# LG유플러스 (032640)

#### 김회재

hoijae.kim@daishin.com

투자의견	BUY
	ᄱᄉᄭ

6개월 목표주가 14,000

현재주가 9,730 (24,04,09)

통신서비스업종

KOSPI	2705.16
시기총액	4,248십억원
시기총액당	0,20%
지본금(보통주)	2,574십억원
52주 최고/최저	11,410원 / 9,710원
120일 평균거래대금	91억원
외국인지분율	36,89%
<u> 주요주주</u>	LG 외 3 인 37.67% 국민연금공단 6.35%

주가수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	<b>-4.</b> 6	-3.6	-5.5	-11.1
상대수익률	-5.5	-8.7	-15.9	-18.2



# 올해는 투자에 대한 부담

- 1Q24 매출 3,7조원(+4% yoy), OP 2,7천억원(+2% yoy) 전망
- 유무선 낮은 성장, B2B 고성장, 마케팅비 감소, 감가비 증가로 이익은 정체
- 이익은 정체이나. 배당은 최소 23년 수준 보장. 24E DPS 650원

#### 투자의견 매수(Buy), 목표주가 14,000원 유지

24E EPS 1,470원에 PER 10배 적용. PER 10배는 최근 5년 통신업 평균(KT, LGU+ 기준)이고, 04~11년 ARPU 정체기의 PER 평균에 해당

#### 1Q24 Preview: 24년은 투자에 대한 부담으로 이익 정체

매출 3.7조원(+4% yoy, -3% qoq), OP 2.7천억원(+2% yoy, +36% qoq) 전망

무선서비스 매출 1.5조원(+2% yoy), B2C(초고속, IPTV 등) 6.5천억원(+1% yoy), B2B(IDC, 솔루션, 기업통신 등) 4.4천억원(+6% yoy)

무선서비스 매출은 23년 +2.7%, 24E +1.9% yoy로 성장 속도 둔화 전망 마케팅비도 동반 하락 중이나, 감가비가 증가하면서 이익 정체 전망

마케팅비 5.2천억원(-2% yoy, -3% qoq) 전망. 매출 대비 19.5%로 5G 도입 이후 평균인 22.6%를 하회. 감가비 5.5천억원(+8% yoy, -2% qoq) 전망. 매출 대비 20.5%로 5G 도입 이후 평균인 19.4%를 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 약500억원 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 1조원(+4%), 25E 1.1조원(+6%)

(단위: 십억원,%)

구분	1000	4000		1Q24(F)				2Q24		
十三	1Q23	4Q23	직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당시추정	YoY	QoQ
매출액	3,541	3,821	3,663	3,690	4.2	-3.4	3,641	3,769	9.9	2,2
영업이익	260	196	286	266	2,3	36.2	255	296	2.9	11.3
순이익	152	101	171	157	3.4	55.6	155	180	-15 <u>.</u> 6	14.5

자료: LG유플러스, FnGuide, 대신증권 Research Center

#### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	13,906	14,373	15,216	15,771	16,189
영업이익	1,081	998	1,040	1,098	1,150
세전순이익	857	771	800	844	882
총당기순이익	663	630	608	642	670
이오네지배지	663	623	608	642	670
EPS	1,519	1,426	1,392	1,470	1,536
PER	7.3	7.2	7.2	6.8	6.5
BPS	18,701	19,404	20,157	20,986	21,882
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE	8.4	7.5	7.0	7.1	7.2
T. FDOOLDDO DOEL	- 포베로바 기조으크	NS / TID . 1 0 0			

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 신출 / 자료: LG유플러스, 대신증권 Research Center

