



BUY(Maintain)

목표주가: 150,000원

주가(7/7): 95,900원

시가총액: 156,938억원



전기전자
Analyst 김지산
jisian@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/7)	2,334.27pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	166,500원	87,200원
등락률	-42.4%	10.0%
수익률	절대	상대
1M	-5.5%	6.3%
6M	-30.3%	-11.7%
1Y	-41.9%	-18.2%

Company Data

발행주식수	163,648 천주
일평균 거래량(3M)	909천주
외국인 지분율	27.1%
배당수익률(22E)	1.3%
BPS(22E)	112,978원
주요 주주	LG 외 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	580,579	747,216	815,411	857,845
영업이익	39,051	38,638	45,683	45,544
EBITDA	64,212	67,027	74,819	74,532
세전이익	33,433	35,434	42,730	43,795
순이익	20,638	14,150	30,807	32,031
자체주주지분순이익	19,683	10,317	25,121	26,384
EPS(원)	10,885	5,705	13,891	14,590
증감률(%YoY)	6,191.6	-47.6	143.5	5.0
PER(배)	12.4	24.2	6.9	6.6
PBR(배)	1.58	1.45	0.85	0.73
EV/EBITDA(배)	4.7	4.7	2.8	2.5
영업이익률(%)	6.7	5.2	5.6	5.3
ROE(%)	13.2	6.3	13.3	11.9
순부채비율(%)	27.3	23.3	5.7	-7.6

자료: 키움증권

Price Trend



실적 Review

LG전자 (066570)

자동차부품이 쏘아올린 희망의 공



인플레이션 국면에 예고된 부진 속에서 선전했다고 평가할 수 있다. TV가 침체에 빠졌지만, 가전이 견고했고, 자동차부품이 흑자전환에 성공했다. 자동차부품은 고부가 인포테인먼트 프로젝트 본격화, 수주의 질과 양 확대, 생산차질 이슈 완화 등을 바탕으로 구조적 흑자 기조에 안착할 것이다. 실적에 대한 눈높이가 낮아진 상태에서 가전은 원자재 가격 하락세 전환, TV는 월드컵 특수 등을 주목할 필요가 있다.

>>> 양적 미흡, 질적 양호, 자동차부품 흑자전환 인상적

2분기 잠정 영업이익은 7,917억원(QoQ -59%, YoY -10%)으로 시장 컨센서스(8,392억원)를 소폭 하회했다. 인플레이션에 따른 원가 상승과 Set 수요 둔화로 인해 양적으로는 미흡했지만, 자동차부품이 흑자전환에 성공함에 따라 질적으로는 양호했으며, 가전 사업의 강한 체질을 확인할 수 있었다.

우려대로 TV가 부진했다. 매출액이 큰 폭으로 역신장했고, 수익성도 손익분기점 수준에 그쳤다. 팬데믹 홈엔터테인먼트 특수 소멸, 우크라이나 전쟁 영향 등으로 수요가 급감하며 유통 재고가 늘어났고, OLED TV 모멘텀도 약화됐다. 재고 건전화 등을 위해 적극적으로 비용을 집행했다.

가전은 원자재, 물류비 등 비용 비용이 증가했지만, 매출 증가폭이 예상치를 상회했다. 북미 중심으로 프리미엄 제품 판매가 견조했고, B2B 수요 회복에 따라 시스템 에어컨과 빌트인 가전 판매가 양호했다. 경쟁사들보다 선전하며 시장 지위가 향상되고 있는 것으로 파악된다.

비즈니스솔루션은 태양광 사업을 종료했고, 중단 사업 손익으로 반영했다. PC, 모니터 등 IT 제품 수요가 감소했다.

기대대로 자동차부품이 흑자전환에 성공했다. 생산차질 이슈가 완화됐고, 고부가 인포테인먼트 프로젝트가 확대된 결과다. 상반기에 유럽향 인포테인먼트 시스템, 일본향 5G 텔레매틱스 등 8조원의 신규 수주를 확보했고, 연말 수주잔고는 65조원을 넘어설 것이다. LG마그나는 신규 멕시코 공장을 건설 중이고, 북미 OEM들과 e-파워트레인 분야 파트너십이 강화될 것으로 기대된다.

