

2025년 4월 30일 | 기업분석_기업분석(Report)

BUY (유지)

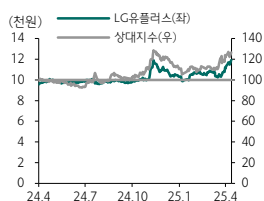
목표주가(12M) 14,000원
현재주가(4.28) 11,910원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,548.86
52주 최고/최저(원)	11,910/9,580
시가총액(십억원)	5,200.0
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	436,611.4
60일 평균 거래량(천주)	878.0
60일 평균 거래대금(십억원)	9.4
외국인지분율(%)	35.50
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	37.66
국민연금공단	7.37

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	14,869.7	15,133.9
영업이익(십억원)	973.0	1,037.4
순이익(십억원)	598.5	662.3
EPS(원)	1,324	1,475
BPS(원)	20,605	21,420

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	950.4	1,021.7
세전이익	770.9	450.6	728.7	815.0
순이익	622.8	374.5	583.0	652.0
EPS	1,426	858	1,335	1,493
증감율	(6.12)	(39.83)	55.59	11.84
PER	7.17	12.04	8.92	7.98
PBR	0.52	0.52	0.58	0.57
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.60	1.90
ROE	7.49	4.40	6.73	7.29
BPS	19,633	19,825	20,364	20,989
DPS	650	650	650	650



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

LG유플러스 (032640)**5월 전략 – 실적과 밸류업 기대감 높아질 시점****투자의견 매수/목표가 14,000원 유지, 단기 투자 매력도 높음 평가**

LGU+에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 14,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 5/8일 컨센서스에 부합하는 2025년 1분기 실적을 발표할 것으로 보여 2025년 연간으로 3년만에 이익 증가 전환할 것이라 투자자들의 기대감이 높아질 전망이다, 2) 1분기 어닝 시즌 전체 주식수 중 1.6%에 달하는 기존 보유 자사주 소각을 발표할 것으로 보여 주주이익환원 증가 기대감 상승이 예상되며, 3) 이익/주주환원 증대 가능성이 높아졌음에도 불구하고 투자자들의 신뢰가 높지 않아 여전히 낮은 PBR과 높은 기대배당수익률을 기록 중이기 때문이다. 최근 이익 턴어라운드 기대감으로 주가가 상승 전환한 가운데 컨센서스 상향 조정을 바탕으로 외국인/기관들의 순매수 기조가 나타나고 있어 단기 투자 매력도가 높다는 판단이다.

1분기 실적과 자사주 소각이 결국 5월 LGU+ 주가 상승 이끌 것

통신주 투자자들은 일반적으로 1분기 실적을 보고 연간 실적을 가늠하는 경우가 많다. 서비스매출액, 감가상각비, 인건비, 마케팅비용 등 주요 실적 지표가 일정한 흐름을 나타내며 움직이기 때문이다. 더불어 이익 및 현금 흐름은 주주환원 정책을 전망하는 바탕이 된다. 그렇다고 보면 올해 1분기 실적 시즌이 LGU+ 주가가 상승하기에 가장 적합한 환경이 될 가능성이 높다. 1분기 연결 영업이익이 2,417억원(+9% YoY, +70% QoQ)에 달할 것으로 예상되어 전년동기비 연결 영업이익이 증가하고 컨센서스(영업이익 2,432억원)에 부합하는 3년만의 양호한 실적 달성이 예상되기 때문이다. 현 추세라면 2025년 연간 LGU+의 연결 영업이익은 9,500억원에 달해 YoY 10% 성장이 무난할 전망이다. 이익 증가가 나타나는 가운데 CAPEX 감소가 이어질 것이라 개선된 현금흐름을 바탕으로 주주환원 증대가 예상된다. 특히 시가배당율이 5.7%에 달하는 가운데 조달금리가 3.2% 수준에 불과해 자사주 매입/소각 정책 강화가 예상된다. 자사주를 늘리는게 재무 정책상 유리할 수 있기 때문이다. 1분기 어닝 시즌 기존 자사주 소각 발표가 예상되며 지난 4분기 컨퍼런스 콜을 감안하면 6월 내 추가 자사주 매입 발표가 기대된다.

