



BUY (유지)

목표주가(12M) 16,000원
현재주가(1.05) 14,560원

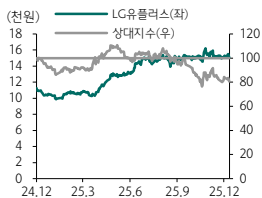
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,457.52
52주 최고/최저(원)	16,210/9,870
시가총액(십억원)	6,258.3
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	429,828.4
60일 평균 거래량(천주)	929.6
60일 평균 거래대금(십억원)	14.2
외국인지분율(%)	41.75
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	38.26
국민연금공단	7.38

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	15,527.1	15,762.1
영업이익(십억원)	949.3	1,163.9
순이익(십억원)	568.5	756.7
EPS(원)	1,347	1,793
BPS(원)	20,838	21,877

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	14,372.6	14,625.2	15,508.8	15,605.5
영업이익	998.0	863.1	899.6	1,082.9
세전이익	770.9	450.6	695.5	876.2
순이익	622.8	374.5	529.2	701.0
EPS	1,426	858	1,220	1,631
증감율	(6.12)	(39.83)	42.19	33.69
PER	7.17	12.04	11.93	8.93
PBR	0.52	0.52	0.71	0.68
EV/EBITDA	3.21	3.09	3.21	2.41
ROE	7.49	4.40	6.09	7.76
BPS	19,633	19,825	20,614	21,320
DPS	650	650	650	700



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

하나증권 리서치센터

2026년 01월 06일 | 기업분석_기업분석(Report)

LG유플러스 (032640)

1월 전략 – 길게 투자 하셔야 성과 날 수 있습니다

매수 의견/TP 16,000원 유지, 단 2026년 1월 상대 투자 매력도는 높지 않은 편

LGU+에 대한 투자이견 매수, 12개월 목표주가 16,000원을 유지한다. 기저 효과로 2026년 도엔 고대했던 유의미한 연결 영업이익 성장과 더불어 DPS 상승이 나타날 수 있을 전망이며 PER/PBR 지표로 보면 역사적 저평가 상태이기 때문이다. 하지만 2026년 1월 투자 매력도는 보통으로 평가한다. 해킹 관련 과징금 부과 가능성을 배제할 수 없기에 2025년 4분기 실적이 컨센서스에 부합하지 못할 가능성이 높고 세후 배당 수익률이 높은 수준이지만 경쟁 업체 대비 매력적이라고 평가하긴 어렵기 때문이다. 아직은 2026년 실적 및 DPS 성장 기대감이 높아지기에 다소 이르며 2026년 1분기 실적 기대감이 올라올 2026년 3월은 되어야 주가 상승이 본격화될 것이란 판단이다.

2026년 이익 증가, DPS 성장 기대감 주가에 입혀지려면 다소 시간 걸릴 것

2026년 LGU+ 이익 전망은 밝다. 아마도 4년만의 유의미한 이익 성장이 나타날 것이란 판단이다. 2025년 대규모 명퇴금이 반영됨에 따라 아쉽게도 높은 이익 성장이 나타나지 못한 탓이다. SKT 영업 정지 탓에 5G 가입자 증가 폭이 커 2026년 이동전화매출액 성장 폭이 당초 예상보다 높게 나타날 것이며 인원 감축 효과로 인건비 및 제반 경비 정체 양상이 나타날 전망이다. CAPEX도 2026년 3분기까지 감소 흐름을 이어나갈 것이란 점을 감안하면 2026년 감가상각비 역시 정체가 예상된다. 이익 증가로 인한 DPS 성장도 예상된다. LGU+ 경영진이 2025년 3분기 컨퍼런스 콜에서 언급했듯이 자사주 증가 및 소각에 따른 DPS 증가는 덤이다. 배당가능주식수 감소를 감안하면 2026년 DPS 700원 가능성이 높다. 아마도 상반기 중간 배당을 통해 2026년 DPS 성장 가능성을 예측할 수 있을 것이라고 본다. 다만 아직은 2026년 높은 이익 성장 및 DPS 성장을 예측하기엔 다소 이른 감이 있다. 단기보다는 중장기적 관점에서의 투자를 추천한다.

향후 부각될 재료 감안 시 2026년 3월 말 이후에나 주가 상승 예상

LGU+는 통신 3사 중 그나마 가장 보유에 대한 부담이 없는 편이다. 해킹 이슈에서 완전히 자유로운 것은 아니지만 그래도 가장 노이즈가 적고 수급도 양호한 편이기 때문이다. 단, 국내 주식 시장이 본격 상승 국면이고 개별 재료가 없어 상대적 선호도가 높지 않다는 점이 약점으로 꼽힌다. 결국 연초 통신주 상승이 나타난다면 배당 분리 과세/자사주 의무 소각 등 밸류업 이슈 때문일 텐데 딱히 LGU+가 부상되긴 어려울 것으로 보인다. 아마도 2026년 높은 이익 증가 및 DPS 성장 가능성이 가늠되는 3월은 되어야 LGU+ 주가 상승이 재개될 것 같다.

도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

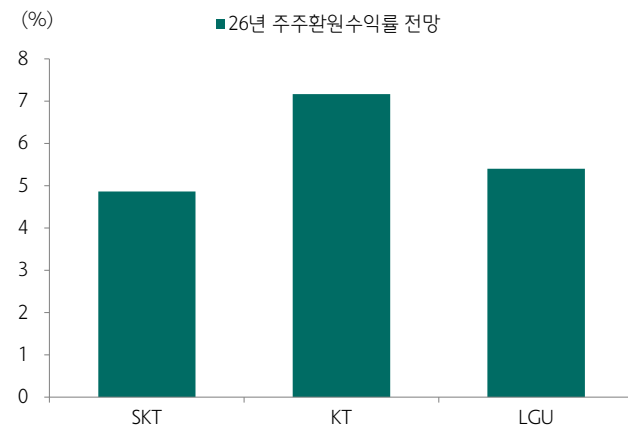
(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	3,748.1	3,844.4	4,010.8	3,905.5	3,862.4	3,883.3	3,888.5	3,971.3
영업이익	255.4	304.5	161.7	178.0	285.0	307.0	282.5	208.4
(영업이익률)	6.8	7.9	4.0	4.6	7.4	7.9	7.3	5.2
세전이익	200.5	272.3	104.8	118.1	233.5	257.1	233.2	152.4
순이익	162.5	217.1	49.1	94.5	186.8	205.7	186.5	121.9
(순이익률)	4.3	5.6	1.2	2.4	4.8	5.3	4.8	3.1

주: 연결 기준

자료: LGU+, 하나증권

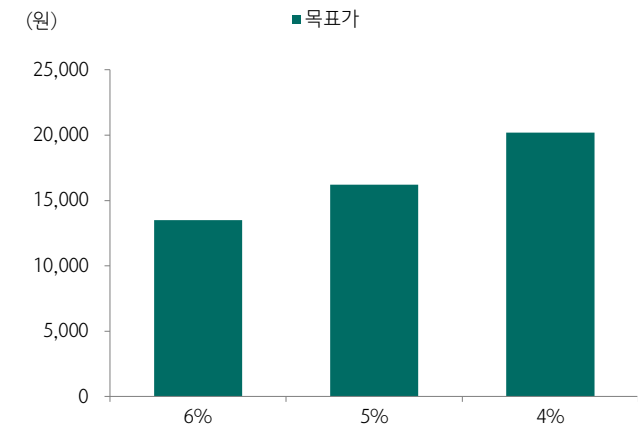
도표 2. 2026년 기준 통신 3사 주주환원수익률 비교



주: 2025년 12월 30일 종가 기준

자료: 각사, 하나증권

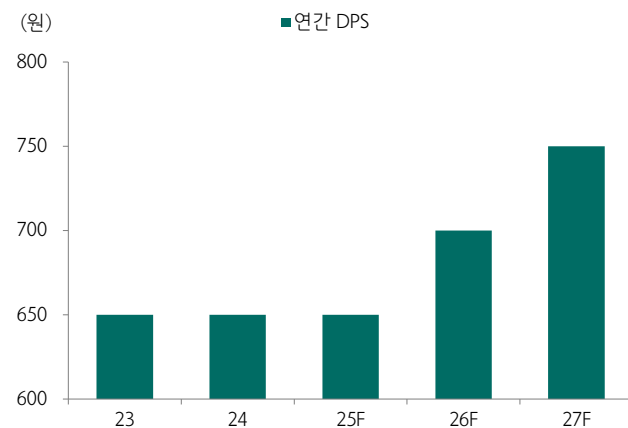
도표 3. 주주환원수익률 감안한 LGU+ 목표가 산정



주: 총 주주이익환원(배당금+자사주 소각) 3,600억원 가정

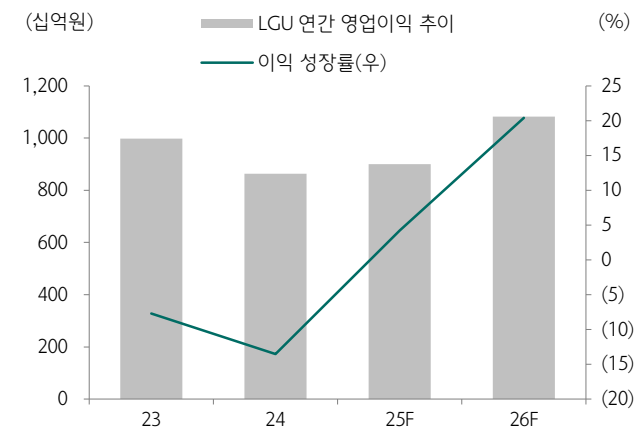
자료: LGU+, 하나증권

도표 4. LGU+ DPS 추이 및 전망



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	15,508.8	15,605.5	16,161.9	
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
매출총이익	14,372.6	14,625.2	15,508.8	15,605.5	16,161.9	
판매비	13,374.6	13,762.1	14,609.2	14,522.6	15,002.5	
영업이익	998.0	863.1	899.6	1,082.9	1,159.4	
금융손익	(229.0)	(236.4)	(187.6)	(91.7)	(82.0)	
종속/관계기업손익	1.8	(1.7)	0.7	(1.0)	(1.0)	
기타영업외손익	0.2	(174.4)	(17.1)	(114.0)	(103.2)	
세전이익	770.9	450.6	695.5	876.2	973.2	
법인세	140.7	136.0	172.6	175.2	194.6	
계속사업이익	630.2	314.6	523.0	701.0	778.6	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	630.2	314.6	523.0	701.0	778.6	
비지배주주지분 순이익	7.5	(59.9)	(6.3)	0.0	0.0	
지배주주순이익	622.8	374.5	529.2	701.0	778.6	
지배주주지분포괄이익	586.5	328.6	584.3	703.7	781.6	
NOPAT	815.9	602.6	676.4	866.3	927.5	
EBITDA	3,569.3	3,526.9	3,622.8	4,058.9	4,132.4	
성장성(%)						
매출액증가율	3.36	1.76	6.04	0.62	3.57	
NOPAT증가율	(2.43)	(26.14)	12.25	28.08	7.06	
EBITDA증가율	1.04	(1.19)	2.72	12.04	1.81	
영업이익증가율	(7.70)	(13.52)	4.23	20.38	7.06	
지배주주순이익증가율	(6.08)	(39.87)	41.31	32.46	11.07	
EPS증가율	(6.12)	(39.83)	42.19	33.69	11.04	
수익성(%)						
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	
EBITDA이익률	24.83	24.12	23.36	26.01	25.57	
영업이익률	6.94	5.90	5.80	6.94	7.17	
계속사업이익률	4.38	2.15	3.37	4.49	4.82	

투자지표		2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)						
EPS	1,426	858	1,220	1,631	1,811	
BPS	19,633	19,825	20,614	21,320	22,437	
CFPS	14,043	13,914	13,123	9,178	9,374	
EBITDAPS	8,175	8,078	8,350	9,443	9,614	
SPS	32,919	33,497	35,748	36,306	37,601	
DPS	650	650	650	700	750	
주가지표(배)						
PER	7.17	12.04	11.93	8.93	8.04	
PBR	0.52	0.52	0.71	0.68	0.65	
PCFR	0.73	0.74	1.15	1.64	1.61	
EV/EBITDA	3.21	3.09	3.21	2.41	2.01	
PSR	0.31	0.31	0.42	0.41	0.40	
재무비율(%)						
ROE	7.49	4.40	6.09	7.76	8.21	
ROA	3.12	1.88	2.72	3.62	3.94	
ROIC	5.74	4.26	5.03	7.01	8.35	
부채비율	129.54	124.76	112.09	106.78	101.19	
순부채비율	76.61	70.35	54.84	32.69	16.38	
이자보상배율(배)	4.11	3.13	3.93	8.15	9.41	

