

LG유플러스(032640)

Positive
Neutral
Negative

매수(유지)

목표주가: 14,400원(유지)

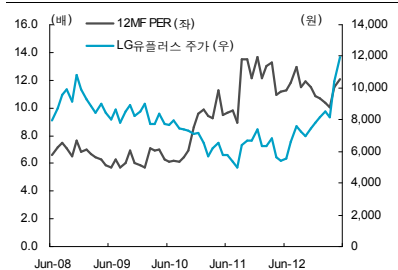
Stock Data

KOSPI(5/21)	1,981
주가(5/21)	11,950
시가총액(십억원)	5,218
발행주식수(백만)	437
52주 최고/최저(원)	12,650/5,130
일평균거래대금(6개월, 백만원)	23,803
유동주식비율/외국인지분율(%)	55.1/24.0
주요주주(%)	LG 36.1
	한국전력공사 8.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	28.9	55.8	132.9
상대주가(%p)	25.0	50.7	122.8

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

가입자 순증세 지속

- 5월 20일 기준 LTE 가입자는 560만명으로 3월(520만명) 대비 7.7%, 12년 12월 438만명 대비 27.9% 증가
- 전체 이동통신 가입자는 3월 대비 1.0% 증가, 12년 12월 대비 3.0% 증가한 1,047만명
- 4월에 6만명이 증가한 데 이어 5월에도 20일까지 5만명이 증가. 2분기에는 1분기와 유사한 20만명의 가입자 순증이 예상
- 번호이동 시장에서 30% 수준의 점유율을 지속적으로 유지함과 동시에 해지율이 하락해 가입자 순증세가 지속

2분기 수익 호전

- LGU+는 2분기 영업이익은 한국증권 추정치인 1,593억원과 시장 컨센서스 1,581억원 수준에 부합할 것으로 전망
- LGU+는 2분기 ARPU가 전분기 대비 2% 이상 증가할 것으로 추정

망내외 무제한 음성 요금제는 수익에 긍정적 영향

- 현재 신규 가입자의 92% 이상이 망내외 무제한 음성통화 69요금제(월요금 51,000원) 이상으로 가입
- 기존 LTE 요금제 대비 10% 이상의 ARPU 증가 효과
- 데이터 중심 요금제로 가는 초기 단계이며, 수익성에 긍정적

정부 보조금 규제는 동사 수익과 점유율 상승에 유리

- 정부의 보조금 규제로 마케팅비용이 감소
- LGU+는 번호이동시장에서 30% 수준의 점유율을 유지하며 가입자 점유율이 증가하고 경쟁사가 보조금을 통한 대응이 어려워져 동사에 더 유리한 상황으로 판단
- 점유율 상승과 수익성 개선이 동시에 이루어지고 있음

Implication & Valuation

- LGU+의 마케팅 경쟁력 우위가 지속되고 수익성이 호전
- 매수이견과 목표주가 14,400원 유지. 목표주가는 12MF EPS에 PER 13.2배(3년 평균을 4.3% 할증)를 적용해 산출

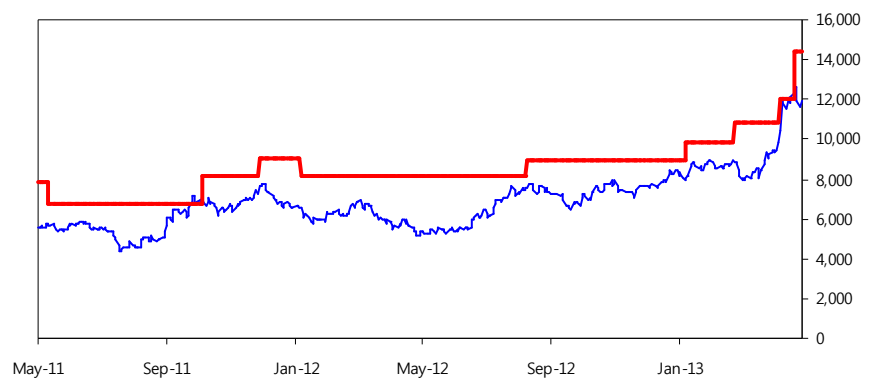
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2011A	9,186	279	168	85	196	(85.1)	1,469	37.8	5.0	0.9	2.2
2012A	10,905	127	(129)	(60)	(136)	NM	1,520	NM	4.8	0.9	(1.6)
2013F	11,696	618	474	406	930	NM	1,900	12.9	4.8	1.3	10.4
2014F	12,262	838	711	597	1,367	47.0	2,116	8.7	4.4	1.2	14.1
2015F	12,562	929	806	613	1,403	2.6	2,255	8.5	4.1	1.1	13.1

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

양종인 3276-6153/6154
jiyang@truefriend.com황인혁 3276-6245
inhyuk.hwang@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
LG 유플러스(032640)	2011.06.02	중립	6,800 원
	2011.10.27	매수	8,100 원
	2011.12.20	매수	9,000 원
	2012.01.30	매수	8,100 원
	2012.08.31	매수	8,900 원
	2013.01.30	매수	9,800 원
	2013.03.18	매수	10,800 원
	2013.04.30	매수	12,000 원
	2013.05.14	매수	14,400 원



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 5월 21일 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 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 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.