



LGU+ (032640)

BUY | CP(2.5) 15,680원 | TP 20,000원

2026.2.5 | 기업분석_25년 4분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 연간 영업수익 15조4,517억원(YoY +5.7%), 4분기 영업수익 3조8,484억원(+ 2.5% YoY, - 4.0% QoQ) 기록
- 연결 기준 연간 서비스수익 12조2,633억원(YoY +3.5%), 4분기 서비스수익 3조1,913억원(+ 5.8% YoY, + 2.4% QoQ) 기록
- 연결 기준 연간 영업이익 8,921억원(YoY +3.4%), 4분기 영업이익 1,705억원(+ 20.0% YoY, + 5.5% QoQ) 기록, 3분기 사업 체질 개선 관련 비용 감안하면 조정 이익은 더 높음
- 연결 기준 연간 당기순이익 5,092억원(YoY +61.9%), 4분기 당기순이익 806억원(흑전 YoY, + 64.1% QoQ) 기록
- 연결 기준 연간 EBITDA 3조5,892억원(YoY +1.8%), 4분기 EBITDA 8,594억원(+ 7.6% YoY, + 3.4% QoQ) 기록

<별도 재무실적>

- 별도 기준 연간 영업수익 14조2,042억원(YoY +5.2%), 4분기 영업수익 3조5,517억원(+ 3.0% YoY, - 4.4% QoQ) 기록
- 별도 기준 연간 서비스수익 11조3,826억원(YoY +3.6%), 4분기 서비스수익 2조9,628억원(+ 6.1% YoY, + 2.4% QoQ) 기록
- 별도 기준 연간 영업이익 9,117억원(YoY +3.4%), 4분기 영업이익 1,839억원(+ 18.6% YoY, + 17.5% QoQ) 기록
- 별도 기준 연간 당기순이익 5,428억원(YoY +14.8%), 4분기 당기순이익 1,007억원(+ 506.6% YoY, + 123.0% QoQ) 기록

<주요 비용>

- 연결 기준 연간 영업비용 13조4,360억원(YoY +5.8%), 4분기 영업비용 3조4,029억원(+ 2.4% YoY, - 5.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 연간 마케팅비용 2조3,143억원(YoY +4.8%), 4분기 마케팅비용 6,333억원(+ 8.3% YoY, + 8.2% QoQ) 기록
- 연결 기준 연간 CAPEX 1조7,499억원(YoY -8.9%), 4분기 CAPEX 5,855억원(+ 10.3% YoY, + 33.6% QoQ) 기록

<2026년 전망>

- 구조개선 속도 내고 통신사업 경쟁력 제고에 힘쓸 것임. AX 도입 통한 관리 체계, 성과 분석, ROI 자본투입 고도화 추진
- 별도 기준 2% 이상 성장 목표. 2026년 CAPEX는 AIDC와 보안에 집중할 예정임
- 2025년 DPS는 660원. 별도 기준 51.9% 배당성향. 일시적 비용 등 실적 부담 요인이었으나 지속가능한 배당 정책 유지

<모바일>

- 4분기 모바일 수익 1조6,894억원(+ 3.4% YoY, - 1.3% QoQ) 기록
- 4분기 MNO 가입자 2,171만명(+ 6.6% YoY, + 2.4% QoQ), MVNO 가입자 901만명(+ 10.5% YoY, - 0.6% QoQ) 기록
- 4분기 전체 순증 가입자 45만명(- 29.5% YoY, + 32.3% QoQ) 기록
- 4분기 5G 가입자 931만명(+ 17.1% YoY, + 1.7% QoQ) 기록, 5G 보급률 83%
- 4분기 MNO 서비스 ARPU 35,999원(+ 1.8% YoY, - 0.3% QoQ), IoT 포함 시 23,002원(- 3.6% YoY, - 2.2% QoQ) 기록
- 4분기 MVNO 포함 무선서비스 ARPU 17,834원(- 4.8% YoY, - 2.1% QoQ) 기록

