

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	21,000원	40%
현재주가	15,000원	
시가총액	6.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	424,427,732주 (61.3%)	
52주 최저/최고	13,900원/17,810원	
60일-평균거래대금	209.1억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
LG유플러스 (%)	5.6	-3.3	2.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	35.1	-21.8	-48.1

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	21,000	21,000	0.0%
2026E EPS	1,772	1,786	-0.8%
2027E EPS	1,943	1,948	-0.3%

컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	19,917
추천 점수	3.9

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



리서치센터 리포트
바로가기

LG유플러스 (032640)

조용히, 더 강해지는 중

- 분기 최대 영업이익 달성. AI 인프라 중심 성장과 비용 효율화로 이익 체력 강화
- AI 중심 체질 개선과 주주 환원 확대를 바탕으로 중장기 성장성 지속 전망

WHAT'S THE STORY?

2Q26 실적 Review- 컨센 상회: 2분기 연결 매출액은 3조 6,949억원(-3.9% YoY, 이하 YoY), 영업이익 3,445억원(+13.1%)으로 영업이익 컨센서스를 11% 상회하며 분기 최대 영업이익을 달성했다. 모바일 서비스 수익은 가입자 증가에 힘입어 성장세를 이어갔으며, 기업인프라와 기가인터넷 중심의 스마트홈 수익이 확대되면서, 별도 서비스 수익은 2.8% 증가했다. 기업인프라 매출은 코로케이션(서버 공간 임대) 수요 확대에 따른 AIDC 매출(+29%)과 중계 메시징 매출 증가에 힘입은 솔루션 매출(+6.8%)을 바탕으로 4,664억원(+8.6%)을 기록했다. 단말 마진 개선과 설비 사용료(약 200억원) 등 일회성 요인이 일부 반영된 가운데, 비핵심 사업 축소(표3)와 인건비와 마케팅비 절감 등 비용 효율화도 이어지며 수익성이 개선됐다.

AI 시대를 위한 체질 개선: AI 데이터센터(AIDC)와 AI 컨택센터(AICC)를 중심으로 기업인프라 사업을 확대하고 있다. 수도권 최대 규모의 파주 AIDC(IT용량 128MW, 표 7)을 현재 구축 중이며, 내년 하반기부터 단계적으로 가동될 예정이다. 2030년에는 파주 AIDC와 기존 데이터센터, DBO(설계, 구축, 운영)를 합쳐 약 400MW(IT 용량)의 캐파를 확보하며 AI 인프라 경쟁력을 강화할 전망이다. AI 확산으로 기업 보안 수요가 빠르게 증가하는 가운데, 8월 초 국내 운영형 보안(MDR) 선도 기업인 '파고네트웍스' 인수를 발표하며 B2B 보안 사업도 확대할 계획이다.

성장과 환원의 선순환: 견조한 이익 체력을 바탕으로 주주 환원도 강화하고 있다. 중간 DPS(주당 배당금)를 270원으로 전년 대비 8% 늘렸으며, 소각을 전제로 한 자사주 매입 규모도 900억원으로 전년(800억원) 대비 8% 확대하며 주주 환원 강화 의지를 재확인했다. AI 인프라 수요 확대에 힘입어 AIDC 사업이 본격화되는 가운데 통신 본업의 안정적인 수익 기반도 이어질 전망이다.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	3,694.9	-3.9	-2.9	-5.4	-5.2
영업이익	344.5	13.1	26.5	9.3	11.0
세전이익	315.1	15.7	41.6	16.8	13.3
순이익	217.7	0.3	23.7	2.9	-2.4
이익률 (%)					
영업이익	9.3				
세전이익	8.5				
순이익	5.9				

자료: LG유플러스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	8.5	7.7
P/B	n/a	0.7	0.6
EV/EBITDA	n/a	3.1	3.0
Divyield (%)	n/a	4.7	5.0
EPS 증가율 (%)	40.8	46.7	9.7
ROE (%)	6.0	8.3	8.6
주당지표 (원)			
EPS	1,208	1,772	1,943
BVPS	20,826	21,977	23,220
DPS	660	700	750

