



## BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원(하향)

주가(7/7): 74,100원

시가총액: 121,263억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/7)	3,059.47pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	113,900원	64,700원
최고/최저가 대비 등락률	-34.9%	14.5%
주가수익률	절대	상대
1M	2.3%	-5.9%
6M	-13.4%	-29.5%
1Y	-32.8%	-37.0%

## Company Data

발행주식수	163,648 천주
일평균 거래량(3M)	474천주
외국인 지분율	29.6%
배당수익률(25E)	2.4%
BPS(25E)	126,116원
주요 주주	LG 외 2 인
	35.1%

## 투자지표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	82,262.7	87,728.2	87,667.1	91,944.2
영업이익	3,653.3	3,419.7	2,407.9	3,575.1
EBITDA	6,870.3	6,953.5	5,885.9	6,969.2
세전이익	2,014.9	1,335.8	1,352.1	2,783.2
순이익	1,150.6	591.4	1,062.8	2,226.6
지배주주지분순이익	712.9	367.5	660.5	1,383.8
EPS(원)	3,942	2,032	3,653	7,652
증감률(% YoY)	-40.4	-48.4	79.7	109.5
PER(배)	25.8	41.1	20.3	9.7
PBR(배)	0.94	0.72	0.59	0.53
EV/EBITDA(배)	4.5	4.3	4.2	3.3
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.7	3.9
ROE(%)	3.7	1.8	3.0	5.8
순차입금비율(%)	40.6	45.0	26.6	15.7

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 실적 리뷰

## LG전자 (066570)

## 관세보다 아픈 MS



2Q25 연결 영업이익 6,391억원으로, 시장 기대치 하회. HS와 ES는 전년 수준의 수익성을 유지했으며, VS는 기대치 상회. 반면, MS 사업부는 수요 부진과 가격 경쟁 심화로 전사 수익성 악화에 영향. 관세 부담과 전방 수요 불확실성에도 HS 및 ES의 안정적인 실적은 긍정적이나, MS의 부진으로 2H25 수익성 개선 여지는 제한적. 목표주가를 100,000원으로 하향하나, 주가는 12MF 0.6배로 하방 경직성 부각.

## &gt;&gt;&gt; 2Q25 연결 영업이익 6,391억원, 시장 기대치 하회

LG전자의 2Q25 연결 매출액 20.7조원(-9% QoQ, -4% YoY), 영업이익 6,391억원(-49% QoQ, -47% YoY)으로, 시장 기대치(8,470억원)를 25% 하회했다. LG이노텍을 제외한 단독 영업이익은 6,171억원(-41% YoY)으로 추정된다. HS와 ES는 전방 수요의 불확실성에도 불구하고, 신사업 확대, 판가 인상, 비용 절감 등을 통해 전년 수준의 수익성을 유지했다. 반면, MS 사업부는 TV 수요 부진 및 경쟁 심화로 적자 전환하며, 전사 수익성 악화에 영향을 준 것으로 분석된다. 사업부별 예상 영업이익은 다음과 같다.

- **HS(생활가전):** 4,570억원(+7% YoY), opm 6.9%(+0.2%p YoY). 신사업 확대와 판가 인상 추진, 비용 절감을 통해 전년 수준의 수익성 유지
- **ES(에어컨/칠리 등):** 2,621억원(+5% YoY), opm 9.7%(-0.1%p YoY) 전망. 국내 가정용 신제품과 해외 데이터센터용 HVAC의 성장세 지속
- **MS(TV/IT/ID):** -2,036억원(적자전환 YoY), opm -4.8%(-7.3%p YoY). LCD TV 중심의 전방 수요 부진 및 가격 경쟁 심화로 수익성 악화
- **VS(전장):** 1,211억원(+46% YoY), opm 4.2%(+1.1%p YoY) 전망. IVI(인포테인먼트) 중심의 믹스 개선 및 E-파워트레인의 가동률 확대로 예상치 상회
- **기타(LG PRI 등):** -195억원(적자전환 YoY), opm -4.6%(-30.2%p YoY) 예상. 전방 투자 축소로 인한 장비 수주 감소 영향

