

# LG유플러스 (032640)

김화재

hojae.kim@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**20,000**

하향

현재주가

**12,600**

(22.08.05)

통신서비스업종

## 무선이 조금 아쉽다

투자의견 매수(Buy) 유지, 목표주가는 20,000원으로 -9% 하향

- 22E EPS 1,543원에 PER 13배 적용(ARPU의 장기 상승 사이클 진입에 따라, LTE 도입 초기 ARPU 상승기인 12~15 평균 적용)
- Preview와 Review 과정을 거치면서 22E EPS -9% 하향 조정
- 전 사업부에 걸친 매출과 이익의 개선 및 배당성향 상향에 따른 배당 증가는 긍정적이나, 무선 ARPU 부진 및 감가비 증가는 우려사항

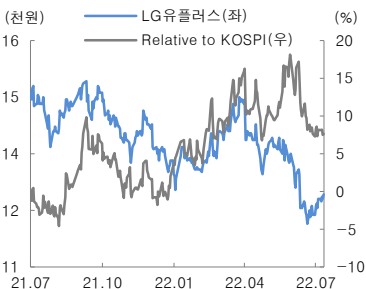
2Q22 Review: 성장은 지속되는데, 무선이 조금 아쉬움

- 매출 3.4조원(+1% yoy, -1% qoq), OP 2.5천억원(-8% yoy, -5% qoq)
- 인건비 관련 일회성 비용 450억원이 반영된 실적. 일회성 인건비 제외시 2.9천억원(+9% yoy)으로 양호한 실적
- 무선 서비스 매출 1.46조원(+2.6% yoy). 1Q의 +1.3% yoy 대비 개선
- 기업인프라(IDC, 솔루션, 기업회선) 4천억원(+4% yoy). 특히, IDC는 +8%
- IPTV 3.3천억원(+8% yoy), 인터넷 2.5천억원(+7% yoy)
- 무선 ARPU 29.6천원(-4.1% yoy). 1Q -4.2% yoy에 이어서 2개 분기 연속 -4%대 하락. 매출 성장은 좋으나, IoT 회선이 경쟁사들 대비 크게 증가하면서 ARPU 기준으로는 부진한 성과 지속. ARPU 22E -1.4% yoy 전망
- 5G 성과가 다소 부진한 것도 ARPU 부진의 원인이라고 판단. 22.6월 기준 5G 보급률이 47.4%로 KT의 53.5%와 SKT의 49.5% 대비 낮고, 점유율 역시 21.8%로 무선 전체 점유율 24.6%대비 낮은 수준. 5G의 순증 점유율도 2Q 기준 19.8%로 20년의 22%대 대비 낮은 수준
- 마케팅비 5.7천억원(-0.3% yoy, -4% qoq) 집행. 매출 대비 비중은 21.5%로, 14년 이후 평균인 22.9%를 하회. 2Q19 이후 감소 추세
- 감가비 5천억원(+3% yoy). 매출 대비 비중은 16.1%로 상승 추세
- 3.5GHz 대역 20MHz폭 추가 확보의 조건으로 기지국에 대한 선투자가 진행되어야 하기때문에, 22년 CAPEX는 21년 대비 소폭 증가, 연간 주파수 상각비도 250억원씩 발생하는 것을 반영하여, OP -6%, 당기순이익 -8% 하향 조정
- 무선 ARPU 부진으로 22년 영업수익은 10.6조원(+4.4% yoy)으로, 가이던스 +5%에는 못 미칠 것으로 전망. 22E OP 1.0조원(+7% yoy), DPS 650원(5.2%)

|          |   |    |   |    |   |   |   |
|----------|---|----|---|----|---|---|---|
| ESG평가 등급 | S | A+ | A | B+ | B | C | D |
|----------|---|----|---|----|---|---|---|

|             |                                 |
|-------------|---------------------------------|
| KOSPI       | 2490.8                          |
| 시가총액        | 5,501십억원                        |
| 시가총액비중      | 0.30%                           |
| 자본금(보통주)    | 2,574십억원                        |
| 52주 최고/최저   | 15,100원 / 11,950원               |
| 120일 평균거래대금 | 125억원                           |
| 외국인지분율      | 37.83%                          |
| 주요주주        | LG 외 3 인 37.67%<br>국민연금공단 8.35% |

|          |      |      |      |       |
|----------|------|------|------|-------|
| 주기수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M   |
| 절대수익률    | -3.4 | -9.7 | -7.7 | -14.6 |
| 상대수익률    | -9.2 | -2.9 | 1.9  | 12.4  |