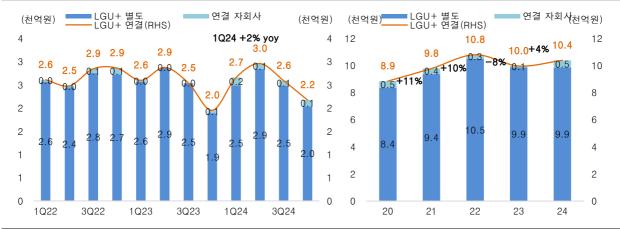
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	15,245	15,900	15,216	15,771	-0.2	-0.8	
판매와 관리	14,163	14,727	14,176	14,673	0.1	-0.4	
영업이익	1,082	1,173	1,040	1,098	-3.9	-6.4	
영업이익률	7.1	7.4	6.8	7.0	-0.3	-0.4	
영업외손익	-252	-248	-240	-254	적유지	잭유지	
세전순이익	830	924	800	844	-3.6	-8.7	
의0숙퇴재배지	631	703	608	642	-3.6	-8.7	
순이익률	4.1	4.4	4.0	4.1	-0.1	-0.3	
EPS(지배지분순이익)	1,445	1,609	1,392	1,470	-3.6	-8.7	

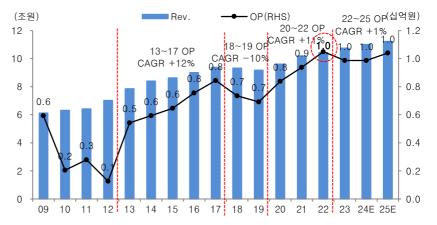
자료: LG유플러스 대신증권 Research Center

### 그림 1. 1Q24 OP 2.7천억원(+2% yoy) 전망. 24 OP 1 조원(+4% yoy) 전망



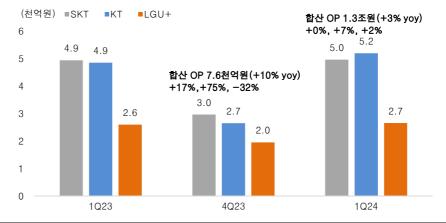
자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

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



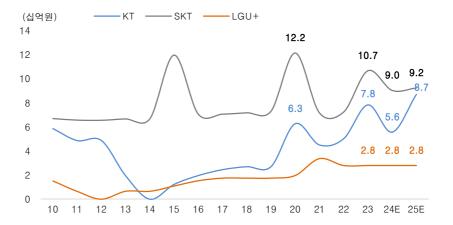
자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

## 그림 3. 1Q24 합산 OP 1.3조원(+3% yoy) 전망



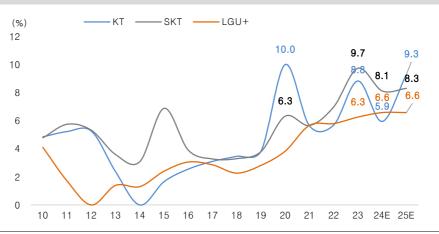
지료: 각사 R, 추정은 대신증권 Research Center

#### 그림 4. 총주주환원 규모



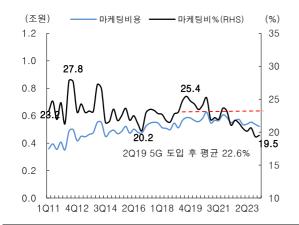
자료: 각 사 IR 추정은 대신증권 Research Center

## 그림 5. 총주주환원 수익률



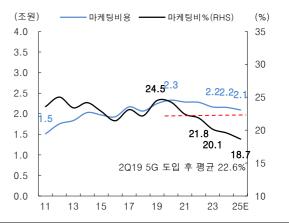
자료: 각사IR 추정은 대신증권 Research Center

#### 그림 6. 마케팅비. 5G 도입 이후 평균 이하 수준



자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

#### 그림 7. 마케팅비 전망



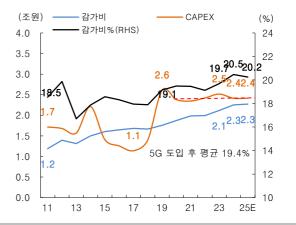
자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

## 그림 8. 감가비. 5G 도입 이후 평균 수준 상회



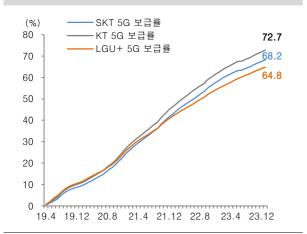
자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

