

COMPANY
UPDATE

2025. 11. 6.

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	17,500원	16.9%
현재주가	14,970원	
시가총액	6.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	429,828,355주 (61.2%)	
52주 최저/최고	9,870원/15,400원	
60일-평균거래대금	144.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
LG유플러스 (%)	-1.5	22.8	48.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-12.7	-21.5	-4.7

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	17,500	17,500	0.0%
2025E EPS	1,320	1,619	-18.5%
2026E EPS	1,817	1,826	-0.5%

컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	17,769
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

LG유플러스 (032640)

보이는 숫자보다 단단해진 실적

- 63분기 영업이익은 희망퇴직 관련 일회성 인건비 반영으로 컨센서스 하회. 이를 배제하면 전년 동기 대비 27% 증가해 이익 체력의 개선 확인
- 본원적 서비스 경쟁력 강화에 중점을 둔 성장과 수익성 개선 전략 추진, BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

3Q25 실적 Review- 컨센 하회: 3분기 연결 매출액은 4조 108억원(+5.5% YoY), 영업이익 1,617억원(-34.3% YoY)으로 컨센서스를 밑돌았다. 분기 중 약 600명 규모(전체 인력의 6%)의 희망퇴직 실시 관련해서 약 1,500억원의 일회성 비용이 반영됐는데 이를 배제 시 3,117억원(+26.7% YoY)의 영업이익을 달성한 것으로 보여 이익 체력의 개선세 지속이 확인됐다. 모바일 서비스 수익은 가입자 증가 등으로 5.2% 증가하며 21년 이후 가장 높은 성장률을 시현했다. MNO 핸드셋 ARPU가 2.2% 상승해 고가치 가입자가 늘어난 것으로 추정된다. 스마트홈 부문은 인터넷 수익 확대가 성장을 견인했고, 기업 인프라 부문은 평촌 제2센터 가동률 상승, 가산 IDC 등 DBO 매출 가세에 힘입어 AIDC 매출이 14.5% 늘어나며 수익 호전으로 이어졌다.

성장성 강화와 수익성 제고 지속: 본원적 서비스 경쟁력 강화에 중점을 두고 성장성을 키우는 데 주력하고 있다. AIDC 사업은 기존 데이터센터의 가동률 상승에 따른 매출 확대에 더해 3분기부터가산IDC 위탁운영 계약을 체결하며 DBO 사업에 진출해 성장을 이어갈 것으로 예상된다. 안정적인 외형 성장에 더해 비핵심 사업의 재편 등 운영 효율성 강화 흐름을 지속하고 있고 26년에는 인건비 절감 효과도 나타날 것이다.

단단해진 체력: 1,000억원 규모의 기 보유 자사주를 소각했고, 800억원 규모의 자사주 매입을 진행 중으로 금년 주당 배당금은 소폭 인상(기말 배당 420원 전망)될 것으로 예상된다. 단단해진 펀더멘털을 기반으로 26년 영업이익은 1조 1,591억원(+21.5% YoY)으로 전망하며 주주 환원 정책도 단계적으로 강화해 나갈 것이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	14,625	15,511	15,635	15,941
영업이익 (십억원)	863	954	1,159	1,229
순이익 (십억원)	315	564	763	807
EPS (adj) (원)	858	1,320	1,817	1,926
EPS (adj) growth (%)	-39.9	53.9	37.7	6.0
EBITDA margin (%)	24.1	19.9	18.4	16.4
ROE (%)	4.4	6.6	8.6	8.6
P/E (adj) (배)	12.0	11.3	8.2	7.8
P/B (배)	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	3.1	3.1	2.6	2.1
Dividend yield (%)	6.3	4.5	4.8	5.1

자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

표 1. 3분기 실적과 컨센서스

(십억원)	3Q24	2Q25	3Q25	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	3,801.3	3,844.4	4,010.8	4.3	5.5	3,900.6	2.8
영업이익	246.0	304.5	161.7	-46.9	-34.3	183.7	-12.0
영업이익률 (% , %p)	6.5	7.9	4.0	-3.9	-2.4	4.7	-0.7
세전이익	196.0	272.3	104.8	-61.5	-46.5	133.3	-21.4
지배주주순이익	137.5	219.5	49.7	-77.4	-63.9	97.3	-48.9

