

2012. 11. 15

Analyst 이상원 02) 3777-8097 sangwon.lee@kbsec.co.kr

LG (003550)

Earnings Review

투자의견 (유지) **BUY** 목표주가 (유지) **112,000** (원)

Upside / Downside (%)	80.4
현재가 (11/14, 원)	62,100
Consensus target price (원)	87,000
Difference from consensus (%)	28.7

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	2011	2012E	2013E	2014E
매출액 (십억원)	10,059	9,850	9,948	10,048
영업이익 (십억원)	1,307	1,367	1,308	1,315
순이익 (십억원)	1,030	1,150	1,100	1,114
EPS (원)	5,670	6,347	5,927	6,003
증감률 (%)	(36.0)	12.0	(6.6)	1.3
PER (X)	10.8	10.9	11.7	11.5
EV/EBITDA (X)	7.1	7.7	7.6	7.3
PBR (X)	1.0	1.1	1.0	0.9
ROE (%)	10.1	10.4	9.2	8.7

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.8	12.0	20.8	11.8
KOSPI대비 상대수익률	16.8	15.2	21.8	12.3



Trading Data		
시가총액 (십억원)	-	11,924
유통주식수 (백만주)		87
Free Float (%)		50.1
52주 최고/최저 (원)	76,300 / 5	52,800
거래대금 (3M, 십억원)		29
외국인 소유지분율 (%)		25.6
주요주주 지분율 (%)	구본무외 40인	48.6
자료: Enquide KB투자증권		

3Q12 Review: 묻혀있던 value에 주목할 시기

3분기 실적은 LG전자의 흑자전환으로 전년대비 상승했지만, 주요 비상장 자회사들의 실적 부진으로 인해 2Q대비로는 소폭 감소했다. 다만 현재 주가에서는 정부규제 및 업황부진에 따른 비상장 자회사들의 실적부진은 이미 반영되었다는 판단이며, 그동안 묻혀있었던 value에 주목할 시기라는 분석이다. 따라서 1) 현재 NAV 대비 할인율 49.9%의 저평가 valuation 매력, 2) 안정적인 자회사 포트폴리오 (LG전자, LG화학, LG생활건강의 가치 합 14.5조원 / 현재시총 11.9조원), 3) 올해 역시 2,000억원 이상 (브랜드로열티, 배당금, 임대료)의 잉여현금을 주목한다.

☑ 3Q 전년동기대비 영업이익 42% 상승했으나 2Q와 컨센서스 대비로는 하회

3Q 매출액은 2조 4,268억원 (-5.4% QoQ, +5.1% YoY), 영업이익은 3,340억원 (-5.1% QoQ, +42.0% YoY)으로 전년동기대비 상승했으나 2Q와 컨센서스 대비로는 하회했다. 전년동기 상승한 주된 이유는 LG전자의 흑자전환 (11.3Q -413.9억원 -> 12.3Q 157.1억원)때문이다. 반면 2Q와 컨센서스 대비 부진한 실적을 기록한 주된 이유는 1) LG전자와 LG화학의 매출액 감소와 2) 주요 비상장자회사들의 실적 부진 때문이다.

☑ 서브원, LG CNS 비상장 자회사들은 4Q 점진적인 실적개선을 기대

주요 비상장 자회사 (서브원, LGCNS, 실트론)들은 부진한 실적을 기록했다. 서브원은 MRO 사업의 공공부문과 CM사업의 감소로 3Q뿐 아니라 올해 전체 실적둔화가 예상되며, LG CNS의 3Q 역시 솔루션 개발을 위한 R&D 비용증가로 인해 전년대비 소폭 감소됐다. 다만 두 기업 모두 4Q실적은 3Q대비 소폭 상승할 것으로 기대한다. 올해말 상장을 준비하고 있는 LG실트론은 업황부진으로 인해 3Q 부진한 실적을 기록했으며, 당분간 이어질 것으로 전망한다.

