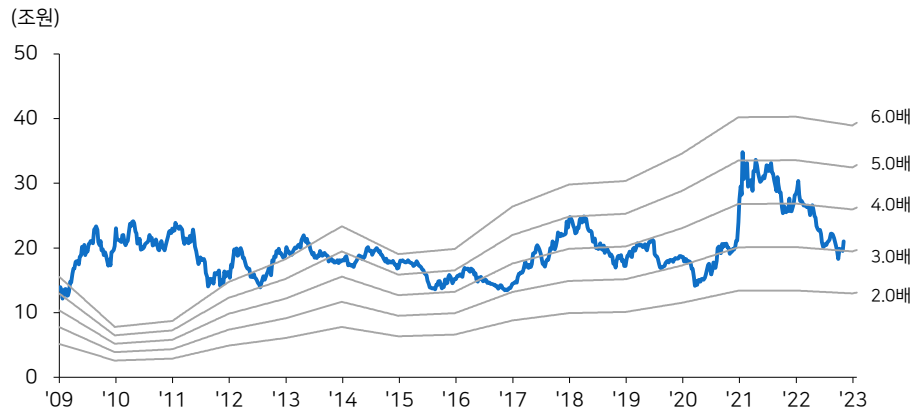
자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 LG전자 밸류에이션 테이블(EV/EBITDA 기준)

(배)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E
EV(십억원)											
High	21,282	19,692	16,570	16,198	23,572	25,187	20,029	27,079	35,001	30,885	
Low	17,076	16,288	12,561	12,925	14,506	16,334	16,199	11,835	23,628	13,387	
Average	18,680	17,890	14,700	14,464	18,691	20,719	18,062	17,035	28,797	17,884	
EBITDA(십억원)	3,177	3,770	3,125	3,081	4,236	4,703	4,943	6,421	6,703	6,714	6,489
High	6.7	5.2	5.3	5.3	5.6	5.4	4.1	4.2	5.2	4.6	
Low	5.4	4.3	4.0	4.2	3.4	3.5	3.3	1.8	3.5	2.0	
Average	5.9	4.7	4.7	4.7	4.4	4.4	3.7	2.7	4.3	2.7	

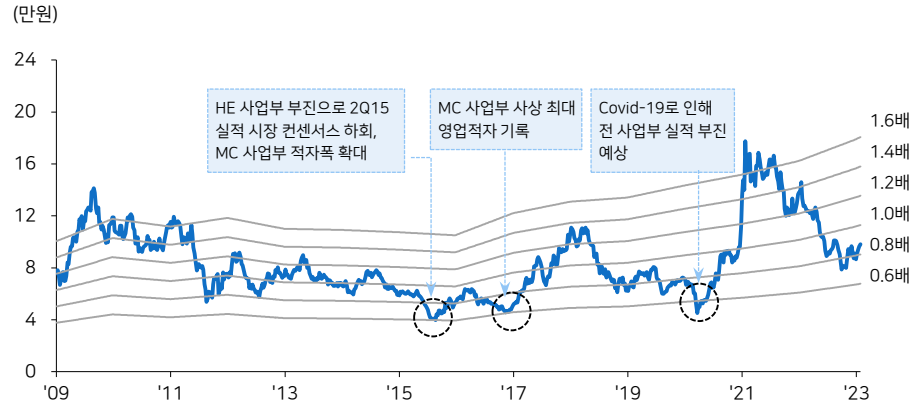
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림11 LG전자 EV/EBITDA 밴드



