

LG생활건강 (051900)

화장품



박은정

02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

투자의견	BUY (U)
목표주가	1,450,000원 (M)
현재주가 (11/30)	1,054,000원
상승여력	38%

시가총액	177,130억원
총발행주식수	17,717,894주
60일 평균 거래대금	578억원
60일 평균 거래량	45,340주
52주 고	1,770,000원
52주 저	1,054,000원
외인지분율	44.02%
주요주주	LG 34.03%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(10.0)	(26.0)	(30.4)
상대	(5.8)	(18.0)	(36.5)
절대(달러환산)	(11.5)	(27.3)	(35.2)

과도한 하락, 견고한 체력

과도한 하락, 매력적인 밸류에이션

전일(11/30) LG생활건강의 주가는 전일대비 5.3% 하락하며 12MF PER 20배를 깨고 내려왔다. 중국의 강한 수요가 나타나기 이전으로 기업가치는 회귀했다. 반면에 브랜드 후의 중국 수요는 견고하다. 지난 11월 중국 광군제 시기 브랜드 후는 총매출 3,294억원(알리바바+틱톡) 기록하며 전년동기비 61% 성장했다. 또한 알리바바에서 판매액 기준 럭셔리 화장품 브랜드 3위, 뷰티 카테고리 전체 SKU 중 1위 기록하며 강한 수요를 다시금 보여줬다. 당사는 전년도 높은 기저, 중국의 플랫폼 광고 규제 기조 등의 영향으로 LG생활건강의 광군제 성과를 10% 내외 성장을 예상했고, 결과는 이를 상당히 상회하는 성과다. 견고한 수요 대비 현재의 주가 수준은 과도하다고 판단한다.

전일 주가 급락의 원인은 시장 전체적인 요소였다. 신규 변이 바이러스 오미크론(Omicron)의 감염 확산 우려 및 기존 백신의 낮은 효과 가능성이 제기됨에 따라 실물 경기의 불확실성이 대두된 영향이다. 화이자, 모더나 등의 백신 제조사는 새 변이 바이러스에 대한 백신 효과 여부를 2주 안에 확인 가능하다고 밝힌 상황으로 외부 요소로 인한 주가 변동성은 백신 효과 결과 발표 전후로 안정화 될 것으로 예상된다.

4분기 영업이익 2.7천억원(YoY+4%) 전망

LG생활건강의 4분기 실적은 연결 매출 2.2조원(YoY+4%), 영업이익 2.7천억원(YoY+4%)을 전망한다. 부문별 매출성장률은 화장품 +4% (면세 flat, 중국 후 +8%), 생활용품 +6%, 음료 +4% 가정했다. 이제 시장 우려(하반기 산업의 높은 기저 부담)는 9부 능선에 와있으며, 과거 LG생활건강은 외부 충격 요소에 낮은 이익 변동성으로 견고한 이익 체력을 보여왔다. 오미크론에 대한 우려 완화 시 LG생활건강의 낮은 주가 수준은 매력적인 투자 시점으로 작용할 것으로 판단한다.

LG생활건강에 대한 투자의견을 BUY로 상향하고, 목표주가는 145만원 유지한다. 이익 추정치 변동은 미미하나, Target PER(25x 적용)를 더 낮출 요인 또한 제한적으로 판단하기 때문이다. 브랜드 '후'에 대한 중국 매출을 '역성장'에서 '성장으로' 상향 조정하였고, 매출 조정에 의한 매출총이익 증분은 마케팅 비용으로 대체될 것으로 예상함에 따라 이익 추정치 변화는 미미하다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	21,854	4.3	8.7	21,516	1.6
영업이익	2,668	4.1	-22.0	2,625	1.6
세전계속사업이익	2,711	31.7	-17.7	2,310	17.4
지배순이익	1,926	37.7	-17.9	1,599	20.5
영업이익률 (%)	12.2	0	-4.8 %pt	12.2	0
지배순이익률 (%)	8.8	+2.1 %pt	-2.9 %pt	7.4	+1.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	76,854	78,445	82,538	87,195
영업이익	11,764	12,209	13,154	14,122
지배순이익	7,781	7,976	9,041	9,707
PER	26.3	28.2	19.2	17.8
PBR	5.1	4.9	3.2	2.9
EV/EBITDA	15.1	15.8	11.2	10.5
ROE	20.3	17.9	17.7	16.8

