

(032640)

# LG 유플러스

통신 이찬영

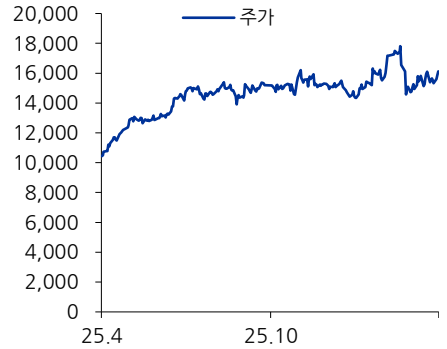
6167 / cylee@eugenefn.com

## 배당주에겐 무난 is Good

투자의견  
목표주가  
현재주가

**BUY**(유지)  
19,000 원(상향)  
16,190 원(4/9)

- “ **1Q Preview:** 연결 매출액 3조 9,257억원(+4.7%yoy), 영업이익 2,766억 원(+8.3%yoy)으로 시장 컨센서스(2,812억원)에 부합할 전망. 두 차례의 경쟁사 반사수혜 효과 및 데이터센터 기여 확대로 무난한 실적 기록 예상
- “ 유무선사업은 안정적 성장 지속. 모바일 매출 약 1.7조원(+4.1%yoy), 스마트폰 매출 약 6,500억원(+3.8%yoy) 전망. 판매수수료는 해킹사태발 마케팅 비용 상각 지속에 1Q26 위약금 면제 이벤트발 추가 비용이 겹치며 전년동기대비 8.6% 증가. 다만 절대 수준은 통제 가능한 범위로, 수익성을 심각하게 훼손하는 수준은 아님
- “ 기업서비스 매출은 4,379억원(+6.9%yoy) 전망. 평촌2 데이터센터 가동률 상승과 전년 개시한 코람코자산운용과의 DBO 사업 운영매출이 본격 반영
- “ **올해 전망 긍정적.** 2026년 매출 15조 9,325억원(+3.1%yoy), 영업이익 1조 1,366억원(+27.4%yoy)으로 전년 대비 큰 폭의 이익 성장을 기록할 것으로 전망. 경쟁사 반사수혜로 확대된 가입자 기반이 장기 매출 성장으로 이어지는 가운데, 평촌2 데이터센터 가동률 상승 및 추가 DBO 수주 매출 인식으로 데이터센터 부문 탑라인도 견고. 여기에 25년 4Q 희망퇴직 효과로 고정 인건비가 절감되며 영업 레버리지 확대 국면에 진입. 주주환원 역시 이익 성장에 연동해 상향 예정으로, 2026년 DPS 700원('24년 650원 → '25년 660원 → '26년 700원)에 자사주 매입 800~1,000억원 전망
- “ 3사 중 모멘텀이 가장 약하다는 점은 아쉬울 수 있음. 다만 배당주 투자자에게 핵심은 '예측 가능성'으로, 실적과 주주환원 모두 하방 리스크를 미칠 변수가 부재하다는 점은 고무적. 중장기적으로는 27년 하반기 가동 예정인 파주 데이터센터가 추가 탑라인 성장 동력으로 작용할 전망이며, 동 센터의 추가 확장도 검토 중. 전사 평균 마진(6~8%)을 상회하는 고마진 사업 비중 확대로 이익 성장이 가속화될수록 주주환원 여력도 함께 커질 것으로 기대. 멀티플 상황에 따라 목표주가 19,000원으로 상향 조정



시가총액(십억원)	6,959
발행주식수(천주)	429,828
52 주 최고	17,990 원
최저	10,240 원
52 주 일단 Beta	0.37
60 일 평균 거래대금	202 억원
외국인 지분율	41.8%
배당수익률(26E)	4.3%
주주구성	
LG(외 4인)	38.3%
국민연금공단(외 1인)	7.4%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	10.0	6.5	55.1
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	19,000	18,000	▲
영업이익(26E)	1,137	1,135	▲
영업이익(27E)	1,153	1,189	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	15,452	15,933	16,304
영업이익	892	1,137	1,153
세전손익	680	994	1,046
당기순이익	509	771	763
EPS(원)	1,219	1,776	1,757
증감률(%)	42.1	45.8	-1.1
PER(배)	12.1	9.1	9.2
ROE(%)	6.0	8.4	7.9
PBR(배)	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.5	3.3	3.2

