NH투자증권

LG유플러스 (032640.KS)

실적 성장과 높은 주주환원율

비용 통제와 핵심 사업에 집중하면서 수익성 개선이 나타나고 있음. AI, 데이터센터와 같은 중장기 먹거리에 투자를 집행하며 비통신 영역에서도 성과 기대

Analyst 안재민
02)768-7647, jaemin.ahn@nhqv.com
RA 이호승
02)768-7742, hoseung.lee@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

여전히 매력적인 주주 환원율

LG유플러스에 대한 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 기존 14,000원에서 15,000원으로 상향. 1분기 실적에서 보여준 비용 통제 노력이 2025년 내내 지속될 것으로 기대하며, 2025년 영업이익 1.04조원(+21.0% y-y)으로 성장세 시연할 전망

경쟁사의 해킹 사건으로 통신 업계 전반에 불어 닥친 보안 이슈에도 불구하고 통신사들의 우호적인 산업 환경은 지속. 5G 커버리지 마무리에 따른 CAPEX 감소, 마케팅 비용 안정화로 2029년까지 영업이익 성장 기대

상반기 중 기보유 자사주 678만주를 전량 소각할 것으로 밝혔고, 하반기에는 추가적인 자사주 매입도 진행. 최근 주가 상승에도 주주환원율 7.7%(배당수익률 5.2%+자사주 소각 1.5%)로 매력적

양호한 1분기 실적 기록

LG유플러스의 1분기 실적은 매출액 3.75조원(+4.8% y-y, -0.1% q-q), 영업이익 2,554억원(+15.6% y-y, +79.7% q-q)으로 영업이익은 기존 추정치 2,560억원 및 시장 컨센서스 2,452억원을 충족. MVNO 가입자가 856만명(+5.1% q-q)으로 증가하며 모바일 서비스 수익(1.54조원, +2.4% y-y) 성장을 견인. 플래그십 단말기 출시에도 마케팅비용은 5,558억원(+1.6% y-y, -4.9% q-q)으로 안정적으로 유지. 최근 이슈에도 과열 경쟁으로 번지지 않을 전망

LG유플러스 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P					2Q25E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	3,577	3,494	3,801	3,753	3,748	4.8	-0.1	3,713	3,658	3,704
영업이익	220.9	254.0	246.0	142.2	255.4	15.6	79.7	256.0	245.2	270.7
영업이익률	*6.2*	*7.3*	*6.5*	*3.8*	*6.8*	-	-	*6.9*	*6.7*	*7.3*
세전이익	165.8	204.5	196.0	-115.7	200.5	21.0	흑전	202.4	192.1	217.0
(지배)순이익	131.1	163.6	137.5	-57.8	165.7	26.4	흑전	158.7	154.3	169.3

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가	**15,000원 (상향)**
현재가 (25/05/08)	**12,490원**
업종	**코스피 통신**
KOSPI / KOSDAQ	2,579.48 / 729.59
시가총액(보통주)	5,453.3십억원
발행주식수(보통주)	436.6백만주
52주 최고가('25/05/08)	12,490원
최저가('24/08/13)	9,580원
평균거래대금(60일)	10.1십억원
배당수익률(2025E)	5.20%
외국인지분율	35.6%
주요주주	
LG 외 2 인	37.7%
국민연금공단	7.4%

주가상승률	**3개월**	**6개월**	**12개월**
절대수익률 (%)	19.0	25.5	23.9
상대수익률 (%p)	16.3	24.6	31.9

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	14,625	15,055	14,927	15,018
증감률	*1.8*	*2.9*	*-0.9*	*0.6*
영업이익	863.1	1,044	1,099	1,135
증감률	*-13.5*	*21.0*	*5.3*	*3.3*
영업이익률	*5.9*	*6.9*	*7.4*	*7.6*
(지배지분)순이익	374.5	649.8	690.8	688.5
EPS	858	1,500	1,607	1,602
증감률	*-39.8*	*74.8*	*7.1*	*-0.3*
PER	12.0	8.3	7.8	7.8
PBR	0.5	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.8	2.8	2.7	2.6
ROE	4.4	7.4	7.6	7.2
부채비율	124.8	119.0	114.1	110.3
순차입금	5,280	4,595	4,306	4,009