(단위: 십억원 %)

| 구분   | 2021  | 1Q22  | 2022  |       |       |      | 3Q22      |       |       |      |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-----------|-------|-------|------|
|      |       |       | 직전추정  | 잠정치   | YoY   | QoQ  | Consensus | 당사추정  | YoY   | QoQ  |
| 매출액  | 3,346 | 3,410 | 3,521 | 3,384 | 1.2   | -0.8 | 3,484     | 3,452 | -0.7  | 2.0  |
| 영업이익 | 268   | 261   | 237   | 248   | -7.5  | -4.9 | 256       | 277   | -0.1  | 11.4 |
| 순이익  | 208   | 170   | 155   | 162   | -22.3 | -4.8 | 186       | 178   | -15.3 | 10.2 |

자료: LG유플러스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

|         | 2020A  | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 13,418 | 13,851 | 13,783 | 14,390 | 15,010 |
| 영업이익    | 886    | 979    | 1,044  | 1,219  | 1,447  |
| 세전순이익   | 373    | 905    | 911    | 1,112  | 1,327  |
| 총당기순이익  | 478    | 724    | 683    | 834    | 995    |
| 자배지분순이익 | 467    | 712    | 674    | 813    | 970    |
| EPS     | 1,069  | 1,632  | 1,543  | 1,862  | 2,222  |
| PER     | 11.0   | 8.3    | 8.1    | 6.7    | 5.6    |
| BPS     | 16,891 | 17,574 | 18,574 | 19,796 | 21,280 |
| PBR     | 0.7    | 0.8    | 0.7    | 0.6    | 0.6    |
| ROE     | 6.5    | 9.5    | 8.5    | 9.7    | 10.8   |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: LG유플러스, 대신증권 Research Center

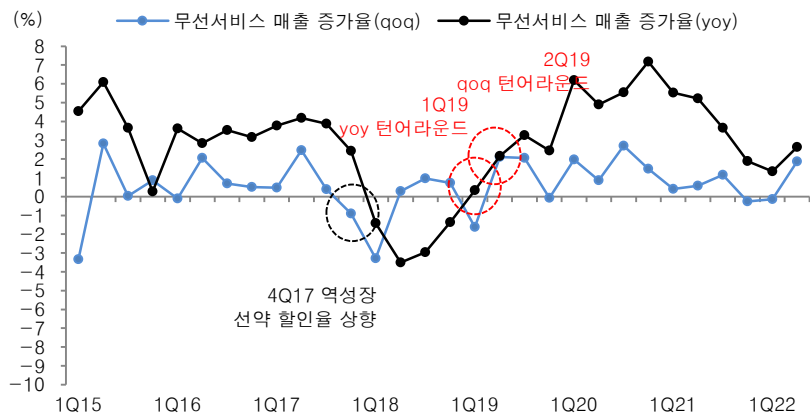
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

|              | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률   |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|              | 2022F  | 2023F  | 2022F  | 2023F  | 2022F | 2023F |
| 매출액          | 14,057 | 14,743 | 13,783 | 14,390 | -2.0  | -2.4  |
| 판매비와 관리비     | 12,995 | 13,471 | 12,739 | 13,171 | -2.0  | -2.2  |
| 영업이익         | 1,062  | 1,272  | 1,044  | 1,219  | -1.7  | -4.2  |
| 영업이익률        | 7.6    | 8.6    | 7.6    | 8.5    | 0.0   | -0.2  |
| 영업외손익        | -112   | -101   | -133   | -107   | 적자유지  | 적자유지  |
| 세전순이익        | 950    | 1,171  | 911    | 1,112  | -4.1  | -5.0  |
| 자배지분순이익      | 698    | 856    | 674    | 813    | -3.5  | -5.0  |
| 순이익률         | 5.1    | 6.0    | 5.0    | 5.8    | -0.1  | -0.2  |
| EPS(자배지분순이익) | 1,599  | 1,961  | 1,543  | 1,862  | -3.5  | -5.0  |

