

2025년 5월 28일 | 기업분석_기업분석(Report)

BUY (유지)

목표주가(12M) 14,000원
현재주가(5.27) 12,900원

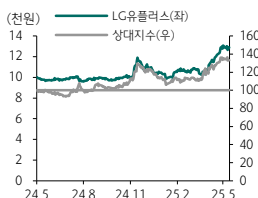
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,637.22
52주 최고/최저(원)	13,080/9,580
시가총액(십억원)	5,632.3
시가총액비중(%)	0.26
발행주식수(천주)	436,611.4
60일 평균 거래량(천주)	1,041.0
60일 평균 거래대금(십억원)	12.0
외국인지분율(%)	36.49
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	37.66
국민연금공단	7.37

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	15,033.7	15,282.8
영업이익(십억원)	992.0	1,059.6
순이익(십억원)	620.8	687.7
EPS(원)	1,421	1,570
BPS(원)	20,633	21,534

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	14,372.6	14,625.2	15,113.8	15,454.6
영업이익	998.0	863.1	959.7	1,026.0
세전이익	770.9	450.6	737.6	819.2
순이익	622.8	374.5	595.3	655.4
EPS	1,426	858	1,364	1,501
증감율	(6.12)	(39.83)	58.97	10.04
PER	7.17	12.04	9.46	8.59
PBR	0.52	0.52	0.63	0.61
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.73	2.02
ROE	7.49	4.40	6.87	7.32
BPS	19,633	19,825	20,381	21,013
DPS	650	650	650	650



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

LG유플러스 (032640)

6월 전략 - 단기 오버 슈팅 나올 수 있다

투자 의견 매수/목표가 14,000원 유지, 6월 단기 주가 탄력적 반등 예상

LGU+에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 14,000원을 유지한다. 더불어 SKT와 함께 6월 통신서비스 업종 최신후주로 제시한다. 추천 사유는 1) 1분기 실적 호전으로 2025년 두 자리 수 이익 성장 가능성이 높아졌고, 2) LGU+ 경영진 최근 코멘트를 감안 시 신정권 출범 이후 기존 보유 자사주 소각 및 추가 매입 정책이 발표될 가능성이 높으며, 3) 규제 리스크가 높지 않고, 4) 여전히 밸류에이션상 매력도가 높기 때문이다. 6월 밸류업 정책 수혜주로 분류되면서 단기에 탄력적인 주가 상승을 나타낼 가능성이 높은 상황이므로 여전히 매수 관점에서의 접근을 추천한다.

올해 턴어라운드 기대감에 자사주 발표하면서 신정권 출범 이후 주가 오를 것

LGU+의 경우엔 신정권 출범 이후 지난해 발표한 밸류업 정책을 구체적으로 실행할 가능성이 높아 6월 한달만 보면 투자 매력도가 높다는 판단이다. 미뤄졌던 기존 보유 자사주 1.6% 소각과 더불어 신규 자사주 매입을 발표할 것으로 예상되기 때문이다. 지난 5월 2025년 1분기 컨퍼런스 콜에서 LGU+ 경영진은 조만간 자사주 소각 및 추가 매입 정책을 발표할 것이라고 언급했다. 아마도 신정권 밸류업 정책에 부응하기 위한 정책이 곧 발표될 것으로 보인다. 최근 2개월간 주가 상승 폭이 30%에 달한 상황이지만 6월엔 추가적인 주가 상승 시도가 있을 것으로 판단된다.

