



### BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원(하향)

주가(10/7): 81,700원

시가총액: 133,700억원



전기전자  
Analyst 김지산  
jisan@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI (10/7)		2,232.84pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	146,000원	78,000원
등락률	-44.0%	4.7%
수익률	절대	상대
1M	-13.5%	-7.9%
6M	-28.6%	-13.8%
1Y	-34.1%	-12.7%

#### Company Data

발행주식수	163,648 천주
일평균 거래량(3M)	691천주
외국인 지분율	25.8%
배당수익률(22E)	1.5%
BPS(22E)	111,530원
주요 주주	LG 외 33.7%

#### 투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	580,579	747,216	832,369	839,370
영업이익	39,051	38,638	43,114	39,895
EBITDA	64,212	67,027	72,250	68,882
세전이익	33,433	35,434	39,775	37,980
순이익	20,638	14,150	28,004	27,782
지배주주지분순이익	19,683	10,317	22,502	21,355
EPS(원)	10,885	5,705	12,443	11,809
증감률(%YoY)	6,191.6	-47.6	118.1	-5.1
PER(배)	12.4	24.2	6.6	6.9
PBR(배)	1.58	1.45	0.73	0.64
EV/EBITDA(배)	4.7	4.7	2.7	2.4
영업이익률(%)	6.7	5.2	5.2	4.8
ROE(%)	13.2	6.3	12.0	9.9
순부채비율(%)	27.3	23.3	7.3	-6.6

자료: 키움증권

#### Price Trend



## LG전자 (066570)

### 경기 민감도 큰 사업 구조, 자동차부품이 희망



3분기 실적은 시장 컨센서스를 하회했다. 자동차부품이 기대 이상으로 선전했지만, TV의 시장 상황이 더욱 악화됐고, 가전의 비용 요인이 증가했다. 경기 민감도가 큰 사업 구조상 실적 모멘텀을 기대하기 어렵지만, 밸류에이션 지표는 역사적 최저 수준이다. 무엇보다 TV의 유통 재고 건전화가 이루어져야 한다. 가전은 수요 여건이 비우호적이지만, 원가 부담이 완화될 것이다. 자동차부품은 구조적인 수익성 개선 사이클이 진행될 것이다.

#### >>> 3분기 실적 컨센서스 하회, 자동차부품 선전 불구 TV 침체

3분기 잠정 영업이익은 7,466억원(QoQ -6%, YoY 25%)으로 시장 컨센서스(8,685억원)를 하회했다. 자동차부품이 공급망 이슈 개선과 함께 기대 이상으로 선전했지만, TV의 시장 상황이 유럽을 중심으로 더욱 악화됐고, 가전은 물류비 부담과 함께 경쟁 비용이 증가했다. 유로화 약세 등 환율 여건도 부정적으로 작용했다.

자동차부품은 반도체 등 공급 이슈가 완화되고 OEM들의 생산이 확대되면서 매출이 큰 폭으로 증가했으며, 개선된 수주의 질과 판가 대응력이 높은 수익성으로 반영되고 있다. 멕시코 신규 공장이 완공되는 내년 말부터 e파워트레인 중심으로 북미 시장 내 입지가 크게 향상될 것이고, 인플레이션 감축법(IRA)의 수혜가 예상된다.

TV는 에너지 위기와 더불어 유럽의 침체가 심화됐고, 북미도 시장 재고가 증가한 조짐이 감지됐다. TV 사업의 유럽 노출도가 크다 보니 유로화 약세 등 환율 상황이 부정적이고, OLED TV 판매 실적도 부진하다. 재고 건전화 과정에서 마케팅 비용이 증가했고, 적자폭이 확대된 것으로 추정된다. 비즈니스솔루션은 노트북, 모니터 등 IT 부문 수요 약세가 실적의 발목을 잡고 있다.

상대적으로 견조한 가전도 인플레이션에 따른 내구재 수요 감소와 주택 경기 둔화 영향이 불가피했고, 매출 성장세가 둔화됐다. 수익성 보존을 위해 판가 인상으로 대응하고 있고, 시스템 에어컨을 비롯한 B2B 수요가 양호하다. 연말에 물류비 재조정 과정을 거치면서 내년에 비용 요인이 의미있게 감소할 것이다. 볼륨존 공략 강화 전략으로 점유율 상승세를 이어갈 것이다.

