2026.05.04

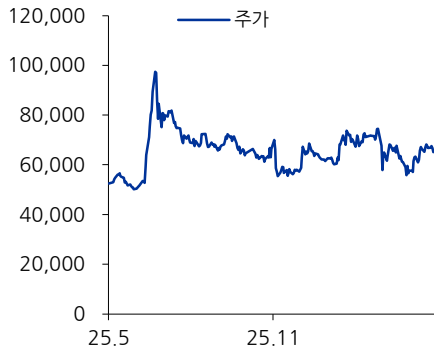
(064400,KS)

LG 씨엔에스

IT SW & HW / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

1Q26P Review: AX, RX, VX 확대 수혜 기대

투자의견	BUY(신규)
목표주가	93,000 원(신규)
현재주가	65,000 원(04/30)



시가총액(십억원)	6,298
발행주식수(천주)	96,886
52 주 최고	100,800 원
최저	49,600 원
52 주 일단 Beta	1.19
60 일 평균 거래대금	520 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	2.9%
주주구성	
LG (외 6 인)	47.1%
국민연금공단 (외 1 인)	5.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	10.2	3.2	23.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	NR	-
목표주가	93,000-	-	-
영업이익(26E)	591.5	596.4	▼
영업이익(27E)	616.4	632.8	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	6,129.5	6,415.5	6,667.9
영업이익	551.8	591.5	616.4
세전손익	593.2	618.9	632.4
당기순이익	439.2	448.5	462.8
EPS(원)	4,520	4,621	4,761
증감률(%)	8.1	2.3	3.0
PER(배)	13.6	14.1	13.7
ROE(%)	17.3	14.6	13.8
PBR(배)	2.0	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	7.4	6.8	6.3

❝ **1Q26P Review: 전년동기 대비 안정적 실적 성장, 시장 컨센서스 부합.**
전거래일(04/30) 발표한 2026년 1분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1조 3,150억원, 영업이익 942억원으로 전년동기 대비 각각 8.6%, 19.4% 증가하였음. 동사의 전 사업 부문의 매출 성장에 성공함. 시장 컨센서스(매출액 1조 3,080억원, 영업이익 935억원) 대비 부합한 수준이었음.

❝ **투자포인트(1): 6.7%yoy 증가, 실적 성장 견인 중인 클라우드&AI 사업.**
클라우드&AI 부문 매출액은 7,654억원(매출비중 58.2%)으로 전년동기 대비 6.7% 증가하면서 안정적인 실적 성장을 견인함. 국내 AI/데이터 플랫폼 및 Agent 개발 사업이 확대되었고, 클라우드 기반 AI 서비스 수요 증가 및 MSP 사업이 지속 확대되고 있기 때문임. 동사는 글로벌 빅테크 기업들과의 파트너십 강화와 함께, AI서비스 전과정에서 고객의 AX 전환을 효율적으로 지원하는 AI 플랫폼 AgenticWorks 기반 사업 확장도 본격화할 계획임.

❝ **투자포인트(2): Non-Captive 고객 확대하고 있는 스마트엔지니어링 사업**
스마트엔지니어링 부문 매출액은 2,278억원으로 전년동기 대비 10.4% 증가하였음. 방산, 조선, 반도체, 제약 등 Non-Captive 프로젝트 사업이 확대되고 있고, 냉장 모바일 셔틀 사업 등 스마트물류 북미 사업 진출 등에 기인함. 향후 ESS, 고성능 배터리 수요확대에 따른 AI팩토리 전환 수요가 증가하는 가운데, AX(AI Transformation), RX(Robotics Transformation), VR(Virtual Transformation) 기반 단계적 시장 진출을 추진할 예정임.

❝ **투자포인트(3): 금융사업 중심의 수주 본격화가 기대되는 DBS 사업**
DBS(Digital Business Service) 부문 매출액은 3,218억원으로 전년동기 대비 11.8% 증가함. 기존 수주 대형사업의 안정적 이행 및 차세대 수주 확대 등으로 금융 중심의 성장이 지속되고 있고, 신규 ITO 수주도 확대되었기 때문임. 향후 금융 대형 차세대 사업 수주 경쟁력이 강화되고 있고, 스테이블코인 및 자산토큰화 사업의 영역별 레퍼런스 확보 등으로 미래사업 기회에도 선제적 대비하고 있어 긍정적임.

