



BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원
주가(4/28): 109,300원
시가총액: 178,867억원



전기전자
Analyst 김지산
jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/28)		2,501.53pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	120,500원	77,800원
등락률	-9.3%	40.5%
수익률	절대	상대
1M	-2.2%	-4.8%
6M	36.8%	24.0%
1Y	-9.3%	-3.3%

Company Data

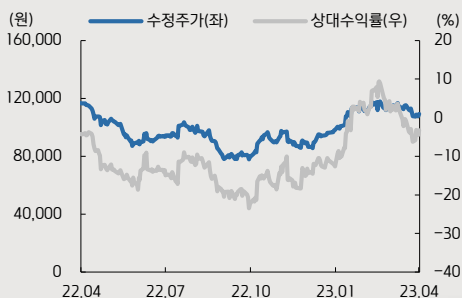
발행주식수	163,648천주
일평균 거래량(3M)	925천주
외국인 지분율	28.6%
배당수익률(23E)	0.8%
BPS(23E)	119,030원
주요 주주	LG 외 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	739,080	834,673	855,077	913,784
영업이익	40,580	35,510	43,958	46,939
EBITDA	67,873	65,361	75,655	79,233
세전이익	38,389	25,398	34,322	45,734
순이익	14,150	18,631	22,997	33,531
지배주주지분순이익	10,317	11,964	19,401	29,361
EPS(원)	5,705	6,616	10,729	16,236
증감률(%YoY)	-47.6	16.0	62.2	51.3
PER(배)	24.2	13.1	10.0	6.6
PBR(배)	1.45	0.82	0.90	0.78
EV/EBITDA(배)	4.6	3.7	3.3	2.8
영업이익률(%)	5.5	4.3	5.1	5.1
ROE(%)	6.3	6.6	9.6	12.6
순부채비율(%)	23.3	25.0	9.4	-2.0

자료: 키움증권

Price Trend



LG전자 (066570)

자동차부품이 실적의 중심이다



1분기에 이어 2분기도 강한 이익 모멘텀을 이어갈 것이다. 가전은 경쟁사들과 수익성 격차를 더욱 확대하며 더할 나위 없다. 이제는 자동차부품이 실적의 중심에 위치할 것이다. 올해 전사 매출액과 영업이익에서 차지하는 비중이 각각 17%, 10%에 이를 것이다. 수주와 매출 모두 기대 이상이다. 하반기 신규 멕시코 공장이 가동되면 IRA 환경에서 주요 고객 전기차 프로젝트에 주도적으로 참여하게 될 것이다.

>>> 우수한 이익 창출력과 가전 경쟁력 확인, 자동차부품 고성장

1분기 세부 실적을 평가하면, 전반적인 수요 약세 환경에서도 우수한 이익 창출력과 가전의 차별적 경쟁력을 확인했고, 자동차부품의 고성장세가 인상적이었다.

가전은 에어컨을 포함한 B2B 매출이 호조였고, 물류비 등 비용 절감 효과가 더해지며 호황기 수익성을 회복했다. 경쟁사들과 수익성 격차를 더욱 벌렸다. TV는 WebOS 플랫폼 사업의 이익 기여가 확대되고 있는 점이 특징적이다. 자동차부품은 신규 프로젝트 효과로 제품 Mix가 개선됐고, e파워트레인의 매출 비중이 확대되고 있다.

>>> 자동차부품이 실적의 중심으로 부상

2분기 단독 영업이익은 1조 50억원(YoY 95%)으로 예상되며 여전히 우호적인 비용 구조와 제품 Mix를 바탕으로 강한 이익 모멘텀을 이어갈 것이다.

자동차부품의 호조에 초점을 맞출 필요가 있다. 신규 수주 성과가 기대 이상이고, 안정적인 공급망 관리를 통해 매출 성장폭이 확대될 것이다. 프리미엄급 인포테인먼트가 수익성 개선을 이끌고, 차량용 램프도 정상 수익성을 되찾았다. 하반기 신규 멕시코 공장이 본격 가동되면 북미 고객 전기차 신규 플랫폼에 적극 대응할 예정이다.

올해 전사 매출액과 영업이익에서 차지하는 비중이 각각 17%, 10%에 도달해 기업가치 기여도가 확대될 것이다.

가전은 에어컨 성수기를 맞아 B2B 매출 성장세가 지속되고, 불룸존 라인업을 확대할 계획이다. 앞서 실적을 발표한 Whirlpool은 북미 주택 경기 및 가전 수요의 회복 조짐을 시사한 바 있다.

TV는 하반기 수요 회복이 기대된다. 팬데믹 특수 이후 침체가 장기화되고 있지만, 교체 수요가 가시화될 것이다. OLED evo 신제품 등 라인업을 강화하고 있다.

비즈니스솔루션은 로봇, 전기차 충전인프라 등 육성 사업의 성과가 본격화될 것이다.

