COMPANY
UPDATE

2026. 1. 19

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG유플러스 (032640)

이익 체력은 이미 만들어졌다

- 4분기 영업이익은 1,779억원(+25.2% YoY)으로 컨센서스 하회 예상. 인센티브 지급률 조정, 자회사 인적 개편 등에 따른 일회성 비용 영향
- 본업 경쟁력 강화와 AX 사업 확대를 지속하는 가운데, 저수익 사업 재편에 따른 구조적 수익성 개선 예상. 이익 개선 흐름을 기반으로 주주환원 강화 전망

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	17,500원	17.2%
현재주가	14,930원	
시가총액	6.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	429,828,355주 (60.5%)	
52주 최저/최고	9,870원/16,210원	
60일-평균거래대금	130.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG유플러스 (%)	-2.0	0.9	44.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-19.0	-33.6	-24.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	17,500	17,500	0.0%
2025E EPS	1,230	1,321	-6.9%
2026E EPS	1,791	1,815	-1.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	17,983
추천 점수	3.9

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

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적 preview- 컨센서스 하회 예상: 4분기 연결 매출액은 3조 8,947억원(+3.8% YoY), 영업이익은 1,779억원(+25.2% YoY)으로 컨센서스(FnGuide)를 밑돌 전망이다. 계절성 비용 부담에 더해 인센티브 지급률 조정, 자회사 인적 개편에 따른 일회성 비용이 반영되며 영업이익률은 당초 예상대비 낮아질 것으로 판단된다. 경쟁사의 사이버 침해 사고 영향으로 가입자 순증이 이어지면서 무선 매출은 안정적인 증가세를 지속한 것으로 판단된다. 기업인프라 부문은 보유 데이터센터(DC) 가동률 상승과 직전 분기부터 더해진 DBO 매출이 더해지면서 AIDC 매출의 견조한 성장이 예상된다. 또한 네트워크 구축(NI) 등 솔루션 매출 확대에 힘입어 기업인프라 전반의 성장성은 높아졌을 것이다.

향후 전망: 본원적인 서비스 경쟁력 강화를 추진하는 가운데, 경쟁력과 수익성이 낮은 저수익·비핵심 사업에 대한 정리 및 재편을 진행하며 구조적인 수익성 개선을 지속해 왔다. 2025년에는 일회성 인건비 반영에도 불구하고 2년 만에 이익 성장 재개가 예상되는데, 2026년에는 구조적 수익성 강화 효과가 본격적으로 반영되며 영업이익은 1조 1,656억원(+29.6% YoY)으로 증가할 전망이다.

실적 개선을 기반으로 주주환원 확대 기조 지속: 이익 개선 흐름을 반영해 배당 확대 및 자사주 매입·소각 등 주주환원 강화 움직임이 지속될 것으로 전망된다. 본업의 경쟁력 제고와 AI데이터센터, AI컨택센터 등 AX(AI 전환) 사업 확대에 속도를 낼 것으로 판단되어 BUY 의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	14,625	15,498	15,600	15,923
영업이익 (십억원)	863	900	1,166	1,236
순이익 (십억원)	315	526	760	805
EPS (adj) (원)	858	1,230	1,791	1,896
EPS (adj) growth (%)	-39.9	43.4	45.7	5.9
EBITDA margin (%)	24.1	19.6	18.5	16.4
ROE (%)	4.4	6.1	8.5	8.5
P/E (adj) (배)	12.0	12.0	8.3	7.9
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	4.6	4.8	5.1

자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

표 1. 4분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	4Q24	3Q25	4Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	3,753.2	4,010.8	3,894.7	-2.9	3.8	3,926.1	-0.8
영업이익	142.2	161.7	177.9	10.0	25.2	224.0	-20.6
영업이익률 (%, %p)	*3.8*	*4.0*	*4.6*	*0.5*	*0.8*	*5.7*	*-1.1*
세전이익	-115.7	104.8	123.1	17.4	흑전	168.7	-27.1
지배주주순이익	-57.8	49.7	98.5	98.1	흑전	137.3	-28.2

