LG씨엔에스 (064400)

Earnings Review | Company Analysis | 인터넷/소프트웨어 | 2026. 8. 3

전 사업부가 가시적 모멘텀 보유

Analyst 선유진
yj.sun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	96,000 원
현재주가	62,500 원
상승여력	53.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (7/31)	6,595.45 pt
시가총액	60,554 억원
발행주식수	96,886 천주
52 주 최고가/최저가	143,700 / 55,400 원
90 일 일평균거래대금	1,986.23 억원
외국인 지분율	5.6%
배당수익률(26.12E)	3.5%
BPS(26.12E)	33,785 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 1.5%
	6 개월 -36.6%
	12 개월 -114.3%
주주구성	LG (외 6 인) 47.1%
	국민연금공단 (외 1 인) 6.1%
	엘지씨엔에스우리사주 (외 1 인) 3.2%

Stock Price

2Q26 Review: 전략적 투자 확대로 수익성 둔화

2Q26P 연결 매출액 1조 5,208억원(+4.2%yy), 영업이익 1,279억원(-9.2%yy, OPM 8.4%)을 기록하며 시장 컨센서스를 하회. 클라우드&AI +3.9% / 스마트엔지니어링 +3.0% / DBS +6.0%로 모든 부문이 YoY 매출 성장을 시현했으나 성장률은 전분기 대비 둔화. 이는 일부 계열사의 프로젝트 계약 일정이 하반기로 이연된 영향이며, AI 플랫폼 및 피지컬AI 등 미래 성장 사업 투자가 확대되며 수익성도 기대치를 하회.

전 사업부가 가시적 모멘텀 보유

다만 금번 수익성 둔화는 매출 인식 시점 차이에 따른 일시적 현상으로 판단하며, 오히려 중장기 성장을 위한 투자 성과가 예상보다 빠르게 가시화될 가능성에 주목. 동사는 LG전자의 로봇 데이터 팩토리 구축 사업을 수주해 피지컬웍스 플랫폼과 GPU 자원을 공급할 예정. 또한 주요 계열사 해외 공장 스마트팩토리 사업, 대외 고객 PoC 단계의 확산 등 해외·대외 고객으로 성장 기반이 다변화되는 추세.

클라우드&AI 부문의 경우 AI 도입 기업들의 토큰 비용 효율화 필요성이 부각되면서 동사의 MSP 솔루션 역할이 확대되는 중. 오픈AI 리셀러 파트너 계약에 이어 최근 앤트로픽과 클로드 앤터프라이즈 도입 계약을 체결한 결과 관계사 중심 MSP 매출 성장이 예상됨.

현재 직접적으로 실적을 견인하고 있는 DBS 부문 금융 차세대 시스템 사업은 작년 수주한 프로젝트의 매출이 본격화하는 중이며, 하반기 이후부터는 올해 수주한 프로젝트도 반영돼 성장 가속화할 전망. 향후 규제 완화에 따른 금융권 AX가 확대되면서 추가 프로젝트 수주에 따른 업사이드도 기대 가능.

투자의견 Buy, 목표주가 96,000원 유지

동사는 단기적으로는 금융권 AX 수요 확대, 중단기로는 AI 인프라 병목에 따른 MSP 및 DBO 시장 확대, 장기적으로는 피지컬 AI 플랫폼 성장이라는 탄탄한 성장 스토리를 보유함. 연결 순이익의 40%를 배당하는 주주 환원 정책을 올해도 유지하며, 3분기 중 중간배당 지급도 결의할 것으로 예상됨. 12M Fwd. P/E 9.7x 수준인 현 주가는 리레이팅이 가능한 구간으로 판단함.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	5,983	6,130	6,541	7,281	8,040
영업이익	513	552	603	760	929
순이익	365	439	529	679	815
EPS (원)	4,180	4,520	5,428	6,976	8,366
증감률 (%)	9.7	8.1	20.1	28.5	19.9
PER (x)	n/a	13.6	11.5	9.0	7.5
PBR (x)	n/a	2.0	1.8	1.6	1.4
영업이익률 (%)	8.6	9.0	9.2	10.4	11.6
EBITDA 마진 (%)	10.3	11.2	12.0	13.4	14.4
ROE (%)	18.3	17.3	16.9	19.3	20.4

주: IFRS 연결 기준
자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

실적 추정 및 밸류에이션

표1 LG CNS 분기별 및 연간 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액											
합계	1,211	1,460	1,522	1,936	1,315	1,521	1,625	2,080	6,130	6,541	7,281
클라우드&AI	717	872	880	1,118	765	906	948	1,227	3,587	3,846	4,385
스마트엔지니어링	206	267	306	414	228	275	311	422	1,194	1,236	1,343
DBS	288	321	337	404	322	340	365	431	1,349	1,458	1,553
성장률(YoY)											
합계	13%	1%	6%	-4%	9%	4%	7%	7%	2.5%	6.7%	11.3%
클라우드&AI	30%	8%	11%	-7%	7%	4%	8%	10%	7.0%	7.2%	14.0%
스마트엔지니어링	-7%	-11%	11%	-6%	10%	3%	2%	2%	-3.5%	3.6%	8.7%
DBS	-3%	-7%	-8%	5%	12%	6%	9%	7%	-3.2%	8.1%	6.5%
매출비중											
클라우드&AI	59%	60%	58%	58%	58%	60%	58%	59%	59%	59%	60%
스마트엔지니어링	17%	18%	20%	21%	17%	18%	19%	20%	19%	19%	18%
DBS	24%	22%	22%	21%	24%	22%	22%	21%	22%	22%	21%
수익성											
GP	158	239	212	343	181	233	263	365	952	1,043	1,235
GPM(%)	13%	16%	14%	18%	14%	15%	16%	18%	16%	16%	17%
OP	79	141	120	212	94	128	151	230	552	603	760
YoY	*143%*	*2%*	*-16%*	*6%*	*20%*	*-9%*	*25%*	*8%*	*8%*	*9%*	*26%*
QoQ	*-61%*	*79%*	*-15%*	*76%*	*-56%*	*36%*	*18%*	*53%*			
OPM(%)	6.5%	9.6%	7.9%	11.0%	7.2%	8.4%	9.3%	11.1%	9.0%	9.2%	10.4%
NP	57	99	105	181	81	119	133	196	442	529	679
YoY	*351%*	*-3%*	*-11%*	*37%*	*41%*	*20%*	*27%*	*8%*	*21%*	*20%*	*29%*
QoQ	*-57%*	*73%*	*6%*	*72%*	*-55%*	*47%*	*12%*	*47%*			
NPM(%)	4.7%	6.8%	6.9%	9.3%	6.2%	7.8%	8.2%	9.4%	7.2%	8.1%	9.3%

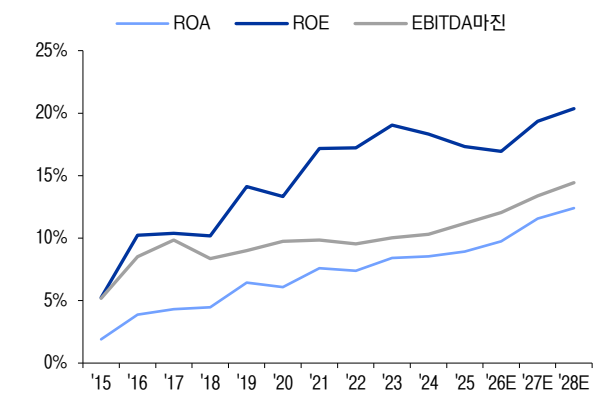
자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

표2 실적 추정치 변경 내역

	2Q26P			3Q26E			2026E		
	기존	변경	차이	기존	변경	차이	기존	변경	차이
매출액									
합계	1,545	1,521	-2%	1,642	1,625	-1%	6,604	6,541	-1%
클라우드&AI	911	906	-1%	948	948	0%	3,862	3,846	-0%
스마트엔지니어링	276	275	-0%	311	311	0%	1,225	1,236	+1%
DBS	358	340	-5%	383	365	-5%	1,517	1,458	-4%
수익성									
영업이익	130	128	-2%	156	151	-3%	610	603	-1%
OPM%	8.4%	8.4%	-0.0%p	9.5%	9.3%	-0.2%p	9.2%	9.2%	-0.0%p
순이익	114	119	+4%	132	133	+1%	523	529	+1%
NPM%	7.4%	7.8%	+0.4%p	8.1%	8.2%	+0.2%p	7.9%	8.1%	+0.2%p

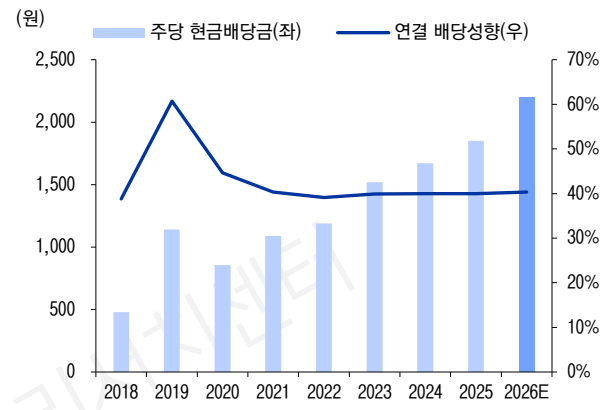
자료: LS증권 리서치센터

그림1 **연간 수익성 지표 추이**



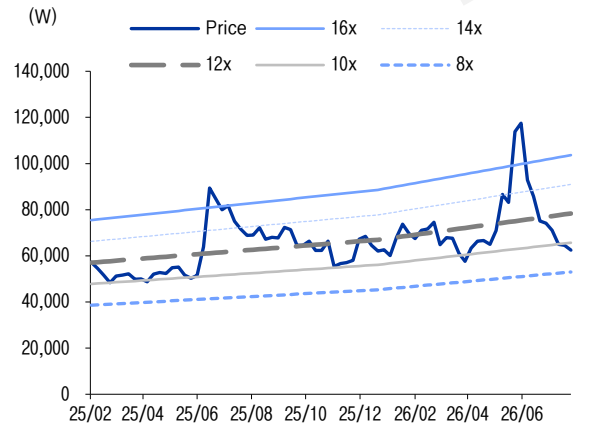
자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

그림2 **주주환원 정책 추이**



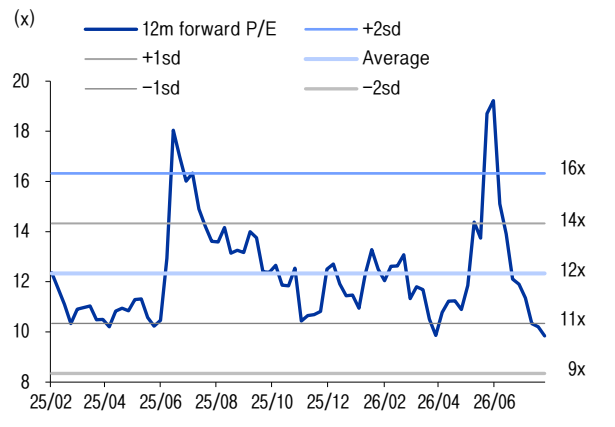
자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

그림3 **LG 씨엔에스 12M Fwd. P/E 밴드**



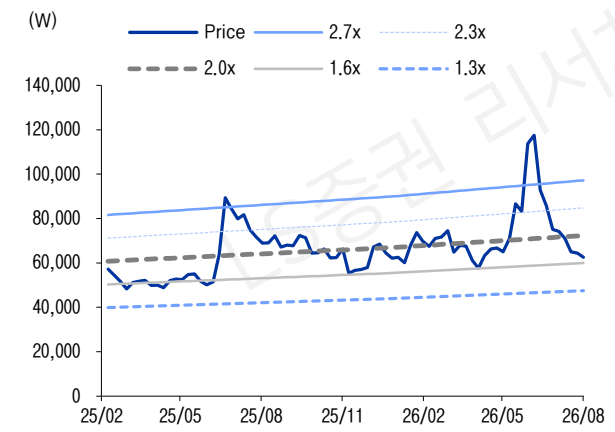
자료: LS증권 리서치센터

그림4 **LG 씨엔에스 12M Fwd. P/E 표준편차**



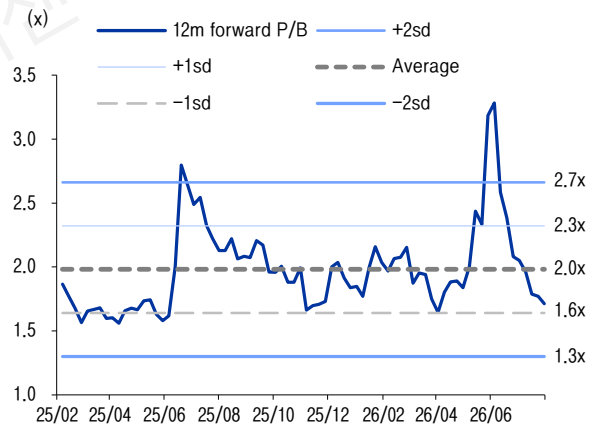
자료: LS증권 리서치센터

그림5 **LG 씨엔에스 12M Fwd. P/B 밴드**



자료: LS증권 리서치센터

그림6 **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	4,261	5,068	5,861
현금 및 현금성자산	1,077	1,141	845	1,497	2,140
매출채권 및 기타채권	1,714	1,708	1,685	1,760	1,830
재고자산	46	61	92	105	115
기타유동자산	599	1,055	1,639	1,706	1,775
비유동자산	1,069	1,320	1,237	1,131	1,015
관계기업투자등	191	241	267	277	289
유형자산	545	536	445	314	173
무형자산	64	53	44	37	31
자산총계	**4,505**	**5,285**	**5,498**	**6,198**	**6,876**
유동부채	1,852	1,861	1,738	1,993	2,140
매입채무 및 기타재무	1,255	1,119	1,286	1,527	1,659
단기금융부채	232	333	112	112	112
기타유동부채	366	409	340	354	369
비유동부채	529	483	477	479	481
장기금융부채	486	439	431	431	431
기타비유동부채	43	44	46	48	50
부채총계	**2,382**	**2,344**	**2,216**	**2,473**	**2,621**
지배주주지분	2,115	2,933	3,273	3,717	4,246
자본금	47	52	52	52	52
자본잉여금	35	624	624	624	624
이익잉여금	2,003	2,221	2,562	3,005	3,535
비지배주주지분(연결)	8	9	9	9	9
자본총계	**2,123**	**2,941**	**3,282**	**3,726**	**4,255**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**5,983**	**6,130**	**6,541**	**7,281**	**8,040**
매출원가	5,051	5,177	5,498	6,046	6,605
매출총이익	**931**	**952**	**1,043**	**1,235**	**1,435**
판매비 및 관리비	418	400	440	476	506
영업이익	**513**	**552**	**603**	**760**	**929**
(EBITDA)	617	686	787	974	1,161
금융손익	5	18	81	105	110
이자비용	27	26	23	22	22
관계기업등 투자손익	7	17	11	11	11
기타영업외손익	-39	7	-7	-2	-2
세전계속사업이익	**485**	**593**	**689**	**874**	**1,048**
계속사업법인세비용	121	154	160	195	234
계속사업이익	365	439	529	679	815
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**365**	**439**	**529**	**679**	**815**
지배주주	365	438	526	676	811
총포괄이익	**386**	**445**	**529**	**679**	**815**
매출총이익률 (%)	15.6	15.5	15.9	17.0	17.8
영업이익률 (%)	8.6	9.0	9.2	10.4	11.6
EBITDA 마진률 (%)	10.3	11.2	12.0	13.4	14.4
당기순이익률 (%)	6.1	7.2	8.1	9.3	10.1
ROA (%)	8.5	8.9	9.8	11.6	12.4
ROE (%)	18.3	17.3	16.9	19.3	20.4
ROIC (%)	24.6	24.9	26.1	36.5	51.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**715**	**418**	**132**	**1,021**	**1,070**
당기순이익(손실)	365	439	529	679	815
비현금수익비용가감	353	285	27	202	218
유형자산감가상각비	86	119	171	203	222
무형자산상각비	18	15	13	12	10
기타현금수익비용	250	113	-180	-36	-37
영업활동 자산부채변동	121	-206	-423	140	37
매출채권 감소(증가)	-83	-15	53	-75	-71
재고자산 감소(증가)	21	-15	-31	-13	-10
매입채무 증가(감소)	-14	-123	188	241	132
기타자산, 부채변동	199	-53	-633	-13	-14
투자활동 현금흐름	**-13**	**-530**	**13**	**-136**	**-146**
유형자산처분(취득)	-30	-44	-60	-73	-80
무형자산 감소(증가)	-6	-6	-5	-5	-5
투자자산 감소(증가)	133	245	69	-39	-41
기타투자활동	-111	-726	9	-20	-20
재무활동 현금흐름	**-141**	**174**	**-442**	**-233**	**-281**
차입금의 증가(감소)	-27	-221	-258	0	0
자본의 증가(감소)	-133	381	-184	-233	-281
배당금의 지급	133	218	-184	-233	-281
기타재무활동	19	13	0	0	0
현금의 증가	**572**	**64**	**-296**	**653**	**643**
기초현금	505	1,077	1,141	845	1,497
기말현금	1,077	1,141	845	1,497	2,140

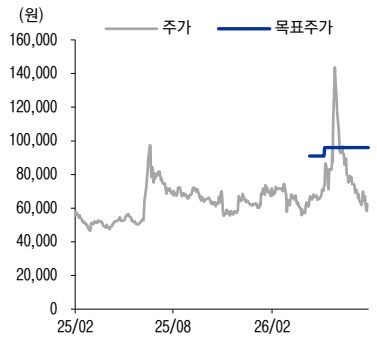
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	13.6	11.5	9.0	7.5
P/B	n/a	2.0	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	-0.7	7.4	6.1	4.2	2.9
P/CF	n/a	8.2	10.9	6.9	5.9
배당수익률 (%)	n/a	3.0	3.5	4.5	5.0
성장성 (%)					
매출액	6.7	2.5	6.7	11.3	10.4
영업이익	10.5	7.6	9.2	26.0	22.3
세전이익	9.7	22.2	16.1	26.9	19.9
당기순이익	9.8	20.3	20.4	28.5	19.9
EPS	9.7	8.1	20.1	28.5	19.9
안정성 (%)					
부채비율	112.2	79.7	67.5	66.4	61.6
유동비율	185.5	213.1	245.1	254.2	273.9
순차입금/자기자본(x)	-21.1	-30.9	-38.7	-52.6	-62.1
영업이익/금융비용(x)	19.2	21.3	25.8	34.2	41.8
총차입금 (십억원)	718	772	543	543	543
순차입금 (십억원)	-447	-908	-1,269	-1,961	-2,644
주당지표 (원)					
EPS	4,180	4,520	5,428	6,976	8,366
BPS	24,257	30,270	33,785	38,361	43,827
CFPS	8,238	7,476	5,737	9,091	10,661
DPS	1,672	1,850	2,200	2,800	3,150

자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LG씨엔에스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.04.15	신규	선유진			
2026.04.15	Buy	91,000원	-19.8		-25.8
2026.05.13	Buy	96,000원			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

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	90.3% 9.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)