

현금 활용에 대한 기대로 주가 차별화는 지속될 것

매수
(유지)

목표가: 120,000원 ▲
상승여력: 37.5%

정대로 daero.jeong@miraeasset.com

2Q20 실적 Review

지배주주순이익 1,199억원(-76.3% YoY), 지분 매각으로 법인세 증가

- 영업이익(3,593억원, +32.5% YoY)은 시장 컨센서스 충족하나 지배주주순이익은 부진
- LG CNS 지분 35% 매각에 따라 약 2,000억원 규모의 법인세 부담 추가 발생
- LG화학 등 상장 자회사의 실적 개선에 힘입어 지분법이익 전년동기대비 +58.8% 증가

투자포인트

배터리와 언택트를 포트폴리오로 모두 향유, 현금 활용 방안에 대한 높아지는 기대

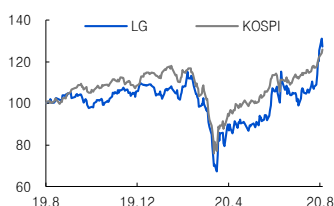
- LG화학(지분율 33.3%), 배터리 중심 빠른 실적 개선으로 지속적인 성장 모멘텀 확보
- LG CNS(비상장, 지분율 50.0%), IT 신기술 바탕으로 언택트(비대면) 대외사업 확장
특히 맥쿼리PE와 전략적 파트너 관계 구축으로 해외사업 강화 및 기업가치 제고 전망
- 한편 상반기 자회사 서브원, LG CNS 일부 지분 매각으로 1조원 이상 대규모 현금 유입
- 하반기 동사 현금성자산에 관한 다양한 활용 방안에 적극적인 관심 필요
- 배당 증대, 자사주 매입 등 주주환원뿐만 아니라 현금흐름 개선을 위한 투자활동 예상
*구광모 회장 (주)LG 지분 9.8% 상속에 대한 세금 약 7,878억원, 연부연납 진행 중

투자의견 및 Valuation

투자의견 매수, 목표주가 12만원으로 상향. Top Pick 유지

- 새로운 목표주가는 LG화학, LG전자 등 동사 보유 자회사 지분가치 증가에 기인
- 동사 NAV 대비 할인율은 약 63%로 역사적으로 가장 벌어진 상황, 현저한 저평가
- 하반기 지주회사 CVC(기업형 벤처캐피탈) 허용 시 동사는 적극적인 도입 검토 예상
- 동사 CVC 설립은 자회사 관리 등 기존 업무를 넘어서는 동사의 새로운 역할 부각

Key data



현재주가(20/8/11, 원)	87,300	시가총액(십억원)	15,064
영업이익(20F, 십억원)	1,985	발행주식수(백만주)	176
Consensus 영업이익(20F, 십억원)	1,621	유동주식비율(%)	53.7
EPS 성장률(20F, %)	36.1	외국인 보유비중(%)	35.0
P/E(20F, x)	10.4	베타(12M) 일간수익률	1.34
MKT P/E(20F, x)	16.8	52주 최저가(원)	46,250
KOSPI	2,418.67	52주 최고가(원)	90,000

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	28.6	15.5	26.3
상대주가	14.3	6.1	1.2

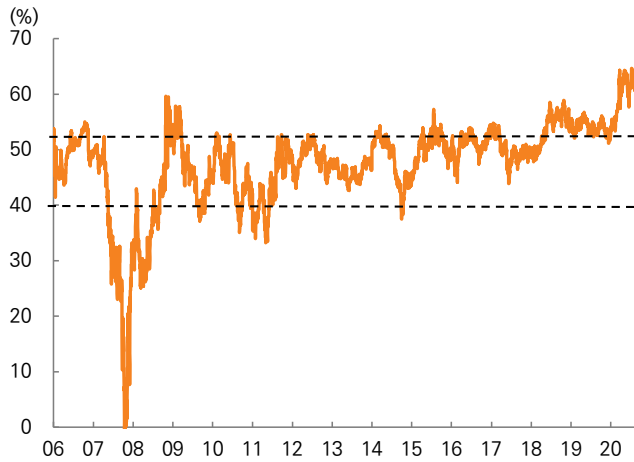
Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액 (십억원)	11,841	7,743	6,575	6,661	6,803	7,190
영업이익 (십억원)	2,186	1,821	1,024	1,985	2,364	2,263
영업이익률 (%)	18.5	23.5	15.6	29.8	34.7	31.5
순이익 (십억원)	2,396	1,864	1,080	1,470	1,918	1,847
EPS (원)	13,623	10,598	6,141	8,358	10,908	10,500
ROE (%)	16.0	11.0	5.9	7.6	9.2	8.3
P/E (배)	6.7	6.6	12.0	10.4	8.0	8.3
P/B (배)	1.0	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
배당수익률 (%)	1.4	2.9	3.0	2.9	3.1	3.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LG, 미래에셋대우 리서치센터