## &gt;&gt;&gt; 단기 실적 부진 불가피하나, 주가는 하방 경직성 확보

미국발 관세 부담과 전방 수요 불확실성에도 불구하고, HS 및 ES 사업부의 실적이 안정적으로 유지되고 있는 점은 고무적이다. 또한 동사의 프리미엄 가전 시장 내 경쟁력을 바탕으로 한 판가 인상 전략은 일부 관세 영향을 상쇄할 수 있다는 점에서 긍정적으로 판단된다. 반면, MS 사업부는 TV 및 IT 제품의 수요 정체와 가격 경쟁 지속으로 2H25에도 수익성 개선이 제한적일 것으로 전망된다. 이에 따라 2025년 연결 영업이익은 2.4조원(-30% YoY)으로, 시장 기대치(3.1조원)를 하회할 것으로 예상된다.

실적 추정치를 반영하여 목표주가를 100,000원으로 하향 조정한다. 다만, 현재 주가는 관세로 인한 불확실성이 반영되며 12개월 선행 P/B 0.6배로 역사적 저점에 근접한 수준이다. 단기적으로는 상호 관세 등 매크로 변수에 주가 변동성이 예상되나, HS 및 ES 사업의 견고한 펀더멘털, 로봇 등 중장기 신사업 동력을 고려하여 투자의견 BUY를 유지한다.

## LG전자 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>21,096</b>	<b>21,694</b>	<b>22,176</b>	<b>22,761</b>	<b>22,740</b>	<b>20,740</b>	<b>21,795</b>	<b>22,393</b>	<b>87,728</b>	<b>87,667</b>	<b>91,944</b>
%QoQ/%YoY	0%	3%	2%	3%	0%	-9%	5%	3%	7%	0%	5%
<b>LG 전자 단독</b>	<b>16,931</b>	<b>17,336</b>	<b>16,682</b>	<b>16,314</b>	<b>17,910</b>	<b>16,943</b>	<b>16,705</b>	<b>16,217</b>	<b>67,264</b>	<b>67,775</b>	<b>66,100</b>
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,280	4,541	4,996	20,889	18,768	19,223
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,659	6,587	6,277	24,806	26,220	27,581
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,877	2,801	2,813	10,621	11,335	12,212
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,703	2,391	1,715	8,821	9,864	5,543
기타	490	616	506	516	365	423	385	415	2,128	1,588	1,541
LG 이노텍	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,989	5,321	6,331	21,201	20,624	21,591
<b>매출원가</b>	<b>15,711</b>	<b>16,030</b>	<b>16,798</b>	<b>17,809</b>	<b>17,149</b>	<b>15,678</b>	<b>16,557</b>	<b>17,561</b>	<b>66,349</b>	<b>66,945</b>	<b>70,597</b>
매출원가율	74%	74%	76%	78%	75%	76%	76%	78%	76%	76%	77%
<b>매출총이익</b>	<b>5,385</b>	<b>5,664</b>	<b>5,378</b>	<b>4,952</b>	<b>5,591</b>	<b>5,062</b>	<b>5,237</b>	<b>4,831</b>	<b>21,379</b>	<b>20,723</b>	<b>21,347</b>
판매비와관리비	4,050	4,468	4,626	4,817	4,332	4,423	4,667	4,892	17,960	18,315	17,772
<b>영업이익</b>	<b>1,335</b>	<b>1,196</b>	<b>752</b>	<b>135</b>	<b>1,259</b>	<b>639</b>	<b>570</b>	<b>-60</b>	<b>3,419</b>	<b>2,408</b>	<b>3,575</b>
%QoQ/%YoY	220%	-10%	-37%	-82%	830%	-49%	-11%	-111%	-6%	-30%	48%
<b>LG 전자 단독</b>	<b>1,158</b>	<b>1,045</b>	<b>620</b>	<b>-114</b>	<b>1,134</b>	<b>617</b>	<b>434</b>	<b>-275</b>	<b>2,709</b>	<b>1,910</b>	<b>2,860</b>
MS	181	127	11	-50	5	-204	-227	-267	268	-693	74
HS	587	429	355	-69	645	457	364	-21	1,301	1,444	1,484
VS	52	83	1	-20	125	121	105	50	116	401	457
ES	336	249	156	-66	407	262	176	-52	675	793	833
기타	3	158	97	91	-47	-20	16	15	349	-35	12
LG 이노텍	176	152	130	248	125	22.0	135	213	706	495	711
<b>영업이익률</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>
<b>LG 전자 단독</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>-2%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>
MS	4%	2%	0%	-1%	0%	-5%	-5%	-5%	1%	-4%	0%
HS	10%	7%	6%	-1%	10%	7%	6%	0%	5%	6%	5%
VS	2%	3%	0%	-1%	4%	4%	4%	2%	1%	4%	4%
ES	13%	10%	7%	-4%	13%	10%	7%	-3%	8%	8%	15%
기타	1%	26%	19%	18%	-13%	-5%	4%	4%	16%	-2%	1%
LG 이노텍	4%	3%	2%	4%	3%	1%	3%	3%	3%	2%	3%
<b>법인세차감전손익</b>	<b>978</b>	<b>897</b>	<b>535</b>	<b>-1,095</b>	<b>1,118</b>	<b>426</b>	<b>429</b>	<b>-621</b>	<b>1,315</b>	<b>1,352</b>	<b>2,783</b>
법인세비용	393	267	188	-391	241	85	86	-124	457	288	557
<b>당기순이익</b>	<b>585</b>	<b>629</b>	<b>90</b>	<b>-714</b>	<b>876</b>	<b>341</b>	<b>343</b>	<b>-497</b>	<b>591</b>	<b>1,063</b>	<b>2,227</b>
당기순이익률	3%	3%	0%	-3%	4%	2%	2%	-2%	1%	1%	2%
KRW/USD	1,330	1,370	1,360	1,380	1,450	1,400	1,380	1,380	1,360	1,403	1,380

