



가전

미세먼지가 생활 방식을 바꾸다



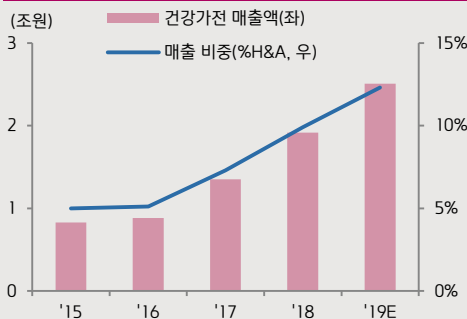
미세먼지와 대기질 악화가 일상화됐다. 미세먼지는 생활 방식과 가전 수요 패턴을 바꾸고 있다. 공기청정기를 방마다 두고, 건조기로 빨래를 말리며, 의류관리기로 옷을 청결하게 하고, 가스레인지보다 유해물질이 적게 배출되는 전기레인을 선호한다. 청소를 자주 하기에는 상중심 무선청소기가 편리하다. 건강가전의 수요 강세는 장기 추세일 수 있고, 렌탈 사업의 활성화를 뒷받침할 것이다.

전기전자

Analyst 김지산

02) 3787-4862 jis@kiwoom.com

LG전자 건강가전 매출액 추이



>>> 미세먼지가 건강가전 수요 촉발

겨울철 '삼한사미' 현상에 이어 봄의 문턱에서 미세먼지가 기승을 부리고 있다. 이제는 대기질 악화가 일상화된 환경이며, 삶의 질에 대한 관심이 높아짐에 따라 건강가전 수요가 증가할 수밖에 없다. 공기청정기가 대표적이고, 건조기, 의류관리기, 전기레인지, 무선청소기 등도 미세먼지 관련 수혜 제품이다. 이들 제품은 렌탈 가전의 주요 제품이기도 해서 렌탈 시장 활성화의 배경이 되고 있다.

>>> 공기청정기, 건조기, 의류관리기 시장 급성장

실제로 1월 국내 공기청정기 판매량이 전년 동기 대비 30~40% 증가한 것으로 파악되는 가운데, 쿠쿠홈시스는 2월까지 2개월간 판매량이 283% 급증했다. 국내 공기청정기 시장은 17년 140만대에서 지난해 250만대로 성장했고, 올해는 300만대를 넘어설 전망이다. 공기청정기를 각 방마다 구비하는 추세다.

이와 더불어 LG전자가 주도하고 있는 국내 건조기 시장은 지난해 100만대를 돌파한 데 이어, 올해 200만대 규모로 성장해 세탁기 시장을 능가할 것이다. 의류관리기는 지난해 30만대에서 올해 45만대로 성장할 전망이다. 건조기, 의류관리기는 대형화 추세가 동반되고 있다.

>>> LG전자, 건강가전이 1분기 호실적 주도

LG전자도 국내 건강가전 판매 호조가 1분기 호실적을 이끌 것이다.

LG전자는 공기청정기, 건조기, 의류관리기 등 건강가전 매출액이 지난해 H&A 사업부의 10%, 국내 가전 매출액의 20%를 차지했고, 지난해 42% 신장한 데 이어 올해는 31% 증가할 전망이다. 가스식 건조기를 제외하면 대부분 국내 매출로서 수익성이 우월하고, 렌탈 사업 확장에 기여하고 있다.

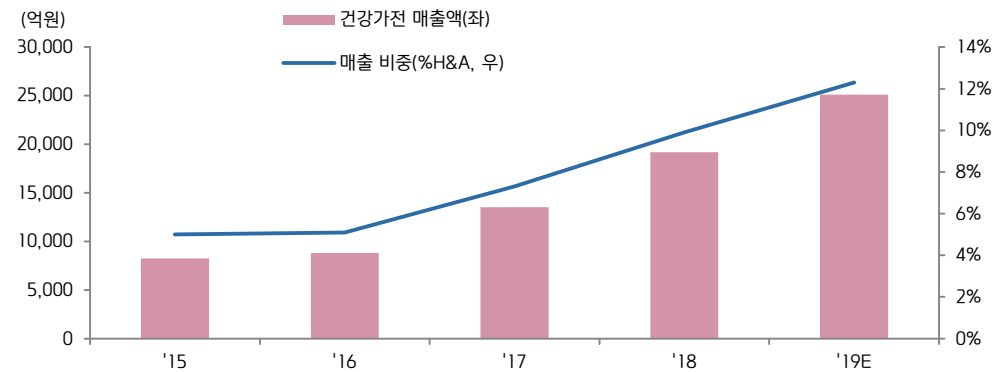
내수 경기 침체 속에서도 1분기 H&A 사업부 국내 매출은 20%(YoY) 신장할 것으로 전망되며, 전적으로 건강가전 효과일 것이다.

