



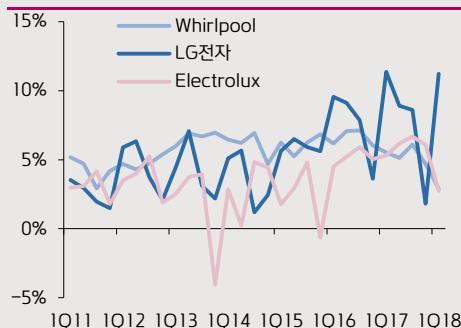
가전

가전 시장에 부는 새로운 바람



건강 및 소형 가전의 성장성이 부각되고 있다. 삶의 질에 대한 관심이 높아진 반면, 한국의 대기질이 악화된 영향이다. LG전자 가전에서 큰 성공을 거두면서 경쟁사들 대비 우월한 수익성과 성장률을 실현하고 있다. LG전자는 지난해 한국 매출이 39%나 증가했고, 이는 곧 수익성 향상으로 반영됐다. 글로벌 가전 수요 여건이 양호하며, 원자재 가격 상승 영향을 상쇄할 것이다.

선두권 가전 업체 영업이익률 추이



LG전자 한국 매출액 추이



Compliance Notice

- 당사는 6월 1일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

>>> 건강 및 소형 가전 시장 성장성 부각

가전 시장의 새로운 Trend로서 건강 및 소형 가전의 성장성이 부각되고 있다. 삶의 질에 대한 관심이 높아진 반면, 한국의 대기질 악화로 인해 건강 가전 수요가 큰 폭으로 증가하고 있다. 공기청정기, 건조기, 의류관리기 등이 대표적이다. 소형 가전은 그 동안 Niche Market 성격이었으나 수요 양극화 추세 속에서 고성능 제품에 대한 수요가 확대되고 있다. LG전자는 무선청소기, 직수형 정수기, 홈 뷰티기기 등에 이어 가정용 맥주제조기, 고급 헤어드라이기, 믹서기 등으로 Line-up을 확대할 계획이다.

국내 건강 가전의 수요가 상대적으로 상반기에 편중됨에 따라 LG전자 가전 실적의 연간 상고하저 계절성이 심화되는 요인이 되고 있다.

>>> 글로벌 수요 여건 양호, 프리미엄 가전 수요 증가

글로벌 가전 수요 여건은 양호하며, 프리미엄 가전 수요가 증가하고 있다. 올해 지역별 성장률은 북미 2~3%, 유럽/중동/아프리카 1~2%, 남미 1~2%, 아시아 2~4%로 예상된다. 북미는 다년간의 교체 사이클에 기반해 호조세가 이어지는 가운데 성장률은 둔화되고, 유럽과 남미가 회복되며, 아시아에서는 인도 수요가 강할 것이다.

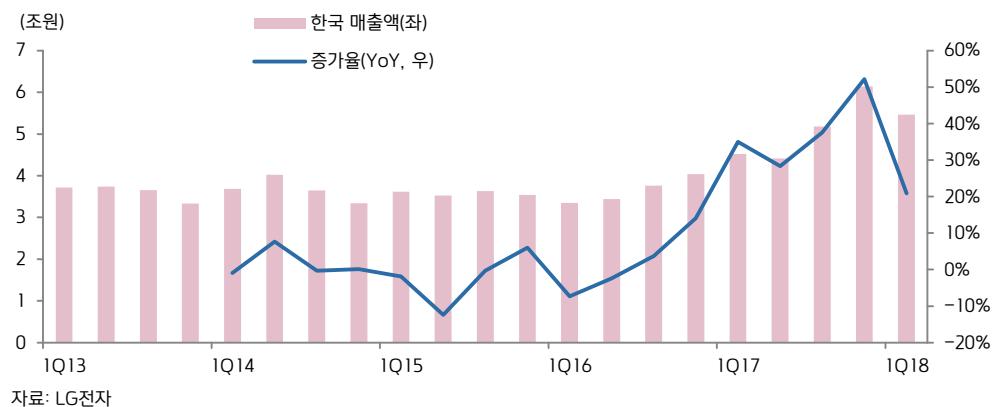
다만, 원자재 가격 상승, 보호무역 강화에 따른 통상 마찰 등 부정적 여건도 상존한다. Whirlpool의 경우 올해 원자재 원가가 2.5~3억달러(영업이익률 1.25%) 증가하겠지만, 판가 상승 및 제품 Mix를 통해 상쇄할 수 있다고 예측했다.