#### >>> TV 재고 건전화가 관건, 실적 모멘텀 부족하나 저가 매력 상존

관전 포인트로서, TV는 유통 재고 건전화를 위해 월드컵 특수의 현실화 여부가 관건이다. 가전은 주택 경기 등 수요 여건은 비우호적이지만, 프리미엄 시장에서 선전하고 있고, 원자재 비용 등 원가 부담이 점진적으로 완화될 것이다. 자동차부품은 e파워트레인 매출 비중 확대와 함께 구조적인 수익성 개선 사이클이 진행될 것이다. 경기 민감도가 큰 사업 구조상 실적 모멘텀을 기대하기 어렵지만, PBR(6개월 Forward)은 0.65배로 역사적 최저 수준이다.

LG전자 3분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
<b>매출액</b>	<b>185,675</b>	<b>207,751</b>	<b>209,690</b>	<b>194,640</b>	<b>211,714</b>	<b>8.8%</b>	<b>14.0%</b>	<b>196,570</b>	<b>7.7%</b>
LG전자 단독	149,643	152,298	172,348	159,843	158,183	-1.0%	5.7%	152,882	3.5%
Home Entertainment	41,816	49,860	40,651	34,578	36,955	6.9%	-11.6%	33,107	11.6%
Home Appliance & Air Solution	70,613	65,251	79,704	80,676	75,062	-7.0%	6.3%	74,169	1.2%
Vehicle Component Solutions	16,110	16,574	18,777	20,305	23,875	17.6%	48.2%	23,826	0.2%
Business Solutions	13,024	14,289	18,738	15,381	14,183	-7.8%	8.9%	14,177	0.0%
기타	8,080	6,324	14,478	8,903	8,109	-8.9%	0.4%	7,603	6.7%
<b>영업이익</b>	<b>5,968</b>	<b>7,453</b>	<b>19,429</b>	<b>7,922</b>	<b>7,466</b>	<b>-5.8%</b>	<b>25.1%</b>	<b>7,219</b>	<b>3.4%</b>
LG전자 단독	2,682	3,169	15,980	5,151	3,257	-36.8%	21.5%	3,013	8.1%
Home Entertainment	2,059	1,598	1,872	-189	-559	적지	적전	-616	적지
Home Appliance & Air Solution	5,016	1,534	4,455	4,322	2,579	-40.3%	-48.6%	2,558	0.9%
Vehicle Component Solutions	-5,380	-494	-67	500	883	76.7%	흑전	751	17.7%
Business Solutions	410	403	1,031	143	52	-63.4%	-87.2%	52	0.0%
기타	577	128	8,689	375	301	-19.7%	-47.8%	268	12.4%
<b>영업이익률</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.6%</b>	<b>9.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.5%</b>	<b>-0.5%p</b>	<b>0.3%p</b>	<b>3.7%</b>	<b>-0.1%p</b>

