LG유플러스 (032640)

3Q 프리뷰 – 컨센서스 크게 하회할 전망

BUY (유지)

목표주가(12M)	16,000원
현재주가(10.13)	14,930원

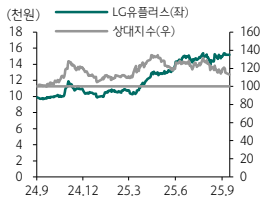
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,584.55
52주 최고/최저(원)	15,400/9,730
시가총액(십억원)	6,417.3
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	429,828.4
60일 평균 거래량(천주)	957.6
60일 평균 거래대금(십억원)	14.2
외국인지분율(%)	40.79
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3 인	38.26
국민연금공단	7.38

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	15,370.5	15,584.7
영업이익(십억원)	1,033.8	1,156.0
순이익(십억원)	672.7	771.6
EPS(원)	1,574	1,813
BPS(원)	20,801	21,861

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	14,372.6	14,625.2	15,260.0	15,571.9
영업이익	998.0	863.1	894.2	1,086.9
세전이익	770.9	450.6	693.9	880.1
순이익	622.8	374.5	562.0	704.1
EPS	1,426	858	1,296	1,638
증감율	(6.12)	(39.83)	51.05	26.39
PER	7.17	12.04	11.52	9.11
PBR	0.52	0.52	0.71	0.69
EV/EBITDA	3.21	3.09	3.13	2.35
ROE	7.49	4.40	6.49	7.84
BPS	19,633	19,825	20,884	21,593
DPS	650	650	650	700

매수 투자의견/TP 16,000원 유지, 연말 이후 본격 매수 추천

LGU+에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 16,000원을 유지한다. 2026년까지도 이익 성장과 더불어 DPS 성장이 나타날 것이며 PER, PBR 지표로 보면 여전히 밸류에이션상 매력도가 높기 때문이다. 하지만 단기적으로는 투자 매력도가 높지 않아 연말 이후 매수를 추천한다. 3분기 연결 영업이익이 컨센서스를 크게 하회할 것으로 예상되고 이에 따라 2025년 연결 영업이익 증가를 확신하기 어려워졌으며 가장 중요한 지표인 주주이익환원 증가율 대비 주가 상승 분이 이미 높은 상태이기 때문이다. 2026년으로 투자가들이 시각이 넘어가면서 다시 한번 LGU+의 주가 상승을 기대할 수 있을 것이란 판단이다.

3Q 연결 영업이익 1,390억원으로 크게 부진할 전망, 명퇴금이 주된 요인

LGU+는 11/10일(월)에 2025년 3분기 실적을 발표할 예정이다. 3분기 연결 영업이익이 1,390억원(-43% YoY, -54% QoQ)에 불과할 것으로 추정되어 전년동기 컨센서스(연결 영업이익 2,510억원)를 크게 하회하는 부진한 실적 기록이 예상된다. 실적 부진의 가장 큰 사유는 명퇴 비용이 될 것으로 보인다. 희망 퇴직 인원이 600명 수준으로 알려지고 있기 때문이다. 직군 특성상 인당 명퇴비용이 과거 타사 대비로는 적을 것이나 대략 1,500억원에 달하는 명퇴비용 발생이 예상된다. 이동전화매출액 성장 폭이 둔화되고 B2B 매출 역시 증가율이 낮아지는 가운데 인건비가 크게 증가할 전망이라 실적 부진은 불가피해 보인다.

25년에도 높은 이익 성장은 어려울 듯, 26년 DPS 상승 가능성 보고 장기 매수해야

3분기 실적 전망을 바탕으로 보면 당초 예상과 달리 2025년 LGU+ 연결 영업이익 성장을 장담하긴 어려워 보인다. 해킹 관련 손실이 전무하다고 가정해도 2025년 연간 연결 영업이익이 8,942억원으로 낮아지기 때문이다. 2024년 연간 연결 영업이익이 8,631억원이므로 만약 311억원 이상의 일회성비용이 추가로 발생한다면 2025년에도 LGU+의 이익 턴어라운드가 어려울 수 있다. 올해 실적 기대감을 낮출 필요가 있겠다. 하지만 2025년 일회성비용으로 인한 이익 증가에 실패한다면 낮은 기저를 바탕으로 2026년도엔 높은 이익 성장이 예상된다. 일회성비용이 없다면 1조원 이상의 연결 영업이익 달성이 무난하기 때문이다. 2026년도엔 DPS 성장도 예상된다. 이익 규모 및 배당 성향을 감안하면 그렇다. 2026년 총 주주이익환원 규모는 자사주 소각 규모 감소로 2025년과 비슷한 3,800억원에 머물 전망이나 DPS는 2025년 650원에서 2026년 700원으로 증가가 예상된다.

