COMPANY
UPDATE

2026. 5. 12.

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG유플러스 (032640)

본업와 AI 사업의 고른 성장

- 본업 중심의 질적 성장과 신사업 역량 확대로 이익 체력 강화
- 1분기 영업이익은 2,723억원(+6.6% YoY)으로 컨센서스 부합. 무선, 스마트홈, 기업 인프라 전 부문의 고른 성장을 시현한 가운데 AIDC 매출 증가율이 돋보임
- AIDC와 AX 전환을 기반으로 중장기 성장성 키워갈 전망

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	21,000원	37.1%
현재주가	15,320원	
시가총액	6.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	424,427,732주 (60.5%)	
52주 최저/최고	12,640원/17,810원	
60일-평균거래대금	202.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG유플러스 (%)	-12.0	-2.3	19.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-34.1	-48.7	-60.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	21,000	21,000	0.0%
2026E EPS	1,803	1,847	-2.4%
2027E EPS	1,958	2,021	-3.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	20,200
추천 점수	3.9

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

WHAT'S THE STORY?

질적 성장 가속화: 통신 본업 중심의 질적 성장에 더해 AI, 데이터센터 등 신사업 역량을 확대하고 있다. '사람 중심의 AI'를 지향하며 서비스 고도화와 저수익, 비핵심 사업 재편을 통해 이익 체력을 강화하고 있다. 주주가치 제고도 꾸준히 진행 중이다. 작년 매입한 자사주 800억원(약 540만 주) 전량 소각을 결정했다. 기업가치 제고 정책에 따라 실적, 잉여 현금흐름 등 재무 상황을 고려해 올해도 소각을 전제로 한 자사주 매입을 진행할 것으로 예상된다

1Q26 실적 Review- 컨센 부합: 1분기 연결 매출액은 3조 8,037억원(+1.5% YoY), 영업이익 2,723억원(+6.6% YoY) 시장 컨센서스에 부합했다. 무선 가입자 순증이 지속된 가운데 무선 서비스 매출은 전년 동기 대비 3.7% 증가했다. 스마트홈 수익은 기가인터넷 가입자 증가에 힘입어 7.9% 늘었다. 기업 인프라 부문은 코로케이션, DBO (설계·구축·운영) 매출 추가로 AI 데이터센터 매출이 1,144억원(+31.0% YoY)으로 커지며 수익 호전을 이끌었다. 가입자 확대로 마케팅 비용은 11,7% 증가했지만 기타 비용은 효율적으로 집행해 수익성은 제고됐다.

AIDC 성장성에 주목: AI 데이터센터 매출이 빠르게 확대되고 있다. 고객 수요 확대에 따른 기존 데이터센터의 가동률 상승에 더해 DBO 사업이 꾸준히 확대되며 외형 성장을 높이고 있다. 현재 파주에 하이퍼스케일급 인프라를 갖춘 AIDC를 구축 중에 있다. AIDC와 AX 전환을 기반으로 중장기 성장성 강화를 도모할 전망이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	15,452	15,660	16,052	16,464
영업이익 (십억원)	892	1,153	1,226	1,291
순이익 (십억원)	509	745	803	855
EPS (adj) (원)	1,208	1,803	1,958	2,088
EPS (adj) growth (%)	40.8	49.3	8.6	6.6
EBITDA margin (%)	23.2	24.7	24.5	24.2
ROE (%)	6.0	8.4	8.6	8.7
P/E (adj) (배)	12.2	8.5	7.8	7.3
P/B (배)	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	3.5	3.2	3.1	3.1
Dividend yield (%)	4.5	4.7	5.0	5.2

자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

표 1. 1분기 실적과 컨센서스

(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	3,748.1	3,848.4	3,803.8	-1.2	1.5	3,867.8	-1.7
영업이익	255.4	170.5	272.3	59.7	6.6	280.1	-2.8
영업이익률 (%, %p)	6.8	4.4	7.2	2.7	0.3	7.2	-0.1
세전이익	200.5	102.8	222.5	116.4	10.9	234.7	-5.2
지배주주순이익	165.7	88.9	176.9	98.9	6.8	177.9	-0.5

