LG씨엔에스 (064400)

Company Report | Company Analysis | 인터넷/소프트웨어 | 2026. 5. 13

모멘텀 재확인

포트폴리오 다각화, 안정적 실적 기반

동사는 1Q26 실적 기준 매출 성장, 이익 성장, 이익률 개선을 모두 달성한 몇 안되는 IT서비스 기업 중 하나. 다변화된 솔루션 및 고객 포트폴리오가 불확실성 가운데에서도 실적 방어에 주효한 것으로 판단.

모멘텀 재확인

1. 규제 정책 완화 기조

5/7 AIDC 특별법 제정안이 국회 본회의 통과되며 기존에 복잡하고 오랜 기간이 소요되었던 DC 인허가 절차가 간소화될 예정. 급증하는 인프라 수요에도 제때 구축되기 어려웠던 환경적 요인이 해소되는 것으로, 관련 시장 성장이 가속화할 전망. 동사는 신속한 인프라 구축 수요에 대응할 수 있는 소형 AIDC 솔루션도 보유하고 있음.

2. 금융 산업 AI 투자 확대

금융위원회는 지난 4월 금융회사 내부망의 클라우드 기반 SaaS 규제를 완화한 것에 이어 최근 부각되는 사이버 보안에 효과적으로 대응하기 위해 내부망 생성AI 및 보안 솔루션 도입을 위한 규제도 완화할 계획. 또한 향후 본격화할 가상 자산 시장 확대에 대비한 금융권의 시스템 구축 사업도 연내 가시화될 것으로 전망.

3. 피지컬 AI 통합 플랫폼 선점

동사는 기업의 로봇 전환을 End-to-End 솔루션으로 지원하는 RX 플랫폼 피지컬웍스를 공개. 서로 다른 제조사의 로봇도 통합된 플랫폼 내에서 학습 및 관리할 수 있다는 측면에서 강점. 범용성과 통합 서비스를 기반으로 다수의 H/W 공급자와 수요자를 연결하는 로봇 SI 시장 선점 지향.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 96,000원으로 상향

기존 DCF 밸류에이션에서 규제 완화 기조에 따른 클라우드&AI 부문의 매출화 시점 가속 및 수익성 기여도 확대, 피지컬 AI 플랫폼의 실적 기여 확대를 반영해 적정 주가 재산정. 현 주가는 12M Fwd. P/B 2.1배로 과거 동사의 P/B 밴드 평균을 상회하는 수준이나, 과거 디지털 전환기에 2배를 웃돌았던 업종 P/B와 피지컬 AI 플랫폼 잠재력을 감안할 때 밸류에이션 부담은 크지 않은 것으로 판단.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	5,983	6,130	6,710	7,562	8,380
영업이익	513	552	651	841	968
순이익	365	439	528	673	772
EPS (원)	4,180	4,520	5,423	6,913	7,924
증감률 (%)	9.7	8.1	20.0	27.5	14.6
PER (x)	n/a	13.6	13.5	10.6	9.2
PBR (x)	n/a	2.0	2.2	1.9	1.7
영업이익률 (%)	8.6	9.0	9.7	11.1	11.6
EBITDA 마진 (%)	10.3	11.2	11.2	12.4	12.7
ROE (%)	18.3	17.3	16.9	19.2	19.4

주: IFRS 연결 기준
자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

Analyst 선유진
yj.sun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	96,000 원
현재주가	73,000 원
상승여력	31.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (5/12)	7,643.15 pt
시가총액	70,727 억원
발행주식수	96,886 천주
52 주 최고가/최저가	97,400 / 50,200 원
90 일 일평균거래대금	498.55 억원
외국인 지분율	5.9%
배당수익률(26.12E)	3.1%
BPS(26.12E)	33,835 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -15.1%
	6 개월 -60.6%
	12 개월 -163.0%
주주구성	LG (외 6 인) 47.1%
	국민연금공단 (외 1 인) 5.1%
	엘지씨엔에스우리사주 (외 1 인) 3.2%

Stock Price

모멘텀 1: 규제 정책 완화 기조

지난 5/7에 AI 데이터센터 산업 진흥에 관한 특별법(AIDC 특별법) 제정안이 국회 본회의에서 의결되었다. 해당 법안은 약 9개월에 걸친 유예기간동안 세부 법령과 기준 등을 구체화한 후 '27년 2월부터 시행될 예정이다. 법안의 핵심은 최근 급증하는 AIDC 수요를 따라가지 못하는 공급 문제를 해소하기 위해 기존의 복잡한 인허가 절차와 규제를 간소화하는 내용이다.

표1 **AIDC 특별법 시행('27.02 예정)에 따른 변화**

구분	시행 전	시행 후
인허가 절차	- 다수 부처와 기관에 분산된 인허가 절차 장기화	- 과기정통부 통합 창구 일괄처리 - 일정 기간 경과 시 인허가 처리로 간주(타임아웃제)
전력계통 영향평가	- 「분산에너지 활성화 특별법」에 따라 10MW 이상 전기 사용 시 평가 의무	- 비수도권 일정 규모 이하 신축/확장/전환에 대해 평가 면제 (일정 규모 기준은 대통령령으로 정할 예정)
전력 공급	- 전력시장(도매시장)을 거쳐서 공급	- 재생에너지/LNG 발전사업자가 AIDC 사업자에 직접 공급 가능 - LNG는 비수도권 한정
시설 설치 의무	- 건축법·주차장법·문화예술진흥법·환경친화적 자동차법 등 일반 건축물 기준 적용 필요	- 승강기·부설주차장 등 설치 의무 일부 완화 (구체적 완화 범위는 대통령령으로 정할 예정)
산업입지 및 항만	- 일반 규정 적용	- 「산업입지 및 개발에 관한 법률」, 「산업집적 활성화 및 공장설립에 관한 법률」, 「항만법」 특례 부여
특구 제도	- AIDC 특화 특구 없음	- AIDC 특구 제도 신설 및 규제개선 신청 절차 도입 (구체적 내용은 시행령 등 하위법령으로 정할 예정)

