LG유플러스(032640.KS) 매수(유지)

양호한 실적 달성

통신/소프트웨어 담당 정원석
T.02)2004-9092/ jeong.won-seok1@shinyoung.com

현재주가(5/7) 15,370원
목표주가(12M, 유지) 19,000원

Valuation Indicator

(배,%,원)	25A	26F	27F
PER	12.2	9.5	8.2
PBR	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.5	2.8	3.1
ROE	6.0	7.6	8.2
DPS	660	700	750

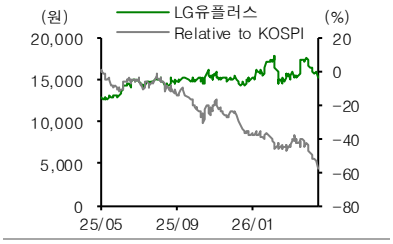
Key Data (기준일: 2026. 5. 7)

KOSPI(pt)	7490.05
KOSDAQ(pt)	1199.18
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	66,065
발행주식수(천주)	424,428
평균거래량(3M,주)	1,252,304
평균거래대금(3M, 백만원)	20,263
52주 최고/최저	17,810 / 12,370
52주 일간Beta	0.3
배당수익률(26F,%)	4.2
외국인지분율(%)	41.8
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3 인	38.3 %
국민연금공단	7.4 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.2	-0.9	-2.2	24.3
KOSPI대비 상대수익률	-29.0	-32.7	-48.4	-57.3

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- 기존 가입자들의 5G 전환이 지속됨에 따라 5G 침투율은 2026년 88.9%까지 상승할 것으로 가정(연말 기준)

1Q26 Review: 양호한 실적 달성

- 2026년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 2% 증가한 3조 8,038억원, 영업이익 2,723억원 YoY+ 7%. 무선 가입자 성장과 더불어 전사 차원의 AI 도입 및 비용 절감을 통한 수익성 개선을 이룸
- 1분기 무선 매출액은 1조 6,525억원 YoY+ 4%, 작년 및 올해 경쟁사들의 위약금 면제로 인해서 1분기 기준 무선 핸드셋 가입자가 전년 대비 약 30만명 증가함에 따른 외형 성장 이룸. 경쟁사로부터 ARPU가 높은 5G 가입자들이 유입됨에 따라 5G 침투율은 84.2%까지 확대됨. 초고속 인터넷 매출액은 3,200억 YoY+ 8%, 경쟁사로부터 가입자가 유입됨과 동시에, 기가인터넷 가입자 확대에 따라 ARPU도 지속 상승하고 있는 것으로 파악됨. 현재 기가인터넷 가입자 비중은 33%로 전년 대비 4.8%P 증가함
- 1분기 기업인프라 매출액은 4,356억원 YoY+ 6%. 이 중 50% 비중을 차지하고 있는 IDC 부문 매출액이 전년 대비 31% 증가하며 성장세를 견인함. 평촌 2센터 가동률 상승과 함께 DBO(데이터센터 설계, 구축 및 운영) 매출이 더해짐에 따른 외형 성장임

2026년은 실적 개선과 AI 인프라 확장이 동시에

- 2026년 예상 매출액은 전년 대비 2% 증가한 15조 6,886억원, 예상 영업이익은 전년 대비 21% 증가한 1조 806억원을 기록할 것으로 전망함. 경쟁사로부터 유입된 순증 가입자 효과가 올해 온기로 반영될 예정이며, 고객센터·네트워크 운영 등에 적용한 AI 기반 자동화의 비용 감소 효과도 올해부터 수익성 개선에 기여할 것
- 동사는 이번 실적발표를 통해 AI 워크로드 확대에 따라 GPU 전용 데이터센터 수요가 지속적으로 증가하고 있음을 언급함. 이를 통해 동사의 DBO 사업 매출이 빠르게 성장할 수 있는 환경임을 확인할 수 있었음. 올해는 코람코 가산 센터 전산실 오픈에 따른 코로케이션 매출 확대가 기대되며, 2027년부터는 동사의 AI 전용 IDC인 파주 센터의 빠른 가동률 상승이 기대됨

투자의견 매수 및 목표주가 19,000원 유지

- 동사는 4월 30일 공시를 통해 지난해 매입한 800억원 규모 자사주를 전량 소각할 것이라고 발표함. 이는 기업가치 제고 및 주주환원에 대한 동사의 의지를 재확인할 수 있었던 계기라고 평가함
- 올해는 이익 개선에 따라 연간 DPS를 700원으로 상향할 것으로 전망함, 이를 기준으로 산정한 배당수익률은 4.6%로 주주환원 매력이 높다고 판단함. 이러한 관점에서 투자의견 매수의견과 목표주가 19,000원을 유지함

