LG유플러스 (032640)

김회재

hoiae.kim@daishin.com

BUY 마수, 유지

67階 목표주가 13,000

현재주가 **10,000** (24,05,09)

종업식바싰콩

| KOSPI | 2712.14 |
|-------------|---------------------------------|
| 시기총액 | 4,366십억원 |
| 시기총액당 | 0,20% |
| 지본금(보통주) | 2,574십억원 |
| 52주 최고/최저 | 11,330원 / 9,510원 |
| 120일 평균거래대금 | 93억원 |
| 외국인지분율 | 36.70% |
| 주요주주 | LG 외 3 인 37.67% 구미연극과다 6 35% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-----|------|-------|-------|
| 절대수익률 | 2.8 | -2.4 | -3.4 | -11.1 |
| 상대수익률 | 2.5 | -5.7 | -13.5 | -17.7 |



밸류에이션 부담은 없습니다만

- 1Q24 매출 3.6조원(+1% yoy), OP 2.2천억원(-15% yoy)
- 유무선 낮은 성장, B2B 고성장, 마케팅비 증가. 감가비 증가로 이익 부진
- 이익은 정체이나, 배당은 최소 23년 수준 보장. 24E DPS 650원, 6.5%

투자의견 매수(Buy) 유지, 목표주가는 13,000원으로 -7% 하향

24E EPS 1,311원에 PER 10배 적용. PER 10배는 최근 5년 통신업 평균(KT, LGU+ 기준)이고, 04~11년 ARPU 정체기의 PER 평균에 해당

당사 추정을 하회하는 1Q24 실적을 반영하여 24E EPS를 -6% 하향

1Q24 Review: 예상보다 비용 부담이 크게 반영

매출 3.6조원(+1% yoy, -6% qoq), OP 2.2천억원(-15% yoy, +13% qoq)

무선서비스 매출 1.5조원(+2% yoy), B2C(초고속, IPTV 등) 6.5천억원(+2% yoy), B2B(IDC, 솔루션, 기업통신 등) 4.5천억원(+8% yoy)

마케팅비 5.5천억원(+2% yoy, +2% qoq). 매출 대비 20.5%로 5G 도입 이후 평균인 22.5%는 하회, 비용은 증가하여 실적 부진에 기여. 감가비 5.6천억원(+10% yoy, -0% qoq). 매출 대비 21.0%로 5G 도입 이후 평균인 19.5%를 크게 상회

22년 3.5GHz 대역 20MHz폭의 주파수 추가 획득 및 마케팅 효율화 관련 전산 시스템 완공에 따른 연간 약 800억원의 감가비 증가에 따라 24년 이익 정체 전망

마케팅 중 디지털 채널 비중은 약 6% 수준. 연평균 5%p씩 증대시키면서 연간 약 500억원 가량의 비용 절감에 나설 계획. 4Q23에 완공된 마케팅 효율화를 위한 전산 시스템 투자의 성과가 나타나면서 25년부터는 비용절감 효과 나타날 전망

OP 23년 9,980억원(-8% yoy), 24E 9.8천억원(-2%), 25E 1.1조원(+8%)

이익 개선 속도는 더디지만, 최소 배당 보장에 따라 DPS 650원(6.5%)이 예상되는 것 대비 PER은 7.6배로 지난 10년간 가장 낮은 수준으로 밸류에이션 부담은 없음

(단위: 신억워 %)

| 구분 | 1022 | 4Q23 | | | 1Q24 | | | | 2Q24 | |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|
| TE | 1Q23 | 4023 | 직전추정 | 잠정치 | YoY | QoQ C | consensus | 당시추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 3,541 | 3,821 | 3,690 | 3,577 | 1.0 | -6.4 | 3,660 | 3,684 | 7.4 | 3.0 |
| 영업이익 | 260 | 196 | 266 | 221 | -15.1 | 13.0 | 239 | 286 | -0.9 | 29.2 |
| 순이익 | 152 | 101 | 157 | 131 | -13.7 | 29.8 | 142 | 173 | -18.7 | 32,3 |