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	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	3,694.9	3,911.1	3,929.4	15,451.7	15,339.2	15,776.0
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	2,871.8	2,913.0	2,983.4	11,363.5	11,597.1	11,918.3
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	1,660.2	1,678.8	1,668.8	6,626.2	6,660.5	6,753.2
스마트홈	615.5	620.1	650.9	619.4	630.5	636.6	673.3	649.3	656.3	663.9	672.5	675.2	2,589.7	2,667.9	2,751.8
전화	89.2	90.6	86.5	91.9	83.6	84.6	84.6	87.1	84.5	83.3	83.9	85.9	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	464.4	477.7	553.4	1,807.7	1,931.2	2,081.9
단말수익	683.1	549.8	810.9	738.0	809.2	828.0	894.2	657.1	766.8	618.4	809.5	751.6	3,188.5	2,946.3	3,054.7
LG헬로비전	267.2	283.6	323.3	322.3	313.5	354.1	298.5	299.5	255.4	243.3	244.5	246.9	1,265.7	990.0	1,009.8
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	3,350.4	3,596.9	3,686.1	14,559.6	14,165.0	14,526.8
인건비	487.0	493.9	481.9	516.3	490.7	486.7	631.2	522.9	477.9	476.9	474.5	495.7	2,131.5	1,924.9	1,899.4
감가상각비	543.6	547.0	551.9	537.7	542.0	550.7	549.2	568.0	563.0	566.6	552.5	558.3	2,209.8	2,240.4	2,229.2
무형자산상각비	122.8	119.2	122.7	118.9	123.9	121.9	120.5	120.9	123.6	123.7	121.7	122.7	487.2	491.6	500.8
마케팅비용	546.7	521.7	556.1	584.6	555.8	540.1	585.2	633.3	614.2	572.1	659.3	537.4	2,314.4	2,383.0	2,416.6
영업이익	220.9	254.0	246.0	142.2	255.4	304.5	161.7	170.5	272.3	344.5	314.1	243.3	892.1	1,174.2	1,249.2
영업이익률 (%)	6.2	7.3	6.5	3.8	6.8	7.9	4.0	4.4	7.2	9.3	8.0	6.2	5.8	7.7	7.9
세전이익	165.8	204.5	196.0	-115.7	200.5	272.3	104.8	102.8	222.5	315.1	269.4	197.3	680.5	1,004.2	1,090.3
지배주주순이익	131.1	163.6	137.5	-57.8	165.7	219.5	49.7	88.9	176.9	219.7	203.4	155.5	523.9	755.5	824.6
(전년대비, %)															
매출액	1.0	1.9	6.2	-1.8	4.8	10.0	5.5	2.5	1.5	-3.9	-2.5	2.1	5.7	-0.7	2.8
영업수익	2.7	2.0	3.6	0.2	1.8	2.6	4.0	6.0	3.8	2.8	0.9	0.9	3.6	2.1	2.8
무선수익	1.3	1.1	2.1	3.0	2.0	3.8	5.6	3.4	3.2	0.9	-1.3	-0.6	3.6	0.5	1.4
스마트홈	3.6	2.8	5.6	3.3	2.4	2.7	3.4	4.8	4.1	4.3	-0.1	4.0	3.3	3.0	3.1
전화	-3.8	-1.1	-3.8	-0.6	-6.3	-6.6	-2.2	-5.2	1.1	-1.5	-0.9	-1.3	-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	8.6	11.6	2.0	5.5	6.8	7.8
단말수익	-4.7	3.3	20.0	-9.0	18.5	50.6	10.3	-11.0	-5.2	-25.3	-9.5	14.4	14.6	-7.6	3.7
LG헬로비전	-3.7	-1.1	12.0	-4.5	17.3	24.9	-7.7	-7.1	-18.5	-31.3	-18.1	-17.6	5.8	-21.8	2.0
영업 비용	2.3	3.1	6.9	-0.4	4.1	9.3	8.3	1.9	1.1	-5.4	-6.6	0.2	5.8	-2.7	2.6
인건비	8.4	12.0	4.5	9.3	0.7	-1.4	31.0	1.3	-2.6	-2.0	-24.8	-5.2	7.7	-9.7	-1.3
감가상각비	4.5	3.4	3.1	-2.1	-0.3	0.7	-0.5	5.6	3.9	2.9	0.6	-1.7	1.4	1.4	-0.5
무형자산상각비	23.9	19.3	12.6	-8.0	0.9	2.3	-1.8	1.7	-0.3	1.4	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	5.9	12.7	-15.1	4.8	3.0	1.4
영업이익	-15.1	-11.8	-3.2	-27.3	15.6	19.9	-34.3	20.0	6.6	13.1	94.3	42.7	3.4	31.6	6.4
영업이익률 (%p)	-1.2	-1.1	-0.6	-1.3	0.6	0.7	-2.4	0.6	0.3	1.4	4.0	1.8	-0.1	1.9	0.3
세전이익	-21.4	-17.2	1.0	na	21.0	33.1	-46.5	na	10.9	15.7	157.0	91.9	51.0	47.6	8.6
지배주주순이익	-13.6	-23.2	-12.4	na	26.4	34.1	-63.9	na	6.8	0.1	309.1	74.8	39.9	44.2	9.1

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

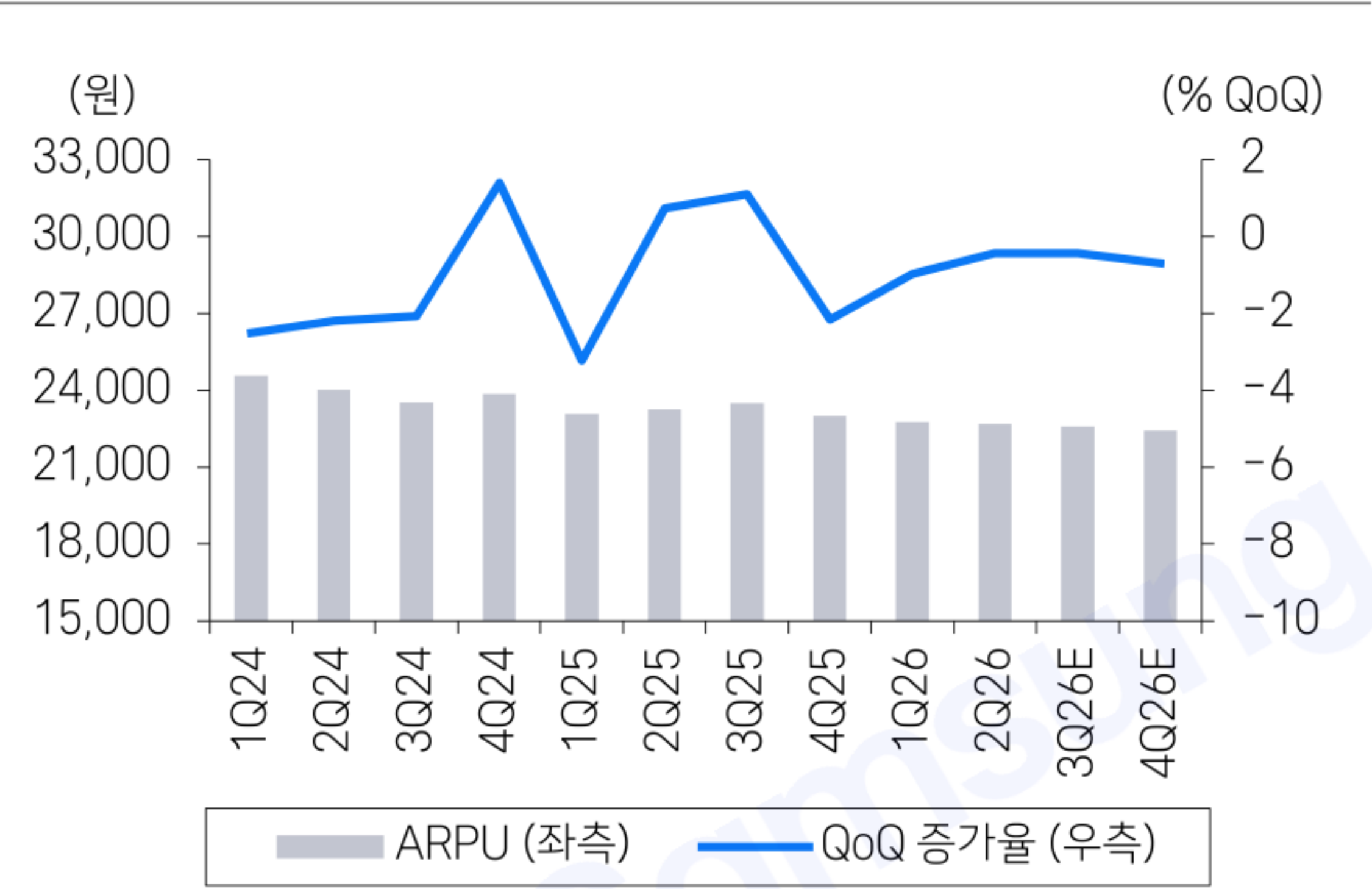
자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

