

실적 개선으로 힘받는 주주환원 확대

예상을 상회하는 실적 달성

2025년 1분기 별도실적은 매출이 3조 4,426억원으로 전년동기대비 3.6% 증가했다. 서비스수익과 단말수익이 2조 7,287억원, 7,139억원으로 전년동기대비 1.7%, 11.4% 증가했다. 영업이익은 2,607억원으로 전년동기대비 17.9% 늘었다. 전년동기대비 8.6% 증가한다고 추정한 영업이익 전망을 8.7% 상회하는 기대 이상의 실적이었다. 모바일·스마트홈(초고속인터넷, IPTV)·기업인프라가 성장하는 가운데 저수익사업 중단과 비용 효율화의 효과가 컸다.

좋은 흐름이 유지되는 사업 환경과 수익구조

모바일 환경이 경쟁사의 예기치 못한 이슈로 신규 가입자가 유입되는 이벤트가 발생하고 있다. B2B AI 사업 기반 확대로 IDC·솔루션·기업화선으로 구성된 기업인프라 매출도 올라올 것으로 예상된다. 비용 효율화 기조에 변화는 없을 전망이다. 마케팅에 큰 이슈가 없었던 1분기에 마케팅비용이 늘어난 것은 해외 모바일 행사비용이 추가되었기 때문이다. 자체 LLM모델 AI 익시젠을 내재화하여 효율성 효과를 극대화하고, 구글(Gemini)과 전략적 제휴를 통한 서비스 고도화로 사업 영역이 넓어질 전망이다. 2027년 7월 준공을 목표로 착공에 들어간 파주 AIDC는 평촌에 이어 하이퍼스케일급으로 AIDC 시장에서 확실한 우위를 다지게 된다.

투자 의견 매수 유지, 목표주가 16,000원 상향

기업가치제고 계획에 따라 기 보유 자사주를 소각하고, 신규 매입에 나설 전망이다. 매입 규모와 시기를 2분기 실적 발표때 제시할 예정으로 기 보유 자사주는 상반기 중 소각을 결정할 것으로 보인다.

Fig. 1: LG유플러스 연결재무제표 요약

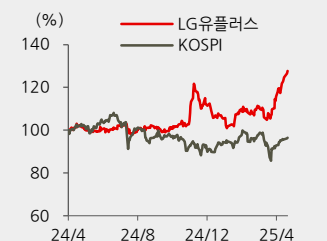
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	14,373	14,625	14,961	15,023	15,166
영업이익	998	863	966	1,016	1,081
세전이익	771	451	741	792	861
순이익[지배]	623	374	590	626	670
EPS(원)	1,426	858	1,351	1,433	1,535
증감률(%)	-6.1	-39.8	57.5	6.1	7.1
PER(배)	7.2	12.0	9.2	8.7	8.1
PBR	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.2	3.1	3.2	3.0	2.9
ROE(%)	7.5	4.4	6.8	6.9	7.1
배당수익률	6.4	6.3	6.0	6.0	6.0

자료: LG유플러스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자 의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	16,000원
[상향]	28.1%
현재주가	12,490원
2025/5/8	

주식지표	
시가총액	5,453십억원
52주최고가	12,490원
52주최저가	9,580원
상장주식수	43,661만주/0.0만주
자본금/액면가	2,574십억원/5,000원
60일평균거래량	91만주
60일평균거래대금	10십억원
외국인지분율	35.6%
자기주식수	678만주/1.6%
주요주주및지분율	
LG 외	37.7%
국민연금공단	7.4%

주가동향



김장원

통신/지주

jw_kim@bnkfn.co.kr

(02)2115-5085

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

효율화의 효과로 얻은 경쟁력 회복

수익성 중심의 사업 체질 개선과 적극적인 비용 효율화로 기대 이상의 실적을 달성했다.

