

투자 의견(유지)	매수
목표주가(12M, 유지)	19,000원
현재주가(19/08/27)	12,500원
상승여력	52%

영업이익(19F, 십억원)	636
Consensus 영업이익(19F, 십억원)	704
EPS 성장률(19F, %)	-18.0
MKT EPS 성장률(19F, %)	-27.2
P/E(19F, x)	13.8
MKT P/E(19F, x)	12.0
KOSPI	1,924.60

시가총액(십억원)	5,458
발행주식수(백만주)	437
유동주식비율(%)	64.0
외국인 보유비중(%)	38.8
베타(12M) 일간수익률	0.13
52주 최저가(원)	12,200
52주 최고가(원)	18,300

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.1	-17.8	-22.1
상대주가	4.0	-4.5	-7.0



[통신/로보틱스/조선]

이학무
 02-3774-1785
 hmlee@miraeasset.com

LG유플러스 (032640)

5G 중장기 지배력 강화에 대한 기대

5G 도입으로 인한 ARPU 상승 효과 확인

LG유플러스는 5G의 본격 도입과 함께 ARPU의 7분기 연속 전 분기 대비 하락을 마무리하고 상승 전환에 성공했다. LTE 요금제에서 경쟁력 우위가 있어 상대적으로 높은 ARPU를 보여줌에도 불구하고 5G 가입자 증가로 인한 ARPU 상승 전환이 가능했다. LG유플러스는 통신 3사 중에 가장 다양한 5G 요금제를 보유하고 있으며, 최근에는 라이트 청소년 및 라이트 시니어 요금제를 연령 제한적으로 출시하여 가장 낮은 요금제를 제공하고 있다. 그러나 5G는 더 많은 데이터를 편하게 사용할 수 있다는 장점이 있기에 저가 요금제 가입보다는 스펙셜이나 프리미엄 위주로 가입자가 증가세를 보이고 있다. 이들 요금제를 평균으로 감안할 경우 5G 요금의 ARPU는 기존 LTE 가입자의 ARPU 대비 50% 이상인 6만원 수준에 이를 것이고, 이는 지난 2분기에 분기 30~40만 명의 5G 가입자 증가로도 충분히 전체 ARPU를 높일 수 있다는 점을 보여주면서 확인됐다.

마케팅 비용의 효율적인 집행과 LTE 요금제와의 상충 문제 해결이 숙제

5G 가입자 증가는 ARPU 상승을 이끌 수 있지만 관련한 비용도 같이 상승한다는 문제 역시 확인되었다. 지난 2분기 마케팅비용은 5,648억원으로 역대 최고 수준을 집행하였다. IFRS15 도입으로 마케팅비용 중 일부는 자산화하여 향후 24개월 동안 상각하기 때문에 당 분기 반영이 낮은 것까지 감안하면 상당히 높은 수준의 마케팅 비용이 집행된 것이다. 따라서 향후 마케팅 비용을 적절히 조절하면서도 꾸준한 5G 가입자 증가를 확인시켜 주는 것이 필요할 것으로 보인다.

LG유플러스는 기존 LTE 요금제의 경쟁력도 5G 시장에서는 부담으로 작용하고 있다고 판단한다. 기존에 78,000원으로 경쟁사 대비 가장 낮은 요금제로 LTE 무제한 서비스를 제공했고, 88,000원에는 세컨 디바이스 2회선 무료를 포함한 다양한 부가 서비스를 추가로 제공하며 무제한 데이터를 사용할 수 있게 제공하였다. 무제한 데이터 제공 및 세컨 디바이스 무료 제공은 5G가 제공할 수 있는 차별적인 핵심 서비스들이다. 그런데 이미 LTE에서 제공했었기 때문에 5G로의 가입 유도가 더욱 어렵고, 이는 결국 마케팅 비용 증가를 야기하는 구조가 될 수도 있어 5G만의 차별적인 서비스 도입이 필요한 것으로 판단한다.

목표주가 19,000원 및 투자의견 매수 유지

5G 가입자 유치를 위한 비용 상승이 나타나고 있긴 하지만 ARPU 상승 등으로 일부 상쇄하고 있으며, 5G 시장에서 가입자 점유율이 30%에 육박하고 있어 기존 통신 시장 점유율을 크게 상회하는 것과 지포스 나우 등 5G에 특화된 서비스 차별화를 지속하고 있는 것은 긍정적으로 판단한다. 실적 변경 및 밸류에이션 변경 요인이 없는 것을 감안해서 목표주가 19,000원 및 투자의견 매수를 유지한다.