#### 그림 9. CAPEX/감가비 전망



자료: LGU+, 추정은 대신증권 Research Center

## 그림 10.5G 보급률(24.1월)



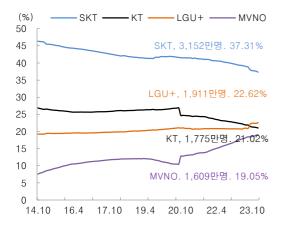
자료: 괴학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

## 그림 11.5G 점유율(24.1월)



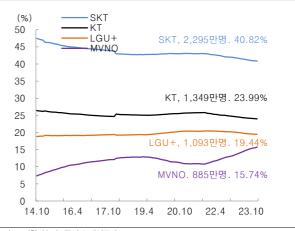
지료: 괴학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

#### 그림 12.무선 점유율(24.1월)



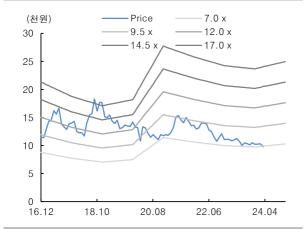
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

#### 그림 13.무선 중 휴대폰 기준 점유율 (24.1월)



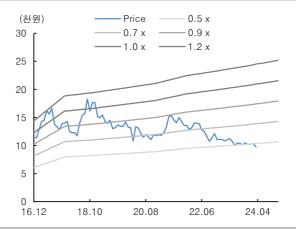
자료: 괴학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

#### 그림 14.12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 그림 15.12M FWD PBR Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

#### 1. 기업개요

### 기업 및 주요 주주 현황

- 2023년 매출 143,726억원, 영업이익 9,980억원, 지배순이익 6,228억원
- 40237 준 각 시업별 비중은 무선 45%, 인터넷 8%, IPTV 6%, 기업 17%, 단말 20%
- 1Q24 기준 주요 주주는 ㈜엘지 37.67%, 국민연금 6.35%

