LG유플러스 (032640)

4월 전략 – 1분기 실적 호전으로 주가 반등 예상

BUY (유지)

목표주가(12M)	20,000원
현재주가(3.30)	15,400원

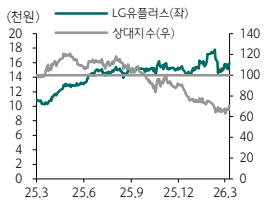
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,277.30
52주 최고/최저(원)	17,810/10,250
시가총액(십억원)	6,619.4
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	429,828.4
60일 평균 거래량(천주)	1,206.8
60일 평균 거래대금(십억원)	19.1
외국인지분율(%)	41.66
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3 인	38.26
국민연금공단	7.38

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	15,716.3	16,052.5
영업이익(십억원)	1,131.5	1,212.3
순이익(십억원)	722.2	784.7
EPS(원)	1,709	1,848
BPS(원)	20,348	21,362

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,625.2	15,451.7	15,628.9	16,177.9
영업이익	863.1	892.1	1,119.6	1,185.6
세전이익	450.6	680.5	912.9	999.3
순이익	374.5	523.9	806.2	882.6
EPS	858	1,208	1,876	2,053
증감율	(39.83)	40.79	55.30	9.43
PER	12.04	12.19	8.21	7.50
PBR	0.52	0.71	0.71	0.67
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.67	2.26
ROE	4.40	6.01	8.84	9.13
BPS	19,825	20,770	21,712	23,074
DPS	650	660	700	750

매수 유지/TP 20,000원 유지, 4월 주가 반등 가능성 높다고 평가

LGU+에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가를 20,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 서비스매출액 증가/인건비 감소에 힘입어 2026년 1분기 우수한 실적을 기록할 전망이고, 2) 낮은 기저로 2026년도엔 높은 이익 성장이 예상되며, 3) 상반기 900~1,000억원 수준의 자사주 매입/소각이 발표될 것으로 감안하면 수급 개선 기대감이 높아질 것이고, 4) 장기 DPS 성장이 지속될 수 있음을 고려 시 기대배당수익률 매력적으로 평가되기 때문이다. 4월엔 실적 기대감이 높아질 수 있는 시기라 주가 반등 가능성이 높다는 판단이다.

1분기 실적 호전으로 연간 높은 이익 성장 기대감 상승할 듯

2026년 1분기 LGU+는 통신 3사 중 유일하게 우수한 실적을 기록할 전망이다. 아무래도 SKT 영업정지에 따른 상대적 수혜, 비용 감축 효과에 기인한 바가 클 것으로 보인다. 2025년 2분기 이후 이동전화매출액 증가 효과가 크게 나타난 영향과 2025년 1분기 CES 등 각종 행사 비용이 많았던 탓이 더불어 작용할 것으로 예상된다. 전분기대비로는 인건비 감소 효과가 크게 나타날 전망이다. 이동전화매출액 증가가 지속되는 가운데 인건비 부담 감소, 마케팅비용 및 CAPEX 정체가 예상된다. 첫번째 분기 실적이 우수할 전망이고 탑라인, 영업비용 측면에서 모두 양호한 실적을 달성할 전망이라 2026년 연간 두자리수 이익 성장 기대감 팽창이 예상된다. 지난해 아쉽게 이룩하지 못했던 유의미한 이익 성장이 올해 비로소 달성될 전망이다.

올해 통신사 Multiple 상승 가능성 감안하면 아직 주가 상승 여력 크다고 평가

일부에선 LGU+ 주가가 이미 충분히 오른 상황이 아닌 것인가라고 평가하는데 아직은 추가 상승 여력이 충분하다고 판단한다. 통신사 Multiple 확장 및 배당수익률 밴드 하향 조정 가능성이 높기 때문이다. 최근 피지컬 AI 성장을 위해 5G SA로의 전환 가능성이 부상하고 있으며 LGU+ 역시 4분기 컨퍼런스 콜에서 올해 5G SA 도입 예정을 언급한 바 있다. 과거 LTE/5G 도입 당시의 배당수익률 밴드까지 LGU+의 주가 상승이 나타날 수 있다고 보면 아직도 갈 길이 멀다. 기대배당수익률이 3% 수준까지 주가 상승이 나타날 수 있기 때문이다. 2026년 LGU+의 DPS 추정치가 700원임을 감안하면 12개월 목표가 2만원을 기준으로 봐도 기대배당수익률은 3.5%에 달한다. 올해 2만원까지는 충분히 주가 상승이 나타날 수 있을 것 같다.

