



BUY (유지)

목표주가(12M) 20,000원
현재주가(8.06) 15,000원

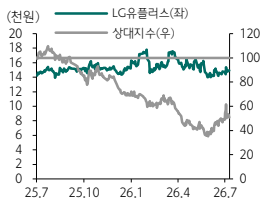
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,296.38
52주 최고/최저(원)	17,810/13,900
시가총액(십억원)	6,366.4
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	424,427.7
60일 평균 거래량(천주)	1,360.3
60일 평균 거래대금(십억원)	20.9
외국인지분율(%)	41.74
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	38.75
국민연금공단	7.48

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	15,639.7	15,963.1
영업이익(십억원)	1,113.2	1,203.7
순이익(십억원)	714.8	786.3
EPS(원)	1,695	1,877
BPS(원)	21,856	23,006

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,625.2	15,451.7	15,420.2	16,347.1
영업이익	863.1	892.1	1,115.4	1,185.5
세전이익	450.6	680.5	930.9	999.3
순이익	374.5	523.9	712.1	803.6
EPS	858	1,208	1,670	1,893
증감율	(39.83)	40.79	38.25	13.35
PER	12.04	12.19	8.93	7.88
PBR	0.52	0.71	0.69	0.65
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.67	2.36
ROE	4.40	6.01	7.86	8.45
BPS	19,825	20,770	21,768	22,961
DPS	650	660	700	750



Analyst 김홍식 prol11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 07일 | 기업분석_기업분석(Report)

LG유플러스 (032640)

2Q 리뷰 – 어닝 서프라이즈, 주가 한 단계 높아질 듯

투자이전 매수/12개월 목표가 20,000원 유지, 주가 상승 기대감 높아질 시점

LGU+에 대한 투자이전 매수, 12개월 목표주가 20,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 1분기에 이어 2분기에도 어닝 서프라이즈를 기록함에 따라 4분기 인센티브 지급을 감안해도 2026년에는 25%에 달하는 높은 연결 영업이익 성장이 예상되고, 2) 8월부터 자사주 900억원 매입에 나설 예정이라 유동 물량을 감안 시 수급상 긍정적 효과가 기대되며, 3) 7월 자사주 매입 발표를 계기로 2027년 이후 다시 주주 환원 규모가 커질 것이란 믿음이 커지고 있기 때문이다.

2Q 연결 영업이익 3,445억원으로 시장 기대치 상회, 이익 전망치 올라갈 듯

LGU+는 2026년 2분기에 연결 영업이익 3,445억원(+13% YoY, +27% QoQ)을 기록하였다. 컨센서스(연결 영업이익 3,067억원)를 크게 상회하였으며 분기 최대 영업이익을 기록하였다. 상당히 좋은 실적이라고 평가받았던 2025년 2분기보다도 좋은 실적이었으며 전분기비로도 유의미한 이익 성장을 기록하였다. 실적 호전 사유는 1) 전년동기비 1%에 달하는 이동전화매출액 증가, 2) 전년동기비 9%에 달하는 기업부문 매출 성장, 3) 전분기비 7%에 달하는 마케팅비용 감소, 4) 전년동기비 2% 달하는 인건비 감소, 5) 감가상각비 정체 때문이었다. 단순 기저 효과가 아닌 탑라인/비용 구조 개선에 의한 실적 호전이라 투자가들로부터 훌륭한 실적이라는 평가를 받을 것으로 예상된다. 특히 1분기에 이어 2분기에도 인건비 및 제반 경비의 안정화 추세가 확연하게 나타남에 따라 2026년 뿐만 아니라 2027년 도 연결 영업이익 증가 기대감을 높여주고 있다.

금리 상승 감안해도 가격 메리트 큰 상황, 단기 저점 매수 추천

2025년 2.25%까지 떨어졌던 국고채 3년 금리가 2026년 8월 현재 3.66%까지 상승했다. 따라서 추가 기준 금리 인상 얘기가 나오는 국내 환경을 감안하면 배당주 투자가 크게 각광을 받을 시기는 아니다. 제 2금융권의 수신 금리를 감안 시 주가 상승이 나타나지 않는다면 4.6%에 달하는 LGU+의 기대배당수익률이 크게 매력적인 상황은 아니기 때문이다. 하지만 현 가격대 보단 한 단계 높은 위치에서 주가가 형성될 가능성이 높아 보이므로 8월 단기 매수를 추천한다. PER, PBR로 봐도 부담 없는 수준이지만 자사주 매입 분이 전체 주식수의 1.5%에 달하고 대주주 지분율이 38%로 높아 실제 유동 물량을 감안하면 8월 자사주 매입이 본격화될 시 수급에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단되기 때문이다. 상반기 호실적에 장기 주주환원 증대 기대감이 높은 상황이라 낮은 가격으로 급하게 주식을 매도할 주체가 많지 않음 점을 감안하면 8~9월엔 단기 주가 상승 가능성이 높다는 판단이다.