자료: LG유플러스, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	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**	**3,803.8**	**3,905.7**	**3,992.8**	**3,957.6**	**15,451.7**	**15,659.9**	**16,052.2**
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	2,829.0	2,884.6	2,944.4	3,001.4	11,404.5	11,659.3	12,032.1
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	1,652.6	1,661.8	1,708.4	1,687.4	6,667.2	6,710.1	6,853.6
스마트홈	615.5	620.1	650.9	619.4	630.5	636.6	673.3	649.3	656.3	664.5	671.0	674.0	2,589.7	2,665.8	2,755.5
전화	89.2	90.6	86.5	91.9	83.6	84.6	84.6	87.1	84.5	84.2	83.4	85.5	339.9	337.6	331.3
기업 인프라	401.3	429.1	428.5	454.7	409.7	427.7	427.9	542.4	435.6	474.2	481.6	554.5	1,807.7	1,945.8	2,091.7
단말수익	683.1	549.8	810.9	738.0	809.2	828.0	894.2	657.1	766.8	764.0	833.3	750.1	3,188.5	3,114.2	3,115.5
LG헬로비전	267.2	283.6	323.3	322.3	313.5	354.1	298.5	299.5	255.4	353.8	298.2	299.2	1,206.6	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	3,531.5	3,595.3	3,678.8	3,701.3	14,559.6	14,506.9	14,826.7
인건비	487.0	493.9	481.9	516.3	490.7	486.7	631.2	522.9	477.9	479.3	479.7	498.8	2,131.5	1,935.7	1,918.0
감가상각비	543.6	547.0	551.9	537.7	542.0	550.7	549.2	568.0	563.0	549.6	543.7	558.3	2,209.8	2,214.6	2,203.5
무형자산상각비	122.8	119.2	122.7	118.9	123.9	121.9	120.5	120.9	123.6	123.8	121.7	122.7	487.2	491.7	500.9
마케팅비용	546.7	521.7	556.1	584.6	555.8	540.1	585.2	633.3	614.2	660.7	655.8	559.5	2,314.4	2,490.2	2,561.2
영업이익	**220.9**	**254.0**	**246.0**	**142.2**	**255.4**	**304.5**	**161.7**	**170.5**	**272.3**	**310.4**	**314.0**	**256.3**	**892.1**	**1,153.0**	**1,225.5**
영업이익률 (%)	6.2	7.3	6.5	3.8	6.8	7.9	4.0	4.4	7.2	7.9	7.9	6.5	5.8	7.4	7.6
세전이익	165.8	204.5	196.0	-115.7	200.5	272.3	104.8	102.8	222.5	270.0	269.9	204.7	680.4	967.0	1,046.7
지배주주순이익	**131.1**	**163.6**	**137.5**	**-57.8**	**165.7**	**219.5**	**49.7**	**88.9**	**176.9**	**221.1**	**205.8**	**165.0**	**523.9**	**768.9**	**830.9**
(전년대비, %)															
매출액	**1.0**	**1.9**	**6.2**	**-1.8**	**4.8**	**10.0**	**5.5**	**2.5**	**1.5**	**1.6**	**-0.4**	**2.8**	**5.7**	**1.3**	**2.5**
영업수익	2.7	2.0	3.6	0.2	1.8	2.6	4.0	6.0	3.8	3.2	2.0	1.5	3.6	2.6	3.2
무선수익	1.3	1.1	2.1	3.0	2.0	3.8	5.6	3.4	3.2	1.0	0.4	0.5	3.7	1.3	2.1
스마트홈	3.6	2.8	5.6	3.3	2.4	2.7	3.4	4.8	4.1	4.4	-0.3	3.8	3.3	2.9	3.4
전화	-3.8	-1.1	-3.8	-0.6	-6.3	-6.6	-2.2	-5.2	1.1	-0.5	-1.4	-1.8	-5.1	-0.7	-1.9
기업 인프라	8.9	4.8	8.6	-12.1	2.1	-0.3	-0.1	19.3	6.3	10.9	12.5	2.2	5.5	7.6	7.5
단말수익	-4.7	3.3	20.0	-9.0	18.5	50.6	10.3	-11.0	-5.2	-7.7	-6.8	14.1	14.6	-2.3	0.0
LG헬로비전	-3.7	-1.1	12.0	-4.5	17.3	24.9	-7.7	-7.1	-18.5	-0.1	-0.1	-0.1	-4.7	7.7	2.0
영업 비용	2.3	3.1	6.9	-0.4	4.1	9.3	8.3	1.9	1.1	1.6	-4.4	0.6	5.8	-0.4	2.2
인건비	8.4	12.0	4.5	9.3	0.7	-1.4	31.0	1.3	-2.6	-1.5	-24.0	-4.6	7.7	-9.2	-0.9
감가상각비	4.5	3.4	3.1	-2.1	-0.3	0.7	-0.5	5.6	3.9	-0.2	-1.0	-1.7	1.4	0.2	-0.5
무형자산상각비	23.9	19.3	12.6	-8.0	0.9	2.3	-1.8	1.7	-0.3	1.5	1.0	1.5	0.7	0.9	1.9
마케팅비용	2.3	-3.3	0.5	8.8	1.7	3.5	5.2	8.3	10.5	22.3	12.1	-11.7	4.8	7.6	2.9
영업이익	**-15.1**	**-11.8**	**-3.2**	**-27.3**	**15.6**	**19.9**	**-34.3**	**20.0**	**6.6**	**1.9**	**94.2**	**50.3**	**3.4**	**29.2**	**6.3**
영업이익률 (%p)	-1.2	-1.1	-0.6	-1.3	0.6	0.7	-2.4	0.6	0.3	0.0	3.8	2.0	-0.1	1.6	0.3
세전이익	-21.4	-17.2	1.0	na	21.0	33.1	-46.5	na	10.9	-0.9	157.5	99.1	51.0	42.1	8.2
지배주주순이익	**-13.6**	**-23.2**	**-12.4**	**na**	**26.4**	**34.1**	**-63.9**	**na**	**6.8**	**0.7**	**314.0**	**85.6**	**39.9**	**46.8**	**8.1**