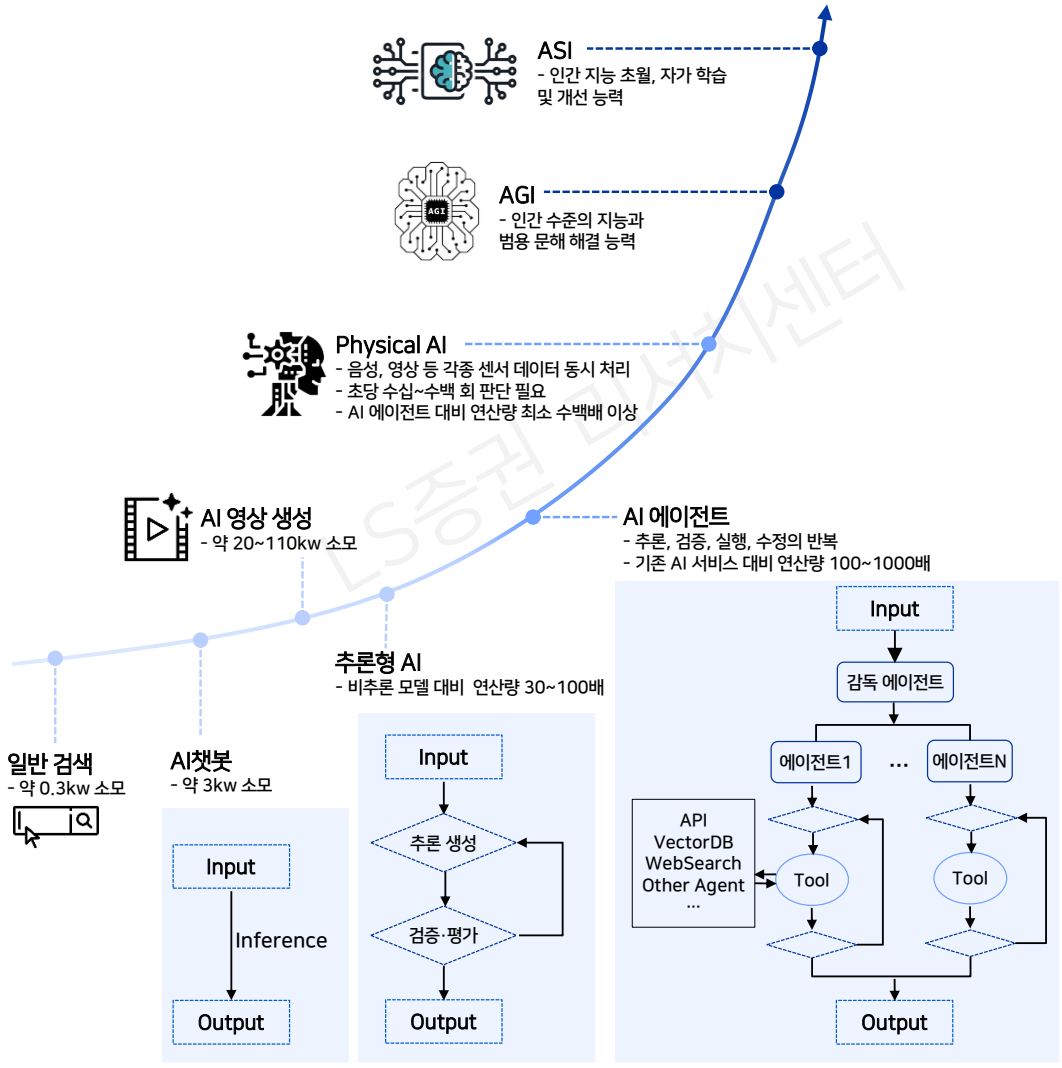
자료: 법률신문, LS증권 리서치센터

LG씨엔에스는 지난 1Q26 실적발표에서 DC 공급이 부족한 상황에서 신규 투자 검토가 활발히 진행되고 있으나, 인허가 등 제약 요소로 인해 프로젝트 진행이 일부 지연되고 있다고 언급하며 클라우드&AI 부문 성장률이 상대적으로 낮았던 배경을 설명했다. 반면 최근 공시한 삼송 DC 코로케이션 사업의 경우 현재 램프업이 진행중이며, AI 수요 확대에 따라 고객사의 램프업 속도와 진행률이 예상보다도 빠르게 높아지는 추세로 판단된다.

또한 동사는 GPU 576장(1.2MW) 규모의 AI 인프라를 하나의 컨테이너에 수용해 6개월만에 구축 가능한 소형 DC 솔루션 'AI박스'를 공개하며 신규 시장 확대를 노리고 있다. AX 증가 속도에 맞춰 신속한 공급이 가능하며 온프레미스 인프라 수요에 대응할 수 있는 강점이 있기 때문에 최근 엔비디아를 비롯한 글로벌 AI 및 건설사들도 소형 DC 개념에 관심을 보이고 있다.

