



# LG유플러스 (032640)

좋은 실적, 부족한 스토리

▶ Analyst 이순학 soonhak@hanwha.com 3772-7472 / RA 이용욱 yw.lee@hanwha.com 3772-7635

## Buy (유지)

목표주가(유지): 21,000원

현재 주가(4/21)	13,300원
상승여력	▲ 57.9%
시가총액	58,069억원
발행주식수	436,611천주
52 주 최고가 / 최저가	14,200 / 10,800원
90 일 일평균 거래대금	415.94억원
외국인 지분율	30.6%

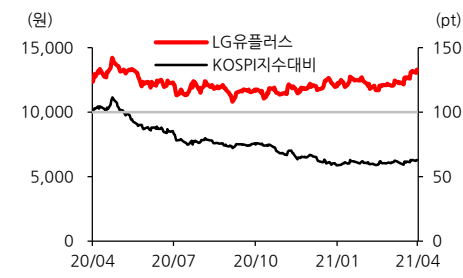
주주 구성	
LG (외 3 인)	37.7%
국민연금공단 (외 1 인)	10.4%
이상철 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	9.5	8.6	14.2	7.7
상대수익률(KOSPI)	5.1	8.2	-19.6	-61.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020	2021E
매출액	11,726	12,382	13,418	14,021
영업이익	741	686	886	1,004
EBITDA	2,413	2,754	3,257	3,452
지배주주순이익	482	439	467	541
EPS	1,103	1,005	1,069	1,239
순차입금	2,523	5,200	6,037	3,961
PER	16.0	14.1	11.0	10.7
PBR	1.1	0.9	0.7	0.8
EV/EBITDA	4.2	4.1	3.4	2.8
배당수익률	2.3	2.8	3.8	3.8
ROE	8.0	6.3	6.5	7.2

### 주가 추이



LG유플러스의 1분기 실적은 양호합니다. 경쟁사와 마찬가지로 유무선 실적이 호조를 나타내고 있습니다. 실적은 좋는데 주가가 부진한 것은 별다른 모멘텀이 없기 때문입니다. 하지만, 통신업에서 밸류에이션 격차가 이유없이 크게 벌어진 적은 별로 없습니다. 주주환원정책이라도 강화된다면 주가 상승에 도움이 될 것입니다.

### 1분기 실적은 양호한 수준

동사의 1분기 연결 실적은 매출액 3.4조 원, 영업이익 2,388억 원으로 시장 기대치에 부합할 것으로 판단된다. 5G 순증 가입자가 4분기와 유사한 58만 명으로 추정되어 매출 성장에 기여했다. 다만, M2M 가입회선이 전년동기 대비 20% 이상 증가해 ARPU는 아주 소폭 둔화됐다. 작년에도 ARPU는 상승하지 못했음에도 무선 서비스 수익은 5% 성장한 바 있어 우려할만한 요인은 아니다. 올해 초반부터 보수적인 CAPEX와 마케팅비 집행이 진행되고 있어 3분기까지 영업이익 개선세는 지속될 것으로 판단한다.

### 올해 전사 영업이익 1조 원에 육박할 전망

우리는 동사의 올해 연결 실적으로 매출액 14.0조 원, 영업이익 1.0조 원을 전망한다. 회사 측이 제시한 올해 서비스 수익은 10조 원인데, 이는 충분히 달성 가능한 목표일 것으로 예상된다. MNO 가입자 성장이 4%, ARPU 개선이 1%에 이를 것이기 때문이다. 코로나19를 겪으면서 마케팅 경쟁도 완화되었고, CAPEX 감소에 따라 감가상각비도 유지되는 수준에 머물고 있다. 매출 성장은 곧 이익 확대를 의미할 것이다. 기업 부문에서 IDC 성장세가 가속화되면 성장 효과가 배가 될 것으로 기대한다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 21,000원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 사상 최대 실적 행진이 지속되고 있음에도 주가가 거의 제자리에 머물러 있어 밸류에이션 매력은 극대화되고 있다. 올해 예상 실적 기준 밸류에이션은 PER 10.7배, EV/EBITDA 2.8배 수준에 불과하다. 경쟁사들의 비통신 부문 가치가 부각되면서 주가가 상승한 것에 비하면 과도하게 저평가됐다. 동사 역시 주주환원정책 강화를 시사하고 있어 관련 내용이 공개될 경우 주가 상승에 동참할 수 있을 것으로 판단한다.

