



BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원

주가(12/9): 91,000원

시가총액: 148,920억원



전기전자
Analyst 김지산
jisian@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (12/9)	2,389.04pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	146,000원	77,800원
등락률	-37.7%	17.0%
수익률	절대	상대
1M	-2.4%	-0.9%
6M	-11.2%	-2.4%
1Y	-26.0%	-6.2%

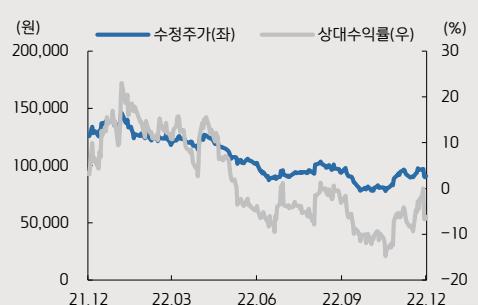
Company Data

발행주식수	163,648 천주
일평균 거래량(3M)	796천주
외국인 지분율	26.2%
배당수익률(22E)	1.4%
BPS(22E)	106,845원
주요 주주	LG 외 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	580,579	747,216	837,339	865,301
영업이익	39,051	38,638	38,043	34,253
EBITDA	64,212	67,027	67,179	63,241
세전이익	33,433	35,434	31,418	29,821
순이익	20,638	14,150	20,021	20,766
자체주주지분순이익	19,683	10,317	14,211	14,176
EPS(원)	10,885	5,705	7,858	7,839
증감률(%YoY)	6,191.6	-47.6	37.7	-0.2
PER(배)	12.4	24.2	11.6	11.6
PBR(배)	1.58	1.45	0.85	0.77
EV/EBITDA(배)	4.7	4.7	3.2	3.0
영업이익률(%)	6.7	5.2	4.5	4.0
ROE(%)	13.2	6.3	7.8	7.0
순부채비율(%)	27.3	23.3	9.7	-2.8

Price Trend



실적 Preview

LG전자 (066570)

TV의 봄날을 기다리며



TV의 부진으로 인해 4분기 적자폭은 예상보다 클 것이다. 내년에 긍정적인 변화 요인으로서, 물류비와 원자재 비용 부담이 크게 감소하고, 자동차부품의 텐아라운드가 가속화되며, 인플레이션 완화 시 빠른 실적 회복이 기대된다. 다만, 실적 회복 강도는 TV가 좌우할 것이고, TV가 통상적인 수익성을 되찾기까지 상당한 시간이 필요할 것이다. Set 수요가 살아날 내년 하반기에 본격적인 실적 개선 사이클을 기대한다.

>>> 4분기 적자폭 클 듯, TV 부진 심화

4분기 연결 영업이익 추정치를 3,226억원(QoQ -57%, YoY -57%)으로 하향 한다. LG전자 단독 영업이익은 -1,898억원으로 예상보다 적자폭이 클 것이다.

영업손실의 대부분은 TV 사업에서 비롯할 것이다. 성수기 유통 재고 건전화를 위해 마케팅 비용이 늘어날 것이다. OLED TV도 유럽 수요 부진, LCD TV와 가격 격차 확대로 고전을 면치 못하고 있다.

가전은 인플레이션발 판가 인상과 주택 경기 둔화 영향으로 수요가 감소하고, 물류비를 포함한 비용 요인이 지속되고 있다.

자동차부품은 공급망 이슈 완화와 더불어 흑자 기조를 유지하겠지만, 아직은 이익 변동성이 상존하는 구간이다.

비즈니스솔루션은 PC, 모니터 등 IT 제품의 수요 약세에 따라 적자폭이 확대될 것이다.

>>> 내년 하반기 실적 개선 사이클 예상, TV가 회복 강도 좌우

실적 하향 사이클이 마무리되면 반등의 여건이 마련될 것이다. 내년 기준 PBR은 0.77배로 역사적 최저 수준이다.

