

(064400,KS)

LG 시엔에스

IT SW & HW / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

2Q26P Review: 시장기대치 부합. AX 확대 지속

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
111,000 원(유지)
62,500 원(7/31)

“ 2Q26P Review: 전년동기 대비 안정적 실적 성장, 시장 컨센서스 부합.
전거래일(07/31) 발표한 2분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1조 5,208
억원, 영업이익 1,279억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.2% 증가하였으
나, 영업이익은 9.2% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 1조 5,450억원, 영업
이익 1,330억원) 대비 부합한 수준이었음.
전(全) 사업부문에서 전년동기 성장세를 보이면서 안정적인 실적 성장을 지
속하고 있는 것은 긍정적임. 다만, 영업이익률이 전년동기 대비 소폭 하락한
것(OPM: 2Q25A, 9.6% → 2Q26P, 8.4%, -1.2%p)은 미래성장동력을 위
한 전략적 투자 확대와 함께 계열사 프로젝트의 일부 계약이 지연되거나 매
출인식 일정이 하반기로 연기되었기 때문임.

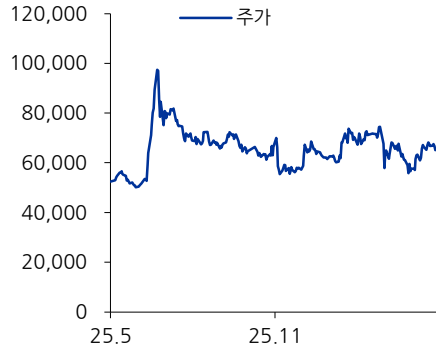
“ 클라우드&AI 사업부문: 3.9%yoy, AI 플랫폼 AgenticWorks 사업 확대.
클라우드&AI 부문 매출액은 9,060억원(매출비중 59.6%)으로 전년동기 대
비 3.9% 증가함. 국내 AI/데이터 영역 구축 수요가 지속적으로 확대되고 있
고, AI 인프라와 클라우드 기반 AI 서비스 중심의 수요도 증가하고 있음. 동
사는 AI연산자원을 구독형으로 제공하는 'XPUWorks' 플랫폼 출시를 통해
신규 사업 확대는 물론, End-to-End AI 플랫폼 'AgenticWorks' 기반으로
신규 고객 확보와 함께 서비스 고도화를 추진하고 있어 긍정적임.

“ 스마트엔지니어링 사업: 3.0%yoy, 다양한 산업의 프로젝트 매출 확대.
스마트엔지니어링 부문 매출액은 2,746억원(매출비중 18.1%)으로 전년동
기 대비 3.0% 증가함. 방산, 조선, 반도체, 제약 등 다양한 산업의 프로젝트
매출이 확대되고 있고, 물류자동화 등 대외 사업 영역이 확대되고 있음. 향
후 AI 기반 스마트팩토리 전환 및 물류자동화 수요 확대에 대응하기 위해
AX, RX, VR 기반 오픈링 고도화 및 대외 사업 기회를 확대할 예정임.

“ DBS 사업: 금융사업 중심의 수주 본격화가 기대되는 DBS 사업
DBS 사업 부문 매출액은 3,402억원(매출비중 22.4%)으로 전년동기 대비
6.0% 증가함. 금융 중심의 성장이 견조한 성장세가 지속되고 있음. 금융 차
세대 사업과 ITO 중심의 안정적인 성장 기반을 강화하고 있음.

“ 3Q26 Preview: 3분기에도 전년동기 대비 안정적인 실적 성장 지속 기대.
당사 추정 올해 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1조 5,786억원, 영업
이익 1,393억원으로 전년동기 대비 각각 3.7%, 15.9% 증가하면서 안정적
인 실적 성장을 지속할 것으로 예상함.

“ Valuation: 목표주가 111,000원. 투자의견 BUY 유지.
현재주가는 당사 추정 2026년 실적 기준 PER 13.1배로 국내 동종 및 유사
업체 평균 PER 26.8배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래되고 있음. 안정적인
실적 성장과 함께, 40% 수준의 배당성향 유지 및 중간 배당 기대감 등으로
향후 추가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단됨.