도표 1. LGU+ 2026년 2분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
매출액	3,694.9	3,895.3	(200.4)	(5.1)	3,694.9	3,858.6	(163.7)	(4.2)
영업이익	344.5	321.9	22.6	7.0	344.5	306.7	37.8	12.3
순이익	217.7	217.6	0.1	0.1	217.7	211.3	6.4	3.0

자료: LGU+, 에프앤가이드, 하나증권

도표 2. LGU+ 2026년 2분기 실적 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	당사 예상치	차이
매출액	3,694.9	3,844.4	(3.9)	3,803.7	(2.9)	3,895.3	(5.1)
영업비용	3,105.3	3,185.8	(2.5)	3,274.9	(5.2)	-	-
인건비	349.8	358.7	(2.5)	354.9	(1.4)	-	-
감가상각비	545.6	527.8	3.4	542.0	0.7	-	-
마케팅비용	572.1	531.9	7.6	614.2	(6.9)	-	-
영업이익	344.5	304.5	13.1	272.3	26.5	321.9	7.0
영업이익률	9.3	7.9	1.4	7.2	2.2	8.3	1.1
순이익	217.7	217.1	0.3	176.0	23.7	217.6	0.1

자료: LGU+, 하나증권*

도표 3. LGU+ 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

구 분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	15,420.2	15,567.9	(147.7)	(0.9)	16,347.1	16,132.1	215.0	1.3
영업이익	1,115.4	1,118.4	(3.0)	(0.3)	1,185.5	1,183.6	1.9	0.2
순이익	708.4	728.8	(20.4)	(2.8)	799.5	797.9	1.6	0.2

자료: 하나증권

도표 4. LGU+ 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	3,748.1	3,844.4	4,010.8	3,848.4	3,803.7	3,694.9	3,926.2	3,995.4
영업이익	255.4	304.5	161.7	170.5	272.3	344.5	323.3	175.4
(영업이익률)	6.8	7.9	4.0	4.4	7.2	9.3	8.2	4.4
세전이익	200.5	272.3	104.8	102.8	222.5	315.1	273.9	119.4
순이익	162.5	217.1	49.1	80.6	176.0	217.7	219.2	95.5
(순이익률)	4.3	5.6	1.2	2.1	4.6	5.9	5.6	2.4

자료: LGU+, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	14,625.2	15,451.7	15,420.2	16,347.1	17,120.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,625.2	15,451.7	15,420.2	16,347.1	17,120.0
판매비	13,762.1	14,559.6	14,304.8	15,161.6	15,859.7
영업이익	863.1	892.1	1,115.4	1,185.5	1,260.3
금융손익	(236.4)	(211.5)	(146.0)	(83.0)	(77.3)
종속/관계기업손익	(1.7)	(2.0)	(3.5)	0.0	0.0
기타영업외손익	(174.4)	1.8	(35.0)	(103.2)	(96.9)
세전이익	450.6	680.5	930.9	999.3	1,086.1
법인세	136.0	171.2	222.5	199.9	217.2
계속사업이익	314.6	509.2	708.4	799.5	868.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	314.6	509.2	708.4	799.5	868.9
비배주주지분 순이익	(59.9)	(14.6)	(3.6)	(4.1)	(4.5)
지배주주순이익	374.5	523.9	712.1	803.6	873.3
지배주주지분포괄이익	328.6	650.8	712.7	803.5	873.3
NOPAT	602.6	667.6	848.8	948.4	1,008.2
EBITDA	3,526.9	3,589.2	3,971.3	3,974.5	4,188.7
성장성(%)					
매출액증가율	1.76	5.65	(0.20)	6.01	4.73
NOPAT증가율	(26.14)	10.79	27.14	11.73	6.31
EBITDA증가율	(1.19)	1.77	10.65	0.08	5.39
영업이익증가율	(13.52)	3.36	25.03	6.28	6.31
(지배주주)순이익증가율	(39.87)	39.89	35.92	12.85	8.67
EPS증가율	(39.83)	40.79	38.25	13.35	8.72
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.12	23.23	25.75	24.31	24.47
영업이익률	5.90	5.77	7.23	7.25	7.36
계속사업이익률	2.15	3.30	4.59	4.89	5.08

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	858	1,208	1,670	1,893	2,058
BPS	19,825	20,770	21,768	22,961	24,219
CFPS	13,914	14,911	11,024	9,122	9,641
EBITDAPS	8,078	8,273	9,313	9,364	9,869
SPS	33,497	35,616	36,163	38,516	40,337
DPS	650	660	700	750	800
주가지표(배)					
PER	12.04	12.19	8.93	7.88	7.25
PBR	0.52	0.71	0.69	0.65	0.62
PCFR	0.74	0.99	1.35	1.64	1.55
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.67	2.36	1.88
PSR	0.31	0.41	0.41	0.39	0.37
재무비율(%)					
ROE	4.40	6.01	7.86	8.45	8.71
ROA	1.88	2.66	3.64	4.08	4.33
ROIC	4.26	4.82	6.32	7.53	8.62
부채비율	124.76	117.06	105.69	99.88	94.55
순부채비율	70.35	67.31	43.23	28.86	12.82
이자보상배율(배)	3.13	3.42	6.11	9.62	10.73

