



LG 유플러스

| Bloomberg Code (032640 KS) | Reuters Code (032640.KS)

2024년 2월 8일

[통신서비스]

김아람 연구원
☎ 02-3772-2668
✉ kimaram@shinhan.com

성장판 닫히는 느낌



Trading BUY

(하향)

현재주가 (2월 7일)

10,360 원

목표주가

11,000 원 (유지)

상승여력

6.2%

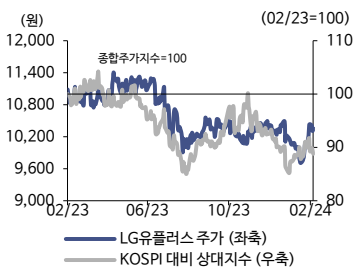
- ◆ 4Q23 Review: 유무선 성장 둔화 + 상각비 부담에 어닝쇼크 기록
- ◆ 투자 의견 Trading Buy로 하향 조정
- ◆ 성장성/주주환원 측면에서 경쟁사 대비 매력도 낮다고 평가



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

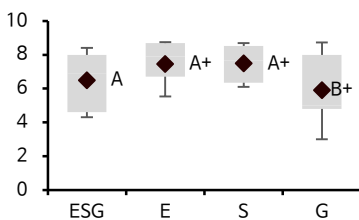
시가총액	4,523.3십억원
발행주식수	436.6백만주
유동주식수	265.4백만주(60.8%)
52 주 최고가/최저가	11,410 원/9,710 원
일평균 거래량 (60 일)	857,062 주
일평균 거래액 (60 일)	8,763백만원
외국인 지분율	39.17%
주요주주	
LG 외 2 인	37.67%
국민연금공단	6.35%
절대수익률	
3개월	1.8%
6개월	1.2%
12개월	-4.7%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-4.7%
6개월	0.1%
12개월	-10.5%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 Review: 낮아진 컨센서스에도 어닝쇼크 기록

4Q23 매출액과 영업이익은 각각(이하 YoY) 3조 8,209억원(+5.9%), 1,955억원(-31.8%)으로 컨센서스(OP 2,482억원)를 20% 이상 하회했다.

통신업종의 어려운 업황이 그대로 나타나며 기업인프라와 전 부문이 아쉬웠다. 모바일(+1.6%)과 스마트홈(+0.2%)은 완만한 성장이 이어졌지만 각각 4Q23/FY23 가이던스인 +3%/미드싱글 성장에 실패했다. 기업인프라 내 솔루션(+31.9%)의 4분기 계절성, IDC(+12.2%)의 성장이 매출액 성장을 이끌었다.

비용에서는 고객관리시스템(SW) 투자에 따라 무형자산상각비가 전분 기대비 약 200억원 증가했다. LG유플러스는 SW 개발비를 2~10년간 정책상각하므로 상각비 부담은 24/25년에도 지속되겠다. 주요 비용인 별도 판매비(+2.0%), 기타비용(+0.2%)은 잘 통제됐다.

어려운 업황에 상각비 부담 추가

2024년 영업이익 추정치를 9,729억원(-2.5%)으로 기존 추정치 대비 7% 하향 조정한다.

무선은 23년말 5G 침투율이 64%까지 올라와 성장 둔화가 불가피하고, IPTV는 가입자 성장 정체-OTT로 인한 VOD 매출 감소-홈쇼핑 송출수수료 성장 둔화라는 삼중고를 겪고 있다. LG유플러스의 신사업과 질적 성장 노력*이 당장 24년 매출과 이익에 유의미한 영향을 미칠 수 있을지 의문이다. 반면 고정비 부담(무형자산상각비, 전력비) 상승은 피할 수 없겠다. 통신 3사중 유일한 이익 역성장을 전망한다.

*고객경험 개선을 통한 ARPU 상승 유도/비용 통제. 차별적 콘텐츠 제공/플랫폼 사업 등

투자 의견 Trading Buy로 하향 조정

상승여력 축소(목표가 기존 1.1만원)에 따라 투자 의견을 'Trading Buy'로 하향한다. 최근 주가는 밸류에이션 매력, 저PBR주에 대한 관심 확대로 저점비 7% 상승했다. 주가는 여전히 밸류에이션 지표상 역사적 저점이지만, 24년 이익/ROE 컨센서스가 추가적으로 하향 조정될 것이므로 저평가 매력만으로 매수하기에는 불편하다고 본다. FY24~26 최소 DPS 650원을 약속했기에 이에 기반한 박스권 흐름을 예상한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	13,851.1	979.0	712.3	1,632	17,574	8.3	3.6	0.8	9.5	77.6
2022	13,906.0	1,081.3	663.1	1,519	18,701	7.3	3.2	0.6	8.4	72.4
2023F	14,372.6	998.0	622.2	1,425	19,486	7.2	3.0	0.5	7.5	67.7
2024F	14,694.6	979.8	622.8	1,426	20,273	7.3	2.9	0.5	7.2	61.1
2025F	14,846.5	989.8	642.6	1,472	21,105	7.0	2.7	0.5	7.1	54.5

