

# LG (003550)

지주회사



최남곤

02 3770 5604  
namkon.choi@yuantakorea.com

RA 강순건

02 3770 5598  
sungeon.kang@yuantakorea.com

투자의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>140,000원 (M)</b>
현재주가 (11/10)	<b>82,300원</b>
상승여력	<b>70%</b>

시가총액	131,332억원
총발행주식수	160,322,613주
60일 평균 거래대금	161억원
60일 평균 거래량	202,899주
52주 고	91,200원
52주 저	69,900원
외인지분율	36.24%
주요주주	구광모 외 29 인 41.70%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.2	2.2	(9.8)
상대	(0.4)	5.6	10.1
절대(달러환산)	10.9	(1.8)	(21.9)

## 3Q22 리뷰: 자체 이익 체력 강화 → 배당 확대 기대

### 자체 이익 체력 강화. 별도 당기순이익 +15.6% 기록

(연결) 매출액은 1.74조 원(QoQ +0.4%, YoY +4.8%), 영업이익은 5,092억 원(QoQ +1.8%, YoY -15.2%), 지배주주 순이익은 4,126억 원(QoQ -7.4%, YoY -24.1%)을 기록했다. 영업이익은 컨센서스(5,807억 원)를 소폭 하회했다. 전년 동기 대비 영업이익 감소는 LG전자 및 LG생활건강의 순이익 감소에 따른 지분법 손익 감소(4,444억 원/3Q21 → 3,408억 원/3Q22)에 기인한다.

(별도) 영업수익은 1,691억 원(QoQ +39.5%, YoY +11.7%), 영업이익은 1,105억 원(QoQ +105.3%, YoY +11.3%), 당기순이익은 970억 원(QoQ +132.4%, YoY +15.6%)을 기록했다. 배당금수익 411억 원(YoY +25.0%), 상표권 수익 941억 원(QoQ +7.9%, YoY +10.1%), 임대수익은 338억 원(QoQ -0.3%, YoY +2.6%)을 기록했다.

(주요 비상장 자회사) LG CNS 매출액은 1.16조 원(QoQ +1.6%, YoY +14.0%), 영업이익은 953억 원(QoQ +9.2%, YoY +6.0%), 당기순이익은 703억 원(QoQ +9.3%, YoY +5.9%)을 기록했다. LG CNS의 3분기 누적 매출액과 영업이익은 각각 3.2조 원(+21.8%), 2,476억 원(+23.5%)을 기록했다.

### LG CNS & 디엔오 실적 개선(+50% YoY) 지속

3분기에도 연결대상 종속회사의 이익 체력이 강화되고 있다. LG CNS, 디엔오의 3분기 누적 영업이익은 1,750억 원(3Q21) → 2,628억 원(3Q22)으로 YoY +50% 증가했다. LG 자체 수익 체력도 강화되고 있다. 3분기 누계 기준 배당금, 상표권, 임대수익은 각각 전년 대비 +9%, +8%, +4% 증가했다.

### 자사주 34% 매입 완료. 8만 원 이하에서 적극적으로 대응

자사주 매입(24년까지 5,000억 원 규모)은 1,677억 원(목표 대비 34%) 진행됐다. 10월 18일 이전까지는 일 2만 주 수량으로 자사주 매입을 진행했으나, 이후로는 자사주 매입이 멈춘 상황이다. 주가 8만 원 이하에서는 적극적으로 대응하는 모습이다.

동사의 배당은 별도 재무제표 기준 당기순이익의 50% 이상을 주주에게 환원하는 원칙하에 지급된다. 3분기 누계 기준 중단영업손익을 제외한 조정 별도 당기순이익은 6,528억 원(3Q21) → 7,071억 원(3Q22)로 YoY +8.3% 증가했다. 따라서 금년 예상되는 주당 배당금은 3,000원(21년 2,800원)이다.

목표주가 14만 원과 투자의견 Buy 유지한다.