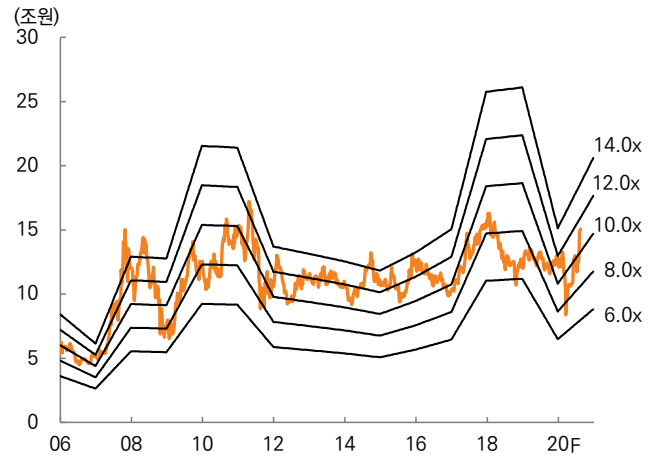
▶ Key Charts

그림 1. (주)LG NAV 대비 할인율 추이



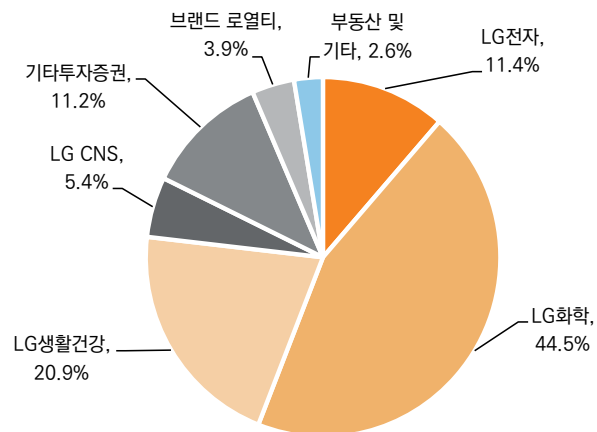
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. (주)LG P/E 밴드 차트



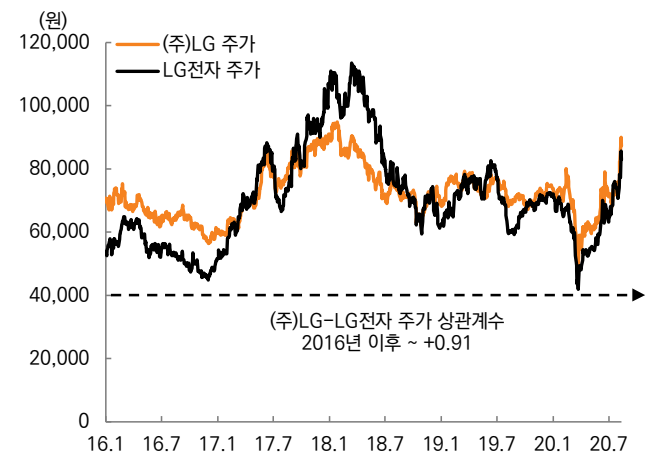
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. (주)LG NAV 구성 내역



