

BUY (유지)

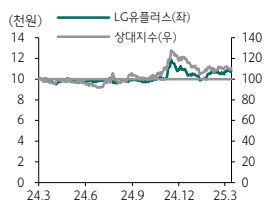
목표주가(12M) 14,000원
현재주가(3.26) 10,760원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,643.94
52주 최고/최저(원)	11,900/9,510
시가총액(십억원)	4,715.4
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	436,611.4
60일 평균 거래량(천주)	783.0
60일 평균 거래대금(십억원)	8.2
외국인지분율(%)	35.31
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3 인	37.67
국민연금공단	6.35

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	14,869.7	15,146.6
영업이익(십억원)	975.0	1,030.4
순이익(십억원)	592.9	643.4
EPS(원)	1,376	1,493
BPS(원)	20,691	21,530

Stock Price**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	14,372.6	14,625.2	15,129.0	15,493.3
영업이익	998.0	863.1	949.4	1,021.7
세전이익	770.9	450.6	727.7	815.0
순이익	622.8	374.5	291.9	326.9
EPS	1,426	858	669	749
종감율	(6.12)	(39.83)	(22.03)	11.96
PER	7.17	12.04	16.14	14.42
PBR	0.52	0.52	0.54	0.54
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.51	1.90
ROE	7.49	4.40	3.41	3.80
BPS	19,633	19,825	19,854	19,963
DPS	650	650	650	650



Analyst 김용식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

2025년 3월 27일 | 기업분석_기업분석(Report)

LG유플러스 (032640)**4월 전략 – 투자 전략상 매수 적기입니다****투자의견 매수/목표가 14,000원 유지, 단기 매수 적기 판단**

LGU+에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 14,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 2025년 1분기 어닝 시즌을 맞이하여 양호한 실적을 발표할 전망이고, 2) 2025년에는 3년 만에 두 자리수 영업이익 증가 전환이 예상되며, 3) 자사주 소각 및 추가 매입 등 밸류업 기대감이 높아질 시점이고, 4) 주주이익환원 규모가 2024년 2,800억원에서 2025년/2026년 3,500억원 수준으로 25% 증가할 것으로 예상되는 반면 주가는 7% 상승에 그쳤기 때문이다. 최근 호재가 증가하고 있고 수급도 나쁘지 않아 특히 단기 투자 매력도가 높다는 판단이다.

1분기 실적 양호할 것, 3년 만의 이익 증가 전환/밸류업 기대감 높아질 전망

LGU+ 경영진이 2025년 이익 턴어라운드 가능성을 밝히고 있지만 아직 투자자들의 반응은 그리 뜨겁지 않다. 2023~2024년 당초 예상과 달리 큰 폭의 연결 영업이익 감소를 기록한 데다가 서비스 매출액 동향도 그리 좋지 않기 때문이다. 하지만 4월 1분기 프리뷰가 시작되면서 LGU+를 바라보는 투자자들의 시각은 달라질 것으로 예상된다. 2025년 1분기 실적이 양호하게 발표될 전망이기 때문이다. 보수적으로 봐도 2025년 1분기 LGU+ 연결 영업이익은 2,407억원(+9% YoY, +69% QoQ)에 달할 전망이다. 전년동기비 이동전화 및 B2B 서비스 매출액 증가세가 이어지는 가운데 인건비/마케팅비용/감가상각비 부담이 완화될 것이기 때문이다. 특히 영업비용 이슈로 2024년 1분기와 4분기 실적이 좋지 않았던 탓에 이번 1분기 이익 증가 폭이 크게 나타날 전망이다. 2025년을 시작하는 1분기 실적이 양호하게 나타남에 따라 2025년 연간 9천억원대 중반의 LGU+ 연결영업이익 달성이 유력하다는 추정이 설득력을 얻어갈 것으로 예상되며 이에 따른 주가 상승이 기대된다.