자료: LG유플러스, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	3,577.0	3,493.7	3,801.3	3,753.2	3,748.1	3,844.4	4,010.8	3,894.7	3,822.2	3,876.0	3,946.7	3,955.0	14,625.2	15,498.0	15,599.8
영업수익	2,686.7	2,732.9	2,786.3	2,799.3	2,736.0	2,803.1	2,897.2	2,971.0	2,888.4	2,909.9	2,966.4	3,013.0	11,005.2	11,407.3	11,777.6
무선수익	1,580.7	1,593.1	1,620.4	1,633.3	1,612.2	1,654.2	1,711.4	1,722.8	1,707.8	1,703.8	1,721.4	1,731.0	6,427.5	6,700.6	6,864.1
스마트홈	615.5	620.1	650.9	619.4	630.5	636.6	673.3	659.1	665.0	671.7	702.1	682.0	2,505.9	2,599.5	2,720.9
전화	89.2	90.6	86.5	91.9	83.6	84.6	84.6	89.4	82.9	84.1	83.5	88.4	358.2	342.2	338.8
기업 인프라	401.3	429.1	428.5	454.7	409.7	427.7	427.9	499.7	432.6	450.3	459.3	511.5	1,713.6	1,765.0	1,853.8
단말수익	683.1	549.8	810.9	738.0	809.2	828.0	894.2	715.8	723.2	725.8	784.1	741.4	2,781.8	3,247.2	2,974.5
LG헬로비전	267.2	283.6	323.3	322.3	313.5	354.1	298.5	315.3	322.6	353.8	298.2	315.0	1,196.4	1,281.4	1,289.5
영업 비용	3,356.0	3,239.7	3,555.3	3,611.0	3,492.7	3,539.9	3,849.2	3,716.8	3,523.9	3,556.6	3,643.5	3,710.2	13,762.1	14,598.5	14,434.3
인건비	487.0	493.9	481.9	516.3	490.7	486.7	631.2	558.6	482.2	477.9	481.0	514.0	1,979.2	2,167.2	1,955.1
감가상각비	543.6	547.0	551.9	537.7	542.0	550.7	549.2	546.9	544.7	546.9	542.0	540.9	2,180.1	2,188.8	2,174.5
무형자산상각비	122.8	119.2	122.7	118.9	123.9	121.9	120.5	119.9	122.5	121.3	119.3	118.3	483.6	486.2	481.3
마케팅비용	546.7	521.7	556.1	584.6	555.8	540.1	585.2	606.4	650.9	652.4	645.5	574.9	2,209.1	2,287.5	2,523.8
영업이익	**220.9**	**254.0**	**246.0**	**142.2**	**255.4**	**304.5**	**161.7**	**177.9**	**298.2**	**319.3**	**303.2**	**244.8**	**863.1**	**899.5**	**1,165.6**
영업이익률 (%)	6.2	7.3	6.5	3.8	6.8	7.9	4.0	4.6	7.8	8.2	7.7	6.2	5.9	5.8	7.5
세전이익	165.8	204.5	196.0	-115.7	200.5	272.3	104.8	123.1	247.5	277.2	258.8	199.1	450.6	700.7	982.6
지배주주순이익	**131.1**	**163.6**	**137.5**	**-57.8**	**165.7**	**219.5**	**49.7**	**98.5**	**198.7**	**222.4**	**192.4**	**156.4**	**374.5**	**533.4**	**769.8**
(전년대비, %)															
매출액	**1.0**	**1.9**	**6.2**	**-1.8**	**4.8**	**10.0**	**5.5**	**3.8**	**2.0**	**0.8**	**-1.6**	**1.5**	**1.8**	**6.0**	**0.7**
영업수익	2.7	2.0	3.6	0.2	1.8	2.6	4.0	6.1	5.6	3.8	2.4	1.4	2.1	3.7	3.2
무선수익	1.3	1.1	2.1	3.0	2.0	3.8	5.6	5.5	5.9	3.0	0.6	0.5	1.9	4.2	2.4
스마트홈	3.6	2.8	5.6	3.3	2.4	2.7	3.4	6.4	5.5	5.5	4.3	3.5	3.9	3.7	4.7
전화	-3.8	-1.1	-3.8	-0.6	-6.3	-6.6	-2.2	-2.7	-0.9	-0.6	-1.3	-1.1	-2.3	-4.5	-1.0
기업 인프라	8.9	4.8	8.6	-12.1	2.1	-0.3	-0.1	9.9	5.6	5.3	7.3	2.4	1.4	3.0	5.0
단말수익	-4.7	3.3	20.0	-9.0	18.5	50.6	10.3	-3.0	-10.6	-12.3	-12.3	3.6	1.7	16.7	-8.4
LG헬로비전	-3.7	-1.1	12.0	-4.5	17.3	24.9	-7.7	-2.2	2.9	-0.1	-0.1	-0.1	0.5	7.1	0.6
영업 비용	2.3	3.1	6.9	-0.4	4.1	9.3	8.3	2.9	0.9	0.5	-5.3	-0.2	2.9	6.1	-1.1
인건비	8.4	12.0	4.5	9.3	0.7	-1.4	31.0	8.2	-1.7	-1.8	-23.8	-8.0	8.5	9.5	-9.8
감가상각비	4.5	3.4	3.1	-2.1	-0.3	0.7	-0.5	1.7	0.5	-0.7	-1.3	-1.1	2.2	0.4	-0.7
무형자산상각비	23.9	19.3	12.6	-8.0	0.9	2.3	-1.8	0.8	-1.2	-0.5	-1.0	-1.3	10.6	0.5	-1.0
마케팅비용	2.3	-3.3	0.5	8.8	1.7	3.5	5.2	3.7	17.1	20.8	10.3	-5.2	2.1	3.6	10.3
영업이익	**-15.1**	**-11.8**	**-3.2**	**-27.3**	**15.6**	**19.9**	**-34.3**	**25.2**	**16.8**	**4.9**	**87.5**	**37.6**	**-13.5**	**4.2**	**29.6**
영업이익률 (%p)	-1.2	-1.1	-0.6	-1.3	0.6	0.7	-2.4	0.8	1.0	0.3	3.7	1.6	-1.0	-0.1	1.7
세전이익	-21.4	-17.2	1.0	na	21.0	33.1	-46.5	na	23.4	1.8	146.9	61.8	-41.6	55.5	40.2
지배주주순이익	**-13.6**	**-23.2**	**-12.4**	**na**	**26.4**	**34.1**	**-63.9**	**na**	**19.9**	**1.3**	**287.0**	**58.8**	**-39.9**	**42.4**	**44.3**