자료: LG전자, 키움증권

주: 3Q22 사업부별 실적은 키움증권 추정치임, 일회성 요인 제외

LG전자 실적 전망

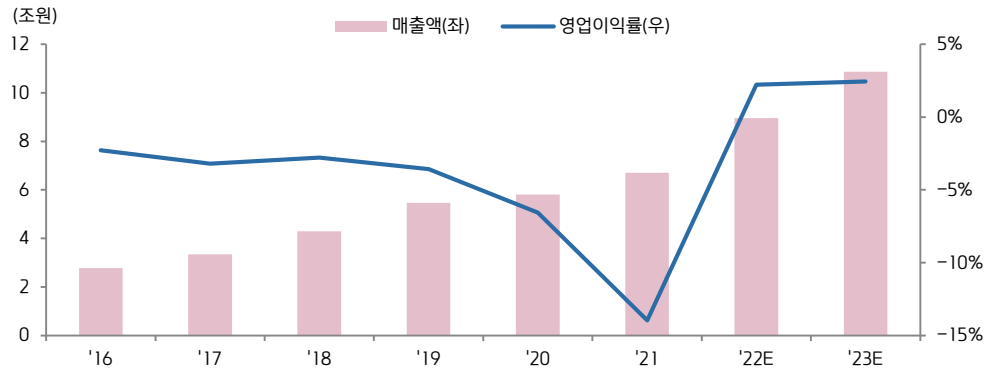
(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
<b>매출액</b>	<b>209,690</b>	<b>194,640</b>	<b>211,714</b>	<b>216,325</b>	<b>203,352</b>	<b>194,849</b>	<b>211,272</b>	<b>229,897</b>	<b>739,080</b>	<b>27.3%</b>	<b>832,369</b>	<b>12.6%</b>	<b>839,370</b>	<b>0.8%</b>
LG전자 단독	172,348	159,843	158,183	156,444	163,588	160,992	163,320	165,677	597,413	21.6%	646,817	8.3%	653,576	1.0%
Home Entertainment	40,651	34,578	36,955	40,982	33,817	32,458	37,339	42,362	172,191	30.6%	153,165	-11.0%	145,975	-4.7%
Home Appliance & Air Solution	79,704	80,676	75,062	66,671	80,972	80,355	76,324	70,853	271,105	21.7%	302,112	11.4%	308,505	2.1%
Vehicle Component Solutions	18,777	20,305	23,875	26,676	25,082	25,509	28,082	30,050	67,005	15.5%	89,633	33.8%	108,723	21.3%
Business Solutions	18,738	15,381	14,183	14,336	15,352	14,512	14,382	15,241	54,767	-8.9%	62,638	14.4%	59,488	-5.0%
기타	14,478	8,903	8,109	7,779	8,365	8,157	7,194	7,170	32,345	74.7%	39,269	21.4%	30,886	-21.3%
<b>영업이익</b>	<b>19,429</b>	<b>7,922</b>	<b>7,466</b>	<b>8,297</b>	<b>10,335</b>	<b>9,525</b>	<b>10,836</b>	<b>9,200</b>	<b>40,580</b>	<b>3.9%</b>	<b>43,114</b>	<b>6.2%</b>	<b>39,895</b>	<b>-7.5%</b>
LG전자 단독	15,980	5,151	3,257	2,621	7,065	6,972	6,222	3,013	28,181	-14.5%	27,009	-4.2%	23,272	-13.8%
Home Entertainment	1,872	-189	-559	-438	628	538	675	77	10,911	17.2%	686	-93.7%	1,918	179.5%
Home Appliance & Air Solution	4,455	4,322	2,579	1,953	5,330	4,902	3,962	1,733	22,093	-3.5%	13,310	-39.8%	15,927	19.7%
Vehicle Component Solutions	-67	500	883	685	181	700	1,034	751	-9,364	적지	2,001	흑전	2,666	33.2%
Business Solutions	1,031	143	52	220	753	496	253	332	3,218	-10.8%	1,446	-55.1%	1,834	26.8%
기타	8,689	375	301	201	172	337	298	121	1,323	41.3%	9,566	623.0%	928	-90.3%
<b>영업이익률</b>	<b>9.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.8%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.9%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.0%</b>	<b>5.5%</b>	<b>-1.2%p</b>	<b>5.2%</b>	<b>-0.3%p</b>	<b>4.8%</b>	<b>-0.4%p</b>
LG전자 단독	9.3%	3.2%	2.1%	1.7%	4.3%	4.3%	3.8%	1.8%	4.7%	-2.0%p	4.2%	-0.5%p	3.6%	-0.6%p
Home Entertainment	4.6%	-0.5%	-1.5%	-1.1%	1.9%	1.7%	1.8%	0.2%	6.3%	-0.7%p	0.4%	-5.9%p	1.3%	0.9%p
Home Appliance & Air Solution	5.6%	5.4%	3.4%	2.9%	6.6%	6.1%	5.2%	2.4%	8.1%	-2.1%p	4.4%	-3.7%p	5.2%	0.8%p
Vehicle Component Solutions	-0.4%	2.5%	3.7%	2.6%	0.7%	2.7%	3.7%	2.5%	-14.0%	-7.4%p	2.2%	16.2%p	2.5%	0.2%p
Business Solutions	5.5%	0.9%	0.4%	1.5%	4.9%	3.4%	1.8%	2.2%	5.9%	-0.1%p	2.3%	-3.6%p	3.1%	0.8%p
기타	60.0%	4.2%	3.7%	2.6%	2.1%	4.1%	4.1%	1.7%	4.1%	-1.0%p	24.4%	20.3%p	3.0%	-21%p