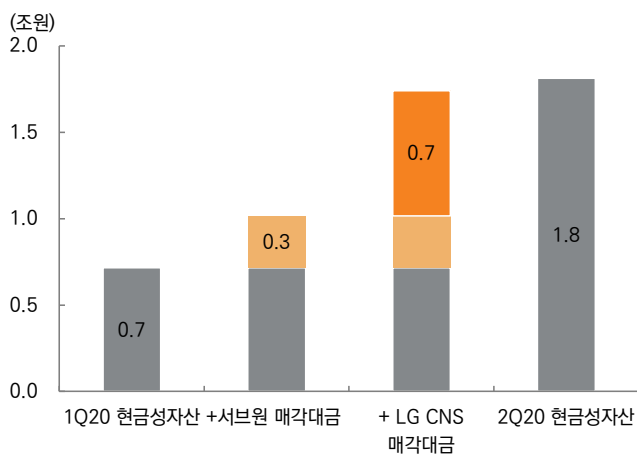
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. (주)LG-LG전자 주가 상관관계 +0.9



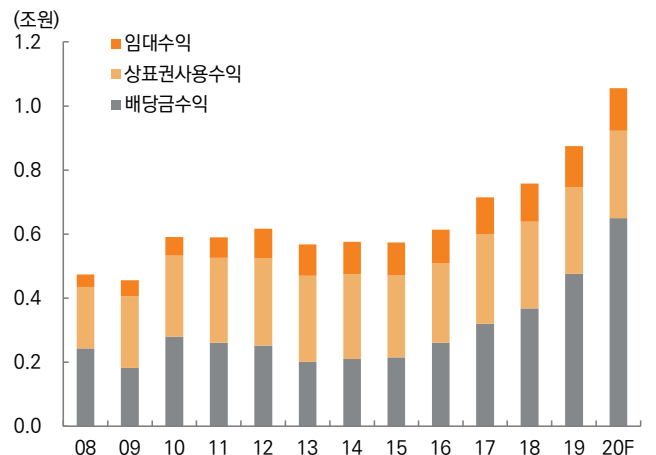
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. (주)LG 현금성자산 내역



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. (주)LG 연간 현금흐름 유입 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 1. (주)LG 목표주가 산정 내역

(십억원, 원, %)

구분	평가액	비고
1. 미래수익의 현재가치	2,610	
상표권사용수익	1,552	2020년 예상세후이익 기준 10배
부동산	1,057	투자부동산 공정가치
2. 투자자산 가치	37,458	
상장자회사	33,337	시장가치 반영
비상장자회사	4,121	장부가치 및 적정가치 반영
3. 총자산가치(1+2)	40,067	
4. 순차입금(-)	-1,813.3	2020년 2분기말 기준(예상)
5. NAV(3-4)	41,881	
시가총액	15,257	보통주+우선주
NAV 대비 할인율	63.6	
6. 주식수(천주)	175,771	유통주식수(보통주+우선주, 자사주 제외)
7. 주당 NAV	238,268	
8. 이론적 목표주가	119,134	산출된 NAV 50%(2016~2020년 동사 할인율 평균값) 할인
목표주가	120,000	기존 100,000원
현재주가	87,300	2020. 8. 11 종가 기준
상승여력	37.5	

자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. (주)LG 투자유가증권 보유 내역

(주,십억원,원)

구분	주식수	지분율	장부가	현재가	평가액	비고
상장자회사					33,337	2020. 8. 11 종가 기준
LG전자	55,094,582	33.7%	2,805	83,000	4,573	
LG화학	23,534,211	33.3%	1,621	758,000	17,839	
LG유플러스	161,609,371	37.0%	1,162	11,900	1,957	
LG상사	9,571,336	24.7%	297	15,500	148	
LG하우시스	3,006,673	33.5%	184	61,500	185	
LG생활건강	5,315,500	34.0%	142	1,573,000	8,361	
실리콘웍스	5,380,524	33.1%	145	45,300	244	
지투알	5,798,593	35.0%	39	5,210	30	
비상장자회사					4,121	
LG CNS	43,557,218	50.0%	194		2,178	장외 시장가 반영
S&I코퍼레이션	5,000,000	100.0%	250		1,080	Target P/E multiple 8.0배 적용
LG MMA	1,200,000	50.0%	115		115	장부가치 반영
LG경영개발원	1,200,000	100.0%	17		17	장부가치 반영
LG히다찌	245,000	49.0%	14		14	장부가치 반영
LG스포츠	600,000	100.0%	106		106	장부가치 반영
기타					611	ZKW 30% 등

자료: 전자공시시스템, 38커뮤니케이션, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. (주)LG 2Q20 실적 Review