지료: LG유플러스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 13,906 | 14,373 | 14,874 | 15,457 | 15,882 |
| 영업이익 | 1,081 | 998 | 982 | 1,065 | 1,119 |
| 세전순이익 | 857 | 771 | 747 | 811 | 852 |
| 총당기순이익 | 663 | 630 | 572 | 617 | 647 |
| 지배지분순이익 | 663 | 623 | 573 | 617 | 647 |
| EPS | 1,519 | 1,426 | 1,311 | 1,412 | 1,483 |
| PER | 7.3 | 7.2 | 7.6 | 7.1 | 6.7 |
| BPS | 18,701 | 19,404 | 20,076 | 20,848 | 21,691 |
| PBR | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| ROE | 8.4 | 7.5 | 6.6 | 6.9 | 7.0 |
| T. FROOI PRO ROEL | | / = = | | | |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 신출 / 지료: LG유플러스, 대신증권 Research Center

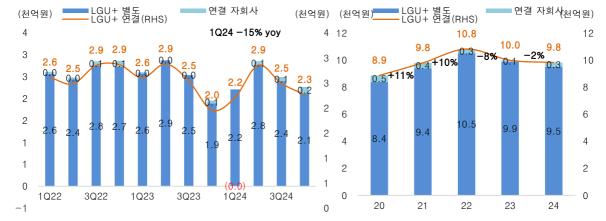
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정 | | | 수정후 | | 률 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 15,216 | 15,771 | 14,874 | 15,457 | -2.2 | -2.0 |
| 판매비와 관리비 | 14,176 | 14,673 | 13,892 | 14,392 | -2.0 | -1.9 |
| | 1,040 | 1,098 | 982 | 1,065 | -5.5 | -3.0 |
| 영업이익률 | 6.8 | 7.0 | 6.6 | 6.9 | -0.2 | -0.1 |
| 영업외손익 | -240 | -254 | -235 | -254 | 작유지 | 잭유지 |
| 세전순이익 | 800 | 844 | 747 | 811 | -6.6 | -3.9 |
| 이아 소 회제제지 | 608 | 642 | 573 | 617 | -5.8 | -3.9 |
| 순이익률 | 4.0 | 4.1 | 3.8 | 4.0 | -0.1 | -0.1 |
| (의 0숙뷬재배지)S(크 | 1,392 | 1,470 | 1,311 | 1,412 | -5.8 | -3.9 |

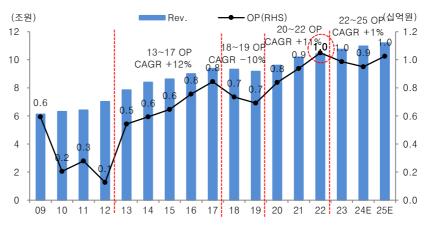
자료: LG유플러스, 대신증권 Research Center

그림 1. 1Q24 OP 2.2천억원(-15% yoy). 24 OP 9.8천억원(-2% yoy) 전망



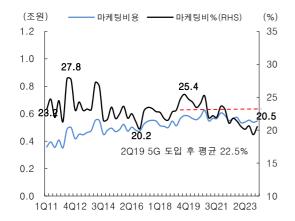
지료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

그림 2. 22년 OP 1 조원 돌파 후 이익 성장은 주춤. 24년까지 이익 정체 전망



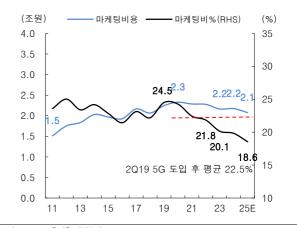
지료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

그림 3. 마케팅비. 5G 도입 이후 평균 이하 수준



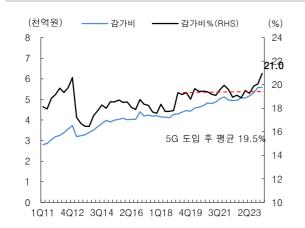
자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