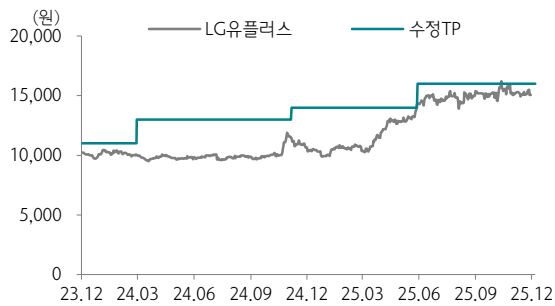
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
유동자산	4,964.2	5,263.9	5,591.8	7,786.5	9,363.3	
금융자산	680.3	1,014.2	1,272.9	3,114.6	4,491.8	
현금성자산	559.6	896.2	1,150.1	2,989.8	4,362.0	
매출채권	1,743.7	1,694.0	1,761.7	1,771.7	1,848.6	
재고자산	354.4	252.3	266.2	249.4	265.2	
기타유동자산	2,185.8	2,303.4	2,291.0	2,650.8	2,757.7	
비유동자산	15,136.4	14,443.8	13,583.0	11,740.6	10,603.4	
투자자산	314.4	335.3	356.9	358.5	362.3	
금융자산	239.3	261.8	280.5	280.8	281.5	
유형자산	11,066.3	10,709.0	10,002.7	8,453.7	7,604.7	
무형자산	2,165.9	1,804.6	1,466.2	1,171.2	879.9	
기타비유동자산	1,589.8	1,594.9	1,757.2	1,757.2	1,757.2	
자산총계	20,100.6	19,707.7	19,174.9	19,527.1	19,966.7	
유동부채	5,606.9	5,116.3	4,675.8	4,680.8	4,685.7	
금융부채	2,513.6	2,024.4	1,717.1	1,707.9	1,704.3	
매입채무	126.4	205.9	312.4	347.3	356.6	
기타유동부채	2,966.9	2,886.0	2,646.3	2,625.6	2,624.8	
비유동부채	5,737.0	5,823.1	5,458.4	5,402.7	5,356.9	
금융부채	4,875.0	5,158.2	4,513.4	4,493.4	4,413.4	
기타비유동부채	862.0	664.9	945.0	909.3	943.5	
부채총계	11,343.8	10,939.4	10,134.2	10,083.5	10,042.6	
지배주주지분	8,472.2	8,556.0	8,834.3	9,237.2	9,717.7	
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)	(26.3)	73.4	73.4	
기타포괄이익누계액	(6.3)	6.6	7.0	7.0	7.0	
이익잉여금	5,167.6	5,204.0	5,408.1	5,711.3	6,191.8	
비지배주주지분	284.6	212.4	206.4	206.4	206.4	
자본총계	8,756.8	8,768.4	9,040.7	9,443.6	9,924.1	
순금융부채	6,708.3	6,168.4	4,957.6	3,086.7	1,625.9	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,975.0	3,335.3	3,429.2	3,277.6	3,662.3
당기순이익	630.2	314.6	523.0	701.0	778.6
조정	5,049.2	5,375.4	4,847.0	2,976.0	2,973.0
감가상각비	2,571.2	2,663.8	2,723.2	2,976.0	2,973.0
외환거래손익	0.9	(1.4)	1.2	0.0	0.0
지분법손익	2.1	1.7	(0.5)	0.0	0.0
기타	2,475.0	2,711.3	2,123.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2,704.4)	(2,354.7)	(1,940.8)	(399.4)	(89.3)
투자활동 현금흐름	(2,998.2)	(2,390.8)	(1,861.8)	(1,135.6)	(1,840.8)
투자자산감소(증가)	(64.3)	(19.2)	(20.6)	(1.6)	(3.8)
자본증가(감소)	(2,518.3)	(1,895.8)	(1,383.3)	(800.0)	(1,500.0)
기타	(415.6)	(475.8)	(457.9)	(334.0)	(337.0)
재무활동 현금흐름	(252.0)	(610.5)	(1,174.2)	(327.2)	(381.7)
금융부채증가(감소)	339.2	(206.1)	(952.0)	(29.2)	(83.6)
자본증가(감소)	0.0	34.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(307.2)	(155.0)	57.2	0.1	0.0
배당지급	(284.0)	(284.0)	(279.4)	(298.1)	(298.1)
현금의 증감	(275.1)	336.7	407.5	1,839.7	1,372.2
Unlevered CFO	6,131.1	6,075.0	5,693.1	3,945.1	4,029.4
Free Cash Flow	439.3	1,420.3	2,033.9	2,477.6	2,162.3

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 6일 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 2026년 1월 6일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 03일