도표 1. 1Q26 Preview

계산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26E			시장 전망치	2Q26E			2025	2026E			2027E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)	
매출액	3,926	2.0	4.7	3,854	3,935	0.2	2.4	15,452	15,933	3.1	16,304	2.3	
영업이익	277	62.2	8.3	285	301	8.8	-1.2	892	1,137	27.4	1,153	1.4	
세전이익	221	115.3	10.4	236	250	12.8	-8.3	680	994	46.1	1,046	5.2	
순이익	177	119.4	8.8	184	200	13.1	-7.9	509	771	51.5	763	-1.1	
OP Margin	7.0	2.6	0.2	7.4	7.6	0.6	-0.3	5.8	7.1	1.4	7.1	-0.1	
NP Margin	4.5	2.4	0.2	4.8	5.1	0.6	-0.6	3.3	4.8	1.5	4.7	-0.2	
EPS(원)	1,628	96.7	7.3	1,610	1,842	13.1	-8.4	1,219	1,776	45.8	1,757	-1.1	
BPS(원)	20,364	-1.3	4.1	21,525	20,824	2.3	3.2	20,629	21,733	5.4	22,790	4.9	
ROE(%)	8.0	4.0	0.2	7.5	8.8	0.9	-1.1	6.0	8.4	2.4	7.9	-0.5	
PER(X)	9.9	-	-	10.1	8.8	-	-	12.1	9.1	-	9.2	-	
PBR(X)	0.8	-	-	0.8	0.8	-	-	0.7	0.7	-	0.7	-	

자료: LG 유플러스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. LG 유플러스 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
<b>매출</b>	3,748	3,844	4,011	3,848	3,926	3,935	4,118	3,953	15,452	15,933
yoy	4.8%	10.0%	5.5%	2.5%	4.7%	2.4%	2.7%	2.7%	5.7%	3.1%
LGU+(별도)	3,443	3,496	3,714	3,552	3,607	3,617	3,799	3,635	14,204	14,658
서비스수익	2,729	2,798	2,893	2,963	2,857	2,883	2,938	3,016	11,383	11,695
모바일	1,612	1,654	1,711	1,689	1,678	1,689	1,720	1,721	6,667	6,807
스마트홈	631	637	673	649	654	657	684	661	2,590	2,656
전화	84	85	85	87	87	88	88	88	340	351
기업인프라	410	428	428	542	438	450	447	546	1,808	1,881
단말수익	714	698	820	589	750	733	861	618	2,822	2,963
<b>영업비용</b>	3,493	3,540	3,849	3,678	3,649	3,635	3,803	3,709	14,560	14,796
yoy	4.1%	9.3%	8.3%	1.9%	4.5%	2.7%	-1.2%	0.8%	5.8%	1.6%
감가비	635	642	642	661	653	672	685	684	2,579	2,694
LGU+(별도)	3,182	3,186	3,557	3,368	3,337	3,321	3,490	3,395	13,293	13,543
마케팅비	547	555	595	604	588	600	605	618	2,300	2,411
인건비	367	359	352	379	363	354	347	375	1,456	1,440
<b>영업이익</b>	255	305	162	171	277	301	315	244	892	1,137
yoy	15.6%	19.9%	-34.3%	19.9%	8.3%	-1.2%	94.7%	43.3%	3.4%	27.4%
OPM	6.8%	7.9%	4.0%	4.4%	7.0%	7.6%	7.6%	6.2%	5.8%	7.1%
<b>순이익</b>	162	217	49	81	177	200	132	263	509	771
yoy	24.6%	31.9%	-63.6%	흑전	8.8%	-7.9%	168.6%	226.0%	61.9%	51.5%

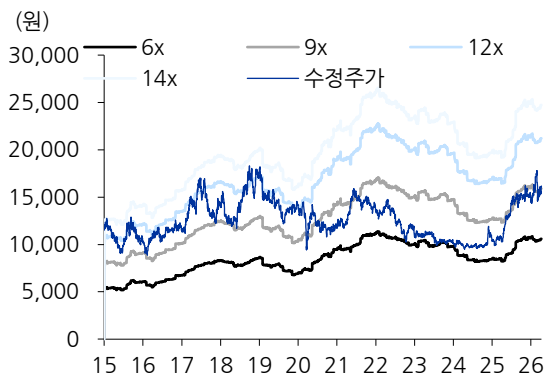
자료: 유진투자증권

도표 3. 목표주가 산출

(배, 십억원, 원)		비고
12MF EPS	1,776	
Target P/E	10.9	통신서비스 섹터 평균 멀티플(11.7)에 5% 할인 적용. 경쟁사 대비 낮은 주주환원율에 기인
주당 적정가치	19,358	
<b>목표주가</b>	<b>19,000</b>	
업사이드	17%	2026.04.09 종가 기준

