COMPANY UPDATE

2026. 1. 28

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG씨엔에스 (064400)

대외 수주 확대로 관계사 부진 커버

- 대형 프로젝트 종료와 관계사 업황 부진으로 4Q25 매출은 YoY 4% 감소하였으나, 일부 계약 이연 체결과 비용 절감 노력으로 영업이익은 YoY 8% 증가
- 관계사 업황 부진에도 대외 수주 확대로 올해 한자리 중반 매출 성장 목표 제시
- '26년 제한적 매출 성장에도 적극적 주주환원과 스테이블코인, 피지컬AI, AX 등 다양한 성장 스토리를 감안하면 지속적 관심 필요

WHAT'S THE STORY?

대형 프로젝트 종료로 매출 감소, 이익은 컨센 부합: 대형 공공 프로젝트 종료와 관계사의 업황 부진으로 4Q25 매출은 YoY 4.4% 감소하여 컨센서스를 9.2% 하회. 그러나 영업이익은 3분기 일부 계약의 이연 체결 효과와 GDN(글로벌 개발 네트워크) 및 AI 개발 확대에 따른 수익성 개선으로 YoY 7.9% 증가, 컨센서스에 부합함.

부진한 그룹사 업황, 대외 대형 수주 확대로 극복: 동사는 LG에너지솔루션 등 제조 관계사의 업황 부진에도 불구, 금융 및 공공 차세대 시스템 구축 등 대형 대외 프로젝트 수주로 '26년 한자리대 중반의 매출 성장을 전망. AX, 데이터센터 DBO(설계, 구축, 운영), 로봇 기반 스마트팩토리 구축 등의 사업도 추가 성장이 예상되는 부문. 대외 비중 확대로 수익성 하락이 나타날 수 있으나, 동사는 GDN 및 AI 개발을 통한 수익성 개선으로 전년 수준 영업이익률 유지를 목표로 한다고 밝힘.

공격적 주주환원 기조 유지: '25년 주당 배당금은 지난해 대비 10.6% 증가한 1,850원으로, 배당 성향은 전년과 유사한 40.7%. 최근 경쟁사들도 주주환원 강화에 나서고 있으나, LG CNS와는 격차를 보임. 경쟁사 대비 적극적인 주주환원 정책은 밸류에이션 프리미엄 요소.

다양한 성장 스토리에 주목: 연초 이후 LG CNS의 주가는 스테이블코인 및 피지컬AI 관련 기대로 높은 변동성을 보이며 상승. 다만 섹터 전반의 주가 상승으로 LG CNS의 '25년 기준 P/E는 16배 수준으로 삼성SDS(17배), 현대오토에버(67배), 롯데이노베이트(16배) 등에 비해 높지 않은 편. 관계사 업황 부진은 리스크 요소이나, 디지털 자산, 로봇, AX 등 다양한 성장 스토리를 보유하고 있는 만큼 관심이 필요.

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,935.7	(4.4)	27.2	n/a	(9.2)
영업이익	216.0	7.9	79.7	n/a	0.6
세전이익	236.4	29.8	67.5	n/a	16.2
순이익	180.6	36.6	71.6	n/a	25.1
이익률 (%)					
영업이익	11.2				
세전계속사업이익	12.2				
순이익	9.3				

자료: LG씨엔에스, Fnguide, 삼성증권

Valuation summary

	2023	2024	2025
Valuation (배)			
P/E	0.0	0.0	15.7
P/B	0.0	0.0	2.4
EV/EBITDA	(0.1)	(0.7)	8.3
Div yield (%)	n/a	n/a	2.6
EPS 증가율 (%)	25.2	9.7	9.5
ROE (%)	19.0	18.3	17.5
주당지표 (원)			
EPS	3,811	4,180	4,579
BVPS	21,369	24,257	30,233
DPS	1,520	1,672	1,850

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	72,000원
시가총액	7.0조원
주식수 (유동주식 비중)	96,885,948주 (49.7%)
52주 최저/최고	46,550원/97,400원
60일-평균거래대금	944.2억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG씨엔에스 (%)	15.9	0.4	0.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-5.8	-36.9	0.0

