COMPANY UPDATE

2026. 3. 13.

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Analyst
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG유플러스 (032640)

서비스 고도화와 AI 중심 전략

- 서비스 고도화와 저수익 사업 재편 등을 통한 수익성 개선 지속 전망. 익시오, AICC, AIDC 사업 확대를 통해 AX 전환 가속화 도모
- 데이터센터 사업은 DBO 사업 실적이 반영되면서 성장 가속화, MWC26에서 음성과 피지컬AI 결합한 휴머노이드의 시연 등 AI 생태계 구축에 속도
- 이익 개선에 따른 주주 환원 확대 예상. '26년과 '27년 이익 추정치를 각각 3%, 5% 높여 목표주가를 19,000원(12MF PER 10배)으로 상향

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	19,000원	24.5%
현재주가	15,260원	
시가총액	6.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	429,828,355주 (60.5%)	
52주 최저/최고	10,250원/17,810원	
60일-평균거래대금	181.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG유플러스 (%)	-11.1	0.7	42.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-12.1	-38.8	-34.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	19,000	17,500	8.6%
2025E EPS	1,207	1,230	-1.8%
2026E EPS	1,839	1,791	2.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	19,171
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

수익성 개선과 성장 사업 강화에 방점: 작년 본사 및 자회사의 인적 개편에 따른 일회성 비용이 발생했음에도 불구하고, 2023~2024년 감익 구간을 지난 후 수익성 강화 전략에 힘입어 이익 턴어라운드에 성공했다. 서비스 고도화와 저수익·비핵심 사업 재편이 병행되며 수익성 개선 흐름은 지속될 전망이다. 또한 '사람 중심의 AI'를 지향점으로 삼고 AI 중심 소프트웨어 기업으로의 체질 전환을 추진하고 있다. 익시오(ixi-O) 고도화, AICC(고객센터) 및 데이터센터 사업 확대 등을 통해 AX(AI 전환)에 박차를 가할 것으로 예상된다. 2026년에는 구조적 수익성 강화 효과가 본격적으로 반영되면서 영업이익은 1조 1,686억원(+31.0% YoY), 영업이익률은 7.5%(+1.7%p YoY)로 개선될 것으로 전망한다.

AIDC 확장과 AI 서비스 고도화 병행: AIDC 사업은 작년 하반기 가산 데이터센터 수주 등을 통해 DBO(설계·구축·운영) 매출이 추가되며 사업 영역을 확장했다. 부산 장림 DC의 DBO에도 착수하면서 관련 실적이 반영되기 시작했다. 향후 파주 AIDC 전산 1동('27년 중순 준공 목표) 등 인프라 확충에 따른 중장기 매출 성장도 예상된다. MWC26에서 기존 익시오에 음성 AI를 결합한 '익시오 프로'를 공개했으며 에이로봇의 휴머노이드와 연동해 음성과 피지컬 AI를 결합한 기술을 선보였다(그림8). 독자적인 AI 생태계 구축과 사업 체질 전환을 추진하려는 전략적 방향성이 드러난다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	14,625	15,452	15,679	15,945
영업이익 (십억원)	863	892	1,169	1,253
순이익 (십억원)	315	509	757	814
EPS (adj) (원)	858	1,207	1,839	1,981
EPS (adj) growth (%)	-39.9	40.8	52.3	7.7
EBITDA margin (%)	24.1	19.6	18.4	16.5
ROE (%)	4.4	6.0	8.7	8.9
P/E (adj) (배)	12.0	12.2	8.3	7.7
P/B (배)	0.5	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	3.1	3.1	2.6	2.1
Dividend yield (%)	6.3	4.5	4.7	5.0

자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

이익 체력 개선과 주주 환원 확대: 견조한 이익 펀더멘털을 바탕으로 주주 환원 정책의 질적·양적 확대가 예상된다. 올해는 이익 성장이 주주 환원 재원 확대로 이어지는 선순환 구조가 자리 잡을 것으로 예상되며, 기업 가치의 본질적인 레벨업을 견인할 전망이다. 전력·냉각·운영 전반을 아우르는 AIDC 토털 솔루션을 통해 데이터센터 시장 내 지배력도 확대해 나갈 것이다. 2026년과 2027년 순이익 추정치를 각각 2.7%, 4.5% 상향하며 목표주가를 19,000원(12MF PER 10배(최근 3년 평균))으로 상향한다.