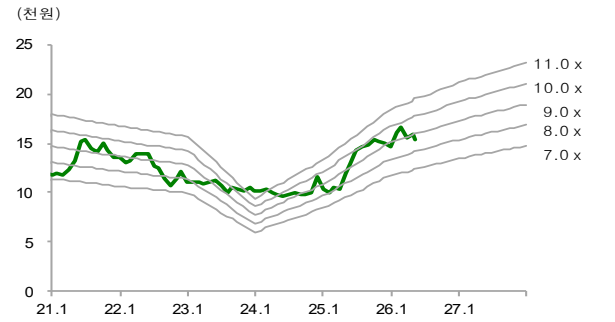
도표 1. LG유플러스 실적 추정

(단위: 십억원)

구분	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
영업수익	3,748	3,844	4,011	3,848	3,804	3,891	4,029	3,965	15,452	15,689	15,887
YoY	4.8%	10.0%	5.5%	2.5%	1.5%	1.2%	0.5%	3.0%	5.7%	1.5%	1.3%
<부문별 매출액>											
무선	1,601	1,645	1,702	1,679	1,653	1,673	1,727	1,705	6,626	6,757	6,892
스마트홈	631	637	673	649	656	654	683	658	2,590	2,651	2,683
IPTV	330	331	334	332	335	332	333	329	1,327	1,329	1,329
초고속인터넷	297	302	311	314	320	317	321	325	1,224	1,282	1,310
전화	84	85	85	87	85	80	81	84	340	330	320
기업서비스	404	420	421	518	436	444	439	526	1,762	1,838	1,910
IDC	87	96	103	135	114	115	116	137	422	482	538
솔루션	119	126	120	185	118	132	126	191	550	566	582
기업회선	197	197	197	197	197	197	197	197	790	790	790
<부문별 매출액 YoY>											
무선	1.9%	3.8%	5.3%	3.4%	3.2%	1.7%	1.5%	1.6%	3.6%	2.0%	2.0%
스마트홈	2.5%	2.7%	3.4%	4.8%	4.1%	2.7%	1.4%	1.3%	3.3%	2.4%	1.2%
IPTV	-1.2%	-1.3%	-0.4%	2.9%	1.5%	0.3%	-0.3%	-0.9%	0.0%	0.1%	0.0%
초고속인터넷	6.8%	6.7%	8.4%	7.3%	7.9%	4.9%	3.0%	3.3%	7.3%	4.7%	2.2%
전화	-6.3%	-6.6%	-2.2%	-5.2%	1.1%	-5.0%	-4.6%	-3.5%	-5.1%	-3.0%	-3.0%
기업서비스	0.6%	0.5%	1.0%	16.3%	6.5%	5.8%	4.4%	1.5%	4.8%	4.3%	3.9%
IDC	2.1%	5.0%	14.6%	51.7%	31.0%	19.4%	12.5%	1.3%	18.4%	14.3%	11.6%
솔루션	0.4%	-1.9%	-7.0%	16.6%	-0.8%	4.5%	4.5%	3.3%	2.9%	2.9%	2.8%
기업회선	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
영업이익	255	305	162	171	272	275	336	196	892	1,081	1,227
YoY	15.6%	19.9%	-34.3%	20.0%	6.6%	-9.6%	108.1%	15.2%	3.4%	21.1%	13.5%
OPM	6.8%	7.9%	4.0%	4.4%	7.2%	7.1%	8.4%	5.0%	5.8%	6.9%	7.7%
EBITDA	921	977	831	859	959	950	1,008	887	3,589	3,804	3,975
YoY	3.8%	6.2%	-9.7%	7.6%	4.1%	-2.7%	21.2%	3.2%	1.8%	6.0%	4.5%
EBITDA Margin	24.6%	25.4%	20.7%	22.3%	25.2%	24.4%	25.0%	22.4%	23.2%	24.2%	25.0%
지배순이익	166	220	50	80	177	197	189	130	515	693	796
YoY	26.4%	34.1%	-63.9%	238.7%	6.8%	-10.2%	279.6%	62.3%	37.6%	34.5%	14.8%
NPM	4.4%	5.7%	1.2%	2.1%	4.7%	5.1%	4.7%	3.3%	3.3%	4.4%	5.0%

