Morning Meeting Notes

2024-11-28

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
2차전지(OVERWEIGHT) 불확실성이 점차 해소되는 2차전지 업종
LG유플러스(BUY/14,000) 유선사업 품 회복했고, 4분기부터는 증익 사이클로!

New Issue
뉴욕증시, 추수감사절 연휴 앞두고 차익실현 움직임에... 나스닥 0.59%↓
뉴욕채권, 경제성장률 및 물가상승률 지표가 예상치 부합하며... 美 국채가 상승
국제유가, 금리 인하 우려와 미국 휘발유 재고 급증에 혼조세... WTI 0.07%↓

New Publication
[반도체] 2025년 반도체 산업 전망: B300이 출시되는 2분기가 변곡점이 될 전망(2024-11-27)
[음식료/화장품] 2025년 음식료/화장품 전망: 헤어지자고? 나 지금 저점인데?(2024-11-21)
[제약/바이오] 2025년 제약바이오 전망: 베타의 신약 보유기업, 알파의 펩타이드
[이차전지] 다시 만난 트럼프(2024-11-19)
[지주] 지주회사 2025년 전망: OUTPERFORM을 위한 지주 종목 잡기(2024-11-19)
[IT] 2025 IT 연간 전망: 다시 AI(2024-11-19)
[건설] 2025년 건설업종 전망: 본격화(本格化)(2024-11-14)
[중국주식] 2025년 중국 경제/증시 전망: 위기 속에 기회의 모색(2024-11-11)
[앤터/레저] 엔터? 리엔터!(2024-11-06)
[자산배분] 2025년 자산배분 전략 - 달라진 환경과 순환적 변화(2024-11-06)
[반도체 소부장] 사이클의 역사: 반복되는 것과 새로운 것(2024-10-18)
[반도체] 일본 반도체 산업: IDM에서 소부장까지 - 일본 소부장의 해자는 영원한가?(2024-10-10)
[전기/전자] Apple Intelligence가 불러올 on-device cycle(2024-09-24)
[2차전지] 수요 저점의 시그널들(2024-09-06)

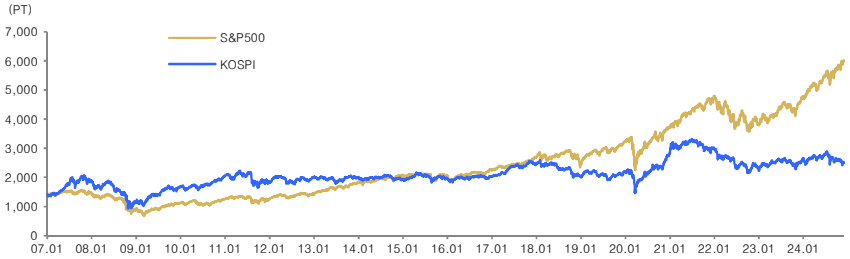
Rating, Target Price Changes

LG유플러스	BUY	12,500 원 ▷	BUY	14,000 원	(2024-11-28)
삼성전자	BUY	86,000 원 ▷	BUY	79,000 원	(2024-11-27)
한국철강	BUY	13,000 원 ▷	BUY	11,500 원	(2024-11-25)
하나투어	BUY	65,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2024-11-22)
SK바이오팜	INITIATION	▷	BUY	150,000 원	(2024-11-20)
녹십자	INITIATION	▷	BUY	210,000 원	(2024-11-20)
리가켐바이오	BUY	137,000 원 ▷	BUY	150,000 원	(2024-11-20)
삼성SDI	BUY	540,000 원 ▷	BUY	396,000 원	(2024-11-19)
SK이노베이션	BUY	160,000 원 ▷	BUY	140,000 원	(2024-11-19)
와이씨	BUY	25,000 원 ▷	BUY	21,000 원	(2024-11-19)
한국가스공사	BUY	35,000 원 ▷	M.PERFORM	43,000 원	(2024-11-14)
CJ제일제당	BUY	480,000 원 ▷	BUY	410,000 원	(2024-11-13)
NHN	BUY	25,000 원 ▷	BUY	23,000 원	(2024-11-13)
넥슨게임즈	BUY	30,000 원 ▷	BUY	24,000 원	(2024-11-13)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
NAVER	84,262	TIGER MSCI Korea TR	197,052
HD현대마린엔진	34,032	NAVER	94,588
SK텔레콤	20,638	SK텔레콤	61,342
JYP Ent.	18,873	카카오	39,438
한화에어로스페이스	15,906	유한양행	33,736

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-282,598	SK하이닉스	-109,985
TIGER MSCI Korea TR	-197,061	삼성전자	-43,473
SK하이닉스	-91,282	기아	-30,477
삼성전자우	-19,748	HD현대일렉트릭	-24,584
고려아연	-12,188	삼성SDI	-23,531

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,503.06	-0.69	-3.50
대형주	2,501.20	-0.79	-3.41
중형주	2,738.79	-0.03	-4.28
소형주	2,128.67	-0.43	-2.35
KOSDAQ	692.00	-0.17	-6.26

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-330	-3,349	3,004
누적순매수(D-20)	7,972	-39,210	21,472

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	157,191	153,446	164,609

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	69.54	+0.55	+1.99
금융	488.89	+1.34	+0.69
운수장비	2,650.31	-0.97	+2.50
유통	341.96	+0.43	-3.00
음식료	3,751.50	+0.60	-0.18
의약품	14,908.40	+1.82	-8.30
전기전자	22,964.57	-3.20	-7.08
철강금속	5,144.79	+1.89	-8.98
화학	3,415.04	-1.56	-9.96
유틸리티	835.70	-1.00	+7.45
통신	477.72	+4.17	+8.88

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,998.74	-0.38	+3.18
NASDAQ	19,060.48	-0.59	+2.43
일본	38,134.97	-0.80	-2.91
중국	3,309.78	+1.53	+1.33
독일	19,261.75	-0.18	+0.02

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.74	-3.20	-19.60
국고채 (10년)	2.88	-2.30	-22.50
은행채AAA (3년)	3.04	-2.90	-19.10
미국국채 (2년)	4.23	-3.00	+5.00
미국국채 (10년)	4.26	-4.30	-3.75

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,397.00	-0.09	+1.06
원/백 엔	924.58	+1.21	+2.57
원/위안	192.08	-0.37	-1.14
달러/유로	1.06	+0.80	-2.67
위안/달러	7.25	-0.09	+1.84
엔/달러	151.10	-1.28	-1.47
Dollar Index	106.06	-0.83	+1.87

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	68.72	-0.07	+0.16
금 (usd/oz)	2,660.90	+1.51	-5.00
BDI	1,581.00	+3.40	+12.77
천연가스(NYMEX)	3.20	-6.88	+12.30

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 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.