>>> 자동차부품 흑자 기조 안착, TV 극단적 부진 탈피 기대

3분기 연결 영업이익은 9,096억원(QoQ 15%, YoY 68%), 단독 영업이익은 5,349억원(QoQ 4%, YoY 152%)으로 예상된다.

자동차부품이 구조적 성장세와 판가 인상을 통해 흑자 기조에 안착할 것이다. 가전은 최근 원자재 가격이 하락 전환함에 따라 시차를 두고 원가에 긍정적으로 작용할 여지가 생겼다. TV는 LCD 패널 가격 하락세, 선행적인 재고 축소 노력 등을 바탕으로 극단적인 부진에서 회복될 것이고, 4분기로 가면서 월드컵 특수가 구체화될 것이다.

LG전자 2분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	171,139	187,867	210,086	209,690	194,720	-7.1%	13.8%	191,365	1.8%
Home Entertainment	40,426	41,815	49,858	40,649	35,943	-11.6%	-11.1%	38,426	-6.5%
Home Appliance & Air Solution	68,149	70,611	65,248	79,702	80,325	0.8%	17.9%	78,021	3.0%
Vehicle Component Solutions	17,011	16,111	16,574	18,776	20,231	7.7%	18.9%	21,440	-5.6%
Business Solutions	14,768	15,219	16,629	18,743	15,511	-17.2%	5.0%	16,772	-7.5%
기타	9,663	8,079	6,324	14,478	7,688	-46.9%	-20.4%	6,761	13.7%
영업이익	8,781	5,407	6,777	19,429	7,917	-59.3%	-9.8%	8,148	-2.8%
Home Entertainment	3,335	2,083	1,627	1,884	-124	적전	적전	177	적전
Home Appliance & Air Solution	6,536	5,054	1,571	4,476	4,332	-3.2%	-33.7%	4,276	1.3%
Vehicle Component Solutions	-3,432	-5,372	-488	-63	422	흑전	흑전	184	130.0%
Business Solutions	491	-219	-347	994	348	-65.0%	-29.1%	712	-51.1%
기타	475	575	130	8,689	172	-98.0%	-63.7%	137	25.7%
영업이익률	5.1%	2.9%	3.2%	9.3%	4.1%	-5.2%p	-1.1%p	4.3%	-0.2%p