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

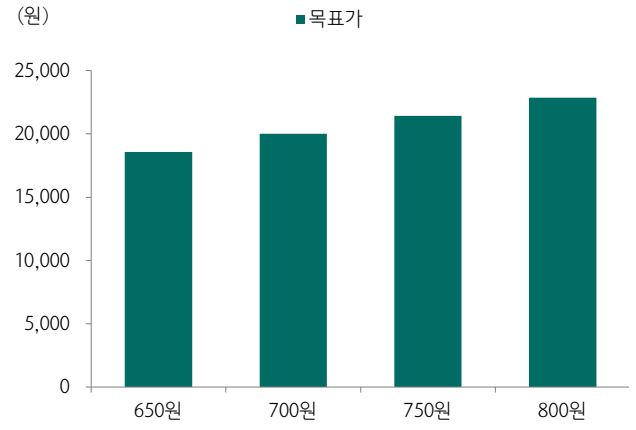
도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	3,748.1	3,844.4	4,010.8	3,848.4	3,869.4	3,889.6	3,893.9	3,976.0
영업이익	255.4	304.5	161.7	170.5	295.3	316.5	291.3	216.5
(영업이익률)	6.8	7.9	4.0	4.4	7.6	8.1	7.5	5.4
세전이익	200.5	272.3	104.8	102.8	243.8	266.6	241.9	160.5
순이익	162.5	217.1	49.1	80.6	195.0	213.3	193.5	128.4
(순이익률)	4.3	5.6	1.2	2.1	5.0	5.5	5.0	3.2

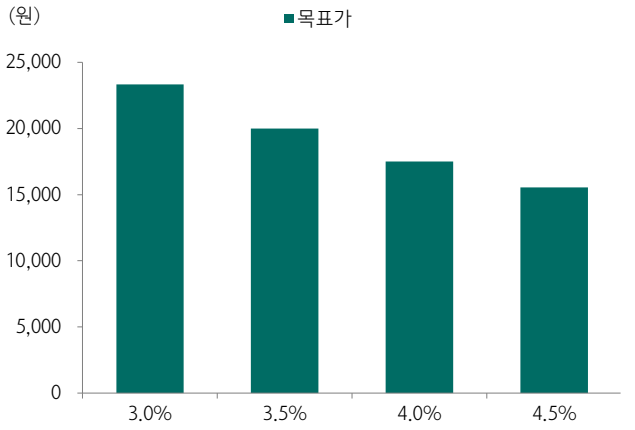
주: 연결 기준
자료: LGU+, 하나증권

도표 2. LGU+ DPS 변화에 따른 목표가 산정



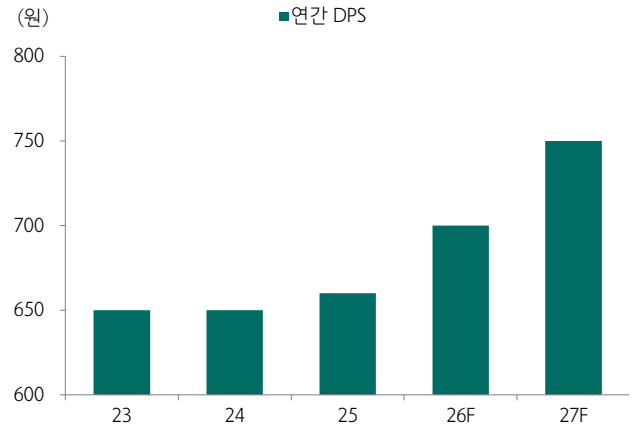
주: 기대배당수익률 3.5% 가정
자료: LGU+, 하나증권

도표 3. 기대배당수익률 감안한 LGU+ 목표가 산정



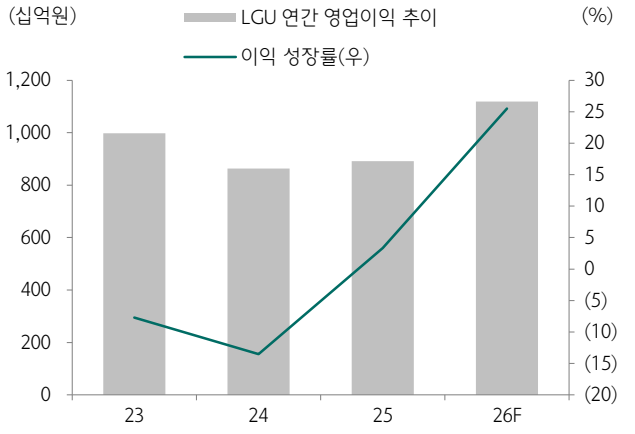
주: DPS 700원 가정
자료: LGU+, 하나증권

도표 4. LGU+ 연간 DPS 추이 및 전망



자료: LGU+, 하나증권

도표 5. LGU+의 연간 이익 성장률 추이 및 전망



자료: LGU+, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**14,625.2**	**15,451.7**	**15,628.9**	**16,177.9**	**16,519.4**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,625.2	15,451.7	15,628.9	16,177.9	16,519.4
판관비	13,762.1	14,559.6	14,509.3	14,992.4	15,274.2
영업이익	**863.1**	**892.1**	**1,119.6**	**1,185.6**	**1,245.2**
금융손익	(236.4)	(211.5)	(93.7)	(84.0)	(78.3)
종속/관계기업손익	(1.7)	(2.0)	1.0	1.0	1.0
기타영업외손익	(174.4)	1.8	(114.0)	(103.2)	(96.9)
세전이익	**450.6**	**680.5**	**912.9**	**999.3**	**1,071.0**
법인세	136.0	171.2	182.6	199.9	214.2
계속사업이익	314.6	509.2	730.3	799.5	856.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**314.6**	**509.2**	**730.3**	**799.5**	**856.8**
비지배주주지분 순이익	(59.9)	(14.6)	(75.9)	(83.1)	(89.1)
지배주주순이익	**374.5**	**523.9**	**806.2**	**882.6**	**945.8**
지배주주지분포괄이익	328.6	650.8	757.4	829.2	888.6
NOPAT	602.6	667.6	895.7	948.5	996.2
EBITDA	3,526.9	3,589.2	4,095.6	4,158.6	4,303.2
성장성(%)					
매출액증가율	1.76	5.65	1.15	3.51	2.11
NOPAT증가율	(26.14)	10.79	34.17	5.89	5.03
EBITDA증가율	(1.19)	1.77	14.11	1.54	3.48
영업이익증가율	(13.52)	3.36	25.50	5.89	5.03
(지배주주)순익증가율	(39.87)	39.89	53.88	9.48	7.16
EPS증가율	(39.83)	40.79	55.30	9.43	7.16
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.12	23.23	26.21	25.71	26.05
영업이익률	5.90	5.77	7.16	7.33	7.54
계속사업이익률	2.15	3.30	4.67	4.94	5.19

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**5,263.9**	**5,414.4**	**8,002.0**	**9,573.8**	**11,365.6**
금융자산	1,014.2	939.9	3,082.6	4,450.4	6,124.4
현금성자산	896.2	794.3	2,932.2	4,294.0	5,964.2
매출채권	1,694.0	1,681.2	1,772.6	1,847.9	1,888.6
재고자산	252.3	209.8	246.2	259.5	263.6
기타유동자산	2,303.4	2,583.5	2,900.6	3,016.0	3,089.0
비유동자산	**14,443.8**	**14,267.4**	**12,425.7**	**11,287.5**	**9,963.3**
투자자산	335.3	357.2	359.5	362.3	364.1
금융자산	261.8	301.4	301.8	302.4	302.7
유형자산	10,709.0	10,625.0	9,076.0	8,227.0	7,193.0
무형자산	**1,804.6**	**1,459.6**	**1,164.6**	**872.6**	**580.6**
기타비유동자산	**1,594.9**	**1,825.6**	**1,825.6**	**1,825.6**	**1,825.6**
자산총계	**19,707.7**	**19,681.8**	**20,427.7**	**20,861.3**	**21,328.9**
유동부채	**5,116.3**	**4,676.3**	**4,651.7**	**4,678.0**	**4,674.3**
금융부채	2,024.4	1,618.9	1,613.1	1,609.0	1,604.6
매입채무	205.9	219.7	354.8	368.5	382.1
기타유동부채	2,886.0	2,837.7	2,683.8	2,700.5	2,687.6
비유동부채	**5,823.1**	**5,937.9**	**6,279.5**	**6,184.5**	**6,138.5**
금융부채	**5,158.2**	**5,424.8**	**5,404.8**	**5,324.8**	**5,244.8**
기타비유동부채	664.9	513.1	874.7	859.7	893.7
부채총계	**10,939.4**	**10,614.3**	**10,931.2**	**10,862.5**	**10,812.8**
지배주주지분	**8,556.0**	**8,866.8**	**9,371.7**	**9,957.1**	**10,563.5**
자본금	**2,574.0**	**2,574.0**	**2,574.0**	**2,574.0**	**2,574.0**
자본잉여금	871.5	871.5	871.5	871.5	871.5
자본조정	(100.0)	(60.5)	39.2	39.2	39.2
기타포괄이익누계액	6.6	7.5	7.5	7.5	7.5
이익잉여금	5,204.0	5,474.4	5,879.6	6,465.0	7,071.3
비지배주주지분	**212.4**	**200.7**	**124.8**	**41.7**	**(47.4)**
자본총계	**8,768.4**	**9,067.5**	**9,496.5**	**9,998.8**	**10,516.1**
순금융부채	6,168.4	6,103.8	3,935.3	2,483.4	725.0

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	858	1,208	1,876	2,053	2,200
BPS	19,825	20,770	21,712	23,074	24,485
CFPS	13,914	14,911	9,264	9,435	9,786
EBITDAPS	8,078	8,273	9,528	9,675	10,011
SPS	33,497	35,616	36,361	37,638	38,433
DPS	650	660	700	750	800
주가지표(배)					
PER	12.04	12.19	8.21	7.50	7.00
PBR	0.52	0.71	0.71	0.67	0.63
PCFR	0.74	0.99	1.72	1.69	1.63
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.67	2.26	1.75
PSR	0.31	0.41	0.44	0.42	0.42
재무비율(%)					
ROE	4.40	6.01	8.84	9.13	9.22
ROA	1.88	2.66	4.02	4.28	4.48
ROIC	4.26	4.82	6.79	7.90	9.16
부채비율	124.76	117.06	115.11	108.64	102.82
순부채비율	70.35	67.31	41.44	24.84	6.89
이자보상배율(배)	3.13	3.42	8.42	9.62	10.60

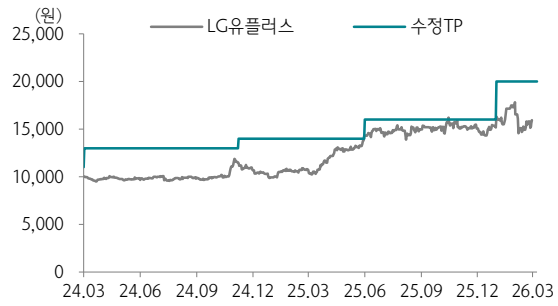
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**3,335.3**	**2,963.8**	**3,560.4**	**3,645.3**	**3,858.9**
당기순이익	314.6	509.2	730.3	799.5	856.8
조정	5,375.4	5,609.3	2,976.0	2,972.9	3,058.0
감가상각비	2,663.8	2,697.0	2,976.0	2,973.0	3,058.0
외환거래손익	(1.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.7	15.4	0.0	0.0	0.0
기타	2,711.3	2,896.9	0.0	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2,354.7)	(3,154.7)	(145.9)	(127.1)	(55.9)
투자활동 현금흐름	**(2,390.8)**	**(2,019.3)**	**(1,139.1)**	**(1,840.8)**	**(1,737.6)**
투자자산감소(증가)	(13.6)	(14.6)	(2.3)	(2.8)	(1.8)
자본증가(감소)	(1,895.8)	(1,596.2)	(800.0)	(1,500.0)	(1,400.0)
기타	(481.4)	(408.5)	(336.8)	(338.0)	(335.8)
재무활동 현금흐름	**(610.5)**	**(1,045.2)**	**(327.2)**	**(381.2)**	**(423.9)**
금융부채증가(감소)	(206.1)	(138.9)	(25.8)	(84.1)	(84.4)
자본증가(감소)	34.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(155.0)	(626.9)	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	(284.0)	(279.4)	(301.3)	(297.1)	(339.5)
현금의 증감	**336.7**	**(101.9)**	**2,290.3**	**1,361.8**	**1,670.2**
Unlevered CFO	6,075.0	6,469.1	3,981.8	4,055.5	4,206.5
Free Cash Flow	1,420.3	1,352.3	2,760.4	2,145.3	2,458.9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.27	BUY	20,000		
25.6.27	BUY	16,000	-6.38%	1.31%
24.12.4	BUY	14,000	-19.13%	2.14%
24.11.26	BUY	13,000	-10.26%	-8.46%
24.3.28	Neutral	13,000	-24.06%	-13.54%
23.12.21	Neutral	11,000	-8.00%	-4.64%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 3월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 28일