

EARNINGS
REVIEW

LG 유플러스 (032640/KS)

실적도 주주환원도 기대이상

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sk.com / 3773-8812

Signal: 2Q26 영업이익은 컨센서스 11% 상회**Key:** 중간배당 확대, 자사주 매입 등 주주환원도 기대이상**Step:** 변동성 높은 시장에 안정적 대안

매수(유지)

목표주가: 19,000 원(유지)

현재주가: 15,000 원

상승여력: 26.7%

STOCK DATA

주가(26/08/06)	15,000 원
KOSPI	6,296.38 pt
52 주 최고가	17,810 원
60 일 평균 거래대금	21 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	42,443 만주
시가총액	6,366 십억원
주요주주	
LG(외 3)	38.75%
국민연금공단	7.48%
외국인 지분율	41.74%

주가 및 상대수익률



2Q26: 영업이익 컨센서스 11% 상회

LG 유플러스 2Q26 실적은 영업수익 3.7 조원(-3.9% 이하 YoY), 영업이익 3,445 억원(+13.1%, OPM:7.2%)이다. 단말수익 감소로 영업수익은 감소했으나 모바일 서비스수익(+1.2%), 스마트폰(+4.3%), 기업인프라(+8.6%) 등 주력사업의 성장과 희망퇴직에 따른 인건비 감소효과로 영업이익 컨센서스를 11% 상회하는 호실적을 기록했다. 하반기에도 본업 성장과 비용 효율화 효과에 따른 실적개선세가 지속되며, 26 년 연간 영업이익은 1조 1,273 억원(+26.4%)으로 사상 최대치를 경신할 전망이다.

주주환원도 기대이상

LG 유플러스는 중간배당으로 전년 동기 대비 20 원(+8%) 증가한 주당 270 원을 결정했다. 기말배당도 전년 대비 20 원 증가한 430 원으로 전망하며, 연간 주당 배당금은 700 원(배당 수익률: 4.7%)이다. 또한 26 년 8 월 14 일부터 27 년 2 월까지 900 억원 (1.4%) 규모의 자사주 매입도 예정되어 있다. 기존 예상했던 주당 680 원 배당과 850 억원 규모의 자사주 매입을 넘어선 주주환원이다. 호실적이 주주환원 확대에 이어지는 선순환은 기업가치 증대 요인이다.

투자의견 매수, 목표주가 19,000 원(유지)

LG 유플러스의 26 년 기준 PER 은 8.9 배로 역사적 밴드 하단에 머물러 있다. 사상 최대 영업이익과 확대된 주주환원 고려시 저평가 상태이다. 투자의견 매수와 목표주가 19,000 원을 유지한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26 년 2 분기					26 년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	3,695	3,927	-5.9	3,898	-5.2	15,476	15,685	-1.3	15,640	-1.0
영업이익(십억원)	344	308	11.7	310	11.0	1,127	1,050	7.3	1,113	1.3
지배주주순이익(십억원)	219	220	-0.5	209	4.8	714	730	-2.2	723	-1.2
영업이익률(%)	9.3	7.8	-	8.0	-	7.3	6.7	-	7.1	-
지배주주순이익률(%)	5.9	5.6	-	5.4	-	4.6	4.7	-	4.6	-

자료: SK 증권

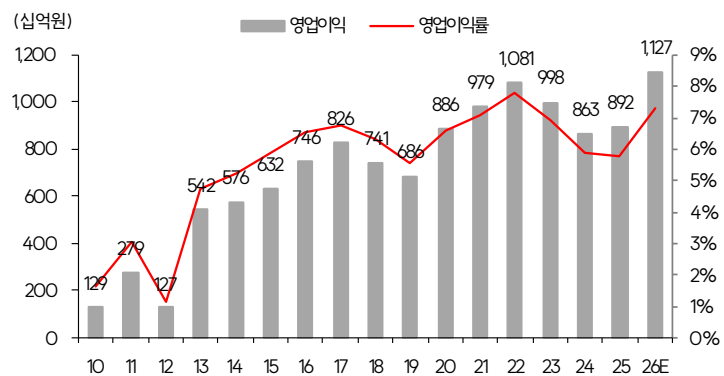
LG 유플러스 분기별 실적전망

(단위: 십억원)