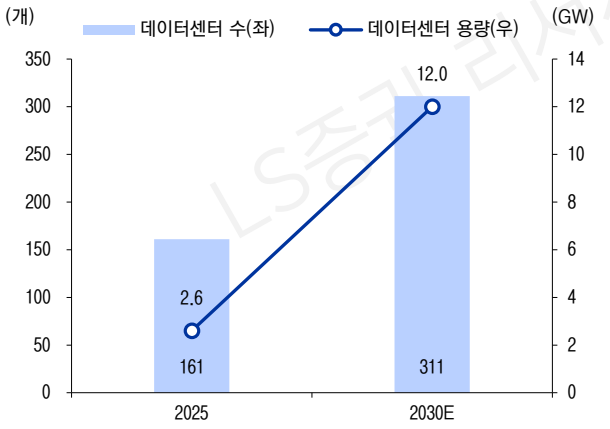
결국 AI 인프라와 AX에 대한 수요가 견조하게 뒷받침하는 상황에서 특별법 제정과 소형화된 솔루션은 AIDC 구축·전환 시장 활성화와 신규 DC의 수익화 시점을 앞당기는 모멘텀으로 작용할 전망이다. 국내 DBO 사업 선두 주자인 LG씨엔에스의 중단기 수혜를 기대한다.

그림1 AI 고도화에 따라 컴퓨팅 인프라 수요는 기하급수적으로 증가



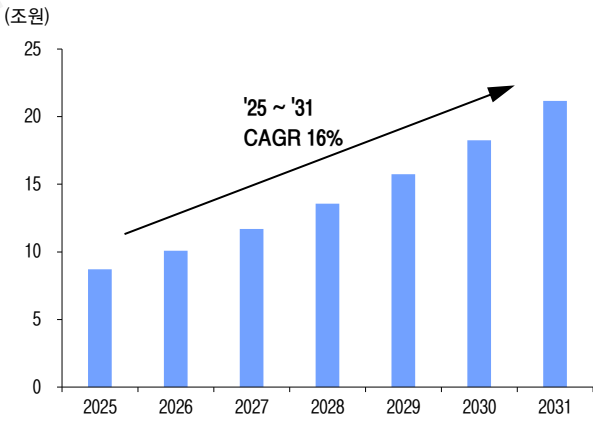
자료: LS증권 리서치센터

그림2 국내 데이터센터 도입 전망



자료: 국민의힘 김성원 의원실, 한국전력, LS증권 리서치센터

그림3 국내 데이터센터 구축 시장 규모 전망



자료: Mordor Intelligence, LS증권 리서치센터

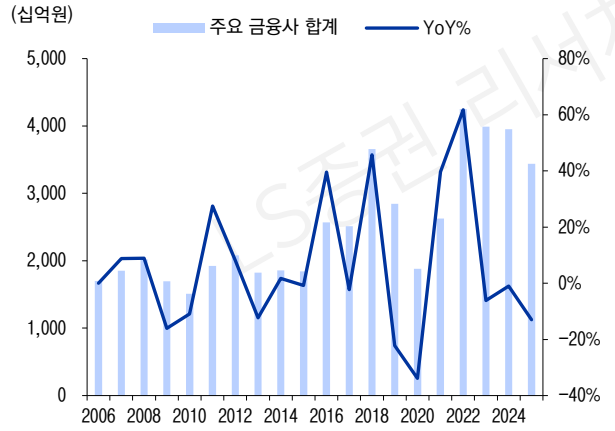
그림4 LG 씨엔에스 소형 데이터센터 'AI 박스' 개념도

자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

모멘텀 2: 금융 산업 AI 투자 확대

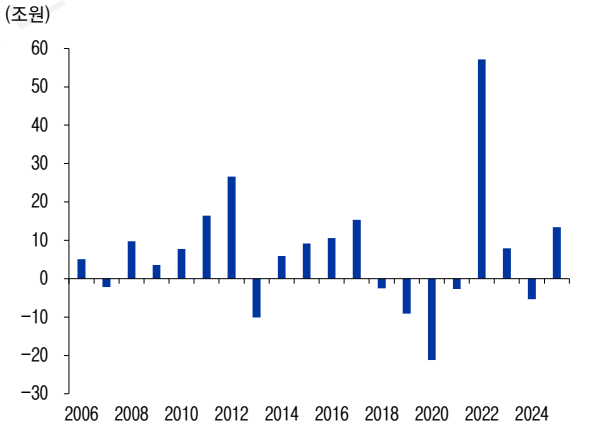
금융위원회는 지난 4/20부터 금융회사 및 전자금융업자가 내부 업무망에서 클라우드에 기반한 SaaS를 사용할 수 있도록 관련 규제를 완화했다. 여기에 더해 최근 앤트로픽의 미토스 모델 등장 이후 부각된 사이버보안을 위해 금융당국은 내부망에 생성AI와 보안 솔루션을 도입할 수 있도록 추가적인 규제 완화를 곧 발표할 것으로 알려졌다. 그동안 망 분리 정책에 의해 클라우드 기반 소프트웨어 및 AI 솔루션 도입이 어려웠던 금융권에서도 최근 이어지고 있는 규제 완화 기조에 따라 AX 수요가 증가할 것으로 예상된다.