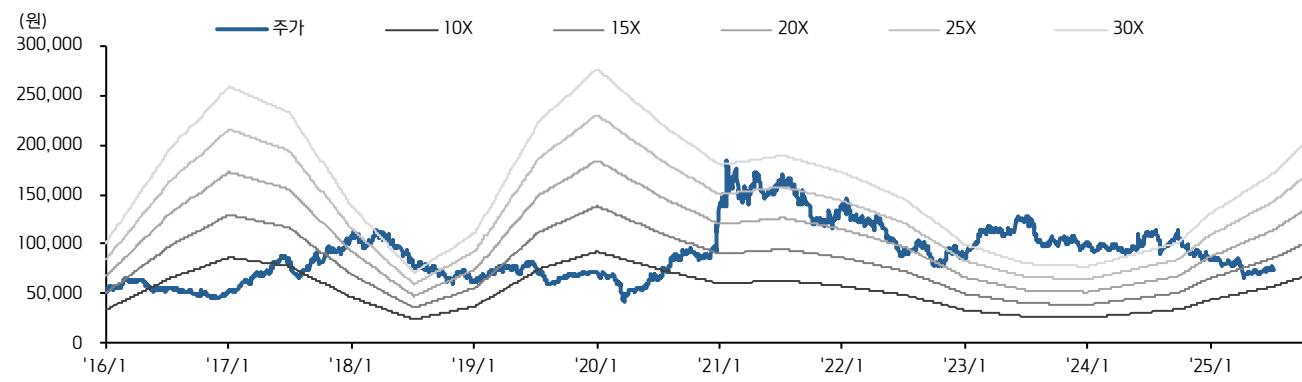
자료: 키움증권 리서치센터

## LG전자 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

## LG전자 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

## LG전자 목표주가 100,000원 제시

BPS(원)	126,116 원	2025년 BPS
Target PBR(배)	0.8 배	TV 수요 부진, 모바일 사업부 적자폭 확대 등으로 실적 부진 우려가 지속됐던 2019년 평균 12개월 Forward P/B
목표주가(원)	100,892 원	

