



LG유플러스 (032640)

구조적인 ARPU 성장 구간 진입

▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472

Buy (유지)

목표주가(유지): 21,000원

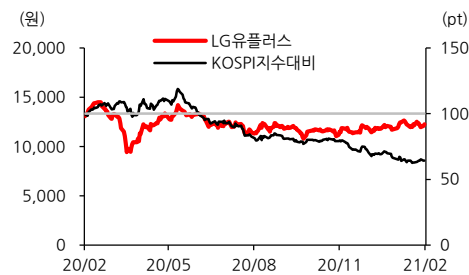
현재 주가(2/3)	12,350원
상승여력	▲ 70.0%
시가총액	53,922억원
발행주식수	436,611천주
52 주 최고가 / 최저가	14,500 / 9,430원
90 일 일평균 거래대금	473.11억원
외국인 지분율	30.2%
주주 구성	
LG (외 2 인)	37.7%
국민연금공단 (외 1 인)	11.4%
이상철 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	5.1	7.4	9.3	-5.4
상대수익률(KOSPI)	-3.8	-26.2	-29.7	-53.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	11,726	12,382	13,418	14,035
영업이익	741	686	886	1,005
EBITDA	2,413	2,754	3,257	3,452
지배주주순이익	482	439	467	708
EPS	1,103	1,005	1,086	1,623
순차입금	2,523	5,200	4,743	4,059
PER	16.0	14.1	10.5	7.6
PBR	1.1	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.2	4.1	3.0	2.7
배당수익률	2.3	2.8	3.9	4.0
ROE	8.0	6.3	6.6	9.3

주가 추이



LG유플러스의 4분기 실적은 나쁘지 않았습니니다. 영업이익은 기대치를 하회했지만, 일회성 비용이 반영된 탓입니다. 5G 가입자가 확대되어 ARPU가 하락할 가능성이 낮아졌습니다. 지난 1년과 비슷한 영업비용 효율화를 유지해 간다면 실적 성장 가시성은 매우 높습니다. 투자의견 BUY를 유지합니다.

4분기 실적은 일회성 비용으로 인해 기대치 하회

동사의 4분기 연결 실적은 매출액 3.5조 원, 영업이익 1,755억 원으로 시장 기대치를 하회했다. 매출액은 5G 아이폰12 가입자 확대에 따른 ARPU 상승효과로 전년동기 대비 10.8% 성장했지만, 마케팅비 증가로 인해 영업이익은 부진했다. 그러나, 성과급 등의 일회성 비용이 있었다는 점을 감안하면 영업이익은 2,000억 원을 상회한 것으로 추정된다. 연말 기준 5G 가입자는 276만 명으로 당사 추정치에 부합했고, 핸드셋 가입자 기준 24.3%를 달성했다.

1분기 실적은 전년 동기 대비 개선 전망

우리는 동사의 1분기 연결 실적으로 매출액 3.4조 원, 영업이익 2,293억 원을 전망한다. 우선 5G 가입자 비중이 의미있는 수준에 도달함에 따라 앞으로 분기별 ARPU가 구조적으로 성장하는 구간에 진입할 것으로 판단한다. 비용 측면에서는 인건비가 5~6% 상승하더라도 마케팅비는 안정적인 수준에서 관리되고 있고, 보수적인 CAPEX 집행에 따라 감가상각비가 크게 증가하지 않으므로 이익 확대가 충분히 가능하다고 판단한다. 28GHz 주파수 상각비도 선반영함에 따라 향후 고정비 증가 효과는 미미한 편이다.

투자의견 BUY, 목표주가 21,000원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 올해도 사상 최대 실적 경신이 예상된다. 제한적인 비용 증가와 구조적인 매출 성장세를 감안하면 실적 추정치는 보수적인 편이다. 이를 기준으로 올해 예상 실적 기준 밸류에이션은 PER 7.6배, EV/EBITDA 2.7배로 매우 낮다. 화웨이 리스크만 완화된다면 주가가 탄력적으로 상승할 것으로 판단한다. 동사가 화웨이 보안 이슈를 어떻게 극복하는지 유심히 관찰할 필요가 있겠다.

