

## LG유플러스(032640)

## 매수(유지)

목표주가: 17,800원(유지)

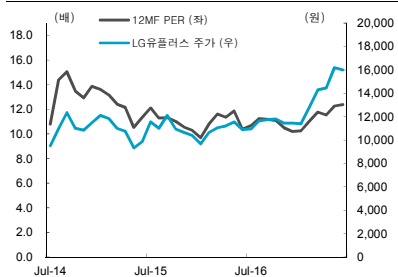
## Stock Data

KOSPI(6/14)	2,373
주가(6/14)	16,000
시가총액(십억원)	6,986
발행주식수(백만)	437
52주 최고/최저가(원)	16,800/10,350
일평균거래대금(6개월, 백만원)	24,561
유동주식비율/외국인지분율(%)	63.9/46.0
주요주주(%)	LG 외 2인 36.1
국민연금	7.7

## 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	16.4	33.3	53.1
상대주가(%p)	12.6	16.8	32.8

## 12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

## Corporate Day 후기: 수익 호전과 배당 증가 지속

## Corporate Day 행사 실시, 높은 성장성 및 수익성을 긍정적으로 평가

- 우리는 LG유플러스와 함께 국내 기관투자자를 대상으로 Corporate day 행사를 실시
- 투자가는 기본료 폐지 등 규제정책, 단통법의 지원금 상한 조항 일몰, 2분기 마케팅경쟁, 5G 일정과 투자비, IPTV 수익성, CATV SO 인수, 배당 등에 관심이 많았음
- 규제 외에 마케팅 경쟁우위와 높은 성장성, 이익 증가, 배당 증가 등을 긍정적으로 평가

## 우량 가입자 위주의 점유율 상승으로 성장 지속

- 첫째, 우량 이동 가입자 유치로 높은 성장성 지속. 직영 유통채널의 마케팅 능력이 우수해 매출액 점유율이 12년 17.3%에서 17년 1분기에 22.8%로 상승
- LTE 가입자당 데이터 트래픽이 6.6GB로 급증해 요금 상향 효과 예상
- 홈 IoT 가입자수는 16년말 55만명에서 17년 6월에 80만명으로 증가
- 17년 서비스 매출액은 3% 증가 목표(우리는 4.2% 증가 추정)

## 매출 호조, 비용 절감으로 수익성 호전

- 둘째, 매출 호조와 외주 용역비 등 제반 비용 절감으로 수익 호전 추세가 지속될 것
- 16년에 흑자로 전환된 IPTV는 수익성이 호전돼 이익 증가에 기여할 전망
- 2분기 단말기 판매량은 갤럭시S8 출시로 다소 늘었으나 과열 마케팅 경쟁은 없었음
- 10월 단통법의 지원금 상한 조항 일몰에도 비용 증가 영향은 없을 것
- 우리는 2분기 영업이익을 전년동기대비 7.4% 증가한 1,935억원으로 추정. 17년 영업이익과 순이익은 전년대비 각각 7.6%, 11.8% 증가한 8,035억원, 5,508억원으로 전망

## 매수 의견 유지, 요금 규제는 불확실성 요인

- 요금 규제는 5G 및 4차 산업혁명 투자에 부정적이며 불확실성 요인. 국정기획위와 미래부가 대안 마련 중
- 목표주가 17,800원은 12MF EPS에 목표 PER 13.2배(과거 3년 평균을 11.8% 할인)를 적용해 산출. 높은 성장성, 이익 증가, 배당 증가를 감안해 매수 의견 유지

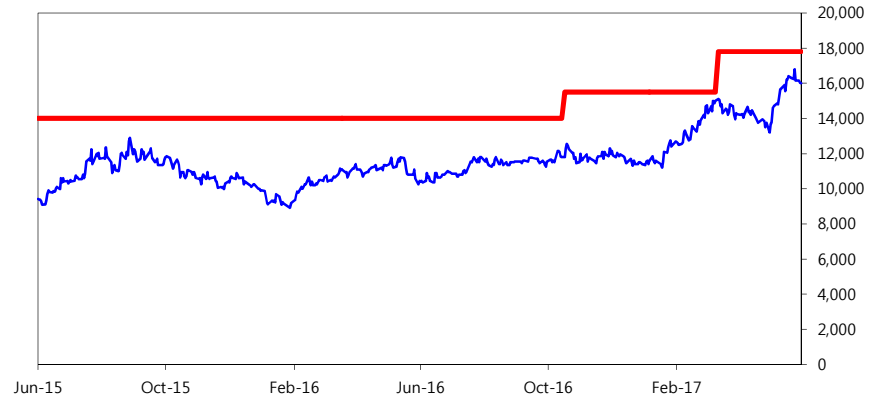
	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액(십억원)	10,795	11,451	11,820	12,231	12,542
증가율(%)	(1.9)	6.1	3.2	3.5	2.5
영업이익(십억원)	632	746	804	898	960
순이익(십억원)	351	493	551	630	686
EPS(원)	805	1,129	1,262	1,444	1,570
증가율(%)	53.9	40.2	11.7	14.4	8.8
EBITDA(십억원)	2,241	2,400	2,525	2,643	2,739
PER(x)	12.9	10.1	12.7	11.1	10.2
EV/EBITDA(x)	3.9	3.6	4.0	3.7	3.5
PBR(x)	1.0	1.0	1.3	1.2	1.1
ROE(%)	8.1	10.6	11.0	11.6	11.7
DY(%)	2.4	3.1	2.4	2.7	2.8

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

양종인 3276-6153  
jiyang@truefriend.com조민영 3276-6169  
minyoung@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
LG 유플러스(032640)	2015.06.29	매수	14,000 원
	2016.10.31	매수	15,500 원
	2017.03.27	매수	17,800 원



■ Compliance notice

- 당사는 2017년 6월 14일 현재 LG유플러스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LG유플러스 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2017.3.31 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
77.4%	21.7%	0.9%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.