

LG유플러스(032640)

매수(유지)

목표주가: 17,600원(유지)

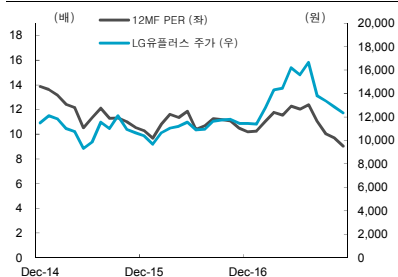
Stock Data

KOSPI(11/16)	2,535
주가(11/16)	12,350
시가총액(십억원)	5,392
발행주식수(백만)	437
52주 최고/최저가(원)	17,000/11,200
일평균거래대금(6개월, 백만원)	30,126
유동주식비율/외국인지분율(%)	63.9/43.8
주요주주(%)	LG 외 2 인 36.1
국민연금	7.7

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(8.2)	(9.5)	6.5
상대주가(%p)	(10.4)	(20.0)	(21.6)

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

Corporate Day 후기: 마케팅 경쟁 우위, 높은 성장성 지속

Corporate Day 행사 실시, 높은 성장성을 긍정적으로 평가

- 우리는 LG유플러스와 함께 국내 기관투자자를 대상으로 Corporate day 행사를 실시
- 투자가는 IPTV, 사물인터넷(IoT), 요금규제, 마케팅경쟁 추이, 5G 일정과 투자, IFRS-15, 배당 등에 관심이 많았음
- 요금규제를 우려했으나 점유율 상승, 우량 가입자 유치, IPTV·전자결제·IoT 등 성장 동력, 배당 증가 등을 긍정적으로 평가

우량 가입자 위주의 점유율 상승으로 성장 지속

- 이동통신은 우량 가입자 유치로 매출 점유율이 12년 17.3%에서 17년 3분기에 22.9%로 상승. 직영 유통채널의 우월한 마케팅 능력, 번호이동 시장에서 점유율이 낮은 업체가 유리한 구조적인 요인, 가입자당 활용 가능한 주파수가 많은 것이 주요
- LTE 가입자당 데이터 트래픽 7.6GB(3사 평균 6.6GB)로 급증, 요금 상향 효과 예상

매출 호조, 비용 절감으로 수익성 호전

- 17년 서비스 매출액 증가율은 가이던스 3%를 크게 상회할 것(1~3분기 4.9% 증가)
- 홈 IoT 가입자수는 16년말 55만명에서 10월에 91만명으로 증가. 향후 IoT는 산업용 주도로 성장을 지속할 것
- IPTV는 가입자, ARPU 증가로 1~3분기 매출 21.2% 증가. 전자 결제도 수요 증가와 시장 선점으로 12.1% 증가
- 16년에 흑자로 전환된 IPTV는 수익성이 호전돼 이익 증가에 기여할 전망
- 우량 가입자 유치, 마케팅비용 절감으로 요금인하 영향을 만회

보편요금제 제외 시 규제 리스크 반영

- 보편요금제는 위헌적, 반시장적 정책으로 실행되기 어려울 것. 보편요금제 제외 시 규제 리스크는 주가에 반영
- 목표주가 17,600원은 12MF EPS에 목표 PER 13.2배 적용

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액(십억원)	10,795	11,451	12,040	12,248	12,411
증가율(%)	(1.9)	6.1	5.1	1.7	1.3
영업이익(십억원)	632	746	827	874	903
순이익(십억원)	351	493	545	592	622
EPS(원)	805	1,129	1,249	1,356	1,425
증가율(%)	53.9	40.2	10.6	8.6	5.1
EBITDA(십억원)	2,241	2,400	2,529	2,602	2,754
PER(x)	12.9	10.1	9.9	9.1	8.7
EV/EBITDA(x)	3.9	3.6	3.4	3.0	2.6
PBR(x)	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9
ROE(%)	8.1	10.6	10.9	10.9	10.7
DY(%)	2.4	3.1	3.1	3.2	3.6