자료: LG전자, 키움증권

주: 2Q22 사업부별 실적은 키움증권 추정치임. 일화성 요인 제외

LG전자 실적 전망

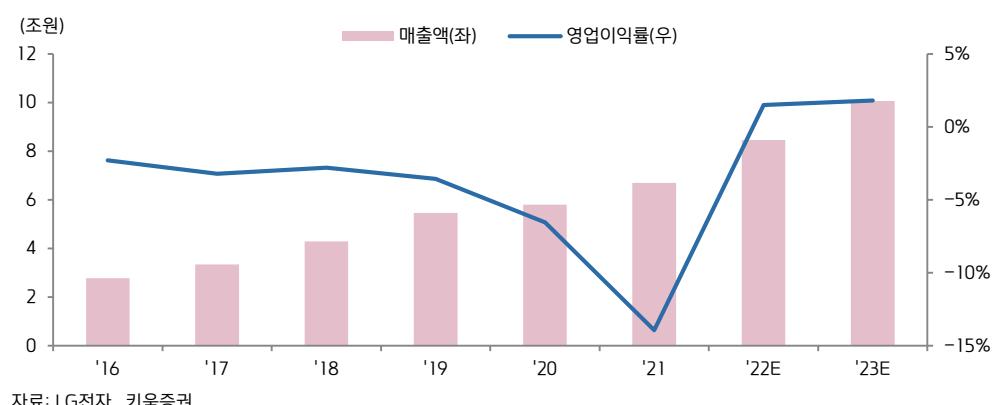
(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
매출액	178,124	171,139	187,867	210,086	209,690	194,720	195,790	215,211	747,216	28.7%	815,411	9.1%	857,845	5.2%
Home Entertainment	40,087	40,426	41,815	49,858	40,649	35,943	38,116	44,840	172,186	30.6%	159,548	-7.3%	161,056	0.9%
Home Appliance & Air Solution	67,089	68,149	70,611	65,248	79,702	80,325	76,194	69,479	271,097	21.7%	305,700	12.8%	328,032	7.3%
Vehicle Component Solutions	17,308	17,011	16,111	16,574	18,776	20,231	21,335	24,321	67,004	15.5%	84,662	26.4%	100,699	18.9%
Business Solutions	16,301	14,768	15,219	16,629	18,743	15,511	15,869	17,112	62,917	4.6%	67,236	6.9%	71,467	6.3%
기타	8,279	9,663	8,079	6,324	14,478	7,688	6,499	6,807	32,345	74.7%	35,472	9.7%	30,581	-13.8%
영업이익	17,673	8,781	5,407	6,777	19,429	7,917	9,096	9,241	38,638	-1.1%	45,683	18.2%	45,544	-0.3%
Home Entertainment	3,953	3,335	2,083	1,627	1,884	-124	403	422	10,998	18.1%	2,585	-76.5%	3,983	54.1%
Home Appliance & Air Solution	9,062	6,536	5,054	1,571	4,476	4,332	3,830	2,614	22,223	-3.0%	15,252	-31.4%	20,321	33.2%
Vehicle Component Solutions	-46	-3,432	-5,372	-488	-63	422	448	460	-9,338	적지	1,267	흑전	1,838	45.0%
Business Solutions	1,108	491	-219	-347	994	348	536	493	1,033	-71.4%	2,371	129.5%	2,807	18.4%
기타	143	475	575	130	8,689	172	132	101	1,323	41.3%	9,094	587.4%	789	-91.3%
영업이익률	9.9%	5.1%	2.9%	3.2%	9.3%	4.1%	4.6%	4.3%	5.2%	-1.6%p	5.6%	0.4%p	5.3%	-0.3%p
Home Entertainment	9.9%	8.2%	5.0%	3.3%	4.6%	-0.3%	1.1%	0.9%	6.4%	-0.7%p	1.6%	-4.8%p	2.5%	0.9%p
Home Appliance & Air Solution	13.5%	9.6%	7.2%	2.4%	5.6%	5.4%	5.0%	3.8%	8.2%	-2.1%p	5.0%	-3.2%p	6.2%	1.2%p
Vehicle Component Solutions	-0.3%	-20.2%	-33.3%	-2.9%	-0.3%	2.1%	2.1%	1.9%	-13.9%	-7.4%p	1.5%	15.4%p	1.8%	0.3%p
Business Solutions	6.8%	3.3%	-1.4%	-2.1%	5.3%	2.2%	3.4%	2.9%	1.6%	-4.4%p	3.5%	1.9%p	3.9%	0.4%p
기타	1.7%	4.9%	7.1%	2.1%	60.0%	2.2%	2.0%	1.5%	4.1%	-1.0%p	25.6%	21.5%p	2.6%	-23%p