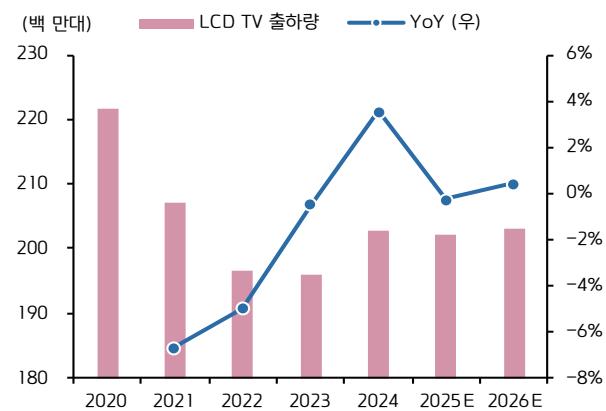
자료: 키움증권 리서치센터

## LG전자 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	2Q25P					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	21,395	20,740	-3%	21,471	-3%	90,719	87,667	-3%
MS	4,974	4,280	-14%			21,107	18,768	-11%
HS	6,871	6,659	-3%			26,637	26,220	-2%
VS	2,814	2,877	2%			11,356	11,335	0%
ES	2,729	2,703	-1%			9,906	9,864	0%
영업이익	890.7	639.1	-28%	847.0	-25%	3068.3	2407.9	-22%
영업이익률	4%	3%		4%		3%	3%	

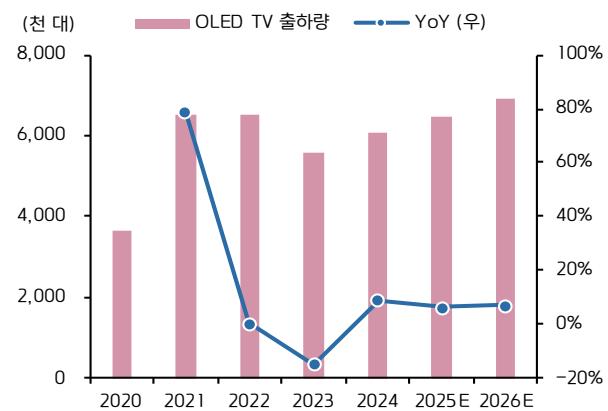
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 글로벌 LCD TV 출하량 추이 및 전망



자료: Omdia, 키움증권 리서치센터

## 글로벌 OLED TV 출하량 추이 및 전망



자료: Omdia, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	83,467.3	82,262.7	87,728.2	87,667.1	91,944.2
매출원가	63,231.1	62,461.4	66,348.9	66,944.5	70,596.8
매출총이익	20,236.2	19,801.3	21,379.2	20,722.5	21,347.4
판관비	16,685.3	16,148.0	17,959.6	18,314.7	17,772.3
<b>영업이익</b>	3,551.0	3,653.3	3,419.7	2,407.9	3,575.1
<b>EBITDA</b>	6,536.1	6,870.3	6,953.5	5,885.9	6,969.2
<b>영업외손익</b>	-1,011.2	-1,638.4	-2,083.9	-1,055.8	-791.8
이자수익	208.0	438.3	500.5	405.7	420.0
이자비용	363.6	535.3	571.3	660.8	564.3
외환관련이익	3,977.3	2,946.1	2,892.4	2,903.8	2,730.0
외환관련손실	3,836.3	2,916.8	2,979.9	2,977.8	3,273.1
증속 및 관계기업손익	-1,168.0	-1,044.7	-992.4	220.0	300.0
기타	171.4	-526.0	-933.2	-946.7	-404.4
<b>법인세차감전이익</b>	2,539.8	2,014.9	1,335.8	1,352.1	2,783.2
법인세비용	532.3	757.0	462.5	287.8	556.6
<b>계속사업순손익</b>	2,007.5	1,257.9	873.3	1,064.3	2,226.6
<b>당기순이익</b>	1,863.1	1,150.6	591.4	1,062.8	2,226.6
<b>지배주주순이익</b>	1,196.4	712.9	367.5	660.5	1,383.8
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	12.9	-1.4	6.6	-0.1	4.9
영업이익 증감율	-12.5	2.9	-6.4	-29.6	48.5
EBITDA 증감율	-3.7	5.1	1.2	-15.4	18.4
지배주주순이익 증감율	16.0	-40.4	-48.4	79.7	109.5
EPS 증감율	16.0	-40.4	-48.4	79.7	109.5
매출총이익율(%)	24.2	24.1	24.4	23.6	23.2
영업이익률(%)	4.3	4.4	3.9	2.7	3.9
EBITDA Margin(%)	7.8	8.4	7.9	6.7	7.6
지배주주순이익률(%)	1.4	0.9	0.4	0.8	1.5

