신영증권
2026. 5. 4

LG씨엔에스(064400.KS) 매수(유지)

올해는 AI, 로봇 다 있습니다

통신/소프트웨어 담당 정원석
T.02)2004-9092/ jeong.won-seok1@shinyoung.com

현재주가(4/30) 65,000원
목표주가(12M, 유지) 90,000원

Valuation Indicator

(배,%,원)	25A	26F	27F
PER	13.7	12.3	10.7
PBR	2.0	2.0	1.8
EV/EBITDA	7.2	6.9	6.0
ROE	17.3	16.6	17.0
DPS	1,850	1,850	1,850

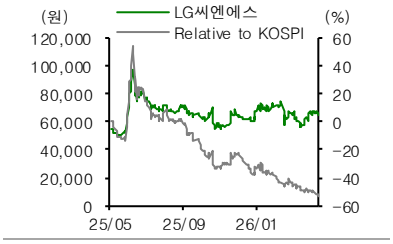
Key Data (기준일: 2026. 4. 30)

KOSPI(pt)	6598.87
KOSDAQ(pt)	1192.35
액면가(원)	500
시가총액(억원)	62,976
발행주식수(천주)	96,886
평균거래량(3M,주)	768,028
평균거래대금(3M, 백만원)	51,958
52주 최고/최저	97,400 / 50,200
52주 일간Beta	0.9
배당수익률(26F,%)	2.8
외국인지분율(%)	5.6
주요주주 지분율(%)	
LG 외 4 인	47.1 %
국민연금공단	5.1 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.2	-6.7	3.2	23.6
KOSPI대비 상대수익률	-11.9	-26.2	-36.1	-52.1

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- 2026년은 금융권 차세대 시스템 교체 사이클 도래에 따른 금융 업종 수요 확대를 가정
- 그룹 고객사 대상의 AI 전환 사업은 PoC 위주로 이어지고 있지만, 에이전틱웍스 기반의 본격적인 AX 사업은 2026년 하반기부터 시작될 것으로 가정함

1Q26 Review: 대외 사업 확대에 따른 실적 개선

- 2026년 1분기 매출액은 전년 대비 9% 증가한 1조 3,151억원, 영업이익은 전년 대비 19% 증가한 942억원을 기록함. 글로벌 경기 불확실성에도 전 사업 부문에서 대외 사업(비그룹 고객사 대상 사업)이 확대됨에 따라 시장 기대치에 부합하는 실적을 기록함
- 클라우드 & AI 사업 매출은 전년 대비 7% 증가한 7,654억원을 기록함. 최근 대규모 데이터센터 콜로케이션 및 운영 사업을 수주하며 견조한 실적을 달성하였지만, 그룹사 클라우드 매출 축소에 따라 성장세는 감소하였다.
- 반면 작년까지 성장세가 둔화되던 디지털 비즈니스 서비스 및 스마트팩토리 사업부문의 경우 각각 전년 대비 10% 이상의 매출 성장률을 기록함. 디지털 비즈니스 서비스는 금융권 고객들의 차세대 시스템 구축 사업이 본격화되고 있으며, 1분기에도 신규 대형 사업들을 수주한 것으로 파악됨. 스마트팩토리 사업 부문은 기존 방산, 조선, 반도체, 제약 산업에 이어 식품, 패션 등 산업 고객사 확대가 이어지고 있음