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	3,577.0	3,493.7	3,801.3	3,753.2	3,748.1	3,844.4	4,010.8	3,848.4	3,853.3	3,906.3	3,978.0	3,941.6	15,451.7	15,679.3	15,945.4
영업수익	2,686.7	2,732.9	2,786.3	2,799.3	2,736.0	2,803.1	2,897.2	2,968.2	2,907.4	2,928.7	2,979.0	3,016.3	11,404.5	11,831.4	12,111.3
무선수익	1,580.7	1,593.1	1,620.4	1,633.3	1,612.2	1,654.2	1,711.4	1,689.4	1,691.2	1,690.4	1,706.7	1,696.5	6,667.2	6,784.7	6,876.2
스마트홈	615.5	620.1	650.9	619.4	630.5	636.6	673.3	649.3	661.4	667.7	697.7	676.2	2,589.7	2,703.0	2,788.9
전화	89.2	90.6	86.5	91.9	83.6	84.6	84.6	87.1	83.2	84.4	83.8	86.0	339.9	337.4	333.0
기업 인프라	401.3	429.1	428.5	454.7	409.7	427.7	427.9	542.4	471.6	486.2	490.8	557.7	1,807.7	2,006.4	2,113.3
단말수익	683.1	549.8	810.9	738.0	809.2	828.0	894.2	657.1	726.1	725.8	788.9	722.2	3,188.5	2,963.0	2,940.9
LG헬로비전	267.2	283.6	323.3	322.3	313.5	354.1	298.5	299.5	322.6	353.8	298.2	299.2	1,265.7	1,273.8	1,299.3
영업 비용	3,356.0	3,239.7	3,555.3	3,611.0	3,492.7	3,539.9	3,849.2	3,677.9	3,558.5	3,586.6	3,666.5	3,699.1	14,559.6	14,510.7	14,692.1
인건비	487.0	493.9	481.9	516.3	490.7	486.7	631.2	522.9	486.0	489.6	487.7	500.8	2,131.5	1,964.0	1,900.8
감가상각비	543.6	547.0	551.9	537.7	542.0	550.7	549.2	568.0	552.5	549.6	548.6	559.4	2,209.8	2,210.2	2,199.2
무형자산상각비	122.8	119.2	122.7	118.9	123.9	121.9	120.5	120.9	125.4	123.8	121.8	122.7	487.2	493.7	502.0
마케팅비용	546.7	521.7	556.1	584.6	555.8	540.1	585.2	633.3	654.2	652.4	640.8	522.7	2,314.4	2,470.1	2,528.9
영업이익	**220.9**	**254.0**	**246.0**	**142.2**	**255.4**	**304.5**	**161.7**	**170.5**	**294.9**	**319.8**	**311.5**	**242.5**	**892.1**	**1,168.6**	**1,253.4**
영업이익률 (%)	6.2	7.3	6.5	3.8	6.8	7.9	4.0	4.4	7.7	8.2	7.8	6.2	5.8	7.5	7.9
