

LG유플러스 (032640)

흠잡을 데 없는 실적

1Q26 Review: 견조한 본업과 신사업 고성장

1Q26 연결 영업수익은 3.8조원(+1.5% YoY), 영업이익은 2,723억원(+6.6% YoY, OPM 9.0%)으로 시장 컨센서스(3.9조원, 2,800억원)에 부합했다. 유무선 가입자의 견조한 성장과 AIDC 고성장 등 전 사업부문의 외형이 성장한 가운데, 인건비 감소 효과가 더해지며 이익률이 개선됐다. 전체 무선가입자수는 +6.4% YoY 증가했으며 MNO +7.1% YoY, MVNO +4.7% YoY로 고르게 증가했다. 유선가입자도 IPTV +2.8% YoY, 인터넷 +4.5% YoY 증가했다. 이에 따라 별도 모바일 서비스수익은 1.6조원(+3.7% YoY), 스마트홈 수익은 6,563억원(+4.1% YoY)으로 견조한 성장을 이어갔다. 기업인프라 부문에서는 기존 코로케이션과 신사업인 DBO의 동반 성장으로 AIDC 부문이 +31.0% YoY의 높은 성장률을 기록하며 실적을 견인했다. 별도 마케팅비는 6,142억원(서비스수익대비 21.7%)으로 전분기와 유사한 수준을 유지했다.

26년 이익 개선세 지속 전망

26년 연결 영업수익은 15.7조원(+1.7% YoY), 영업이익은 1.1조원(+25.6% YoY, OPM 7.1%)을 전망한다. 외형 성장을 웃도는 이익 개선이 예상되는 가운데, 유무선 가입자 확대에 따른 통신 사업의 성장과 AIDC 중심의 기업인프라 고성장이 외형 성장을 견인하고, 인건비 절감 등 비용 효율화가 이어질 것이다. 별도 서비스수익은 11.7조원(+2.4% YoY)으로 동사가 제시한 가이드런스(11.6조원)에 부합할 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 2.1만원 유지

동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 21,000원을 유지한다. 안정적인 외형 성장과 비용 효율화를 통한 수익성 중심으로 이익 개선세가 지속되고 있다. 최근 기보유 자사주(800억원)에 대해 전량 소각이 결정됐으며, 하반기에는 추가 자사주 매입도 예상된다. 이익 개선에 따른 배당총액 증가와 유통주식수 감소에 따른 DPS 상승이 기대된다.



이승웅 통신/지주
seungwoong.lee@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 21,000원 (M)

직전 목표주가 21,000원

현재주가 (5/7) 15,370원

상승여력 37%

시가총액	66,065억원
총발행주식수	424,427,732주
60일 평균 거래대금	203억원
60일 평균 거래량	1,252,304주
52주 고/저	17,810원 / 12,370원
외인지분율	41.82%
배당수익률	4.48%
주요주주	LG 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.2)	(0.9)	24.3
상대	(29.0)	(32.7)	(57.3)
절대 (달러환산)	0.1	0.2	19.5

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,804	1.5	-1.2	3,868	-1.7
영업이익	272	6.6	59.7	280	-2.8
세전계속사업이익	223	11.0	116.4	235	-5.2
지배순이익	176	6.2	97.9	178	-1.1
영업이익률 (%)	7.2	+0.4 %pt	+2.8 %pt	7.2	0
지배순이익률 (%)	4.6	+0.2 %pt	+2.3 %pt	4.6	0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	14,625	15,452	15,710	15,950
영업이익	863	892	1,120	1,160
지배순이익	374	524	723	813
PER	11.7	11.0	9.1	8.0
PBR	0.5	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.1	3.4	3.3	3.1
ROE	4.4	6.0	8.0	8.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