에어컨도 공기청정 기능이 필수화되며 사계절 가전의 면모를 갖춰가고 있고, 동사 창원공장의 에어컨 생산량은 전년 동기보다 10% 증가한 것으로 알려졌다.

Compliance Notice

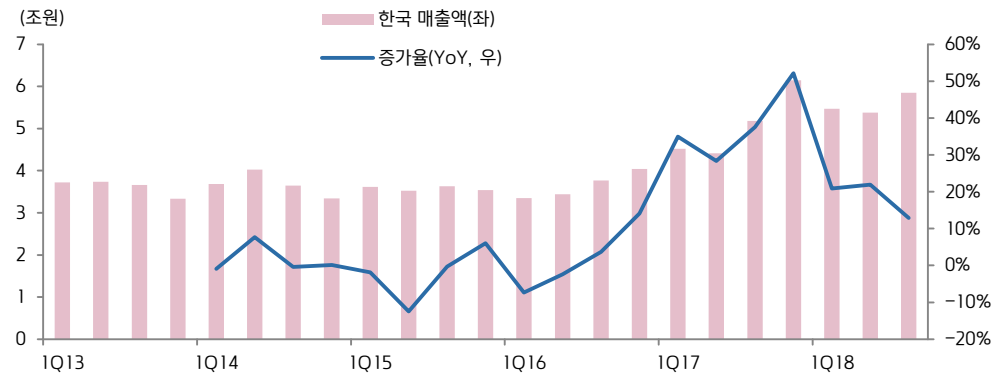
- 당사는 3월 5일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