자료: LG유플러스, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	3,541.3	3,429.3	3,581.1	3,820.9	3,577.0	3,493.7	3,801.3	3,753.2	3,748.1	3,844.4	4,010.8	3,907.5	14,625.2	15,510.8	15,635.5
영업수익	2,616.4	2,680.1	2,688.2	2,794.8	2,686.7	2,732.9	2,786.3	2,799.3	2,736.0	2,803.1	2,897.2	2,972.5	11,005.2	11,408.8	11,813.7
무선수익	1,561.1	1,576.1	1,587.1	1,584.2	1,580.7	1,593.1	1,620.4	1,633.3	1,612.2	1,654.2	1,711.4	1,723.3	6,427.5	6,701.1	6,892.8
스마트홈	594.2	603.0	607.2	594.3	615.5	620.1	650.9	619.4	630.5	636.6	673.3	660.0	2,505.9	2,600.4	2,728.2
전화	92.7	91.6	89.9	92.5	89.2	90.6	86.5	91.9	83.6	84.6	84.6	89.4	358.2	342.2	338.8
기업 인프라	368.4	409.4	404.0	523.8	401.3	429.1	428.5	454.7	409.7	427.7	427.9	499.7	1,713.6	1,765.0	1,853.8
단말수익	717.0	532.3	675.9	811.1	683.1	549.8	810.9	738.0	809.2	828.0	894.2	715.8	2,781.8	3,247.2	2,974.5
LG헬로비전	277.6	286.7	288.7	337.3	267.2	283.6	323.3	322.3	313.5	354.1	298.5	364.9	1,196.4	1,331.0	1,339.1
영업 비용	3,281.1	3,141.3	3,326.8	3,625.4	3,356.0	3,239.7	3,555.3	3,611.0	3,492.7	3,539.9	3,849.2	3,675.2	13,762.1	14,556.9	14,476.3
인건비	449.3	441.1	461.0	472.3	487.0	493.9	481.9	516.3	490.7	486.7	631.2	528.7	1,979.2	2,137.3	2,003.4
감가상각비	520.3	528.8	535.4	549.5	543.6	547.0	551.9	537.7	542.0	550.7	549.2	550.1	2,180.1	2,192.0	2,154.2
무형자산상각비	99.1	100.0	108.9	129.2	122.8	119.2	122.7	118.9	123.9	121.9	120.5	119.9	483.6	486.2	479.1
마케팅비용	534.3	539.7	553.2	537.4	546.7	521.7	556.1	584.6	555.8	540.1	585.2	605.9	2,209.1	2,287.0	2,512.0
영업이익	260.2	288.0	254.3	195.5	220.9	254.0	246.0	142.2	255.4	304.5	161.7	232.4	863.1	954.0	1,159.1
영업이익률 (%)	7.3	8.4	7.1	5.1	6.2	7.3	6.5	3.8	6.8	7.9	4.0	5.9	5.9	6.2	7.4
세전이익	211.0	247.1	194.0	118.8	165.8	204.5	196.0	-115.7	200.5	272.3	104.8	172.0	450.6	749.6	980.9
지배주주순이익	151.8	213.1	157.0	100.9	131.1	163.6	137.5	-57.8	165.7	219.5	49.7	137.6	374.5	572.5	780.9
(전년대비, %)															
매출액	3.9	1.3	2.3	5.8	1.0	1.9	6.2	-1.8	4.8	10.0	5.5	4.1	1.8	6.1	0.8
영업수익	2.3	2.1	3.1	3.0	2.7	2.0	3.6	0.2	1.8	2.6	4.0	6.2	2.1	3.7	3.5
무선수익	3.0	2.1	2.7	0.6	1.3	1.1	2.1	3.0	2.0	3.8	5.6	5.5	1.9	4.3	2.9
스마트홈	2.2	4.0	2.8	0.2	3.6	2.8	5.6	3.3	2.4	2.7	3.4	6.6	3.9	3.8	4.9
전화	-5.7	-7.8	-5.8	-9.0	-3.8	-1.1	-3.8	-0.6	-6.3	-6.6	-2.2	-2.7	-2.3	-4.5	-1.0
기업 인프라	1.7	1.5	7.9	18.1	8.9	4.8	8.6	-12.1	2.1	-0.3	-0.1	9.9	1.4	3.0	5.0
단말수익	12.8	-0.3	2.2	22.0	-4.7	3.3	20.0	-9.0	18.5	50.6	10.3	-3.0	1.7	16.7	-8.4
LG헬로비전	-2.8	4.7	-11.4	19.4	-3.7	-1.1	12.0	-4.5	17.3	24.9	-7.7	13.2	0.5	11.2	0.6
영업 비용	4.2	0.2	3.4	9.1	2.3	3.1	6.9	-0.4	4.1	9.3	8.3	1.8	2.9	5.8	-0.6
인건비	9.3	-7.0	8.9	19.0	8.4	12.0	4.5	9.3	0.7	-1.4	31.0	2.4	8.5	8.0	-6.3
감가상각비	-1.2	1.3	2.9	4.4	4.5	3.4	3.1	-2.1	-0.3	0.7	-0.5	2.3	2.2	0.5	-1.7
무형자산상각비	18.1	14.5	21.6	35.5	23.9	19.3	12.6	-8.0	0.9	2.3	-1.8	0.8	10.6	0.5	-1.5
마케팅비용	-9.2	-1.9	-2.1	-6.2	2.3	-3.3	0.5	8.8	1.7	3.5	5.2	3.6	2.1	3.5	9.8
영업이익	-0.4	16.0	-10.8	-31.8	-15.1	-11.8	-3.2	-27.3	15.6	19.9	-34.3	63.4	-13.5	10.5	21.5
영업이익률 (%p)	-0.3	1.1	-1.0	-2.8	-1.2	-1.1	-0.6	-1.3	0.6	0.7	-2.4	2.2	-1.0	0.2	1.3
세전이익	-7.9	15.5	-12.9	-37.8	-21.4	-17.2	1.0	na	21.0	33.1	-46.5	na	-41.6	66.4	30.9
지배주주순이익	-10.6	31.7	-6.1	-38.5	-13.6	-23.2	-12.4	na	26.4	34.1	-63.9	na	-39.9	52.9	36.4

