



BUY (유지)

목표주가(12M) 16,000원  
현재주가(7.09) 14,790원

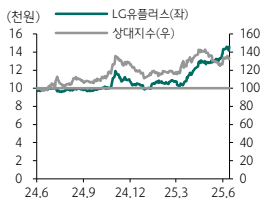
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,133.74
52주 최고/최저(원)	14,790/9,580
시가총액(십억원)	6,457.5
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	436,611.4
60일 평균 거래량(천주)	1,369.2
60일 평균 거래대금(십억원)	17.5
외국인지분율(%)	37.73
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	37.66
국민연금공단	8.42

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

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	14,372.6	14,625.2	15,113.8	15,454.6
영업이익	998.0	863.1	990.7	1,026.0
세전이익	770.9	450.6	768.6	819.2
순이익	622.8	374.5	620.1	655.4
EPS	1,426	858	1,420	1,501
증감율	(6.12)	(39.83)	65.50	5.70
PER	7.17	12.04	10.42	9.85
PBR	0.52	0.52	0.72	0.70
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.91	2.20
ROE	7.49	4.40	7.15	7.30
BPS	19,633	19,825	20,438	21,070
DPS	650	650	650	650



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

하나증권 리서치센터

2025년 7월 10일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# LG유플러스 (032640)

## 2Q 프리뷰 - 깜짝 실적 발표 전망, 상승 기조 지속 예상

### 매수 투자 의견/TP 16,000원 유지, 장기 투자는 여전히 매력적

LGU+에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 16,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 1분기 호실적에 이어 2분기엔 어닝 서프라이즈를 기록할 것으로 보여 2025년 두 자리 수 연결 영업이익 성장이 유력해지는 상황이고, 2) M2M 가입자 증가, 타사 번외이동가입자 유입에 힘입어 2025년에도 2%대에 달하는 이동전화매출액 증가가 기대되며, 3) 시장 기대를 충족하는 자사주 매입 소각 및 추가 매입 발표가 예상되고, 4) 호재 선반영 논란이 있지만 주주환원수익률로 보면 여전히 저평가되어 있기 때문이다. 장기적으로 보면 고배당과 더불어 자본 이득도 챙길 수 있을 것으로 보여 투자 매력도가 높다고 평가한다.

### 2Q 연결 영업이익 2,950억원으로 확실히 달라진 펀더멘탈 보여줄 전망

LGU+는 2025년 2분기에 높아진 시장 기대치를 상회하는 어닝 서프라이즈 기록이 예상된다. 2Q 연결 영업이익이 2,950억원(+16% YoY, +16% QoQ)에 달할 것으로 추정되어 전년 동기비 연결 영업이익이 크게 증가하고 컨센서스(영업이익 2,696억원)를 상회하는 실적 발표가 예상된다. 2분기 LGU+의 두드러진 실적 개선이 나타날 것으로 예상하는 이유는 1) 번외이동가입자 유입 폭 확대에 따른 휴대폰 가입자 증가, 2) 2%에 달하는 이동전화매출액 성장, 3) IFRS15 회계 특성상 가입자유치비용이 향후 8개 분기 안분 배분되는 특성, 4) 2025년 1분기 CES 관련 비용 반영에 따른 2분기 비용 부담 경감 때문이다. 아마도 이번 2분기 실적 발표를 계기로 2025년은 물론 투자자들의 장기 이익 전망치가 상향 조정될 가능성이 높아 보인다. 이동전화매출액과 영업비용 측면에서 달라진 면모를 보여줄 것이기 때문이다. 3년 만에 확실히 달라진 펀더멘탈을 보여줄 것이고 실적 전망치 상향 조정 현상이 본격화될 것이라 투자 심리 개선과 더불어 주가 상승 기조가 이어질 전망이다.

### 호재 어느 정도 주가에 반영된 듯, 그래도 16,000원까지 주가 상승 시도 전망

LGU+의 경우 놀라운 실적 흐름과는 달리 주가 측면에서는 투자자들의 근심이 존재한다. 2분기 실적 호전과 더불어 자사주 소각 및 추가 매입이라는 호재가 이미 주가에 반영된 것이냐는 지적이 많기 때문이다. 하지만 주주환원수익률로 볼 때 16,000원까지는 LGU+가 상승할 가능성이 높아 좀 더 기다려 볼 것을 추천한다. 현재 시중 금리 및 장기 DPS 상승률로 보면 주주환원수익률 5% 수준까지 LGU+ 주가가 상승할 수 있기 때문이다. 시장에 알려진 것처럼 기존 보유 자사주 1.6% 소각 및 추가 자사주 매입 1,000억원이 향후 한달 내 발표될 가능성이 높다. 하지만 이를 매도 기회로 삼기보다 2분기 실적 발표 후 이익 전망치 상향 조정 및 외국인 매수세가 유입될 때 서서히 비중을 축소해 나가는 전략이 수익률 측면에서 좀 더 유리할 것 같다.