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억원)	11,451	12,279	12,125	12,705	12,863	13,122
영업이익 (십억원)	746	826	731	636	691	804
영업이익률 (%)	6.5	6.7	6.0	5.0	5.4	6.1
순이익 (십억원)	493	547	482	395	443	523
EPS (원)	1,129	1,253	1,103	904	1,016	1,197
ROE (%)	10.6	10.9	8.0	5.7	6.2	7.1
P/E (배)	10.1	11.2	16.0	13.8	12.3	10.4
P/B (배)	1.0	1.2	1.1	0.8	0.8	0.7
배당수익률 (%)	3.1	2.9	2.3	5.2	3.2	3.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: LG유플러스, 미래에셋대우 리서치센터

LTE 요금 경쟁력 우위가 부담으로 작용

LG유플러스는 기존 LTE 요금제 경쟁력이 높기 때문에 5G 요금제를 구성하는 것에 어려움이 있는 것으로 보인다. 5G 도입 이전, LTE의 망 용량 여유가 가장 높은 LG유플러스는 경쟁사 대비해서 상당히 경쟁력 높은 LTE 데이터 무제한 요금제를 제공했다. 78,000원 요금제에서 데이터 무제한을 제공함으로써 KT와는 11,000원의 차이를 보였고 SK텔레콤과는 무려 22,000원의 차이를 보였다. 물론 KT와 SK텔레콤의 요금제는 부가 서비스가 더 제공되어서 온전히 비교가 되지 않지만 데이터를 걱정 없이 무제한으로 사용하고 싶은 사용자를 공략하는 것에 있어서 LG유플러스가 절대적인 우위에 있는 요금제를 가지고 있었다. 5G 초기 서비스의 핵심이 무제한으로 데이터를 즐길 수 있도록 하는 것에 있기에 LG유플러스의 이와 같은 LTE 요금제 경쟁우위가 반대로 5G 요금제의 차별적인 요인을 만들기 어려운 부분으로 작용하고 있는 것으로 판단한다.

표 1. 각 통신사별 데이터 무제한 LTE 요금제 비교

통신사	LG 유플러스		KT	SKT
월 정액(원)	78,000	88,000	89,000	100,000
데이터	무제한			
음성	무제한(영상, 부가통화 300분)			
나눠쓰기 데이터	15GB	40GB	50GB(테더링 데이터)	40GB(가족모아 데이터 결합시)
2 nd 디바이스	-	2회선 무료	1회선 무료	-
멤버십	VIP+		VIP	VIP
콘텐츠	U+TV 기본 월정액		미디어팩	POOO 앤 데이터 FLO 앤 데이터
단말 보험	-		4,500원/월 상당 단말보험	T ALL 케어100/i100 무료
기타 혜택	지니뮤직 모바일 or U+영화 월정액 or 002알뜰 5000 중 택 1 무료		프라임키즈팩 50%할인	-

주: 19년까지 가입 시 기준
자료: 각 사, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. LG유플러스 LTE 요금제

요금제	데이터44	데이터49	데이터59	데이터69	데이터78	데이터88	데이터 스페셜A	데이터 스페셜B
월 정액(원)	44,000	49,000	59,000	69,000	78,000	88,000	65,890	74,800
데이터	2.3GB	3GB	6.6GB	매일 5GB	무제한		월11GB+매일2GB	월16GB+매일2GB
데이터 소진 시	최대 400kbps	최대 1Mbps		최대 5Mbps	-		최대 3Mbps	
음성	무제한 (영상, 부가전화 110분)							
나눠쓰기 추가 데이터	-		-	11GB	15GB	40GB		-
2 nd 디바이스	-			-	-	2회선 무료		-
멤버십	골드+		다이아몬드+		VIP+		다이아몬드+	VIP+
U+모바일tv 기본 월정액	-	제공		제공		제공		제공
기타 콘텐츠	-				지니뮤직 모바일 or U+영화 월정액 or 002알뜰 500 중 택 1 무료		-	U+영화 월정액 or 지니뮤직 모바일 중 택 1 무료, U+모바일 tv 지식 월정액
기타 혜택	-				가족과 데이터 주고받기 횟수 월 4회, 타인과 2회	가족과 데이터 주고받기 횟수 무제한, 타인과 월 4회		-

