



BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원(상향)

주가(3/7): 114,400원

시가총액: 187,213억원



전기전자
Analyst 김지산
jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (3/7)		2,463.35pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	127,000원	77,800원
등락률	-9.9%	47.0%
수익률	절대	상대
1M	12.2%	11.6%
6M	21.2%	16.9%
1Y	-5.1%	2.2%

Company Data

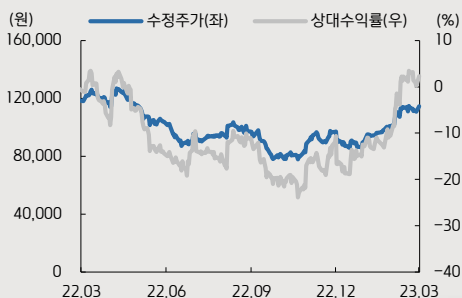
발행주식수	163,648	전주
일평균 거래량(3M)	735	전주
외국인 지분율	26.8%	
배당수익률(22E)	0.8%	
BPS(22E)	106,200원	
주요 주주	LG 외	33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	747,216	834,673	874,813	928,790
영업이익	38,638	35,510	44,082	46,616
EBITDA	67,027	64,646	73,069	76,078
세전이익	35,434	23,965	39,376	46,331
순이익	14,150	17,197	27,741	33,898
지배주주지분순이익	10,317	11,964	23,077	28,866
EPS(원)	5,705	6,616	12,761	15,594
증감률(%YoY)	-47.6	16.0	92.9	22.2
PER(배)	24.2	13.1	9.0	7.3
PBR(배)	1.45	0.81	0.93	0.80
EV/EBITDA(배)	4.7	3.1	3.0	2.5
영업이익률(%)	5.2	4.3	5.0	5.0
ROE(%)	6.3	6.6	11.1	12.0
순부채비율(%)	23.3	8.1	-6.0	-16.4

자료: 키움증권

Price Trend



LG전자 (066570)

극적인 이익 모멘텀



차별적이고 극적인 실적 모멘텀이 기대된다. 1분기 연결 영업이익은 1.5조원으로 컨센서스와 괴리가 클 것이다. 인플레이션 둔화 국면에서 P, Q, C 모두 우호적일 것이다. 판가는 북미 프리미엄 수요에 기반해 제품 Mix가 양호한 가운데, 환율의 도움을 받고, 출하량은 유통 재고 건전화와 함께 재차 출하가 확대될 여건이 마련됐으며, 원가는 물류비를 중심으로 비용 절감 효과가 극적이다. 성장 사업의 성과도 돋보인다.

>>> 실적 추정치 추가 상향, PQC 모두 우호적 변화

전기전자 업종 내 차별적이면서 극적인 실적 모멘텀이 부각되고 있다. 실적 추정치를 한번 더 상향한다. 1분기 단독 영업이익은 1조 3,635억원(QoQ 흑전, YoY -15%), 연결 영업이익은 1조 5,187억원(QoQ 2092%, YoY -22%)으로 예상되며, 컨센서스(연결 영업이익 9,644억원)와 괴리가 클 것이다. 판가(P)는 북미 프리미엄 수요에 기반해 제품 Mix가 양호한 가운데, 이종통화 강세 등 환율의 도움을 받고 있고, 출하량(Q)은 유통 재고 건전화와 함께 재차 출하가 확대될 여건이 마련됐으며, 원가(C)는 물류비를 중심으로 비용 절감 효과가 극적으로 나타나고 있다. 목표주가를 16만원으로 상향한다.

가전은 북미 중심으로 프리미엄 수요가 양호한 가운데, 신가전을 앞세워 점유율을 높여가고 있다. 원자재 비용 등 원가 개선폭이 커 호황기 수익성을 회복할 것이다.

TV는 시장 상황보다 선제적인 재고 관리를 단행한 결과 유통 재고가 정상화됐고, 유럽 OLED TV 수요 회복세가 긍정적이다. 플랫폼 비즈니스의 이익 기여가 본격화되고 있다.

