



BUY (유지)

목표주가(12M) 20,000원
현재주가(10.27) 13,640원

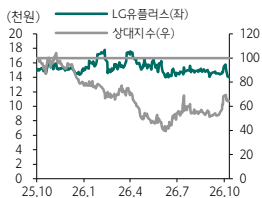
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,638.34
52주 최고/최저(원)	17,810/14,000
시가총액(십억원)	5,789.1
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	424,427.7
60일 평균 거래량(천주)	905.9
60일 평균 거래대금(십억원)	13.4
외국인지분율(%)	40.45
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	38.75
국민연금공단	6.38

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	15,386.4	15,792.4
영업이익(십억원)	1,149.5	1,223.7
순이익(십억원)	729.3	804.8
EPS(원)	1,730	1,916
BPS(원)	22,164	23,391

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,625.2	15,451.7	15,429.4	16,347.1
영업이익	863.1	892.1	1,144.2	1,185.5
세전이익	450.6	680.5	959.6	999.2
순이익	374.5	523.9	737.5	806.9
EPS	858	1,208	1,729	1,901
증감율	(39.83)	40.79	43.13	9.95
PER	12.04	12.19	8.11	7.38
PBR	0.52	0.71	0.65	0.61
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.75	2.45
ROE	4.40	6.01	8.12	8.45
BPS	19,825	20,770	21,670	22,848
DPS	650	660	700	750



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

하나증권 리서치센터

2026년 10월 28일 | 기업분석_기업분석(Report)

LG유플러스 (032640)

11월 전략 – 14,000원이면 충분히 싹니다

매수 의견 유지/TP 20,000원 유지, 성장성 감안 시 기대 배당수익률 매력적

LGU+에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가를 20,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 1~3분기까지 누적 실적 흐름을 감안 시 2026년 연간 연결영업이익 1.15조원 수준으로 전년 대비 높은 이익 성장이 예상되고, 2) 2027년엔 다시 주주 환원 규모가 증가할 것이며, 3) 주가 하락으로 인해 기대배당수익률이 5%로 높아졌고, 4) 이익 성장이 지속되고 있음을 감안 시 밸류에이션 매력도가 높다고 평가되기 때문이다. 연말 이후 시중 금리 하락 반전 하고 2027년 주주 환원 증대 기대감이 올라오면서 본격적인 주가 상승이 나타날 것이란 판단이다.

3분기 실적 발표 이후 이익/DPS 지속 성장에 대한 확신 커질 전망

LGU+는 11/4일(수)에 2026년 3분기 실적을 발표할 예정이다. 아마도 실적 발표 이후 서서히 주가 바닥을 탈피할 가능성이 높아 보인다. 4분기 인센티브를 반영하고도 연간 높은 영업이익 성장이 가능할 것이란 투자자들의 믿음이 커질 것이기 때문이다. 현재 LGU+의 주가 부진 사유는 무엇보다도 장기 주주 환원 증가 기대감 결여에 기인한다. 하지만 2분기에 이어 3분기 연결 영업이익이 3,221억원(+99% YoY, -7% QoQ)으로 또 어닝 서프라이즈를 기록함에 따른 이익 성장 기대감 확산이 기대된다. 2026년 2분기 일회성이익 240억원이 반영되었다는 점을 감안하면 실제 3분기 연결 영업이익이 전분기 수준으로 높게 나타날 것이기 때문이다. 이동전화매출액 증가, 인건비 및 제반 경비 하향 안정화로 2027년 이익 성장과 더불어 주주 환원 증가가 지속될 것이란 투자자들의 믿음이 커질 전망이다. 주가 상승에 대한 기대를 갖게 한다.

14,000원 수준에서는 적극 매수 추천, 길게 보면 매수 기회

LGU+의 경우엔 연초까지 길게 본 14,000원 수준에서의 적극 매수를 추천한다. 아직은 자사주 매입에도 불구하고 부진한 주가 흐름이지만 기준 금리 인상 기조가 마무리되고 5G 요금제 개편이 본격화되면서 주가 상승이 본격화될 수 있기 때문이다. 서서히 연말로 다가가면서 2027년 실적 및 주주환원으로 투자자들의 시각이 이동할 것이며 그런 관점에서 보면 LGU+의 투자 매력도가 높아질 수 있어 중장기 주가 전망은 밝다는 판단이다. 미국과 더불어 국내에서도 연말/연초부터 시중 금리 하락이 나타난다면 LGU+의 기대배당수익률이 충분히 매력적일 것이란 판단이다.

