



BUY (유지)

목표주가(12M) 20,000원
현재주가(4.09) 16,190원

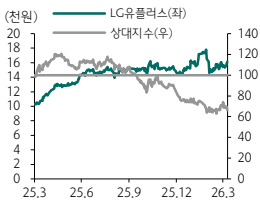
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,778.01
52주 최고/최저(원)	17,810/10,310
시가총액(십억원)	6,958.9
시가총액비중(%)	0.14
발행주식수(천주)	429,828.4
60일 평균 거래량(천주)	1,265.5
60일 평균 거래대금(십억원)	20.1
외국인지분율(%)	41.75
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	38.26
국민연금공단	7.38

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	15,716.6	16,038.8
영업이익(십억원)	1,131.6	1,212.3
순이익(십억원)	724.1	787.2
EPS(원)	1,719	1,860
BPS(원)	21,774	22,866

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,625.2	15,451.7	15,698.6	16,225.5
영업이익	863.1	892.1	1,108.5	1,174.2
세전이익	450.6	680.5	901.8	988.0
순이익	374.5	523.9	796.4	872.5
EPS	858	1,208	1,853	2,030
증감율	(39.83)	40.79	53.39	9.55
PER	12.04	12.19	8.70	7.95
PBR	0.52	0.71	0.74	0.70
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.73	2.32
ROE	4.40	6.01	8.74	9.04
BPS	19,825	20,770	21,689	23,028
DPS	650	660	700	750



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

하나증권 리서치센터

2026년 04월 10일 | 기업분석_기업분석(Report)

LG유플러스 (032640)

1Q 프리뷰 - 3사 중 유일하게 실적 우수할 전망

매수 투자 의견/TP 20,000원 유지, 이익 성장 기대감으로 주가 오를 시기

LGU+에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 20,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 이동전화 및 IDC 매출액 증가, 인건비 감소에 힘입어 2026년 1분기 통신 3사 중 유일하게 우수한 실적을 발표할 전망이다, 2) 지난해 일회성비용이 많았던 탓에 2026년도엔 높은 연결 영업이익 성장이 예상되며, 3) 2분기 900~1,000억원 수준의 자사주 매입/소각 계획이 발표될 것임을 감안하면 향후 수급 개선 기대감이 높아질 것이고, 4) 장기 DPS 성장이 지속될 수 있음을 고려하면 현 주가 수준에선 기대배당수익률 매력적으로 평가되기 때문이다. 특히 4~5월엔 실적 개선 기대감과 더불어 밸류업 증대가 이슈화 될 수 있는 시기라 주가 반등 가능성이 높다는 판단이다.

1Q 연결 영업이익 2,791억원으로 양호한 실적 달성할 전망

LGU+는 5/7일(목)에 2026년 1분기 실적을 발표할 예정이다. 1분기 연결 영업이익이 2,791억원(+9% YoY, +64% QoQ)로 컨센서스(연결 영업이익 2,815억원)에 대체로 부합하는 양호한 실적 달성이 예상된다. 1분기 통신 3사간 경쟁 심화로 마케팅비용은 전년동기비 증가가 예상되나 인건비가 QoQ 뿐만 아니라 YoY로도 감소하는 가운데 이동전화매출액과 IDC 매출액이 전년동기비 큰 폭의 증가세를 나타낼 전망이다. 아무래도 경쟁사 해킹 여파에 따른 반사 이익이 이번 분기에도 두드러질 것이라 판단이다. SKT 영업정지 이후 이동전화매출액 증가 효과가 크게 나타난 영향과 2025년 1분기 CES 등 각종 행사 비용이 많았던 탓이 더불어 작용할 것으로 예상된다. 2026년 첫번째 분기 실적이 우수할 전망이고 탑 라인 뿐만 아니라 영업비용 측면에서 모두 양호한 면모를 나타낼 전망이다. 2026년 연간 두 자리 수 연결 영업이익 성장에 대한 기대감이 다시 높아질 것이라 판단이다.

장/단기 실적, 배당 증가 기대감 높아질 시기, 저점 매수 지속 추천

1분기 어닝 시즌인 4~5월엔 단기 LGU+ 주가 강세가 예상된다. 1분기 실적이 내용상 양호할 전망이다. 2026년 높은 이익 성장이 실현될 것이라 기대감이 팽창되는 가운데 실적 개선에 따른 DPS 성장 기대감 역시 높아질 것이다. 더불어 2026년 2분기 자사주 매입/소각을 결정할 공산이 큰데 900억원~1,000억원 수준으로 지난해 대비 유의미하게 증가할 것으로 보여 장기 주주환원금액 증가에 대한 투자자들의 신뢰 회복이 예상된다. 글로벌 5G SA 도입 기대감이 높아지고 있는 상황이라 2026년 추정 DPS가 700원 수준임을 감안할 때 기대배당수익률 3.5% 수준인 2만원까지는 올해 주가 상승을 기대할 수 있을 것이라 판단이다.