자료: LG전자, 키움증권

주: 1Q22부터 BS 사업부 내 태양광 사업 제외

VS 사업부 실적 추이 및 전망



자료: LG전자, 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	3Q22E	2022E	2023E	3Q22E	2022E	2023E	3Q22E	2022E	2023E
매출액	197,974	817,604	848,242	195,790	815,411	857,845	-1.1%	-0.3%	1.1%
영업이익	9,366	45,682	45,688	9,096	45,683	45,544	-2.9%	0.0%	-0.3%
세전이익	9,733	45,389	45,381	7,850	42,730	43,795	-19.3%	-5.9%	-3.5%
순이익	6,009	27,781	27,926	4,199	25,121	26,384	-30.1%	-9.6%	-5.5%
EPS(원)		15,363	15,443		13,891	14,590		-9.6%	-5.5%
영업이익률	4.7%	5.6%	5.4%	4.6%	5.6%	5.3%	-0.1%p	0.0%p	-0.1%p
세전이익률	4.9%	5.6%	5.4%	4.0%	5.2%	5.1%	-0.9%p	-0.3%p	-0.2%p
순이익률	3.0%	3.4%	3.3%	2.1%	3.1%	3.1%	-0.9%p	-0.3%p	-0.2%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	580,579	747,216	815,411	857,845	894,733
매출원가	425,492	558,488	608,019	644,289	672,888
매출총이익	155,087	188,729	207,392	213,556	221,845
판관비	116,036	150,091	161,708	168,012	174,078
영업이익	39,051	38,638	45,683	45,544	47,766
EBITDA	64,212	67,027	74,819	74,532	76,919
영업외손익	-5,618	-3,204	-2,953	-1,749	-1,227
이자수익	831	888	1,242	1,684	2,157
이자비용	2,306	2,634	2,695	2,658	2,620
외환관련이익	20,589	17,491	16,616	16,012	15,439
외환관련손실	22,651	17,683	16,616	16,012	15,439
종속 및 관계기업손익	-242	4,489	-1,248	225	236
기타	-1,839	-5,755	-252	-1,000	-1,000
법인세차감전이익	33,433	35,434	42,730	43,795	46,540
법인세비용	5,964	9,786	11,923	11,764	12,501
계속사업순손익	27,469	25,648	30,807	32,031	34,038
당기순이익	20,638	14,150	30,807	32,031	34,038
지배주주순이익	19,683	10,317	25,121	26,384	28,037
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-6.8	28.7	9.1	5.2	4.3
영업이익 증감율	60.3	-1.1	18.2	-0.3	4.9
EBITDA 증감율	29.9	4.4	11.6	-0.4	3.2
지배주주순이익 증감율	6,191.5	-47.6	143.5	5.0	6.3
EPS 증감율	6,191.6	-47.6	143.5	5.0	6.3
매출총이익률(%)	26.7	25.3	25.4	24.9	24.8
영업이익률(%)	6.7	5.2	5.6	5.3	5.3
EBITDA Margin(%)	11.1	9.0	9.2	8.7	8.6
지배주주순이익률(%)	3.4	1.4	3.1	3.1	3.1

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	232,394	274,878	323,780	368,370	413,949
현금 및 현금성자산	58,963	60,515	91,716	124,919	160,449
단기금융자산	926	1,615	1,664	1,714	1,765
매출채권 및 기타채권	75,908	86,427	94,315	99,223	103,490
재고자산	74,472	97,540	106,442	111,981	116,797
기타유동자산	22,125	28,781	29,643	30,533	31,448
비유동자산	249,648	259,937	258,850	260,807	263,258
투자자산	47,997	55,273	54,520	55,243	55,981
유형자산	139,740	147,008	149,763	153,297	157,505
무형자산	31,391	24,432	20,346	17,020	14,314
기타비유동자산	30,520	33,224	34,221	35,247	35,458
자산총계	482,042	534,815	582,629	629,177	677,207
유동부채	202,075	236,199	247,484	256,270	264,524
매입채무 및 기타채무	151,745	162,525	172,756	180,041	186,747
단기금융부채	17,269	21,882	21,382	21,282	21,182
기타유동부채	33,061	51,792	53,346	54,947	56,595
비유동부채	104,546	97,635	96,483	95,338	94,201
장기금융부채	90,550	86,988	85,588	84,188	82,788
기타비유동부채	13,996	10,647	10,895	11,150	11,413
부채총계	306,621	333,834	343,967	351,608	358,725
자본지분	154,375	172,306	204,302	237,561	272,473
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
자본잉여금	29,233	30,444	30,444	30,444	30,444
기타자본	-449	-449	-449	-449	-449
기타포괄손익누계액	-19,979	-11,066	-2,022	7,023	16,067
이익잉여금	136,528	144,336	167,287	191,502	217,370
비자본지분	21,046	28,674	34,360	40,007	46,008
자본총계	175,421	200,980	238,662	277,568	318,482