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

LG유플러스는 1996년 7월 설립되어 2000년 9월 상장된 이동통신사업자. 점유율 기준 국내 3위 이동통신사업자로 2024년 매출액 14.6조원(+1.8% y-y). 매출 비중은 무선 44%, 스마트홈 21%, 기업인프라 16% 등으로 무선 사업 비중이 높은 편

Share price drivers/Earnings Momentum

- 5G의 고ARPU 고객 유치로 인한 무선 사업 매출 및 영업이익 성장
- LG헬로비전 인수 통한 유료방송시장에서의 경쟁력 강화

Downside Risk

- 기저효과로 인해 타사 대비 낮은 ARPU 성장률
- 경쟁사 대비 낮은 영업이익에 따른 CAPEX 및 감가상각비 부담 확대

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
AT&T	13.5	12.5	1.7	1.7	12.9	13.4
Verizon	9.4	9.1	1.7	1.6	18.5	17.1
NTT	10.7	10.1	1.2	1.1	10.7	10.7
Softbank	15.7	22.8	0.8	0.8	5.3	3.6
China Mobile	11.6	11.0	1.2	1.1	10.2	10.4

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	7.2	12.0	8.3	7.8	7.8
PBR	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
ROE	7.5	4.4	7.4	7.6	7.2
ROIC	5.1	4.0	5.7	5.9	6.0

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

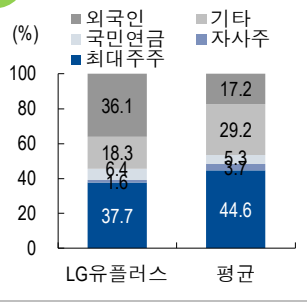
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**11,451**	**12,279**	**11,726**	**12,382**	**13,418**	**13,851**	**13,906**	**14,373**	**14,625**
영업이익	746	826	741	686	886	979	1,081	998	863
영업이익률(%)	*6.5*	*6.7*	*6.3*	*5.5*	*6.6*	*7.1*	*7.8*	*6.9*	*5.9*
세전이익	643	667	658	574	373	905	857	771	451
순이익	**493**	**547**	**482**	**439**	**478**	**724**	**663**	**630**	**315**
지배지분순이익	**493**	**547**	**482**	**439**	**467**	**712**	**663**	**623**	**374**
EBITDA	2,400	2,515	2,413	2,754	3,257	3,420	3,532	3,569	3,527
CAPEX	1284	1183	1221	2327	2703	2251	2288	2536	1915
Free Cash Flow	941	1,097	848	-74	-155	1,153	1,217	439	1,420
EPS(원)	1,129	1,253	1,103	1,005	1,069	1,632	1,519	1,426	858
BPS(원)	11,054	11,985	15,696	16,218	16,891	17,574	18,701	19,404	19,596
DPS(원)	350	400	400	400	450	550	650	650	650
순차입금	3,605	2,826	2,523	4,613	4,985	5,168	5,105	5,667	5,280
ROE(%)	10.6	10.9	8.0	6.3	6.5	9.5	8.4	7.5	4.4
ROIC(%)	7.0	7.7	11.8	5.3	4.4	6.1	6.1	5.1	4.0
배당성향(%)	31.0	31.9	36.3	39.8	42.1	33.4	42.1	44.9	74.6
배당수익률(%)	3.1	2.9	2.3	2.8	3.8	4.0	5.9	6.4	6.3
순차입금 비율(%)	74.7	54.0	36.8	62.8	65.2	64.9	60.4	64.7	60.2

