



# BUY(Maintain)

목표주가: 150,000원  
주가(10/27): 101,600원  
시가총액: 166,266억원



전기전자  
Analyst 김지산  
jisan@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (10/27)		2,302.81pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	128,200원	79,900원
등락률	-20.7%	27.2%
수익률	절대	상대
1M	0.7%	7.8%
6M	-5.7%	2.2%
1Y	26.7%	25.9%

## Company Data

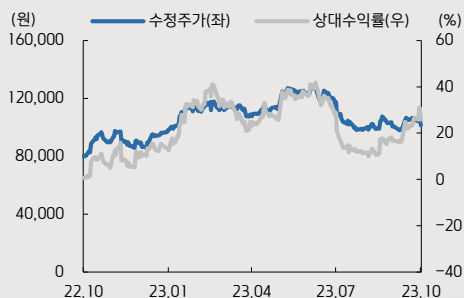
발행주식수	163,648	전주
일평균 거래량(3M)	722	천주
외국인 지분율	29.4%	
배당수익률(23E)	0.8%	
BPS(23E)	116,046	원
주요 주주	LG 외	33.7%

## 투자지표

(억원, IFRS)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	739,080	834,673	843,550	888,736
영업이익	40,580	35,510	41,027	43,215
EBITDA	67,873	65,361	72,724	75,508
세전이익	38,389	25,398	27,607	41,868
순이익	14,150	18,631	18,120	30,709
지배주주지분순이익	10,317	11,964	14,006	27,095
EPS(원)	5,705	6,616	7,745	14,983
증감률(%YoY)	-47.6	16.0	17.1	93.5
PER(배)	24.2	13.1	13.1	6.8
PBR(배)	1.45	0.82	0.88	0.76
EV/EBITDA(배)	4.6	3.7	3.3	2.8
영업이익률(%)	5.5	4.3	4.9	4.9
ROE(%)	6.3	6.6	7.0	12.0
순부채비율(%)	23.3	25.0	9.5	-1.6

자료: 키움증권

## Price Trend



# LG전자 (066570)

## 이익의 질 개선 중



3분기는 자동차부품이 주연이었다. 분기 최고 수익성이자 TV보다 많은 이익을 기여했다. 4분기도 매크로 및 수요 불확실성을 감안하면 양호한 실적을 이어갈 것이다. 전사적으로 효과적인 비용 관리 능력이 돋보이고 있다. 자동차부품을 포함한 B2B 성과가 확대되면서 동사의 약점인 상고하자 실적 패턴이 완화되는 등 이익의 질이 개선되는 모습이다. 가전은 온라인, 렌탈 등 앞으로 보여줄 게 많다.

### >>> 자동차부품 중심 이익의 질 개선

3분기 실적을 평가하면, 1) 무엇보다 자동차부품이 분기 최고 수익성을 달성한 동시에 가전 다음으로 많은 이익을 창출하며 호실적을 주도했다. 2) 가전은 볼륨존 성과를 바탕으로 견조한 매출액과 함께 업계 최고 수준의 수익성을 유지했다. 3) TV도 프리미엄 수요 약세 속에서 마케팅 비용의 효율적 집행을 통해 양호한 수익성을 달성했다.

전사적으로 효과적인 비용 관리 능력이 돋보였고, 자동차부품을 포함한 B2B 성과가 확대되면서 연간 실적의 상고하자 패턴이 완화되는 등 이익의 질이 개선되는 모습이다.

4분기 단독 영업이익은 3,276억원(QoQ -60%, YoY 흑전), LG이노텍을 포함한 연결 영업이익은 8,667억원(QoQ -13%, YoY 1151%)으로 추정된다. 매크로 불확실성과 IT Set 수요 환경을 감안하면 여전히 양호할 것으로 판단된다.

### >>> 4분기도 수요 여건 대비 양호할 듯

가전은 4분기에 매출액이 전년 대비 성장세로 전환하고, 물류비, 재료비 등 비용 구조의 안정화 기조가 이어질 것이다. 온라인 판매, 렌탈 사업 등 차별화 전략의 성과를 주목할 필요가 있다.

