



# LG유플러스 (032640)

언택트 수혜주라는 것을 실적으로 증명

▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472

**Buy (유지)**

목표주가(유지): 21,000원

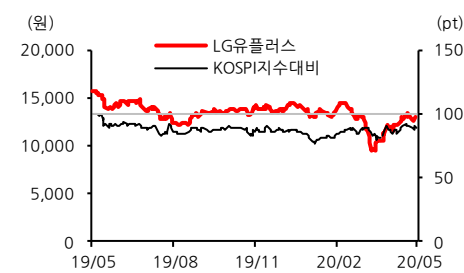
현재 주가(5/8)	13,100원
상승여력	▲ 60.3%
시가총액	57,196억원
발행주식수	436,611천주
52 주 최고가 / 최저가	15,800 / 9,430원
90 일 일평균 거래대금	301.4억원
외국인 지분율	35.8%
주주 구성	
LG (외 2 인)	37.0%
국민연금공단 (외 1 인)	10.9%
TheCapitalGroupCompanies,In	5.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	9.6	-4.7	-5.8	-16.8
상대수익률(KOSPI)	1.9	7.3	3.2	-6.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	11,726	12,382	13,712	14,603
영업이익	741	686	879	966
EBITDA	2,413	2,754	3,092	3,254
지배주주순이익	482	439	524	614
EPS	1,103	1,005	1,200	1,406
순차입금	2,523	5,200	3,066	2,464
PER	16.0	14.1	10.9	9.3
PBR	1.1	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.2	4.1	2.8	2.5
배당수익률	2.3	2.8	3.1	3.8
ROE	8.0	6.3	7.2	8.0

## 주가 추이



LG 유플러스의 1 분기 실적은 어닝 서프라이즈였습니다. 물론 코로나 19 영향으로 영업비용 감소 효과가 있었지만, 가입자 증가와 ARPU 개선 등 서비스 수익 성장이 뒷받침되었기 때문입니다. 하반기 5G 가입자가 본격적으로 증가하면서 제 2의 성장기가 시작될 것으로 판단합니다. 최선희주 의견을 유지합니다.

## 1분기 실적은 서프라이즈

동사의 1분기 실적은 매출액 3,29조 원, 영업이익 2,198억 원으로 영업이익 기준 시장 기대치를 17.3% 상회했다. 코로나19 영향으로 MNO 시장이 위축됐음에도 불구하고, 30% 이상의 신규 가입자 M/S 확보를 통해 순증 가입자는 26.3만 명으로 전분기 대비 크게 줄지 않았다. ARPU 역시 전분기 대비 0.5% 상승하면서 질적인 면에서도 선방했다. 다만, 5G 가입자는 다른 경쟁사와 마찬가지로 증가세가 둔화되어 1분기말 145만 명에 그쳤다. 스마트폰 부문에서는 언택트 소비 증가로 인해 홈쇼핑, VOD 수익이 증가했고, 이번 분기부터 LG헬로비전 이 연결 반영된 것도 실적에 기여했다.

## 하반기 본격적인 5G 성장에 주목

우리는 동사의 2분기 실적으로 매출액 3,37조 원, 영업이익 2,091억 원을 전망한다. 5월부터 경제 활동이 조금씩 회복되고 있으나, 아직 코로나19 영향으로부터 완전히 벗어나지 못했다. 단말 재고 관리를 위한 일시적인 마케팅비 증가 영향이 발생할 것으로 판단해 영업이익이 전분기 대비 소폭 감소할 것으로 예상한다. 하지만, 하반기에는 5G 망 커버리지도 실내 공간까지 확보되고, 제조사들이 판매량 확보를 위해 중저가 단말을 출시할 것이므로 5G 성장이 가속화될 것으로 기대한다.

## 목표주가 21,000원, 투자의견 BUY 유지

동사에 대한 목표주가와 투자의견을 그대로 유지한다. 1분기 어닝 서프라이즈로 인해 올해 예상 영업이익 전망치를 8.2% 상향 조정했다. 언택트 트렌드가 가속화됨에 따라 통신업의 중요성이 부각되고, 5G는 B2C에서 B2B 영역으로 수요가 더욱 확대될 것으로 판단한다. LG헬로비전과의 결합 상품 시너지 효과도 하반기부터 본격화될 것이다. 통신업종 내 최선희주 의견을 유지한다.