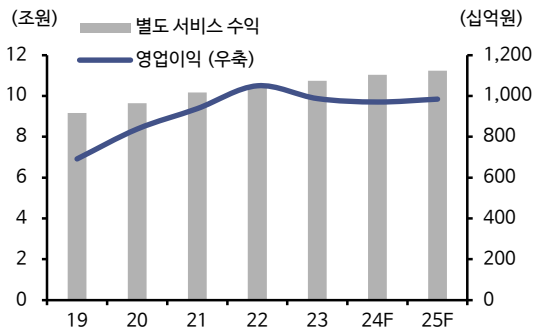
자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG유플러스 4Q23 실적 요약

(십억원)	4Q23	3Q23	%QoQ	4Q22	%YoY	컨센서스	%Gap	신한추정	%Gap
매출액	3,820.9	3,581.1	6.7	3,610.6	5.8	3,691.3	3.5	3,690.6	3.5
영업이익	195.5	254.3	(23.1)	286.6	(31.8)	248.2	(21.2)	239.4	(18.3)
순이익	100.9	157.0	(35.7)	164.1	(38.5)	131.6	(23.3)	149.5	(32.5)
영업이익률	5.1	7.1		7.9		6.7		6.5	
순이익률	2.6	4.4		4.5		3.6		4.1	

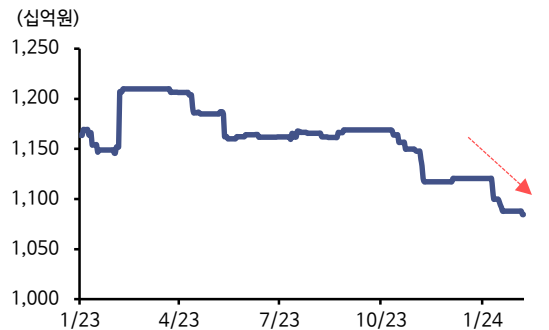
자료: 회사 자료, 신한투자증권

별도 실적 추이 및 전망



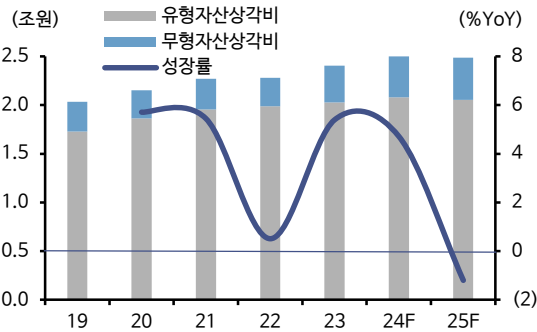
자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG유플러스 24년 영업이익 컨센서스 추이