참고: 무선수익, 스마트홈, 기업 인프라 수익은 '24년 3분기 구분수익 일부가 변경돼 과거 소급 적용(3Q23~3Q24)

자료: LG유플러스, 삼성증권

2025. 11. 6

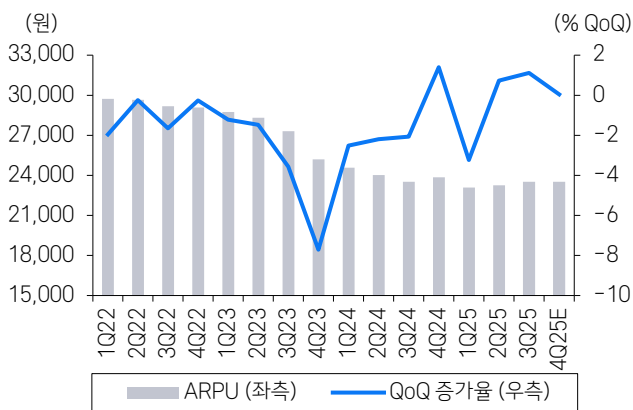
표 1. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
무선 가입자 수	20,555	21,677	23,820	25,097	26,265	27,223	27,873	28,515	29,075	29,917	30,259	30,531	28,515	30,531	32,150
순증 (QoQ, YoY)	659	1,122	2,143	1,277	1,168	958	650	642	560	842	342	272	3,418	2,016	1,619
LTE	9,811	10,179	4,210	3,923	3,759	3,532	3,261	2,988	2,425	2,251	2,021	1,728	2,988	1,728	933
5G	6,351	6,603	6,534	7,020	7,187	7,413	7,686	7,952	8,196	8,930	9,155	9,312	7,952	9,312	9,925
유선 가입자 수	14,453	14,505	14,397	14,373	14,419	14,449	14,487	14,482	14,547	14,704	14,773	14,822	14,482	14,822	15,060
IPTV	5,368	5,392	5,432	5,445	5,479	5,518	5,554	5,576	5,611	5,699	5,739	5,748	5,576	5,748	5,792
초고속인터넷	5,168	5,237	5,112	5,161	5,218	5,269	5,313	5,353	5,396	5,479	5,541	5,597	5,353	5,597	5,836
전화	3,917	3,876	3,853	3,767	3,722	3,662	3,620	3,553	3,540	3,526	3,493	3,477	3,553	3,477	3,431
ARPU	28,734	28,311	27,300	25,195	24,563	24,023	23,526	23,855	23,085	23,253	23,511	23,523	23,992	23,343	23,537
증가율 (QoQ, YoY)	-1.2	-1.5	-3.6	-7.7	-2.5	-2.2	-2.1	1.4	-3.2	0.7	1.1	0.0	-12.4	-2.7	0.8