2차전지

불확실성이 점차 해소되는 2차전지 업종

OVERWEIGHT

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com
RA 김성훈 1600535@hmsec.com

캘리포니아, IRA 폐지시 캘리포니아 차원의 친환경차 지원 재도입 제안

캘리포니아 주지사인 개빈 뉴섬은 트럼프 정부가 연방정부 차원 세액공제를 없앨 경우 과거에 시행했던 친환경차 환급 제도를 재도입하겠다고 밝혔다. 캘리포니아는 2010년부터 2023년까지 무공해 차량 구매자를 대상으로 환급 제도를 운용하여 최대 7,500달러까지 지원했다. 또한 캘리포니아는 2035년까지 새로 판매되는 모든 승용차와 트럭, SUV를 무공해 차량으로 할 것을 의무화했다. 향후 New York, Washington, Oregon 등 과거 ZEV 의무화를 추진해왔던 주들의 향방도 주목된다.

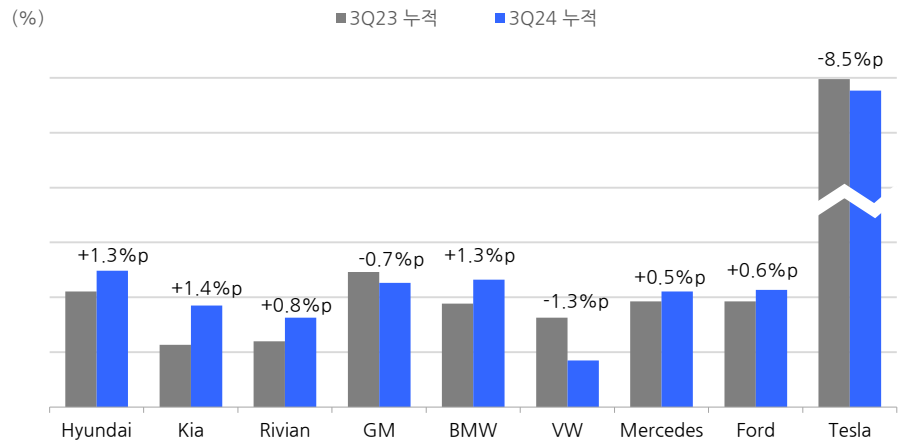
Tesla, Red State에서 성장이 중요. Tesla 이외 기업 EV 판매 성장 기회

캘리포니아는 시장점유율이 높은 기업에 보조금을 제한하는 방향을 고려 중인데, Tesla에게는 부정적이다. 캘리포니아에서 Tesla의 BEV 점유율은 50% 이상이나, 이미 점유율이 하락 중이다. 반면, 2위권인 현대차그룹, BMW, 리비안 등의 점유율은 상승 중이다. Bloomberg는 뉴섬 캘리포니아 주지사가 공화당 트럼프 정부의 이너 서클이 된 일론 머스크의 Tesla를 제외하면서, 좌파 진영에서 지위를 공고히하려 한다고 언급했다. 기후변화에 관심이 많은 일부 고객층들이 한때 기후변화 대응 심볼이었던 Tesla(일론머스크)로부터 이탈할 가능성이 충분하다. 이제 Tesla 외에도 BMW, 현대/기아, Rivian 등 대안이 많다. Tesla는 Blue State를 중심으로 성장했다. 향후 외연 확장은 전기차 침투율이 낮은 Red State에서의 성장이 필수적인데, 이번 선거 결과로 가능성이 높아졌다고 판단한다. 이러한 흐름은 결과적으로 미국 전기차 구매층 확대로 이어져 수요에 긍정적일 것으로 판단한다.

IRA 변화 있겠지만, 완전 폐지는 어려움. 향후 디테일이 중요

주요 Legacy OEM 역시 인센티브 축소를 반대하고 있고, 공급망 재편과 연계되어 있어 규제 변화의 Detail이 중요하다. 또한, 위와 같이 주별로 상이한 규제 역시 고려할 필요가 있어, EV 인센티브가 완전히 사라지기는 어려울 것으로 판단한다. 자율주행 규제 완화라는 인센티브 역시 고려 요소이다. 투자의견은 Overweight, Top Pick은 LG에너지솔루션, LG화학을 유지한다.

California내 BEV 판매 점유율, Tesla 하락 Vs. 경쟁 브랜드 상승

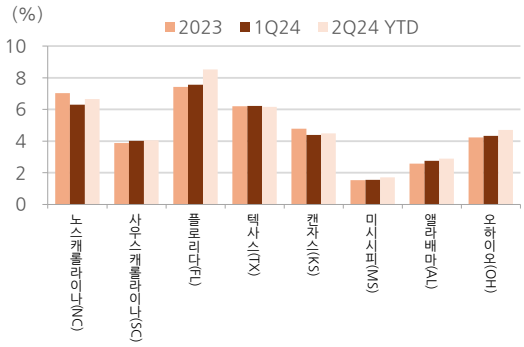


자료: Experian Automotive, California New Car Dealers Association, 현대차증권

〈그림1〉 Tesla, 미국내 트럼프 지지층에 판매 확대 기대

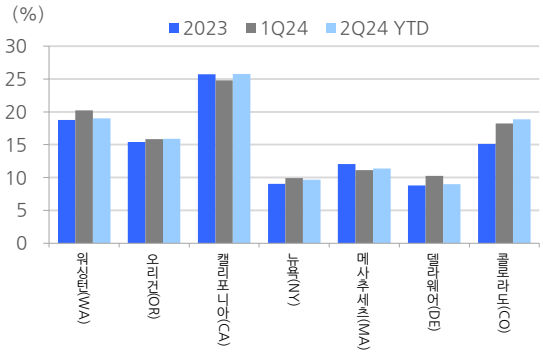
자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈그림2〉 주요 Red State 전기차 침투율 추이



자료 : Alliance For Automotive Innovation, 현대차증권

〈그림3〉 주요 Blue State 전기차 침투율 추이



자료 : Alliance For Automotive Innovation, 현대차증권

〈그림4〉 캘리포니아내 주요 OEM들의 BEV 점유율 변화

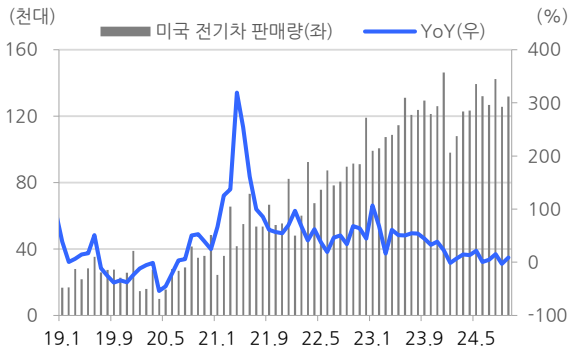
(단위: %)	3Q23 누적	3Q24 누적
Hyundai	4.3	5.6
Kia	2.2	3.6
Rivian	2.3	3.1
GM	5.5	4.8
BMW	3.7	5.0
VW	3.1	1.8
Mercedes	3.8	4.3
Ford	3.8	4.4
Tesla	63.0	54.5

자료: Experian Automotive, California New Car Dealers Association, 현대차증권

〈그림5〉 트럼프 정부, 자율주행 규제 완화 전망

자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈그림6〉 미국 전기차 판매량 추이



자료 : EV-Volumes, 현대차증권

<표1> OEM별 미국 전기차 누적 판매량

(단위: 대, %)	2024.10 YTD	2023.10 YTD	YTD
Tesla Inc.	489,236	517,613	-5.5%
Hyundai Motor	121,075	98,459	23.0%
Stellantis	118,468	112,492	5.3%
GM	81,182	63,126	28.6%
Ford	72,337	56,922	27.1%
Toyota Motor Corp.	67,552	42,713	58.2%
BMW Group	53,918	57,117	-5.6%
VW Group	47,722	61,141	-21.9%
Mercedes-Benz Group	37,814	33,932	11.4%
Rivian Automotive	32,098	33,650	-4.6%
미국 전기차 판매량	**1,250,204**	**1,156,681**	**8.1%**
(테슬라 제외)미국 전기차 판매량	**760,968**	**639,068**	**19.1%**

자료 : EV-Volumes, 현대차증권

LG유플러스 (032640)

Analyst 김현용 hykim@hmsec.com

유선사업 폼 회복했고, 4분기부터는 증익 사이클로!

BUY **TP 14,000원**

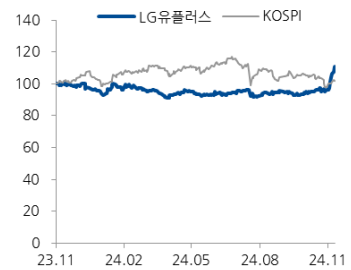
현재주가 (11/27)	11,900원
상승여력	17.6%
시가총액	51,957억원
발행주식수	436,611천주
자본금/액면가	25,740억원/5,000원
52주 최고가/최저가	11,570원/9,510원
일평균 거래대금 (60일)	111억원
외국인 지분율	35.68%
주요주주 지분율	
LG외3인	37.67%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	16.2	17.1	18.4
상대주가(%p)	19.1	25.4	26.3

※ K-IFRS XX 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	1,299	1,361	12,500
After	1,331	1,447	14,000
Consensus	1,270	1,401	12,646
Cons. 차이	4.8%	3.3%	10.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

유선사업 경쟁력 회복 기조: 최근 3개 분기 IPTV 가입자 순증 1위 기록 중

- 동사 유선사업의 핵심인 IPTV 가입자수는 최근 3개 분기 순증수 1위를 기록하며 경쟁력 회복을 알림. YTD 분기 평균 순증수는 3.6만명으로 SKT(2.4만명), KT(1.0만명)를 앞서는 실적을 시현. 초고속인터넷에 있어서도 SKT(6.2만명)에 이어 5.1만명으로 2위를 유지. 그 결과 스마트홈 매출 성장률은 4Q23 0.2%를 저점으로 지속 반등하여 3분기 7.2%까지 회복되며 9개 분기만의 최고치를 기록

주주환원율 최대 60%까지 증가 목표로 경쟁사와 동등한 레벨까지 끌어올릴 계획

- 동사 밸류업 공시에 따르면 향후 주주환원율(배당금+자사주매입액)을 최대 60%까지 끌어올릴 계획. 당기순이익의 40% 이상을 배당하고, 당기순이익의 0~20% 범위에서 탄력적으로 자사주를 매입함으로써 이를 달성하는 것이 목표. 매입이 소각으로 직결되지는 않겠으나, 2023년 경쟁사의 주주환원율이 각각 66.8%(SKT), 59.0%(KT)인 점을 감안하면 고무적인 수준으로 판단

4분기 영업이익 6개 분기 만에 플러스 성장으로 전환 예상

- 동사 4분기 영업수익은 38,588억원(YoY +1.0%), 영업이익은 2,176억원(YoY +11.3%)으로 6개 분기 만에 이익 성장률이 플러스로 돌아설 전망. 견조한 무선 사업 및 경쟁력을 회복한 유선 사업의 매출 증가로 서비스수익이 순성장세(YoY +0.5%)를 유지하고, 차세대 전산 상각비용 효과가 제거되며 이익은 증가세 전환 예상

