



# LGU+ (032640)

NEUTRAL | CP(5.9) 10,000원 | TP 13,000원

2024.05.09 | 기업분석\_24년 1분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

## 영업상황 및 경영목표

### <경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 1분기 영업수익 3조 5,770억원(+1.0% YoY, -6.4% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 서비스수익 2조 8,939억원(+2.5% YoY, -3.9% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 영업이익 2,209억원(-15.1% YoY, +13.0% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 당기순이익 1,304억원(-15.9% YoY, +24.0% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 EBITDA 8,873억원(+0.9% YoY, +1.5% QoQ) 기록
- AICC 및 LLM 관련 B2B 사업 역량 강화를 위해 스타트업 포트투마루 지분투자 단행, 그 외 글로벌 빅테크 기업과의 파트너십도 강화
- 지난 4월, 고객과 능동적으로 소통할 수 있는 자체개발 익시 기반의 '챗 에이전트' 플랫폼 출시. U+상담 에이전트, 장애상담 에이전트, 유독 AI 상품추천 에이전트, U비즈마켓 솔루션 안내 에이전트 등 4종의 챗 에이전트 서비스를 우선 출시, 하반기 너겟 요금제 상담, 소호 기업 고객 상담 위한 챗 에이전트 출시 예정
- 챗 에이전트를 시작으로 모바일, AICC, IPTV, 구성원 업무 지원 등 AI 에이전트 기술을 통합하는 플랫폼 구축해나갈 것

### <별도 재무실적>

- 별도 기준 1분기 영업수익 3조 3,228억원(+1.3% YoY, -4.7% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 서비스수익 2조 6,821억원(+2.7% YoY, -3.0% QoQ) 기록, 연초 제시한 가이드를 초과하는 수준
- 별도 기준 1분기 영업이익 2,212억원(-14.0% YoY, +16.8% QoQ) 기록
- 별도 기준 1분기 당기순이익 1,353억원(-13.9% YoY, +19.7% QoQ) 기록

### <주요 비용>

- 연결 기준 1분기 영업비용 3조 3,560억원(+2.3% YoY, -7.4% QoQ) 기록
- 연결 기준 1분기 마케팅비용 5,467억원(+2.3% YoY, +1.7% QoQ) 기록. 1분기 휴대폰 판매량 증가에 기인
- 연결 기준 1분기 CAPEX 3,849억원(-25.9% YoY, -52.5%QoQ) 기록

### <중장기 전망>

- AI 원천기술에 대한 대규모 투자보다는 고객가치 파악해서 서비스 신속하게 구현하는게 중요하다고 생각. 실질적 고객 가치를 증대시킬 수 있는 그로스 리딩 AX 컴퍼니로 자리매김할 것
- 파주 IDC 부지 매입 결정, IDC가 운영되면 국내에서 유일하게 하이퍼스케일급의 상업용 IDC 3개를 보유하게 됨. 고성능 GPU 운영/관리에 최적화된 AI DC가 될 것
- LGU+와 카카오톡의 협력법인 설립 승인 완료. 전기차충전 사업은 신설 협력법인에 양도될 계획. 협력법인은 대단지 아파트와 오피스 빌딩 중심으로 전기차 충전소 구축 예정, 국내 전기차 충전 시장에서 3년 내 Top 3 목표

**<모바일>**

- 1분기 모바일 수익 1조 5,810억원(+1.3% YoY, -0.2% QoQ) 기록
- 1분기 서비스수익 1조 5,071억원(+1.9% YoY, +0.4% QoQ) 기록
- 1분기 MNO 가입자 1,923만명(+18.7% YoY, +2.5% QoQ), MVNO 가입자 703만명(+61.8% YoY, +11.2% QoQ) 기록
- 1분기 전체 순증 가입자 117만명(+77.7% YoY, -8.3% QoQ) 기록
- 1분기 5G 가입자 719만명(+13.2% YoY, +2.4% QoQ), 5G 보급률 65.7% 기록
- 1분기 서비스 ARPU 24,562원 (-14.5% YoY, -2.5% QoQ), MVNO 포함 시 19,761원(-20.1% YoY, -4.1% QoQ) 기록
- 구독 플랫폼 '유독'은 MZ 니즈 반영한 상품 제공 통해 차별적 고객 가치를 창출, 월간활성이용자수 200만명 돌파. 선택 제약 없이 고객이 원하는 서비스만 골라 구독하는 DIY 방식으로 운영, 개방형 구독 플랫폼으로 확장하는 등 서비스를 단계적으로 고도화 해나갈 것
- 콘텐츠 전문 브랜드STUDIO X+U 통해 오리지널 콘텐츠 지속 제작 중. 2월 방영 시작한 '브랜딩 인 성수동'의 경우 글로벌 OTT 반영 확정. 오리지널 콘텐츠에 대한 해외 관심 급증 중
- 미드폼드라마 '타로' 한국작품 중 유일하게 칸 시리즈 단편 경쟁 부문에 초청, 이를 계기로 본격적으로 글로벌 시장 공략에 나설 것