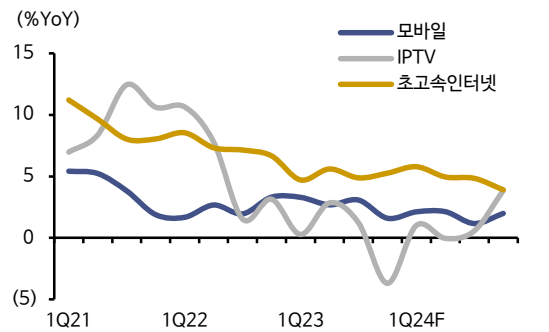
자료: QuantiWise, 신한투자증권

별도 상각비 추이 및 전망



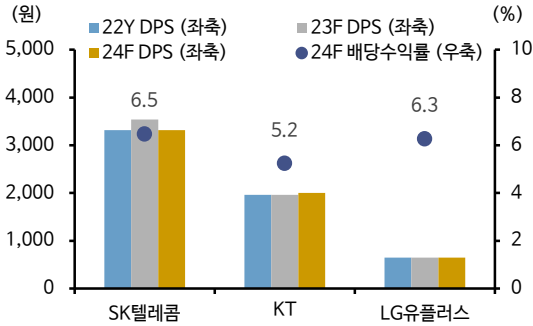
자료: 회사 자료, 신한투자증권

유무선 부문별 성장률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

통신 3사 배당수익률 비교



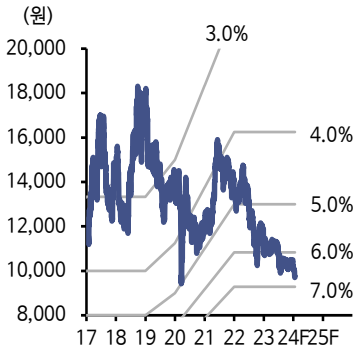
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정
주: SK텔레콤/KT는 분기배당, LG유플러스는 반기배당 시행

통신 3사 자사주 매입 규모

(십억원)	SK텔레콤	KT	LG유플러스	비고
21	500		100	LG유플러스 창사 이래 최초로 자사주 매입
22		300		
23F	300	300		SK텔레콤 2천억원, KT 1천억원 소각
24F	- SK텔레콤 배당금 수익 자사주 매입 활용 가능성 (하나금융그룹 배당금 + SK브로드밴드 특별배당) - KT는 별도 순이익의 50%가 DPS 기준 1,960원 이상일 경우 추가 현금 배당이나 자사주 매입 진행			

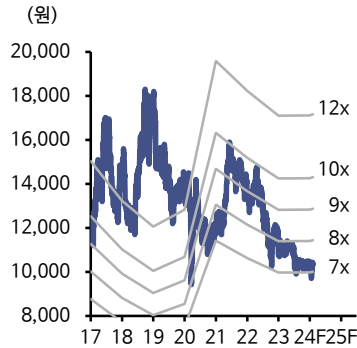
자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG유플러스 배당수익률 밴드



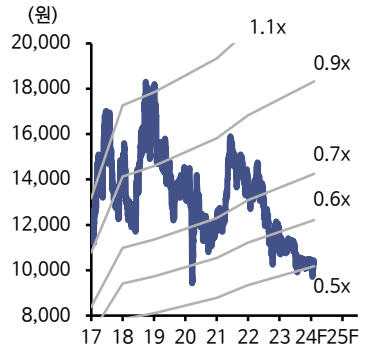
자료: QuantiWise, 신한투자증권

LG유플러스 12MF PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

LG유플러스 12MF PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

FY1 배당수익률 추이 - 높아지는 요구배당수익률

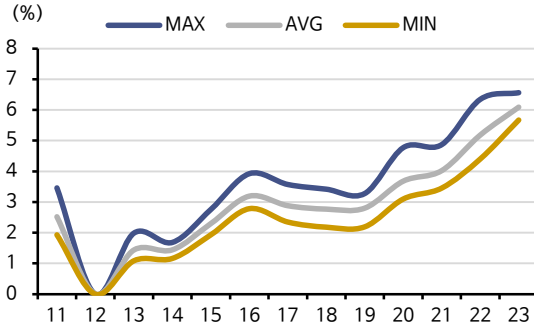
DPS 계산 기준		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
컨센	MAX	7.0	4.4	2.9	2.5	2.4	3.1	3.1	3.6	3.4	4.3	4.8	6.2	7.0
	AVG	5.3	2.5	2.0	2.0	2.1	2.6	2.7	3.0	2.9	3.3	3.7	5.2	6.5
	MIN	3.7	0.7	1.5	1.3	1.7	2.4	2.2	2.4	2.5	2.8	3.1	4.6	6.1
실제	MAX	3.5	0.0	2.0	1.7	2.8	3.9	3.6	3.4	3.3	4.8	4.9	6.3	6.6
	AVG	1.9	0.0	1.1	1.2	1.9	2.8	2.4	2.2	2.2	3.1	3.5	4.4	5.7
	MIN	1.9	0.0	1.1	1.2	1.9	2.8	2.4	2.2	2.2	3.1	3.5	4.4	5.7