통신주 밸류업 기조 가속화 및 전망치 상향을 반영하여 목표주가 상향

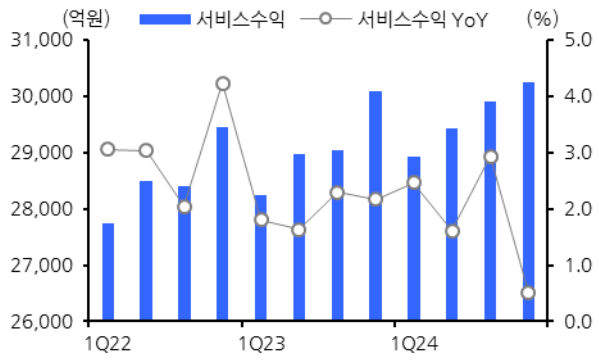
- 동사 투자의견을 매수로 유지하고, 목표주가는 14,000원으로 기존 대비 12% 상향 조정함. 2025년 EPS 전망치 상향(6%) 및 업종 주가 상승에 따른 평균 멀티플 상향(6%)이 목표주가 상승의 근거. 핵심 투자포인트는 1)4분기부터 6개 분기 만에 영업이익이 플러스 성장률로 전환될 것으로 예상되고, 2)주주환원율도 경쟁사와 동등한 수준인 최대 60%를 제시한 점

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EBITDA (억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	139,060	10,813	6,631	35,324	1,519	-6.9	7.3	0.6	3.0	8.4	5.9
2023	143,726	9,980	6,228	35,693	1,426	-6.1	7.2	0.5	3.0	7.5	6.4
2024F	147,308	9,386	5,811	36,093	1,331	-6.7	8.7	0.6	2.7	6.7	5.6
2025F	149,361	10,041	6,319	36,571	1,447	8.7	8.0	0.5	2.9	7.0	6.1
2026F	152,788	10,519	7,045	33,383	1,614	11.5	7.2	0.5	2.7	7.5	6.5

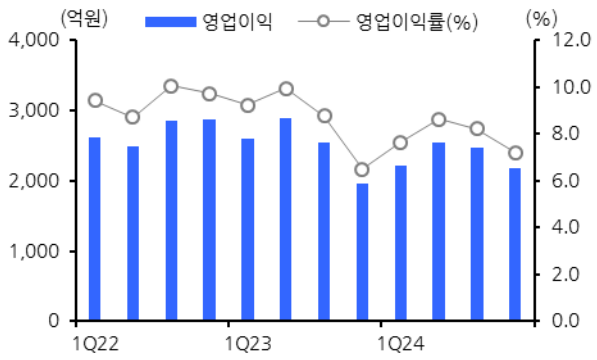
* K-IFRS 연결 기준

<그림1> 분기별 매출액 & YoY 전망



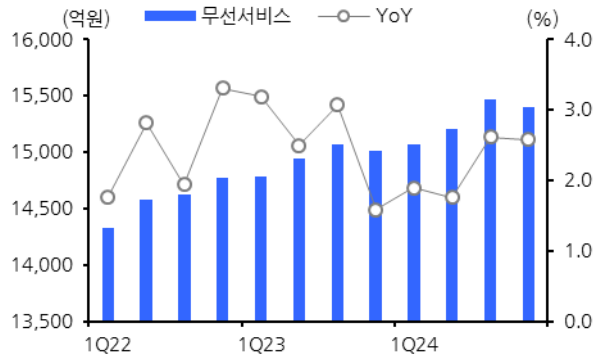
자료 : LG유플러스, 현대차증권

<그림2> 분기별 영업이익 & OPM 전망



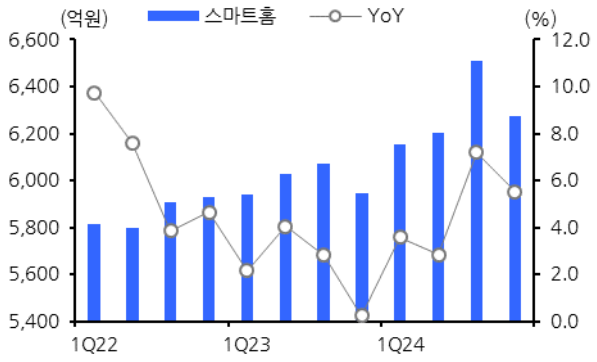
자료 : LG유플러스, 현대차증권

<그림3> 무선서비스 분기 매출액 & YoY 전망



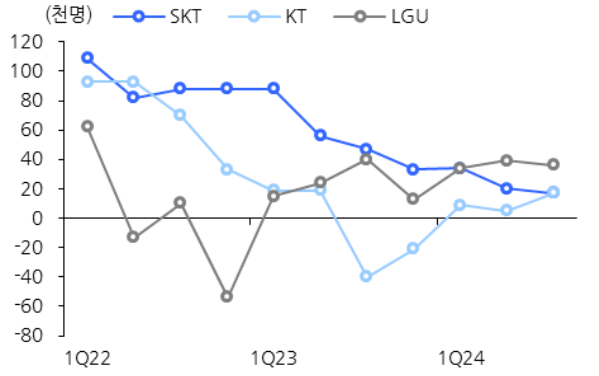
자료 : LG유플러스, 현대차증권

<그림4> 스마트홈 분기 매출액 & YoY 전망



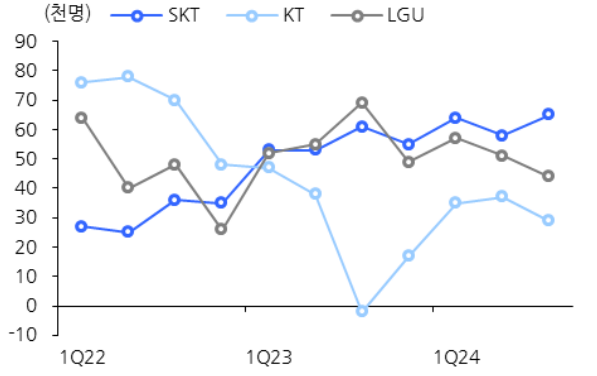
자료 : LG유플러스, 현대차증권

<그림5> IPTV 순증 가입자수 3사 비교



자료 : LG유플러스, KT, SK텔레콤, 현대차증권

<그림6> 초고속인터넷 순증 가입자수 3사 비교



자료 : LG유플러스, KT, SK텔레콤, 현대차증권

<표 1> LG 유플러스 부문별 실적 추정 상세 내역

(단위: 억원, %)

