LG유플러스 (032640)

4Q 프리뷰 – 내용상 실적은 좋을 것

BUY (유지)

목표주가(12M)	16,000원
현재주가(1.12)	14,580원

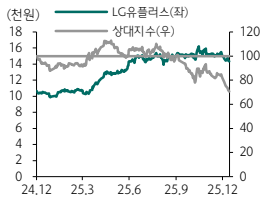
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,624.79
52주 최고/최저(원)	16,210/9,870
시가총액(십억원)	6,266.9
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	429,828.4
60일 평균 거래량(천주)	862.5
60일 평균 거래대금(십억원)	13.1
외국인지분율(%)	41.87
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3 인	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)	20,841	21,926

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	14,372.6	14,625.2	15,544.9	15,641.9
영업이익	998.0	863.1	899.6	1,117.9
세전이익	770.9	450.6	695.5	911.1
순이익	622.8	374.5	529.2	728.9
EPS	1,426	858	1,220	1,696
증감율	(6.12)	(39.83)	42.19	39.02
PER	7.17	12.04	11.95	8.60
PBR	0.52	0.52	0.71	0.68
EV/EBITDA	3.21	3.09	3.18	2.31
ROE	7.49	4.40	6.09	8.05
BPS	19,633	19,825	20,614	21,385
DPS	650	650	650	700

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

하나증권 리서치센터

매수 투자의견/TP 16,000원 유지, 실적/배당 기대감 생길 4월 이후 매수 추천

LGU+에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 16,000원을 유지한다. 주주환원수익률, 기대배당수익률로 보면 비싸다고 평가하기 어렵고 2025년엔 아쉽게도 유의미한 이익 성장을 나타내지 못했지만 2026년엔 높은 이익 성장이 예상되며 DPS 성장도 기대되기 때문이다. 하지만 본격 매수는 2026년 1분기 실적 기대감이 높아질 4월 이후를 추천한다. 투자가들의 기대와는 달리 인건비 급증으로 2025년엔 유의미한 이익 성장을 기대하기 어려울 전망이며 2026년 이익 급증/DPS 성장 기대감이 높아지려면 최소한 1분기 실적에 대한 윤곽이 드러나야 할 것이기 때문이다.

4Q 연결 영업이익 1,780억원으로 외견상으론 부진한 실적 기록 예상

LGU+는 2/5일(목)에 2025년 4분기 실적을 발표할 예정이다. 4분기 연결 영업이익이 1,780억원(+25% YoY, +10% QoQ)로 외견상으론 컨센서스(연결 영업이익 2,272억원)를 하회하는 부진한 실적 기록이 예상된다. 실적 부진의 가장 큰 사유는 인건비 증가가 될 것으로 보인다. 3분기엔 큰 폭의 명퇴금 지급이 실적 부진 원인이었지만 4분기엔 인센티브 지급이 실적 부진 사유가 될 전망이다. 하지만 내용상 실적은 우수하다는 평가가 기대된다. 3년만에 유의미한 이익 증가를 기록한 탓에 LGU+의 인센티브 지급이 급증했다는 점이 이를 잘 입증한다. 4분기엔 이동전화매출액 증가 폭이 YoY 4%를 기록하는 가운데 기업 부문 매출 호조로 서비스매출액 증가 폭이 크게 나타날 전망이며 마케팅비용 정체가 이어질 것이다. 이러한 매출액/영업비용 추세는 2026년 낙관적인 LGU+의 실적 전망을 하는데 큰 도움이 될 것이라 긍정적이다.

13,000원대에선 장기 매수 추천, 2분기 이후 주가 상승 가능성 높아

2025년 하반기 16,000원을 상회했던 LGU+ 주가가 최근 14,000원 붕괴 직전이다. 따라서 이제부터는 추격 매도는 자제할 필요가 있겠으며 3개월 이상 장기 보유 목적이라면 서서히 하락 시마다 매수에 임하는 전략도 나쁘지 않을 것으로 보인다. 14,000원이 붕괴된다면 LGU+의 주주환원수익률이 6%를 상회해 향후 시장금리 및 통신업종 네트워크 진화 이벤트를 감안할 때 매력적일 수 있기 때문이다. 물론 LGU+의 경우 2025년과는 달리 2026년엔 자사주 소각분 감소로 총 주주이익환원 규모가 증가하기 어렵다는 점은 실망스러울 수 있다. 하지만 이익 증가 및 배당 가능 주식수 감소로 DPS가 2025년 650원에서 2026년 700원 이상으로 증가가 예상된다는 점과 2027년 소각할 900억원에 달하는 자사주를 2026년 선제적으로 매입할 가능성이 높다는 점은 주가 상승 기대감을 높일 것이다. 2026년 1분기 실적이 가시권 하에 들어올 4월부터는 LGU+의 주가 상승이 가능할 것이란 판단이다.