도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
매출액	3,748.1	3,844.4	4,010.8	3,848.4	3,803.7	3,694.9	3,935.4	3,995.4
영업이익	255.4	304.5	161.7	170.5	272.3	344.5	322.1	205.4
(영업이익률)	6.8	7.9	4.0	4.4	7.2	9.3	8.2	5.1
세전이익	200.5	272.3	104.8	102.8	222.5	315.1	272.7	149.4
순이익	162.5	217.1	49.1	80.6	176.0	217.7	218.2	119.5
(순이익률)	4.3	5.6	1.2	2.1	4.6	5.9	5.5	3.0

주: 연결 기준
자료: LGU+, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	14,625.2	15,451.7	15,429.4	16,347.1	17,120.0	
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
매출총이익	14,625.2	15,451.7	15,429.4	16,347.1	17,120.0	
판매비	13,762.1	14,559.6	14,285.2	15,161.6	15,859.7	
영업이익	863.1	892.1	1,144.2	1,185.5	1,260.3	
금융손익	(236.4)	(211.5)	(149.8)	(82.1)	(76.4)	
종속/관계기업손익	(1.7)	(2.0)	(0.6)	(1.0)	(1.0)	
기타영업외손익	(174.4)	1.8	(34.3)	(103.2)	(96.9)	
세전이익	450.6	680.5	959.6	999.2	1,086.0	
법인세	136.0	171.2	228.3	199.8	217.2	
계속사업이익	314.6	509.2	731.4	799.4	868.8	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	314.6	509.2	731.4	799.4	868.8	
비지배주주지분 손이익	(59.9)	(14.6)	(6.1)	(7.5)	(8.1)	
지배주주순이익	374.5	523.9	737.5	806.9	876.9	
지배주주지분포괄이익	328.6	650.8	738.2	806.9	876.9	
NOPAT	602.6	667.6	872.0	948.4	1,008.2	
EBITDA	3,526.9	3,589.2	4,000.0	3,974.5	4,188.7	
성장성(%)						
매출액증가율	1.76	5.65	(0.14)	5.95	4.73	
NOPAT증가율	(26.14)	10.79	30.62	8.76	6.31	
EBITDA증가율	(1.19)	1.77	11.45	(0.64)	5.39	
영업이익증가율	(13.52)	3.36	28.26	3.61	6.31	
(지배주주)순이익증가율	(39.87)	39.89	40.77	9.41	8.68	
EPS증가율	(39.83)	40.79	43.13	9.95	8.68	
수익성(%)						
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	
EBITDA이익률	24.12	23.23	25.92	24.31	24.47	
영업이익률	5.90	5.77	7.42	7.25	7.36	
계속사업이익률	2.15	3.30	4.74	4.89	5.07	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	858	1,208	1,729	1,901	2,066
BPS	19,825	20,770	21,670	22,848	24,123
CFPS	13,914	14,911	12,926	9,122	9,641
EBITDAPS	8,078	8,273	9,381	9,364	9,869
SPS	33,497	35,616	36,184	38,516	40,337
DPS	650	660	700	750	800
주가지표(배)					
PER	12.04	12.19	8.11	7.38	6.79
PBR	0.52	0.71	0.65	0.61	0.58
PCFR	0.74	0.99	1.09	1.54	1.46
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.75	2.45	1.96
PSR	0.31	0.41	0.39	0.36	0.35
재무비율(%)					
ROE	4.40	6.01	8.12	8.45	8.71
ROA	1.88	2.66	3.76	4.07	4.32
ROIC	4.26	4.82	6.36	7.19	8.21
부채비율	124.76	117.06	106.25	100.81	95.36
순부채비율	70.35	67.31	50.95	36.12	19.77
이자보상배율(배)					
	3.13	3.42	6.10	9.62	10.73

