



## BUY (유지)

목표주가(12M) 20,000원  
현재주가(6.22) 14,480원

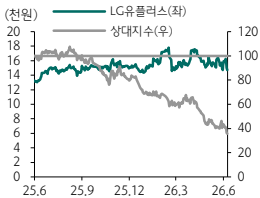
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	9,114.55
52주 최고/최저(원)	17,810/13,220
시가총액(십억원)	6,145.7
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	424,427.7
60일 평균 거래량(천주)	1,351.9
60일 평균 거래대금(십억원)	21.6
외국인지분율(%)	41.71
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	38.75
국민연금공단	7.48

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	15,670.7	16,008.0
영업이익(십억원)	1,121.3	1,203.3
순이익(십억원)	717.3	788.5
EPS(원)	1,700	1,877
BPS(원)	21,834	22,978

### Stock Price



### Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,625.2	15,451.7	15,550.9	16,132.1
영업이익	863.1	892.1	1,100.5	1,183.6
세전이익	450.6	680.5	895.5	997.4
순이익	374.5	523.9	718.1	802.0
EPS	858	1,208	1,684	1,890
증감율	(39.83)	40.79	39.40	12.23
PER	12.04	12.19	8.74	7.78
PBR	0.52	0.71	0.68	0.64
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.61	2.30
ROE	4.40	6.01	7.92	8.43
BPS	19,825	20,770	21,782	22,972
DPS	650	660	700	750



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

하나증권 리서치센터

2026년 06월 23일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# LG유플러스 (032640)

## 7월 전략 - 재료 부상하며 2Q 실적 시즌 주가 오를 것

### 매수 유지/TP 20,000원 유지, SKT와 함께 7월 Top Picks로 제시

LGU+에 대한 투자이견 매수, 12개월 목표주가를 20,000원을 유지한다. 1) 2분기 실적 시즌을 맞이해서 다시 이익 성장/주주환원 증대 기대감이 생겨날 전망이다, 2) 기대배당수익률, PBR 수준으로 보면 저평가 상황이며, 3) 5G SA 시대 돌입, 규제 리스크 제거 국면임을 감안하면 Multiple 확장 국면이 나타날 가능성이 높기 때문이다. 7월에는 프리뷰가 시작되면서 LGU+ 호재 출현 가능성에 대한 투자자들의 기대감이 높아질 전망이라 단기 투자 유망해 보인다. SKT와 함께 LGU+를 국내 통신서비스 업종 7월 Top Picks로 제시한다.

### 2Q 연결 영업이익 3,000억원 훌쩍 넘을 것, 실적 자신감 높아질 전망

7월 프리뷰 시즌을 맞이하여 LGU+는 양호한 2026년 2분기 실적을 발표할 전망이다. 연결 영업이익이 3,140억원(+3% YoY, +15% QoQ)으로 컨센서스를 상회하는 가운데 서비스매출액 증가와 더불어 영업비용 통제 효과가 강력하게 나타날 것이기 때문이다. LGU+의 실적 호전을 예상하는 이유는 SKT/KT 영업정지 효과와 더불어 희망 퇴직에 따른 인건비 및 제반 경비 감축 효과가 기대되기 때문이다. 현 추세로 보면 올해 3사 중 가장 두드러진 인건비/경비 감축 흐름을 나타낼 것으로 판단된다. 연초 가입자 유치 경쟁이 심하게 전개되었음에도 불구하고 2분기 마케팅비용 역시 전분기비로는 정체가 예상된다. 2025년 2분기부터 2026년 초까지 마케팅비용 대상 자산이 증가하는 흐름이 나타났지만 최근 들어서는 증가 폭이 완만해지고 있기 때문이다. 상반기 실적이 예상치에 부합할 것이라 2026년 두 자리 수 연결영업이익 성장에 대한 투자자들의 믿음이 커질 전망이다.

