



# BUY(Maintain)

목표주가: 150,000원  
주가(10/10): 105,100원  
시가총액: 171,994억원



전기전자  
Analyst 김지산  
jisan@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (10/10)		2,402.58pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	128,200원	77,800원
등락률	-18.0%	35.1%
수익률	절대	상대
1M	6.4%	12.8%
6M	-7.0%	-2.8%
1Y	28.6%	19.6%

## Company Data

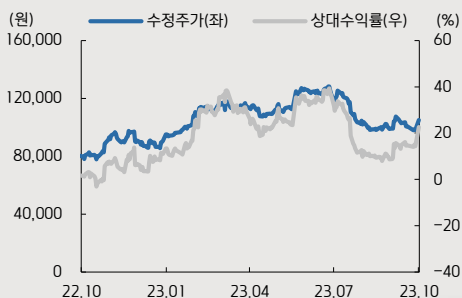
발행주식수	163,648	전주
일평균 거래량(3M)	742	천주
외국인 지분율	29.2%	
배당수익률(23E)	0.8%	
BPS(23E)	116,820	원
주요 주주	LG 외	33.7%

## 투자지표

(억원, IFRS)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	739,080	834,673	841,701	878,453
영업이익	40,580	35,510	42,574	44,768
EBITDA	67,873	65,361	74,271	77,061
세전이익	38,389	25,398	30,060	43,491
순이익	14,150	18,631	19,374	31,894
지배주주지분순이익	10,317	11,964	15,405	27,856
EPS(원)	5,705	6,616	8,519	15,404
증감률(%YoY)	-47.6	16.0	28.8	80.8
PER(배)	24.2	13.1	12.3	6.8
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	7.7	12.2
순부채비율(%)	23.3	25.0	9.5	-2.4

자료: 키움증권

## Price Trend



# LG전자 (066570)

## 군계일학(群鷄一鶴)



깜짝 실적이었다. Set 수요 부진 속에서 전기전자 업체들의 실적 추정치가 하향되는 구간이다 보니, 동사의 선전이 더욱 돋보인다. 호실적의 키워드는 'B2B'와 '효과적 비용 관리'이다. 자동차부품, 빌트인 가전, 시스템에어컨 등 B2B 매출이 확대되면서 연간 상고하자 실적 트렌드가 완화되고 있다. 수익성 면에서는 원재료, 물류비 등 비용 구조가 하향 안정화되고 있다. 이익의 질이 향상되고 있어 재평가가 기대된다.

### >>> 불경기 차별적 이익 모멘텀 입증, B2B 성과 확대

3분기 잠정 영업이익은 9,967억원(QoQ 34%, YoY 33%)으로 시장 컨센서스(8,084억원)를 크게 상회했다. 단독(LG이노텍 제외) 영업이익은 8,236억원(QoQ 11%, YoY 164%)으로 추정된다. 고금리 환경에서 IT Set 수요 약세를 극복하고, 효과적인 비용 관리를 통해 놀라운 이익창출력을 보여줬다.

가전이 업계 최고 수준의 수익성을 유지한 가운데, 자동차부품이 깜짝 실적을 주도했다. B2B 성과가 확대되면서 이익의 질도 향상되고 있다. 불경기에 차별적인 이익 모멘텀을 감안하면 저평가 매력이크 커 보인다.

### >>> 자동차부품 수익성 개선 추세 고무적

가전은 주택 경기 악화 영향을 딛고, B2B 및 볼륨존 성과 확대에 힘입어 전년 수준의 매출액을 유지하고 있으며, 수익성 면에서는 원재료, 물류비 등 원가 구조가 하향 안정화되고 있다. 모터, 컴프레서 등 부품 사업도 B2B 성과에 일조하고 있다. 빌트인, 시스템에어컨, 칠러 등 B2B 매출 비중이 커지면서 연간 상고하자 실적 트렌드가 완화될 것이다.

TV는 프리미엄 제품 수요 부진 장기화 속에서도 우려보다 양호한 수익성을 달성했다. 재고 상태가 건전해 졌고, 마케팅 비용을 효율적으로 집행하고 있으며, 플랫폼 사업의 이익 기여가 확대됐다. 패널 가격은 4분기부터 재차 하락 전환해 TV 업체들에게 우호적일 것이다.

