

LG유플러스 (032640)

수익성 중심의 성과 지속

1Q26 Preview: 컨센서스 부합 예상

1Q26 연결 영업수익은 3.9조원(+2.8% YoY), 영업이익은 2,761억원(+8.1% YoY, OPM 7.2%)으로 시장 컨센서스(3.9조원, 2,815억원)에 부합할 전망이다. 서비스수익(LGHV 제외)은 2.9조원(+5.4% YoY)으로 견조한 성장세를 이어간 것으로 추정한다. 외형성장은 경쟁사의 위약금 면제에 따른 유무선 가입자 순증과 기업인프라의 고성장에 기인한다. 특히 신규 성장동력인 AIDC 사업에서 기존 DC 가동률 상승과 신규 DBO 및 구축 사업이 성장을 견인한 것으로 파악된다. 1월 번호이동 시장이 확대되었음에도 퀄리티 중심의 가입자 유치로 마케팅비 증가는 제한적이었고, 전년도 희망퇴직에 따른 인건비 절감 효과가 이어지며 이익 성장세가 유지된 것으로 판단한다.

26년 영업이익 두 자릿수 성장 전망

26년 연결 영업수익은 15.7조원(+1.6% YoY), 영업이익은 1.1조원(+22.4% YoY, OPM 7.0%)으로 전망한다. 유무선 가입자 증가에 따른 본업의 안정적 성장과 AIDC 중심의 기업인프라의 고성장이 외형성장을 견인하고, 인건비 등 비용 효율화를 통한 영업이익 개선이 예상된다. 별도 서비스수익은 11.7조원(+2.7% YoY)으로 가이드라인인 11.6조원에 부합할 전망이다. 연초 경쟁사 위약금 면제로 무선 가입자가 증가하며 무선 서비스수익은 6.5조원(+2.1% YoY)으로 전망한다. 데이터센터 가동률 상승과 DBO 사업의 온기 반영되며 IDC 매출이 +20% YoY 성장하며, 기업인프라 수익은 1.9조원(+7.0% YoY)으로 예상한다.

투자의견 BUY, 목표주가 1.9만원 유지

동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 19,000원을 유지한다. 안정적인 외형성장과 비용 효율화를 통한 수익성 중심의 내실경영이 가시적인 성과를 내고 있는 것으로 판단한다. 지난 1월 매입이 완료된 자사주는 상반기 중 소각될 예정이며, 추가 자사주 매입도 하반기에 진행될 것이다. 배당총액 확대와 유통주식수 감소에 따른 DPS 상승도 기대된다.



이승웅 통신/지주
seungwoong.lee@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **19,000원 (M)**

직전 목표주가 **19,000원**

현재주가 (4/8) **16,130원**

상승여력 **18%**

시가총액	69,331억원
총발행주식수	429,828,355주
60일 평균 거래대금	201억원
60일 평균 거래량	1,265,539주
52주 고/저	17,810원 / 10,310원
외인지분율	41.80%
배당수익률	4.48%
주요주주	LG 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.9	12.3	56.5
상대	1.7	(12.9)	(37.8)
절대 (달러환산)	7.3	10.8	56.7

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,852	2.8	0.1	3,861	-0.2
영업이익	276	8.1	61.9	282	-1.9
세전계속사업이익	253	26.2	146.1	237	6.7
지배순이익	193	16.2	116.6	174	10.5
영업이익률 (%)	7.2	+0.4 %pt	+2.8 %pt	7.3	-0.1 %pt
지배순이익률 (%)	5.0	+0.6 %pt	+2.7 %pt	4.5	+0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	14,625	15,452	15,698	15,938
영업이익	863	892	1,092	1,131
지배순이익	374	524	765	778
PER	11.7	11.0	9.1	8.9
PBR	0.5	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.1	3.4	3.5	3.3
ROE	4.4	6.0	8.4	8.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