❝ **2Q26 Preview: 2분기에도 전년동기 대비 안정적인 실적 성장 지속 기대.**
당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1조 5,208억원, 영업이익 1,454억원으로 전년동기 대비 각각 4.2%, 3.3% 증가하면서 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 추정함.

❝ **Valuation: 목표주가 93,000원. 투자의견 BUY 제시하며 신규 커버 시작.**
목표주가 산정은 당사 추정 2026년 실적 기준 예상 EPS(4,621원)에 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 평균 PER 28.6배를 30% 할인한 20.0배를 Target Multiple로 적용하여 산정함. 안정적인 실적 성장과 함께, AX, RX, VX 기반 성장과 신규 사업 기대감 등으로 향후 추가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단됨.

유진투자증권

I. 1Q26P Review &

1Q26 잠정 실적: 매출액 8.6%yoy, 영업이익 +19.4%yoy

(십억원,%)	1Q26P 실적	1Q26P YoY(%,%p	1Q26P QoQ(%,%	1Q25A 실적	4Q25A 실적
매출액	**1,315.0**	**8.6**	**-32.1**	**1,211.4**	**1,935.7**
부문별 매출액					
클라우드 & AI	765.4	6.7	-31.5	717.3	1,118.1
스마트 엔지니어링	227.8	10.4	-45.0	206.3	414.1
디지털 비즈니스 서비스	321.8	11.8	-20.2	287.7	403.5
부문별 비중(%)					
클라우드 & AI	58.2	-1.0	0.4	59.2	57.8
스마트 엔지니어링	17.3	0.3	-4.1	17.0	21.4
디지털 비즈니스 서비스	24.5	0.7	3.6	23.8	20.8
수익(십억원)					
매출원가	1,133.7	7.6	-28.8	1,053.2	1,592.9
매출총이익	181.3	14.6	-47.1	158.2	342.8
판매관리비	87.1	9.8	-33.4	79.3	130.8
영업이익	**94.2**	**19.4**	**-55.6**	**78.9**	**212.0**
세전이익	**112.8**	**27.9**	**-51.4**	**88.2**	**232.4**
당기순이익	**80.9**	**41.2**	**-54.4**	**57.3**	**177.6**
지배당기순이익	**80.5**	**41.8**	**-54.7**	**56.8**	**177.5**
이익률(%)					
매출원가율	86.2	-0.7	3.9	86.9	82.3
매출총이익률	13.8	0.7	-3.9	13.1	17.7
판매관리비율	6.6	0.1	-0.1	6.5	6.8
영업이익률	**7.2**	**0.7**	**-3.8**	**6.5**	**11.0**
세전이익률	**8.6**	**1.3**	**-3.4**	**7.3**	**12.0**
당기순이익률	**6.2**	**1.4**	**-3.0**	**4.7**	**9.2**
지배당기순이익률	**6.1**	**1.4**	**-3.1**	**4.7**	**9.2**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q26P 실적 발표	1Q26P 당사 예상치	1Q26P 차이	1Q26P 컨센서스	1Q26P 차이	2Q26E 예상치	2Q26E qoq	2Q26E yoy	2025A	2026E 예상치	2026E yoy	2027E 예상치	2027E yoy
매출액	1,315.0	1,277.0	3.0	1,308.0	0.5	1,520.8	15.7	4.2	6,129.5	6,415.5	4.7	6,667.9	3.9
영업이익	94.2	85.2	10.6	93.5	0.7	145.4	54.4	3.3	551.8	591.5	7.2	616.4	4.2
세전이익	112.8	89.6	25.9	0.0		141.6	25.5	7.7	593.2	618.9	4.3	632.4	2.2
순이익	80.9	58.4	38.5	86.0	-5.9	103.3	27.7	4.3	439.2	448.5	2.1	462.8	3.2
지배순이익	80.5	57.2	40.8	73.5	9.5	103.4	28.5	4.8	437.9	447.7	2.3	461.3	3.0
영업이익률	7.2	6.7	0.5	7.1	0.0	9.6	2.4	-0.1	9.0	9.2	0.2	9.2	0.0
순이익률	6.2	4.6	1.6	6.6	-0.4	6.8	0.6	0.0	7.2	7.0	-0.2	6.9	-0.1
EPS(원)	3,322	2,360	40.8	#N/A		4,269	28.5	4.8	4,520	4,621	2.3	4,761	3.0
BPS(원)	29,251	29,152	0.3	29,346	-0.3	30,318	3.6	8.6	30,270	33,041	9.2	35,952	8.8
ROE(%)	11.4	8.1	3.3	na		14.1	2.7	-0.5	17.3	14.6	-2.8	13.8	-0.8
PER(X)	19.6	27.5	-	na	-	15.2	-	-	13.6	14.1	-	13.7	-
PBR(X)	2.2	2.2	-	2.2	-	2.1	-	-	2.0	2.0	-	1.8	-