☑ 비상장자회사 실적부진은 이미 주가에 반영, 그동안 묻혀있던 value에 주목

다만 현재 주가에서는 정부규제 및 업황부진에 따른 비상장 자회사들의 실적부진은 이미 반영되었다는 판단이며, 그동안 묻혀있었던 value에 주목할 시기라는 분석이다. 따라서 1) 현재 NAV 대비 할인율 49.9%의 저평가 valuation 매력, 2) 안정적인 자회사 포트폴리오 (LG전자, LG화학, LG생활건강의 가치 합 14.5조원 / 현재시총 11.9조원), 3) 올해 역시 2,000억원 이상 (브랜드로열티, 배당금, 임대료)의 잉여현금을 주목한다.

표 1. 3Q12 연결기준 실적 Review

(단위: 십억원)	3Q12P	3Q11	증감률 (YoY %)	2Q12	증 <u>감률</u> (QoQ %)	컨센서스	증감률 (%)
매출액	2,427	2,309	5.1	2,565	(5.4)	2,557	(5.1)
영업이익	334	235	42.0	352	(5.2)	367	(9.0)
순이익	283	165	71.3	284	(0.2)	305	(7.1)
영업이익률 (%)	13.8	10.2	3.6	13.7	0.0	14.4	(0.6)
순이익률 (%)	11.7	7.2	4.5	11.1	0.6	11.9	(0.2)

자료: LG, Fnguide, KB투자증권

LG (003550 / BUY)

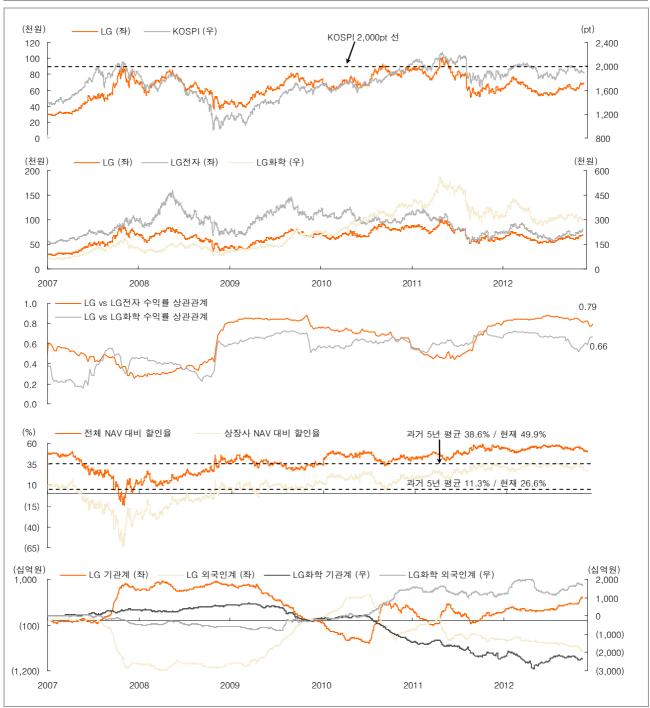
# 2.	적정순	자산(NA	いけた	:										∄ 3.	기	업개요				
NAV구	성	기업명			7	l분을	· (%)	1	명기액	(십9	덕원)	Н	l중 (%)	기업소기	Ή					
상장자회	회사	LG화학					33.5			6,	577		27.6	LG는 순	수지	주회사로써,	2003년에 지주회	기사로 전환하였음		
		LG전자					33.7			4,	518		19.0	지주회사	나 주.	요수입		2010	2011	2012E
		LG생활	건강				34.0			3,	423		14.4			배당금수약	4	280	261	287
		LG유플	러스				30.6			1,	217		5.1			상표권사용	용수익	253	265	291
		기타									518		2.2			임대수익		58	64	90
비상장	자회사	LG CNS	3				85.0			1,	426		6.0	주요 핵	심 비	상장자회사		2010	2011	2012E
		서브원					100.0				206		5.1		론	매출액		1,029	1,151	1,233
		실트론					51.0				521		2.2			영업이익		148	137	142
		LG MM	A				50.0				115		0.5			순이익		108	97	102
		기타									184		8.0	LG CN	s	매출액		2,057	2,300	3,415
무형자신		DCF (W	ACC 1	0% {	성장	를 2%	6)						2,884			영업이익		142	42	123
유형자	산	트윈타워	l, 가산등	동사	윽, 굉	화문	사옥						1,171			순이익		106	26	53
자사주							0.06				7		0.03	11 '		매출액		3,595	4,215	4,787
	금/순현금			_		(NAV				23	,800		100.0	-11		영업이익		172	169	191
현재시	<u>\$</u>	11,924		N/	W대	비할인	인율						49.9			순이익		122	112	121
그림 1	. NA\	/ 비중 (변황											H 4.	시	나리오별 N	AV대비 할인율	ì		
(0/)						_								상장 자	회사		비상장 자회사	기타 자산가	1 순치입금	NAV대비할인율
(%) 40	г													UL IZIG	24 (1	10101)				(2/)
														시나리오	21 (습					(%)
20	- 27.6															시가총액	적정가치부여	유/무형/기타자산가져	순차입금	
30	- 27.0															16,252	3,452	4,06	2 (34)	49.9
	19	Λ												시나리오	22					
20	- 13	14.4														시가총액	비상장 장부가	유/무형/기타자산가치	 순차입금	
		14.4								12.1						16,252	1,093	4,06	2 (34)	44.4
10	-		C 4	6	6.0	5.1					4.0			시나리오) J	, .	.,	-,	,- ,	
			5.1 2	.2		5.1	2.2	0.5	0.8		4.9			Melcia	_0	니키소에	ULATE TI HEL	그거이	1 4-1017	
0								0.5	0.0		,	0.0	0.1				비상장 장부가	고더인?	수차입금	04.4
	₩ ₩	70	시 교	<u>.</u>	S	쮼	베	₹	亩	勺	쉿	K⊢	ПП			16,252	1,093		(34)	31.1
	LG화화 LG전자	LG생활건강	LG유플러스	7	LG CNS	서티원	실 리 돼	LG MMA	7年	무형자산	유형자산	자사주	순차입금	시나리오	24					
		₩. ₩.	0 <u> </u>		\preceq		\	Г		il	0 =		吊			장부가	비상장 장부가	유/무형/기타자산가치	순차입금	
		\subseteq	\subseteq													5,693	1,093	4,06	2 (34)	(10.3)
그림 2	2. XIII	H구조												-						
		상장사													구본	무외				
		비상장	사												,	48.6%				
																. G				
								. •	LO	3 화학	학	-33	3.5%				100.0%	서브원		
		L	.G 디스	≟플러	10		37.9	%					70/					,	_	
							.		LO	3 전기	4	33	.7%				85.0	LG CNS		
			LG 0	노 ^트	4			% =					.0%					Ed GN3		
									LG &	생활긴	건강	•					51.09	% ▶ LG 실트론		
									10	생명	っしっし	30	.4%					LU BEE		
									LG	00	-1-4						50.09			
									LG -	유플리	버스	30	0.6%					→ LG MMA		
												33	5%				64.89	6		
									LG :	하우	니스	33	.5%				64.89	· ▶ 루셈		