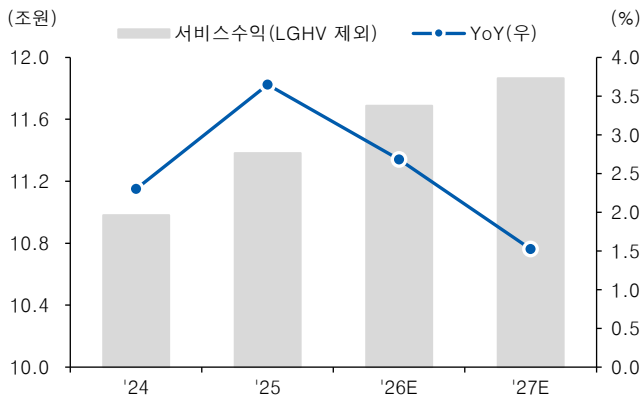
LG 유플러스 연결실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
연결 영업수익	3,748	3,844	4,011	3,848	3,852	3,772	3,981	4,092	15,452	15,698
서비스수익(LGHV 제외)	2,729	2,798	2,893	2,963	2,877	2,919	2,906	2,986	11,383	11,688
모바일	1,612	1,654	1,711	1,689	1,690	1,697	1,698	1,709	6,667	6,794
스마트홈	631	637	673	649	655	658	661	665	2,590	2,639
전화수익	84	85	85	87	86	86	85	85	340	342
기업인프라	410	428	428	542	451	483	467	533	1,808	1,934
연결 영업비용	3,493	3,540	3,849	3,678	3,576	3,476	3,689	3,865	14,560	14,606
연결 영업이익	255	305	162	171	276	296	292	228	892	1,092
연결 세전이익	201	272	105	103	253	267	239	176	680	935
연결 당기순이익	162	217	49	81	194	225	195	157	509	771
지배주주 순이익	166	220	50	89	193	223	194	156	524	765
YoY %										
연결 영업수익	4.8	10.0	5.5	2.5	2.8	-1.9	-0.7	6.3	5.7	1.6
서비스수익(LGHV 제외)	1.5	2.4	3.8	5.8	5.4	4.3	0.4	0.8	3.6	2.7
모바일	2.0	3.8	5.6	3.4	4.9	2.6	-0.8	1.1	3.7	1.9
스마트홈	2.5	2.7	3.5	4.8	3.8	3.4	-1.8	2.4	3.3	1.9
전화수익	-6.3	-6.6	-2.3	-5.3	3.4	1.5	0.8	-2.9	-5.2	0.7
기업인프라	2.1	-0.3	-0.1	19.3	10.0	13.0	9.1	-1.7	5.5	7.0
연결 영업비용	4.1	9.3	8.3	1.9	2.4	-1.8	-4.2	5.1	5.8	0.3
연결 영업이익	15.6	19.9	-34.3	20.0	8.1	-2.9	80.9	33.6	3.4	22.4
OPM %	6.8	7.9	4.0	4.4	7.2	7.8	7.3	5.6	5.8	7.0

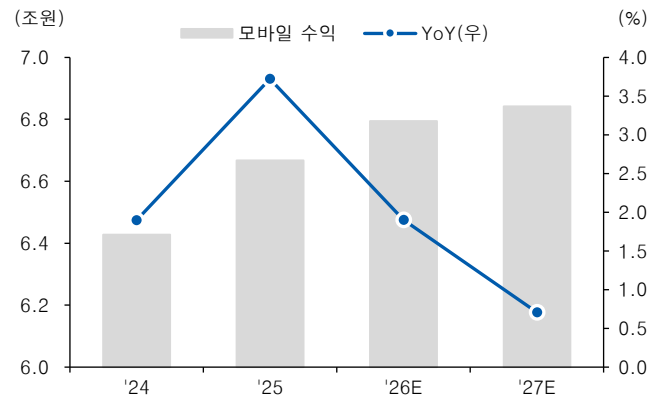
자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 서비스수익(LGHV 제외) 추이



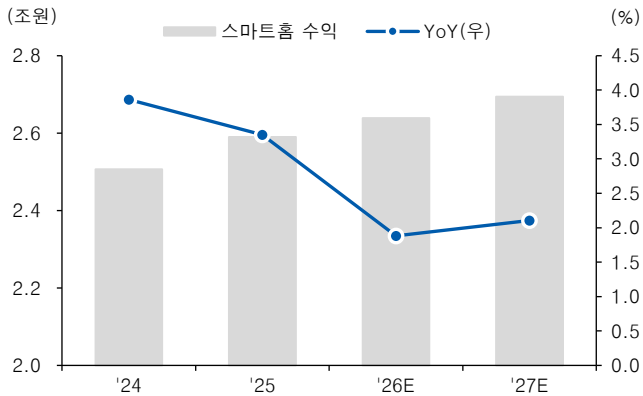
자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 모바일 수익 추이



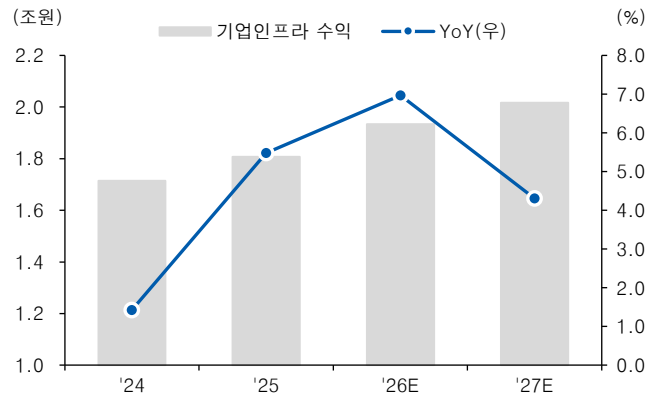
자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 스마트홈 수익 추이