자동차부품의 수익성 개선 추세가 고무적이다. 일회성 비용 우려를 불식시키기에 충분했으며, 안정적인 공급망 관리 성과가 뒷받침되고 있고, 특히 e파워트레인 부문의 개선 속도가 빠르다. 신규 멕시코 공장이 4분기부터 본격 가동되고, 헝가리 공장 설립도 진행하고 있어 북미와 유럽에서 전기차 부품의 고객 대응력과 수주 경쟁력이 향상될 것으로 기대된다.

비즈니스솔루션은 올해 로봇, 전기차 충전 인프라 등 육성 사업의 토대 마련에 의미를 뒤야 할 것이다. IT 부문의 본격적인 실적 개선은 내년 상반기를 기대한다.

LG전자 3분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
<b>매출액</b>	<b>211,768</b>	<b>218,575</b>	<b>204,159</b>	<b>199,985</b>	<b>207,139</b>	<b>3.6%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>209,600</b>	<b>-1.2%</b>
LG전자 단독	160,182	154,725	162,614	163,522	161,825	-1.0%	1.0%	163,771	-1.2%
Home Entertainment	37,121	44,917	33,596	31,467	35,784	13.7%	-3.6%	35,479	0.9%
Home Appliance & Air Solution	74,730	63,845	80,217	79,855	74,555	-6.6%	-0.2%	74,658	-0.1%
Vehicle Component Solutions	23,454	23,960	23,865	26,645	25,047	-6.0%	6.8%	29,317	-14.6%
Business Solutions	14,292	12,492	14,796	13,327	13,585	1.9%	-4.9%	13,142	3.4%
기타	10,585	9,511	10,140	12,228	12,853	5.1%	21.4%	11,174	15.0%
<b>영업이익</b>	<b>7,466</b>	<b>693</b>	<b>14,974</b>	<b>7,419</b>	<b>9,967</b>	<b>34.3%</b>	<b>33.5%</b>	<b>8,989</b>	<b>10.9%</b>
LG전자 단독	3,116	-1,042	13,582	7,389	8,236	11.5%	164.3%	6,574	25.3%
Home Entertainment	-554	-1,075	2,003	1,236	1,189	-3.8%	흑전	733	62.3%
Home Appliance & Air Solution	2,283	236	10,188	6,001	5,214	-13.1%	128.4%	4,905	6.3%
Vehicle Component Solutions	961	302	540	-612	1,195	흑전	24.3%	410	191.6%
Business Solutions	-144	-778	657	26	-58	적전	적지	75	적전
기타	570	273	194	738	697	-5.6%	22.3%	452	54.3%
<b>영업이익률</b>	<b>3.5%</b>	<b>0.3%</b>	<b>7.3%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.8%</b>	<b>1.1%p</b>	<b>1.3%p</b>	<b>4.3%</b>	<b>0.5%p</b>