자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

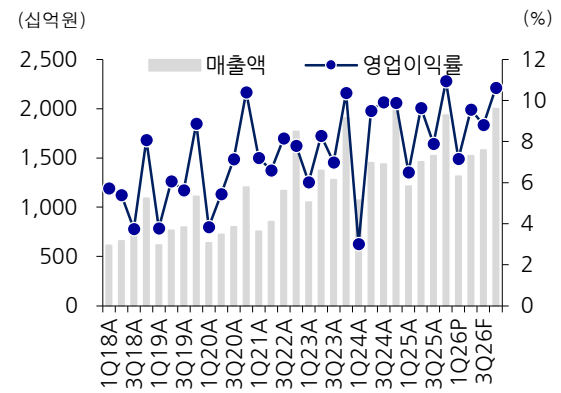
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**1,070.4**	**1,449.6**	**1,438.4**	**2,024.2**	**1,211.4**	**1,460.2**	**1,522.3**	**1,935.7**	**1,315.0**	**1,520.8**	**1,579.4**	**2,000.3**
(증가율,YoY)	2.0	5.6	12.6	6.2	13.2	0.7	5.8	-4.4	8.6	4.2	3.7	3.3
(증가율,QoQ)	-43.9	35.4	-0.8	40.7	-40.2	20.5	4.3	27.2	-32.1	15.7	3.9	26.7
사업별 매출액												
클라우드 & AI	551.3	806.0	795.0	1,199.	717.3	872.4	879.5	1,118.	765.4	928.6	931.7	1,176.
스마트 엔지니어링	222.7	298.8	276.9	438.6	206.3	266.7	306.4	414.1	227.8	270.0	310.5	420.5
DBS	296.5	344.9	366.5	386.0	287.7	321.1	336.4	403.5	321.8	322.3	337.2	403.7
사업별 비중(%)												
클라우드 & AI	51.5	55.6	55.3	59.3	59.2	59.7	57.8	57.8	58.2	61.1	59.0	58.8
스마트 엔지니어링	20.8	20.6	19.2	21.7	17.0	18.3	20.1	21.4	17.3	17.8	19.7	21.0
DBS	27.7	23.8	25.5	19.1	23.8	22.0	22.1	20.8	24.5	21.2	21.3	20.2
수익												
매출원가	939.3	1,202.3	1,196.7	1,713.0	1,053.2	1,221.1	1,310.0	1,592.9	1,133.7	1,269.8	1,332.6	1,657.2
매출총이익	131.1	247.3	241.6	311.2	158.2	239.0	212.3	342.8	181.3	251.1	246.8	343.1
판매관리비	98.8	109.6	98.9	111.1	79.3	98.2	92.2	130.8	87.1	105.7	107.4	130.6
영업이익	**32.3**	**137.7**	**142.8**	**200.1**	**78.9**	**140.8**	**120.2**	**212.0**	**94.2**	**145.4**	**139.3**	**212.6**
세전이익	**20.3**	**131.7**	**151.4**	**182.1**	**88.2**	**131.5**	**141.1**	**232.4**	**112.8**	**141.6**	**149.6**	**214.8**
당기순이익	**12.7**	**102.1**	**117.9**	**132.2**	**57.3**	**99.0**	**105.2**	**177.6**	**80.9**	**103.3**	**108.1**	**156.1**
지배당기순이익	**12.3**	**102.5**	**117.9**	**131.8**	**56.8**	**98.7**	**104.9**	**177.5**	**80.5**	**103.4**	**108.0**	**155.8**
이익률(%)												
매출원가율	87.8	82.9	83.2	84.6	86.9	83.6	86.1	82.3	86.2	83.5	84.4	82.8
매출총이익률	12.2	17.1	16.8	15.4	13.1	16.4	13.9	17.7	13.8	16.5	15.6	17.2
판매관리비율	9.2	7.6	6.9	5.5	6.5	6.7	6.1	6.8	6.6	6.9	6.8	6.5
영업이익률	**3.0**	**9.5**	**9.9**	**9.9**	**6.5**	**9.6**	**7.9**	**11.0**	**7.2**	**9.6**	**8.8**	**10.6**
세전이익률	**1.9**	**9.1**	**10.5**	**9.0**	**7.3**	**9.0**	**9.3**	**12.0**	**8.6**	**9.3**	**9.5**	**10.7**
당기순이익률	**1.2**	**7.0**	**8.2**	**6.5**	**4.7**	**6.8**	**6.9**	**9.2**	**6.2**	**6.8**	**6.8**	**7.8**
지배당기순이익률	**1.1**	**7.1**	**8.2**	**6.5**	**4.7**	**6.8**	**6.9**	**9.2**	**6.1**	**6.8**	**6.8**	**7.8**