긍정적인 변화 요인을 찾아보면, 1) 원가 측면에서 가전을 중심으로 물류비 부담이 대폭 감소하고, 원자재 비용도 점진적으로 줄어들 것이다. 2) 자동차부품은 연말 80조원의 수주잔고를 바탕으로 고성능 인포테인먼트와 e-파워트레인 위주의 질적, 양적 성장을 시도할 것이다. 3) 인플레이션 국면에 수요, 원가, 환율에 이르기까지 악영향이 커던 만큼, 인플레이션이 완화되면 빠른 실적 회복이 기대된다.

다만, 실적 회복 강도는 TV가 좌우할 것이고, TV가 통상적인 수익성을 되찾기까지 상당한 시간이 필요할 것이다. OLED TV는 미니 LED 및 QD-OLED TV와 경쟁이 심화될 것이고, OLED 패널의 가격 하락 여지는 제한적이다.

내년 연결 영업이익은 3조 4,253억원(YoY -10%), 단독 영업이익은 1조 7,185억원(YoY -23%)으로 추정된다. 하반기에 Set 수요가 회복되며 본격적인 실적 개선 사이클에 진입할 것이다.

LG전자 실적 전망

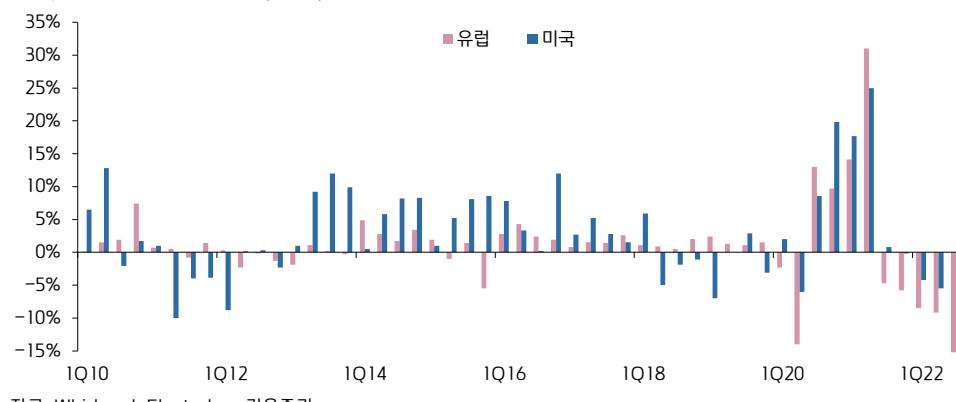
(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	YoY	2022E	YoY	2023E	YoY
매출액	209,690	194,640	211,768	221,241	210,367	200,382	219,585	234,967	739,080	27.3%	837,339	13.3%	865,301	3.3%
LG전자 단독	172,348	159,843	160,182	156,826	165,152	162,228	164,555	161,686	597,413	21.6%	649,199	8.7%	653,621	0.7%
Home Entertainment	40,651	34,578	37,121	42,946	34,447	32,585	36,531	41,428	172,191	30.6%	155,296	-9.8%	144,991	-6.6%
Home Appliance & Air Solution	79,704	80,676	74,730	65,807	82,238	81,611	77,712	67,992	271,105	21.7%	300,917	11.0%	309,553	2.9%
Vehicle Component Solutions	18,777	20,305	23,454	24,138	23,358	23,990	26,755	28,354	67,005	15.5%	86,674	29.4%	102,457	18.2%
Business Solutions	18,738	15,381	14,292	14,137	14,806	13,995	14,017	14,560	54,767	-8.9%	62,548	14.2%	57,378	-8.3%