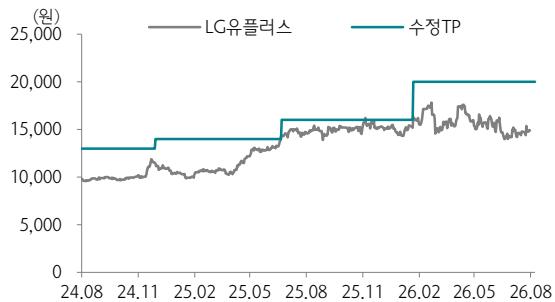
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,263.9	5,414.4	6,906.8	8,314.8	10,006.9
금융자산	1,014.2	939.9	1,979.0	3,112.7	4,562.9
현금성자산	896.2	794.3	1,827.9	2,953.1	4,395.8
매출채권	1,694.0	1,681.2	1,776.5	1,877.6	1,962.9
재고자산	252.3	209.8	236.7	246.6	259.1
기타유동자산	2,303.4	2,583.5	2,914.6	3,077.9	3,222.0
비유동자산	14,443.8	14,267.4	12,542.7	11,589.7	10,396.8
투자자산	335.3	357.2	71.0	74.9	78.5
금융자산	261.8	301.4	13.1	13.8	14.4
유형자산	10,709.0	10,625.0	9,499.5	8,704.9	7,670.9
무형자산	1,804.6	1,459.6	1,170.4	1,008.0	845.6
기타비유동자산	1,594.9	1,825.6	1,801.8	1,801.9	1,801.8
자산총계	19,707.7	19,681.8	19,449.5	19,904.5	20,403.7
유동부채	5,116.3	4,676.3	4,975.3	4,985.7	5,009.2
금융부채	2,024.4	1,618.9	1,979.1	1,978.7	1,979.8
매입채무	205.9	219.7	363.4	387.9	409.1
기타유동부채	2,886.0	2,837.7	2,632.8	2,619.1	2,620.3
비유동부채	5,823.1	5,937.9	5,018.5	4,960.7	4,907.0
금융부채	5,158.2	5,424.8	4,087.8	4,007.8	3,927.8
기타비유동부채	664.9	513.1	930.7	952.9	979.2
부채총계	10,939.4	10,614.3	9,993.8	9,946.4	9,916.2
지배주주지분	8,556.0	8,866.8	9,258.8	9,765.2	10,298.9
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)	19.8	19.8	19.8
기타포괄이익누계액	6.6	7.5	5.8	5.8	5.8
이익잉여금	5,204.0	5,474.4	5,787.7	6,294.2	6,827.9
비배주주지분	212.4	200.7	197.0	192.9	188.5
자본총계	8,768.4	9,067.5	9,455.8	9,958.1	10,487.4
순금융부채	6,168.4	6,103.8	4,087.9	2,873.8	1,344.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,335.3	2,963.8	3,363.3	3,423.9	3,668.1
당기순이익	314.6	509.2	708.4	799.5	868.9
조정	5,375.4	5,609.3	3,666.0	2,789.0	2,928.3
감가상각비	2,663.8	2,697.0	2,855.8	2,789.0	2,928.4
외환거래손익	(1.4)	0.0	(0.1)	0.0	0.0
지분법손익	1.7	15.4	3.6	0.0	0.0
기타	2,711.3	2,896.9	806.7	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(2,354.7)	(3,154.7)	(1,011.1)	(164.6)	(129.1)
투자활동 현금흐름	(2,390.8)	(2,019.3)	(1,411.5)	(1,844.4)	(1,743.0)
투자자산감소(증가)	(13.6)	(14.6)	289.8	(4.0)	(3.5)
자본증가(감소)	(1,895.8)	(1,596.2)	(1,156.4)	(1,500.0)	(1,400.0)
기타	(481.4)	(408.5)	(544.9)	(340.4)	(339.5)
재무활동 현금흐름	(610.5)	(1,045.2)	(700.9)	(377.5)	(418.4)
금융부채증가(감소)	(206.1)	(138.9)	(976.8)	(80.4)	(78.9)
자본증가(감소)	34.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(155.0)	(626.9)	577.2	0.0	0.0
배당지급	(284.0)	(279.4)	(301.3)	(297.1)	(339.5)
현금의 증감	336.7	(101.9)	1,186.0	1,125.2	1,442.7
Unlevered CFO	6,075.0	6,469.1	4,700.8	3,871.5	4,092.0
Free Cash Flow	1,420.3	1,352.3	2,202.1	1,923.9	2,268.1

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 8월 7일 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 8월 7일 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 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 04일