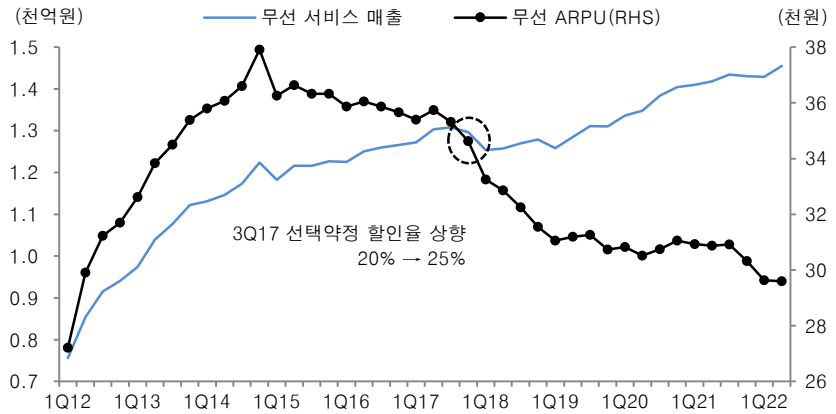
자료: LG유플러스, 대신증권 Research Center

그림 1. 1Q19 무선 서비스 매출 yoy 턴어라운드 후 상승 추세 유지. 2Q22 +3% yoy



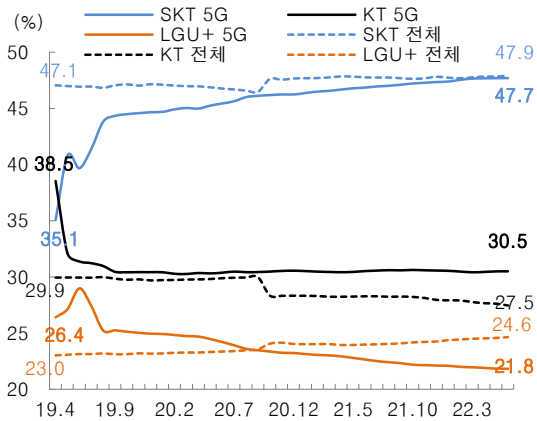
자료: LGU+, 대신증권 Research Center

그림 2. 무선 ARPU는 부진 1Q22 -4.2% yoy, 2Q22 -4.1% yoy, 22E -1.8% yoy



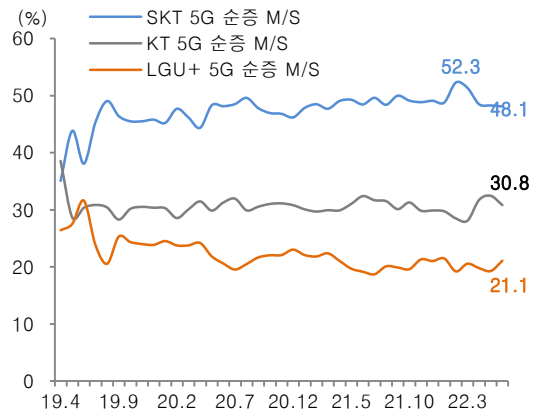
자료: LGU+, 대신증권 Research Center

그림 3. 5G 점유율 vs. 무선 전체 점유율



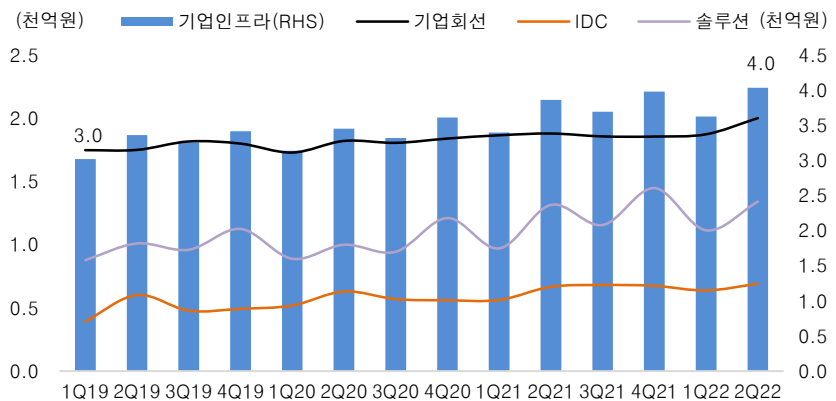
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 4. 5G 순증 점유율



