

LG유플러스(032640)

넷플릭스와 제휴로 가입자 유치에 나선다

LGU+가 IPTV 3사 중 단독으로 넷플릭스 콘텐츠 제공

- LG유플러스는 자사 IPTV(U+tv)에서 세계 최대 온라인 엔터테인먼트 서비스인 넷플릭스(Netflix) 콘텐츠를 16일부터 제공할 계획
- 국내 IPTV 3사 중 유일하게 넷플릭스와 단독 파트너십 계약을 맺음
- IPTV 가입자가 셋톱 교체 또는 추가 기기 연결없이 넷플릭스를 이용할 수 있도록 셋톱 자동 업그레이드 방식을 도입
- 모바일 무제한 데이터 가입자를 대상으로 진행 중인 넷플릭스 3개월 이용권 제공 프로모션을 IPTV 이용 고객까지 확대. 인터넷 이용 고객이 12월 31일까지 IPTV 고급형(월 15,400원) 또는 VOD 고급형(월 19,800원) 요금제에 가입하면 3개월간 넷플릭스 콘텐츠를 이용할 수 있음
- 기타 일반형 요금 고객이 넷플릭스를 이용하려면 월 9,500~14,500원을 지불해야 함(언론 보도, 현재 요금제 승인 요청 중)

가입자 유치에 도움되나 유료방송 시장 영향은 제한적

- LG유플러스는 넷플릭스 콘텐츠 단독 제공으로 초고속인터넷과 IPTV 가입자 유치에 다소 도움이 될 것임
- 다만 다음 세 가지 요인으로 유료방송 시장에 미치는 영향은 제한적일 것. 1) 국내 유,무선 결합률이 높아 가입자 해지율이 낮음. 2) 국내 유료방송 요금이 저렴하고 국내 영화, 드라마 등 국내 콘텐츠에 대한 선호도가 높아 해외 콘텐츠에 대한 추가 요금 지불에 소극적. 3) 국내 넷플릭스 이용자가 유료방송 가입자의 1% 미만에 그치는 등 가입 고객 군이 제한적
- 국내 PP(방송채널사용 사업자)와 계약시보다 불리한 수익 배분비율과 IPTV 주문형비디오(VOD) 이용 감소 영향은 부담 요인

매수(유지)

목표주가: 21,500원(유지)

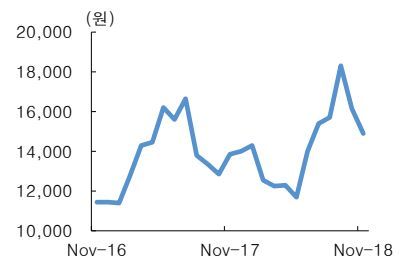
Stock Data

KOSPI(11/14)	2,068
주가(11/14)	14,900
시가총액(십억원)	6,506
발행주식수(백만)	437
52주 최고/최저(원)	18,300/11,700
일평균거래대금(6개월, 백만원)	38,446
유동주식비율/외국인지분율(%)	64.0/41.9
주요주주(%)	LG 외 1인 36.1
	국민연금 9.6

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(11.3)	18.3	21.6
KOSPI 대비(%p)	(7.0)	34.7	39.8

주가추이



자료: FnGuide

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	11,451	12,279	11,989	12,285	12,649
증가율(%)	6.1	7.2	(2.4)	2.5	3.0
영업이익(십억원)	746	826	849	903	938
순이익(십억원)	493	547	539	605	635
EPS(원)	1,129	1,253	1,236	1,385	1,453
증가율(%)	40.2	11.0	(1.4)	12.1	5.0
EBITDA(십억원)	2,400	2,515	2,515	2,727	2,883
PER(x)	10.1	11.2	12.1	10.8	10.3
EV/EBITDA(x)	3.6	3.6	3.4	3.1	2.9
PBR(x)	1.0	1.2	1.2	1.1	1.0
ROE(%)	10.6	10.9	10.0	10.4	10.2
DY(%)	3.1	2.9	2.9	3.0	3.2

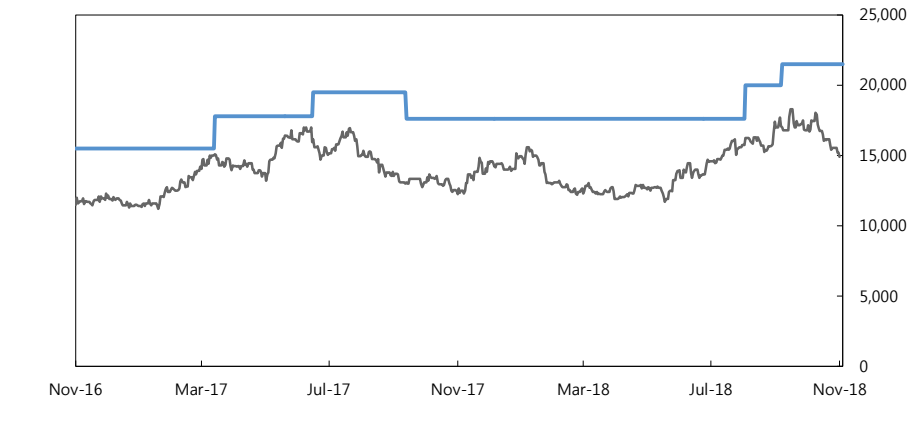
주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

양종인

jiyang@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LG유플러스 (032640)	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	-23.4	-8.2
	2018.08.16	매수	20,000원	-19.1	-11.5
	2018.09.20	매수	21,500원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 11월 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 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 (2018. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.8%	22.2%	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.