글로벌 가전 수요는 북미와 남미를 중심으로 우려보다 양호한 상태이며, 북미 시장은 당초 예상과 달리 올해 소폭이나마 성장세로 전환할 전망이다. 참고로 경쟁사인 Whirlpool은 판가 및 Mix 악화로 수익성 가이던스를 하향 조정했다.

TV는 유통 재고 건전화, 비용 효율성 강화, 플랫폼 사업 이익 기여 확대 등을 바탕으로 수익성 면에서 선전하고 있다. 패널 가격은 4분기부터 하락 전환할 것으로 예상된다.

자동차부품은 전기차 수요 둔화 우려를 딛고 e파워트레인의 이익 기여가 확대되고 있다. 신규 멕시코 공장이 9월부터 본격 가동됨에 따라 전기차 부품의 성장 기반이 강화될 것이다. 연말 100조원의 수주잔고가 가능해 보인다.

비즈니스솔루션은 로봇, 전기차 충전 인프라 등 육성 사업에 대한 자원 투입 증가로 소폭의 적자 기조가 지속됐는데, 4분기는 노트북 등 IT 제품의 회복 조짐에 따라 손익분기점에 도달할 것이다.

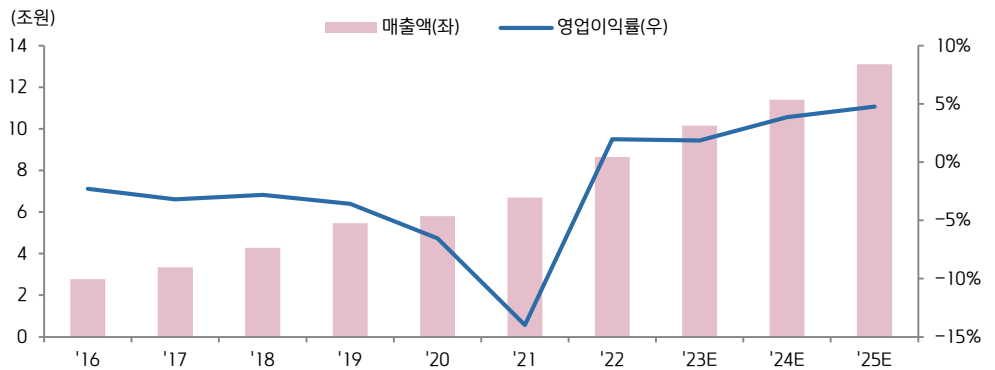
LG전자 실적 전망

(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>207,094</b>	<b>232,313</b>	<b>223,721</b>	<b>212,532</b>	<b>217,899</b>	<b>234,584</b>	<b>834,673</b>	<b>12.9%</b>	<b>843,550</b>	<b>1.1%</b>	<b>888,736</b>	<b>5.4%</b>
LG전자 단독	162,614	163,522	162,066	160,123	176,011	171,844	166,970	163,942	647,098	8.3%	648,325	0.2%	678,767	4.7%
Home Entertainment	33,596	31,467	35,686	42,035	35,947	34,650	36,328	41,174	157,267	-8.7%	142,784	-9.2%	148,098	3.7%
Home Appliance & Air Solution	80,217	79,855	74,574	66,372	84,337	80,661	73,919	65,558	298,955	10.3%	301,018	0.7%	304,475	1.1%
Vehicle Component Solutions	23,865	26,645	25,035	25,978	26,571	28,219	28,870	30,418	86,496	29.1%	101,523	17.4%	114,078	12.4%
Business Solutions	14,796	13,327	13,309	13,287	14,908	13,628	13,111	13,190	60,903	11.2%	54,719	-10.2%	54,837	0.2%
기타	10,140	12,228	13,462	12,451	14,248	14,688	14,742	13,602	43,477	34.4%	48,281	11.0%	57,279	18.6%