자료: LG유플러스, NH투자증권 리서치본부

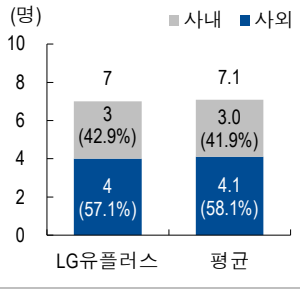
ESG Index & Event

G

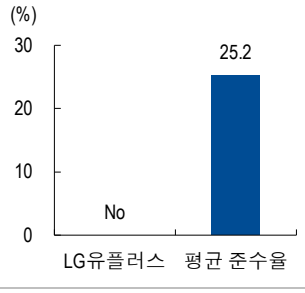
주주 구성



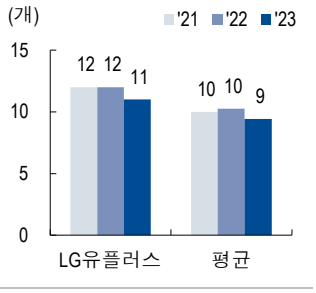
이사회 구성



이사회 의장의 사외이사 여부



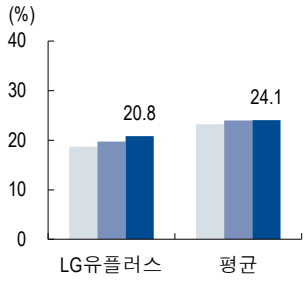
기업지배구조 핵심지표 준수



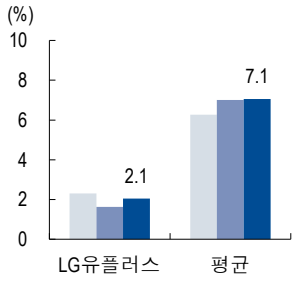
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: LG유플러스, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

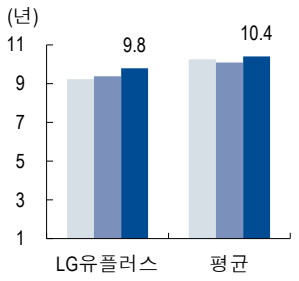
여성 임직원 비율



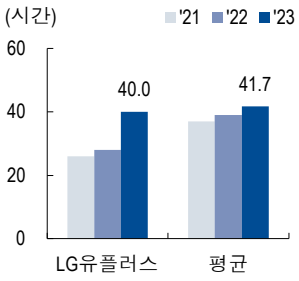
계약직 비율



근속연수



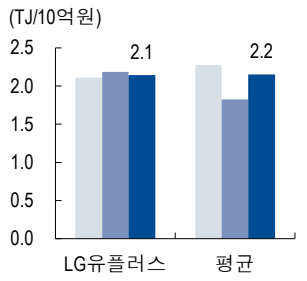
인당 교육시간



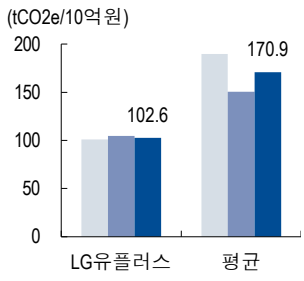
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: LG유플러스, NH투자증권 리서치본부