(항목)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2021	2022	2023	2024F
영업수익	34,100	33,843	35,011	36,106	35,413	34,293	35,811	38,209	35,770	34,937	38,013	38,588	138,511	139,060	143,726	147,308
서비스수익	27,742	28,506	28,400	29,458	28,243	28,971	29,052	30,098	28,939	29,439	29,904	30,250	110,678	114,106	116,364	118,532
무선	15,153	15,435	15,458	15,744	15,611	15,761	15,871	15,841	15,807	15,931	16,204	16,197	60,529	61,790	63,084	64,139
서비스	14,330	14,579	14,622	14,779	14,787	14,943	15,071	15,014	15,068	15,206	15,465	15,401	56,909	58,310	59,815	61,140
접속료	865	856	836	965	824	818	800	828	739	725	739	796	3,620	3,522	3,270	2,999
스마트홈	5,816	5,796	5,905	5,929	5,942	6,030	6,072	5,943	6,155	6,201	6,509	6,272	22,037	23,446	23,987	25,137
IPTV	3,327	3,276	3,340	3,321	3,336	3,369	3,381	3,198	3,341	3,349	3,357	3,384	12,556	13,264	13,284	13,431
초고속인터넷	2,489	2,520	2,565	2,608	2,606	2,661	2,691	2,745	2,775	2,833	2,872	2,888	9,481	10,182	10,703	11,368
전화수익	982	994	955	1,017	927	916	899	925	892	905	865	888	4,179	3,948	3,667	3,550
인터넷전화	447	440	434	436	433	424	419	425	418	412	406	402	1,809	1,757	1,701	1,638
기업/국제	535	554	520	581	494	492	480	500	474	494	459	486	2,370	2,190	1,966	1,913
기업인프라	3,624	4,032	3,745	4,430	3,684	4,094	4,040	5,239	4,014	4,291	4,285	4,844	14,944	15,831	17,057	17,434
IDC	638	691	700	778	766	798	827	873	855	917	900	987	2,585	2,807	3,264	3,659
솔루션	1,113	1,340	1,100	1,691	1,032	1,288	1,276	2,231	1,184	1,285	1,294	1,702	4,904	5,244	5,827	5,465
기업회선	1,873	1,951	1,945	1,961	1,886	2,008	1,937	2,134	1,974	2,089	2,091	2,155	7,455	7,730	7,965	8,309
단말수익	6,358	5,337	6,611	6,648	7,170	5,322	6,759	8,111	6,831	5,498	8,109	8,338	27,833	24,954	27,362	28,776
영업비용	31,488	31,359	32,161	33,240	32,811	31,413	33,268	36,254	33,561	32,397	35,553	36,412	128,721	128,247	133,746	137,923
영업이익	2,612	2,484	2,851	2,866	2,602	2,880	2,543	1,955	2,209	2,540	2,460	2,176	9,790	10,813	9,980	9,386
영업수익 YoY	-0.2	1.2	0.7	0.0	3.9	1.3	2.3	5.8	1.0	1.9	6.1	1.0	3.2	0.4	3.4	2.5
서비스수익	3.1	3.0	2.0	4.2	1.8	1.6	2.3	2.2	2.5	1.6	2.9	0.5	4.5	3.1	2.0	1.9
무선서비스	1.8	2.8	1.9	3.3	3.2	2.5	3.1	1.6	1.9	1.8	2.6	2.6	4.2	2.5	2.6	2.2
스마트홈	9.7	7.6	3.9	4.7	2.2	4.0	2.8	0.2	3.6	2.8	7.2	5.5	9.4	6.4	2.3	4.8
전화수익	-6.3	-7.9	-6.4	-1.5	-5.6	-7.8	-5.9	-9.0	-3.8	-1.2	-3.8	-4.1	-7.9	-5.5	-7.1	-3.2
기업인프라	6.1	4.5	1.4	11.4	1.7	1.5	7.9	18.3	9.0	4.8	6.1	-7.5	10.9	5.9	7.7	2.2
영업이익 YoY	-5.2	-7.5	3.0	81.0	-0.4	15.9	-10.8	-31.8	-15.1	-11.8	-3.3	11.3	10.5	10.4	-7.7	-6.0
무선가입자(천명)	18,473	18,968	19,473	19,896	20,555	21,677	23,820	25,097	26,265	27,223	27,873	28,047	17,987	19,896	25,097	28,047
순증	486	495	505	423	659	1,122	2,143	1,277	1,168	958	650	174	1,335	1,909	5,201	2,950
5G	5,034	5,373	5,732	6,110	6,351	6,603	6,534	7,020	7,187	7,413	7,686	7,810	4,626	6,110	7,040	7,810
LTE	13,384	13,542	13,689	13,735	14,086	14,973	17,001	18,057	19,078	19,810	20,187	20,237	13,304	13,735	18,057	20,237
IPTV 가입자수	5,410	5,396	5,407	5,353	5,368	5,392	5,432	5,445	5,479	5,518	5,554	5,598	5,348	5,353	5,445	5,598
인터넷전화	3,528	3,512	3,474	3,450	3,449	3,410	3,392	3,307	3,266	3,209	3,175	3,140	3,559	3,450	3,307	3,140
초고속인터넷	4,822	4,862	4,910	4,936	4,988	5,043	5,112	5,161	5,218	5,269	5,313	5,359	4,758	4,936	5,161	5,359
서비스 ARPU(원)	29,735	29,666	29,182	29,112	28,734	28,311	27,300	25,195	24,420	23,871	23,526	23,338	30,759	29,424	27,385	23,789
YoY	-3.9	-3.9	-5.6	-4.0	-3.4	-4.6	-6.4	-13.5	-15.0	-15.7	-13.8	-7.4	0.1	-4.3	-6.9	-13.1