자료: LG전자, 키움증권

주: 3Q23 사업부별 실적은 키움증권 추정치임

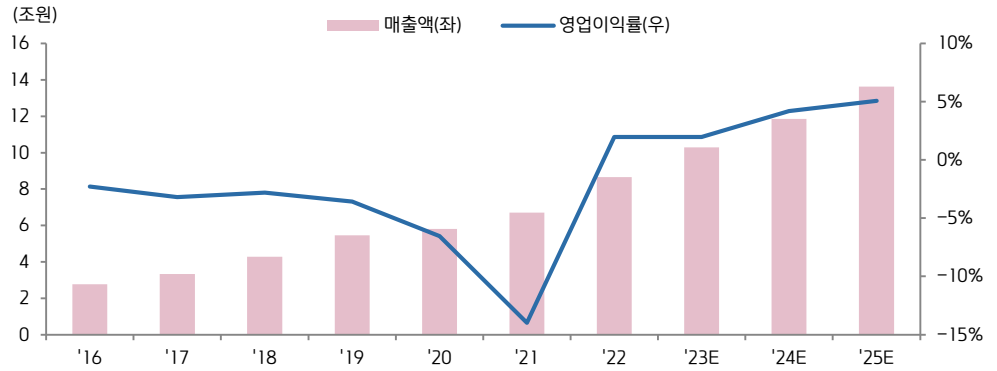
LG전자 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY
<b>매출액</b>	<b>204,159</b>	<b>199,985</b>	<b>207,139</b>	<b>230,419</b>	<b>218,624</b>	<b>207,004</b>	<b>217,414</b>	<b>235,411</b>	<b>834,673</b>	<b>12.9%</b>	<b>841,701</b>	<b>0.8%</b>	<b>878,453</b>	<b>4.4%</b>
LG전자 단독	162,614	163,522	161,825	158,255	172,543	168,070	167,179	163,896	647,098	8.3%	646,216	-0.1%	671,688	3.9%
Home Entertainment	33,596	31,467	35,784	40,698	34,503	33,260	35,768	40,363	157,267	-8.7%	141,545	-10.0%	143,893	1.7%
Home Appliance & Air Solution	80,217	79,855	74,555	65,351	82,360	78,770	73,895	65,558	298,955	10.3%	299,978	0.3%	300,583	0.2%
Vehicle Component Solutions	23,865	26,645	25,047	27,303	27,697	28,861	30,239	31,749	86,496	29.1%	102,860	18.9%	118,547	15.3%
Business Solutions	14,796	13,327	13,585	12,823	14,270	13,044	12,914	12,871	60,903	11.2%	54,530	-10.5%	53,099	-2.6%
기타	10,140	12,228	12,853	12,082	13,712	14,135	14,364	13,353	43,477	34.4%	47,303	8.8%	55,565	17.5%
<b>영업이익</b>	<b>14,974</b>	<b>7,419</b>	<b>9,967</b>	<b>10,214</b>	<b>13,891</b>	<b>10,154</b>	<b>11,136</b>	<b>9,587</b>	<b>35,510</b>	<b>-12.5%</b>	<b>42,574</b>	<b>19.9%</b>	<b>44,768</b>	<b>5.2%</b>
LG전자 단독	13,582	7,389	8,236	4,079	12,299	8,970	8,173	4,778	23,205	-17.7%	33,286	43.4%	34,220	2.8%
Home Entertainment	2,003	1,236	1,189	859	1,604	1,320	1,555	1,408	54	-99.5%	5,287	9691%	5,887	11.3%
Home Appliance & Air Solution	10,188	6,001	5,214	2,050	8,946	6,034	4,461	1,585	11,296	-48.9%	23,453	107.6%	21,025	-10.4%
Vehicle Component Solutions	540	-612	1,195	906	821	1,005	1,500	1,638	1,696	흑전	2,029	19.6%	4,964	144.7%
Business Solutions	657	26	-58	38	567	152	114	-124	252	-92.2%	663	162.9%	708	6.8%
기타	194	738	697	226	362	459	544	271	9,907	648.8%	1,855	-81.3%	1,636	-11.8%
<b>영업이익률</b>	<b>7.3%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.4%</b>	<b>6.4%</b>	<b>4.9%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.3%</b>	<b>-1.2%p</b>	<b>5.1%</b>	<b>0.8%p</b>	<b>5.1%</b>	<b>0.0%p</b>
LG전자 단독	8.4%	4.5%	5.1%	2.6%	7.1%	5.3%	4.9%	2.9%	3.6%	-1.1%p	5.2%	1.6%p	5.1%	-0.1%p
Home Entertainment	6.0%	3.9%	3.3%	2.1%	4.6%	4.0%	4.3%	3.5%	0.0%	-6.3%p	3.7%	3.7%p	4.1%	0.4%p
Home Appliance & Air Solution	12.7%	7.5%	7.0%	3.1%	10.9%	7.7%	6.0%	2.4%	3.8%	-4.4%p	7.8%	4.0%p	7.0%	-0.8%p
Vehicle Component Solutions	2.3%	-2.3%	4.8%	3.3%	3.0%	3.5%	5.0%	5.2%	2.0%	15.9%p	2.0%	0.0%p	4.2%	2.2%p
Business Solutions	4.4%	0.2%	-0.4%	0.3%	4.0%	1.2%	0.9%	-1.0%	0.4%	-5.5%p	1.2%	0.8%p	1.3%	0.1%p
기타	1.9%	6.0%	5.4%	1.9%	2.6%	3.2%	3.8%	2.0%	22.8%	18.7%p	3.9%	-19%p	2.9%	-1.0%p