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	3,107.8	5,913.6	3,842.7	9,443.7	8,225.8
당기순이익	1,863.1	1,150.6	591.4	1,062.8	2,226.6
비현금항목의 가감	6,203.4	7,119.0	8,140.6	6,780.0	6,774.1
유형자산감가상각비	2,506.7	2,703.7	2,992.9	2,805.8	2,685.7
무형자산감가상각비	478.4	513.3	540.9	672.2	708.4
지분법평가손익	-1,168.0	-1,044.7	-992.4	-220.0	-300.0
기타	4,386.3	4,946.7	5,599.2	3,522.0	3,680.0
영업활동자산부채증감	-3,722.9	-1,218.2	-3,797.4	2,120.7	-97.1
매출채권및기타채권의감소	-195.5	-895.6	-871.0	758.0	-516.5
재고자산의감소	226.7	307.4	-1,154.1	213.9	-254.7
매입채무및기타채무의증가	-298.1	1,190.0	-701.0	1,301.1	1,010.0
기타	-3,456.0	-1,820.0	-1,071.3	-152.3	-335.9
기타현금흐름	-1,235.8	-1,137.8	-1,091.9	-519.8	-677.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-3,227.5	-5,289.7	-4,211.9	-3,376.4	-3,526.0
유형자산의 취득	-3,116.8	-3,269.9	-2,356.4	-2,285.6	-2,396.7
유형자산의 처분	320.2	47.3	41.2	45.2	50.7
무형자산의 순취득	-501.4	-853.1	-1,285.6	-845.5	-854.4
투자자산의감소(증가)	-50.7	-1,238.9	-74.9	-587.1	-632.1
단기금융자산의감소(증가)	-30.5	74.1	-703.1	129.7	139.6
기타	151.7	-49.2	166.9	166.9	166.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	448.3	1,503.2	-704.7	-1,610.1	-999.1
차입금의 증가(감소)	1,004.3	2,041.1	216.1	-870.0	-70.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	44.9	0.0
배당금지급	-239.9	-241.0	-316.7	-180.9	-325.0
기타	-316.1	-296.9	-604.1	-604.1	-604.1
기타현금흐름	-57.8	38.1	159.4	-1,130.7	-1,152.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	270.8	2,165.2	-914.5	3,326.5	2,548.6
기초현금 및 현금성자산	6,051.5	6,322.4	8,487.6	7,573.0	10,899.6
기말현금 및 현금성자산	6,322.4	8,487.6	7,573.0	10,899.6	13,448.2