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	46,286	26,774	55,919	59,603	62,606
당기순이익	20,638	14,150	30,807	32,031	34,038
비현금항목의 가감	50,243	75,858	43,761	41,500	41,881
유형자산감가상각비	21,312	23,451	25,049	25,662	26,447
무형자산감가상각비	3,849	4,938	4,087	3,326	2,706
지분평가는손익	-6,767	-4,491	1,248	-225	-236
기타	31,849	51,960	13,377	12,737	12,964
영업활동자산부채증감	-15,374	-54,154	-5,387	-1,307	-465
매출채권및기타채권의감소	-15,223	-6,852	-7,888	-4,908	-4,267
재고자산의감소	-19,946	-23,949	-8,902	-5,539	-4,815
매입채무및기타채무의증가	25,307	-3,877	10,231	7,285	6,706
기타	-5,512	-19,476	1,172	1,855	1,911
기타현금흐름	-9,221	-9,080	-13,262	-12,621	-12,848
투자활동 현금흐름	-23,145	-24,655	-28,348	-29,743	-31,208
유형자산의 취득	-22,819	-26,481	-27,805	-29,195	-30,655
유형자산의 처분	1,353	3,114	0	0	0
무형자산의 순취득	-7,694	-5,983	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-566	-2,787	-495	-499	-502
단기금융자산의감소(증가)	-126	-689	-48	-50	-51
기타	6,707	8,171	0	1	0
재무활동 현금흐름	-9,939	-2,823	-3,139	-3,369	-3,369
차입금의 증가(감소)	-4,655	-1,560	-1,600	-1,200	-1,200
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-2,352	-2,912	-1,539	-2,169	-2,169
기타	-2,932	1,649	0	0	0
기타현금흐름	-2,012	2,256	6,769	6,713	7,501.17
현금 및 현금성자산의 순증가	11,189	1,552	31,201	33,203	35,530
기초현금 및 현금성자산	47,774	58,963	60,515	91,716	124,919
기말현금 및 현금성자산	58,963	60,515	91,716	124,919	160,449

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	10,885	5,705	13,891	14,590	15,504
BPS	85,368	95,284	112,978	131,370	150,676
CFPS	39,197	49,774	41,235	40,663	41,983
DPS	1,200	850	1,200	1,200	1,200
주가배수(배)					
PER	12.4	24.2	6.9	6.6	6.2
PER(최고)	12.5	33.8	10.8		
PER(최저)	3.8	20.2	6.2		
PBR	1.58	1.45	0.85	0.73	0.64
PBR(최고)	1.60	2.03	1.33		
PBR(최저)	0.49	1.21	0.76		
PSR	0.42	0.33	0.21	0.20	0.19
PCFR	3.4	2.8	2.3	2.4	2.3
EV/EBITDA	4.7	4.7	2.8	2.5	2.0
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	9.5	9.8	6.3	6.1	5.7
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.9	0.6	1.3	1.3	1.3
ROA	4.4	2.8	5.5	5.3	5.2
ROE	13.2	6.3	13.3	11.9	11.0
ROIC	17.0	14.4	17.5	17.3	18.2
매출채권회전율	8.0	9.2	9.0	8.9	8.8
재고자산회전율	8.7	8.7	8.0	7.9	7.8
부채비율	174.8	166.1	144.1	126.7	112.6
순차입금비율	27.3	23.3	5.7	-7.6	-18.3
이자보상배율	16.9	14.7	16.9	17.1	18.2
총차입금	107,819	108,871	106,971	105,471	103,971
순차입금	47,930	46,741	13,591	-21,162	-58,243
NOPLAT	64,212	67,027	74,819	74,532	76,919
FCF	10,272	-29,793	28,254	31,152	32,969

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 7월 7일 현재 'LG전자 (066570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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.