(십억원,%)

구분	2Q19	1Q20	2Q20P		% Growth	
			잠정 실적	컨센서스	QoQ	YoY
매출액	1,619.6	1,585.4	1,495.0	1,602.7	-5.7	-7.7
영업이익	271.1	607.7	359.3	336.4	-40.9	32.5
지배주주순이익	505.0	589.4	119.9	550.5	-79.7	-76.3
영업이익률	16.7	38.3	24.0	21.0	-14.3	7.3
지배주주순이익률	31.2	37.2	8.0	34.3	-29.2	-23.2

자료: Fn가이드, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. (주)LG 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원)

구분	2019					2020F					2021F	2Q20 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	연간	1Q	2QP	3QF	4QF	연간		QoQ	YoY
매출액	1,627	1,620	1,675	1,653	6,575	1,585	1,495	1,530	2,050	6,661	6,803	-5.7	-7.7
일반매출	1,142	1,325	1,318	1,318	5,103	944	1,124	1,042	1,606	4,716	4,518	19.0	-15.2
지분법손익	377	164	227	-269	499	533	260	396	294	1,484	1,766	-51.1	58.8
LG화학	52	23	43	-26	92	7	127	119	106	359	521	1,713.8	461.4
LG전자	167	31	82	-295	-15	345	19	107	57	528	548	-94.5	-38.3
LG생활건강	71	71	73	45	260	78	68	71	52	270	307	-13.3	-4.0
LG유플러스	45	37	39	40	162	55	55	54	49	213	247	1.4	49.3
LG하우시스	2	9	4	-9	6	3	2	6	2	13	14	-10.0	-73.7
기타	109	130	130	130	499	108	111	92	150	461	519	2.6	-14.9
영업이익	463	271	355	-66	1,024	608	359	538	480	1,985	2,364	-40.9	32.5
금융손익	-3	-1	-1	-1	-6	5	-1	-10	-4	-9	-13	적전	0.0
기타영업외수익	0	0	-4	-4	-7	4	-3	-5	-15	-19	-13	적전	적전
세전이익	461	270	350	-70	1,011	617	355	523	461	1,957	2,338	-42.4	31.4
당기순이익	453	510	341	-197	1,107	592	131	447	332	1,502	1,945	-77.8	-74.3
지배주주지분순이익	450	505	333	-208	1,080	589	120	437	324	1,470	1,918	-79.7	-76.3

자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. (주)LG 주요 상장 자회사 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원,%)

구분		2019					2020F					2021F	2Q20 증감률	
		1Q	2Q	3Q	4Q	연간	1Q	2QP	3QF	4QF	연간		QoQ	YoY
LG전자	매출액	14,915	15,629	15,701	16,061	62,306	14,728	12,834	15,599	16,714	59,875	64,096	-12.9	-17.9
	영업이익	901	652	781	102	2,436	1,090	495	665	389	2,640	3,156	-54.6	-24.1
	영업이익률	6.0	4.2	5.0	0.6	3.9	7.4	3.9	4.3	2.3	4.4	4.9	-3.5	-0.3
	지배주주순익	571	92	244	-875	31	1,025	57	318	169	1,569	1,628	-94.5	-38.3
LG화학	매출액	6,639	7,177	7,347	7,461	28,625	6,729	6,935	8,005	8,940	30,609	37,549	3.1	-3.4
	영업이익	275	268	380	-28	896	206	572	575	542	1,895	2,574	177.7	113.7
	영업이익률	4.1	3.7	5.2	-0.4	3.1	3.1	8.2	7.2	6.1	6.2	6.9	5.2	4.5
	지배주주순익	194	68	129	-78	313	21	382	357	318	1,078	1,566	1,713.8	461.4

자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. (주)LG 주요 종속법인 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원,%)