참고: 전화(인터넷전화+PSTN)

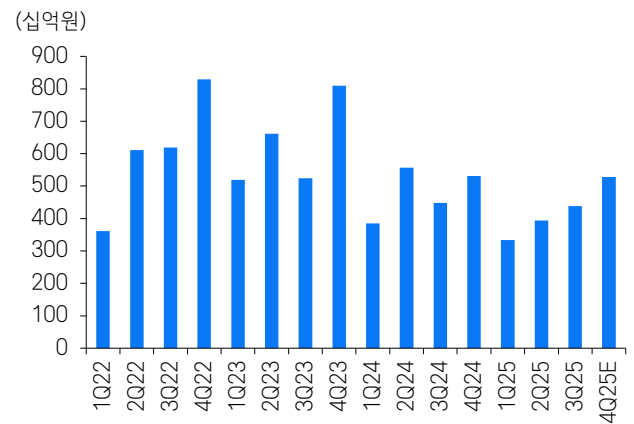
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 1. 무선 ARPU



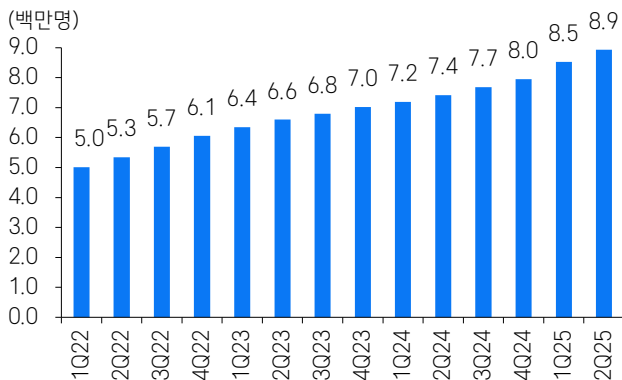
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 2. 별도 CAPEX 추이와 전망



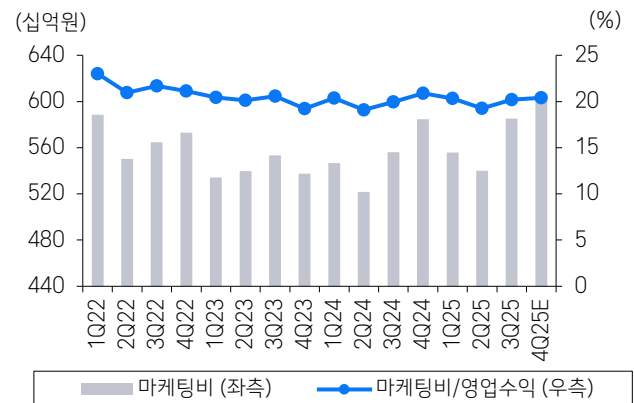
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 3. 5G 가입자 수 추이