**<스마트홈/전화>**

- 1분기 스마트홈 수익 6,117억원(+2.9% YoY, +2.9% QoQ) 기록
- 1분기 IPTV 수익 3,341억원 (+0.1% YoY, +4.5% QoQ) 기록
- 1분기 인터넷 수익 2,775억원 (+6.5% YoY, +1.1% QoQ) 기록
- 1분기 전화 수익 892억원(-3.7% YoY, -3.6% QoQ) 기록
- 1분기 IPTV 가입자 548만명(+2.1% YoY, +0.6% QoQ), 인터넷전화 가입자 327만명(-5.3% YoY, -1.2% QoQ), 초고속인터넷 가입자 522만명(+4.4% YoY, +1.1% QoQ) 달성
- 지난 2월 IPTV 이용 고객의 콘텐츠 정보 탐색 커뮤니티인 'U+tv 모아' 출시. 이를 통해 영화, 드라마, 예능 등 모든 U+tv 콘텐츠에 대한 정보를 탐색하고, 원하는 콘텐츠를 U+tv를 통해 바로 시청 가능. 시청 후 시청자들과 평점 리뷰 공유하며 소통 가능
- 지난 2월부터 국내 최초로 아마존 프라임 비디오 오리지널 영화, 드라마 270여편을 VOD형식으로 제공
- 반려동가구 커뮤니티 플랫폼 '포동'을 통해 선보인 반려견 동반 제주여행 전세기 상품 '포동 전세기' 완판 기록. 포동전세기 시작으로 반려동물 동반여행의 새로운 트렌드를 만들어 차별적인 고객 가치를 제공해나갈 계획

**<기업 인프라>**

- 1분기 기업인프라 수익 4,050억원(+9.9% YoY, -22.7% QoQ) 기록. 전사업 고른 성장 달성
- 1분기 IDC 매출액 855억원(+11.7% YoY, -2.1% QoQ) 기록
- 1분기 솔루션 매출액 1,220억원(+19.8% YoY, -45.3% QoQ) 기록. AICC, 소호 DX 및 커넥티드 카 성장세 등에 기인
- 1분기 기업회선 매출액 1,974억원(+3.8% YoY, -7.5% QoQ) 기록
- AICC 구축형 M/S 1위 달성. 2분기 상품, 가격 경쟁력 강화를 위한 AI 엔진 내재화 목표
- 소호 DX솔루션은 AI 전화, AI 예약, AI 웨이팅, AI 키오스크, AI 포스, AI 테이블 오더 등 7종 서비스 출시. AI 전화는 누적 기준 3,100개의 회선 중심으로 빠르게 가입자 기반 넓혀나가는 중. 2분기에는 소호데이터 기반으로 고객 만족도를 높일 것
- 커넥티드카의 경우 제네시스에 차량용 동영상 스트리밍 서비스 및 모바일 서비스를 탑재해 인포테인먼트 시스템을 확대. 토요타 차량 인포테인먼트에 '스포키' 탑재