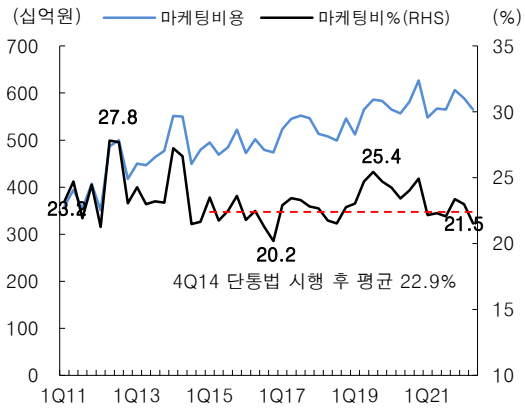
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 5. 기업인프라(IDC, 솔루션, 기업회선) +4% yoy



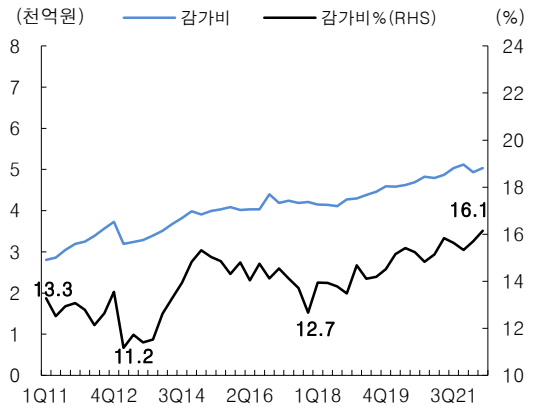
자료: LGU+, 대신증권 Research Center

그림 6. 마케팅비. 하향 안정화 추세



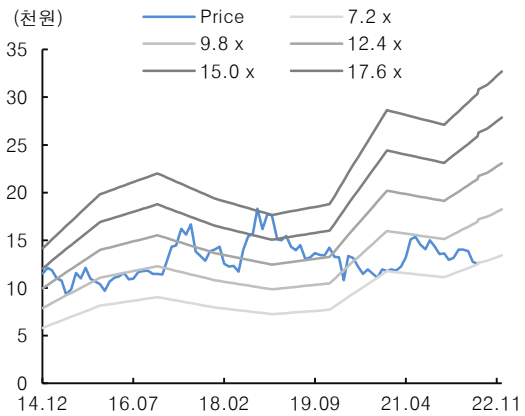
자료: LGU+, 대신증권 Research Center

그림 7. 감가비. 상승 추세



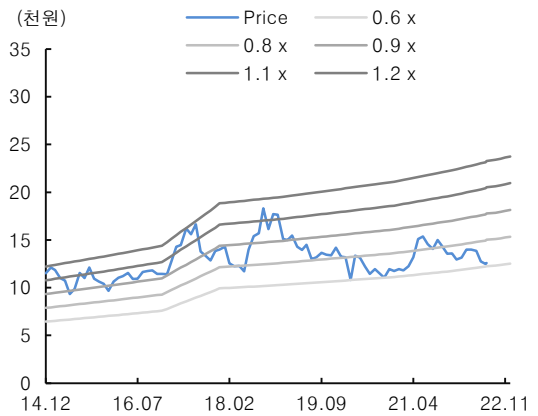
자료: LGU+, 대신증권 Research Center

그림 8. 12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 9. 12M FWD PBR Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

## 1. 기업개요

### 기업 및 주요 주주 현황

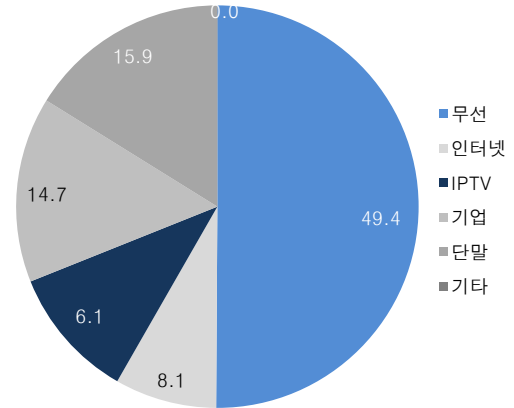
- 2021년 매출 138,511억원 영업이익 9,790억원 지배순이익 7,120억원
- 2Q22 기준 각 사업별 비중은 무선 49.4%, 인터넷 8.1%, IPTV 6.1%, 기업 14.7%, 단말 15.9%
- 2Q22 기준 주요 주주는 (주)엘지 37.67%, 국민연금 8.35%