[표1] 분기별 실적 추이 및 전망

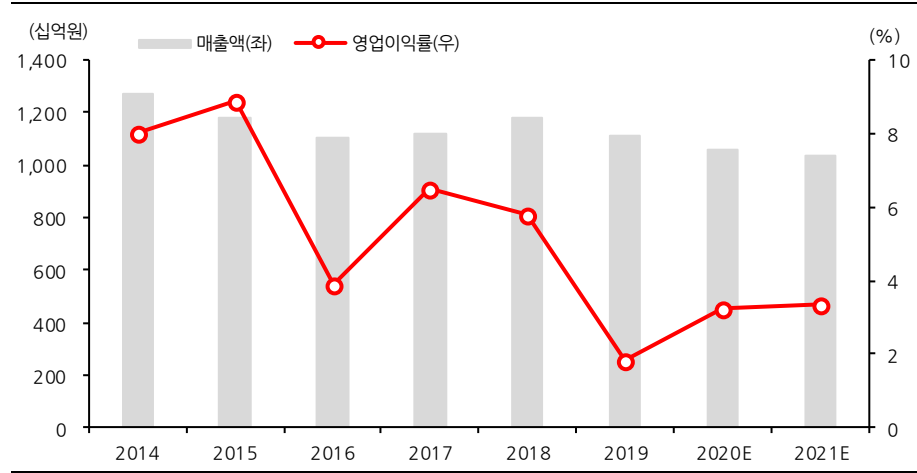
(단위: 십억원, %, 천명, 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020P	2021E
매출	3,287	3,273	3,341	3,517	3,420	3,453	3,516	3,647	12,382	13,418	14,035
영업수익	2,572	2,619	2,650	2,750	2,677	2,729	2,772	2,872	9,206	10,591	11,050
무선수익	1,411	1,425	1,460	1,518	1,481	1,507	1,538	1,586	5,517	5,813	6,112
스마트홈	487	495	514	517	530	537	544	549	1,844	2,014	2,160
전화	117	114	110	113	109	113	114	121	508	454	458
기업 인프라	313	345	334	367	329	343	346	380	1,302	1,359	1,398
단말수익	715	654	691	767	743	725	744	775	3,176	2,827	2,986
영업비용	3,067	3,033	3,090	3,342	3,191	3,185	3,230	3,424	11,696	12,531	13,030
인건비	336	369	358	383	349	360	359	375	1,153	1,446	1,442
감가상각비	507	503	498	512	530	531	528	529	1,747	2,020	2,119
지급수수료	388	366	400	413	383	371	390	408	1,247	1,567	1,552
판매수수료	493	510	528	551	530	537	530	603	1,809	2,082	2,201
광고선전비	50	57	65	65	66	70	74	76	291	237	286
상품구입비	760	684	709	828	782	759	782	855	3,438	2,980	3,178
영업이익	220	240	251	175	229	269	285	222	686	886	1,005
지배주주순이익	145	147	397	(222)	157	191	200	160	439	467	708
헬로비전											
매출	258.9	270.1	261.7	267.2	253.8	257.4	259.8	263.2	-	1,058	1,034
영업이익	7.5	9.5	9.2	7.9	9.6	9.8	8.6	6.6	-	34	35
영업이익률	2.9	3.5	3.5	3.0	3.8	3.8	3.3	2.5	-	3.2	3.3
무선가입자수	15,519	15,859	16,265	16,652	17,034	17,434	17,848	18,265	15,256	16,652	18,265
순증	263	340	406	387	382	400	413	417	1,128	1,396	1,613
LTE	13,552	13,613	13,667	13,533	13,388	13,257	13,021	12,612	13,514	13,533	12,612
5G	1,454	1,784	2,173	2,756	3,302	3,852	4,519	5,362	1,164	2,756	5,362
ARPU	30,796	30,480	30,695	30,926	30,959	31,101	31,289	31,610	31,017	30,724	31,240
증가율(QoQ)	0.5	-1.0	0.7	0.8	0.1	0.5	0.6	1.0	-	-	-