LGU+ 매수 의사 있다면 빨리 사시는 것이 좋을 듯합니다

우수한 실적 발표, 밸류업 기대감이 맞물릴 5월 LGU+ 투자 전망은 밝다. 따라서 장기적으로 LGU+ 매수 의사가 있다면 한 템포 빠르게 매수에 나설 것을 권한다. 3년 만에 연결 영업이익 증가 전환인 데다가 이익 흐름을 감안할 때 Multiple이 너무 낮기 때문이다. 올해 주주 환원 규모 증가 양상이 일시적 이벤트가 아닌 장기 추세로 이어질 가능성에 대한 투자자들의 기대감이 형성되면서 주가 상승이 나타날 것 같다.

도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

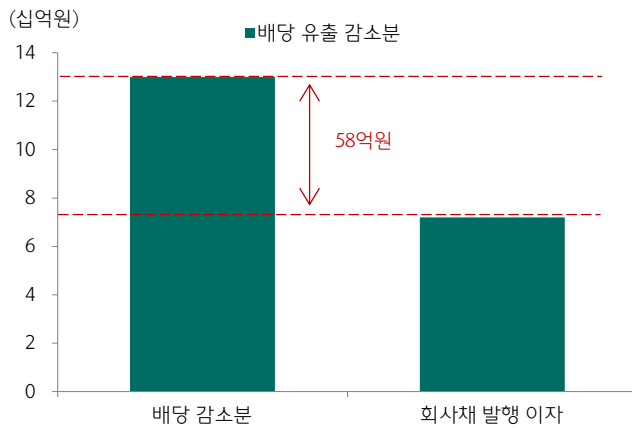
(단위: 십억원, %)

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	241.7	265.1	256.6	186.9
(영업이익률)	6.2	7.3	6.5	3.8	6.5	7.0	6.8	4.9
세전이익	165.8	204.5	196.0	(115.7)	187.2	211.2	203.2	127.0
순이익	130.4	164.6	134.9	(115.3)	149.8	169.0	162.6	101.6
(순이익률)	3.6	4.7	3.5	(3.1)	4.0	4.5	4.3	2.6