도표 1. LGU+의 2025년 4분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	4Q25F	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	1Q26F
매출액	3,941.5	3,753.2	5.0	4,010.8	(1.7)	3,873.4
영업이익	178.0	142.2	25.2	161.7	10.1	295.6
(영업이익률)	4.5	3.8	0.7	4.0	0.5	7.6
순이익	94.5	(115.3)	흑전	49.1	92.4	195.2
(순이익률)	2.4	(3.1)	5.5	1.2	1.2	5.0

주: 연결 기준
자료: LGU+, 하나증권

도표 2. 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	3,941.5	3,873.4	3,893.5	3,896.5	3,978.6
영업이익	255.4	304.5	161.7	178.0	295.6	316.8	290.2	215.4
(영업이익률)	6.8	7.9	4.0	4.5	7.6	8.1	7.4	5.4
세전이익	200.5	272.3	104.8	118.1	244.1	266.9	240.8	159.4
순이익	162.5	217.1	49.1	94.5	195.2	213.5	192.6	127.5
(순이익률)	4.3	5.6	1.2	2.4	5.0	5.5	4.9	3.2

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	15,544.9	15,508.8	36.1	0.2	15,641.9	15,605.5	36.4	0.2
영업이익	899.5	899.6	(0.1)	(0.0)	1,117.9	1,082.9	35.0	3.2
순이익	523.2	523.0	0.2	0.0	728.9	701.0	27.9	4.0

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**	**15,544.9**	**15,641.9**	**16,186.8**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,372.6	14,625.2	15,544.9	15,641.9	16,186.8
판관비	13,374.6	13,762.1	14,645.3	14,524.1	15,003.4
영업이익	**998.0**	**863.1**	**899.6**	**1,117.9**	**1,183.4**
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**	**911.1**	**997.1**
법인세	140.7	136.0	172.6	182.2	199.4
계속사업이익	630.2	314.6	523.0	728.9	797.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**630.2**	**314.6**	**523.0**	**728.9**	**797.7**
비지배주주지분 순이익	7.5	(59.9)	(6.3)	0.0	0.0
지배주주순이익	**622.8**	**374.5**	**529.2**	**728.9**	**797.7**
지배주주지분포괄이익	586.5	328.6	584.3	731.8	800.8
NOPAT	815.9	602.6	676.4	894.3	946.7
EBITDA	3,569.3	3,526.9	3,622.8	4,093.9	4,156.4
성장성(%)					
매출액증가율	3.36	1.76	6.29	0.62	3.48
NOPAT증가율	(2.43)	(26.14)	12.25	32.21	5.86
EBITDA증가율	1.04	(1.19)	2.72	13.00	1.53
영업이익증가율	(7.70)	(13.52)	4.23	24.27	5.86
(지배주주)순익증가율	(6.08)	(39.87)	41.31	37.74	9.44
EPS증가율	(6.12)	(39.83)	42.19	39.02	9.43
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.83	24.12	23.31	26.17	25.68
영업이익률	6.94	5.90	5.79	7.15	7.31
계속사업이익률	4.38	2.15	3.36	4.66	4.93