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

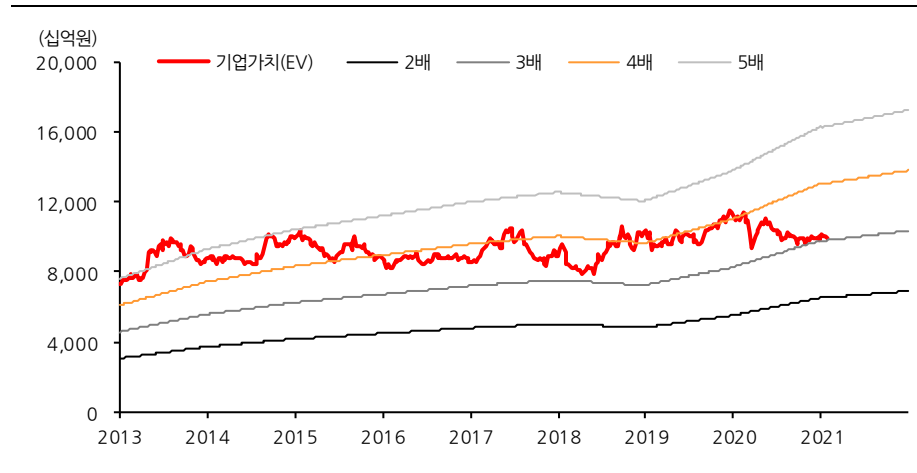
자료: LG유플러스, 한화투자증권 리서치센터

[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)		12,350	245,000	24,300	3,880	1,398	3,173	40.2	1.9	
시가총액(M\$)		4,842	17,763	5,697	12,527,082	6,692,429	7,311,162	127,450	24,118	
주가상승률(%)	1M	4.2	3.4	2.1	0.0	6.7	2.5	10.0	10.5	4.9
	3M	7.9	12.1	6.3	-0.2	15.4	9.1	0.4	-7.2	5.5
	6M	8.3	8.6	2.3	27.3	-4.1	-3.6	-11.0	0.0	3.5
	12M	-6.1	8.2	-2.0	28.4	-6.6	-2.6	-24.4	-23.5	-3.6
P/E(배)	2018A	15.7	6.1	15.5	13.5	-	11.5	11.5	13.5	12.5
	2019A	14.1	19.6	10.6	13.1	13.9	9.2	11.2	11.5	12.9
	2020E	11.0	11.6	10.7	18.8	13.8	11.6	7.6	7.3	11.5
	2021E	8.1	10.2	7.6	20.2	13.3	11.1	7.4	7.0	10.6
P/B(배)	2018A	1.1	0.9	0.6	1.7	-	1.7	1.3	0.8	1.2
	2019A	0.9	0.8	0.6	1.5	4.0	1.3	1.1	0.7	1.3
	2020E	0.7	0.8	0.4	2.1	6.5	1.7	0.7	0.4	1.7
	2021E	0.7	0.8	0.4	2.3	6.2	1.6	0.7	0.4	1.6
EV/EBITDA(배)	2018A	4.3	5.9	2.6	6.3	-	5.2	3.4	3.4	4.4
	2019A	4.3	5.2	2.6	5.4	7.7	4.5	2.9	2.8	4.4
	2020E	3.3	5.5	2.5	7.5	7.0	5.2	1.5	1.9	4.3
	2021E	3.2	5.2	2.4	8.5	7.1	5.0	1.4	1.8	4.3
매출액성장률(%)	2018A	-4.5	-3.7	2.8	4.0	2.9	6.2	-0.5	3.0	1.3
	2019A	5.6	5.2	0.3	1.5	4.6	0.8	1.2	-0.4	2.3
	2020E	8.4	5.0	-1.5	-3.9	29.8	3.1	1.9	3.4	5.8
	2021E	4.3	4.6	2.8	-0.6	2.8	0.3	3.4	4.4	2.8
영업이익성장률(%)	2018A	-10.4	-21.8	-4.5	3.0	-6.0	5.3	1.0	5.5	-3.5
	2019A	-7.4	-7.6	-8.3	4.1	12.8	5.3	-6.8	1.2	-0.8