## Q&amp;A

## 1) 이동전화매출액 2분기 및 하반기 전망

- 서비스 매출이 연초 가이드선보다 아웃퍼폼(2% 성장 가이드선 제시). 1분기 성장률은 2.7% 기록. 이러한 분위기는 2분기에도 지속될 것
- 모바일 사업은 5G 보급률 둔화 등 경영환경 쉽지 않음. 5G 고가치 가입자 유치 통한 질적 성장과 MVNO 고객의 양적 성장을 통해 유지할 수 있었음. 1분기 MNO 핸드셋 순증 돌아서며 추가 성장에 대한 기대감이 있었음
- 스마트홈 IPTV 매출이 과거 대비 둔화된 건 맞음. 하지만 인터넷 매출이 꾸준히 상승하며 메이크업 중. 1인가구 성장, OTT 시장 확대에 따른 기가인터넷 수요도 증가하며 인터넷 매출 성장
- 기업 인프라의 경우, IDC는 통신 3사가 모두 고성장 중. 3사 중에서도 상대적으로 성장률이 낮아 보이는 이유는 평촌2센터 때문. 고객 채워지면 성장을 더 나을 것. 그 외 AICC, 스마트 모빌리티 성장 중. 1분기 이후에도 IDC를 중심으로 AICC, 커넥티드카, 전기차 충전소의 성장성 같이 부각될 것

## 2) 기업가치 증대 계획 및 방안

- 밸류업 프로그램 관련해 정부 정책에 대해서 면밀히 모니터링 중. 정부의 국내 기업가치 제고 계획 가이드라인 공개됨. 밸류업 참여 긍정적으로 생각
- 정부에서도 많은 기업들이 참여할 수 있도록 인센 추진 중. 앞으로 정부의 적극적인 지원 기대 중. 5월 최종 가이드라인 확정되면, 중장기적 주주가치 제고 방법 검토해서 시장과 소통할 것

## 3) 신사업(전기차 충전소, AI) 진행 상황, 수익화 전략, 방향성 등

## 1) 전기차 충전사업

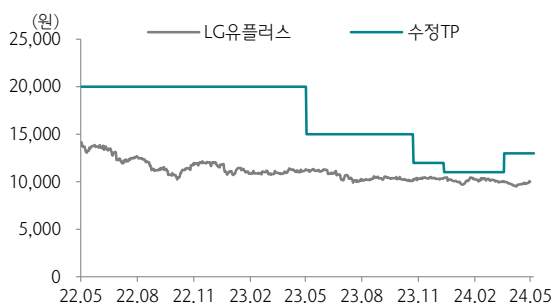
- 지난 3월 전기차 완속/급속 충전시설 보조사업자로 선정돼 볼트업 전기차 충전기 설치 시 환경부 보조금 받을 수 있게 됨. 3월 말 기준 전체 1,700개의 충전소에서 8,600개 충전기 운영 중.
- 고객 충전 경험 개선 위해 두 가지 활동 주력, 1) 건설사와의 협업 통해 공간이 부족한 곳에 천장형 전기차 충전 시스템을 설치, 2) 차세대 서비스로 플러그앤차지(PnC), 전기차 충전과 결제가 동시에 이뤄지는 기술 개발 중
- 카카오모빌리티와의 JV 설립과 관련해 지난 4월 29일 공정위로부터 기업 결합을 승인받음. 법인 설립 절차 진행 중. 사업 수행에 필요한 제반 면허 확보 등을 통해 독자적으로 사업할 수 있도록 할 것

## 2) AI 사업

- '익시' 브랜드 하 익시 기반 AI 에이전트를 적용하는 방안으로 전략 추진 중. 엑사원 중심으로 글로벌 빅테크들의 외부 기술 더해 멀티 LLM 익시젠을 상용화 수준으로 개발
- 국내 최고 수준 데이터 확보해 믿을 수 있는 개발 환경과 거버넌스 체계 구축. 익시를 CS에 적용해 고객은 365일/24시간 상담 가능, 상담사는 AI 도움 받아 전문적으로 고객 상담에 집중. 지난 4월, 챗봇에 LLM을 더한 챗에이전트 출시
- 구축형 B2B와 구독형 AI에 인력 집중 투입 중
- IPTV는 익시 음성검색에 생성형 AI 기술을 접목한 '미디어 에이전트' 추진 중. 미디어 에이전트는 AI 기술을 활용해 미디어에서 콘텐츠 검색 및 추천을 도와주는 서비스. 향후 영화를 잘 아는 친구와 대화하듯 진화해 나갈 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 5월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2024년 5월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 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	94.20%	5.36%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 05월 10일