		2019					2020F					2021F	2Q20 증감률	
		1Q	2Q	3Q	4Q	연간	1Q	2QP	3QF	4QF	연간		QoQ	YoY
S&I코퍼레이션	매출액	546	581	540	733	2,401	344	422	386	540	1,685	1,788	22.7	-27.4
	영업이익	24	15	26	69	135	23	19	21	37	102	110	-17.8	22.1
	영업이익률	4.4	2.6	4.9	9.4	5.6	6.6	4.4	5.4	6.9	6.1	6.2	-2.2	1.8
	순이익	38	293	31	26	389	37	6	33	36	135	141	-84.2	-98.0
LG CNS	매출액	614	763	798	1,108	3,283	637	822	820	1,170	3,394	3,506	29.1	7.7
	영업이익	23	46	45	98	213	24	39	37	114	223	251	60.9	-15.2
	영업이익률	3.8	6.1	5.6	8.9	6.5	3.8	4.8	4.6	9.7	6.6	7.1	0.9	-1.3
	순이익	15	36	40	72	163	20	23	33	80	168	191	17.7	-35.1

자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

표 7. (주)LG지분 상속 전·후 지분을 변동 내역 및 구광모 회장 등 상속세 현황

(주,%,십억원)

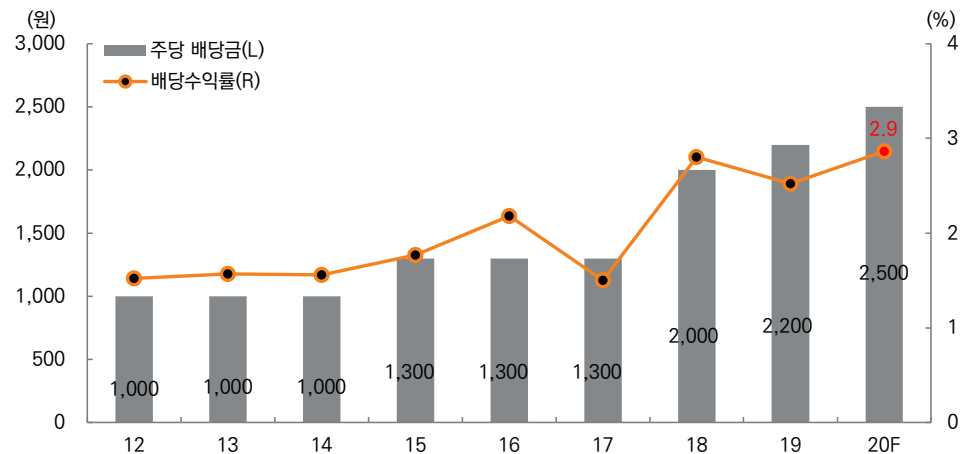
성명	상속 전		상속 후				현재		
	주식수	지분율	주식수	지분율	상속세(추정)	연부연납(추정)	주식수	지분율	비고: 주식담보주식수(비율)
1차 상속분(2018년 11월)									
구본무	19,458,169	11.3	0	0	-	-	-	-	-
구광모	10,759,715	6.2	15,122,169	8.8	716.2	119.4	25,881,884	15.0	14,085,772주(54.4%)
구연경	1,566,279	0.9	3,464,000	2.0	164.0	27.3	5,030,279	2.9	3,433,500주(68.3%)
구연수	265,064	0.2	872,000	0.5	41.3	6.9	1,237,064	0.7	701,000주(61.7%)
소계	32,049,227	18.6	19,458,169	11.3	921.5	153.6	32,149,227	18.6	
2차 상속분(2020년 6월)									
구자경	1,648,887	1.0	0	0	-	-	-	-	-
구광모	25,881,884	15.0	27,530,771	16.0	71.7	11.9	27,530,771	16.0	15,185,722주(55.1%)

주1: 구본무 前회장 2018년 5월 20일 별세
 자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

주2: 구자경 前명예회장 2019년 12월 14일 별세

주3: 상속세 추정 시 상속공제 등 미반영, 5년 이내 연부연납 가능

그림 7. (주)LG 주당배당금과 배당수익률 추이 및 전망



자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

표 8. LG 현금흐름 추이 및 전망

(십억원)