### 8월 1천억원 수준 자사주 매입/소각 추진 예상, 늘렸던 주가 상승 전환 전망

2025년 하반기 이후 LGU+ 주가가 부진했던 가장 큰 이유는 2026년 주주 환원 정체 또는 감소 우려 때문이었다. 2025년 상반기까지만 해도 이익 성장과 더불어 DPS 증가, 자사주 매입/소각 증가가 이루어질 것이라 믿음이 컸지만 총 배당금이 크게 늘기 어려운 상황에서 일시적으로 2026년 자사주 소각 규모가 감소하는 현상이 초래되고 있어서다. 매입 당시 금액 기준으로 자사주 매입 규모가 증가했음에도 불구하고 자사주 소각 수량이 2025년 680만주에서 2026년 540만주로 감소하였고, 총 주주환원 규모가 2025년 3,800억원에서 2026년 3,600억원 수준으로 일시적 감소가 전망되고 있다는 점이 가장 큰 문제였다. 하지만 8월 2분기 실적 발표 전후 LGU+의 주주환원증대 기대감은 다시 높아질 것이다. 우수한 상반기 실적을 바탕으로 1천억원 수준의 자사주 매입 소각을 결정할 것으로 예상되기 때문이다. 2027년 주주환원규모가 3,800억원 이상으로 증가하면서 LGU+의 주가 상승 계기를 마련할 것이라 판단이다.

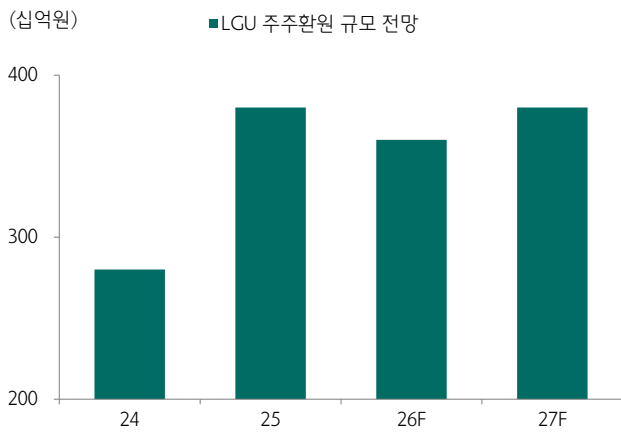
도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	3,748.1	3,844.4	4,010.8	3,848.4	3,803.8	3,888.3	3,893.5	3,965.3
영업이익	255.4	304.5	161.7	170.5	272.3	314.0	289.7	224.5
(영업이익률)	6.8	7.9	4.0	4.4	7.2	8.1	7.4	5.7
세전이익	200.5	272.3	104.8	102.8	222.5	264.1	240.3	168.5
순이익	162.5	217.1	49.1	80.6	176.0	211.3	192.2	134.8
(순이익률)	4.3	5.6	1.2	2.1	4.6	5.4	4.9	3.4