그림 4. 마케팅비 전망



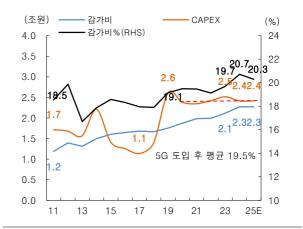
자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

그림 5. 감가비. 5G 도입 이후 평균 수준 상회



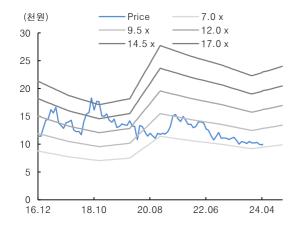
자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

그림 6. CAPEX/감가비 전망



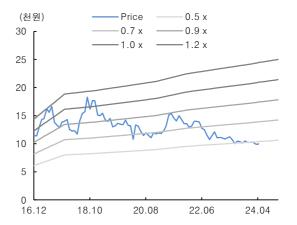
자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

그림 7. 12M FWD PER Band



지료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 8. 12M FWD PBR Band



지료: FnGuide, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 주요 주주 현황

- 2023년 매출 143,726억원, 영업이익 9,980억원, 지배순이익 6,228억원
- 1Q247 준 각시업별 비중은 무선 48%, 인터넷 8%, IPTV 6%, 기업 14%, 단막 20%
- 1Q24 기준 주요 주주는 ㈜엘지 37.67%, 국민연금 6.35%

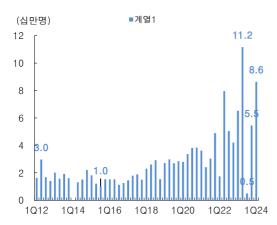
주가 코멘트

- 19년4월 5G 시작되면서 무선 매출의 상승세 나타나고 있으나, 무선 ARPU는 지속적으로 감소 추세 MMNO 및 loT 등 매출기여도가 낮은 기업자들 증가 영향
- IPTV, 인터넷, B2B 등의 시업은 순조롭게 성장
- 배당성향도 22년부터 40% 이상으로 확대
- 기장 중요한 시업인 무선의 ARPU 반등이 주가 상승의 트리거가 될 것

지료: LGU+, 대신증권 Research Center

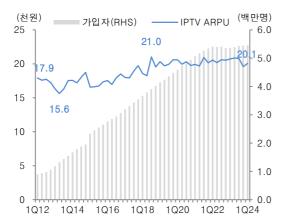
2. Earnings Driver

그림 9. 무선 가입자 순증(1Q24)



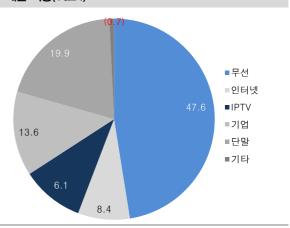
지료: 괴학기술정통부 대사증권 Research Center

그림 11,IPTV 가입자 및 ARPU(1Q24)



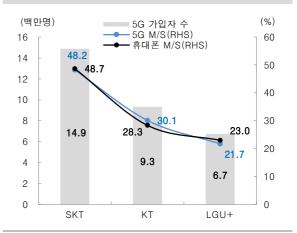
자료: LGU+, 대신증권 Research Center

매출 비중(1Q24)



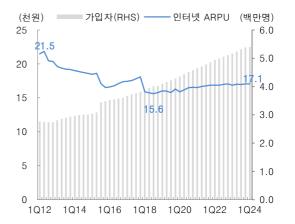
자료: LGU+, 대신증권 Research Center

그림 10.5G 가입자 및 점유율(24.2)



자료: 괴학기술정통부, 대신증권 Research Center

그림 12.인터넷 가입자 및 ARPU(1Q24)



