

LG유플러스(032640)

Corporate Day 후기: 규제 완화, 성장 지속

Corporate Day 행사 실시, 불확실성 해소 국면

- LG유플러스와 함께 국내 기관투자자를 대상으로 Corporate day 행사 실시
- 투자가는 보편요금제, 5G 사업성, CATV SO 인수 등에 관심이 많았음
- 요금 규제 완화 가능성, 이동통신 점유율 상승, IPTV · 전자결제 · IoT 등 성장 동력, 배당 증가 등을 긍정적으로 평가. 불확실성 해소 국면으로 판단

이동통신은 가입자 및 데이터 트래픽 증가 지속

- 1분기 이동통신 매출 점유율은 23%로 가입자 점유율 20.9%를 크게 상회. 18년 가입자는 6% 증가 추정
- 4G 가입자당 데이터 트래픽은 7.6GB(3사 평균 6.7GB)로 급증, 요금 상향 효과 예상
- 4G 가입자당 활용 주파수가 8Hz로 KT 6.6Hz, SKT 5.8Hz보다 많아 데이터 서비스 제공이 용이

IPTV 수익성 호전

- IPTV는 1분기 순증 가입자 점유율이 40.4%로 누적 23.4%를 상회
- IPTV는 16년에 흑자 전환했으며 18년 영업이익률은 10% 상회 예상
- CATV 인수는 한 회사에 국한하지 않고 다양한 기회를 보고 있음

5G 투자는 점진적으로 집행, 급격한 투자비 증가 없을 것

- 5G는 4G망을 공유해 4G 시기와 달리 급격한 투자비 증가가 없을 것
- 5G는 19년 상반기에 스마트폰 출시에 맞춰 서비스 출시 예정. 초기에는 B2B 사업을 중심으로 성장성을 높일 것

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	11,451	12,279	12,108	12,500	12,742
증가율(%)	6.1	7.2	(1.4)	3.2	1.9
영업이익(십억원)	746	826	800	824	888
순이익(십억원)	493	547	505	541	592
EPS(원)	1,129	1,253	1,156	1,239	1,355
증가율(%)	40.2	11.0	(7.7)	7.2	9.4
EBITDA(십억원)	2,400	2,515	2,494	2,699	2,783
PER(x)	10.1	11.2	11.6	10.8	9.9
EV/EBITDA(x)	3.6	3.6	3.2	2.9	2.7
PBR(x)	1.0	1.2	1.1	1.0	0.9
ROE(%)	10.6	10.9	9.3	9.4	9.6
DY(%)	3.1	2.9	3.1	3.1	3.4

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 17,600원(유지)

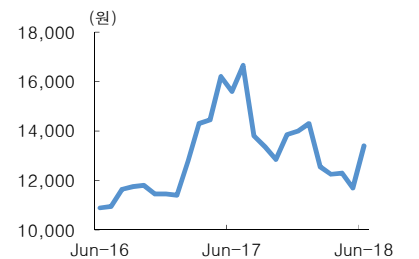
Stock Data

KOSPI(6/15)	2,404
주가(6/15)	13,400
시가총액(십억원)	5,851
발행주식수(백만)	437
52주 최고/최저가(원)	17,000/11,700
일평균거래대금(6개월, 백만원)	21,831
유동주식비율/외국인지분율(%)	63.9/37.5
주요주주(%)	LG 외 2 인 36.1
국민연금	8.9

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	5.1	(8.2)	(16.3)
KOSPI 대비(%p)	7.3	(5.1)	(18.0)

주가추이



자료: WISEfn

양종인

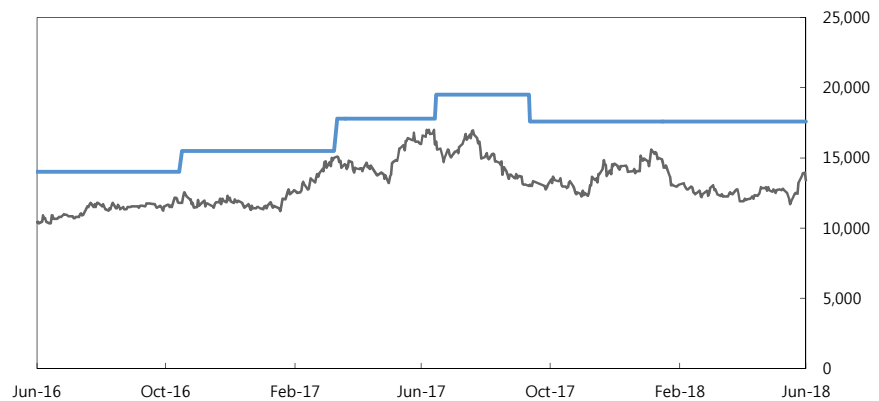
jiyang@truefriend.com

조민영

minyoung@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LG유플러스(032640)	2016.06.07	매수	14,000원	-19.6	-13.2
	2016.10.31	매수	15,500원	-20.5	-3.2
	2017.03.27	매수	17,800원	-15.3	-4.5
	2017.06.29	매수	19,500원	-23.2	-13.1
	2017.09.26	매수	17,600원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 6월 15일 현재 LG유플러스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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
- 중립 : 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 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	0.5%

※ 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
- 중립 : 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.