



BUY (유지)

목표주가(12M) 20,000원(상향)
현재주가(1.26) 15,190원

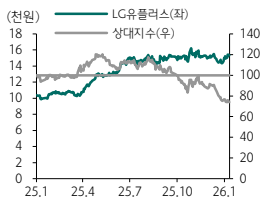
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,949.59
52주 최고/최저(원)	16,210/9,870
시가총액(십억원)	6,529.1
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	429,828.4
60일 평균 거래량(천주)	880.0
60일 평균 거래대금(십억원)	13.4
외국인지분율(%)	42.14
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	38.26
국민연금공단	7.38

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	15,529.1	15,762.8
영업이익(십억원)	923.2	1,141.1
순이익(십억원)	554.0	740.8
EPS(원)	1,297	1,741
BPS(원)	20,781	21,804

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	12.45	8.96
PBR	0.52	0.52	0.74	0.71
EV/EBITDA	3.21	3.09	3.18	2.41
ROE	7.49	4.40	6.09	8.05
BPS	19,633	19,825	20,614	21,386
DPS	650	650	650	700



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

하나증권 리서치센터

2026년 01월 27일 | 기업분석_기업분석(Report)

LG유플러스 (032640)

2월 전략 – 이제 다시 매수해도 됩니다

매수 유지/TP 20,000원으로 상향, 주주환원 증가 기대감 다시 높아질 것

LGU+ 12개월 목표주가를 20,000원으로 25% 상향 조정한다. 향후 주주환원 전망치를 상향 조정함과 동시에 하반기 시중 금리 인하 기조를 감안하여 목표 주주환원수익률을 4.5%로 산정했기 때문이다. 또 LGU+에 대한 투자 의견을 매수로 유지하는데 추천 사유는 다음과 같다. 1) 서비스매출액 증가 및 비용 감소에 힘입어 2026년에는 높은 이익 성장이 예상되고, 2) 2026년에는 2025년대비 100억원 이상 증액된 자사주 매입이 전망되며, 3) 자사주 매입 후 다음해 소각 방식을 취함에 따라 일시적인 주주환원 정체 양상이 나타날 수 있지만 올해 자사주 매입분 증가를 통해 2027년까지 주주환원 증가가 나타날 것이라 믿음을 줄 것이고, 4) 배당 가능 주식수 감소로 인해 DPS 성장이 동반될 것이며, 5) 주주환원 수익률이 6%에 달해 여전히 투자 매력도가 높기 때문이다. 2월 실적 발표 이후 주주환원 증대 기대감 확산이 예상되므로 이제 다시 매수 강도를 높일 필요가 있겠다는 판단이다.

2026년 이익 증가/2027년 자사주 소각 증가 기대감으로 주가 다시 오를 전망

2026년 LGU+ 이익 전망은 밝다. 아마도 4년만의 유의미한 이익 성장이 나타날 것이라 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 것이라 점을 감안하면 2026년 감가상각비 역시 정체가 예상된다. 이러한 2026년 실적 개선은 주주이익환원 증가로 이어질 전망이다. 비록 올해 자사주 매입분이 내년에 소각되는 구조를 갖고 있지만 하지만 장기 주주환원 증가 기조를 읽을 수 있다는 점에서 투자자들로부터 긍정적인 평가를 받을 수 있을 것으로 보인다.

올해 자사주 매입 규모 작년대비 증가 예상, 수급/주주환원 기대 높일 전망

지난해 자사주 매입분 800억원이 올해 소각될 것으로 보이며 2026년엔 자사주 매입 규모가 900억원으로 증가하는 가운데 DPS가 2025년 650원에서 2026년 700원으로 증가가 예상된다. 이익 증가와 더불어 배당 가능 주식수 감소로 자사주 매입 규모가 확대될 것이며 DPS 증가 효과가 예상된다. 물론 투자자들 입장에서 2026년 LGU+의 높은 이익 성장 및 DPS 성장을 확실하기엔 다소 이른 감이 있을 것이다. 하지만 최근 지표를 통해 곧 확인 가능할 것이며 주식 시장 상황을 감안 시 빠른 주가 반응이 예상된다. 자사주 매입을 통한 수급 강화가 지속되는 가운데 장기 주주환원 증대 기대감이 높아지면서 점진적 주가 우상향 기조가 나타날 것이라 판단이다.

도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

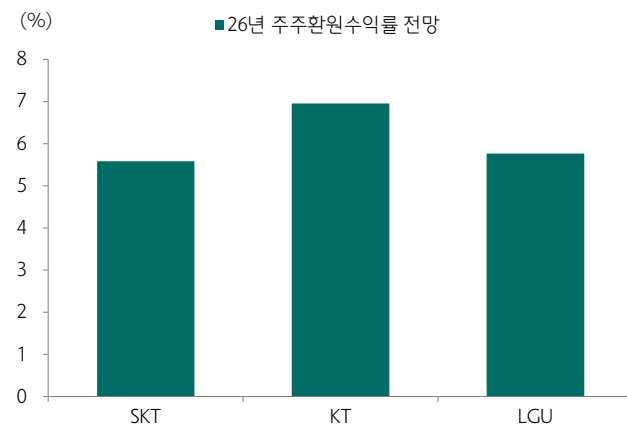
(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	3,748.1	3,844.4	4,010.8	3,941.5	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