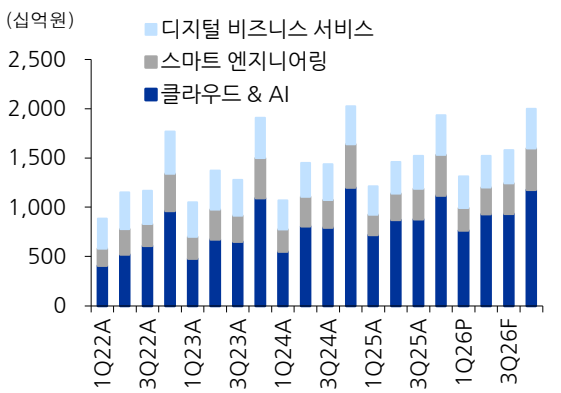
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



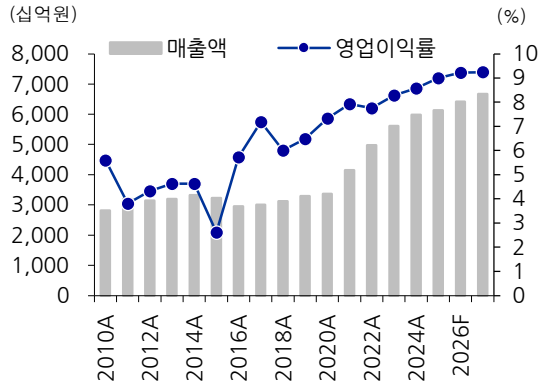
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**2,947.7**	**3,003.2**	**3,117.7**	**3,283.3**	**3,360.5**	**4,143.1**	**4,969.7**	**5,605.3**	**5,982.6**	**6,129.5**	**6,415.5**	**6,667.9**
(증가율)	*-8.7*	*1.9*	*3.8*	*5.3*	*2.4*	*23.3*	*19.9*	*12.8*	*6.7*	*2.5*	*4.7*	*3.9*
사업별 매출액												
클라우드 & AI	-	-	-	-	-	1,876.0	2,500.9	2,894.2	3,351.8	3,587.3	3,801.	4,033.
스마트 엔지니어링	-	-	-	-	-	895.6	1,025.1	1,193.3	1,237.0	1,193.5	1,228.	1,238.
DBS	-	-	-	-	-	1,371.5	1,443.6	1,517.8	1,393.8	1,348.7	1,384.	1,395.
사업별 비중(%)												
클라우드 & AI	-	-	-	-	-	45.3	50.3	51.6	56.0	58.5	59.3	60.5
스마트 엔지니어링	-	-	-	-	-	21.6	20.6	21.3	20.7	19.5	19.2	18.6
DBS	-	-	-	-	-	33.1	29.0	27.1	23.3	22.0	21.6	20.9
수익												
매출원가	2,544.1	2,577.9	2,703.0	2,818.6	2,845.6	3,526.2	4,237.6	4,770.4	5,051.4	5,177.2	5,393.3	5,624.6
매출총이익	403.6	425.3	414.6	464.7	514.9	617.0	732.0	834.9	931.2	952.3	1,022.3	1,043.3
판매관리비	234.9	209.6	227.6	251.9	268.8	288.4	346.6	370.8	418.4	396.5	430.8	427.0
영업이익	**168.6**	**215.6**	**187.1**	**212.8**	**246.1**	**328.6**	**385.4**	**464.0**	**512.9**	**555.8**	591.5	616.4
세전이익	**159.9**	**193.6**	**161.6**	**207.3**	**231.7**	**316.1**	**364.9**	**442.7**	**485.5**	**597.2**	618.9	632.4