	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E	2027E
영업수익	3,748	3,844	4,011	3,848	3,804	3,695	4,001	3,975	15,452	15,476	15,964
서비스수익	2,939	3,016	3,117	3,191	3,037	3,077	3,150	3,254	12,263	12,518	12,804
컨슈머모바일	1,601	1,645	1,702	1,679	1,653	1,660	1,714	1,732	6,626	6,758	6,941
스마트홈	631	637	673	649	656	664	663	670	2,590	2,652	2,700
IPTV	330	331	334	332	335	338	331	336	1,327	1,340	1,343
초고속인터넷	297	302	311	314	320	325	328	330	1,224	1,303	1,347
전화	84	85	84	87	85	83	82	86	339	336	330
기업인프라	410	428	428	542	436	464	459	528	1,808	1,887	1,924
단말수익	809	828	894	657	767	618	851	721	3,189	2,957	3,160
영업비용	3,493	3,540	3,849	3,678	3,531	3,350	3,693	3,774	14,560	14,348	14,744
영업이익	255	305	162	171	272	344	309	202	892	1,127	1,220
영업이익률	6.8%	7.9%	4.0%	4.4%	7.2%	9.3%	7.7%	5.1%	5.8%	7.3%	7.6%

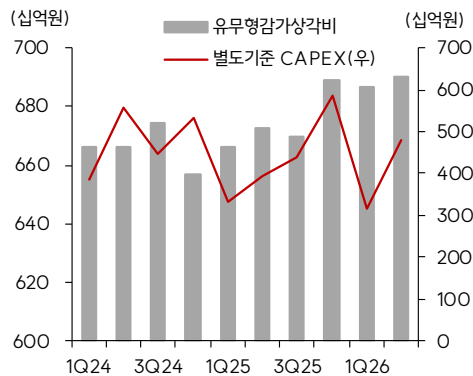
자료: LG 유플러스, SK 증권

LG 유플러스 영업이익 추이



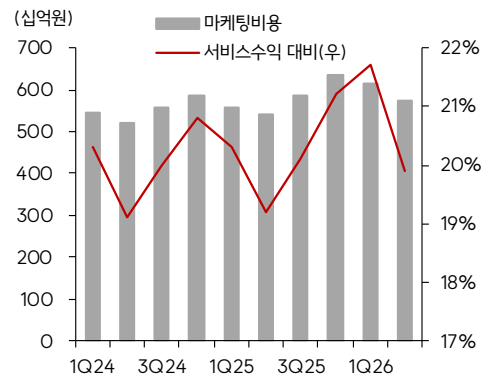
자료: LG 유플러스, SK 증권

LG 유플러스 감가상각비 및 CAPEX 추이



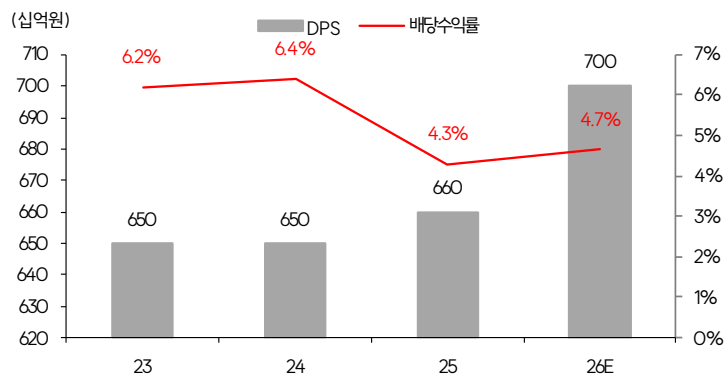
자료: LG 유플러스, SK 증권

LG 유플러스 마케팅비용 추이



자료: LG 유플러스, SK 증권

LG 유플러스 DPS 전망



자료: LG 유플러스, SK 증권

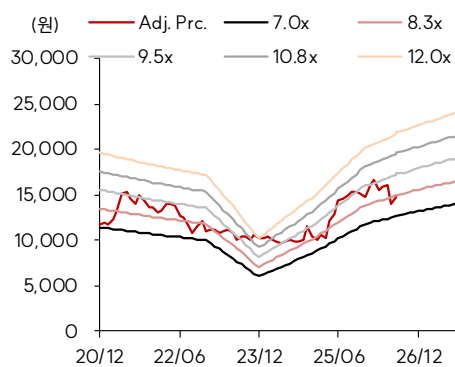
LG 유플러스 자사주 매입/소각 이력

(단위: 억원, 주, %)

