



LGU+ (032640)

BUY | CP(5.8) 12,490원 | TP 14,000원

2025.5.8 | 기업분석_25년 1분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 1분기 영업수익 3조7,481억원(+ 4.8% YoY, - 0.1% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 서비스수익 2조9,389억원(+ 1.6% YoY, - 2.5% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 영업이익 2,554억원(+ 15.6% YoY, + 79.7% QoQ) 기록, 저수익 사업 구조조정 및 원가 개선 영향
- 연결 기준 1분기 당기순이익 1,625억원(+ 24.6% YoY, 흑전% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 EBITDA 9,213억원(+ 3.8% YoY, + 15.3% QoQ) 기록
- 1분기 이후 자사주 소각, 2분기 이후 자사주 매입 계획 관련. 자사주 전량 소각은 내부적으로 절차 진행중. 자사주 매입 규모는 현금흐름 고려해서 상반기 이후 규모 결정 예정

<별도 재무실적>

- 별도 기준 1분기 영업수익 3조4,426억원(+ 3.6% YoY, - 0.2% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 서비스수익 2조7,287억원(+ 1.7% YoY, - 2.3% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 영업이익 2,607억원(+ 17.9% YoY, + 68.2% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 당기순이익 1,738억원(+ 28.4% YoY, + 947.0% QoQ) 기록

<주요 비용>

- 연결 기준 1분기 영업비용 3조4,927억원(+ 4.1% YoY, - 3.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 마케팅비용 5,558억원(+ 1.6% YoY, - 4.9% QoQ) 기록, MWC 영향으로 일시적 증가
- 연결 기준 1분기 CAPEX 3,331억원(- 13.4% YoY, - 37.2% QoQ) 기록

<모바일>

- 1분기 모바일 수익 1조6,121억원(+ 2.0% YoY, - 1.3% QoQ) 기록
- 1분기 MNO 가입자 2,051만명(+ 6.7% YoY, + 0.7% QoQ), MVNO 가입자 856만명(+ 21.7% YoY, + 5.1% QoQ) 기록
- 1분기 전체 순증 가입자 56만명(- 52.0% YoY, - 12.6% QoQ) 기록
- 1분기 5G 가입자 820만명(+ 14.0% YoY, + 3.1% QoQ) 기록, 5G 보급률 75%
- 1분기 MNO 서비스 ARPU 35,523원(+ 0.7% YoY, + 0.5% QoQ), IoT 포함 시 23,085원(- 5.5% YoY, - 3.2% QoQ) 기록
- 1분기 MVNO 포함 무선서비스 ARPU 18,078원(- 8.1% YoY, - 3.5% QoQ) 기록
- OTT, 세컨드 디바이스 번들, VIP 멤버십 등 포함된 고가치 요금제 설계하여 매출 개선 시도
- 구글과 협력하여 AI 에이전트 익시오 고도화, 글로벌 진출 기회 확대. e.g. 구글 Gemini 사용하여 통화 맥락 분석 고도화

<스마트홈/전화>

- 1분기 스마트홈 수익 6,306억원(+ 2.4% YoY, + 1.8% QoQ) 기록
- 1분기 IPTV 수익 3,301억원(- 1.2% YoY, + 2.2% QoQ) 기록
- 1분기 인터넷 수익 2,965억원(+ 6.9% YoY, + 1.2% QoQ) 기록
- 1분기 전화 수익 836억원(- 6.3% YoY, - 9.1% QoQ) 기록
- 1분기 IPTV 가입자 561만명(+ 2.4% YoY, + 0.6% QoQ) 기록
- 1분기 인터넷 전화 가입자 310만명(- 5.1% YoY, - 0.3% QoQ) 기록
- 1분기 초고속인터넷 가입자 540만명(+ 3.4% YoY, + 0.8% QoQ) 기록
- 1기가 이상 가입자 비중 4.9%p 증가, 인터넷 수익 안정적 성장을 견인
- IPTV 콘텐츠 경쟁력 강화 위해 유럽 최대 미디어 업체 카날과 협력, 오리지널 콘텐츠를 국내 독점 공급

