LG유플러스 (032640)

5월 전략 – 단기 주가 반등 기대

BUY (유지)

목표주가(12M)	20,000원
현재주가(4.27)	16,430원

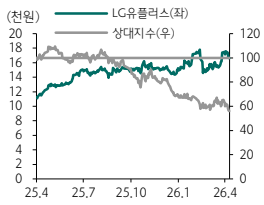
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,615.03
52주 최고/최저(원)	17,810/11,480
시가총액(십억원)	7,062.1
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	429,828.4
60일 평균 거래량(천주)	1,287.5
60일 평균 거래대금(십억원)	20.8
외국인지분율(%)	41.80
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3 인	38.26
국민연금공단	7.38

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	15,736.3	16,058.1
영업이익(십억원)	1,127.0	1,206.3
순이익(십억원)	723.6	786.8
EPS(원)	1,709	1,851
BPS(원)	21,843	22,940

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,625.2	15,451.7	15,698.6	16,225.5
영업이익	863.1	892.1	1,108.5	1,174.2
세전이익	450.6	680.5	901.8	988.0
순이익	374.5	523.9	796.4	872.5
EPS	858	1,208	1,853	2,030
증감율	(39.83)	40.79	53.39	9.55
PER	12.04	12.19	8.87	8.09
PBR	0.52	0.71	0.76	0.71
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.78	2.37
ROE	4.40	6.01	8.74	9.04
BPS	19,825	20,770	21,689	23,028
DPS	650	660	700	750

매수 유지/TP 20,000원 유지, 5월 주가 상승 가능성 높음

LGU+에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 20,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 첫번째 분기 실적이 우수하게 발표될 것으로 보여 2026년 연간 이익 성장 기대감이 높아질 전망이고, 2) 올해 자사주 매입 규모가 증가할 것이라 장기 주주이익환원 증대 기대감 상승이 예상되며, 3) 여전히 기대배당수익률이 매력적인 수준이기 때문이다. 5월 실적 발표 시즌엔 이익 성장/장기 주주 환원 증대 기대감이 높아질 시기라 LGU+ 주가 상승 가능성이 높다는 판단이다.

첫번째 분기 실적이 중요, 연간 실적/장기 주주환원증대 기대감 커질 듯

통신사 1분기 실적은 중요한 의미를 갖는다. 일회성손익을 제외하면 변동성이 크지 않은 관계로 투자가들이 1분기 실적을 토대로 연간 실적을 예측하는 경향이 강하기 때문이다. 그런데 LGU+의 경우 1분기 실적이 컨센서스에 부합하는 동시에 전년동기비 높은 연결 영업이익 성장을 기록할 전망이라 2026년엔 기다렸던 두 자리 수 이익 성장에 대한 열망을 충족시켜 줄 것으로 판단된다. 내용면에서도 2025년 하반기 이후 나타난 이동전화매출액 증가가 지속되는 가운데 인건비 부담 감소, 마케팅비용 및 CAPEX 정체가 예상되어 긍정적 평가가 기대된다. 더불어 1분기 실적 발표 이후 올해 자사주 매입에 대한 구체적인 방안이 도출될 가능성이 높은데 지난해 800억원보다 높은 900~1,000억원에 달하는 자사주 매입이 발표될 전망이라 기대를 갖게 한다. 올해 매입분을 내년에 소각한다고 보면 장기 주주환원 증대 기대감이 높아질 것이기 때문이다.

기대배당수익률 감안 시 2만원까지는 주가 상승 기대

일부에선 벌써부터 LGU+ 주가 부담을 토로한다. 기대배당수익률로 보면 충분히 오른 것 아니냐는 주장이다. 하지만 장기 통신 업황과 GDP 성장률/금리를 예측하면 2만원까지는 충분히 오를 소지가 커 보인다. 현실적으로 경기 활성화 정책에도 국내 GDP 성장률이 2% 이상을 기록하기 어렵고 국내 정책 금리 인하 기조 가능성이 높다는 점을 감안하면 국내 배당주에 대한 선호도는 여전히 높을 것이기 때문이다. 여기에 5G SA 시대 돌입 및 요금제 개편 기대감으로 배당수익률 밴드 하향 조정 현상이 나타날 수 있을 것임을 감안하면 2026년 LGU+의 DPS 추정치가 700원임을 감안할 때 기대배당수익률 3.5% 수준인 2만원까지는 주가 상승이 나타날 수 있을 것이란 판단이다.