기타	14,478	8,903	10,585	9,798	10,304	10,048	9,539	9,351	32,345	74.7%	43,764	35.3%	39,242	-10.3%
영업이익	19,429	7,922	7,466	3,226	7,745	7,558	10,311	8,639	40,580	3.9%	38,043	-6.3%	34,253	-10.0%
LG전자 단독	15,980	5,151	3,116	-1,898	4,454	5,117	5,476	2,139	28,181	-14.5%	22,349	-20.7%	17,185	-23.1%
Home Entertainment	1,872	-189	-554	-1,678	35	108	416	-38	10,911	17.2%	-549	적전	521	흑전
Home Appliance & Air Solution	4,455	4,322	2,283	152	3,768	3,758	3,424	1,416	22,093	-3.5%	11,212	-49.3%	12,366	10.3%
Vehicle Component Solutions	-67	500	961	49	155	569	1,044	617	-9,364	적지	1,443	흑전	2,384	65.2%
Business Solutions	1,031	143	-144	-434	282	268	150	55	3,218	-10.8%	596	-81.5%	755	26.7%
기타	8,689	375	570	13	212	415	443	89	1,323	41.3%	9,647	629.2%	1,159	-88.0%
영업이익률	9.3%	4.1%	3.5%	1.5%	3.7%	3.8%	4.7%	3.7%	5.5%	-1.2%p	4.5%	-0.9%p	4.0%	-0.6%p
LG전자 단독	9.3%	3.2%	1.9%	-1.2%	2.7%	3.2%	3.3%	1.3%	4.7%	-2.0%p	3.4%	-1.3%p	2.6%	-0.8%p
Home Entertainment	4.6%	-0.5%	-1.5%	-3.9%	0.1%	0.3%	1.1%	-0.1%	6.3%	-0.7%p	-0.4%	-6.7%p	0.4%	0.7%p
Home Appliance & Air Solution	5.6%	5.4%	3.1%	0.2%	4.6%	4.6%	4.4%	2.1%	8.1%	-2.1%p	3.7%	-4.4%p	4.0%	0.3%p
Vehicle Component Solutions	-0.4%	2.5%	4.1%	0.2%	0.7%	2.4%	3.9%	2.2%	-14.0%	-7.4%p	1.7%	15.6%p	2.3%	0.7%p
Business Solutions	5.5%	0.9%	-1.0%	-3.1%	1.9%	1.9%	1.1%	0.4%	5.9%	-0.1%p	1.0%	-4.9%p	1.3%	0.4%p
기타	60.0%	4.2%	5.4%	0.1%	2.1%	4.1%	4.6%	0.9%	4.1%	-1.0%p	22.0%	18.0%p	3.0%	-19%p