E

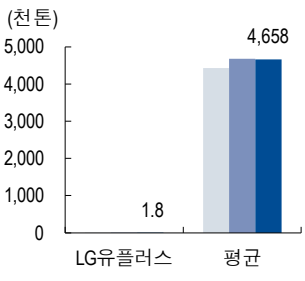
에너지 사용량



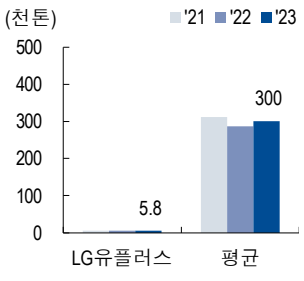
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: LG유플러스, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2022.12	- K-RE100에 가입해 2050년까지 전력사용량의 100%를 재생에너지로 전환하기 위한 온실가스 감축 로드맵 확정
	2023.2	- 기후변화 경영 관련 우수 기업에게 수여하는 '탄소경영 아너스 클럽'에 9년 연속 선정
S	2023.2	- 매년 장애 가정 청소년 선발해 임직원과 유플러스가 '두드림 U+ 요술통장'에 적립한 장학금 5년 뒤 전달해 자립 도움
	2023.4	- 저소득층 아동 대상 '아이들나라' 활용한 자기주도적 학습습관 함양 프로그램 '12주 챌린지'로 교육 격차 해소 노력
G	2019.12	- 과학기술정보통신부의 CJ헬로비전 인수 승인, LG헬로비전으로 사명 변경
	2021.5	- ESG 경영 체계 강화하기 위해 이사회 산하에 ESG 위원회 설립

자료: LG유플러스, NH투자증권 리서치본부

목표주가 15,000원으로 상향

LG유플러스에 대한 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 기존 14,000원에서 15,000원으로 상향 조정한다. 경쟁사의 해킹 사건으로 통신 업계 전반에 불어 닥친 보안 이슈에도 불구하고 통신사들의 우호적인 산업 환경은 지속될 것으로 판단한다. 5G 커버리지 마무리에 따른 CAPEX 감소, 마케팅 비용 안정화로 2029년까지 영업이익 성장을 전망한다.

참고로 목표주가는 2025년 EBITDA 3.64조원에 Target EV/EBITDA 3.0배를 적용하여 산정하였으며, 2025년 기준 PER 10.0배 수준으로 국내 통신사 및 글로벌 업체들과 비교해도 높지 않은 편이다.

표1. Target EV/EBITDA 3.0배를 적용한 LG유플러스 목표주가

	적정가치 (십억원)	주당가치 (원)
2025 년 예상 EBITDA	3,642	
Target EV/EBITDA	3.0	
기업가치 (EV)	10,927	25,422
(-순차입금)	4,595	10,691
전체 기업가치 (십억원)	**6,332**	**14,731**

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. LG유플러스 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	14,625	15,055	14,927	15,018
	- 수정 전	-	14,933	14,843	14,942
	- 변동률	-	0.8	0.6	0.5
영업이익	- 수정 후	863.1	1,044	1,099	1,135
	- 수정 전	-	1,007	1,067	1,099
	- 변동률	-	3.7	3.0	3.3
영업이익률(수정 후)		5.9	6.9	7.4	7.6
EBITDA		3,527	3,729	3,642	3,698
(지배지분)순이익		374.5	649.8	690.8	688.5
EPS	- 수정 후	858	1,500	1,607	1,602
	- 수정 전	-	1,390	1,476	1,463
	- 변동률	-	7.9	8.9	9.5
PER		12.0	8.3	7.8	7.8
PBR		0.5	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA		2.8	2.8	2.7	2.6
ROE		4.4	7.4	7.6	7.2