[표1] LG 유플러스의 1 분기 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	1분기 실적	YoY	QoQ	당사 추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	3,287	11.9	3.5	3,515	(6.5)	3,295	(0.2)
영업이익	220	11.5	20.6	201	9.3	187	17.3
EBITDA	753	9.2	1.2	747	0.8	725	3.9
지배주주순이익	145	259.8	40.4	123	18.3	125	16.3
영업이익률	6.7			5.7	1.0	5.7	1.0
EBITDA 마진률	22.9			21.3	1.7	22.0	0.9
순이익률	4.4			3.5	0.9	3.8	0.6

자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 분기별 실적 추이 및 전망

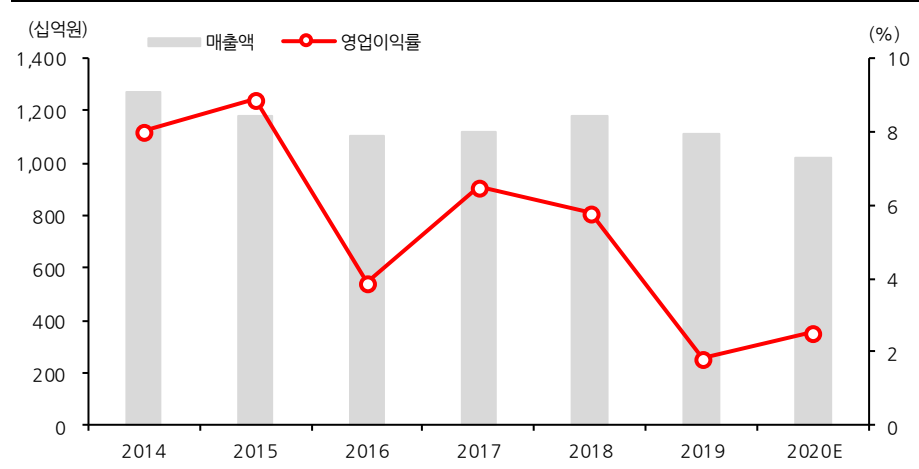
(단위: 십억원, %, 천명, 원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
<b>매출</b>	<b>2,937</b>	<b>3,114</b>	<b>3,156</b>	<b>3,174</b>	<b>3,287</b>	<b>3,369</b>	<b>3,471</b>	<b>3,585</b>	<b>12,125</b>	<b>12,382</b>	<b>13,712</b>
영업수익	2,231	2,293	2,316	2,365	2,572	2,619	2,671	2,765	9,345	9,206	10,627
무선수익	1,345	1,374	1,398	1,400	1,411	1,434	1,461	1,517	5,438	5,517	5,823
스마트홈	498	506	509	539	538	547	561	571	1,846	2,051	2,216
기업	378	406	398	420	380	394	409	433	2,009	1,603	1,616
단말수익	706	822	840	809	715	750	800	820	2,781	3,176	3,085
<b>영업비용</b>	<b>2,740</b>	<b>2,964</b>	<b>2,999</b>	<b>2,992</b>	<b>3,067</b>	<b>3,160</b>	<b>3,257</b>	<b>3,349</b>	<b>11,394</b>	<b>11,696</b>	<b>12,833</b>
인건비	297	301	295	259	336	329	332	333	1,097	1,153	1,331
감가상각비	416	422	432	477	507	526	530	536	1,429	1,747	2,099
지급수수료	296	309	317	326	388	375	371	387	1,510	1,247	1,521
판매수수료	427	442	465	474	493	505	513	550	1,702	1,809	2,062
광고선전비	70	86	74	61	50	80	101	105	271	291	336
상품구입비	733	893	906	906	760	816	871	892	3,003	3,438	3,339
<b>영업이익</b>	<b>197</b>	<b>151</b>	<b>156</b>	<b>182</b>	<b>220</b>	<b>209</b>	<b>214</b>	<b>236</b>	<b>731</b>	<b>686</b>	<b>879</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>133</b>	<b>98</b>	<b>104</b>	<b>103</b>	<b>133</b>	<b>121</b>	<b>126</b>	<b>144</b>	<b>482</b>	<b>439</b>	<b>524</b>
<b>헬로비전</b>											
매출	-	-	-	-	258.9	254.7	250.8	254.3	-	-	1,019
영업이익	-	-	-	-	7.5	7.9	7.5	3.1	-	-	26
영업이익률	-	-	-	-	2.9	3.1	3.0	1.2	-	-	2.5
<b>무선가입자수</b>	<b>14,398</b>	<b>14,694</b>	<b>14,961</b>	<b>15,256</b>	<b>15,519</b>	<b>15,779</b>	<b>16,034</b>	<b>16,284</b>	<b>14,128</b>	<b>15,256</b>	<b>16,284</b>
순증	270	296	267	295	263	260	255	250	945	1,128	1,028
LTE	13,684	13,650	13,480	13,514	13,552	13,495	13,093	12,363	13,336	13,514	12,363
5G	0	387	875	1,164	1,454	1,798	2,480	3,483	0	1,164	3,483
<b>ARPU</b>	<b>31,051</b>	<b>31,164</b>	<b>31,217</b>	<b>30,635</b>	<b>30,796</b>	<b>30,625</b>	<b>30,585</b>	<b>31,253</b>	<b>32,476</b>	<b>31,017</b>	<b>30,815</b>
증가율(QoQ)	-1.6	0.4	0.2	-1.9	0.5	-0.6	-0.1	2.2			