당기순이익	**89.4**	**100.1**	**110.5**	**163.5**	**166.5**	**234.9**	**265.0**	**332.4**	**364.9**	**442.2**	448.5	462.8
지배당기순이익	**91.2**	**101.5**	**107.9**	**163.8**	**167.1**	**235.6**	**265.4**	**332.3**	**364.5**	**440.9**	447.7	461.3
이익률(%)												
매출원가율	86.3	85.8	86.7	85.8	84.7	85.1	85.3	85.1	84.4	84.5	84.1	84.4
매출총이익률	13.7	14.2	13.3	14.2	15.3	14.9	14.7	14.9	15.6	15.5	15.9	15.6
판매관리비율	8.0	7.0	7.3	7.7	8.0	7.0	7.0	6.6	7.0	6.5	6.7	6.4
영업이익률	**5.7**	**7.2**	**6.0**	**6.5**	**7.3**	**7.9**	**7.8**	**8.3**	**8.6**	**9.1**	9.2	9.2
세전이익률	**5.4**	**6.4**	**5.2**	**6.3**	**6.9**	**7.6**	**7.3**	**7.9**	**8.1**	**9.7**	9.6	9.5
당기순이익률	**3.0**	**3.3**	**3.5**	**5.0**	**5.0**	**5.7**	**5.3**	**5.9**	**6.1**	**7.2**	7.0	6.9
지배당기순이익률	**3.1**	**3.4**	**3.5**	**5.0**	**5.0**	**5.7**	**5.3**	**5.9**	**6.1**	**7.2**	7.0	6.9

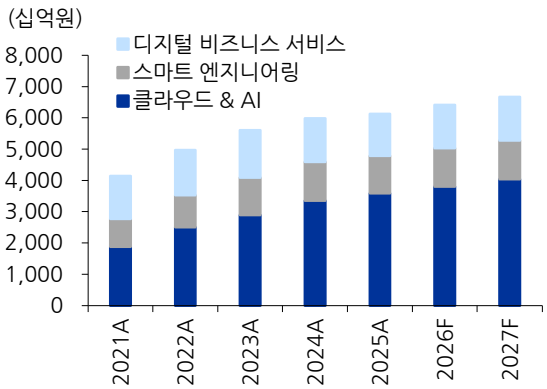
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation:

목표주가 93,000 원, 투자의견 BUY 제시하며 신규 커버리지 개시

목표주가 93,000 원, 투자의견 BUY 를 제시하며, 신규 커버리지 개시함. 목표주가 산정은 당사 추정 2026 년 실적 기준 예상 EPS(4,621 원)에 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 평균 PER 28.6 배를 30% 할인한 20.0 배를 Target Multiple 로 적용하여 산정하였음. 30% 할인 요소는 상장 초기로 여전히 낮은 관심도를 반영한 것임.

목표주가는 현재주가 대비 상승여력이 43.1%, 괴리율은 30.1%를 보이고 있음.

상장 시 공모가격은 공모가 밴드(53,700 ~ 61,900)내 상단인 61,900 원에 확정되었으며, 상장 첫날 시초가는 공모가 대비 2.3% 하락한 60,500 원에 형성되었고, 종가는 소폭 추가 하락한 55,800 원에 마감하면서 아쉬운 모습을 보였음.