구분	날짜	금액	주식수	매입 지분율
매입	2021.06.09~2022.06.08	1,000	6,783,006	1.55
소각	2025.08.05	1,000	6,783,006	1.55
매입	2025.08.04~2026-08.03	800	5,400,620	1.3
소각	2026.05.15	800	5,400,623	1.3
매입	2026.08.14~2027.02.13	900	6,155,951	1.41

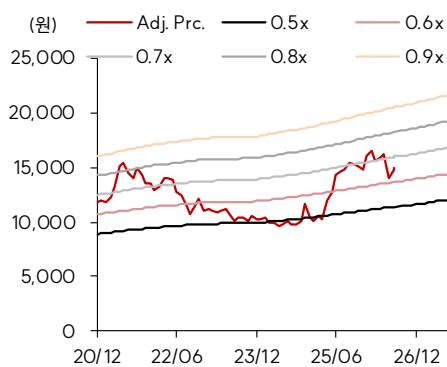
자료: LG 유플러스, SK 증권

LG 유플러스 12MF PER 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

LG 유플러스 12MF PBR 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,264	5,414	8,474	11,827	15,266
현금및현금성자산	896	794	5,468	8,767	12,156
매출채권 및 기타채권	1,930	1,902	2,129	2,173	2,212
재고자산	252	210	200	204	207
비유동자산	14,444	14,267	11,960	9,160	6,328
장기금융자산	266	414	389	389	389
유형자산	10,709	10,625	8,728	6,448	4,149
무형자산	1,805	1,460	985	465	-68
자산총계	19,708	19,682	20,434	20,987	21,594
유동부채	5,116	4,676	5,524	5,578	5,627
단기금융부채	2,024	1,619	2,359	2,359	2,359
매입채무 및 기타채무	206	220	2,638	2,692	2,741
단기충당부채	28	30	30	30	30
비유동부채	5,823	5,938	5,439	5,439	5,439
장기금융부채	5,158	5,425	4,108	4,108	4,108
장기매입채무 및 기타채무	366	158	0	0	0
장기충당부채	57	51	51	51	51
부채총계	10,939	10,614	10,963	11,017	11,066
지배주주지분	8,556	8,867	9,274	9,778	10,339
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	872	872	872	872	872
기타자본구성요소	-100	-61	-80	-80	-80
자기주식	-100	-61	-80	-80	-80
이익잉여금	5,204	5,474	5,902	6,406	6,968
비지배주주지분	212	201	197	193	189
자본총계	8,768	9,068	9,471	9,970	10,528
부채와자본총계	19,708	19,682	20,434	20,987	21,594

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	3,335	2,964	3,821	3,608	3,705
당기순이익(손실)	315	509	710	797	863
비현금성항목등	5,760	5,960	3,891	2,964	2,851
유형자산감가상각비	2,180	2,210	2,266	2,280	2,299
무형자산상각비	484	487	497	520	533
기타	3,097	3,263	1,128	164	19
운전자본감소(증가)	-2,355	-3,155	-465	6	6
매출채권및기타채권의감소(증가)	-67	-94	24	-43	-40
재고자산의감소(증가)	107	41	10	-4	-4
매입채무및기타채무의증가(감소)	79	14	604	53	49
기타	-559	-493	-551	-451	-332
법인세납부	-174	-142	-234	-291	-316
투자활동현금흐름	-2,391	-2,019	-665	-4	-4
금융자산의감소(증가)	-23	-44	13	0	0
유형자산의감소(증가)	-1,896	-1,596	-356	0	0
무형자산의감소(증가)	-485	-371	-23	0	0
기타	13	-8	-298	-4	-4
재무활동현금흐름	-611	-1,045	-288	-297	-306
단기금융부채의증가(감소)	-2,053	-1,806	-587	0	0
장기금융부채의증가(감소)	1,697	1,100	433	0	0
자본의증가(감소)	35	0	0	0	0
배당금지급	-284	-279	-115	-297	-306
기타	-5	-61	-19	0	0
현금의 증가(감소)	337	-102	4,674	3,299	3,389
기초현금	560	896	794	5,468	8,767
기말현금	896	794	5,468	8,767	12,156
FCF	1,440	1,368	3,464	3,608	3,705