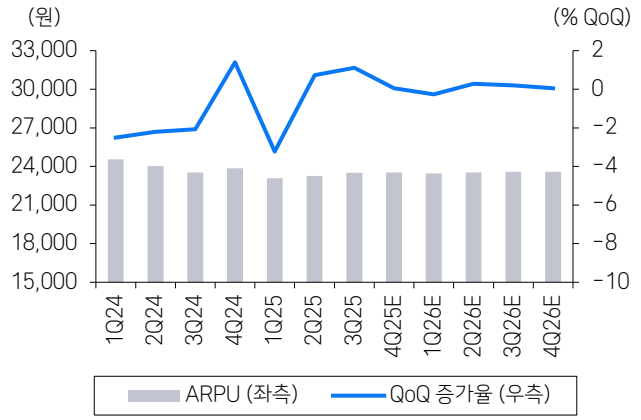
참고: 무선수익, 스마트홈, 기업 인프라 수익은 '24년 3분기 구분수익 일부가 변경돼 과거 소급 적용(3Q23~3Q24)
자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
무선 가입자 수	**26,265**	**27,223**	**27,873**	**28,515**	**29,075**	**29,917**	**30,259**	**30,511**	**30,992**	**31,185**	**31,561**	**31,969**	**28,515**	**30,511**	**31,969**
순증 (QoQ, YoY)	1,168	958	650	642	560	842	342	252	481	193	376	407	3,418	1,996	1,458
LTE	3,759	3,532	3,261	2,988	2,425	2,251	2,021	1,728	1,619	1,340	1,130	933	2,988	1,728	933
5G	7,187	7,413	7,686	7,952	8,196	8,930	9,155	9,292	9,375	9,445	9,597	9,744	7,952	9,292	9,744
유선 가입자 수	**14,419**	**14,449**	**14,487**	**14,482**	**14,547**	**14,704**	**14,773**	**14,817**	**14,866**	**14,935**	**14,982**	**15,034**	**14,482**	**14,817**	**15,034**
IPTV	5,479	5,518	5,554	5,576	5,611	5,699	5,739	5,743	5,747	5,761	5,764	5,766	5,576	5,743	5,766
초고속인터넷	5,218	5,269	5,313	5,353	5,396	5,479	5,541	5,597	5,656	5,720	5,778	5,836	5,353	5,597	5,836
전화	3,722	3,662	3,620	3,553	3,540	3,526	3,493	3,477	3,463	3,454	3,439	3,431	3,553	3,477	3,431
ARPU	**24,563**	**24,023**	**23,526**	**23,855**	**23,085**	**23,253**	**23,511**	**23,523**	**23,460**	**23,526**	**23,575**	**23,586**	**23,992**	**23,343**	**23,537**
증가율 (QoQ, YoY)	-2.5	-2.2	-2.1	1.4	-3.2	0.7	1.1	0.0	-0.3	0.3	0.2	0.0	-12.4	-2.7	0.8