[표1] 분기별 실적 추이 및 전망

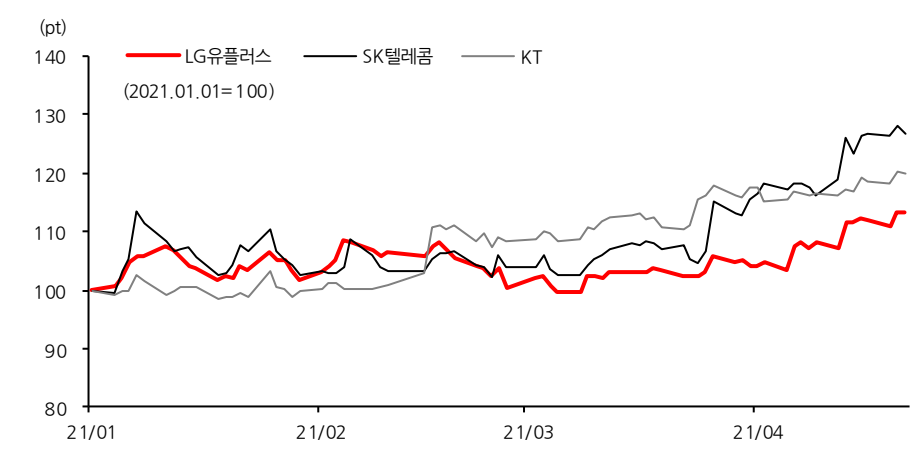
(단위: 십억원, %, 천명, 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
<b>매출</b>	<b>3,287</b>	<b>3,273</b>	<b>3,341</b>	<b>3,517</b>	<b>3,432</b>	<b>3,442</b>	<b>3,504</b>	<b>3,643</b>	<b>12,382</b>	<b>13,418</b>	<b>14,021</b>
영업수익	2,572	2,619	2,650	2,750	2,682	2,730	2,767	2,861	9,206	10,591	11,040
무선수익	1,411	1,425	1,460	1,518	1,470	1,490	1,518	1,565	5,517	5,813	6,043
스마트홈	487	495	514	517	528	537	543	549	1,844	2,014	2,158
전화	117	114	110	113	109	113	114	119	508	454	456
기업 인프라	313	345	334	367	329	343	346	380	1,302	1,359	1,398
단말수익	715	654	691	767	750	712	737	782	3,176	2,827	2,981
<b>영업비용</b>	<b>3,067</b>	<b>3,033</b>	<b>3,090</b>	<b>3,342</b>	<b>3,193</b>	<b>3,177</b>	<b>3,222</b>	<b>3,425</b>	<b>11,696</b>	<b>12,531</b>	<b>13,017</b>
인건비	336	369	358	383	347	360	351	367	1,153	1,446	1,424
감가상각비	507	503	498	512	531	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	535	521	546	609	1,809	2,082	2,212
광고선전비	50	57	65	65	66	70	74	76	291	237	287
상품구입비	760	684	709	828	782	768	768	863	3,438	2,980	3,181
<b>영업이익</b>	<b>220</b>	<b>240</b>	<b>251</b>	<b>175</b>	<b>239</b>	<b>265</b>	<b>283</b>	<b>218</b>	<b>686</b>	<b>886</b>	<b>1,004</b>
지배주주순이익	145	147	397	(222)	121	147	158	115	439	467	541
<b>헬로비전</b>											
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	8.9	9.0	8.6	6.6	-	34	33
영업이익률	2.9	3.5	3.5	3.0	3.5	3.5	3.3	2.5	-	3.2	3.2
<b>무선가입자수</b>	<b>15,519</b>	<b>15,859</b>	<b>16,265</b>	<b>16,652</b>	<b>16,943</b>	<b>17,342</b>	<b>17,755</b>	<b>18,171</b>	<b>15,256</b>	<b>16,652</b>	<b>18,171</b>
순증	263	340	406	387	291	399	413	416	1,128	1,396	1,519
LTE	13,552	13,613	13,667	13,533	13,265	13,120	12,919	12,617	13,514	13,533	12,617
5G	1,454	1,784	2,173	2,756	3,335	3,897	4,529	5,263	1,164	2,756	5,263
<b>ARPU</b>	<b>30,796</b>	<b>30,480</b>	<b>30,695</b>	<b>30,926</b>	<b>30,897</b>	<b>30,918</b>	<b>31,045</b>	<b>31,343</b>	<b>31,017</b>	<b>30,724</b>	<b>31,051</b>
증가율(QoQ)	0.5	-1.0	0.7	0.8	-0.1	0.1	0.4	1.0	-	-	-