표 1. 25.1Q 실적

(단위: 십억원, %)

	별도					연결				
	발표	추정	차이	YoY	QoQ	발표	추정	차이	YoY	QoQ
매출	3,443	3,364	2.3	3.6	-0.2	3,748	3,626	3.4	4.8	-0.1
영업이익	261	240	8.7	17.9	68.2	255	244	4.5	15.6	79.7
순이익	174	148	17.6	28.4	947.0	163	145	12.4	24.6	흑전
영업이익률	7.6	7.1	0.5	0.9	3.1	6.8	6.7	0.1	0.6	3.0
순이익률	5.0	4.4	0.6	0.9	4.5	4.3	4.0	0.3	0.7	-

자료: 실적 발표 IR 자료, BNK투자증권

표 2. 서비스별 매출

(단위: 십억원, %)

모바일		IPTV		초고속인터넷		기업인프라	
	YoY		YoY		YoY		YoY
1,612	2.0	330	-1.2	296	6.9	410	2.1

주: 별도 기준 자료: 실적발표자료, BNK투자증권

표 3. 주요 비용

(단위: 십억원, %)

마케팅비용		Capex		상각비	
	YoY		YoY		YoY
556	1.6	333	-13.4	638	1.0

주: 상각비(감가상각비와 무형자산상각비 합산) 자료: 실적발표자료, BNK투자증권

표 4. 가입자

(단위: 만명, %)

	MNO						IPTV		초고속인터넷	
	핸드셋			5G			YoY		YoY	
	YoY		YoY	YoY	보급률					
2,051	6.7	1,096	0.1	820	14.0	74.8	561	2.4	540	3.4

자료: 실적발표자료, BNK투자증권

표 5. 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	24.1Q	2Q	3Q	4Q	25.1Q	2QF	3QF	4QF	24FY	25FY	26FY
별도 매출	3,323	3,228	3,496	3,449	3,443	3,373	3,512	3,581	13,496	13,909	14,001
영업이익	221	252	253	155	261	272	271	181	882	984	1,029
순이익	135	163	158	17	174	176	175	100	473	625	653
영업이익률	6.7	7.8	7.2	4.5	7.6	8.1	7.7	5.0	6.5	7.1	7.4
순이익률	4.1	5.0	4.8	0.5	5.0	5.2	5.0	2.8	3.8	4.5	4.7
연결 매출	3,577	3,494	3,801	3,753	3,748	3,622	3,762	3,829	14,625	14,961	15,023
영업이익	221	254	246	142	255	271	270	169	863	966	1,016
순이익	130	165	135	-115	163	167	166	83	315	578	618
영업이익률	6.2	7.3	6.5	3.8	6.8	7.5	7.2	4.4	5.9	6.5	6.8
순이익률	3.6	4.7	3.6	-3.1	4.3	4.6	4.4	2.2	2.2	3.9	4.1

자료: 사업보고서, 실적 발표 IR 자료, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,964	5,264	6,211	6,562	7,019
현금성자산	560	896	1,182	1,467	1,852
매출채권	1,744	1,694	1,834	1,848	1,871
재고자산	354	252	263	271	288
비유동자산	15,136	14,444	13,796	13,805	13,786
투자자산	314	335	344	350	357
유형자산	11,066	10,709	10,766	10,800	10,838
무형자산	2,166	1,805	1,826	1,821	1,787
자산총계	20,101	19,708	20,007	20,366	20,805
유동부채	5,607	5,116	5,153	5,187	5,230
매입채무	126	206	198	190	183
단기차입금	130	0	0	0	0
비유동부채	5,737	5,823	5,786	5,773	5,776
사채및장기차입금	4,046	4,489	4,469	4,469	4,469
부채총계	11,344	10,939	10,939	10,960	11,006
지배기업지분	8,472	8,556	8,866	9,213	9,603
자본금	2,574	2,574	2,574	2,574	2,574
자본잉여금	837	872	872	872	872
이익잉여금	5,168	5,204	5,514	5,860	6,251
자본총계	8,757	8,768	9,067	9,406	9,798
총차입금	7,389	7,183	7,151	7,134	7,125
순차입금	6,708	6,168	5,842	5,531	5,127

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	2,975	3,335	2,630	3,277	3,351
당기순이익	630	315	578	618	672
비현금비용	5,780	6,062	3,094	3,112	3,134
감가상각비	2,571	2,664	2,672	2,678	2,686
비현금수익	-279	-301	-83	-95	-118
자산및부채의증감	-2,704	-2,355	-620	-19	-6
매출채권감소	-118	-67	-140	-15	-22
재고자산감소	-128	107	-10	-9	-17
매입채무증가	-34	79	-8	-8	-7
법인세환급(납부)	-268	-174	-162	-174	-189
투자활동현금흐름	-2,998	-2,391	-2,781	-2,697	-2,677
유형자산증가	-2,536	-1,915	-2,230	-2,207	-2,210
유형자산감소	17	19	0	0	0
무형자산순감	-402	-485	-520	-500	-480
재무활동현금흐름	-252	-611	-311	-296	-289
차입금증가	339	-206	-32	-17	-9
자본의증감	0	35	0	0	0
배당금지급	-284	-284	-279	-279	-279
현금의증가	-275	337	286	284	385
기말현금	560	896	1,182	1,467	1,852
잉여현금흐름(FCF)	439	1,420	400	1,070	1,141