그림1 국내 주요 금융사 합산 CapEx 지출 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

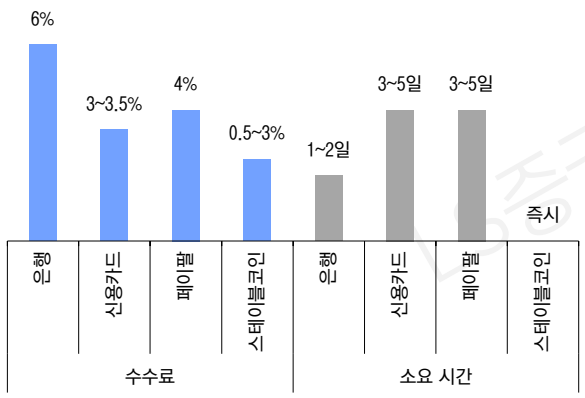
그림2 국내 주요 금융사 합산 FCF 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

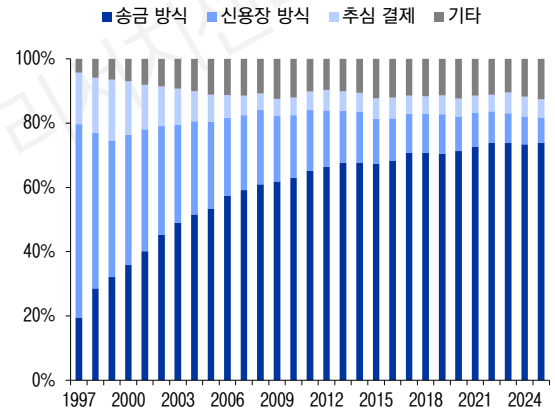
또한 올해 또는 내년부터 본격화할 가상 자산(스테이블코인, CBDC, 토큰증권 등) 시장 확대에 대비한 시스템 구축 사업도 점차 속도를 올릴 것으로 판단된다. 블록체인에 기반한 가상 통화 결제 시스템은 독보적인 효율성을 제공한다. 전통적인 국가간 결제 및 무역금융은 다수의 중개 은행과 네트워크를 거치며 높은 수수료와 긴 정산 기간을 수반하는 반면, 블록체인 기반 결제는 중개 단계를 최소화해 수수료 절감 및 정산 주기 단축이 가능하기 때문이다.

그림3 **해외 송금·결제 수수료 및 소요 시간 비교**



산업 종합, LS증권 리서치센터

그림4 **결제 형태별 무역 거래액 비중 추이**



자료: KITA, LS증권 리서치센터

현재 국내·외 관련 법안의 입법이 지연되면서 사업화 시점이 다소 늦춰지고는 있으나, 관련 수요와 방향성 자체는 견고하기 때문에 금융기관 및 전자금융업자를 중심으로 관련 인프라 투자는 지속 확대될 전망이다. 다수의 금융기관에 시스템 구축 레퍼런스를 보유하고 가상자산 결제 프로젝트를 진행중인 LG씨엔에스의 수혜가 연내 가시화될 것으로 예상한다.

표2 **미국, 한국의 가상자산 관련 법안 추진 현황**

Clarity Acts	**내용** - 디지털자산시장의 규제 명확성을 높이기 위해 디지털상품의 판매를 규율하는 기본 법안 - 디지털 상품 관련 개념의 정의를 명확히 하고 디지털 상품의 청약·판매, 중개기관 등록 절차 등을 규정 - 증권형 토큰은 SEC(증권거래위원회)가 관할하되, 디지털 상품은 규제 강도가 낮은 CFTC(상품선물거래위원회)의 감독 하에 두어 보다 유연한 디지털 자산 규제 환경을 목표 **입법 현황** - 하원 통과 후 상원 은행위원회 심사(5/14 예정) 대기 중 - 디지털자산 보유자에게 지급하는 리워드를 두고 은행권과 디지털자산 업계의 대립 구도 형성 - 거래 활동에 따른 보상만 허용하는 형태의 타협안 공개, 은행권은 추가 수정을 요구 - 민주당은 공직자의 디지털자산 이해충돌을 제한하는 조항을 추가해야 한다고 주장하지만 공화당은 반대 입장 고수 - 백악관 디지털자산 자문위원회는 독립기념일인 7/4 까지 법안 성립을 목표로 한다고 언급
디지털자산 기본법	**내용** - 2024.07 시행된 가상자산이용자 보호법의 2 단계 입법 - 디지털자산 1 단계 법안은 투자자 보호 성격이 강했던 반면 2 단계 법안은 가상자산 발행, 유통 등 시장 인프라를 제도권에 편입시켜 본격적인 시장 개화를 준비하는 목적 - 디지털자산의 법적 정의, 적용범위 및 업권 규정(스테이블코인과 일반 디지털자산 구분) **입법 현황** - 가상자산 거래소 대주주 지분율 제한, 은행 중심의 발행 컨소시엄을 강조하는 금융 당국과 가상자산 업계의 의견 대립으로 합의 난항 - 중동 리스크 부각 등 대내외적 변수로 인해 국회 정무위원회 법안소위 논의에서 배제 - 6/3 지방선거 이후 논의 속도를 높인다는 계획

자료: LS증권 리서치센터

모멘텀 3: 피지컬 AI 통합 플랫폼 선점

LG씨엔에스는 5/7 'RX 미디어데이'를 개최하고 로봇 전환의 전 과정을 End-to-End 솔루션으로 제공하는 플랫폼 피지컬웍스(PhysicalWorks)를 공개했다. 해당 플랫폼의 차별화 포인트는 1)데이터 수집, 학습, 검증, 적용, 운영, 관제에 이르는 모든 주기를 하나로 통합해 기존 수개월씩 소요되던 산업용 로봇의 현장 투입 기간을 1~2개월로 대폭 줄였으며, 2)제조사가 서로 다른 이(異)기종 로봇도 표준화된 방식으로 관제할 수 있다는 점이다.