자료: LGU+, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포말손익계신서 | | | | (단 | 의: 십억원) |
|--|--------|--------|------------|--------|-----------------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 13,906 | 14,373 | 14,874 | 15,457 | 15,882 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 13,906 | 14,373 | 14,874 | 15,457 | 15,882 |
| 판매의 | 12,825 | 13,375 | 13,892 | 14,392 | 14,762 |
| 영업이익 | 1,081 | 998 | 982 | 1,065 | 1,119 |
| 물의 2업양 | 7.8 | 6,9 | 6.6 | 6.9 | 7.0 |
| EBITDA | 3,532 | 3,569 | 3,692 | 3,775 | 3,831 |
| 영업2손익 | -224 | -227 | -235 | -254 | -268 |
| 관계기업손익 | 3 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 57 | 58 | 58 | 58 | 57 |
| 외혼만년이익 | 6 | 4 | 2 | 2 | 2 |
| 용병등 | -223 | -287 | -287 | -286 | -285 |
| 오혼만면소실 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -62 | 0 | - 7 | -25 | -40 |
| ttl/////////////////////////////////// | 857 | 771 | 747 | 811 | 852 |
| 용배앱 | -194 | -141 | -175 | -195 | -204 |
| 계속시업순손익 | 663 | 630 | 572 | 617 | 647 |
| 중단시업순소익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당선인 | 663 | 630 | 572 | 617 | 647 |
| 당원역률 | 4.8 | 4.4 | 3.8 | 4.0 | 4.1 |
| 171배7비 | 0 | 7 | -1 | 0 | 0 |
| 의 아님 제지 | 663 | 623 | 573 | 617 | 647 |
| 매기등급화(명) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 91 | -39 | -39 | -39 | -39 |
| 포괄순이익 | 753 | 591 | 533 | 577 | 608 |
| 의연판회재대 | 3 | 5 | -1 | 0 | 0 |
| 지배지분포필에의 | 750 | 586 | 533 | 577 | 608 |

| 재무상태표 | | | | (단 | 위: 십억원 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 유동자산 | 5,043 | 4,964 | 4,075 | 5,403 | 6,662 |
| 현금및현금성자산 | 835 | 560 | 1,191 | 2,434 | 3,630 |
| 心を記しては記し | 1,932 | 1,943 | 2,004 | 2,075 | 2,127 |
| 재자산 | 226 | 354 | 367 | 381 | 392 |
| 기타유동자산 | 2,050 | 2,107 | 513 | 513 | 513 |
| 바유자산 | 14,731 | 15,136 | 15,157 | 15,177 | 15,296 |
| 유행산 | 10,574 | 11,066 | 11,305 | 11,543 | 11,880 |
| 관계업투자금 | 72 | 75 | 87 | 100 | 112 |
| 기타비유동자산 | 4,085 | 3,995 | 3,765 | 3,534 | 3,305 |
| 자신총계 | 19,775 | 20,101 | 19,232 | 20,581 | 21,958 |
| 유동부채 | 4,818 | 5,607 | 3,439 | 3,444 | 3,448 |
| 31世界 リルス アンドル アンドル アンドル アンドル アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・アン・ア | 2,689 | 2,691 | 2,695 | 2,700 | 2,704 |
| 치임금 | 0 | 130 | 130 | 130 | 130 |
| 무장하다 | 1,427 | 2,172 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 701 | 614 | 614 | 614 | 614 |
| 비유동부채 | 6,507 | 5,737 | 6,743 | 7,749 | 8,755 |
| 치입금 | 4,608 | 4,046 | 5,052 | 6,058 | 7,064 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 1,899 | 1,691 | 1,691 | 1,691 | 1,691 |
| 井橋계 | 11,325 | 11,344 | 10,182 | 11,193 | 12,203 |
| 당 | 8,165 | 8,472 | 8,765 | 9,103 | 9,471 |
| 쟤믐 | 2,574 | 2,574 | 2,574 | 2,574 | 2,574 |
| 지본잉여금 | 837 | 837 | 837 | 837 | 837 |
| 이익잉여금 | 4,867 | 5,168 | 5,461 | 5,798 | 6,166 |
| 7FFFEEES | -112 | -106 | -106 | -106 | -106 |
| 刬 깨재 | 285 | 285 | 285 | 285 | 285 |
| 지본총계 | 8,450 | 8,757 | 9,050 | 9,387 | 9,755 |
| 소입금 | 6,119 | 6,708 | 4,911 | 4,674 | 4,483 |