자료: LG전자, 키움증권

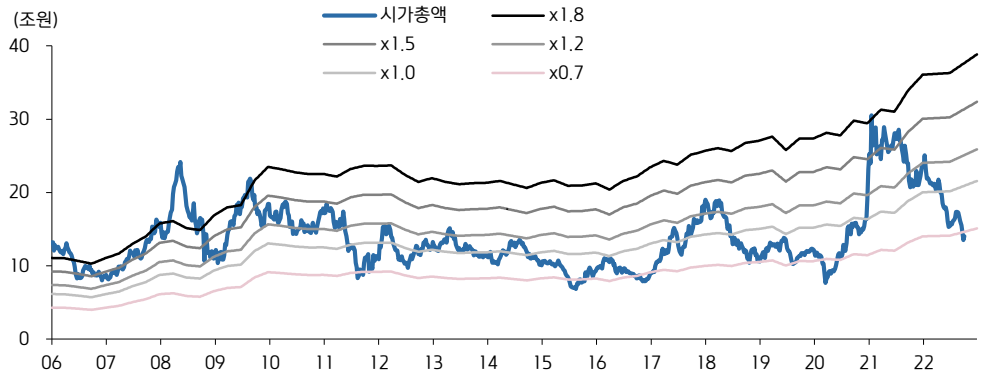
주: 1Q21부터 BS 사업부 내 태양광 사업 제외

### VS 사업부 실적 추이 및 전망



자료: LG전자, 키움증권

### LG전자 PBR Band



자료: 키움증권

### LG전자 목표주가 산출 근거 (단위: 억원)

Sum-of-the-Parts			
영업가치	198,595		
사업부구분	EBITDA	Target EV/EBITDA	6개월 Forward 실적 기준
H&A	22,638	4.8	Whirlpool, Electrolux 평균
VC	5,586	12.0	Peer 그룹 평균
HE/기타	4,579	5.0	국내 IT 업종 평균
투자유가증권가치	43,758		
상장주식	41,608		LG디스플레이, LG이노텍 시가총액 대비 20% 할인
비상장주식	2,150		장부가 대비 20% 할인
순차입금	22,201		
적정주주가치	220,152		
수정발행주식수	180,066		우선주포함, 자사주차감
<b>적정주가</b>	<b>122,262</b>		

자료: 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	4Q22E	2022E	2023E	4Q22E	2022E	2023E	4Q22E	2022E	2023E
매출액	213,617	814,517	829,909	216,325	832,369	839,370	1.3%	2.2%	1.1%
영업이익	8,296	42,865	39,560	8,297	43,114	39,895	0.0%	0.6%	0.8%
세전이익	8,965	43,056	43,190	8,682	41,208	37,980	-3.2%	-4.3%	-12.1%
순이익	4,336	22,089	25,158	5,890	22,502	21,355	35.9%	1.9%	-15.1%
EPS(원)		12,344	14,112		12,443	11,809		0.8%	-16.3%
영업이익률	3.9%	5.3%	4.8%	3.8%	5.2%	4.8%	0.0%p	-0.1%p	0.0%p
세전이익률	4.2%	5.3%	5.2%	4.0%	5.0%	4.5%	-0.2%p	-0.3%p	-0.7%p
순이익률	2.0%	2.7%	3.0%	2.7%	2.7%	2.5%	0.7%p	0.0%p	-0.5%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	580,579	747,216	832,369	839,370	875,463
매출원가	425,492	558,488	624,314	634,947	663,125
매출총이익	155,087	188,729	208,055	204,422	212,337
판매비	116,036	150,091	164,941	164,528	170,463
<b>영업이익</b>	39,051	38,638	43,114	39,895	41,874
<b>EBITDA</b>	64,212	67,027	72,250	68,882	71,027
영업외손익	-5,618	-3,204	-3,340	-1,915	-1,418
이자수익	831	888	1,192	1,639	2,054
이자비용	2,306	2,634	2,802	2,763	2,724
외환관련이익	20,589	17,491	18,365	17,698	17,064
외환관련손실	22,651	17,683	18,165	17,698	17,064
종속 및 관계기업손익	-242	4,489	-2,525	209	251
기타	-1,839	-5,755	595	-1,000	-999
<b>법인세차감전이익</b>	33,433	35,434	39,775	37,980	40,455
법인세비용	5,964	9,786	11,771	10,198	10,863
계속사업손익	27,469	25,648	28,004	27,782	29,593
<b>당기순이익</b>	20,638	14,150	28,004	27,782	29,593
<b>지배주주순이익</b>	19,683	10,317	22,502	21,355	22,746
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	-6.8	28.7	11.4	0.8	4.3
영업이익 증감률	60.3	-1.1	11.6	-7.5	5.0
EBITDA 증감률	29.9	4.4	7.8	-4.7	3.1
지배주주순이익 증감률	6,191.5	-47.6	118.1	-5.1	6.5
EPS 증감률	6,191.6	-47.6	118.1	-5.1	6.5
매출총이익률(%)	26.7	25.3	25.0	24.4	24.3
영업이익률(%)	6.7	5.2	5.2	4.8	4.8
EBITDA Margin(%)	11.1	9.0	8.7	8.2	8.1
지배주주순이익률(%)	3.4	1.4	2.7	2.5	2.6