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. LG유플러스 분기별 매출 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025E	2026F
매출액	**3,577**	**3,494**	**3,801**	**3,753**	**3,748**	**3,704**	**3,776**	**3,827**	**14,625**	**15,055**	**14,927**
서비스수익 (연결)	2,894	2,944	2,990	3,015	2,939	3,098	3,088	3,142	11,843	12,268	12,482
단말수익 (연결)	683.1	549.8	810.9	738.0	809.2	605.3	688.2	684.2	2,782	2,787	2,445
서비스수익 (LGU)	**2,682**	**2,730**	**2,777**	**2,792**	**2,729**	**2,811**	**2,796**	**2,849**	**10,982**	**11,185**	**11,339**
무선	1,581	1,593	1,620	1,633	1,612	1,624	1,613	1,653	6,427	6,502	6,551
스마트홈	611.7	618.2	650.9	619.5	630.6	645.2	652.5	640.8	2,500	2,569	2,639
전화	89.2	90.6	86.5	91.9	83.6	86.7	82.5	87.1	358.2	339.9	320.7
기업인프라	405.0	431.5	428.5	454.8	409.7	454.3	448.7	468.5	1,720	1,781	1,828
단말수익 (LGU)	**640.6**	**497.9**	**719.2**	**656.5**	**713.9**	**574.5**	**657.3**	**653.4**	**2,514**	**2,599**	**2,322**
LG헬로 영업수익	**267.2**	**283.6**	**323.3**	**322.3**	**313.5**	**325.0**	**330.0**	**331.0**	**1,196**	**1,300**	**1,295**
영업비용	**3,356**	**3,240**	**3,555**	**3,611**	**3,493**	**3,433**	**3,505**	**3,580**	**13,762**	**14,010**	**13,828**
인건비	487.0	493.9	481.9	516.3	490.7	500.0	495.3	497.2	1,979	1,983	2,046
감가상각비	543.6	547.0	551.9	537.7	542.0	547.2	545.1	549.2	2,180	2,184	2,169
무형자산상각비	122.8	119.2	122.7	118.9	123.9	127.5	123.4	122.8	483.6	497.6	507.7
마케팅비용 (별도)	546.7	521.7	556.1	584.6	555.8	559.9	550.4	572.0	2,209	2,238	2,236
영업이익	**220.9**	**254.0**	**246.0**	**142.2**	**255.4**	**270.7**	**271.1**	**246.9**	**863.1**	**1,044**	**1,099**
영업이익률(%)	*8.2*	*9.3*	*8.9*	*5.1*	*9.4*	*9.6*	*9.7*	*8.7*	*7.9*	*9.3*	*9.7*
LG유플러스 영업이익	221.2	252.4	253.3	155.0	260.7	263.4	266.5	243.3	881.8	1,034	1,081
LG헬로비전 영업이익	4.1	7.4	3.3	-1.3	7.1	8.2	8.3	7.8	13.5	31.4	34.6
세전이익	165.8	204.5	196.0	-115.7	200.5	217.0	219.3	190.0	451.0	826.9	883.9
지배주주순이익	**131.1**	**163.7**	**137.5**	**-57.8**	**165.7**	**169.3**	**168.7**	**149.2**	**374.5**	**649.8**	**690.8**

자료: LG유플러스, NH투자증권 리서치본부 전망

실적발표 컨퍼런스 콜 내용 정리

사업현황

- 사람 중심의 AI 지향. AI 기술 보다는 AI를 이용하는 고객에 집중. ixi 가디언 등 3가지 기술 공개. 보이스피싱 위협에서 벗어나 안전한 통화환경 경험, 통화 내용 유출 해소에 포커스
- 핵심 사업의 빠른 추진을 위해 글로벌 리더 기업들과 전략적 파트너십 구축. 구글과 익시오 서비스 고도화를 통해 B2C 사업 강화, AWS와 함께 B2B AI 시장 확대 목표. AI 사업 영역에서 진보된 성과 이끌어낼 것

재무실적

- 1분기 서비스 수익 2.94조원(+1.6% y-y) 기록. 연간 가이던스 달성할 수 있을 것
- 영업이익은 2,554억원(+15.6% y-y). 수익성 낮은 사업에 대한 구조 개선과 원가 경쟁력 확보를 위한 노력

1. 모바일

- 모바일 가입자 2,907만 회선. IoT 20% y-y, MVNO 21.7% y-y 증가. 핸드셋 5G 가입자 14% y-y. 보급률 74.8%
- 서비스 경쟁력을 강화하여 수익 개선 도모. 고가치 요금제 혜택 강화. OTT, 2nd Device 번들, VIP 멤버십 혜택 포함 등 높은 만족도로 서비스 매출 개선
- 익시오의 글로벌 진출에도 적극 나서고 있음. 구글과 협력은 AI Agent 서비스인 익시오의 기능을 발전시켜 글로벌 시장 진출 목적. 구글 제미나이를 활용해 통화 맥락 분석. 통화 내용 요약과 추천 행동 제안 기능 추가