주: 1Q20부터 LG헬로비전 연결 반영

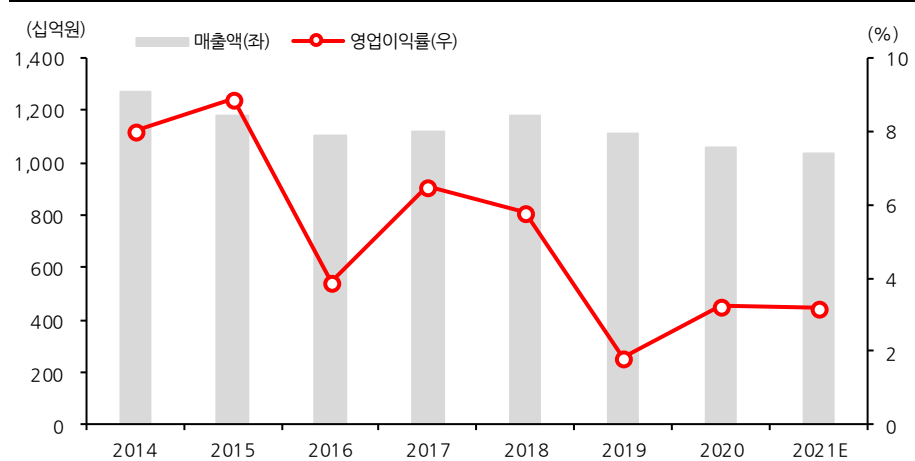
자료: LG유플러스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 통신 3사 주가 추이 비교



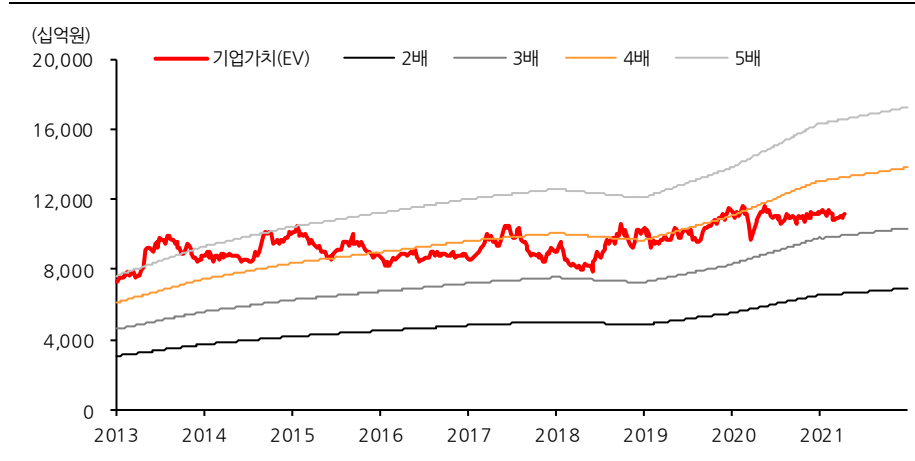
자료: Wsefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] LG 헬로비전의 매출액과 영업이익률 추이



자료: DART, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] LG 유플러스의 EV/EBITDA 밴드



자료: Wsefn, 한화투자증권 리서치센터

## 붙임. 국내외 통신 업체 비교

구분		LGU+	SKT	KT	SoftBank	KDDI	China Mobile	China Telecom	업계평균	
현재주가(Local)		13,300	302,000	28,800	1,427	3,356	43.9	2.3		
시가총액(M\$)		5,189	21,792	6,720	63,130	71,461	138,328	28,146		
주가상승률(%)	1M	9.5	18.7	8.5	-3.8	-4.1	-0.9	0.7	2.9	
	3M	8.6	18.0	20.5	5.7	4.5	7.2	17.9	10.5	
	6M	14.2	26.9	24.7	16.4	20.3	1.1	3.4	16.3	
	12M	7.7	44.2	26.3	2.6	6.2	-12.4	5.9	11.2	
P/E(배)	2018A	15.7	6.1	10.6	-	11.5	11.2	11.5	11.1	
	2019A	14.1	19.6	10.7	12.9	9.2	7.1	7.0	11.4	
	2020A	20.3	11.6	8.9	13.8	11.6	8.3	8.5	11.8	
	2021E	8.8	11.3	9.5	13.6	11.8	8.1	8.2	10.3	
P/B(배)	2018A	1.1	0.9	0.6	-	1.7	1.1	0.7	1.0	
	2019A	0.9	0.8	0.5	4.0	1.3	0.7	0.4	1.2	
	2020A	0.8	1.0	0.5	6.5	1.7	0.8	0.5	1.6	
	2021E	0.7	0.9	0.5	6.0	1.7	0.8	0.5	1.5	
EV/EBITDA(배)	2018A	4.3	5.9	2.6	-	5.2	2.9	2.8	4.1	
	2019A	4.3	5.2	2.8	6.9	4.5	1.3	1.8	4.0	
	2020A	3.7	6.5	2.8	7.0	5.2	1.8	2.1	4.2	
	2021E	3.5	6.1	2.7	7.2	5.2	1.8	2.0	4.3	
매출액성장률(%)	2018A	-4.5	-3.7	0.3	1.8	6.2	1.2	-0.4	0.6	
	2019A	5.6	5.2	3.8	31.3	0.8	3.0	4.7	6.9	
	2020A	8.4	5.0	-1.7	4.4	3.1	3.0	4.7	3.4	
	2021E	4.3	4.5	3.2	5.3	0.8	3.9	4.6	3.2	
영업이익성장률(%)	2018A	-10.4	-21.8	-8.3	-5.4	5.3	-6.8	1.2	-4.9	
	2019A	-7.4	-7.6	-8.1	27.5	5.3	-0.4	-1.5	1.4	
	2020A	29.1	21.6	2.1	11.4	1.3	-0.4	-1.5	7.0	
	2021E	12.5	9.1	12.0	6.8	2.3	6.2	10.7	8.1	
영업이익률(%)	2018A	6.3	7.1	5.4	18.1	19.0	15.2	7.6	11.6	
	2019A	5.5	6.3	4.8	17.6	19.9	14.7	7.7	11.3	
	2020A	6.6	7.2	5.0	18.8	19.5	15.4	7.3	11.6	
	2021E	7.1	7.6	5.4	19.0	19.8	15.0	7.7	11.9	
순이익률(%)	2018A	4.1	18.5	2.9	11.6	11.4	14.3	5.5	9.5	
	2019A	3.5	5.0	2.5	9.9	12.2	14.0	5.3	7.5	
	2020A	3.5	8.1	2.8	9.7	12.2	14.1	5.5	7.9	
	2021E	4.8	10.7	3.2	9.8	12.3	13.9	5.6	8.5	
ROE(%)	2018A	8.5	16.4	5.3	33.9	15.9	10.1	5.9	13.2	
	2019A	6.9	4.0	4.8	42.3	15.6	9.7	7.7	12.6	
	2020A	9.8	5.5	5.0	38.7	15.2	9.5	6.0	12.4	
	2021E	8.7	8.4	5.6	48.1	14.6	9.5	6.1	14.0	
순부채비율(%)	2018A	37.5	32.8	20.5	350.8	22.1	-40.3	21.0	58.7	
	2019A	71.8	40.0	35.3	128.0	23.1	-31.3	27.2	40.2	
	2020A	61.7	37.4	31.1	226.9	21.8	-33.4	16.6	48.7	
	2021E	63.2	35.2	25.8	211.5	19.5	-29.7	7.0	50.8	
<b>&lt;컨센서스 변화&gt;</b>										
순이익(2020C)	현재(M\$)	599	1,865	716	4,664	5,981	17,119	3,532	5,352	
	변화(%)	-1M	1.9	5.5	6.4	1.2	0.3	1.5	0.2	2.2
	-3M	0.6	9.6	-3.1	-3.6	-4.5	0.6	4.7	0.0	
	-6M	8.2	2.9	1.7	0.1	-2.7	2.9	3.2	2.0	
순이익(2021C)	현재(M\$)	680	2,350	796	5,124	6,050	17,805	3,819	5,781	
	변화(%)	-1M	2.4	9.6	7.8	0.4	0.1	1.9	0.2	2.9
	-3M	0.6	7.6	-1.0	3.1	-4.9	1.7	0.7	1.0	
	-6M	4.3	20.1	1.9	4.4	-4.2	6.1	4.0	5.5	

주: 2021년 4월 21일 한국시간 종가 기준

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

구분		AT&T	Verizon	Deutsche	Vodafone	Orange	Telefonica	BT	Telstra	업계평균
현재주가(Local)		29.9	58.4	16.0	1.5	10.5	3.7	1.5	3.4	
시가총액(M\$)		213,168	241,735	91,744	51,912	33,394	24,464	21,277	31,106	
주가상승률(%)	1M	0.4	3.8	-2.6	-1.1	-0.1	-8.7	6.0	5.6	0.4
	3M	3.7	2.0	6.2	3.5	9.3	0.3	13.2	8.0	5.8
	6M	11.9	2.9	19.0	24.3	11.4	22.9	54.0	22.7	21.1
	12M	0.1	2.8	31.4	25.1	-5.1	-5.9	32.8	13.7	11.9
P/E(배)	2018A	9.1	11.9	32.2	14.0	22.5	12.9	11.1	8.7	15.3
	2019A	16.8	12.8	17.8	-	12.7	36.6	10.2	21.3	18.3
	2020A	16.0	11.9	17.0	-	5.7	9.3	6.7	20.5	12.4
	2021E	9.6	11.5	14.1	20.5	10.1	9.6	8.2	23.7	13.4
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
	2020A	1.5	3.6	2.0	0.6	0.9	4.9	0.8	2.6	2.1
	2021E	1.3	3.1	2.0	0.7	0.8	1.2	1.2	2.8	1.7
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	12.3	5.1	6.5	4.9	7.8	7.2
	2020A	10.3	7.4	6.0	4.3	4.5	5.8	4.1	6.1	6.1
	2021E	7.5	7.2	6.6	7.7	5.2	5.7	4.6	7.9	6.5
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
	2020A	-5.2	-2.7	27.9	3.0	2.1	-9.3	-5.8	-6.1	0.5
	2021E	0.2	3.8	10.1	4.3	6.1	2.8	1.5	3.2	4.0
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	-	23.0	-30.4	1.2	-35.8	2.8
	2020A	-77.1	-5.2	38.1	-	-5.0	-7.0	-7.4	4.9	-8.4
	2021E	417.4	11.3	9.6	-21.9	4.8	26.9	3.1	-13.3	54.7
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
	2020A	3.7	22.4	12.7	14.7	13.1	9.6	14.3	16.3	13.4
	2021E	19.3	24.1	12.6	11.0	12.9	11.9	14.5	12.4	14.8
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
	2020A	-3.0	13.9	4.1	-2.0	11.4	3.7	7.6	7.7	5.4
	2021E	13.1	15.8	4.8	5.4	6.5	5.2	8.8	7.1	8.3
ROE(%)	2018A	13.2	40.5	14.8	4.1	7.0	33.4	28.5	24.1	20.7
	2019A	9.3	34.8	11.6	1.4	10.5	17.5	24.6	19.1	16.1
	2020A	12.1	28.9	9.7	5.8	8.4	10.4	21.4	15.5	14.0
	2021E	13.0	28.4	8.2	3.9	7.6	14.0	12.1	11.1	12.3
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	86.2	196.8	118.0	114.6	127.9
	2020A	75.4	127.0	322.4	86.8	75.2	254.7	175.5	123.0	155.0
	2021E	88.5	179.6	341.6	74.1	70.7	264.8	115.7	95.1	153.8
〈컨센서스 변화〉										
순이익(2020C)	현재(M\$)	22,528	20,987	6,131	2,836	3,322	2,635	2,580	1,290	7,788
	변화(%)	-1M	-0.5	0.0	-3.2	0.5	-2.1	3.2	-1.2	-2.6
		-3M	2.9	1.2	1.3	4.8	-7.2	-4.2	1.2	8.2
		-6M	1.4	0.8	7.2	30.9	-5.7	-4.6	9.5	16.1
순이익(2021C)	현재(M\$)	22,621	21,472	7,238	3,510	3,700	2,848	2,691	1,282	8,170
	변화(%)	-1M	-1.5	-0.3	-3.9	1.6	0.9	-0.2	-0.4	-2.4
		-3M	0.0	0.3	0.7	0.6	-5.9	-3.7	2.8	3.3
		-6M	-1.1	-0.1	10.4	15.8	-6.5	-2.8	9.7	11.6

주: 2021년 4월 21일 한국시간 종가 기준  
 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

**손익계산서**

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020	2021E
매출액	12,279	11,726	12,382	13,418	14,021
매출총이익	12,279	11,726	12,382	13,418	14,021
영업이익	826	741	686	886	1,004
EBITDA	2,515	2,413	2,754	3,257	3,452
순이자손익	-90	-67	-70	-98	-270
외화관련손익	1	0	0	-2	0
지분법손익	-1	2	6	1	1
세전계속사업손익	667	658	574	373	717
당기순이익	547	482	439	478	552
지배주주순이익	547	482	439	467	541
<b>증가율(%)</b>					
매출액	7.2	-4.5	5.6	8.4	4.5
영업이익	10.7	-10.4	-7.4	29.1	13.3
EBITDA	4.8	-4.1	14.1	18.3	6.0
순이익	11.0	-12.0	-8.9	8.9	15.5
<b>이익률(%)</b>					
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	5.1
순이익률	4.5	4.1	3.5	3.6	3.9

**현금흐름표**

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020	2021E
영업현금흐름	2,279	2,069	2,253	2,549	4,574
당기순이익	547	482	439	478	552
자산상각비	1,689	1,672	2,068	2,370	2,447
운전자본증감	-160	-1,901	-2,112	-2,570	1,043
매출채권 감소(증가)	-525	220	-338	-41	16
재고자산 감소(증가)	-77	-123	23	153	-215
매입채무 증가(감소)	218	-182	68	-348	1,197
투자현금흐름	-1,358	-1,594	-3,214	-2,616	-2,306
유형자산처분(취득)	-1,173	-1,214	-2,308	-2,686	-2,200
무형자산 감소(증가)	-148	-395	-233	-244	-51
투자자산 감소(증가)	0	0	0	0	-4
재무현금흐름	-789	-547	1,220	157	-903
차입금의 증가(감소)	-640	-372	1,395	328	-707
자본의 증가(감소)	-153	-175	-175	-175	-196
배당금의 지급	153	175	175	175	196
총현금흐름	2,681	4,205	4,568	5,291	3,532
(-)운전자본증가(감소)	49	1,088	-311	574	-1,043
(-)설비투자	1,183	1,221	2,327	2,703	2,200
(+)자산매각	-138	-388	-214	-227	-51
Free Cash Flow	1,311	1,509	2,339	1,787	2,323
(-)기타투자	148	798	3,097	1,682	51
잉여현금	1,163	711	-758	105	2,272
NOPLAT	678	553	527	599	773
(+) Dep	1,689	1,672	2,068	2,370	2,447
(-)운전자본투자	49	1,088	-311	574	-1,043
(-)Capex	1,183	1,221	2,327	2,703	2,200
OpFCF	1,135	-84	580	-307	2,063

주: IFRS 연결 기준

**재무상태표**

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020	2021E
유동자산	3,073	4,247	4,805	4,951	6,531
현금성자산	516	448	573	817	2,186
매출채권	2,093	3,109	3,367	3,530	3,513
재고자산	335	455	437	284	499
비유동자산	8,862	9,693	13,136	13,399	12,630
투자자산	1,378	995	1,412	1,284	1,336
유형자산	6,527	6,466	8,861	9,950	10,031
무형자산	957	1,706	2,219	1,541	1,263
<b>자산총계</b>	<b>11,935</b>	<b>13,940</b>	<b>17,941</b>	<b>18,350</b>	<b>19,161</b>
유동부채	3,665	3,833	4,649	4,328	5,483
매입채무	1,380	1,656	2,090	1,598	2,795
유동성이자부채	881	895	966	1,318	1,218
비유동부채	3,038	3,254	5,943	6,371	5,682
비유동이자부채	2,461	2,076	4,806	5,536	4,929
<b>부채총계</b>	<b>6,702</b>	<b>7,087</b>	<b>10,591</b>	<b>10,699</b>	<b>11,165</b>
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	837	837	837	837
이익잉여금	1,821	3,447	3,674	3,969	4,313
자본조정	1	-5	-4	-5	-4
자기주식	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	<b>5,233</b>	<b>6,853</b>	<b>7,350</b>	<b>7,651</b>	<b>7,997</b>

**주요지표**

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020	2021E
<b>주당지표</b>					
EPS	1,253	1,103	1,005	1,069	1,239
BPS	11,985	15,696	16,218	16,891	17,682
DPS	400	400	400	450	500
CFPS	6,140	9,632	10,463	12,117	8,089
ROA(%)	4.6	3.7	2.8	2.6	2.9
ROE(%)	10.9	8.0	6.3	6.5	7.2
ROIC(%)	8.3	6.6	5.1	4.8	6.2
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	11.2	16.0	14.1	11.0	10.7
PBR	1.2	1.1	0.9	0.7	0.8
PSR	0.5	0.7	0.5	0.4	0.4
PCR	2.3	1.8	1.4	1.0	1.6
EV/EBITDA	3.6	4.2	4.1	3.4	2.8
배당수익률	2.9	2.3	2.8	3.8	3.8
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	128.1	103.4	144.1	139.8	139.6
Net debt/Equity	54.0	36.8	70.7	78.9	49.5
Net debt/EBITDA	112.3	104.6	188.8	185.4	114.8
유동비율	83.9	110.8	103.4	114.4	119.1
이자보상배율(배)	7.1	7.3	6.2	5.9	3.2
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	80.9	85.9	85.6	86.1	77.1
현금+투자자산	19.1	14.1	14.4	13.9	22.9
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	39.0	30.2	44.0	47.3	43.5
자기자본	61.0	69.8	56.0	52.7	56.5

[ Compliance Notice ]

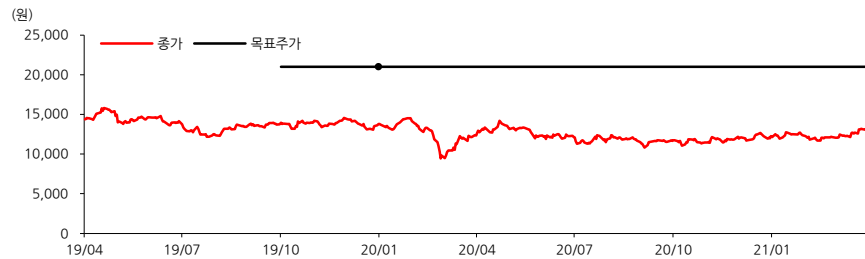
(공표일: 2021년 04월 22일)

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, 이용욱)

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	2021.04.22				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	21,000	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 추정에 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: 2021년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.8%	4.2%	0.0%	100.0%