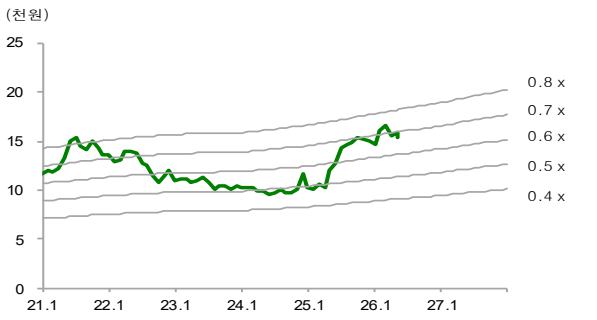
자료: LG유플러스, 신영증권 리서치센터

도표 2. LG유플러스 PER Band Chart



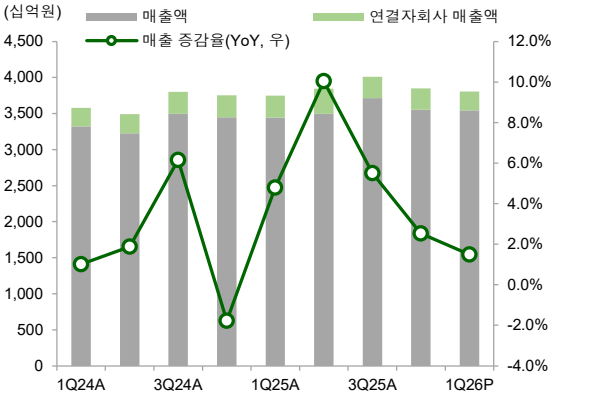
자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 3. LG유플러스 PBR Band Chart



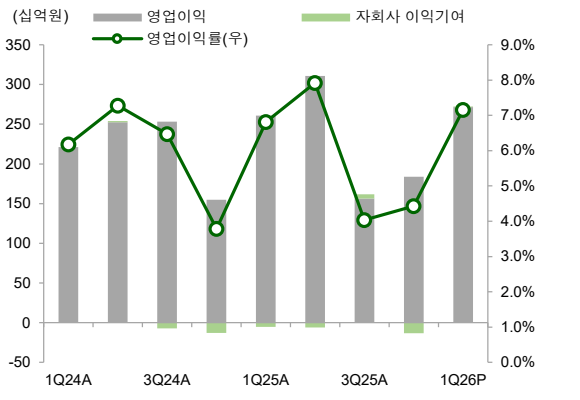
자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 4. LG유플러스 분기별 매출 추이 및 전망