<스마트홈/전화>

- 4분기 스마트홈 수익 6,493억원(+ 4.8% YoY, - 3.6% QoQ) 기록
- 4분기 IPTV 수익 3,322억원(+ 2.9% YoY, - 0.6% QoQ) 기록
- 4분기 인터넷 수익 3,143억원(+ 7.3% YoY, + 1.0% QoQ) 기록
- 4분기 전화 수익 870억원(- 5.4% YoY, + 2.9% QoQ) 기록
- 4분기 IPTV 가입자 574만명(+ 2.9% YoY, + 0.0% QoQ) 기록
- 4분기 인터넷 전화 가입자 304만명(- 2.2% YoY, - 0.9% QoQ) 기록
- 4분기 초고속인터넷 가입자 558만명(+ 4.2% YoY, + 0.7% QoQ) 기록

<기업 인프라>

- 4분기 기업인프라 수익 5,424억원(+ 19.3% YoY, + 26.8% QoQ) 기록
- 4분기 IDC 매출액 1,353억원(+ 51.6% YoY, + 31.2% QoQ) 기록
- 4분기 솔루션 매출액 1,850억원(+ 16.6% YoY, + 53.8% QoQ) 기록
- 4분기 기업회선 매출액 2,221억원(+ 7.4% YoY, + 8.6% QoQ) 기록

Q&A

1) 25년 실적 상세 설명 및 해킹 사태로 인한 가입자 변동이 2026년에도 유지될지?

- 3분기 발생한 일시적 구조조정 비용 제외하면 영업이익 전년대비 20% 증가한 것으로 파악됨
- B2C 부문은 2025년 성장을 높였음. 2026년에는 기저효과로 성장을 완만해질 것. 올해도 수익성 중심, 본질 경쟁력 강화에 집중할 것임

2) 5G SA 도입 계획 및 2028년까지 예정된 주파수 재할당과 관련된 회사의 계획?

- 망 측면 기술적 상용화 준비는 완료됨. 서비스 품질 점검 후 연내 5G-SA 상용화 계획
- 소프트웨어 업데이트 개념으로 상용화할 예정이므로 5G와 같은 대규모 CAPEX는 발생하지 않을 것임
- 주파수 재할당 이전까지 예년 수준의 경상적 투자를 지속할 것임

3) AI 데이터센터와 AI 솔루션 관련 환경 변화?

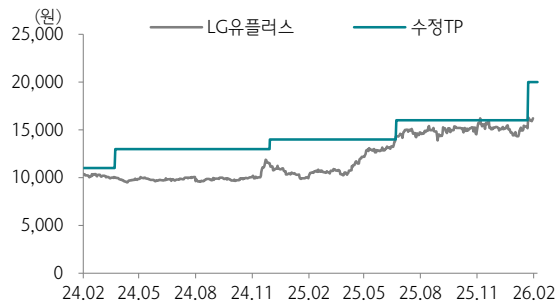
- 데이터센터는 글로벌 재무적 투자자들의 대규모 자본 투입으로 인프라 자산 시장으로 빠르게 변화 중. 최근 전력 공급 중요성 커지면서 수도권 전력 규제와 맞물렸고, 비수도권 개발 등이 주요 경쟁 요소로 부각 중
- 시장 경쟁 심화될 것으로 예상하지만 대기업 고객을 얼마나 성공적으로 확보하느냐가 관건일 것임. LG유플러스는 고객 수요 기반으로 국내외 재무적 투자자와 협력 강화할 것임
- 데이터센터 수요 및 로드맵의 경우, 소버린 AI 등에 힘입어 지속적인 성장이 예상됨. 파주에 고객 수요 확보된 상태이고, 추가 수요 예상됨에 따라 2단계 투자 확대도 검토 중임
- AICC 핵심은 고객 센터 구축 운영 역량과 노하우 기반의 상품 제공에 있음. 25년 AICC 매출 30%했고, 올해도 50% 성장 예상됨. 오픈 AI와 협업으로 지난 연말 1차 서비스 출시했고, 유플러스 슈퍼스쿨 등 에이전트 서비스도 확대 중임

4) 2026년 주주환원 계획 어떻게 되는지? 800억원 규모 자사주 소각 계획과 추가 자사주 매입 시점, 2026년 DPS 가이드라인?

- 25년 일회성 비용 있었음에도 불구하고 DPS 소폭 상향했음. 올해도 자사주 소각 및 매입 규모 검토 완료되는대로 공표 예정. 전반적인 주주환원 계획은 기존 가이드라인 대비 크게 변화 없음

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.27	BUY	20,000		
25.6.27	BUY	16,000	-6.38%	1.31%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 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 2026년 2월 6일 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 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	96.77%	3.23%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 03일