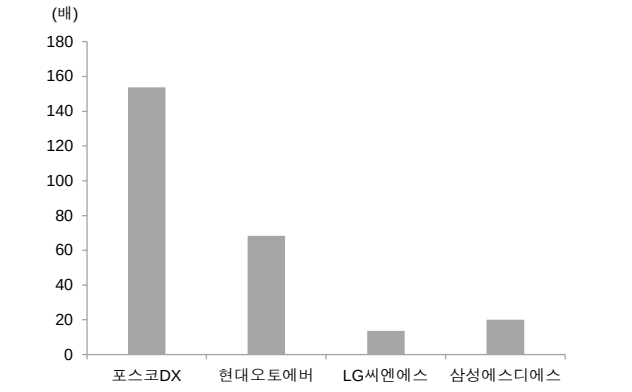
2026년은 AI 및 로봇 도입의 원년

- 2026년 예상 매출액은 전년 대비 8% 증가한 6조 6,362억원, 영업이익은 전년 대비 13% 증가한 6,256억원을 기록할 것으로 전망함. 올해는 그룹사의 AI 전환이 시작되는 전환점이 될 것, 아직까지는 PoC 위주의 소규모 사업들 위주인 만큼 실적 기여도가 크지 않지만 동사의 AI 플랫폼인 에이전틱 웍스의 적용처가 확대됨에 따라 점차 매출 규모가 확대될 것으로 기대됨. 그룹 고객사들의 팔란티어 도입 프로젝트 또한 올해부터 클라우드 & AI 매출에 더해질 것으로 기대함
- 스마트팩토리 사업은 로봇 사업 확대의 기회가 열려있음. 이미 동사는 고객사들의 AMR (자율이동로봇) 및 휴머노이드 적용 프로젝트를 수행하고 있으며, 최근 로봇 학습 및 현장 운영 지원 플랫폼을 출시하며 사업 범위를 확대하고 있음

투자의견 매수 유지 및 목표주가 90,000원 유지

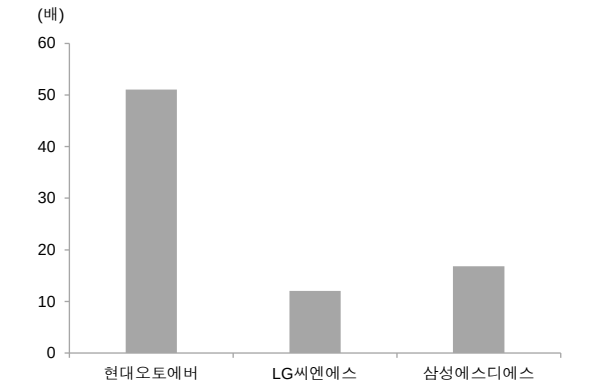
- 디지털 비즈니스 서비스 부문과 스마트팩토리 부문에서 대외 사업 매출이 기존 예상 대비 가파르게 늘어나고 있음. 차세대 금융 시스템 전환 사업과 고객사들의 로봇 도입 프로젝트 도입 확대를 감안해 실적 추정치를 상향(12개월 EPS 4,392원 → 5,058원) 하였지만, 목표주가는 9만원으로 유지함, 향후 그룹 고객사들의 AI 및 로봇 도입 계획이 구체화되거나, 스테이블 코인 관련 사업의 성장 가시성이 확보될 경우 멀티플 상향이 가능할 예정임
- 동사는 다양한 산업용 로봇을 고객사 생산현장에 적용하며 피지컬 AI 관련 매출을 이미 창출하고 있음. 그러나 관련 사업이 부각된 다른 경쟁사들과의 밸류에이션 갭이 좁혀지지 못하고 있어, 아직 로봇 관련 사업이 동사 기업가치에 반영되지 않았다고 판단

도표 1. 스마트팩토리 SI 기업 P/E 멀티플 (TTM)



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 2. 스마트팩토리 SI 기업 P/E 멀티플 (Fwd. 12M)