2. 스마트홈

- IPTV: 홈쇼핑 송출 매출 영향에 따라 1.2% y-y 감소. 가입자 561만명(+2.4% y-y)
- 인터넷: 기가인터넷 가입자 증가로 매출 성장. 가입자 539.6만명(+3.4% y-y)
- 고객의 일상의 편리함을 제공하고 차별화된 가치를 제공하는데 집중. 보안 기능을 강화한 프리미엄 안심 보상 요금제 출시. 스미싱, 피싱이 의심되는 URL, 악성코드배포 사이트를 차단하여 보안 강화. 서비스 이용 중 피해가 발생하면 보상 제공. 신규 고객 중 해당 요금제 선택 비중 꾸준히 증가
- 콘텐츠 경쟁력 강화를 위해 까날플러스와 제휴를 맺고 오리지널 콘텐츠 독점 공급 예정

3. 기업인프라

- IDC: 계획된 입주 스케줄에 따라 매출 2.1% y-y 성장
- 기업회선: 회선 수요 증가로 +3.1% y-y 성장
- 솔루션: 신사업 성장에도 불구하고 전년동기 메세지 일시 증가로 +0.4% y-y 성장
- 파주 AIDC 전산 1동: 수전용량 50MWh. 2027년 5월 준공 목표. 액침 냉각 방식 지원. 렉당 전력 효율, 서비스 안정성, 운영효율성, 친환경 측면에서 글로벌 사업자가 요구하는 높은 수준의 기준을 충족할 수 있게 설계. 차별화된 IDC 경쟁력 확보할 것
- AICC: 다양한 산업권에 속한 고객 수주에 성공. LG AI 연구원의 AI모델 익시원과 자체 언어 모델 익시젠을 통한 기술 내재화, 대규모 고객센터 운영 노하우가 경쟁력으로 인정받음

2분기 전망

- 1분기는 구조적인 원가 개선에 따른 비용 효율화로 이익 턴어라운드 달성. 2분기 이후 유지할 수 있게 경영효율화 지속 추진
- 통신사업의 수익 극대화, AI 사업은 성장 사업 발굴. AI 솔루션은 내부 적용을 통해 생산성 증대를 검증하고 기업시장 확대를 적극 추진할 것
- 견고한 기본기 구축을 경영 기조 핵심으로 설정. 품질, 안전, 보안 측면에서 모든 고객의 눈높이를 충족시킬 것
- 2분기 이후 자기주식 매입 계획: 현재 보유 자사주 678만주 전량 소각 관련 내부 절차 진행 중. 하반기 당기순이익 및 현금흐름을 고려하여 자사주 매입 규모를 결정하여 시장에 공유할 것

Q&A

1. 1분기 이익 턴어라운드 주요 요인과 연간 전망?

- 작년에 영업이익 감소 추세가 전산 시스템 업그레이드 관련 무형자산 상각비 증가와 신사업 확대에 따른 인건비와 고정비 증가 영향이 있었음. 상각비는 계속 인식되겠지만 전년대비는 안정화될 것. 인건비는 사업 구조개선에 따른 인력 재배치로 추가적인 상승은 제한적일 것
- 성과가 미진했던 B2C 플랫폼이나 B2B 사업 일부는 운용 축소나 중단을 진행 중이며, 운영비 감축이 영업이익 개선에 나타남
- 수익화 가능성이 낮은 비핵심 사업 부문은 구조개선을 지속 추진. 자원의 효율적 배분과 수익성 극대화할 것
- AI 기술 활용으로 생산성을 높이고 디지털 전환 가속화하여 구조적 원가 경쟁력 확보할 것

2. 밸류업 프로그램 관련하여 기대할 수 있는 자사주 매입 소각 방향성?

