2025년 6월 27일 | 기업분석_기업분석(Report)

LG유플러스 (032640)

7월 전략 – 셀온 나올 수 있지만 추가 상승 여지 있다

BUY (유지)

목표주가(12M)	16,000원(상향)
현재주가(6.26)	14,300원

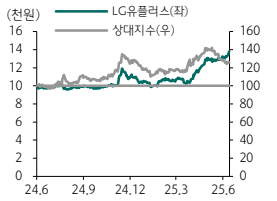
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,079.56
52주 최고/최저(원)	13,790/9,580
시가총액(십억원)	6,243.5
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	436,611.4
60일 평균 거래량(천주)	1,302.8
60일 평균 거래대금(십억원)	16.0
외국인지분율(%)	37.50
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2 인	37.66
국민연금공단	7.37

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	15,035.6	15,286.0
영업이익(십억원)	993.3	1,061.4
순이익(십억원)	621.9	689.1
EPS(원)	1,424	1,573
BPS(원)	20,632	21,537

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	10.55	9.53
PBR	0.52	0.52	0.70	0.68
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.83	2.11
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 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

매수 의견 유지, TP 16,000원으로 상향, 단기 셀온 부담되나 장기 주가 상승 전망

LGU+에 대한 투자의견 매수를 유지하며, 12개월 목표주가를 14,000원에서 16,000원으로 상향 조정한다. 최근 시장 Multiple 상승과 금리 하락을 반영한 결과이다. LGU+ TP 16,000원은 25년 추정 실적 기준 PBR 0.8배, 기대배당수익률 4.1%, 주주환원수익률 5.1%에 해당한다. 7월만 보면 가격 부담이 존재해 경쟁사대비 투자 매력도가 낮다고 판단하나 여전히 중/장기적인 측면에서 보면 상승 여력이 높다고 평가한다. 추천 사유는 1) 밸류업 재료가 본격 가세 중이고, 2) 일회성 마케팅 이벤트를 감안 시 2분기 실적도 양호할 전망이며, 3) 상반기 실적 흐름을 감안 시 2025년에는 당초 예상대로 두 자리 수 영업이익 증가가 유력해졌고, 4) 여전히 저평가 상황이기 때문이다. 자사주 소각 및 추가 매입/2분기 실적 호전 기대감이 이미 주가에 기반영되어 있어 경영진 주주환원정책/실적 발표 시 단기 셀온 가능성이 존재한다. 그러나 일회성 이벤트가 아닌 장기 주주이익환원 정책 강화, 본격 실적 호전 사이클 진입 가능성이 높은 바 중/장기 매수 전략은 여전히 유효해 보인다.

2Q 및 25년 실적 호전, 자사주 소각/매입 기대감 주가에 어느 정도 반영된 듯

LGU+의 경우엔 2분기 연결 영업이익이 1분기대비 증가하고 신정권 출범을 계기로 2024년 발표한 밸류업 정책을 구체적으로 실행할 가능성이 높다. 기존 보유 자사주 1.6% 소각과 더불어 1천억원 규모의 신규 자사주 매입에 나설 공산이 커 보인다. 하지만 최근 3개월간 이에 대한 주가 반영이 충분히 이루어진 상황이다. 따라서 이젠 2분기 양호한 실적 및 자사주 매입/소각 발표 시 셀온이 나타날 가능성을 염두에 둔 투자 전략 설정을 추천한다. 이미 LGU+ 경영진은 기존 보유 자사주 1.6% 소각과 더불어 신규 자사주 매입을 발표할 것이라 여러 번 언급한 바 있다. 더불어 2분기 및 2025년 실적 컨센서스도 상향 조정되었다. 실적과 주주 환원 정책에 대한 단기 주가 반영은 충분한 것으로 보인다. 결국 추가적인 주가 상승이 나타나려면 리레이팅 과정이 전개되어야 하는데 아직은 시기적으로 다소 빠르다는 느낌이다. 9월 이후 본격 재상승을 기대할 수 있을 것 같다.

하지만 장기 주가 상승 여력 충분, 하반기 리레이팅 가능성 존재

LGU+ 주가가 추가 상승하려면 본격 이익 증가 구간 진입으로 주주이익환원 증대 기대감이 한층 더 높아지거나 5G 요금제 개편으로 장기 이동전화매출액 증가 기대감이 높아져야 한다. 그렇다고 보면 가을부터는 새로운 주가 구간으로 진입할 가능성이 높다. 주파수 경매를 진행하면서 차세대 서비스 요금제 출시 기대감이 높아질 수 있으며 3분기 프리뷰를 바탕으로 장기 이익 성장 기대감이 팽창될 것이기 때문이다. 2026년 이후 실적을 적용해야 하지만 주가가 선반영 될 수 있어 장기 주가 전망은 여전히 밝다는 판단이다.