자료: 유안타증권

[표1] LG 생활건강 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
연결 매출액	1,896.4	1,783.2	2,070.6	2,094.4	2,036.7	2,021.4	2,010.3	2,185.2	7,685.4	7,844.5	8,253.8	8,719.5
화장품	1,066.5	923.3	1,143.8	1,324.5	1,158.5	1,115.9	1,026.7	1,376.1	4,745.8	4,458.1	4,677.2	5,015.0
생활용품	479.3	462.2	508.8	423.0	520.7	496.2	540.0	447.5	1,488.1	1,873.3	2,004.4	2,080.9
음료	350.5	397.7	418.0	346.9	357.5	409.4	443.7	361.7	1,451.5	1,513.1	1,572.3	1,623.7
% YoY												
매출액	1%	-3%	5%	4%	7%	13%	-3%	4%	14%	2%	5%	6%
화장품	-6%	-17%	-1%	-1%	9%	21%	-10%	4%	22%	-6%	5%	7%
생활용품	19%	35%	27%	24%	9%	7%	6%	6%	2%	26%	7%	4%
음료	5%	5%	4%	4%	2%	3%	6%	4%	5%	4%	4%	3%
% 매출비중												
화장품	56%	52%	55%	63%	57%	55%	51%	63%	62%	57%	57%	58%
생활용품	25%	26%	25%	20%	26%	25%	27%	20%	19%	24%	24%	24%
음료	18%	22%	20%	17%	18%	20%	22%	17%	19%	19%	19%	19%
매출총이익	1,170.8	1,093.2	1,285.8	1,331.8	1,297.6	1,284.1	1,259.9	1,391.7	4,768.2	4,881.6	5,233.2	5,572.0
판매관리비	837.1	789.9	958.1	1,075.5	927.0	948.3	917.6	1,124.9	3,591.8	3,660.7	3,917.8	4,159.8
연결 영업이익	333.7	303.3	327.6	256.3	370.6	335.8	342.3	266.8	1,176.4	1,220.9	1,315.4	1,412.2
화장품	221.5	178.3	197.7	225.4	254.2	219.1	215.6	237.2	897.6	822.9	926.1	966.6
생활용품	65.3	63.2	66.8	10.0	66.2	58.8	63.7	10.4	126.0	205.3	199.1	217.0
음료	46.8	61.9	63.2	20.9	50.1	57.9	63.0	19.3	152.7	192.8	190.3	194.1
% YoY												
영업이익	4%	1%	5%	6%	11%	11%	4%	4%	13%	4%	8%	7%
화장품	-10%	-21%	-7%	5%	15%	23%	9%	5%	15%	-8%	13%	4%
생활용품	51%	124%	48%	7%	1%	-7%	-5%	4%	5%	63%	-3%	9%
음료	44%	30%	15%	18%	7%	-6%	0%	-8%	12%	26%	-1%	2%
% 이익비중												
화장품	66%	59%	60%	88%	69%	65%	63%	89%	76%	67%	70%	68%
생활용품	20%	21%	20%	4%	18%	18%	19%	4%	11%	17%	15%	15%
음료	14%	20%	19%	8%	14%	17%	18%	7%	13%	16%	14%	14%
지배주주 순이익	230.6	199.9	227.2	139.9	255.0	221.8	234.7	192.6	778.1	797.6	904.1	970.7
% Margin												
매출총이익률	62%	61%	62%	64%	64%	64%	63%	64%	62%	62%	63%	64%
영업이익률	18%	17%	16%	12%	18%	17%	17%	12%	15%	16%	16%	16%
화장품	21%	19%	17%	17%	22%	20%	21%	17%	19%	18%	20%	19%
생활용품	14%	14%	13%	2%	13%	12%	12%	2%	8%	11%	10%	10%
음료	13%	16%	15%	6%	14%	14%	14%	5%	11%	13%	12%	12%
순이익률	12%	11%	11%	7%	13%	11%	12%	9%	10%	10%	11%	11%

자료: 유안타증권 리서치센터.