자료: LG유플러스, 미래에셋대우 리서치센터

LTE 요금 그대로 약정은 중장기적으로 비용 절감 효과도 기대

LG유플러스는 기존 LTE 서비스의 78,000원(속도 걱정 없는 데이터78) 및 88,000원(속도 걱정 없는 데이터88) 요금제를 사용하는 가입자에게 5G로의 전환 가입을 유도하기 위해서 한시적으로 ‘LTE 요금 그대로 약정 할인’이라는 서비스를 제공하고 있다. 2019년 말까지 5G 스페셜(85,000원) 및 5G 프리미엄(95,000원) 요금제를 선택약정할인으로 가입하고 ‘LTE 요금 그대로 약정 할인’을 동시에 가입할 경우 매월 부가세 포함해서 5,250원을 추가로 할인해준다. 즉, 기존 LTE 78,000원 및 88,000원 요금제를 선택약정할인 가입했을 때와 같은 요금을 낼 수 있는 추가적인 약정 할인 제도이다. 5G가 서비스 초기에 기존 LTE와 완전히 차별화된 애플리케이션 또는 서비스가 제공되고 있지 않은 상황에서 78,000원 및 88,000원의 LTE 요금제 가입자를 선제적으로 5G 서비스로 전환 가입을 유도하여 중장기적인 5G 시장 지배력 강화를 위한 전략으로 판단한다.

이들 가입자의 약정이 종료되는 시점에는 5G의 서비스 품질 경쟁력이 높아지고 5G를 위한 핵심 애플리케이션이 활성화되어 있을 것으로 예상되어 양질의 고 ARPU 고객을 선제적으로 확보하는 의미로 해석할 수 있다. 물론 LTE 요금 그대로 적용하기 때문에 5G 전환 가입을 통한 단기적인 ARPU 상승을 기대할 수는 없지만 중장기적으로 안정적인 ARPU 상승의 역할을 기대할 수 있다.

비용적인 측면에서 5G 스페셜의 경우에는 기존에 제공되던 7~8천원 상당의 혜택이 없어 지게 됨으로 비용 절감을 기대할 수 있다. 5G 프리미엄의 경우에는 넷플릭스 3개월 무료 제공이 추가되기 때문에 단기적으로 비용 상승 요인이 되고 3개월 이후에는 지니뮤직은 계속 제공하기 때문에 중립적이다.

표 3. 선택약정 가입시 같은 월 정액의 LG유플러스 LTE, 5G 데이터 무제한 요금제 비교

요금제	데이터78(LTE)	5G 스페셜	데이터88(LTE)	5G 프리미엄
기본 월 정액(원)	78,000	85,000	88,000	95,000
선택약정 가입 시	58,500		66,000	
데이터	무제한		무제한	
나눠쓰기 추가 데이터	15GB	50GB	40GB	100GB
2 nd 디바이스	-	-	2회선 무료	-
멤버십	VIP+	-	VIP+	-
*로밍 데이터 무제한 요금	-	50%할인	-	50%할인
U+ 5G 앱 서비스	-	제공	-	제공
U+모바일tv	기본 월정액 무료		기본 월정액 무료	
기타 혜택	지니뮤직 음악감상 U+영화월정액 002알뜰 5000 중 택 1 무료	-	지니뮤직 음악감상 U+영화월정액 002알뜰 5000 중 택 1 무료	지니뮤직 음악감상 넷플릭스 3개월 스탠다드 요금제

주:19년까지 가입 시 기준, *19년까지 제공
자료: LG유플러스, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 선택약정 가입시 같은 월 정액의 LG유플러스 LTE, 5G 데이터 무제한 요금제 변경시

요금제	데이터78→5G 스페셜	데이터78→5G 프리미엄	데이터88→5G 프리미엄
선택 약정 가입 시 추가요금	0	7,500원/월	0
변경 혜택	5G이용 가능(전용 앱 포함)	5G이용 가능(전용 앱 포함)	5G이용 가능(전용 앱 포함)
나눠쓰기 추가 데이터	35GB	85GB	60GB
2 nd 디바이스	-	2회선 무료	-
콘텐츠 혜택	-	넷플릭스 3개월 스탠다드 요금제	넷플릭스 3개월 스탠다드 요금제
기타 혜택	*로밍 데이터 무제한 요금 50% 할인	*로밍 데이터 무제한 요금 50% 할인	*로밍 데이터 무제한 요금 50% 할인
사라지는 혜택	지니뮤직 or U+ 영화월정액 or 002알뜰 5000 중 택 1 무료	-	-