자료 : LG유플러스, 현대차증권

(단위: 억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	**139,060**	**143,726**	**147,308**	**149,361**	**152,788**
증가율 (%)	0.4	3.4	2.5	1.4	2.3
매출원가	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
매출원가율 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**139,060**	**143,726**	**147,308**	**149,361**	**152,788**
매출이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
증가율 (%)	0.4	3.4	2.5	1.4	2.3
판매관리비	**128,247**	**133,746**	**137,922**	**139,320**	**142,270**
판관비율(%)	92.2	93.1	93.6	93.3	93.1
EBITDA	**35,324**	**35,693**	**36,093**	**36,571**	**33,383**
EBITDA 이익률 (%)	25.4	24.8	24.5	24.5	21.8
증가율 (%)	3.3	1.0	1.1	1.3	-8.7
영업이익	**10,813**	**9,980**	**9,386**	**10,041**	**10,519**
영업이익률 (%)	7.8	6.9	6.4	6.7	6.9
증가율 (%)	10.4	-7.7	-6.0	7.0	4.8
영업외손익	**-2,278**	**-2,288**	**-1,873**	**-1,733**	**-1,277**
금융수익	571	582	842	906	1,366
금융비용	2,229	2,872	3,006	2,639	2,642
기타영업외손익	-619	2	291	0	0
종속/관계기업관련손익	33	18	-25	0	0
세전계속사업이익	**8,568**	**7,709**	**7,487**	**8,309**	**9,242**
세전계속사업이익률	6.2	5.4	5.1	5.6	6.0
증가율 (%)	-5.3	-10.0	-2.9	11.0	11.2
법인세비용	1,942	1,407	1,728	1,958	2,162
계속사업이익	6,626	6,302	5,759	6,351	7,080
중단사업이익	0		0	0	0
당기순이익	**6,626**	**6,302**	**5,759**	**6,351**	**7,080**
당기순이익률 (%)	4.8	4.4	3.9	4.3	4.6
증가율 (%)	-8.5	-4.9	-8.6	10.3	11.5
지배주주지분 순이익	6,631	6,228	5,811	6,319	7,045
비지배주주지분 순이익	-5	75	-52	32	35
기타포괄이익	907	-391	-38	0	0
총포괄이익	7,533	5,912	5,721	6,351	7,080

(단위: 억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	**50,434**	**49,642**	**75,160**	**65,763**	**80,710**
현금성자산	8,346	5,596	30,677	20,994	35,932
단기투자자산	960	1,208	1,220	1,227	1,228
매출채권	17,345	17,437	17,610	17,723	17,727
재고자산	2,262	3,544	3,580	3,602	3,603
기타유동자산	21,522	21,857	22,074	22,215	22,220
비유동자산	**147,314**	**151,364**	**139,484**	**152,761**	**141,896**
유형자산	105,741	110,663	102,822	119,973	111,970
무형자산	23,417	21,659	17,971	14,090	11,229
투자자산	2,483	3,144	3,323	3,329	3,329
기타비유동자산	15,672	15,899	15,368	15,368	15,368
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**197,748**	**201,006**	**214,644**	**218,523**	**222,606**
유동부채	**48,178**	**56,069**	**58,432**	**58,646**	**58,654**
단기차입금	0	1,300	1,300	1,300	1,300
매입채무	1,606	1,264	1,277	1,285	1,285
유동성장기부채	14,272	21,721	23,756	23,756	23,756
기타유동부채	32,300	31,784	32,099	32,305	32,312
비유동부채	**65,073**	**57,370**	**65,719**	**65,828**	**65,832**
사채	33,923	33,424	34,010	34,010	34,010
장기차입금	12,156	7,031	11,000	11,000	11,000
장기금융부채	27	65	3,692	3,692	3,692
기타비유동부채	18,966	16,849	17,017	17,126	17,129
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**113,251**	**113,438**	**124,151**	**124,474**	**124,486**
지배주주지분	81,651	84,722	88,047	91,572	95,608
자본금	25,740	25,740	25,740	25,740	25,740
자본잉여금	8,369	8,369	8,715	8,715	8,715
자본조정 등	-1,000	-1,000	-1,000	-1,000	-1,000
기타포괄이익누계액	-123	-63	-42	-42	-42
이익잉여금	48,665	51,676	54,634	58,160	62,195
비지배주주지분	**2,845**	**2,846**	**2,445**	**2,477**	**2,512**
자본총계	**84,497**	**87,568**	**90,492**	**94,049**	**98,120**

(단위:억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	**35,050**	**29,750**	**44,576**	**32,912**	**29,946**
당기순이익	6,626	6,302	5,759	6,351	7,080
유형자산 상각비	20,950	21,341	21,890	22,649	20,004
무형자산 상각비	3,562	4,372	4,817	3,881	2,861
외환손익	-5	9	1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-23,563	-27,044	-7,116	32	1
기타	27,480	24,770	19,223	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-28,667**	**-29,982**	**-18,997**	**-39,814**	**-12,001**
투자자산의 감소(증가)	-965	-558	-169	-6	0
유형자산의 감소	135	174	156	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-22,884	-25,357	-14,027	-39,800	-12,000
기타	-4,954	-4,241	-4,957	-8	0
재무활동으로인한현금흐름	**-5,737**	**-2,520**	**-505**	**-2,780**	**-3,008**
차입금의 증가(감소)	1,040	-3,860	7,617	14	0
사채의증가(감소)	2,100	-499	586	0	0
자본의 증가	0	0	346	0	0
배당금	-2,622	-2,840	-2,840	-2,794	-3,009
기타	-6,255	4,680	-6,215	0	0
기타현금흐름	**-3**	**2**	**8**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**643**	**-2,751**	**25,081**	**-9,682**	**14,937**
기초현금	7,703	8,346	5,596	30,677	20,994
기말현금	8,346	5,596	30,677	20,994	35,932

(단위:원, 배, %)