미디어데이에서 동사가 시연한 로봇 자율협업은 베어로보틱스, 덱스메이트, 유니트리 등 다른 제조사의 로봇 4기가 원격 조종 없이 스스로의 판단에 따라 작업을 수행하는 모습을 선보였다. 해당 로봇들은 피지컬웍스 포지(Forge) 플랫폼을 통해 데이터 학습과 단련을 마친 상태였고, 피지컬웍스 바통(Baton) 플랫폼을 통해 작업을 자율적·효율적으로 통제했다. 로봇의 학습 및 검증에는 작년에 지분 투자한 피지컬AI 전문 기업 SkildAI의 로봇 파운데이션 모델(RFM)이 활용되었다.

표3 **LG 씨엔에스 RX 플랫폼 피지컬웍스 구성 및 내용**

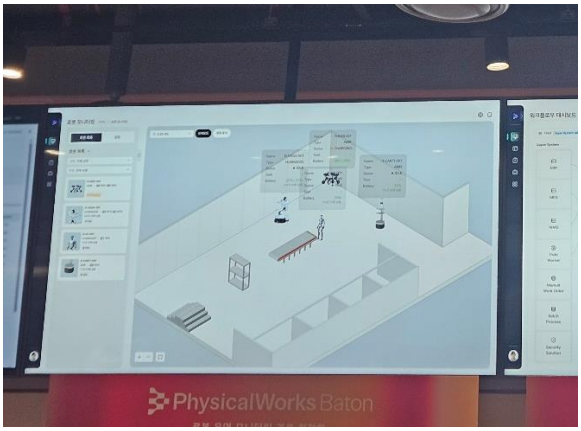
구분	피지컬웍스 포지	피지컬웍스 바통
핵심 기능	- 로봇 학습 데이터 관리, RFM 학습 및 검증 처리 - 실제 현장과 업무를 3D 환경에 구현한 시뮬레이션 데이터 활용 - 향후 사람의 작업 영상과 모션캡쳐를 학습 데이터로 전환하는 방식도 추가할 계획	- 이기종 로봇을 하나의 플랫폼에서 통합 관제, 작업 배분 - 돌발상황 감지 및 실시간 작업 조정
적용 단계	- 현장 투입 전 학습 및 검증 단계	- 실제 현장 투입 운영 및 관리 단계
주요 강점	- 데이터 수집, 검증, 현장 적용까지 전 과정을 일괄 처리해 현장 투입 기간을 대폭 단축 - AI 기반 자동화된 데이터 선별을 통해 양질의 학습 데이터 확보, 학습 효율 제고 - 피지컬웍스 바통에서 축적한 데이터를 다시 학습에 활용하는 선순환 구조	- 제조사마다 다른 제어 방식과 운영 화면을 표준화, 체계화해 효율적 관리 - 수학적 최적화 기술로 작업 자동 배분 및 동선 최적화 - 로봇 100대 운용 환경에서 생산성 15% 향상, 운영비 18% 절감 효과 - 제조사 혼재 정도가 클수록 효율과 효과는 증가

자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

그림5 **4종 로봇 물류 현장 시연 장면**

자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

그림6 **피지컬웍스 플랫폼 관제 화면**



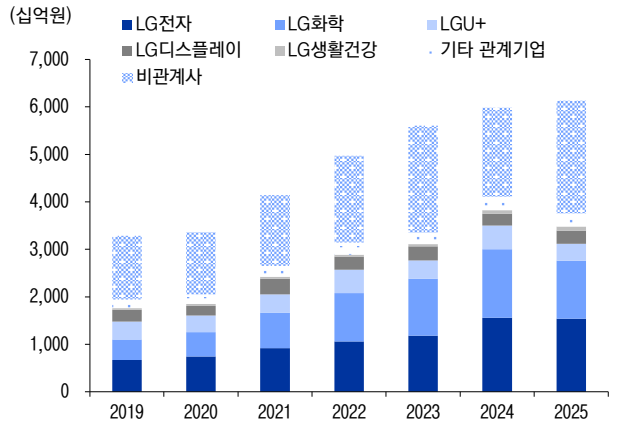
자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

동사의 피지컬AI 전략 핵심은 H/W가 아니며, 로봇을 실제 현장에 맞게 학습시키고 운영 및 관제 솔루션을 제공하는 플랫폼 비즈니스에 있다. 현재 다양한 글로벌 로봇 기업들이 H/W 상용화 경쟁을 펼치는 가운데 동사는 범용성과 통합 서비스를 기반으로 다수의 H/W 공급자와 수요자를 연결하는 S/W 및 시스템 통합 시장을 선점할 계획이다.

피지컬웍스 플랫폼은 현재 에너지·물류·조선 등 다방면에서 약 20여건의 PoC가 진행중인 것으로 알려졌다. 에너지·화학 계열사의 제조 공정 효율화 및 혁신 필요성은 빠르게 증가하고 있으며, 스마트팩토리 및 가정용 로봇 H/W를 보유한 계열사는 글로벌 기업과의 피지컬AI 협업 확대를 통해 사업을 공격적으로 전개하고 있다. 이에 따라 동사의 Captive 고객향 수요가 뒷받침하는 가운데 플랫폼 비즈니스의 강점에 기반한 대외 고객 매출도 유의미하게 발생할 것으로 전망한다.