| Valuation ⊼ ⊞ | | | | (단위: | 원배%) |
|----------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| ₽S | 1,519 | 1,426 | 1,311 | 1,412 | 1,483 |
| PER | 7.3 | 7.2 | 7,6 | 7.1 | 6.7 |
| BPS | 18,701 | 19,404 | 20,076 | 20,848 | 21,691 |
| PBR | 0 <u>.</u> 6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| EBITDAPS | 8,091 | 8,175 | 8,456 | 8,647 | 8,774 |
| EV/EBITDA | 3.2 | 3.2 | 2.6 | 2,5 | 2.4 |
| SPS | 31,850 | 32,919 | 34,066 | 35,403 | 36,375 |
| PSR | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| CFPS | 13,891 | 14,043 | 14,250 | 14,400 | 14,494 |
| DPS | 650 | 650 | 650 | 650 | 650 |

| 재무비율 | | | | (단위 | 원배%) |
|------------------------|-------|-------|--------------|---------------|-------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 성정성 | | | | | |
| 매출액 <i>증</i>)율 | 0.4 | 3.4 | 3.5 | 3.9 | 2,7 |
| 영업이익증기율 | 10.4 | -7.7 | -1.6 | 8.4 | 5.1 |
| 순이 이 이 원 | -8.5 | -4.9 | <u>-9.</u> 2 | 7.8 | 5.0 |
| 수억성 | | | | | |
| ROIC | 5.8 | 5.5 | 4.9 | 5.3 | 5.5 |
| ROA | 5.5 | 5.0 | 5.0 | 5.4 | 5.3 |
| ROE | 8.4 | 7.5 | 6.6 | 6.9 | 7.0 |
| 안정성 | | | | | |
| 월바부 | 134.0 | 129.5 | 1125 | 1192 | 125.1 |
| 월대의첫 | 72,4 | 76.6 | 54.3 | 49 <u>.</u> 8 | 46.0 |
| 월16년70 | 6.0 | 4.1 | 4.1 | 4.4 | 4.7 |
| TITLE OF OFFICE CILIES | ID | -t | | | |

| 지료: LG유플라스, 대신증권 Research Center |
|----------------------------------|
|----------------------------------|