_______ 자료: LG, KB투자증권, Fnguide 주: 2012년 11월 14일 종가기준, 단위:십억원, LG비상장 자회사는 IFRS 연결기준

LG 투자전략

① KOSPI vs LG: 반등 ② LG그룹주 주가수익률: LG전자 반등, ③ 자회사와 상관관계: LG전자와 0.79 기록, ④ NAV대비 할인율: 49.9%, ⑤ 수급: LG전자의 기관매수

그림 3. LG 투지전략



자료: Fnguide, KB투자증권, 주: LG와 자회사간 상관관계는 1년 rolling

Appendices: 동종업체 비교

표 5. 동종업체 valuation 비교	!					
	LG	SK	CJ	두산	한화	
현재 주가 (11/14, 원)	69,100	168,000	102,000	122,500	32,700	
시가총액 (십억원)	11,924	7,890	2,958	2,539	2,451	
절대수익률 (%)						
1M	13.8	16.7	4.4	(4.7)	3.9	6.8
3M	11.4	9.6	37.2	(10.3)	8.3	11.2
12M	17.9	42.3	28.6	(4.0)	14.5	19.9
1Y	16.8	31.0	42.3	(9.4)	(10.2)	14.1
초과수익률 (%)						
1M	17.4	20.3	8.0	(1.1)	7.5	10.4
3M	12.9	11.1	38.8	(8.8)	9.9	12.8
12M	15.2	39.6	25.9	(6.7)	11.8	17.1
1Y	5.6	19.8	31.0	(20.6)	(21.4)	2.9
PER (X)	0.0	10.0	01.0	(20.0)	(21.1)	2.0
2011	10.6	3.0	5.9	9.2	17.1	9.2
2012C			12.0		6.6	9.1
2013C	9.8	5.6	8.8	11.4	5.8	7.2
	8.3	4.7	0.0	8.4	5.0	1.2
PBR (X)	4.0	0.5	0.7	4.4	0.5	0.0
2011	1.0	0.5	0.7	1.1	0.5	0.8
2012C	1.0	0.7	0.9	0.9	0.5	0.8
2013C	0.9	0.6	0.8	0.9	0.5	0.7
ROE (%)			2.0		2.0	2.2
2011	10.1	16.9	0.9	9.1	2.9	8.0
2012C	11.1	13.0	8.9	8.5	7.6	9.8
2013C	11.9	14.0	10.5	10.4	8.1	11.0
매출액성장률 (%)						
2011	6.1	22.8	14.3	7.5	(15.8)	7.0
2012C	3.2	8.1	25.7	4.9	1.4	8.7
2013C	10.5	1.4	9.3	10.5	7.5	7.8
영업이익성장률 (%)						
2011	(30.0)	6.9	0.2	(54.8)	(44.9)	(24.5)
2012C	15.5	(6.2)	27.7	4.0	23.4	12.9
2013C	19.4	18.7	17.9	28.9	7.0	18.4
순이익성장률 (%)						
2011	(32.6)	80.9	59.4	(60.3)	(88.3)	(8.2)
2012C	19.8	(10.1)	(16.7)	(10.8)	171.9	30.8
2013C	18.9	23.1	37.1	39.5	14.3	26.6
영업이익률 (%)						
2011	13.4	5.9	6.7	10.1	2.5	7.7
2012C	15.0	5.1	6.8	10.0	3.0	8.0
2013C	16.2	6.0	7.4	11.7	3.0	8.9
순이익률 (%)						
2011	10.2	1.5	2.8	7.6	1.1	4.6
2012C	11.9	1.3	1.8	6.4	3.0	4.9
2013C	12.8	1.5	2.3	8.1	3.1	5.6

