

LF (093050)

밸류에이션 부담 無

매수 (유지)

주가 (7월 9일)	23,500 원
목표주가	33,000 원 (유지)
상승여력	40.4%

박희진

☎ (02) 3772-1562
✉ hpark@shinhan.com

박상우

☎ (02) 3772-2627
✉ sangwoo.park@shinhan.com

KOSPI	2,052.03p
KOSDAQ	657.80p
시가총액	687.1 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	29.2 백만주
유통주식수	17.6 백만주(60.0%)
52 주 최고가/최저가	28,800 원/21,550 원
일평균 거래량 (60 일)	67,033 주
일평균 거래액 (60 일)	1,569 백만원
외국인 지분율	33.81%
주요주주	구본결 외 17 인 39.95%
	국민연금공단 10.11%
절대수익률	3개월 -11.3%
	6개월 -11.0%
	12개월 -15.6%
KOSPI 대비	3개월 -4.3%
상대수익률	6개월 -10.4%
	12개월 -6.0%

- ◆ 2분기 기준 부문 연결 영업이익 365억원(+5.2% YoY) 전망
- ◆ 2Q19 이후 코람코자산신탁 연결 반영, 연간 영업이익 효과 455억원 예상
- ◆ 투자의견 '매수', 목표주가 33,000원 유지

2분기 기준 부문 연결 영업이익 365억원(+5.2% YoY) 전망

2분기 기준 부문 연결 영업이익은 5.2% YoY 증가한 365억원을 전망한다. 2분기부터 신규 연결 반영될 코람코자산신탁(이하 코람코, 지난 3월 인수 관련 금융위 승인 및 거래 종결) 감안 영업이익은 518억원으로 추정한다. 코람코의 경우 기존 외감 대상으로 과거 분기 영업실적 추이 확인이 불가하다. 상기 실적은 2018년 연간 대손상각 일회성 비용 감안 과거 3개년 추이 기준 추정치이다.

국내 별도 부문의 매출액과 영업이익은 각각 2.8%, 4.0% YoY 증가하겠다. 지난 1분기 대비 브랜드 별 동향 변화가 크지 않은 가운데 온라인 성장이 여전히 두 자릿수를 나타내며 매출액 성장을 견인하겠다.

2Q19이후 코람코자산신탁 연결 반영, 연간 영업이익 효과 455억원 예상

지난해 코람코 연결 매출액과 영업이익은 1,452억원, 484억원이다. 과거 5개년 대비 일시적으로 상승한 대손상각비(2018년 423억원 vs. 2016년 및 2017년 대손상각 각각 47억원, 80억원) 때문이다. 16년과 17년 코람코 영업이익은 각각 601억원, 661억원이었다. 1분기 보고서 상 수치(간주 취득일 3월 31일, 1Q19 매출액 305억원, 영업이익 109억원) 감안 연간 연결 추가 효과는 455억원(2Q19 이후 3개 분기)으로 추정된다. 기존 영업이익 대비 추가 효과는 약 36%이다. 대손상각 등 일회성 이슈만 없다면 최근 금리 인하에 따른 조달 금리 방향성 등 감안 시 긍정적 실적 연결 효과가 예상된다.

투자의견 '매수', 목표주가 33,000원 유지

코람코 반영 추정 실적 기준 현재 주가는 PER 5.7배 수준에 불과하다. 리츠 및 부동산 리츠/신탁 업체 밸류에이션 평균 수준(18년 실적 기준 환산 PER: 리츠 22.1x, 신탁 3.9x)을 감안해도 부담없는 수준이다. 기존 사업 부문 또한 최소한의 성장세는 진행 중으로 실적 우려도 제한적이다. 주가 하방에 대한 매력도는 충분하다. 투자의견 '매수'와 목표주가 33,000원을 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	1,602.1	110.1	101.9	73.6	2,519	42.5	37,363	12.4	5.2	0.8	6.9	(11.3)
2018	1,706.7	119.5	120.2	83.2	2,846	13.0	40,126	8.7	3.3	0.6	7.3	(16.3)
2019F	1,869.6	169.2	170.9	121.5	4,154	46.0	43,223	5.7	4.5	0.5	10.0	14.3
2020F	1,956.0	205.8	205.8	148.9	5,092	22.6	47,815	4.6	3.5	0.5	11.2	3.6
2021F	2,006.4	219.5	222.6	162.1	5,544	8.9	52,858	4.3	2.8	0.4	11.0	(7.1)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