<기업 인프라>

- 1분기 기업인프라 수익 4,097억원(+ 2.1% YoY, - 9.9% QoQ) 기록
- 1분기 IDC 매출액 873억원(+ 2.1% YoY, - 2.2% QoQ) 기록
- 1분기 솔루션 매출액 1,189억원(+ 0.4% YoY, - 25.0% QoQ) 기록
- 1분기 기업회선 매출액 2,035억원(+ 3.1% YoY, - 1.6% QoQ) 기록
- 솔루션은 메시징 매출 일시 증가한 기저효과로 성장률 0.4% 기록
- 파주 AI-IDC(50MW 규모) 27년 5월 준공 목표
- 자체 AI모델 EXAONE, 언어모델 등 기술내재화하여 AICC 사업 실적 개선

Q&A

1) 1분기 이익 턴어라운드 주요 요인 및 연간 실적 가이드스 세부 사항

- 전산시스템 업그레이드에 따른 무형자산상각비 및 사업확장에 따른 인건비 등으로 전년도 실적 부진했었음
- 상각비는 어느정도 영향에서 벗어난 편, 인건비도 인력 재배치와 AX전환으로 상승세 억제되고 있음
- 저수익 사업 정리에 따른 운영비 감축도 1분기 실적 개선에 기여. 비핵심 사업 구조조정 지속할 예정

2) 하반기 자사주 매입 소각 방향성 및 2~3년내 단계적 증대 계획 여부

- 이미 작년말 당기순이익의 20% 수준으로 탄력적으로 자사주 매입하는 계획 공시한 바 있음
- 2분기 실적 발표 즈음하여 구체적으로 자사주 매입 관련 일정 공개할 것임
- 중장기적인 밸류업 정책 방향성 유지할 것

3) 최근 경쟁사 이슈로 가입자 가입 증 여부 및 신규 가입자의 번들링 서비스 가입 여부

- 아직은 내용 공개하기에 시기상조임

4) 파주 데이터센터: 1)기존 CAPEX에 반영되어있는지, 3)매출 규모는 어느정도 인지, 3)추가 구축 계획 있는지

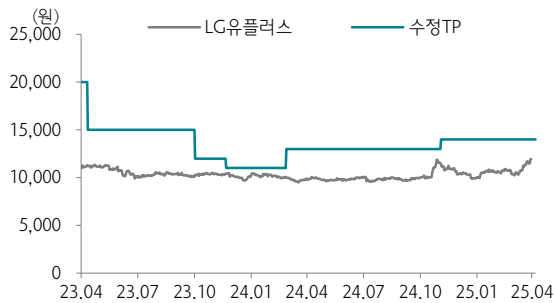
- 6,200억원으로 공시했고 계획대로 CAPEX 반영되어 있음
- 준공에서 고객 입주까지 4~5년 소요, 매출 규모는 평촌2센터의 60~70% 수준
- 추가 구축 계획은 향후 상세 계획 수립한 후 공개 예정

5) 유심 사태 관련 LG유플러스의 보안 및 대응 체계 방안

- 100% 완벽한 보안은 불가능. 지속적인 검증만이 유일한 대응책
- 주요 고객 데이터 저장된 시스템 긴급 검증했고 이상 사항 없음. 현재 모든 서버 전수 검사 진행 중
- 과거 보안 문제 겪은 후 적극적으로 최신 보안 기술 도입함
- 유심 보호서비스는 이미 무료로 제공하고 있음. 로밍, 자동가입 등 준비된 상태임

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.4	BUY	14,000		
24.11.26	BUY	13,000	-10.26%	-8.46%
24.3.28	Neutral	13,000	-24.06%	-13.54%
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%
23.5.6	1년 경과		-	-
22.5.6	BUY	20,000	-41.14%	-29.25%

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 2025년 5월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 5월 9일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 5월 7일