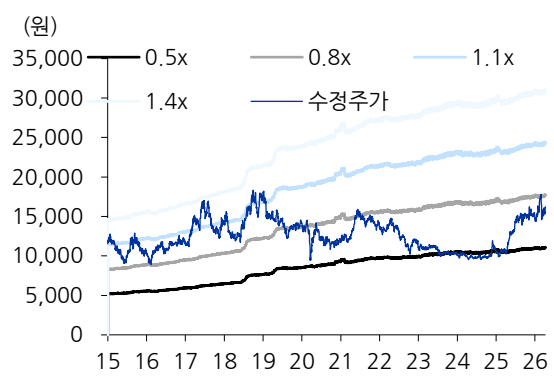
자료: 유진투자증권

도표 4. 12MF PER 밴드



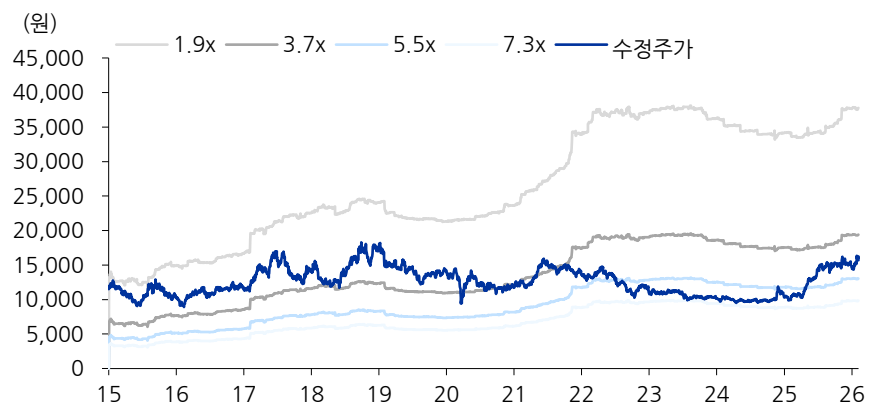
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 5. 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 6. 배당수익률 밴드



자료: Quantwise, 유진투자증권

## LG유플러스(032640.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	19,708	19,682	20,233	20,908	21,595
유동자산	5,264	5,414	6,185	6,948	8,516
현금성자산	1,014	940	1,352	2,024	3,500
매출채권	1,930	1,902	2,199	2,259	2,320
재고자산	252	210	248	255	262
비유동자산	14,444	14,267	14,047	13,960	13,079
투자자산	1,930	2,183	2,271	2,364	2,460
유형자산	10,709	10,625	10,669	10,674	10,072
기타	1,805	1,460	1,106	923	548
<b>부채총계</b>	10,939	10,614	10,691	10,912	11,094
유동부채	5,116	4,676	4,558	4,733	4,794
매입채무	2,681	2,739	2,752	2,827	2,903
유동성이자부채	2,024	1,619	1,484	1,581	1,562
기타	411	319	322	325	329
비유동부채	5,823	5,938	6,132	6,178	6,299
비유동이자부채	5,158	5,425	5,605	5,636	5,741
기타	665	513	528	543	558
<b>자본총계</b>	8,768	9,068	9,542	9,997	10,501
자본지분	8,556	8,867	9,341	9,796	10,301
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	872	872	872	872	872
이익잉여금	5,204	5,474	5,957	6,411	6,916
기타	(93)	(53)	(61)	(61)	(61)
비지배지분	212	201	201	201	201
<b>자본총계</b>	8,768	9,068	9,542	9,997	10,501
충차입금	7,183	7,044	7,089	7,217	7,304
순차입금	6,168	6,104	5,737	5,193	3,804