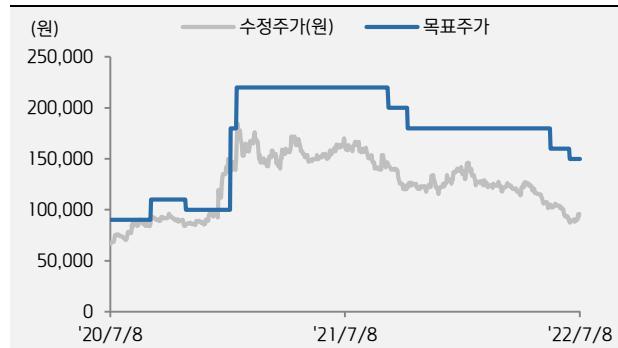
고지사항

- 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 일제의 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	목표가격 대상 시점		과리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2020/07/08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-19.49	-15.56	
	2020/07/27	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-19.47	-15.56	
	2020/07/31	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-11.48	0.67	
	2020/09/09	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-16.47	-12.64	
	2020/10/12	Outperform (Downgrade)	110,000원	6개월	-17.45	-12.64	
	2020/11/02	Outperform(Maintain)	100,000원	6개월	-13.47	-12.70	
	2020/11/13	Outperform(Maintain)	100,000원	6개월	1.28	50.00	
	2021/01/11	BUY(Upgrade)	180,000원	6개월	-21.33	-17.78	
	2021/01/20	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-23.37	-15.91	
	2021/02/01	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-26.83	-15.91	
	2021/03/09	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.49	-15.91	
	2021/04/06	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.47	-15.91	
	2021/04/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-27.79	-15.91	
	2021/04/30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.07	-15.91	
	2021/05/13	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.22	-15.91	
	2021/05/17	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.70	-15.91	
	2021/06/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.50	-15.91	
	2021/07/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.41	-15.91	
	2021/07/30	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-32.06	-26.82	
	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			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)

투자의견 및 적용기준

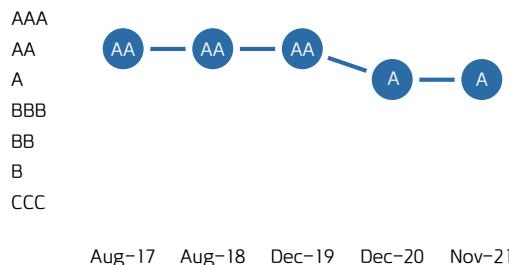
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/07/01~2022/06/30)

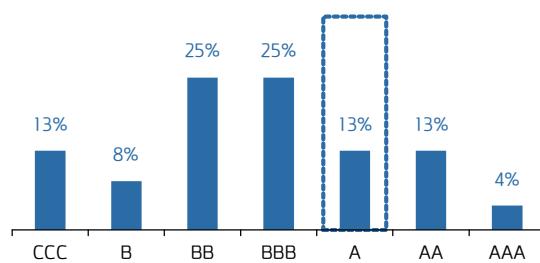
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI index 내 가전 기업 24개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.8	4.3		
환경	9.8	4.9	12.0%	
전자기기 폐기물	9.8	4.5	12.0%	
사회	5.7	4.6	47.0%	
화학적 안전성	6.4	4	18.0%	
공급망 근로기준	3.1	4.4	18.0%	
자원조달 분쟁	8.7	4.5	11.0%	
지배구조	2.4	4.2	41.0%	
기업 지배구조	4.0	5.3		
기업 활동	2.6	4.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
21년 11월	한국: 불법 유통업소를 방문해 검역 규정을 위반한 혐의 등으로 기소된 임원 1명에 대해不起诉
21년 10월	뉴질랜드: 호주 유통 업체인 Harvey Norman과 함께 소비자 가전 제품의 소매 가격을 담합한 혐의에 통상 위원회 조사
21년 10월	Xinjiang 지역: 위구르인들에게 공장 강제 노동을 강요한 혐의
21년 9월	미국 뉴저지 주: 식기세척기 결함 의혹 집단소송

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 Peer 주요 5개사 (가전)	전자기기 폐기물	화학적 안전성	공급망 근로기준	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	트렌드
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
Sony Group Corporation	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	AAA	◀▶
Panasonic Corporation	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	AA	◀▶
LG전자	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	A	◀▶
Garmin Ltd.	●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	BBB	◀▶
Haier Smart Home Co., Ltd.	● ● ● ●	N/A	●	● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	BB	▲

4 분위 등급 : 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ▲▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치