표 2. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	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	31,467	31,590	31,783	30,711	31,783	32,926
순증 (QoQ, YoY)	1,168	958	650	642	560	842	342	452	220	536	123	193	2,196	1,072	1,143
LTE	3,759	3,532	3,261	2,988	2,425	2,251	2,069	1,895	1,782	1,604	1,435	1,272	1,895	1,272	739
5G	7,187	7,413	7,686	7,952	8,196	8,930	9,155	9,314	9,473	9,548	9,633	9,715	9,314	9,715	10,041
유선 가입자 수	14,419	14,449	14,487	14,482	14,547	14,704	14,773	14,782	14,823	14,843	14,866	14,895	14,782	14,895	14,991
IPTV	5,479	5,518	5,554	5,576	5,611	5,699	5,739	5,739	5,767	5,776	5,780	5,782	5,739	5,782	5,801
초고속인터넷	5,218	5,269	5,313	5,353	5,396	5,479	5,541	5,578	5,640	5,677	5,725	5,770	5,578	5,770	5,946
전화	3,722	3,662	3,620	3,553	3,540	3,526	3,493	3,465	3,416	3,390	3,361	3,343	3,465	3,343	3,243
ARPU	24,563	24,023	23,526	23,855	23,085	23,253	23,510	23,002	22,776	22,676	22,578	22,419	23,213	22,612	22,231
증가율 (QoQ, YoY)	-2.5	-2.2	-2.1	1.4	-3.2	0.7	1.1	-2.2	-1.0	-0.4	-0.4	-0.7	-3.2	-2.6	-1.7

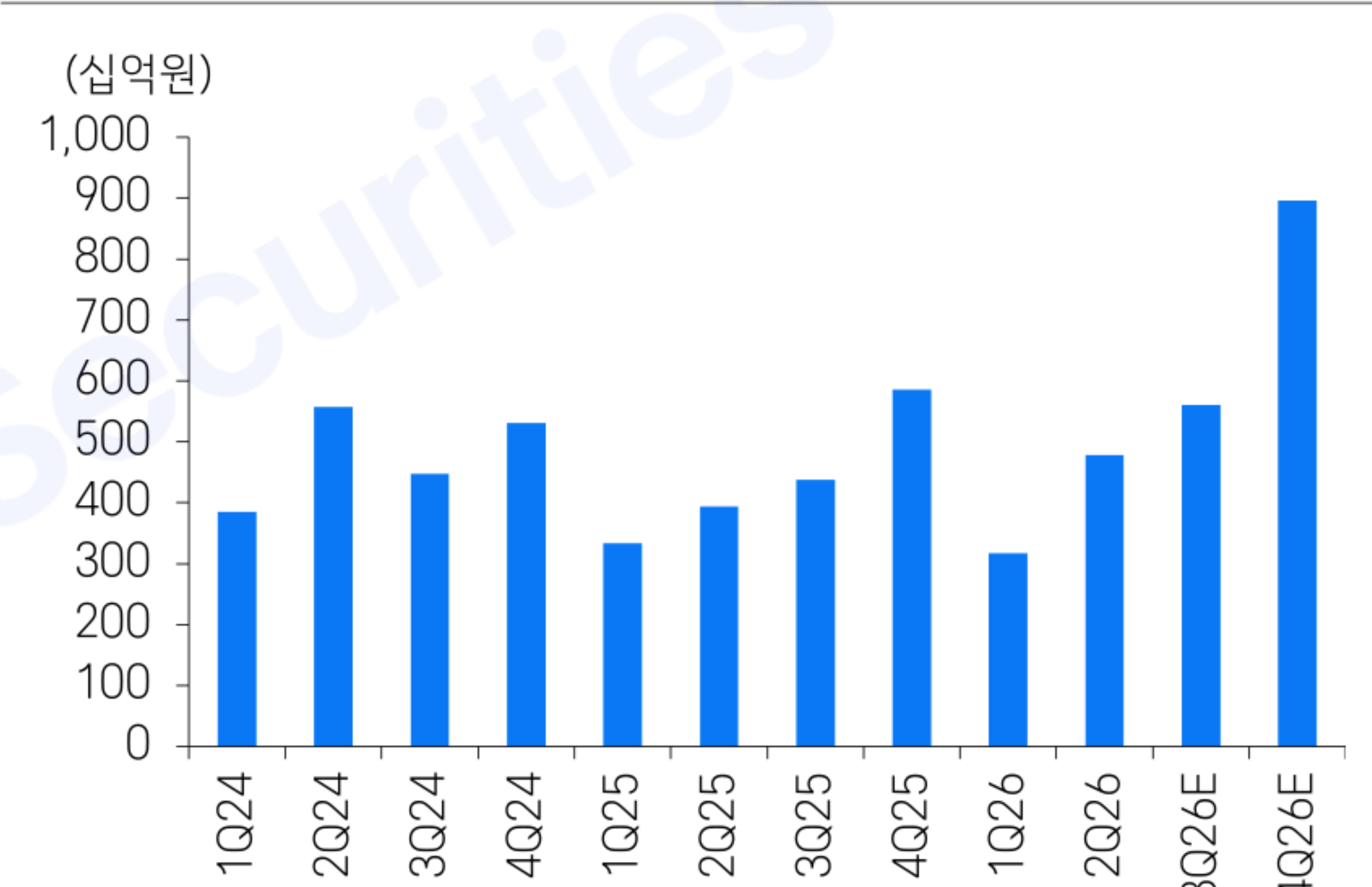
참고: 전화(인터넷전화+PSTN)
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 1. 무선 ARPU