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

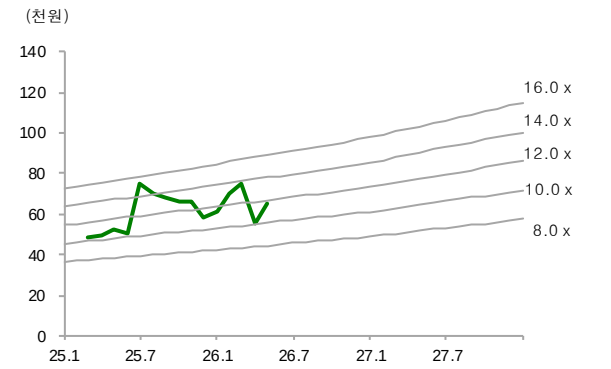
도표 3. LG씨엔에스 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
매출액	1,211	1,460	1,522	1,936	1,315	1,578	1,638	2,105	6,130	6,636	7,376
YoY	13.2%	0.7%	5.8%	-4.4%	8.6%	8.1%	7.6%	8.8%	2.5%	8.3%	11.1%
<부문별 매출액>											
Digital Business Service	288	321	337	404	322	354	375	442	1,349	1,492	1,609
클라우드&AI	717	872	880	1,118	765	927	938	1,215	3,587	3,846	4,369
스마트엔지니어링	206	267	306	414	228	297	326	448	1,194	1,298	1,397
<부문별 매출액 YoY>											
Digital Business Service	-3.0%	-6.9%	-8.2%	4.5%	11.9%	10.2%	11.4%	9.5%	-3.2%	10.6%	7.8%
클라우드&AI	30.1%	8.2%	10.6%	-6.8%	6.7%	6.3%	6.6%	8.7%	7.0%	7.2%	13.6%
스마트엔지니어링	-7.4%	-10.7%	10.7%	-5.6%	10.4%	11.2%	6.3%	8.2%	-3.5%	8.8%	7.7%
영업이익	79	141	120	212	94	155	135	242	552	626	735
YoY	144.3%	2.3%	-15.8%	5.9%	19.5%	9.9%	12.1%	14.1%	7.6%	13.4%	17.5%
OPM	6.5%	9.6%	7.9%	11.0%	7.2%	9.8%	8.2%	11.5%	9.0%	9.4%	10.0%
당기순이익	57	99	105	178	80	113	120	201	438	514	591
YoY	350.7%	-3.3%	-11.0%	34.3%	39.2%	14.3%	14.4%	13.3%	20.1%	17.2%	15.1%
EBITDA Margin	4.7%	6.8%	6.9%	9.2%	6.1%	7.1%	7.3%	9.6%	7.2%	7.7%	8.0%
지배순이익	57	99	105	178	80	113	120	201	438	514	591
YoY	362.3%	-3.8%	-11.0%	34.7%	40.5%	14.3%	14.4%	13.3%	20.1%	17.3%	15.1%
NPM	4.7%	6.8%	6.9%	9.2%	6.1%	7.1%	7.3%	9.6%	7.1%	7.7%	8.0%

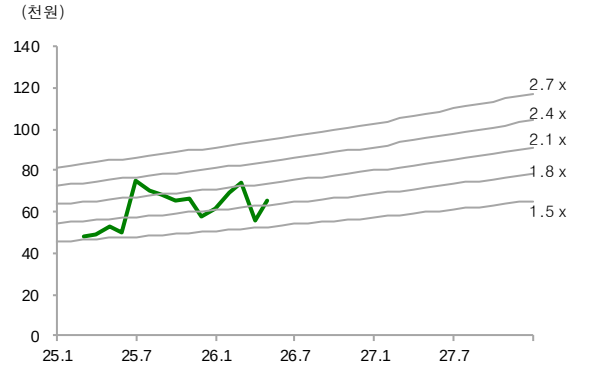
자료: LG씨엔에스, 신영증권 리서치센터

도표 4. LG씨엔에스 PER Band Chart



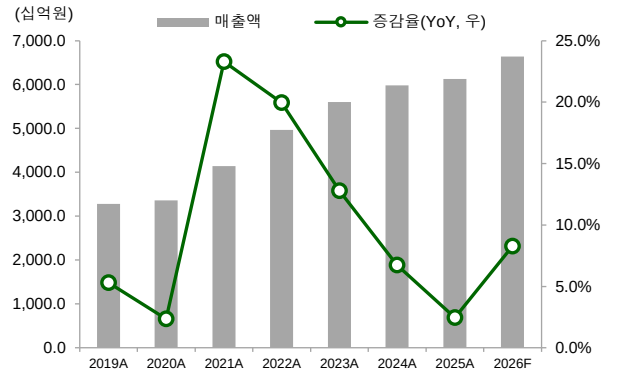
자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 5. LG씨엔에스 PBR Band Chart



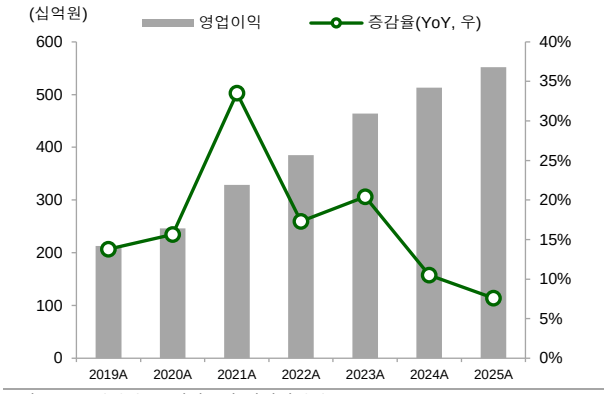
자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 6. LG씨엔에스 연간 매출 추이



