

2025년 10월 28일 | 기업분석_기업분석(Report)

BUY (유지)

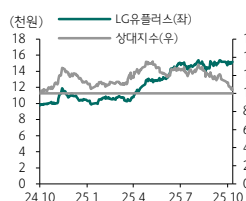
목표주가(12M) 16,000원
현재주가(10.27) 15,290원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,042.83
52주 최고/최저(원)	15,400/9,870
시가총액(십억원)	6,572.1
시가총액비중(%)	0.20
발행주식수(천주)	429,828.4
60일 평균 거래량(천주)	954.7
60일 평균 거래대금(십억원)	14.2
외국인지분율(%)	41.19
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	38.26
국민연금공단	7.38

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	15,389.0	15,628.3
영업이익(십억원)	971.6	1,176.6
순이익(십억원)	627.5	785.5
EPS(원)	1,461	1,854
BPS(원)	20,754	21,857

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	11.80	9.33
PBR	0.52	0.52	0.73	0.71
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	21,594
DPS	650	650	650	700



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

LG유플러스 (032640)**11월 전략 – 아직은 리스크 대비 주가 싸지 않아요****매수 의견/TP 16,000원 유지, 매수는 악재 노출 뒤 임해도 늦지 않습니다**

LGU+에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 16,000원을 유지한다. 2025년 일회성비용 반영으로 2026년 높은 이익 성장이 유력해지는 상황이며 PER, PBR 지표로 보면 여전히 저평가되어 있기 때문이다. 하지만 투자 전략상 악재가 모두 노출된 뒤 매수에 임하는 것이 좋겠다는 판단이다. 최소한 11월 중순까진 보수적인 투자 자세를 견지할 필요가 있어 보인다. SKT와 KT에 이어 이젠 LGU+ 역시 해킹 관련 안전 지대가 아니며 4분기 일회성비용 반영 가능성이 존재하고 기대배당수익률로 보면 가격 메리트 역시 크지 않기 때문이다. 물론 현재 LGU+의 경우 자사주 매입이 진행되고 있고 외국인 순매수 기조가 지속됨에 따라 주가 하방 경직성을 나타낼 가능성이 있다. 하지만 역으로 주가 상승 요인도 크지 않다. 딱히 호재가 없는 구간이며 해킹 관련 비용 규모가 예상보다 크게 나타날 경우 일시적 주가 약세가 나타날 가능성을 배제하기 어렵기 때문이다. 해킹 관련 악재가 모두 소멸되고 매수해도 늦지 않을 것 같다.

3~4분기/2025년 실적 모두 추정치 하회할 가능성이 높습니다

3분기 프리뷰를 통해 언급했듯이 대규모 명퇴금 반영으로 3분기 LGU+의 실적은 부진할 것이며 4분기 실적 전망 역시 밝지 않다. 아직 해킹 관련 비용이 전혀 반영되지 않은 상황이기 때문이다. 위약금 면제, 유심칩 교체까진 아니더라도 과징금 부과 가능성은 열어 놔야 하며 영업정지 가능성 역시 존재한다. 규제 기관 입장에서 보면 형평성 문제가 있기 때문이다. 결국 3분기에 이어 4분기에도 LGU+ 연결 영업이익은 컨센서스를 하회할 가능성이 높고 보수적으로 보면 2025년에도 LGU+의 연결 영업이익이 당초 예상과 달리 증가세로 전환하지 못할 것이다. 4분기 일회성비용이 4백억원 이상만 나와도 올해 이익이 감소할 수 있기 때문이다. 물론 펀더멘탈이 아닌 일회성 요인에 의한 것이지만 3년만의 LGU+ 이익 성장을 기대하는 투자자들의 피로감이 커질 것이라 우려된다.

26년 이익 성장과 DPS 상승, 신규 요금제 출시 가능성 언급되어야 주가 오릅니다

LGU+의 경우엔 최근 통신 3사 중 그나마 노이즈가 가장 적은 편이다. 그럼에도 11월 역시 주가 전망이 밝지 않다. 단기 실적 흐름도 딱히 좋지 않고 추가적인 주주 환원 증대 기대감도 높지 않기 때문이다. 더불어 가격 메리트도 아직은 느껴지지 않는다. 주주이익환원 증가율이 30%인데 반해 올해 LGU+ 주가 상승율이 이미 50%에 달한 상태이기 때문이다. LGU+의 경우 5G Advanced 등 신규 요금제 출시 가능성이 언급되거나 2026년 높은 이익 성장 및 추가적인 DPS 상승이 가시권 하에 들어와야 주가 상승이 재개될 것이라 판단이다.