자동차부품은 매출과 주가가 모두 호조를 보이고 있다. 프리미엄급 인포테인먼트 위주로 제품 Mix가 개선되고, 차량용 램프 부문도 정상 수익성을 되찾고 있다. 비즈니스솔루션의 IT 부문도 신모델 출시, 연초 공공기관 수요 증가, LCD 패널 등 원가 하락에 힘입어 부진에서 벗어날 것이다.

>>> 성장 사업 성과 확대, 전기차 충전 인프라 사업 주목

주력 사업의 실적 호조와 더불어 성장 사업의 성과가 부각됨에 따라 기업가치 재평가가 기대된다. 자동차부품은 충분한 주주 성과를 바탕으로 기대 이상의 성장세를 실현할 전망이다. 신규 멕시코 공장이 IRA 환경에서 e-파워트레인의 고객 다변화 거점 역할을 담당하고, 사업 영역을 차량용 사이버보안 솔루션과 디지털 콕핏 등으로 넓혀 가고 있다.

로봇과 전기차 충전 인프라 사업은 본궤도에 올랐고, 향후 수년간 매출액이 2배씩 성장하는 모습을 보여줄 것이다. 로봇은 서빙, 안내, 배송 등 B2B 전문 서비스 로봇 분야에서 앞서가고 있다. 전기차 충전 인프라 사업은 충전기 제조(HW)와 통합관리솔루션(SW)을 넘어 충전 인프라 운영(서비스) 사업으로 확장해 갈 계획이다.

LG전자 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY
매출액	209,690	194,640	211,768	218,575	210,854	202,009	224,291	237,659	834,673	12.9%	874,813	4.8%	928,790	6.2%
LG전자 단독	172,348	159,843	160,182	154,725	165,387	164,293	169,870	164,904	647,098	8.3%	664,454	2.7%	708,159	6.6%
Home Entertainment	40,651	34,578	37,121	44,917	34,447	32,570	38,058	43,968	157,267	-8.7%	149,043	-5.2%	157,200	5.5%
Home Appliance & Air Solution	79,704	80,676	74,730	63,845	80,370	81,175	77,712	64,868	298,955	10.3%	304,126	1.7%	311,036	2.3%
Vehicle Component Solutions	18,777	20,305	23,454	23,960	24,930	25,854	29,802	32,079	86,496	29.1%	112,664	30.3%	136,436	21.1%
Business Solutions	18,738	15,381	14,292	12,492	15,500	14,806	14,765	14,717	60,903	11.2%	59,788	-1.8%	62,498	4.5%
기타	14,478	8,903	10,585	9,511	10,140	9,888	9,533	9,272	43,477	34.4%	38,833	-10.7%	40,989	5.6%
영업이익	19,429	7,922	7,466	693	15,187	9,025	10,674	9,196	35,510	-12.5%	44,082	24.1%	46,616	5.7%
LG전자 단독	15,980	5,151	3,116	-1,042	13,635	7,718	6,653	3,677	23,205	-17.7%	31,683	36.5%	33,490	5.7%
Home Entertainment	1,872	-189	-554	-1,075	1,805	967	1,450	1,094	54	-99.5%	5,317	9745%	5,851	10.0%
Home Appliance & Air Solution	4,455	4,322	2,283	236	9,705	5,361	3,424	1,395	11,296	-48.9%	19,885	76.0%	19,500	-1.9%
Vehicle Component Solutions	-67	500	961	302	519	654	1,207	980	1,696	흑전	3,360	98.1%	5,709	69.9%
Business Solutions	1,031	143	-144	-778	838	358	158	44	252	-92.2%	1,397	454.5%	1,083	-22.5%
기타	8,689	375	570	273	767	379	414	164	9,907	648.8%	1,723	-82.6%	1,348	-21.8%
영업이익률	9.3%	4.1%	3.5%	0.3%	7.2%	4.5%	4.8%	3.9%	4.3%	-1.2%p	5.0%	0.8%p	5.0%	0.0%p
LG전자 단독	9.3%	3.2%	1.9%	-0.7%	8.2%	4.7%	3.9%	2.2%	3.6%	-1.1%p	4.8%	1.2%p	4.7%	0.0%p
Home Entertainment	4.6%	-0.5%	-1.5%	-2.4%	5.2%	3.0%	3.8%	2.5%	0.0%	-6.3%p	3.6%	3.5%p	3.7%	0.2%p
Home Appliance & Air Solution	5.6%	5.4%	3.1%	0.4%	12.1%	6.6%	4.4%	2.2%	3.8%	-4.4%p	6.5%	2.8%p	6.3%	-0.3%p
Vehicle Component Solutions	-0.4%	2.5%	4.1%	1.3%	2.1%	2.5%	4.1%	3.1%	2.0%	15.9%p	3.0%	1.0%p	4.2%	1.2%p
Business Solutions	5.5%	0.9%	-1.0%	-6.2%	5.4%	2.4%	1.1%	0.3%	0.4%	-5.5%p	2.3%	1.9%p	1.7%	-0.6%p
기타	60.0%	4.2%	5.4%	2.9%	7.6%	3.8%	4.3%	1.8%	22.8%	18.7%p	4.4%	-18%p	3.3%	-1.2%p