자료: LG전자, 키움증권

자동차부품 사업부 실적 전망



자료: LG전자, 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	4Q23E	2023E	2024E	4Q23E	2023E	2024E	4Q23E	2023E	2024E
매출액	230,035	843,779	884,260	230,419	841,701	878,453	0.2%	-0.2%	-0.7%
영업이익	9,368	40,750	44,615	10,214	42,574	44,768	9.0%	4.5%	0.3%
세전이익	8,557	28,184	43,269	9,428	30,060	43,491	10.2%	6.7%	0.5%
순이익	4,330	14,037	27,694	4,966	15,405	27,856	14.7%	9.8%	0.6%
EPS(원)		7,762	15,315		8,519	15,404		9.8%	0.6%
영업이익률	4.1%	4.8%	5.0%	4.4%	5.1%	5.1%	0.4%p	0.2%p	0.1%p
세전이익률	3.7%	3.3%	4.9%	4.1%	3.6%	5.0%	0.4%p	0.2%p	0.1%p
순이익률	1.9%	1.7%	3.1%	2.2%	1.8%	3.2%	0.3%p	0.2%p	0.0%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	739,080	834,673	841,701	878,453	908,496
매출원가	550,108	632,311	631,712	660,716	682,858
매출총이익	188,972	202,362	209,990	217,737	225,638
판매비	148,392	166,853	167,416	172,969	177,976
<b>영업이익</b>	40,580	35,510	42,574	44,768	47,662
<b>EBITDA</b>	67,873	65,361	74,271	77,061	80,796
영업외손익	-2,191	-10,112	-12,514	-1,277	758
이자수익	886	2,080	3,073	3,877	4,855
이자비용	2,391	3,636	4,550	4,493	4,436
외환관련이익	17,326	39,773	38,186	36,679	35,247
외환관련손실	17,496	38,363	38,186	36,679	35,247
종속 및 관계기업손익	4,489	-11,680	-9,239	539	1,539
기타	-5,005	1,714	-1,798	-1,200	-1,200
<b>법인세차감전이익</b>	38,389	25,398	30,060	43,491	48,420
법인세비용	10,578	5,323	10,701	11,597	12,911
계속사업손익	27,811	20,075	19,359	31,894	35,508
<b>당기순이익</b>	14,150	18,631	19,374	31,894	35,508
<b>지배주주순이익</b>	10,317	11,964	15,405	27,856	31,013
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	27.3	12.9	0.8	4.4	3.4
영업이익 증감율	3.9	-12.5	19.9	5.2	6.5
EBITDA 증감율	5.7	-3.7	13.6	3.8	4.8
지배주주순이익 증감율	-47.6	16.0	28.8	80.8	11.3
EPS 증감율	-47.6	16.0	28.8	80.8	11.3
매출총이익율(%)	25.6	24.2	24.9	24.8	24.8
영업이익률(%)	5.5	4.3	5.1	5.1	5.2
EBITDA Margin(%)	9.2	7.8	8.8	8.8	8.9
지배주주순이익률(%)	1.4	1.4	1.8	3.2	3.4

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	274,878	274,882	306,646	344,554	383,559
현금 및 현금성자산	60,515	63,224	94,245	123,299	154,869
단기금융자산	1,615	1,920	1,977	2,037	2,098
매출채권 및 기타채권	86,427	87,987	87,886	91,724	94,861
재고자산	97,540	93,888	93,837	97,934	101,284
기타유동자산	28,781	27,863	28,701	29,560	30,447
<b>비유동자산</b>	259,937	276,679	272,217	277,698	285,157
투자자산	55,273	44,100	35,589	36,859	39,134
유형자산	147,008	158,318	165,628	173,026	180,579
무형자산	24,432	24,548	19,827	16,134	13,247
기타비유동자산	33,224	49,713	51,173	51,679	52,197
<b>자산총계</b>	534,815	551,561	578,862	622,252	668,716
<b>유동부채</b>	236,199	223,325	226,534	233,575	240,071
매입채무 및 기타채무	162,528	159,485	161,655	167,625	173,013
단기금융부채	21,882	25,916	25,816	25,716	25,616
기타유동부채	51,789	37,924	39,063	40,234	41,442
<b>비유동부채</b>	97,635	103,316	102,111	100,911	99,717
장기금융부채	86,988	95,499	94,099	92,699	91,299
기타비유동부채	10,647	7,817	8,012	8,212	8,418
<b>부채총계</b>	333,834	326,641	328,644	334,486	339,788
<b>지배지분</b>	172,306	189,921	211,251	244,761	281,428
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
자본잉여금	30,444	30,483	30,483	30,483	30,483
기타지분	-449	-449	-449	-449	-449
기타포괄손익누계액	-11,066	-7,495	-32	7,431	14,895
이익잉여금	144,336	158,340	172,206	198,253	227,457
비지배지분	28,674	34,999	38,967	43,005	47,500
<b>자본총계</b>	200,980	224,920	250,218	287,766	328,928