자료: Bloomberg, 전일 종가 기준

₩ KB투자증권

손익계산서					[십억원]	대차대조표					[십억원
	2010	2011	2012E	2013E	2014E		2010	2011	2012E	2013E	2014
매출액	9,480	10,059	9,850	9,948	10,048	자산총계	13,779	15,161	15,738	16,704	17,68
증감률 (YoY %)	(90.6)	6.1	(2.1)	1.0	1.0	유동자산	2,801	3,043	3,074	3,396	3,74
매출원가	7,169	8,277	8,046	8,186	8,268	현금성자산	510	572	352	646	96
판매 및 일반관리비	369	432	444	454	465	매출채권	1,890	2,051	2,153	2,174	2,19
기타	83	43	(8)	0	(0)	재고자산	246	327	475	480	48
영업이익	1,859	1,307	1,367	1,308	1,315	기타	156	93	94	95	9
증감률 (YoY %)	(76.4)	(29.7)	4.6	(4.3)	0.6	비유동자산	10,978	12,118	12,664	13,308	13,94
EBITDA	2,155	1,634	1,724	1,704	1,743	투자자산	8,808	9,710	10,122	10,533	10,96
증감률 (YoY %)	(84.7)	(24.2)	5.5	(1.2)	2.3	유형자산	2,063	2,283	2,406	2,629	2,82
이자수익	15	23	23	24	24	무형자산	106	124	135	146	150
이자비용	67	71	78	79	79	부채총계	3,546	4,200	3,857	3,899	3,94
지분법손익	(103)	(24)	0	0	0	유동부채	2,594	2,621	1,929	1,945	1,96
기타	(117)	(50)	10	14	23	매입채무	1,894	1,957	1,379	1,393	1,40
세전계속사업손익	1,793	1,234	1,322	1,266	1,282	유동성이자부채	523	468	351	351	35
증감률 (YoY %)	(73.2)	(31.2)	7.2	(4.2)	1.3	기타	178	197	199	201	200
법인세비용	178	162	164	167	169	비유동부채	952	1,579	1,927	1,954	1,982
당기순이익	1,602	1,030	1,150	1,100	1,114	비유동이자부채	374	957	1,267	1,267	1,26
증감률 (YoY %)	(69.4)	(35.7)	11.6	(4.4)	1.3	기타	578	622	661	687	715
순손익의 귀속						자본총계	10,233	10,960	11,881	12,805	13,742
지배주주	1,529	978	1,099	1,026	1,039	자본금	879	879	879	879	879
비지배주주	73	52	51	73	74	자본잉여금	2,368	2,367	2,367	2,367	2,36
이익률 (%)						이익잉여금	6,651	7,370	8,319	9,242	10,180
영업이익률	19.6	13.0	13.9	13.1	13.1	자본조정	(35)	(67)	(91)	(91)	(91)
EBITDA마진	22.7	16.2	17.5	17.1	17.3	지배주주지분	9,864	10,549	11,474	12,398	13,33
세전이익률	18.9	12.3	13.4	12.7	12.8	순차입금	387	852	1,266	972	652
순이익률	16.9	10.2	11.7	11.1	11.1	이자지급성부채	896	1,425	1,618	1,618	1,618
현금흐름표					(십억원)	주요투자지표					
	2010	2011	2012E	2013E	2014E		2010	2011	2012E	2013E	2014E
영업현금	2010 910	2011 711	2012E 502	2013E 1,511		Multiples (X, %, 원)	2010	2011	2012E	2013E	2014E
					2014E		2010 9.9	10.8	2012E 10.9	11.7	11.5
영업현금	910	711	502	1,511	2014E 1,558	Multiples (X, %, 원)					11.5
영업현금 당기순이익	910 1,602	711 1,030	502 1,150	1,511 1,100	2014E 1,558 1,114	Multiples (X, %, 원) PER	9.9	10.8	10.9	11.7	11.5
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	910 1,602 296	711 1,030 328	502 1,150 357	1,511 1,100 396	2014E 1,558 1,114 428	Multiples (X, %, 원) PER PBR	9.9 1.6	10.8 1.0	10.9 1.1	11.7 1.0	11.5 0.9 1.2
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	910 1,602 296 (841)	711 1,030 328 (275)	502 1,150 357 (268)	1,511 1,100 396 27	2014E 1,558 1,114 428 28	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR	9.9 1.6 1.6	10.8 1.0 1.1	10.9 1.1 1.2	11.7 1.0 1.2	11.5 0.9 1.2 7.3
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	910 1,602 296 (841) (233)	711 1,030 328 (275) (378)	502 1,150 357 (268) (779)	1,511 1,100 396 27 (11)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12)	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA	9.9 1.6 1.6 7.2	10.8 1.0 1.1 7.1	10.9 1.1 1.2 7.7	11.7 1.0 1.2 7.6	11.5 0.9 1.2 7.3 1.4
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가)	910 1,602 296 (841) (233) (323)	711 1,030 328 (275) (378) (82)	502 1,150 357 (268) (779) (172)	1,511 1,100 396 27 (11) (22)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22)	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4	11.5 0.9 1.2 7.3 1.4 6,000
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가)	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49)	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78)	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148)	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5)	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927	11.5 0.9 1.2 7.3 1.4 6,003 74,940
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소)	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58)	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662	11.5 0.9 1.2 7.3 1.4 6,003 74,940 57,130
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160)	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160)	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505)	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14	2014E 1,558 1,114 428 (12) (22) (5) 14	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564	11.5 0.9 1.2 7.3 1.4 6,003 74,940 57,130