수급/재료 양호할 시점, 매수 하실 거면 차라리 빨리 하세요

현 시점에서 LGU+ 매수를 고민하고 있는 투자자라면 차라리 매수 시점을 앞당길 것을 권한다. LGU+의 경우 3월 27일까지 매수하면 이미 확정된 연말 배당금 400원을 받을 수 있고, 지난 2024년 4분기 컨퍼런스 콜에서 LGU+ 경영진이 1.6%에 달하는 기존 자사주 소각 계획을 밝힌 상태이기 때문이다. 특히 단기 투자 매력도가 높다고 평가하며 4분기 프리뷰 시즌에 돌입하면서 본격적인 주가 상승이 나타날 것으로 예상한다. 4월엔 오랜만에 탄력적인 주가 반등을 나타낼 공산이 커 보인다.

도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

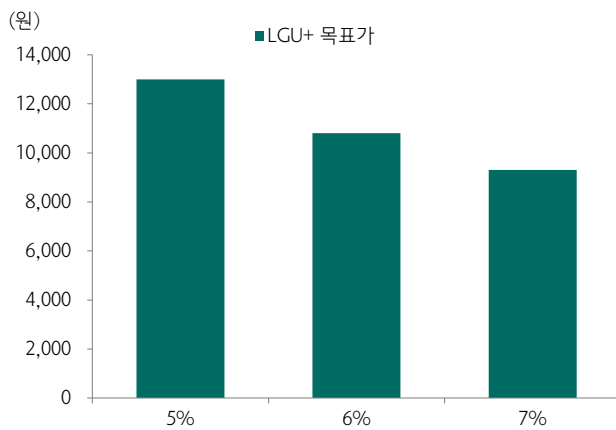
(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	3,577.0	3,493.7	3,801.3	3,753.2	3,744.0	3,768.7	3,767.0	3,849.3
영업이익	220.9	254.0	246.0	142.2	240.7	265.1	256.6	186.9
(영업이익률)	6.2	7.3	6.5	3.8	6.4	7.0	6.8	4.9
세전이익	165.8	204.5	196.0	(77.3)	186.2	211.2	203.2	127.0
순이익	130.4	164.6	134.9	(77.0)	149.0	169.0	162.6	101.6
(순이익률)	3.6	4.7	3.5	(2.1)	4.0	4.5	4.3	2.6

