

LG상사 (001120)

Buy

석탄가격 상승과 4분기 실적에 대한 기대감

목표주가: 55,000원

현재주가: 44,500원

2012.11.28

26일 종가 대비 +4.95% 상승한 44,500원으로 마감

지주/상사
Analyst 김준섭
3779-8919
jskim@etrade.co.kr

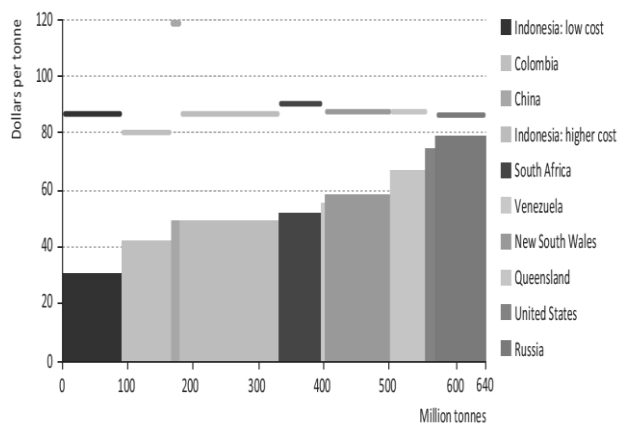
LG상사는 작일 대비 +4.95% 상승한 44,500원으로 주가 마감하였으며, 이에 대한 이유는 석탄가격의 상승세와 4분기 실적에 대한 기대감 때문인 것으로 판단된다. 이와 같은 이유는 향후에도 LG상사의 주가에 긍정적인 요인으로 작용할 것으로 예상된다.

수급요인에 따라 석탄가격 상승이 기대

각종 미디어에 따르면, 최근 석탄가격 하락으로 생산단가가 높았던 석탄광산의 생산증단에 대한 이야기가 흘러나오고 있으며, 발전용 연료탄에 대한 수요 및 계절적 수요 증가가 석탄 가격 상승에 대한 논거가 되고 있다.

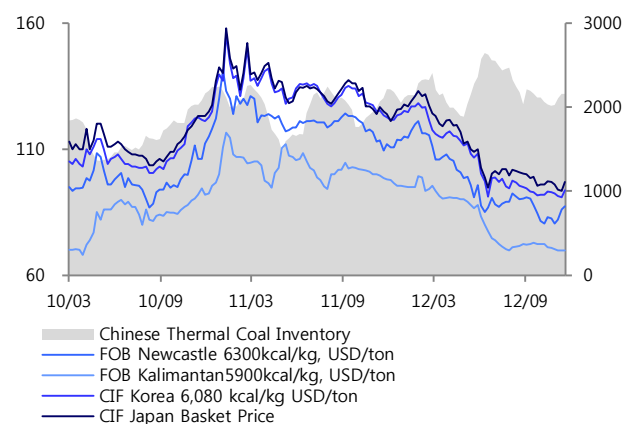
게다가, 오만8광구의 시추공 추가 타설에 따른 증산효과 및 코스트 리커버리가 발생함에 따라, 원유개발 및 선적에 따른 영업이익이 260억 이상 발생 가능할 것으로 전망한다. 오만 8 광구는 시추공 막힘 등으로 LG상사의 2, 3분기 실적이 좋지 않았던 이유로 작용하였다.

[그림1] 석탄(6,000kcal/kg 기준) 생산단가 (2010년)



자료: WEO(2011), 이트레이드 증권 리서치본부

[그림2] 석탄가격 및 중국 석탄 재고량



자료: Bloomberg, 이트레이드 증권 리서치본부

Financial Data

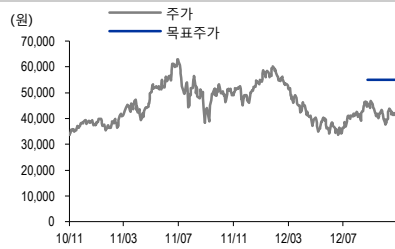
(십억원)	2011	2012E	2013E	11.1Q	11.2Q	11.3Q	11.4Q	12.1Q	12.2Q	12.3Q P	12.4QE
매출액	13,987	13,290	14,274	3,313	3,538	3,786	3,349	3,094	3,275	3,528	3,394
매출원가	13,358	12,613	13,516	3,164	3,382	3,619	3,192	2,918	3,125	3,369	3,202
원가율(%)	95.5	94.9	94.7	95.5	95.6	95.6	95.3	94.3	95.4	95.5	94.3
판매비/기타영업손익	429	421	442	87	104	121	117	95	94	108	124
판매비율(%)	3.3	3.4	3.3	3.0	3.1	3.4	3.8	3.5	3.2	3.2	3.8
영업이익	201	257	316	62	52	46	40	81	57	51	69
영업이익률(%)	1.4	1.9	2.2	1.9	1.5	1.2	1.2	2.6	1.7	1.5	2.0
순이익	262	215	280	85	66	47	64	71	34	45	66
순이익(지배주주)	248	208	280	83	58	44	64	67	31	45	66
순이익률(%)	1.9	1.6	2.0	2.6	1.9	1.2	1.9	2.3	1.0	1.3	1.9
EPS(원)	6,393	5,376	7,225	현금성자산				564	573	540	525
PER(배)	7.4	7.9	5.9	총차입금				1,789	1,604	1,732	1,692
PBR(배)	1.4	1.1	0.9	순차입금				1,225	1,031	1,192	1,129

자료: 이트레이드증권 리서치본부

주: K-IFRS 연결

이트레이드증권 리서치본부

LG상사 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일 시	2012.06.28	2012.07.17	2012.08.20	2012.09.07	2012.09.21	2012.11.21	2012.11.28
투자의견	N.R.	N.R.	N.R.	N.R.	Buy	Buy	Buy
목표가액	-	-	-	-	55,000원	55,000원	55,000원

일 시	
투자의견	
목표가액	

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김준섭)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)

업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)

2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류