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**4,964.2**	**5,263.9**	**5,598.2**	**7,816.1**	**9,412.3**
금융자산	680.3	1,014.2	1,239.3	3,135.6	4,535.6
현금성자산	559.6	896.2	1,115.5	3,010.6	4,405.6
매출채권	1,743.7	1,694.0	1,778.0	1,774.9	1,850.5
재고자산	354.4	252.3	268.7	249.9	265.5
기타유동자산	2,185.8	2,303.4	2,312.2	2,655.7	2,760.7
비유동자산	**15,136.4**	**14,443.8**	**13,583.9**	**11,740.8**	**10,603.5**
투자자산	314.4	335.3	357.8	358.7	362.4
금융자산	239.3	261.8	280.7	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**	**879.2**
기타비유동자산	**1,589.8**	**1,594.9**	**1,757.2**	**1,757.2**	**1,757.2**
자산총계	**20,100.6**	**19,707.7**	**19,182.1**	**19,556.9**	**20,015.8**
유동부채	**5,606.9**	**5,116.3**	**4,681.0**	**4,681.9**	**4,686.4**
금융부채	2,513.6	2,024.4	1,719.2	1,708.3	1,704.5
매입채무	126.4	205.9	315.3	347.9	357.0
기타유동부채	2,966.9	2,886.0	2,646.5	2,625.7	2,624.9
비유동부채	**5,737.0**	**5,823.1**	**5,460.3**	**5,403.1**	**5,357.2**
금융부채	**4,875.0**	**5,158.2**	**4,513.4**	**4,493.4**	**4,413.4**
기타비유동부채	862.0	664.9	946.9	909.7	943.8
부채총계	**11,343.8**	**10,939.4**	**10,141.4**	**10,085.0**	**10,043.5**
지배주주지분	**8,472.2**	**8,556.0**	**8,834.3**	**9,265.5**	**9,765.8**
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	5,739.5	6,239.9
비지배주주지분	**284.6**	**212.4**	**206.4**	**206.4**	**206.4**
자본총계	**8,756.8**	**8,768.4**	**9,040.7**	**9,471.9**	**9,972.2**
순금융부채	6,708.3	6,168.4	4,993.3	3,066.1	1,582.4

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,426	858	1,220	1,696	1,856
BPS	19,633	19,825	20,614	21,385	22,549
CFPS	14,043	13,914	13,123	9,260	9,430
EBITDAPS	8,175	8,078	8,350	9,524	9,670
SPS	32,919	33,497	35,831	36,391	37,659
DPS	650	650	650	700	750
주가지표(배)					
PER	7.17	12.04	11.95	8.60	7.86
PBR	0.52	0.52	0.71	0.68	0.65
PCFR	0.73	0.74	1.12	1.55	1.52
EV/EBITDA	3.21	3.09	3.18	2.31	1.91
PSR	0.31	0.31	0.41	0.39	0.38
재무비율(%)					
ROE	7.49	4.40	6.09	8.05	8.38
ROA	3.12	1.88	2.72	3.76	4.03
ROIC	5.74	4.26	5.02	7.23	8.52
부채비율	129.54	124.76	112.17	106.47	100.72
순부채비율	76.61	70.35	55.23	32.37	15.87
이자보상배율(배)	4.11	3.13	3.93	8.41	9.61

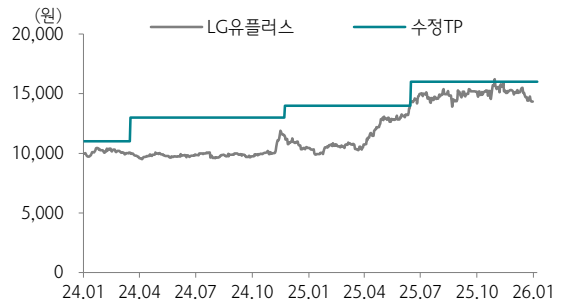
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**2,975.0**	**3,335.3**	**3,407.8**	**3,322.1**	**3,683.3**
당기순이익	630.2	314.6	523.0	728.9	797.7
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)	(1,962.2)	(382.8)	(87.4)
투자활동 현금흐름	**(2,998.2)**	**(2,390.8)**	**(1,863.8)**	**(1,134.0)**	**(1,840.7)**
투자자산감소(증가)	(64.3)	(19.2)	(21.4)	(0.9)	(3.7)
자본증가(감소)	(2,518.3)	(1,895.8)	(1,383.3)	(800.0)	(1,500.0)
기타	(415.6)	(475.8)	(459.1)	(333.1)	(337.0)
재무활동 현금흐름	**(252.0)**	**(610.5)**	**(1,172.1)**	**(328.6)**	**(381.2)**
금융부채증가(감소)	339.2	(206.1)	(949.9)	(30.8)	(83.8)
자본증가(감소)	0.0	34.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(307.2)	(155.0)	57.2	0.0	0.0
배당지급	(284.0)	(284.0)	(279.4)	(297.8)	(297.4)
현금의 증감	**(275.1)**	**336.7**	**372.8**	**1,895.1**	**1,395.0**
Unlevered CFO	6,131.1	6,075.0	5,693.1	3,980.0	4,053.3
Free Cash Flow	439.3	1,420.3	2,012.5	2,522.1	2,183.3

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 13일 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 2026년 1월 13일 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 10일