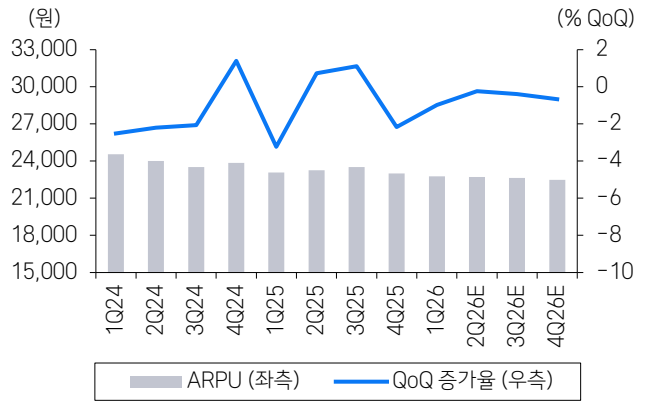
참고: 무선 수익, 스마트홈, 기업 인프라 수익은 '24년 3분기 구분 수익 일부가 변경돼 과거 소급 적용(3Q23~3Q24)
자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	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**	**30,931**	**30,841**	**30,880**	**30,959**	**30,711**	**30,959**	**31,453**
순증 (QoQ, YoY)	1,168	958	650	642	560	842	342	452	220	-90	39	79	2,196	248	494
LTE	3,759	3,532	3,261	2,988	2,425	2,251	2,069	2,008	1,706	1,448	1,252	1,060	1,895	1,060	490
5G	7,187	7,413	7,686	7,952	8,196	8,930	9,155	9,314	9,473	9,472	9,553	9,634	9,314	9,634	9,958
유선 가입자 수	**14,419**	**14,449**	**14,487**	**14,482**	**14,547**	**14,704**	**14,773**	**14,782**	**14,823**	**14,883**	**14,914**	**14,951**	**14,782**	**14,951**	**15,094**
IPTV	5,479	5,518	5,554	5,576	5,611	5,699	5,739	5,739	5,767	5,783	5,787	5,789	5,739	5,789	5,810
초고속인터넷	5,218	5,269	5,313	5,353	5,396	5,479	5,541	5,578	5,640	5,700	5,753	5,805	5,578	5,805	6,017
전화	3,722	3,662	3,620	3,553	3,540	3,526	3,493	3,465	3,416	3,400	3,373	3,356	3,465	3,356	3,266
ARPU	**24,563**	**24,023**	**23,526**	**23,855**	**23,085**	**23,253**	**23,510**	**23,002**	**22,776**	**22,724**	**22,634**	**22,485**	**23,213**	**22,655**	**22,318**
증가율 (QoQ, YoY)	-2.5	-2.2	-2.1	1.4	-3.2	0.7	1.1	-2.2	-1.0	-0.2	-0.4	-0.7	-3.2	-2.4	-1.5