도표 1. LGU+의 2025년 2분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	2Q25F	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	3Q25F
매출액	3,764.1	3,493.7	7.7	3,748.1	0.4	3,760.1
영업이익	295.0	254.0	16.1	255.4	15.5	262.9
(영업이익률)	7.8	7.3	0.6	6.8	1.0	7.0
순이익	192.8	164.6	17.1	162.5	18.7	167.6
(순이익률)	5.1	4.7	0.4	4.3	0.8	4.5

주: 연결 기준  
자료: LGU+, 하나증권

도표 2. 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	295.0	262.9	177.4
(영업이익률)	6.2	7.3	6.5	3.8	6.8	7.8	7.0	4.6
세전이익	165.8	204.5	196.0	(115.7)	200.5	241.1	209.5	117.5
순이익	130.4	164.6	134.9	(115.3)	162.5	192.8	167.6	94.0
(순이익률)	3.6	4.7	3.5	(3.1)	4.3	5.1	4.5	2.4

주: 연결 기준  
자료: LGU+, 하나증권

도표 3. LGU+의 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	15,113.8	15,113.8	0.0	0.0	15,454.6	15,454.6	0.0	0.0
영업이익	990.6	959.7	30.9	3.2	1,026.0	1,026.0	(0.0)	(0.0)
순이익	617.0	592.1	24.9	4.2	655.4	655.4	(0.0)	(0.0)

주: IFRS 15 연결 기준  
자료: LGU+ 하나증권

## 추정 재무제표

### 손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>14,372.6</b>	<b>14,625.2</b>	<b>15,113.8</b>	<b>15,454.6</b>	<b>16,032.8</b>
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	14,123.1	14,428.7	14,890.1
<b>영업이익</b>	<b>998.0</b>	<b>863.1</b>	<b>990.7</b>	<b>1,026.0</b>	<b>1,142.7</b>
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)
<b>세전이익</b>	<b>770.9</b>	<b>450.6</b>	<b>768.6</b>	<b>819.2</b>	<b>956.4</b>
법인세	140.7	136.0	151.7	163.8	191.3
계속사업이익	630.2	314.6	616.9	655.4	765.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>630.2</b>	<b>314.6</b>	<b>616.9</b>	<b>655.4</b>	<b>765.1</b>
비배주주지분 순이익	7.5	(59.9)	(3.2)	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>622.8</b>	<b>374.5</b>	<b>620.1</b>	<b>655.4</b>	<b>765.1</b>
지배주주지분포괄이익	586.5	328.6	624.2	668.8	780.9
NOPAT	815.9	602.6	795.2	820.8	914.1
EBITDA	3,569.3	3,526.9	3,744.1	4,002.0	4,115.7
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	3.36	1.76	3.34	2.25	3.74
NOPAT증가율	(2.43)	(26.14)	31.96	3.22	11.37
EBITDA증가율	1.04	(1.19)	6.16	6.89	2.84
영업이익증가율	(7.70)	(13.52)	14.78	3.56	11.37
(지배주주)순이익증가율	(6.08)	(39.87)	65.58	5.69	16.74
EPS증가율	(6.12)	(39.83)	65.50	5.70	16.72
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.83	24.12	24.77	25.90	25.67
영업이익률	6.94	5.90	6.55	6.64	7.13
계속사업이익률	4.38	2.15	4.08	4.24	4.77

### 투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,426	858	1,420	1,501	1,752
BPS	19,633	19,825	20,438	21,070	22,183
CFPS	14,043	13,914	9,893	8,905	9,190
EBITDAPS	8,175	8,078	8,575	9,166	9,426
SPS	32,919	33,497	34,616	35,397	36,721
DPS	650	650	650	650	700
<b>주가지표(배)</b>					
PER	7.17	12.04	10.42	9.85	8.44
PBR	0.52	0.52	0.72	0.70	0.67
PCFR	0.73	0.74	1.47	1.64	1.59
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.91	2.20	1.78
PSR	0.31	0.31	0.42	0.41	0.40
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	7.49	4.40	7.15	7.30	8.13
ROA	3.12	1.88	3.15	3.31	3.79
ROIC	5.74	4.26	5.97	6.88	8.68
부채비율	129.54	124.76	118.31	113.18	107.14
순부채비율	76.61	70.35	48.09	23.65	7.64
이자보상배율(배)	4.11	3.13	5.68	7.72	9.28