구분	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F
순현금(a)-(b)	75.7	-3.0	221.0	326.0	232.0	294.1	229.3	658.3	383.4	650.8	1,813.3
현금성자산(a)	175.6	52.0	221.0	326.0	232.0	294.1	229.3	658.3	383.4	650.8	1,813.3
총차입금(b)	99.8	55.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
경상적 현금순유입(1)-(2)	170.0	-94.9	230.0	104.7	-84.2	83.2	-73.5	412.5	-286.9	120.7	1,162.5
경상적 현금유입(1)	590.7	589.5	616.6	568.0	575.7	574.1	614.0	714.8	757.2	874.6	1,055.9
배당금수익	279.6	260.9	252.6	200.3	209.4	214.4	261.3	319.7	368.2	476.2	649.6
상표권사용수익	252.8	264.9	271.1	269.1	264.9	256.8	247.8	278.5	270.1	270.6	272.3
임대수익	58.3	63.7	92.9	98.7	101.5	102.8	104.9	116.7	118.9	127.9	134.0
경상적 현금유출(2)	420.7	684.4	386.5	463.4	659.9	490.9	687.5	302.3	1,044.1	753.9	-106.6
관리비(감가상각제외)	106.2	107.5	131.3	141.3	141.5	161.5	170.4	197.0	189.3	193.2	195.2
법인세	48.7	64.2	68.8	67.7	60.6	57.3	56.0	52.2	217.7	99.6	191.2
배당금지급	175.5	175.9	175.9	175.9	175.9	175.9	228.7	228.7	228.7	351.7	386.9
유무형자산투자	80.4	88.0	3.1	20.6	5.6	3.2	227.1	16.0	3.4	9.7	-927.5
종속관계기업투자	0.0	250.3	10.5	64.3	283.4	98.3	11.7	-183.8	415.9	110.8	61.2
순금융비용	9.9	-1.5	-3.1	-6.5	-7.2	-5.4	-6.3	-7.8	-10.8	-11.0	-13.6
배당성장률(%)	41.8	44.5	43.1	49.4	48.8	66.1	67.2	24.0	63.6	64.0	65.1
당기순이익(별도)	421	395	408	356	361	346	340	953	553	604	675
주당 배당금(원)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,300	1,300	1,300	2,000	2,200	2,500
배당 수익률(%)	1.2	1.6	1.5	1.6	1.6	1.8	2.2	1.5	2.8	2.5	2.9