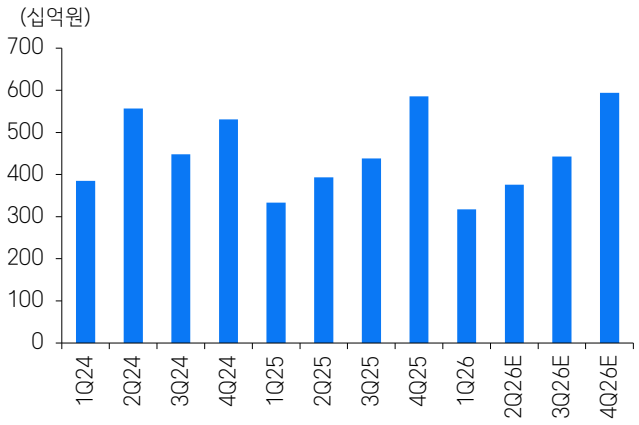
참고: 전화(인터넷전화+PSTN)
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 1. 무선 ARPU



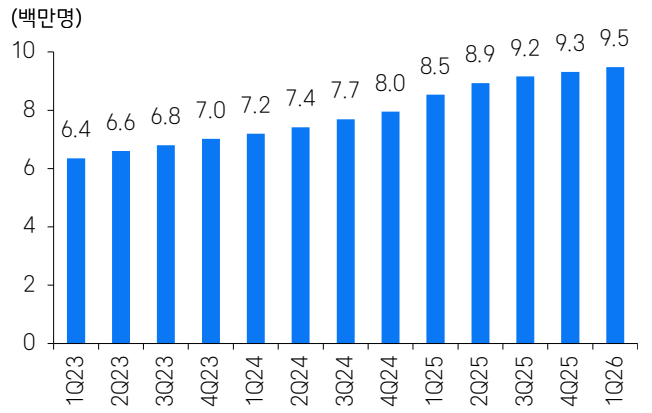
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 2. 별도 CAPEX 추이와 전망



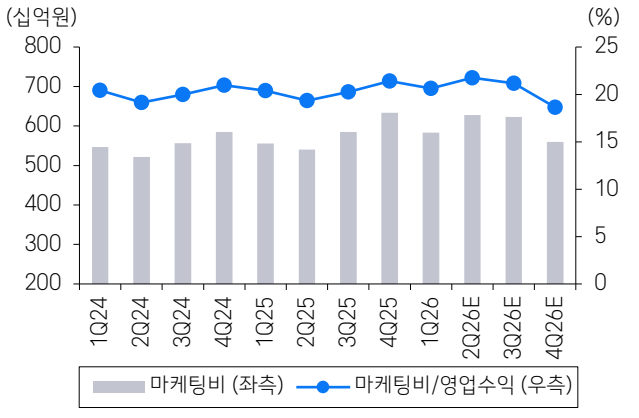
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 3. 5G 가입자 수 추이