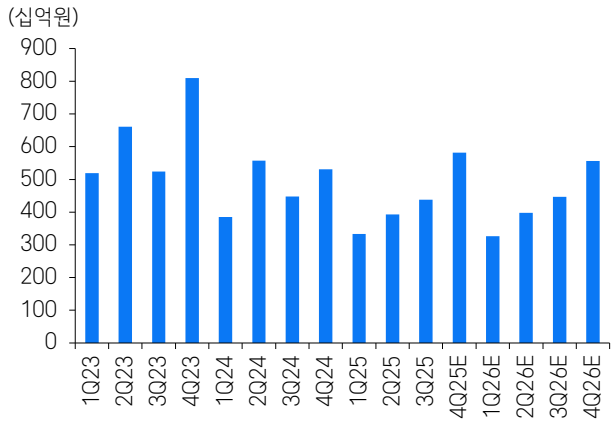
참고: 전화(인터넷전화+PSTN)
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 1. 무선 ARPU



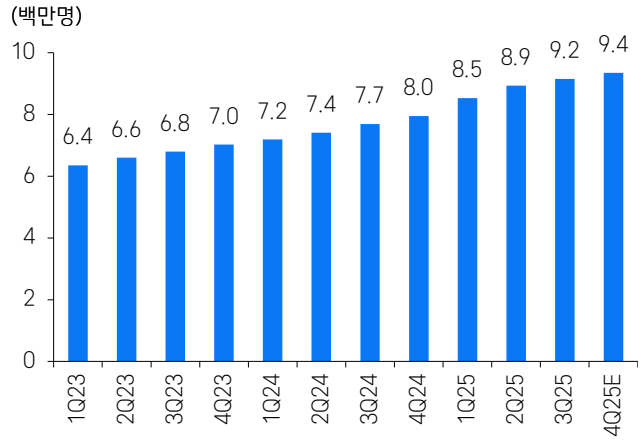
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 2. 별도 CAPEX 추이와 전망



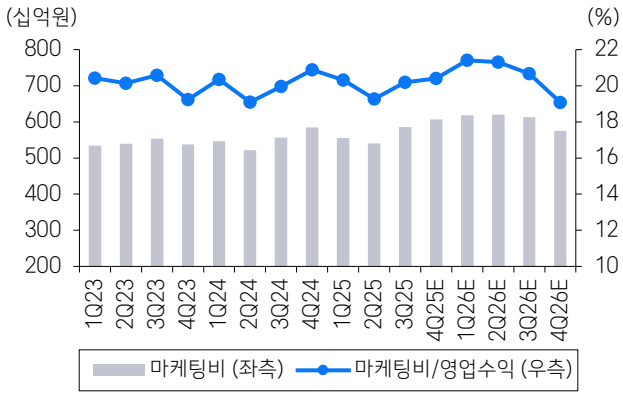
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 3. 5G 가입자 수 추이



