



BUY (유지)

목표주가(12M) 20,000원
현재주가(2.23) 17,300원

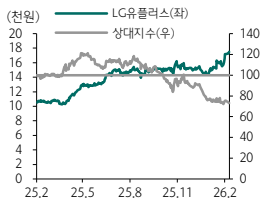
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,846.09
52주 최고/최저(원)	17,500/10,250
시가총액(십억원)	7,436.0
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	429,828.4
60일 평균 거래량(천주)	880.4
60일 평균 거래대금(십억원)	13.7
외국인지분율(%)	42.11
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	38.26
국민연금공단	7.38

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	15,529.1	15,707.7
영업이익(십억원)	923.2	1,124.7
순이익(십억원)	554.0	716.2
EPS(원)	1,297	1,705
BPS(원)	20,781	21,690

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	14,372.6	14,625.2	15,451.7	15,628.9
영업이익	998.0	863.1	892.1	1,119.6
세전이익	770.9	450.6	680.3	912.9
순이익	622.8	374.5	515.4	730.3
EPS	1,426	858	1,188	1,699
증감율	(6.12)	(39.83)	38.46	43.01
PER	7.17	12.04	12.39	10.18
PBR	0.52	0.52	0.72	0.77
EV/EBITDA	3.21	3.09	3.20	2.65
ROE	7.49	4.40	5.93	8.08
BPS	19,633	19,825	20,582	21,347
DPS	650	650	660	700



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 02월 24일 | 기업분석_기업분석(Report)

LG유플러스 (032640)

3월 전략 – 호재 상존, 여기서 더 오를 것입니다

매수 유지/TP 20,000원 유지, 아직은 밸류에이션 부담 없어

LGU+에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가를 20,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 서비스매출액 증가/인건비 감소에 힘입어 2026년 1분기 및 연간 높은 이익 성장이 예상되고, 2) 올해도 자사주 매입이 진행될 것이 유력한데 매입 규모가 2025년보다 클 것으로 보여 자사주 소각이 진행될 2027년 주주환원 증대 기대감이 높아질 전망이며, 3) 최근 1년간 주가 상승에도 불구하고 여전히 높은 주주환원수익률이 기대되기 때문이다.

1분기 실적과 자사주 매입 증액이 상반기 LGU+ 주가 올릴 것

LGU+의 경우 3월과 4월엔 1분기 실적과 자사주 매입 규모에 관심을 높일 필요가 있겠다. 1분기 연결 영업이익이 YoY/QoQ 크게 증가할 것이며 자사주 매입 규모 역시 2025년 800억원에서 2026년도 900억원 이상으로 증액이 예상되기 때문이다. 2026년 1분기 실적 호조는 아무래도 SKT 영업정지에 따른 상대적 수혜, 비용 감축 효과에 기인한 바가 클 전망이다. 2025년 2분기 이후 이동전화매출액 증가 효과가 크게 나타난 영향과 CES 등 각종 행사 비용 감축 요인이 더불어 작용할 것으로 보인다. 전분기대비로는 인건비 감소 효과가 크게 나타날 전망이다. 더불어 자사주 매입 규모 증가도 LGU+ 주가 상승에 결정적 영향을 미칠 것으로 보인다. LGU+의 경우엔 올해 자사주 매입분이 내년에 소각되는 구조를 갖고 있어 장기 주주환원 기조를 읽을 수 있기 때문이다. 아마도 투자자들로부터 긍정적인 평가를 받을 수 있을 것이라 판단이다.

5G SA 시대 돌입 감안하면 2만원 이상의 주가 형성은 무난할 듯

최근 1년간 LGU+의 높은 주가 상승이 나타났지만 현 가격에도 여전히 매수 투자 유망하다는 판단이다. 2026년 기준 주주환원수익률이 5%에 달하는 상황이기 때문이다. 2026년 두 자리 수 높은 이익 성장과 더불어 6%에 달하는 DPS 성장, 지난해대비 100억원 이상 늘어난 자사주 매입 가능성은 장기 이익/주주환원 성장 기대감으로 작용하면서 LGU+ 주가를 상승시킬 가능성이 높다. 특히 2027년엔 다시 유의미한 주주환원 증가가 가능할 것 이란 믿음을 심어줄 것이라는 점은 긍정적이다. 5G SA로의 진화가 본격화되고 있어 과거 LTE/5G 도입 당시의 배당수익률 밴드까지 주가 상승이 나타날 수 있다고 보면 상반기 내 최소 주주환원수익률 4.5% 수준인 2만원까지는 주가 상승이 나타날 수 있을 것 같다.