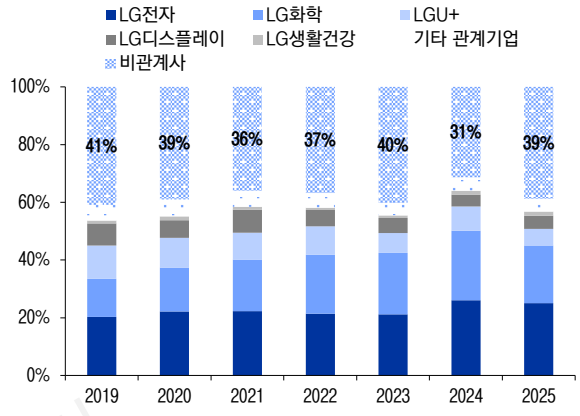
본업에서 고객 및 서비스 다각화를 통해 불확실성 속에서도 실적 방어에 성공할 수 있었던 점을 감안할 때 동사의 피지컬AI 전략에 대해서도 긍정적으로 판단하며, 중장기 실적 및 밸류에이션 업사이드 요인으로 기대한다.

그림7 **관계기업 및 비관계사 매출액 추이**



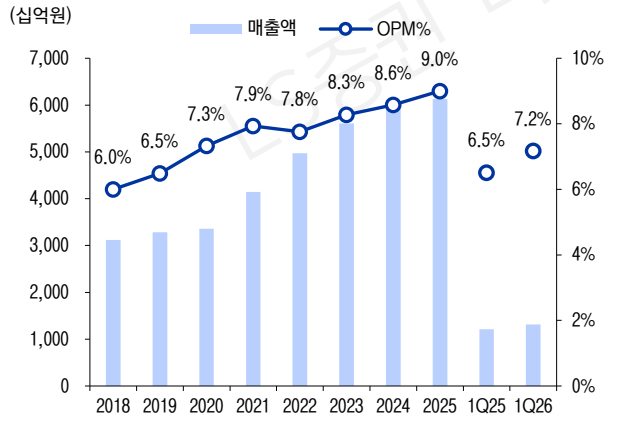
자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

그림8 **비관계사 매출 비중 추이**



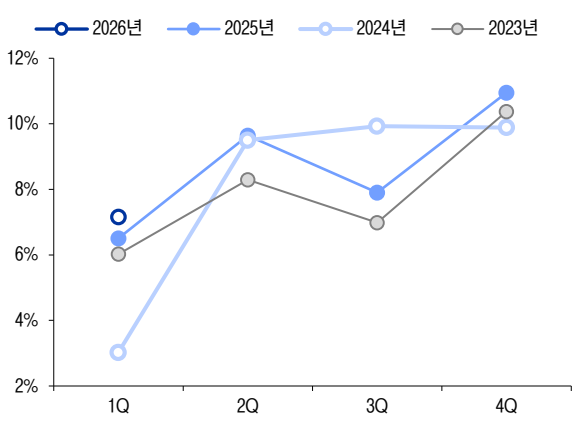
자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

그림9 **매출액 및 수익성 추이**



자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

그림10 **분기별 수익성 추이**



자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

실적 추정 및 밸류에이션

표4 LG CNS 분기별 및 연간 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액											
합계	1,211	1,460	1,522	1,936	1,315	1,568	1,671	2,157	6,130	6,710	7,562
클라우드&AI	717	872	880	1,118	765	941	978	1,287	3,587	3,972	4,675
스마트엔지니어링	206	267	306	414	228	278	317	434	1,194	1,258	1,366
DBS	288	321	337	404	322	348	375	435	1,349	1,481	1,521
성장률(YoY)											
합계	13%	1%	6%	-4%	9%	7%	10%	11%	2.5%	9.5%	12.7%
클라우드&AI	30%	8%	11%	-7%	7%	8%	11%	15%	7.0%	10.7%	17.7%
스마트엔지니어링	-7%	-11%	11%	-6%	10%	4%	4%	5%	-3.5%	5.4%	8.6%
DBS	-3%	-7%	-8%	5%	12%	9%	12%	8%	-3.2%	9.8%	2.7%
매출비중											
클라우드&AI	59%	60%	58%	58%	58%	60%	59%	60%	59%	59%	62%
스마트엔지니어링	17%	18%	20%	21%	17%	18%	19%	20%	19%	19%	18%
DBS	24%	22%	22%	21%	24%	22%	22%	20%	22%	22%	20%
수익성											
GP	158	239	212	343	181	248	270	385	952	1,084	1,317
GPM(%)	13%	16%	14%	18%	14%	16%	16%	18%	16%	16%	17%
OP	79	141	120	212	94	147	167	242	552	651	841
YoY	*143%*	*2%*	*-16%*	*6%*	*20%*	*5%*	*39%*	*14%*	*8%*	*18%*	*29%*
QoQ	*-61%*	*79%*	*-15%*	*76%*	*-56%*	*56%*	*13%*	*45%*			
OPM(%)	7%	10%	8%	11%	7%	9%	10%	11%	9.0%	9.7%	11.1
NP	57	99	105	181	81	117	131	196	442	528	673
YoY	*351%*	*-3%*	*-11%*	*37%*	*41%*	*18%*	*24%*	*8%*	*21%*	*19%*	*27%*
QoQ	*-57%*	*73%*	*6%*	*72%*	*-55%*	*44%*	*12%*	*50%*			
NPM(%)	5%	7%	7%	9%	6%	7%	8%	9%	7.2%	7.9%	8.9%