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 4. 마케팅 비용과 영업 수익 대비 비중



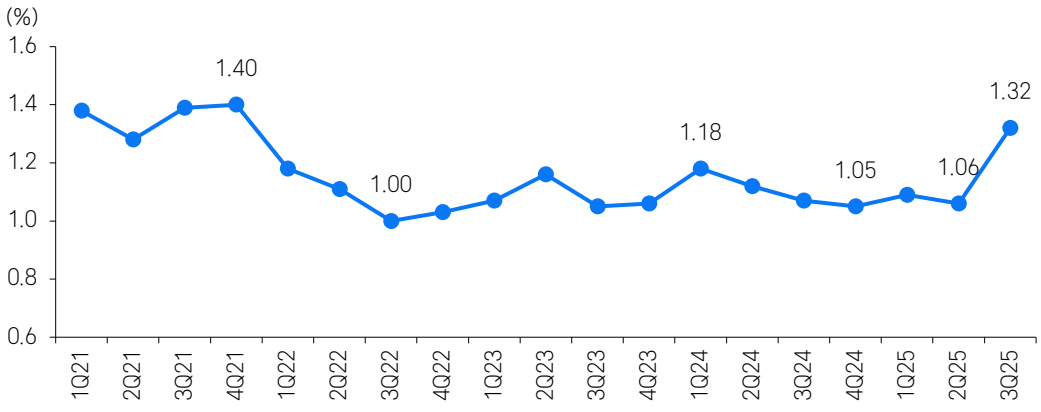
자료: LG유플러스, 삼성증권

표 4. 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	23년 4월 출시
베터	일상기록 플랫폼	25년 3월	23년 3월 출시
머니Me	금융 마이데이터 사업	25년 4월	23년 7월 출시
U+부모나라	부모 육아 교육 콘텐츠 플랫폼	25년 6월	23년 9월 출시
원로우(1ROW)	콘텐츠 리뷰 플랫폼	25년 6월	24년 10월 출시
포동	반려견 서비스 플랫폼	25년 7월	22년 7월 출시
답다	감정기록 기반 일기, 마음관리 플랫폼	25년 8월	23년 9월 출시
U+서빙로봇	소상공인 및 요식업 점주 등 소호 고객을 위한 로봇 서비스	25년 9월	23년 3월 출시
U+안내로봇·배송로봇	기업 고객의 디지털 전환 경험 강화를 위한 로봇 서비스	25년 9월	24년 2월 출시
U+포스· U+키오스크	소상공인 매장 운영을 지원하기 위한 주문·결제 단말 기반 서비스	25년 12월 12일	24년 4월 출시
스튜디오 X+U	자체 제작 콘텐츠 사업	25년 12월	22년 10월 출범

참고: 25년 12월, 콘텐츠 자체 제작 사업을 담당하고 있는 '스튜디오 X+U' 철수를 공식화
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 5. LG유플러스의 MNO 해지율 추이



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 6. 'LG AI연구원 컨소시엄', 독자 AI 파운데이션 모델 개발 사업 2단계 진출

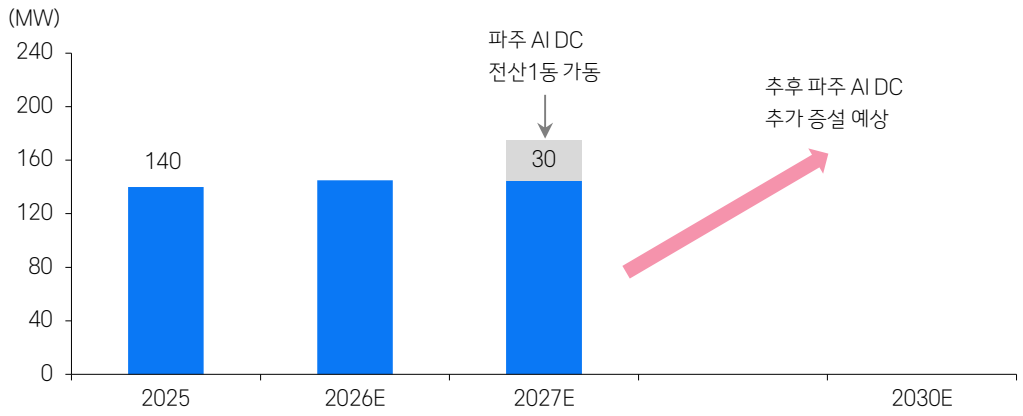
참고: 1. '25년 8월 4일, 과학기술정보통신부가 선정한 5개 팀에 포함, 다른 4개팀은 네이버클라우드, 업스테이지, SK텔레콤, NC AI
2. '26년 1월 15일, 1차 평가 발표에서 LG AI연구원 컨소시엄, SK텔레콤, 업스테이지는 2차 평가 정예팀으로 결정
자료: LG 경영개발원 산하 LG AI연구원, LG유플러스, 삼성증권