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	232,394	274,878	324,238	360,449	401,474
현금 및 현금성자산	58,963	60,515	87,999	121,547	152,719
단기금융자산	926	1,615	1,664	1,714	1,765
매출채권 및 기타채권	75,908	86,427	96,277	97,087	101,261
재고자산	74,472	97,540	108,656	109,570	114,281
기타유동자산	22,125	28,781	29,642	30,531	31,448
<b>비유동자산</b>	249,648	259,937	257,573	259,514	261,981
투자자산	47,997	55,273	53,243	53,951	54,704
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	35,246	35,458
<b>자산총계</b>	482,042	534,815	581,811	619,963	663,455
<b>유동부채</b>	202,075	236,199	249,468	254,108	262,270
매입채무 및 기타채무	151,745	162,525	174,740	177,880	184,493
단기금융부채	17,269	21,882	21,382	21,282	21,182
기타유동부채	33,061	51,792	53,346	54,946	56,595
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	306,621	333,834	345,951	349,447	356,471
<b>지배지분</b>	154,375	172,306	201,683	229,913	259,534
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	164,668	183,853	204,430
비지배지분	21,046	28,674	34,176	40,604	47,450
<b>자본총계</b>	175,421	200,980	235,860	270,517	306,984

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	46,286	26,774	52,202	59,947	58,248
당기순이익	20,638	14,150	28,004	27,782	29,593
비현금항목의 가감	50,243	75,858	45,041	40,100	40,434
유형자산감가상각비	21,312	23,451	25,049	25,662	26,447
무형자산감가상각비	3,849	4,938	4,087	3,326	2,706
지분법평가손익	-6,767	-4,491	2,525	-209	-251
기타	31,849	51,960	13,380	11,321	11,532
영업활동자산부채증감	-15,374	-54,154	-7,578	3,272	-362
매출채권및기타채권의감소	-15,223	-6,852	-9,849	-810	-4,175
재고자산의감소	-19,946	-23,949	-11,116	-914	-4,711
매입채무및기타채무의증가	25,307	-3,877	12,215	3,140	6,613
기타	-5,512	-19,476	1,172	1,856	1,911
기타현금흐름	-9,221	-9,080	-13,265	-11,207	-11,417
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	11,189	1,552	27,484	33,548	31,172
기초현금 및 현금성자산	47,774	58,963	60,515	87,999	121,547
기말현금 및 현금성자산	58,963	60,515	87,999	121,547	152,719

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	10,885	5,705	12,443	11,809	12,579
BPS	85,368	95,284	111,530	127,140	143,521
CFPS	39,197	49,774	40,394	37,538	38,725
DPS	1,200	850	1,200	1,200	1,200
<b>주가배수(배)</b>					
PER	12.4	24.2	6.6	6.9	6.5
PER(최고)	12.5	33.8	12.1		
PER(최저)	3.8	20.2	6.2		
PBR	1.58	1.45	0.73	0.64	0.57
PBR(최고)	1.60	2.03	1.35		
PBR(최저)	0.49	1.21	0.69		
PSR	0.42	0.33	0.18	0.18	0.17
PCFR	3.4	2.8	2.0	2.2	2.1
EV/EBITDA	4.7	4.7	2.7	2.4	1.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	9.5	9.8	7.0	7.0	6.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	0.6	1.5	1.5	1.5
ROA	4.4	2.8	5.0	4.6	4.6
ROE	13.2	6.3	12.0	9.9	9.3
ROIC	17.0	14.4	16.0	15.1	16.2
매출채권회전율	8.0	9.2	9.1	8.7	8.8
재고자산회전율	8.7	8.7	8.1	7.7	7.8
부채비율	174.8	166.1	146.7	129.2	116.1
순차입금비율	27.3	23.3	7.3	-6.6	-16.5
이자보상배율	16.9	14.7	15.4	14.4	15.4
<b>총차입금</b>	107,819	108,871	106,971	105,471	103,971
순차입금	47,930	46,741	17,308	-17,789	-50,513
NOPLAT	64,212	67,027	72,250	68,882	71,027
FCF	10,272	-29,793	23,483	31,602	28,767