[표2] 화장품 부문 주요 채널/지역 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
화장품	1,066.5	923.3	1,143.8	1,324.5	1,158.5	1,115.9	1,026.7	1,376.1	4,745.8	4,458.1	4,677.2	5,015.0
면세	408.5	259.4	506.7	488.7	500.5	491.0	480.5	490.0	1,846.6	1,663.4	1,962.0	2,158.2
백화점	34.1	32.3	29.7	30.5	30.1	31.2	28.7	29.2	155.3	126.6	119.3	124.5
방판	103.5	101.6	97.2	84.8	106.6	103.8	94.5	81.8	386.4	387.0	386.6	391.6
중국	185.2	219.0	205.0	394.8	272.2	242.1	200.9	406.1	830.0	1,003.9	1,121.3	1,185.9
후	140.0	163.0	160.0	307.9	220.0	190.7	165.0	332.6	614.4	770.9	908.3	955.3
숨	20.0	23.0	21.0	44.4	23.0	21.4	15.5	35.5	115.2	108.4	95.5	103.0
미국	50.0	50.0	50.0	50.0	37.6	38.4	48.0	50.0	180.0	200.0	174.0	191.4
% YoY												
화장품	-6%	-17%	-1%	-1%	9%	21%	-10%	4%	22%	-6%	5%	7%
면세	-12%	-41%	2%	9%	23%	89%	-5%	0%	24%	-10%	18%	10%
백화점	-23%	-19%	-15%	-16%	-12%	-3%	-3%	-4%	-10%	-18%	-6%	4%
방판	7%	-4%	-1%	-1%	3%	2%	-3%	-4%	10%	0%	0%	1%
중국	-6%	18%	22%	41%	47%	11%	-2%	3%	52%	21%	12%	6%
후	-5%	23%	30%	45%	57%	17%	3%	8%	51%	25%	18%	5%
숨	-32%	-18%	0%	20%	15%	-7%	-26%	-20%	39%	-6%	-12%	8%
미국	-	-	18%	-64%	-25%	-23%	-4%	0%	-	11%	-13%	10%

자료: 유안타증권 리서치센터 (참고) 해외법인(중국, 미국)은 유안타증권 추정치, 브랜드 매출은 회사 제공 수치

[표3] 브랜드별 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
Luxury	826.5	713.7	948.2	1,116.6	987.0	966.4	881.9	1,191.7	3,642.0	3,605.0	4,027.0	4,374.0
후	588.7	482.0	701.1	839.7	771.6	728.7	682.8	908.2	2,583.6	2,611.6	3,091.2	3,339.7
숨	84.3	73.9	84.6	102.0	84.6	78.1	60.6	107.3	472.9	344.7	330.6	379.3
오휘	36.3	36.9	40.0	57.0	41.7	54.7	44.1	59.2	165.2	170.2	199.7	214.1
빌리프	19.2	22.2	22.9	21.2	18.5	21.2	20.5	27.5	96.9	85.4	87.8	100.3
Premium	240.0	209.6	195.6	207.9	171.5	149.5	144.8	184.4	1,103.8	853.1	650.1	640.9
% YoY												
Luxury	-7%	-18%	6%	13%	19%	35%	-7%	7%	22%	-1%	12%	9%
후	-8%	-20%	9%	19%	31%	51%	-3%	8%	28%	1%	18%	8%
숨	-31%	-41%	-22%	-13%	0%	6%	-28%	5%	9%	-27%	-4%	15%
오휘	-6%	-17%	-1%	37%	15%	48%	10%	4%	12%	3%	17%	7%
빌리프	-20%	-9%	-1%	-17%	-3%	-4%	-10%	30%	-3%	-12%	3%	14%
Premium	-3%	-14%	-25%	-41%	-29%	-29%	-26%	-11%	21%	-23%	-24%	-1%

자료: 유안타증권 리서치센터

LG 생활건강 (051900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	76,854	78,445	82,538	87,195	92,324
매출원가	29,172	29,629	30,206	31,475	32,865
매출총이익	47,682	48,816	52,332	55,720	59,459
판매비	35,918	36,607	39,178	41,598	44,319
영업이익	11,764	12,209	13,154	14,122	15,140
EBITDA	14,274	14,831	15,401	16,079	16,848
영업외손익	-843	-998	-553	-464	-424
외환관련손익	30	6	17	17	17
이자손익	-52	-75	-26	-2	37
관계기업관련손익	69	70	70	70	70
기타	-891	-999	-614	-549	-549
법인세비용차감전순손익	10,921	11,211	12,602	13,658	14,715
법인세비용	3,039	3,080	3,391	3,768	4,059
계속사업순손익	7,882	8,131	9,210	9,890	10,656
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	7,882	8,131	9,210	9,890	10,656
지배지분순이익	7,781	7,976	9,041	9,707	10,459
포괄순이익	8,019	8,029	9,109	9,788	10,554
지배지분포괄이익	7,920	7,875	8,933	9,600	10,351

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	11,396	10,048	11,074	11,358	11,801
당기순이익	7,882	8,131	9,210	9,890	10,656
감가상각비	2,239	2,339	1,974	1,692	1,451
외환손익	4	11	-17	-17	-17
중속, 관계기업관련손익	-69	-70	-70	-70	-70
자산부채의 증감	157	-978	-902	-944	-1,017
기타현금흐름	1,183	615	878	807	800
투자활동 현금흐름	-4,614	-7,459	-7,624	-6,384	-6,454
투자자산	6	12	10	8	7
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,261	-5,057	-5,000	-3,758	-3,827
유형자산 감소	127	68	0	0	0
기타현금흐름	-1,485	-2,481	-2,633	-2,633	-2,633
재무활동 현금흐름	-4,294	-4,657	-3,498	-3,394	-3,394
단기차입금	-517	-973	-810	-675	-675
사채 및 장기차입금	-1,336	-808	189	158	158
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-1,586	-1,964	-1,964	-1,964	-1,964
기타현금흐름	-855	-912	-912	-912	-912
연결범위변동 등 기타	16	-62	4,512	1,344	1,346
현금의 증감	2,505	-2,130	4,465	2,924	3,300
기초 현금	3,966	6,471	4,341	8,806	11,730
기말 현금	6,471	4,341	8,806	11,730	15,030
NOPLAT	11,764	12,209	13,154	14,122	15,140
FCF	8,136	4,991	6,074	7,600	7,975

자료: 유안타증권

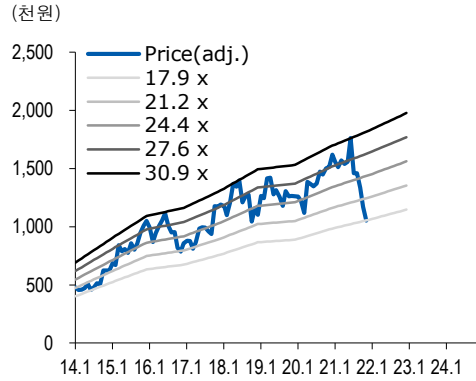
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	21,631	19,828	25,020	28,772	32,983
현금및현금성자산	6,471	4,341	8,806	11,730	15,030
매출채권 및 기타채권	6,463	6,380	6,683	7,031	7,414
재고자산	7,463	8,090	8,512	8,992	9,521
비유동자산	43,306	48,186	48,740	50,611	52,800
유형자산	20,360	23,298	24,053	26,119	28,495
관계기업등 지분관련자산	566	600	670	740	811
기타투자자산	78	81	81	81	81
자산총계	64,937	68,014	73,760	79,383	85,783
유동부채	17,712	14,797	13,119	12,551	11,994
매입채무 및 기타채무	9,828	9,192	9,241	9,349	9,466
단기차입금	2,876	1,864	1,054	378	-297
유동성장기부채	1,036	36	36	36	36
비유동부채	4,854	4,725	4,914	5,072	5,230
장기차입금	36	228	417	575	733
사채	300	300	300	300	300
부채총계	22,566	19,522	18,033	17,624	17,224
지배지분	41,467	47,560	54,655	60,572	67,241
자본금	886	886	886	886	886
자본잉여금	973	973	973	973	973
이익잉여금	41,749	48,054	55,251	61,270	68,040
비지배지분	904	932	1,071	1,187	1,318
자본총계	42,371	48,492	55,726	61,759	68,559
순차입금	-746	-936	-6,022	-9,464	-13,281
총차입금	6,452	3,992	3,371	2,854	2,336