세전이익	165.8	204.5	196.0	-115.7	200.5	272.3	104.8	102.8	240.9	279.8	267.1	193.0	680.4	980.8	1,059.0
지배주주순이익	**131.1**	**163.6**	**137.5**	**-57.8**	**165.7**	**219.5**	**49.7**	**88.9**	**197.5**	**230.6**	**205.3**	**157.1**	**523.9**	**790.5**	**851.6**
(전년대비, %)															
매출액	**1.0**	**1.9**	**6.2**	**-1.8**	**4.8**	**10.0**	**5.5**	**2.5**	**2.8**	**1.6**	**-0.8**	**2.4**	**5.7**	**1.5**	**1.7**
영업수익	2.7	2.0	3.6	0.2	1.8	2.6	4.0	6.0	6.3	4.5	2.8	1.6	3.6	3.7	2.4
무선수익	1.3	1.1	2.1	3.0	2.0	3.8	5.6	3.4	4.9	2.2	-0.3	0.4	3.7	1.8	1.3
스마트홈	3.6	2.8	5.6	3.3	2.4	2.7	3.4	4.8	4.9	4.9	3.6	4.1	3.3	4.4	3.2
전화	-3.8	-1.1	-3.8	-0.6	-6.3	-6.6	-2.2	-5.2	-0.4	-0.2	-1.0	-1.3	-5.1	-0.7	-1.3
기업 인프라	8.9	4.8	8.6	-12.1	2.1	-0.3	-0.1	19.3	15.1	13.7	14.7	2.8	5.5	11.0	5.3
단말수익	-4.7	3.3	20.0	-9.0	18.5	50.6	10.3	-11.0	-10.3	-12.3	-11.8	9.9	14.6	-7.1	-0.7
LG헬로비전	-3.7	-1.1	12.0	-4.5	17.3	24.9	-7.7	-7.1	2.9	-0.1	-0.1	-0.1	5.8	0.6	2.0
영업 비용	2.3	3.1	6.9	-0.4	4.1	9.3	8.3	1.9	1.9	1.3	-4.7	0.6	5.8	-0.3	1.3
인건비	8.4	12.0	4.5	9.3	0.7	-1.4	31.0	1.3	-1.0	0.6	-22.7	-4.2	7.7	-7.9	-3.2
감가상각비	4.5	3.4	3.1	-2.1	-0.3	0.7	-0.5	5.6	2.0	-0.2	-0.1	-1.5	1.4	0.0	-0.5
무형자산상각비	23.9	19.3	12.6	-8.0	0.9	2.3	-1.8	1.7	1.2	1.5	1.1	1.5	0.7	1.3	1.7
마케팅비용	2.3	-3.3	0.5	8.8	1.7	3.5	5.2	8.3	17.7	20.8	9.5	-17.5	4.8	6.7	2.4
영업이익	**-15.1**	**-11.8**	**-3.2**	**-27.3**	**15.6**	**19.9**	**-34.3**	**20.0**	**15.4**	**5.0**	**92.7**	**42.2**	**3.4**	**31.0**	**7.3**
영업이익률 (%p)	-1.2	-1.1	-0.6	-1.3	0.6	0.7	-2.4	0.6	0.8	0.3	3.8	1.7	-0.1	1.7	0.4
세전이익	-21.4	-17.2	1.0	na	21.0	33.1	-46.5	na	20.1	2.8	154.8	87.8	51.0	44.1	8.0
지배주주순이익	**-13.6**	**-23.2**	**-12.4**	**na**	**26.4**	**34.1**	**-63.9**	**na**	**19.2**	**5.0**	**312.9**	**76.7**	**39.9**	**50.9**	**7.7**