	2020E	29.1	21.6	5.4	-15.7	26.7	1.3	3.6	0.5	9.1
	2021E	13.1	6.8	11.2	4.7	3.8	2.7	0.6	4.7	5.9
영업이익률(%)	2018A	6.3	7.1	5.9	20.4	17.8	19.0	16.5	7.6	12.6
	2019A	5.5	6.3	5.4	20.9	19.2	19.9	15.2	7.7	12.5
	2020E	6.8	6.9	5.1	18.4	18.8	19.5	15.4	7.5	12.3
	2021E	7.2	7.4	5.5	19.4	18.9	20.0	15.0	7.5	12.6
순이익률(%)	2018A	4.1	18.5	2.0	15.6	11.2	11.4	16.0	5.6	10.6
	2019A	3.5	5.0	2.9	13.7	11.5	12.2	14.3	5.5	8.6
	2020E	5.4	7.0	2.8	12.7	9.7	12.2	14.2	5.5	8.7
	2021E	4.7	9.7	3.4	13.5	10.0	12.4	14.0	5.5	9.2
ROE(%)	2018A	8.5	16.4	5.1	12.9	33.9	15.9	11.7	6.7	13.9
	2019A	6.9	4.0	5.3	13.3	39.1	15.6	10.1	5.9	12.5
	2020E	9.8	5.6	4.9	12.0	38.7	15.2	9.6	6.0	12.7
	2021E	8.4	7.7	5.8	11.8	48.8	14.4	9.3	6.2	14.1
순부채비율(%)	2018A	37.5	32.8	29.2	-10.5	350.8	22.1	-47.1	25.1	55.0
	2019A	71.8	40.0	20.5	-3.1	124.1	23.1	-40.3	21.0	32.1
	2020E	61.7	37.4	31.1	-2.0	226.9	21.8	-31.3	27.2	46.6
	2021E	55.3	33.7	26.2	-1.8	395.3	24.4	-27.4	15.8	65.2
<컨센서스 변화>										
순이익(2020C)	현재(M\$)	595	2,119	608	6,021	4,769	6,245	16,679	3,315	5,044
	변화(%)	-1M	-2.1	4.5	-7.9	0.0	-1.4	-0.5	0.9	-0.7
		-3M	6.4	8.4	1.1	2.2	-0.6	0.4	3.8	3.2
		-6M	19.3	5.6	1.6	5.5	3.8	2.1	14.1	7.5
순이익(2021C)	현재(M\$)	688	2,119	745	6,017	4,890	6,320	17,088	3,483	5,169
	변화(%)	-1M	-2.9	4.5	-3.8	0.0	-1.6	-0.5	0.8	0.0
		-3M	6.1	8.4	5.7	0.6	-1.2	-0.8	4.7	3.7
		-6M	20.5	5.6	4.0	6.3	2.8	0.0	12.2	7.3