주:19년까지 가입 시 기준, *19년까지 제공, 5G 요금제 이용시 유튜브 프리미엄(삼성 5G 단말기) 최대 6개월 무료
자료: LG유플러스, 미래에셋대우 리서치센터

5G 요금제는 스페셜과 프리미엄이 중심이 될 것

LG유플러스는 총 8개의 5G 요금제를 제공하고 있다. 다양한 수요에 대응함으로써 5G 시장의 초기 지배력을 강화하려는 의지로 보인다. 이 중에서 주력 요금제는 ‘LTE 요금 그대로 약정 할인’을 제공하는 스페셜과 프리미엄이라고 판단한다. 5G의 무제한급 데이터만을 주로 활용하고 싶은 가입자는 스페셜 요금제를 선택하도록 하고 추가적인 다양한 서비스를 필요로 하는 가입자는 프리미엄을 선택하도록 설계가 되어 있다. 95,000원 요금제인 프리미엄의 경우에는 스페셜 요금제보다 2년간 24만원의 요금을 더 낸다. 그러나 세컨 디바이스 2개 무료 및 3개월간 넷플릭스 무료 등 75만원에 상당하는 서비스를 추가적으로 제공받도록 되어 있어 프리미엄 요금제 가입자 비중이 더 높을 것으로 예상된다.

5G 기반으로 더욱 다양한 서비스를 즐기고 싶은 가입자를 위해서 플래티넘과 슈퍼 플래티넘이라는 요금제를 제공한다. 이들 두 요금제의 특징은 단말 케어, 가족 간 데이터 공유 그리고 더욱 다양한 콘텐츠의 무료 제공에 있다. 또한 이와 같이 초고가 요금제뿐 아니라 초저가로도 5G 요금제를 다양화하고 있다. 가입연령의 제한이 있긴 하지만 월 45,000원의 가장 낮은 기본 요금으로 5G 서비스를 가입할 수 있는 라이트 청소년과 라이트 시니어 요금제를 제공한다. 이들 요금제는 각각 만 4~18세 및 만 65세 이상으로 가입연령의 제한이 있다.

표 5. LG유플러스 5G 저가 요금제

요금제	라이트 청소년	라이트 시니어
월 정액(원)	45,000	45,000
조건	만 4세 ~ 18세 이하	만 65세 이상
데이터	8GB	8GB
데이터 소진 시	1Mbps	1Mbps
음성	무제한(영상, 부가통화 300분)	
U+모바일tv	라이트 제공	라이트 제공

주: 전 요금제 U+VR, U+AR 서비스 19년까지 무료 제공
자료: LG유플러스, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. LG유플러스 5G 요금제

요금제	5G 라이트	5G 스탠다드	5G 스페셜	5G 프리미엄	5G 플래티넘	5G 슈퍼 플래티넘
월 정액(원)	55,000	75,000	85,000	95,000	105,000	115,000
데이터	9GB	150GB			*무제한	
데이터 소진 시	1Mbps	5Mbps			-	
음성	무제한(영상, 부가통화 300분)					
나눠쓰기 추가 데이터	-	10GB	50GB	100GB	100GB	100GB
*2 nd 디바이스	-	-	-	2회선 무료	2회선 무료	2회선 무료
멤버십	다이아몬드+	VIP+	VIP+	VIP+	VIP+	VIP+
**로밍 데이터 무제한 요금	-	-	50% 할인	50% 할인	50% 할인	50% 할인
*선택약정 추가할인	-	-	선택약정 가입 시 5,250원/월 추가할인			-
U+ 모바일tv	기본 월정액 무료				기본 월정액 무료	기본 월정액 무료
넷플릭스 스탠다드	-	-	-	3개월 무료	3개월 무료	3개월 무료
*지니뮤직 모바일	-	-	-	무료	무료	무료
*안심폰백업	-	-	-	-	무료	
***분실/파손보험	-	-	-	-	요금 할인 3,800원/월	
참 쉬운 가족 결합시	-	-	-	-	***CGV 3인 무료 영화관람권, ***U+모바일tv VOD 1만원 쿠폰 3개	50GB 추가 제공, ***CGV 3인 무료 영화관람권, ***U+모바일tv VOD 1만원 쿠폰 3개
기타 혜택	-	-	-	-	기어 VR(3개월 약정) 무료 or Pico U(12개월 약정)무료	

주: 전 요금제 U+VR, U+AR 서비스 19년까지 무료 제공, 유튜브 프리미엄(상성 5G 단말기) 최대 6개월 무료

*19년까지 가입 시 2년간, **19년까지 제공, ***19년 10월까지 가입 시, ****19년까지 가입 시

자료: LG유플러스, 미래에셋대우 리서치센터

표 7. LG유플러스 5G 요금제 인상에 따른 변화

요금제	요금제 인상 폭	전 요금제에 비해 추가되는 혜택	기본 제공 데이터 혜택	전 요금제에 비해 사라지는 혜택
플래티넘 -> 슈퍼 플래티넘	10,000원/월 2년간 240,000원	참 쉬운 가족 결합 시 50GB 추가 제공	-	****U+모바일tv VOD 5천원 쿠폰
프리미엄 -> 플래티넘	10,000원/월 2년간 240,000원	***분실/파손보험 요금 할인 3,800원/월 + *안심폰 백업 무료 3,300원/월 + 참 쉬운 가족 결합 기능 + 기어 VR(3개월 약정, 40,000원) 무료 or Pico U(12개월 약정, 149,000원) 무료 +**** U+모바일tv VOD 5천원 쿠폰 = 2년간 최대 324,400원 추가제공 ***가족 결합 가입 시 CGV 영화 관람권 3매 약 3만원 + ****U+모바일tv VOD 3만원권 =2년간 최대 384,400원 추가제공	-	*선택약정으로 요금제 가입 시 5,250원/월 할인 =2년간 126,000원
스페셜 -> 프리미엄	10,000원/월 2년간 240,000원	*2 nd 디바이스 2회선 무료 22,000원/월 + *지니뮤직 7,700원/월 + 넷플릭스 스탠더드 12,000원/월 3개월 = 2년간 748,800원 추가제공	-	-
스탠다드 -> 스페셜	10,000원/월 2년간 240,000원	*선택약정으로 가입 시 5,250원/월 할인 + **로밍 데이터 무제한 요금 50%할인 = 2년간 126,000원 추가제공	150GB -> *무제한	-
라이트 -> 스탠다드	20,000원/월 2년간 480,000원	멤버십 VIP+로 업그레이드, 연간 120,000P 상당 = 2년간 멤버십 240,000P 상당	9GB -> 150GB	-

주: *19년까지 가입 시 2년 제공, **19년까지 제공, ***19년 10월까지 가입 시, ****19년까지 가입 시. 고객이 받을 수 있는 부가서비스들은 가장 높은 가격의 부가서비스 기준 나뉘쓰기 데이터 관련은 가입하지 않음. 멤버십의 경우 추가되는 포인트가 아닌 총 포인트로 가입

자료: LG유플러스, 미래에셋대우 리서치센터

LG유플러스 (032640)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액	12,125	12,705	12,863	13,122
매출원가	0	733	0	0
매출총이익	12,125	11,972	12,863	13,122
판매비와관리비	11,394	11,335	12,172	12,318
조정영업이익	731	636	691	804
영업이익	731	636	691	804
비영업손익	-83	-108	-95	-102
금융손익	-67	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	648	528	596	702
계속사업법인세비용	167	133	152	179
계속사업이익	482	395	443	523
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	482	395	443	523
지배주주	482	395	443	523
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	492	394	443	523
지배주주	492	394	443	523
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	2,403	2,908	3,166	3,146
FCF	848	830	490	1,096
EBITDA 마진율 (%)	19.8	22.9	24.6	24.0
영업이익률 (%)	6.0	5.0	5.4	6.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	4.0	3.1	3.4	4.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
유동자산	4,247	4,533	4,658	5,504
현금 및 현금성자산	379	617	322	741
매출채권 및 기타채권	1,880	1,852	1,818	1,842
재고자산	455	472	471	478
기타유동자산	1,533	1,592	2,047	2,443
비유동자산	9,693	9,223	8,748	7,807
관계기업투자등	41	43	43	43
유형자산	6,466	6,983	6,789	6,053
무형자산	1,706	1,383	1,103	898
자산총계	13,940	13,756	13,407	13,312
유동부채	3,833	3,707	3,701	3,742
매입채무 및 기타채무	1,402	1,455	1,452	1,471
단기금융부채	895	658	658	658
기타유동부채	1,536	1,594	1,591	1,613
비유동부채	3,254	2,980	2,478	1,994
장기금융부채	2,076	1,758	1,258	758
기타비유동부채	1,178	1,222	1,220	1,236
부채총계	7,087	6,687	6,179	5,736
지배주주지분	6,853	7,068	7,228	7,576
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	837	837	837
이익잉여금	3,447	3,667	3,826	4,175
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	6,853	7,068	7,228	7,576