주: 1) 1Q19부터 전자결제 사업 매출 제외, 2) 1Q20부터 LG헬로비전 연결 반영

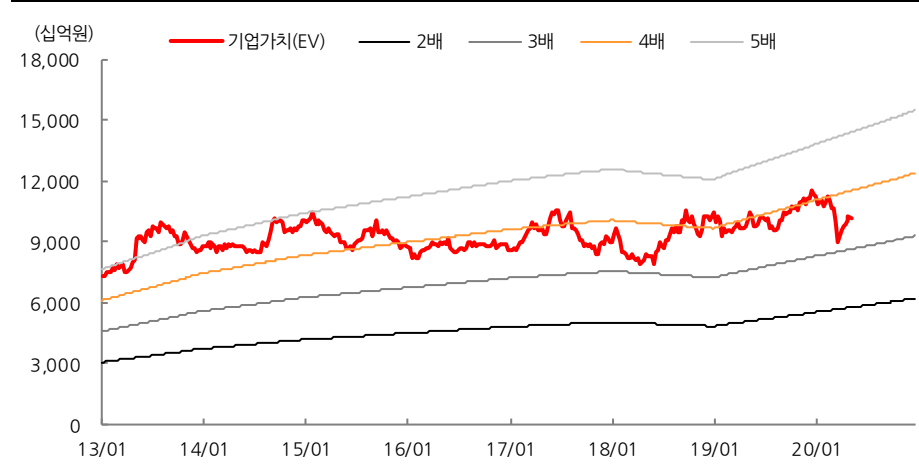
자료: LG유플러스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] LG 헬로비전의 매출액과 영업이익률 추이



자료: DART, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] LG 유플러스의 EV/EBITDA 밴드



