



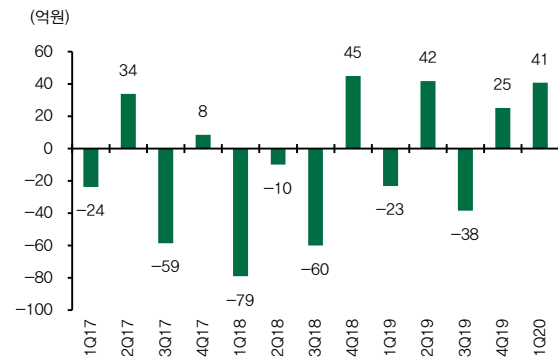
도표 1. LF 연간 추정치 변경

(단위: 십억원 %)

	20E			21E		
	수정후	수정전	%차이	수정후	수정전	%차이
연결매출	1,861	1,829	1.8	1,950	1,914	1.9
영업이익	88	139	-36.7	105	160	-34.2
순이익	53	93	-42.4	69	110	-36.8
지배주주순이익	52	97	-46.7	68	112	-39.6

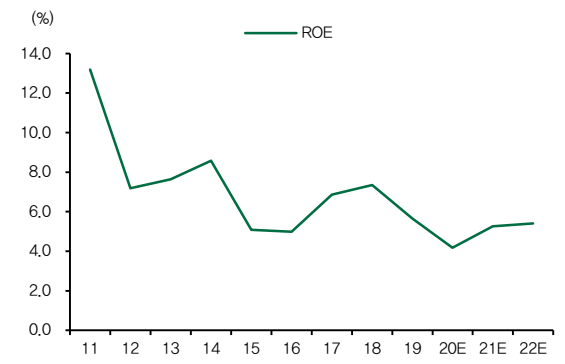
자료: DB금융투자

도표 2. 보수적 재고자산평가손실로 원가율 개선 추세



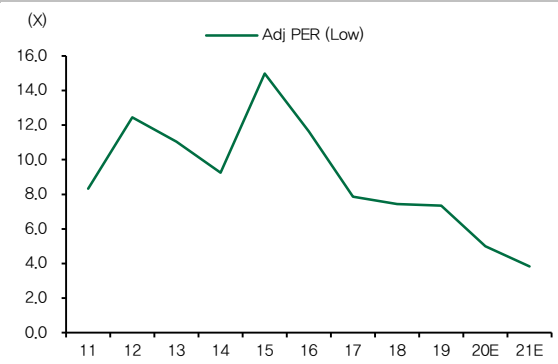
자료: DB금융투자

도표 3. ROE 하향 추세 둔화 중



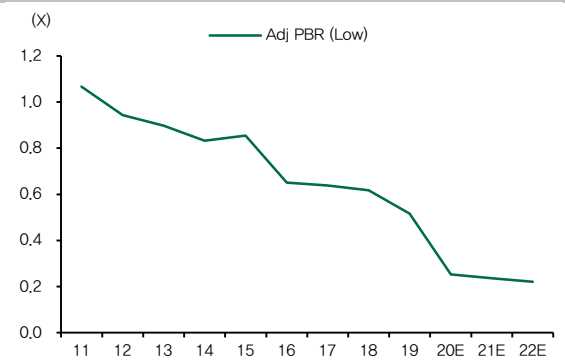
자료: DB금융투자

도표 4. P/E 디레이팅 지속



자료: DB 금융투자

도표 5. P/B 하단 0.3X로 저밸류 국면 고정



자료: DB 금융투자

**대차대조표**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
유동자산	970	962	1,541	1,669	1,805
현금및현금성자산	336	247	752	795	786
매출채권및기타채권	183	197	219	227	246
재고자산	370	373	372	395	411
비유동자산	682	1,001	934	898	878
유형자산	405	523	479	463	460
무형자산	172	259	236	216	199
투자자산	54	131	131	131	131
자산총계	1,652	2,417	2,510	2,602	2,718
유동부채	299	710	754	791	847
매입채무및기타채무	192	212	259	296	352
단기차입금및담기채	68	234	231	231	231
유동성장기부채	0	185	185	185	185
비유동부채	170	316	326	326	326
시차및장기차입금	118	255	265	265	265
부채총계	468	1,026	1,080	1,117	1,172
자본금	146	146	146	146	146
자본잉여금	213	213	213	213	213
이익잉여금	836	886	924	977	1,035
비지배주주지분	10	170	172	173	175
자본총계	1,183	1,392	1,431	1,486	1,546