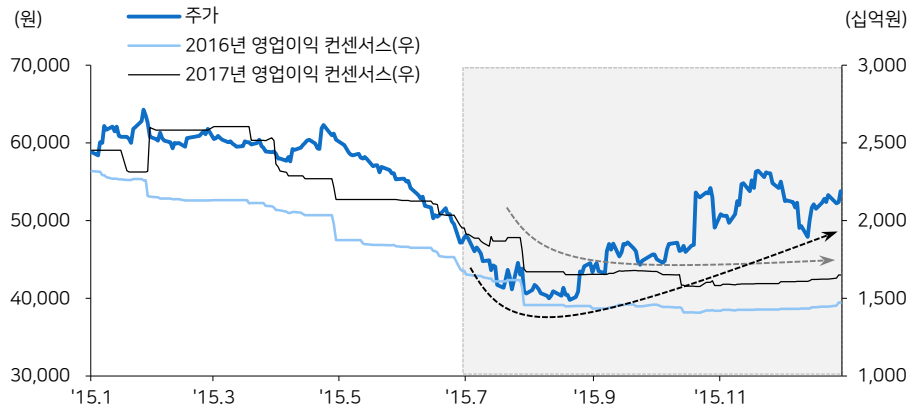
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림12 LG전자 12개월 선행 PBR 밴드



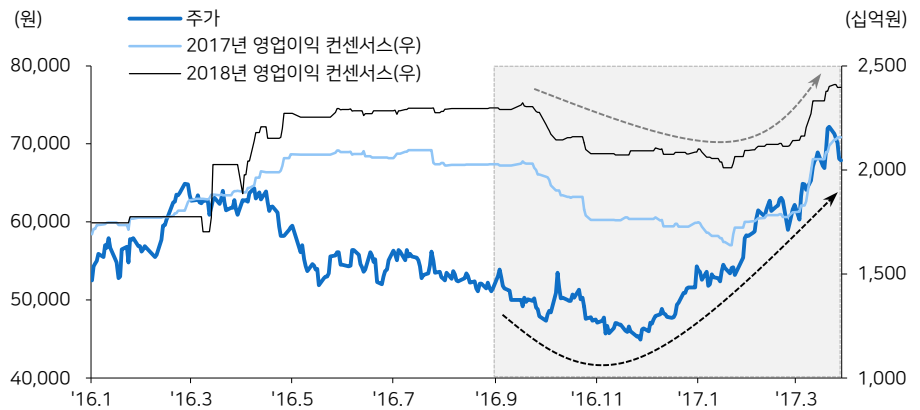
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 2015년 주가 추이, 7~8월 저점 후 반등



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림14 2016년 ~ 2017년 초 주가, 하반기 저점 기록 후 반등



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표5 H&A Peer valuation

H&A	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액 (백만달러)
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
LG전자	9.9	6.7	0.8	0.7	35.9	49.5	8.4	11.0	84,898	90,438	3,687	4,586	3.7	3.2	13,004
Whirlpool	9.4	9.1	1.9	1.6	241.4	7.1	N/A	N/A	19,145	18,629	1,321	1,452	6.3	5.9	8,176
Electrolux	12.3	8.5	2.4	2.1	흑전	36.7	21.4	25.1	13,046	13,302	530	718	6.0	5.1	4,174
Panasonic	10.3	9.3	0.8	0.7	16.1	9.4	8.2	8.6	64,303	66,473	3,053	3,403	4.9	4.6	23,069
Sony	15.5	13.8	1.7	1.5	6.8	12.8	11.6	11.6	94,541	98,744	9,752	10,989	8.2	7.6	112,914
Hitachi	11.9	10.7	1.3	1.2	(11.3)	10.5	10.9	11.3	74,281	77,027	6,115	6,873	6.9	6.5	49,912
Haier	14.1	12.3	2.4	2.1	15.6	14.8	17.2	17.2	39,704	42,955	3,134	3,611	10.0	8.8	36,036
Midea Group	11.9	10.8	2.4	2.1	10.4	11.0	20.4	19.5	56,338	60,558	5,585	6,197	10.9	9.8	58,854