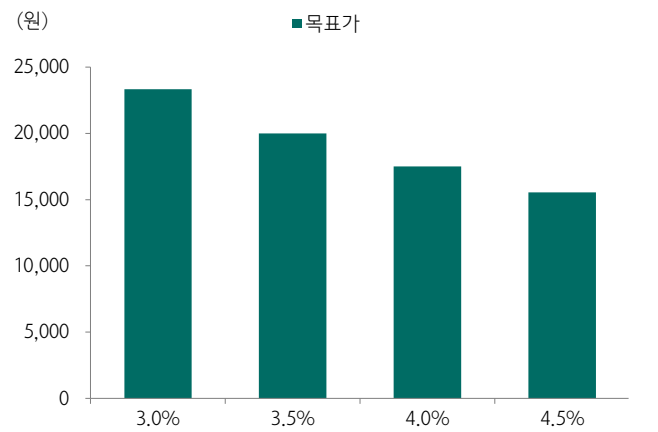
주: 연결 기준  
 자료: LGU+, 하나증권

도표 2. LGU+의 주주환원 규모 전망



자료: LGU+, 하나증권

도표 3. 기대배당수익률 감안한 LGU+ 목표가 산정



주: DPS 700원 가정  
 자료: LGU+, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	14,625.2	15,451.7	15,550.9	16,132.1	16,670.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,625.2	15,451.7	15,550.9	16,132.1	16,670.1
판매비	13,762.1	14,559.6	14,450.4	14,948.5	15,408.1
영업이익	863.1	892.1	1,100.5	1,183.6	1,262.0
금융손익	(236.4)	(211.5)	(123.2)	(83.0)	(77.3)
종속/관계기업손익	(1.7)	(2.0)	(3.5)	0.0	0.0
기타영업외손익	(174.4)	1.8	(78.3)	(103.2)	(96.9)
세전이익	450.6	680.5	895.5	997.4	1,087.8
법인세	136.0	171.2	181.0	199.5	217.6
계속사업이익	314.6	509.2	714.5	797.9	870.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	314.6	509.2	714.5	797.9	870.2
비배주주지분 순이익	(59.9)	(14.6)	(3.7)	(4.1)	(4.5)
지배주주순이익	374.5	523.9	718.1	802.0	874.7
지배주주지분포괄이익	328.6	650.8	718.7	802.0	874.7
NOPAT	602.6	667.6	878.0	946.9	1,009.6
EBITDA	3,526.9	3,589.2	4,002.0	3,985.0	4,190.4
성장성(%)					
매출액증가율	1.76	5.65	0.64	3.74	3.33
NOPAT증가율	(26.14)	10.79	31.52	7.85	6.62
EBITDA증가율	(1.19)	1.77	11.50	(0.42)	5.15
영업이익증가율	(13.52)	3.36	23.36	7.55	6.62
(지배주주)순이익증가율	(39.87)	39.89	37.07	11.68	9.06
EPS증가율	(39.83)	40.79	39.40	12.23	9.05
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.12	23.23	25.73	24.70	25.14
영업이익률	5.90	5.77	7.08	7.34	7.57
계속사업이익률	2.15	3.30	4.59	4.95	5.22

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	858	1,208	1,684	1,890	2,061
BPS	19,825	20,770	21,782	22,972	24,233
CFPS	13,914	14,911	10,995	9,146	9,645
EBITDAPS	8,078	8,273	9,385	9,389	9,873
SPS	33,497	35,616	36,469	38,009	39,277
DPS	650	660	700	750	800
추가지표(배)					
PER	12.04	12.19	8.74	7.78	7.14
PBR	0.52	0.71	0.68	0.64	0.61
PCFR	0.74	0.99	1.34	1.61	1.53
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.61	2.30	1.81
PSR	0.31	0.41	0.40	0.39	0.37
재무비율(%)					
ROE	4.40	6.01	7.92	8.43	8.71
ROA	1.88	2.66	3.67	4.08	4.34
ROIC	4.26	4.82	6.56	7.57	8.74
부채비율	124.76	117.06	105.55	99.66	94.23
순부채비율	70.35	67.31	42.31	27.34	10.90
이자보상배율(배)	3.13	3.42	6.89	9.61	10.74