>>> LG전자 선전 돌보여

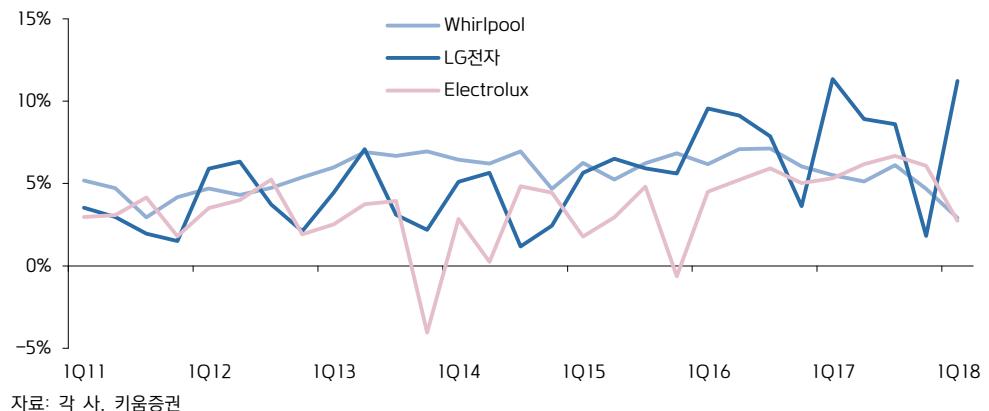
선두권 가전 업체 중에서는 단연 LG전자의 선전이 돋보인다. 최근 1분기에도 수익성과 매출 성장을 면에서 경쟁사들을 압도했다. 건강 및 소형 가전의 신성장 제품군의 성공에 기인하는 바가 크고, 프리미엄 제품 경쟁력 향상, 플랫폼화/모듈화 전략 실현, B2B 시장 공략 등 다년간에 걸친 체질 개선 성과가 더해진 결과다.

LG전자의 지난해 전사 매출 가운데 한국 매출이 20조원(YoY 39%)으로 가장 큰 폭으로 증가한 동시에, 북미를 제치고 가장 큰 비중(33%)을 차지한 점이 특징적이다. 1분기에는 한국 매출이 5.5조원(YoY 21%)을 기록했고, 매출 비중이 36%로 확대됐다. 한국 매출 비중 확대는 곧 제품 Mix 개선을 의미한다.