LF 2Q19F 실적 전망 테이블 [IFRS 연결 기준]

(십억원, %)	2Q19F	2Q18	YoY	1Q19	QoQ	컨센서스	과리율
매출액	480.7	428.8	12.1	423.8	13.4	453.1	6.1
영업이익	51.8	34.7	49.3	26.0	99.1	40.6	27.8
순이익	37.4	19.9	87.5	19.5	91.6	28.6	30.6
영업이익률	10.8	8.1		6.1		9.0	
순이익률	7.8	4.6		4.6		6.3	

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한금융투자 추정

LF 밸류에이션 테이블

내용 (단위)	비고
순이익 (십억원)	87.4 A. 19F 지배주주 순이익
Target P/E (배)	8.9 B. 과거 3개년 평균 대비 20% 할인
기준 사업부 가치 (십억원)	776.1 C = A * B
코람코자산신탁 순이익 (십억원)	34.1 A-1. 19F 반영 순이익 (2Q19 이후 3개 분기)
적용 PER (배)	6.0 B-1. 신탁 부문 적용 PER
코람코자산신탁 가치 (십억원)	204.6 C-1 = A-1 * B-1
합산 기업 가치 (십억원)	980.7 D = C + (C-1)
발행주식수 (천주)	29,240 E. 주식수
주당가치 (원)	33,540 F = D / E
목표주가 (원)	33,000
현재 주가(원)	23,500 7월 9일 종가 기준
상승여력	40.4

자료: 신한금융투자 추정

주: 1) 기준 사업 부문 Target P/E 근거: 2015년~2017년 연결 실적 vs. 2018년 및 2019F 이후 매출액 성장 흐름 감안, 2) 코람코자산신탁 적용 밸류에이션은 국내 상장 신탁 업체 비교 적용

LF 분기별 영업실적 추이 및 전망 [IFRS 연결 기준]

(십억원, %YoY, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	409.4	428.8	367.2	501.2	423.8	480.7	413.2	551.9	470.8	491.9	424.5	568.7	1,706.7	1,869.6	1,956.0	2,006.4
국내 (별도)	340.4	359.3	292.9	422.2	349.3	369.3	297.6	435.3	355.2	376.7	301.8	446.6	1,414.8	1,451.5	1,480.3	1,512.2
해외 및 기타	69.0	69.5	74.3	79.0	74.5	73.1	75.3	79.1	75.9	73.4	77.1	79.7	291.9	302.0	306.1	311.7
코람코자산신탁						38.3	40.3	37.5	39.7	41.8	45.7	42.4		116.1	169.6	182.5
영업이익	29.3	34.7	12.0	43.6	26.0	51.8	26.1	65.3	47.4	56.6	29.0	72.8	119.5	169.2	205.8	219.5
국내 (별도)	25.8	33.4	9.2	42.5	22.7	34.7	8.7	46.6	27.8	36.3	10.1	50.5	110.9	112.7	124.6	130.2
해외 및 기타	3.4	1.3	2.8	1.1	3.3	1.8	2.9	3.0	3.7	3.6	3.6	4.7	8.6	11.0	15.6	17.0
코람코자산신탁						15.3	14.5	15.7	15.9	16.7	15.4	17.6		45.5	65.6	72.3
순이익	22.6	19.9	11.3	27.5	19.5	37.4	19.5	47.7	35.7	42.6	22.8	53.4	81.3	124.1	154.5	167.0
매출증감률	7.4	7.9	8.1	3.5	3.5	12.1	12.5	10.1	11.1	2.3	2.7	3.0	6.5	9.5	4.6	2.6
국내 (별도)	(2.0)	2.2	4.0	1.1	2.6	2.8	1.6	3.1	1.7	2.0	1.4	2.6	1.2	2.6	2.0	2.2
해외 및 기타	102.5	52.5	28.2	18.8	7.9	5.2	1.3	0.1	1.9	0.5	2.3	0.7	43.0	3.5	1.3	1.8
코람코자산신탁										9.1	13.4	13.1			46.1	7.6
영업이익증감률	21.3	12.8	68.4	(9.5)	(11.1)	49.3	117.7	49.9	82.0	9.2	11.5	11.4	8.5	41.6	21.6	6.7
국내 (별도)	(1.7)	(1.0)	55.0	(7.7)	(12.2)	4.0	(5.0)	9.6	22.5	4.5	16.0	8.4	(1.0)	1.6	10.6	4.5
해외 및 기타	흑전	흑전	134.0	(49.0)	(2.8)	35.3	1.6	186.4	10.6	100.6	24.8	55.1	흑전	27.7	41.2	9.1
코람코자산신탁										9.2	6.2	12.1			44.2	10.2
순이익증감률	13.0	(14.8)	68.3	35.8	(13.9)	87.5	72.9	73.4	83.3	14.1	17.1	11.8	15.6	52.5	24.5	8.1
영업이익률	7.1	8.1	3.3	8.7	6.1	10.8	6.3	11.8	10.1	11.5	6.8	12.8	7.0	9.1	10.5	10.9
순이익률	5.5	4.6	3.1	5.5	4.6	7.8	4.7	8.6	7.6	8.7	5.4	9.4	4.8	6.6	7.9	8.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