[표 1] LG NAV

(단위: 억원)

상장사	시가총액	지분율	가치	비고
LG 전자	152,520	33.7%	51,399	
LG 화학	504,735	33.3%	168,077	
LG 유플러스	52,393	37.7%	19,752	
LG 생활건강	90,429	34.0%	30,746	
GIIIR	981	35.0%	343	
상장사 합계			270,318	
비상장사	장부가	지분율	가치	
LGCNS	1,943	49%	15,630	PBR 2.3배
디앤오	2,500	100%	14,550	PBR 1.0배
ZKW	1,689	30%	1,689	
비상장사 합계			31,869	
기타 투자자산			4,411	
투자자산가치 합계			214,618	투자자산 30% 할인 적용
부동산 가치			8,188	별도 기준 장부가
브랜드 로열티			9,536	20bp. 자기자본비용 13% 적용
순차입금			-16,000	
NAV			248,343	
주식 수(천주)			156,737	자사주 제외(공시 기준)
주당 NAV			158,445	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] LG & 주요 비상장사 분기 실적 요약

(단위: 십억원)

	항목	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22P	QoQ	YoY
연결	매출액	1,785	1,529	1,665	1,880	1,786	1,738	1,745	0.4%	4.8%
	영업이익	966	581	600	313	828	500	509	1.8%	-15.2%
	지배주주순이익	1,040	971	544	10	1,332	446	413	-7.4%	-24.1%
별도	영업수익	597	114	151	127	644	121	169	39.5%	11.7%
	배당금	485	0	33	0	526	0	41	-	25.0%
	상표권	79	82	86	94	85	87	94	7.9%	10.1%
	임대	32	32	33	33	34	34	34	-0.3%	2.6%
	영업이익	548	49	99	44	594	54	111	105.3%	11.3%
	순이익	563	773	84	-185	568	42	97	132.4%	15.6%
LG CNS	매출액	755	851	1,024	1,513	885	1,150	1,168	1.6%	14.0%
	영업이익	54	56	90	128	65	87	95	9.2%	6.0%
	순이익	38	40	66	91	39	64	70	9.3%	5.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

## IG CNS 관련 사항 업데이트

### CNS 2022 마진 가이드라인

- 2021년 영업이익률 7.9%, 올해는 이보다 개선된 하이 싱글 수준의 이익이 가능할 것으로 예상

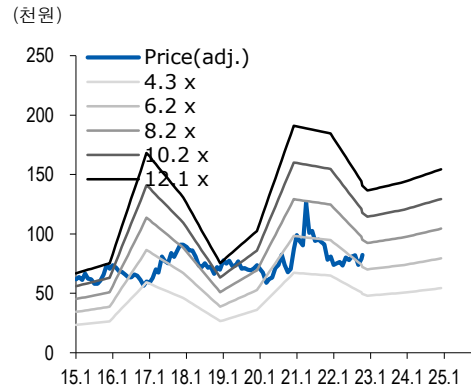
### CNS 상장 관련 업데이트

- 상장 주관사와 실사 및 에퀴티 스토리와 관련하여 상당 부분의 진척이 있음, 그러나 현 시장 상황을 고려, 상장전 거래소에 제출해야 하는 서류 등을 준비하며 지켜볼 예정  
- 시장의 상황이 어느 정도 받쳐줘야 상장에 유리할 것이라 판단, 상황을 보아 가며 상장 시기를 정할 예정

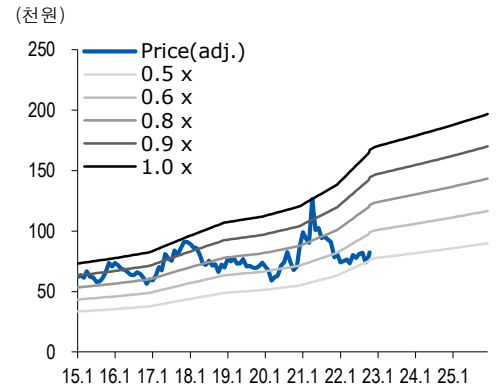
### SK C&C 데이터 센터 화재와 관련된 사안

- 화재 발생 시 대응할 수 있는 컨틴전시 매뉴얼이 있으며 고객사, 소방서 및 당국과 함께 하는 합동훈련 등을 통해 적절한 준비가 되어 있음  
- 금번 SK C&C 화재의 경우 전기실 내 배터리 주변에서 화재가 시작된 것으로 1차 감식 결과가 나옴, 당사의 경우 배터리 실과 서버실이 분리되어 있어 SKC&C와 동일 화재 원인으로 인한 피해는 제한적일 것

