

# LGU+ (032640)

BUY | CP(8.8) 14,590원 | TP 16,000원

2025.8.8 | 기업분석\_25년 2분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

## 영업상황 및 경영목표

### <경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 2분기 영업수익 3조8,444억원(+ 10.0% YoY, + 2.6% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 서비스수익 3조164억원(+ 2.5% YoY, + 2.6% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 영업이익 3,045억원(+ 19.9% YoY, + 19.2% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 당기순이익 2,171억원(+ 31.9% YoY, + 33.6% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 EBITDA 9,772억원(+ 6.2% YoY, + 6.1% QoQ) 기록
- 단통법 폐지로 인한 시장 불확실성 존재. 과도한 마케팅비용 지출보다는 본원 경쟁력 강화할 계획
- 보유 자기주식 전량 소각 결정. 800억원 규모 자기주식 매입 추가 결정
- 고객 보호를 최우선 과제로 확립

### <별도 재무실적>

- 별도 기준 2분기 영업수익 3조4,964억원(+ 8.3% YoY, + 1.6% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 서비스수익 2조7,980억원(+ 2.5% YoY, + 2.5% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 영업이익 3,107억원(+ 23.1% YoY, + 19.2% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 당기순이익 2,231억원(+ 36.7% YoY, + 28.3% QoQ) 기록

### <주요 비용>

- 연결 기준 2분기 영업비용 3조5,399억원(+ 9.3% YoY, + 1.4% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 마케팅비용 5,401억원(+ 3.5% YoY, - 2.8% QoQ) 기록. 가입자 증가에 기인, 매출액 대비 마케팅비용 지출은 전년과 비슷. 효율적인 마케팅 비용 집행 유지
- 연결 기준 2분기 CAPEX 3,933억원(- 29.4% YoY, + 18.1% QoQ) 기록

**<모바일>**

- 2분기 모바일 수익 1조6,542억원(+ 3.8% YoY, + 2.6% QoQ) 기록
- 2분기 MNO 가입자 2,093만명(+ 5.5% YoY, + 2.0% QoQ), MVNO 가입자 899만명(+ 21.7% YoY, + 5.0% QoQ) 기록
- 2분기 전체 순증 가입자 84만명(- 12.1% YoY, + 50.1% QoQ) 기록
- 2분기 5G 가입자 893만명(+ 20.5% YoY, + 4.7% QoQ) 기록, 5G 보급률 79.9%
- 2분기 MNO 서비스 ARPU 35,688원(+ 1.7% YoY, + 0.5% QoQ), IoT 포함 시 23,253원(- 2.6% YoY, + 0.7% QoQ) 기록
- 2분기 MVNO 포함 무선서비스 ARPU 18,110원(- 5.4% YoY, + 0.2% QoQ) 기록

**<스마트홈/전화>**

- 2분기 스마트홈 수익 6,366억원(+ 2.7% YoY, + 1.0% QoQ) 기록
- 2분기 IPTV 수익 3,305억원(- 1.3% YoY, + 0.1% QoQ) 기록
- 2분기 인터넷 수익 3,022억원(+ 6.7% YoY, + 1.9% QoQ) 기록
- 2분기 전화 수익 845억원(- 6.6% YoY, + 1.1% QoQ) 기록
- 2분기 IPTV 가입자 570만명(+ 3.3% YoY, + 1.6% QoQ) 기록
- 2분기 인터넷 전화 가입자 309만명(- 3.8% YoY, - 0.3% QoQ) 기록
- 2분기 초고속인터넷 가입자 548만명(+ 4.0% YoY, + 1.6% QoQ) 기록

**<기업 인프라>**

- 2분기 기업인프라 수익 4,277억원(- 0.3% YoY, + 4.4% QoQ) 기록
- 2분기 IDC 매출액 963억원(+ 5.0% YoY, + 10.3% QoQ) 기록. 향후 코람코자산운용이 추진하는 복수의 IDC 운영 예정
- 2분기 솔루션 매출액 1,260억원(- 1.9% YoY, + 6.0% QoQ) 기록. 신사업 성장세에도 불구하고 전기차 충전 사업 양도 영향으로 매출액 감소
- 2분기 기업회선 매출액 2,054억원(- 1.7% YoY, + 0.9% QoQ) 기록

## Q&A

### 1) 하반기 실적 전망

- 실적 개선은 모바일 사업 확대와 구조적 원가 개선 덕분
- 마케팅 비용 증가했지만 서비스 수익 대비 마케팅 비용은 19.2%로 전년과 동일한 수준. 수익성 개선 효과 나타남. 하반기에도 이러한 기조는 지속 예정
- 주요 비용도 효과적으로 관리. CAPEX 관리를 통해 상각비 증가 제한. AX 등 생산성 향상으로 인건비도 전년비 감소
- 하반기에도 비핵심 사업 구조개선 계속할 것. 디지털 전환 가속화로 운영비 절감하고, 원가 절감 지속해서 견조한 연간 실적 이룰 것

### 2) 주주환원정책, 상반기 영업이익의 감안하면 배당 증가할 수 있는지?

- 지난 21일 기보유 자사주 전액 소각했고, 800억 규모 자사주 매입 결정함
- 자사주 매입액 800억원은 올해 예상 잉여현금흐름과 목표 부채비율을 감안함
- 주당 배당은 상향하는 방향으로 갈 수 있음

### 3) 하반기 시장의 마케팅 전략과 LGU+의 마케팅 전략

- 기존대비 눈에 띄는 변화는 없음
- 단, 아이폰 신모델 출시, 경쟁사 ms 회복 등으로 단기 마케팅 과열은 있을 수 있음
- 그럼에도 과도한 마케팅 경쟁은 지양할 것
- 중장기적으로 휴대폰 가격 경쟁이 아닌 차별화된 AI 경쟁력으로 접근할 것임

### 4) 국가 AI 정책 관련 LGU+의 방향성

- LGU+ 컨소시엄이 최종 5개 팀 중 하나로 선정
- 파운데이션 모델, 컴퓨팅 하드웨어 등 역량을 갖춘 10개 기업을 컨소시엄에 포함
- 컨소시엄 내에서 LGU는 파운데이션 모델 개발 및 역사원 생태계 구축하는 역할 맡음

### 5) IDC 사업이 기존과 달라진 방향성 있는지

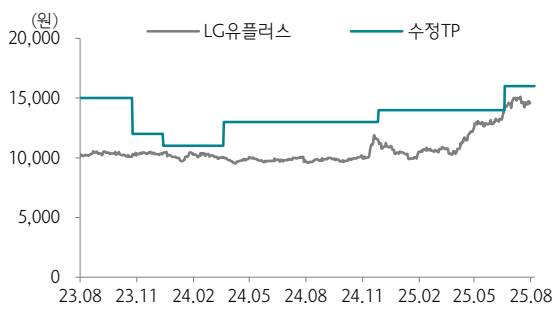
- 자체 IDC 건설하여 고객에게 제공해 옴. 국내 1위 사업자 유지할 것

### 6) AICC 관련 LGU의 향후 전략

- 현재 금융권 중심으로 AI 시장 개화
- 서비스 라인업 확대할 계획
- 기술적으로 LLM을 AICC에 접목해야 함. LG AI 연구원의 역사원과 Chat GPT 를 결합하여 기술력 강화하고, 매출 확대 등 사업 기회 확보할 것임

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.27	BUY	16,000		
24.12.4	BUY	14,000	-19.13%	2.14%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 8월 11일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	95.93%	4.07%	0.00%	100%

\* 기준일: 2025년 08월 08일