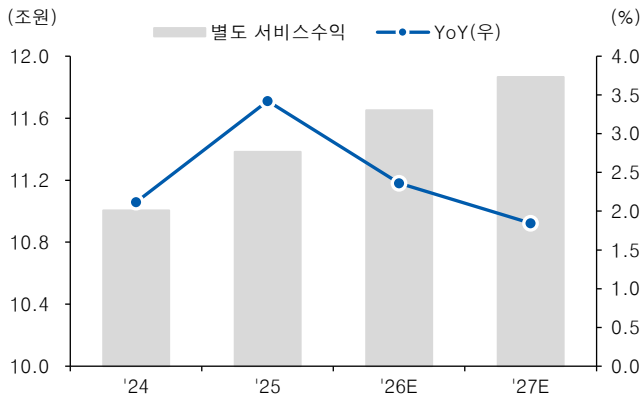
LG 유플러스 연결실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
연결 영업수익	3,748	3,844	4,011	3,848	3,804	3,969	4,024	3,913	15,452	15,710
별도 서비스수익	2,729	2,798	2,893	2,963	2,834	2,917	2,905	2,995	11,383	11,651
모바일	1,601	1,645	1,702	1,679	1,653	1,692	1,693	1,704	6,667	6,742
스마트홈	631	637	673	649	656	663	667	670	2,590	2,656
전화수익	84	85	85	87	85	84	83	83	340	334
기업인프라	410	428	428	542	436	483	467	543	1,808	1,929
연결 영업비용	3,493	3,540	3,849	3,678	3,531	3,659	3,725	3,673	14,560	14,590
연결 영업이익	255	305	162	171	272	310	298	240	892	1,120
YoY %										
연결 영업수익	4.8	10.0	5.5	2.5	1.5	3.2	0.3	1.7	5.7	1.7
별도 서비스수익	1.5	2.4	3.8	5.8	3.9	4.3	0.4	1.1	3.6	2.4
모바일	1.3	3.3	5.0	2.8	3.2	2.8	-0.5	1.5	3.7	1.1
스마트홈	2.5	2.7	3.5	4.8	4.1	4.2	-1.0	3.2	3.3	2.6
전화수익	-6.3	-6.6	-2.3	-5.3	1.1	-0.7	-1.5	-5.1	-5.2	-1.6
기업인프라	2.1	-0.3	-0.1	19.3	6.3	13.0	9.1	0.1	5.5	6.7
연결 영업비용	4.1	9.3	8.3	1.9	1.1	3.4	-3.2	-0.1	5.8	0.2
연결 영업이익	15.6	19.9	-34.3	20.0	6.6	1.7	84.6	40.6	3.4	25.6
OPM %	6.8	7.9	4.0	4.4	7.2	7.8	7.4	6.1	5.8	7.1

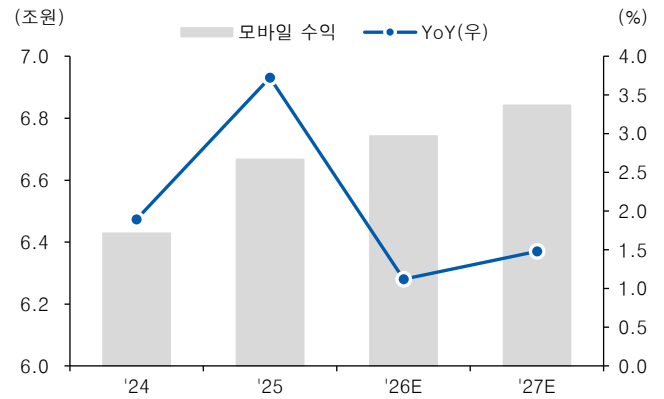
자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 별도 서비스수익 추이



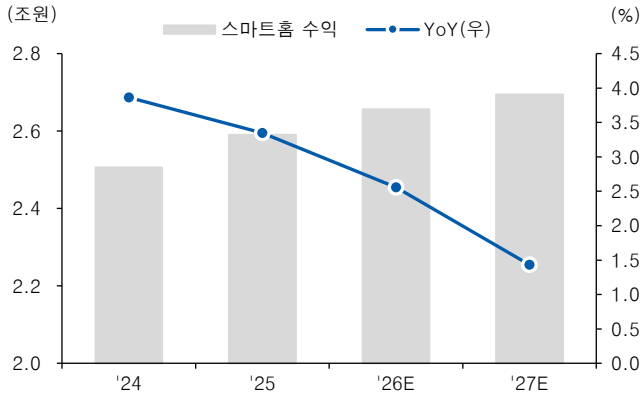
자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 모바일 수익 추이



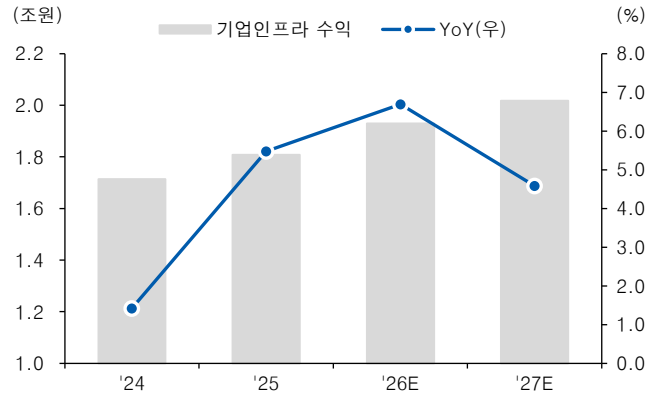
자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 스마트홈 수익 추이