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460)	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948)	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796)	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071)	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564	11.5 0.9 1.2 7.3 1.4 6,003 74,940 57,130 1,000
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가)	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460)	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948)	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4)	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071)	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%)	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000	11.6 0.9 1.2 7.3 6,000 74,94(57,13(1,000
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가) 장기투자증권감소 (증가)	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460) 0	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948) 0 (2)	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4) (182)	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048) (8) (377)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071) (8) (393)	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%) ROA	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000	11.6 0.9 1.2 7.3 6,000 74,94(57,13(1,000
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가) 장기투자증권감소 (증가)	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460) 0 1 (374)	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948) 0 (2) (600)	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4) (182) (468)	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048) (8) (377) (594)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071) (8) (393) (600)	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%) ROA ROE	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000 7.1	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000	11.6 0.9 1.2 7.3 6,000 74,94(57,13(1,000
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가) 장기투자증권감소 (증가) 설비투자 유무형자산감소 (증가)	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460) 0 1 (374) (21)	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948) 0 (2) (600) (42)	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4) (182) (468) (30)	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048) (8) (377) (594)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071) (8) (393) (600) (35)	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%) ROA ROE ROIC	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000 7.1	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000	11.1 0.9 1.2 7.3 1.4 6,000 74,944 57,130 1,000 6.8 27.
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가) 장기투자증권감소 (증가) 설비투자 유무형자산감소 (증가) 재무현금	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460) 0 1 (374) (21) (483)	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948) 0 (2) (600) (42) 326	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4) (182) (468) (30) 6	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048) (8) (377) (594) (35) (176)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071) (8) (393) (600) (35) (176)	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%) ROA ROE ROIC 안정성지표 (%, X)	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000 3.9 18.6 8.8	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000 7.1 10.1 43.2	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000 7.4 10.4 35.3	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000 6.8 9.2 28.5	11.8 0.9 1.2 7.3 1.4 6,000 74,940 57,130 1,000 6.8 8.7 27.7
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가) 장기투자증권감소 (증가) 설비투자 유무형자산감소 (증가) 재무현금 차입금증가 (감소)	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460) 0 1 (374) (21) (483) (345)	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948) 0 (2) (600) (42) 326 511	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4) (182) (468) (30) 6	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048) (8) (377) (594) (35) (176)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071) (8) (393) (600) (35) (176)	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%) ROA ROE ROIC 안정성지표 (%, X) 부채비율	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000 3.9 18.6 8.8	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000 7.1 10.1 43.2	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000 7.4 10.4 35.3	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000 6.8 9.2 28.5	11.8 0.9 1.2 7.3 6,000 74,940 57,130 1,000 6.8 27.