### 주가 코멘트

- 19년4월 5G 시작되면서 무선 매출의 상승세 나타나고 있으나, 무선 ARPU는 지속적으로 감소 추세 MMNO 및 IoT 등 매출기여도가 낮은 가입자들 증가 영향
- IPTV, 인터넷, B2B 등의 사업은 순조롭게 성장
- 배당상황도 22년부터 40% 이상으로 확대
- 가장 중요한 사업인 무선의 ARPU 반등이 주가 상승의 트리거가 될 것

자료: LGU+, 대신증권 Research Center

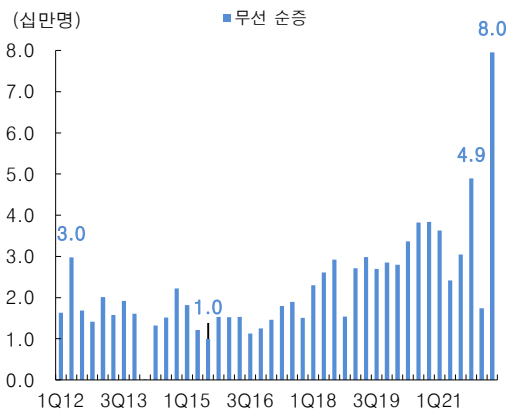
### 매출 비중(1Q22)



자료: LGU+, 대신증권 Research Center

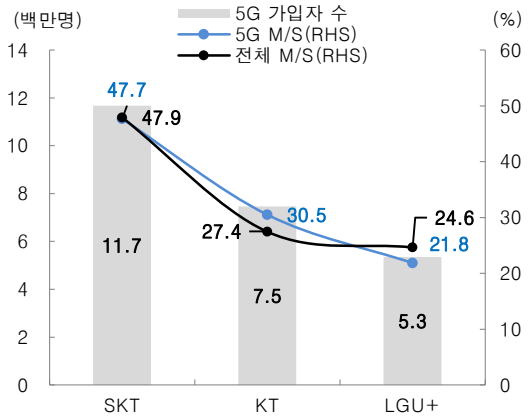
## 2. Earnings Driver

그림 1. 무선 가입자 순증(2Q22)



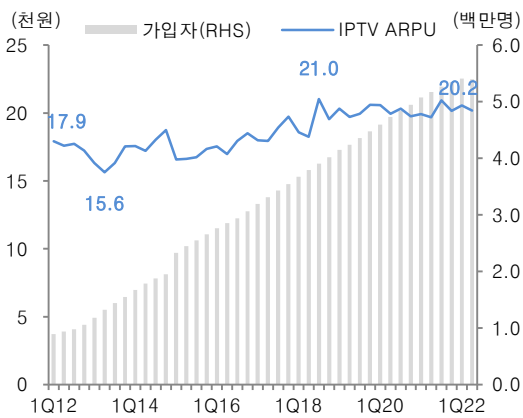
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 2. 5G 가입자 및 점유율(22.6)



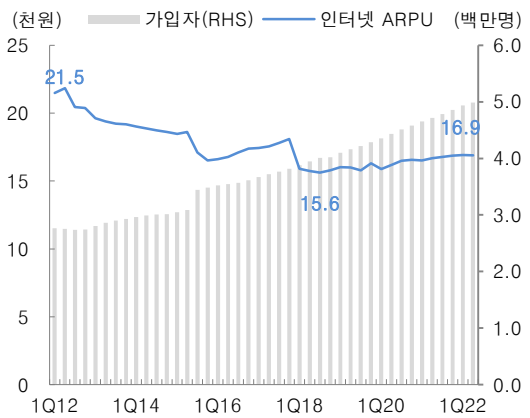
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 3. IPTV 가입자 및 ARPU(2Q22)



자료: LGU+, 대신증권 Research Center

그림 4. 인터넷 가입자 및 ARPU(2Q22)