- 지난해 11월 최대 당기순이익 20% 수준으로 자사주 매입 정책을 공개
- 기보유하고 있는 자사주 전량 소각은 내부 절차 진행 중. 2분기 실적 발표시에 올해 자사주 매입 규모와 관련된 계획 발표할 수 있을 것

3. 파주 AI 데이터 센터 관련하여 공시된 투자비가 여유 있게 반영된 건지? 기존 CAPEX 규모 안에 이 금액이 포함되어 있는지? 수전용량 50MWh면 매출에 얼마나 기여하나? 추가 구축 계획은?

- 4월 29일 공시를 통해 공개된 투자 규모는 6,200억원. 이는 CAPEX에 반영되어 있음
- 액침 냉각 방식 지원과 렉당 높은 전력 제공을 통해 글로벌 사업자 기술 기준과 AI 수요를 충족시킬 수 있도록 구축할 것
- 준공 후 전체 고객 입주까지는 4~5년이 소요되며 매출 규모는 평촌센터의 60~70% 수준
- 1동 이후 추가적인 계획은 추후 공개할 것

4. 최근 유심 정보 유출과 관련하여 보안 정책을 가지고 있는지?

- 정보보안은 아무리 철저히 관리한다고 하더라도 완벽을 보장하기 어려움
- 지속적인 점검과 체계적 보안을 통해서 끊임없이 강화해 나가는 것이 필요
- 모든 서버 전수 검사 수행 중이고 공격자 IP 통신 이력과 대용량 파일 전송을 실시간으로 탐지할 수 있는 대응체계를 마련해서 철저히 모니터링 하고 있음

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**14,625**	**15,055**	**14,927**	**15,018**
증감률 (%)	*1.8*	*2.9*	*-0.9*	*0.6*
매출원가	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
매출총이익	**14,625**	**15,055**	**14,927**	**15,018**
Gross 마진 (%)	*100.0*	*100.0*	*100.0*	*100.0*
판매비와 일반관리비	13,762	14,010	13,828	13,884
영업이익	**863.1**	**1,044**	**1,099**	**1,135**
증감률 (%)	*-13.5*	*21.0*	*5.3*	*3.3*
OP 마진 (%)	*5.9*	*6.9*	*7.4*	*7.6*
EBITDA	**3,527**	**3,729**	**3,642**	**3,698**
영업외손익	**-412.5**	**-217.2**	**-214.9**	**-246.0**
금융수익(비용)	-236.4	-216.8	-215.9	-245.7
기타영업외손익	-174.4	-0.4	1.0	-0.3
종속, 관계기업관련손익	-1.7	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**450.6**	**826.9**	**883.9**	**888.6**
법인세비용	**136.0**	**175.2**	**190.4**	**197.4**
계속사업이익	314.6	651.7	693.5	691.2
당기순이익	**314.6**	**651.7**	**693.5**	**691.2**
증감률 (%)	*-50.1*	*107.2*	*6.4*	*-0.3*
Net 마진 (%)	*2.2*	*4.3*	*4.6*	*4.6*
지배주주지분 순이익	374.5	649.8	690.8	688.5
비지배주주지분 순이익	-59.9	1.9	2.7	2.7
기타포괄이익	-48.4	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	266.2	651.7	693.5	691.2

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(배)	12.0	8.3	7.8	7.8
PBR(배)	0.5	0.6	0.6	0.6
PCR(배)	0.7	1.5	1.5	1.5
PSR(배)	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	2.8	2.8	2.7	2.6
EV/EBIT(배)	11.6	9.8	9.1	8.5
EPS(배)	858	1,500	1,607	1,602
BPS(배)	19,596	20,767	21,724	22,676
SPS(배)	33,497	34,753	34,728	34,940
자기자본이익률(ROE, %)	4.4	7.4	7.6	7.2
총자산이익률(ROA, %)	1.6	3.3	3.4	3.3
투하자본이익률 (ROIC, %)	4.0	5.7	5.9	6.0
배당수익률(%)	6.3	5.3	5.3	5.3
배당성향(%)	74.6	43.0	40.4	40.6
총현금배당금(십억원)	279.4	279.4	279.4	279.4
보통주 주당배당금(원)	650	650	650	650
순부채(현금)/자기자본(%)	60.2	50.3	45.1	40.2
총부채/자기자본(%)	124.8	119.0	114.1	110.3
이자발생부채	6,295	6,169	6,230	6,293
유동비율(%)	102.9	125.9	133.4	141.0
총발행주식수(백만주)	437	430	430	430
액면가(원)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(원)	10,330	12,490	12,490	12,490
시가총액(십억원)	4,510	5,453	5,453	5,453

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	896.2	1,449	1,800	2,159
매출채권	1,694	1,943	1,910	1,933
유동자산	**5,264**	**6,447**	**6,820**	**7,260**
유형자산	10,709	10,628	10,691	10,718
투자자산	335.3	345.1	342.2	344.3
비유동자산	**14,444**	**13,568**	**13,637**	**13,695**
자산총계	**19,708**	**20,015**	**20,457**	**20,955**
단기성부채	2,024	1,995	2,010	2,030
매입채무	205.9	212.0	210.2	211.5
유동부채	**5,116**	**5,121**	**5,111**	**5,149**
장기성부채	5,158	5,068	5,112	5,157
장기충당부채	43.8	45.1	44.7	44.9
비유동부채	**5,823**	**5,753**	**5,791**	**5,840**
부채총계	**10,939**	**10,874**	**10,902**	**10,988**
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	871.5	871.5	871.5	871.5
이익잉여금	5,204	5,493	5,904	6,313
비지배주주지분	212.4	214.3	217.0	219.6
자본총계	**8,768**	**9,141**	**9,555**	**9,967**

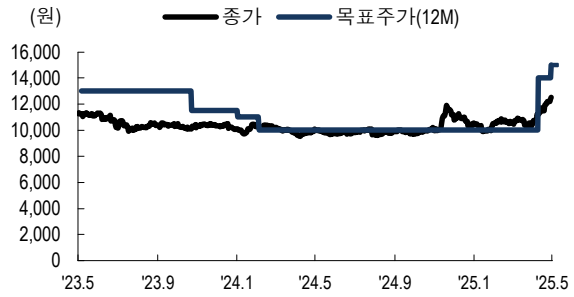
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**3,335**	**2,767**	**3,183**	**3,196**
당기순이익	314.6	651.7	693.5	691.2
+ 유/무형자산상각비	2,664	2,685	2,544	2,563
+ 종속, 관계기업관련손익	1.7	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	-1.4	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	6,075	3,715	3,629	3,683
- 운전자본의증가(감소)	-2,355	-569.4	-54.2	-58.2
투자활동 현금흐름	**-2,391**	**-2,564**	**-2,611**	**-2,622**
+ 유형자산 감소	19.2	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-1,915	-2,099	-2,105	-2,083
+ 투자자산의매각(취득)	-22.3	-9.8	2.9	-2.1
Free Cash Flow	1,420	668.2	1,078	1,113
Net Cash Flow	944.5	202.5	571.4	574.3
재무활동현금흐름	**-610.5**	**-398.8**	**-219.6**	**-215.7**
자기자본 증가	34.6	0.0	0.0	0.0
부채증감	-645.1	-398.8	-219.6	-215.7
현금의증가	336.7	552.4	351.7	358.6
기말현금 및 현금성자산	896.2	1,449	1,800	2,159
기말 순부채(순현금)	5,280	4,595	4,306	4,009

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.05.09	Buy	15,000원(12개월)	-	-
2025.04.18	Buy	14,000원(12개월)	-15.0%	-10.8%
2025.02.11		1년경과	6.4%	-
2024.02.12	Hold	10,000원(12개월)	0.7%	-
2024.01.10	Hold	11,000원(12개월)	-8.5%	-
2023.10.31	Hold	11,500원(12개월)	-10.2%	-
2023.05.14	Buy	13,000원(12개월)	-18.9%	-12.8%

LG유플러스 (032640.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.9%	13.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'LG유플러스'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 'LG유플러스' (을)를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.