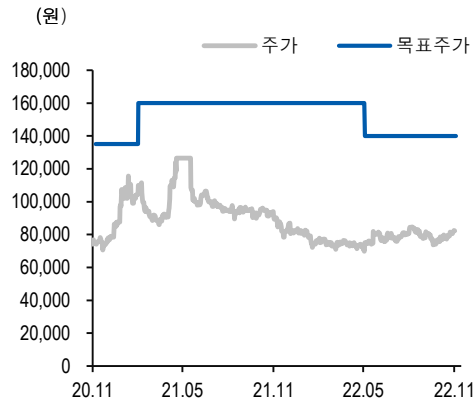
P/E band chart



P/B band chart



LG (003550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-11-11	BUY	140,000	1년		
2022-05-13	BUY	140,000	1년		
2021-11-11	1년 경과 이후		1년	-51.41	-43.56
2021-02-10	BUY	160,000	1년	-43.32	-20.94
2020-11-11	1년 경과 이후		1년		
2019-11-11	BUY	135,000	1년	-47.18	-33.33

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)	0.6
Buy(매수)	93.9
Hold(중립)	5.5
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-11-08

\*해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

# 유안타 ESG Tearsheet



지주, 화장품, 음식료, 유통 산업내 순위	22위(52개 기업 중)	ESG 평가 기업	LG
Total ESG 점수	<b>+4점</b>	ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
E (Environment)	+0점	Bloomberg Ticker	003550 KS
S (Social)	+1점	Industry	지주
G (Governance)	+1점	Analyst	최남곤
Qualitative	+2점	Analyst Contact	namkon.choi@yuantakorea.com

## ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
LG	0	1	1	2
SK	-2	-1	1	-2
한화	1	-1	1	1
두산	2	-1	-1	0
평균	1	2	1	4

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

## ESG Qualitative 평가 점수

+1	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	한국기업지배구조원(2021): ESG 평가 통합등급 A (환경 A, 사회 A+, 지배구조 A)
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	대표이사, 이사회 의장 겸임으로 이사회 독립성 결여 온실가스 배출량 2030년까지 2017년 대비 50%로 축소

## 유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다	높다	변동	연속
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, 적장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

## Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

신재생 에너지 사용량 & 증가율

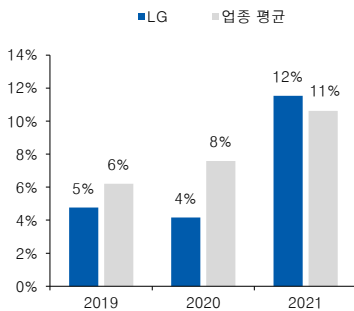
데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

## Social

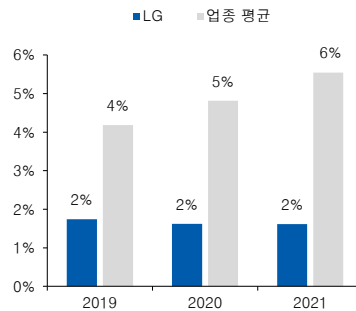
여성임원비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

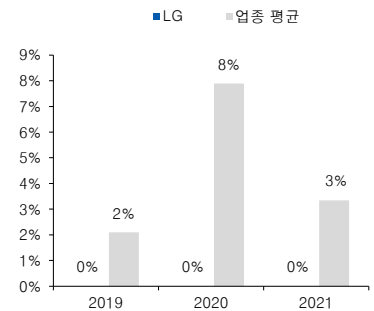
계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

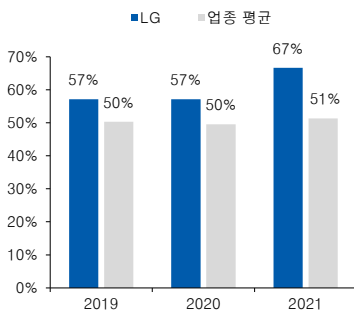


주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영

▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

## Governance

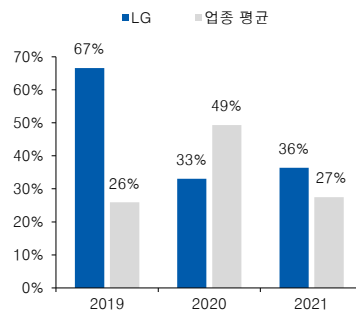
사외이사 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

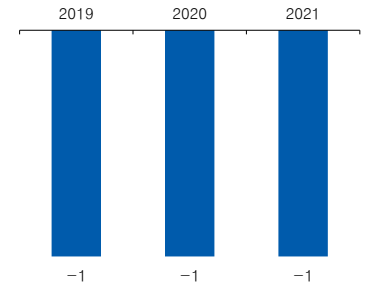
배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영

▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1

▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 최남곤)
- 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 투자의사결정은 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.