



BUY (유지)

목표주가(12M) 20,000원
현재주가(7.28) 14,620원

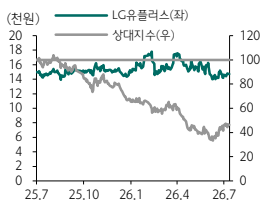
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,023.66
52주 최고/최저(원)	17,810/13,900
시가총액(십억원)	6,205.1
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	424,427.7
60일 평균 거래량(천주)	1,347.1
60일 평균 거래대금(십억원)	20.8
외국인지분율(%)	41.80
주요주주 지분율(%)	
LG 외 3인	38.75
국민연금공단	7.48

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	15,639.6	15,963.1
영업이익(십억원)	1,113.2	1,203.7
순이익(십억원)	714.8	786.3
EPS(원)	1,695	1,877
BPS(원)	21,856	23,006

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,625.2	15,451.7	15,567.9	16,132.1
영업이익	863.1	892.1	1,118.4	1,183.6
세전이익	450.6	680.5	913.4	997.4
순이익	374.5	523.9	732.5	802.0
EPS	858	1,208	1,718	1,890
증감율	(39.83)	40.79	42.22	10.01
PER	12.04	12.19	8.56	7.78
PBR	0.52	0.71	0.67	0.64
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.60	2.29
ROE	4.40	6.01	8.07	8.41
BPS	19,825	20,770	21,816	23,006
DPS	650	660	700	750



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

하나증권 리서치센터

2026년 07월 29일 | 기업분석_기업분석(Report)

LG유플러스 (032640)

8월 전략 – 단기 한 단계 주가 상승은 가능할 것

매수 유지/TP 20,000원 유지, SKT와 함께 8월 Top Picks로 제시

LGU+에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가를 20,000원을 유지한다. 1) 2분기 연결 영업이익이 역대 최고 수준으로 발표되면서 2026년 높은 이익 성장에 대한 투자자들의 신뢰가 높아질 전망이다, 2) 8월로 예상되는 자사주 매입 공시는 2027년 주주환원증대 기대감으로 연결되면서 일시적 주주 환원 감소 우려를 해소시킬 것이며, 3) 이익 전망치 상향 조정에 따른 패시브 자금 유입, 유동 물량 대비 적지 않은 1.5%에 달하는 자사주 매입 등이 수급적으로 유리한 영향을 미칠 것으로 판단되기 때문이다. 8월만 보면 호재가 많아 단기 투자 유망하다고 평가하며 SKT와 함께 LGU+를 국내 통신서비스 업종 8월 Top Picks로 제시한다.

2분기 실적과 자사주 매입이 단기 주가 상승 동력이 될 전망

8월 어닝 시즌을 맞이하여 LGU+는 양호한 2분기 실적을 발표할 전망이다. 연결 영업이익이 3,219억원(+6% YoY, +18% QoQ)로 컨센서스(연결 영업이익 3,067억원)를 상회하면서 아마도 분기 연결 영업이익 기준으로는 최대 실적을 기록할 것으로 예상된다. 이동전화매출액 증가, 기업부문 매출 성장, 전분기비 마케팅비용 감소, 감가상각비/인건비 정체가 실적 호전 사유다. 단순 기저 효과가 아닌 탐라인/비용 구조 개선에 의한 실적 호전을 나타낼 전망이다 장기 실적 개선 기대감 상승이 예상되며 이익 전망치 상향 조정과 함께 외국인들을 중심으로 패시브 수급 유입이 예상된다. 더불어 8월 자사주 매입 발표가 예상되는 점도 주가에 긍정적이다. 유동 물량이 적은 관계로 1.5%에 달하는 자사주 매입도 수급에 도움이 되겠지만 일시적으로 올해 위축되었던 장기 주주 환원 증대 기대감이 다시 높아질 수 있기 때문이다.

현 주가에선 주가 상승 가능성 높아 20% 수준 수익률 목표로 한 접근은 유효

지난해와 달리 올해 상반기 LGU+ 주가 상승 재료는 많지 않았다. 하지만 8월 이후엔 단기 주가 상승 국면이 나타날 수 있을 것이므로 연말까지 20% 수준의 수익률 달성을 목표로 한 매수는 나쁘지 않은 전략으로 평가된다. 향후 DPS/주주환원증대 기대감, ARPU 성장 기대감이 생겨난다면 기대배당수익률 4% 수준까지는 LGU+ 주가 반등이 나타날 수 있을 것으로 판단되기 때문이다. 9월 이후 진행될 자사주 매입 역시 수급적으로 긍정적 역할을 수행할 가능성이 높아 보인다.