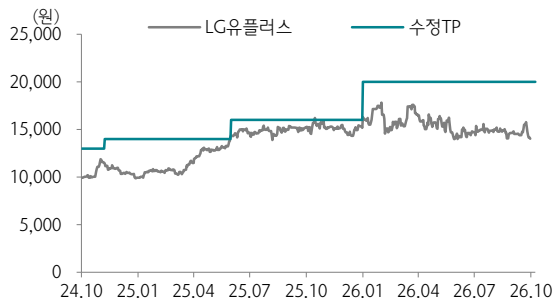
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,263.9	5,414.4	6,150.0	7,575.9	9,266.0
금융자산	1,014.2	939.9	1,218.8	2,368.1	3,816.6
현금성자산	896.2	794.3	1,067.7	2,208.5	3,649.5
매출채권	1,694.0	1,681.2	1,781.4	1,886.0	1,970.8
재고자산	252.3	209.8	235.1	244.0	256.5
기타유동자산	2,303.4	2,583.5	2,914.7	3,077.8	3,222.1
비유동자산	14,443.8	14,267.4	13,426.4	12,473.4	11,280.5
투자자산	335.3	357.2	382.7	386.7	390.2
금융자산	261.8	301.4	324.8	325.5	326.2
유형자산	10,709.0	10,625.0	10,037.4	9,242.8	8,208.8
무형자산	1,804.6	1,459.6	1,153.0	990.6	828.2
기타비유동자산	1,594.9	1,825.6	1,853.3	1,853.3	1,853.3
자산총계	19,707.7	19,681.8	19,576.4	20,049.3	20,546.5
유동부채	5,116.3	4,676.3	5,232.8	5,244.7	5,269.2
금융부채	2,024.4	1,618.9	2,176.7	2,176.3	2,177.4
매입채무	205.9	219.7	374.7	407.7	428.1
기타유동부채	2,886.0	2,837.7	2,681.4	2,660.7	2,663.7
비유동부채	5,823.1	5,937.9	4,852.1	4,820.4	4,760.3
금융부채	5,158.2	5,424.8	3,878.1	3,798.1	3,718.1
기타비유동부채	664.9	513.1	974.0	1,022.3	1,042.2
부채총계	10,939.4	10,614.3	10,084.9	10,065.0	10,029.5
지배주주지분	8,556.0	8,866.8	9,297.0	9,797.2	10,338.0
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)	99.8	99.8	99.8
기타포괄이익누계액	6.6	7.5	7.9	7.9	7.9
이익잉여금	5,204.0	5,474.4	5,743.8	6,244.0	6,784.9
비지배주주지분	212.4	200.7	194.6	187.1	179.0
자본총계	8,768.4	9,067.5	9,491.6	9,984.3	10,517.0
순금융부채	6,168.4	6,103.8	4,836.0	3,606.3	2,079.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,335.3	2,963.8	3,208.9	3,443.9	3,663.3
당기순이익	314.6	509.2	731.4	799.4	868.8
조정	5,375.4	5,609.3	4,533.1	2,789.0	2,928.4
감가상각비	2,663.8	2,697.0	2,855.8	2,789.0	2,928.4
외환거래손익	(1.4)	0.0	(0.8)	0.0	0.0
지분법손익	1.7	15.4	(0.1)	0.0	0.0
기타	2,711.3	2,896.9	1,678.2	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2,354.7)	(3,154.7)	(2,055.6)	(144.5)	(133.9)
투자활동 현금흐름	(2,390.8)	(2,019.3)	(2,075.4)	(1,844.4)	(1,743.0)
투자자산감소(증가)	(13.6)	(14.6)	(25.4)	(4.0)	(3.5)
자본증가(감소)	(1,895.8)	(1,596.2)	(1,538.9)	(1,500.0)	(1,400.0)
기타	(481.4)	(408.5)	(511.1)	(340.4)	(339.5)
재무활동 현금흐름	(610.5)	(1,045.2)	(791.4)	(387.1)	(414.9)
금융부채증가(감소)	(206.1)	(138.9)	(988.9)	(80.4)	(78.9)
자본증가(감소)	34.6	0.0	(0.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(155.0)	(626.9)	486.1	(0.0)	0.1
배당지급	(284.0)	(279.4)	(288.6)	(306.7)	(336.1)
현금의 증감	336.7	(101.9)	425.8	1,140.8	1,441.0
Unlevered CFO	6,075.0	6,469.1	5,511.7	3,871.4	4,091.9
Free Cash Flow	1,420.3	1,352.3	1,656.8	1,943.9	2,263.3

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	-6.38%	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 10월 28일 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 10월 28일 현재 해당회사의 유가 증권을 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 25일