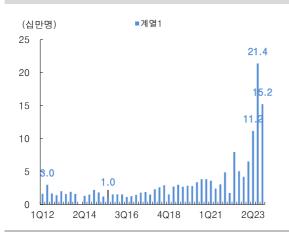
#### 주가 코멘트

- 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

자료: LGU+, 대신증권 Research Center

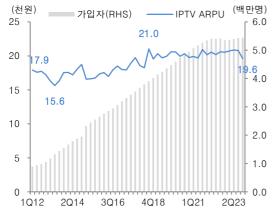
### 2. Earnings Driver

## 그림 16,무선 가입자 순증(4Q23)



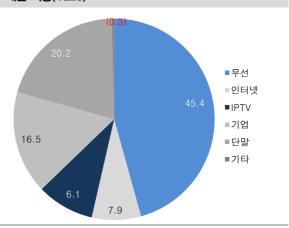
자료: 괴학기술정통부, 대신증권 Research Center

#### 그림 18,IPTV 가입자 및 ARPU(4Q23)



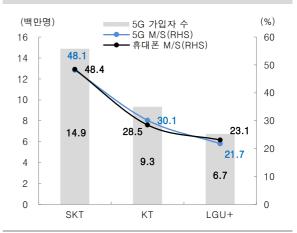
자료: LGU+, 대신증권 Research Center

#### 매출 비중(4Q23)



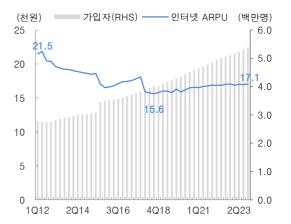
자료: LGU+, 대신증권 Research Center

## 그림 17.5G 가입자 및 점유율(24.1)



지료: 과학기술정통부, 대신증권 Research Center

## 그림 19.인터넷 가입자 및 ARPU(4Q23)



자료: LGU+, 대신증권 Research Center

# 재무제표

대출액 13,906 14,373 15,216 15,771 16,189 대출액 13,906 14,373 15,216 15,771 16,189 대출안가 0 0 0 0 0 0 0 0 대출흥이익 13,906 14,373 15,216 15,771 16,189 판매바와판막비 12,825 13,375 14,176 14,673 15,039 영안이익 1,081 998 1,040 1,098 1,150 영안이루를 7,8 6,9 6,8 7,0 7,1 HBITDA 3,532 3,569 3,730 3,803 3,862 영간보안익 -224 -227 -240 -254 -268 관계기업산익 3 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	포괄손약계산서				(단	리: <b>십억원</b> )
매출한 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 대출한 13,906 14,373 15,216 15,771 16,189 판매부모모비 12,825 13,375 14,176 14,673 15,039 영합이리 1,081 998 1,040 1,098 1,150 영합이론 7,8 6,9 6,8 7,0 7,1 표표 3,532 3,569 3,730 3,808 3,862 영합본의 -224 -227 -240 -254 -268 관계기업본의 3 2 2 2 2 2 2 금융수의 5,7 5,8 5,8 5,8 5,7 오토모틴이의 6 4 2 2 2 2 금융보용 -223 -287 -287 -286 -285 오토모틴산의 0 0 0 0 0 0 0 7 는 -62 0 -13 -27 -42 법원세본동본단산의 857 771 800 844 882 법원세본 -194 -141 -192 -203 -212 계속사업산의 663 630 608 642 670 당간인의 663 633 608 642 670 당간인의 663 623 608 642 670 대로기능금융자산당가 0 0 0 0 0 0 0 7 기타모델이의 91 -39 -39 -39 -39 -39 모델산이의 753 591 569 603 631 답자바자본관의의 753 591 569 603 631 답자바자본관의의 753 591 569 603 631		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출황이익 13,906 14,373 15,216 15,771 16,189 판매바와판비 12,825 13,375 14,176 14,673 15,039 영합이익 1,081 998 1,040 1,098 1,150 영합이익률 7,8 6,9 6,8 7,0 7,1 HBITDA 3,532 3,569 3,730 3,803 3,862 영합본익 -224 -227 -240 -254 -268 관계기업본익 3 2 2 2 2 2 2 금융수익 57 58 58 58 58 57 오토만만이익 6 4 2 2 2 2 2 금융보용 -223 -287 -287 -286 -285 오토만만소실 0 0 0 0 0 0 0 7 만 -62 0 -13 -27 -42 법원내용동간단소실 857 771 800 844 882 법원내용 -194 -141 -192 -203 -212 계속사업소식 663 630 608 642 670 당기산이익 663 633 608 642 670 당기산이익 663 623 608 642 670 당기산이익 663 623 608 642 670 대로기농금융자산평가 0 0 0 0 0 0 0 7 기부모델이익 91 -39 -39 -39 -39 -39 모필산이익 753 591 569 603 631 남자바자탄포델이익 753 591 569 603 631	매출액	13,906	14,373	15,216	15,771	16,189
판바 의 12,825 13,375 14,176 14,673 15,039 영합이익 1,081 998 1,040 1,098 1,150 영합이익 7,8 6.9 6.8 7.0 7.1 HTDA 3,532 3,569 3,730 3,803 3,862 영합은익 -224 -227 -240 -254 -268 관계기업은익 3 2 2 2 2 2 2 금융수익 57 58 58 58 58 57 오토만인이익 6 4 2 2 2 2 2 금융보용 -223 -287 -287 -286 -285 오토만인스실 0 0 0 0 0 0 0 7는 -62 0 -13 -27 -42 법인서비용기관은스익 857 771 800 844 882 법인서비용 -194 -141 -192 -203 -212 계속시업은스익 663 630 608 642 670 당간은이익 663 630 608 642 670 당간은이익 663 630 608 642 670 당간은이익 663 630 608 642 670 다가지만은스이익 0 7 0 0 0 0 지사자만은스이익 663 623 608 642 670 마다기는금융자산명가 0 0 0 0 0 0 0 지사자만은이익 663 623 608 642 670 마다기는금융자산명가 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	매출원가	0	0	0	0	0
