

2025년 7월 22일 | 기업분석\_기업분석(Report)

## BUY (유지)

목표주가(12M) 16,000원  
현재주가(7.21) 14,920원

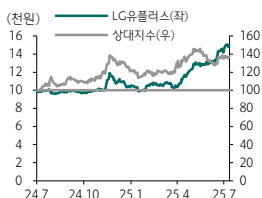
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,210.81
52주 최고/최저(원)	15,050/9,580
시가총액(십억원)	6,514.2
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	436,611.4
60일 평균 거래량(천주)	1,361.6
60일 평균 거래대금(십억원)	18.0
외국인지분율(%)	37.90
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	37.66
국민연금공단	8.42

### Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	15,140.1	15,364.7
영업이익(십억원)	1,017.4	1,090.1
순이익(십억원)	642.5	713.9
EPS(원)	1,474	1,636
BPS(원)	20,718	21,694

### 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	10.51	9.94
PBR	0.52	0.52	0.73	0.71
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.96	2.24
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

# LG유플러스 (032640)

## 8월 전략 - 어닝 서프라이즈라도 주가는 단기 횡보 예상

### 매수 의견/TP 16,000원 유지, 2026년으로 시각 넘어가야 주가 탄력적 상승 예상

LGU+에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 16,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 상반기 추정 실적을 감안할 때 2025년 1조원 수준의 연결 영업이익 달성과 더불어 두 자리 수 연결 영업이익 성장이 유력해지는 상황이고, 2) 총 주주환원이익 규모가 2024년 2,800억원에서 2025년 3,500억원으로 증가할 것으로 보여 올해를 기점으로 유의미한 주주이익환원 증가가 예상되며, 3) 2026년 5G 요금제 개편이 이루어질 수 있을 것임을 감안하면 현재 주주환원수익률은 여전히 매력적인 수준으로 평가되기 때문이다. 하지만 단기적으로 8월 말 이후 10월까지 LGU+ 주가가 탄력적인 상승 기조를 이어 나가긴 어려워 보인다. 2025년 이익 급증 및 주주환원이익 규모 증가에 대한 주가 반응이 이미 상당부분 이루어졌기 때문이다. 아마도 2026년 실적 및 주주환원 기대감이 입혀질 11월 이후 다시 LGU+의 탄력적인 상승을 기대할 수 있을 것 같다.

### 2분기 어닝서프라이즈, 8월 자사주 소각 가능성 높지만 이미 주가가 오른 상태다

8/8일(금)로 예정된 LGU+ 2025년 2분기 실적 발표는 어닝 서프라이즈가 예상된다. 연결 영업이익이 2,950억원(+16% YoY, +16% QoQ)에 달할 전망이다. 아마도 이번 2분기 실적 발표를 계기로 2025년은 물론 장기 이익 전망치가 상향 조정될 가능성이 높다. 이동전 화매출액과 영업비용 측면에서 달라진 면모를 보여줄 것이기 때문이다. 더불어 8월 미뤄 놔던 기존 자사주 소각 및 자사주 추가 매입이 발표될 전망이다. 기존 자사주 소각이 1.6%(1,000억원) 수준, 신규 자사주 매입이 700~1,000억원 규모로 이루어질 가능성이 높고, 올해 매수한 자사주는 내년에 소각할 것으로 보인다. 따라서 LGU+의 총 주주이익환원 규모는 이제 연간 최소 3,500억원에서 최대 3,800억원 수준으로 봐야 한다. 하지만 이익 전망치 상향 조정 및 주주이익환원 규모 급증에도 LGU+ 주가가 8~9월 탄력적인 상승세를 기록하긴 쉽지 않아 보인다. 이미 주가가 이를 선반영한 상태이기 때문이다.

### 장기 주가 상승 추세 지속될 것, 요금제 개편 기대감 커질 11월부터 주가 오를 듯

물론 2분기 어닝서프라이즈와 자사주 매입/소각이라는 막강한 재료를 바탕으로 외국인들이 후행적으로 LGU+ 주가를 끌어올릴 가능성이 존재한다. 하지만 연간 LGU+ 주주 환원 총액이 3,500~3,800억원으로 증가한다고 가정해도 16,000원이면 주주환원수익률이 각각 5%/5.5%로 낮아진다. 더불어 올해 LGU+의 주주 환원 규모가 지난해 대비 25~36% 증가할 것으로 예상되는 반면 LGU+ 주가는 이미 50% 가까이 오른 상태다. 아마도 올해 11월 이후에나 2026년 5G Advanced 요금제 도입 기대감 및 장기 주주이익환원 추정치를 토대로 LGU+ 2만원 돌파 여부를 고민해야할 것 같다.

