

LG 유플러스 (032640/KS)

실적개선과 주주환원의 선순환

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 17,500 원(상향)
 현재주가: 14,790 원
 상승여력: 18.3%



Analyst
최관순

ks1.choi@sks.co.kr
 3773-8812

Company Data

발행주식수	43,661 만주
시가총액	6,457 십억원
주요주주	
LG(외2)	37.66%
국민연금공단	8.42%

Stock Data

주가(25/07/09)	14,790 원
KOSPI	3,133.74 pt
52주 최고가	14,790 원
52주 최저가	9,580 원
60일 평균 거래대금	17 십억원

주가 및 상대수익률



2Q25 Preview: 시장기대치 충족 전망

LG 유플러스 2Q25 실적은 영업수익 3 조 5,643 억원(2.0% 이하 YoY), 영업이익 2,709 억원(6.7%, OPM: 7.6%)로 예상된다. 컨슈머모바일, 스마트홈 매출이 양질의 가입자 유입으로 각각 2.0%, 1.7% 증가하며 탑라인 성장을 견인하는 가운데 마케팅 비용, 감가상각비 등 비용효율화 기조가 이어지면서 영업이익 컨센서스(2,662 억원)를 소폭 상회하는 양호한 실적이 예상된다. 지난 분기 7 분기 만에 전년동기 대비 영업이익이 증가한데 이어 이번 분기에도 영업이익 증가세가 이어지며 25년 실적개선에 대한 가시성도 확대될 전망이다. 경쟁사의 위약금 면제에 따른 가입자 이탈, 7월 단통법 폐지 등 하반기 가입자 모집 경쟁 격화에 대한 우려 있으나 AI 관련 투자 확대, 유선부문의 성장 정체, 강력한 주주환원 의지 등을 고려할 경우 하반기 실적둔화 가능성은 크지 않다고 판단한다.

우호적인 주주환원정책 부각될 시점

LG 유플러스는 24년 2월 공시를 통해 24년~26년 최소 주당배당금을 650 원으로 확정할 바 있다. 현 주가 대비 배당수익률은 4.4%이다. 또한 지난해 11월 기업가치제고 계획을 통해 21년 취득한 자사주 678 만주(1.6%) 소각과 당기순이익 20% 한도 내에서의 자사주 매입을 발표했다. 올해 하반기 기보유 자사주 소각 및 신규 자사주 매입 가능성이 높은 만큼 우호적인 주주환원 정책이 부각될 시점이다.

투자의견 매수, 목표주가 17,500 원(상향)

LG 유플러스에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 2Q25 영업이익 개선세가 이어지면서 실적개선에 대한 기대감이 확대될 전망이며, 하반기 보유 자사주 소각 및 신규 자사주 매입에 대한 구체적 발표가 기대되기 때문이다. 본격적인 턴어라운드와 우호적인 주주환원이 부각될 시점임을 고려해 Target PER을 기존 10 배에서 12 배로 상향해 목표주가도 15,000 원에서 17,500 원으로 상향한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	13,906	14,373	14,625	14,895	15,101	15,412
영업이익	십억원	1,081	998	863	953	997	1,053
순이익(지배주주)	십억원	663	623	374	635	676	724
EPS	원	1,519	1,426	858	1,454	1,548	1,657
PER	배	7.3	7.2	12.0	10.0	9.4	8.8
PBR	배	0.6	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	배	3.2	3.2	3.1	2.8	1.9	1.0
ROE	%	8.4	7.5	4.4	7.3	7.4	7.6

	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024A	2025E	2026E
영업수익	3,577	3,494	3,801	3,753	3,748	3,564	3,707	3,875	14,625	14,895	15,101
서비스수익	2,894	2,944	2,990	3,015	2,939	2,994	3,023	3,073	11,843	12,030	12,354
컨슈머모바일	1,581	1,593	1,620	1,633	1,612	1,625	1,660	1,672	6,427	6,569	6,781
스마트홈	616	620	651	620	631	631	634	638	2,506	2,534	2,571
IPTV	334	335	336	323	330	329	331	333	1,328	1,322	1,336
초고속인터넷	278	283	287	293	297	298	299	301	1,141	1,195	1,219
전화	89	91	87	92	84	89	84	89	358	345	339
기업인프라	405	432	430	455	410	435	437	461	1,722	1,743	1,791
단말수익	683	550	811	738	809	570	684	802	2,782	2,865	2,747
영업비용	3,356	3,240	3,555	3,611	3,493	3,293	3,448	3,708	13,762	13,943	14,104
영업이익	221	254	246	142	255	271	259	167	863	953	997
영업이익률	6.2%	7.3%	6.5%	3.8%	6.8%	7.6%	7.0%	4.3%	5.9%	6.4%	6.6%