주: 연결 기준

자료: LGU+, 하나증권

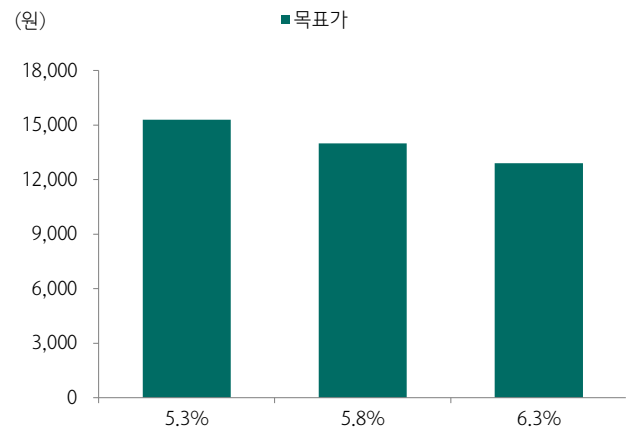
도표 2. 기대배당수익률 변화에 따른 LGU+ 목표가 산정



주: DPS 650원 가정

자료: LGU+, 하나증권

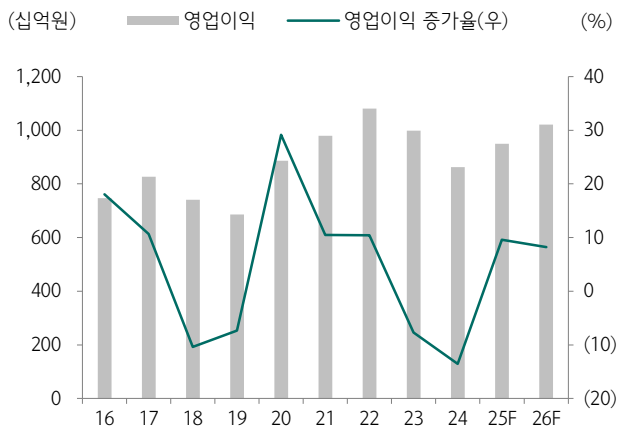
도표 3. 주주환원수익률 감안한 LGU+ 목표가 산정



주: 총 주주이익환원(배당금+자사주 소각) 3,500억원 가정

자료: LGU+, 하나증권

도표 4. LGU+ 연간 영업이익 증감률 전망



자료: LGU+

도표 5. LGU+의 ROE 추이 및 전망



자료: LGU+, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	14,372.6	14,625.2	15,129.0	15,493.3	16,083.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,372.6	14,625.2	15,129.0	15,493.3	16,083.5
판매비	13,374.6	13,762.1	14,179.6	14,471.6	14,930.1
영업이익	998.0	863.1	949.4	1,021.7	1,153.4
금융손익	(229.0)	(236.4)	(102.7)	(92.8)	(83.1)
종속/관계기업손익	1.8	(1.7)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.2	(174.4)	(119.0)	(114.0)	(103.2)
세전이익	770.9	450.6	727.7	815.0	967.2
법인세	140.7	136.0	145.5	163.0	193.4
계속사업이익	630.2	314.6	582.2	652.0	773.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	630.2	314.6	582.2	652.0	773.7
비배주주지분 순이익	7.5	(59.9)	290.3	325.1	385.8
지배주주순이익	622.8	374.5	291.9	326.9	387.9
지배주주지분포괄이익	586.5	328.6	363.6	407.1	483.2
NOPAT	815.9	602.6	759.5	817.4	922.7
EBITDA	3,569.3	3,526.9	3,748.9	3,997.7	4,126.4
성장성(%)					
매출액증가율	3.36	1.76	3.44	2.41	3.81
NOPAT증가율	(2.43)	(26.14)	26.04	7.62	12.88
EBITDA증가율	1.04	(1.19)	6.29	6.64	3.22
영업이익증가율	(7.70)	(13.52)	10.00	7.62	12.89
(지배주주)순이익증가율	(6.08)	(39.87)	(22.06)	11.99	18.66
EPS증가율	(6.12)	(39.83)	(22.03)	11.96	18.56
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.83	24.12	24.78	25.80	25.66
영업이익률	6.94	5.90	6.28	6.59	7.17
계속사업이익률	4.38	2.15	3.85	4.21	4.81

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,426	858	669	749	888
BPS	19,633	19,825	19,854	19,963	20,211
CFPS	14,043	13,914	8,314	8,895	9,215
EBITDAPS	8,175	8,078	8,586	9,156	9,451
SPS	32,919	33,497	34,651	35,485	36,837
DPS	650	650	650	650	700
주가지표(배)					
PER	7.17	12.04	16.14	14.42	12.16
PBR	0.52	0.52	0.54	0.54	0.53
PCFR	0.73	0.74	1.30	1.21	1.17
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.51	1.90	1.58
PSR	0.31	0.31	0.31	0.30	0.29
재무비율(%)					
ROE	7.49	4.40	3.41	3.80	4.47
ROA	3.12	1.88	1.46	1.60	1.86
ROIC	5.74	4.26	5.78	7.07	9.09
부채비율	129.54	124.76	123.80	119.21	112.82
순부채비율	76.61	70.35	46.35	22.13	6.50
이자보상배율(배)	4.11	3.13	6.64	7.69	9.36