도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

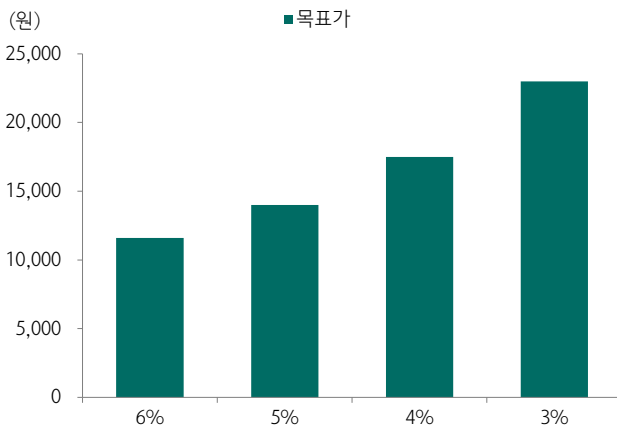
(단위: 십억원, %)

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

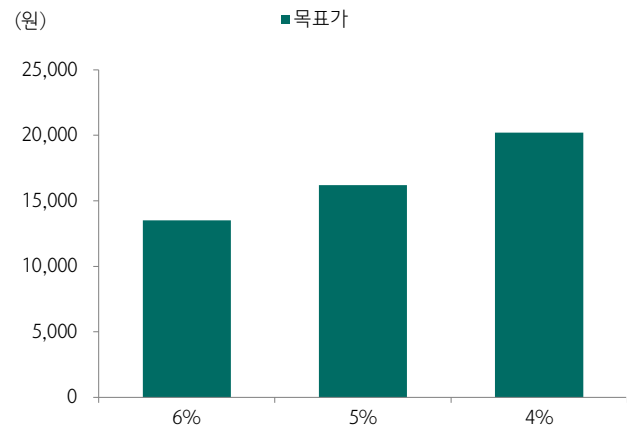
도표 2. 배당수익률 감안한 2026년 LGU+ 목표가 산정



주: 2026년 DPS 700원 가정

자료: LGU+, 하나증권

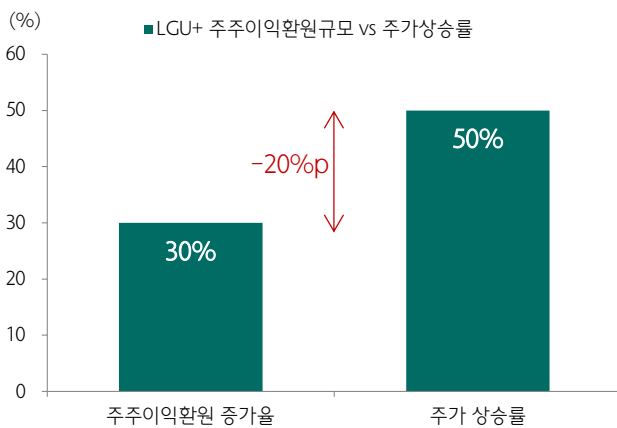
도표 3. 주주환원수익률 감안한 LGU+ 목표가 산정



주: 총 주주이익환원(배당금+자사주 소각) 3,600억원 가정

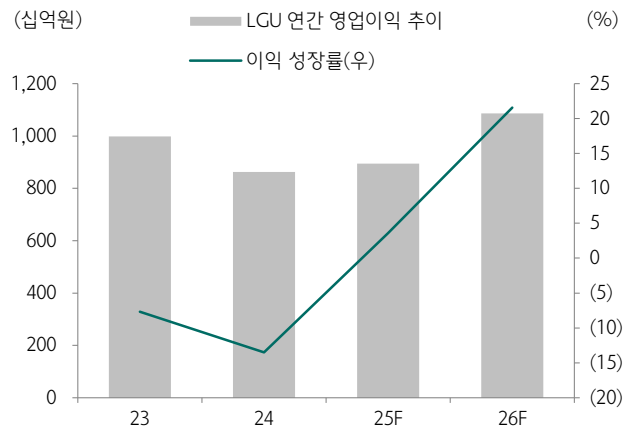
자료: LGU+, 하나증권

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



자료: LGU+, 하나증권

도표 5. LGU+의 연간 이익 성장을 추이 및 전망



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
판매비	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
비배주주지분 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)순이익증가율	(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

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,426	858	1,296	1,638	1,813
BPS	19,633	19,825	20,884	21,594	22,710
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
주기지표(배)					
PER	7.17	12.04	11.80	9.33	8.43
PBR	0.52	0.52	0.73	0.71	0.67
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	30.02	13.77
이자보상배율(배)	4.11	3.13	4.41	8.18	9.42

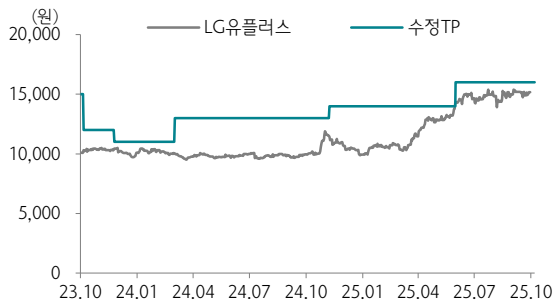
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,964.2	5,263.9	5,890.7	8,084.5	9,660.7
금융자산	680.3	1,014.2	1,591.4	3,395.4	4,771.3
현금성자산	559.6	896.2	1,469.6	3,270.6	4,641.5
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	19,530.5	19,969.4
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	9,181.7	9,661.5
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	5,840.4	6,320.2
비지배주주지분	284.6	212.4	206.7	206.7	206.7
자본총계	8,756.8	8,768.4	8,983.7	9,388.4	9,868.2
순금융부채	6,708.3	6,168.4	4,650.3	2,818.8	1,359.3

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
영업활동 자산부채변동	(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)	(327.0)	(383.1)
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)	(299.4)	(299.4)
현금의 증감	(275.1)	336.7	727.0	1,801.0	1,370.9
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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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 28일 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 10월 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 25일