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	26,774	31,078	64,720	63,811	67,557
당기순이익	14,150	18,631	19,374	31,894	35,508
비현금항목의 가감	75,858	62,034	53,114	43,968	44,087
유형자산감가상각비	22,383	25,067	26,976	28,601	30,246
무형자산감가상각비	4,911	4,784	4,722	3,692	2,887
지분법평가손익	-4,491	-11,680	-9,239	-539	-1,539
기타	53,055	43,863	30,655	12,214	12,493
영업활동자산부채증감	-54,154	-37,229	3,385	-863	-572
매출채권및기타채권의감소	-6,852	-1,955	101	-3,837	-3,137
재고자산의감소	-23,949	2,267	51	-4,097	-3,349
매입채무및기타채무의증가	-3,877	-2,981	2,171	5,970	5,388
기타	-19,476	-34,560	1,062	1,101	526
기타현금흐름	-9,080	-12,358	-11,153	-11,188	-11,466
<b>투자활동 현금흐름</b>	-24,655	-32,275	-35,070	-36,790	-38,596
유형자산의 취득	-26,481	-31,168	-34,285	-35,999	-37,799
유형자산의 처분	3,114	3,202	0	0	0
무형자산의 순취득	-5,983	-5,014	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-2,787	-507	-728	-732	-736
단기금융자산의감소(증가)	-689	-305	-58	-59	-61
기타	8,171	1,517	1	0	0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-2,823	4,483	-5,629	-5,899	-6,169
차입금의 증가(감소)	-1,560	10,043	-1,200	-1,200	-1,200
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-2,912	-2,399	-1,269	-1,539	-1,809
기타	1,649	-3,161	-3,160	-3,160	-3,160
기타현금흐름	2,256	-578	7,001	7,932	8,778.19
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	1,552	2,708	31,022	29,054	31,570
기초현금 및 현금성자산	58,963	60,515	63,224	94,245	123,299
기말현금 및 현금성자산	60,515	63,224	94,245	123,299	154,869

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,705	6,616	8,519	15,404	17,150
BPS	95,284	105,025	116,820	135,351	155,628
CFPS	49,774	44,608	40,085	41,951	44,016
DPS	850	700	850	1,000	1,000
<b>주당배수(배)</b>					
PER	24.2	13.1	12.3	6.8	6.1
PER(최고)	33.8	22.7	15.5		
PER(최저)	20.2	11.7	9.8		
PBR	1.45	0.82	0.90	0.78	0.68
PBR(최고)	2.03	1.43	1.13		
PBR(최저)	1.21	0.74	0.71		
PSR	0.34	0.19	0.23	0.22	0.21
PCFR	2.8	1.9	2.6	2.5	2.4
EV/EBITDA	4.6	3.7	3.3	2.8	2.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	9.8	6.1	7.1	5.1	4.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.8	0.8	1.0	1.0
ROA	2.8	3.4	3.4	5.3	5.5
ROE	6.3	6.6	7.7	12.2	11.8
ROIC	15.2	12.2	12.1	14.7	15.3
매출채권회전율	9.1	9.6	9.6	9.8	9.7
재고자산회전율	8.6	8.7	9.0	9.2	9.1
부채비율	166.1	145.2	131.3	116.2	103.3
순차입금비율	23.3	25.0	9.5	-2.4	-12.2
이자보상배율	17.0	9.8	9.4	10.0	10.7
<b>총차입금</b>	108,871	121,415	119,915	118,415	116,915
순차입금	46,741	56,272	23,692	-6,921	-40,052
NOPLAT	67,873	65,361	74,271	77,061	80,796
FCF	-29,457	-15,856	27,480	28,262	29,716