도표 1. LGU+의 분기별 수익 예상

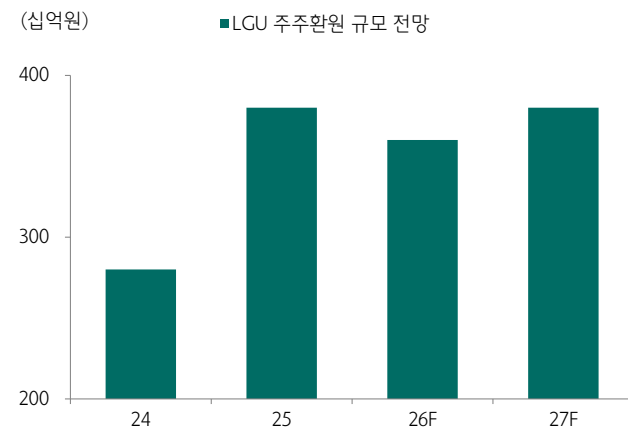
(단위: 십억원, %)

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	3,895.3	3,897.5	3,971.3
영업이익 (영업이익률)	255.4 6.8	304.5 7.9	161.7 4.0	170.5 4.4	272.3 7.2	321.9 8.3	293.7 7.5	230.5 5.8
세전이익	200.5	272.3	104.8	102.8	222.5	272.0	244.3	174.5
순이익 (순이익률)	162.5 4.3	217.1 5.6	49.1 1.2	80.6 2.1	176.0 4.6	217.6 5.6	195.4 5.0	139.6 3.5

주: 연결 기준

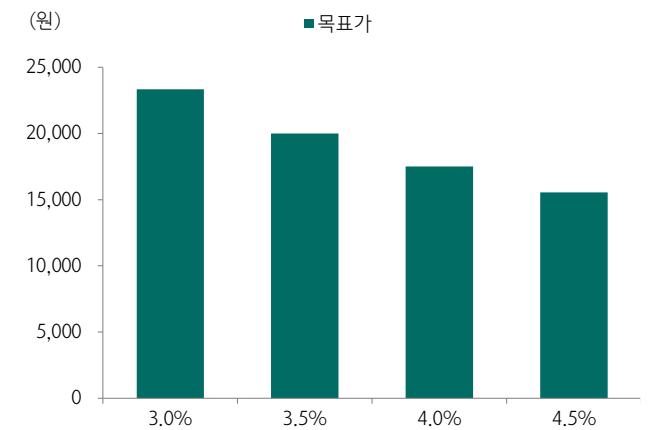
자료: LGU+, 하나증권

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	15,567.9	16,132.1	16,670.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	14,625.2	15,451.7	15,567.9	16,132.1	16,670.1
판매비	13,762.1	14,559.6	14,449.5	14,948.5	15,408.1
영업이익	863.1	892.1	1,118.4	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	913.4	997.4	1,087.8
법인세	136.0	171.2	184.6	199.5	217.6
계속사업이익	314.6	509.2	728.8	797.9	870.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	314.6	509.2	728.8	797.9	870.2
비배주주지분 순이익	(59.9)	(14.6)	(3.7)	(4.1)	(4.5)
지배주주순이익	374.5	523.9	732.5	802.0	874.7
지배주주지분포괄이익	328.6	650.8	733.1	802.0	874.7
NOPAT	602.6	667.6	892.4	946.9	1,009.6
EBITDA	3,526.9	3,589.2	4,020.0	3,985.0	4,190.4
성장성(%)					
매출액증가율	1.76	5.65	0.75	3.62	3.33
NOPAT증가율	(26.14)	10.79	33.67	6.11	6.62
EBITDA증가율	(1.19)	1.77	12.00	(0.87)	5.15
영업이익증가율	(13.52)	3.36	25.37	5.83	6.62
(지배주주)순이익증가율	(39.87)	39.89	39.82	9.49	9.06
EPS증가율	(39.83)	40.79	42.22	10.01	9.05
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.12	23.23	25.82	24.70	25.14
영업이익률	5.90	5.77	7.18	7.34	7.57
계속사업이익률	2.15	3.30	4.68	4.95	5.22

