



BUY (유지)

목표주가(12M) 20,000원
현재주가(5.07) 15,370원

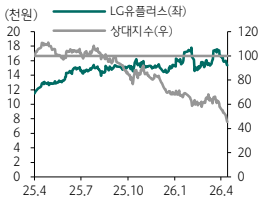
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,490.05
52주 최고/최저(원)	17,810/12,370
시가총액(십억원)	6,606.5
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	424,427.7
60일 평균 거래량(천주)	1,252.3
60일 평균 거래대금(십억원)	20.3
외국인지분율(%)	41.82
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	38.26
국민연금공단	7.38

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	15,760.7	16,094.2
영업이익(십억원)	1,134.6	1,215.9
순이익(십억원)	732.1	798.9
EPS(원)	1,748	1,903
BPS(원)	22,152	23,285

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,625.2	15,451.7	15,551.0	16,132.1
영업이익	863.1	892.1	1,100.6	1,183.6
세전이익	450.6	680.5	895.6	997.4
순이익	374.5	523.9	788.7	880.8
EPS	858	1,208	1,850	2,075
증감율	(39.83)	40.79	53.15	12.16
PER	12.04	12.19	8.31	7.41
PBR	0.52	0.71	0.70	0.66
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.68	2.36
ROE	4.40	6.01	8.66	9.13
BPS	19,825	20,770	21,951	23,335
DPS	650	660	700	750



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

하나증권 리서치센터

2026년 05월 08일 | 기업분석_기업분석(Report)

LG유플러스 (032640)

1Q 리뷰 – 실적 양호, 올해 유의미한 이익 성장 전망

투자 의견 매수/12개월 목표가 20,000원 유지, 하반기까지 보면 투자 매력적

LGU+에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 20,000원을 유지한다. 추천 사유는 다음과 같다. 1) 2026년 1분기 실적이 양호하게 발표됨에 따라 투자자들의 2026년 높은 이익 성장 기대감 확산이 예상되고, 2) 올해 주주환원규모가 일시 정체되는 양상을 나타내고 있지만 하반기 900~1,000억원에 달하는 자사주 매입을 통해 2027년 총 주주환원 규모 증가에 대한 기대감을 다시 높여줄 것이며, 3) 여전히 PER/PBR 뿐만 아니라 기대배당수익률로 봐도 매력적인 주가 수준이기 때문이다.

1Q 연결영업이익 2,723억원으로 양호, 내용상 실적 좋아 향후 실적 전망 낙관적

LGU+는 2026년 1분기에 연결 영업이익 2,723억원(+7% YoY, +60% QoQ)로 컨센서스(연결 영업이익 2,847억원)에 대체로 부합하고 전년동기비 이익 성장하는 우수한 실적을 기록하였다. 실적 호전 사유는 서비스매출액 증가와 인건비 감소 때문이었다. 통신 3사간 경쟁 심화로 1분기 마케팅비용이 전년동기비 증가했으나 인건비가 QoQ 뿐만 아니라 YoY로도 감소하는 가운데 이동전화매출액과 IDC 매출액이 전년동기비 큰 폭의 증가세를 나타내 실적 호전의 견인차 역할을 수행하였다. 아무래도 경쟁사 해킹 여파에 따른 반사 이익이 이번 분기에도 컸다. SKT 영업정지 이후 이동전화매출액 증가 효과가 크게 나타났으며 2025년 1분기 CES 등 각종 행사 비용이 많았던 것이 이번 분기에는 긍정적 영향을 미쳤다. 2026년 첫번째 분기 실적이 우수하게 나타나고 탑 라인 뿐만 아니라 영업비용 측면에서 모두 양호한 면모를 보임에 따라 2026년 연간 두 자리 수 연결 영업이익의 성장에 대한 기대감이 다시 높아질 것으로 판단된다.

2027년엔 자사주 소각 규모 증가할 것, 올해 DPS 성장 전망

LGU+는 4/30일 자사주 소각을 단행하였다. 지난해부터 매입한 800억원 규모의 자사주가 대상이다. 이에 따라 올해 총 주주환원규모는 3,600억원(배당금 2,800억원+자사주 소각 800억원) 수준으로 지난해 대비 감소가 예상된다. 지난해 LGU+ 주가 상승으로 당초 기보 유하던 자사주 600만주의 가치가 1,000억원으로 증가한 탓이다. 하지만 2027년도엔 다시 LGU+의 총주주환원 금액 증가가 예상된다. 늦어도 9월부터는 900~1,000억원에 달하는 추가 자사주 매입에 나설 공간이 크며 올해 자사주 매입분을 2027년도에 소각할 예정이기 때문이다. 올해는 일시적인 주주이익환원 규모 감소로 주가 상승의 걸림돌이 되는 상황이나 2026년 9월 이후 2027년 주주환원 증대 기대감이 다시 살아나면서 LGU+ 주가 상승이 재개될 것이라 판단이다. 중장기 투자 매력도는 여전히 높다는 판단이다.