주: 연결 기준

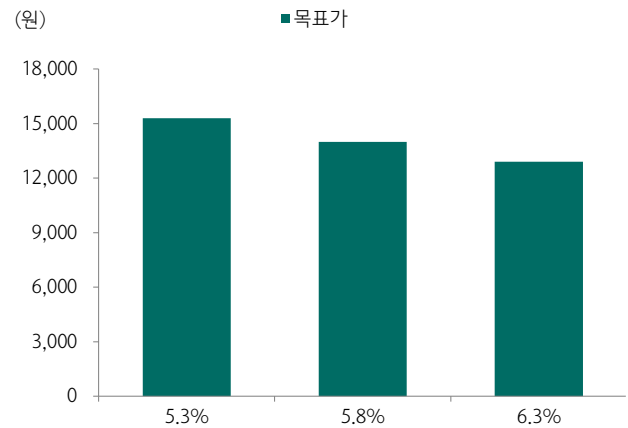
자료: LGU+, 하나증권

도표 2. 2천억원 자사주 매입 시 LGU+ 배당 유출 감소분



자료: LGU+, 하나증권

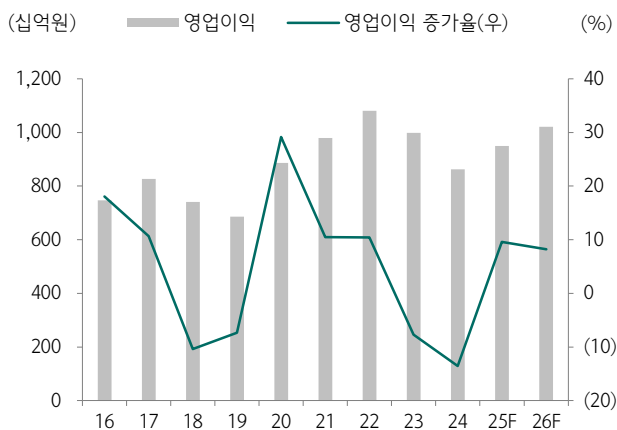
도표 3. 주주환원수익률 감안한 LGU+ 목표가 산정



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	14,178.6	14,471.6	14,930.1
영업이익	998.0	863.1	950.4	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	728.7	815.0	967.2
법인세	140.7	136.0	145.7	163.0	193.4
계속사업이익	630.2	314.6	583.0	652.0	773.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	630.2	314.6	583.0	652.0	773.7
비배주주지분 순이익	7.5	(59.9)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	622.8	374.5	583.0	652.0	773.7
지배주주지분포괄이익	586.5	328.6	364.1	407.1	483.2
NOPAT	815.9	602.6	760.3	817.4	922.7
EBITDA	3,569.3	3,526.9	3,729.9	3,997.7	4,126.4
성장성(%)					
매출액증가율	3.36	1.76	3.44	2.41	3.81
NOPAT증가율	(2.43)	(26.14)	26.17	7.51	12.88
EBITDA증가율	1.04	(1.19)	5.76	7.18	3.22
영업이익증가율	(7.70)	(13.52)	10.11	7.50	12.89
(지배주주)순이익증가율	(6.08)	(39.87)	55.67	11.84	18.67
EPS증가율	(6.12)	(39.83)	55.59	11.84	18.69
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.83	24.12	24.65	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	1,335	1,493	1,772
BPS	19,633	19,825	20,364	20,989	22,122
CFPS	14,043	13,914	8,271	8,895	9,215
EBITDAPS	8,175	8,078	8,543	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	8.92	7.98	6.72
PBR	0.52	0.52	0.58	0.57	0.54
PCFR	0.73	0.74	1.44	1.34	1.29
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.60	1.90	1.48
PSR	0.31	0.31	0.34	0.34	0.32
재무비율(%)					
ROE	7.49	4.40	6.73	7.29	8.25
ROA	3.12	1.88	2.92	3.21	3.73
ROIC	5.74	4.26	5.78	7.06	9.07
부채비율	129.54	124.76	125.16	120.47	113.96
순부채비율	76.61	70.35	48.19	23.64	7.78
이자보상배율(배)	4.11	3.13	6.65	7.69	9.36

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,964.2	5,263.9	7,461.8	9,663.7	11,212.8
금융자산	680.3	1,014.2	2,840.0	4,927.7	6,283.7
현금성자산	559.6	896.2	2,719.0	4,803.4	6,154.4
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	2,567.6	2,637.8	2,743.1
비유동자산	15,136.4	14,443.8	12,698.6	10,857.1	9,719.8
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	9,175.0	7,626.0	6,777.0
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	20,160.4	20,520.8	20,932.6
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	8,759.8	9,132.4	9,626.8
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)	(131.5)	(31.8)	(31.8)
기타포괄이익누계액	(6.3)	6.6	6.6	6.6	6.6
이익잉여금	5,167.6	5,204.0	5,439.3	5,712.1	6,206.5
비지배주주지분	284.6	212.4	193.8	175.2	156.6
자본총계	8,756.8	8,768.4	8,953.6	9,307.6	9,783.4
순금융부채	6,708.3	6,168.4	4,315.2	2,200.6	760.8

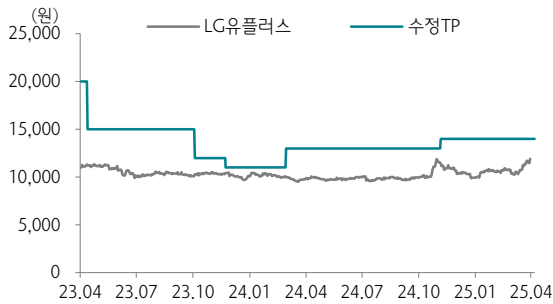
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,975.0	3,335.3	3,279.9	3,576.8	3,635.5
당기순이익	630.2	314.6	583.0	652.0	773.7
조정	5,049.2	5,375.4	2,779.4	2,976.0	2,973.0
감가상각비	2,571.2	2,663.8	2,779.5	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)	(406.5)	(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)	(99.7)	(0.0)	0.0
배당지급	(284.0)	(284.0)	(279.4)	(279.4)	(279.4)
현금의 증감	(275.1)	336.7	1,976.3	2,084.5	1,351.0
Unlevered CFO	6,131.1	6,075.0	3,611.1	3,883.9	4,023.4
Free Cash Flow	439.3	1,420.3	2,579.9	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%
23.4.29	1년 경과		-	-
22.4.29	BUY	20,000	-40.94%	-29.25%

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 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 4월 30일 현재 해당회사의 유가증권은 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 27일