자료: LG전자, 키움증권

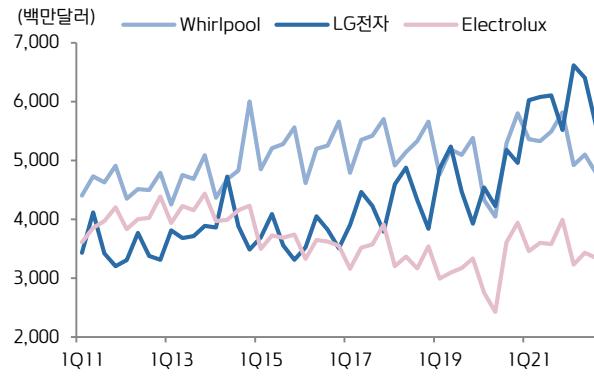
주: 1Q21부터 BS 사업부 내 태양광 사업 제외

미국과 유럽 가전 수요(YoY) 추이



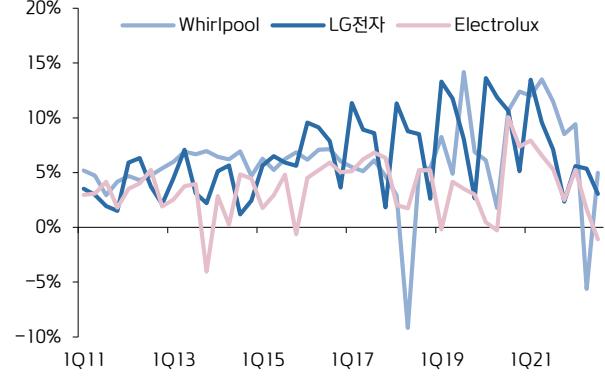
자료: Whirlpool, Electrolux, 키움증권

주요 가전 업체 매출액 추이



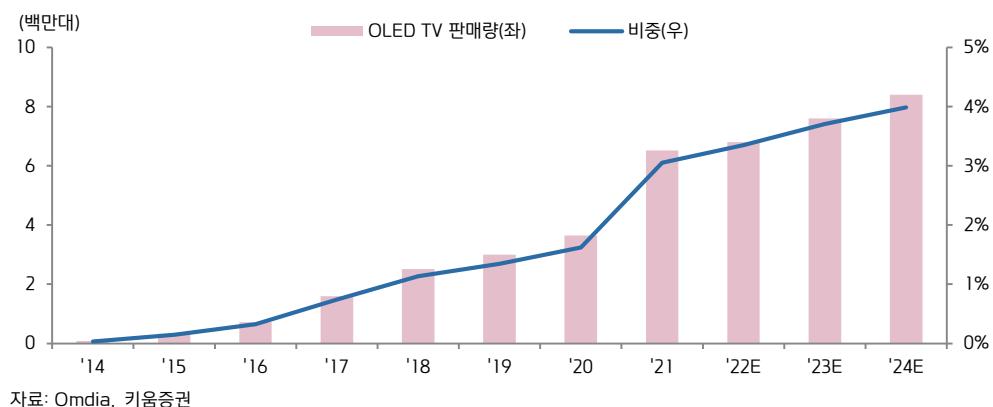
자료: 각 사, 키움증권

주요 가전 업체 영업이익률 추이



자료: 각 사, 키움증권

OLED TV 시장 전망



자료: Omdia, 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	234,128	850,226	871,310	221,241	837,339	865,301	-5.5%	-1.5%	-0.7%
영업이익	6,506	41,323	35,399	3,226	38,043	34,253	-50.4%	-7.9%	-3.2%
세전이익	5,273	36,334	30,399	1,791	32,852	29,821	-66.0%	-9.6%	-1.9%
순이익	2,822	18,247	14,740	-1,213	14,211	14,176	적전	-22.1%	-3.8%
EPS(원)	10,090	8,151		7,858	7,839			-22.1%	-3.8%
영업이익률	2.8%	4.9%	4.1%	1.5%	4.5%	4.0%	-1.3%p	-0.3%p	-0.1%p
세전이익률	2.3%	4.3%	3.5%	0.8%	3.9%	3.4%	-1.4%p	-0.4%p	0.0%p
순이익률	1.2%	2.1%	1.7%	-0.5%	1.7%	1.6%	-1.8%p	-0.4%p	-0.1%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

	(단위: 억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	580,579	747,216	837,339	865,301	902,509
매출원가	425,492	558,488	633,408	661,630	690,080
매출총이익	155,087	188,729	203,931	203,672	212,429
판관비	116,036	150,091	165,888	169,418	174,635
영업이익	39,051	38,638	38,043	34,253	37,795
EBITDA	64,212	67,027	67,179	63,241	66,948
영업외손익	-5,618	-3,204	-6,625	-4,432	-936
이자수익	831	888	1,385	1,836	2,288
이자비용	2,306	2,634	3,123	3,079	3,036
외환관련이익	20,589	17,491	32,647	31,392	30,200
외환관련손실	22,651	17,683	31,497	29,864	28,672
종속 및 관계기업손익	-242	4,489	-6,665	-3,716	-716
기타	-1,839	-5,755	628	-1,001	-1,000
법인세차감전이익	33,433	35,434	31,418	29,821	36,859
법인세비용	5,964	9,786	9,995	9,055	11,192
계속사업순손익	27,469	25,648	21,424	20,766	25,667
당기순이익	20,638	14,150	20,021	20,766	25,667
지배주주순이익	19,683	10,317	14,211	14,176	17,521
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-6.8	28.7	12.1	3.3	4.3
영업이익 증감율	60.3	-1.1	-1.5	-10.0	10.3
EBITDA 증감율	29.9	4.4	0.2	-5.9	5.9
지배주주순이익 증감율	6,191.5	-47.6	37.7	-0.2	23.6
EPS 증감율	6,191.6	-47.6	37.7	-0.2	23.6
매출총이익률(%)	26.7	25.3	24.4	23.5	23.5
영업이익률(%)	6.7	5.2	4.5	4.0	4.2
EBITDA Margin(%)	11.1	9.0	8.0	7.3	7.4
지배주주순이익률(%)	3.4	1.4	1.7	1.6	1.9