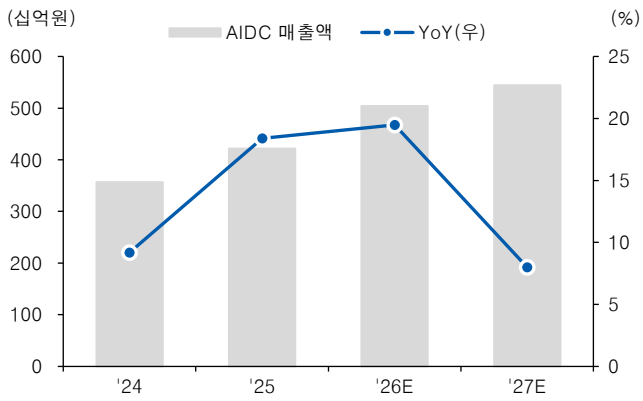
자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

LG 유플러스 기업인프라 수익 추이



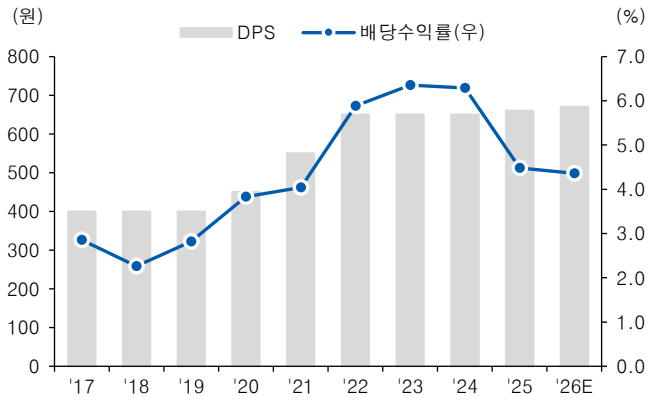
자료: LG 유플러스, 유안타증권 리서치센터

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)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	14,625	15,452	15,710	15,950	16,161
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	14,625	15,452	15,710	15,950	16,161
판매비	13,762	14,560	14,590	14,790	14,964
영업이익	863	892	1,120	1,160	1,197
EBITDA	3,527	3,589	3,770	3,737	3,716
영업외손익	-413	-212	-214	-134	-102
외환관련손익	0	-2	0	0	0
이자손익	-201	-203	-186	-147	-104
관계기업관련손익	-2	-2	-23	18	7
기타	-210	-5	-5	-5	-5
법인세비용차감전순이익	451	680	907	1,026	1,095
법인세비용	136	171	204	236	252
계속사업순이익	315	509	703	790	843
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	315	509	703	790	843
지배지분순이익	374	524	723	813	868
포괄순이익	266	639	703	790	843
지배지분포괄이익	329	651	716	805	859

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,335	2,964	2,799	2,774	2,784
당기순이익	315	509	703	790	843
감가상각비	2,180	2,210	2,189	2,134	2,089
외환손익	-1	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	2	2	23	-18	-7
자산부채의 증감	-2,355	-3,155	-3,465	-3,463	-3,460
기타현금흐름	3,195	3,397	3,349	3,331	3,318
투자활동 현금흐름	-2,391	-2,019	-2,529	-2,329	-2,328
투자자산	-33	-27	-1	-1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,915	-1,611	-2,100	-1,900	-1,900
유형자산 감소	19	15	0	0	0
기타현금흐름	-462	-396	-428	-428	-427
재무활동 현금흐름	-611	-1,045	-1,063	-1,065	-1,069
단기차입금	-122	-2	4	3	3
사채 및 장기차입금	-84	-136	-100	-100	-100
자본	35	0	0	0	0
현금배당	-284	-279	-279	-281	-285
기타현금흐름	-155	-627	-687	-687	-687
연결범위변동 등 기타	3	-1	1,316	1,292	1,279
현금의 증감	337	-102	525	672	666
기초 현금	560	896	794	1,319	1,991
기말 현금	896	794	1,319	1,991	2,657
NOPLAT	863	892	1,120	1,160	1,197
FCF	1,420	1,352	699	874	884