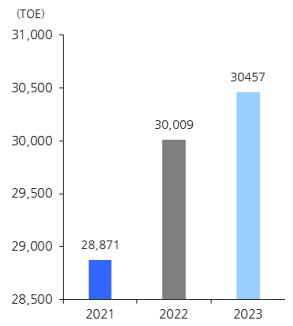
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	1,518	1,443	1,319	1,455	1,622
EPS(지배순이익 기준)	1,519	1,426	1,331	1,447	1,614
BPS(자본총계 기준)	19,353	20,056	20,726	21,541	22,473
BPS(지배지분 기준)	18,701	19,404	20,166	20,973	21,898
DPS	650	650	650	700	750
P/E(당기순이익 기준)	7.3	7.1	8.8	8.0	7.1
P/E(지배순이익 기준)	7.3	7.2	8.7	8.0	7.2
P/B(자본총계 기준)	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(Reported)	3.0	3.0	2.7	2.9	2.7
배당수익률	5.9	6.4	5.6	6.1	6.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-8.5	-4.9	-8.6	10.3	11.5
EPS(지배순이익 기준)	-6.9	-6.1	-6.7	8.7	11.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.1	7.3	6.5	6.9	7.4
ROE(지배순이익 기준)	8.4	7.5	6.7	7.0	7.5
ROA	3.4	3.2	2.8	2.9	3.2
안정성 (%)					
부채비율	134.0	129.5	137.2	132.4	126.9
순차입금비율	63.0	67.2	48.6	57.1	39.5
이자보상배율	6.0	4.1	3.4	3.8	4.0

** K-IFRS 연결기준*

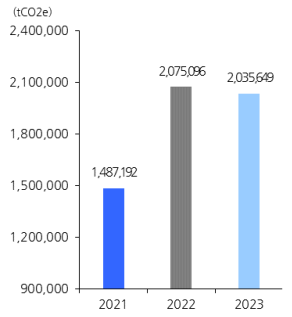
<그림1> LG유플러스 주요 ESG INDEX

환경(E)

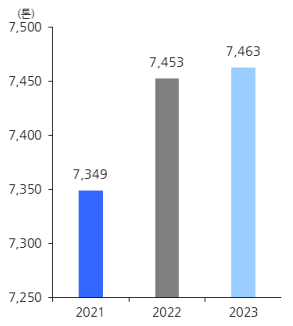
에너지 사용량



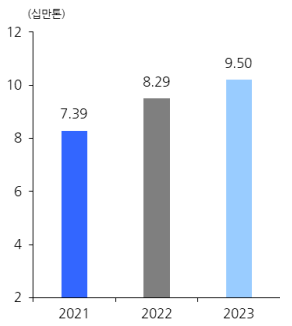
온실가스 총배출량



폐기물 배출량

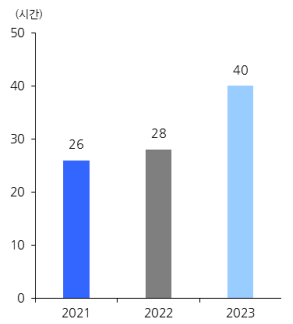


용수 사용량

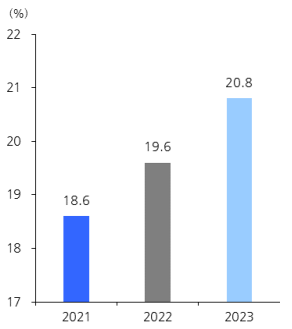


사회(S)

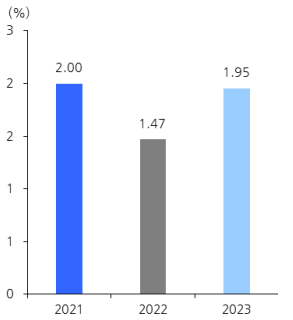
임직원 평균 교육시간



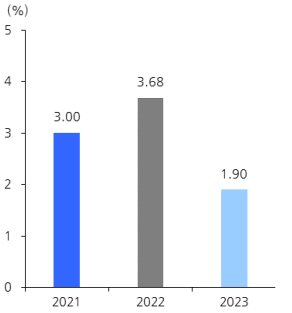
여성 임직원 비율



비정규직 근로자 비율

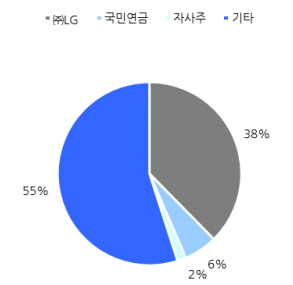


퇴직률

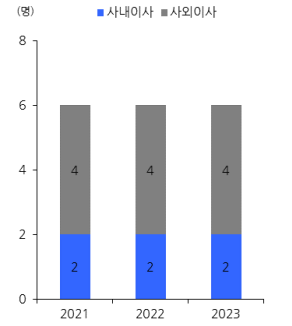


지배구조(G)

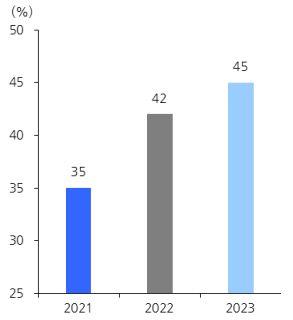
주주구성 현황



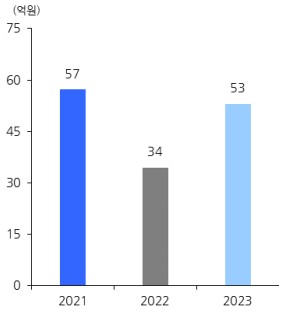
이사회 구성



현금배당성향



이사 및 감사 보수 지급액(총액)



자료 : SK텔레콤, 현대차증권

<그림2> LG유플러스 ESG Summary Report

LG유플러스

ESG Rating Profile - 2024 상반기

Sector: 통신서비스

sustinvest

Company & Sector Performance

ESG 종합평가

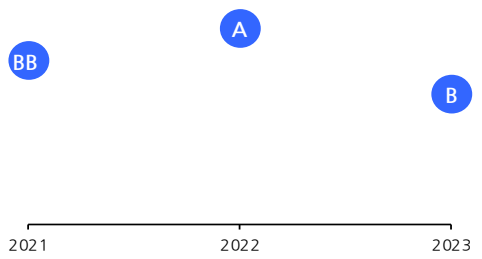
B	ESG 총점	69.8
	전체 순위	615/1284
	섹터 순위	3/6

* 등급은 총 7등급(AA/A/BB/B/C/D/E)으로 구분됩니다.

ESG 성과

	점수	섹터평균	가중치
환경 (E)	81.4	57.6	15%
사회 (S)	32.0	39.8	35%
지배구조 (G)	68.2	62.9	50%

연도별 성과



ESG 브리프

2024년 상반기 LG유플러스의 ESG 등급은 B 등급으로 투자적격 등급에 해당됩니다.
전년 동기 대비 등급이 하락되어 체제개선을 위한 관리가 필요합니다.