Compliance Notice

- 당사는 10월 10일 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

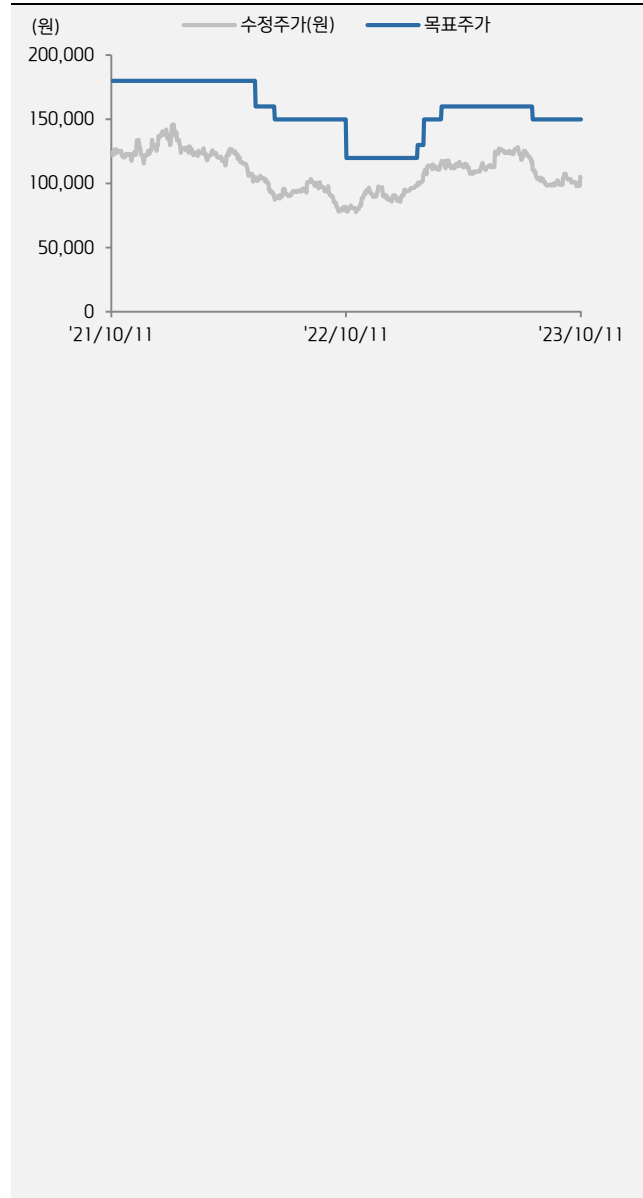
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2021/10/13	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	-29.41	-26.31	
2023/05/09	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-29.42	-26.31	
2023/05/24	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-28.40	-20.50	
2023/06/12	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-26.96	-19.88	
2023/07/10	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-26.93	-19.88	
2023/07/13	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-26.72	-19.88	
2023/07/19	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-26.61	-19.88	
2023/07/28	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-31.71	-26.27	
2023/08/30	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-32.23	-26.27	
2023/09/13	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-32.10	-26.27	
2023/10/11	BUY(Maintain)	150,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



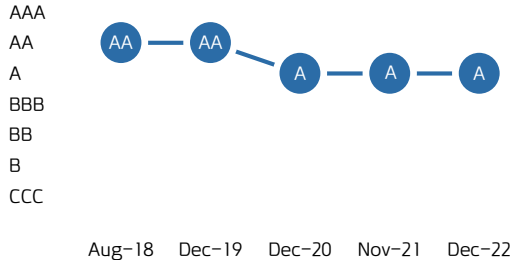
투자의견 및 적용기준

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 (2022/10/01~2023/09/30)

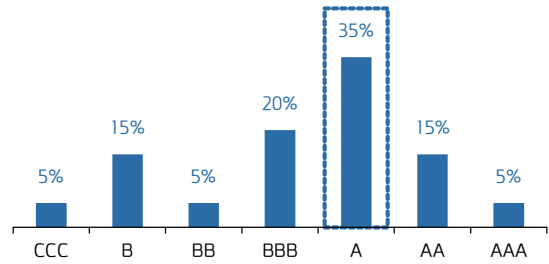
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

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		
<b>환경</b>	10.0	5.6	12.0%	▲0.2
전자기기 폐기물	10.0	5.4	12.0%	▲0.2
<b>사회</b>	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
<b>지배구조</b>	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 공청위 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