자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

## 붙임. 국내외 통신 업체 비교

구분		LGU+	SKT	KT	NTT Docomo	SoftBank	KDDI	China Mobile	China Telecom	업계평균
현재주가(Local)		13,100	207,000	23,750	3,135	1,456	3,175	54	2	
시가총액(M\$)		4,692	13,711	5,087	94,942	65,357	70,146	156,110	27,041	
주가상승률(%)	1M	9.6	6.7	9.7	-4.6	5.9	1.5	-4.1	-2.6	2.8
	3M	-6.4	-8.0	-5.8	0.2	-2.2	-7.2	-11.6	-17.0	-7.2
	6M	-5.8	-14.5	-12.7	4.2	-2.2	-0.1	-8.1	-22.2	-7.7
	12M	-17.1	-21.1	-15.6	29.9	2.2	24.0	-18.0	-34.8	-6.3
P/E(배)	2018A	15.7	6.1	10.6	13.5	n/a	11.5	11.5	13.5	11.8
	2019A	15.7	6.1	10.6	13.1	n/a	11.5	11.5	13.5	11.7
	2020E	11.8	11.8	8.8	18.8	14.0	11.6	10.2	9.5	12.1
	2021E	10.1	7.7	7.7	16.6	13.4	11.4	10.0	8.9	10.7
P/B(배)	2018A	1.1	0.9	0.6	1.7	n/a	1.7	1.3	0.8	1.2
	2019A	0.9	0.8	0.5	1.5	4.0	1.3	1.1	0.7	1.3
	2020E	0.8	0.7	0.4	2.1	6.3	1.7	1.0	0.5	1.7
	2021E	0.7	0.6	0.4	1.9	5.7	1.6	0.9	0.5	1.5
EV/EBITDA(배)	2018A	4.3	5.9	2.6	6.3	n/a	5.2	3.4	3.4	4.4
	2019A	4.3	5.2	2.7	5.4	7.7	4.5	2.9	2.8	4.4
	2020E	3.7	4.8	2.5	7.5	7.8	5.3	2.6	2.4	4.6
	2021E	3.4	4.6	2.5	6.8	7.7	5.2	2.5	2.4	4.4
매출액성장률(%)	2018A	-4.5	-3.7	0.3	4.0	2.9	6.2	-0.5	3.0	1.0
	2019A	5.6	5.2	3.8	1.5	4.6	0.8	1.2	-0.4	2.8
	2020E	5.5	-0.3	-2.7	-3.9	33.8	7.8	-1.1	0.6	5.0
	2021E	4.4	4.4	3.0	2.8	2.9	1.8	4.5	3.6	3.4
영업이익성장률(%)	2018A	-10.4	-21.8	-8.3	3.0	-6.0	5.3	1.0	5.5	-3.9
	2019A	-7.4	-7.6	-8.8	4.1	12.8	5.3	-6.8	1.2	-0.9
	2020E	5.9	4.6	0.0	-15.7	30.7	7.8	-1.7	-2.7	3.6
	2021E	12.9	16.0	10.6	5.1	6.1	1.6	2.7	6.0	7.6
영업이익률(%)	2018A	6.3	7.1	5.4	20.4	17.8	19.0	16.5	7.6	12.5
	2019A	5.5	6.3	4.7	20.9	19.2	19.9	15.2	7.7	12.4
	2020E	5.6	6.6	4.9	18.4	18.8	19.8	15.1	7.5	12.1
	2021E	6.0	7.3	5.2	18.8	19.3	19.8	14.8	7.7	12.4
순이익률(%)	2018A	4.1	18.5	2.9	15.6	11.2	11.4	16.0	5.6	10.7
	2019A	3.5	5.0	2.5	13.7	11.5	12.2	14.3	5.5	8.5
	2020E	3.6	7.2	2.9	12.7	10.2	12.1	14.3	5.3	8.5
	2021E	4.0	10.4	3.2	13.0	10.4	12.2	14.1	5.4	9.1
ROE(%)	2018A	8.5	16.4	5.3	12.9	33.9	15.9	11.7	6.7	13.9
	2019A	6.9	4.0	4.8	13.3	39.1	15.6	10.1	5.9	12.5
	2020E	6.8	5.8	5.2	12.1	39.7	14.9	9.5	5.7	12.5
	2021E	7.5	8.4	5.7	11.6	40.8	14.3	9.5	5.9	12.9
순부채비율(%)	2018A	37.5	32.8	20.5	-3.1	350.8	22.1	-40.3	21.0	55.2
	2019A	71.8	40.0	32.2	-2.0	124.1	23.1	-31.3	27.2	35.6
	2020E	66.3	41.8	30.8	-3.8	360.3	23.2	-29.6	16.5	63.2
	2021E	57.0	34.7	24.4	-7.3	317.2	18.9	-30.2	13.8	53.6
〈컨센서스 변화〉										
순이익(2020C)	현재(M\$)	403	1,102	585	5,535	4,610	5,895	15,213	2,954	4,537
	변화(%)	-1M	2.6	-7.9	0.9	1.0	0.8	-1.5	0.7	-3.7
		-3M	-1.8	-16.8	-6.9	3.0	-0.2	3.0	-4.5	-11.7
		-6M	-7.7	-19.2	-11.8	1.6	1.0	2.8	-2.9	-10.2
순이익(2021C)	현재(M\$)	470	1,707	667	5,621	4,824	6,065	15,706	3,093	4,769
	변화(%)	-1M	2.1	-5.6	0.7	0.8	1.1	-1.3	1.2	-2.2
		-3M	-1.3	-9.9	-6.5	4.5	2.5	3.5	-4.0	-10.2
		-6M	-10.5	-6.2	-12.1	3.2	2.8	3.4	-1.2	-8.7