부문별 성과

환경(E)	점수	섹터평균	가중치
혁신 활동	74.0	58.5	중
생산 공정	77.9	56.2	중
공급망 관리	100.0	87.5	하
생물다양성	80.0	70.0	하

사회(S)	점수	섹터평균	가중치
인적자원관리	68.3	56.7	하
공급망 관리	77.4	56.4	중
고객관리	50.0	43.2	중
사회공헌 및 지역사회	53.4	50.0	하

* 일반지주의 환경/사회는 계열회사의 가중치가 반영됨

지배구조(G)	점수	섹터평균	가중치
주주의 권리	63.1	81.1	중
정보의 투명성	56.8	68.3	하
이사회의 구성과 활동	77.5	65.1	중
이사의 보수	86.0	80.9	하
관계사 위험	87.5	59.4	하
지속가능경영 인프라	87.1	63.6	하

섹터 내 기업비교

	최상위 기업	최하위 기업
2조원이상	KT	SK브로드밴드
5천억원이상	에스케이텔링크	인스코비
5천억원미만		

컨트로버시 이슈

내용
[2023하] 사회, Level5, 5G 과장 광고에 따른 표시광고법 위반으로 이동통신 3사에 공정위 과징금 336억원 부과 / [2023하] 사회, Level5, 고객정보 30만건 유출로 개인정보보호위원회 과징금 68억원 부과 [2024상] 사회, Level5, 공정위, 통신 설비 임차료 담합한 3개사에 과징금 총 199억 7,600만원 부과 (LG헬로비전) [2023하] 사회, Level3, 고객 개인정보 유출로 개인정보보호위원회로부터 과징금 11억 제재

본 보고서는 ㈜서스틴베스트가 실시한 기업의 ESG 평가결과를 요약한 보고서입니다.
평가대상종목은 상장기업 1,072개, 비상장기업 212개로 섹터별 특성이 고려된 평가지표와 가중치를 적용하였으며 섹터 특성 상 평가 대상에서 제외되는 항목의 가중치는 '평가제외'로 표시하였습니다.
본 자료의 내용은 현대차증권이 제시한 투자의견과 일치하지 않을 수 있습니다.

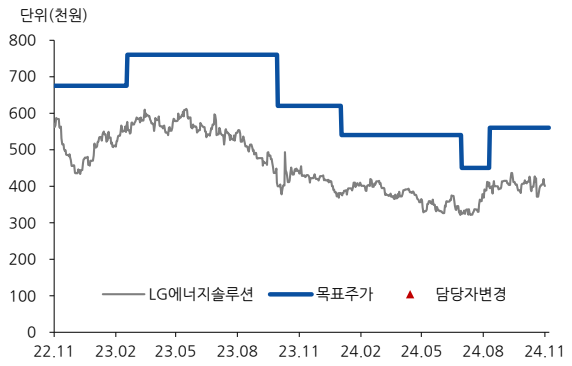
www.sustinvest.com ©2023 Sustinvest. All rights reserved.

자료 : 서스틴베스트, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.10.27	BUY	675,000	-22.09	-7.56
2023.03.16	BUY	760,000	-26.18	-19.47
2023.09.16	AFTER 6M	760,000	-38.09	-33.29
2023.10.26	BUY	620,000	-32.40	-20.40
2024.01.29	BUY	540,000	-30.84	-22.31
2024.07.26	BUY	450,000	-21.59	-8.44
2024.09.06	BUY	560,000	-27.64	-22.05
2024.11.28	BUY	560,000		

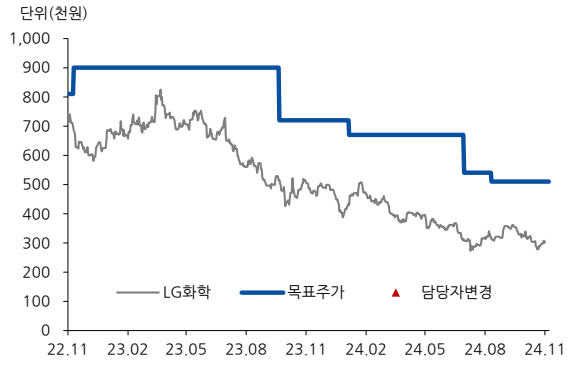
▶ 최근 2년간 LG에너지솔루션 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.07.28	BUY	810,000	-21.23	-8.64
2022.12.06	BUY	900,000	-23.49	-8.33
2023.06.06	AFTER 6M	900,000	-30.75	-16.44
2023.10.17	BUY	720,000	-35.00	-27.64
2024.02.01	BUY	670,000	-40.19	-24.18
2024.07.26	BUY	540,000	-43.50	-37.04
2024.09.06	BUY	510,000	-36.84	-29.22
2024.11.28	BUY	510,000		

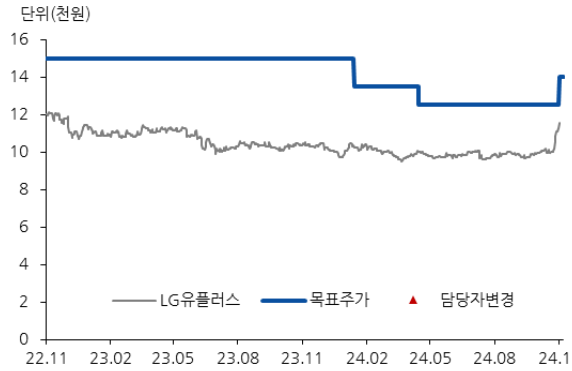
▶ 최근 2년간 LG화학 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.09.22	BUY	15,000	-24.86	-19.00
2023.03.22	AFTER 6M	15,000	-29.78	-23.93
2024.02.08	BUY	13,500	-26.11	-23.11
2024.05.10	BUY	12,500	-21.24	-18.40
2024.11.10	AFTER 6M	12,500	-16.29	-7.44
2024.11.28	BUY	14,000		

▶ 최근 2년간 LG유플러스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172건	94%
보유	11건	6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.