주: 별도 재무제표 기준, 2020년 당기순이익(별도) 내 일회성 비경상 이익 제거/

자료: 미래에셋대우 리서치센터

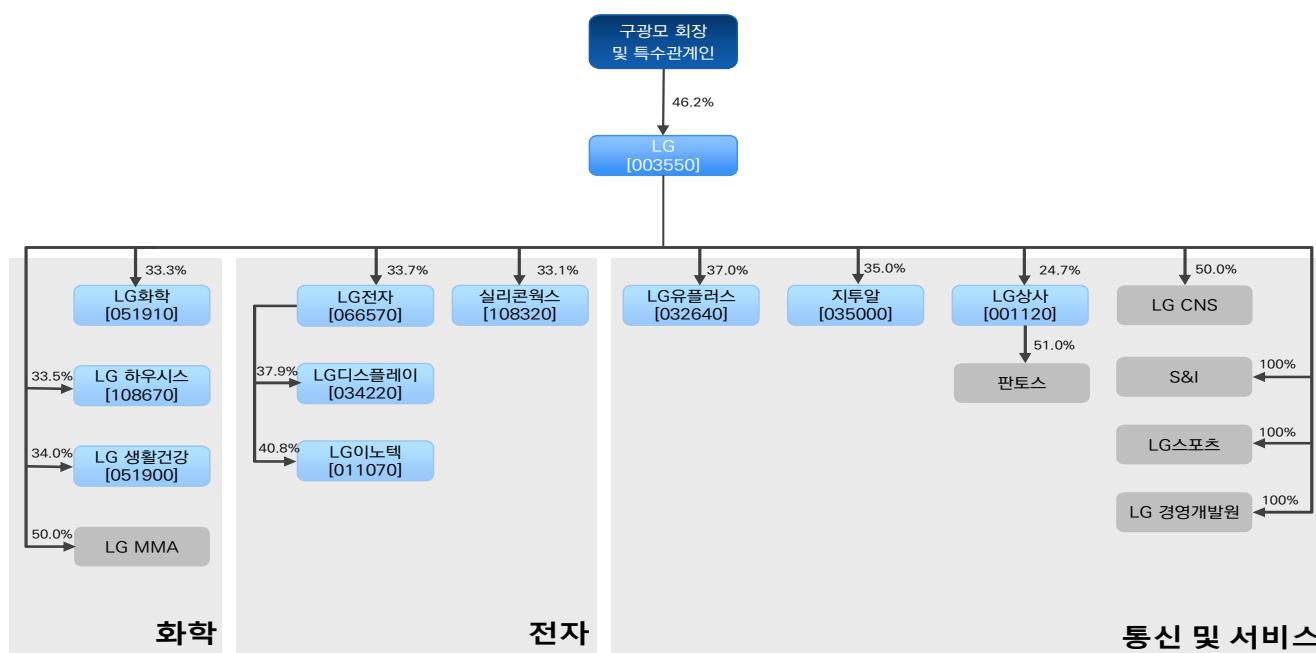
표 9. (주)LG 주요 주주현황: 특수관계인 합산 지분율 46.2%

(주,십억원)

1세대	2세대	3세대	4세대
이름	이름 주식수 지분율 지분가치	이름 주식수 지분율 지분가치	이름 주식수 지분율 지분가치
구인회 (1907.8~1969.12)	구자경 (1925.4~2019.12)	구본무 (1945.2~2018.5)	구광모 (1978.1) LG회장 27,530,771 16.0% 2,403
		김영식 (1952.1) 7,253,100 4.2% 663	구연경 (1978.2) 5,030,279 2.9% 439
		구원미 (1947.6) 오성로지스 대표 477,533 0.3% 42	구연수 (1996.2) 1,237,064 0.7% 108
		구본능 (1949.3) 희성그룹 회장 5,255,032 3.1% 459	김선헌 (1971.8) 1,299,851 0.8% 113
		구본준 (1951.12) LG부회장 13,317,448 7.7% 1,163	김선정 (1974.10) 175,587 0.1% 15
		구미정 (1955.5) 1,197,600 0.7% 105	김주영 (1992.8) 2,300 0.0% 0
		구본식 (1958.6) LT그룹 회장 7,728,609 4.5% 675	구연서 (1999) 구형모 (1987.12) LG전자 과장 1,041,857 0.6% 91
			구연제 (1990.2) 450,386 0.3% 39
			최현수 최윤수 최정규 3,932 0.0% 0
			구연승 구연진 구응모

주: 2020년 8월 11일 종가 기준, 자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. LG그룹 지배구조(요약)



주: 2020년 현재 기준, 자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

LG (003550)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	6,575	6,661	6,803	7,190
매출원가	5,217	4,307	4,150	4,608
매출총이익	1,358	2,354	2,653	2,582
판매비와관리비	335	368	289	319
조정영업이익	1,024	1,985	2,364	2,263
영업이익	1,024	1,985	2,364	2,263
비영업손익	-13	-28	-26	-27
금융손익	-10	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	1,011	1,957	2,338	2,236
계속사업법인세비용	204	455	393	364
계속사업이익	807	1,502	1,945	1,872
중단사업이익	300	0	0	0
당기순이익	1,107	1,502	1,945	1,872
지배주주	1,080	1,470	1,918	1,847
비지배주주	27	32	26	26
총포괄이익	1,214	1,571	1,945	1,872
지배주주	1,185	1,564	1,936	1,864
비지배주주	29	7	9	8
EBITDA	1,200	2,151	2,510	2,391
FCF	756	1,027	2,104	2,020
EBITDA 마진율 (%)	18.3	32.3	36.9	33.3
영업이익률 (%)	15.6	29.8	34.7	31.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	16.4	22.1	28.2	25.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	3,939	5,277	6,299	7,445
현금 및 현금성자산	1,337	2,053	2,916	3,824
매출채권 및 기타채권	1,451	1,800	1,888	2,021
재고자산	62	77	81	87
기타유동자산	1,089	1,347	1,414	1,513
비유동자산	18,496	18,891	19,511	19,969
관계기업투자등	14,998	15,537	16,304	16,889
유형자산	1,640	1,532	1,401	1,285
무형자산	110	94	79	67
자산총계	22,435	24,168	25,811	27,413
유동부채	2,245	2,695	2,809	2,980
매입채무 및 기타채무	836	1,037	1,088	1,165
단기금융부채	379	381	381	381
기타유동부채	1,030	1,277	1,340	1,434
비유동부채	1,169	1,260	1,283	1,317
장기금융부채	793	793	793	793
기타비유동부채	376	467	490	524
부채총계	3,414	3,955	4,092	4,297
지배주주지분	18,827	20,003	21,481	22,854
자본금	879	879	879	879
자본잉여금	2,363	2,363	2,363	2,363
이익잉여금	15,699	16,783	18,262	19,634
비지배주주지분	194	211	238	263
자본총계	19,021	20,214	21,719	23,117