자료: QuantiWise, 신한투자증권

주1: 각각 당해년도 DPS(컨센서스, 실제치)/수정주가로 계산한 수치. 배당수익률 밴드 하단/상단 수치로 해석 가능

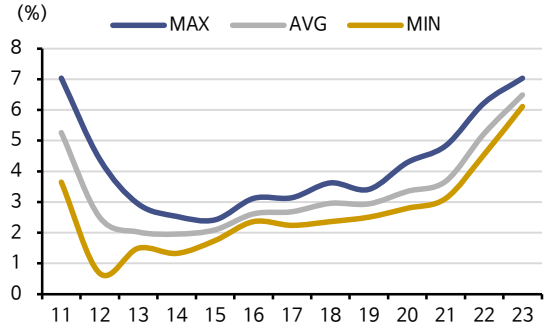
주2: 5p 그래프 참고

FY1 DPS 기준 배당수익률



자료: 회사 자료, 신한투자증권

FY1 컨센서스 DPS 기준 배당수익률(요구배당수익률)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG유플러스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
연결											
매출액	3,541	3,429	3,581	3,821	3,627	3,502	3,643	3,923	13,906	14,373	14,695
서비스수익	2,824	2,897	2,905	3,010	2,910	2,970	2,967	3,112	11,411	11,636	11,958
모바일	1,561	1,576	1,587	1,584	1,591	1,606	1,603	1,612	6,179	6,309	6,412
스마트홈	594	603	607	594	613	616	622	617	2,345	2,399	2,468
전화	93	92	90	93	90	89	87	90	395	367	356
기업인프라	368	409	404	524	401	433	428	542	1,584	1,706	1,803
단말수익	717	532	676	811	717	532	676	811	2,495	2,736	2,736
영업비용	3,281	3,141	3,327	3,625	3,383	3,245	3,401	3,687	12,825	13,375	13,715
인건비	449	441	461	472	472	477	482	500	1,706	1,824	1,930
유무형감가비	619	629	644	679	659	663	665	679	2,451	2,571	2,666
지급수수료	418	434	417	443	435	450	430	463	1,717	1,713	1,778
판매수수료	507	518	516	518	506	517	515	517	2,117	2,059	2,055
영업이익	260	288	254	196	244	257	242	236	1,081	998	980
지배순이익	154	211	154	104	164	176	147	135	656	622	623
영업이익률	7.3	8.4	7.1	5.1	6.7	7.3	6.6	6.0	7.8	6.9	6.7
순이익률	4.3	6.1	4.3	2.7	4.5	5.0	4.0	3.4	4.7	4.3	4.2
%YoY											
매출액	3.9	1.3	2.3	5.8	2.4	2.1	1.7	2.7	0.4	3.4	2.2
서비스수익	1.8	1.6	2.3	2.2	3.0	2.5	2.1	3.4	3.1	2.0	2.8
모바일	3.3	2.7	3.1	1.6	2.1	2.1	1.2	2.0	2.4	2.7	1.8
스마트홈	2.2	4.0	2.8	0.2	3.1	2.2	2.5	3.9	6.4	2.3	2.9
기업인프라	1.7	1.5	7.9	18.1	8.8	5.7	5.8	3.5	5.8	7.7	5.7
영업이익	(0.4)	16.0	(10.8)	(31.8)	(6.1)	(10.7)	(4.9)	20.9	10.4	(7.7)	(1.8)
별도											
매출액	3,281	3,163	3,308	3,487	3,361	3,231	3,364	3,582	12,782	13,239	13,538
영업이익	257	287	254	189	242	258	239	232	1,050	987	970
순이익	157	214	162	113	159	170	144	126	662	646	599
영업이익률	7.8	9.1	7.7	5.4	7.2	8.0	7.1	6.5	8.2	7.5	7.2
순이익률	4.8	6.8	4.9	3.2	4.7	5.3	4.3	3.5	5.2	4.9	4.4
%YoY											
매출액	4.5	1.4	3.9	4.5	2.4	2.1	1.7	2.7	(0.2)	3.6	2.3
서비스수익	2.0	2.0	3.0	2.1	3.1	2.6	2.1	3.5	3.2	2.3	2.8
영업이익	0.1	17.5	(8.1)	(30.6)	(6.0)	(10.3)	(5.7)	22.6	11.9	(6.0)	(1.7)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 24년 가이던스로 별도 서비스수익 +2% 성장 제시

LG유플러스 2024, 2025년 실적 추정치 변경

(십억원)	2024F			2025F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	14,527	14,695	1.2	14,768	14,847	0.5
영업이익	1,055	980	(7.2)	1,101	990	(10.1)
순이익	690	623	(9.8)	740	643	(13.1)