주: 2020년 5월 8일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

구분		AT&T	Verizon	Deutsche	Vodafone	Orange	Telefonica	BT	Telstra	업계평균
현재주가(Local)		30	57	12	1	11	4	1	3	
시가총액(M\$)		212,824	235,000	63,894	35,029	32,544	22,372	13,924	22,840	
주가상승률(%)	1M	5.0	9.7	2.1	-5.9	1.1	-9.7	-9.6	-1.3	-1.1
	3M	-23.5	-6.1	-17.0	-30.7	-14.3	-36.7	-34.7	-21.4	-23.0
	6M	-21.7	-6.5	-23.5	-33.8	-24.6	-44.5	-45.1	-15.4	-26.9
	12M	-6.9	-2.7	-17.1	-25.7	-23.0	-47.2	-50.4	-9.7	-22.8
P/E(배)	2018A	9.2	11.1	32.2	14.0	22.5	12.9	11.1	8.7	15.2
	2019A	16.8	11.5	17.8	n/a	12.7	36.6	10.2	21.3	18.1
	2020E	9.0	11.8	12.3	20.4	10.8	6.7	4.9	16.4	11.5
	2021E	8.7	11.4	11.3	14.5	10.1	6.3	5.1	16.1	10.4
P/B(배)	2018A	1.1	4.4	2.3	0.9	1.5	3.6	2.3	2.1	2.3
	2019A	1.5	4.1	2.2	0.7	1.3	3.6	2.2	3.1	2.4
	2020E	1.1	3.2	1.8	0.6	0.9	1.1	1.1	2.4	1.5
	2021E	1.1	2.8	1.6	0.6	0.9	1.1	1.0	2.4	1.4
EV/EBITDA(배)	2018A	7.1	8.7	6.3	5.9	5.8	6.4	4.8	4.6	6.2
	2019A	7.7	7.5	6.0	7.3	5.1	6.5	4.9	7.8	6.6
	2020E	6.7	7.2	5.5	6.2	5.3	5.5	3.9	6.4	5.8
	2021E	6.5	7.1	5.3	6.2	5.2	5.4	3.9	6.6	5.8
매출액성장률(%)	2018A	6.4	3.8	0.9	-2.2	1.3	-6.4	-1.4	-0.6	0.2
	2019A	6.1	0.8	6.4	-6.2	2.1	-0.6	-1.2	-2.3	0.6
	2020E	-3.6	-0.6	-0.2	-7.0	-3.1	-9.9	-7.5	-14.4	-5.8
	2021E	1.2	2.8	7.3	-1.4	0.9	0.3	-2.3	-0.9	1.0
영업이익성장률(%)	2018A	30.7	-18.8	-14.7	12.6	0.8	-4.0	7.2	-7.4	0.8
	2019A	7.1	36.4	18.2	n/a	22.7	-30.4	1.2	-35.8	2.8
	2020E	26.8	1.5	21.2	n/a	-5.0	60.4	2.0	-20.5	12.4
	2021E	6.7	2.5	10.2	6.2	3.5	1.4	-0.6	4.2	4.3
영업이익률(%)	2018A	15.3	17.0	10.6	9.2	11.7	13.4	14.3	22.2	14.2
	2019A	15.4	23.0	11.7	-0.1	14.0	9.4	14.6	14.6	12.8
	2020E	20.3	23.5	14.3	10.9	13.7	16.7	16.1	12.3	16.0
	2021E	21.4	23.5	14.6	11.7	14.1	16.9	16.4	13.0	16.4
순이익률(%)	2018A	11.3	11.9	2.9	5.2	4.7	6.8	8.6	13.9	8.2
	2019A	7.7	14.6	4.8	-18.4	7.1	2.4	9.2	8.5	4.5
	2020E	13.0	15.2	5.8	3.3	6.6	6.6	10.0	8.8	8.7
	2021E	13.7	15.3	6.2	4.6	7.0	7.0	10.2	8.7	9.1
ROE(%)	2018A	12.9	43.5	14.8	4.1	7.0	33.4	28.5	24.1	21.0
	2019A	9.3	38.7	18.8	1.8	10.8	17.5	24.6	19.1	17.6
	2020E	11.9	30.6	12.0	2.4	8.6	15.4	21.8	14.8	14.7
	2021E	11.8	27.6	13.5	4.0	8.7	15.2	21.3	13.5	14.4
순부채비율(%)	2018A	88.4	201.6	126.2	38.6	67.9	169.4	108.2	111.7	114.0
	2019A	87.3	207.8	170.8	41.5	84.9	196.8	118.0	114.6	127.7
	2020E	71.1	79.4	188.7	74.3	82.2	226.2	182.7	104.3	126.1
	2021E	70.4	124.8	161.6	75.2	79.0	210.4	185.8	98.4	125.7
<컨센서스 변화>										
순이익(2020C)	현재(M\$)	22,760	19,910	5,239	1,584	3,031	3,235	2,862	1,491	7,514
	변화(%)									
	-1M	-11.3	-2.6	0.6	-16.9	-0.9	-2.2	6.8	10.0	-2.1
	-3M	-12.4	-2.7	-7.3	-25.6	-4.4	-18.3	-7.0	-16.5	-11.8
	-6M	-12.5	-2.8	-5.4	-40.1	-9.3	-22.8	-8.4	-13.2	-14.3
순이익(2021C)	현재(M\$)	24,255	20,583	5,984	2,218	3,256	3,429	2,839	1,468	8,004
	변화(%)									
	-1M	-6.1	-3.3	5.4	-20.6	-0.9	-2.4	4.8	9.6	-1.7
	-3M	-6.6	-3.2	-5.5	-25.6	-5.5	-17.3	-9.8	-12.8	-10.8
	-6M	-10.0	-4.4	-4.6	-32.9	-9.9	-21.9	-11.1	-10.4	-13.2