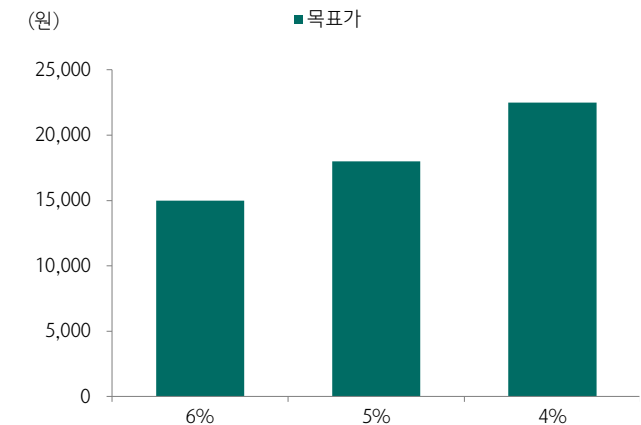
도표 2. 2026년 기준 통신 3사 주주환원수익률 비교



주: 2026년 1월 23일 종가 기준

자료: 각사, 하나증권

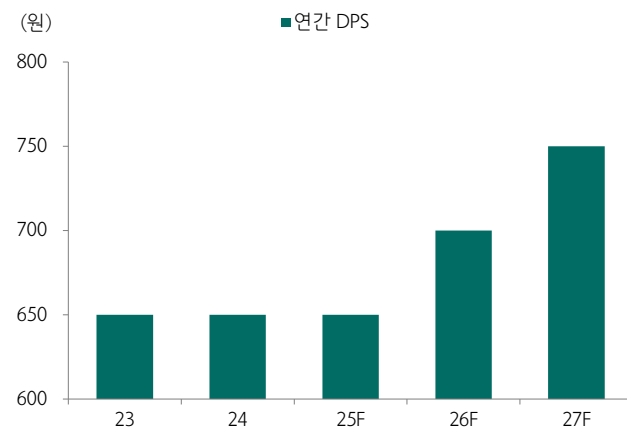
도표 3. 주주환원수익률 감안한 LGU+ 목표가 산정



주: 총 주주이익환원(배당금+자사주 소각) 3,800억원 가정

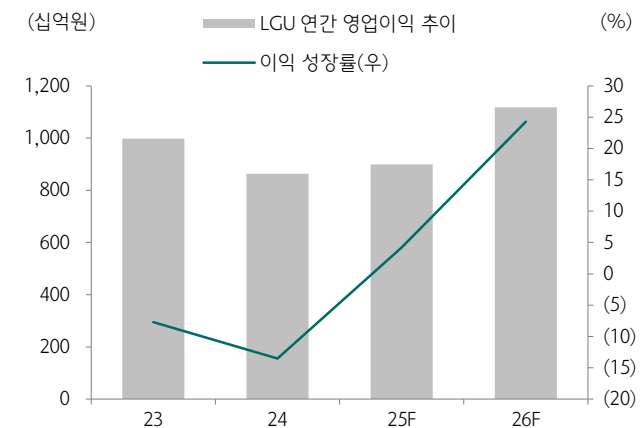
자료: LGU+, 하나증권

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	15,544.9	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
판매비	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
비배주주지분 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)순이익증가율	(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

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	21,386	22,550
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	12.45	8.96	8.18
PBR	0.52	0.52	0.74	0.71	0.67
PCFR	0.73	0.74	1.12	1.66	1.63
EV/EBITDA	3.21	3.09	3.18	2.41	2.02
PSR	0.31	0.31	0.41	0.42	0.41
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	100.71
순부채비율	76.61	70.35	55.23	32.37	15.86
이자보상배율(배)	4.11	3.13	3.93	8.41	9.61

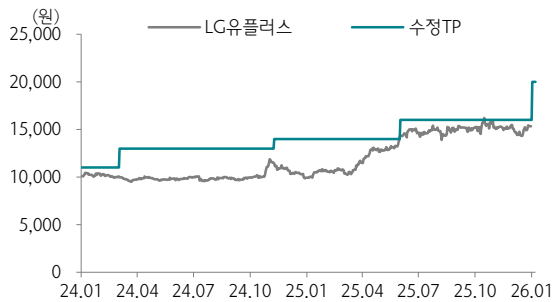
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,964.2	5,263.9	5,598.2	7,816.2	9,412.7
금융자산	680.3	1,014.2	1,239.3	3,135.8	4,535.9
현금성자산	559.6	896.2	1,115.5	3,010.7	4,405.9
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	2,655.6	2,760.8
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	19,557.0	20,016.1
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	9,265.6	9,766.2
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	5,739.7	6,240.3
비지배주주지분	284.6	212.4	206.4	206.4	206.4
자본총계	8,756.8	8,768.4	9,040.7	9,472.0	9,972.6
순금융부채	6,708.3	6,168.4	4,993.3	3,066.0	1,582.1

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)	(328.5)	(380.9)
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	(0.1)	0.0
배당지급	(284.0)	(284.0)	(279.4)	(297.6)	(297.1)
현금의 증감	(275.1)	336.7	372.8	1,895.3	1,395.3
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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.27	BUY	20,000		
25.6.27	BUY	16,000	-6.39%	1.31%
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 27일 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 27일 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 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 24일