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	86,333
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

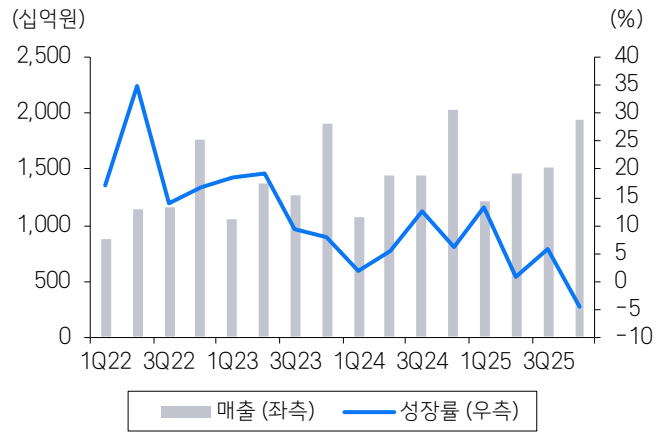
삼성증권

4Q25 Review

(십억원)	4Q25		차이 (%)	4Q24	3Q25	증감 (%)	
	실적	컨센서스	컨센서스			전년 동기 대비	전분기 대비
매출	**1,935.7**	**2,131.7**	**-9.2**	**2,024.2**	**1,522.3**	**-4.4**	**27.2**
클라우드&AI	1,118.1			1,199.6	879.5	-6.8	27.1
디지털 비즈니스 서비스	403.5			386.0	336.5	4.5	19.9
스마트 엔지니어링	414.1			438.6	306.4	-5.6	35.2
매출원가	**1,592.9**			**1,713.0**	**1,310.0**	**-7.0**	**21.6**
판관비	**126.8**			**111.1**	**92.2**	**14.1**	**37.6**
인건비 및 복리후생비	52.5			47.3	48.4	10.8	8.4
외주용역비	11.6			10.5	6.0	10.6	94.5
유무형자산상각비	4.4			3.2	3.5	37.1	24.3
지급수수료	8.3			7.8	6.5	6.4	27.2
기타	58.3			42.3	34.2	37.9	70.4
영업이익	**216.0**	**214.7**	**0.6**	**200.1**	**120.2**	**7.9**	**79.7**
세전이익	236.4	203.5	16.2	182.1	141.1	29.8	67.5
당기순이익	180.6	144.4	25.1	132.2	105.2	36.6	71.6
지배주주순이익	180.5	156.2	15.6	131.8	104.9	36.9	72.0
이익률 (%)							
영업이익	11.2	10.1		9.9	7.9		
세전이익	12.2	9.5		9.0	9.3		
당기순이익	9.3	6.8		6.5	6.9		
지배주주순이익	9.3	7.3		6.5	6.9		

