

인터넷/게임

LG CNS 064400

2H26 이익 성장 회복 전망

Aug 3 2026

BUY

유지

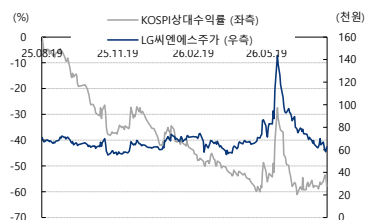
TP 89,000 원

유지

Company Data

현재가(07/31)	62,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	143,700 원
52 주 최저가(보통주)	55,400 원
KOSPI (07/31)	6,595.45p
KOSDAQ (07/31)	719.76p
자본금	520 억원
시가총액	60,554 억원
발행주식수(보통주)	9,689 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	109.6 만주
평균거래대금(60 일)	743 억원
외국인지분(보통주)	5.66%
주요주주	
LG 외 5 인	47.09%
국민연금공단	6.09%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-20.7	-10.3	-11.1
상대주가	1.9	-29.0	-56.3

2Q26 review: 매출 & 영업이익 컨센서스 하회

매출 1,52조원(YoY +4.2%), 영업이익은 1,279억원(-9.2%)로 영업이익 기준 컨센서스(매출 1.56조원, 영익 1,370억원) 하회. 클라우드&AI 매출은 일부 계열사 프로젝트 계약 일정의 하반기 이연 영향으로(YoY +3.9%)에 그침. 스마트 엔지니어링 매출은 물류 자동화 등 대외 사업 확대로 2,746억원(YoY +4.4%), Digital Business Service 매출은 25년~1H26 수주한 금융 부문 대형 차세대 사업들의 이행으로 3,402억원(YoY +6.0%) 기록. 전략적 투자 확대와 일부 프로젝트 계약 이연 영향으로 OPM은 8.4%(YoY -1.2%p)으로 축소, 영업이익은 YoY -9.2% 감소

투자의견 Buy 및 목표주가 89,000원 유지

투자의견 매수 및 목표주가 89,000원 유지. 2Q26은 계열사 프로젝트 계약 일정의 하반기 이연과 성장동력 확보를 위한 투자 확대로 시장 기대를 하회한 이익을 기록했으나, 2H26은 계약 체결 및 사업 수행 본격화로 계열사향 AX 및 클라우드 사업 확대, 금융/공공 대외 사업 성장으로 이익 성장 회복 기대. 결과적으로 연초 동사가 제시한 26년 가이던스(매출 YoY mid-single digit 성장, 25년 수준의 OPM) 부합할 것으로 추정하며, 27년 매출 및 이익 성장률이 26년 대비 높을 것으로 예상

특히, DBS 부문의 금융 차세대 인프라 사업은 프로젝트 착수 이후 6개월 이후부터 매출이 본격적으로 인식되어 2H26 DBS 매출 성장은 YoY +11.4% 추정. 27년도 금융 차세대 프로젝트 진행률 본격 상승과 카드, 보험, 증권 등 차세대 사업 발주 지속으로 DBS 매출 YoY +11.2% 전망. 장기적으로는 해당 고객사의 ITO 및 AI 전환 사업으로의 확대로 장기적으로 안정적인 운영 매출 기반 강화 예상

클라우드&AI 부문에서는 엔터프라이즈 AI 전환에 있어 업무의 난이도와 보안 수준, 비용 민감도에 따라 여러 가지 모델을 조합하는 멀티 모델 전략이 확대되고, 비용 대비 성과를 중시하는 단계로 전환되는 상황 하에서 동사의 모듈형 플랫폼인 Agentic Works의 수요(대시보드, 지능형 라우팅, 아키텍처 구성 등)가 증대될 것으로 전망. 지연된 계열사 사업 수행으로 2H26 클라우드&AI 매출 YoY +5.9%, 27년은 1Q27 AI DC 특별법 시행 이후 데이터센터 DBO(설계-구축-운영) 사업 착공과 수주 본격화로 동 부문 매출 YoY +9.0% 성장 전망

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	5,983	6,130	6,530	7,145	7,851
YoY(%)	6.7	2.5	6.5	9.4	9.9
영업이익(십억원)	513	552	594	663	763
OP 마진(%)	8.6	9.0	9.1	9.3	9.7
순이익(십억원)	365	439	512	565	640
EPS(원)	4,180	4,548	5,274	5,822	6,602
YoY(%)	9.7	8.8	16.0	10.4	13.4
PER(배)	0.0	13.5	11.9	10.7	9.5
PCR(배)	0.0	8.2	7.8	7.2	6.5
PBR(배)	0.0	2.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	0.0	7.4	6.1	5.2	4.2
ROE(%)	18.3	17.3	16.5	16.3	16.5



[인터넷/게임] 김동우

3771- 9249

20210135@iprovest.com

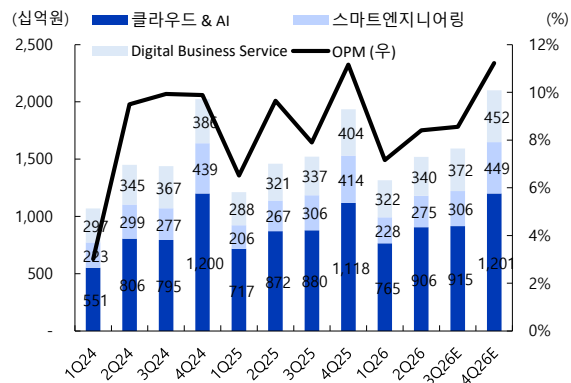
[도표 1] LG CNS 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,211	1,460	1,522	1,936	1,315	1,521	1,593	2,101	5,983	6,130	6,530	7,145
성장률(YoY %)	13.2%	0.7%	5.8%	-4.4%	8.6%	4.2%	4.6%	8.6%	6.7%	2.5%	6.5%	9.4%
클라우드 & AI	717	872	880	1,118	765	906	915	1,201	3,352	3,587	3,787	4,128
스마트엔지니어링	206	267	306	414	228	275	306	449	1,237	1,194	1,257	1,364
Digital Business Service	288	321	337	404	322	340	372	452	1,394	1,349	1,486	1,653
매출원가	1,053	1,221	1,310	1,593	1,134	1,288	1,349	1,723	5,051	5,177	5,493	6,010
매출총이익	158	239	212	343	181	233	244	378	931	952	1,037	1,135
GPM(%)	13.1%	16.4%	13.9%	17.7%	13.8%	15.3%	15.3%	18.0%	15.6%	15.5%	15.9%	15.9%
판매비와관리비	79	98	92	127	87	105	108	142	418	400	443	472
영업이익	79	141	120	216	94	128	136	236	513	552	594	663
성장률(YoY %)	144.3%	2.3%	-15.8%	7.9%	19.4%	-9.2%	13.4%	9.2%	10.5%	7.6%	7.7%	11.6%
OPM(%)	6.5%	9.6%	7.9%	11.2%	7.2%	8.4%	8.6%	11.2%	8.6%	9.0%	9.1%	9.3%
당기순이익	57	99	105	181	81	119	119	194	365	439	512	565
NPM(%)	4.7%	6.8%	6.9%	9.3%	6.2%	7.8%	7.5%	9.2%	6.1%	7.2%	7.8%	7.9%

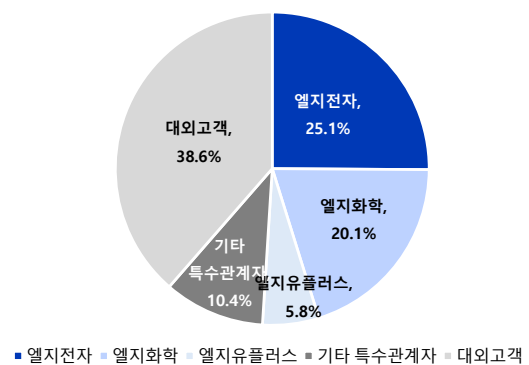
자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG CNS 부문별 매출 & OPM 추이 및 전망 (분기별)



자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 3] LG CNS 2025 년 주요 매출처 거래금액 비중



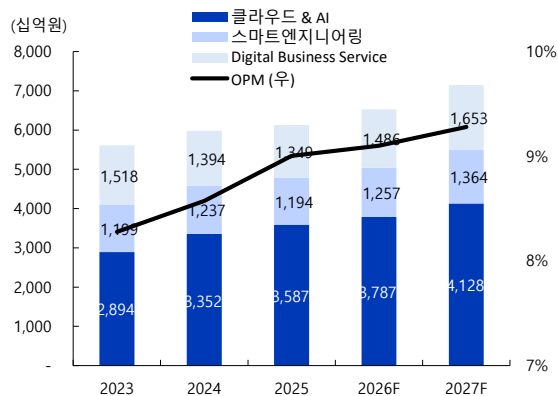
자료: DART, LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 4] LG CNS 상장 이후 주요 수주공사 (시간 역순)

계약일	계약명	계약금액	계약기간	계약 상대	특이사항
2026-08-01	LG전자 Physical AI 인프라 계약	189,747,247,549	2026-08-01~2029-07-31	LG전자	월단위 지급
2026-04-01	삼승 데이터센터 Co-location 서비스 계약	603,000,000,000	2026-07-01~2035-05-31	네이버클라우드주식회사	월단위 지급
2026-04-01	고양 삼승 데이터 센터 위탁운영	182,034,798,000	2026-03-01~2035-05-31	주식회사 우리은행 외 1	프로젝트 진행에 따라 청구 및 지급
2026-02-12	고양 삼승 IT플랫폼 센터 2단계 구축공사	240,877,169,000	2025-12-18~2027-05-31	주식회사 우리은행 외 1	
2025-12-29	25년 N-ERP 확산 계약(차세대 ERP 구축 통합테스트 및 확산)	226,178,000,000	2025-01-01~2026-12-31	LG전자	
2025-12-29	N-ERP 구축 SI인건비 계약	242,151,000,000	2024-01-01~2026-12-31	LG전자	
2025-12-26	「프로젝트 NEO」계정계 차세대 구축	-	2026-01-05~2028-04-04	NH농협은행	NH농협은행 '프로젝트 NEO' 계정계 차세대 구축 사업의 우선협상대상자로 선정
2025-11-25	클라우드운영실 클라우드 인프라 통합운영 계약	847,462,730,000	2025-07-01~2028-07-31	LG전자	월단위 지급
2025-06-20	죽전 데이터센터 Co-location 서비스 계약서	-	2025-06-01~2033-05-31	네이버클라우드주식회사	월단위 지급

자료: DART, LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 5] LG CNS 부문별 매출 & OPM 추이 및 전망 (연간)



자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 6] LG 전자 Physical AI 인프라 계약 공시

단일판매 · 공급계약 체결		
1. 판매 · 공급계약 구분		기타 판매 · 공급계약
- 체결계약명		LG전자 Physical AI 인프라 계약
2. 계약내역	계약금액(원)	189,747,247,549
	최근매출액(원)	6,129,542,717,919
	매출액대비(%)	3.10
	대규모법인여부	해당
3. 계약상대		LG전자
- 회사와의 관계		계열회사
4. 판매 · 공급지역		국내
5. 계약기간	시작일	2026-08-01
	종료일	2029-07-31
6. 주요 계약조건	계약금 · 선금금 유무	유
	대금지급 조건 등	월단위 지급
7. 계약(수주)일자		2026-07-05

자료: DART, LG CNS, 교보증권 리서치센터

[LG CNS 064400]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5,983	6,130	6,530	7,145	7,851
매출원가	5,051	5,177	5,492	6,009	6,603
매출총이익	931	952	1,038	1,136	1,248
매출총이익률 (%)	15.6	15.5	15.9	15.9	15.9
판매비와관리비	418	400	444	473	485
영업이익	513	552	594	663	763
영업이익률 (%)	8.6	9.0	9.1	9.3	9.7
EBITDA	617	686	730	795	893
EBITDA Margin (%)	10.3	11.2	11.2	11.1	11.4
영업외손익	-27	41	85	85	85
관계기업손익	5	16	18	18	18
금융수익	39	62	68	68	68
금융비용	-30	-34	-28	-28	-28
기타	-42	-4	27	27	27
법인세비용감전순손익	485	593	679	748	848
법인세비용	121	154	167	183	208
계속사업순손익	365	439	512	565	640
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	365	439	512	565	640
당기순이익률 (%)	6.1	7.2	7.8	7.9	8.2
비지배지분손익	0	1	1	1	1
지배지분손익	365	438	511	564	640
지배순이익률 (%)	6.1	7.1	7.8	7.9	8.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	20	4	4	4	4
포괄순이익	385	443	516	569	645
비지배지분포괄이익	0	1	1	2	2
지배지분포괄이익	384	442	515	567	643

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	715	418	538	550	607
당기순이익	365	439	512	565	640
비현금항목의 가감	353	285	278	284	298
감가상각비	86	119	127	125	124
외환손익	-24	4	0	0	0
자본법평가손익	-5	-16	-18	-18	-18
기타	296	179	169	177	192
자산부채의 증감	121	-206	-122	-159	-175
기타현금흐름	-124	-100	-130	-139	-156
투자활동 현금흐름	-13	-530	-582	-587	-593
투자자산	-25	-16	-2	-2	-2
유형자산	-31	-44	-44	-44	-44
기타	42	-469	-536	-542	-548
재무활동 현금흐름	-141	174	-324	-152	-152
단기차입금	3	-5	-5	-5	-5
사채	0	-160	20	20	20
장기차입금	0	-1	-1	-1	-1
자본의 증가(감소)	0	600	0	0	0
현금배당	-133	-219	-179	-179	-179
기타	-10	-42	-159	13	13
현금의 증감	572	64	531	284	337
기초 현금	505	1,077	1,141	1,672	1,956
기말 현금	1,077	1,141	1,672	1,956	2,293
NOPLAT	385	408	448	501	576
FCF	580	292	418	430	487

자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,435	3,965	4,198	4,709	5,304
현금및현금성자산	1,077	1,141	1,672	1,956	2,293
매출채권 및 기타채권	1,714	1,708	1,810	1,971	2,157
재고자산	46	61	65	71	78
기타유동자산	599	1,055	651	711	776
비유동자산	1,069	1,320	1,333	1,320	1,310
유형자산	545	536	559	554	550
관계기업투자금	124	145	147	148	150
기타금융자산	79	108	108	108	108
기타비유동자산	321	532	519	509	502
자산총계	4,505	5,285	5,531	6,028	6,614
유동부채	1,852	1,861	1,727	1,788	1,859
매입채무 및 기타채무	1,255	1,119	1,162	1,229	1,305
차입금	6	0	-5	-11	-16
유동성채무	202	333	161	161	161
기타유동부채	390	409	409	409	409
비유동부채	529	483	530	580	633
차입금	0	0	-1	-1	-2
사채	389	160	180	200	220
기타비유동부채	140	323	351	382	415
부채총계	2,382	2,344	2,257	2,368	2,492
지배지분	2,115	2,933	3,264	3,649	4,110
자본금	47	52	52	52	52
자본잉여금	35	624	624	624	624
이익잉여금	2,003	2,221	2,552	2,937	3,398
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	8	9	10	11	12
자본총계	2,123	2,941	3,274	3,660	4,122
총차입금	694	772	641	686	734

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,180	4,548	5,274	5,822	6,602
PER	0.0	13.5	11.9	10.7	9.5
BPS	24,257	30,270	33,694	37,666	42,417
PBR	0.0	2.0	1.9	1.7	1.5
EBITDAPS	7,073	7,123	7,534	8,209	9,215
EV/EBITDA	0.0	7.4	6.1	5.2	4.2
SPS	68,610	63,667	67,402	73,745	81,033
PSR	0.0	1.0	0.9	0.8	0.8
CFPS	6,654	3,034	4,311	4,435	5,025
DPS	1,672	1,850	1,850	1,850	1,850

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	6.7	2.5	6.5	9.4	9.9
영업이익 증가율	10.5	7.6	7.7	11.6	15.1
순이익 증가율	9.8	20.3	16.6	10.3	13.4
수익성					
ROIC	48.5	48.4	48.4	49.6	52.1
ROA	8.5	8.9	9.4	9.8	10.1
ROE	18.3	17.3	16.5	16.3	16.5
안정성					
부채비율	112.2	79.7	68.9	64.7	60.5
순차입금비율	15.4	14.6	11.6	11.4	11.1
이자보상배율	19.2	21.3	28.9	31.5	35.5

LG CNS 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.04.14	매수	89,000	(34.2)	(30.5)					
2026.05.04	매수	89,000	(5.8)	38.1					
2026.07.21	매수	89,000	(28.3)	(13.7)					
2026.07.27	매수	89,000	(44.1)	(32.8)					
2026.08.03	매수	89,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.6.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하