

2022년 6월 2일

LGU+(032640)

3사 중 가장 늦게 주가 상승 시작해 8월까지도 주가 오를 것

매수/TP 20,000원 유지, 매수 관점에서 대응할 시점

LGU+에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표가 2만원을 유지한다. 또 6월에는 KT와 더불어 통신서비스 업종 내 Top Picks로 제시한다. 추천 사유는 1) 2022년 2분기에는 실적 정상화가 예상되어 2022년 높은 이익 성장에 대한 투자자들의 기대감이 다시 높아질 것이고, 2) 단기 실적 우려로 경쟁사와는 달리 올해 상대적인 주가 부진이 이어짐에 따라 가격 메리트/밸류에이션상 매력도가 높아졌으며, 3) 이익 성장/DPS 상승 기대감으로 6월 이후엔 수급 개선 가능성이 높기 때문이다. 외국인 매수 전환 기조 속에 국내 투자자들의 관심도 높아질 수 있어 주가 상승에 대한 기대를 갖게 한다.

2분기 실적 개선 유력, 단기 15% 주가 상승 전망

1분기 실적 발표 컨퍼런스 콜에서 LGU+ 경영진은 2분기 이후 LGU+의 이동전화매출액 성장 폭 확대와 더불어 실적 개선 가능성을 언급하였다. 또 2분기 실적 발표 이후에는 배당 증가 기대감이 다시 높아질 수 있을 것으로 판단하였다. 그런데 이러한 LGU+ 경영진의 예측은 맞아 떨어질 가능성이 높다. MNO 휴대폰 가입자 증가로 이동전화매출액 증가 폭이 확대될 것이며 마케팅비용 정제와 더불어 유/무형자산 감가상각비 감소가 예상되기 때문이다. 2분기 연결 영업이익이 2,800~2,900억원 수준으로 높아지면서 분기 영업이익 3천억원 달성 기대감과 더불어 DPS 상승 기대감 확산이 예상된다. 2022년 추정 DPS 650원을 감안 시 16,000원까지는 주가가 상승할 것이라 판단이다.

8월까지 주가 오를 것, 아직은 매수하기에 가격 부담 없어

분기 실적 흐름 및 수급 상황을 감안하면 2분기 어닝 시즌까진 LGU+ 주가가 상승세를 지속할 것으로 보인다. LGU+가 올해 통신 3사 중 가장 부진한 주가 성과를 나타냈지만 2022년 6~8월 3개월만 보면 3사 중 가장 높은 주가 상승률을 기록할 전망이다. 2021년 1분기 및 2022년 1분기 실적 우려로 주가가 오르지 못해 가격 메리트가 높아진 상황이기 때문이다. 2분기 실적이 개선되면서 외국인 매수세가 확산될 것이다. LGU+에 대해선 아직도 공격적 매수 전략을 추천한다.

Top Picks

BUY

| TP(12M): 20,000원 | CP(5월30일): 13,800원

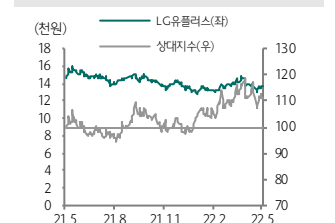
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,669.66
52주 최고/최저(원)	15,900/12,700
시가총액(십억원)	6,025.2
시가총액비중(%)	0.29
발행주식수(천주)	436,611.4
60일 평균 거래량(천주)	1,019.9
60일 평균 거래대금(십억원)	14.2
22년 배당금(예상, 원)	650
22년 배당수익률(예상, %)	4.64
외국인지분율(%)	37.75
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	37.67
국민연금공단	9.36
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(1.4) 1.8 (7.4)
상대	(0.5) 8.3 10.6

Consensus Data

	2022	2023
매출액(십억원)	14,246.9	14,860.6
영업이익(십억원)	1,048.3	1,153.9
순이익(십억원)	749.7	838.1
EPS(원)	1,693	1,894
BPS(원)	18,910	20,117

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	십억원	13,417.6	13,851.1	14,236.9	14,998.2	15,365.2
영업이익	십억원	886.2	979.0	1,031.5	1,128.5	1,163.7
세전이익	십억원	373.3	905.2	947.4	1,077.3	1,122.8
순이익	십억원	466.8	712.3	745.2	861.8	898.3
EPS	원	1,069	1,632	1,707	1,974	2,057
증감율	%	6.37	52.67	4.60	15.64	4.20
PER	배	10.99	8.33	8.08	6.99	6.71
PBR	배	0.70	0.76	0.73	0.68	0.64
EV/EBITDA	배	3.51	3.62	3.56	3.26	3.23
ROE	%	6.46	9.47	9.41	10.20	9.96
BPS	원	16,891	17,803	18,919	20,253	21,523
DPS	원	450	550	650	750	850



Analyst 김홍식
02-3771-7505
pro11@hanafn.com

RA 최수지
02-3771-3124
suuji@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	13,417.6	13,851.1	14,236.9	14,998.2	15,365.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	13,417.6	13,851.1	14,236.9	14,998.2	15,365.2
판매비	12,531.5	12,872.1	13,205.4	13,869.8	14,201.5
영업이익	886.2	979.0	1,031.5	1,128.5	1,163.7
금융손익	(94.5)	(96.6)	(65.8)	(51.7)	(42.9)
종속/관계기업손익	0.6	2.3	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(418.9)	20.5	(18.3)	0.5	2.0
세전이익	373.3	905.2	947.4	1,077.3	1,122.8
법인세	120.8	181.0	202.4	215.5	224.6
계속사업이익	252.6	724.2	745.2	861.8	898.3
중단사업이익	225.5	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	478.1	724.2	745.2	861.8	898.3
비지배주주지분 순이익	11.3	11.9	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	466.8	712.3	745.2	861.8	898.3
지배주주지분포괄이익	468.6	681.9	694.8	803.6	837.6
NOPAT	599.5	783.3	811.2	902.8	931.0
EBITDA	3,256.6	3,420.2	3,449.4	3,638.4	3,753.7
성장성(%)					
매출액증가율	8.36	3.23	2.79	5.35	2.45
NOPAT증가율	13.71	30.66	3.56	11.29	3.12
EBITDA증가율	18.26	5.02	0.85	5.48	3.17
영업이익증가율	29.15	10.47	5.36	9.40	3.12
(지배주주)순이익증가율	6.36	52.59	4.62	15.65	4.24
EPS증가율	6.37	52.67	4.60	15.64	4.20
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.27	24.69	24.23	24.26	24.43
영업이익률	6.60	7.07	7.25	7.52	7.57
계속사업이익률	1.88	5.23	5.23	5.75	5.85

대차대조표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	4,950.9	5,164.4	5,699.3	6,291.3	5,998.7
금융자산	816.9	892.3	1,170.0	1,588.1	1,219.6
현금성자산	726.2	770.3	1,046.4	1,459.3	1,088.7
매출채권	1,855.7	1,763.3	1,961.8	2,034.6	2,066.3
재고자산	284.1	241.4	288.1	293.6	301.0
기타유동자산	1,994.2	2,267.4	2,279.4	2,375.0	2,411.8
비유동자산	13,399.3	14,206.1	14,520.2	14,733.8	15,494.1
투자자산	130.9	161.0	162.0	165.5	166.8
금융자산	75.6	104.6	104.9	105.9	106.3
유형자산	9,949.8	10,196.1	10,389.7	10,446.8	10,923.8
무형자산	1,540.7	2,303.4	2,447.9	2,600.9	2,882.9
기타비유동자산	1,777.9	1,545.6	1,520.6	1,520.6	1,520.6
자산총계	18,350.2	19,370.5	20,219.5	21,025.1	21,492.8
유동부채	4,328.3	5,073.7	5,746.2	5,894.8	6,361.1
금융부채	1,318.0	1,997.6	2,012.5	2,009.2	1,999.8
매입채무	73.8	333.6	261.2	294.2	3,050.6
기타유동부채	2,936.5	2,742.5	3,472.5	3,591.4	1,310.7
비유동부채	6,370.6	6,338.3	6,039.1	6,125.2	5,583.9
금융부채	5,535.6	5,064.3	5,064.3	5,064.3	4,984.3
기타비유동부채	835.0	1,274.0	974.8	1,060.9	599.6
부채총계	10,699.0	11,412.0	11,785.3	12,020.0	11,945.0
지배주주지분	7,374.8	7,673.2	8,160.4	8,742.8	9,297.2
자본금	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0
자본잉여금	836.9	836.9	836.9	836.9	836.9
자본조정	0.0	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
기타포괄이익누계액	(4.6)	(1.8)	(1.8)	(1.8)	(1.8)
이익잉여금	3,968.6	4,364.1	4,851.3	5,433.8	5,988.2
비지배주주지분	276.4	285.4	273.8	262.2	250.6
자본총계	7,651.2	7,958.6	8,434.2	9,005.0	9,547.8
순금융부채	6,036.7	6,169.6	5,906.8	5,485.3	5,764.5