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 4. 마케팅 비용과 영업 수익 대비 비중



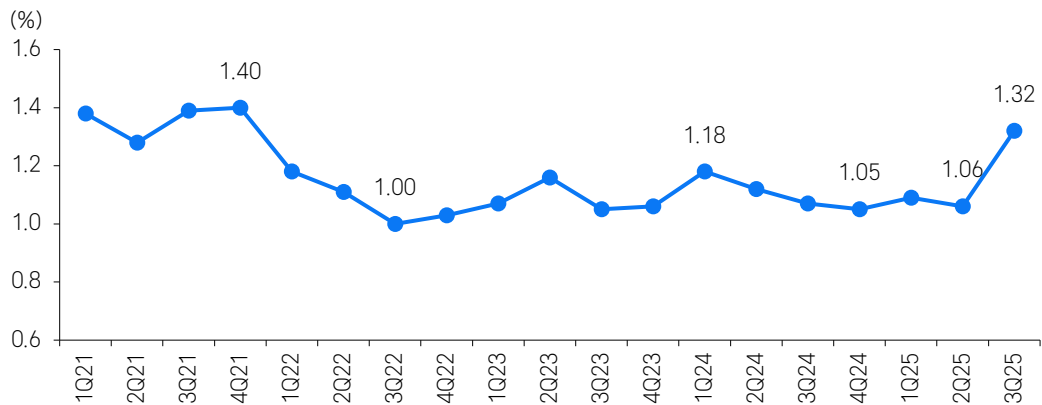
자료: LG유플러스, 삼성증권

표 2. 서비스 종료 또는 철수를 결정한 비핵심 사업

사업 구분	설명	철수일	비고
아이돌 플러스	K-POP 콘텐츠 플랫폼	24년 6월	18년 10월 출시
홈트 나우	홈트레이닝 콘텐츠 서비스	24년 9월	21년 8월 출시
화물잇고	화물 중개 플랫폼	25년 1월	23년 10월 출시
U+ 스마트드론	이동통신과 원격제어 기능을 탑재해 원격 관제와 실시간 영상 전송이 가능한 드론 서비스	25년 1월	17년 출시
U+ 초등나라	초등학생 대상 홈스쿨링 서비스	25년 2월	20년 9월 출시
U+ 가족지킴이	휴대폰 또는 키즈워치로 보호대상자의 위치를 확인할 수 있는 앱 서비스	25년 3월	유료(월 2,200원)
스포키	통합 스포츠 커뮤니티 플랫폼	25년 3월	22년 9월 출시
메타슬랩/유버스	메타버스 서비스. 메타슬랩(직장인용)은 중단, 유버스(대학 특화)는 축소	25년 3월	-
U+뉴스	데이터 기반 맞춤형 뉴스 구독 서비스	25년 3월 14일	23년 4월 출시
베타	일상기록 플랫폼	25년 3월 27일	23년 3월 출시
머니Me	금융 마이데이터 사업	25년 4월 30일	23년 7월 출시
U+부모나라	부모 육아 교육 콘텐츠 플랫폼	25년 6월 30일	23년 9월 출시
포동	반려견 서비스 플랫폼	25년 7월 17일	22년 7월 출시
답다	감정기록 기반 일기, 마음관리 플랫폼	25년 8월 18일	23년 9월 출시

자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 5. LG유플러스의 MNO 해지율 추이



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 6. 독자 AI 파운데이션 모델 사업을 수행할 5개 정예팀에 포함된 'LG경영개발원 AI 연구원' 컨소시엄



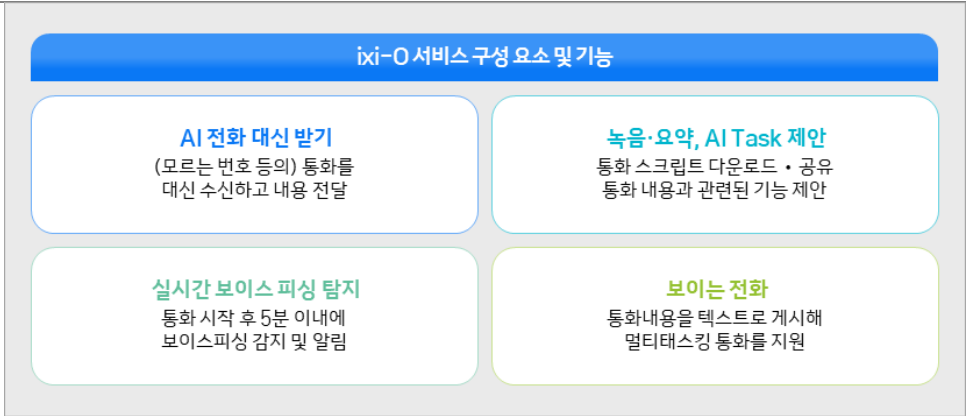
참고: 7월 4일, 과학기술정보통신부가 선정한 5개 팀에 포함, 다른 4개팀은 네이버클라우드, 업스테이지, SK텔레콤, NC AI
자료: LG 경영개발원 AI연구원, LG유플러스, 삼성증권