자료: LGU+, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2020A     | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
| 매출액         | 13,418    | 13,851 | 13,783 | 14,390 | 15,010 |
| 매출원가        | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 매출총이익       | 13,418    | 13,851 | 13,783 | 14,390 | 15,010 |
| 판매비와관리비     | 12,531    | 12,872 | 12,739 | 13,171 | 13,563 |
| 영업이익        | 886       | 979    | 1,044  | 1,219  | 1,447  |
| 영업외수익       | 66        | 7.1    | 7.6    | 8.5    | 9.6    |
| EBITDA      | 3,257     | 3,420  | 3,537  | 3,841  | 4,179  |
| 영업외손익       | -513      | -74    | -133   | -107   | -120   |
| 관계기업손익      | 1         | 2      | 0      | 0      | 0      |
| 금융수익        | 58        | 59     | 50     | 51     | 52     |
| 외환평가이익      | 6         | 5      | 1      | 1      | 1      |
| 금융비용        | -153      | -155   | -117   | -120   | -122   |
| 외환평가손실      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타          | -419      | 20     | -67    | -38    | -49    |
| 법인세비용차감전순이익 | 373       | 905    | 911    | 1,112  | 1,327  |
| 법인세비용       | -121      | -181   | -228   | -278   | -332   |
| 계속사업순이익     | 253       | 724    | 683    | 834    | 995    |
| 중단사업순이익     | 226       | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 478       | 724    | 683    | 834    | 995    |
| 당기순이익       | 3.6       | 5.2    | 5.0    | 5.8    | 6.6    |
| 비재계분순이익     | 11        | 12     | 10     | 21     | 25     |
| 재계분순이익      | 467       | 712    | 674    | 813    | 970    |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 가치평가이익      | 1         | -30    | -30    | -30    | -30    |
| 포괄순이익       | 479       | 694    | 653    | 804    | 965    |
| 비재계분포괄이익    | 11        | 12     | 9      | 20     | 24     |
| 재계분포괄이익     | 469       | 682    | 644    | 783    | 941    |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) |        |        |        |        |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
|              | 2020A       | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
| EPS          | 1,069       | 1,632  | 1,543  | 1,862  | 2,222  |
| PER          | 11.0        | 8.3    | 8.1    | 6.7    | 5.6    |
| BPS          | 16,891      | 17,574 | 18,574 | 19,796 | 21,280 |
| PBR          | 0.7         | 0.8    | 0.7    | 0.6    | 0.6    |
| EBITDAPS     | 7,459       | 7,833  | 8,100  | 8,798  | 9,572  |
| EV/EBITDA    | 3.5         | 3.6    | 2.8    | 2.4    | 1.9    |
| SPS          | 30,731      | 31,724 | 31,569 | 32,967 | 34,377 |
| PSR          | 0.4         | 0.4    | 0.4    | 0.4    | 0.4    |
| CFPS         | 12,117      | 13,182 | 13,188 | 13,952 | 14,700 |
| DPS          | 450         | 550    | 650    | 750    | 900    |

| 재무비율     | (단위: 원 배 %) |       |       |       |       |
|----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2020A       | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 성장성      |             |       |       |       |       |
| 매출액 증감률  | 8.4         | 3.2   | -0.5  | 4.4   | 4.3   |
| 영업이익 증감률 | 29.1        | 10.5  | 6.7   | 16.7  | 18.8  |
| 순이익 증감률  | 8.9         | 51.5  | -5.6  | 22.0  | 19.3  |
| 수익성      |             |       |       |       |       |
| ROIC     | 4.6         | 5.7   | 5.6   | 6.6   | 8.1   |
| ROA      | 4.9         | 5.2   | 5.5   | 6.6   | 7.6   |
| ROE      | 6.5         | 9.5   | 8.5   | 9.7   | 10.8  |
| 안정성      |             |       |       |       |       |
| 부채비율     | 139.8       | 143.4 | 118.2 | 110.5 | 103.2 |
| 순차입금비율   | 78.9        | 77.5  | 49.6  | 36.9  | 23.2  |
| 이자보상비율   | 5.9         | 6.4   | 8.9   | 10.2  | 11.8  |