도표 1. LGU+ 2026년 1분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
매출액	3,803.8	3,889.1	(85.3)	(2.2)	3,803.8	3,829.7	(25.9)	(0.7)
영업이익	272.3	279.1	(6.8)	(2.4)	272.3	284.7	(12.4)	(4.4)
순이익	176.0	182.1	(6.1)	(3.3)	176.0	211.2	(35.2)	(16.7)

자료: LGU+ 에프앤가이드, 하나증권

도표 2. LGU+ 2026년 1분기 실적 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	당사 예상치	차이
매출액	3,803.8	3,748.1	1.5	3,848.4	(1.2)	3,889.1	(2.2)
영업비용	3,274.9	3,181.9	2.9	3,367.9	(2.8)	-	-
인건비	354.9	367.1	(3.3)	378.9	(6.3)	-	-
감가상각비	542.0	519.3	4.4	547.5	(1.0)	-	-
마케팅비용	614.2	549.8	11.7	627.4	(2.1)	-	-
영업이익	272.3	255.4	6.6	170.5	59.7	279.1	(2.4)
영업이익률	7.2	6.8	0.3	4.4	2.7	7.2	(0.0)
순이익	176.0	162.5	8.3	80.6	118.4	182.1	(3.3)

자료: LGU+, 하나증권

도표 3. LGU+ 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

구 분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	15,551.0	15,698.6	(147.6)	(0.9)	16,132.1	16,225.5	(93.4)	(0.6)
영업이익	1,100.6	1,108.5	(7.9)	(0.7)	1,183.6	1,174.2	9.4	0.8
순이익	714.4	721.4	(7.0)	(1.0)	797.8	790.4	7.4	0.9

자료: 하나증권

도표 4. LGU+ 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	3,748.1	3,844.4	4,010.8	3,848.4	3,803.8	3,888.3	3,893.5	3,965.3
영업이익	255.4	304.5	161.7	170.5	272.3	314.0	289.7	224.5
(영업이익률)	6.8	7.9	4.0	4.4	7.2	8.1	7.4	5.7
세전이익	200.5	272.3	104.8	102.8	222.5	264.1	240.3	168.5
순이익	162.5	217.1	49.1	80.6	176.0	211.3	192.2	134.8
(순이익률)	4.3	5.6	1.2	2.1	4.6	5.4	4.9	3.4

자료: LGU+, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	14,625.2	15,451.7	15,551.0	16,132.1	16,670.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,625.2	15,451.7	15,551.0	16,132.1	16,670.1
판매비	13,762.1	14,559.6	14,450.4	14,948.5	15,408.1
영업이익	863.1	892.1	1,100.6	1,183.6	1,262.0
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	(112.3)	(103.2)	(96.9)
세전이익	450.6	680.5	895.6	997.4	1,087.7
법인세	136.0	171.2	181.1	199.5	217.5
계속사업이익	314.6	509.2	714.4	797.9	870.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	314.6	509.2	714.4	797.9	870.2
비배주주지분 손이익	(59.9)	(14.6)	(74.3)	(82.9)	(90.5)
지배주주순이익	374.5	523.9	788.7	880.8	960.7
지배주주지분포괄이익	328.6	650.8	741.0	827.5	902.5
NOPAT	602.6	667.6	878.0	946.9	1,009.6
EBITDA	3,526.9	3,589.2	4,002.2	3,985.0	4,190.4
성장성(%)					
매출액증가율	1.76	5.65	0.64	3.74	3.33
NOPAT증가율	(26.14)	10.79	31.52	7.85	6.62
EBITDA증가율	(1.19)	1.77	11.51	(0.43)	5.15
영업이익증가율	(13.52)	3.36	23.37	7.54	6.62
(지배주주)순이익증가율	(39.87)	39.89	50.54	11.68	9.07
EPS증가율	(39.83)	40.79	53.15	12.16	9.06
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.12	23.23	25.74	24.70	25.14
영업이익률	5.90	5.77	7.08	7.34	7.57
계속사업이익률	2.15	3.30	4.59	4.95	5.22