도표 1. LGU+의 2026년 1분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	1Q26F	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2Q26F
매출액	3,889.1	3,748.1	3.8	3,848.4	1.1	3,907.0
영업이익	279.1	255.4	9.3	170.5	63.7	318.9
(영업이익률)	7.2	6.8	0.4	4.4	2.7	8.2
순이익	182.1	162.5	12.1	80.6	125.9	215.2
(순이익률)	4.7	4.3	0.3	2.1	2.6	5.5

주: 연결 기준
자료: LGU+, 하나증권

도표 2. 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	3,889.1	3,907.0	3,910.5	3,992.0
영업이익	255.4	304.5	161.7	170.5	279.1	318.9	292.9	217.6
(영업이익률)	6.8	7.9	4.0	4.4	7.2	8.2	7.5	5.4
세전이익	200.5	272.3	104.8	102.8	227.6	269.0	243.6	161.6
순이익	162.5	217.1	49.1	80.6	182.1	215.2	194.8	129.2
(순이익률)	4.3	5.6	1.2	2.1	4.7	5.5	5.0	3.2

주: 연결 기준
자료: LGU+, 하나증권

도표 3. LGU+의 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	15,698.6	15,628.9	69.7	0.4	16,225.5	16,177.9	47.6	0.3
영업이익	1,108.5	1,119.6	(11.1)	(1.0)	1,174.2	1,185.6	(11.4)	(1.0)
순이익	721.4	730.3	(8.9)	(1.2)	790.3	799.5	(9.2)	(1.1)

주: IFRS 15 연결 기준
자료: LGU+ 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	14,625.2	15,451.7	15,698.6	16,225.5	16,564.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,625.2	15,451.7	15,698.6	16,225.5	16,564.6
판매비	13,762.1	14,559.6	14,590.1	15,051.3	15,316.1
영업이익	863.1	892.1	1,108.5	1,174.2	1,248.5
금융손익	(236.4)	(211.5)	(93.7)	(84.0)	(78.3)
종속/관계기업손익	(1.7)	(2.0)	1.0	1.0	1.0
기타영업외손익	(174.4)	1.8	(114.0)	(103.2)	(96.9)
세전이익	450.6	680.5	901.8	988.0	1,074.3
법인세	136.0	171.2	180.4	197.6	214.9
계속사업이익	314.6	509.2	721.4	790.4	859.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	314.6	509.2	721.4	790.4	859.4
비배주주지분 손이익	(59.9)	(14.6)	(75.0)	(82.2)	(89.3)
지배주주순이익	374.5	523.9	796.4	872.5	948.8
지배주주지분포괄이익	328.6	650.8	748.2	819.8	891.4
NOPAT	602.6	667.6	886.8	939.4	998.8
EBITDA	3,526.9	3,589.2	4,049.5	4,112.2	4,306.5
성장성(%)					
매출액증가율	1.76	5.65	1.60	3.36	2.09
NOPAT증가율	(26.14)	10.79	32.83	5.93	6.32
EBITDA증가율	(1.19)	1.77	12.82	1.55	4.72
영업이익증가율	(13.52)	3.36	24.26	5.93	6.33
(지배주주)순이익증가율	(39.87)	39.89	52.01	9.56	8.74
EPS증가율	(39.83)	40.79	53.39	9.55	8.72
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.12	23.23	25.80	25.34	26.00
영업이익률	5.90	5.77	7.06	7.24	7.54
계속사업이익률	2.15	3.30	4.60	4.87	5.19

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	858	1,208	1,853	2,030	2,207
BPS	19,825	20,770	21,689	23,028	24,446
CFPS	13,914	14,911	9,156	9,327	9,794
EBITDAPS	8,078	8,273	9,421	9,567	10,019
SPS	33,497	35,616	36,523	37,749	38,538
DPS	650	660	700	750	800
추가지표(배)					
PER	12.04	12.19	8.70	7.95	7.31
PBR	0.52	0.71	0.74	0.70	0.66
PCFR	0.74	0.99	1.76	1.73	1.65
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.73	2.32	1.79
PSR	0.31	0.41	0.44	0.43	0.42
재무비율(%)					
ROE	4.40	6.01	8.74	9.04	9.26
ROA	1.88	2.66	3.97	4.23	4.50
ROIC	4.26	4.82	6.71	7.78	9.12
부채비율	124.76	117.06	115.25	108.86	103.00
순부채비율	70.35	67.31	42.12	25.88	7.85
이자보상배율(배)	3.13	3.42	8.34	9.53	10.63