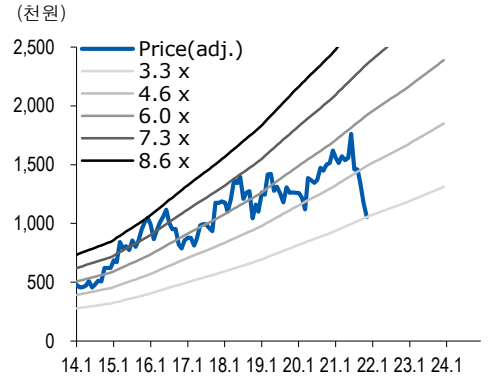
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	48,337	49,587	54,921	59,188	64,002
BPS	247,477	283,837	326,180	361,494	401,296
EBITDAPS	80,564	83,706	86,921	90,749	95,092
SPS	433,766	442,745	465,848	492,132	521,077
DPS	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000
PER	26.3	28.2	19.2	17.8	16.5
PBR	5.1	4.9	3.2	2.9	2.6
EV/EBITDA	15.1	15.8	11.2	10.5	9.8
PSR	2.9	3.2	2.3	2.1	2.0

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	13.9	2.1	5.2	5.6	5.9
영업이익 증가율 (%)	13.2	3.8	7.7	7.4	7.2
지배순이익 증가율 (%)	14.0	2.5	13.3	7.4	7.7
매출총이익률 (%)	62.0	62.2	63.4	63.9	64.4
영업이익률 (%)	15.3	15.6	15.9	16.2	16.4
지배순이익률 (%)	10.1	10.2	11.0	11.1	11.3
EBITDA 마진 (%)	18.6	18.9	18.7	18.4	18.2
ROIC	22.3	20.5	20.1	20.4	20.7
ROA	13.2	12.0	12.8	12.7	12.7
ROE	20.3	17.9	17.7	16.8	16.4
부채비율 (%)	53.3	40.3	32.4	28.5	25.1
순차입금/자기자본 (%)	-1.8	-2.0	-11.0	-15.6	-19.8
영업이익/금융비용 (배)	84.8	97.6	124.9	159.0	209.3

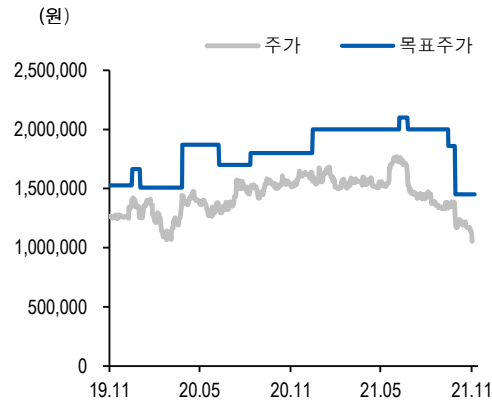
P/E band chart



P/B band chart



LG 생활건강 (051900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-12-01	BUY	1,450,000	1년		
2021-10-27	HOLD	1,450,000	1년		
2021-10-13	BUY	1,860,000	1년	-26.54	-25.27
2021-07-23	BUY	2,000,000	1년	-29.29	-25.25
2021-07-06	BUY	2,100,000	1년	-18.53	-16.05
2021-01-12	BUY	2,000,000	1년	-21.03	-11.50
2020-09-09	BUY	1,800,000	1년	-14.02	-8.39
2020-07-07	BUY	1,700,000	1년	-15.99	-7.47
2020-04-24	BUY	1,870,000	1년	-26.75	-21.12
2020-01-30	BUY	1,508,000	1년	-17.70	-4.24

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.3
Hold(중립)	7.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-11-29

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet

지주, 화장품, 음식료, 제약, 유통 산업내 순위	3위(52개 기업 중)
Total ESG 점수	+10점
E (Environment)	+4점
S (Social)	+1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+6점