자료: 하나증권

### 대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	<b>4,964.2</b>	<b>5,263.9</b>	<b>6,896.8</b>	<b>9,078.4</b>	<b>10,655.4</b>
금융자산	680.3	1,014.2	2,302.5	4,386.2	5,767.0
현금성자산	559.6	896.2	2,181.8	4,262.3	5,638.1
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
<b>비유동자산</b>	<b>15,136.4</b>	<b>14,443.8</b>	<b>12,752.7</b>	<b>10,911.1</b>	<b>9,773.8</b>
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	9,543.4	7,994.4	7,145.4
무형자산	<b>2,165.9</b>	<b>1,804.6</b>	<b>1,543.1</b>	<b>1,248.1</b>	<b>956.1</b>
기타비유동자산	<b>1,589.8</b>	<b>1,594.9</b>	<b>1,575.3</b>	<b>1,575.3</b>	<b>1,575.3</b>
<b>자산총계</b>	<b>20,100.6</b>	<b>19,707.7</b>	<b>19,649.5</b>	<b>19,989.4</b>	<b>20,429.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>5,606.9</b>	<b>5,116.3</b>	<b>4,947.7</b>	<b>4,951.2</b>	<b>4,953.6</b>
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
<b>비유동부채</b>	<b>5,737.0</b>	<b>5,823.1</b>	<b>5,700.9</b>	<b>5,661.3</b>	<b>5,613.0</b>
금융부채	<b>4,875.0</b>	<b>5,158.2</b>	<b>4,735.7</b>	<b>4,715.7</b>	<b>4,635.7</b>
기타비유동부채	862.0	664.9	965.2	945.6	977.3
<b>부채총계</b>	<b>11,343.8</b>	<b>10,939.4</b>	<b>10,648.6</b>	<b>10,612.5</b>	<b>10,566.6</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>8,472.2</b>	<b>8,556.0</b>	<b>8,791.8</b>	<b>9,167.8</b>	<b>9,653.5</b>
자본금	<b>2,574.0</b>	<b>2,574.0</b>	<b>2,574.0</b>	<b>2,574.0</b>	<b>2,574.0</b>
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	5,475.5	5,751.7	6,237.5
<b>비지배주주지분</b>	<b>284.6</b>	<b>212.4</b>	<b>209.1</b>	<b>209.1</b>	<b>209.1</b>
<b>자본총계</b>	<b>8,756.8</b>	<b>8,768.4</b>	<b>9,000.9</b>	<b>9,376.9</b>	<b>9,862.6</b>
순금융부채	6,708.3	6,168.4	4,328.5	2,217.6	753.1

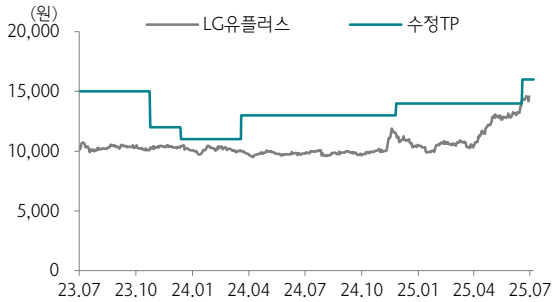
### 현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>2,975.0</b>	<b>3,335.3</b>	<b>3,509.2</b>	<b>3,545.1</b>	<b>3,644.1</b>
당기순이익	630.2	314.6	616.9	655.4	765.1
조정	5,049.2	5,375.4	3,452.6	2,976.0	2,973.0
감가상각비	2,571.2	2,663.8	2,753.4	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)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(2,998.2)</b>	<b>(2,390.8)</b>	<b>(1,376.3)</b>	<b>(1,137.5)</b>	<b>(1,840.7)</b>
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)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(252.0)</b>	<b>(610.5)</b>	<b>(681.7)</b>	<b>(306.5)</b>	<b>(363.2)</b>
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)
<b>현금의 증감</b>	<b>(275.1)</b>	<b>336.7</b>	<b>1,439.1</b>	<b>2,080.5</b>	<b>1,375.8</b>
Unlevered CFO	6,131.1	6,075.0	4,319.2	3,888.1	4,012.6
Free Cash Flow	439.3	1,420.3	2,457.0	2,745.1	2,144.1

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	-19.13%	2.14%
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 7월 10일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 7월 10일 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 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

\* 기준일: 2025년 07월 07일