상장(2025.02.05) 이후 지속적인 주가 조정에 따라 2025 년 03 월 31 일에 최저가인 46,500 원까지 하락한 이후 상승세로 전환하면서, 2025 년 06 월 27 일 100,800 원까지 오르면서 최고가를 형성함.

주가는 지난해 3 월말 최고가를 기록한 이후 최근까지 5 만원에서 7 만원대의 박스권을 형성하면서 주가 변동성을 보여왔음.

1 분기 호실적 및 2 분기 이후 안정적인 매출 성장과 함께 수익성 개선이 예상되는 가운데, AX, RX, VX 기반 성장과 신규 사업 기대감 등으로 향후 추가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단됨.

Valuation 및 목표주가 산정 내역

수준	산정 내역	비고
EPS(원)	4,621	2026 년 당사 추정 실적 기준
Peer Group PER (배)	28.6	유사기업 Peer Group 평균 PER
할증/할인률 (%)	-30	업종 평균 대비 낮은 관심도
적정 PER (배)	20.0	
적정 주가 (원)	92,507	
목표 주가 (원)	**93,000**	백원대에서 반올림
현재 주가 (원)	65,000	2026.04.30. 종가 기준
상승여력 (%)	43.1%	(목표 주가 - 현재 주가) / 현재 주가
괴리율 (%)	30.1%	(목표 주가 - 현재 주가) / 목표 주가

자료: 유진투자증권

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	LG 씨엔에스	평균	삼성에스디에스	현대오토에버	포스코 DX	롯데이노베이트	신세계 I&C
주가(원)	**65,000**		**166,200**	**450,500**	**34,900**	**23,100**	**21,100**
시가총액(십억원)	**6,297.6**		**12,860.2**	**12,354.5**	**5,306.0**	**349.5**	**295.0**
PER(배)							
FY24A	-	19.3	13.1	20.3	33.0	22.9	7.3
FY25A	13.6	37.8	17.5	49.9	83.9	29.5	8.2
FY26F	**14.1**	**28.6**	**18.1**	**55.8**	**-**	**11.9**	**-**
FY27F	**13.7**	**22.6**	**14.7**	**43.6**	**-**	**9.6**	**-**
PBR(배)							
FY24A	-	2.0	1.1	2.0	5.5	0.7	0.5
FY25A	2.0	3.0	1.3	4.9	7.7	0.7	0.5
FY26F	**2.0**	**2.7**	**1.2**	**6.1**	**-**	**0.8**	**-**
FY27F	**1.8**	**2.5**	**1.2**	**5.5**	**-**	**0.7**	**-**
매출액(십억원)							
FY24A	5,982.6		13,828.2	3,713.6	1,473.3	1,180.4	625.7
FY25A	6,129.5		13,929.9	4,252.1	1,075.2	1,169.8	687.2
FY26F	6,415.5		14,214.2	4,777.0	-	1,214.0	-
FY27F	6,667.9		14,950.7	5,559.5	-	1,278.2	-
영업이익(십억원)							
FY24A	512.9		911.1	224.4	109.0	25.7	37.0
FY25A	551.8		957.1	255.3	60.4	31.4	49.1
FY26F	591.5		829.7	296.2	-	45.2	-
FY27F	616.4		1,058.3	379.9	-	57.0	-
영업이익률(%)							
FY24A	8.6	5.6	6.6	6.0	7.4	2.2	5.9
FY25A	9.0	5.7	6.9	6.0	5.6	2.7	7.2
FY26F	**9.2**	**5.3**	**5.8**	**6.2**	**-**	**3.7**	**-**
FY27F	**9.2**	**6.1**	**7.1**	**6.8**	**-**	**4.5**	**-**
순이익(십억원)							
FY24A	364.9		789.5	175.2	88.6	7.2	33.9
FY25A	439.2		782.7	186.8	52.6	4.1	28.3
FY26F	448.5		718.9	226.5	-	29.1	-
FY27F	462.8		888.4	292.9	-	37.0	-
EV/EBITDA(배)							
FY24A	-	8.0	3.1	8.2	21.7	4.4	2.4
FY25A	7.4	17.0	4.9	20.1	53.9	3.7	2.6
FY26F	6.8	10.9	4.8	23.9	-	3.9	-
FY27F	6.3	9.4	4.1	20.7	-	3.3	-
ROE(%)							
FY24A	18.3	9.4	8.5	10.5	18.0	1.6	8.6
FY25A	17.3	7.1	7.8	10.4	9.6	0.9	6.7
FY26F	**14.6**	**8.2**	**6.8**	**11.6**	**-**	**6.3**	**-**
FY27F	**13.8**	**9.7**	**8.0**	**13.6**	**-**	**7.7**	**-**