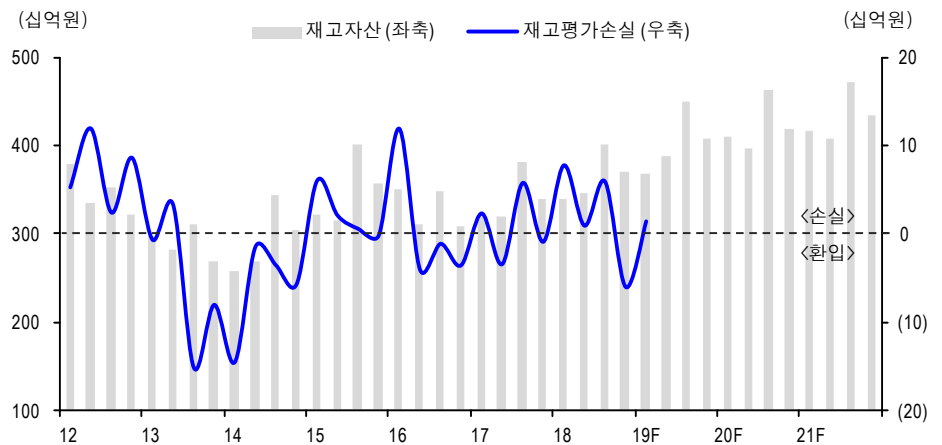
주: 코람코자산신탁은 2019년 4월부터 연결

LF 연간 영업실적 전망 변경 [IFRS 연결 기준]

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F
매출액	1,753.5	1,786.4	1,869.6	1,956.0	6.6	9.5
영업이익	131.3	146.9	169.2	205.8	28.9	40.1
순이익	96.7	111.5	124.1	154.5	28.3	38.6
영업이익률	7.5	8.2	9.1	10.5		
순이익률	5.5	6.2	6.6	7.9		

자료: 신한금융투자 추정

LF 분기별 재고자산 및 재고자산평가손실(환입) 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

코람코자산신탁 추정 연결 효과 정리

(십억원, %)	2019F				2020F			
	코람코	기존 LF	합산	연결효과	코람코	기존 LF	합산	연결효과
매출액	116.1	1,753.5	1,869.6	6.6	169.6	1,786.4	1,956.0	9.5
영업이익	45.5	123.7	169.2	36.8	65.6	140.2	205.8	46.8
당기순이익	34.1	90.0	124.1	37.9	51.2	103.3	154.5	49.6