자료: LG 유플러스, SK 증권

	변경전		변경후		차이	
	2Q25	2025	2Q25	2025	2Q25	2025
매출액	3,619	15,046	3,564	14,895	-1.5%	-1.0%
영업이익	265	999	271	953	2.2%	-4.6%
영업이익률	7.3%	6.6%	7.6%	6.4%	0.3%p	-0.2%p

자료: SK 증권

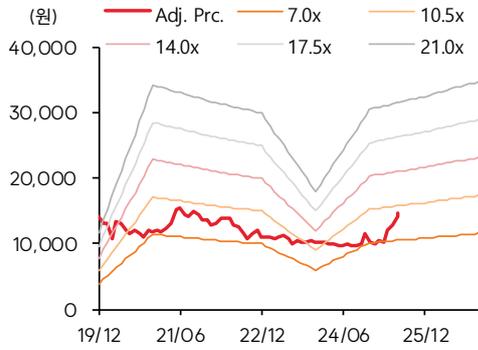
	SK 증권		컨센서스		차이	
	2Q25	2025	2Q25	2025	2Q25	2025
매출액	3,564	14,895	3,636	15,036	-2.0%	-0.9%
영업이익	271	953	266	993	1.8%	-4.1%
영업이익률	7.6%	6.4%	7.3%	6.6%	-0.3%p	0.2%p

자료: SK 증권

구분	내용	비고
25년 예상 EPS	1,454	
Target PER	12	기존 10배 대비 20% 상향
적정주가	17,448	
목표주가	17,500	
현재주가	14,790	25년 7월 9일 종가
상승여력	18.3%	