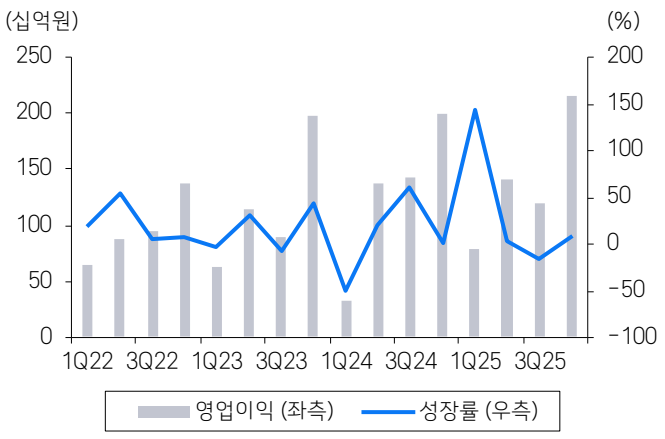
자료: LG씨엔에스, FnGuide, 삼성증권

분기별 매출 및 성장률



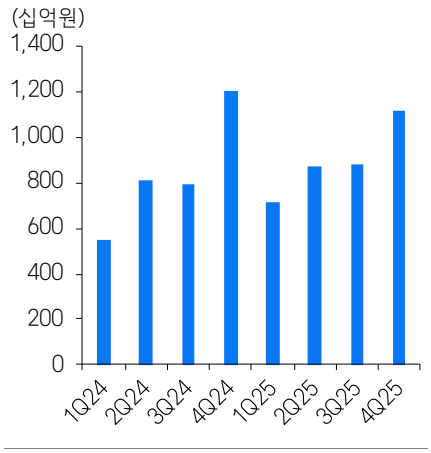
자료: LG씨엔에스, 삼성증권

분기별 영업이익 및 이익률



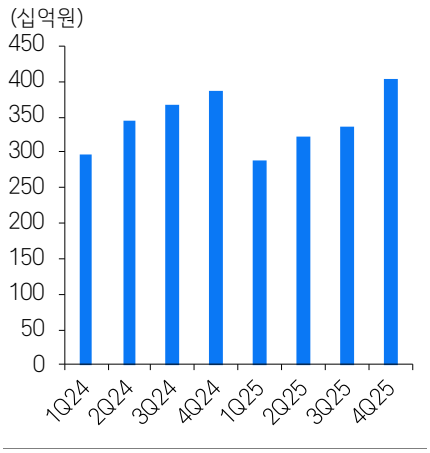
자료: LG씨엔에스, 삼성증권

디지털 비즈니스 서비스: 분기별 매출



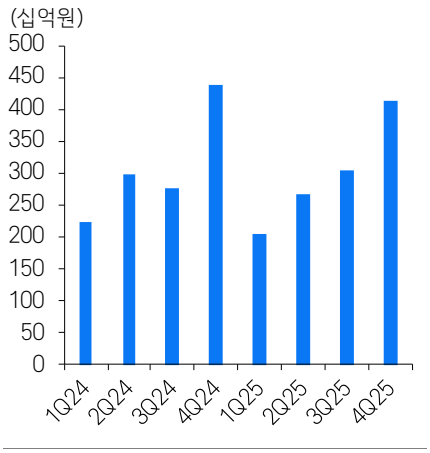
자료: LG씨엔에스, 삼성증권

클라우드&AI: 분기별 매출



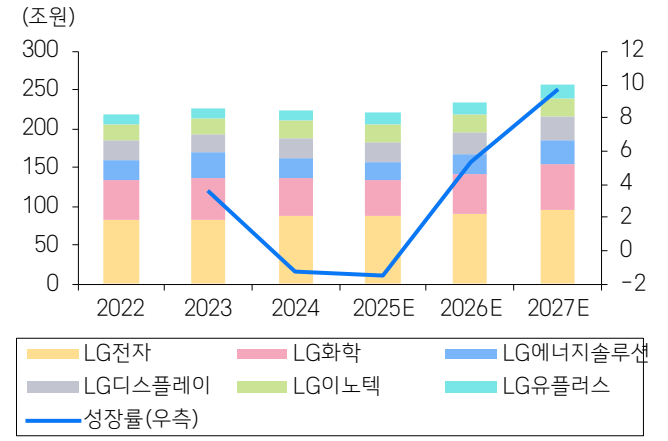
자료: LG씨엔에스, 삼성증권

스마트 엔지니어링: 분기별 매출



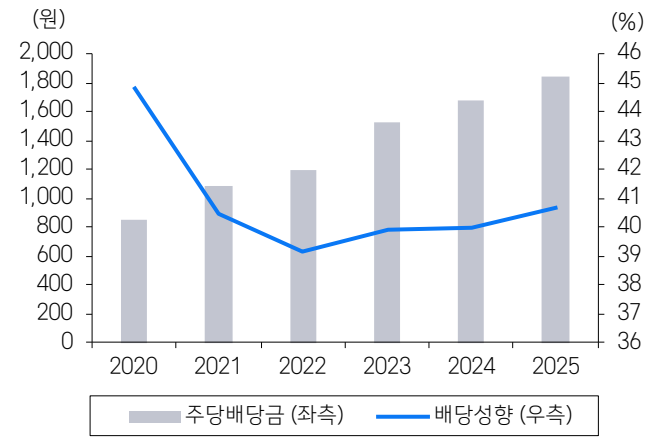
자료: LG씨엔에스, 삼성증권

주요 관계사 매출 추이



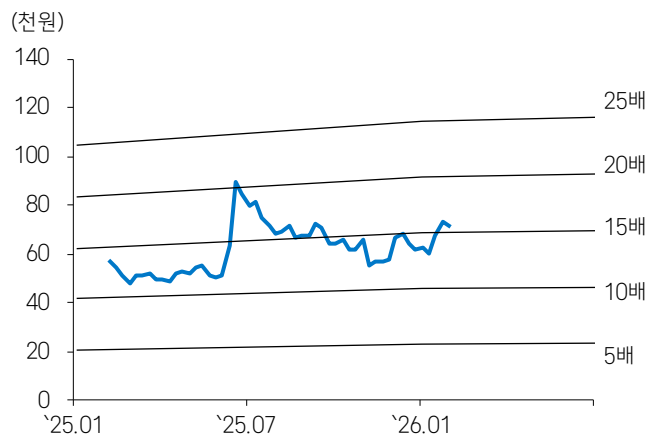
자료: 와이즈에프엔, 삼성증권

주당 배당금 및 배당 성향



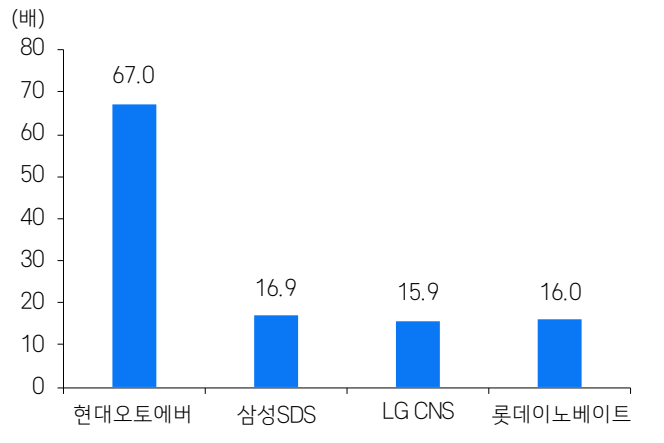
자료: 와이즈에프엔, 삼성증권

LG CNS 12MF P/E 밴드



자료: 와이즈에프엔, 삼성증권

2025년 P/E 비교



참고: 1월 27일 종가 기준
자료: 블룸버그

연간 및 분기 주요 실적

(십억원)	2023	2024	2025	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
매출	**5,605**	**5,983**	**6,130**	**1,070**	**1,450**	**1,438**	**2,024**	**1,211**	**1,460**	**1,522**	**1,936**
클라우드&AI		3,352	3,587	551	806	795	1,200	717	872	880	1,118
디지털 비즈니스 서비스		1,394	1,349	296	345	367	386	288	321	337	404