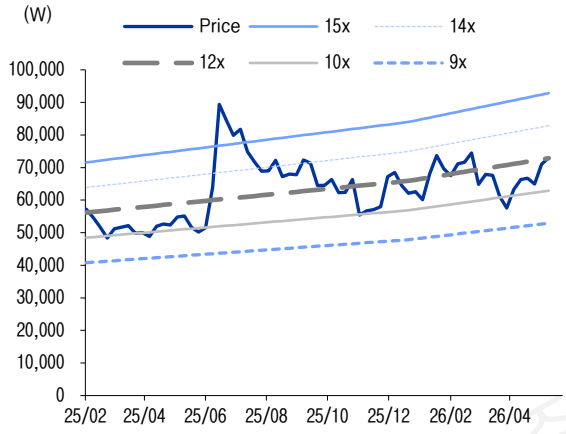
자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

표5 LG CNS 밸류에이션(DCF 모델)

(십억원)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
EBIT	651	841	968	1,076	1,161	1,221	1,261	1,289
growth(%)	18%	29%	15%	11%	8%	5%	3%	2%
NOPLAT	488	631	726	807	871	916	946	967
(+) Depr. & amort.	99	94	92	92	97	98	100	102
(-) Net Working Capital inc(dec.)	-143	-143	-113	208	-76	25	23	21
(-) Capex	68	80	88	96	102	109	116	121
Free Cash Flow	**662**	**789**	**844**	**595**	**941**	**879**	**907**	**927**
WACC	11.3%	자기자본 비용 13.4%, 타인자본 비용 3.5%, 법인세효과 25% 가정						
NPV of FCF (A)	595	636	611	387	550	461	427	393
NPV of CV (B)	3,833	영구성장률 1% 가정						
Net Debt (C)	-1,400							
Equity Value (A) + (B) - (C)	**9,294**							
Fair Price(원)	95,927	Equity Value / 유통주식 수 96,886 천주						
목표주가(원)	**96,000**	**2026.5.12 종가 73,000 원 대비 상승 여력 31.5%**						