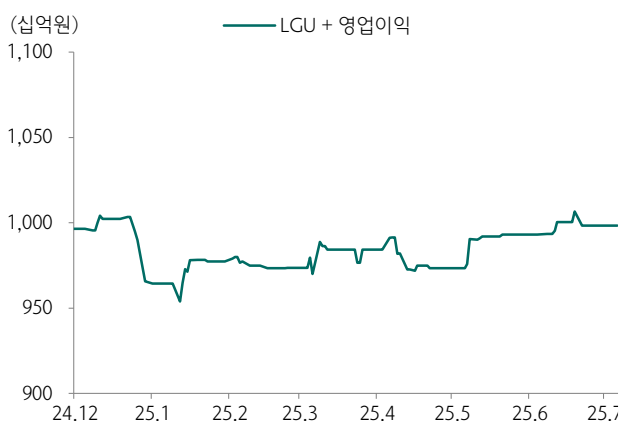
도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

(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	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

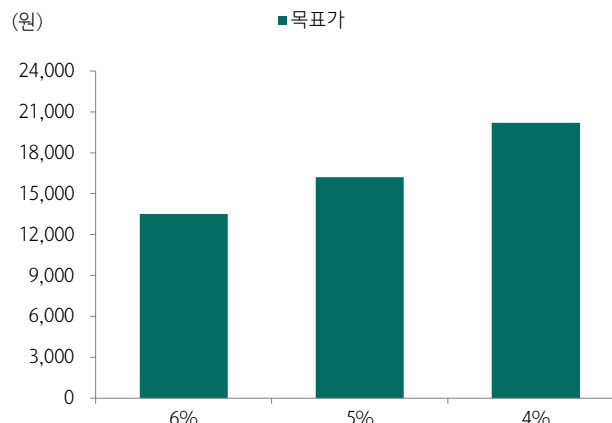
주: 연결 기준  
자료: LGU+, 하나증권

도표 2. LGU+ 2025년 영업이익 컨센서스 추이



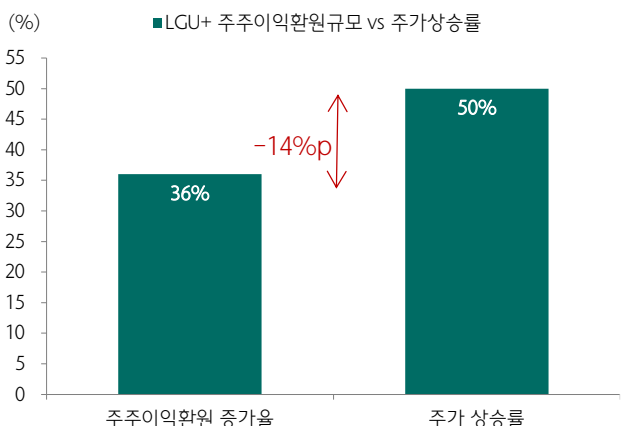
자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 주주환원수익률 감소한 LGU+ 목표가 산정



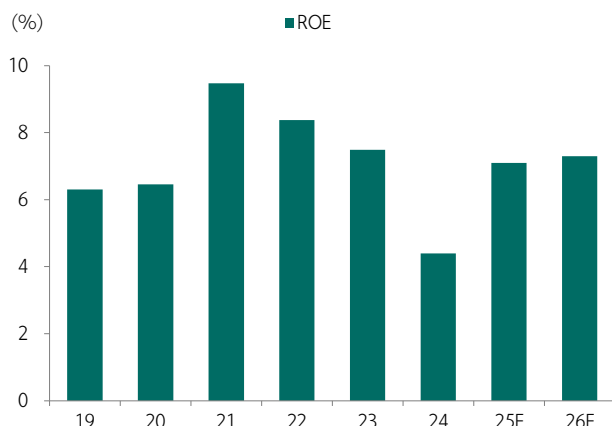
주: 총 주주이익환원(배당금+자사주 소각) 3,500억원 가정  
자료: LGU+, 하나증권

도표 4. LGU+ 2년간 주주환원규모 증가분 대비 주가 상승 폭 비교



자료: LGU+, 하나증권

도표 5. LGU+의 ROE 추이 및 전망



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>주기지표(배)</b>					
PER	7.17	12.04	10.51	9.94	8.52
PBR	0.52	0.52	0.73	0.71	0.67
PCFR	0.73	0.74	1.52	1.68	1.63
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.96	2.24	1.82
PSR	0.31	0.31	0.43	0.42	0.41
<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

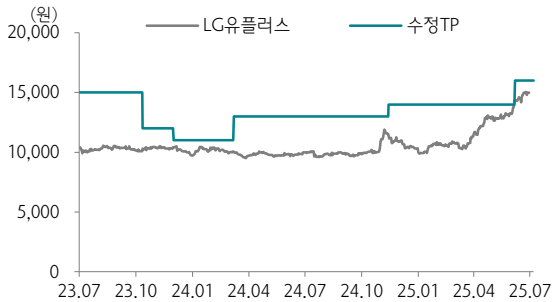
### 현금흐름표

(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 22일 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 22일 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	95.50%	4.50%	0.00%	100%

\* 기준일: 2025년 07월 19일