



LGU+ (032640)

NEUTRAL | CP(8.6) 9,760원 | TP 13,000원

2024.08.07 | 기업분석_24년 2분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 2분기 영업수익 3조 4,937억원(+1.9% YoY, -2.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 서비스수익 2조 9,439억원(+1.6% YoY, +1.7% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 영업이익 2,540억원(-11.8% YoY, +15.0% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 당기순이익 1,646억원(-22.8% YoY, +26.2% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 EBITDA 9,202억원(+0.4% YoY, +3.7% QoQ) 기록
- 지난 7월 인프라, 플랫폼(생성형 AI), 데이터 등 3대 영역의 기술 혁신으로 'AI 응용 서비스'를 고도화해 AX 중심의 매출 성장을 본격화하겠다는 B2B 중장기 성장 전략 'All in AI' 공개
- 하반기 유무선 사업 디지털 전환을 기반으로 철저한 비용관리 지속, 기업인프라 내 IDC, 소호, AICC 사업 가속화를 통해 매출 성장을 도모할 것

<별도 재무실적>

- 별도 기준 2분기 영업수익 3조 2,282억원(+2.1% YoY, -2.8% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 서비스수익 2조 7,303억원(+2.1% YoY, +1.8% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 영업이익 2,524억원(-12.1% YoY, +14.1% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 당기순이익 1,632억원(-23.8% YoY, +20.5% QoQ) 기록

<주요 비용>

- 연결 기준 2분기 영업비용 2조 9,892억원(+3.5% YoY, -4.1% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 마케팅비용 5,217억원(-3.3% YoY, -4.6% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 CAPEX 5,571억원(-15.8% YoY, +44.7%QoQ) 기록

<배당 정책>

- 2분기 주당 중간배당금 250원, 배당총액 1,075억원 결정
- 별도 재무제표 기준 당기순이익의 40% 이상 배당
- 연간 현금배당금은 최소 2023 회계연도 주당배당금 수준 유지

<모바일>

- 2분기 모바일 수익 1조 5,926억원(+1.0% YoY, +0.7% QoQ) 기록
- 2분기 MNO 가입자 1,984만명(+18.1% YoY, +3.2% QoQ), MVNO 가입자 739만명(+51.5% YoY, +5.0% QoQ) 기록
- 2분기 전체 순증 가입자 96만명(-14.6% YoY, -18.1% QoQ) 기록
- 2분기 5G 가입자 741만명(+12.3% YoY, +3.1% QoQ), 5G 보급률 % 기록
- 2분기 MNO 서비스 ARPU 35,064원(+0.2% YoY, -0.5% QoQ), IoT 포함 시 24,023원(-15.1% YoY, -2.2% QoQ) 기록
- 2분기 MVNO 포함 무선 서비스 ARPU 19,240원(-19.8% YoY, -2.6% QoQ)
- 너겟 통신요금 서비스 전면 개편, 고객맞춤형 서비스 강화, 새로운 통신 라이프 플랫폼 통해 디지털 가입자와 디지털 관련 매출 증대시켜나갈 계획
- 온라인 비중 고객을 증가시키고 디지털 플랫폼을 통해 수집된 양질의 데이터로 서비스를 개선해나가는 데이터 플라이휠 전략을 수행해나갈 것

<스마트홈/전화>

- 2분기 스마트홈 수익 6,182억원(+2.5% YoY, +1.1% QoQ) 기록
- 2분기 IPTV 수익 3,349억원(-0.6% YoY, +0.2% QoQ) 기록. 일회성 수익 인식에 따른 기저효과로 YoY 소폭 감소
- 2분기 인터넷 수익 2,833억원(+6.5% YoY, +2.1% QoQ) 기록
- 2분기 전화 수익 905억원(-1.2% YoY, +1.5% QoQ) 기록
- 2분기 IPTV 가입자 552만명(+2.3% YoY, +0.7% QoQ), 인터넷전화 가입자 321만명(-5.9% YoY, -1.7% QoQ), 초고속인터넷 가입자 527만명(+4.4% YoY, +1.0% QoQ) 달성
- 지난 6월국내 최초로 독점 공개하는 해외 OTT 오리지널 인기작을 포함해 영화부터 해외 드라마, 애니까지 전 장르의 콘텐츠 7만여 편을 시청할 수 있는 유플러스 티비 구독 상품 '유플레이'를 출시
- 우수한 콘텐츠를 지속적으로 발굴해 나가며 유플러스 티비만의 차별화된 고객가치를 제공할 것

<기업 인프라>

- 2분기 기업인프라 수익 4,315억원(+5.4% YoY, +6.5% QoQ) 기록
- 2분기 IDC 매출액 917억원(+15.0% YoY, +7.2% QoQ) 기록
- 2분기 솔루션 매출액 1,308억원(+2.7% YoY, +7.2% QoQ) 기록
- 2분기 기업회선 매출액 2,089억원(+3.3% YoY, +5.8% QoQ) 기록
- 천안시에 AI 기반의 지능형 교통체계(ITS)를 구축. 충남 천안시에 AI 기반 지능형교통체계(ITS) 구축. 보통신기술 활용해 교통체계의 안전성과 효율성을 높이는 시스템안정성과 효율성 높이는 시스템
- AI 업그레이드를 통해 자율주행, 차세대 교통정보시스템 등 미래 교통체계의 초석을 마련. 천안시 13개 주요 도로에 5가지 첨단 솔루션 구축, 상용서비스 시작
- AI를 기반으로 다양한 솔루션을 통합/관리하는 우리가게패키지 AX솔루션 출시. 소상공인 고객은 패키지앱을 통해 전체 솔루션을 한번에 관리하고, 솔루션에서 방문 손님 데이터를 통합관리해 마케팅에 활용 가능