주: 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 HE Peer valuation

HE	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액 (백만달러)
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
LG전자	9.9	6.7	0.8	0.7	35.9	49.5	8.4	11.0	84,898	90,438	3,687	4,586	3.7	3.2	13,004
Skyworth	7.3	N/A	0.6	N/A	66.7	N/A	9.4	N/A	10,375	N/A	585	N/A	4.0	N/A	1,806
Panasonic	10.3	9.3	0.8	0.7	16.1	9.4	8.2	8.6	64,303	66,473	3,053	3,403	4.9	4.6	23,069
Sony	15.5	13.8	1.7	1.5	6.8	12.8	11.6	11.6	94,541	98,744	9,752	10,989	8.2	7.6	112,914
Hisense	14.4	12.3	1.9	1.7	23.2	16.8	13.5	14.0	12,078	12,822	591	693	5.5	4.6	2,979
TCL	11.9	7.5	1.3	1.1	332.7	55.2	9.4	13.8	28,355	32,753	1,170	1,871	8.8	7.0	10,367

주: 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표7 VS Peer valuation

VS	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액 (백만달러)
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
LG전자	9.9	6.7	0.8	0.7	35.9	49.5	8.4	11.0	84,898	90,438	3,687	4,586	3.7	3.2	13,004
발레오	11.0	7.3	1.2	1.0	120.3	47.8	11.4	15.0	23,832	26,030	905	1,260	3.5	3.0	5,222
만도	9.0	7.7	0.9	0.8	(6.2)	17.8	11.0	11.7	7,991	8,541	354	401	4.9	4.6	1,717
Continental	8.4	6.8	0.9	0.9	248.1	30.9	11.3	13.6	44,962	46,898	2,721	3,290	4.1	3.7	14,306
Denso	11.3	9.9	1.1	1.0	27.7	14.0	10.1	10.8	52,822	56,033	4,625	5,216	6.1	5.6	42,179
Borgwarner	9.2	8.0	1.4	1.2	20.1	17.7	15.2	15.7	16,592	17,935	1,741	1,976	5.5	5.0	10,612

주: 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

LG 전자 (066570)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
매출액	58,057.9	74,721.6	83,469.6	84,357.8	89,381.9
매출액증가율 (%)	-6.8	28.7	11.7	1.1	6.0
매출원가	42,549.2	55,848.8	62,442.0	62,932.2	66,542.1
매출총이익	15,508.7	18,872.9	21,027.6	21,425.6	22,839.8
판매관리비	11,603.6	15,009.1	17,476.5	18,002.3	18,436.4
영업이익	3,905.1	3,863.8	3,551.0	3,423.3	4,403.4
영업이익률	6.7	5.2	4.3	4.1	4.9
금융손익	-298.9	-94.2	-189.0	-210.9	-138.5
중속/관계기업손익	-24.2	448.9	-1,152.7	79.0	75.0
기타영업외손익	-238.7	-675.0	244.9	251.8	254.6
세전계속사업이익	3,343.4	3,543.4	2,454.2	3,543.2	4,594.5
법인세비용	596.4	978.6	687.2	956.7	1,240.5
당기순이익	2,063.8	1,415.0	1,590.9	2,586.5	3,354.0
지배주주지분 손이익	1,968.3	1,031.7	1,272.7	2,069.2	2,683.2