자료: 유안타증권

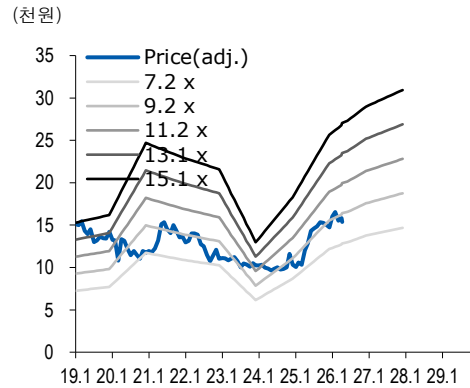
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,264	5,414	6,016	6,760	7,489
현금및현금성자산	896	794	1,319	1,991	2,657
매출채권 및 기타채권	1,930	1,902	1,934	1,963	1,989
재고자산	252	210	213	217	219
비유동자산	14,444	14,267	14,053	13,777	13,559
유형자산	10,709	10,625	10,536	10,302	10,113
관계기업 등 지분관련 자산	73	56	56	57	58
기타투자자산	262	301	302	302	302
자산총계	19,708	19,682	20,069	20,537	21,048
유동부채	5,116	4,676	4,731	4,782	4,827
매입채무 및 기타채무	2,681	2,739	2,784	2,827	2,864
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	1,805	1,402	1,402	1,402	1,402
비유동부채	5,823	5,938	5,847	5,754	5,662
장기차입금	1,168	975	975	975	975
사채	3,322	3,493	3,393	3,293	3,193
부채총계	10,939	10,614	10,578	10,536	10,488
지배지분	8,556	8,867	9,311	9,843	10,426
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	872	872	872	872	872
이익잉여금	5,204	5,474	5,919	6,451	7,034
비지배지분	212	201	180	158	133
자본총계	8,768	9,068	9,492	10,001	10,560
순차입금	6,168	6,104	5,480	4,709	3,945
총차입금	7,183	7,044	6,947	6,851	6,754

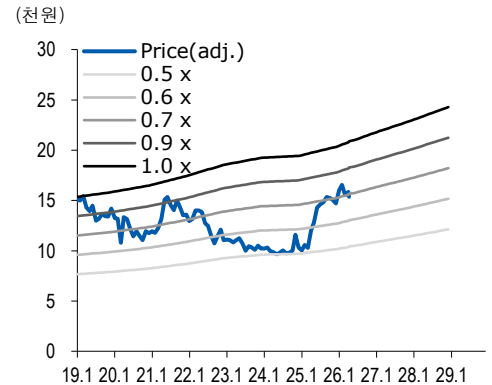
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	858	1,208	1,696	1,915	2,044
BPS	19,906	20,826	22,221	23,491	24,882
EBITDAPS	8,078	8,273	8,842	8,804	8,756
SPS	33,497	35,616	36,842	37,580	38,078
DPS	650	660	670	680	680
PER	11.7	11.0	9.1	8.0	7.5
PBR	0.5	0.6	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.1	3.4	3.3	3.1	2.9
PSR	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	1.8	5.7	1.7	1.5	1.3
영업이익 증가율 (%)	-13.5	3.4	25.6	3.5	3.2
지배지분순이익 증가율 (%)	-39.9	39.9	38.0	12.4	6.7
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	5.9	5.8	7.1	7.3	7.4
지배지분순이익률 (%)	2.6	3.4	4.6	5.1	5.4
EBITDA 마진 (%)	24.1	23.2	24.0	23.4	23.0
ROIC	4.3	4.9	6.5	6.8	7.1
ROA	1.9	2.7	3.6	4.0	4.2
ROE	4.4	6.0	8.0	8.5	8.6
부채비율 (%)	124.8	117.1	111.4	105.4	99.3
순차입금/자기자본 (%)	72.1	68.8	58.9	47.8	37.8
영업이익/금융비용 (배)	3.1	3.4	4.4	4.6	4.8

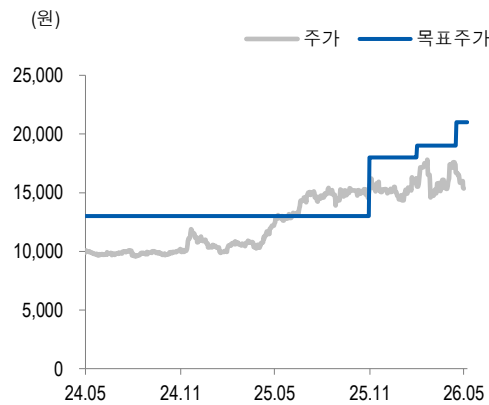
P/E band chart



P/B band chart



LG 유폴러스 (032640) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-08	BUY	21,000	1년		
2026-04-23	BUY	21,000	1년		
2026-02-06	BUY	19,000	1년	-14.88	-6.26
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	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-07

※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.