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2020A     | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
| 유동자산        | 4,951     | 5,164  | 4,217  | 5,174  | 6,330  |
| 현금및현금성자산    | 726       | 770    | 1,504  | 2,373  | 3,439  |
| 매출채권 및 기타채권 | 2,096     | 1,980  | 1,971  | 2,049  | 2,127  |
| 재고자산        | 284       | 241    | 240    | 251    | 262    |
| 기타유동자산      | 1,844     | 2,173  | 501    | 501    | 501    |
| 비유동자산       | 13,399    | 14,206 | 14,103 | 13,620 | 13,127 |
| 유형자산        | 9,950     | 10,196 | 10,284 | 10,173 | 10,059 |
| 관계기업투자지급    | 55        | 56     | 58     | 59     | 61     |
| 기타비유동자산     | 3,394     | 3,954  | 3,761  | 3,387  | 3,007  |
| 자산총계        | 18,350    | 19,371 | 18,321 | 18,794 | 19,457 |
| 유동부채        | 4,328     | 5,074  | 3,297  | 3,312  | 3,327  |
| 매입채무 및 기타채무 | 2,448     | 2,682  | 2,680  | 2,695  | 2,710  |
| 차입금         | 50        | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 유동상채무       | 1,082     | 1,775  | 0      | 0      | 0      |
| 기타유동부채      | 748       | 617    | 617    | 617    | 617    |
| 비유동부채       | 6,371     | 6,338  | 6,628  | 6,553  | 6,553  |
| 차입금         | 4,670     | 4,285  | 4,785  | 4,785  | 4,785  |
| 전환증권        | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동부채     | 1,700     | 2,053  | 1,843  | 1,768  | 1,768  |
| 부채총계        | 10,699    | 11,412 | 9,926  | 9,865  | 9,880  |
| 자본부분        | 7,375     | 7,673  | 8,109  | 8,643  | 9,291  |
| 자본금         | 2,574     | 2,574  | 2,574  | 2,574  | 2,574  |
| 자본잉여금       | 837       | 837    | 837    | 837    | 837    |
| 이익잉여금       | 3,969     | 4,364  | 4,800  | 5,334  | 5,982  |
| 기타자본변동      | -5        | -102   | -102   | -102   | -102   |
| 비재계부분       | 276       | 285    | 285    | 285    | 285    |
| 자본총계        | 7,651     | 7,959  | 8,395  | 8,929  | 9,576  |
| 순차입금        | 6,037     | 6,170  | 4,161  | 3,292  | 2,226  |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|           | 2020A     | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
| 영업활동 현금흐름 | 2,549     | 3,405  | 2,804  | 3,004  | 3,273  |
| 당기순이익     | 478       | 724    | 683    | 834    | 995    |
| 비현금성항목의기감 | 4,813     | 5,031  | 5,075  | 5,258  | 5,423  |
| 감가상각비     | 2,370     | 2,441  | 2,492  | 2,623  | 2,732  |
| 외환손익      | 2         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 지분법평가손익   | -1        | -2     | 0      | 0      | 0      |
| 기타        | 2,441     | 2,593  | 2,583  | 2,635  | 2,691  |
| 자산부채의증감   | -2,570    | -2,014 | -2,660 | -2,741 | -2,743 |
| 기타현금흐름    | -172      | -337   | -294   | -346   | -402   |
| 투자활동 현금흐름 | -2,616    | -2,945 | -2,510 | -2,260 | -2,222 |
| 투자자산      | -7        | -57    | -2     | -2     | -2     |
| 유형자산      | -2,686    | -2,238 | -2,238 | -2,138 | -2,238 |
| 기타        | 77        | -650   | -271   | -121   | 17     |
| 재무활동 현금흐름 | 157       | -417   | -1,799 | -566   | -609   |
| 단기차입금     | 45        | -50    | 0      | 0      | 0      |
| 사채        | 996       | 887    | 500    | 0      | 0      |
| 장기차입금     | 400       | 500    | 0      | 0      | 0      |
| 유상증자      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당      | -178      | -287   | -238   | -279   | -322   |
| 기타        | -1,107    | -1,467 | -2,061 | -287   | -287   |
| 현금의증감     | 89        | 44     | 734    | 869    | 1,066  |
| 기초 현금     | 474       | 726    | 770    | 1,504  | 2,373  |
| 기말 현금     | 563       | 770    | 1,504  | 2,373  | 3,439  |
| NOPLAT    | 599       | 783    | 783    | 914    | 1,085  |
| FCF       | 22        | 306    | 736    | 1,247  | 1,566  |