<b>영업이익</b>	<b>14,974</b>	<b>7,419</b>	<b>9,967</b>	<b>8,667</b>	<b>14,000</b>	<b>9,978</b>	<b>10,584</b>	<b>8,652</b>	<b>35,510</b>	<b>-12.5%</b>	<b>41,027</b>	<b>15.5%</b>	<b>43,215</b>	<b>5.3%</b>
LG전자 단독	13,582	7,389	8,235	3,276	12,432	9,070	7,884	4,387	23,205	-17.7%	32,482	40.0%	33,773	4.0%
Home Entertainment	2,003	1,236	1,107	669	1,606	1,312	1,464	1,316	54	-99.5%	5,015	9187%	5,698	13.6%
Home Appliance & Air Solution	10,188	6,001	5,045	1,738	9,160	6,178	4,436	1,469	11,296	-48.9%	22,972	103.4%	21,244	-7.5%
Vehicle Component Solutions	540	-612	1,349	623	698	944	1,321	1,464	1,696	흑전	1,900	12.0%	4,427	133.0%
Business Solutions	657	26	-205	26	592	158	95	-134	252	-92.2%	504	100.0%	712	41.2%
기타	194	738	939	220	376	477	568	272	9,907	648.8%	2,091	-78.9%	1,693	-19.1%
<b>영업이익률</b>	<b>7.3%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.8%</b>	<b>3.7%</b>	<b>6.3%</b>	<b>4.7%</b>	<b>4.9%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.3%</b>	<b>-1.2%p</b>	<b>4.9%</b>	<b>0.6%p</b>	<b>4.9%</b>	<b>0.0%p</b>
LG전자 단독	8.4%	4.5%	5.1%	2.0%	7.1%	5.3%	4.7%	2.7%	3.6%	-1.1%p	5.0%	1.4%p	5.0%	0.0%p
Home Entertainment	6.0%	3.9%	3.1%	1.6%	4.5%	3.8%	4.0%	3.2%	0.0%	-6.3%p	3.5%	3.5%p	3.8%	0.3%p
Home Appliance & Air Solution	12.7%	7.5%	6.8%	2.6%	10.9%	7.7%	6.0%	2.2%	3.8%	-4.4%p	7.6%	3.9%p	7.0%	-0.7%p
Vehicle Component Solutions	2.3%	-2.3%	5.4%	2.4%	2.6%	3.3%	4.6%	4.8%	2.0%	15.9%p	1.9%	-0.1%p	3.9%	2.0%p
Business Solutions	4.4%	0.2%	-1.5%	0.2%	4.0%	1.2%	0.7%	-1.0%	0.4%	-5.5%p	0.9%	0.5%p	1.3%	0.4%p
기타	1.9%	6.0%	7.0%	1.8%	2.6%	3.2%	3.9%	2.0%	22.8%	18.7%p	4.3%	-18%p	3.0%	-1.4%p