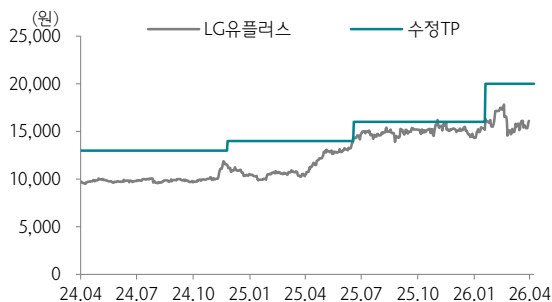
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,263.9	5,414.4	7,961.3	9,488.0	11,282.9
금융자산	1,014.2	939.9	3,022.2	4,351.8	6,026.0
현금성자산	896.2	794.3	2,871.2	4,195.0	5,865.4
매출채권	1,694.0	1,681.2	1,779.7	1,852.5	1,894.3
재고자산	252.3	209.8	247.2	260.1	264.3
기타유동자산	2,303.4	2,583.5	2,912.2	3,023.6	3,098.3
비유동자산	14,443.8	14,267.4	12,461.0	11,357.7	10,033.5
투자자산	335.3	357.2	359.8	362.5	364.3
금융자산	261.8	301.4	301.9	302.4	302.7
유형자산	10,709.0	10,625.0	9,111.0	8,297.0	7,263.0
무형자산	1,804.6	1,459.6	1,164.6	872.6	580.6
기타비유동자산	1,594.9	1,825.6	1,825.6	1,825.6	1,825.6
자산총계	19,707.7	19,681.8	20,422.3	20,845.7	21,316.4
유동부채	5,116.3	4,676.3	4,654.1	4,679.5	4,676.3
금융부채	2,024.4	1,618.9	1,614.0	1,609.6	1,605.3
매입채무	205.9	219.7	356.2	369.4	383.2
기타유동부채	2,886.0	2,837.7	2,683.9	2,700.5	2,687.8
비유동부채	5,823.1	5,937.9	6,280.6	6,185.2	6,139.3
금융부채	5,158.2	5,424.8	5,404.8	5,324.8	5,244.8
기타비유동부채	664.9	513.1	875.8	860.4	894.5
부채총계	10,939.4	10,614.3	10,934.7	10,864.8	10,815.6
지배주주지분	8,556.0	8,866.8	9,361.9	9,937.4	10,546.6
자본금	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0
자본잉여금	871.5	871.5	871.5	871.5	871.5
자본조정	(100.0)	(60.5)	39.2	39.2	39.2
기타포괄이익누계액	6.6	7.5	7.5	7.5	7.5
이익잉여금	5,204.0	5,474.4	5,869.8	6,445.2	7,054.5
비지배주주지분	212.4	200.7	125.7	43.5	(45.8)
자본총계	8,768.4	9,067.5	9,487.6	9,980.9	10,500.8
순금융부채	6,168.4	6,103.8	3,996.6	2,582.6	824.1

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,335.3	2,963.8	3,505.1	3,605.3	3,859.9
당기순이익	314.6	509.2	721.4	790.4	859.4
조정	5,375.4	5,609.3	2,941.1	2,938.0	3,058.0
감가상각비	2,663.8	2,697.0	2,941.0	2,938.0	3,058.0
외환거래손익	(1.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.7	15.4	0.0	0.0	0.0
기타	2,711.3	2,896.9	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2,354.7)	(3,154.7)	(157.4)	(123.1)	(57.5)
투자활동 현금흐름	(2,390.8)	(2,019.3)	(1,140.0)	(1,840.5)	(1,737.7)
투자자산감소(증가)	(13.6)	(14.6)	(2.5)	(2.7)	(1.8)
자본증가(감소)	(1,895.8)	(1,596.2)	(800.0)	(1,500.0)	(1,400.0)
기타	(481.4)	(408.5)	(337.5)	(337.8)	(335.9)
재무활동 현금흐름	(610.5)	(1,045.2)	(326.3)	(381.5)	(423.8)
금융부채증가(감소)	(206.1)	(138.9)	(24.9)	(84.4)	(84.2)
자본증가(감소)	34.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(155.0)	(626.9)	(0.1)	0.0	(0.1)
배당지급	(284.0)	(279.4)	(301.3)	(297.1)	(339.5)
현금의 증감	336.7	(101.9)	2,229.3	1,323.8	1,670.3
Unlevered CFO	6,075.0	6,469.1	3,935.7	4,009.2	4,209.8
Free Cash Flow	1,420.3	1,352.3	2,705.1	2,105.3	2,459.9

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자 의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 10일 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 4월 10일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 07일