그림 7. AI 통화 솔루션 'ixi-O' 출시 ('24년 10월)



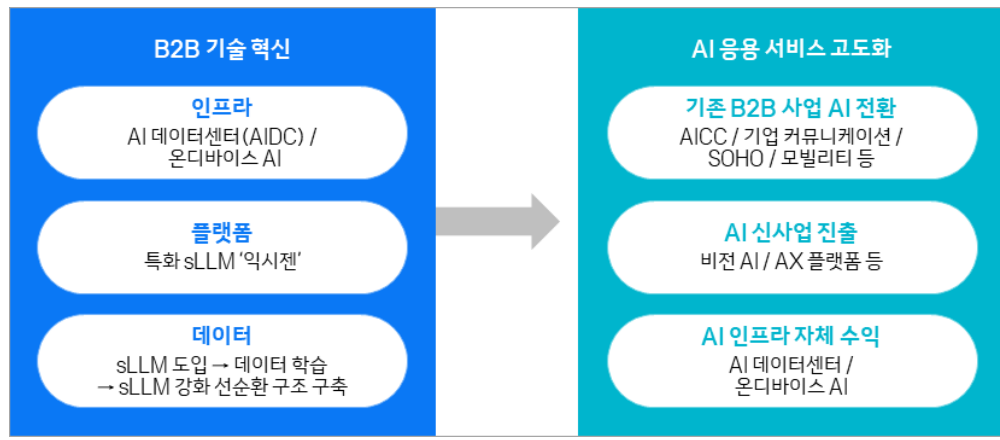
참고: '24년 10월 7일, 온디바이스(On-device) AI 통화 에이전트 '익시오(ixi-O)' 출시
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 8. AI 통화 솔루션 'ixi-O'의 구성 요소 및 기능



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 9. LG U+ B2B 전략 All in AI



자료: LG유플러스, 삼성증권

표 3. LG유플러스, 신규 시설 투자 발표

구분	내용
투자 구분	신규 시설 투자
투자 대상	파주 AIDC 신규 구축
투자 금액	6,156억원
투자 목적	고객 수요 증가에 따른 AIDC 신규 구축
투자 기간	2025.5.7~2027.5.25

참고: 1. 25년 4월 29일 공시 2. 투자금액은 물가 및 환율변동 등을 감안해 예상금액의 130% 수준으로 설정

자료: Dart, LG유플러스, 삼성증권

그림 10. LG유플러스, 기업가치 제고 계획 발표



자료: LG유플러스, 삼성증권

표 4. 기 보유 자사주 전량 소각 결정 (1천억원 규모)

구분	설명
소각할 주식 수 (주)	6,783,006
% 전체 발행주식 수	1.55
주당 가액 (원)	5,000
소각 예정금액 (원)	99,999,991,150
소각 예정일	25년 8월 5일(목)
발행주식 총수 (주) - 소각 전	436,611,361
발행주식 총수 (주) - 소각 후	429,828,355

참고: 1. 소각예정금액은 주당 평균취득단가 14,743원 기준으로 산출

2. 2021년 매입한 자사주 전량 소각

3. 자사주 3주가 제외된 것은 2010년 LG텔레콤, LG데이콤, LG파워콤 합병 당시 구주권의 신주권 교환 과정에서 철사 후 남은 잔량

자료: LG유플러스, 삼성증권

표 5. 자사주 800억원 매입 공시

구분	설명
계약금액 (원)	80,000,000,000
계약 기간	25년 8월 4일~'26년 8월 3일
계약 목적	주주 가치 제고
취득 예정 주식 수	5,336,891
취득 예정 단가	14,990

참고: 1. 2021년 이후 4년 만의 자사주 매입

2. 2024년 11월 발표한 기업가치 제고 계획에서 별도 기준 당기순이익의 0~20% 범위에서 자사주 매입을 탄력적으로 시행하겠다고 밝힘

자료: LG유플러스, 삼성증권

표 6. LG헬로비전 연결 실적

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY	2022	2023	2024	YoY
매출액	267.2	283.6	323.3	322.3	313.5	354.1	298.5	-15.7	-7.7	1,170.9	1,190.3	1,196.4	0.5
영업이익	4.1	7.4	3.3	-1.3	7.1	10.5	9.0	-14.4	172.8	53.8	47.4	13.5	-71.5
세전이익	1.8	7.1	2.8	-139.4	4.5	9.5	3.6	-61.9	29.7	-13.7	-35.6	-127.7	na
당기순이익	1.5	5.1	2.2	-115.1	3.0	7.2	2.0	-72.1	-8.3	-26.1	-45.4	-106.2	na