스마트 엔지니어링		1,237	1,194	223	299	277	439	206	267	306	414
매출원가	4,770	5,051	5,177	939	1,202	1,197	1,713	1,053	1,221	1,310	1,593
판관비	371	418	396	99	110	99	111	79	98	92	127
인건비 및 복리후생비	194	206	191	56	54	50	47	39	52	48	52
외주용역비	0	43	30	8	16	9	11	6	6	6	12
유무형자산상각비	12	13	15	3	4	3	3	4	4	4	4
지급수수료	**19**	**24**	**26**	**5**	**5**	**6**	**8**	**5**	**6**	**6**	**8**
기타	**145**	**132**	**155**	**28**	**31**	**31**	**42**	**26**	**37**	**34**	**58**
영업이익	**464**	**513**	**556**	**32**	**138**	**143**	**200**	**79**	**141**	**120**	**216**
세전이익	443	485	597	20	132	151	182	88	131	141	236
당기순이익	332	365	442	13	102	118	132	57	99	105	181
지배주주순이익	332	365	441	12	103	118	132	57	99	105	181
수정 EPS (원)	3,811	4,180	4,566	141	1,176	1,352	1,512	601	1,018	1,083	1,863
이익률 (%)											
영업이익률	8.3	8.6	9.1	3.0	9.5	9.9	9.9	6.5	9.6	7.9	11.2
세전이익률	7.9	8.1	9.7	1.9	9.1	10.5	9.0	7.3	9.0	9.3	12.2
순이익률	5.9	6.1	7.2	1.2	7.0	8.2	6.5	4.7	6.8	6.9	9.3
지배주주순이익률	5.9	6.1	7.2	1.1	7.1	8.2	6.5	4.7	6.8	6.9	9.3