**손익계산서**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
매출액	1,707	1,852	1,861	1,950	2,044
매출원가	764	806	819	857	895
매출총이익	943	1,046	1,042	1,094	1,149
판관비	823	958	954	989	1,037
영업이익	120	88	88	105	112
EBITDA	163	162	239	235	231
영업외손익	1	13	-10	-3	-3
금융손익	4	-1	-2	3	3
투자손익	4	4	3	3	3
기타영업외손익	-7	10	-11	-9	-9
세전이익	120	100	78	102	108
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	81	69	53	69	74
자배주주지분순이익	83	68	52	68	73
비지배주주지분순이익	-2	2	1	2	2
총포괄이익	83	67	53	69	74
증감률(%YoY)					
매출액	6.5	8.5	0.5	4.8	4.8
영업이익	8.5	-26.8	0.5	19.6	6.2
EPS	13.0	-18.7	-23.3	30.5	7.2

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

**현금흐름표**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	125	153	205	142	106
당기순이익	81	69	53	69	74
현금유출이없는비용및수익	102	182	177	159	150
영업및무형자산상각비	44	75	151	130	119
영업관련자산부채변동	-33	-55	-2	-54	-84
매출채권및기타채권의감소	5	-25	-23	-8	-19
재고자산의감소	-37	3	1	-23	-16
매입채무및기타채무의증가	12	-24	47	37	56
투자활동현금흐름	139	-242	-58	-72	-88
CAPEX	-49	-57	-84	-94	-98
투자자산의순증	17	-74	0	0	0
재무활동현금흐름	-54	3	-20	-27	-27
시차및차입금의 증가	-41	515	7	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-15	-15	-15	-14	-14
기타현금흐름	-1	-2	379	0	0
현금의증가	209	-89	505	43	-9
기초현금	127	336	247	752	795
기말현금	336	247	752	795	786

**주요 투자지표**

12월 결산원 % 배	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당이익(원)					
EPS	2,846	2,313	1,774	2,315	2,480
BPS	40,126	41,768	43,056	44,884	46,877
DPS	500	500	500	500	500
Multiple(배)					
P/E	8.7	8.0	7.8	6.0	5.6
P/B	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	3.3	6.5	1.8	1.7	1.8
수익성(%)					
영업이익률	7.0	4.7	4.7	5.4	5.5
EBITDA마진	9.6	8.8	12.8	12.0	11.3
순이익률	4.8	3.8	2.9	3.6	3.6
ROE	7.3	5.6	4.2	5.3	5.4
ROA	5.0	3.4	2.2	2.7	2.8
ROIC	8.4	5.4	5.0	6.1	6.2
안정성및기타					
부채비율(%)	39.6	73.7	75.5	75.1	75.8
이자보상배율(배)	19.5	11.0	6.9	8.3	8.8
배당성향(배)	18.0	21.1	26.7	20.5	19.1

자료: LF, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

**Compliance Notice**

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 PO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시, 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

**1년간 투자이전 비율 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)**

■ 기업 투자이전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자이전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

**LF 현주가 및 목표주가 차트**



**최근 2년간 투자이전 및 목표주가 변경**

일자	투자이전	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이전	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/01/22	Buy	44,000	-37.6	-20.7					
18/11/14	Buy	33,000	-24.4	-17.4					
19/05/29	Buy	29,000	-38.4	-11.4					
20/05/28	Buy	22,000	-	-					

주: \*표는 당일자 변경