영합이익 1,081 998 1,040 1,088 1,150 영합이익률 7,8 6,9 6,8 7,0 7,1 HBITDA 3,532 3,569 3,730 3,808 3,862 영합본익 -224 -227 -240 -254 -268 관계기합본익 3 2 2 2 2 2 2 금융수익 57 58 58 58 58 57 오토만란이익 6 4 2 2 2 2 2 금융보용 -223 -287 -287 -286 -285 오토만란실 0 0 0 0 0 0 0 7 만 -62 0 -13 -27 -42 법인서비용기관산식 857 771 800 844 882 법인서비용 -194 -141 -192 -203 -212 계속시합산식 663 630 608 642 670 당간인익 663 623 608 642 670	매출총이익	13,906	14,373	15,216	15,771	16,189
영합이를 78 69 68 7.0 7.1 HITIDA 3,532 3,569 3,730 3,808 3,862 영합보신의 -224 -227 -240 -254 -268 관계기업산의 3 2 2 2 2 2 2 3 3 5 6 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5	판매원관비	12,825	13,375	14,176	14,673	15,039
변화[DA 3,532 3,569 3,730 3,808 3,862] 영업보인 -224 -227 -240 -254 -268] 관계기업신의 3 2 2 2 2 2 금융수의 57 58 58 58 57 외환문인이의 6 4 2 2 2 2 금융남용 -223 -287 -287 -286 -285 외환문인식 0 0 0 0 0 0 0 7타 -62 0 -13 -27 -42 반입서비용자라전소의 857 771 800 844 882 반입서비용 -194 -141 -192 -203 -212 계속사업소인의 663 630 608 642 670 당간인의 663 633 608 642 670 당간인의 663 623 608 642 670 대단기능금융자산명가 0 0 0 0 0 0 7 만기능금융자산명가 0 0 0 0 0 0 7 만기능금융자산명가 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	영업이 인	1,081	998	1,040	1,098	1,150
영합산의 -224 -227 -240 -254 -268 관계기업손의 3 2 2 2 2 2 금융수의 57 58 58 58 57 오토만전이의 6 4 2 2 2 2 금융병용 -223 -287 -287 -286 -285 오토만전실의 0 0 0 0 0 0 7타 -62 0 -13 -27 -42 법인서비용자암전소의 857 771 800 844 882 법인서비용 -194 -141 -192 -203 -212 계속시업소식의 663 630 608 642 670 당기산이의 663 630 608 642 670 다가자본산이의 663 623 608 642 670 대다기능금융자산평가 0 0 0 0 0 기타모델이의 91 -39 -39 -39 -39 포괄산이의 753 591 569 603 631	영업이익률	7.8	6.9	6.8	7.0	7.1
관계기업손의 3 2 2 2 2 2 2 3 3 3 3 2 3 3 3 3 3 3 3	EBITDA	3,532	3,569	3,730	3,808	3,862
금융수익 57 58 58 58 57  오토만전이익 6 4 2 2 2 2 금융보용 -223 -287 -287 -286 -286 오토만전스실 0 0 0 0 0 0 7타 -62 0 -13 -27 -42  법인서비용자담전소인 857 771 800 844 882 법인서비용 -194 -141 -192 -203 -212 계속시험소신의 663 630 608 642 670 중단시험소신의 0 0 0 0 0 당간신의 663 630 608 642 670 당기산이익 663 630 608 642 670 다가지난산이익 0 7 0 0 0 자바지난산이익 0 7 0 0 0 자바지난산이익 0 7 0 0 0 자바지난산이익 91 -39 -39 -39 -39 포괄산이익 753 591 569 603 631  비자바자반관필이익 3 5 0 0 0	영업오손익	-224	-227	-240	-254	-268
오현된단이 6 4 2 2 2 2 3 금융비용 -223 -287 -287 -286 -285 오현된단소실 0 0 0 0 0 0 0 0 7타 -62 0 -141 -192 -203 -212 계속시험소스의 663 630 608 642 670 당기순이임 663 630 608 642 670 당기순이익 663 630 608 642 670 다기사자분소이익 0 7 0 0 0 0 자사자분소이익 0 7 0 0 0 0 자사자분소이익 663 623 608 642 670 대로기능금융자산평가 0 0 0 0 0 0 7 부모델이익 91 -39 -39 -39 -39 -39 포괄순이익 753 591 569 603 631 먼저바자분포델이익 3 5 0 0 0	관계기업손익	3	2	2	2	2