자료: 신한금융투자 추정, 주: LF의 코람코자산신탁 보유 지분율은 50.74%

주요 REITs 및 신탁회사 실적 & 배당 정리

업체		코람코자산신탁	이리츠코크레	케이타리츠	모두투어리츠	에이리츠	한국자산신탁	한국토지신탁
시가총액	(십억원)	-	393.4	41.0	25.6	22.6	450.9	566.8
PER	(배)	-	41.5	12.3	28.3	6.3	4.4	3.4
2018년	영업수익	145.2	31.1	11.0	4.8	22.8	226.6	269.3
	영업이익	48.4	23.1	7.2	2.3	0.6	137.9	184.6
	순이익	35.5	9.5	3.3	0.9	3.6	103.4	167.0
2017년	영업수익	124.1	27.5	8.6	4.2	0.5	222.5	250.0
	영업이익	66.1	20.5	5.0	1.8	(1.2)	166.8	171.1
	순이익	48.4	8.1	2.5	0.6	(0.9)	126.7	167.8
2018년	DPS(원)	1,497	175	20	82	318	200	110
	배당성향(%)	9.3	218.8	26.4	70.9	32.8	19.8	16.0
	배당수익률(%)	-	3.6	3.4	2.6	6.4	5.2	4.1
2017년	DPS(원)	1,426	196	20	76	100	200	100
	배당성향(%)	6.5	254.2	35.0	99.2	(41.4)	14.7	14.7
	배당수익률(%)	-	-	4.0	2.0	3.3	3.1	3.2

자료: 각 사, 신한금융투자

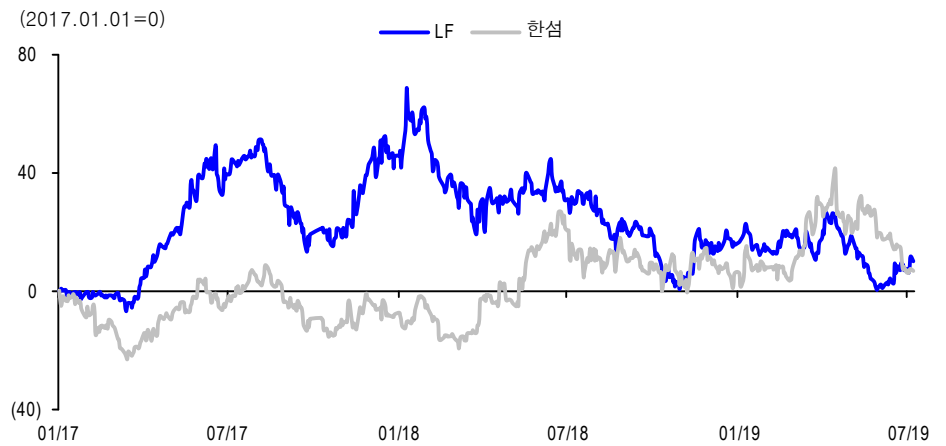
주: 1) 코람코자산신탁의 총 발행주식 수는 2,204,563주 (LF: 50.74%, 1,118,595주 보유), 2) 시가총액은 7월 9일 종가 기준, 3) PER은 18년 실적 환산 기준

LF Valuation Multiple 추이

(배)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	과거 3년 평균
PBR_P (End)	1.1	0.9	0.8	0.6	0.8	0.6	0.7
PBR_P (High)	1.1	1.1	1.1	0.7	0.9	0.9	0.9
PBR_P (Low)	0.8	0.8	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5
PBR_P (Avg)	1.0	0.9	0.9	0.6	0.7	0.7	0.7
PER_P (End)	14.5	10.7	15.5	12.2	12.4	8.7	11.1
PER_P (High)	14.8	13.0	21.3	15.3	13.3	12.8	13.8
PER_P (Low)	11.0	9.3	15.0	11.6	7.9	7.4	9.0
PER_P (Avg)	13.0	10.6	18.2	13.2	10.5	9.7	11.1
할인을 (%)							20%
Target PER							8.9