아직 주가 고점 아남에 주의, 재료 남아 있어 매도 타이밍 늦춰야

최근 2개월간 LGU+ 주가가 탄력적인 반등세를 나타냈다. 1분기 실적 호전 및 주주이익환원 증대감이 주가 상승을 이끌었다고 볼 수 있겠다. 이런 가운데 일부 투자자들이 LGU+ 주가에 모든 호재가 반영된 것 아니냐고 걱정한다. 하지만 LGU+ 현 주가 수준이 올해 고점은 아닐 것으로 판단한다. 2분기엔 더 우수한 실적을 기록할 것이며 자사주 소각/추가 매입 발표를 계기로 장기 밸류업 기대감이 높아질 전망이다. LGU+는 2025년 1분기 우수한 실적을 기록하였다. 비용 감축 효과가 실적 호전을 이끌었다. 2분기엔 1분기보다도 더 높은 영업이익 달성이 예상된다. 2분기 연결 영업이익이 2,690억원(+6% YoY, +5% QoQ)으로 1분기보다도 더 좋은 실적을 기록할 전망이다. 서비스매출액 성장이 이어지는 가운데 인건비/감가상각비 정체가 이어질 것이기 때문이다. 상반기 실적을 기반으로 2025년 높은 이익 성장에 대한 투자자들의 믿음이 커질 것이라 판단이다. 분기 실적이 우상향하는 흐름을 지속하는 가운데 자사주 정책 발표로 장기 주주이익환원 증대에 대한 투자자들의 신뢰도가 높아지는 과정이 펼쳐질 것이라 아직 LGU+ 주가 고점 논란은 선부르다는 판단이다.

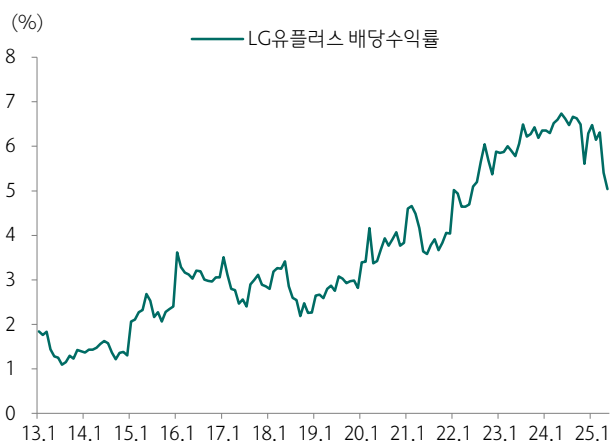
도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	3,577.0	3,493.7	3,801.3	3,753.2	3,748.1	3,764.1	3,760.1	3,841.5
영업이익	220.9	254.0	246.0	142.2	255.4	269.0	257.9	177.4
(영업이익률)	6.2	7.3	6.5	3.8	6.8	7.1	6.9	4.6
세전이익	165.8	204.5	196.0	(115.7)	200.5	215.1	204.5	117.5
순이익	130.4	164.6	134.9	(115.3)	162.5	172.0	163.6	94.0
(순이익률)	3.6	4.7	3.5	(3.1)	4.3	4.6	4.4	2.4

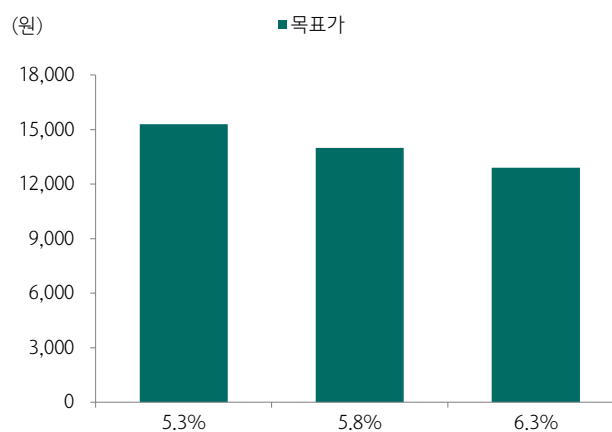
주: 연결 기준
자료: LGU+, 하나증권

도표 2. LGU+ 기대배당수익률 밴드 추이



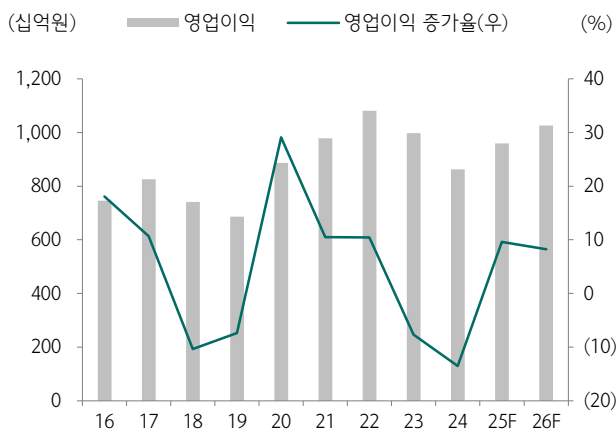
자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 주주환원수익률 감안한 LGU+ 목표가 산정