도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

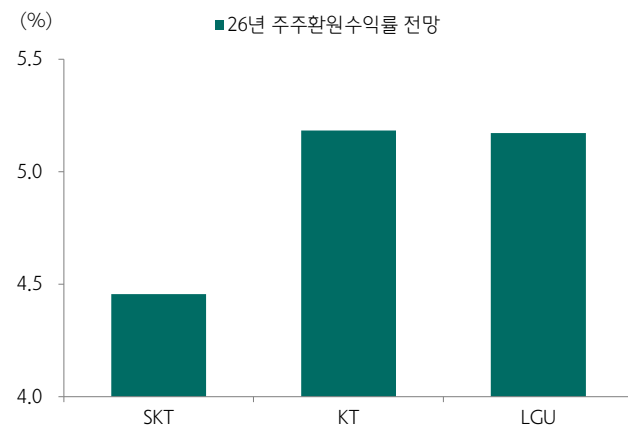
(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	3,748.1	3,844.4	4,010.8	3,848.4	3,869.4	3,889.6	3,893.9	3,976.0
영업이익	255.4	304.5	161.7	170.5	295.3	316.5	291.3	216.5
(영업이익률)	6.8	7.9	4.0	4.4	7.6	8.1	7.5	5.4
세전이익	200.5	272.3	104.8	102.8	243.8	266.6	241.9	160.5
순이익	162.5	217.1	49.1	80.6	195.0	213.3	193.5	128.4
(순이익률)	4.3	5.6	1.2	2.1	5.0	5.5	5.0	3.2