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	858	1,208	1,718	1,890	2,061
BPS	19,825	20,770	21,816	23,006	24,267
CFPS	13,914	14,911	11,037	9,146	9,645
EBITDAPS	8,078	8,273	9,427	9,389	9,873
SPS	33,497	35,616	36,509	38,009	39,277
DPS	650	660	700	750	800
주가지표(배)					
PER	12.04	12.19	8.56	7.78	7.14
PBR	0.52	0.71	0.67	0.64	0.61
PCFR	0.74	0.99	1.33	1.61	1.53
EV/EBITDA	3.09	3.52	2.60	2.29	1.80
PSR	0.31	0.41	0.40	0.39	0.37
재무비율(%)					
ROE	4.40	6.01	8.07	8.41	8.70
ROA	1.88	2.66	3.74	4.07	4.34
ROIC	4.26	4.82	6.66	7.57	8.74
부채비율	124.76	117.06	105.41	99.51	94.10
순부채비율	70.35	67.31	42.17	27.15	10.75
이자보상배율(배)	3.13	3.42	7.00	9.61	10.74

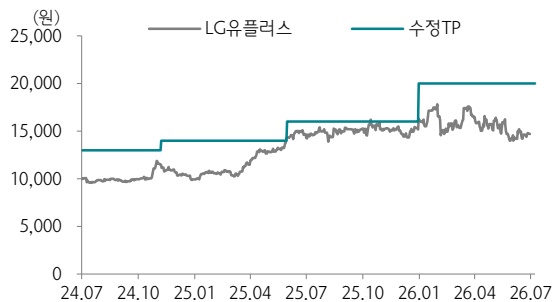
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,263.9	5,414.4	6,968.0	8,375.2	10,059.2
금융자산	1,014.2	939.9	2,069.9	3,272.8	4,771.2
현금성자산	896.2	794.3	1,919.7	3,116.3	4,608.9
매출채권	1,694.0	1,681.2	1,765.7	1,841.6	1,906.7
재고자산	252.3	209.8	235.3	241.9	251.6
기타유동자산	2,303.4	2,583.5	2,897.1	3,018.9	3,129.7
비유동자산	14,443.8	14,267.4	12,496.6	11,530.1	10,336.4
투자자산	335.3	357.2	70.5	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	19,464.6	19,905.3	20,395.6
유동부채	5,116.3	4,676.3	4,971.6	4,973.0	4,989.4
금융부채	2,024.4	1,618.9	1,977.7	1,974.1	1,972.7
매입채무	205.9	219.7	361.2	380.4	397.4
기타유동부채	2,886.0	2,837.7	2,632.7	2,618.5	2,619.3
비유동부채	5,823.1	5,937.9	5,016.9	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	929.1	947.6	970.8
부채총계	10,939.4	10,614.3	9,988.5	9,928.4	9,888.0
지배주주지분	8,556.0	8,866.8	9,279.2	9,784.1	10,319.2
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	5,808.2	6,313.1	6,848.2
비배주주지분	212.4	200.7	196.9	192.8	188.4
자본총계	8,768.4	9,067.5	9,476.1	9,976.9	10,507.6
순금융부채	6,168.4	6,103.8	3,995.6	2,709.1	1,129.3

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,335.3	2,963.8	3,446.6	3,475.3	3,702.1
당기순이익	314.6	509.2	728.8	797.9	870.2
조정	5,375.4	5,609.3	3,711.7	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	806.7	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2,354.7)	(3,154.7)	(993.9)	(124.0)	(96.5)
투자활동 현금흐름	(2,390.8)	(2,019.3)	(1,410.1)	(1,841.3)	(1,740.4)
투자자산감소(증가)	(13.6)	(14.6)	290.2	(3.0)	(2.7)
자본증가(감소)	(1,895.8)	(1,596.2)	(1,156.4)	(1,500.0)	(1,400.0)
기타	(481.4)	(408.5)	(543.9)	(338.3)	(337.7)
재무활동 현금흐름	(610.5)	(1,045.2)	(702.2)	(380.7)	(421.0)
금융부채증가(감소)	(206.1)	(138.9)	(978.2)	(83.6)	(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)	1,277.8	1,196.6	1,492.6
Unlevered CFO	6,075.0	6,469.1	4,706.2	3,882.0	4,093.7
Free Cash Flow	1,420.3	1,352.3	2,285.4	1,975.3	2,302.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 29일 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 7월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 25일