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	3,335	2,964	3,293	3,550	3,784
당기순이익	315	509	771	763	823
자산상각비	2,664	2,697	2,759	2,646	2,821
기타비현금성손익	3,097	3,263	105	153	153
운전자본증감	(2,355)	(3,155)	(342)	(12)	(12)
매출채권감소(증가)	(67)	(94)	(297)	(60)	(61)
재고자산감소(증가)	107	41	(38)	(7)	(7)
매입채무증가(감소)	79	14	14	75	76
기타	(2,474)	(3,116)	(20)	(21)	(21)
<b>투자현금</b>	(2,391)	(2,019)	(2,611)	(2,631)	(2,012)
단기투자자산감소	0	0	(6)	(6)	(6)
장기투자증권감소	814	101	(80)	(81)	(81)
설비투자	1,915	1,611	2,352	2,369	1,746
유형자산처분	19	15	0	0	0
무형자산처분	(485)	(371)	(98)	(98)	(98)
<b>재무현금</b>	(611)	(1,045)	(276)	(252)	(302)
차입금증가	(356)	(705)	45	128	87
자본증가	(284)	(340)	(321)	(380)	(389)
배당금지급	284	279	281	301	309
<b>현금 증감</b>	337	(102)	406	666	1,469
기초현금	560	896	794	1,200	1,867
기말현금	896	794	1,200	1,867	3,336
Gross Cash flow	6,075	6,469	3,635	3,562	3,797
Gross Investment	4,745	5,174	2,947	2,637	2,018
<b>Free Cash Flow</b>	1,329	1,295	688	925	1,778

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	14,625	15,452	15,933	16,304	16,744
증가율(%)	1.8	5.7	3.1	2.3	2.7
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	14,625	15,452	15,933	16,304	16,744
판매 및 일반관리비	13,762	14,560	14,796	15,151	15,532
기타영업손익	3	6	2	2	3
<b>영업이익</b>	863	892	1,137	1,153	1,213
증가율(%)	(13.5)	3.4	27.4	1.4	5.2
<b>EBITDA</b>	3,527	3,589	3,896	3,799	4,034
증가율(%)	(1.2)	1.8	8.5	(2.5)	6.2
<b>영업외손익</b>	(413)	(212)	(143)	(107)	(189)
이자수익	75	58	61	59	60
이자비용	276	261	274	277	282
지분법손익	(2)	(15)	(66)	(66)	(66)
기타영업외손익	(210)	6	137	177	99
<b>세전순이익</b>	451	680	994	1,046	1,024
증가율(%)	(41.6)	51.0	46.1	5.2	(2.1)
법인세비용	136	171	223	283	201
<b>당기순이익</b>	315	509	771	763	823
증가율(%)	(50.1)	61.9	51.5	(1.1)	7.8
지배주주지분	374	524	764	755	814
증가율(%)	(39.9)	39.9	45.8	(1.1)	7.8
비지배지분	(60)	(15)	8	8	8
<b>EPS(원)</b>	858	1,219	1,776	1,757	1,895
증가율(%)	(39.9)	42.1	45.8	(1.1)	7.8
수정EPS(원)	858	1,219	1,776	1,757	1,895
증가율(%)	(39.9)	42.1	45.8	(1.1)	7.8

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	858	1,219	1,776	1,757	1,895
BPS	19,596	20,629	21,733	22,790	23,965
DPS	650	660	700	720	800
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	12.0	12.1	9.1	9.2	8.5
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/ EBITDA	3.0	3.5	3.3	3.2	2.7
배당수익률	6.3	4.5	4.3	4.4	4.9
PCR	0.7	1.0	1.9	2.0	1.8
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	5.9	5.8	7.1	7.1	7.2
EBITDA이익률	24.1	23.2	24.5	23.3	24.1
순이익률	2.2	3.3	4.8	4.7	4.9
ROE	4.4	6.0	8.4	7.9	8.1
ROIC	4.0	4.5	5.9	5.7	6.8
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	70.3	67.3	60.1	51.9	36.2
유동비율	102.9	115.8	135.7	146.8	177.6
이자보상배율	3.1	3.4	4.1	4.2	4.3
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	7.6	8.1	7.8	7.3	7.3
재고자산회전율	48.2	66.9	69.6	64.8	64.8
매입채무회전율	5.4	5.7	5.8	5.8	5.8

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.3.31 기준)