자료: 신한투자증권 추정

LG유플러스 목표주가 Table

(십억원, 배)	계산	비고
(A) 24F EBITDA	3,663	EV/EBITDA 3.1배는 LTE 시기 평균 멀티플을 25% 할인 5G 침투율 및 영업이익 성장 속도 둔화 고려
(B) 목표 EV/EBITDA	2.9	
(C) 기업가치	10,641	
(D) 순차입금	5,721.9	4Q23 기준, 리스부채 제외
(E) 비지배지분	301	24년 예상
(F) 목표 시가총액	4,618	(F) = (C) - (D) - (E)
목표주가 (원)	11,000	
현재주가 (원)	10,360	
상승여력 (%)	6.2	

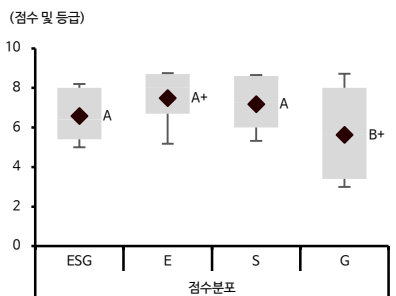
자료: 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

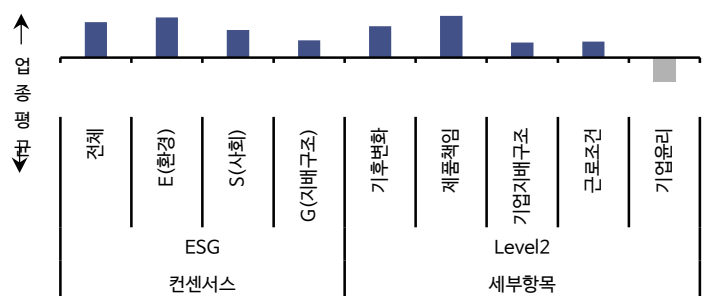
- ◆ 이익에 비례한 주주환원을 시행. 별도 당기순이익의 40% 이상을 반기배당
- ◆ 통신업 특성상 네트워크 장비에서 발생하는 탄소 배출(전력)이 많은 만큼 통신기기 운영 효율화를 위해 꾸준히 노력
- ◆ 22년말~23년초 약 18만명의 고객 개인정보가 유출되는 사고가 발생. 내부적으로 비정상 행위의 위험성을 실시간 감시/통제할 수 있는 시스템이 없었던 것으로 파악됨. 이에 보안 투자를 3배 확대(약 1천억)하고 보안 전문 경영진 선임

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

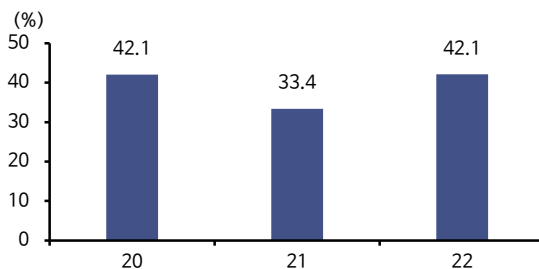
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 점수 기준