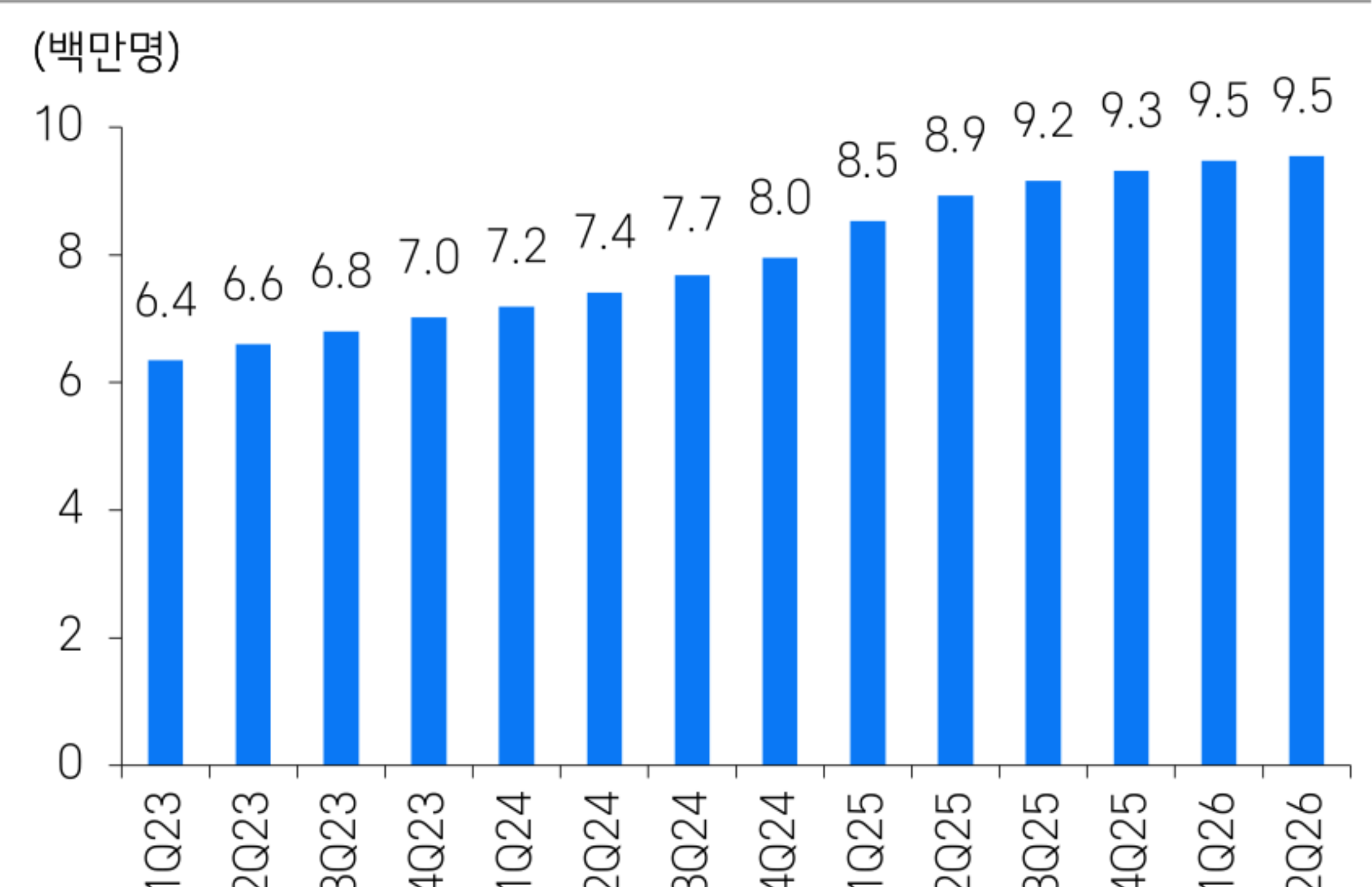
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 2. 별도 CAPEX 추이와 전망



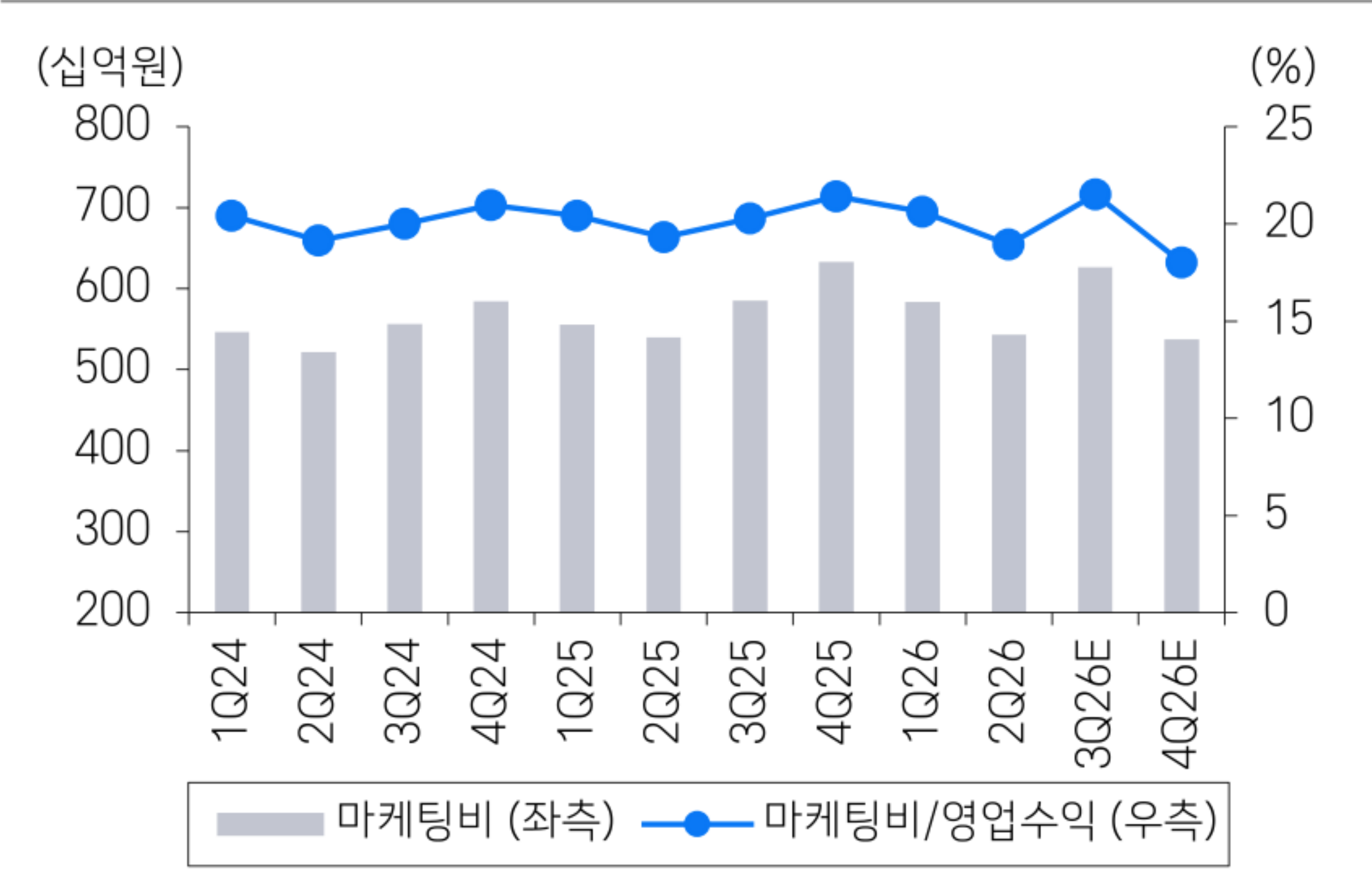
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 3. 5G 가입자 수 추이