금융병용 -223 -287 -287 -286 -285 오현면산실 0 0 0 0 0 0 7타 -62 0 -13 -27 -42 법인세병당[잔찬산익 857 771 800 844 882 법인세병 -194 -141 -192 -203 -212 계속시험산인 663 630 608 642 670 당간인임 663 623 608 642 670 자바자분산이임 0 7 0 0 0 0 자바자분산이임 663 623 608 642 670 대단기능금융자산명가 0 0 0 0 0 7 반팔이임 91 -39 -39 -39 -39 포괄산이임 753 591 569 603 631 U자바자분판필이임 3 5 0 0 0	금융수익	57	58	58	58	57
오현모면산실 0 0 0 0 0 0 0 7	오혼관련이익	6	4	2	2	2
7타 -62 0 -13 -27 -42 법인세비용자암전소의 857 771 800 844 882 법인세비용 -194 -141 -192 -203 -212 계속시합소의 663 630 608 642 670 중단시합소의 0 0 0 0 0 0 0 0 당간산이의 663 630 608 642 670 당간산이의 663 630 608 642 670 당간산이의 663 630 608 642 670 당간산이의 0 7 0 0 0 0 0 자바자분산이의 0 7 0 0 0 0 0 자바자분산이의 663 623 608 642 670 대단기능금융자산평가 0 0 0 0 0 0 7 기타모델이의 91 -39 -39 -39 -39 포괄산이의 753 591 569 603 631 비자바자분포델이의 3 5 0 0 0	용병등	-223	-287	-287	-286	-285
법인세비용자암단순의 857 771 800 844 882 법인세비용 -194 -141 -192 -203 -212 계속시합순의 663 630 608 642 670 중단시합순의 0 0 0 0 0 0 0 당간인의 663 630 608 642 670 당간인의 663 630 608 642 670 당간인의 663 630 608 642 670 당간인의를 48 44 40 41 41 41 비자배자분순이의 0 7 0 0 0 0 자배자분순이의 663 623 608 642 670 매달/등금융자인량) 0 0 0 0 0 0 7 1만필이의 91 -39 -39 -39 -39 -39 포괄순이의 753 591 569 603 631 비자배자분관일이의 3 5 0 0 0	오횬관련소실	0	0	0	0	0
발사비용 -194 -141 -192 -203 -212 계속시험순의 663 630 608 642 670 중단시험순의 0 0 0 0 0 0 0 0 당간인의 663 630 608 642 670 당간인의 663 630 608 642 670 당간인의를 48 44 40 4.1 4.1 비자바지본산이의 0 7 0 0 0 0 자바지본산이의 663 623 608 642 670 마다기능금융자산망가 0 0 0 0 0 0 0 7 부모델이의 91 -39 -39 -39 -39 모델산이의 753 591 569 603 631 비자바지본판필이의 3 5 0 0 0	기타	-62	0	-13	-27	-42
계속사업순익 663 630 608 642 670 중단사업순익 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	반세용감잔선익	857	771	800	844	882
중단사업순익 0 0 0 0 0 0 0 0 5 0 5 년 670 5 년 1 663 630 608 642 670 5 년 1 6 1 6 1 6 1 6 1 6 1 6 1 6 1 6 1 6 1	임베일법	-194	-141	-192	-203	-212
당한인의 663 630 608 642 670 당한인를 48 4.4 4.0 4.1 4.1 바자바자분산이익 0 7 0 0 0 0 자바자분산이익 663 623 608 642 670 마다 등급증사변하 0 0 0 0 0 0 0 7 부모델이익 91 -39 -39 -39 -39 모델산이익 753 591 569 603 631 바자바자본앤이익 3 5 0 0 0	계속시업순손익	663	630	608	642	670
당한 P를 48 4.4 4.0 4.1 4.1 바자바자분산이익 0 7 0 0 0 0 자바자분산이익 663 623 608 642 670 마다 등급증자산명가 0 0 0 0 0 0 0 0 7 7 분포일이익 91 -39 -39 -39 -39 포괄산이익 753 591 569 603 631 비자바자분포필이익 3 5 0 0 0	중단시업순손익	0	0	0	0	0
변자바자분산이익 0 7 0 0 0 0 자바자분산이익 663 623 608 642 670 이 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	당원익	663	630	608	642	670
자바지분산이익 663 623 608 642 670 마구 등급증자반명가 0 0 0 0 0 0 7 분필이익 91 -39 -39 -39 -39 포괄산이익 753 591 569 603 631 바지바지분포길이익 3 5 0 0 0	당원열	<u>4.</u> 8	4 <u>.</u> 4	4 <u>.</u> 0	4.1	4.1
마다 등급 중 사 변화 0 0 0 0 0 0 0 7	의 아스템 재내지	0	7	0	0	0
7투판일이익 91 ~39 ~39 ~39 ~39 포괄순이익 753 591 569 603 631 비자바자분포일이익 3 5 0 0 0	지배분순이익	663	623	608	642	670
<u>포달</u> 산이익 753 591 569 603 631 비자배자 분포말이익 3 5 0 0 0	매기능금융(N명)	0	0	0	0	0
바자분理이 3 5 0 0 0	기타포괄이익	91	-39	-39	-39	-39
	포괄순이익	753	591	569	603	631
<u>자바자본포괄이익 750 586 569 603 631</u>	의 이들포를 재배지라	3	5	0	0	0
	의 아들도의 재배지	750	586	569	603	631