주: 2021년 2월 3일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

구분		AT&T	Verizon	Deutsche	Vodafone	Orange	Telefonica	BT	Telstra	업계평균
현재주가(Local)		28.5	54.8	15.3	1.5	9.8	3.7	1.3	3.2	
시가총액(M\$)		203,162	226,721	87,425	49,372	31,338	24,764	17,413	28,921	
주가상승률(%)	1M	-0.9	-6.7	2.0	11.5	0.6	14.7	-2.7	6.0	3.1
	3M	3.8	-5.1	12.7	27.0	2.6	28.9	27.5	16.8	14.3
	6M	-3.7	-4.3	5.6	15.2	-2.1	3.4	31.3	-7.4	4.7
	12M	-22.9	-5.6	4.2	-10.6	-23.5	-39.1	-21.2	-14.9	-16.7
P/E(배)	2018A	9.1	11.9	20.0	14.0	25.0	14.5	11.1	8.7	14.3
	2019A	16.8	12.8	32.2	-	22.5	12.9	10.2	21.3	18.4
	2020E	16.1	12.0	17.8	-	12.7	36.6	6.7	20.5	17.5
	2021E	9.3	10.8	13.5	19.9	9.4	8.4	6.9	24.4	12.8
P/B(배)	2018A	1.1	4.4	2.3	0.9	1.5	4.5	2.3	2.1	2.4
	2019A	1.5	4.1	2.3	0.7	1.5	3.6	2.2	3.1	2.4
	2020E	1.3	3.6	2.2	0.6	1.3	3.6	0.8	2.6	2.0
	2021E	1.2	3.0	1.8	0.7	0.8	1.2	0.9	2.6	1.5
EV/EBITDA(배)	2018A	7.1	8.7	5.5	5.9	5.8	6.6	4.8	4.6	6.1
	2019A	7.7	7.5	6.3	7.3	5.8	6.4	4.9	7.8	6.7
	2020E	11.2	8.2	6.0	4.3	5.1	6.5	4.1	6.1	6.4
	2021E	7.0	6.9	6.7	7.5	5.1	5.4	4.3	7.4	6.3
매출액성장률(%)	2018A	6.4	3.8	2.5	-2.2	-0.1	-0.1	-1.4	-0.6	1.0
	2019A	6.1	0.8	0.9	-6.2	1.3	-6.4	-1.2	-2.3	-0.9
	2020E	-5.2	-2.7	34.8	3.0	7.7	-4.0	-5.8	-6.1	2.7
	2021E	0.9	3.7	4.7	5.0	0.9	-2.1	0.9	5.9	2.5
영업이익성장률(%)	2018A	30.7	-18.8	2.4	12.6	16.1	24.2	7.2	-7.4	8.4
	2019A	7.1	36.4	-14.7	-	0.8	-4.0	1.2	-35.8	-1.3
	2020E	-77.1	-5.2	47.6	-	-0.5	0.9	-7.4	4.9	-5.3
	2021E	402.9	11.1	5.2	-18.4	4.2	19.4	2.0	-8.0	52.3
영업이익률(%)	2018A	15.3	17.0	12.5	9.2	11.7	13.1	14.3	22.2	14.4
	2019A	15.4	23.0	10.6	-0.1	11.7	13.4	14.6	14.6	12.9
	2020E	18.0	23.0	12.9	14.7	12.9	9.8	15.9	16.3	15.4
	2021E	18.6	24.1	12.9	11.4	13.4	12.0	14.5	12.9	15.0
순이익률(%)	2018A	11.3	11.9	4.6	5.2	4.5	6.0	8.6	13.9	8.3
	2019A	7.7	14.6	2.9	-18.4	4.7	6.8	9.2	8.5	4.5
	2020E	12.7	14.7	4.6	-2.0	6.4	3.9	10.0	7.7	7.2
	2021E	12.7	15.8	4.7	5.2	6.7	5.5	8.6	6.6	8.2
ROE(%)	2018A	13.2	40.5	20.2	4.1	7.6	30.5	28.5	24.1	21.1
	2019A	9.3	34.8	14.8	1.8	7.0	33.4	24.6	19.1	18.1
	2020E	12.1	28.9	11.2	5.8	8.3	10.9	21.4	15.5	14.3
	2021E	12.9	31.4	11.2	3.7	8.4	14.0	12.1	10.6	13.0
순부채비율(%)	2018A	88.4	201.6	118.3	38.6	61.3	175.2	108.2	111.7	112.9
	2019A	87.3	207.8	126.2	41.5	67.9	169.4	118.0	114.6	116.6
	2020E	75.4	127.0	271.9	86.8	76.0	265.3	175.5	123.0	150.1
	2021E	88.7	177.7	250.4	73.7	75.6	265.2	125.5	96.2	144.1
〈컨센서스 변화〉										
순이익(2020C)	현재(M\$)	22,005	21,023	5,537	2,724	3,279	2,035	2,529	1,233	7,546
	변화(%)	-1M	0.7	1.0	-5.5	1.8	-4.8	2.8	-0.4	4.8
		-3M	-0.9	0.7	2.3	27.0	-0.4	1.6	7.2	11.4
		-6M	-2.3	3.1	-4.7	27.8	3.5	-24.0	5.2	-15.0
순이익(2021C)	현재(M\$)	22,732	21,684	5,972	3,481	3,434	2,806	2,626	1,233	7,996
	변화(%)	-1M	0.0	1.1	2.9	1.8	-4.2	-4.9	1.4	0.8
		-3M	-1.6	0.7	6.2	16.0	-1.1	-1.7	6.9	7.7
		-6M	-3.0	3.2	-4.7	14.2	-1.3	-1.6	6.0	-11.5