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	14,373	14,625	14,961	15,023	15,166
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	14,373	14,625	14,961	15,023	15,166
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	13,375	13,762	13,995	14,007	14,084
판매비율	93.1	94.1	93.5	93.2	92.9
영업이익	998	863	966	1,016	1,081
영업이익률	6.9	5.9	6.5	6.8	7.1
EBITDA	3,569	3,527	3,638	3,694	3,767
영업외손익	-227	-413	-225	-223	-220
금융이자손익	-185	-201	-178	-164	-141
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-42	-212	-47	-59	-79
세전이익	771	451	741	792	861
세전이익률	5.4	3.1	5.0	5.3	5.7
법인세비용	141	136	162	174	189
법인세율	18.3	30.2	21.9	22.0	22.0
계속사업이익	630	315	578	618	672
당기순이익	630	315	578	618	672
당기순이익률	4.4	2.2	3.9	4.1	4.4
지배기업순이익	623	374	590	626	670
총포괄손익	591	266	578	618	672

주요투자지표

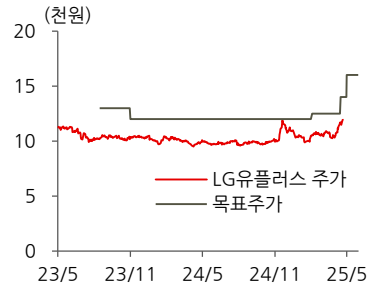
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	1,426	858	1,351	1,433	1,535
BPS	19,633	19,825	20,536	21,329	22,224
CFPS	14,043	13,914	8,222	8,325	8,446
DPS	650	650	650	650	650
PER (배)	7.2	12.0	9.2	8.7	8.1
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
PBR	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
PCR	0.7	0.7	1.5	1.5	1.5
EV/EBITDA	3.2	3.1	3.2	3.0	2.9
배당성향 (%)	44.3	88.8	48.3	45.2	41.6
배당수익률	6.4	6.3	6.0	6.0	6.0
매출액증가율	3.4	1.8	2.3	0.4	1.0
영업이익증가율	-7.7	-13.5	11.9	5.1	6.5
순이익증가율	-6.1	-39.9	57.5	6.1	7.1
EPS증가율	-6.1	-39.9	57.5	6.1	7.1
부채비율 (%)	129.5	124.8	120.6	116.5	112.3
차입금비율	84.4	81.9	78.9	75.8	72.7
순차입금/자기자본	76.6	70.3	64.4	58.8	52.3
ROA (%)	3.2	1.6	2.9	3.1	3.3
ROE	7.5	4.4	6.8	6.9	7.1
ROIC	5.4	4.0	5.1	5.3	5.6

주: K-IFRS 연결 기준, 2025/5/8 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
LG유플러스 (032640)	23/08/23	매수	13,000원	-20.6	-18.8
	23/11/08	매수	12,000원	-14.2	-12.5
	24/01/16	매수	12,000원	-15.5	-13.0
	24/02/29	매수	12,000원	-16.1	-15.0
	24/03/27	매수	12,000원	-18.2	-16.0
	24/06/03	매수	12,000원	-18.3	-16.7
	24/07/23	매수	12,000원	-17.4	-16.0
	24/08/09	매수	12,000원	-18.2	-16.7
	24/10/24	매수	12,000원	-16.4	-15.0
	24/11/12	매수	12,000원	-8.9	-0.8
	25/01/02	매수	12,000원	-14.5	-12.2
	25/02/10	매수	12,500원	-14.5	-6.5
	25/04/23	매수	14,000원	-14.3	-10.8
	25/05/09	매수	16,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2025.03.31기준) / 매수(Buy) 86.9%, 보유(Hold) 13.1%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공 일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.