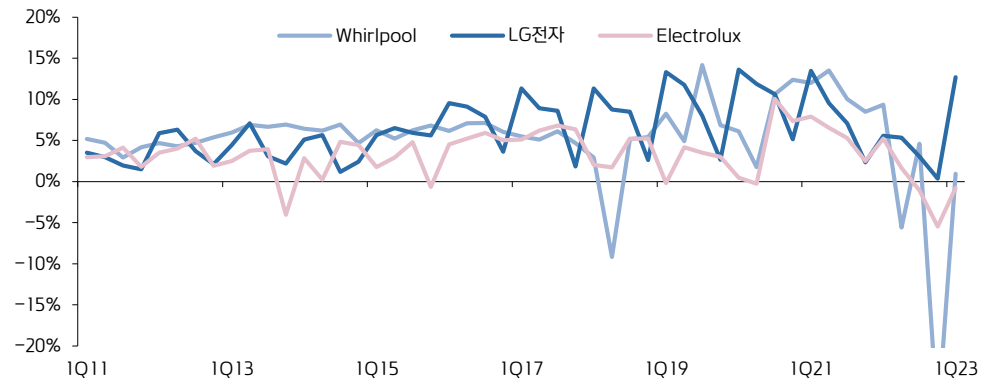
LG전자 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY
매출액	209,690	194,640	211,768	218,575	204,159	196,464	220,892	233,563	834,673	12.9%	855,077	2.4%	913,784	6.9%
LG전자 단독	172,348	159,843	160,182	154,725	162,614	165,194	169,560	164,331	647,098	8.3%	661,699	2.3%	707,261	6.9%
Home Entertainment	40,651	34,578	37,121	44,917	33,596	32,664	37,831	43,557	157,267	-8.7%	147,648	-6.1%	155,947	5.6%
Home Appliance & Air Solution	79,704	80,676	74,730	63,845	80,217	82,255	77,712	64,868	298,955	10.3%	305,053	2.0%	312,666	2.5%
Vehicle Component Solutions	18,777	20,305	23,454	23,960	23,865	26,272	30,546	32,880	86,496	29.1%	113,563	31.3%	140,084	23.4%
Business Solutions	18,738	15,381	14,292	12,492	14,796	14,183	14,002	13,816	60,903	11.2%	56,796	-6.7%	57,912	2.0%
기타	14,478	8,903	10,585	9,511	10,140	9,820	9,468	9,210	43,477	34.4%	38,638	-11.1%	40,651	5.2%
영업이익	19,429	7,922	7,466	693	14,974	9,470	10,359	9,155	35,510	-12.5%	43,958	23.8%	46,939	6.8%
LG전자 단독	15,980	5,151	3,116	-1,042	13,582	10,050	7,038	4,214	23,205	-17.7%	34,884	50.3%	35,944	3.0%
Home Entertainment	1,872	-189	-554	-1,075	2,003	1,380	1,859	1,555	54	-99.5%	6,797	12487%	7,509	10.5%
Home Appliance & Air Solution	4,455	4,322	2,283	236	10,188	7,178	3,424	1,395	11,296	-48.9%	22,185	96.4%	20,770	-6.4%
Vehicle Component Solutions	-67	500	961	302	540	770	1,194	1,059	1,696	흑전	3,564	110.1%	5,665	59.0%
Business Solutions	1,031	143	-144	-778	657	385	150	41	252	-92.2%	1,233	389.2%	953	-22.7%
기타	8,689	375	570	273	194	337	411	163	9,907	648.8%	1,105	-88.8%	1,048	-5.2%
영업이익률	9.3%	4.1%	3.5%	0.3%	7.3%	4.8%	4.7%	3.9%	4.3%	-1.2%p	5.1%	0.9%p	5.1%	0.0%p
LG전자 단독	9.3%	3.2%	1.9%	-0.7%	8.4%	6.1%	4.2%	2.6%	3.6%	-1.1%p	5.3%	1.7%p	5.1%	-0.2%p
Home Entertainment	4.6%	-0.5%	-1.5%	-2.4%	6.0%	4.2%	4.9%	3.6%	0.0%	-6.3%p	4.6%	4.6%p	4.8%	0.2%p
Home Appliance & Air Solution	5.6%	5.4%	3.1%	0.4%	12.7%	8.7%	4.4%	2.2%	3.8%	-4.4%p	7.3%	3.5%p	6.6%	-0.6%p
Vehicle Component Solutions	-0.4%	2.5%	4.1%	1.3%	2.3%	2.9%	3.9%	3.2%	2.0%	15.9%p	3.1%	1.2%p	4.0%	0.9%p
Business Solutions	5.5%	0.9%	-1.0%	-6.2%	4.4%	2.7%	1.1%	0.3%	0.4%	-5.5%p	2.2%	1.8%p	1.6%	-0.5%p
기타	60.0%	4.2%	5.4%	2.9%	1.9%	3.4%	4.3%	1.8%	22.8%	18.7%p	2.9%	-19%p	2.6%	-0.3%p