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

하나증권 리서치센터

도표 1. LGU+의 2025년 3분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	3Q25F	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	4Q25F
매출액	3,791.6	3,801.3	(0.3)	3,844.4	(1.4)	3,875.9
영업이익	139.0	246.0	(43.5)	304.5	(54.4)	195.3
(영업이익률)	3.7	6.5	(2.8)	7.9	(4.3)	5.0
순이익	68.5	134.9	(49.2)	217.1	(68.5)	108.3
(순이익률)	1.8	3.5	(1.7)	5.6	(3.8)	2.8

주: 연결 기준
자료: LGU+, 하나증권

도표 2. LGU+의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F
매출액	3,577.0	3,493.7	3,801.3	3,753.2	3,748.1	3,844.4	3,791.6	3,875.9
영업이익	220.9	254.0	246.0	142.2	255.4	304.5	139.0	195.3
(영업이익률)	6.2	7.3	6.5	3.8	6.8	7.9	3.7	5.0
세전이익	165.8	204.5	196.0	(115.7)	200.5	272.3	85.6	135.4
순이익	130.4	164.6	134.9	(115.3)	162.5	217.1	68.5	108.3
(순이익률)	3.6	4.7	3.5	(3.1)	4.3	5.6	1.8	2.8

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	15,260.0	15,260.0	0.0	0.0	15,571.9	15,571.9	0.0	0.0
영업이익	894.2	904.2	(10.0)	(1.1)	1,086.9	1,086.9	0.0	0.0
순이익	556.4	564.4	(8.0)	(1.4)	704.1	704.1	0.0	0.0

주: IFRS 15 연결 기준
자료: LGU+ 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**14,372.6**	**14,625.2**	**15,260.0**	**15,571.9**	**16,149.0**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,372.6	14,625.2	15,260.0	15,571.9	16,149.0
판관비	13,374.6	13,762.1	14,365.8	14,485.0	14,988.7
영업이익	**998.0**	**863.1**	**894.2**	**1,086.9**	**1,160.3**
금융손익	(229.0)	(236.4)	(159.4)	(90.9)	(81.2)
종속/관계기업손익	1.8	(1.7)	(3.9)	(1.9)	(1.8)
기타영업외손익	0.2	(174.4)	(37.1)	(114.0)	(103.2)
세전이익	**770.9**	**450.6**	**693.9**	**880.1**	**974.1**
법인세	140.7	136.0	137.5	176.0	194.8
계속사업이익	630.2	314.6	556.4	704.1	779.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**630.2**	**314.6**	**556.4**	**704.1**	**779.3**
비지배주주지분 순이익	7.5	(59.9)	(5.7)	0.0	0.0
지배주주순이익	**622.8**	**374.5**	**562.0**	**704.1**	**779.3**
지배주주지분포괄이익	586.5	328.6	601.7	710.6	786.6
NOPAT	815.9	602.6	717.0	869.5	928.3
EBITDA	3,569.3	3,526.9	3,637.8	4,062.9	4,133.3
성장성(%)					
매출액증가율	3.36	1.76	4.34	2.04	3.71
NOPAT증가율	(2.43)	(26.14)	18.98	21.27	6.76
EBITDA증가율	1.04	(1.19)	3.14	11.69	1.73
영업이익증가율	(7.70)	(13.52)	3.60	21.55	6.75
(지배주주)순익증가율	(6.08)	(39.87)	50.07	25.28	10.68
EPS증가율	(6.12)	(39.83)	51.05	26.39	10.68
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.83	24.12	23.84	26.09	25.59
영업이익률	6.94	5.90	5.86	6.98	7.18
계속사업이익률	4.38	2.15	3.65	4.52	4.83