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가) 장기투자증권감소 (증가) 성비투자 유무형자산감소 (증가) 재무현금 차입금증가 (감소) 자본증가 (감소)	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460) 0 1 (374) (21) (483) (345) (145)	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948) 0 (2) (600) (42) 326 511 (188)	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4) (182) (468) (30) 6 194 (192)	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048) (8) (377) (594) (35) (176) 0 (176)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071) (8) (393) (600) (35) (176) 0 (176)	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%) ROA ROE ROIC 안정성지표 (%, X) 부채비율 순차입비율	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000 3.9 18.6 8.8	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000 7.1 10.1 43.2	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000 7.4 10.4 35.3	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000 6.8 9.2 28.5	11.1 0.9 1.1 7.7 1.4 6,000 74,944 57,130 1,000 6.8 27.
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가) 장기투자증권감소 (증가) 성비투자 유무형자산감소 (증가) 재무현금 차입금증가 (감소) 자본증가 (감소) 배당금지급	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460) 0 1 (374) (21) (483) (345) (145) 182	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948) 0 (2) (600) (42) 326 511 (188) 190	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4) (182) (468) (30) 6 194 (192) 192	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048) (8) (377) (594) (35) (176) 0 (176) 176	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071) (8) (393) (600) (35) (176) 0 (176) 176	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%) ROA ROE ROIC 안정성지표 (%, X) 부채비율 순차입비율 유동비율	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000 3.9 18.6 8.8	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000 7.1 10.1 43.2 38.3 7.8 116.1	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000 7.4 10.4 35.3 32.5 10.7 159.3	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000 6.8 9.2 28.5 30.5 7.6 174.6	11.8 0.9 1.2 7.3 6,000 74,940 57,130 1,000 6.8 27.
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가) 장기투자증권감소 (증가) 정비투자 유무형자산감소 (증가) 채무현금 차입금증가 (감소) 자본증가 (감소) 배당금지급 현금 증감	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460) 0 1 (374) (21) (483) (345) (145) 182 (32)	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948) 0 (2) (600) (42) 326 511 (188) 190 91	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4) (182) (468) (30) 6 194 (192) 192 (289)	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048) (8) (377) (594) (35) (176) 0 (176) 176 287	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071) (8) (393) (600) (35) (176) 0 (176) 176 311	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%) ROA ROE ROIC 안정성지표 (%, X) 부채비율 순차입비율 유동비율 이자보상배율	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000 3.9 18.6 8.8	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000 7.1 10.1 43.2 38.3 7.8 116.1	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000 7.4 10.4 35.3 32.5 10.7 159.3	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000 6.8 9.2 28.5 30.5 7.6 174.6	11.8 0.9 1.2 7.3 6,000 74,940 57,130 1,000 6.8 27. 28. 4.1
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가) 장기투자증권감소 (증가) 정비투자 유무형자산감소 (증가) 채무현금 차입금증가 (감소) 자본증가 (감소) 배당금지급 현금 증감 충현금흐름 (Gross CF)	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460) 0 1 (374) (21) (483) (345) (145) 182 (32) 1,057	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948) 0 (2) (600) (42) 326 511 (188) 190 91 1,082	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4) (182) (468) (30) 6 194 (192) 192 (289) 1,238	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048) (8) (377) (594) (35) (176) 0 (176) 176 287 1,522	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071) (8) (393) (600) (35) (176) 0 (176) 176 311 1,569	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%) ROA ROE ROIC 안정성지표 (%, X) 부채비율 순차입비율 유동비율 이자보상배율 활동성지표 (회)	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000 3.9 18.6 8.8 34.7 3.8 108.0 36.3	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000 7.1 10.1 43.2 38.3 7.8 116.1 27.4	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000 7.4 10.4 35.3 32.5 10.7 159.3 24.8	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000 6.8 9.2 28.5 30.5 7.6 174.6 23.5	11.8 0.9 1.2 7.3 6,000 74,944 57,130 1,000 6.8 27. 28.3 4.1 190.8 23.3