Compliance Notice

- 당사는 10월 7일 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

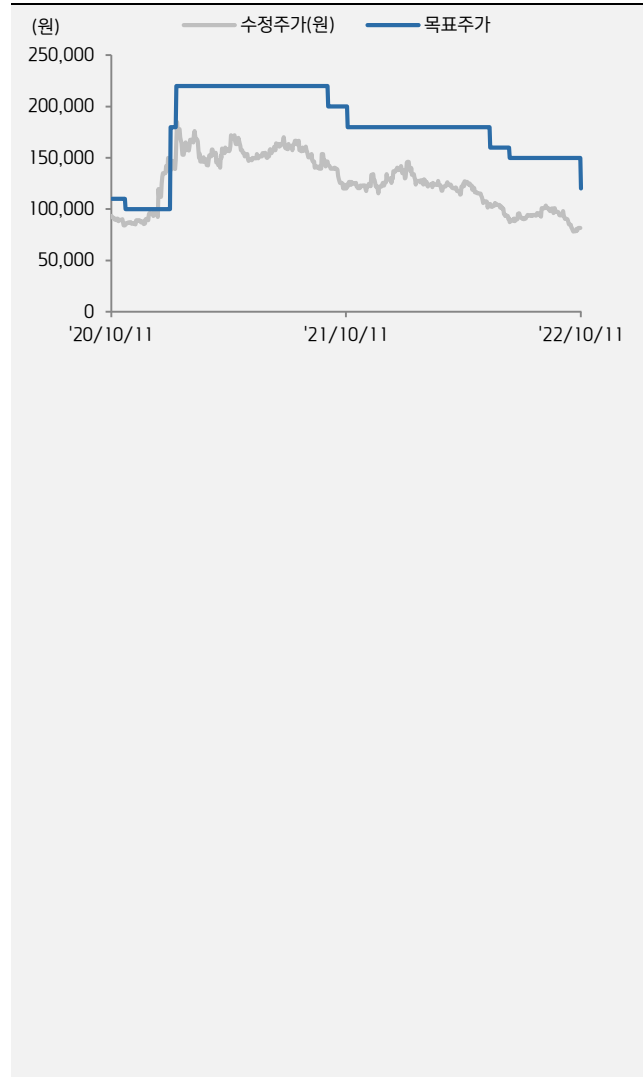
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2020/10/12	Outperform (Downgrade)	110,000원	6개월	-19.00	-16.45
	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	-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		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



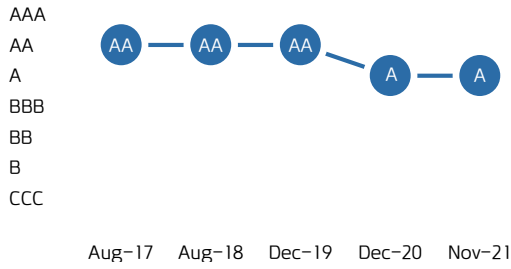
투자의견 및 적용기준

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 (2021/10/01~2022/09/30)

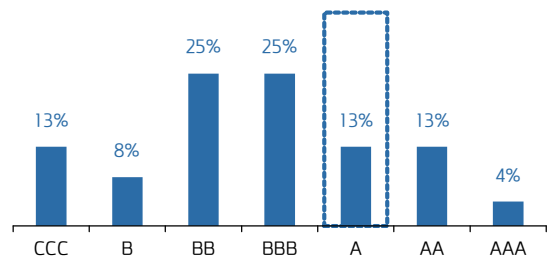
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

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

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.8	4.3		
<b>환경</b>	9.8	4.9	12.0%	
전자기기 폐기물	9.8	4.5	12.0%	
<b>사회</b>	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%	
<b>지배구조</b>	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 유흥업소를 방문해 검역 규정을 위반한 혐의 등으로 기소된 임원 1명에 대해 내사
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	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ●●●● 최고 4분위 ●●●●●●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상황 ▲ 2등급 이상 상황 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치