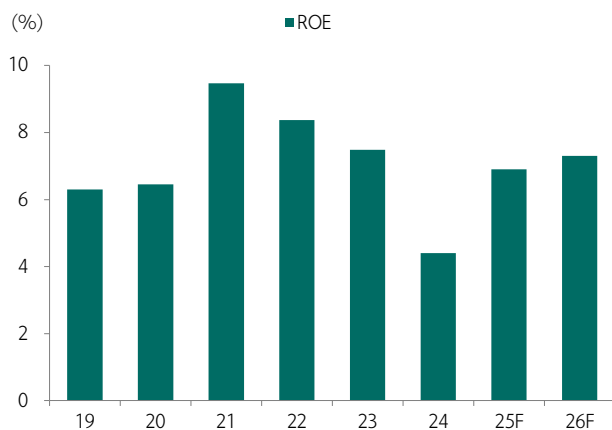
주: 총 주주이익환원(배당금+자사주 소각) 3,500억원 가정
자료: LGU+, 하나증권

도표 4. LGU+ 연간 영업이익 증감률 전망



자료: LGU+, 하나증권

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	15,113.8	15,454.6	16,032.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,372.6	14,625.2	15,113.8	15,454.6	16,032.8
판매비	13,374.6	13,762.1	14,154.1	14,428.7	14,890.1
영업이익	998.0	863.1	959.7	1,026.0	1,142.7
금융손익	(229.0)	(236.4)	(133.1)	(92.2)	(82.5)
중속/관계기업손익	1.8	(1.7)	(2.8)	(0.6)	(0.6)
기타영업외손익	0.2	(174.4)	(86.2)	(114.0)	(103.2)
세전이익	770.9	450.6	737.6	819.2	956.4
법인세	140.7	136.0	145.5	163.8	191.3
계속사업이익	630.2	314.6	592.1	655.4	765.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	630.2	314.6	592.1	655.4	765.1
비배주주지분 순이익	7.5	(59.9)	(3.2)	0.0	0.0
지배주주순이익	622.8	374.5	595.3	655.4	765.1
지배주주지분포괄이익	586.5	328.6	598.9	668.8	780.9
NOPAT	815.9	602.6	770.4	820.8	914.1
EBITDA	3,569.3	3,526.9	3,728.1	4,002.0	4,115.7
성장성(%)					
매출액증가율	3.36	1.76	3.34	2.25	3.74
NOPAT증가율	(2.43)	(26.14)	27.85	6.54	11.37
EBITDA증가율	1.04	(1.19)	5.70	7.35	2.84
영업이익증가율	(7.70)	(13.52)	11.19	6.91	11.37
(지배주주)순이익증가율	(6.08)	(39.87)	58.96	10.10	16.74
EPS증가율	(6.12)	(39.83)	58.97	10.04	16.72
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.83	24.12	24.67	25.90	25.67
영업이익률	6.94	5.90	6.35	6.64	7.13
계속사업이익률	4.38	2.15	3.92	4.24	4.77

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,426	858	1,364	1,501	1,752
BPS	19,633	19,825	20,381	21,013	22,126
CFPS	14,043	13,914	9,856	8,905	9,190
EBITDAPS	8,175	8,078	8,539	9,166	9,426
SPS	32,919	33,497	34,616	35,397	36,721
DPS	650	650	650	650	700
주기지표(배)					
PER	7.17	12.04	9.46	8.59	7.36
PBR	0.52	0.52	0.63	0.61	0.58
PCFR	0.73	0.74	1.31	1.45	1.40
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.73	2.02	1.60
PSR	0.31	0.31	0.37	0.36	0.35
재무비율(%)					
ROE	7.49	4.40	6.87	7.32	8.15
ROA	3.12	1.88	3.03	3.31	3.79
ROIC	5.74	4.26	5.79	6.89	8.69
부채비율	129.54	124.76	118.63	113.48	107.41
순부채비율	76.61	70.35	48.33	23.82	7.75
이자보상배율(배)	4.11	3.13	5.51	7.72	9.28

