



# LGU+ (032640)

BUY | CP(11.5) 14,970원 | TP 16,000원

2025.11.5 | 기업분석\_25년 3분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

## 영업상황 및 경영목표

### <경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 3분기 영업수익 4조108억원(+ 5.5% YoY, + 4.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 서비스수익 3조1,166억원(+ 4.2% YoY, + 3.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 영업이익 1,617억원(- 34.3% YoY, - 46.9% QoQ) 기록, 희망퇴직 관련 일회성비용 제외한 조정 영업이익은 3,107억원으로 전년비 26.7% 증가
- 연결 기준 3분기 당기순이익 491억원(- 63.6% YoY, - 77.4% QoQ) 기록, 비경상 비용 발생하여 영업이익 감소폭 대비 순이익 감소폭 확대
- 연결 기준 3분기 EBITDA 8,313억원(- 9.7% YoY, - 14.9% QoQ) 기록

### <별도 재무실적>

- 별도 기준 3분기 영업수익 3조7,135억원(+ 6.2% YoY, + 6.2% QoQ) 기록
- 별도 기준 3분기 서비스수익 2조8,930억원(+ 4.2% YoY, + 3.4% QoQ) 기록
- 별도 기준 3분기 영업이익 1,565억원(- 38.2% YoY, - 49.6% QoQ) 기록
- 별도 기준 3분기 당기순이익 452억원(- 71.4% YoY, - 79.8% QoQ) 기록

### <주요 비용>

- 연결 기준 3분기 영업비용 3조5,941억원(+ 10.0% YoY, + 11.4% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 마케팅비용 5,852억원(+ 5.2% YoY, + 8.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 CAPEX 4,381억원(- 2.2% YoY, + 11.4% QoQ) 기록

### <4분기 및 향후 전망>

- 7월 단통법 폐지로 경쟁 심화 우려 있었으나 시장 안정국면 접어들며 우려 완화. 본원 경쟁력 강화에 집중할 예정
- 기업가치제고계획 공시 계획 중. 주주환원을 점진적으로 상향 예정. 자사주 추가 매입에 따른 유통주식수 감소로 DPS 상승할 수 있으며, 배당총액은 감소시키지 않을 것
- 인건비 감소 효과는 26년부터 가시화될 것

**<모바일>**

- 3분기 모바일 수익 1조7,114억원(+ 5.6% YoY, + 3.5% QoQ) 기록
- 3분기 MNO 가입자 2,120만명(+ 5.4% YoY, + 1.3% QoQ), MVNO 가입자 906만명(+ 16.8% YoY, + 0.8% QoQ) 기록
- 3분기 전체 순증 가입자 34만명(- 47.5% YoY, - 59.4% QoQ) 기록
- 3분기 5G 가입자 916만명(+ 19.1% YoY, + 2.5% QoQ) 기록, 5G 보급률 81.6%
- 3분기 MNO 서비스 ARPU 36,118원(+ 2.2% YoY, + 1.2% QoQ), IoT 포함 시 23,511원(- 0.1% YoY, + 1.1% QoQ) 기록
- 3분기 MVNO 포함 무선서비스 ARPU 18,213원(- 3.7% YoY, + 0.6% QoQ) 기록

**<스마트홈/전화>**

- 3분기 스마트홈 수익 6,734억원(+ 3.5% YoY, + 5.8% QoQ) 기록
- 3분기 IPTV 수익 3,342억원(- 0.4% YoY, + 1.1% QoQ) 기록
- 3분기 인터넷 수익 3,113억원(+ 8.4% YoY, + 3.0% QoQ) 기록
- 3분기 전화 수익 845억원(- 2.3% YoY, + 0.0% QoQ) 기록
- 3분기 인터넷 전화 가입자 307만명(- 3.5% YoY, - 0.7% QoQ) 기록
- 3분기 초고속인터넷 가입자 554만명(+ 4.3% YoY, + 1.1% QoQ) 기록

**<기업 인프라>**

- 3분기 기업인프라 수익 4,279억원(+ 1.8% YoY, + 0.0% QoQ) 기록
- 3분기 IDC 매출액 1,031억원(+ 14.5% YoY, + 7.1% QoQ) 기록
- 3분기 솔루션 매출액 1,203억원(- 0.7% YoY, - 4.5% QoQ) 기록
- 3분기 기업회선 매출액 2,045억원(- 2.2% YoY, - 0.4% QoQ) 기록

## Q&amp;A

## 1) 4분기 실적 전망 및 26년 가이드نس

- 올해 연간 가이드نس로 서비스 수익 2% 성장 제시했는데 3분기 누적까지 감안하면 달성 가능할 것으로 보임
- 사업부문 전반적으로 성장세 양호

## 2) 일회성 인건비가 전체 임직원수 기준 몇 퍼센트 정도이고 그 절감효과가 연간 어느 정도인지?

- 인건비 1,500억원 발생했지만 제외하면 전년비 2자리수 이상 실적 성장세 지속
- 600명이 퇴직. 1만명 중 6%

## 3) AI 데이터센터 동향 및 APEC 이후 주요 쟁점 사항 있을지?

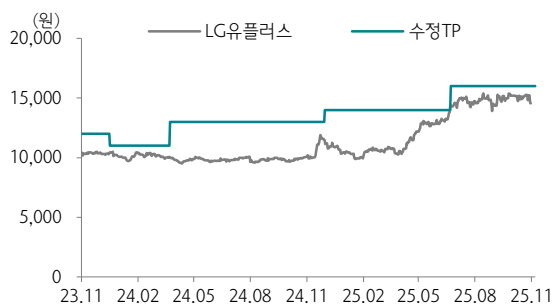
- 평촌2센터, 가산 등이 성장세의 원인, 평촌2센터는 24년 상반기부터 고객사 입주 시작했으나 올해는 대형 고객 신규 입주도 완료되며 실적 성장세 견인
- 올해 상반기부터 코람코의 가산 데이터센터 위탁운영 시작하며 DBO 수익 인식

## 4) AI 서비스 전략? 수익성 중심인지 확장 중심인지?

- 수익성과 확장 둘 중 하나를 확정해서 말할 수는 없음. B2C는 익시오, B2B는 사업경쟁력 강화에 집중함
- 내부 생산성 향상 집중하고 있고 이를 통해 사업 기회 모색
- 오픈 AI와 제휴 맺고 상품 공동 개발 중. 정부와 함께 AI 파운데이션 모델 개발도 투자

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### LG유플러스



| 날짜       | 투자의견    | 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% |

### Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 6일 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 11월 6일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 | 95.41%  | 4.59%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 11월 03일