주: 2020년 5월 8일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

## [ 재무제표 ]

### 손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	12,279	11,726	12,382	13,712	14,603
매출총이익	12,279	11,726	12,382	13,712	14,603
영업이익	826	741	686	879	966
EBITDA	2,515	2,413	2,754	3,092	3,254
순이자손익	-90	-67	-70	-232	-204
외화관련손익	1	0	0	0	0
지분법손익	-1	2	6	4	5
세전계속사업손익	667	658	574	693	808
당기순이익	547	482	439	524	614
지배주주순이익	547	482	439	524	614
증가율(%)					
매출액	7.2	-4.5	5.6	10.7	6.5
영업이익	10.7	-10.4	-7.4	28.2	9.9
EBITDA	4.8	-4.1	14.1	12.3	5.2
순이익	11.0	-12.0	-8.9	19.4	17.1
이익률(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	6.7	6.3	5.5	6.4	6.6
EBITDA 이익률	20.5	20.6	22.2	22.5	22.3
세전이익률	5.4	5.6	4.6	5.1	5.5
순이익률	4.5	4.1	3.5	3.8	4.2

### 현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업현금흐름	2,279	2,069	2,253	4,686	2,956
당기순이익	547	482	439	524	614
자산상각비	1,689	1,672	2,068	2,212	2,288
운전자본증감	-160	-1,901	-2,112	214	45
매출채권 감소(증가)	-525	220	-338	-80	-47
재고자산 감소(증가)	-77	-123	23	-15	-8
매입채무 증가(감소)	218	-182	68	259	49
투자현금흐름	-1,358	-1,594	-3,214	-2,382	-2,183
유형자산처분(취득)	-1,173	-1,214	-2,308	-2,300	-2,100
무형자산 감소(증가)	-148	-395	-233	-25	-25
투자자산 감소(증가)	0	0	0	-4	-4
재무현금흐름	-789	-547	1,220	225	-875
차입금의 증가(감소)	-640	-372	1,395	400	-700
자본의 증가(감소)	-153	-175	-175	-175	-175
배당금의 지급	153	175	175	175	175
총현금흐름	2,681	4,205	4,568	4,472	2,911
(-)운전자본증감(감소)	49	1,088	-311	-1,395	-45
(-)설비투자	1,183	1,221	2,327	2,300	2,100
(+)자산매각	-138	-388	-214	-25	-25
Free Cash Flow	1,311	1,509	2,339	3,543	831
(-)기타투자	148	798	3,097	1,235	54
잉여현금	1,163	711	-758	2,308	777
NOPLAT	678	553	527	665	734
(+) Dep	1,689	1,672	2,068	2,212	2,288
(-)운전자본투자	49	1,088	-311	-1,395	-45
(-)Capex	1,183	1,221	2,327	2,300	2,100
OpFCF	1,135	-84	580	1,972	967