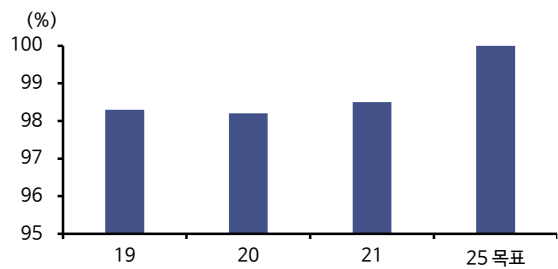
Key Chart

LG유플러스 배당 성향



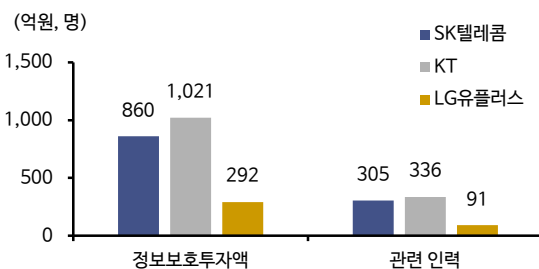
자료: QuantiWise, 신한투자증권

폐기물 재활용 목표 달성 실적



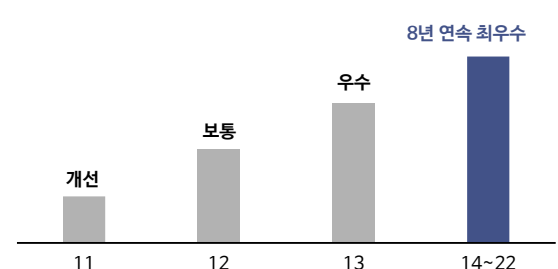
자료: 회사 자료, 신한투자증권

통신 3사 정보보호 투자액, 관련 인력 규모 비교



자료: 회사 자료, 신한투자증권

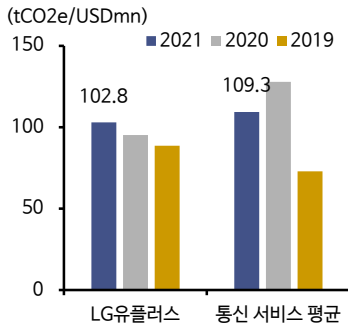
LG유플러스 동반성장지수 평가



자료: 회사 자료, 신한투자증권

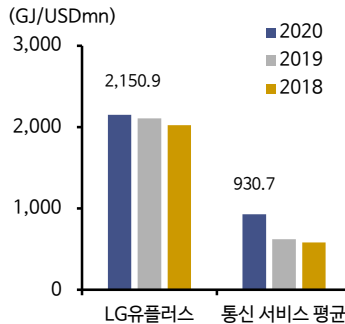
Environment (환경)

온실가스 배출량



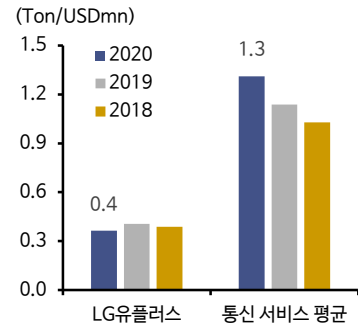
자료: Refinitiv, 신한금융투자

에너지 사용량



자료: Refinitiv, 신한금융투자

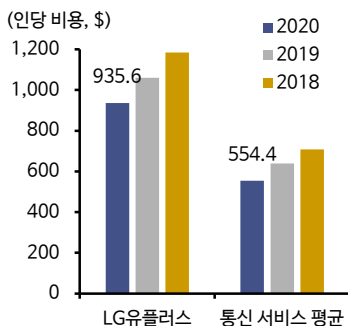
폐기물량



자료: Refinitiv, 신한금융투자

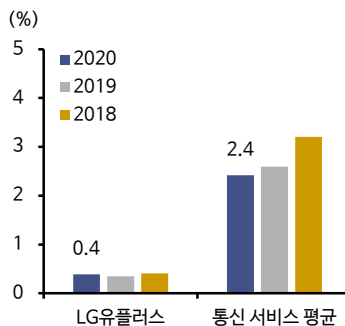
Social (사회)

온실가스 배출량



자료: Refinitiv, 신한금융투자

에너지 사용량



자료: Refinitiv, 신한금융투자

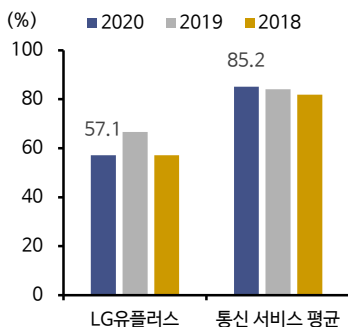
폐기물량

근로조건	단체협약유무	O
	OHSAS 18001 인증 여부	O
	사업장안전관리 정책	O
제품책임	고객안전관리 정책	X
	품질관리 정책	O
	개인정보보호정책 감사 시행	O
	개인정보보호 관련 임직원 교육	O
이해관계	공정경쟁 정책	X
	반부패 정책	O
사회활동	지역사회기여	O

자료: Refinitiv, 신한금융투자

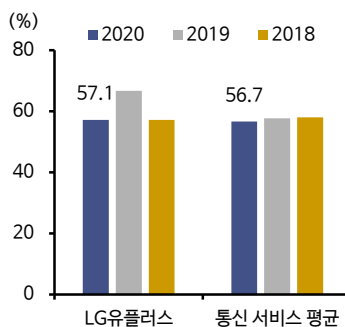
Governance (지배구조)