| 영원통 현금호름 3,506 2,975 3,370 3,404 3,458 당한이익 663 630 572 617 647 비한금향목의기암 5,402 5,501 5,650 5,670 5,681 감기상위비 2,451 2,571 2,710 2,710 2,712 오환산익 0 1 0 0 0 0 0 자본법망)산익 -3 -2 0 0 0 0 0 7타 2,955 2,931 2,940 2,960 2,969 자산부채의증감 -2,356 -2,704 -2,493 -2,504 -2,482 7 타현금호름 -204 -452 -359 -379 -388 독자산산 -52 -97 -12 -12 -12 무자사산 -52 -97 -12 -12 -12 무장사산 -2,275 -2,518 -2,418 -2,418 -2,518 가타 -539 -383 -282 -282 -282 자라알등한금호름 -574 -252 -1,722 450 450 단카시압금 0 130 0 0 0 0 사채 847 1,006 1,006 1,006 1,006 장카시압금 750 200 0 0 0 0 한글바당 -2,622 -2,844 -2,79 -2,79 7 1 -1,908 -1,304 -2,449 -2,77 -2,77 한글의증감 64 -2,75 631 1,243 1,197 7 초안금 385 560 1,191 2,434 7 만한금 185 615 560 1,191 2,434 7 만한금 185 615 560 1,191 2,434 7 1,000 1,000 1,101 1,000 1,000 1,000 1,000 1,101 1,000 1,000 1,101 1,10 | 현금호름표 | | | | (단 | 위: 십억원) |
|---|-------------------|--------|-----------------|--------|--------|---------|
| 당) 눈이 입 663 630 572 617 647 비한금함되기암 5,402 5,501 5,650 5,670 5,681 감기상과비 2,451 2,571 2,710 2,710 2,712 오현산의 0 1 0 0 0 0 0 자란법망) 산의 -3 -2 0 0 0 0 0 0 기타 2,965 2,931 2,940 2,960 2,969 자산부채임증감 -2,356 -2,704 -2,493 -2,504 -2,482 기타본글로를 -204 -452 -359 -379 -388 독자본동 한금호를 -2,867 -2,998 -2,712 -2,712 -2,812 두자자산 -52 -97 -12 -12 -12 유항자산 -2,275 -2,518 -2,418 -2,418 -2,518 기타 -539 -333 -282 -282 -282 자라보금 -574 -2,52 -1,722 450 450 단기자임금 0 130 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 | | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 비원급함되기감 5,402 5,501 5,660 5,670 5,681 감기상비 2,451 2,571 2,710 2,710 2,712 오환산익 0 1 0 0 0 0 0 0 1 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 | 영업활동 현금호름 | 3,505 | 2,975 | 3,370 | 3,404 | 3,458 |
| 경기상확비 2,451 2,571 2,710 2,710 2,712 오환손의 0 1 0 0 0 0 0 지분법평가산의 -3 -2 0 0 0 2,969 지산투채임증감 -2,356 -2,704 -2,493 -2,504 -2,482 기타급증름 -2,04 -452 -359 -379 -388 투자본동한금증름 -2,867 -2,998 -2,712 -2,712 -2,812 투자자산 -52 -9,7 -12 -12 -12 -12 유형자산 -2,275 -2,518 -2,418 -2,418 -2,518 기타 -539 -383 -2,82 -2,82 -2,82 지문활동한금증름 -5,74 -2,52 -1,722 450 450 단기차임금 0 130 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 | 당선이 | 663 | 630 | 572 | 617 | 647 |
| 오현산의 0 1 0 0 0 0 0 0 7분별이 2960 2969 지난병이는의 2955 2931 2940 2960 2969 지산부치임증감 -2,356 -2,704 -2,493 -2,504 -2,482 기타연금호름 -204 -452 -359 -379 -388 투자활동한금호름 -2,867 -2,998 -2,712 -2,712 -2,812 투자자산 -52 -97 -12 -12 -12 -12 유형자산 -2,275 -2,518 -2,418 -2,418 -2,518 기타 -539 -383 -282 -282 -282 지유활동한금호름 -574 -2,52 -1,722 450 450 단기자임금 0 130 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 | 비현금항목의기감 | 5,402 | 5,501 | 5,650 | 5,670 | 5,681 |
| 지원병이는의 -3 -2 0 0 0 0 7 기타 2,955 2,931 2,940 2,960 2,969 지산투자임증감 -2,356 -2,704 -2,493 -2,504 -2,482 기타연금증름 -204 -452 -359 -379 -388 투자활동 현금증름 -2,867 -2,998 -2,712 -2,712 -2,812 투자자산 -52 -97 -12 -12 -12 -12 유형자산 -2,275 -2,518 -2,418 -2,418 -2,518 기타 -539 -383 -282 -282 -282 지유활동 현금증름 -574 -2,52 -1,722 450 450 단치입금 0 130 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 | 감생기 | 2,451 | 2,571 | 2,710 | 2,710 | 2,712 |
| 7타 2,955 2,931 2,940 2,960 2,969 지산부처임증감 -2,356 -2,704 -2,493 -2,504 -2,482 7 타연금호름 -204 -452 -359 -379 -388 | 오현손익 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 자반부채임증감 -2,356 -2,704 -2,493 -2,504 -2,482 7 변념등록 -204 -452 -359 -379 -388 타행동한금호름 -2,867 -2,998 -2,712 -2,712 -2,812 투자자산 -52 -97 -12 -12 -12 -12 유행자산 -2,275 -2,518 -2,418 -2,418 -2,518 기타 -539 -383 -282 -282 -282 자무활동한금호름 -574 -2,52 -1,722 450 450 단거처럼 847 1,006 1,006 1,006 1,006 1,006 장거워금 750 200 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 | 재번평선 | -3 | -2 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금호름 -204 -452 -359 -379 -388 투자활동 한금호름 -2,867 -2,998 -2,712 -2,712 -2,812 투자자산 -52 -97 -12 -12 -12 유항자산 -2,275 -2,518 -2,418 -2,418 -2,518 기타 -539 -383 -282 -282 -282 자무활동 한금호름 -574 -252 -1,722 450 450 난 자라금 0 130 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 | 기타 | 2,955 | 2,931 | 2,940 | 2,960 | 2,969 |