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**4,964.2**	**5,263.9**	**5,890.7**	**8,084.3**	**9,660.2**
금융자산	680.3	1,014.2	1,591.4	3,395.2	4,770.8
현금성자산	559.6	896.2	1,469.6	3,270.4	4,641.1
매출채권	1,743.7	1,694.0	1,757.6	1,785.1	1,862.2
재고자산	354.4	252.3	269.8	257.1	273.4
기타유동자산	2,185.8	2,303.4	2,271.9	2,646.9	2,753.8
비유동자산	**15,136.4**	**14,443.8**	**13,287.7**	**11,445.9**	**10,308.7**
투자자산	314.4	335.3	91.7	93.9	97.7
금융자산	239.3	261.8	15.9	16.3	16.9
유형자산	11,066.3	10,709.0	9,968.8	8,419.8	7,570.8
무형자산	**2,165.9**	**1,804.6**	**1,499.3**	**1,204.3**	**912.3**
기타비유동자산	**1,589.8**	**1,594.9**	**1,727.9**	**1,727.9**	**1,727.9**
자산총계	**20,100.6**	**19,707.7**	**19,178.5**	**19,530.3**	**19,969.0**
유동부채	**5,606.9**	**5,116.3**	**4,782.4**	**4,778.4**	**4,783.6**
금융부채	2,513.6	2,024.4	1,782.1	1,774.5	1,770.8
매입채무	126.4	205.9	297.9	324.0	333.5
기타유동부채	2,966.9	2,886.0	2,702.4	2,679.9	2,679.3
비유동부채	**5,737.0**	**5,823.1**	**5,412.3**	**5,363.7**	**5,317.5**
금융부채	**4,875.0**	**5,158.2**	**4,459.7**	**4,439.7**	**4,359.7**
기타비유동부채	862.0	664.9	952.6	924.0	957.8
부채총계	**11,343.8**	**10,939.4**	**10,194.8**	**10,142.1**	**10,101.1**
지배주주지분	**8,472.2**	**8,556.0**	**8,777.0**	**9,181.4**	**9,661.1**
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)	(199.8)	(100.0)	(100.0)
기타포괄이익누계액	(6.3)	6.6	(4.2)	(4.2)	(4.2)
이익잉여금	5,167.6	5,204.0	5,535.4	5,840.2	6,319.8
비지배주주지분	**284.6**	**212.4**	**206.7**	**206.7**	**206.7**
자본총계	**8,756.8**	**8,768.4**	**8,983.7**	**9,388.1**	**9,867.8**
순금융부채	6,708.3	6,168.4	4,650.3	2,819.0	1,359.7

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,426	858	1,296	1,638	1,813
BPS	19,633	19,825	20,884	21,593	22,709
CFPS	14,043	13,914	11,404	9,187	9,377
EBITDAPS	8,175	8,078	8,385	9,452	9,616
SPS	32,919	33,497	35,174	36,228	37,571
DPS	650	650	650	700	750
주가지표(배)					
PER	7.17	12.04	11.52	9.11	8.23
PBR	0.52	0.52	0.71	0.69	0.66
PCFR	0.73	0.74	1.33	1.65	1.62
EV/EBITDA	3.21	3.09	3.13	2.35	1.96
PSR	0.31	0.31	0.43	0.42	0.40
재무비율(%)					
ROE	7.49	4.40	6.49	7.84	8.27
ROA	3.12	1.88	2.89	3.64	3.95
ROIC	5.74	4.26	5.33	7.05	8.36
부채비율	129.54	124.76	113.48	108.03	102.36
순부채비율	76.61	70.35	51.76	30.03	13.78
이자보상배율(배)	4.11	3.13	4.41	8.18	9.42

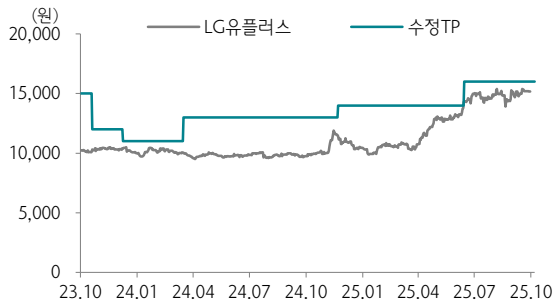
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**2,975.0**	**3,335.3**	**3,568.3**	**3,266.6**	**3,662.4**
당기순이익	630.2	314.6	556.4	704.1	779.3
조정	5,049.2	5,375.4	4,132.4	2,976.0	2,973.0
감가상각비	2,571.2	2,663.8	2,743.6	2,976.0	2,973.0
외환거래손익	0.9	(1.4)	2.0	0.0	0.0
지분법손익	2.1	1.7	3.6	0.0	0.0
기타	2,475.0	2,711.3	1,383.2	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	(2,704.4)	(2,354.7)	(1,120.5)	(413.5)	(89.9)
투자활동 현금흐름	**(2,998.2)**	**(2,390.8)**	**(1,677.3)**	**(1,137.1)**	**(1,840.8)**
투자자산감소(증가)	(64.3)	(19.2)	246.5	(2.2)	(3.8)
자본증가(감소)	(2,518.3)	(1,895.8)	(1,402.8)	(800.0)	(1,500.0)
기타	(415.6)	(475.8)	(521.0)	(334.9)	(337.0)
재무활동 현금흐름	**(252.0)**	**(610.5)**	**(1,140.8)**	**(327.2)**	**(383.3)**
금융부채증가(감소)	339.2	(206.1)	(940.8)	(27.6)	(83.7)
자본증가(감소)	0.0	34.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(307.2)	(155.0)	79.4	0.0	0.0
배당지급	(284.0)	(284.0)	(279.4)	(299.6)	(299.6)
현금의 증감	**(275.1)**	**336.7**	**727.0**	**1,800.7**	**1,370.7**
Unlevered CFO	6,131.1	6,075.0	4,947.6	3,949.0	4,030.3
Free Cash Flow	439.3	1,420.3	2,159.6	2,466.6	2,162.4

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	-19.13%	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 10월 14일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 10월 14일 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 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 11일