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
유동자산	23,239.4	27,487.8	30,788.1	33,276.8	37,782.5
현금및현금성자산	5,896.3	6,051.5	6,842.5	9,076.4	12,140.9
매출채권	7,154.9	8,166.5	9,122.5	9,219.6	9,768.7
재고자산	7,447.2	9,754.0	10,896.0	11,011.9	11,667.7
비유동자산	24,964.8	25,993.7	26,495.7	26,501.3	26,659.0
유형자산	13,974.0	14,700.8	14,582.7	14,447.0	14,263.0
무형자산	3,139.1	2,443.3	2,435.1	2,512.6	2,493.5
투자자산	4,799.7	5,558.5	6,186.7	6,250.5	6,611.3
자산총계	48,204.2	53,481.5	57,283.8	59,778.1	64,441.5
유동부채	20,207.5	23,619.9	25,696.2	25,688.8	27,110.9
매입채무	8,728.2	8,741.9	9,765.4	9,869.3	10,457.1
단기차입금	196.8	330.1	800.0	500.0	450.0
유동성장기부채	1,253.4	1,565.5	628.6	662.9	674.3
비유동부채	10,454.6	9,763.6	10,052.6	10,121.7	10,163.0
사채	4,941.0	4,893.1	4,893.1	4,893.1	4,893.1
장기차입금	3,528.6	3,142.9	3,314.3	3,371.4	3,345.2
부채총계	30,662.1	33,383.5	35,748.8	35,810.5	37,273.9
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	2,923.3	3,044.4	3,044.4	3,044.4	3,044.4
기타포괄이익누계액	-1,997.9	-1,106.6	-1,106.6	-1,106.6	-1,106.6
이익잉여금	13,652.8	14,433.6	15,552.4	17,467.7	19,996.9
비지배주주지분	2,104.6	2,867.4	3,185.6	3,702.9	4,373.7
자본총계	17,542.1	20,098.0	21,535.0	23,967.6	27,167.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	4,628.6	2,677.4	6,165.6	5,862.0	6,627.3
당기순이익(손실)	2,063.8	1,415.0	1,590.9	2,586.5	3,354.0
유형자산상각비	2,131.2	2,345.1	2,755.3	2,703.1	2,640.8
무형자산상각비	384.9	493.8	408.1	422.6	419.0
운전자본의 증감	-1,537.4	-5,415.4	136.9	13.9	78.6
투자활동 현금흐름	-2,314.5	-2,465.5	-4,960.3	-3,269.2	-3,364.3
유형자산의증가(CAPEX)	-2,281.9	-2,648.1	-2,637.2	-2,567.4	-2,456.8
투자자산의감소(증가)	-54.8	-309.8	-1,780.9	15.2	-285.8
재무활동 현금흐름	-993.9	-282.3	-414.3	-358.9	-198.5
차입금의 증감	-394.7	-24.0	-260.4	-205.0	-44.6
자본의 증가	0.0	121.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	1,118.9	155.2	791.0	2,233.9	3,064.5
기초현금	4,777.4	5,896.3	6,051.5	6,842.5	9,076.4
기말현금	5,896.3	6,051.5	6,842.5	9,076.4	12,140.9

Key Financial Data

	2020	2021	2022P	2023E	2024E
주당데이터(원)					
SPS	354,774	456,600	510,056	515,484	546,184
EPS(지배주주)	11,897	6,210	7,683	12,550	16,302
CFPS	43,313	55,001	41,808	42,278	47,864
EBITDAPS	39,238	40,958	41,030	40,019	45,606
BPS	85,368	95,284	101,471	112,063	126,049
DPS	1,200	850	850	850	850
배당수익률(%)	0.9	0.6	0.9	0.9	0.9
Valuation(Multiple)					
PER	11.3	22.2	11.6	7.8	6.0
PCR	3.1	2.5	2.1	2.3	2.0
PSR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR	1.6	1.4	0.9	0.9	0.8
EBITDA	6,421.2	6,702.7	6,714.4	6,549.0	7,463.3
EV/EBITDA	4.7	4.7	3.3	3.3	2.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.2	6.3	7.2	10.7	12.5
EBITDA 이익률	11.1	9.0	8.0	7.8	8.3
부채비율	174.8	166.1	166.0	149.4	137.2
금융비용부담률	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
이자보상배율(x)	16.9	14.7	10.9	10.8	14.0
매출채권회전율(x)	8.6	9.8	9.7	9.2	9.4
재고자산회전율(x)	8.7	8.7	8.1	7.7	7.9

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 해당 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.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
증가대비 3등급	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	84.9%
중립	15.1%
매도	0.0%

2022년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

LG 전자 (066570) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