주: 연결 기준

자료: LGU+, 하나증권

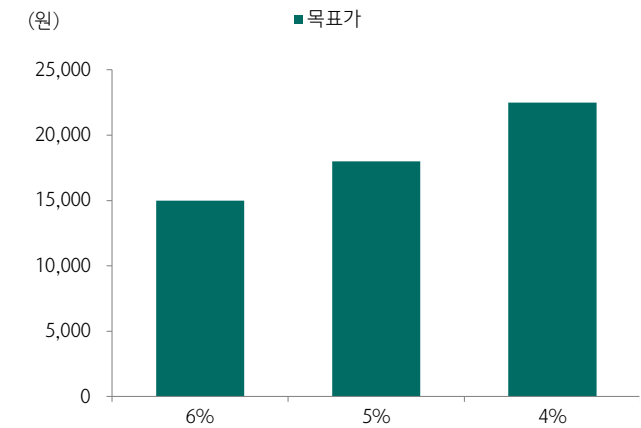
도표 2. 2026년 기준 통신 3사 주주환원수익률 비교



주: 2026년 2월 20일 종가 기준

자료: 각사, 하나증권

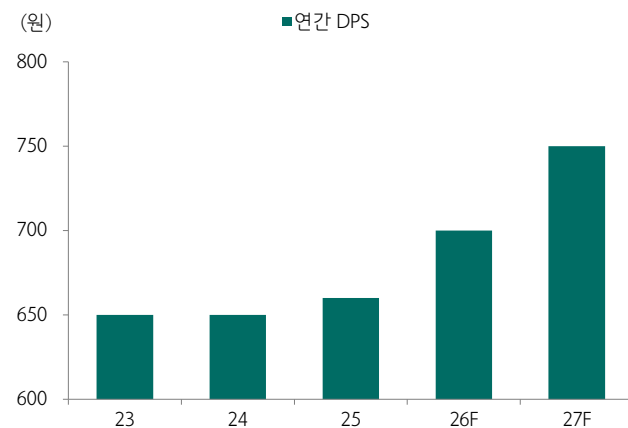
도표 3. 주주환원수익률 감안한 LGU+ 목표가 산정



주: 총 주주이익환원(배당금+자사주 소각) 3,800억원 가정

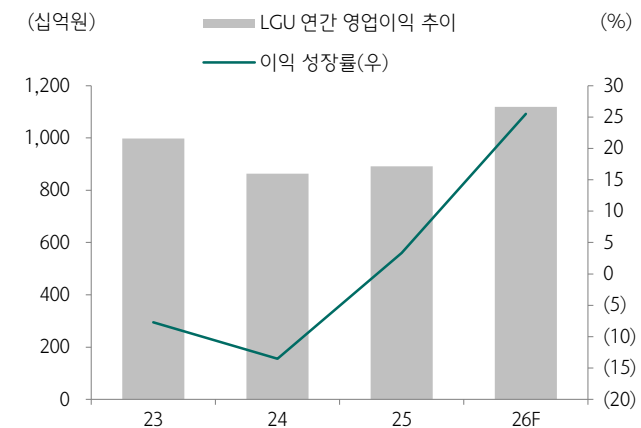
자료: LGU+, 하나증권

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	2025P	2026F	2027F
매출액	14,372.6	14,625.2	15,451.7	15,628.9	16,177.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,372.6	14,625.2	15,451.7	15,628.9	16,177.9
판매비	13,374.6	13,762.1	14,559.6	14,509.3	14,992.4
영업이익	998.0	863.1	892.1	1,119.6	1,185.6
금융손익	(229.0)	(236.4)	(214.1)	(91.7)	(82.0)
종속/관계기업손익	1.8	(1.7)	0.7	(1.0)	(1.0)
기타영업외손익	0.2	(174.4)	1.6	(114.0)	(103.2)
세전이익	770.9	450.6	680.3	912.9	999.3
법인세	140.7	136.0	171.2	182.6	199.9
계속사업이익	630.2	314.6	509.1	730.3	799.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	630.2	314.6	509.1	730.3	799.5
비지배주주지분 손이익	7.5	(59.9)	(6.3)	0.0	0.0
지배주주순이익	622.8	374.5	515.4	730.3	799.5
지배주주지분포괄이익	586.5	328.6	570.5	733.2	802.6
NOPAT	815.9	602.6	667.7	895.7	948.5
EBITDA	3,569.3	3,526.9	3,589.2	4,095.6	4,158.6
성장성(%)					
매출액증가율	3.36	1.76	5.65	1.15	3.51
NOPAT증가율	(2.43)	(26.14)	10.80	34.15	5.89
EBITDA증가율	1.04	(1.19)	1.77	14.11	1.54
영업이익증가율	(7.70)	(13.52)	3.36	25.50	5.89
(지배주주)순이익증가율	(6.08)	(39.87)	37.62	41.70	9.48
EPS증가율	(6.12)	(39.83)	38.46	43.01	9.48
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.83	24.12	23.23	26.21	25.71
영업이익률	6.94	5.90	5.77	7.16	7.33
계속사업이익률	4.38	2.15	3.29	4.67	4.94

투자지표		2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)						
EPS		1,426	858	1,188	1,699	1,860
BPS		19,633	19,825	20,582	21,347	22,515
CFPS		14,043	13,914	13,088	9,264	9,435
EBITDAPS		8,175	8,078	8,273	9,528	9,675
SPS		32,919	33,497	35,616	36,361	37,638
DPS		650	650	660	700	750
주가지표(배)						
PER		7.17	12.04	12.39	10.18	9.30
PBR		0.52	0.52	0.72	0.81	0.77
PCFR		0.73	0.74	1.12	1.89	1.85
EV/EBITDA		3.21	3.09	3.20	2.65	2.25
PSR		0.31	0.31	0.41	0.48	0.46
재무비율(%)						
ROE		7.49	4.40	5.93	8.08	8.42
ROA		3.12	1.88	2.65	3.78	4.04
ROIC		5.74	4.26	4.96	7.24	8.52
부채비율		129.54	124.76	112.14	106.65	100.86
순부채비율		76.61	70.35	54.74	32.85	16.28
이자보상배율(배)		4.11	3.13	3.50	8.42	9.62