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
영업활동으로 인한 현금흐름	2,069	2,977	2,490	2,496
당기순이익	482	395	443	523
비현금수익비용가감	3,724	2,858	2,629	2,521
유형자산감가상각비	1,429	1,952	2,194	2,137
무형자산상각비	243	320	281	205
기타	2,052	586	154	179
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,901	-165	-430	-369
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	220	-294	34	-22
재고자산 감소(증가)	-123	-17	1	-6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-182	-10	-1	5
법인세납부	-172	-90	-152	-179
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,594	-2,370	-2,000	-1,401
유형자산처분(취득)	-1,214	-2,146	-2,000	-1,400
무형자산감소(증가)	-395	-227	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-8	-3	0	-1
기타투자활동	23	6	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-547	-891	-784	-675
장단기금융부채의 증가(감소)	-371	-554	-500	-500
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-175	0	-284	-175
기타재무활동	-1	-337	0	0
현금의 증가	-71	238	-295	420
기초현금	450	379	617	322
기말현금	379	617	322	741

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
P/E (x)	16.0	13.8	12.3	10.4
P/CF (x)	1.8	1.7	1.8	1.8
P/B (x)	1.1	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	4.3	2.5	2.2	1.9
EPS (원)	1,103	904	1,016	1,197
CFPS (원)	9,632	7,450	7,037	6,972
BPS (원)	15,696	16,189	16,555	17,352
DPS (원)	400	650	400	400
배당성향 (%)	36.3	71.9	39.4	33.4
배당수익률 (%)	2.3	5.2	3.2	3.2
매출액증가율 (%)	-1.3	4.8	1.2	2.0
EBITDA증가율 (%)	-4.5	21.0	8.9	-0.6
조정영업이익증가율 (%)	-11.5	-13.0	8.6	16.4
EPS증가율 (%)	-12.0	-18.0	12.4	17.8
매출채권 회전을 (회)	6.6	7.5	7.7	7.9
재고자산 회전을 (회)	30.7	27.4	27.3	27.7
매입채무 회전을 (회)	0.0	2.2	0.0	0.0
ROA (%)	3.7	2.9	3.3	3.9
ROE (%)	8.0	5.7	6.2	7.1
ROIC (%)	6.0	4.8	5.2	6.3
부채비율 (%)	103.4	94.6	85.5	75.7
유동비율 (%)	110.8	122.3	125.9	147.1
순차입금/자기자본 (%)	36.8	24.4	21.1	8.0
조정영업이익/금융비용 (x)	7.2	0.0	0.0	0.0

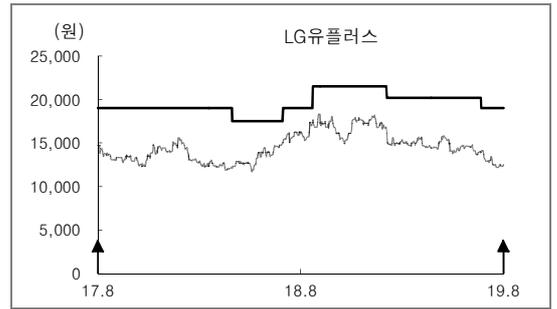
자료: LG유플러스, 미래에셋대우 리서치센터

LG유플러스

5G 중장기 지배력 강화에 대한 기대

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG유플러스(032640)				
2019.07.18	매수	19,000	-	-
2019.01.29	매수	20,200	-27.07	-21.78
2018.09.18	매수	21,500	-21.20	-14.88
2018.07.26	매수	19,000	-16.28	-8.42
2018.04.26	매수	17,500	-23.38	-14.29
2017.07.10	매수	19,000	-27.54	-10.79



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 추가(-), 목표주가(━), Not covered(□)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
83.14%	8.72%	8.14%	0.00%

* 2019년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG유플러스(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.