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가) 장기투자증권감소 (증가) 정비투자 유무형자산감소 (증가) 채무현금 차입금증가 (감소) 자본증가 (감소) 배당금지급 현금 증감 충현금흐름 (Gross CF) (-) 운전자본증가 (감소)	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460) 0 1 (374) (21) (483) (345) (145) 182 (32) 1,057 (3,244) 374	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948) 0 (2) (600) (42) 326 511 (188) 190 91 1,082	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4) (182) (468) (30) 6 194 (192) 192 (289) 1,238 827	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048) (8) (377) (594) (35) (176) 0 (176) 176 287 1,522	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071) (8) (393) (600) (35) (176) 0 (176) 176 311 1,569	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%) ROA ROE ROIC 안정성지표 (%, X) 부채비율 순차입비율 유동비율 이자보상배율 활동성지표 (회) 총자산회전율	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000 3.9 18.6 8.8 34.7 3.8 108.0 36.3	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000 7.1 10.1 43.2 38.3 7.8 116.1 27.4	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000 7.4 10.4 35.3 32.5 10.7 159.3 24.8	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000 6.8 9.2 28.5 7.6 174.6 23.5	11.8 0.9 1.2 7.3 6,000 74,940 57,130 1,000 6.8 27. 28. 4.1 190.8 23.3
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가) 장기투자증권감소 (증가) 성비투자 유무형자산감소 (증가) 채무현금 차입금증가 (감소) 자본증가 (감소) 배당금지급 현금 증감 충현금흐름 (Gross CF) (-) 운전자본증가 (감소)	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460) 0 1 (374) (21) (483) (345) (145) 182 (32) 1,057 (3,244)	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948) 0 (2) (600) (42) 326 511 (188) 190 91 1,082 97 600	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4) (182) (468) (30) 6 194 (192) 192 (289) 1,238 827 468 (30)	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048) (8) (377) (594) (35) (176) 0 (176) 176 287 1,522 11 594	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071) (8) (393) (600) (35) (176) 0 (176) 176 311 1,569 12 600	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%) ROA ROE ROIC 안정성지표 (%, X) 부채비율 순차입비율 유동비율 이자보상배율 활동성지표 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000 3.9 18.6 8.8 34.7 3.8 108.0 36.3	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000 7.1 10.1 43.2 38.3 7.8 116.1 27.4	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000 7.4 10.4 35.3 32.5 10.7 159.3 24.8	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000 6.8 9.2 28.5 7.6 174.6 23.5	11.5 0.9 1.2 7.5 6,000 74,940 57,130 1,000 6.5 8.7 27.1 28.7 190.8 23.7
영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소 (증가) 재고자산감소 (증가) 매입채무증가 (감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 (증가) 장기투자증권감소 (증가) 성비투자 유무형자산감소 (증가) 재무현금 차입금증가 (감소) 자본증가 (감소) 배당금지급 현금 증감 충현금흐름 (Gross CF) (-) 운전자본증가 (감소) (-) 설비투자 (+) 자산매각	910 1,602 296 (841) (233) (323) (49) 299 (160) (460) 0 1 (374) (21) (483) (345) (145) 182 (32) 1,057 (3,244) 374 (21)	711 1,030 328 (275) (378) (82) (78) (58) (160) (948) 0 (2) (600) (42) 326 511 (188) 190 91 1,082 97 600 (42)	502 1,150 357 (268) (779) (172) (148) 46 (505) (796) (4) (182) (468) (30) 6 194 (192) 192 (289) 1,238 827 468	1,511 1,100 396 27 (11) (22) (5) 14 1 (1,048) (8) (377) (594) (35) (176) 0 (176) 176 287 1,522 11 594 (35)	2014E 1,558 1,114 428 28 (12) (22) (5) 14 1 (1,071) (8) (393) (600) (35) (176) 0 (176) 176 311 1,569 12 600 (35)	Multiples (X, %, 원) PER PBR PSR EV/ EBITDA 배당수익률 EPS BPS SPS DPS 수익성지표 (%) ROA ROE ROIC 안정성지표 (%, X) 부채비율 순차입비율 유동비율 이자보상배율 활동성지표 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	9.9 1.6 1.6 7.2 1.1 8,860 55,481 53,904 1,000 3.9 18.6 8.8 34.7 3.8 108.0 36.3	10.8 1.0 1.1 7.1 1.6 5,670 59,279 57,195 1,000 7.1 10.1 43.2 38.3 7.8 116.1 27.4	10.9 1.1 1.2 7.7 1.4 6,347 64,474 56,004 1,000 7.4 10.4 35.3 32.5 10.7 159.3 24.8	11.7 1.0 1.2 7.6 1.4 5,927 69,662 56,564 1,000 6.8 9.2 28.5 7.6 174.6 23.5	2014E 11.5 0.9 1.2 7.3 1.4 6,003 74,940 57,130 1,000 6.5 8.7 27.1 28.7 4.7 190.8 23.7