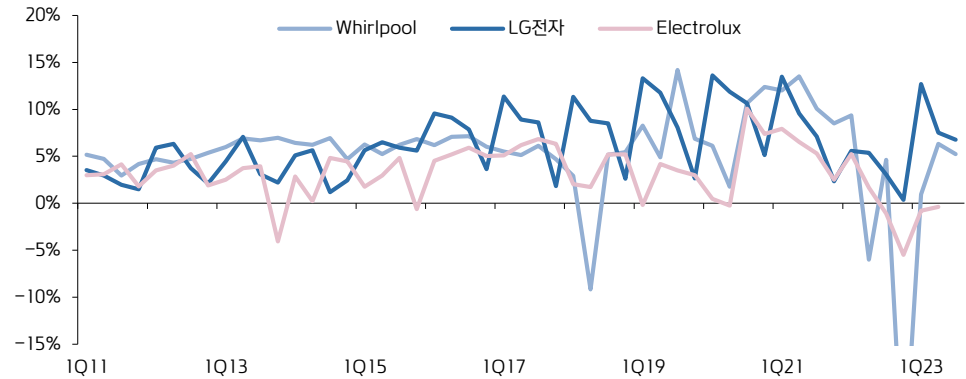
자료: LG전자, 키움증권

자동차부품 사업부 실적 전망



자료: LG전자, 키움증권

글로벌 가전 업체 영업이익률 추이



자료: 각 사, 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	230,419	841,701	878,453	232,313	843,550	888,736	0.8%	0.2%	1.2%
영업이익	10,214	42,574	44,768	8,667	41,027	43,215	-15.1%	-3.6%	-3.5%
세전이익	9,428	30,060	43,491	7,918	27,607	41,868	-16.0%	-8.2%	-3.7%
순이익	4,966	15,405	27,856	3,818	14,006	27,095	-23.1%	-9.1%	-2.7%
EPS(원)		8,519	15,404		7,745	14,983		-9.1%	-2.7%
영업이익률	4.4%	5.1%	5.1%	3.7%	4.9%	4.9%	-0.7%p	-0.2%p	-0.2%p
세전이익률	4.1%	3.6%	5.0%	3.4%	3.3%	4.7%	-0.7%p	-0.3%p	-0.2%p
순이익률	2.2%	1.8%	3.2%	1.6%	1.7%	3.0%	-0.5%p	-0.2%p	-0.1%p

자료: 키움증권

### 포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	739,080	834,673	843,550	888,736	919,131
매출원가	550,108	632,311	634,740	670,528	693,001
매출총이익	188,972	202,362	208,810	218,208	226,131
판매비	148,392	166,853	167,784	174,994	180,059
<b>영업이익</b>	40,580	35,510	41,027	43,215	46,071
<b>EBITDA</b>	67,873	65,361	72,724	75,508	79,205
영업외손익	-2,191	-10,112	-13,420	-1,347	649
이자수익	886	2,080	3,071	3,808	4,746
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	-10,652	539	1,539
기타	-5,005	1,714	-1,289	-1,201	-1,200
<b>법인세차감전이익</b>	38,389	25,398	27,607	41,868	46,720
법인세비용	10,578	5,323	9,501	11,159	12,452
계속사업손익	27,811	20,075	18,106	30,709	34,268
<b>당기순이익</b>	14,150	18,631	18,120	30,709	34,268
<b>지배주주순이익</b>	10,317	11,964	14,006	27,095	30,235
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	27.3	12.9	1.1	5.4	3.4
영업이익 증감율	3.9	-12.5	15.5	5.3	6.6
EBITDA 증감율	5.7	-3.7	11.3	3.8	4.9
지배주주순이익 증감율	-47.6	16.0	17.1	93.5	11.6
EPS 증감율	-47.6	16.0	17.1	93.5	11.6
매출총이익율(%)	25.6	24.2	24.8	24.6	24.6
영업이익률(%)	5.5	4.3	4.9	4.9	5.0
EBITDA Margin(%)	9.2	7.8	8.6	8.5	8.6
지배주주순이익률(%)	1.4	1.4	1.7	3.0	3.3

### 재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	274,878	274,882	306,986	344,532	382,330
현금 및 현금성자산	60,515	63,224	94,187	121,056	151,344
단기금융자산	1,615	1,920	1,977	2,037	2,098
매출채권 및 기타채권	86,427	87,987	88,079	92,797	95,971
재고자산	97,540	93,888	94,043	99,081	102,469
기타유동자산	28,781	27,863	28,700	29,561	30,448
<b>비유동자산</b>	259,937	276,679	270,803	276,284	283,744
투자자산	55,273	44,100	34,175	35,446	37,721
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	51,678	52,197
<b>자산총계</b>	534,815	551,561	577,789	620,815	666,074
<b>유동부채</b>	236,199	223,325	226,714	234,577	241,106
매입채무 및 기타채무	162,528	159,485	161,835	168,627	174,049
단기금융부채	21,882	25,916	25,816	25,716	25,616
기타유동부채	51,789	37,924	39,063	40,234	41,441
<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	328,824	335,488	340,824
<b>지배지분</b>	172,306	189,921	209,851	242,600	278,489
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	170,807	196,092	224,518
비지배지분	28,674	34,999	39,113	42,728	46,761
<b>자본총계</b>	200,980	224,920	248,964	285,328	325,250