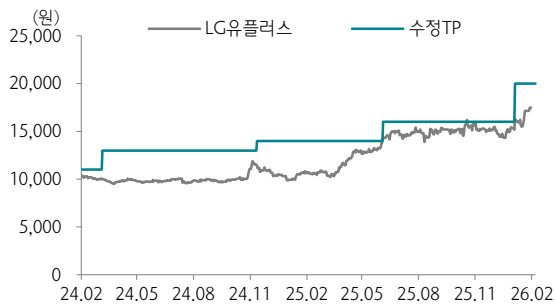
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	4,964.2	5,263.9	5,541.9	7,773.0	9,371.3
금융자산	680.3	1,014.2	1,286.0	3,095.5	4,496.4
현금성자산	559.6	896.2	1,165.0	2,970.6	4,366.4
매출채권	1,743.7	1,694.0	1,736.0	1,773.8	1,849.9
재고자산	354.4	252.3	262.3	249.7	265.4
기타유동자산	2,185.8	2,303.4	2,257.6	2,654.0	2,759.6
비유동자산	15,136.4	14,443.8	13,607.8	11,766.8	10,629.6
투자자산	314.4	335.3	355.6	358.6	362.4
금융자산	239.3	261.8	280.3	280.8	281.5
유형자산	11,066.3	10,709.0	10,007.7	8,458.7	7,609.7
무형자산	2,165.9	1,804.6	1,487.3	1,192.3	900.3
기타비유동자산	1,589.8	1,594.9	1,757.2	1,757.2	1,757.2
자산총계	20,100.6	19,707.7	19,149.7	19,539.8	20,000.9
유동부채	5,606.9	5,116.3	4,667.5	4,681.5	4,686.1
금융부채	2,513.6	2,024.4	1,713.7	1,708.2	1,704.4
매입채무	126.4	205.9	307.8	347.7	356.9
기타유동부채	2,966.9	2,886.0	2,646.0	2,625.6	2,624.8
비유동부채	5,737.0	5,823.1	5,455.3	5,403.0	5,357.1
금융부채	4,875.0	5,158.2	4,513.4	4,493.4	4,413.4
기타비유동부채	862.0	664.9	941.9	909.6	943.7
부채총계	11,343.8	10,939.4	10,122.8	10,084.5	10,043.2
지배주주지분	8,472.2	8,556.0	8,820.5	9,248.9	9,751.3
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	5,394.3	5,723.0	6,225.3
비지배주주지분	284.6	212.4	206.4	206.4	206.4
자본총계	8,756.8	8,768.4	9,026.9	9,455.3	9,957.7
순금융부채	6,708.3	6,168.4	4,941.2	3,106.1	1,621.5

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,975.0	3,335.3	3,423.1	3,270.0	3,684.4
당기순이익	630.2	314.6	509.1	730.3	799.5
조정	5,049.2	5,375.4	4,820.9	2,976.0	2,973.0
감가상각비	2,571.2	2,663.8	2,697.1	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)	(1,906.9)	(436.3)	(88.1)
투자활동 현금흐름	(2,998.2)	(2,390.8)	(1,858.6)	(1,139.0)	(1,840.7)
투자자산감소(증가)	(64.3)	(19.2)	(19.2)	(3.0)	(3.8)
자본증가(감소)	(2,518.3)	(1,895.8)	(1,383.3)	(800.0)	(1,500.0)
기타	(415.6)	(475.8)	(456.1)	(336.0)	(336.9)
재무활동 현금흐름	(252.0)	(610.5)	(1,177.5)	(327.4)	(380.8)
금융부채증가(감소)	339.2	(206.1)	(955.4)	(25.6)	(83.7)
자본증가(감소)	0.0	34.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(307.2)	(155.0)	57.3	0.1	0.0
배당지급	(284.0)	(284.0)	(279.4)	(301.9)	(297.1)
현금의 증감	(275.1)	336.7	422.3	1,805.6	1,395.9
Unlevered CFO	6,131.1	6,075.0	5,678.3	3,981.8	4,055.5
Free Cash Flow	439.3	1,420.3	2,027.8	2,470.0	2,184.4

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	-6.38%	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 2월 24일 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 2월 24일 현재 해당회사의 유가증권 을 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 21일