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 4. 마케팅 비용과 영업 수익 대비 비중



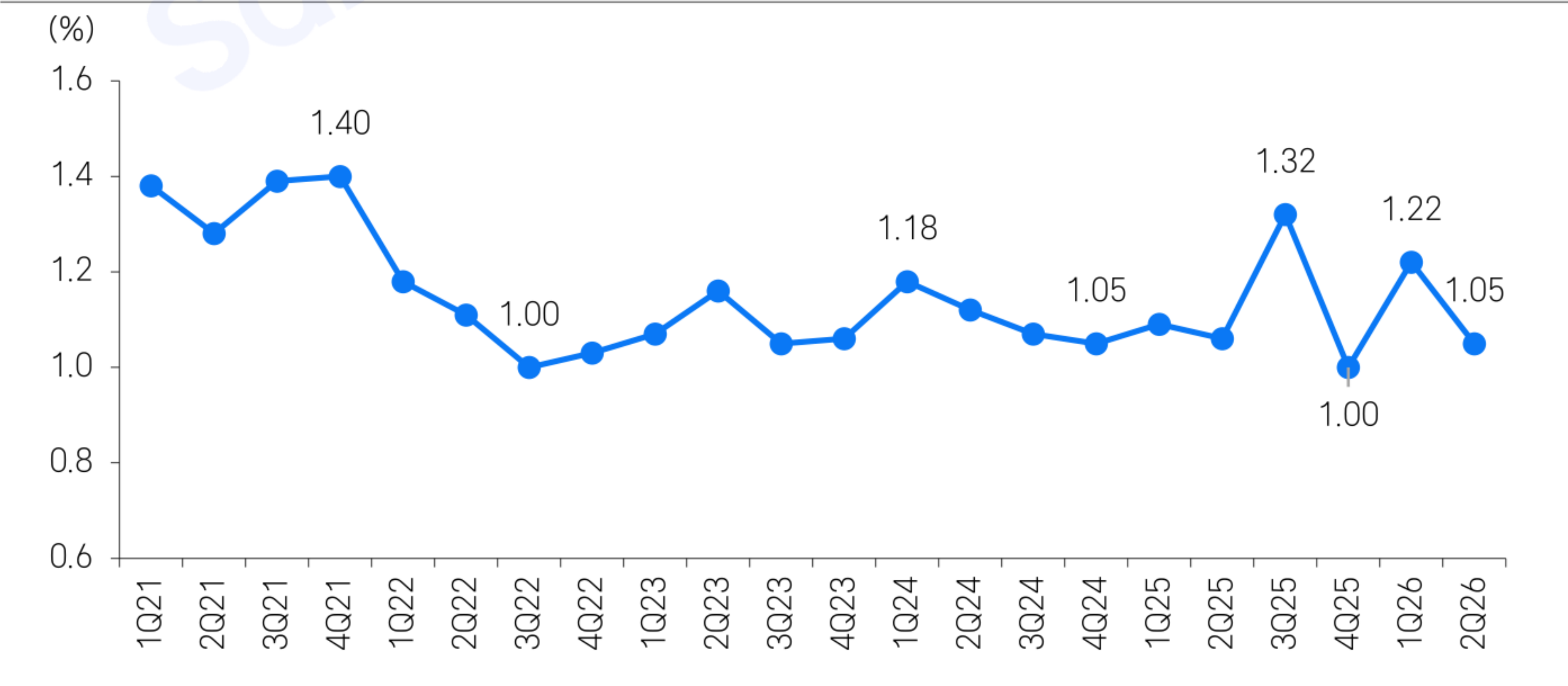
자료: LG유플러스, 삼성증권

표 3. 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



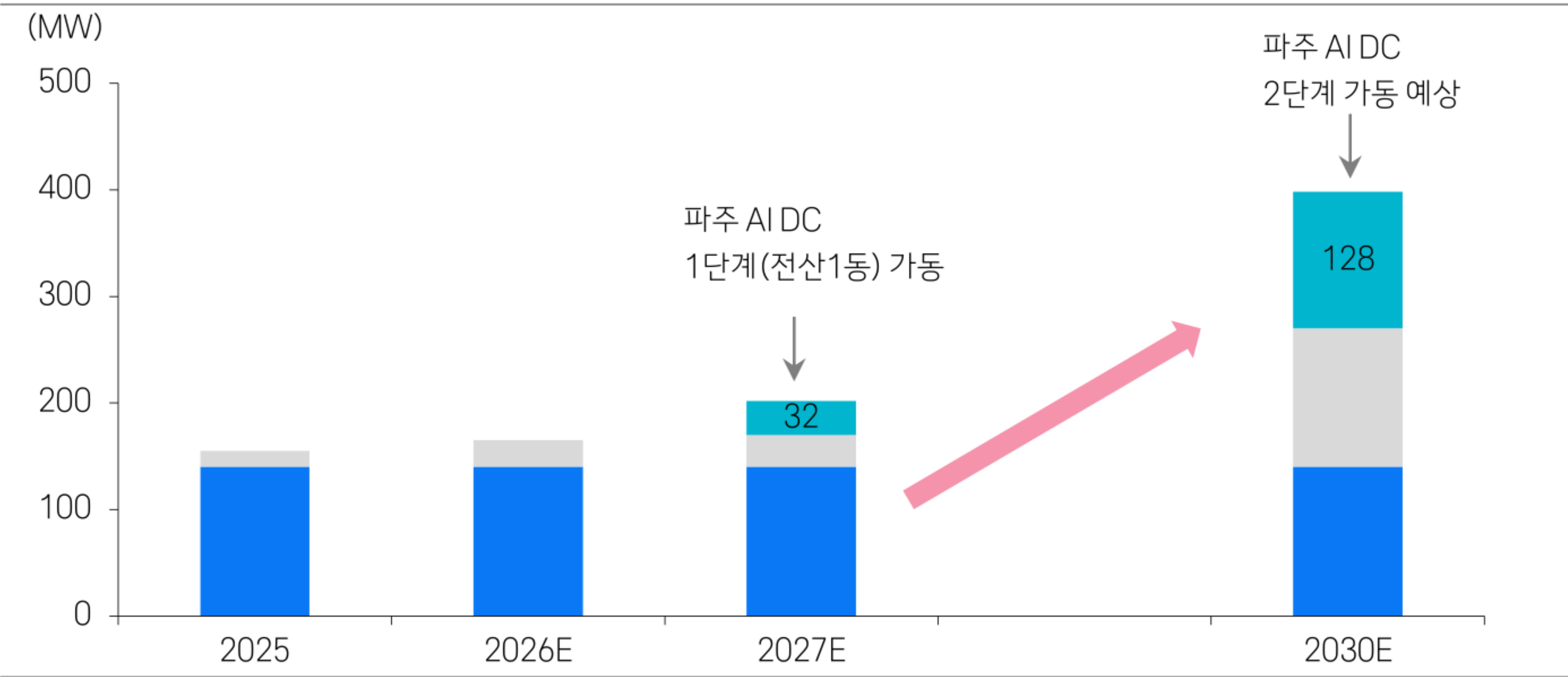
참고: 1. '25년 8월 4일, 과학기술정보통신부가 선정한 5개 팀에 포함, 다른 4개팀은 네이버클라우드, 업스테이지, SK텔레콤, NC AI
2. '26년 1월 15일, 1차 평가 발표에서 LG AI연구원 컨소시엄, SK텔레콤, 업스테이지는 2차 평가 정예팀으로 결정. '26년 2월 추가로 모티프테크놀로지스가 합류
자료: LG 경영개발원 산하 LG AI연구원, LG유플러스, 삼성증권

표 4. 데이터센터 보유 현황: 12개 센터+α

구분	위치	비고	용량
수도권 (7개+α)	논현		
	서초1		
	서초2		
	가산		
	상암		
	평촌1		90MW
	평촌2		45MW
	파주	27년 전산1동 가동 목표	30MW
지방 (5개+α)	대구		
	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 하반기 가동 예정
2. 파주 AIDC 2단계 구축 투자기간(26.8.1~28.11.30)을 고려시, '29년 2단계 가동 예상(2026.7.29 공시).
3. 용량은 IT 용량 기준으로 추정
자료: LG유플러스, 삼성증권

표 5. 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

표 6. 파주 AIDC 2단계 구축 관련 공시

구분	설명
투자 대상	파주 AIDC 2단계 구축
투자 금액 (원)	1,348,900,000,000 (1조 3,489억원)
투자 목적	고객 수요 증가에 따른 AIDC 신규 구축
투자 기간	2026년 8월 1일~2028년 11월 30일
중요 사항	- 투자 금액은 승인한도 금액이며, 물가 및 환율변동 등을 감안해 예상금액의 130% 수준으로 설정하였습니다. - 투자 금액은 집행 과정에서 경영환경 변화에 따라 변동될 수 있습니다

참고: '26년 7월 29일 공시
자료: LG유플러스, DART, 삼성증권

표 7. 파주 AIDC 용량

구분	수전용량	IT 용량
1동, 부속동	51MW	32MW
2동		
3동	149MW	96MW
4동		
합계	200MW	128MW

자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 8. LG유플러스: 2027년 하반기 오픈 예정인 하이퍼스케일 급 ‘파주 AI 데이터센터’



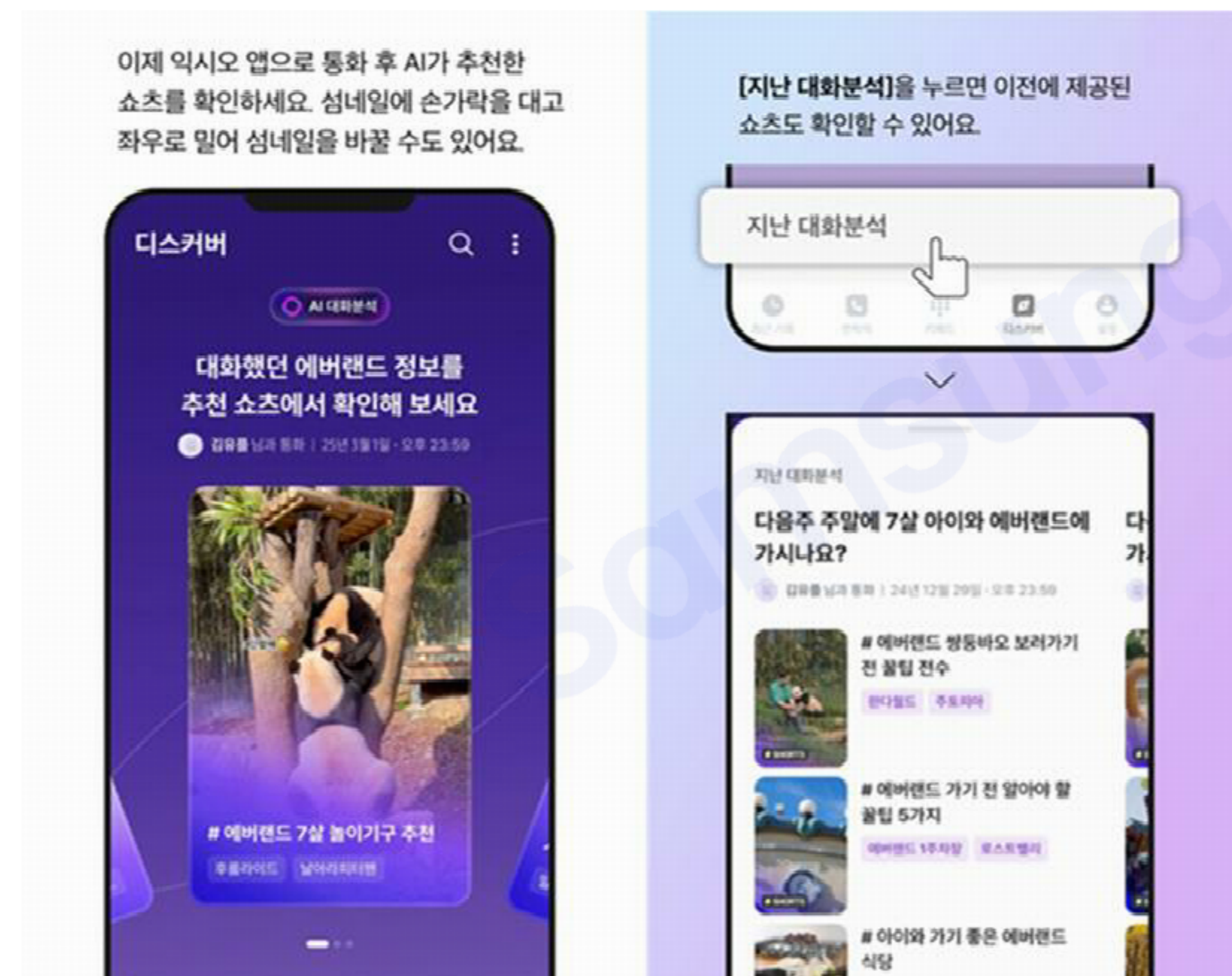
자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 9. LG유플러스: The Ace on Trust 전략 발표 – AI Factory Operator로 전환



자료: LG유플러스, 삼성증권

그림 10. 익시오, 통화 내용 관련 쇼츠 추천



자료: LG유플러스, 삼성증권

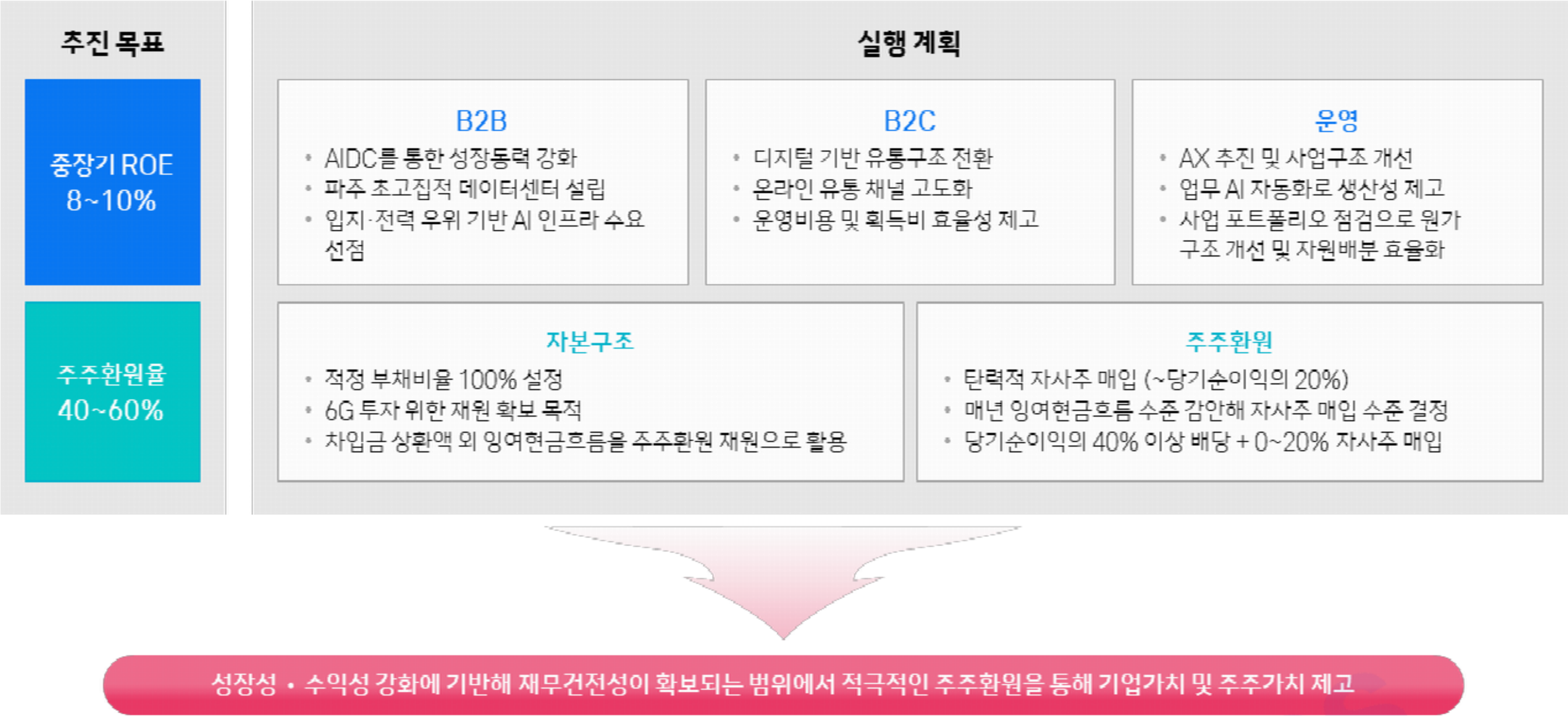
그림 11. MWC26에서 공개된 익시오와 결합한 휴머노이드로봇



참고: LG유플러스의 AI 에이전트 ‘익시오(IXI-O)’와 국내 기업 ‘에이로봇’의 휴머노이드를 연동

자료: LG유플러스, 에이로봇, 삼성증권

그림 12. LG유플러스, 기업가치 제고 계획



자료: LG유플러스, 삼성증권

표 8. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	15,646.6	15,339.2	-2.0	16,035.2	15,776.0	-1.6
영업이익	1,150.7	1,174.2	2.0	1,225.2	1,249.2	2.0
영업이익률 (% , %p)	7.4	7.7	0.3	7.6	7.9	0.3
세전이익	957.7	1,004.2	4.9	1,041.1	1,090.3	4.7
지배주주순이익	761.3	755.5	-0.8	826.9	824.6	-0.3

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	14,625	15,452	15,339	15,776	16,142
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	14,625	15,452	15,339	15,776	16,142
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	13,762	14,560	14,165	14,527	14,809
영업이익	863	892	1,174	1,249	1,333
(영업이익률, %)	5.9	5.8	7.7	7.9	8.3
영업외손익	-413	-212	-170	-159	-155
금융수익	75	67	58	60	62
금융비용	312	279	263	251	249
지분법손익	-2	-2	10	11	11
기타	-174	2	25	21	21
세전이익	451	680	1,004	1,090	1,178
법인세	136	171	259	282	304
(법인세율, %)	30.2	25.2	25.7	25.8	25.8
계속사업이익	315	509	746	809	874
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	315	509	746	809	874
(순이익률, %)	2.2	3.3	4.9	5.1	5.4
지배주주순이익	374	524	756	825	892
비지배주주순이익	-60	-15	-10	-16	-17
EBITDA	3,527	3,589	3,989	4,170	4,341
(EBITDA 이익률, %)	24.1	23.2	26.0	26.4	26.9
EPS (지배주주)	858	1,208	1,772	1,943	2,101
EPS (연결기준)	721	1,174	1,749	1,905	2,060
수정 EPS (원)*	858	1,208	1,772	1,943	2,101

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	3,335	2,964	3,198	3,664	3,821
당기순이익	315	509	746	809	874
현금유출입이없는 비용 및 수익	5,760	5,960	3,261	3,386	3,494
유형자산 감가상각비	2,180	2,210	2,288	2,393	2,485
무형자산 상각비	484	487	527	528	523
기타	3,097	3,263	445	465	486
영업활동 자산부채 변동	-2,355	-3,155	-359	-64	-63
투자활동에서의 현금흐름	-2,391	-2,019	-3,429	-3,427	-3,438
유형자산 증감	-1,896	-1,596	-2,622	-2,839	-2,877
장단기금융자산의 증감	11	-25	-10	-13	-3
기타	-506	-398	-797	-576	-559
재무활동에서의 현금흐름	-611	-1,045	-659	-252	-464
차입금의 증가(감소)	-206	-139	-370	45	-146
자본금의 증가(감소)	35	0	0	0	0
배당금	-284	-279	-289	-297	-318
기타	-155	-627	0	0	0
현금증감	337	-102	-31	-11	-86
기초현금	560	896	794	763	752
기말현금	896	794	763	752	666
Gross cash flow	6,075	6,469	4,006	4,195	4,368
Free cash flow	1,420	1,352	577	825	944