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

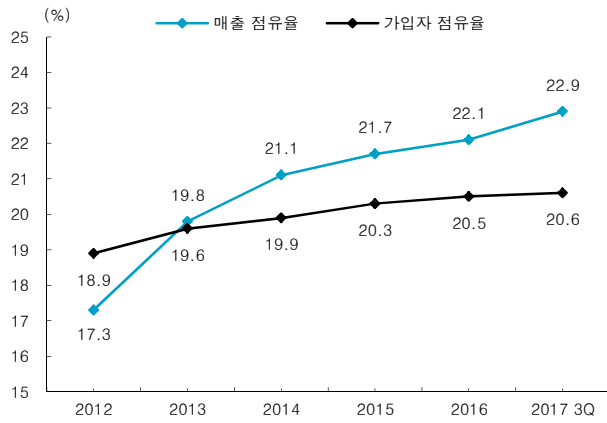
양종인

jiyang@truefriend.com

조민영

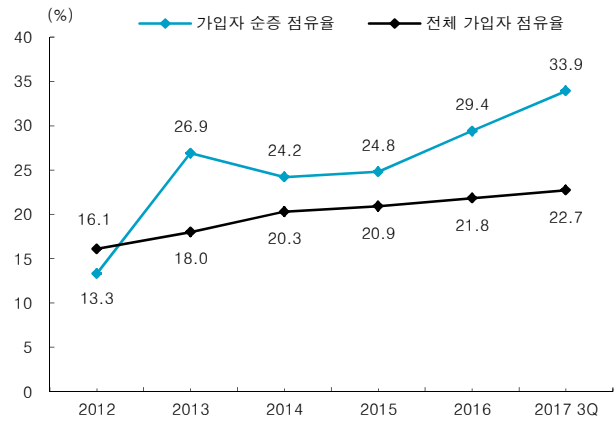
minyong@truefriend.com

[그림 1] 무선통신 점유율



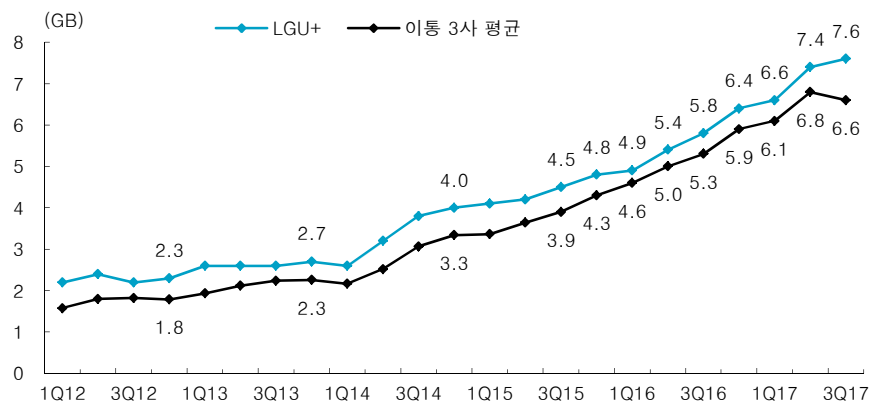
자료: LGU+, 한국투자증권

[그림 2] IPTV 가입자 점유율



자료: LGU+, 한국투자증권

[그림 3] LTE 가입자당 데이터 트래픽

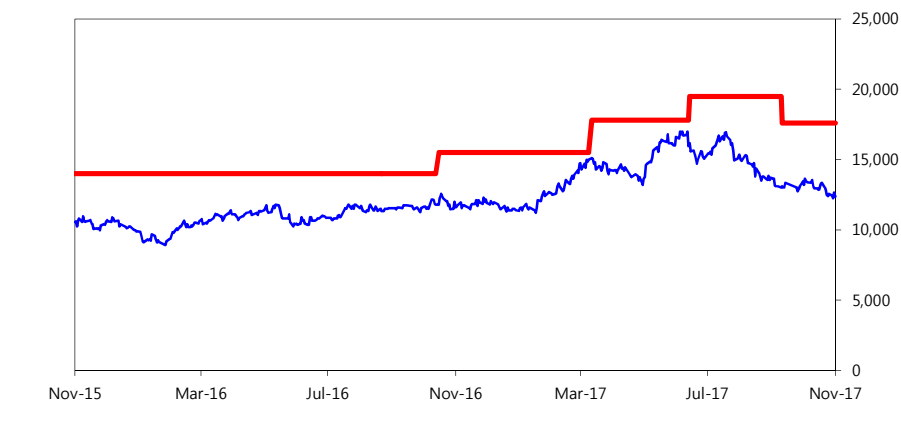


주: 분기말월 기준

자료: 과학기술정보통신부, LGU+, 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
LG유플러스(032640)	2015.11.05	매수	14,000원	-22.7	-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 2017년 11월 16일 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
- 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 (2017.9.30 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
78.6%	20.4%	1.0%

※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.