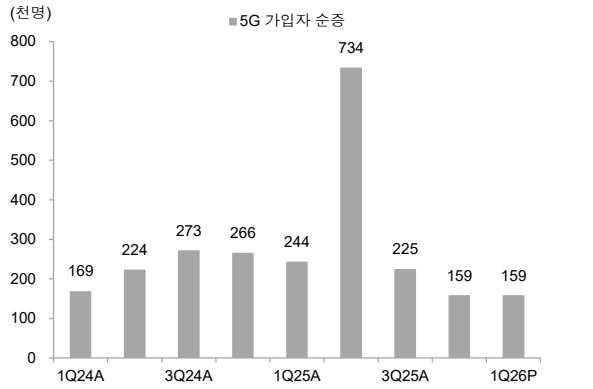
자료 : LG유플러스, 신영증권 리서치센터

도표 5. LG유플러스 분기별 영업이익 추이 및 전망



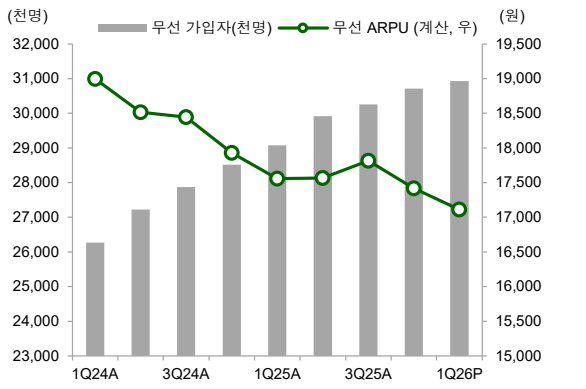
자료 : LG유플러스, 신영증권 리서치센터

도표 6. LG유플러스 분기별 5G 가입자 수 전망



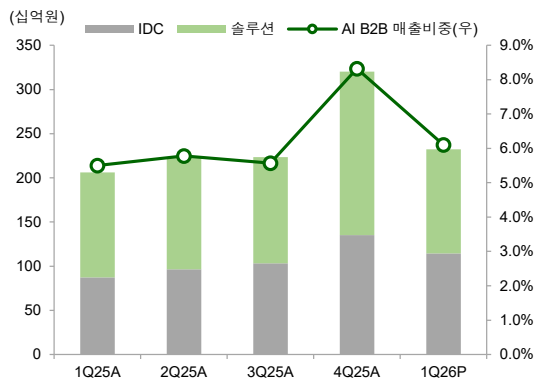
자료 : LG유플러스, 신영증권 리서치센터

도표 7. LG유플러스 무선 가입자 및 ARPU 추이 및 전망



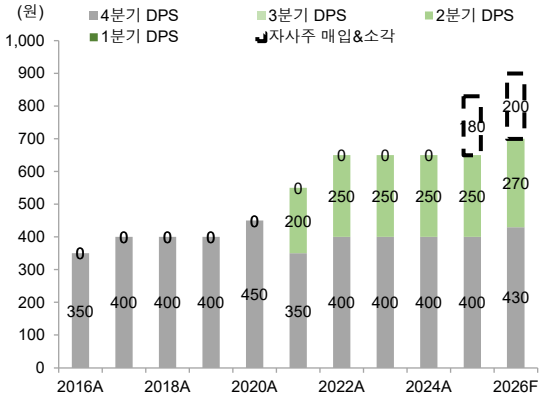
자료 : LG유플러스, 신영증권 리서치센터

도표 8. LG유플러스 기업인프라 매출 추이 및 전망



자료 : LG유플러스, 신영증권 리서치센터

도표 9. LG유플러스 분기별 주주환원 추이 및 전망



자료 : LG유플러스, 신영증권 리서치센터

도표 10. LG유플러스 목표주가 산출

(단위: 십억원)

구분	가치	비고
(1) 기업가치	**13,122**	
Fwd 12M EBITDA	3,803.6	12개월 예상 EBITDA
Target EV/EBITDA(배)	3.5	2015~2018년 평균 EV/EBITDA 5% 디스카운트 적용
(2) 순차입금	4,930	2025년 연말 기준
(3) 목표 시가총액	**8,192**	**(3)=(1)-(2)**
유통주식수(백만주)	430	
적정주가(원)	19,059	
목표주가(원)	**19,000**	
현재주가(원)	15,370	
상승여력	23.6%	

