

LG유플러스(032640)

매수(유지)

목표주가: 17,800원(유지)

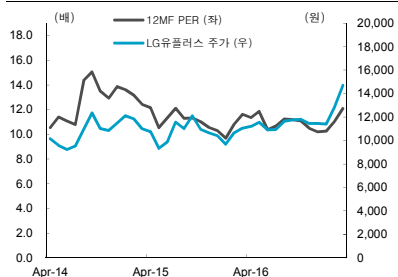
Stock Data

KOSPI(3/29)	2,167
주가(3/29)	14,700
시가총액(십억원)	6,418
발행주식수(백만)	437
52주 최고/최저가(원)	15,100/10,250
일평균거래대금(6개월, 백만원)	17,183
유동주식비율/외국인지분율(%)	63.9/43.8
주요주주(%)	LG 외 3인 36.1
	국민연금 7.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	14.8	25.1	34.2
상대주가(%p)	11.2	20.4	25.6

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

사물인터넷(IoT) 세미나 요약

국내 홈IoT 시장 선도

- LG유플러스는 애널리스트를 대상으로 사물인터넷(IoT)에 대한 세미나를 실시(발표자 IoT 부문장)
- 홈, 공공, 산업 등 다양한 분야의 IoT를 추진
- 홈IoT 가입자는 15년 10만명, 16년 60만명에서 17년 3월에 68만명으로 늘었으며 17년말에는 110만명으로 증가하며 국내 홈IoT시장을 선도할 것
- 산업 및 공공부문은 14년 76.8만 회선에서 15년 96.5만 회선, 16년에 121.8만 회선으로 증가
- 16년 가입자(182만명) 구성은 홈IoT 33%, 보안관제 21%, 차량 13%, 결제 12%, 원격검침 5%, 라우터 5%, 원격관제 3% 순임

NB-IoT 망 구축으로 수요 급증, 5년간 매출액은 연평균 50% 이상 증가할 전망

- 4월에 IoT 전용 협대역 NB-IoT를 상용화하며 12월까지 전국망 구축 예정. KT와 망을 공유하며 모듈 구매 등 정보를 공유하는 등 협업할 것
- LG전자 등 LG 계열 제조사와 시너지가 클 전망
- NB-IoT망 구축으로 가스, 수도, 전력 원격검침 수요가 크게 증가할 것
- 매출 비중이 55%인 산업용 IoT가 성장을 이끌 전망
- 우리는 17년 LG유플러스 IoT 매출액을 2,100억원으로 추정하며 향후 5년간 매년 50% 이상 증가할 것으로 전망
- IoT는 성장 동력으로 부상하고 있으며 5G 서비스를 주도할 것

양종인 3276-6153
jiyang@truefriend.com

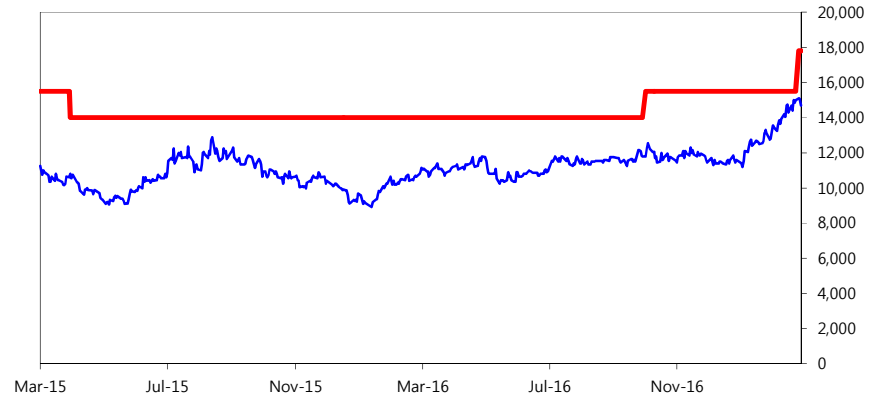
조민영 3276-6169
minyoung@truefriend.com

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액(십억원)	10,795	11,451	12,031	12,434	12,685
증가율(%)	(1.9)	6.1	5.1	3.4	2.0
영업이익(십억원)	632	746	776	866	922
순이익(십억원)	351	493	533	619	675
EPS(원)	805	1,129	1,221	1,418	1,547
증가율(%)	53.9	40.2	8.1	16.1	9.1
EBITDA(십억원)	2,241	2,400	2,513	2,630	2,717
PER(x)	12.9	10.1	12.0	10.4	9.5
EV/EBITDA(x)	3.9	3.6	3.8	3.5	3.3
PBR(x)	1.0	1.0	1.2	1.1	1.1
ROE(%)	8.1	10.6	10.6	11.5	11.5
DY(%)	2.4	3.1	2.6	2.9	3.1

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
LG 유플러스(032640)	2015.04.02	매수	15,500 원
	2015.04.28	매수	14,000 원
	2016.10.31	매수	15,500 원
	2017.03.27	매수	17,800 원



■ Compliance notice

- 당사는 2017년 3월 29일 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.

■ 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 (2016.12.31 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
77.6%	21.1%	1.3%

※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.