자료: LG 유플러스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김희재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### LG유플러스(032640) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

| 제시일자        | 22.08.08 | 22.07.10 | 22.01.10 | 21.11.12 | 21.05.12 | 21.02.09 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견        | Buy      | 6개월 경과   | Buy      | 6개월 경과   | Buy      | 6개월 경과   |
| 목표주가        | 20,000   | 22,000   | 22,000   | 20,000   | 20,000   | 16,000   |
| 과표율(평균%)    |          | (43.97)  | (38.24)  | (30.71)  | (26.19)  | (20.80)  |
| 과표율(최대/최소%) |          | (42.73)  | (32.95)  | (27.75)  | (20.50)  | (8.13)   |

| 제시일자        | 20.08.09 |
|-------------|----------|
| 투자의견        | Buy      |
| 목표주가        | 16,000   |
| 과표율(평균%)    | (25.82)  |
| 과표율(최대/최소%) | (20.31)  |

| 제시일자        | 20.08.09 |
|-------------|----------|
| 투자의견        | Buy      |
| 목표주가        | 16,000   |
| 과표율(평균%)    | (25.82)  |
| 과표율(최대/최소%) | (20.31)  |

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220803)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.4%   | 7.6%              | 0.0%             |

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

\* 대신지배구조연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

| 등급             | 구분 | 등급별 의미   |
|----------------|----|--|
| Excellent (S)  | 양호 | 환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음  |
| Very Good (A+) |    | 환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음            |
| Good (A)       |    | 환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있음 가능성 있음                                     |
| Fair (B+,B)    | 보통 | 환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음  |
| Laggard (C)    | 미흡 | 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함  |
| Poor (D)       |    | 이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음 |

LG유플러스 통합 ESG 등급

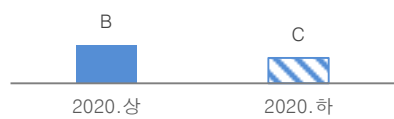
최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31

C

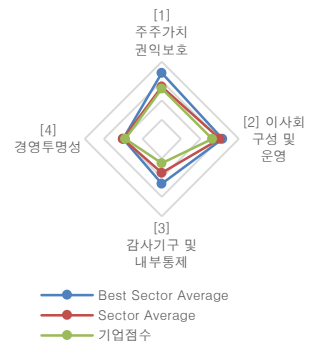
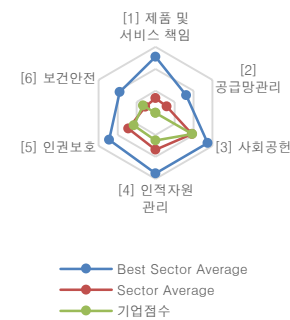
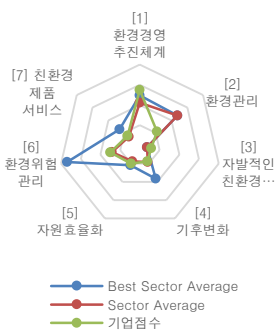
- LG유플러스/는 대신지배구조연구소의 ESG 평가 결과 등급은 C, 20년 상반기 대비 등급이 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

| 환경 (Environmental) |         | 사회 (Social) |         | 지배구조 (Governance) |         |
|--------------------|---------|-------------|---------|-------------------|---------|
| 환경 대분류             | 평가기업 수준 | 사회 대분류      | 평가기업 수준 | 지배구조 대분류          | 평가기업 수준 |
| 환경경영 추진체계          | ■■■     | 제품 및 서비스 책임 | ■       | 주주가치 권익보호         | ■■■     |
| 환경관리               | ■       | 공급망관리       | ■       | 이사회 구성 및 운영       | ■■      |
| 자발적인 친환경 활동        | ■■■     | 사회공헌        | ■■■     | 감사기구 및 내부통제       | ■■      |
| 기후변화               | ■       | 인적자원 관리     | ■■      | 경영투명성             | ■■■■    |
| 자원효율화              | ■■■     | 인권보호        | ■■      |                   |         |
| 환경위험 관리            | ■■      | 보건안전        | ■       |                   |         |
| 친환경 제품 서비스         | ■■      |             |         |                   |         |



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 대신지배구조연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님

해당 ESG 등급 및 평가는 대신지배구조연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자선이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 대신지배구조연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 대신지배구조연구소의 소유입니다. 따라서 대신지배구조연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.