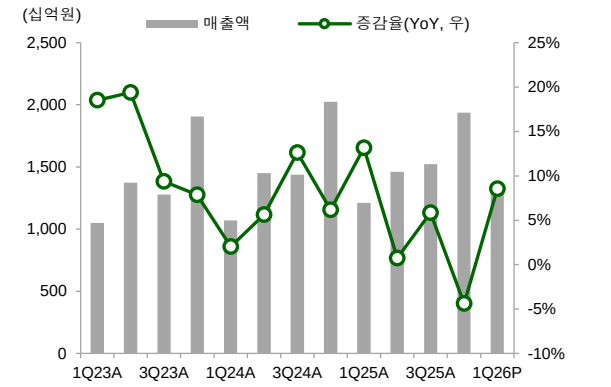
자료 : LG씨엔에스, 신영증권 리서치센터

도표 7. LG씨엔에스 연간 영업이익 추이



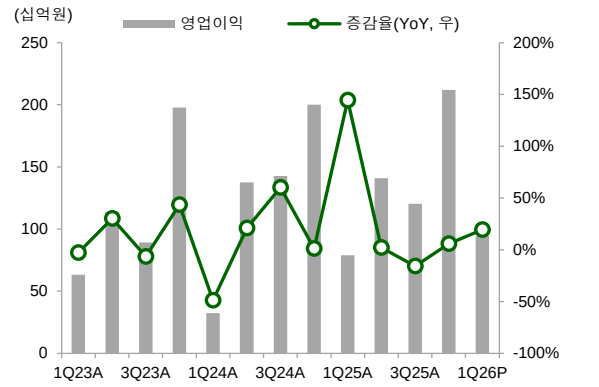
자료 : LG씨엔에스, 신영증권 리서치센터

도표 8. LG씨엔에스 분기별 매출 추이



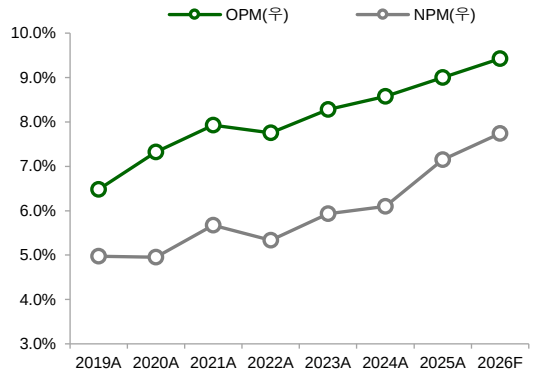
자료 : LG씨엔에스, 신영증권 리서치센터

도표 9. LG씨엔에스 분기별 영업이익 추이



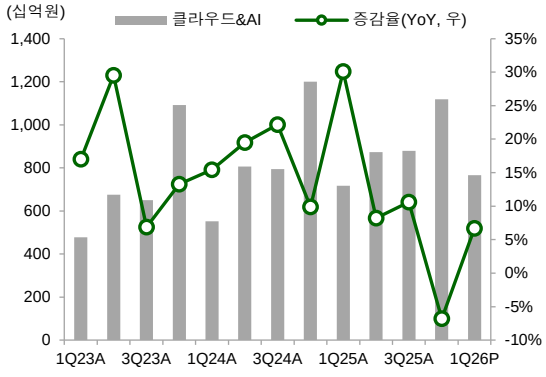
자료 : LG씨엔에스, 신영증권 리서치센터

도표 10. LG씨엔에스 마진율 추이



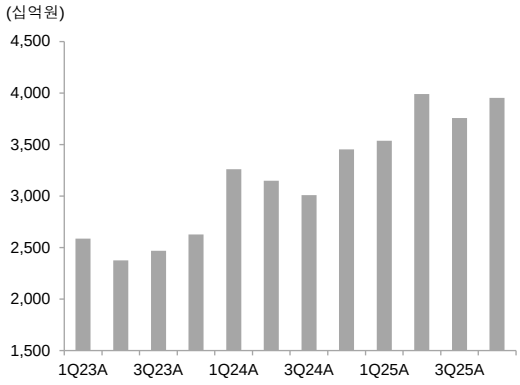
자료 : LG씨엔에스, 신영증권 리서치센터

도표 11. LG씨엔에스 클라우드 & AI 매출 추이



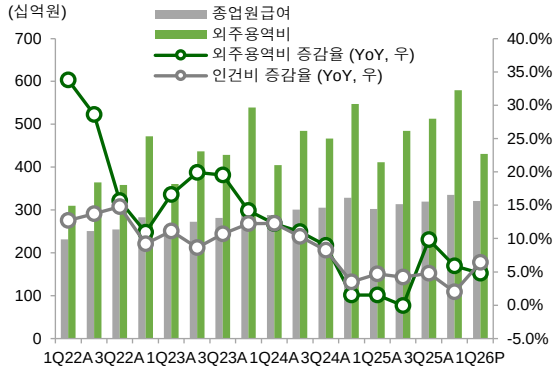
자료 : LG씨엔에스, 신영증권 리서치센터

도표 12. LG씨엔에스 수주잔고 추이



자료 : LG씨엔에스, 신영증권 리서치센터

도표 13. LG씨엔에스 인건비 및 외주용역비 추이



자료 : LG씨엔에스, 신영증권 리서치센터

도표 14. LG씨엔에스 목표주가 산출

(단위: 십억원)

구분	가치
Fwd 12M 지배순이익	490
유통주식수(백만주)	97
Fwd 12M EPS	5,058
Target PER	18
적정주가(원)	91,044
목표주가(원)	90,000
현재주가(원)	65,000
상승여력	38.5%