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

하나증권 리서치센터

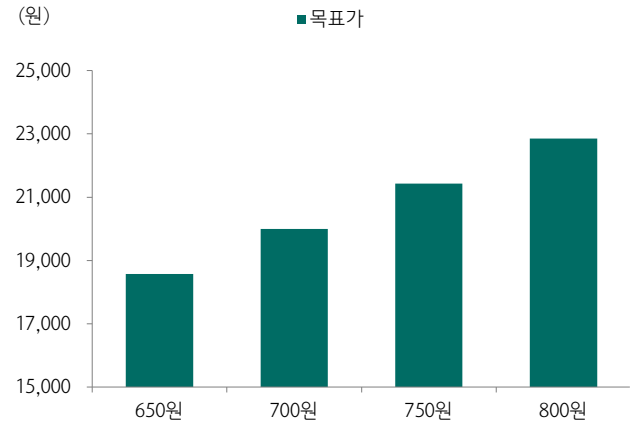
도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	3,748.1	3,844.4	4,010.8	3,848.4	3,889.1	3,907.0	3,910.5	3,992.0
영업이익	255.4	304.5	161.7	170.5	279.1	318.9	292.9	217.6
(영업이익률)	6.8	7.9	4.0	4.4	7.2	8.2	7.5	5.4
세전이익	200.5	272.3	104.8	102.8	227.6	269.0	243.6	161.6
순이익	162.5	217.1	49.1	80.6	182.1	215.2	194.8	129.2
(순이익률)	4.3	5.6	1.2	2.1	4.7	5.5	5.0	3.2

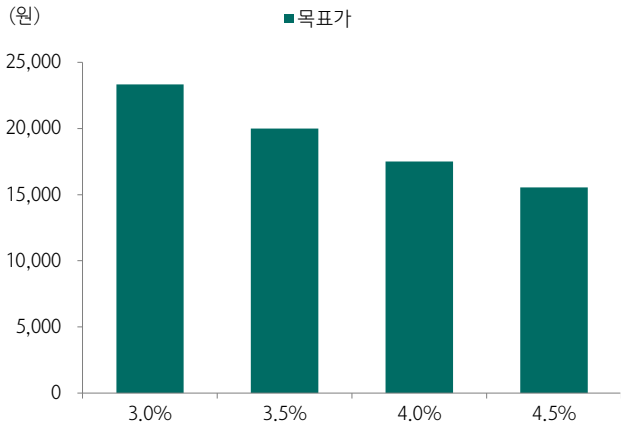
주: 연결 기준
자료: LGU+, 하나증권

도표 2. LGU+ DPS 변화에 따른 목표가 산정



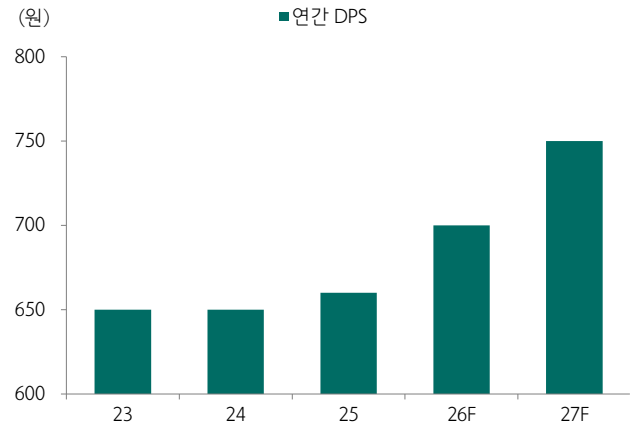
주: 기대배당수익률 3.5% 가정
자료: LGU+, 하나증권

도표 3. 기대배당수익률 감안한 LGU+ 목표가 산정



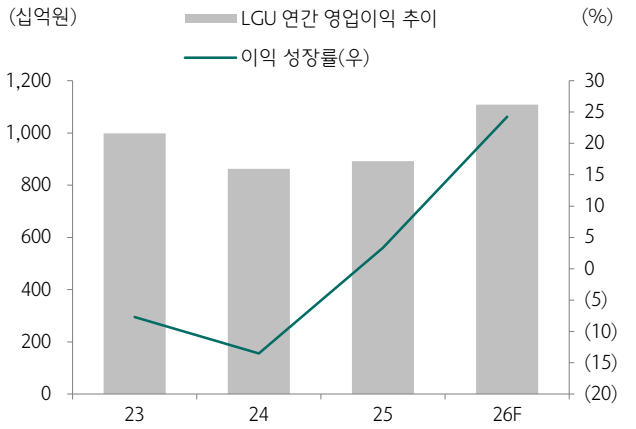
주: DPS 700원 가정
자료: LGU+, 하나증권

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**	**15,698.6**	**16,225.5**	**16,564.6**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,625.2	15,451.7	15,698.6	16,225.5	16,564.6
판관비	13,762.1	14,559.6	14,590.1	15,051.3	15,316.1
영업이익	**863.1**	**892.1**	**1,108.5**	**1,174.2**	**1,248.5**
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**	**901.8**	**988.0**	**1,074.3**
법인세	136.0	171.2	180.4	197.6	214.9
계속사업이익	314.6	509.2	721.4	790.4	859.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**314.6**	**509.2**	**721.4**	**790.4**	**859.4**
비지배주주지분 순이익	(59.9)	(14.6)	(75.0)	(82.2)	(89.3)
지배주주순이익	**374.5**	**523.9**	**796.4**	**872.5**	**948.8**
지배주주지분포괄이익	328.6	650.8	748.2	819.8	891.4
NOPAT	602.6	667.6	886.8	939.4	998.8
EBITDA	3,526.9	3,589.2	4,049.5	4,112.2	4,306.5
성장성(%)					
매출액증가율	1.76	5.65	1.60	3.36	2.09
NOPAT증가율	(26.14)	10.79	32.83	5.93	6.32
EBITDA증가율	(1.19)	1.77	12.82	1.55	4.72
영업이익증가율	(13.52)	3.36	24.26	5.93	6.33
(지배주주)순익증가율	(39.87)	39.89	52.01	9.56	8.74
EPS증가율	(39.83)	40.79	53.39	9.55	8.72
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.12	23.23	25.80	25.34	26.00
영업이익률	5.90	5.77	7.06	7.24	7.54
계속사업이익률	2.15	3.30	4.60	4.87	5.19

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**5,263.9**	**5,414.4**	**7,961.3**	**9,488.0**	**11,282.9**
금융자산	1,014.2	939.9	3,022.2	4,351.8	6,026.0
현금성자산	896.2	794.3	2,871.2	4,195.0	5,865.4
매출채권	1,694.0	1,681.2	1,779.7	1,852.5	1,894.3
재고자산	252.3	209.8	247.2	260.1	264.3
기타유동자산	2,303.4	2,583.5	2,912.2	3,023.6	3,098.3
비유동자산	**14,443.8**	**14,267.4**	**12,461.0**	**11,357.7**	**10,033.5**
투자자산	335.3	357.2	359.8	362.5	364.3
금융자산	261.8	301.4	301.9	302.4	302.7
유형자산	10,709.0	10,625.0	9,111.0	8,297.0	7,263.0
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**	**20,422.3**	**20,845.7**	**21,316.4**
유동부채	**5,116.3**	**4,676.3**	**4,654.1**	**4,679.5**	**4,676.3**
금융부채	2,024.4	1,618.9	1,614.0	1,609.6	1,605.3
매입채무	205.9	219.7	356.2	369.4	383.2
기타유동부채	2,886.0	2,837.7	2,683.9	2,700.5	2,687.8
비유동부채	**5,823.1**	**5,937.9**	**6,280.6**	**6,185.2**	**6,139.3**
금융부채	**5,158.2**	**5,424.8**	**5,404.8**	**5,324.8**	**5,244.8**
기타비유동부채	664.9	513.1	875.8	860.4	894.5
부채총계	**10,939.4**	**10,614.3**	**10,934.7**	**10,864.8**	**10,815.6**
지배주주지분	**8,556.0**	**8,866.8**	**9,361.9**	**9,937.4**	**10,546.6**
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	5,869.8	6,445.2	7,054.5
비지배주주지분	**212.4**	**200.7**	**125.7**	**43.5**	**(45.8)**
자본총계	**8,768.4**	**9,067.5**	**9,487.6**	**9,980.9**	**10,500.8**
순금융부채	6,168.4	6,103.8	3,996.6	2,582.6	824.1

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	858	1,208	1,853	2,030	2,207
BPS	19,825	20,770	21,689	23,028	24,446
CFPS	13,914	14,911	9,156	9,327	9,794
EBITDAPS	8,078	8,273	9,421	9,567	10,019
SPS	33,497	35,616	36,523	37,749	38,538
DPS	650	660	700	750	800
주가지표(배)					
PER	12.04	12.19	8.87	8.09	7.44
PBR	0.52	0.71	0.76	0.71	0.67
PCFR	0.74	0.99	1.81	1.78	1.69
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.78	2.37	1.84
PSR	0.31	0.41	0.45	0.44	0.43
재무비율(%)					
ROE	4.40	6.01	8.74	9.04	9.26
ROA	1.88	2.66	3.97	4.23	4.50
ROIC	4.26	4.82	6.71	7.78	9.12
부채비율	124.76	117.06	115.25	108.86	103.00
순부채비율	70.35	67.31	42.12	25.88	7.85
이자보상배율(배)	3.13	3.42	8.34	9.53	10.63

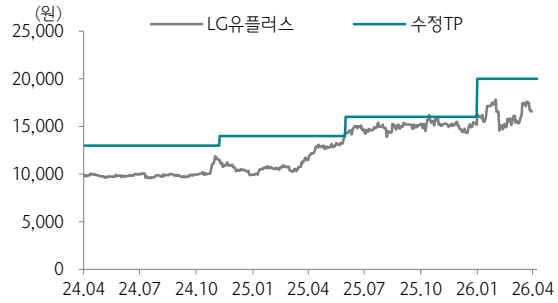
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**3,335.3**	**2,963.8**	**3,505.1**	**3,605.3**	**3,859.9**
당기순이익	314.6	509.2	721.4	790.4	859.4
조정	5,375.4	5,609.3	2,941.1	2,938.0	3,058.0
감가상각비	2,663.8	2,697.0	2,941.0	2,938.0	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	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2,354.7)	(3,154.7)	(157.4)	(123.1)	(57.5)
투자활동 현금흐름	**(2,390.8)**	**(2,019.3)**	**(1,140.0)**	**(1,840.5)**	**(1,737.7)**
투자자산감소(증가)	(13.6)	(14.6)	(2.5)	(2.7)	(1.8)
자본증가(감소)	(1,895.8)	(1,596.2)	(800.0)	(1,500.0)	(1,400.0)
기타	(481.4)	(408.5)	(337.5)	(337.8)	(335.9)
재무활동 현금흐름	**(610.5)**	**(1,045.2)**	**(326.3)**	**(381.5)**	**(423.8)**
금융부채증가(감소)	(206.1)	(138.9)	(24.9)	(84.4)	(84.2)
자본증가(감소)	34.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(155.0)	(626.9)	(0.1)	0.0	(0.1)
배당지급	(284.0)	(279.4)	(301.3)	(297.1)	(339.5)
현금의 증감	**336.7**	**(101.9)**	**2,229.3**	**1,323.8**	**1,670.3**
Unlevered CFO	6,075.0	6,469.1	3,935.7	4,009.2	4,209.8
Free Cash Flow	1,420.3	1,352.3	2,705.1	2,105.3	2,459.9

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 28일 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 4월 28일 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 25일