자료: DART, LG헬로비전, 삼성증권

표 7. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	15,329.7	15,510.8	1.2	15,585.2	15,635.5	0.3
영업이익	1,058.1	954.0	-9.8	1,158.5	1,159.1	0.1
영업이익률 (% , %p)	6.9	6.2	-0.8	7.4	7.4	-0.0
세전이익	873.3	749.6	-14.2	985.5	980.9	-0.5
지배주주순이익	702.6	572.5	-18.5	784.9	780.9	-0.5

참고: 기 보유 자사주 678만 주(1.55%) 소각을 가정해 지배주주 순이익 변동률과 EPS 변동률 간 차이 존재

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	14,373	14,625	15,511	15,635	15,941
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	14,373	14,625	15,511	15,635	15,941
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	13,375	13,762	14,557	14,476	14,712
영업이익	998	863	954	1,159	1,229
(영업이익률, %)	6.9	5.9	6.2	7.4	7.7
영업외손익	-227	-413	-204	-178	-187
금융수익	58	75	62	64	67
금융비용	287	312	276	257	268
지분법손익	2	-2	-20	-20	-20
기타	0	-174	30	34	35
세전이익	771	451	750	981	1,042
법인세	141	136	185	218	235
(법인세율, %)	18.3	30.2	24.7	22.2	22.6
계속사업이익	630	315	564	763	807
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	630	315	564	763	807
(순이익률, %)	4.4	2.2	3.6	4.9	5.1
지배주주순이익	623	374	573	781	828
비지배주주순이익	7	-60	-8	-18	-21
EBITDA	3,569	3,527	3,092	2,876	2,609
(EBITDA 이익률, %)	24.8	24.1	19.9	18.4	16.4
EPS (지배주주)	1,426	858	1,320	1,817	1,926
EPS (연결기준)	1,443	721	1,300	1,775	1,877
수정 EPS (원)*	1,426	858	1,320	1,817	1,926

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	4,964	5,264	8,741	10,683	12,660
현금 및 현금등가물	560	896	4,161	6,152	8,107
매출채권	1,744	1,694	1,766	1,724	1,714
재고자산	354	252	332	308	334
기타	2,306	2,421	2,483	2,500	2,505
비유동자산	15,136	14,444	11,552	9,818	8,426
투자자산	314	335	345	342	344
유형자산	11,066	10,709	8,936	7,494	6,322
무형자산	2,166	1,805	1,440	1,165	957
기타	1,590	1,595	832	817	804
자산총계	20,101	19,708	20,293	20,502	21,087
유동부채	5,607	5,116	5,284	5,172	5,236
매입채무	126	206	151	158	134
단기차입금	130	0	0	0	0
기타 유동부채	5,350	4,910	5,133	5,014	5,101
비유동부채	5,737	5,823	5,962	5,805	5,839
사채 및 장기차입금	4,046	4,489	4,489	4,489	4,489
기타 비유동부채	1,691	1,334	1,473	1,316	1,349
부채총계	11,344	10,939	11,246	10,978	11,074
지배주주지분	8,472	8,556	8,843	9,338	9,847
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	872	872	872	872
이익잉여금	5,168	5,204	5,498	5,992	6,501
기타	-106	-93	-100	-100	-100
비지배주주지분	285	212	204	186	165
자본총계	8,757	8,768	9,047	9,524	10,012
순부채	6,708	6,168	2,925	757	-1,149

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	2,975	3,335	2,773	2,433	2,211
당기순이익	630	315	564	763	807
현금유출입이없는 비용 및 수익	5,501	5,760	2,521	2,123	1,808
유형자산 감가상각비	2,134	2,180	1,773	1,442	1,172
무형자산 상각비	437	484	365	275	208
기타	2,930	3,097	383	406	428
영업활동 자산부채 변동	-2,704	-2,355	73	-43	26
투자활동에서의 현금흐름	-2,998	-2,391	-3	15	7
유형자산 증감	-2,518	-1,896	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-28	11	-17	1	-6
기타	-452	-506	15	14	14
재무활동에서의 현금흐름	-252	-611	-246	-462	-264
차입금의 증가(감소)	339	-206	33	-175	55
자본금의 증가(감소)	0	35	0	0	0
배당금	-284	-284	-279	-286	-318
기타	-307	-155	0	-0	0
현금증감	-275	337	3,265	1,991	1,955
기초현금	835	560	896	4,161	6,152
기말현금	560	896	4,161	6,152	8,107
Gross cash flow	6,131	6,075	3,085	2,886	2,615
Free cash flow	439	1,420	2,773	2,433	2,211

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

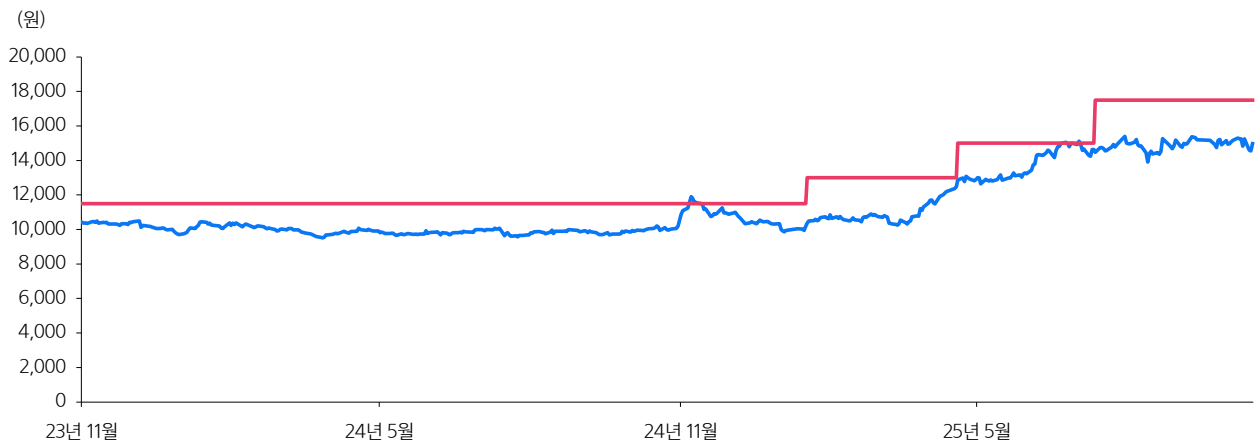
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	3.4	1.8	6.1	0.8	2.0
영업이익	-7.7	-13.5	10.5	21.5	6.0
순이익	-4.9	-50.1	79.3	35.3	5.8
수정 EPS**	-6.1	-39.9	53.9	37.7	6.0
주당지표					
EPS (지배주주)	1,426	858	1,320	1,817	1,926
EPS (연결기준)	1,443	721	1,300	1,775	1,877
수정 EPS**	1,426	858	1,320	1,817	1,926
BPS	19,711	19,906	20,686	21,843	23,034
DPS (보통주)	650	650	670	720	770
Valuations (배)					
P/E***	7.2	12.0	11.3	8.2	7.8
P/B***	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.2	3.1	3.1	2.6	2.1
비율					
ROE (%)	7.5	4.4	6.6	8.6	8.6
ROA (%)	3.2	1.6	2.8	3.7	3.9
ROIC (%)	5.4	4.0	5.3	7.8	9.5
배당성향 (%)	27.6	45.9	50.0	39.4	39.8
배당수익률 (보통주, %)	6.4	6.3	4.5	4.8	5.1
순부채비율 (%)	76.6	70.3	32.3	8.0	-11.5
이자보상배율 (배)	4.1	3.1	3.7	4.6	4.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/7/18	11/8	2025/1/24	2/6	5/9	8/1
투자의견	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	15000	11500	11500	13000	15000	17500
과리율 (평균)	-31.53	-13.24	-12.61	-16.36	-8.10	
과리율 (최대or최소)	-29.60	-8.70	-11.39	-3.92	0.80	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 9. 30 기준

매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA