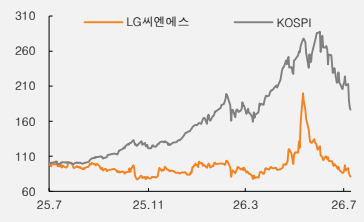


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 100,000원
현재주가(26/7/30)	58,200원
상승여력	71.8%

영업이익(26F,십억원)	585
Consensus 영업이익(26F,십억원)	602
EPS 성장률(26F,%)	6.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	270.0
P/E(26F,x)	12.0
MKT P/E(26F,x)	5.6
KOSPI	5,593.56
시가총액(십억원)	5,639
발행주식수(백만주)	97
유동주식비율(%)	49.7
외국인 보유비중(%)	5.6
베타(12M) 일간수익률	0.83
52주 최저가(원)	55,400
52주 최고가(원)	143,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-26.1	-16.5	-18.9
상대주가	11.9	-22.0	-52.8



[인터넷/소프트웨어/게임]

임희석

heeseok.lim@miraesec.com

LG씨엔에스

미래 먹거리 준비 시기

2Q26 Review: 영업이익 하회

매출액 1조 5,208억원(+4% YoY), 영업이익 1,279억원(-9% YoY)으로 컨센서스를 각 2%, 7% 하회했다. 클라우드&AI 매출액은 9,060억원(+4% YoY)으로 예상치를 2% 하회했다. 영업이익 부진은 2분기부터 반영될 것으로 예상된 일부 프로젝트의 매출 인식 시기 지연 효과에 기인한다. 지연 프로젝트는 정상 추진 중이며 하반기부터 매출이 인식되기 시작하며 실적 개선에 기여할 전망이다.

스마트엔지니어링 매출액은 2,746억원(+3% YoY)으로 예상치에 부합했다. 방산, 조선, 반도체, 제약 등 다양한 산업의 프로젝트 매출이 확대되고 있다. 금융 영역 사업 수주가 이어진 DBS 매출액은 3,402억원으로 YoY 6% 증가했다.

순조롭게 진행 중인 AX, 피지컬 AI 사업

기업들의 AX 수요 증가가 클라우드&AI 및 디지털 비즈니스 서비스 부문 성장세 가속화로 이어질 전망이다. 토큰 사용량과 비용을 통합 관리하는 AI 운영 플랫폼 에이전틱웍스(1분기 출시)를 통해 고객군을 확대하고 있다. 2분기에는 AI 연산 자원을 구독형으로 제공하는 XPU웍스 플랫폼을 출시했다.

AI 팩토리 전환 수요 급증에 따른 스마트팩토리 사업의 성장세 가속화가 예상된다. 해외 공략을 본격화할 계획이며 북미를 최우선 해외 시장으로 삼고 있다. 또한 동사는 LG전자 데이터팩토리를 기반으로 피지컬AI 레퍼런스를 확보 후 27년부터 제조, 물류 분야를 중심으로 사업을 확대할 계획이다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 100,000원으로 하향

27F 실적 조정으로 목표주가를 110,000원에서 100,000원(타겟 P/E 20배 유지)으로 하향한다. 27F P/E 11.6배 수준으로 밸류에이션 매력도가 높은 구간이다. 하반기 AX 프로젝트 수주 증가와 함께 점진적인 리레이팅이 발생할 전망이다. 생성형 AI가 상용화되면서 기업들의 AI 전환 수요는 폭발적으로 증가하고 있다.

동사는 AX, RX, DBO 사업 영역 모두에서 범용성을 강점으로 시장을 선도할 수 있는 잠재력을 갖고 있다. 타 SI 업체들과는 달리 비계열사 매출 확대에 주력해오며 다변화된 고객군을 확보했다. AX, RX, DBO 사업 영역에 대한 중장기 가이던스의 제시가 있을 경우 모멘텀이 다시금 본격화될 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	5,983	6,130	6,568	7,198	8,039
영업이익 (십억원)	513	552	585	647	747
영업이익률 (%)	8.6	9.0	8.9	9.0	9.3
순이익 (십억원)	365	438	470	485	559
EPS (원)	4,180	4,548	4,855	5,001	5,771
ROE (%)	18.3	17.3	15.3	14.3	15.0
P/E (배)	-	13.5	12.0	11.6	10.1
P/B (배)	-	2.0	1.7	1.6	1.4
배당수익률 (%)	-	3.0	3.2	3.2	3.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,211	1,460	1,522	1,936	1,315	1,521	1,639	2,093	5,983	6,130	6,568	7,198
(% YoY)	13.2%	0.7%	5.8%	-4.4%	8.6%	4.2%	7.7%	8.1%	6.7%	2.5%	7.1%	9.6%
클라우드&AI	717	872	880	1,118	765	906	957	1,225	3,352	3,587	3,854	4,281
(% YoY)	30.1%	8.2%	10.6%	-6.8%	6.7%	3.9%	8.9%	9.6%	0.0%	7.0%	7.4%	11.1%
스마트엔지니어링	206	267	306	414	228	275	317	430	1,237	1,194	1,250	1,312
(% YoY)	-7.4%	-10.7%	10.7%	-5.6%	10.4%	3.0%	3.5%	3.9%	0.0%	-3.5%	4.7%	5.0%
디지털 비즈니스 서비스	288	321	337	404	322	340	364	438	1,394	1,349	1,465	1,604
(% YoY)	-3.0%	-6.9%	-8.2%	4.5%	11.9%	6.0%	8.3%	8.5%	0.0%	-3.2%	8.6%	9.5%
매출원가	1,053	1,221	1,310	1,593	1,134	1,288	1,409	1,722	5,051	5,177	5,553	6,080
(% of Sales)	86.9%	83.6%	86.1%	82.3%	86.2%	84.7%	86.0%	82.3%	84.4%	84.5%	84.6%	84.5%
(% YoY)	12.1%	1.6%	9.5%	-7.0%	7.6%	5.4%	7.6%	8.1%	5.9%	2.5%	7.3%	9.5%
판매비	79	98	92	127	87	105	100	138	418	396	430	471
(% of Sales)	6.5%	6.7%	6.1%	6.6%	6.6%	6.9%	6.1%	6.6%	7.0%	6.5%	6.5%	6.5%
(% YoY)	-19.8%	-10.4%	-6.8%	14.1%	9.8%	7.3%	8.2%	8.7%	12.8%	-5.2%	8.5%	9.6%
영업이익	79	141	120	216	94	128	130	233	513	556	585	647
(% YoY)	144.3%	2.3%	-15.8%	7.9%	19.4%	-9.2%	8.0%	7.8%	10.5%	8.4%	5.2%	10.7%
(% of Sales)	6.5%	9.6%	7.9%	11.2%	7.2%	8.4%	7.9%	11.1%	8.6%	9.1%	8.9%	9.0%
지배주주순이익	57	99	105	181	81	119	97	174	365	441	470	485
NPM	4.7%	6.8%	6.9%	9.3%	6.1%	7.8%	5.9%	8.3%	6.1%	7.2%	7.2%	6.7%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 연간 실적 추정치 변경

(십억원)

	변경전		변경후		변경률		컨센서스		과리율		변경 사유
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	
매출액	6,622	7,353	6,568	7,198	-1%	-2%	6,610	7,225	-1%	0%	매출원가 상향
영업이익	608	710	585	647	-4%	-9%	617	705	-5%	-8%	
지배주주순이익	466	533	470	485	1%	-9%	490	558	-4%	-13%	
영업이익률	9.2%	9.6%	8.9%	9.0%	-	-	9.3%	9.8%	-	-	
순이익률	7.0%	7.2%	7.2%	6.7%	-	-	7.4%	7.7%	-	-	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 2Q26 실적 비교

(십억원)

	발표	추정치	과리율	컨센서스	과리율
매출액	1,521	1,550	-2%	1,557	-2%
영업이익	128	143	-11%	137	-7%
지배주주순이익	119	109	9%	104	14%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 밸류에이션

구분	내용	비고
2027년 지배주주순이익 (십억원)	485	
Target P/E (배)	20	25년 신사업 기대감 발생 구간 밸류에이션 상단
목표 시가총액 (십억원)	9,690	
주식 수 (천주)	96,886	
목표주가 (원)	100,000	
현재주가 (원)	58,200	
상승여력	71.8%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

LG씨엔에스 (064400)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,130	6,568	7,198	8,039
매출원가	5,177	5,553	6,080	6,776
매출총이익	953	1,015	1,118	1,263
판매비와관리비	400	430	471	516
조정영업이익	552	585	647	747
영업이익	552	585	647	747
비영업손익	41	43	0	0
금융손익	18	34	48	58
관계기업등 투자손익	16	9	-48	-58
세전계속사업손익	593	628	647	747
계속사업법인세비용	154	156	162	187
계속사업이익	439	472	485	560
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	439	472	485	560
지배주주	438	470	485	559
비지배주주	1	1	1	1
총포괄이익	443	472	485	560
지배주주	442	470	484	559
비지배주주	1	1	1	2
EBITDA	686	712	775	881
FCF	374	819	489	550
EBITDA 마진율 (%)	11.2	10.8	10.8	11.0
영업이익률 (%)	9.0	8.9	9.0	9.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	7.2	6.7	7.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,965	4,269	4,588	4,962
현금 및 현금성자산	1,141	2,033	2,331	2,685
매출채권 및 기타채권	1,664	1,681	1,698	1,715
재고자산	61	61	62	62
기타유동자산	1,099	494	497	500
비유동자산	1,320	1,331	1,334	1,357
관계기업투자등	145	147	148	150
유형자산	536	521	524	543
무형자산	53	45	44	46
자산총계	5,285	5,600	5,922	6,320
유동부채	1,861	1,890	1,905	1,921
매입채무 및 기타채무	664	671	678	684
단기금융부채	333	333	333	333
기타유동부채	864	886	894	904
비유동부채	483	477	477	478
장기금융부채	439	432	432	432
기타비유동부채	44	45	45	46
부채총계	2,344	2,366	2,382	2,399
지배주주지분	2,932	3,224	3,529	3,909
자본금	52	52	52	52
자본잉여금	624	624	624	624
이익잉여금	2,221	2,512	2,817	3,197
비지배주주지분	9	10	11	12
자본총계	2,941	3,234	3,540	3,921

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	418	919	609	690
당기순이익	439	472	485	560
비현금수익비용가감	285	249	241	262
유형자산감가상각비	119	115	116	121
무형자산상각비	15	12	12	13
기타	151	122	113	128
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-206	320	-4	-4
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-15	-17	-17	-17
재고자산 감소(증가)	-15	-1	-1	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-123	7	7	7
법인세납부	-123	-156	-162	-187
투자활동으로 인한 현금흐름	-530	161	-130	-155
유형자산처분(취득)	-44	-100	-120	-140
무형자산감소(증가)	-6	-5	-10	-15
장단기금융자산의 감소(증가)	-450	296	0	0
기타투자활동	-30	-30	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	174	-186	-179	-179
장단기금융부채의 증가(감소)	54	-7	0	0
자본의 증가(감소)	594	0	0	0
배당금의 지급	-219	-179	-179	-179
기타재무활동	-255	0	0	0
현금의 증가	64	892	299	354
기초현금	1,077	1,141	2,033	2,331
기말현금	1,141	2,033	2,331	2,685

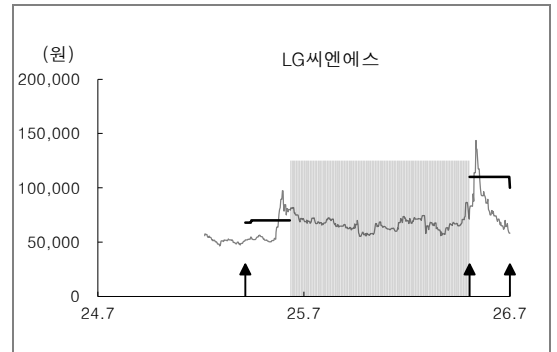
자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	13.5	12.0	11.6	10.1
P/CF (x)	8.2	7.8	7.8	6.9
P/B (x)	2.0	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA (x)	7.4	5.8	5.0	4.0
EPS (원)	4,548	4,855	5,001	5,771
CFPS (원)	7,523	7,435	7,496	8,482
BPS (원)	30,270	33,275	36,426	40,347
DPS (원)	1,850	1,850	1,850	1,850
배당성향 (%)	40.8	38.0	36.9	32.0
배당수익률 (%)	3.0	2.6	2.6	2.6
매출액증가율 (%)	2.5	7.1	9.6	11.7
EBITDA증가율 (%)	11.2	3.8	8.9	13.6
조정영업이익증가율 (%)	7.6	5.9	10.7	15.4
EPS증가율 (%)	8.8	6.8	3.0	15.4
매출채권 회전율 (회)	3.7	3.9	4.3	4.7
재고자산 회전율 (회)	115.0	107.8	116.9	129.3
매입채무 회전율 (회)	7.1	8.3	9.0	9.9
ROA (%)	9.0	8.7	8.4	9.2
ROE (%)	17.3	15.3	14.3	15.0
ROIC (%)	25.3	27.2	33.2	37.9
부채비율 (%)	79.7	73.2	67.3	61.2
유동비율 (%)	213.1	225.9	240.8	258.3
순차입금/자기자본 (%)	-30.9	-46.7	-51.1	-55.2
조정영업이익/금융비용 (x)	21.3	21.9	24.3	28.1

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG씨엔에스 (064400)				
2026.07.31	매수	100,000	-	-
2026.05.21	매수	110,000	-24.30	30.64
2025.07.07	분석 대상 제외		-	-
2025.04.29	매수	70,000	-9.08	39.14
2025.04.18	매수	68,000	-22.28	-19.56



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.