자료: 신영증권 리서치센터

LG유플러스(032640.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**146,252**	**154,517**	**156,886**	**158,867**	**161,014**
증가율(%)	1.8	5.7	1.5	1.3	1.4
매출원가	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
원가율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**146,252**	**154,517**	**156,886**	**158,867**	**161,014**
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비 등	**137,621**	**145,596**	**146,080**	**146,602**	**147,638**
판관비율(%)	94.1	94.2	93.1	92.3	91.7
영업이익	**8,631**	**8,921**	**10,806**	**12,265**	**13,376**
증가율(%)	-13.5	3.4	21.1	13.5	9.1
영업이익률(%)	5.9	5.8	6.9	7.7	8.3
EBITDA	**35,269**	**35,892**	**37,573**	**31,851**	**27,858**
EBITDA마진(%)	24.1	23.2	23.9	20.0	17.3
순금융손익	**-2,364**	**-2,115**	**-1,897**	**-1,859**	**-1,829**
이자손익	-2,013	-2,032	-782	-497	-217
외화관련손익	4	0	0	0	0
기타영업외손익	**-1,744**	**18**	**152**	**150**	**148**
종속및관계기업 관련손익	**-17**	**-20**	**20**	**21**	**20**
법인세차감전계속사업이익	**4,506**	**6,805**	**9,081**	**10,577**	**11,715**
계속사업손익법인세비용	**1,360**	**1,712**	**2,154**	**2,656**	**3,041**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**3,146**	**5,092**	**6,927**	**7,921**	**8,674**
증가율(%)	-50.1	61.9	36.0	14.3	9.5
순이익률(%)	2.2	3.3	4.4	5.0	5.4
지배주주지분 당기순이익	3,745	5,239	6,929	7,955	8,710
증가율(%)	-39.9	39.9	32.3	14.8	9.5
기타포괄이익	**-484**	**1,298**	**1,192**	**1,192**	**1,192**
총포괄이익	**2,662**	**6,391**	**8,119**	**9,114**	**9,867**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**52,639**	**54,144**	**83,448**	**91,791**	**100,654**
현금및현금성자산	8,962	7,943	33,105	37,058	40,850
매출채권 및 기타채권	19,302	19,021	19,200	19,282	19,391
재고자산	2,523	2,098	2,346	2,376	2,408
비유동자산	**144,438**	**142,674**	**119,567**	**116,462**	**113,421**
유형자산	107,090	106,250	91,484	88,382	85,375
무형자산	18,046	14,596	14,887	14,739	14,591
투자자산	3,353	3,572	3,644	3,789	3,903
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**197,077**	**196,818**	**203,015**	**208,254**	**214,074**
유동부채	**51,163**	**46,763**	**47,335**	**47,488**	**47,659**
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	26,810	27,385	27,795	28,276	28,767
유동성장기부채	18,052	14,022	14,162	13,879	13,601
비유동부채	**58,231**	**59,379**	**59,922**	**58,826**	**57,752**
사채	33,219	34,933	35,282	34,576	33,885
장기차입금	11,675	9,750	9,848	9,651	9,458
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**109,394**	**106,143**	**107,257**	**106,314**	**105,411**
지배주주지분	**85,560**	**88,669**	**93,754**	**99,969**	**106,728**
자본금	25,740	25,740	25,470	25,470	25,470
자본잉여금	8,715	8,715	8,715	8,715	8,715
기타포괄이익누계액	66	75	1,267	2,459	3,652
이익잉여금	52,040	54,744	58,908	63,930	69,497
비지배주주지분	**2,124**	**2,007**	**2,004**	**1,970**	**1,935**
자본총계	**87,684**	**90,675**	**95,759**	**101,939**	**108,663**
총차입금	**71,825**	**70,437**	**71,141**	**69,718**	**68,324**
순차입금	**60,274**	**59,628**	**36,240**	**30,443**	**24,737**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**33,353**	**29,638**	**32,979**	**31,998**	**32,438**
당기순이익	**3,146**	**5,092**	**6,927**	**7,921**	**8,674**
현금유출이없는비용및수익	**57,604**	**59,599**	**60,454**	**56,716**	**55,283**
유형자산감가상각비	21,801	22,098	21,895	16,797	12,885
무형자산상각비	4,836	4,872	4,872	2,789	1,596
영업활동관련자산부채변동	**-23,547**	**-31,547**	**-31,466**	**-29,486**	**-28,262**
매출채권의감소(증가)	-669	-941	-179	-82	-109
재고자산의감소(증가)	1,070	415	-248	-30	-32
매입채무의증가(감소)	789	139	410	481	491
투자활동으로인한현금흐름	**-23,908**	**-20,193**	**-24,166**	**-24,483**	**-24,714**
투자자산의 감소(증가)	-226	-240	-92	-166	-134
유형자산의 감소	192	152	0	0	0
CAPEX	-19,150	-16,114	-16,275	-16,438	-16,603
단기금융자산의감소(증가)	28	-276	-341	-421	-519
재무활동으로인한현금흐름	**-6,105**	**-10,452**	**-5,240**	**-6,694**	**-6,838**
장기차입금의증가(감소)	7,300	1,500	98	-197	-193
사채의증가(감소)	12,651	12,246	349	-706	-692
자본의 증가(감소)	0	0	-270	0	0
기타현금흐름	**26**	**-11**	**21,589**	**3,131**	**2,907**
현금의 증가	**3,367**	**-1,019**	**25,161**	**3,953**	**3,793**
기초현금	5,596	8,962	7,943	33,105	37,058
기말현금	8,962	7,943	33,105	37,058	40,850

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	858	1,208	1,671	1,920	2,103
BPS	19,825	20,770	22,232	23,696	25,289
DPS	650	660	700	750	800
Multiples (배)					
PER	12.0	12.2	9.5	8.2	7.5
PBR	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.0	3.5	2.8	3.1	3.3

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	-39.9%	40.8%	38.4%	14.9%	9.5%
EBITDA(발표기준) 증가율	-1.2%	1.8%	4.7%	-15.2%	-12.5%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	3.6%	5.7%	7.4%	8.0%	8.2%
ROE(지배순이익 기준)	4.4%	6.0%	7.6%	8.2%	8.4%
ROIC	3.9%	5.4%	6.0%	6.9%	7.4%
WACC	4.0%	4.4%	4.5%	4.5%	4.5%
안전성(%)					
부채비율	124.8%	117.1%	112.0%	104.3%	97.0%
순차입금비율	68.7%	65.8%	37.8%	29.9%	22.8%
이자보상배율	3.1	3.4	4.1	4.8	5.3

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
LG유플러스	-	-	-	-	-	-	-	-

LG유플러스 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-05-08	매수	19000		
2026-02-06	매수	19000		
2025-07-10	매수	17000	-11.36	-4.00
2025-05-09	매수	15000	-10.72	-1.40
2024-11-21	매수	13000	-16.88	-3.92