표 5. 데이터센터 보유 현황: 12개 센터+α

구분	위치	비고	용량
수도권 (7개+α)	논현		
	서초1		
	서초2		
	가산		
	상암		
	평촌1		90MW
	평촌2		45MW
	파주	27년 전산1동 가동 목표	30MW
지방 (5개+α)	대구		
	부산		
	대전		
	광주		
	전주		

참고: 1. 용량은 IT 용량 기준으로 추정
2. 파주 AIDC 전산1동은 '27년 5월 준공 목표
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 7. LG유플러스의 데이터센터 용량



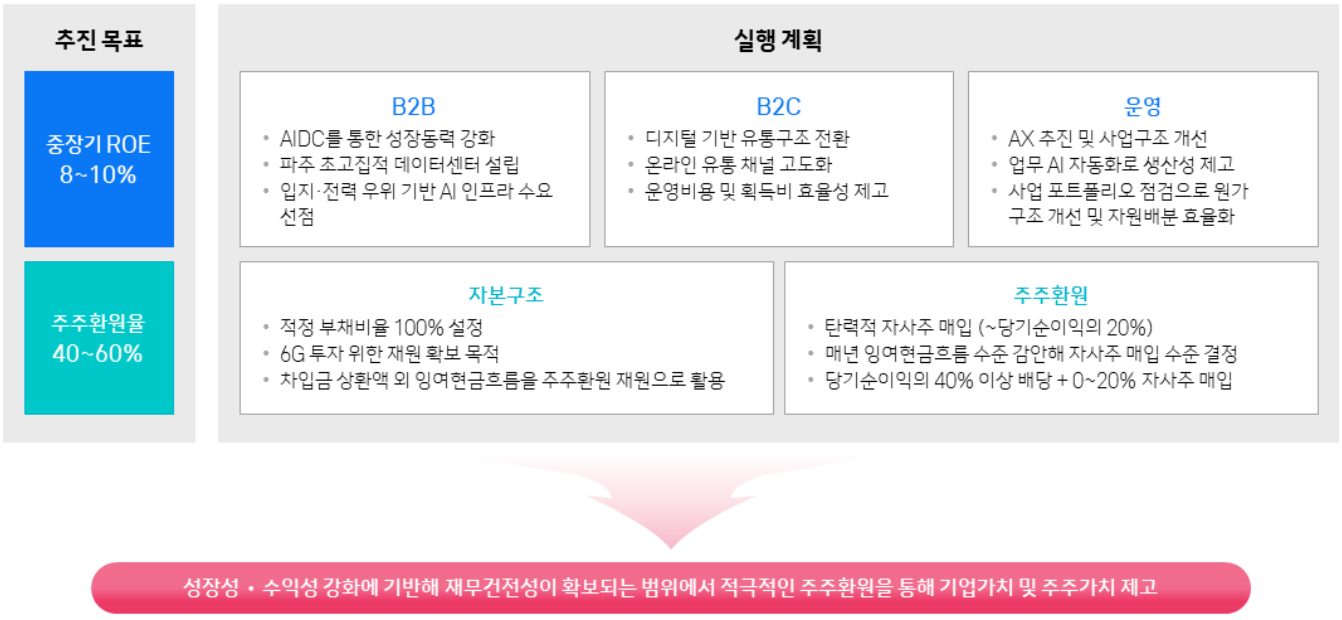
참고: 1. 파주 AIDC 전산1동은 '27년 가동 예정. 부지 면적 등을 고려할 때 추후에 추가 증설 유력
2. 용량은 IT 용량 기준으로 추정
자료: LG 경영개발원 AI연구원, LG유플러스, 삼성증권

표 6. 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 8. LG유플러스, 기업가치 제고 계획 발표