### 현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	26,774	31,078	64,661	61,627	66,275
당기순이익	14,150	18,631	18,120	30,709	34,268
비현금항목의 가감	75,858	62,034	53,331	43,599	43,737
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	-10,652	-539	-1,539
기타	53,055	43,863	32,285	11,845	12,143
영업활동자산부채증감	-54,154	-37,229	3,166	-1,862	-613
매출채권및기타채권의감소	-6,852	-1,955	-92	-4,718	-3,174
재고자산의감소	-23,949	2,267	-155	-5,038	-3,389
매입채무및기타채무의증가	-3,877	-2,981	2,351	6,791	5,422
기타	-19,476	-34,560	1,062	1,103	528
기타현금흐름	-9,080	-12,358	-9,956	-10,819	-11,117
<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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	1,552	2,708	30,963	26,870	30,288
기초현금 및 현금성자산	58,963	60,515	63,224	94,187	121,056
기말현금 및 현금성자산	60,515	63,224	94,187	121,056	151,344

자료: 키움증권

### 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,705	6,616	7,745	14,983	16,720
BPS	95,284	105,025	116,046	134,156	154,003
CFPS	49,774	44,608	39,512	41,092	43,136
DPS	850	700	850	1,000	1,000
<b>주배수(배)</b>					
PER	24.2	13.1	13.1	6.8	6.1
PER(최고)	33.8	22.7	17.1		
PER(최저)	20.2	11.7	10.8		
PBR	1.45	0.82	0.88	0.76	0.66
PBR(최고)	2.03	1.43	1.14		
PBR(최저)	1.21	0.74	0.72		
PSR	0.34	0.19	0.22	0.21	0.20
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	7.6	5.3	4.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.8	0.8	1.0	1.0
ROA	2.8	3.4	3.2	5.1	5.3
ROE	6.3	6.6	7.0	12.0	11.6
ROIC	15.2	12.2	11.9	14.2	14.7
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	132.1	117.6	104.8
순차입금비율	23.3	25.0	9.5	-1.6	-11.2
이자보상배율	17.0	9.8	9.0	9.6	10.4
<b>총차입금</b>	108,871	121,415	119,915	118,415	116,915
순차입금	46,741	56,272	23,751	-4,678	-36,527
NOPLAT	67,873	65,361	72,724	75,508	79,205
FCF	-29,457	-15,856	26,749	26,129	28,514

Compliance Notice

- 당사는 10월 29일 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)	2021/11/18	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-30.43	-25.56
	2021/12/14	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-27.67	-21.11
	2022/01/10	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-27.60	-21.11
	2022/01/13	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-26.80	-18.89
	2022/01/28	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-27.19	-18.89
	2022/02/10	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-27.29	-18.89
	2022/02/14	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-27.61	-18.89
	2022/02/21	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-27.72	-18.89
	2022/02/24	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.36	-18.89
	2022/03/14	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.18	-18.89
	2022/04/08	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.24	-18.89
	2022/04/11	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.47	-18.89
	2022/04/29	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-30.32	-18.89
	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	-31.67	-26.27	
2023/10/30	BUY(Maintain)	150,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



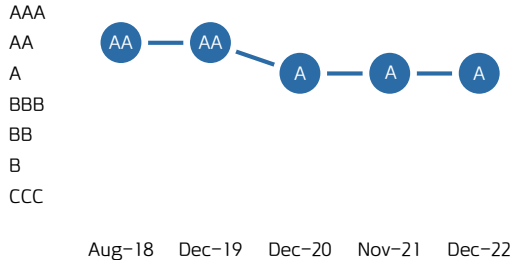
투자의견 및 적용기준

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)

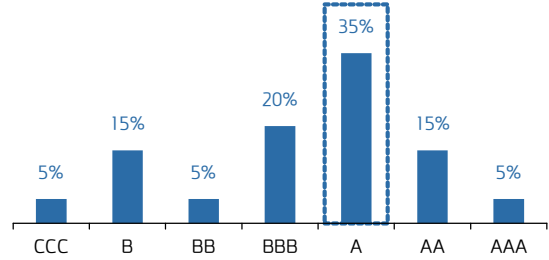
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

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