참고: 2026.04.30 종가 기준, 컨센서스 적용. LG 씨엔에스는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

LG씨엔에스(064400,KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	**4,504.5**	**5,285.3**	**5,515.7**	**5,841.5**	**6,194.2**
유동자산	3,435.3	3,965.0	4,237.9	4,588.6	4,951.8
현금성자산	1,165.5	1,679.8	2,149.4	2,439.6	2,738.3
매출채권	1,714.3	1,708.5	1,499.3	1,552.2	1,608.8
재고자산	45.9	60.6	68.0	70.4	73.0
비유동자산	1,069.2	1,320.3	1,277.8	1,252.9	1,242.3
투자자산	460.3	732.0	761.7	792.7	824.9
유형자산	545.2	535.5	467.8	415.3	375.1
기타	63.7	52.8	48.3	44.9	42.4
부채총계	**2,381.7**	**2,343.8**	**2,305.7**	**2,349.6**	**2,396.2**
유동부채	1,852.3	1,860.8	1,821.0	1,863.1	1,907.9
매입채무	1,255.0	1,118.8	1,075.0	1,112.9	1,153.5
유동성이자부채	231.7	333.1	333.1	333.1	333.1
기타	365.7	408.9	413.0	417.1	421.3
비유동부채	529.4	483.0	484.7	486.5	488.3
비유동이자부채	486.5	438.7	438.7	438.7	438.7
기타	42.9	44.4	46.0	47.8	49.6
자본총계	**2,122.8**	**2,941.4**	**3,209.9**	**3,491.9**	**3,798.0**
지배지분	2,115.1	2,932.8	3,201.2	3,483.3	3,789.3
자본금	47.2	52.0	52.0	52.0	52.0
자본잉여금	35.0	624.1	624.1	624.1	624.1
이익잉여금	2,003.1	2,220.6	2,489.1	2,771.1	3,077.2
기타	29.8	36.0	36.0	36.0	36.0
비지배지분	7.7	8.7	8.7	8.7	8.7
자본총계	**2,122.8**	**2,941.4**	**3,209.9**	**3,491.9**	**3,798.0**
총차입금	718.1	771.7	771.7	771.7	771.7
순차입금	(447.4)	(908.1)	(1,377.6)	(1,667.8)	(1,966.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	**5,982.6**	**6,129.5**	**6,415.5**	**6,667.9**	**6,919.3**
증가율(%)	6.7	2.5	4.7	3.9	3.8
매출원가	5,051.4	5,177.2	5,393.3	5,624.6	5,821.4
매출총이익	**931.2**	**952.3**	**1,022.3**	**1,043.3**	**1,097.9**
판매 및 일반관리비	418.4	400.5	430.8	427.0	448.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**512.9**	**551.8**	**591.5**	**616.4**	**649.2**
증가율(%)	10.5	7.6	7.2	4.2	5.3
EBITDA	**616.8**	**685.7**	**720.9**	**731.1**	**752.7**
증가율(%)	9.9	11.2	5.1	1.4	3.0
영업외손익	**(27.4)**	**41.4**	**27.4**	**16.1**	**24.3**
이자수익	31.4	43.8	45.7	55.9	58.0
이자비용	26.7	25.9	28.4	28.4	28.4
지분법손익	6.5	16.5	(3.1)	(3.1)	(3.1)
기타영업손익	(38.5)	7.0	13.2	(8.4)	(2.3)
세전순이익	**485.5**	**593.2**	**618.9**	**632.4**	**673.5**
증가율(%)	9.7	22.2	4.3	2.2	6.5
법인세비용	120.6	154.1	170.4	169.7	183.0
당기순이익	**364.9**	**439.2**	**448.5**	**462.8**	**490.5**
증가율(%)	9.8	20.3	2.1	3.2	6.0
지배주주지분	364.5	437.9	447.7	461.3	489.2
증가율(%)	9.7	20.1	2.3	3.0	6.1
비지배지분	0.4	1.3	0.7	1.5	1.3
EPS(원)	**4,180**	**4,520**	**4,621**	**4,761**	**5,049**