| 투자함 한글로 -2,867 -2,998 -2,712 -2,712 -2,812 투자자산 -52 -97 -12 -12 -12 유행자산 -2,275 -2,518 -2,418 -2,418 -2,518 기타 -539 -383 -282 -282 -282 자무함동한글로 -574 -252 -1,722 450 450 단치입금 0 130 0 0 0 0 0 사채 847 1,006 1,006 1,006 1,006 장치입금 750 200 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 | 재부웨증감 | -2,356 | -2,704 | -2,493 | -2,504 | -2,482 |
| 투자자산 -52 -97 -12 -12 -12 유형자산 -2275 -2518 -2418 -2418 -2518 기타 -539 -383 -282 -282 -282 지유활동헌금호름 -574 -252 -1,722 450 450 단치원금 0 130 0 0 0 0 0 0 사채 847 1,006 1,006 1,006 1,006 장치원금 750 200 0 0 0 0 0 0 한국사람 -262 -284 -279 -279 -279 기타 -1,908 -1,304 -2,449 -277 -277 한국의 중남 770 835 560 1,191 2,434 7발원금 835 560 1,191 2,434 3,630 NOPLAT 836 816 752 809 851 | 기타현금호름 | -204 | -452 | -359 | -379 | -388 |
| 유형자산 -2275 -2518 -2418 -2418 -2518 7타 -539 -383 -282 -282 -282 재무활동한담호름 -574 -252 -1,722 450 450 단 차입금 0 130 0 0 0 0 사채 847 1,006 1,006 1,006 1,006 장 차입금 750 200 0 0 0 0 연금바탕 -262 -284 -279 -279 -279 7타 -1,908 -1,304 -2,449 -277 -277 현금의증감 64 -275 631 1,243 1,197 7 초한금 770 835 560 1,191 2,434 7 발한금 835 560 1,191 2,434 NOPLAT 836 816 752 809 851 | | -2,867 | -2,998 | -2,712 | -2,712 | -2,812 |
| 7타 -539 -383 -282 -282 -282 지유활동한담으름 -574 -252 -1,722 450 450 단거지담금 0 130 0 0 0 0 사채 847 1,006 1,006 1,006 1,006 0 장가지답금 750 200 0 0 0 0 단금비담 -262 -284 -279 -279 -279 가타 -1,908 -1,304 -2,449 -277 -277 현금의증감 64 -275 631 1,243 1,197 가조한담금 770 835 560 1,191 2,434 가발한금 836 816 752 809 851 | 투자산 | -52 | -9 7 | -12 | -12 | -12 |
| 자무활동한금호름 -574 -252 -1,722 450 450 단치입금 0 130 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 | 유행사 | -2,275 | -2,518 | -2,418 | -2,418 | -2,518 |
| 단치임금 0 130 0 0 0 0 0 사 | 기타 | -539 | -383 | -282 | -282 | -282 |
| 사 | 재무활동현금호름 | -574 | -252 | -1,722 | 450 | 450 |
| 장치임금 750 200 0 0 0 0 유상동자 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 | 단처 입 금 | 0 | 130 | 0 | 0 | 0 |
| 유상동자 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 한테남 -262 -284 -279 -279 -279 7타 -1,908 -1,304 -2,449 -277 -277 현금의증감 64 -275 631 1,243 1,197 7 원원 7 원원 835 560 1,191 2,434 7 발원 835 560 1,191 2,434 3,630 NOPLAT 836 816 752 809 851 | ᄉᄫᅥ | 847 | 1,006 | 1,006 | 1,006 | 1,006 |
| 현금배당 -262 -284 -279 -279 -279 7타 -1,908 -1,304 -2,449 -277 -277 현금의증감 64 -275 631 1,243 1,197 7 초현금 770 835 560 1,191 2,434 7 발현금 835 560 1,191 2,434 3,630 NOPLAT 836 816 752 809 851 | 장치대 | 750 | 200 | 0 | 0 | 0 |
| 7타 -1,908 -1,304 -2,449 -277 -277 현금의증감 64 -275 631 1,243 1,197 7초한금 770 835 560 1,191 2,434 7발현금 835 560 1,191 2,434 3,630 NOPLAT 836 816 752 809 851 | 유용사 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의증감 64 -275 631 1,243 1,197 7 2 2 2 3 3 5 5 6 3 1 2 4 3 6 6 6 7 6 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 7 | 현 금 배당 | -262 | -284 | -279 | -279 | -279 |
| 7 2434 770 835 560 1,191 2,434 7발 | 기타 | -1,908 | -1,304 | -2,449 | -277 | -277 |
| 7발원 835 560 1,191 2,434 3,630 NOPLAT 836 816 752 809 851 | 현금의증감 | 64 | -275 | 631 | 1,243 | 1,197 |
| NOPLAT 836 816 752 809 851 | 갸 ^{현금} | 770 | 835 | 560 | 1,191 | 2,434 |
| | 개발 현 금 | 835 | 560 | 1,191 | 2,434 | 3,630 |
| FOF 447 450 726 784 727 | NOPLAT | 836 | 816 | 752 | 809 | 851 |
| 100 120 100 121 | FOF | 447 | 450 | 726 | 784 | 727 |