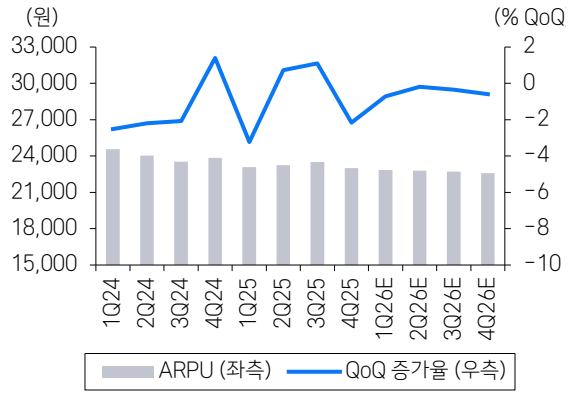
참고: 무선 수익, 스마트홈, 기업 인프라 수익은 '24년 3분기 구분 수익 일부가 변경돼 과거 소급 적용(3Q23~3Q24)
자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

표 2. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
무선 가입자 수	**26,265**	**27,223**	**27,873**	**28,515**	**29,075**	**29,917**	**30,259**	**30,711**	**30,872**	**30,892**	**31,028**	**31,188**	**30,711**	**31,188**	**31,788**
순증 (QoQ, YoY)	1,168	958	650	642	560	842	342	452	161	20	136	160	2,196	477	601
LTE	3,759	3,532	3,261	2,988	2,425	2,251	2,069	2,008	1,915	1,718	1,573	1,439	2,008	1,439	923
5G	7,187	7,413	7,686	7,952	8,196	8,930	9,155	9,314	9,375	9,445	9,597	9,744	9,314	9,744	10,264
유선 가입자 수	**14,419**	**14,449**	**14,487**	**14,482**	**14,547**	**14,704**	**14,773**	**14,782**	**14,824**	**14,885**	**14,921**	**14,961**	**14,782**	**14,961**	**15,122**
IPTV	5,479	5,518	5,554	5,576	5,611	5,699	5,739	5,739	5,743	5,757	5,760	5,762	5,739	5,762	5,775
초고속인터넷	5,218	5,269	5,313	5,353	5,396	5,479	5,541	5,578	5,633	5,691	5,742	5,791	5,578	5,791	5,992
전화	3,722	3,662	3,620	3,553	3,540	3,526	3,493	3,465	3,448	3,437	3,419	3,409	3,465	3,409	3,356
ARPU	**24,563**	**24,023**	**23,526**	**23,855**	**23,085**	**23,253**	**23,510**	**23,002**	**22,838**	**22,797**	**22,719**	**22,584**	**23,213**	**22,735**	**22,448**
증가율 (QoQ, YoY)	-2.5	-2.2	-2.1	1.4	-3.2	0.7	1.1	-2.2	-0.7	-0.2	-0.3	-0.6	-3.2	-2.1	-1.3

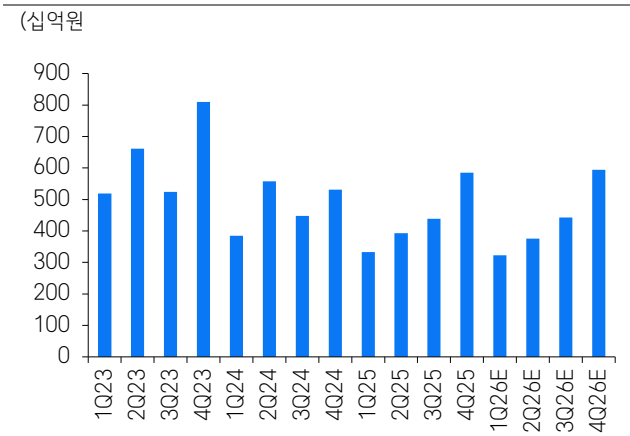
참고: 전화(인터넷전화+PSTN)
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 1. 무선 ARPU



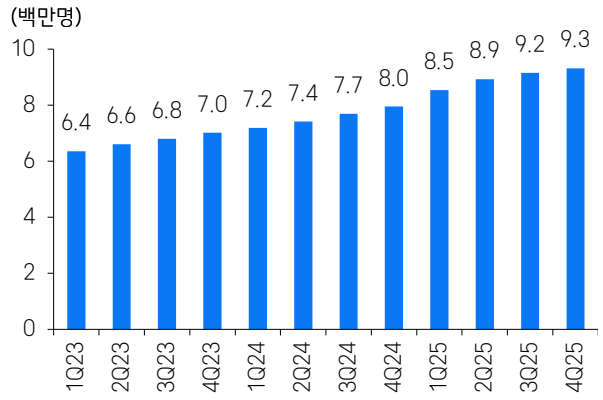
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 2. 별도 CAPEX 추이와 전망



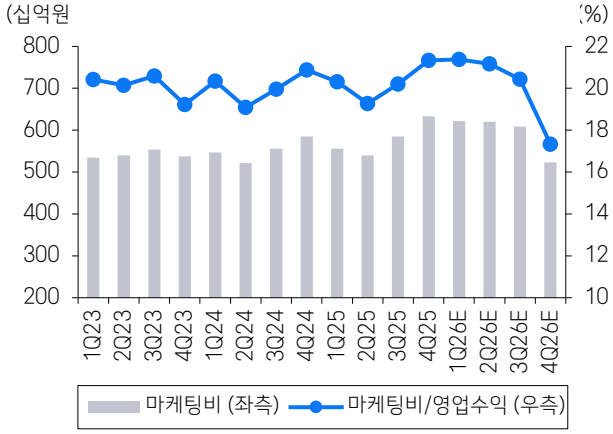
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 3. 5G 가입자 수 추이



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 4. 마케팅 비용과 영업 수익 대비 비중



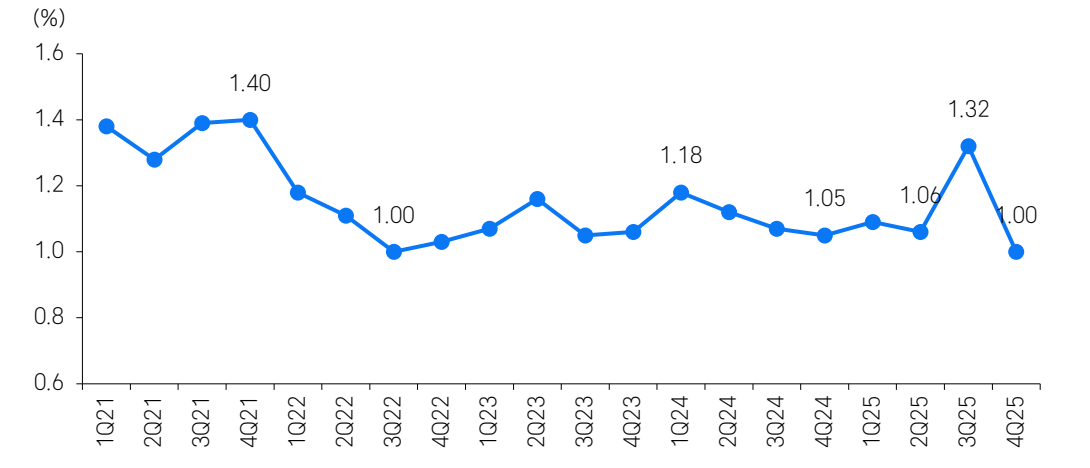
자료: LG유플러스, 삼성증권

표 3. 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

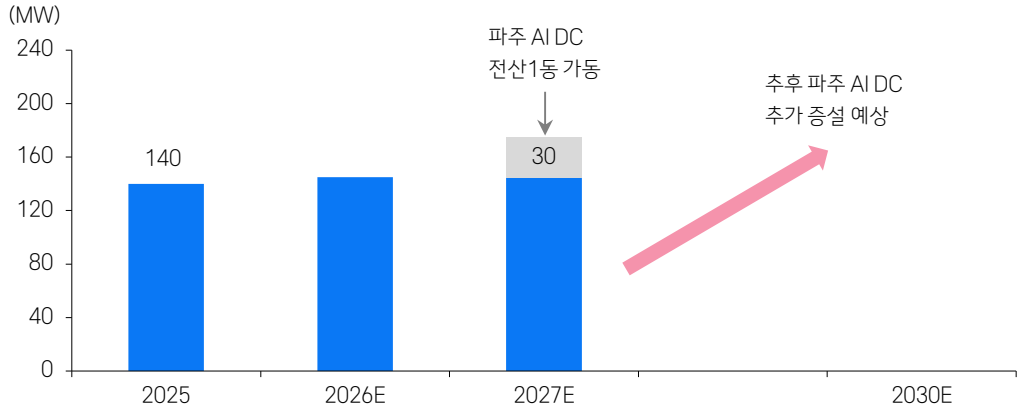
참고: 1. '25년 8월 4일, 과학기술정보통신부가 선정한 5개 팀에 포함, 다른 4개팀은 네이버클라우드, 업스테이지, SK텔레콤, NC AI
2. '26년 1월 15일, 1차 평가 발표에서 LG AI연구원 컨소시엄, SK텔레콤, 업스테이지는 2차 평가 정예팀으로 결정
자료: LG 경영개발원 산하 LG AI연구원, LG유플러스, 삼성증권

표 4. 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
3. MWC26에서 2027년 완공 예정인 파주 AIDC는 수전 용량 기준 200MW라고 언급
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 5. LG유플러스, 신규 시설 투자 발표

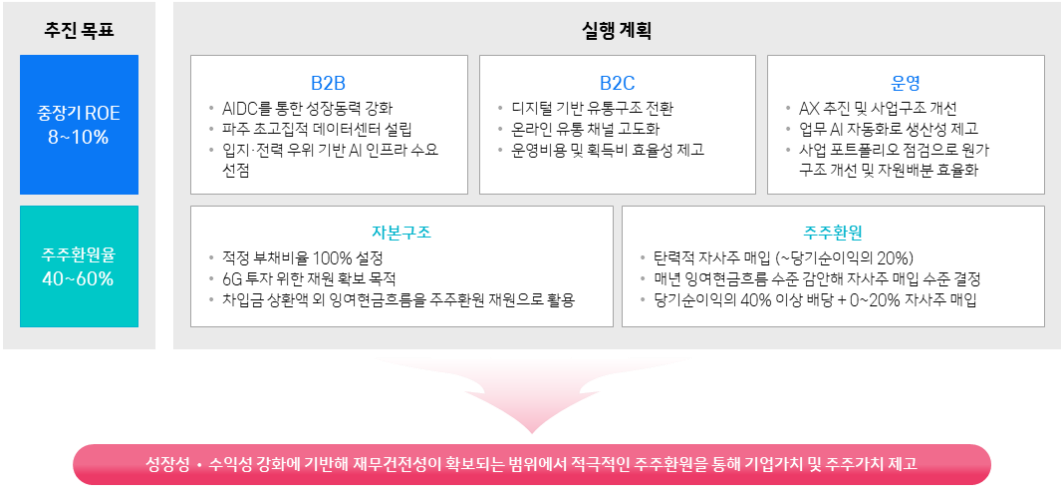
구분	내용
투자 구분	신규 시설 투자
투자 대상	파주 AIDC 신규 구축
투자 금액	6,156억원
투자 목적	고객 수요 증가에 따른 AIDC 신규 구축
투자 기간	2025.5.7~2027.5.25

참고: 1. 25년 4월 29일 공시 2. 투자 금액은 물가 및 환율 변동 등을 감안해 예상 금액의 130% 수준으로 설정
자료: Dart, LG유플러스, 삼성증권

그림 8. MWC26에서 공개된 익시오와 결합한 휴머노이드로봇

참고: LG유플러스의 AI 에이전트 '익시오(ixi-O)'와 국내 기업 '에이로봇'의 휴머노이드를 연동
자료: LG유플러스, 에이로봇, 삼성증권

그림 9. LG유플러스, 기업가치 제고 계획



자료: LG유플러스, 삼성증권

표 6. LG헬로비전 연결 실적

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY	2023	2024	2025	YoY
매출액	267.2	283.6	323.3	322.3	313.5	354.1	298.5	299.5	0.4	-4.5	1,190.3	1,196.4	1,265.7	5.8
영업이익	4.1	7.4	3.3	-1.3	7.1	10.5	9.0	-7.9	na	na	47.4	13.5	18.7	39.0
세전이익	1.8	7.1	2.8	-139.4	4.5	9.5	3.6	-12.0	na	na	-35.6	-127.7	5.7	na
당기순이익	1.5	5.1	2.2	-115.1	3.0	7.2	2.0	-10.4	na	na	-45.4	-106.2	1.8	na

자료: LG헬로비전, 삼성증권

표 7. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	15,599.8	15,679.3	0.5	15,922.8	15,945.4	0.1
영업이익	1,165.6	1,168.6	0.3	1,235.8	1,253.4	1.4
영업이익률 (%, %p)	*7.5*	*7.5*	*-0.0*	*7.8*	*7.9*	*0.1*
세전이익	982.6	980.8	-0.2	1,047.1	1,059.0	1.1
지배주주순이익	769.8	790.5	2.7	814.9	851.6	4.5

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**14,373**	**14,625**	**15,452**	**15,679**	**15,945**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**14,373**	**14,625**	**15,452**	**15,679**	**15,945**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	13,375	13,762	14,560	14,511	14,692
영업이익	**998**	**863**	**892**	**1,169**	**1,253**
(영업이익률, %)	6.9	5.9	5.8	7.5	7.9
영업외손익	**-227**	**-413**	**-212**	**-188**	**-194**
금융수익	58	75	59	60	62
금융비용	287	312	275	256	267
지분법손익	2	-2	-8	-8	-9
기타	0	-174	13	16	20
세전이익	**771**	**451**	**680**	**981**	**1,059**
법인세	141	136	171	224	245
(법인세율, %)	18.3	30.2	25.2	22.8	23.1
계속사업이익	630	315	509	757	814
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**630**	**315**	**509**	**757**	**814**
(순이익률, %)	4.4	2.2	3.3	4.8	5.1
지배주주순이익	623	374	524	791	852
비지배주주순이익	7	-60	-15	-33	-38
EBITDA	3,569	3,527	3,030	2,885	2,633
(EBITDA 이익률, %)	24.8	24.1	19.6	18.4	16.5
EPS (지배주주)	1,426	858	1,207	1,839	1,981
EPS (연결기준)	1,443	721	1,174	1,761	1,894
수정 EPS (원)*	1,426	858	1,207	1,839	1,981

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**4,964**	**5,264**	**8,671**	**10,640**	**12,618**
현금 및 현금등가물	560	896	4,108	6,096	8,064
매출채권	1,744	1,694	1,759	1,728	1,715
재고자산	354	252	330	309	334
기타	2,306	2,421	2,474	2,507	2,505
비유동자산	**15,136**	**14,444**	**11,552**	**9,818**	**8,427**
투자자산	314	335	344	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**	**20,223**	**20,459**	**21,045**
유동부채	**5,607**	**5,116**	**5,271**	**5,182**	**5,237**
매입채무	126	206	150	159	134
단기차입금	130	0	0	0	0
기타 유동부채	5,350	4,910	5,121	5,023	5,102
비유동부채	**5,737**	**5,823**	**5,959**	**5,808**	**5,839**
사채 및 장기차입금	4,046	4,489	4,489	4,489	4,489
기타 비유동부채	1,691	1,334	1,470	1,318	1,350
부채총계	**11,344**	**10,939**	**11,230**	**10,989**	**11,076**
지배주주지분	**8,472**	**8,556**	**8,795**	**9,305**	**9,842**
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	872	872	872	872
이익잉여금	5,168	5,204	5,449	5,959	6,497
기타	-106	-93	-100	-100	-100
비지배주주지분	**285**	**212**	**198**	**164**	**127**
자본총계	**8,757**	**8,768**	**8,993**	**9,469**	**9,969**
순부채	6,708	6,168	2,977	814	-1,105

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**2,975**	**3,335**	**2,720**	**2,424**	**2,219**
당기순이익	630	315	509	757	814
현금유출입이없는 비용 및 수익	5,501	5,760	2,508	2,131	1,821
유형자산 감가상각비	2,134	2,180	1,773	1,442	1,172
무형자산 상각비	437	484	365	275	208
기타	2,930	3,097	371	415	441
영업활동 자산부채 변동	-2,704	-2,355	75	-46	27
투자활동에서의 현금흐름	**-2,998**	**-2,391**	**-2**	**14**	**8**
유형자산 증감	-2,518	-1,896	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-28	11	-17	0	-6
기타	-452	-506	15	14	14
재무활동에서의 현금흐름	**-252**	**-611**	**-246**	**-455**	**-260**
차입금의 증가(감소)	339	-206	32	-174	54
자본금의 증가(감소)	0	35	0	0	0
배당금	-284	-284	-278	-281	-314
기타	-307	-155	-0	0	0
현금증감	-275	337	3,212	1,988	1,968
기초현금	835	560	896	4,108	6,096
기말현금	560	896	4,108	6,096	8,064
Gross cash flow	**6,131**	**6,075**	**3,018**	**2,889**	**2,635**
Free cash flow	**439**	**1,420**	**2,720**	**2,424**	**2,219**