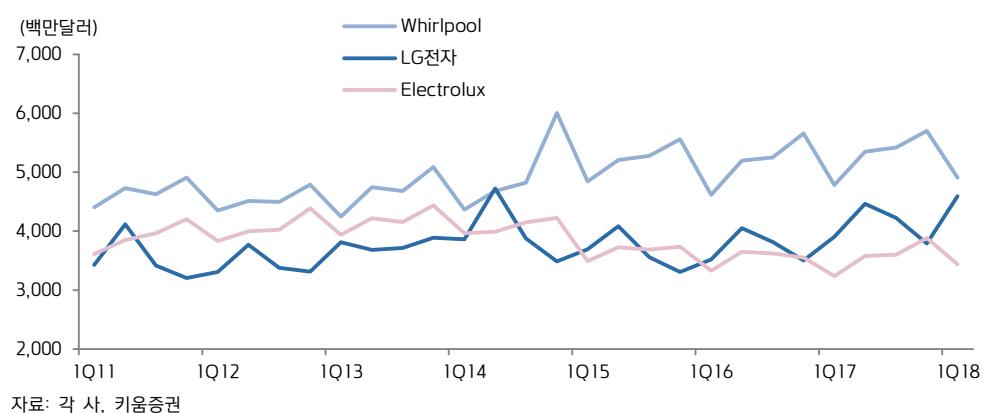
LG전자 한국 매출액 추이



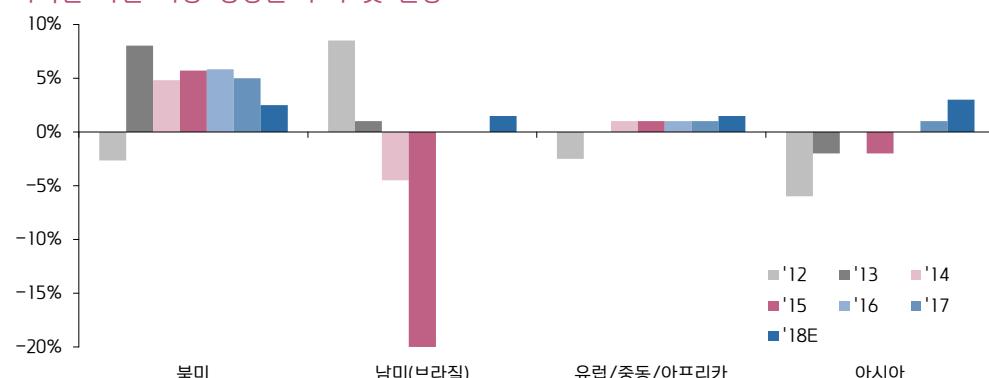
선두권 가전 업체 영업이익률 추이



선두권 가전 업체 매출액 추이

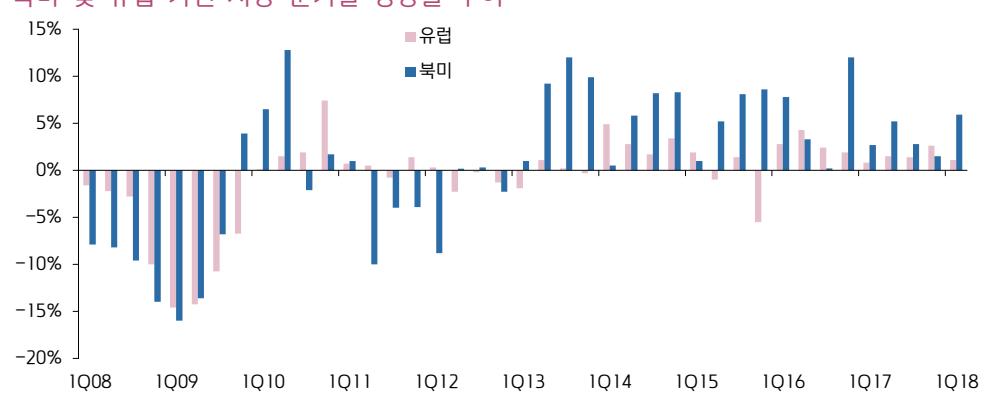


지역별 가전 시장 성장률 추이 및 전망



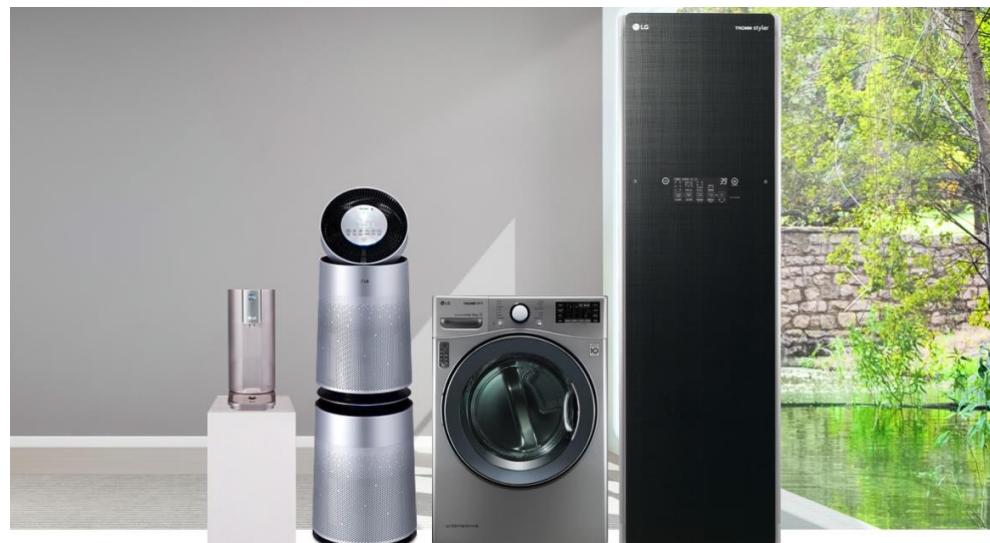
자료: Whirlpool, 키움증권

북미 및 유럽 가전 시장 분기별 성장률 추이



자료: Whirlpool, Electrolux, 키움증권

LG전자 건강관리 가전



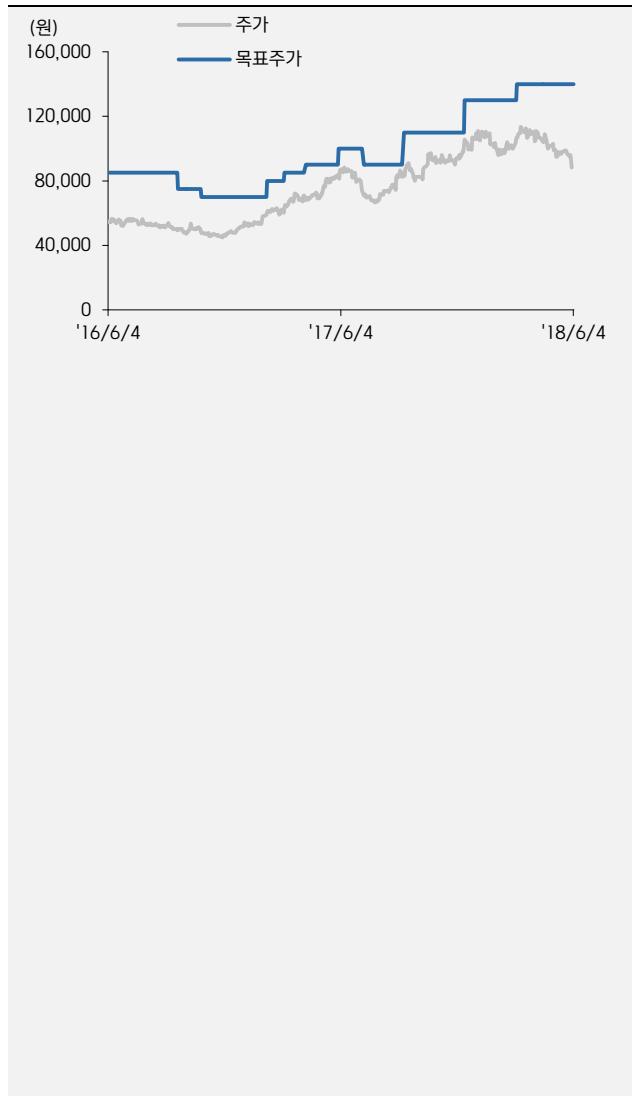
자료: LG전자

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		과리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2016/06/02	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-32.54	-24.82	
	2016/06/09	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-33.59	-24.82	
	2016/07/11	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-33.92	-24.82	
	2016/07/29	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-35.53	-24.82	
	2016/09/21	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-34.80	-32.93	
	2016/10/10	BUY(Maintain)	75,000원	6개월	-33.75	-28.67	
	2016/10/28	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-31.93	-31.71	
	2016/11/01	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-32.91	-31.71	
	2016/11/15	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-33.43	-31.71	
	2016/12/09	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-31.30	-22.43	
	2017/01/09	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-29.88	-22.14	
	2017/01/26	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-28.61	-16.00	
	2017/02/08	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-23.21	-21.63	
	2017/02/20	BUY(Maintain)	80,000원	6개월	-23.03	-21.13	
	2017/03/07	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-20.00	-15.06	
	2017/04/03	BUY(Maintain)	85,000원	6개월	-19.60	-15.06	
	2017/04/10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.96	-19.22	
	2017/04/28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.40	-14.44	
	2017/05/10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-16.66	-7.22	
	2017/05/31	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-14.56	-12.70	
	2017/06/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-15.61	-11.70	
	2017/07/06	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-16.58	-11.70	
	2017/07/10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-23.04	-20.56	
	2017/07/28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.54	-13.67	
	2017/08/30	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-18.01	-3.89	
	2017/09/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.04	-17.27	
	2017/10/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.45	-11.64	
	2017/10/30	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.25	-11.64	
	2017/11/01	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-18.98	-11.64	
	2017/11/21	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-17.77	-7.73	
	2017/12/15	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-19.94	-15.77	
	2018/01/04	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-19.22	-14.62	
	2018/01/09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-18.27	-14.62	
	2018/01/26	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-20.53	-14.62	
	2018/03/07	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-21.76	-18.93	
	2018/04/09	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-21.82	-18.93	
	2018/04/11	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-22.72	-18.93	
	2018/04/27	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-24.87	-18.93	
	2018/05/21	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-25.64	-18.93	
	2018/06/04	BUY(Maintain)	140,000원	6개월			

주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%