



LGU+ (032640)

BUY | CP(8.6) 15,000원 | TP 20,000원

2026.8.6 | 기업분석_26년 2분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 2분기 영업수익 3조6,949억원(- 3.9% YoY, - 2.9% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 서비스수익 3조0,765억원(+ 2.0% YoY, + 1.3% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 영업이익 3,445억원(+ 13.1% YoY, + 26.5% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 당기순이익 2,177억원(+ 0.3% YoY, + 23.7% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 EBITDA 1조0,348억원(+ 1.2% YoY, + 2.1% QoQ) 기록

<별도 재무실적>

- 별도 기준 2분기 영업수익 3조4,523억원(- 1.3% YoY, - 2.7% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 서비스수익 2조8,777억원(+ 2.8% YoY, + 1.5% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 영업이익 3,470억원(+ 11.7% YoY, + 27.8% QoQ) 기록
- 별도 기준 2분기 당기순이익 2,164억원(- 3.0% YoY, + 19.4% QoQ) 기록

<주요 비용>

- 연결 기준 2분기 영업비용 3조1,053억원(- 2.5% YoY, - 5.2% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 마케팅비용 5,721억원(+ 7.6% YoY, - 6.9% QoQ) 기록
- 연결 기준 2분기 CAPEX 4,778억원(+ 21.5% YoY, + 50.6% QoQ) 기록

<하반기 전망>

- AI 대응속도가 기업 미래 경쟁력 결정할 것. 전사적 AX로 성장 기반 강화하겠음
- 주주환원 관련 7월말 중간배당과 자기주식 매입 결정하여 공시하였음. 중간배당을 전년비 8% 상향하였고 자기주식 매입규모 역시 전년대비 확대한 900억원으로 결정함

<모바일>

- 2분기 모바일 수익 1조6,602억원(+ 0.9% YoY, + 0.5% QoQ) 기록
- 2분기 MNO 가입자 2,244만명(+ 7.2% YoY, + 2.2% QoQ), MVNO 가입자 903만명(+ 0.4% YoY, + 0.7% QoQ) 기록
- 2분기 전체 순증 가입자 54만명(- 36.3% YoY, + 143.4% QoQ) 기록
- 2분기 5G 가입자 955만명(+ 6.9% YoY, + 0.8% QoQ) 기록, 5G 보급률 84%
- 2분기 MNO 서비스 ARPU 35,489원(- 0.6% YoY, - 0.4% QoQ)
- 2분기 MVNO 포함 무선서비스 ARPU 00원(+ 0.0% YoY, + 0.0% QoQ) 기록

<스마트홈/전화>

- 2분기 스마트홈 수익 6,638억원(+ 4.3% YoY, + 1.2% QoQ) 기록
- 2분기 IPTV 수익 3,377억원(+ 2.1% YoY, + 0.8% QoQ) 기록
- 2분기 인터넷 수익 3,251억원(+ 7.6% YoY, + 1.6% QoQ) 기록
- 2분기 전화 수익 833억원(- 1.4% YoY, - 1.4% QoQ) 기록
- 2분기 IPTV 가입자 578만명(+ 1.3% YoY, + 0.2% QoQ) 기록
- 2분기 인터넷 전화 가입자 568만명(+ 3.6% YoY, + 0.7% QoQ) 기록

<기업 인프라>

- 2분기 기업인프라 수익 4,644억원(+ 8.6% YoY, + 6.6% QoQ) 기록
- 2분기 AIDC 매출액 1,241억원(+ 28.9% YoY, + 8.5% QoQ) 기록
- 2분기 솔루션 매출액 1,346억원(+ 6.8% YoY, + 14.2% QoQ) 기록
- 2분기 기업회선 매출액 2,057억원(+ 0.2% YoY, + 1.2% QoQ) 기록
- 20메가와트 파주 데이터센터 준비중, 27~28년까지 순차적으로 4개 데이터센터 개소 예정

Q&A

1) AI 투자 관련 재무적 영향과 자금 확보 계획 및 파주 데이터센터의 수익성

- 자체 데이터센터 외에도 임차, DBO 등 에셋라이트한 모델로 현금흐름 부담 완화하고 있음. 별도의 외부 자금 유입없이 달성하고자 함. 향후 시장 환경 변화에 따라 계획 수정할 경우 시장과 즉각 소통하겠음
- 기존 데이터센터 대비 수익성 개선 가능함. 데이터센터 매출은 전기료와 상면료로 구성되는데, 전력비, 냉각비 등 감안했을 때 상면료 높게 설정되고, 수요가 공급을 초과하는 만큼 상면단가도 높아지고 있음

2) 연간 가이드선과 중장기 주주환원 방향성

- 하반기 성장 전년대비 완화된 것 같으나 가이드선 달성에는 문제 없을 것
- 이익 성장에 기반한 점진적 주주환원 확대 기조, 앞으로도 재무건전성과 성장 투자 균형을 맞춰 주주환원 확대할 것

3) LG그룹의 구체적인 AI 전략 방향성과 그 안에서 LG유플러스의 역할

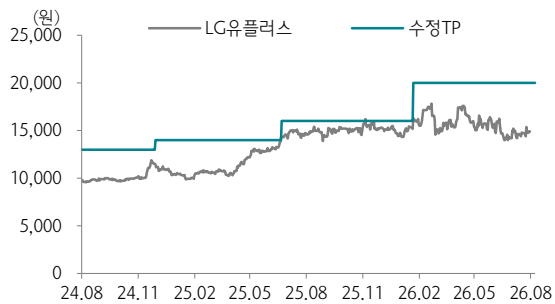
- 그룹 계열사들이 보유한 냉각, 전력, 네트워크 전력 결집해 AI 역량 강화하고 밸류체인 고도화
- LG유플러스는 AI인프라 담당하는 핵심 축으로서 수도권 핵심 입지에 데이터센터 보유한 것과 네트워크 역량과 데이터센터 운영 경험을 통해 그룹 차원의 시너지 극대화하고 수요 기반 투자 집행으로 운영 리스크 관리하여 투자 효율 높일 것임

4) AIDC 사업은 LG CNS도 하고 있는데 사업 구조 측면에서 LG유플러스와의 차이점 및 시너지

- 양사 모두 역량 보유하고 있으나, LG CNS 모델 설명하는 것은 적절치 않고, LG유플러스는 자체 센터뿐만 아니라 외부 DBO 사업 병행해 최대 규모 데이터센터 CAPE 확보하고 있음
- AI 시장 빠르게 성장하는만큼 양사가 경쟁하는 것보다 협력하여 그룹 차원에서 각사 역량 강화하고 있음

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 8월 7일 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 8월 7일 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 신뢰할 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 04일