자료: 신영증권 리서치센터

LG씨엔에스(064400.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**59,826**	**61,295**	**66,362**	**73,759**	**83,212**
증가율(%)	6.7	2.5	8.3	11.1	12.8
매출원가	**50,514**	**51,772**	**55,772**	**61,619**	**69,150**
원가율(%)	84.4	84.5	84.0	83.5	83.1
매출총이익	**9,312**	**9,523**	**10,590**	**12,139**	**14,062**
매출총이익률(%)	15.6	15.5	16.0	16.5	16.9
판매비와 관리비 등	**4,184**	**4,005**	**4,333**	**4,787**	**5,374**
판관비율(%)	7.0	6.5	6.5	6.5	6.5
영업이익	**5,129**	**5,518**	**6,257**	**7,352**	**8,688**
증가율(%)	10.5	7.6	13.4	17.5	18.2
영업이익률(%)	8.6	9.0	9.4	10.0	10.4
EBITDA	**6,168**	**6,857**	**7,572**	**8,309**	**9,386**
EBITDA마진(%)	10.3	11.2	11.4	11.3	11.3
순금융손익	**93**	**289**	**352**	**379**	**417**
이자손익	46	179	218	283	364
외화관련손익	66	-34	-34	-34	-34
기타영업외손익	**-415**	**-39**	**46**	**-45**	**-49**
종속및관계기업 관련손익	**48**	**164**	**172**	**186**	**202**
법인세차감전계속사업이익	**4,855**	**5,932**	**6,827**	**7,873**	**9,258**
계속사업손익법인세비용	**1,206**	**1,541**	**1,678**	**1,941**	**2,283**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**3,649**	**4,392**	**5,149**	**5,932**	**6,975**
증가율(%)	9.8	20.4	17.2	15.2	17.6
순이익률(%)	6.1	7.2	7.8	8.0	8.4
지배주주지분 당기순이익	3,645	4,379	5,137	5,912	6,956
증가율(%)	9.7	20.1	17.3	15.1	17.7
기타포괄이익	**198**	**43**	**43**	**43**	**43**
총포괄이익	**3,847**	**4,434**	**5,192**	**5,975**	**7,018**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**34,353**	**39,650**	**43,996**	**48,754**	**54,800**
현금및현금성자산	10,766	11,410	13,894	15,983	18,714
매출채권 및 기타채권	17,143	17,085	18,372	20,318	22,832
재고자산	459	606	577	641	723
비유동자산	**10,692**	**13,203**	**13,445**	**13,687**	**13,929**
유형자산	5,452	5,355	5,409	5,463	5,518
무형자산	637	528	533	538	544
투자자산	2,031	2,528	2,711	2,894	3,076
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**45,045**	**52,853**	**57,441**	**62,441**	**68,729**
유동부채	**18,523**	**18,608**	**19,797**	**20,614**	**21,677**
단기차입금	55	0	0	0	0
매입채무및기타채무	12,550	11,188	12,376	13,194	14,257
유동성장기부채	2,017	3,331	3,331	3,331	3,331
비유동부채	**5,294**	**4,830**	**4,830**	**4,830**	**4,830**
사채	3,894	1,598	1,598	1,598	1,598
장기차입금	3	0	0	0	0
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**23,817**	**23,438**	**24,627**	**25,444**	**26,507**
지배주주지분	**21,151**	**29,328**	**32,715**	**36,878**	**42,084**
자본금	472	520	520	520	520
