



LGU+ (032640)

BUY | CP(2.6) 10,360원 | TP 14,000원

2025.2.6 | 기업분석_24년 4분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 4분기 영업수익 3조 7,532억원(-1.8% YoY, -1.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 서비스수익 3조 152억원(+0.2% YoY, +0.8% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 영업이익 1,422억원(-27.3% YoY, -42.2% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 당기순이익 -770억원(적전 YoY, 적전 QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 EBITDA 7,988억원(-8.6% YoY, -13.2% QoQ) 기록
- AX 중심으로 사업 역량 강화, 저수익 사업 구조조정 예정
- 2024년 현금 배당금 650원으로 별도 당기순이익 기준 54.7% 배당성향. 추후 배당성향 별도 당기순이익의 40~60% 설정

<별도 재무실적>

- 별도 기준 4분기 영업수익 3조 4,489억원(-1.1% YoY, -1.4% QoQ) 기록
- 별도 기준 4분기 서비스수익 2조 7,924억원(+1.0% YoY, +0.5% QoQ) 기록
- 별도 기준 4분기 영업이익 1,550억원(-18.1% YoY, -38.8% QoQ) 기록
- 별도 기준 4분기 당기순이익 549억원(-51.4% YoY, -65.2% QoQ) 기록

<주요 비용>

- 연결 기준 4분기 영업비용 3조 3,227억원(+0.0% YoY, +1.7% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 마케팅비용 5,846억원(+8.8% YoY, +5.1% QoQ) 기록
- 연결 기준 4분기 CAPEX 5,308억원(-34.4% YoY, +18.4% QoQ) 기록

<모바일>

- 4분기 모바일 수익 1조 6,333억원(+3.0% YoY, +0.8% QoQ) 기록
- 4분기 MNO 가입자 2,036만명(+8.5% YoY, +1.2% QoQ), MVNO 가입자 814만명(+28.8% YoY, +5.1% QoQ) 기록
- 4분기 전체 순증 가입자 64만명(-49.8% YoY, -1.4% QoQ) 기록
- 4분기 5G 가입자 795만명(+13.3% YoY, +3.5% QoQ), 5G 보급률 72.7% 기록
- 4분기 MNO 서비스 ARPU 35,356원(-0.5% YoY, -0.0% QoQ), IoT 포함 시 23,855원(-5.4% YoY, +1.4% QoQ) 기록
- 4분기 MVNO 포함 무선 서비스 ARPU 18,730원(-9.2% YoY, -1.0% QoQ)

<스마트홈/전화>

- 4분기 스마트홈 수익 6,195억원(+3.3% YoY, -4.8% QoQ) 기록
- 4분기 IPTV 수익 3,229억원(+1.2% YoY, -3.8% QoQ) 기록
- 4분기 인터넷 수익 2,929억원(+6.7% YoY, +2.0% QoQ) 기록
- 4분기 전화 수익 919억원(-0.6% YoY, +6.3% QoQ) 기록
- 4분기 IPTV 가입자 557만명(+2.4% YoY, +0.4% QoQ), 인터넷전화 가입자 310만명(-6.0% YoY, -2.1% QoQ), 초고속인터넷 가입자 535만명(+3.7% YoY, +0.8% QoQ) 달성

<기업 인프라>

- 4분기 기업인프라 수익 4,548억원(-12.1% YoY, +8.2% QoQ) 기록
- 4분기 IDC 매출액 892억원(+2.2% YoY, -0.8% QoQ) 기록
- 4분기 솔루션 매출액 1,586억원(-26.8% YoY, +30.9% QoQ) 기록
- 4분기 기업회선 매출액 2,069억원(-3.0% YoY, -1.1% QoQ) 기록

Q&A

1) 구체적인 자사주 취득 및 소각 계획

- 기보유 자사주 678만주 소각 일정은 1분기 이후 발표할 계획
- 추가 매입은 25년 상반기 실적 확인후 당기순이익 20% 이내에서 예정

2) 2025년 이익 턴어라운드 달성 방안

- AX 사업과 연계된 AIDC, AICC 등 사업 영역에 자원을 집중, 전년도 이상 매출 성장하는 것이 목표
- 지난 11월 중장기 ROE 8~10% 로 제시, 수익성 관점에서 상각비나 인건비 증가로 영업이익 부진했음. 전사업부문에 걸치 원 경쟁력 검토 예정. 추가로 디지털 전환을 통한 운영 효율화 가속 예정
- 신규 사업에 대한 전면적 사업성 검토를 통해 사업 중단 여부 결정. 아이들플러스, 스포키 등 플랫폼 서비스 운영 중단
- B2B 사업에서도 스마트팩토리, 로봇, 화물 중개, 메타버스 사업 정리

3) 평촌 2센터와 파주 데이터센터 사업 진행 사항

- 평촌 센터: 2024년 10월 준공. 입주 예약 고객 확보했으나, 입주 지연되어 매출 지연 및 공백 불가피
- IDC 전체 수요는 여전히 높고 올해도 높은 성장 전망
- 파주 센터는 2027년 준공 목표, 구체화되면 추후 설명 예정

4) 단통법 폐지에 따른 통신업종 내 환경 변화 및 회사의 대응 방안

- 고시내용 확정되지 않음. 영향 예측하기 어려움
- 과거 단통법 시행 전 대비 휴대폰 교체 주기 늘었고, 결합 고객 비중도 증가
- 그래서 타사 가입자 확보하기 위해 필요한 비용이 증가
- 사업자간 소모적 경쟁이 아니라, 본원적 가치 제공에 집중할 계획

5) 저수익 사업 정리 세부사항

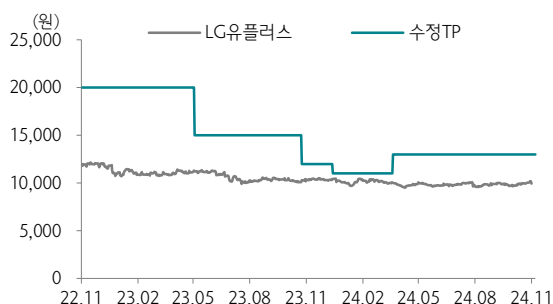
- 저수익 사업은 주로 플랫폼 사업, 상반기 중으로 정리하거나 개선할 계획
- 저수익 사업 정리를 통해 확보 가능한 이익률 의미 있으나, 현재 공개 불가

6) AI 투자 방침

- 5G에 대한 대규모 투자는 감소하여 현재 2조원 정도. 6G 도입 전까지는 향후 몇 년간 현 투자액 규모 유지 계획
- 작년부터 잉여현금흐름이 플러스로 돌아섰고, 4~5천억원 이상 유지할 것
- 잉여현금흐름이 부족하지 않기 때문에 AI 투자 집행에 대하여 걱정할 필요는 없음

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.11	BUY	13,000	-	-
24.3.28	Neutral	13,000	-24.35%	-21.54%
23.12.21	Neutral	11,000	-8.00%	-4.64%
23.11.1	BUY	12,000	-13.67%	-12.50%
23.5.11	BUY	15,000	-29.73%	-24.47%
22.11.12	1년 경과	-	-	-
21.11.12	BUY	20,000	-35.17%	-26.25%

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2024년 11월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2024년 11월 11일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	93.83%	5.73%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 11월 11일