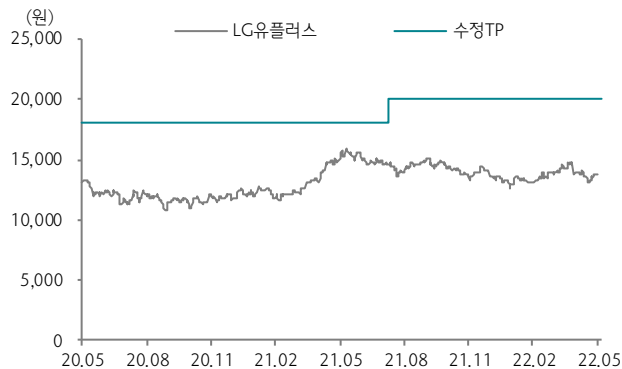
투자지표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,069	1,632	1,707	1,974	2,057
BPS	16,891	17,803	18,919	20,253	21,523
CFPS	12,117	13,182	7,860	8,335	8,602
EBITDAPS	7,459	7,833	7,900	8,333	8,597
SPS	30,731	31,724	32,608	34,351	35,192
DPS	450	550	650	750	850
주가지표(배)					
PER	10.99	8.33	8.08	6.99	6.71
PBR	0.70	0.76	0.73	0.68	0.64
PCFR	0.97	1.03	1.76	1.66	1.60
EV/EBITDA	3.51	3.62	3.56	3.26	3.23
PSR	0.38	0.43	0.42	0.40	0.39
재무비율(%)					
ROE	6.46	9.47	9.41	10.20	9.96
ROA	2.57	3.78	3.76	4.18	4.23
ROIC	4.81	5.89	5.94	6.64	6.11
부채비율	139.83	143.39	139.73	133.48	125.11
순부채비율	78.90	77.52	70.03	60.91	60.38
이자보상배율(배)	5.94	6.39	15.53	21.74	14.00

자료: 하나금융투자

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	2,548.6	3,404.5	3,489.7	3,482.7	661.9
당기순이익	478.1	724.2	745.2	861.8	898.3
조정	4,640.4	4,694.1	2,417.9	2,509.9	2,549.9
감가상각비	2,370.5	2,441.1	2,417.9	2,509.9	2,590.0
외환거래손익	1.6	(0.1)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(314.5)	0.8	0.0	0.0	0.0
기타	2,582.8	2,252.3	0.0	0.0	(40.1)
영업활동 자산부채변동	(2,569.9)	(2,013.8)	326.6	111.0	(2,786.3)
투자활동 현금흐름	(2,615.6)	(2,944.8)	(2,745.3)	(2,740.3)	(3,323.9)
투자자산감소(증가)	(15.9)	(27.8)	(1.1)	(3.4)	(1.3)
자본증가(감소)	(2,686.1)	(2,237.8)	(2,300.0)	(2,250.0)	(2,700.0)
기타	86.4	(679.2)	(444.2)	(486.9)	(622.6)
재무활동 현금흐름	157.2	(416.5)	(243.0)	(282.8)	(433.2)
금융부채증가(감소)	1,081.1	208.2	14.9	(3.4)	(89.3)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(746.4)	(338.2)	0.0	(0.0)	0.0
배당지급	(177.5)	(286.5)	(257.9)	(279.4)	(343.9)
현금의 증감	88.9	44.1	427.2	412.8	(370.5)
Unlevered CFO	5,290.6	5,755.6	3,431.8	3,639.1	3,755.9
Free Cash Flow	(154.9)	1,153.3	1,189.7	1,232.7	(2,038.1)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.8.9	BUY	20,000	-	-
21.3.3	1년 경과			
20.3.3	BUY	18,000	-32.97%	-21.11%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.12%	4.88%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 05월 31일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2022년 5월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2022년 5월 31일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.