자료: LG전자, 키움증권

LG전자 목표주가 산출 근거 (단위: 억원)

Sum-of-the-Parts			
영업가치	281,999		
사업부구분	EBITDA	Target EV/EBITDA	6개월 Forward 실적 기준
H&A	27,289	6.0	Whirlpool, Electrolux 평균
VC	6,426	8.5	Peer 그룹 평균
HE/기타	14,143	4.5	국내 IT 업종 평균
투자유가증권가치	44,167		
상장주식	42,018		LG디스플레이, LG이노텍 시가총액 대비 20% 할인
비상장주식	2,150		장부가 대비 20% 할인
순차입금	35,749		
적정주주가치	290,418		
수정발행주식수	180,066		우선주포함, 자사주차감
적정주가	161,284		

자료: 키움증권

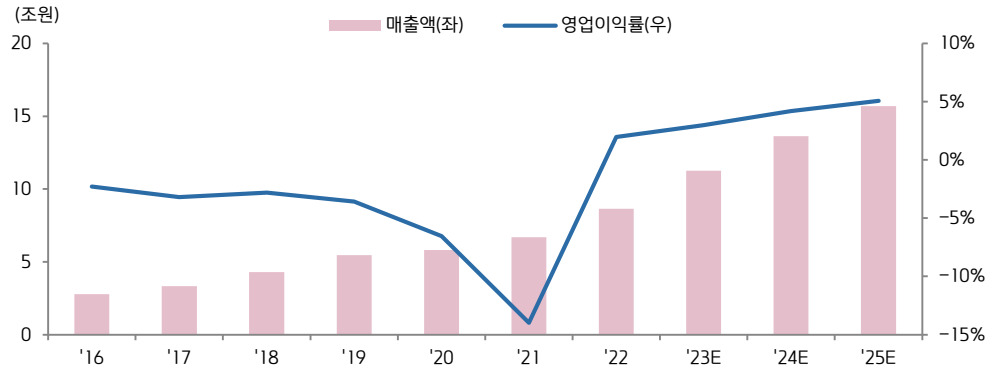
LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	1Q23E	2023E	2024E	1Q23E	2023E	2024E	1Q23E	2023E	2024E
매출액	209,702	866,789	912,164	210,854	874,813	928,790	0.5%	0.9%	1.8%
영업이익	12,607	39,996	43,837	15,187	44,082	46,616	20.5%	10.2%	6.3%
세전이익	10,146	35,257	43,508	12,734	39,376	46,331	25.5%	11.7%	6.5%
순이익	6,052	19,683	26,533	8,122	23,077	28,866	34.2%	17.2%	8.8%
EPS(원)		10,885	14,010		12,761	15,594		17.2%	11.3%
영업이익률	6.0%	4.6%	4.8%	7.2%	5.0%	5.0%	1.2%p	0.4%p	0.2%p
세전이익률	4.8%	4.1%	4.8%	6.0%	4.5%	5.0%	1.2%p	0.4%p	0.2%p
순이익률	2.9%	2.3%	2.9%	3.9%	2.6%	3.1%	1.0%p	0.4%p	0.2%p