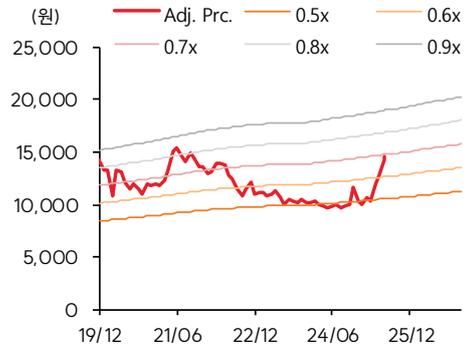
자료: SK 증권

LG 유플러스 PER 밴드차트



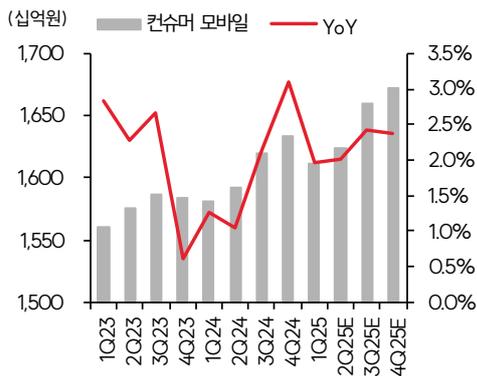
자료: SK 증권

LG 유플러스 PBR 밴드차트



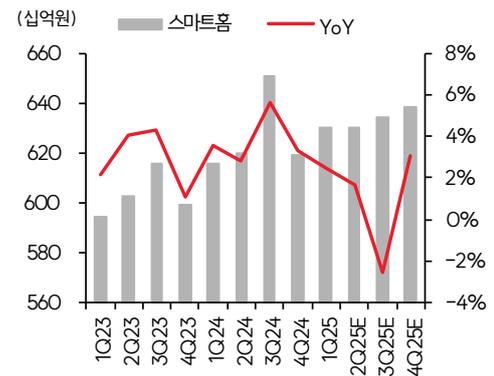
자료: SK 증권

LG 유플러스 컨슈머모바일 매출 추이



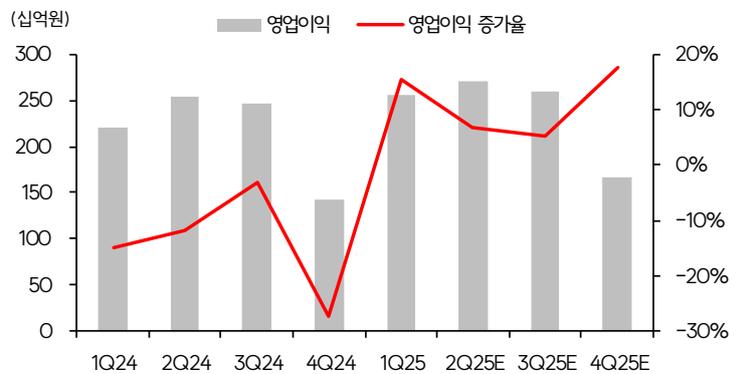
자료: LG 유플러스, SK 증권

LG 유플러스 스마트폰 매출 추이



자료: LG 유플러스, SK 증권

LG 유플러스 분기별 영업이익 추이



자료: LG 유플러스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	4,964	5,264	6,230	9,414	12,688
현금및현금성자산	560	896	3,316	6,438	9,663
매출채권 및 기타채권	1,943	1,930	2,167	2,215	2,252
재고자산	354	252	242	247	251
비유동자산	15,136	14,444	14,104	11,392	8,626
장기금융자산	326	266	250	250	250
유형자산	11,066	10,709	10,583	8,392	6,172
무형자산	2,166	1,805	1,625	1,104	558
자산총계	20,101	19,708	20,334	20,806	21,314
유동부채	5,607	5,116	5,479	5,535	5,578
단기금융부채	2,514	2,024	2,262	2,262	2,262
매입채무 및 기타채무	126	206	2,540	2,596	2,639
단기충당부채	15	28	28	28	28
비유동부채	5,737	5,823	5,727	5,727	5,727
장기금융부채	4,875	5,158	4,756	4,756	4,756
장기매입채무 및 기타채무	572	366	0	0	0
장기충당부채	68	57	57	57	57
부채총계	11,344	10,939	11,205	11,261	11,304
지배주주지분	8,472	8,556	8,906	9,303	9,747
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	872	872	872	872
기타자본구성요소	-100	-100	-100	-100	-100
자기주식	-100	-100	-100	-100	-100
이익잉여금	5,168	5,204	5,558	5,955	6,399
비지배주주지분	285	212	223	242	263
자본총계	8,757	8,768	9,129	9,545	10,010
부채외자본총계	20,101	19,708	20,334	20,806	21,314

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	2,975	3,335	3,512	3,414	3,516
당기순이익(손실)	630	315	645	695	745
비현금성항목등	5,501	5,760	3,579	2,766	2,595
유형자산감가상각비	2,134	2,180	2,178	2,191	2,220
무형자산상각비	437	484	504	521	546
기타	2,930	3,097	897	54	-170
운전자본감소(증가)	-2,704	-2,355	-516	3	2
매출채권및기타채권의감소(증가)	-118	-67	157	-48	-37
재고자산의감소(증가)	-128	107	10	-5	-4
매입채무및기타채무의증가(감소)	-34	79	472	56	43
기타	-720	-559	-292	-192	26
법인세납부	-268	-174	-96	-141	-148
투자활동현금흐름	-2,998	-2,391	-2,615	-3	-3
금융자산의감소(증가)	-84	-23	-20	0	0
유형자산의감소(증가)	-2,518	-1,896	-2,049	0	0
무형자산의감소(증가)	-402	-485	-325	0	0
기타	6	13	-221	-3	-3
재무활동현금흐름	-252	-611	-195	-279	-279
단기금융부채의증가(감소)	-898	-2,053	-778	0	0
장기금융부채의증가(감소)	930	1,697	690	0	0
자본의증가(감소)	0	35	0	0	0
배당금지급	-284	-284	-107	-279	-279
기타	0	-5	0	0	0
현금의 증가(감소)	-275	337	2,420	3,122	3,226
기초현금	835	560	896	3,316	6,438
기말현금	560	896	3,316	6,438	9,663
FCF	457	1,440	1,463	3,414	3,516

자료 : LG유플러스, SK증권 추정

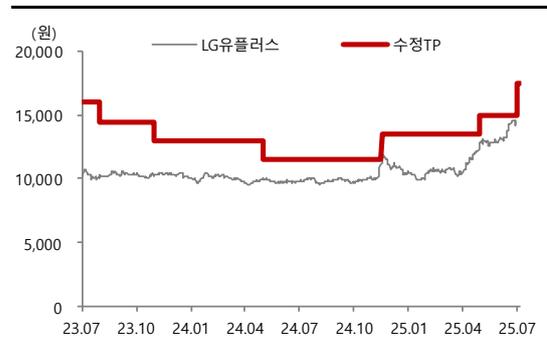
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	14,373	14,625	14,895	15,101	15,412
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	14,373	14,625	14,895	15,101	15,412
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	13,375	13,762	13,943	14,104	14,360
영업이익	998	863	953	997	1,053
영업이익률(%)	6.9	5.9	6.4	6.6	6.8
비영업손익	-227	-413	-175	-160	-160
순금융손익	-185	-201	-92	91	322
외환관련손익	-1	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	2	-2	-2	0	0
세전계속사업이익	771	451	778	837	893
세전계속사업이익률(%)	5.4	3.1	5.2	5.5	5.8
계속사업법인세	141	136	133	141	148
계속사업이익	630	315	645	695	745
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	630	315	645	695	745
순이익률(%)	4.4	2.2	4.3	4.6	4.8
지배주주	623	374	635	676	724
지배주주귀속 순이익률(%)	4.3	2.6	4.3	4.5	4.7
비지배주주	7	-60	10	19	21
총포괄이익	591	266	640	695	745
지배주주	586	329	653	710	760
비지배주주	5	-62	-13	-14	-15
EBITDA	3,569	3,527	3,635	3,709	3,818

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	3.4	1.8	1.8	1.4	2.1
영업이익	-7.7	-13.5	10.4	4.6	5.6
세전계속사업이익	-10.0	-41.6	72.6	7.6	6.7
EBITDA	1.0	-1.2	3.1	2.0	3.0
EPS	-6.1	-39.9	69.5	6.5	7.1
수익성 (%)					
ROA	3.2	1.6	3.2	3.4	3.5
ROE	7.5	4.4	7.3	7.4	7.6
EBITDA마진	24.8	24.1	24.4	24.6	24.8
안정성 (%)					
유동비율	88.5	102.9	113.7	170.1	227.5
부채비율	129.5	124.8	122.7	118.0	112.9
순차입금/자기자본	76.6	70.3	39.7	5.3	-27.2
EBITDA/이자비용(배)	14.7	12.8	13.5	13.8	14.2
배당성향	44.9	74.6	44.0	41.3	38.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,426	858	1,454	1,548	1,657
BPS	19,633	19,825	20,627	21,535	22,553
CFPS	7,315	6,959	7,597	7,760	7,992
주당 현금배당금	650	650	650	650	650
Valuation지표 (배)					
PER	7.2	12.0	10.0	9.4	8.8
PBR	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6
PCR	1.4	1.5	1.9	1.9	1.8
EV/EBITDA	3.2	3.1	2.8	1.9	1.0
배당수익률	6.4	6.3	4.5	4.5	4.5

일시	투자의견	목표주가	과리율		
			목표가격 대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.07.10	매수	17,500원	6개월		
2025.05.09	매수	15,000원	6개월	-10.95%	-2.67%
2024.11.25	매수	13,500원	6개월	-20.01%	-7.48%
2024.05.10	매수	11,500원	6개월	-14.10%	-3.57%
2023.11.08	매수	13,000원	6개월	-22.24%	-19.23%
2023.08.09	매수	14,500원	6개월	-28.95%	-27.17%



Compliance Notice

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 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 (2025년 07월 10일 기준)

매수	96.82%	중립	3.18%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------