재무상태표				(단	위: 십억원)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	5,043	4,964	4,092	5,443	6,723
현무및현금상자산	835	560	1,158	2,428	3,646
呼ぎ 間 りょう こうしょう かいまい しょう しょう かいしょう かいき かいき かいき かいき かいき かい しゅう	1,932	1,943	2,046	2,113	2,164
재자산	226	354	375	389	399
기타유동자산	2,050	2,107	513	513	513
비유동자산	14,731	15,136	15,178	15,201	15,322
유행산	10,574	11,066	11,324	11,563	11,900
관계업투자금	72	75	89	103	117
기타비유동자산	4,085	3,995	3,765	3,534	3,305
자신총계	19,775	20,101	19,270	20,644	22,044
유동부채	4,818	5,607	3,442	3,447	3,451
매래무및갸타채무	2,689	2,691	2,698	2,703	2,707
치임금	0	130	130	130	130
유동상류	1,427	2,172	0	0	0
기타유동부채	701	614	614	614	614
비유동부채	6,507	5,737	6,743	7,749	8,755
치임금	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
부사총계	11,325	11,344	10,185	11,196	12,206
자빠분	8,165	8,472	8,801	9,163	9,554
쟤믐	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	837	837	837	837
아일아리	4,867	5,168	5,496	5,858	6,249
7FREEES	-112	-106	-106	-106	-106
<b>刬</b> 깨재	285	285	285	285	285
지본총계	8,450	8,757	9,085	9,447	9,838
소입금	6,119	6,708	4,944	4,680	4,468