자료: LG유플러스, 삼성증권

표 7. 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 (원)	14,990
취득 수량(~'25년 11월 3일)	2,338,682
취득 총 가액(원, ~'25년 11월 3일)	34,363,196,380
취득 평균 단가(원, ~'25년 11월 3일)	14,693

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
3. 2025년 11월 7일 공시에 따르면 ~11월 3일까지 233만 주, 총 가액 344억 원의 자사주 취득

자료: LG유플러스, 삼성증권

표 8. 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 9. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	15,510.8	15,498.0	-0.1	15,635.5	15,599.8	-0.2
영업이익	951.1	899.5	-5.4	1,168.5	1,165.6	-0.3
영업이익률 (%, %p)	*6.1*	*5.8*	*-0.3*	*7.5*	*7.5*	*-0.0*
세전이익	750.4	700.7	-6.6	984.3	982.6	-0.2
지배주주순이익	573.2	533.4	-6.9	780.2	769.8	-1.3

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**	**15,498**	**15,600**	**15,923**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**14,373**	**14,625**	**15,498**	**15,600**	**15,923**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	13,375	13,762	14,598	14,434	14,687
영업이익	**998**	**863**	**900**	**1,166**	**1,236**
(영업이익률, %)	6.9	5.9	5.8	7.5	7.8
영업외손익	**-227**	**-413**	**-199**	**-183**	**-189**
금융수익	58	75	61	64	67
금융비용	287	312	274	256	267
지분법손익	2	-2	2	4	4
기타	0	-174	13	5	8
세전이익	**771**	**451**	**701**	**983**	**1,047**
법인세	141	136	175	223	242
(법인세율, %)	18.3	30.2	25.0	22.7	23.1
계속사업이익	630	315	526	760	805
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**630**	**315**	**526**	**760**	**805**
(순이익률, %)	4.4	2.2	3.4	4.9	5.1
지배주주순이익	623	374	533	770	815
비지배주주순이익	7	-60	-8	-10	-9
EBITDA	3,569	3,527	3,037	2,882	2,616
(EBITDA 이익률, %)	24.8	24.1	19.6	18.5	16.4
EPS (지배주주)	1,426	858	1,230	1,791	1,896
EPS (연결기준)	1,443	721	1,212	1,768	1,874
수정 EPS (원)*	1,426	858	1,230	1,791	1,896

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**4,964**	**5,264**	**8,700**	**10,634**	**12,619**
현금 및 현금등가물	560	896	4,123	6,113	8,071
매출채권	1,744	1,694	1,764	1,720	1,713
재고자산	354	252	331	307	334
기타	2,306	2,421	2,481	2,494	2,502
비유동자산	**15,136**	**14,444**	**11,552**	**9,818**	**8,426**
투자자산	314	335	345	341	343
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**	**20,252**	**20,452**	**21,045**
유동부채	**5,607**	**5,116**	**5,281**	**5,165**	**5,232**
매입채무	126	206	151	158	134
단기차입금	130	0	0	0	0
기타 유동부채	5,350	4,910	5,131	5,007	5,097
비유동부채	**5,737**	**5,823**	**5,961**	**5,804**	**5,838**
사채 및 장기차입금	4,046	4,489	4,489	4,489	4,489
기타 비유동부채	1,691	1,334	1,472	1,314	1,349
부채총계	**11,344**	**10,939**	**11,243**	**10,968**	**11,070**
지배주주지분	**8,472**	**8,556**	**8,804**	**9,289**	**9,790**
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	872	872	872	872
이익잉여금	5,168	5,204	5,459	5,944	6,445
기타	-106	-93	-100	-100	-100
비지배주주지분	**285**	**212**	**205**	**195**	**185**
자본총계	**8,757**	**8,768**	**9,009**	**9,484**	**9,975**
순부채	6,708	6,168	2,962	796	-1,112