주: IFRS 연결 기준

### 재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	3,073	4,247	4,805	6,008	5,983
현금성자산	516	448	573	3,106	3,009
매출채권	2,093	1,880	1,924	2,004	2,050
재고자산	335	455	437	452	460
비유동자산	8,862	9,693	13,136	12,662	12,558
투자자산	1,378	995	1,412	1,469	1,529
유형자산	6,527	6,466	8,861	9,261	9,418
무형자산	957	1,706	2,219	1,931	1,611
자산총계	11,935	13,940	17,941	18,670	18,542
유동부채	3,665	3,833	4,649	4,713	4,631
매입채무	1,380	1,402	1,783	2,043	2,092
유동성이자부채	881	895	966	966	766
비유동부채	3,038	3,254	5,943	6,258	5,772
비유동이자부채	2,461	2,076	4,806	5,206	4,706
부채총계	6,702	7,087	10,591	10,971	10,404
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	837	837	837	837
이익잉여금	1,821	3,447	3,674	4,023	4,462
자본조정	1	-5	-4	-4	-4
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	5,233	6,853	7,350	7,699	8,138

### 주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
주당지표					
EPS	1,253	1,103	1,005	1,200	1,406
BPS	11,985	15,696	16,218	17,018	18,023
DPS	400	400	400	400	500
CFPS	6,140	9,632	10,463	10,243	6,667
ROA(%)	4.6	3.7	2.8	2.9	3.3
ROE(%)	10.9	8.0	6.3	7.2	8.0
ROIC(%)	8.3	6.6	5.1	5.9	6.9
Multiples(x, %)					
PER	11.2	16.0	14.1	10.9	9.3
PBR	1.2	1.1	0.9	0.8	0.7
PSR	0.5	0.7	0.5	0.4	0.4
PCR	2.3	1.8	1.4	1.3	2.0
EV/EBITDA	3.6	4.2	4.1	2.8	2.5
배당수익률	2.9	2.3	2.8	3.1	3.8
안정성(%)					
부채비율	128.1	103.4	144.1	142.5	127.8
Net debt/Equity	54.0	36.8	70.7	39.8	30.3
Net debt/EBITDA	112.3	104.6	188.8	99.2	75.7
유동비율	83.9	110.8	103.4	127.5	129.2
이자보상배율(배)	7.1	7.3	6.2	3.1	3.8
자산구조(%)					
투하자본	80.9	85.9	85.6	70.0	69.9
현금+투자자산	19.1	14.1	14.4	30.0	30.1
자본구조(%)					
차입금	39.0	30.2	44.0	44.5	40.2
자기자본	61.0	69.8	56.0	55.5	59.8

[ Compliance Notice ]

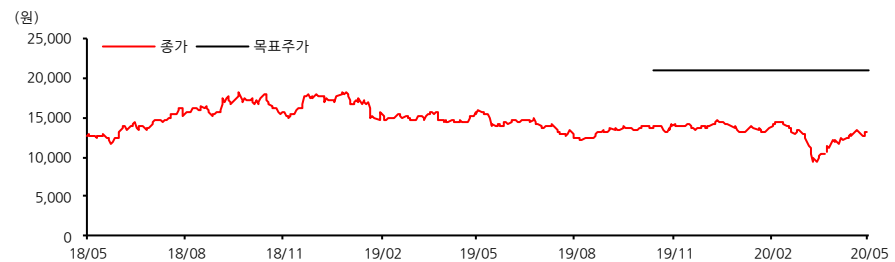
(공표일: 2020년 05월 11일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이순학)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ LG유플러스 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일 시	2016.08.12	2019.10.21	2019.10.22	2019.11.04	2020.02.10	2020.04.23
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		이순학	21,000	21,000	21,000	21,000
일 시	2020.05.11					
투자의견	Buy					
목표가격	21,000					

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.10.22	Buy	21,000		

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2020년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.4%	6.6%	0.0%	100.0%