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LG유플러스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,264	5,414	5,588	5,603	5,519
현금 및 현금등가물	896	794	763	752	666
매출채권	1,694	1,681	1,809	1,824	1,829
재고자산	252	210	255	253	256
기타	2,421	2,729	2,760	2,773	2,769
비유동자산	14,444	14,267	14,011	14,502	14,933
투자자산	335	357	368	364	367
유형자산	10,709	10,625	10,958	11,404	11,796
무형자산	1,805	1,460	1,553	1,555	1,542
기타	1,595	1,826	1,133	1,179	1,227
자산총계	19,708	19,682	19,599	20,104	20,452
유동부채	5,116	4,676	4,288	4,327	4,108
매입채무	206	220	184	176	159
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	4,910	4,457	4,103	4,151	3,949
비유동부채	5,823	5,938	5,793	5,747	5,758
사채 및 장기차입금	4,489	4,468	4,468	4,468	4,468
기타 비유동부채	1,334	1,470	1,325	1,279	1,290
부채총계	10,939	10,614	10,081	10,074	9,866
지배주주지분	8,556	8,867	9,328	9,855	10,428
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	872	872	872	872	872
이익잉여금	5,204	5,474	5,941	6,469	7,042
기타	-93	-53	-59	-59	-59
비지배주주지분	212	201	191	175	158
자본총계	8,768	9,068	9,518	10,030	10,586
순부채	6,168	6,104	5,756	5,799	5,737

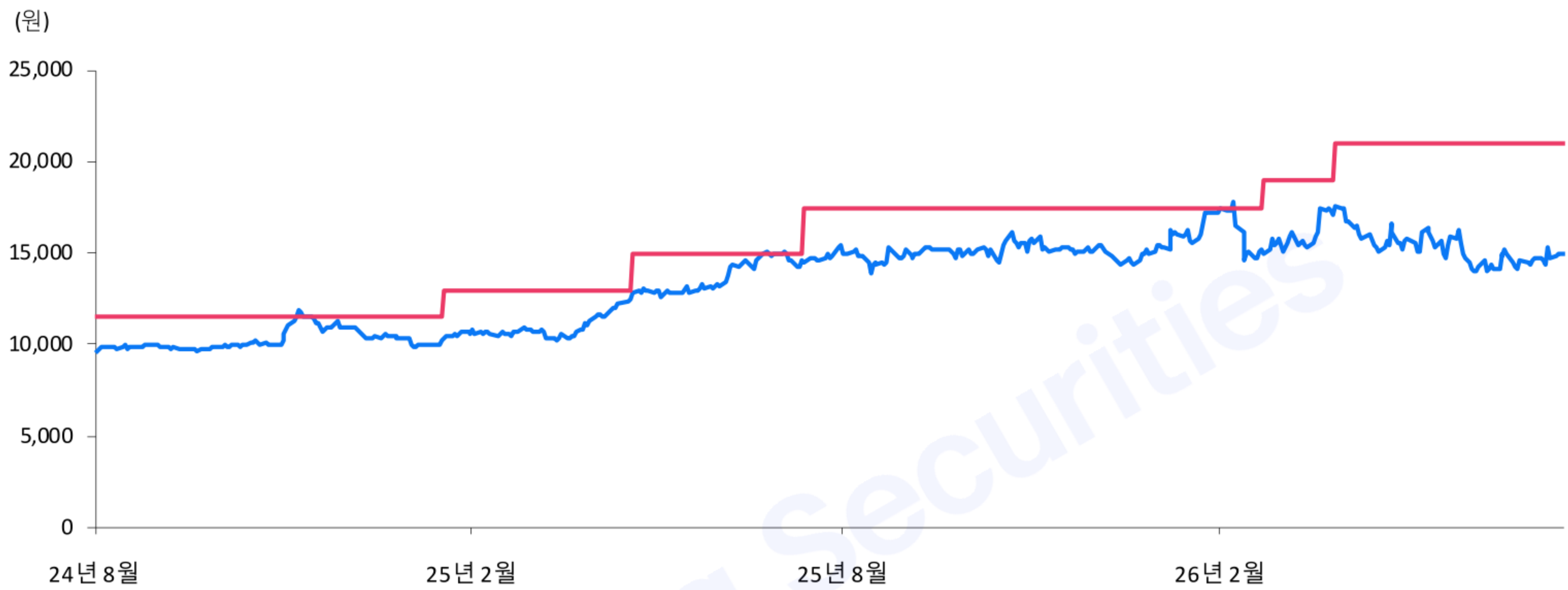
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	1.8	5.7	-0.7	2.8	2.3
영업이익	-13.5	3.4	31.6	6.4	6.7
순이익	-50.1	61.9	46.4	8.4	8.1
수정 EPS**	-39.9	40.8	46.7	9.7	8.1
주당지표					
EPS (지배주주)	858	1,208	1,772	1,943	2,101
EPS (연결기준)	721	1,174	1,749	1,905	2,060
수정 EPS**	858	1,208	1,772	1,943	2,101
BPS	19,906	20,826	21,977	23,220	24,571
DPS (보통주)	650	660	700	750	780
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	8.5	7.7	7.1
P/B***	n/a	n/a	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	n/a	n/a	3.1	3.0	2.8
비율					
ROE (%)	4.4	6.0	8.3	8.6	8.8
ROA (%)	1.6	2.6	3.8	4.1	4.3
ROIC (%)	4.0	4.6	5.8	5.9	6.1
배당성향 (%)	74.6	53.7	39.3	38.6	37.1
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	4.7	5.0	5.2
순부채비율 (%)	70.3	67.3	60.5	57.8	54.2
이자보상배율 (배)	3.1	3.4	4.8	5.1	5.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 6일 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 당사에 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
과리율 (평균)	-13.24	-6.94	-12.61	-16.36	-8.10	-12.78	-15.81	
과리율 (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		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

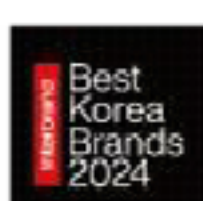
삼성증권

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