ESG 평가 기업	LG 생활건강
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	051900 KS
Industry	화장품
Analyst	박은정
Analyst Contact	eunjung.park@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
LG 생활건강	4	1	-1	4
아모레퍼시픽	-2	3	1	2
코스맥스	-3	3	-2	-2
한국콜마	-1	-1	-1	-3
코스메카코리아	0	1	-3	-2
평균	1	2	1	2

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 LG 생활건강 포함 52개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

+4	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	S&P: DJSI World 3년 연속 편입, 한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수
+1	서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 AA
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	협력회사에 대한 CSR 평가 체계 구축
	ESG 위원회 설치 및 운영으로 ESG 경영 강화
	'그린패키징 가이드' 적용을 통해 용기 라벨 제거 등 포장 폐기물 감소 활동 실천

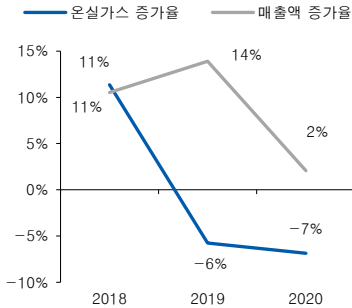
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
ESG Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-



Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

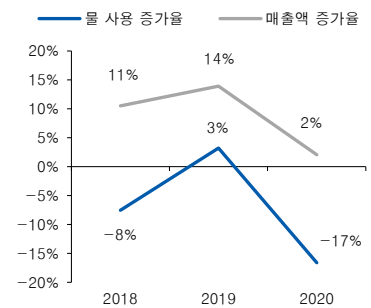


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 < 매출증가율 = +2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

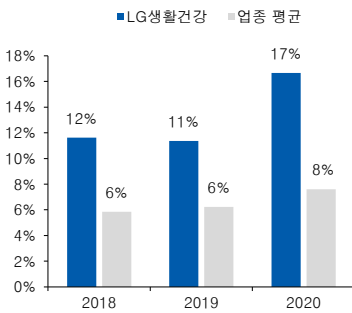


주: 국내 취수량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +2점

Social

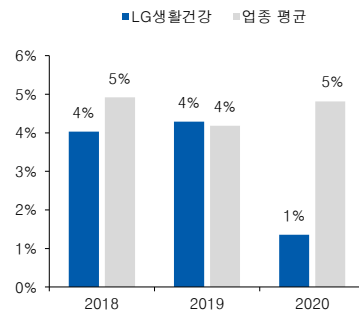


여성임원비율 vs. 업종 평균



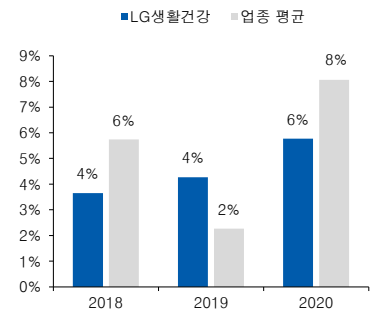
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

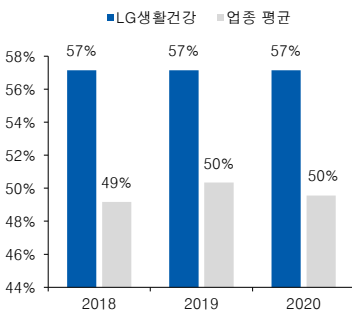


주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익의 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

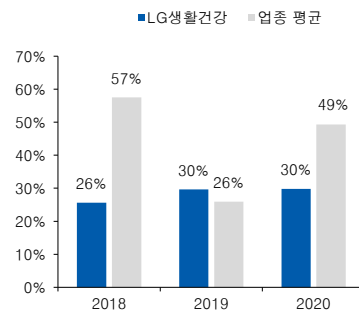


사외이사 비율 vs. 업종 평균



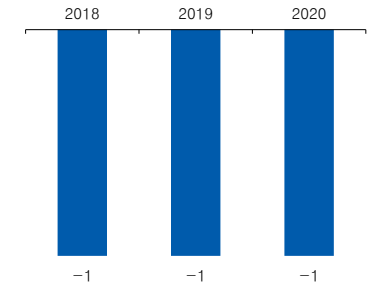
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 없을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박은정)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.