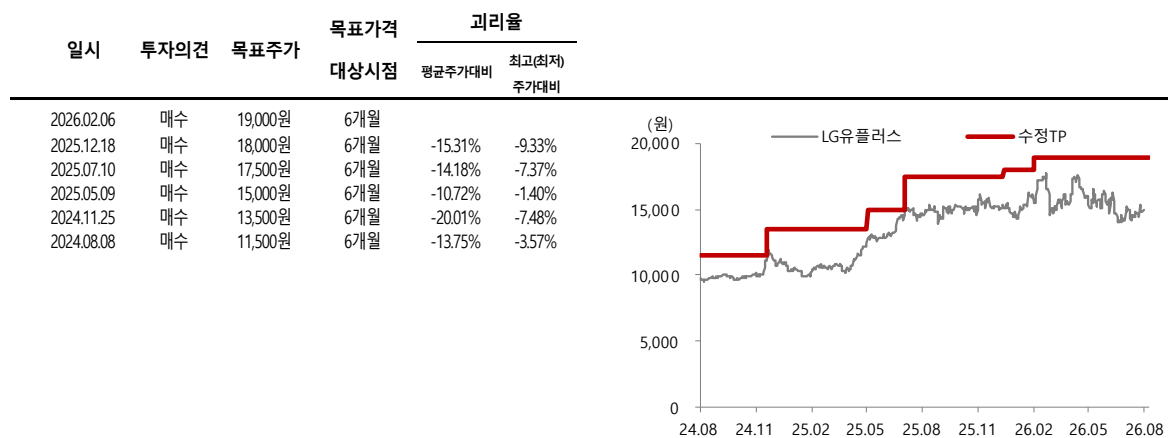
자료 : LG유플러스, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	14,625	15,452	15,476	15,964	16,232
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	14,625	15,452	15,476	15,964	16,232
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	13,762	14,560	14,348	14,744	14,945
영업이익	863	892	1,127	1,220	1,287
영업이익률(%)	5.9	5.8	7.3	7.6	7.9
비영업손익	-413	-212	-137	-132	-108
순금융손익	-201	-203	-73	131	301
외환관련손익	0	-2	0	0	0
관계기업등 투자손익	-2	-2	-4	0	0
세전계속사업이익	451	680	990	1,088	1,179
세전계속사업이익률(%)	3.1	4.4	6.4	6.8	7.3
계속사업법인세	136	171	280	291	316
계속사업이익	315	509	710	797	863
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	315	509	710	797	863
순이익률(%)	2.2	3.3	4.6	5.0	5.3
지배주주	374	524	714	801	867
지배주주귀속 순이익률(%)	2.6	3.4	4.6	5.0	5.3
비지배주주	-60	-15	-4	-4	-4
총포괄이익	266	639	711	797	863
지배주주	329	651	715	801	867
비지배주주	-62	-12	-4	-4	-4
EBITDA	3,527	3,589	3,890	4,021	4,120

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	1.8	5.7	0.2	3.2	1.7
영업이익	-13.5	3.4	26.4	8.3	5.5
세전계속사업이익	-41.6	51.0	45.6	9.9	8.4
EBITDA	-1.2	1.8	8.4	3.4	2.5
EPS	-39.9	42.1	38.1	12.2	8.3
수익성 (%)					
ROA	1.6	2.6	3.5	3.8	4.1
ROE	4.4	6.0	7.9	8.4	8.6
EBITDA마진	24.1	23.2	25.1	25.2	25.4
안정성 (%)					
유동비율	102.9	115.8	153.4	212.0	271.3
부채비율	124.8	117.1	115.8	110.5	105.1
순차입금/자기자본	70.3	67.3	9.7	-23.9	-54.8
EBITDA/이자비용(배)	12.8	13.8	16.4	17.1	17.5
배당성향	74.6	53.7	41.6	38.1	36.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	858	1,219	1,683	1,888	2,044
BPS	19,825	20,770	22,038	23,225	24,549
CFPS	6,959	7,493	8,193	8,485	8,717
주당 현금배당금	650	660	700	720	740
Valuation지표 (배)					
PER	12.0	12.1	8.9	7.9	7.3
PBR	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
PCR	1.5	2.0	1.8	1.8	1.7
EV/EBITDA	3.1	3.5	1.9	1.0	0.2
배당수익률	6.3	4.5	4.7	4.8	5.0



COMPLIANCE NOTICE

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 07일 기준)

매수	93.96%	중립	6.04%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------