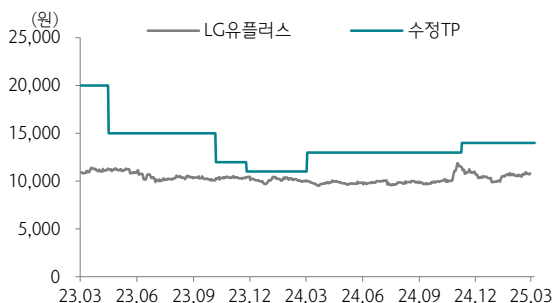
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,964.2	5,263.9	7,580.8	9,782.7	11,331.7
금융자산	680.3	1,014.2	2,958.9	5,046.7	6,402.6
현금성자산	559.6	896.2	2,837.9	4,922.4	6,273.4
매출채권	1,743.7	1,694.0	1,764.2	1,809.3	1,882.8
재고자산	354.4	252.3	290.0	288.9	303.2
기타유동자산	2,185.8	2,303.4	2,567.7	2,637.8	2,743.1
비유동자산	15,136.4	14,443.8	12,678.6	10,837.1	9,699.8
투자자산	314.4	335.3	337.5	340.0	343.8
금융자산	239.3	261.8	262.2	262.7	263.3
유형자산	11,066.3	10,709.0	9,155.0	7,606.0	6,757.0
무형자산	2,165.9	1,804.6	1,591.1	1,296.1	1,004.1
기타비유동자산	1,589.8	1,594.9	1,595.0	1,595.0	1,594.9
자산총계	20,100.6	19,707.7	20,259.4	20,619.8	21,031.5
유동부채	5,606.9	5,116.3	5,082.4	5,115.7	5,105.4
금융부채	2,513.6	2,024.4	2,017.0	2,010.1	2,006.3
매입채무	126.4	205.9	281.4	296.8	308.2
기타유동부채	2,966.9	2,886.0	2,784.0	2,808.8	2,790.9
비유동부채	5,737.0	5,823.1	6,124.4	6,097.5	6,043.8
금융부채	4,875.0	5,158.2	5,138.2	5,118.2	5,038.2
기타비유동부채	862.0	664.9	986.2	979.3	1,005.6
부채총계	11,343.8	10,939.4	11,206.8	11,213.2	11,149.2
지배주주지분	8,472.2	8,556.0	8,568.5	8,616.0	8,724.5
자본금	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0
자본잉여금	836.9	871.5	871.5	871.5	871.5
자본조정	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
기타포괄이익누계액	(6.3)	6.6	6.6	6.6	6.6
이익잉여금	5,167.6	5,204.0	5,216.4	5,263.9	5,372.5
비지배주주지분	284.6	212.4	484.1	790.6	1,157.8
자본총계	8,756.8	8,768.4	9,052.6	9,406.6	9,882.3
순금융부채	6,708.3	6,168.4	4,196.2	2,081.6	641.9

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,975.0	3,335.3	3,299.1	3,576.8	3,635.5
당기순이익	630.2	314.6	582.2	652.0	773.7
조정	5,049.2	5,375.4	2,799.4	2,976.0	2,973.0
감가상각비	2,571.2	2,663.8	2,799.5	2,976.0	2,973.0
외환거래손익	0.9	(1.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	2.1	1.7	0.0	0.0	0.0
기타	2,475.0	2,711.3	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(2,704.4)	(2,354.7)	(82.5)	(51.2)	(111.2)
투자활동 현금흐름	(2,998.2)	(2,390.8)	(1,055.9)	(1,156.4)	(1,859.3)
투자자산감소(증가)	(64.3)	(19.2)	(2.3)	(2.5)	(3.7)
자본증가(감소)	(2,518.3)	(1,895.8)	(700.0)	(800.0)	(1,500.0)
기타	(415.6)	(475.8)	(353.6)	(353.9)	(355.6)
재무활동 현금흐름	(252.0)	(610.5)	(306.8)	(306.3)	(363.2)
금융부채증가(감소)	339.2	(206.1)	(27.4)	(26.9)	(83.8)
자본증가(감소)	0.0	34.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(307.2)	(155.0)	(0.0)	(0.0)	0.0
배당지급	(284.0)	(284.0)	(279.4)	(279.4)	(279.4)
현금의 증감	(275.1)	336.7	2,095.3	2,084.5	1,351.0
Unlevered CFO	6,131.1	6,075.0	3,630.1	3,883.9	4,023.4
Free Cash Flow	439.3	1,420.3	2,599.1	2,776.8	2,135.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.4	BUY	14,000		
24.11.26	BUY	13,000	-10.26%	-8.46%
24.3.28	Neutral	13,000	-24.06%	-13.54%
23.12.21	Neutral	11,000	-8.00%	-4.64%
23.11.1	BUY	12,000	-13.67%	-12.50%
23.5.11	BUY	15,000	-29.73%	-24.47%
23.3.29	1년 경과		-	-
22.3.29	BUY	20,000	-39.47%	-26.25%

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 2025년 3월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 3월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 24일