주: 2021년 2월 3일 한국시간 종가 기준
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	12,279	11,726	12,382	13,418	14,035
매출총이익	12,279	11,726	12,382	13,418	14,035
영업이익	826	741	686	886	1,005
EBITDA	2,515	2,413	2,754	3,257	3,452
순이자손익	-90	-67	-70	-57	-50
외화관련손익	1	0	0	8	0
지분법손익	-1	2	6	1	3
세전계속사업손익	667	658	574	380	951
당기순이익	547	482	467	484	723
지배주주순이익	547	482	467	474	708
증가율(%)					
매출액	7.2	-4.5	5.6	8.4	4.6
영업이익	10.7	-10.4	-7.4	29.1	13.4
EBITDA	4.8	-4.1	14.1	18.3	6.0
순이익	11.0	-12.0	-8.9	10.2	49.4
이익률(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	6.7	6.3	5.5	6.6	7.2
EBITDA 이익률	20.5	20.6	22.2	24.3	24.6
세전이익률	5.4	5.6	4.6	2.8	6.8
순이익률	4.5	4.1	3.5	3.6	5.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업현금흐름	2,279	2,069	2,253	3,094	3,160
당기순이익	547	482	439	484	723
자산상각비	1,689	1,672	2,068	2,370	2,447
운전자본증감	-160	-1,901	-2,112	-1,670	-115
매출채권 감소(증가)	-525	220	-338	46	-48
재고자산 감소(증가)	-77	-123	23	-26	-37
매입채무 증가(감소)	218	-182	68	-288	66
투자현금흐름	-1,358	-1,594	-3,214	-2,377	-2,283
유형자산처분(취득)	-1,173	-1,214	-2,308	-2,408	-2,200
무형자산 감소(증가)	-148	-395	-233	-254	-30
투자자산 감소(증가)	0	0	0	-1	-4
재무현금흐름	-789	-547	1,220	176	-904
차입금의 증가(감소)	-640	-372	1,395	352	-707
자본의 증가(감소)	-153	-175	-175	-175	-196
배당금의 지급	153	175	175	175	196
총현금흐름	2,681	4,205	4,568	4,870	3,175
(-)운전자본증가(감소)	49	1,088	-311	409	15
(-)설비투자	1,183	1,221	2,327	2,422	2,200
(+)자산매각	-138	-388	-214	-240	-30
Free Cash Flow	1,311	1,509	2,339	1,799	930
(-)기타투자	148	798	3,097	975	49
잉여현금	1,163	711	-758	823	881
NOPLAT	678	553	527	603	764
(+) Dep	1,689	1,672	2,068	2,370	2,447
(-)운전자본투자	49	1,088	-311	409	15
(-)Capex	1,183	1,221	2,327	2,422	2,200
OpFCF	1,135	-84	580	142	996

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	3,073	4,247	4,805	6,007	6,087
현금성자산	516	448	573	1,630	1,607
매출채권	2,093	3,109	3,367	3,469	3,517
재고자산	335	455	437	463	500
비유동자산	8,862	9,693	13,136	12,482	12,317
투자자산	1,378	995	1,412	1,296	1,348
유형자산	6,527	6,466	8,861	9,283	9,364
무형자산	957	1,706	2,219	1,904	1,605
자산총계	11,935	13,940	17,941	18,489	18,404
유동부채	3,665	3,833	4,649	4,451	4,439
매입채무	1,380	1,656	2,045	2,891	2,957
유동성이자부채	881	895	966	1,033	933
비유동부채	3,038	3,254	5,943	6,377	5,793
비유동이자부채	2,461	2,076	4,806	5,340	4,732
부채총계	6,702	7,087	10,591	10,828	10,232
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	837	837	837	837
이익잉여금	1,821	3,447	3,674	3,974	4,486
자본조정	1	-5	-4	-4	-4
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	5,233	6,853	7,350	7,661	8,173

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
주당지표					
EPS	1,253	1,103	1,005	1,086	1,623
BPS	11,985	15,696	16,218	16,905	18,078
DPS	400	400	400	450	500
CFPS	6,140	9,632	10,463	11,153	7,272
ROA(%)	4.6	3.7	2.8	2.6	3.8
ROE(%)	10.9	8.0	6.3	6.6	9.3
ROIC(%)	8.3	6.6	5.1	5.0	6.2
Multiples(x, %)					
PER	11.2	16.0	14.1	10.5	7.6
PBR	1.2	1.1	0.9	0.7	0.7
PSR	0.5	0.7	0.5	0.4	0.4
PCR	2.3	1.8	1.4	1.0	1.7
EV/EBITDA	3.6	4.2	4.1	3.0	2.7
배당수익률	2.9	2.3	2.8	3.9	4.0
안정성(%)					
부채비율	128.1	103.4	144.1	141.4	125.2
Net debt/Equity	54.0	36.8	70.7	61.9	49.7
Net debt/EBITDA	112.3	104.6	188.8	145.6	117.6
유동비율	83.9	110.8	103.4	135.0	137.1
이자보상배율(배)	7.1	7.3	6.2	9.5	10.5
자산구조(%)					
투하자본	80.9	85.9	85.6	80.8	80.5
현금+투자자산	19.1	14.1	14.4	19.2	19.5
자본구조(%)					
차입금	39.0	30.2	44.0	45.4	40.9
자기자본	61.0	69.8	56.0	54.6	59.1

[Compliance Notice]

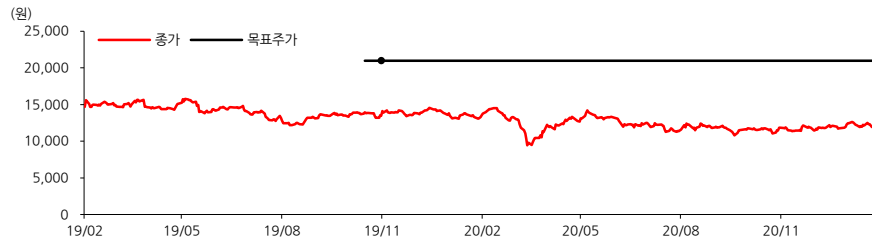
(공표일: 2021년 02월 04일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 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 책임소지에 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	2020.07.21	2020.08.10	2020.10.20	2020.11.06	2021.01.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000
일 시	2021.02.04					
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	-39.39	-30.71
2020.11.06	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 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%