자료: 키움증권

LG전자 VS 사업부 실적 추이 및 전망



자료: LG전자, 키움증권

LG전자 디지털콕핏 솔루션



자료: LG전자

Compliance Notice

- 당사는 3월 7일 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

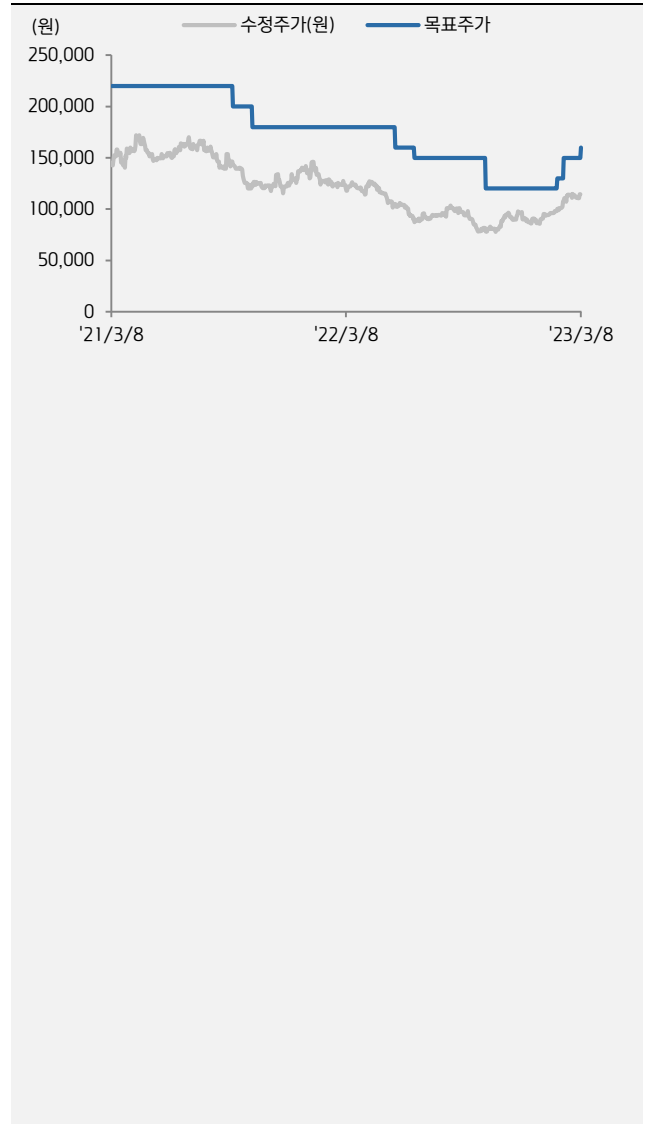
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사액	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2021/03/09	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-31.34	-27.73
	2021/04/06	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-31.09	-27.27
	2021/04/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.68	-21.82
	2021/04/30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.99	-21.82
	2021/05/13	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-29.19	-21.82
	2021/05/17	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-29.68	-21.82
	2021/06/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-29.16	-21.82
	2021/07/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.72	-21.82
	2021/07/30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-29.42	-21.82
	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	-25.33	-18.25	
2023/01/30	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-21.99	-17.23	
2023/02/09	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-27.07	-26.27	
2023/02/14	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-25.33	-24.00	
2023/02/22	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-25.19	-23.53	
2023/03/08	BUY(Maintain)	160,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



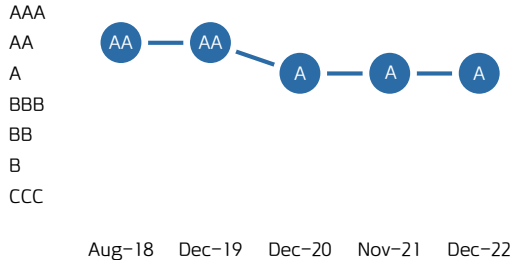
투자의견 및 적용기준

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)

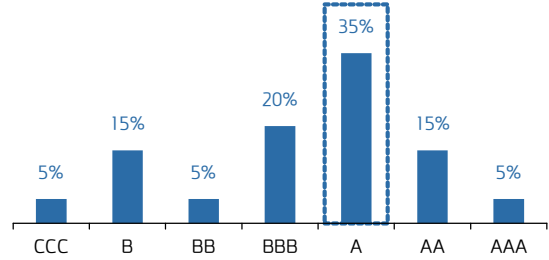
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

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