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 4. 마케팅 비용과 영업 수익 대비 비중



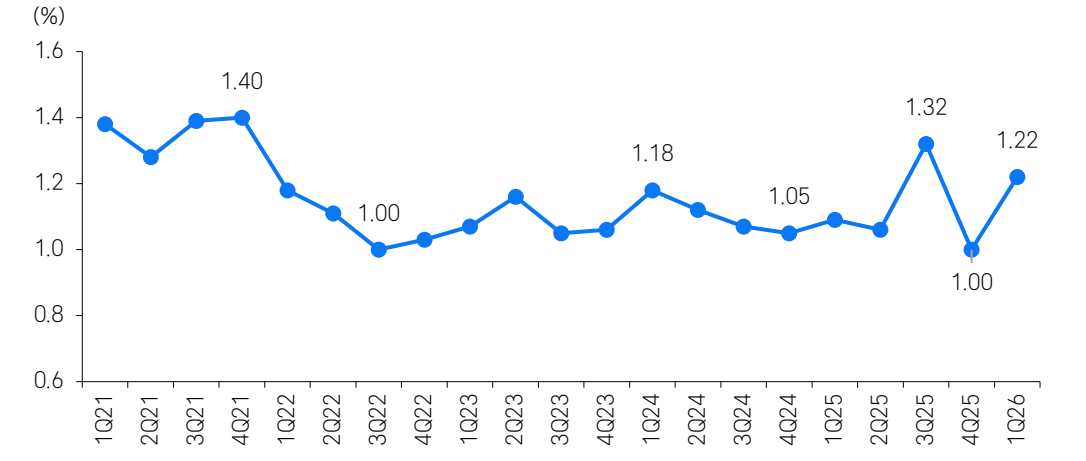
자료: LG유플러스, 삼성증권

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	감정 기록 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
U+Page	모바일 포털형 서비스	25년 12월	15년 출시
U+모바일tv	자체 온라인 동영상 서비스 (OTT)	26년 5월	10년 11월 출시

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

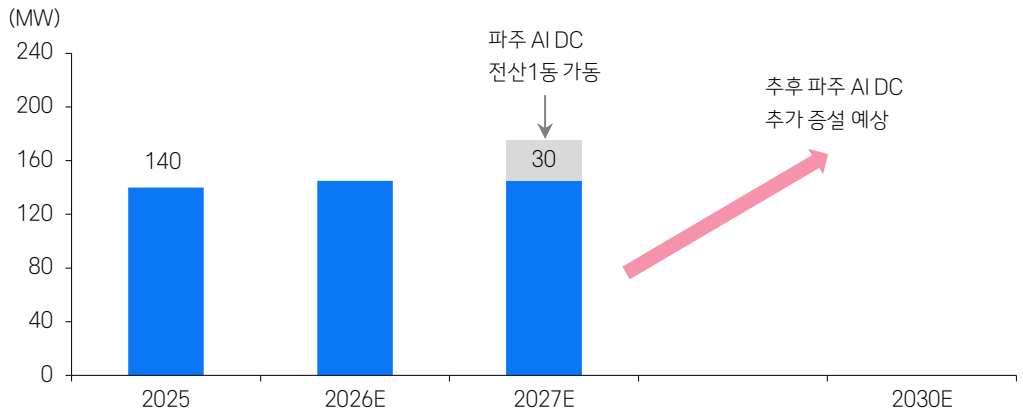
참고: 1. '25년 8월 4일, 과학기술정보통신부가 선정한 5개 팀에 포함, 다른 4개팀은 네이버클라우드, 업스테이지, SK텔레콤, NC AI
2. '26년 1월 15일, 1차 평가 발표에서 LG AI연구원 컨소시엄, SK텔레콤, 업스테이지는 2차 평가 정예팀으로 결정
자료: LG 경영개발원 산하 LG AI연구원, LG유플러스, 삼성증권