자본잉여금	350	6,241	6,241	6,241	6,241
기타포괄이익누계액	298	360	403	446	489
이익잉여금	20,031	22,206	25,551	29,671	34,834
비지배주주지분	**77**	**87**	**99**	**119**	**138**
자본총계	**21,228**	**29,414**	**32,814**	**36,997**	**42,222**
총차입금	**7,181**	**7,717**	**7,717**	**7,717**	**7,717**
순차입금	**-5,884**	**-10,491**	**-12,104**	**-14,785**	**-18,168**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**7,154**	**4,182**	**6,365**	**5,667**	**6,108**
당기순이익	**3,649**	**4,392**	**5,149**	**5,932**	**6,975**
현금유출이없는비용및수익	**3,534**	**2,851**	**2,809**	**2,650**	**2,651**
유형자산감가상각비	862	1,190	1,166	857	631
무형자산상각비	177	149	149	100	67
영업활동관련자산부채변동	**1,214**	**-2,059**	**-135**	**-1,259**	**-1,600**
매출채권의감소(증가)	-832	-146	-1,287	-1,946	-2,514
재고자산의감소(증가)	205	-152	30	-64	-82
매입채무의증가(감소)	-145	-1,233	1,188	818	1,063
투자활동으로인한현금흐름	**-133**	**-5,302**	**-1,295**	**-1,353**	**-1,417**
투자자산의 감소(증가)	-287	-498	-183	-183	-183
유형자산의 감소	3	5	0	0	0
CAPEX	-306	-444	-449	-453	-458
단기금융자산의감소(증가)	759	-4,355	-539	-593	-652
재무활동으로인한현금흐름	**-1,408**	**1,735**	**-1,658**	**-1,658**	**-1,658**
장기차입금의증가(감소)	-3	-7	0	0	0
사채의증가(감소)	0	-1,600	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	5,997	0	0	0
기타현금흐름	**108**	**29**	**-927**	**-566**	**-303**
현금의 증가	**5,720**	**644**	**2,485**	**2,089**	**2,730**
기초현금	5,046	10,766	11,410	13,894	15,983
기말현금	10,766	11,410	13,894	15,983	18,714

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	4,180	4,548	5,299	6,105	7,178
BPS	24,257	30,270	33,767	38,063	43,437
DPS	1,672	1,850	1,850	1,850	1,850
Multiples (배)					
PER	0.0	13.5	12.3	10.7	9.1
PBR	0.0	2.0	2.0	1.8	1.5
EV/EBITDA	0.0	7.2	6.9	6.0	5.0

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	9.7%	8.8%	16.5%	15.2%	17.6%
EBITDA(발표기준) 증가율	9.9%	11.2%	10.4%	9.7%	13.0%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	18.3%	17.3%	16.5%	17.0%	17.6%
ROE(지배순이익 기준)	18.3%	17.3%	16.6%	17.0%	17.6%
ROIC	24.7%	26.4%	27.4%	30.8%	33.6%
WACC	2.8%	10.2%	10.3%	10.3%	10.3%
안전성(%)					
부채비율	112.2%	79.7%	75.0%	68.8%	62.8%
순차입금비율	-27.7%	-35.7%	-36.9%	-40.0%	-43.0%
이자보상배율	19.2	21.3	24.2	28.4	33.6

Compliance Notice

■ 투자등급

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
LG씨엔에스	-	-	-	-	-	-	-	-

LG씨엔에스 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-05-04	매수	90000		
2025-08-05	매수	90000		