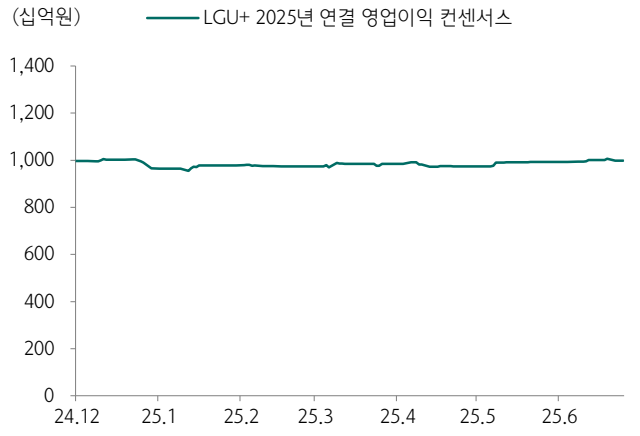
도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

(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

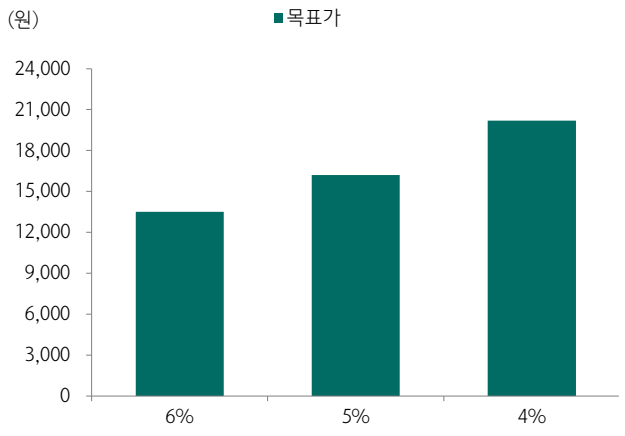
주: 연결 기준
자료: LGU+, 하나증권

도표 2. LGU+ 2025년 영업이익 컨센서스 추이



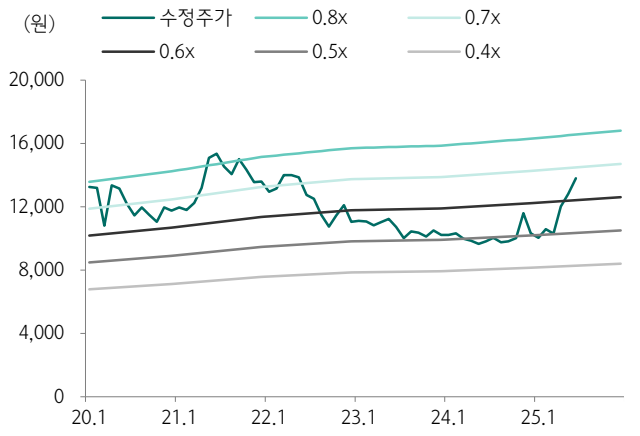
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 주주환원수익률 감안한 LGU+ 목표가 산정



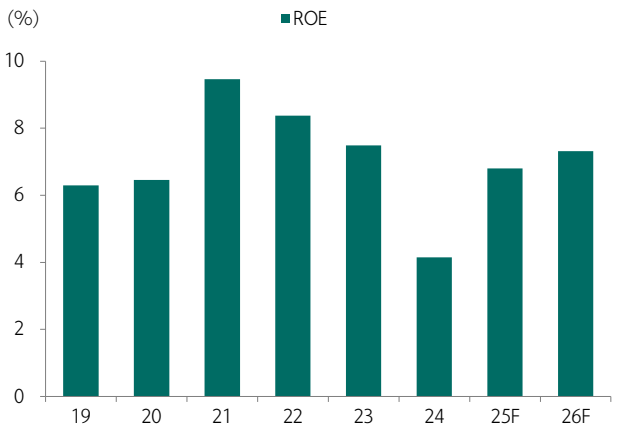
주: 총 주주이익환원(배당금+자사주 소각) 3,500억원 가정
자료: LGU+, 하나증권

도표 4. LGU+ PBR 밴드 추이



자료: Quantiwise, 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
판관비	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)
종속/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**
비지배주주지분 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)순익증가율	(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

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

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
주가지표(배)					
PER	7.17	12.04	10.55	9.53	8.16
PBR	0.52	0.52	0.70	0.68	0.65
PCFR	0.73	0.74	1.40	1.55	1.50
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.83	2.11	1.70
PSR	0.31	0.31	0.40	0.39	0.38
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

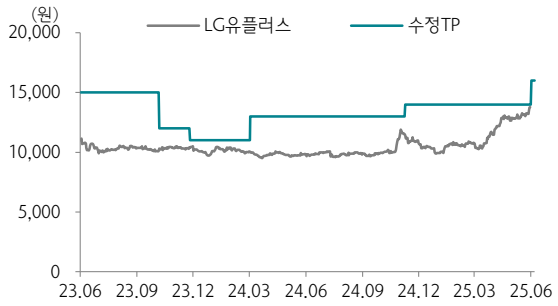
현금흐름표 (단위:십억원)

	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
영업활동자산부채변동	(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

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.27	BUY	16,000		
24.12.4	BUY	14,000	-19.29%	-1.50%
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

- 당사는 2025년 6월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 6월 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 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 24일