표 5. 데이터센터 보유 현황: 12개 센터+α

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



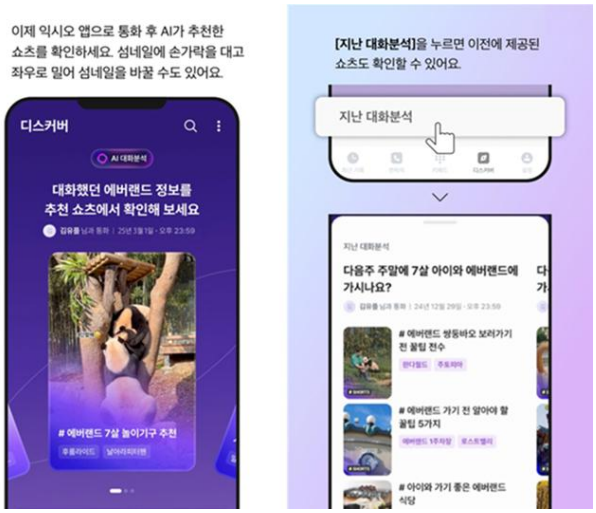
참고: 1. 파주 AIDC 전산1동은 '27년 가동 예정. 부지 면적 등을 고려할 때 추후에 추가 증설 유력
2. 용량은 IT 용량 기준으로 추정
자료: LG 경영개발원 AI연구원, LG유플러스, 삼성증권

표 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. 투자 금액은 물가 및 환율 변동 등을 감안해 예상 금액의 130% 수준으로 설정
자료: Dart, LG유플러스, 삼성증권

그림 8. 익시오, 통화 내용 관련 쇼츠 추천

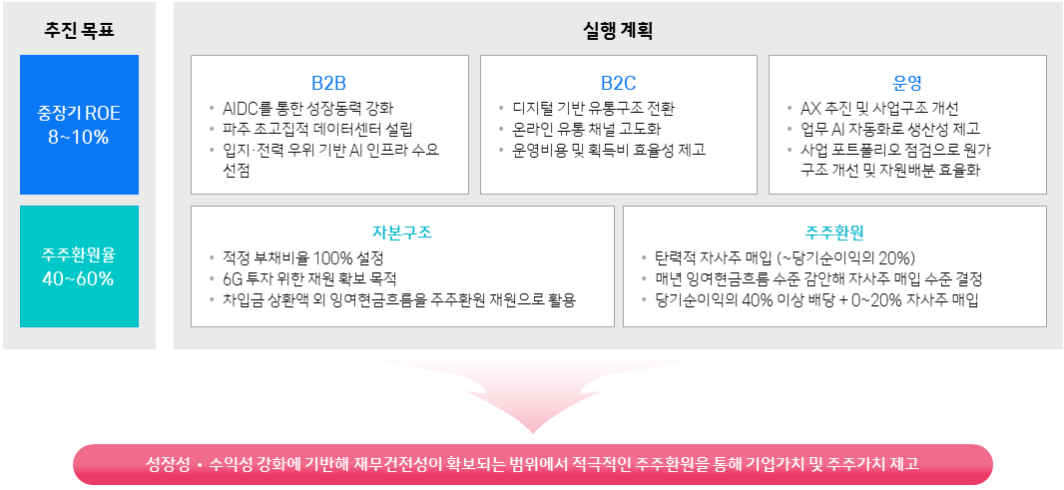


자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 9. MWC26에서 공개된 익시오와 결합한 휴머노이드로봇

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

그림 10. LG유플러스, 기업가치 제고 계획



자료: LG유플러스, 삼성증권

표 7. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	15,747.4	15,659.9	-0.6	16,096.1	16,052.2	-0.3
영업이익	1,169.4	1,153.0	-1.4	1,264.6	1,225.5	-3.1
영업이익률 (%, %p)	*7.4*	*7.4*	*-0.1*	*7.9*	*7.6*	*-0.2*
세전이익	986.2	967.0	-1.9	1,081.9	1,046.7	-3.3
지배주주순이익	794.0	768.9	-3.2	868.6	830.9	-4.3

참고: 자사주 소각으로 순이익 변동률과 EPS 변동률 간 차이 존재
자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**14,625**	**15,452**	**15,660**	**16,052**	**16,464**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**14,625**	**15,452**	**15,660**	**16,052**	**16,464**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	13,762	14,560	14,507	14,827	15,172
영업이익	**863**	**892**	**1,153**	**1,226**	**1,291**
(영업이익률, %)	5.9	5.8	7.4	7.6	7.8
영업외손익	**-413**	**-212**	**-186**	**-179**	**-175**
금융수익	75	67	56	58	59
금융비용	312	279	253	251	250
지분법손익	-2	-2	-1	-2	-3
기타	-174	2	13	16	18
세전이익	**451**	**680**	**967**	**1,047**	**1,117**
법인세	136	171	222	244	262
(법인세율, %)	30.2	25.2	23.0	23.3	23.4
계속사업이익	315	509	745	803	855
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**315**	**509**	**745**	**803**	**855**
(순이익률, %)	2.2	3.3	4.8	5.0	5.2
지배주주순이익	374	524	769	831	886
비지배주주순이익	-60	-15	-24	-28	-31
EBITDA	3,527	3,589	3,869	3,938	3,989
(EBITDA 이익률, %)	24.1	23.2	24.7	24.5	24.2
EPS (지배주주)	858	1,208	1,803	1,958	2,088
EPS (연결기준)	721	1,174	1,747	1,891	2,015
수정 EPS (원)*	858	1,208	1,803	1,958	2,088

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**5,264**	**5,414**	**6,014**	**6,358**	**6,595**
현금 및 현금등가물	896	794	872	887	895
매출채권	1,694	1,681	1,847	1,965	2,038
재고자산	252	210	261	257	282
기타	2,421	2,729	3,035	3,248	3,380
비유동자산	**14,444**	**14,267**	**13,669**	**13,798**	**13,892**
투자자산	335	357	369	365	369
유형자산	10,709	10,625	10,535	10,517	10,478
무형자산	1,805	1,460	1,553	1,555	1,542
기타	1,595	1,826	1,212	1,361	1,503
자산총계	**19,708**	**19,682**	**19,683**	**20,156**	**20,487**
유동부채	**5,116**	**4,676**	**4,351**	**4,380**	**4,166**
매입채무	206	220	188	179	162
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	4,910	4,457	4,163	4,201	4,004
비유동부채	**5,823**	**5,938**	**5,804**	**5,756**	**5,769**
사채 및 장기차입금	4,489	4,468	4,468	4,468	4,468
기타 비유동부채	1,334	1,470	1,336	1,288	1,300
부채총계	**10,939**	**10,614**	**10,156**	**10,136**	**9,935**
지배주주지분	**8,556**	**8,867**	**9,351**	**9,872**	**10,435**
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	872	872	872	872	872
이익잉여금	5,204	5,474	5,965	6,485	7,049
기타	-93	-53	-59	-59	-59
비지배주주지분	**212**	**201**	**177**	**148**	**117**
자본총계	**8,768**	**9,068**	**9,528**	**10,020**	**10,552**
순부채	6,168	6,104	5,648	5,664	5,508

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**3,335**	**2,964**	**2,855**	**3,134**	**3,272**
당기순이익	315	509	745	803	855
현금유출입없는 비용 및 수익	5,760	5,960	3,128	3,142	3,144
유형자산 감가상각비	2,180	2,210	2,189	2,184	2,175
무형자산 상각비	484	487	527	528	523
기타	3,097	3,263	412	430	446
영업활동 자산부채 변동	-2,355	-3,155	-603	-379	-283
투자활동에서의 현금흐름	**-2,391**	**-2,019**	**-2,989**	**-2,858**	**-2,792**
유형자산 증감	-1,896	-1,596	-2,099	-2,166	-2,136
장단기금융자산의 증감	11	-25	-14	-12	-4
기타	-506	-398	-877	-679	-652
재무활동에서의 현금흐름	**-611**	**-1,045**	**-645**	**-266**	**-468**
차입금의 증가(감소)	-206	-139	-366	44	-145
자본금의 증가(감소)	35	0	0	0	0
배당금	-284	-279	-279	-310	-323
기타	-155	-627	0	0	0
현금증감	337	-102	78	16	7
기초현금	560	896	794	872	887
기말현금	896	794	872	887	895
Gross cash flow	**6,075**	**6,469**	**3,873**	**3,945**	**3,999**
Free cash flow	**1,420**	**1,352**	**756**	**968**	**1,136**

재무비율 및 주당지표

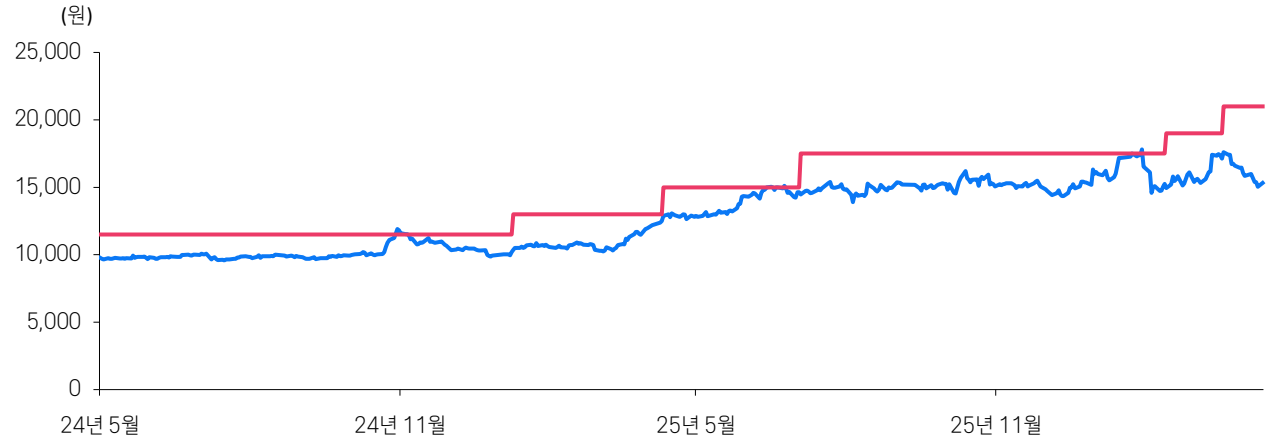
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	1.8	5.7	1.3	2.5	2.6
영업이익	-13.5	3.4	29.2	6.3	5.4
순이익	-50.1	61.9	46.3	7.7	6.5
수정 EPS**	-39.9	40.8	49.3	8.6	6.6
주당지표					
EPS (지배주주)	858	1,208	1,803	1,958	2,088
EPS (연결기준)	721	1,174	1,747	1,891	2,015
수정 EPS**	858	1,208	1,803	1,958	2,088
BPS	19,906	20,826	22,315	23,558	24,903
DPS (보통주)	650	660	720	770	800
Valuations (배)					
P/E***	12.0	12.2	8.5	7.8	7.3
P/B***	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.1	3.5	3.2	3.1	3.1
비율					
ROE (%)	4.4	6.0	8.4	8.6	8.7
ROA (%)	1.6	2.6	3.8	4.0	4.2
ROIC (%)	4.0	4.6	6.0	6.0	6.2
배당성향 (%)	74.6	53.7	39.2	38.8	37.8
배당수익률 (보통주, %)	6.3	4.5	4.7	5.0	5.2
순부채비율 (%)	70.3	67.3	59.3	56.5	52.2
이자보상배율 (배)	3.1	3.4	4.7	5.0	5.4

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 5월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 11일 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	4/17
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	11500	11500	11500	13000	15000	17500	19000	21000
괴리율 (평균)	-13.24	-6.94	-12.61	-16.36	-8.10	-12.78	-15.81	
괴리율 (최대or최소)	-8.70	3.48	-11.39	-3.92	0.80	1.77	-8.05	

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 2026.3.31. 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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