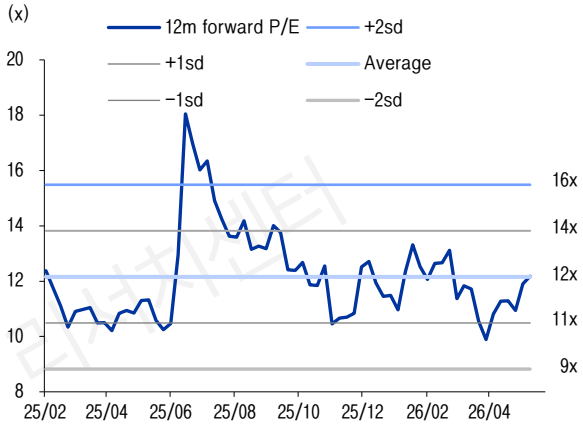
자료: LS증권 리서치센터

그림11 LG 씨엔에스 12M Fwd. P/E 밴드



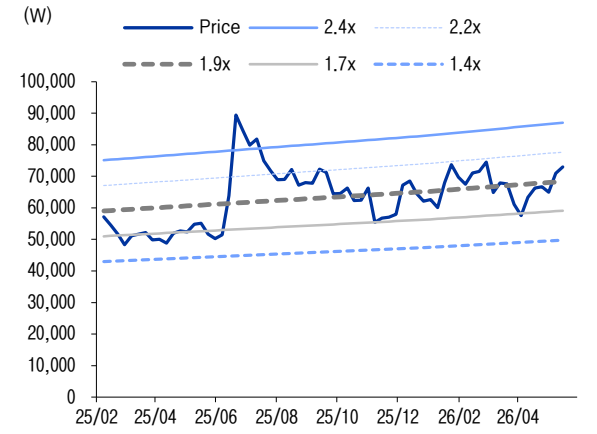
자료: LS증권 리서치센터

그림12 LG 씨엔에스 12M Fwd. P/E 표준편차



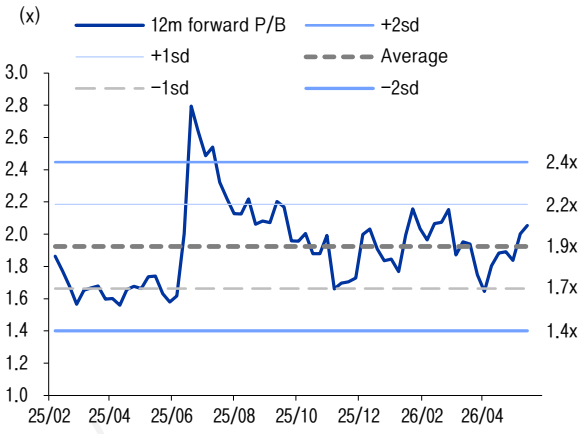
자료: LS증권 리서치센터

그림13 LG 씨엔에스 12M Fwd. P/B 밴드



자료: LS증권 리서치센터

그림14 LG 씨엔에스 12M Fwd. P/B 표준편차



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LG 씨엔에스 (064400)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,435	3,965	4,540	5,236	5,874
현금 및 현금성자산	1,077	1,141	1,611	2,144	2,694
매출채권 및 기타채권	1,714	1,708	1,747	1,852	1,886
재고자산	46	61	85	98	105
기타유동자산	599	1,055	1,098	1,142	1,189
비유동자산	1,069	1,320	1,319	1,335	1,363
관계기업투자등	191	241	251	261	271
유형자산	545	536	515	507	508
무형자산	64	53	43	36	30
자산총계	**4,505**	**5,285**	**5,859**	**6,571**	**7,237**
유동부채	1,852	1,861	2,088	2,370	2,548
매입채무 및 기타재무	1,255	1,119	1,329	1,595	1,754
단기금융부채	232	333	333	333	333
기타유동부채	366	409	426	443	461
비유동부채	529	483	485	486	488
장기금융부채	486	439	439	439	439
기타비유동부채	43	44	46	48	50
부채총계	**2,382**	**2,344**	**2,572**	**2,857**	**3,036**
지배주주지분	2,115	2,933	3,278	3,706	4,193
자본금	47	52	52	52	52
자본잉여금	35	624	624	624	624
이익잉여금	2,003	2,221	2,567	2,994	3,481
비지배주주지분(연결)	8	9	9	9	9
자본총계	**2,123**	**2,941**	**3,287**	**3,714**	**4,201**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**5,983**	**6,130**	**6,710**	**7,562**	**8,380**
매출원가	5,051	5,177	5,626	6,245	6,895
매출총이익	**931**	**952**	**1,084**	**1,317**	**1,485**
판매비 및 관리비	418	400	433	476	517
영업이익	**513**	**552**	**651**	**841**	**968**
(EBITDA)	617	686	749	935	1,061
금융손익	5	18	62	66	69
이자비용	27	26	28	28	28
관계기업등 투자손익	7	17	-3	-3	-3
기타영업외손익	-39	7	-6	-6	-6
세전계속사업이익	**485**	**593**	**704**	**898**	**1,029**
계속사업법인세비용	121	154	176	224	257
계속사업이익	365	439	528	673	772
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**365**	**439**	**528**	**673**	**772**
지배주주	365	438	525	670	768
총포괄이익	**386**	**445**	**528**	**673**	**772**
매출총이익률 (%)	15.6	15.5	16.2	17.4	17.7
영업이익률 (%)	8.6	9.0	9.7	11.1	11.6
EBITDA 마진률 (%)	10.3	11.2	11.2	12.4	12.7
당기순이익률 (%)	6.1	7.2	7.9	8.9	9.2
ROA (%)	8.5	8.9	9.4	10.8	11.1
ROE (%)	18.3	17.3	16.9	19.2	19.4
ROIC (%)	24.6	24.9	28.5	40.2	50.1

현금흐름표

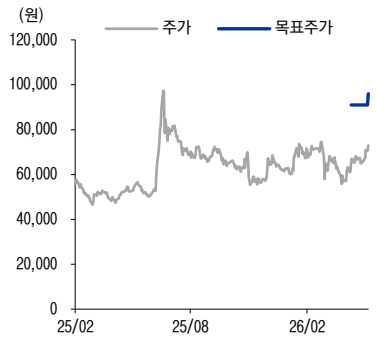
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**715**	**418**	**771**	**912**	**978**
당기순이익(손실)	365	439	528	673	772
비현금수익비용가감	353	285	100	96	93
유형자산감가상각비	86	119	85	83	83
무형자산상각비	18	15	14	11	10
기타현금수익비용	250	113	1	1	0
영업활동 자산부채변동	121	-206	143	143	113
매출채권 감소(증가)	-83	-15	-38	-105	-34
재고자산 감소(증가)	21	-15	-24	-13	-8
매입채무 증가(감소)	-14	-123	210	266	159
기타자산, 부채변동	199	-53	-4	-5	-5
투자활동 현금흐름	**-13**	**-530**	**-123**	**-136**	**-147**
유형자산처분(취득)	-30	-44	-64	-76	-84
무형자산 감소(증가)	-6	-6	-4	-4	-4
투자자산 감소(증가)	133	245	-35	-36	-37
기타투자활동	-111	-726	-20	-21	-22
재무활동 현금흐름	**-141**	**174**	**-179**	**-242**	**-281**
차입금의 증가(감소)	-27	-221	0	0	0
자본의 증가(감소)	-133	381	-179	-242	-281
배당금의 지급	133	218	-179	-242	-281
기타재무활동	19	13	0	0	0
현금의 증가	**572**	**64**	**470**	**534**	**550**
기초현금	505	1,077	1,141	1,611	2,144
기말현금	1,077	1,141	1,611	2,144	2,694

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	13.6	13.5	10.6	9.2
P/B	n/a	2.0	2.2	1.9	1.7
EV/EBITDA	-0.7	7.4	7.6	5.5	4.3
P/CF	n/a	8.2	11.3	9.2	8.2
배당수익률 (%)	n/a	3.0	3.1	3.8	4.3
성장성 (%)					
매출액	6.7	2.5	9.5	12.7	10.8
영업이익	10.5	7.6	17.9	29.2	15.2
세전이익	9.7	22.2	18.6	27.6	14.6
당기순이익	9.8	20.3	20.2	27.5	14.6
EPS	9.7	8.1	20.0	27.5	14.6
안정성 (%)					
부채비율	112.2	79.7	78.3	76.9	72.3
유동비율	185.5	213.1	217.5	220.9	230.6
순차입금/자기자본(x)	-21.1	-30.9	-42.6	-52.7	-60.2
영업이익/금융비용(x)	19.2	21.3	22.9	29.6	34.0
총차입금 (십억원)	718	772	772	772	772
순차입금 (십억원)	-447	-908	-1,400	-1,956	-2,530
주당지표 (원)					
EPS	4,180	4,520	5,423	6,913	7,924
BPS	24,257	30,270	33,835	38,249	43,273
CFPS	8,238	7,476	6,484	7,937	8,927
DPS	1,672	1,850	2,250	2,800	3,150

자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

LG씨엔에스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2026.04.15	신규	선유진			
2026.04.15	Buy	91,000원	-19.8		-25.8
2026.05.13	Buy	96,000원			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 선유진).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)