자료: 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	27,488.2	30,341.2	33,923.5	36,146.0	39,494.6
현금 및 현금성자산	6,322.4	8,487.6	7,573.0	10,899.6	13,448.2
단기금융자산	192.0	117.9	821.0	691.3	551.6
매출채권 및 기타채권	8,798.7	9,844.1	11,345.3	10,587.3	11,103.8
재고자산	9,388.8	9,125.4	10,729.4	10,515.4	10,770.1
기타유동자산	2,786.3	2,766.2	3,454.8	3,452.4	3,620.9
<b>비유동자산</b>	27,667.9	29,899.6	31,706.1	32,117.5	32,855.8
투자자산	4,410.0	4,604.2	3,686.6	4,493.7	5,425.8
유형자산	15,831.8	16,818.6	17,075.2	16,509.8	16,170.1
무형자산	2,454.8	2,867.7	3,518.7	3,692.1	3,838.0
기타비유동자산	4,971.3	5,609.1	7,425.6	7,421.9	7,421.9
<b>자산총계</b>	55,156.1	60,240.8	65,629.6	68,263.5	72,350.4
<b>유동부채</b>	22,332.5	24,160.4	27,307.4	28,207.9	29,298.9
매입채무 및 기타채무	15,948.5	17,594.7	19,400.6	20,701.7	21,711.7
단기금융부채	5,462.9	5,775.6	6,921.5	6,521.5	6,601.5
기타유동부채	921.1	790.1	985.3	984.7	985.7
<b>비유동부채</b>	10,331.6	12,581.9	13,110.5	12,630.4	12,474.8
장기금융부채	10,151.4	12,378.1	12,828.2	12,358.2	12,208.2
기타비유동부채	180.2	203.8	282.3	272.2	266.6
<b>부채총계</b>	32,664.1	36,742.3	40,417.9	40,838.3	41,773.7
<b>자본지분</b>	18,992.1	19,664.8	20,994.8	22,806.0	25,114.7
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	3,048.3	3,025.0	2,970.3	2,970.3	2,970.3
기타자본	-44.9	-44.9	-44.9	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	-749.5	-421.0	812.5	2,243.2	3,656.0
이익잉여금	15,834.0	16,201.4	16,352.8	16,688.3	17,584.2
비자매지분	3,499.9	3,833.8	4,216.9	4,619.2	5,462.0
<b>자본총계</b>	22,492.0	23,498.5	25,211.7	27,425.2	30,576.7

## Compliance Notice

- 당사는 7월 7일 현재 'LG전자' 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.

