

LGU+ (032640)

BUY | CP(5.7) 15,370원 | TP 20,000원

2026.5.7 | 기업분석_26년 1분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 1분기 영업수익 3조8,038억원(+ 1.5% YoY, - 1.2% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 서비스수익 3조0,370억원(+ 3.3% YoY, - 4.8% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 영업이익 2,723억원(+ 6.6% YoY, + 59.7% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 당기순이익 1,760억원(+ 8.4% YoY, + 118.5% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 EBITDA 9,588억원(+ 4.1% YoY, + 11.6% QoQ) 기록

<별도 재무실적>

- 별도 기준 1분기 영업수익 3조5,464억원(+ 3.0% YoY, - 0.1% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 서비스수익 2,715억원(+ 4.1% YoY, + 47.7% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 영업이익 2,279억원(+ 7.8% YoY, + 82.4% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 당기순이익 1,813억원(+ 4.3% YoY, + 80.0% QoQ) 기록

<주요 비용>

- 연결 기준 1분기 영업비용 3조2,749억원(+ 2.9% YoY, - 2.8% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 마케팅비용 6,142억원(+ 11.7% YoY, - 2.1% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 CAPEX 3,172억원(- 4.8% YoY, - 45.8% QoQ) 기록

<2분기 전망>

- ROI 기반 질적 성장 및 현금흐름 개선, AX 경쟁력 확보에 초점 맞출 것
- 주주가치 제고 계획은 차질없이 수행 중. 이사회 결의 통해 자기주식 1.26% 소각 결정
- 올해에도 자기주식 매입 정책 검토할 계획

<모바일>

- 1분기 모바일 수익 1조6,526억원(+ 3.2% YoY, - 1.6% QoQ) 기록
- 1분기 MNO 가입자 2,197만명(+ 7.1% YoY, + 1.2% QoQ), MVNO 가입자 896만명(+ 4.7% YoY, - 0.5% QoQ) 기록
- 1분기 전체 순증 가입자 22만명(- 60.7% YoY, - 51.3% QoQ) 기록
- 1분기 5G 가입자 947만명(+ 11.0% YoY, + 1.7% QoQ) 기록, 5G 보급률 84%
- 1분기 MNO 서비스 ARPU 35,646원(+ 0.3% YoY, - 1.0% QoQ)

<스마트홈/전화>

- 1분기 스마트홈 수익 6,563억원(+ 4.1% YoY, + 1.1% QoQ) 기록
- 1분기 IPTV 수익 3,351억원(+ 1.5% YoY, + 0.9% QoQ) 기록
- 1분기 인터넷 수익 3,200억원(+ 7.9% YoY, + 1.8% QoQ) 기록
- 1분기 전화 수익 845억원(+ 1.1% YoY, - 2.9% QoQ) 기록
- 1분기 IPTV 가입자 577만명(+ 2.8% YoY, + 0.5% QoQ) 기록
- 1분기 인터넷 전화 가입자 564만명(+ 4.5% YoY, + 1.1% QoQ) 기록

<기업 인프라>

- 1분기 기업인프라 수익 4,356억원(+ 6.3% YoY, - 19.7% QoQ) 기록
- 1분기 IDC 매출액 1,144억원(+ 31.0% YoY, - 15.4% QoQ) 기록
- 1분기 솔루션 매출액 1,179억원(- 0.8% YoY, - 36.3% QoQ) 기록
- 1분기 기업회선 매출액 2,033억원(- 0.1% YoY, - 8.5% QoQ) 기록

Q&A

1) 분기 및 연간 실적의 방향성과 특이 사항

- 1분기 전사업 부문에서 고른 성장 있었음. 특히 AIAX 성장 덕분에 가이던스 상회함
- 고정비 절감 추진 중이고, 사내 전영역에서 AX 속도감 있게 전개할 것
- 고객 접점 영역에서 AX를 최우선적으로 적용, 운영 효율화 제고

2) 향후 AI 사업 방향성 및 B2C와 B2B 부문에서 AI 수익화 전략

- B2C에서는 익시오를 통해 맞춤형 서비스 구현, 보안솔루션인 익시가디오 2.0 출시. 비용 절감등과 맞물려 수익성 제고
- B2B의 경우 AIDC에서 LG그룹 시너지를 집중하여 파주 AIDC 구축 중. DBO 사업으로 확장하여 신성장 동력 확보

3) AIDC 성장세와 고객 수요 전망

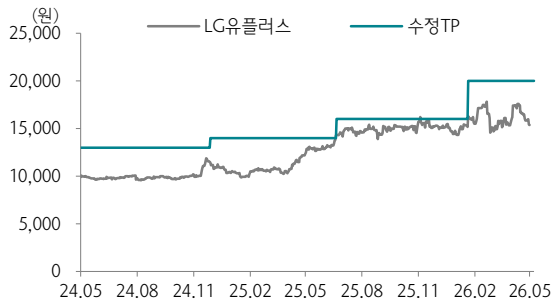
- 대형고객 위주로 수요 확인 중.
- 코로케이션 매출은 코람코 가산센터 오픈하며 가속화, DBO 사업도 신규 프로젝트 매출 더해지면서 성장 전망
- 25년 신규 진입 이후 매출 본격 실현 중이며 26년에도 높은 성장세 예상

4) 주주환원계획 관련 향후 자사주 매입 규모 및 시기

- 지난해 매입한 800억원 자사주는 5월 전략 소각할 예정
- 추가 자사주 매입 유무는 향후 실적 등 감안하여 결정할 것
- 올해 DPS는 기존 방향과 큰 변화 없을 것

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 8일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 5월 8일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사는 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 05일