LG전자 건강가전 매출액 추이



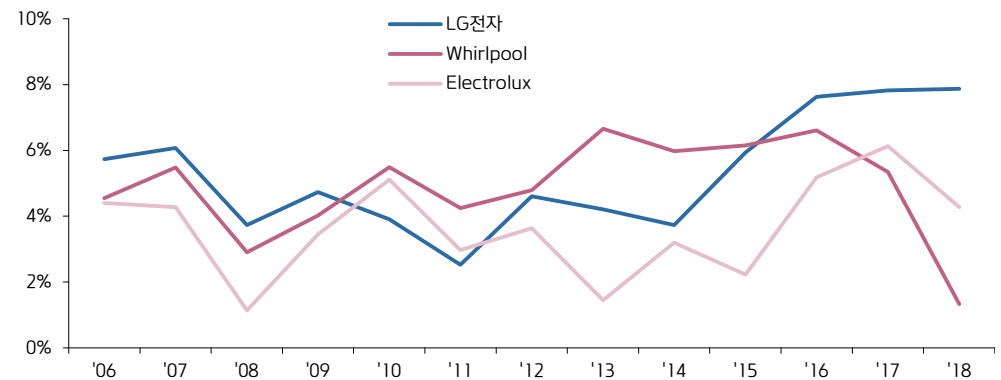
자료: LG전자, 키움증권

LG전자 한국 매출액 추이



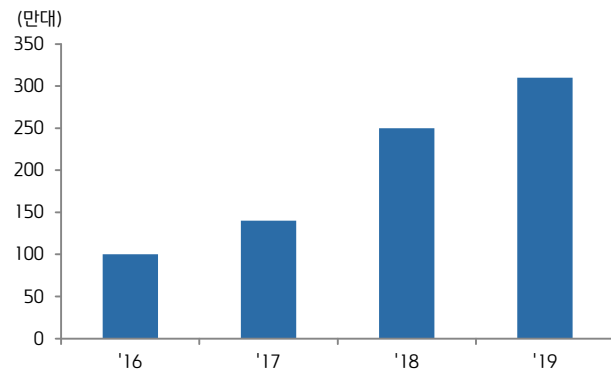
자료: LG전자, 키움증권

선두권 가전 업체 영업이익률 추이



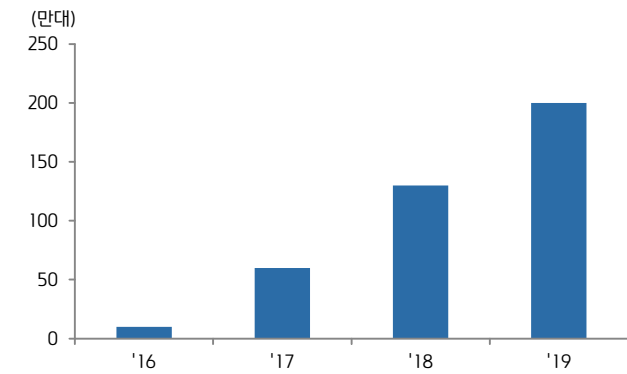
자료: 각 사, 키움증권

국내 공기청정기 시장 규모



자료: 업계 자료, 키움증권

국내 건조기 시장 규모



자료: 업계 자료, 키움증권

LG전자 건강관리 가전



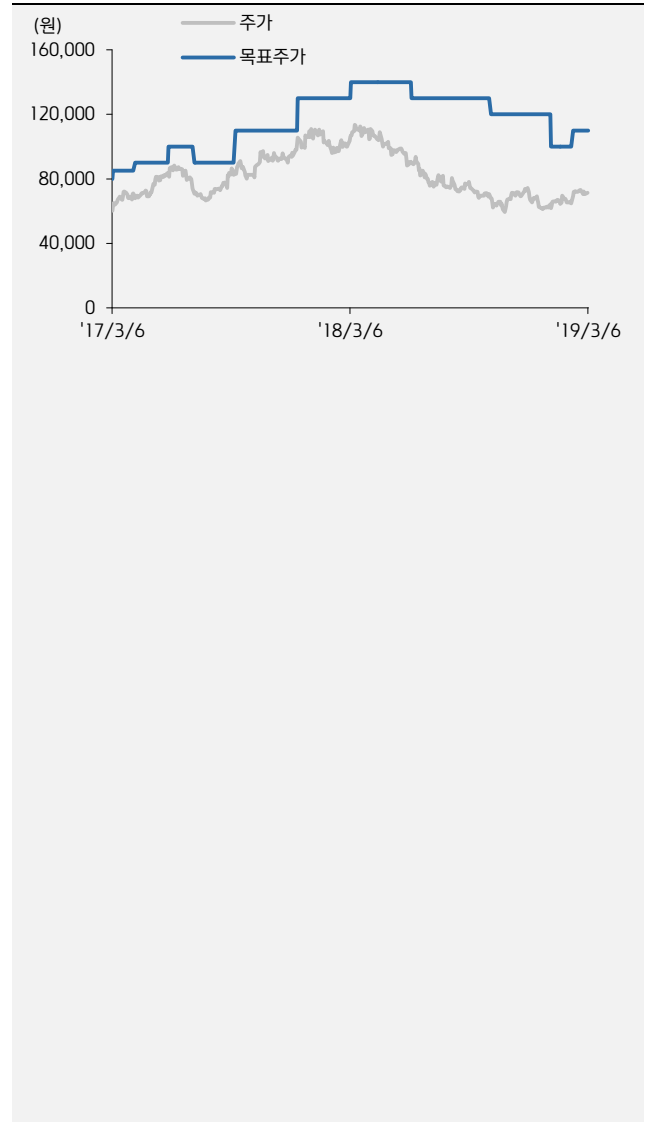
자료: LG전자

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	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	-26.02	-18.93
	2018/06/04	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.44	-18.93
	2018/06/08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-35.01	-28.00
	2018/07/09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-36.53	-28.00
	2018/07/27	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-37.62	-28.00
	2018/08/08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-38.79	-28.00
	2018/08/28	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-40.69	-28.00
	2018/10/08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-45.96	-43.50
	2018/10/26	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-45.50	-40.50
	2018/11/12	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-44.45	-40.17
	2018/11/23	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-43.55	-38.00
	2018/12/05	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-43.52	-38.00
	2018/12/10	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-44.50	-38.00
	2019/01/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-33.62	-30.50
	2019/02/01	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-33.95	-30.50
	2019/02/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-34.80	-33.45
	2019/03/06	BUY(Maintain)	110,000원	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 (2018/01/01~2018/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181	96.28%
중립	6	3.19%
매도	1	0.53%