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**2,975**	**3,335**	**2,735**	**2,431**	**2,209**
당기순이익	630	315	526	760	805
현금유출입이없는 비용 및 수익	5,501	5,760	2,509	2,127	1,813
유형자산 감가상각비	2,134	2,180	1,773	1,442	1,172
무형자산 상각비	437	484	365	275	208
기타	2,930	3,097	372	410	433
영업활동 자산부채 변동	-2,704	-2,355	74	-43	25
투자활동에서의 현금흐름	**-2,998**	**-2,391**	**-3**	**16**	**7**
유형자산 증감	-2,518	-1,896	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-28	11	-17	2	-7
기타	-452	-506	15	14	14
재무활동에서의 현금흐름	**-252**	**-611**	**-245**	**-461**	**-259**
차입금의 증가(감소)	339	-206	33	-176	55
자본금의 증가(감소)	0	35	0	0	0
배당금	-284	-284	-278	-285	-314
기타	-307	-155	0	0	0
현금증감	-275	337	3,227	1,990	1,958
기초현금	835	560	896	4,123	6,113
기말현금	560	896	4,123	6,113	8,071
Gross cash flow	**6,131**	**6,075**	**3,035**	**2,887**	**2,619**
Free cash flow	**439**	**1,420**	**2,735**	**2,431**	**2,209**

재무비율 및 주당지표

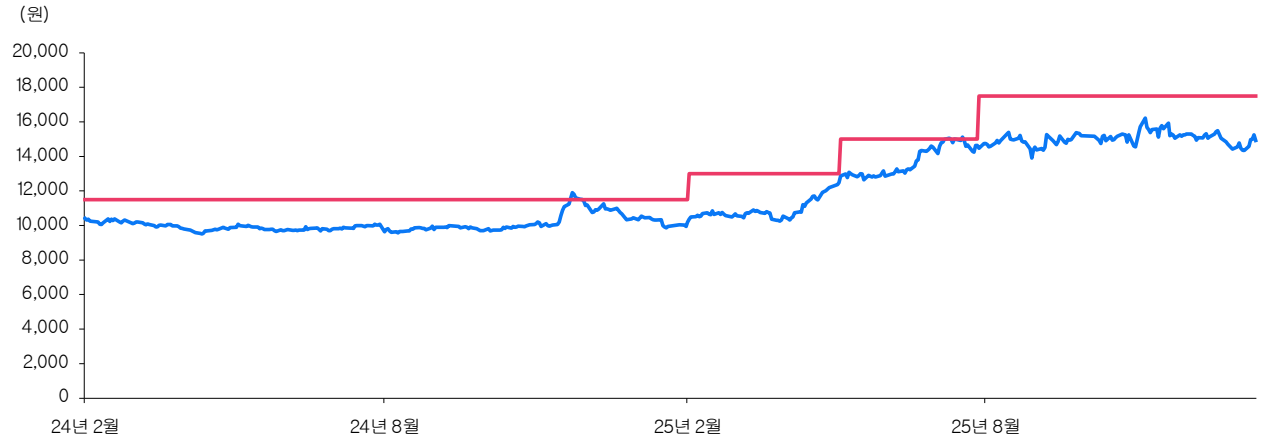
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	3.4	1.8	6.0	0.7	2.1
영업이익	-7.7	-13.5	4.2	29.6	6.0
순이익	-4.9	-50.1	67.1	44.6	6.0
수정 EPS**	-6.1	-39.9	43.4	45.7	5.9
주당지표					
EPS (지배주주)	1,426	858	1,230	1,791	1,896
EPS (연결기준)	1,443	721	1,212	1,768	1,874
수정 EPS**	1,426	858	1,230	1,791	1,896
BPS	19,711	19,906	20,679	21,887	23,067
DPS (보통주)	650	650	670	720	760
Valuations (배)					
P/E***	7.2	12.0	12.0	8.3	7.9
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	6.1	8.5	8.5
ROA (%)	3.2	1.6	2.6	3.7	3.9
ROIC (%)	5.4	4.0	5.0	7.8	9.5
배당성향 (%)	44.9	74.6	53.5	39.7	39.6
배당수익률 (보통주, %)	6.4	6.3	4.6	4.8	5.1
순부채비율 (%)	76.6	70.3	32.9	8.4	-11.2
이자보상배율 (배)	4.1	3.1	3.5	4.6	4.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 16일 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	2023/11/8	2024/11/8	2025/1/24	2/6	5/9	8/1
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	11500	11500	11500	13000	15000	17500
괴리율 (평균)	-13.24	-6.94	-12.61	-16.36	-8.10	
괴리율 (최대or최소)	-8.70	3.48	-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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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