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4~20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 시전고자와 관련한 시항이 없으며, 당시의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김회재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 버립니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG유플러스(032640) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| 제시일자 | 24.05.10 | 24,05,06 | 24.04.09 | 24.02.08 | 24.01.17 | 24.01.10 |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 13,000 | 14,000 | 14,000 | 14,000 | 14,000 | 14,000 |
| 과리율(평균%) | | (28,59) | (28.59) | (28.05) | (28.14) | (28.96) |
| 고다 <u>율</u> (최대/최소%) | | (25.43) | (25,43) | (25,43) | (25,43) | (28.50) |
| 제시일자 | 23,12,02 | 23,11,08 | 23,10,12 | 23,10,12 | 23,08,09 | 23,07,14 |
| 투자의견 | Buy | Buy | 6개월 경과 | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 16,000 | 16,000 | 16,000 | 16,000 | 16,000 | 16,000 |
| 과일(평균%) | (35.49) | (35.03) | (36,22) | (33,22) | (33,20) | (32,15) |
| 과일(최대/최소%) | (34.38) | (34,38) | (34.94) | (28,69) | (28.69) | (28,69) |
| 제시일자 | 23,06,08 | 23.05.12 | 23,05,11 | 23,04,12 | 23,02,06 | 23,02,06 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | 6개월 경과 | Buy |
| 목표주가 | 16,000 | 16,000 | 16,000 | 16,000 | 20,000 | 20,000 |
| 고리율(평균%) | (31,00) | (30.05) | (30.02) | (30,04) | (45,27) | (42,55) |
| 고무율(최대/최소%) | (28,69) | (28.69) | (28,69) | (28,69) | (43,65) | (36,50) |
| 제시일자 | 23,01,08 | 22,11,06 | 22,11,05 | 22,10,13 | 22,08,06 | 22,07,12 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 20,000 | 20,000 | 20,000 | 20,000 | 20,000 | 22,000 |
| 고리율(평균%) | (42,53) | (42,19) | (42,90) | (42,90) | (42,31) | (40.93) |
| 고민을(최대/최소%) | (36.50) | (36.50) | (36.50) | (36,50) | (36,50) | (37.05) |
| | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240507)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 93.9% | 6.1% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- No. trail/조리
- : 향후 6개월간 업종지수싱승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10% 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상