자료: LG씨엔에스, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**3,360**	**4,143**	**4,970**	**5,605**	**5,983**
매출원가	2,846	3,526	4,238	4,770	5,051
매출총이익	**515**	**617**	**732**	**835**	**931**
(매출총이익률, %)	15.3	14.9	14.7	14.9	15.6
판매 및 일반관리비	269	288	347	371	418
영업이익	**246**	**329**	**385**	**464**	**513**
(영업이익률, %)	7.3	7.9	7.8	8.3	8.6
영업외손익	**(14)**	**(12)**	**(21)**	**(21)**	**(27)**
금융수익	10	10	18	36	39
금융비용	18	15	19	40	30
지분법손익	(3)	4	5	15	5
기타	(3)	(11)	(25)	(33)	(42)
세전이익	**232**	**316**	**365**	**443**	**485**
법인세	65	81	100	110	121
(법인세율, %)	28.1	25.7	27.4	24.9	24.8
계속사업이익	166	235	265	332	365
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**166**	**235**	**265**	**332**	**365**
(순이익률, %)	5.0	5.7	5.3	5.9	6.1
지배주주순이익	167	236	265	332	365
비지배주주순이익	(1)	(1)	(0)	0	0
EBITDA	327	408	474	561	617
(EBITDA 이익률, %)	9.7	9.8	9.5	10.0	10.3
EPS (지배주주)	1,916	2,702	3,043	3,811	4,180
EPS (연결기준)	1,909	2,694	3,039	3,811	4,185
수정 EPS (원)*	1,916	2,702	3,043	3,811	4,180