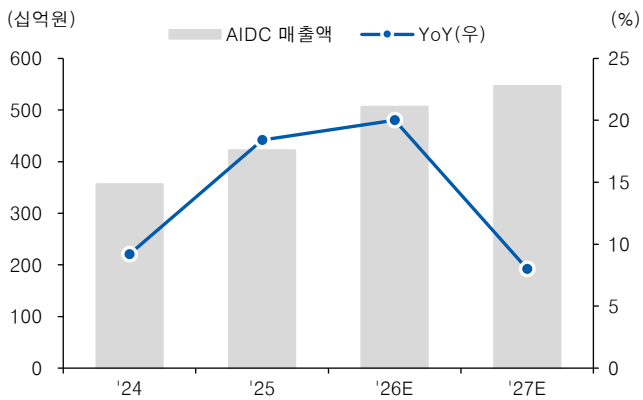
자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 기업인프라 수익 추이



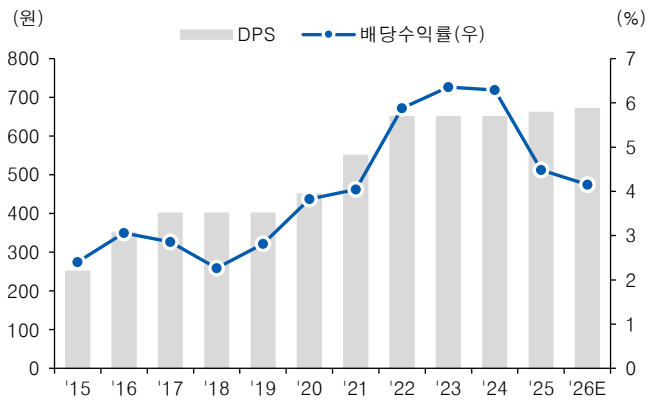
자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 AIDC 매출액 추이



자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 DPS 및 배당수익률 추이



자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 (032640) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	14,625	15,452	15,698	15,938	16,135
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	14,625	15,452	15,698	15,938	16,135
판매비	13,762	14,560	14,606	14,807	14,985
영업이익	863	892	1,092	1,131	1,150
EBITDA	3,527	3,589	3,769	3,805	3,824
영업외손익	-413	-212	-157	-114	-42
외환관련손익	0	-2	0	0	0
이자손익	-201	-203	-197	-195	-132
관계기업관련손익	-2	-2	114	88	97
기타	-210	-5	-74	-7	-7
법인세비용차감전순손익	451	680	935	1,017	1,107
법인세비용	136	171	165	234	282
계속사업순손익	315	509	771	783	826
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	315	509	771	783	792
지배지분순이익	374	524	765	778	787
포괄순이익	266	639	771	783	792
지배지분포괄이익	329	651	785	797	807

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,335	2,964	3,090	3,115	3,086
당기순이익	315	509	771	783	792
감가상각비	2,180	2,210	2,195	2,189	2,189
외환손익	-1	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	2	2	-114	-88	-97
자산부채의 증감	-2,355	-3,155	-3,133	-3,142	-3,137
기타현금흐름	3,195	3,397	3,370	3,373	3,339
투자활동 현금흐름	-2,391	-2,019	-1,912	-1,893	-1,911
투자자산	-33	-27	-1	-1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,915	-1,611	-1,883	-1,864	-1,883
유형자산 감소	19	15	0	0	0
기타현금흐름	-462	-396	-28	-28	-27
재무활동 현금흐름	-611	-1,045	-956	-1,168	-973
단기차입금	-122	-2	3	3	3
사채 및 장기차입금	-84	-136	8	-200	0
자본	35	0	0	0	0
현금배당	-284	-279	-280	-284	-289
기타현금흐름	-155	-627	-687	-687	-687
연결범위변동 등 기타	3	-1	-97	372	864
현금의 증감	337	-102	125	426	1,066
기초 현금	560	896	794	919	1,345
기말 현금	896	794	919	1,345	2,411
NOPLAT	863	892	1,092	1,131	1,150
FCF	1,420	1,352	1,207	1,251	1,203