시가총액(십억원)	6,055
발행주식수(천주)	96,886
52 주 최고	153,300 원
최저	54,100 원
52 주 일단 Beta	0.89
60 일 평균 거래대금	2,013 억원
외국인 지분율	5.6%
배당수익률(26E)	3.1%
주주구성	
LG(외 6 인)	47.1%
국민연금공단 (외 1 인)	6.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-20.7	-10.3	-11.1
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	111,000	111,000	-
영업이익(26E)	5738	5915	▼
영업이익(27E)	6058	6164	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	6,130	6,414	6,653
영업이익	552	574	606
세전손익	593	630	655
당기순이익	439	464	483
EPS(원)	4,520	4,775	4,964
증감률(%)	8.1	5.7	3.9
PER(배)	13.6	13.1	12.6
ROE(%)	17.3	14.8	13.9
PBR(배)	2.0	1.8	1.7
EV/EBITDA(배)	7.4	6.5	6.0



I. 2Q26P Review &

2Q26 잠정 실적: 매출액 4.2%yoy, 영업이익 -9.2%yoy

(십억원, %)	2Q26P			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %)	실적	실적
매출액	1,520.8	4.2	15.7	1,460.2	1,315.0
부문별 매출액					
클라우드 & AI	906.0	3.9	18.4	872.4	765.4
스마트 엔지니어링	274.6	3.0	20.5	266.7	227.8
디지털 비즈니스 서비스	340.2	6.0	5.7	321.1	321.8
부문별 비중(%)					
클라우드 & AI	59.6	-0.2	1.4	59.7	58.2
스마트 엔지니어링	18.1	-0.2	0.7	18.3	17.3
디지털 비즈니스 서비스	22.4	0.4	-2.1	22.0	24.5
수익(십억원)					
매출원가	1,287.6	5.4	13.6	1,221.1	1,133.7
매출총이익	233.2	-2.4	28.6	239.0	181.3
판매관리비	105.3	7.2	20.9	98.2	87.1
영업이익	127.9	-9.2	35.8	140.8	94.2
세전이익	152.7	16.1	35.3	131.5	112.8
당기순이익	118.7	19.9	46.8	99.0	80.9
지배당기순이익	118.5	20.1	47.2	98.7	80.5
이익률(%)					
매출원가율	84.7	1.0	-1.5	83.6	86.2
매출총이익률	15.3	-1.0	1.5	16.4	13.8
판매관리비율	6.9	0.2	0.3	6.7	6.6
영업이익률	8.4	-1.2	1.2	9.6	7.2
세전이익률	10.0	1.0	1.5	9.0	8.6
당기순이익률	7.8	1.0	1.7	6.8	6.2
지배당기순이익률	7.8	1.0	1.7	6.8	6.1

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, % , %p)	2Q26P					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,520.8	1,520.8	0.0	1,545.0	-1.6	1,578.6	3.8	3.7	6,129.5	6,413.8	4.6	6,652.5	3.7
영업이익	127.9	145.4	-12.0	133.0	-3.8	139.3	8.9	15.9	551.8	573.8	4.0	605.8	5.6
세전이익	152.7	141.6	7.8	143.8	6.2	149.5	-2.1	5.9	593.2	629.8	6.2	655.3	4.0
순이익	118.7	103.3	14.9	103.3	14.9	108.1	-9.0	2.7	439.2	463.8	5.6	482.7	4.1
지배순이익	118.5	103.4	14.6	103.4	14.6	108.0	-8.9	2.9	437.9	462.7	5.7	480.9	3.9
영업이익률	8.4	9.6	-1.2	8.6	-0.2	8.8	0.4	0.9	9.0	8.9	-0.1	9.1	0.2
순이익률	7.8	6.8	1.0	6.7	1.1	6.8	-1.0	-0.1	7.2	7.2	0.1	7.3	0.0
EPS(원)	4,891	4,269	14.6	#N/A		4,457	-8.9	2.9	4,520	4,775	5.7	4,964	3.9
BPS(원)	31,399	31,244	0.5	29,525	6.3	32,513	3.5	14.6	30,270	34,121	12.7	37,235	9.1
ROE(%)	15.6	13.7	1.9	na		13.7	-1.9	-1.6	17.3	14.8	-2.5	13.9	-0.9
PER(X)	12.8	14.6	-	na	-	14.0	-	-	13.6	13.1	-	12.6	-
PBR(X)	2.0	2.0	-	2.1	-	1.9	-	-	2.0	1.8	-	1.7	-

자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



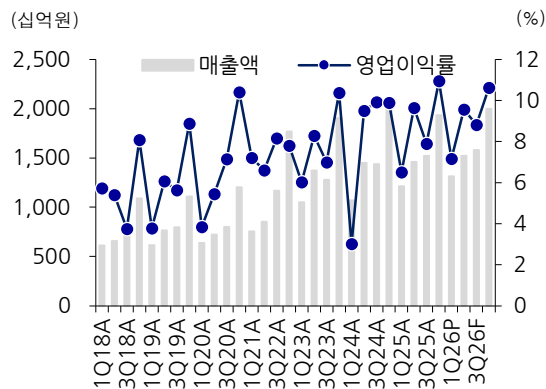
II. 실적 추이 및 전망

분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	1,070.4	1,449.6	1,438.4	2,024.2	1,211.4	1,460.2	1,522.3	1,935.7	1,315.0	1,520.8	1,578.6	1,999.4
(증가율, YoY)	2.0	5.6	12.6	6.2	13.2	0.7	5.8	-4.4	8.6	4.2	3.7	3.3
(증가율, QoQ)	-43.9	35.4	-0.8	40.7	-40.2	20.5	4.3	27.2	-32.1	15.7	3.8	26.7
사업별 매출액												
클라우드 & AI	551.3	806.0	795.0	1,199.	717.3	872.4	879.5	1,118.	765.4	906.0	930.5	1,174.
스마트 엔지니어링	222.7	298.8	276.9	438.6	206.3	266.7	306.4	414.1	227.8	274.6	311.2	421.5
DBS	296.5	344.9	366.5	386.0	287.7	321.1	336.4	403.5	321.8	340.2	336.9	403.5
사업별 비중(%)												
클라우드 & AI	51.5	55.6	55.3	59.3	59.2	59.7	57.8	57.8	58.2	59.6	58.9	58.7
스마트 엔지니어링	20.8	20.6	19.2	21.7	17.0	18.3	20.1	21.4	17.3	18.1	19.7	21.1
DBS	27.7	23.8	25.5	19.1	23.8	22.0	22.1	20.8	24.5	22.4	21.3	20.2
수익												
매출원가	939.3	1,202.3	1,196.7	1,713.0	1,053.2	1,221.1	1,310.0	1,592.9	1,133.7	1,287.6	1,334.0	1,659.2
매출총이익	131.1	247.3	241.6	311.2	158.2	239.0	212.3	342.8	181.3	233.2	244.6	340.2
판매관리비	98.8	109.6	98.9	111.1	79.3	98.2	92.2	130.8	87.1	105.3	105.3	127.7
영업이익	32.3	137.7	142.8	200.1	78.9	140.8	120.2	212.0	94.2	127.9	139.3	212.5
세전이익	20.3	131.7	151.4	182.1	88.2	131.5	141.1	232.4	112.8	152.7	149.5	214.7
당기순이익	12.7	102.1	117.9	132.2	57.3	99.0	105.2	177.6	80.9	118.7	108.1	156.0
지배당기순이익	12.3	102.5	117.9	131.8	56.8	98.7	104.9	177.5	80.5	118.5	108.0	155.8
이익률(%)												
매출원가율	87.8	82.9	83.2	84.6	86.9	83.6	86.1	82.3	86.2	84.7	84.5	83.0
매출총이익률	12.2	17.1	16.8	15.4	13.1	16.4	13.9	17.7	13.8	15.3	15.5	17.0
판매관리비율	9.2	7.6	6.9	5.5	6.5	6.7	6.1	6.8	6.6	6.9	6.7	6.4
영업이익률	3.0	9.5	9.9	9.9	6.5	9.6	7.9	11.0	7.2	8.4	8.8	10.6
세전이익률	1.9	9.1	10.5	9.0	7.3	9.0	9.3	12.0	8.6	10.0	9.5	10.7
당기순이익률	1.2	7.0	8.2	6.5	4.7	6.8	6.9	9.2	6.2	7.8	6.8	7.8
지배당기순이익률	1.1	7.1	8.2	6.5	4.7	6.8	6.9	9.2	6.1	7.8	6.8	7.8

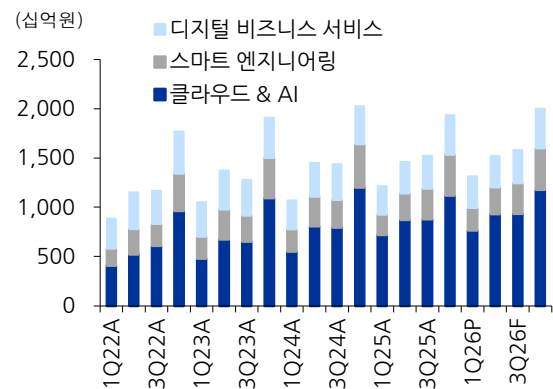
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



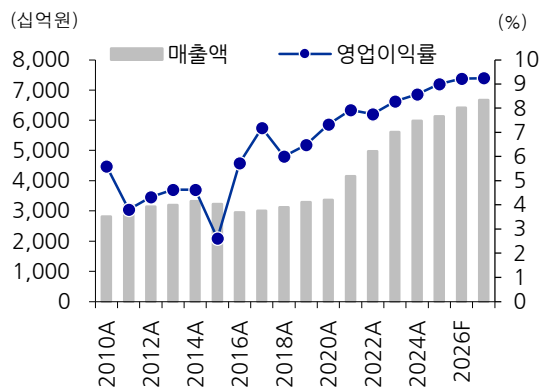
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	2,947.7	3,003.2	3,117.7	3,283.3	3,360.5	4,143.1	4,969.7	5,605.3	5,982.6	6,129.5	6,413.8	6,652.5
(증가율)	-8.7	1.9	3.8	5.3	2.4	23.3	19.9	12.8	6.7	2.5	4.6	3.7
사업별 매출액												
클라우드 & AI	-	-	-	-	-	1,876.0	2,500.9	2,894.2	3,351.8	3,587.3	3,776.3	3,993.6
스마트 엔지니어링	-	-	-	-	-	895.6	1,025.1	1,193.3	1,237.0	1,193.5	1,235.0	1,244.1
DBS	-	-	-	-	-	1,371.5	1,443.6	1,517.8	1,393.8	1,348.7	1,402.4	1,414.8
사업별 비중(%)												
클라우드 & AI	-	-	-	-	-	45.3	50.3	51.6	56.0	58.5	58.9	60.0
스마트 엔지니어링	-	-	-	-	-	21.6	20.6	21.3	20.7	19.5	19.3	18.7
DBS	-	-	-	-	-	33.1	29.0	27.1	23.3	22.0	21.9	21.3
수익												
매출원가	2,544.1	2,577.9	2,703.0	2,818.6	2,845.6	3,526.2	4,237.6	4,770.4	5,051.4	5,177.2	5,414.5	5,624.4
매출총이익	403.6	425.3	414.6	464.7	514.9	617.0	732.0	834.9	931.2	952.3	999.3	1,028.
판매관리비	234.9	209.6	227.6	251.9	268.8	288.4	346.6	370.8	418.4	396.5	425.5	422.3
영업이익	168.6	215.6	187.1	212.8	246.1	328.6	385.4	464.0	512.9	555.8	573.8	605.8
세전이익	159.9	193.6	161.6	207.3	231.7	316.1	364.9	442.7	485.5	597.2	629.8	655.3
당기순이익	89.4	100.1	110.5	163.5	166.5	234.9	265.0	332.4	364.9	442.2	463.8	482.7
지배당기순이익	91.2	101.5	107.9	163.8	167.1	235.6	265.4	332.3	364.5	440.9	462.7	480.9
이익률(%)												
매출원가율	86.3	85.8	86.7	85.8	84.7	85.1	85.3	85.1	84.4	84.5	84.4	84.5
매출총이익률	13.7	14.2	13.3	14.2	15.3	14.9	14.7	14.9	15.6	15.5	15.6	15.5
판매관리비율	8.0	7.0	7.3	7.7	8.0	7.0	7.0	6.6	7.0	6.5	6.6	6.3
영업이익률	5.7	7.2	6.0	6.5	7.3	7.9	7.8	8.3	8.6	9.1	8.9	9.1
세전이익률	5.4	6.4	5.2	6.3	6.9	7.6	7.3	7.9	8.1	9.7	9.8	9.8
당기순이익률	3.0	3.3	3.5	5.0	5.0	5.7	5.3	5.9	6.1	7.2	7.2	7.3
지배당기순이익률	3.1	3.4	3.5	5.0	5.0	5.7	5.3	5.9	6.1	7.2	7.2	7.2

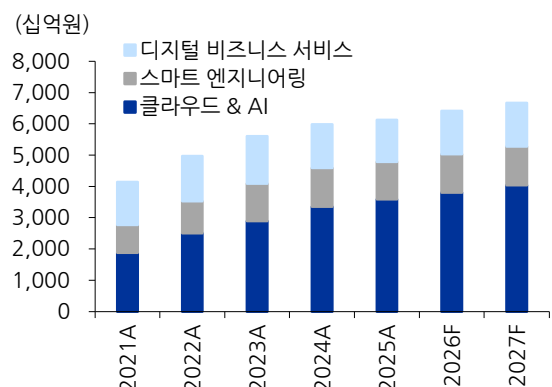
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권



III. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	LG 씨엔에스	평균	삼성에스디에스	현대오토에버	포스코 DX	롯데이노베이트	신세계 I&C
주가(원)	65,000		166,200	450,500	34,900	23,100	21,100
시가총액(십억원)	6,297.6		12,860.2	12,354.5	5,306.0	349.5	295.0
PER(배)							
FY24A	-	19.3	13.1	20.3	33.0	22.9	7.3
FY25A	13.6	37.8	17.5	49.9	83.9	29.5	8.2
FY26F	14.1	28.6	18.1	55.8	-	11.9	-
FY27F	13.7	22.6	14.7	43.6	-	9.6	-
PBR(배)							
FY24A	-	2.0	1.1	2.0	5.5	0.7	0.5
FY25A	2.0	3.0	1.3	4.9	7.7	0.7	0.5
FY26F	2.0	2.7	1.2	6.1	-	0.8	-
FY27F	1.8	2.5	1.2	5.5	-	0.7	-
매출액(십억원)							
FY24A	5,982.6		13,828.2	3,713.6	1,473.3	1,180.4	625.7
FY25A	6,129.5		13,929.9	4,252.1	1,075.2	1,169.8	687.2
FY26F	6,415.5		14,214.2	4,777.0	-	1,214.0	-
FY27F	6,667.9		14,950.7	5,559.5	-	1,278.2	-
영업이익(십억원)							
FY24A	512.9		911.1	224.4	109.0	25.7	37.0
FY25A	551.8		957.1	255.3	60.4	31.4	49.1
FY26F	591.5		829.7	296.2	-	45.2	-
FY27F	616.4		1,058.3	379.9	-	57.0	-
영업이익률(%)							
FY24A	8.6	5.6	6.6	6.0	7.4	2.2	5.9
FY25A	9.0	5.7	6.9	6.0	5.6	2.7	7.2
FY26F	9.2	5.3	5.8	6.2	-	3.7	-
FY27F	9.2	6.1	7.1	6.8	-	4.5	-
순이익(십억원)							
FY24A	364.9		789.5	175.2	88.6	7.2	33.9
FY25A	439.2		782.7	186.8	52.6	4.1	28.3
FY26F	448.5		718.9	226.5	-	29.1	-
FY27F	462.8		888.4	292.9	-	37.0	-
EV/EBITDA(배)							
FY24A	-	8.0	3.1	8.2	21.7	4.4	2.4
FY25A	7.4	17.0	4.9	20.1	53.9	3.7	2.6
FY26F	6.8	10.9	4.8	23.9	-	3.9	-
FY27F	6.3	9.4	4.1	20.7	-	3.3	-
ROE(%)							
FY24A	18.3	9.4	8.5	10.5	18.0	1.6	8.6
FY25A	17.3	7.1	7.8	10.4	9.6	0.9	6.7
FY26F	14.6	8.2	6.8	11.6	-	6.3	-
FY27F	13.8	9.7	8.0	13.6	-	7.7	-

참고: 2026.07.31 종가 기준, 컨센서스 적용. LG 씨엔에스는 당사 추정치임

자료: QuantWise, 유진투자증권



LG씨엔에스(064400,KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	4,504.5	5,285.3	5,876.9	6,238.4	6,601.6
유동자산	3,435.3	3,965.0	4,608.8	5,001.0	5,379.5
현금성자산	1,165.5	1,679.8	1,974.6	2,288.6	2,585.1
매출채권	1,714.3	1,708.5	2,003.1	2,072.3	2,145.0
재고자산	45.9	60.6	109.9	113.6	117.6
비유동자산	1,069.2	1,320.3	1,268.2	1,237.4	1,222.2
투자자산	460.3	732.0	749.1	779.5	811.1
유형자산	545.2	535.5	475.7	421.5	379.9
기타	63.7	52.8	43.5	36.4	31.1
부채총계	2,381.7	2,343.8	2,562.2	2,622.0	2,684.6
유동부채	1,852.3	1,860.8	2,084.7	2,142.7	2,203.5
매입채무	1,255.0	1,118.8	1,559.8	1,613.7	1,670.3
유동성이자부채	231.7	333.1	111.9	111.9	111.9
기타	365.7	408.9	413.0	417.1	421.3
비유동부채	529.4	483.0	477.5	479.3	481.1
비유동이자부채	486.5	438.7	431.4	431.4	431.4
기타	42.9	44.4	46.1	47.8	49.7
자본총계	2,122.8	2,941.4	3,314.8	3,616.4	3,917.1
지배지분	2,115.1	2,932.8	3,305.9	3,607.5	3,908.2
자본금	47.2	52.0	52.0	52.0	52.0
자본잉여금	35.0	624.1	624.1	624.1	624.1
이익잉여금	2,003.1	2,220.6	2,576.2	2,877.9	3,178.5
기타	29.8	36.0	53.5	53.5	53.5
비지배지분	7.7	8.7	8.9	8.9	8.9
자본총계	2,122.8	2,941.4	3,314.8	3,616.4	3,917.1
총차입금	718.1	771.7	543.3	543.3	543.3
순차입금	(447.4)	(908.1)	(1,431.3)	(1,745.3)	(2,041.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	715.4	418.2	622.6	565.1	560.3
당기순이익	364.9	439.2	463.8	482.7	491.1
자산상각비	103.9	133.9	138.1	114.1	101.6
기타비현금성손익	249.5	151.2	4.2	(34.4)	(34.1)
운전자본증감	121.4	(205.9)	55.2	(20.2)	(21.2)
매출채권감소(증가)	(83.2)	(14.6)	(265.8)	(69.2)	(72.7)
재고자산감소(증가)	20.5	(15.2)	(49.0)	(3.8)	(4.0)
매입채무증감(감소)	(14.5)	(123.3)	462.0	53.9	56.6
기타	198.6	(52.8)	(92.0)	(1.1)	(1.1)
투자현금	(13.3)	(530.2)	(502.1)	(111.1)	(115.7)
단기투자자산감소	(4.4)	(14.6)	(42.0)	(39.3)	(40.9)
장기투자증권감소	137.8	260.0	111.2	0.6	0.2
설비투자	(30.6)	(44.4)	(44.7)	(48.2)	(50.0)
유형자산처분	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(5.8)	(6.1)	(4.7)	(4.7)	(4.7)
재무현금	(140.8)	173.5	(257.9)	(179.2)	(188.9)
차입금증가	(27.3)	(220.9)	(257.9)	0.0	0.0
자본증가	(132.5)	381.0	(179.2)	(179.2)	(188.9)
배당금지급	132.5	218.7	179.2	179.2	188.9
현금 증감	572.0	64.4	(133.8)	274.7	255.7
기초현금	504.6	1,076.6	1,141.0	1,007.2	1,282.0
기말현금	1,076.6	1,141.0	1,007.2	1,282.0	1,537.6
Gross Cash flow	718.3	724.3	629.0	585.3	581.5
Gross Investment	(112.5)	721.5	404.9	92.1	96.0
Free Cash Flow	830.8	2.8	224.1	493.3	485.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	5,982.6	6,129.5	6,413.8	6,652.5	6,894.6
증가율(%)	6.7	2.5	4.6	3.7	3.6
매출원가	5,051.4	5,177.2	5,414.5	5,624.4	5,818.1
매출총이익	931.2	952.3	999.3	1,028.1	1,076.5
판매 및 일반관리비	418.4	400.5	425.5	422.3	444.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	512.9	551.8	573.8	605.8	632.5
증가율(%)	10.5	7.6	4.0	5.6	4.4
EBITDA	616.8	685.7	711.9	719.9	734.1
증가율(%)	9.9	11.2	3.8	1.1	2.0
영업외손익	(27.4)	41.4	56.0	49.5	34.4
이자수익	31.4	43.8	52.8	55.8	57.8
이자비용	26.7	25.9	23.4	22.2	22.2
지분법손익	6.5	16.5	11.5	11.5	11.5
기타영업외손익	(38.5)	7.0	15.1	4.4	(12.7)
세전순이익	485.5	593.2	629.8	655.3	666.9
증가율(%)	9.7	22.2	6.2	4.0	1.8
법인세비용	120.6	154.1	166.0	172.6	175.8
당기순이익	364.9	439.2	463.8	482.7	491.1
증가율(%)	9.8	20.3	5.6	4.1	1.7
지배주주지분	364.5	437.9	462.7	480.9	489.6
증가율(%)	9.7	20.1	5.7	3.9	1.8
비지배지분	0.4	1.3	1.1	1.8	1.5
EPS(원)	4,180	4,520	4,775	4,964	5,053
증가율(%)	9.7	8.1	5.7	3.9	1.8
수정EPS(원)	4,180	4,520	4,775	4,964	5,053
증가율(%)	9.7	8.1	5.7	3.9	1.8

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,180	4,520	4,775	4,964	5,053
BPS	24,257	30,270	34,121	37,235	40,338
DPS	1,672	1,850	1,950	2,000	2,030
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	13.6	13.1	12.6	12.4
PBR	n/a	2.0	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA	n/a	7.4	6.5	6.0	5.5
배당수익률	0.0	3.0	3.1	3.2	3.2
PCR	n/a	8.2	9.6	10.3	10.4
수익성(%)					
영업이익률	8.6	9.0	8.9	9.1	9.2
EBITDA이익률	10.3	11.2	11.1	10.8	10.6
순이익률	6.1	7.2	7.2	7.3	7.1
ROE	18.3	17.3	14.8	13.9	13.0
ROIC	24.6	24.9	24.8	27.8	29.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(21.1)	(30.9)	(43.2)	(48.3)	(52.1)
유동비율	185.5	213.1	221.1	233.4	244.1
이자보상배율	19.2	21.3	24.5	27.3	28.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.3	1.1	1.1	1.1
매출채권회전율	3.6	3.6	3.5	3.3	3.3
재고자산회전율	106.4	115.0	75.2	59.5	59.6
매입채무회전율	4.9	5.2	4.8	4.2	4.2



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