사외이사 비율



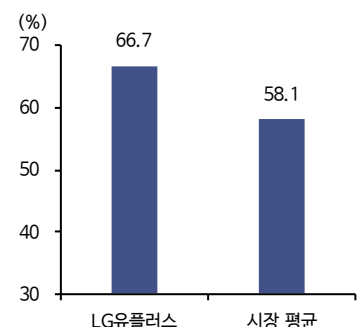
자료: Refinitiv, 신한금융투자

독립이사 비율



자료: Refinitiv, 신한금융투자

기업지배구조 핵심지표 준수를



자료: Refinitiv, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	19,370.5	19,774.8	19,801.7	19,813.5	19,828.5
유동자산	5,164.4	5,043.4	4,927.6	4,967.5	5,021.1
현금및현금성자산	770.3	834.6	627.0	618.8	649.7
매출채권	1,763.3	1,734.5	1,807.6	1,848.1	1,867.2
재고자산	241.4	226.2	241.6	247.0	249.6
비유동자산	14,206.1	14,731.4	14,874.1	14,846.0	14,807.3
유형자산	10,196.1	10,574.1	10,942.0	11,216.2	11,418.6
무형자산	2,303.4	2,341.7	2,165.9	1,913.0	1,672.1
투자자산	161.0	248.3	199.0	149.5	149.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	11,412.0	11,325.1	11,001.2	10,661.1	10,304.2
유동부채	5,073.7	4,817.8	4,685.3	4,489.6	4,291.7
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	333.6	160.6	166.0	169.7	171.5
유동성장기부채	1,774.6	1,427.2	1,377.2	1,177.2	977.2
비유동부채	6,338.3	6,507.3	6,316.0	6,171.5	6,012.6
사채	3,182.3	3,392.3	3,213.9	3,093.9	2,972.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,882.0	2,011.1	1,961.1	1,911.1	1,861.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	7,958.6	8,449.7	8,800.5	9,152.3	9,524.2
자본금	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0
자본잉여금	836.9	836.9	836.9	836.9	836.9
기타자본	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
기타포괄이익누계액	(1.8)	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)
이익잉여금	4,364.1	4,866.5	5,209.4	5,552.8	5,916.0
지배주주지분	7,673.2	8,165.2	8,508.0	8,851.4	9,214.6
비지배주주지분	285.4	284.5	292.5	300.9	309.6
*총차입금	7,068.5	7,049.4	6,682.2	6,312.2	5,941.2
*순차입금(순현금)	6,176.2	6,118.8	5,956.0	5,592.0	5,189.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	3,404.5	3,505.0	3,189.3	3,314.1	3,342.6
당기순이익	724.2	662.6	630.2	631.2	651.3
유형자산상각비	2,071.1	2,095.0	2,134.1	2,149.1	2,149.1
무형자산상각비	370.0	356.2	437.2	516.8	516.8
회화환산손실(이익)	(0.1)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
자산손실손실(이익)	25.0	40.7	40.7	40.7	40.7
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.8	(3.2)	(3.2)	(3.2)	(3.2)
운전자본변동	(2,013.8)	(2,356.3)	(45.2)	(16.0)	(7.6)
(법인세납부)	(239.1)	(91.0)	(140.7)	(178.0)	(183.7)
기타	2,466.4	2,801.5	136.2	173.5	179.2
투자활동으로인한현금흐름	(2,944.8)	(2,866.7)	(2,709.4)	(2,632.1)	(2,620.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(2,251.2)	(2,288.4)	(2,532.0)	(2,453.3)	(2,382.4)
유형자산의감소	13.4	13.5	30.0	30.0	31.0
무형자산의감소(증가)	(666.8)	(551.8)	(261.4)	(263.9)	(275.8)
투자자산의감소(증가)	(34.5)	(82.7)	52.6	52.9	3.4
기타	(5.7)	42.7	1.4	2.2	3.4
FCF	894.2	1,234.3	772.0	934.6	1,035.5
재무활동으로인한현금흐름	(416.5)	(573.7)	(646.6)	(649.4)	(650.4)
차입금의 증가(감소)	256.8	(28.4)	(367.2)	(370.0)	(371.0)
자기주식의처분(취득)	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(286.5)	(262.2)	(279.4)	(279.4)	(279.4)
기타	(486.8)	(283.1)	(0.0)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(40.8)	(40.8)	(40.8)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	44.1	64.3	(207.6)	(8.3)	31.0
기초현금	726.2	770.3	834.6	627.0	618.8
기말현금	770.3	834.6	627.0	618.8	649.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	13,851.1	13,906.0	14,372.6	14,694.6	14,846.5
증감률 (%)	3.2	0.4	3.4	2.2	1.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	13,851.1	13,906.0	14,372.6	14,694.6	14,846.5
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	12,872.1	12,824.7	13,374.7	13,714.8	13,856.7
영업이익	979.0	1,081.3	998.0	979.8	989.8
증감률 (%)	10.5	10.4	(7.7)	(1.8)	1.0
영업이익률 (%)	7.1	7.8	6.9	6.7	6.7
영업외손익	(73.8)	(224.4)	(227.0)	(170.6)	(154.9)
금융손익	(96.6)	(165.9)	(165.6)	(162.1)	(151.9)
기타영업외손익	20.5	(61.9)	(64.8)	(11.8)	(6.3)
종속 및 관계기업관련손익	2.3	3.3	3.3	3.3	3.3
세전계속사업이익	905.2	856.8	770.9	809.2	835.0
법인세비용	181.0	194.2	140.7	178.0	183.7
계속사업이익	724.2	662.6	630.2	631.2	651.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	724.2	662.6	630.2	631.2	651.3
증감률 (%)	51.5	(8.5)	(4.9)	0.2	3.2
순이익률 (%)	5.2	4.8	4.4	4.3	4.4
(지배주주)당기순이익	712.3	663.1	622.2	622.8	642.6
(비지배주주)당기순이익	11.9	(0.5)	8.0	8.4	8.7
총포괄이익	693.8	753.3	630.2	631.2	651.3
(지배주주)총포괄이익	681.9	749.9	627.4	628.4	648.4
(비지배주주)총포괄이익	12.0	3.4	2.8	2.8	2.9
EBITDA	3,420.2	3,532.4	3,569.3	3,645.6	3,655.7
증감률 (%)	5.0	3.3	1.0	2.1	0.3
EBITDA 이익률 (%)	24.7	25.4	24.8	24.8	24.6