자료: 유안타증권

- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

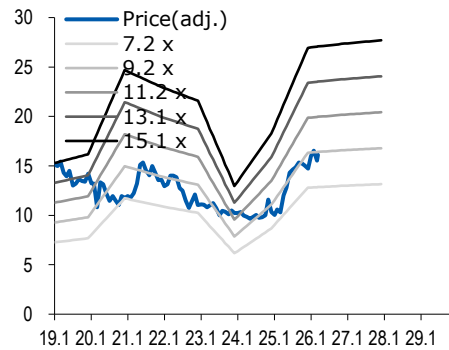
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,264	5,414	5,684	6,268	7,395
현금및현금성자산	896	794	919	1,345	2,411
매출채권 및 기타채권	1,930	1,902	1,922	1,952	1,976
재고자산	252	210	213	216	219
비유동자산	14,444	14,267	14,705	14,480	13,907
유형자산	10,709	10,625	11,499	11,403	11,213
관계기업 등 지분관련 자산	73	56	57	58	58
기타투자자산	262	301	302	302	302
자산총계	19,708	19,682	20,388	20,748	21,301
유동부채	5,116	4,676	4,806	4,659	4,703
매입채무 및 기타채무	2,681	2,739	2,782	2,825	2,860
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	1,805	1,402	1,341	1,141	1,141
비유동부채	5,823	5,938	6,024	6,032	6,039
장기차입금	1,168	975	975	975	975
사채	3,322	3,493	3,543	3,543	3,543
부채총계	10,939	10,614	10,831	10,692	10,742
지배지분	8,556	8,867	9,352	9,845	10,343
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	872	872	872	872	872
이익잉여금	5,204	5,474	5,960	6,453	6,951
비지배지분	212	201	206	211	216
자본총계	8,768	9,068	9,558	10,056	10,560
순차입금	6,168	6,104	5,988	5,363	4,298
총차입금	7,183	7,044	7,055	6,859	6,861

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	858	1,208	1,781	1,809	1,831
BPS	19,906	20,826	22,035	23,197	24,370
EBITDAPS	8,078	8,273	8,769	8,851	8,895
SPS	33,497	35,616	36,521	37,080	37,537
DPS	650	660	670	680	680
PER	11.7	11.0	9.1	8.9	8.8
PBR	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.1	3.4	3.5	3.3	3.0
PSR	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	1.8	5.7	1.6	1.5	1.2
영업이익 증가율 (%)	-13.5	3.4	22.4	3.5	1.7
지배지분이익 증가율 (%)	-39.9	39.9	46.1	1.6	1.2
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	5.9	5.8	7.0	7.1	7.1
지배지분이익률 (%)	2.6	3.4	4.9	4.9	4.9
EBITDA 마진 (%)	24.1	23.2	24.0	23.9	23.7
ROIC	4.3	4.9	6.4	5.9	5.9
ROA	1.9	2.7	3.8	3.8	3.7
ROE	4.4	6.0	8.4	8.1	7.8
부채비율 (%)	124.8	117.1	113.3	106.3	101.7
순차입금/자기자본 (%)	72.1	68.8	64.0	54.5	41.6
영업이익/금융비용 (배)	3.1	3.4	4.1	4.3	4.6

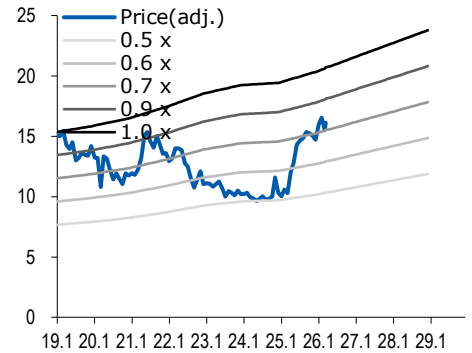
P/E band chart

(천원)



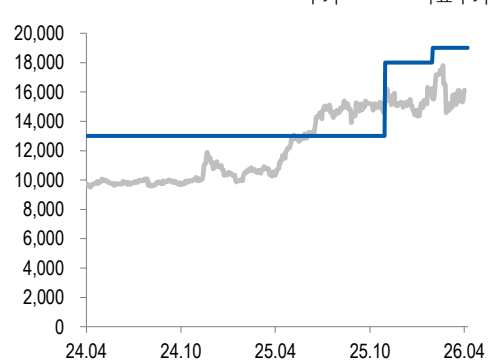
P/B band chart

(천원)



LG 유폴러스 (032640) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-09	BUY	19,000	1년		
2026-02-06	BUY	19,000	1년		
2025-11-06	BUY	18,000	1년	-14.97	-9.33
2024-10-12	1년 경과 이후		1년	-4.78	18.46
2023-10-12	BUY	13,000	1년	-23.10	-19.23

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-08

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승웅)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.