Q&A

1) 통신사들 비즈니스 점검 중인 상황. 신사업에 대한 투자 vs 기존 사업 정리 중 LGU+의 방향성 설명

- 신사업 부문에 대해서는 게이트 리뷰 계속 진행 중. AX/DX를 활용해 통신의 디지털화, B2B 성장동력 확보에 초점을 둠
- 통신의 디지털화: 디지털 가입 채널의 경쟁력을 강화해 가입자 양적 성장과 유통 체계를 간소화하고 비용 측면에서도 질적 개선을 이룰 것. 온라인을 통한 비대면 가입 비중은 지속적으로 확대될 것으로 예상, 너겟 디지털 요금제 출시 및 앱 생태계 구축을 통해 온라인 채널을 통한 가입 유인 강화 목표
- B2B 동력 확보: 디지털 전환과 AI 도입, AICC 및 DX 솔루션 등 통신사가 경쟁력을 가질 수 있는 분야에서 차별적 서비스를 제공할 것
- 또한 EV(국내 전기차) 충전 사업을 위해 JV 형태로 설립해 운영 중. 전기차 보급에 따라 확대되고 있는 EV 충전 시장에서 중장기적으로 2027년까지 완속충전 시장 내에서 탑3 사업자 달성 목표

2) 2024년 이익 성장 제한적일 것으로 전망. 향후 주주환원 계획 설명

- 기업 밸류업 프로그램 취지와 방향성에 대해 상당 부분 공감을 하면서 정부 정책 방향 등을 면밀히 보는 중
- 해당 프로그램 참여 긍정적으로 검토 중
- 내부적 자본비용 산출 방식도 점검, 투자 의사 결정 프로세스 보완/개선 계획
- 주주환원 정책 다양히 살펴보고 중장기적 적정 부채 수준, 자사주 매입/소각 등 주주가치 극대화 방안 마련 중
- 주가 및 배당 수익률을 합산한 총 주주 수익률을 주요 경영 목표로 인식, 이에 따라 장기적인 성장성과 적극적인 주주 환원과의 균형을 맞춘 기업 가치 제고 계획을 연내에 공시할 목표로 준비하고 있음

3) 데이터센터 가동률 및 현황

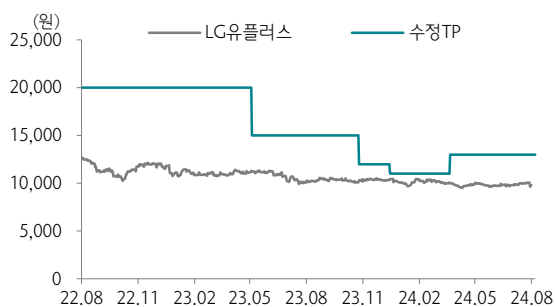
- 지난 4월 공시한 바와 같이 신규 IDC 건립을 위해 파주에 위치한 토지, 건물 등 매수. 이는 생성형 AI 시장 확대와 클라우드 전환 가속화로 증가하는 데이터센터 수요에 선제적으로 대응하기 위한 결정
- 파주 IDC가 운영을 개시할 경우 LG유플러스는 국내에서 유일하게 하이퍼스케일급 상업용 IDC 3개를 보유한 기업
- 아직 검토 초기 단계, 정확한 스펙 말할 수 없으나 설비검토 완료된 이후 시장과 소통할 것
- 서울/경기 지역 7개 데이터센터 보유 중, 한전 수전용량 기준 350MW 캐파 보유 중
- 가동률 지속적으로 증가해 IDC 사업은 매분기 두 자릿수 이상 성장 중
- 평촌 제2센터 오픈, 향후 지속적인 매출 성장 기대되는 상황

4) '익시오' 출시 일정 및 출시 예상 효과

- 현재 익시오는 올해 4분기 중 출시를 목표로 서비스 개발 중에 있음. 통신사가 가장 잘할 수 있는 통화 영역에 AI를 적용해 차별화된 통화 경험을 제공할 수 있도록 준비 중
- 구체적인 설명은 출시 시점에 공개할 예정
- LG AI연구원과 협업을 통해 확보한 거대언어모델 엑사원을 바탕으로 자사 통신 플랫폼 데이터를 학습시켜 자체 내제화 모델 익시젠을 활용한다는 것
- 익시젠은 경량화 가능하고 모바일 통화 서비스 유연하게 적용할 수 있어 다양한 형태로 차별화된 서비스 구현해나갈 계획
- 이를 기반으로 모바일, 홈서비스에서 고객 일상에 편리함을 제공하고 더 나아가서 업무 생산성 향상과 같은 B2B 영역에도 서비스 확대할 수 있도록 할 것

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG유플러스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	Neutral	13,000		
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%
22.8.9	1년 경과		-	-
21.8.9	BUY	20,000	-31.23%	-24.50%

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 2024년 8월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2024년 8월 8일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 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	93.55%	5.99%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 08월 05일