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동으로 인한 현금흐름	819	1,039	2,104	2,020
당기순이익	1,107	1,502	1,945	1,872
비현금수익비용가감	-318	109	539	492
유형자산감가상각비	156	148	131	116
무형자산상각비	20	18	15	12
기타	-494	-57	393	364
영업활동으로인한자산및부채의변동	-21	-119	13	19
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	271	-339	-89	-133
재고자산 감소(증가)	-6	-15	-4	-6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-28	197	51	76
법인세납부	-316	-454	-393	-364
투자활동으로 인한 현금흐름	-34	-175	-35	-52
유형자산처분(취득)	-59	-11	0	0
무형자산감소(증가)	-22	-7	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-219	-136	-35	-52
기타투자활동	266	-21	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-509	-7	-440	-475
장단기금융부채의 증가(감소)	-348	2	0	0
자본의 증가(감소)	-2	0	0	0
배당금의 지급	-358	0	-440	-475
기타재무활동	199	-9	0	0
현금의 증가	283	716	863	908
기초현금	1,054	1,337	2,053	2,916
기말현금	1,337	2,053	2,916	3,824

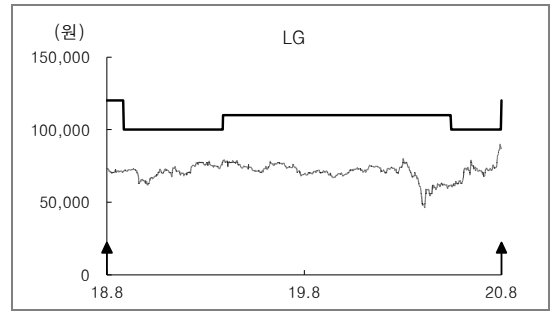
자료: LG, 미래에셋대우 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2019	2020F	2021F	2022F
P/E (x)	12.0	10.4	8.0	8.3
P/CF (x)	16.5	9.5	6.2	6.5
P/B (x)	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	10.3	6.5	5.2	5.1
EPS (원)	6,141	8,358	10,908	10,500
CFPS (원)	4,484	9,157	14,122	13,443
BPS (원)	107,063	113,747	122,156	129,956
DPS (원)	2,200	2,500	2,700	2,700
배당성향 (%)	34.3	28.7	23.9	24.9
배당수익률 (%)	3.0	2.9	3.1	3.1
매출액증가율 (%)	-15.1	1.3	2.1	5.7
EBITDA증가율 (%)	-39.9	79.3	16.7	-4.7
조정영업이익증가율 (%)	-43.8	93.8	19.1	-4.3
EPS증가율 (%)	-42.1	36.1	30.5	-3.7
매출채권 회전율 (회)	3.1	4.1	3.7	3.7
재고자산 회전율 (회)	73.7	95.3	85.8	85.5
매입채무 회전율 (회)	4.2	4.6	3.9	4.1
ROA (%)	4.9	6.4	7.8	7.0
ROE (%)	5.9	7.6	9.2	8.3
ROIC (%)	35.8	78.3	103.6	107.1
부채비율 (%)	17.9	19.6	18.8	18.6
유동비율 (%)	175.5	195.8	224.2	249.9
순차입금/자기자본 (%)	-3.9	-7.8	-11.4	-14.9
조정영업이익/금융비용 (x)	27.2	242.4	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG (003550)				
2020.08.12	매수	120,000	-	-
2020.05.11	매수	100,000	-28.56	-10.00
2020.03.16	1년 경과 이후	110,000	-46.83	-42.45
2019.03.16	매수	110,000	-33.88	-27.18
2018.09.13	매수	100,000	-28.53	-21.50
2018.03.13	매수	120,000	-35.63	-24.67



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
76.22%	11.59%	11.59%	0.60%

* 2020년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.