재무비율 및 주당지표

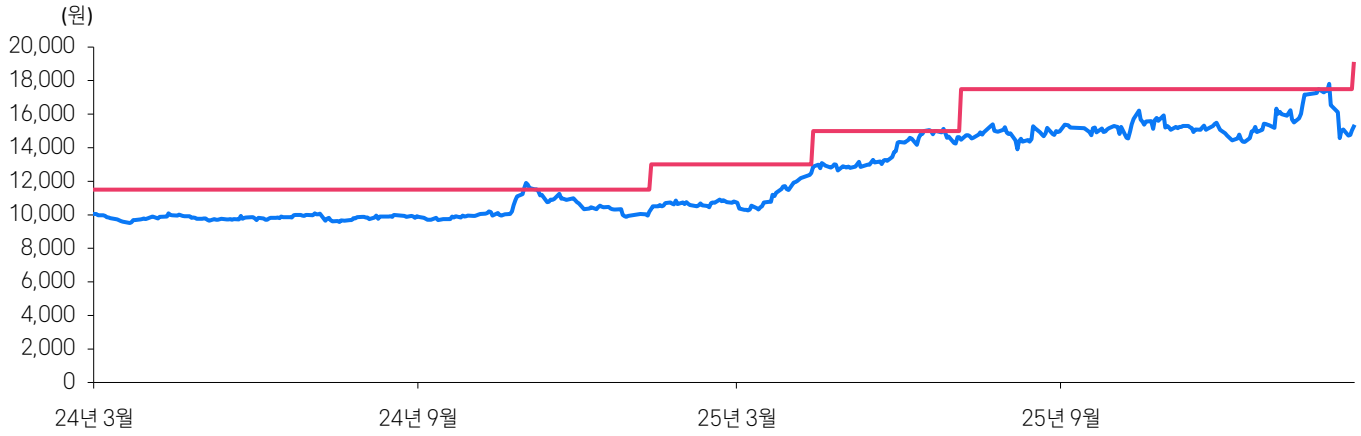
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	3.4	1.8	5.7	1.5	1.7
영업이익	-7.7	-13.5	3.4	31.0	7.3
순이익	-4.9	-50.1	61.8	48.7	7.5
수정 EPS**	-6.1	-39.9	40.8	52.3	7.7
주당지표					
EPS (지배주주)	1,426	858	1,207	1,839	1,981
EPS (연결기준)	1,443	721	1,174	1,761	1,894
수정 EPS**	1,426	858	1,207	1,839	1,981
BPS	19,711	19,906	20,657	21,923	23,189
DPS (보통주)	650	650	660	720	760
Valuations (배)					
P/E***	7.2	12.0	12.2	8.3	7.7
P/B***	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.2	3.1	3.1	2.6	2.1
비율					
ROE (%)	7.5	4.4	6.0	8.7	8.9
ROA (%)	3.2	1.6	2.6	3.7	3.9
ROIC (%)	5.4	4.0	5.0	7.8	9.7
배당성향 (%)	44.9	74.6	53.6	38.7	37.9
배당수익률 (보통주, %)	6.4	6.3	4.5	4.7	5.0
순부채비율 (%)	76.6	70.3	33.1	8.6	-11.1
이자보상배율 (배)	4.1	3.1	3.4	4.6	4.9

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 12일 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	2026/3/13
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	11500	11500	11500	13000	15000	17500	19000
괴리율 (평균)	-13.24	-6.94	-12.61	-16.36	-8.10	-12.78	
괴리율 (최대or최소)	-8.70	3.48	-11.39	-3.92	0.80	1.77	

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