자료: LG전자, 키움증권

글로벌 가전 업체 영업이익률 추이



자료: 각 사, 키움증권

LG전자 전기차 충전기



자료: LG전자

애플망고 급속충전기



자료: 애플망고

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	2Q23E	2023E	2024E	2Q23E	2023E	2024E	2Q23E	2023E	2024E
매출액	199,571	860,595	915,468	196,464	855,077	913,784	-1.6%	-0.6%	-0.2%
영업이익	10,868	46,619	48,981	9,470	43,958	46,939	-12.9%	-5.7%	-4.2%
세전이익	7,874	38,729	48,641	6,305	34,322	45,734	-19.9%	-11.4%	-6.0%
순이익	4,783	22,270	30,622	4,126	19,401	29,361	-13.7%	-12.9%	-4.1%
EPS(원)		12,315	16,934		10,729	16,236		-12.9%	-4.1%
영업이익률	5.4%	5.4%	5.4%	4.8%	5.1%	5.1%	-0.6%p	-0.3%p	-0.2%p
세전이익률	3.9%	4.5%	5.3%	3.2%	4.0%	5.0%	-0.7%p	-0.5%p	-0.3%p
순이익률	2.4%	2.6%	3.3%	2.1%	2.3%	3.2%	-0.3%p	-0.3%p	-0.1%p

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 4월 28일 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

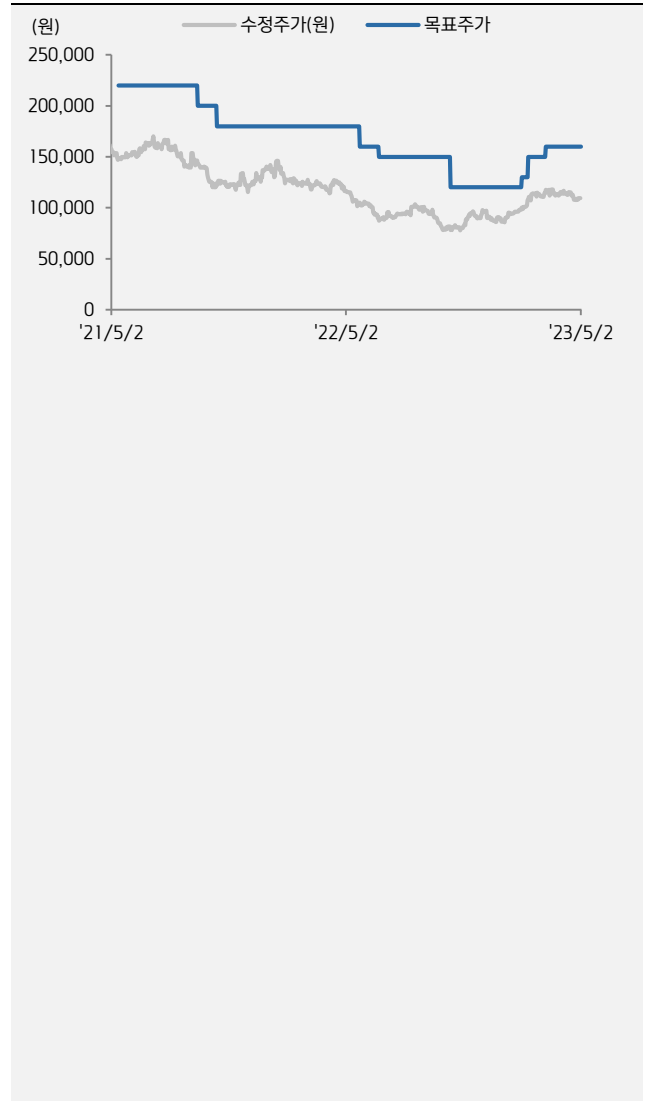
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사명	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2021/05/13	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-32.56	-32.50
	2021/05/17	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-31.42	-29.55
	2021/06/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-29.35	-22.73
	2021/07/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.50	-22.73
	2021/07/30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-29.80	-22.73
	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	-28.13	-26.31	
2023/04/03	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-28.16	-26.31	
2023/04/10	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-29.15	-26.31	
2023/05/02	BUY(Maintain)	160,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



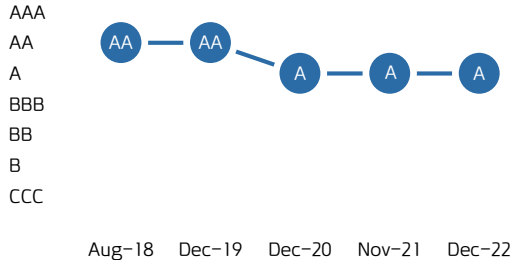
투자의견 및 적용기준

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 (2022/04/01~2023/03/31)

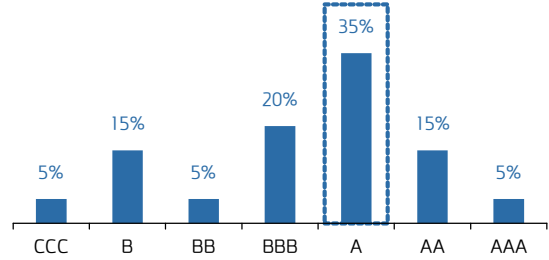
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

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

	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