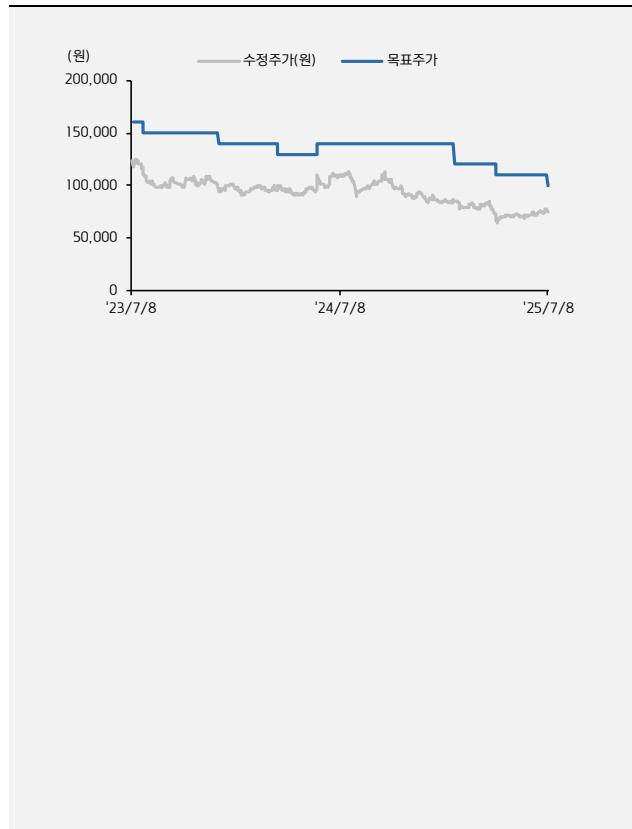
## 고지사항

- 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 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	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)		
					평균 주가대비	최고 주가대비	최저 주가대비
LG전자 (066570)	2023/07/10	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-25.63	-24.88	
	2023/07/13	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-23.51	-21.63	
	2023/07/19	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-24.25	-21.63	
	2023/07/28	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-31.71	-26.27	
	2023/08/30	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-32.23	-26.27	
	2023/09/13	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-32.10	-26.27	
	2023/10/11	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-31.67	-26.27	
	2023/10/30	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-31.65	-26.27	
	2023/11/16	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-31.44	-26.27	
	2023/12/07	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-30.87	-27.29	
담당자변경	2024/03/21	BUY(Reinitiate)	130,000원	6개월	-25.59	-23.54	
	2024/04/08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-27.04	-23.54	
	2024/05/28	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-24.64	-20.43	
	2024/07/08	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-25.76	-18.64	
	2024/10/10	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.19	-18.64	
	2024/10/25	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.54	-18.64	
	2024/11/20	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.79	-18.64	
	2024/12/19	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-39.17	-37.07	
	2025/01/24	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-32.50	-29.08	
	2025/03/12	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-32.97	-29.08	
	2025/04/08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-37.21	-35.18	
	2025/04/25	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-36.01	-33.64	
	2025/05/29	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-34.70	-29.18	
	2025/07/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월			

## 목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 투자의견 및 적용기준

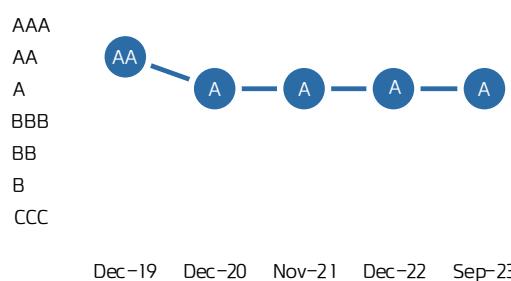
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

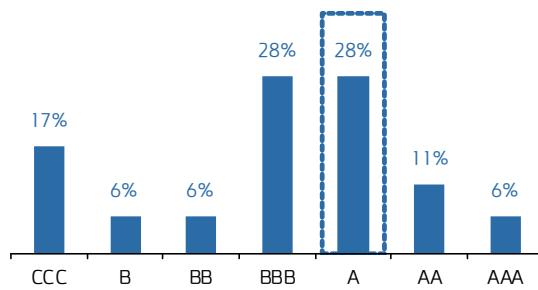
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index constituents, Household Durables, n=18

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중 평균	5.1	4.4		
<b>환경</b>	10.0	5.7	12.0%	
전자기기 폐기물	10.0	5.8	12.0%	
<b>사회</b>	5.7	4.2	47.0%	▼0.3
화학적 안정성	5.9	4.8	18.0%	▼0.7
공급망 근로기준	3.6	4.8	18.0%	
<b>자원조달 분쟁</b>	8.8	3.7	11.0%	
<b>지배구조</b>	2.9	4.8	41.0%	▲0.7
기업 지배구조	4.0	5.7		▲0.7
기업 활동	3.8	5.2		▲0.5

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용
Jul-23	South Korea: Replacement of LG drum washing machine after report of tempered glass door breakage, no injuries reported
Jun-23	New Jersey, US: Class action lawsuit over alleged failure to disclose defective activation of control knobs of LG ranges: appeal of arbitration award pending
Jun-23	California, US: Putative class action lawsuit over alleged breach of warranty due to defective ice makers in LG refrigerators resulting in extended warranty purchases
May-23	South Korea: Class action lawsuit over alleged false and exaggerated advertising of LG clothes dryers' automatic dust condenser cleaning function
May-23	LG Electronics USA, California, US: Dismissed proposed class action lawsuit over alleged failure to disclose that gas stoves allegedly emit air pollutants, including nitrogen oxides

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

	전자기기 폐기물	화학적 안정성 근로기준	공급망 근로기준	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
WHIRLPOOL CORPORATION	● ● ● ●	N/A	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	▲
LG ELECTRONICS INC.	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	●	A	◀▶
CASIO COMPUTER CO.,LTD.	●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	BBB	◀▶
SEB SA	● ● ● ●	N/A	● ● ●	●	● ●	● ● ●	BBB	▼
Ecovacs Robotics Co., Ltd.	● ● ● ●	N/A	● ●	● ● ●	●	●	BBB	▲
Beijing Roborock Technology Co Ltd	● ● ● ●	N/A	●	● ●	●	●	CCC	◀▶

4 분위 등급 : 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치