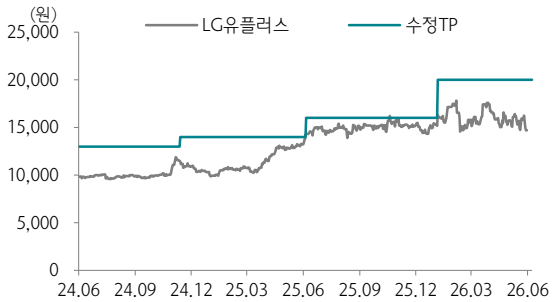
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,263.9	5,414.4	6,952.5	8,360.9	10,044.8
금융자산	1,014.2	939.9	2,061.7	3,258.5	4,756.8
현금성자산	896.2	794.3	1,911.7	3,101.9	4,594.5
매출채권	1,694.0	1,681.2	1,763.1	1,841.6	1,906.7
재고자산	252.3	209.8	234.9	241.9	251.6
기타유동자산	2,303.4	2,583.5	2,892.8	3,018.9	3,129.7
비유동자산	14,443.8	14,267.4	12,496.5	11,530.1	10,336.4
투자자산	335.3	357.2	70.4	73.5	76.2
금융자산	261.8	301.4	13.0	13.5	14.0
유형자산	10,709.0	10,625.0	9,487.1	8,680.1	7,646.1
무형자산	1,804.6	1,459.6	1,137.1	974.7	812.3
기타비유동자산	1,594.9	1,825.6	1,801.9	1,801.8	1,801.8
자산총계	19,707.7	19,681.8	19,448.9	19,891.0	20,381.3
유동부채	5,116.3	4,676.3	4,970.6	4,973.0	4,989.4
금융부채	2,024.4	1,618.9	1,977.4	1,974.1	1,972.7
매입채무	205.9	219.7	360.7	380.4	397.4
기타유동부채	2,886.0	2,837.7	2,632.5	2,618.5	2,619.3
비유동부채	5,823.1	5,937.9	5,016.5	4,955.4	4,898.6
금융부채	5,158.2	5,424.8	4,087.8	4,007.8	3,927.8
기타비유동부채	664.9	513.1	928.7	947.6	970.8
부채총계	10,939.4	10,614.3	9,987.1	9,928.4	9,888.0
지배주주지분	8,556.0	8,866.8	9,264.8	9,769.7	10,304.8
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)	19.8	19.8	19.8
기타포괄이익누계액	6.6	7.5	5.8	5.8	5.8
이익잉여금	5,204.0	5,474.4	5,793.8	6,298.7	6,833.8
비배주주지분	212.4	200.7	197.0	192.9	188.5
자본총계	8,768.4	9,067.5	9,461.8	9,962.6	10,493.3
순금융부채	6,168.4	6,103.8	4,003.4	2,723.4	1,143.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,335.3	2,963.8	3,436.5	3,471.0	3,702.1
당기순이익	314.6	509.2	714.5	797.9	870.2
조정	5,375.4	5,609.3	3,711.6	2,801.4	2,928.4
감가상각비	2,663.8	2,697.0	2,901.5	2,801.4	2,928.4
외환거래손익	(1.4)	0.0	(0.1)	0.0	0.0
지분법손익	1.7	15.4	3.6	0.0	0.0
기타	2,711.3	2,896.9	806.6	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2,354.7)	(3,154.7)	(989.6)	(128.3)	(96.5)
투자활동 현금흐름	(2,390.8)	(2,019.3)	(1,409.8)	(1,841.6)	(1,740.4)
투자자산감소(증가)	(13.6)	(14.6)	290.3	(3.1)	(2.7)
자본증가(감소)	(1,895.8)	(1,596.2)	(1,156.4)	(1,500.0)	(1,400.0)
기타	(481.4)	(408.5)	(543.7)	(338.5)	(337.7)
재무활동 현금흐름	(610.5)	(1,045.2)	(702.5)	(380.4)	(421.0)
금융부채증가(감소)	(206.1)	(138.9)	(978.5)	(83.3)	(81.4)
자본증가(감소)	34.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(155.0)	(626.9)	577.3	0.0	(0.1)
배당지급	(284.0)	(279.4)	(301.3)	(297.1)	(339.5)
현금의 증감	336.7	(101.9)	1,269.9	1,190.2	1,492.6
Unlevered CFO	6,075.0	6,469.1	4,688.3	3,882.0	4,093.7
Free Cash Flow	1,420.3	1,352.3	2,275.3	1,971.0	2,302.1

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 6월 23일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 6월 23일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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	97.30%	2.70%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 20일