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	858	1,208	1,850	2,075	2,263
BPS	19,825	20,770	21,951	23,335	24,809
CFPS	13,914	14,911	9,123	9,146	9,645
EBITDAPS	8,078	8,273	9,386	9,389	9,873
SPS	33,497	35,616	36,469	38,009	39,277
DPS	650	660	700	750	800
추가지표(배)					
PER	12.04	12.19	8.31	7.41	6.79
PBR	0.52	0.71	0.70	0.66	0.62
PCFR	0.74	0.99	1.68	1.68	1.59
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.68	2.36	1.84
PSR	0.31	0.41	0.42	0.40	0.39
재무비율(%)					
ROE	4.40	6.01	8.66	9.13	9.37
ROA	1.88	2.66	3.93	4.27	4.55
ROIC	4.26	4.82	6.64	7.78	9.00
부채비율	124.76	117.06	115.26	108.78	102.88
순부채비율	70.35	67.31	42.31	27.49	10.99
이자보상배율(배)	3.13	3.42	8.28	9.61	10.74

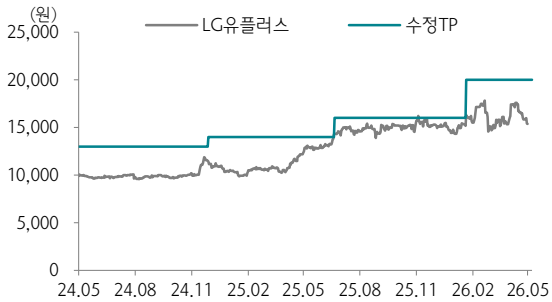
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,263.9	5,414.4	7,911.2	9,316.6	11,007.0
금융자산	1,014.2	939.9	3,005.1	4,188.4	5,696.7
현금성자산	896.2	794.3	2,855.0	4,031.9	5,534.4
매출채권	1,694.0	1,681.2	1,767.8	1,849.6	1,913.5
재고자산	252.3	209.8	245.6	259.7	267.0
기타유동자산	2,303.4	2,583.5	2,892.7	3,018.9	3,129.8
비유동자산	14,443.8	14,267.4	12,499.9	11,533.6	10,339.9
투자자산	335.3	357.2	359.3	362.4	365.1
금융자산	261.8	301.4	301.8	302.4	302.9
유형자산	10,709.0	10,625.0	9,118.0	8,311.0	7,277.0
무형자산	1,804.6	1,459.6	1,197.0	1,034.6	872.2
기타비유동자산	1,594.9	1,825.6	1,825.6	1,825.6	1,825.6
자산총계	19,707.7	19,681.8	20,411.1	20,850.1	21,346.9
유동부채	5,116.3	4,676.3	4,650.0	4,678.5	4,682.9
금융부채	2,024.4	1,618.9	1,612.5	1,609.2	1,607.7
매입채무	205.9	219.7	353.8	368.8	387.1
기타유동부채	2,886.0	2,837.7	2,683.7	2,700.5	2,688.1
비유동부채	5,823.1	5,937.9	6,278.8	6,184.8	6,142.2
금융부채	5,158.2	5,424.8	5,404.8	5,324.8	5,244.8
기타비유동부채	664.9	513.1	874.0	860.0	897.4
부채총계	10,939.4	10,614.3	10,928.8	10,863.3	10,825.1
지배주주지분	8,556.0	8,866.8	9,355.8	9,943.3	10,568.8
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	5,863.7	6,451.2	7,076.6
비지배주주지분	212.4	200.7	126.4	43.5	(47.0)
자본총계	8,768.4	9,067.5	9,482.2	9,986.8	10,521.8
순금융부채	6,168.4	6,103.8	4,012.2	2,745.6	1,155.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,335.3	2,963.8	3,477.8	3,461.8	3,705.4
당기순이익	314.6	509.2	714.4	797.9	870.2
조정	5,375.4	5,609.3	2,901.6	2,801.4	2,928.4
감가상각비	2,663.8	2,697.0	2,901.6	2,801.4	2,928.4
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	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2,354.7)	(3,154.7)	(138.2)	(137.5)	(93.2)
투자활동 현금흐름	(2,390.8)	(2,019.3)	(1,138.5)	(1,841.6)	(1,740.4)
투자자산감소(증가)	(13.6)	(14.6)	(2.1)	(3.1)	(2.7)
자본증가(감소)	(1,895.8)	(1,596.2)	(800.0)	(1,500.0)	(1,400.0)
기타	(481.4)	(408.5)	(336.4)	(338.5)	(337.7)
재무활동 현금흐름	(610.5)	(1,045.2)	(326.1)	(376.6)	(416.7)
금융부채증가(감소)	(206.1)	(138.9)	(26.4)	(83.3)	(81.4)
자본증가(감소)	34.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(155.0)	(626.9)	(0.0)	0.0	(0.1)
배당지급	(284.0)	(279.4)	(299.7)	(293.3)	(335.2)
현금의 증감	336.7	(101.9)	2,213.2	1,176.8	1,502.5
Unlevered CFO	6,075.0	6,469.1	3,890.1	3,882.0	4,093.6
Free Cash Flow	1,420.3	1,352.3	2,677.8	1,961.8	2,305.4

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 8일 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 5월 8일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 05일