현금흐름표

	(단위: 억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	46,286	26,774	47,537	54,148	54,965
당기순이익	20,638	14,150	20,021	20,766	25,667
비현금항목의 가감	50,243	75,858	47,533	43,002	41,809
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	6,665	3,716	716
기타	31,849	51,960	11,732	10,298	11,940
영업활동자산부채증감	-15,374	-54,154	-8,400	563	-686
매출채권및기타채권의감소	-15,223	-6,852	-10,424	-3,234	-4,304
재고자산의감소	-19,946	-23,949	-11,764	-3,650	-4,857
매입채무및기타채무의증가	25,307	-3,877	12,797	5,592	6,743
기타	-5,512	-19,476	991	1,855	1,732
기타현금흐름	-9,221	-9,080	-11,617	-10,183	-11,825
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	-3,549	-3,549
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	-2,349	-2,349
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	22,818	27,568	27,709
기초현금 및 현금성자산	47,774	58,963	60,515	83,334	110,902
기말현금 및 현금성자산	58,963	60,515	83,334	110,902	138,611

자료: 키움증권

재무상태표

	(단위: 억원)				
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	232,394	274,878	320,796	356,189	394,026
현금 및 현금성자산	58,963	60,515	83,334	110,902	138,611
단기금융자산	926	1,615	1,664	1,714	1,765
매출채권 및 기타채권	75,908	86,427	96,852	100,086	104,390
재고자산	74,472	97,540	109,305	112,955	117,812
기타유동자산	22,125	28,781	29,641	30,532	31,448
비유동자산	249,648	259,937	253,433	251,449	252,949
투자자산	47,997	55,273	49,103	45,886	45,672
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
자산총계	482,042	534,815	574,229	607,638	646,974
유동부채	202,075	236,199	250,050	257,142	265,434
매입채무 및 기타채무	151,745	162,525	175,321	180,914	187,657
단기금융부채	17,269	21,882	21,382	21,282	21,182
기타유동부채	33,061	51,792	53,347	54,946	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	346,533	352,481	359,635
자본지분	154,375	172,306	193,212	214,083	238,119
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	156,197	168,023	183,015
비자본지분	21,046	28,674	34,484	41,075	49,220
자본총계	175,421	200,980	227,696	255,157	287,339

Compliance Notice

- 당사는 12월 9일 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			괴리율(%)		
				평균 주가대비	최고 주가대비	최저 주가대비	평균	최고	최저
LG전자 (066570)	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	-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					

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)

투자의견 및 적용기준

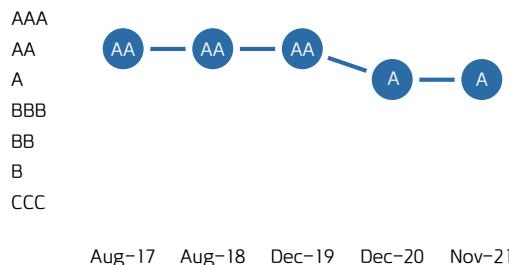
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

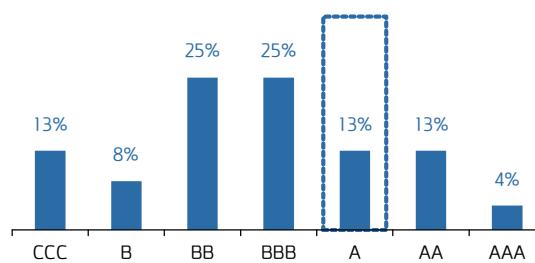
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

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

	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