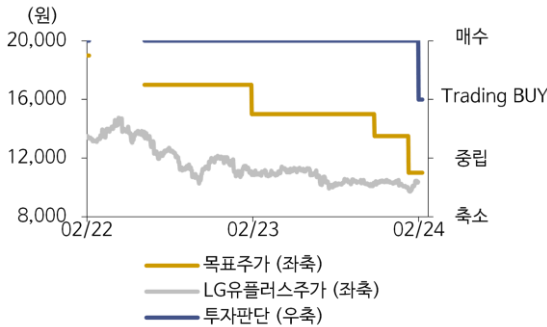
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	1,659	1,518	1,443	1,446	1,492
EPS (지배순이익, 원)	1,632	1,519	1,425	1,426	1,472
BPS (자본총계, 원)	18,228	19,353	20,156	20,962	21,814
BPS (지배지분, 원)	17,574	18,701	19,486	20,273	21,105
DPS (원)	550	650	650	650	650
PER (당기순이익, 배)	8.2	7.3	7.1	7.2	6.9
PER (지배순이익, 배)	8.3	7.3	7.2	7.3	7.0
PER (자본총계, 배)	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.6	3.2	3.0	2.9	2.7
배당성향 (%)	33.4	42.1	44.9	44.9	43.5
배당수익률 (%)	4.0	5.9	6.4	6.3	6.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	24.7	25.4	24.8	24.8	24.6
영업이익률 (%)	7.1	7.8	6.9	6.7	6.7
순이익률 (%)	5.2	4.8	4.4	4.3	4.4
ROA (%)	3.8	3.4	3.2	3.2	3.3
ROE (지배순이익, %)	9.5	8.4	7.5	7.2	7.1
ROIC (%)	6.4	6.3	5.9	5.4	5.4
안정성					
부채비율 (%)	143.4	134.0	125.0	116.5	108.2
순차입금비율 (%)	77.6	72.4	67.7	61.1	54.5
현금비율 (%)	15.2	17.3	13.4	13.8	15.1
이자보상배율 (배)	6.4	6.0	5.7	5.9	6.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	11.9	12.8	14.2	13.7	13.5
재고자산회수기간 (일)	6.9	6.1	5.9	6.1	6.1
매출채권회수기간 (일)	47.7	45.9	45.0	45.4	45.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

LG유플러스(032640)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 05월 13일	매수	19,000	(24.2)	(16.3)
2022년 02월 14일	커버리지제외	-	-	-
2022년 06월 15일	매수	17,000	(30.0)	(19.4)
2022년 12월 16일	6개월경과	-	(33.9)	(30.0)
2023년 02월 06일	매수	15,000	(27.3)	(23.9)
2023년 08월 07일	6개월경과	-	(31.3)	(29.6)
2023년 11월 03일	매수	13,500	(23.8)	(22.2)
2024년 01월 17일	매수	11,000	(8.3)	(5.1)
2024년 02월 08일	Trading BUY	11,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김아람)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 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 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터	투자등급	
		상승	하락
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하			

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 06일 기준)

매수 (매수)	92.28%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------