Valuation <b>⊼</b> 旺				(단위:	원 배,%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
₽S	1,519	1,426	1,392	1,470	1,536
PER	7,3	7.2	7,2	6.8	6.5
BPS	18,701	19,404	20,157	20,986	21,882
PBR	0 <u>.</u> 6	0.5	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	8,091	8,175	8,543	8,722	8,844
EV/BITDA	3.2	3.2	2.5	2.4	2,3
SPS	31,850	32,919	34,850	36,121	37,079
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	13,891	14,043	14,323	14,470	14,558
DPS	650	650	650	650	650

재판을				(단위	원배%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성정성					
매출액증/율	0.4	3.4	5 <u>.</u> 9	3 <u>.</u> 6	2,7
영업이익증)율	10.4	-7.7	4.2	5 <u>.</u> 6	4.8
선익증)율	-8.5	<b>-4.</b> 9	-3 <u>.</u> 6	5 <u>.</u> 6	4.5
수억성					
ROIC	5.8	5.5	5.2	5.4	5.6
ROA	5.5	5.0	5.3	5 <u>.</u> 5	5.4
ROE	8.4	7.5	7.0	7.1	7.2
안정성					
岩배율	134.0	129.5	1121	118.5	124.1
월대의첫	72.4	76.6	54.4	49.5	45.4
월바상보지0	6.0	4.1	4.3	4 <u>.</u> 5	4.8

비현금향목의기감	5,402	5,501	5,646	5,676	5,686
감생비	2,451	2,571	2,690	2,710	2,711
오횬슨익	0	1	0	0	0
지분법평 손익	-3	-2	-2	-2	-2
기타	2,955	2,931	2,957	2,968	2,976
재부채의증감	-2,356	-2,704	-2,540	-2,500	-2,481
기타현금호름	-204	-452	-376	-387	-395
<b>軒鱈を記言</b>	-2,867	-2,998	-2,714	-2,714	-2,814
투자산	<del>-</del> 52	-97	-14	-14	-14
유행사	-2,275	-2,518	-2,418	-2,418	-2,518
기타	-539	-383	-282	-282	-282
재무활동현금호름	-574	-252	-1,722	450	450
단체금	0	130	0	0	0
人村	847	1,006	1,006	1,006	1,006
장치임금	750	200	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
きまし	-262	-284	-279	-279	-279
계타	-1,908	-1,304	-2,449	-277	-277
현리의	64	-275	598	1,270	1,219
2を20日	770	835	560	1,158	2,428
기말 <del>현</del> 금	835	560	1,158	2,428	3,646
NOPLAT	836	816	790	835	874
FOF	447	450	745	809	750

2022A

3,505

663

2023A

2,975

630

현금호름표

영업활동 현금 흐름

당원익

자료: LG 유플러스, 대신증권 Research Center

(단위: 십억원)

2025F

3,431

642

2026F

3,480

670

2024F

3,338

608

## [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고자와 관련한 사항이 없으며, 당사의 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	24,04,11	24,02,08	24.01.17	24.01.10	23,12,02	23,11,08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	14,000	14,000	14,000	14,000	16,000	16,000
과무율(평균%)		(28.05)	(28,14)	(28.96)	(35,49)	(35,03)
고무율(초대/최소%)		(25.43)	(25,43)	(28,50)	(34,38)	(34,38)
제시일자	23,10,12	23,10,12	23,08,09	23,07,14	23,06,08	23,05,12
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000
과일(평균%)	(36,22)	(33,22)	(33,20)	(32,15)	(31,00)	(30,05)
고무율(초대/최소%)	(34.94)	(28.69)	(28,69)	(28,69)	(28,69)	(28,69)
제시일자	23,05,11	23.04.12	23,02,06	23,02,06	23,01,08	22,11,06
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	16,000	16,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과미율(평균%)	(30.02)	(30.04)	(45,27)	(42,55)	(42,53)	(42,19)
고무율(초대/최소%)	(28.69)	(28.69)	(43,65)	(36,50)	(36,50)	(36,50)
제시일자	22,11,05	22,10,13	22,08,06	22,07,12	22,06,02	22,05,14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	22,000	22,000	22,000
과일(평균%)	(42,90)	(42,90)	(42,31)	(39,53)	(38,11)	(36,77)
과율(최대/최소%)	(36,50)	(36,50)	(36,50)	(32,95)	(32,95)	(32,95)

#### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240407)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.6%	8.4%	0.0%

#### 산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Ne tral(주린)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 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