Compliance Notice

2012년 11월 15일 현재 당사는 상기회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 당사는 현재 LG 종목을 기초자산으로 하는 ELW발행회사임을 알려드립니 다.본 자료는 기관 투자자에게 사전 배포된 사실이 없습니다.

본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 해당회사에 대한 최근 2년간 투자의견

기업명	발표일자	투자의견	목표주가	비고	LG 주가 및 KB투자증권 목표주가
.G	2011/01/10	BUY	132,000		
	2011/01/20	BUY	132,000		(원) 주가
	2011/04/22	BUY	132,000		160,000 Г —— 목표주가
	2011/04/25	BUY	132,000		
	2011/05/06	BUY	148,000		140,000
	2011/05/09	BUY	148,000		
	2011/05/23	BUY	148,000		120,000
	2011/06/06	BUY	148,000		100,000
	2011/06/20	BUY	148,000		100,000
	2011/07/04	BUY	148,000		80,000 -
	2011/09/29	BUY	148,000		00,000
	2011/10/11	BUY	112,000		60,000
	2011/11/08	BUY	112,000		hit Man
	2011/11/23	BUY	112,000		40,000 -
	2011/11/29	BUY	112,000		
	2012/04/12	BUY	112,000		20,000 -
	2012/05/07	BUY	112,000		
	2012/05/21	BUY	112,000		0
	2012/10/30	BUY	112,000		10년05월 10년11월 11년05월 11년11월 12년05월 12년11월
	2012/11/15	BUY	112,000		

투자등급 및 적용기준			
구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)	
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상	
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상	
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상	
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상	
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상	
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상	

본 저작물은 KB투자증권㈜가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권㈜의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.