증가율(%)	9.7	8.1	2.3	3.0	6.1
수정EPS(원)	4,180	4,520	4,621	4,761	5,049
증가율(%)	9.7	8.1	2.3	3.0	6.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	**715.4**	**418.2**	**738.7**	**562.3**	**577.8**
당기순이익	364.9	439.2	448.5	462.8	490.5
자산상각비	103.9	133.9	129.4	114.7	103.5
기타비현금성손익	249.5	151.2	3.3	2.6	2.9
운전자본증감	121.4	(205.9)	156.8	(18.5)	(19.7)
매출채권감소(증가)	(83.2)	(14.6)	209.1	(52.9)	(56.6)
재고자산감소(증가)	20.5	(15.2)	(7.4)	(2.4)	(2.6)
매입채무증가(감소)	(14.5)	(123.3)	(43.9)	37.9	40.6
기타	198.6	(52.8)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
투자현금	**(13.3)**	**(530.2)**	**(111.7)**	**(115.7)**	**(119.7)**
단기투자자산감소	(4.4)	(14.6)	(21.9)	(22.8)	(23.7)
장기투자증권감소	137.8	260.0	(12.8)	(13.2)	(13.6)
설비투자	(30.6)	(44.4)	(46.5)	(48.3)	(50.1)
유형자산처분	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(5.8)	(6.1)	(10.6)	(10.6)	(10.6)
재무현금	**(140.8)**	**173.5**	**(179.2)**	**(179.2)**	**(183.1)**
차입금증가	(27.3)	(220.9)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(132.5)	381.0	(179.2)	(179.2)	(183.1)
배당금지급	132.5	218.7	179.2	179.2	183.1
현금 증감	**572.0**	**64.4**	**447.7**	**267.4**	**275.0**
기초현금	504.6	1,076.6	1,141.0	1,588.7	1,856.1
기말현금	1,076.6	1,141.0	1,588.7	1,856.1	2,131.2
Gross Cash flow	718.3	724.3	581.8	580.8	597.5
Gross Investment	(112.5)	721.5	(67.0)	111.3	115.7
Free Cash Flow	**830.8**	**2.8**	**648.8**	**469.4**	**481.8**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,180	4,520	4,621	4,761	5,049
BPS	24,257	30,270	33,041	35,952	39,111
DPS	1,672	1,850	1,890	1,920	2,030
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	13.6	14.1	13.7	12.9
PBR	n/a	2.0	2.0	1.8	1.7
EV/EBITDA	n/a	7.4	6.8	6.3	5.8
배당수익율	0.0	3.0	2.9	3.0	3.1
PCR	n/a	8.2	10.8	10.8	10.5
수익성(%)					
영업이익율	8.6	9.0	9.2	9.2	9.4
EBITDA이익율	10.3	11.2	11.2	11.0	10.9
순이익율	6.1	7.2	7.0	6.9	7.1
ROE	18.3	17.3	14.6	13.8	13.5
ROIC	24.6	24.9	25.4	28.7	30.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(21.1)	(30.9)	(42.9)	(47.8)	(51.8)
유동비율	185.5	213.1	232.7	246.3	259.5
이자보상배율	19.2	21.3	20.8	21.7	22.8
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.3	1.2	1.2	1.1
매출채권회전율	3.6	3.6	4.0	4.4	4.4
재고자산회전율	106.4	115.0	99.8	96.4	96.5
매입채무회전율	4.9	5.2	5.8	6.1	6.1

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2026-05-04	Buy	93,000	1년		

LG씨엔에스(064400.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선