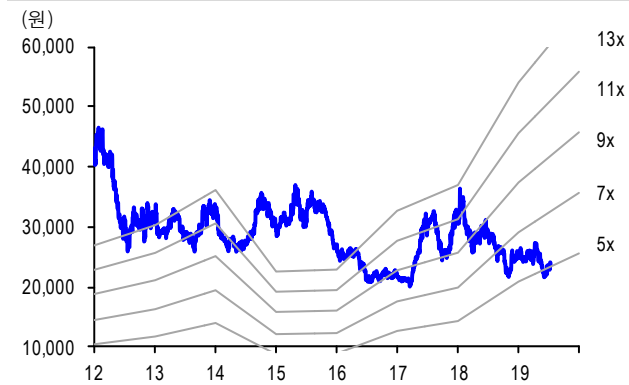
자료: QuantWise, 신한금융투자

주요 국내 의류업체 상대 주가 추이



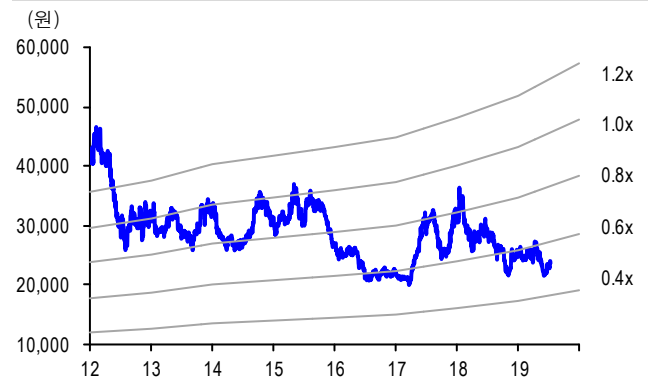
자료: QuantWise, 신한금융투자

LF 12M FWD PER 밴드 차트



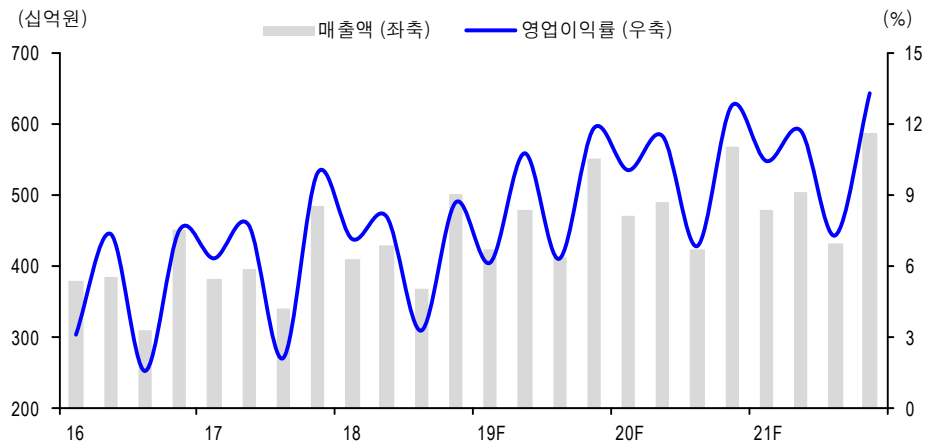
자료: QuantWise, 신한금융투자 추정

LF 12M FWD PBR 밴드 차트



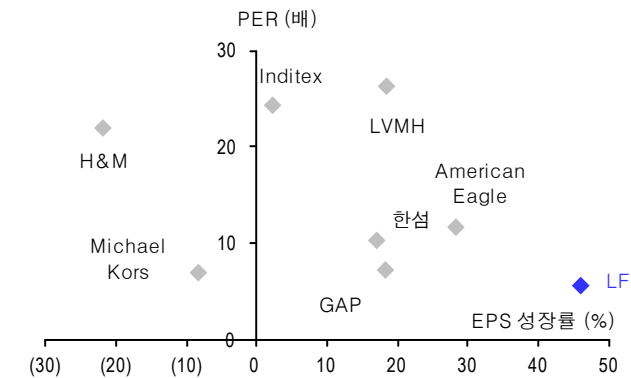
자료: QuantWise, 신한금융투자 추정

LF 분기별 영업실적 추이 및 전망 [IFRS 연결 기준]



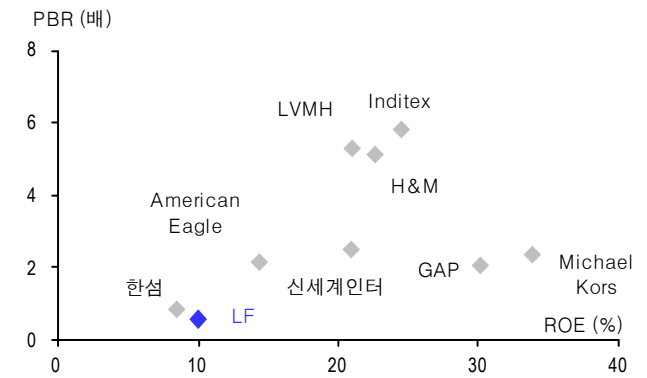
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

글로벌 피어 EPS성장률-PER (2019F)



자료: Bloomberg 컨센서스, 신한금융투자 추정

글로벌 피어 ROE-PBR (2019F)



자료: Bloomberg 컨센서스, 신한금융투자 추정

글로벌 의류업체 밸류에이션 요약 테이블

(단위: 십억원, 배, %)		시가총액 (십억원)	2019F							2020F					
국가	회사명		매출 g	EPS g	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE		매출 g	EPS g	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
프랑스	LVMH	256,030.4	9.8	18.4	26.3	5.3	14.8	21.0		7.0	9.2	24.1	4.7	13.7	20.4
스페인	INDITEX	112,080.0	3.2	2.3	24.3	5.8	15.2	24.5		7.5	9.9	22.4	5.4	11.4	25.0
스웨덴	H&M	34,974.6	5.2	(21.8)	22.0	5.1	10.8	22.6		4.0	7.7	20.4	5.1	10.1	25.4
일본	FAST RETAILING	76,415.9	14.4	29.8	40.6	6.8	20.9	18.2		8.7	16.4	34.9	6.0	18.1	18.3
미국	GAP	8,240.4	4.6	18.3	7.2	2.1	7.2	30.1		(0.5)	(18.2)	8.7	1.8	8.0	22.1
	RALPH LAUREN	10,150.9	2.1	164.7	15.8	2.8	7.5	15.3		2.1	7.4	14.4	2.7	7.0	18.5
	MICHAEL KORS	6,143.4	11.0	(8.3)	7.0	2.4	6.8	33.9		14.7	(0.7)	7.0	1.5	6.5	25.9
	AMERICAN EAGLE	3,478.4	6.3	28.3	11.7	2.5	8.2	20.9		6.2	8.9	10.6	2.1	7.8	20.6
	A&F	1,348.4	2.8	950.8	18.1	1.0	7.3	6.4		1.9	(9.8)	16.8	0.9	8.5	3.9
한국	신세계인터내셔널	1,317.3	14.5	138.9	15.9	2.1	12.3	14.3		9.7	30.9	12.2	1.9	10.4	16.3
	한섬	896.5	1.4	17.0	10.3	0.8	5.3	8.4		5.3	8.7	9.5	0.8	4.7	8.5
	LF	687.1	9.5	46.0	5.7	0.5	4.4	10.0		4.6	22.6	4.6	0.5	3.4	11.2

자료: Bloomberg 컨센서스, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	1,594.8	1,651.8	2,226.0	2,374.0	2,537.9
유동자산	871.9	970.1	961.2	1,127.2	1,327.9
현금및현금성자산	127.3	336.3	258.5	403.2	577.6
매출채권	140.0	133.8	147.4	151.9	157.4
재고자산	338.9	370.3	407.7	420.1	435.5
비유동자산	723.0	681.8	826.0	808.1	771.3
유형자산	389.4	405.4	428.5	418.6	388.8
무형자산	185.5	172.0	223.9	214.7	206.2
투자자산	66.6	53.6	138.0	139.2	140.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	438.7	438.7	438.7
부채총계	491.5	468.4	817.2	826.6	838.4
유동부채	334.7	298.6	450.1	457.9	467.5
단기차입금	62.7	68.0	196.2	196.2	196.2
매입채무	78.5	90.2	99.3	102.3	106.1
유동성장기부채	51.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	156.8	169.8	367.0	368.8	370.9
사채	99.6	99.8	234.5	234.5	234.5
장기차입금(장기금융부채 포함)	13.6	18.0	75.3	75.3	75.3
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,103.3	1,183.4	1,408.8	1,547.3	1,699.5
자본금	146.2	146.2	146.2	146.2	146.2
자본잉여금	213.1	213.1	213.1	213.1	213.1
기타자본	(30.6)	(18.6)	(20.9)	(20.9)	(20.9)
기타포괄이익누계액	(6.0)	(3.6)	(3.2)	(3.2)	(3.2)
이익잉여금	769.8	836.2	928.6	1,062.9	1,210.4
지배주주지분	1,092.5	1,173.3	1,263.9	1,398.1	1,545.6
비지배주주지분	10.8	10.1	144.9	149.2	153.9
*총차입금	227.0	185.8	506.0	506.0	506.0
*순차입금(순현금)	(124.4)	(192.5)	201.3	55.2	(120.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	119.5	124.7	91.6	189.8	188.6
당기순이익	70.0	81.3	124.1	153.2	166.8
유형자산상각비	29.0	27.8	50.0	40.9	29.9
무형자산상각비	14.5	16.1	11.4	9.3	8.4
외화환산손실(이익)	3.1	0.1	(0.3)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	2.0	1.0	0.8	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1.4)	(0.6)	(3.4)	(3.1)	(3.6)
운전자본변동	(37.1)	(32.6)	(100.4)	(10.4)	(12.9)
(법인세납부)	(24.9)	(30.7)	(44.9)	(56.9)	(60.7)
기타	64.3	62.3	54.3	56.8	60.7
투자활동으로인한현금흐름	(28.7)	139.0	(161.5)	(30.5)	0.4
유형자산의증가(CAPEX)	(105.5)	(49.1)	(38.6)	(31.0)	0.0
유형자산의감소	1.3	4.1	1.1	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(21.5)	(11.1)	(3.2)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.7)	87.5	(3.7)	1.9	2.1
기타	97.7	107.6	(117.1)	(1.4)	(1.7)
FCF	19.2	10.6	106.3	157.0	184.0
재무활동으로인한현금흐름	(85.0)	(53.5)	(7.7)	(14.6)	(14.6)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	(13.9)	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(14.6)	(14.6)	0.0	(14.6)	(14.6)
기타	(70.4)	(38.9)	6.2	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(7.1)	(1.2)	(0.2)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(1.3)	209.0	(77.9)	144.7	174.4
기초현금	128.7	127.3	336.3	258.5	403.2
기말현금	127.3	336.3	258.5	403.2	577.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	1,602.1	1,706.7	1,869.6	1,956.0	2,006.4
증가율 (%)	4.8	6.5	9.5	4.6	2.6
매출원가	661.3	763.9	799.6	812.9	827.1
매출총이익	940.7	942.8	1,070.0	1,143.1	1,179.3
매출총이익률 (%)	58.7	55.2	57.2	58.4	58.8
판매관리비	830.6	823.3	900.8	937.3	959.8
영업이익	110.1	119.5	169.2	205.8	219.5
증가율 (%)	39.4	8.5	41.6	21.6	6.7
영업이익률 (%)	6.9	7.0	9.1	10.5	10.9
영업외손익	(8.3)	0.7	1.7	0.1	3.2
금융손익	2.0	3.8	0.6	(2.3)	(4.7)
기타영업외손익	(11.7)	(6.8)	(2.3)	(0.7)	4.3
종속 및 관계기업관련손익	1.4	3.7	3.4	3.1	3.6
세전계속사업이익	101.9	120.2	170.9	205.8	222.6
법인세비용	31.9	38.9	50.2	56.9	60.7
계속사업이익	70.0	81.3	121.6	150.1	163.2
중단사업이익	0.0	0.0	3.3	4.3	4.9
당기순이익	70.0	81.3	124.1	153.2	166.8
증가율 (%)	36.7	16.3	52.5	23.5	8.9
순이익률 (%)	4.4	4.8	6.6	7.8	8.3
(지배주주)당기순이익	73.6	83.2	121.5	148.9	162.1
(비지배주주)당기순이익	(3.7)	(1.9)	2.6	4.3	4.7
총포괄이익	69.7	82.7	124.4	153.2	166.8
(지배주주)총포괄이익	73.4	84.4	126.5	155.7	169.6
(비지배주주)총포괄이익	(3.7)	(1.6)	(2.1)	(2.6)	(2.8)
EBITDA	153.7	163.4	230.6	255.9	257.8
증가율 (%)	28.0	6.3	41.1	11.0	0.7
EBITDA 이익률 (%)	9.6	9.6	12.3	13.1	12.8

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

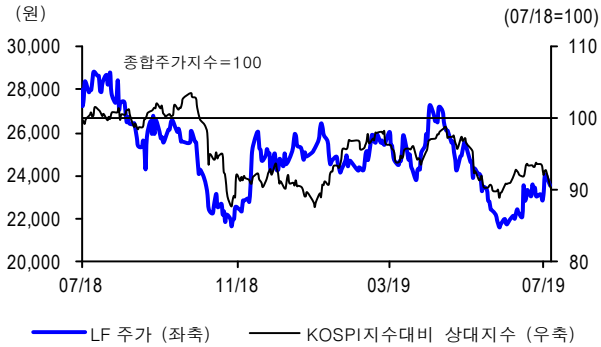
주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	2,392	2,782	4,242	5,239	5,704
EPS (지배순이익, 원)	2,519	2,846	4,154	5,092	5,544
BPS (자본총계, 원)	37,733	40,473	48,180	52,918	58,122
BPS (지배지분, 원)	37,363	40,126	43,223	47,815	52,858
DPS (원)	500	500	500	500	500
PER (당기순이익, 배)	13.1	8.9	5.6	4.5	4.1
PER (지배순이익, 배)	12.4	8.7	5.7	4.6	4.3
PBR (자본총계, 배)	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.6	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (배)	5.2	3.3	4.5	3.5	2.8
배당성향 (%)	19.9	17.6	12.0	9.8	9.0
배당수익률 (%)	1.6	2.0	2.1	2.1	2.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.6	9.6	12.3	13.1	12.8
영업이익률 (%)	6.9	7.0	9.1	10.5	10.9
순이익률 (%)	4.4	4.8	6.6	7.8	8.3
ROA (%)	4.4	5.0	6.4	6.7	6.8
ROE (지배순이익, %)	6.9	7.3	10.0	11.2	11.0
ROIC (%)	9.7	10.4	12.4	14.4	15.6
안정성					
부채비율 (%)	44.5	39.6	58.0	53.4	49.3
순차입금비율 (%)	(11.3)	(16.3)	14.3	3.6	(7.1)
현금비율 (%)	38.0	112.6	57.4	88.1	123.5
이자보상배율 (배)	14.5	19.7	19.8	22.3	23.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.3	5.1	4.9	4.8	4.8
재고자산회수기간 (일)	73.8	75.8	75.9	77.2	77.8
매출채권회수기간 (일)	30.0	29.3	27.5	27.9	28.1

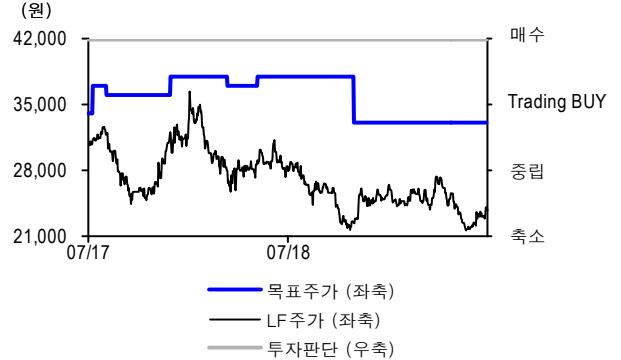
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

LF (093050)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 박희진, 박상우)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2017년 05월 14일	매수	34,000	(12.3)	(5.4)
2017년 07월 19일	매수	37,000	(14.2)	(12.0)
2017년 08월 13일	매수	36,000	(23.6)	(11.3)
2017년 12월 08일	매수	38,000	(17.8)	(4.5)
2018년 03월 22일	매수	37,000	(24.9)	(21.6)
2018년 05월 16일	매수	38,000	(30.2)	(18.2)
2018년 11월 08일	매수	33,000	(24.0)	(17.4)
2019년 05월 09일		6개월경과	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	상대 수익률	비중확대	비중축소
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	비중축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	중립	중립
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	중립	중립
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	중립	중립

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 07월 05일 기준)

매수 (매수)	97.17%	Trading BUY (중립)	0.94%	중립 (중립)	1.89%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----