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,964.2	5,263.9	6,887.0	9,068.6	10,645.6
금융자산	680.3	1,014.2	2,292.7	4,376.4	5,757.2
현금성자산	559.6	896.2	2,172.0	4,252.5	5,628.3
매출채권	1,743.7	1,694.0	1,751.8	1,789.2	1,864.4
재고자산	354.4	252.3	280.0	273.7	289.5
기타유동자산	2,185.8	2,303.4	2,562.5	2,629.3	2,734.5
비유동자산	15,136.4	14,443.8	12,737.7	10,896.1	9,758.8
투자자산	314.4	335.3	90.9	93.3	97.0
금융자산	239.3	261.8	15.8	16.2	16.8
유형자산	11,066.3	10,709.0	9,528.4	7,979.4	7,130.4
무형자산	2,165.9	1,804.6	1,543.1	1,248.1	956.1
기타비유동자산	1,589.8	1,594.9	1,575.3	1,575.3	1,575.3
자산총계	20,100.6	19,707.7	19,624.7	19,964.6	20,404.4
유동부채	5,606.9	5,116.3	4,947.7	4,951.2	4,953.6
금융부채	2,513.6	2,024.4	1,895.3	1,888.2	1,884.4
매입채무	126.4	205.9	283.3	300.1	311.0
기타유동부채	2,966.9	2,886.0	2,769.1	2,762.9	2,758.2
비유동부채	5,737.0	5,823.1	5,700.9	5,661.3	5,613.0
금융부채	4,875.0	5,158.2	4,735.7	4,715.7	4,635.7
기타비유동부채	862.0	664.9	965.2	945.6	977.3
부채총계	11,343.8	10,939.4	10,648.6	10,612.5	10,566.6
지배주주지분	8,472.2	8,556.0	8,767.0	9,143.0	9,628.7
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	2.3	2.3	2.3
이익잉여금	5,167.6	5,204.0	5,450.7	5,726.9	6,212.7
비지배주주지분	284.6	212.4	209.1	209.1	209.1
자본총계	8,756.8	8,768.4	8,976.1	9,352.1	9,837.8
순금융부채	6,708.3	6,168.4	4,338.3	2,227.4	762.9

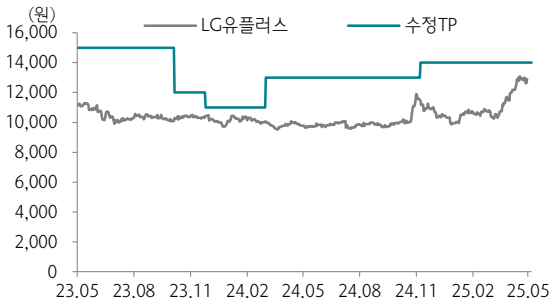
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,975.0	3,335.3	3,499.4	3,545.1	3,644.1
당기순이익	630.2	314.6	592.1	655.4	765.1
조정	5,049.2	5,375.4	3,467.6	2,976.0	2,973.0
감가상각비	2,571.2	2,663.8	2,768.4	2,976.0	2,973.0
외환거래손익	0.9	(1.4)	0.2	0.0	0.0
지분법손익	2.1	1.7	3.1	0.0	0.0
기타	2,475.0	2,711.3	695.9	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(2,704.4)	(2,354.7)	(560.3)	(86.3)	(94.0)
투자활동 현금흐름	(2,998.2)	(2,390.8)	(1,376.3)	(1,137.5)	(1,840.7)
투자자산감소(증가)	(64.3)	(19.2)	246.6	(2.4)	(3.7)
자본증가(감소)	(2,518.3)	(1,895.8)	(1,049.2)	(800.0)	(1,500.0)
기타	(415.6)	(475.8)	(573.7)	(335.1)	(337.0)
재무활동 현금흐름	(252.0)	(610.5)	(681.7)	(306.5)	(363.2)
금융부채증가(감소)	339.2	(206.1)	(551.5)	(27.1)	(83.8)
자본증가(감소)	0.0	34.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(307.2)	(155.0)	149.2	0.0	0.0
배당지급	(284.0)	(284.0)	(279.4)	(279.4)	(279.4)
현금의 증감	(275.1)	336.7	1,429.3	2,080.5	1,375.8
Unlevered CFO	6,131.1	6,075.0	4,303.2	3,888.1	4,012.6
Free Cash Flow	439.3	1,420.3	2,447.2	2,745.1	2,144.1

투자조건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자조건	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%

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 5월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 5월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 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 투자조건 비율공시

- 투자조건변의 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 25일