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**1,974**	**2,330**	**2,848**	**3,037**	**3,435**
현금 및 현금등가물	720	608	728	505	1,077
매출채권	817	1,108	1,392	1,532	1,662
재고자산	35	51	55	66	46
기타	402	564	672	935	651
비유동자산	**909**	**994**	**1,017**	**1,003**	**1,069**
투자자산	105	135	157	174	203
유형자산	584	569	565	549	545
무형자산	76	119	104	88	64
기타	145	171	191	192	257
자산총계	**2,883**	**3,325**	**3,865**	**4,041**	**4,505**
유동부채	**1,033**	**1,382**	**2,005**	**1,543**	**1,852**
매입채무	473	654	740	768	794
단기차입금	30	23	277	3	6
기타 유동부채	530	706	988	772	1,053
비유동부채	**563**	**480**	**229**	**629**	**529**
사채 및 장기차입금	499	409	150	549	390
기타 비유동부채	64	71	79	81	140
부채총계	**1,596**	**1,863**	**2,234**	**2,172**	**2,382**
지배주주지분	**1,286**	**1,457**	**1,626**	**1,863**	**2,115**
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	37	37	35	35	35
이익잉여금	1,221	1,382	1,553	1,772	2,003
기타	(19)	(9)	(9)	9	30
비지배주주지분	**2**	**5**	**5**	**5**	**8**
자본총계	**1,287**	**1,462**	**1,631**	**1,868**	**2,123**
순부채	(195)	(167)	(102)	(59)	(447)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**432**	**181**	**162**	**144**	**715**
당기순이익	166	235	265	332	365
현금유출입이없는 비용 및 수익	185	206	258	285	353
유형자산 감가상각비	71	65	70	76	86
무형자산 상각비	10	14	19	22	18
기타	104	127	169	188	250
영업활동 자산부채 변동	124	(184)	(255)	(338)	121
투자활동에서의 현금흐름	**(166)**	**(110)**	**(97)**	**(114)**	**(13)**
유형자산 증감	(25)	(39)	(57)	(39)	(30)
장단기금융자산의 증감	(113)	2	13	(44)	78
기타	(28)	(74)	(53)	(31)	(61)
재무활동에서의 현금흐름	**(34)**	**(185)**	**55**	**(255)**	**(141)**
차입금의 증가(감소)	70	(98)	172	(136)	105
자본금의 증가(감소)	0	0	(2)	0	0
배당금	(99)	(75)	(95)	(104)	(133)
기타	(4)	(13)	(20)	(15)	(114)
현금증감	230	(112)	120	(224)	572
기초현금	490	720	608	728	505
기말현금	720	608	728	505	1,077
Gross cash flow	**352**	**441**	**523**	**617**	**718**
Free cash flow	**405**	**142**	**105**	**100**	**685**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	2.4	23.3	19.9	12.8	6.7
영업이익	15.6	33.5	17.3	20.4	10.5
순이익	1.9	41.1	12.8	25.4	9.8
수정 EPS**	2.0	41.0	12.6	25.2	9.7
주당지표					
EPS (지배주주)	1,916	2,702	3,043	3,811	4,180
EPS (연결기준)	1,909	2,694	3,039	3,811	4,185
수정 EPS**	1,916	2,702	3,043	3,811	4,180
BPS	14,745	16,714	18,647	21,369	24,257
DPS (보통주)	855	1,090	1,190	1,520	1,672
Valuations (배)					
P/E***	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
P/B***	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	(0.6)	(0.4)	(0.2)	(0.1)	(0.7)
비율					
ROE (%)	13.3	17.2	17.2	19.0	18.3
ROA (%)	6.1	7.6	7.4	8.4	8.5
ROIC (%)	16.1	23.2	22.7	23.5	25.1
배당성향 (%)	44.6	40.3	39.1	39.9	40.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	(15.1)	(11.4)	(6.3)	(3.1)	(21.1)
이자보상배율 (배)	15.3	24.3	28.3	12.6	19.2

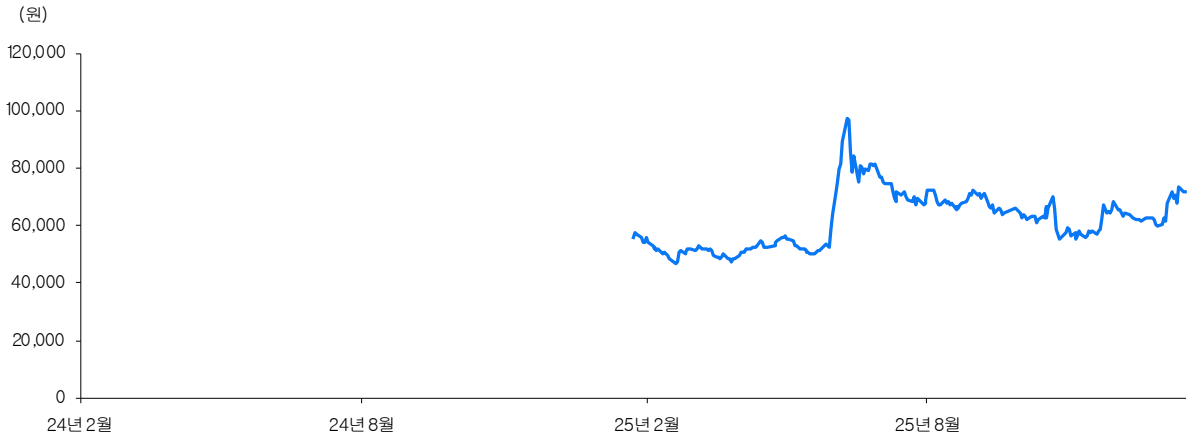
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LG씨엔에스, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/1/28
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA