LG씨엔에스 (064400)

Earnings Preview | Company Analysis | 인터넷/소프트웨어 | 2026. 10. 16

고객사 AX가 실적으로 전환되는 중



Analyst 선유진
yj.sun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	101,000 원
현재주가	62,000 원
상승여력	62.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (10/15)		5,554.22 pt
시가총액		60,069 억원
발행주식수		96,886 천주
52 주 최고가/최저가		143,700 / 55,400 원
90 일 일평균거래대금		515.17 억원
외국인 지분율		5.7%
배당수익률(26.12E)		3.5%
BPS(26.12E)		33,908 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	3.5%
	6 개월	3.2%
	12 개월	-54.8%
주주구성	LG (외 6 인)	47.1%
	국민연금공단 (외 1 인)	7.2%
	엘지씨엔에스우리사주 (외 1 인)	3.2%

3Q26 Preview: 금융권, 클라우드 성장 재가속

3Q26E 연결 매출액 1조 6,433억원(+7.9%yy), 영업이익 1,469억원(+22.2%yy), OPM 8.9%를 추정. NH농협은행과 KB국민은행 등 기 수주한 금융권 프로젝트의 매출 본격화로 **DBS** 부문의 +20.2%yy 고성장을 예상. 초기 분석·설계 기간을 거친 이후 개발 단계에서 매출 인식이 확대되는 사업 특성과 추가 프로젝트 수주가 맞물리며 해당 부문의 기여는 더 확대될 전망. **클라우드&AI**는 대내외 고객사의 AI 도입과 사용량 증가에 따라 +8.7%yy로 성장 가속화를 기대. 반면 일부 제조산업의 업황 둔화 영향으로 **스마트엔지니어링**은 전년비 -7.7% 역성장을 추정함.

고객사 AX가 실적으로 전환되는 중

동사가 보유한 금융, 공공, 제조, 물류, IT 등 다양한 산업의 대외 고객 레퍼런스가 긍정적인 실적 흐름을 이끌어 내고 있다는 판단. 기존 고객의 시스템과 업무에 대한 이해가 AX 및 신규 사업 수주로 연결되는 중. 이러한 고객 접점은 AI 인프라 사업의 확장, Physical AI 플랫폼 안착에도 긍정적으로 작용할 것으로 기대.

또한 동사는 글로벌 AI 기업들과의 협력도 강화하며 이를 외형 성장으로 구체화하고 있음. 연초 ChatGPT 리셀러 계약을 체결했으며, 클로드 및 MS Copilot 등 글로벌 서비스를 대·내외 고객에 구축하며 클라우드&AI 부문의 중장기 성장성을 뒷받침함. 최근 국내 최초로 앤트로픽의 Preferred Partner 지위를 확보하며 AX의 매출화는 더 탄력을 받을것으로 전망함.

투자의견 Buy, 목표주가 101,000원 유지

LG씨엔에스에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 101,000원을 유지함[표3]. 매크로 불확실성과 계열사 투자 둔화가 단기 부담으로 작용하고 있으나 AX, 금융사 투자 확대, 가상자산, 피지컬AI 등 성장 스토리는 꾸준히 축적되는 중. 현 주가 수준은 2027E P/E 9.3배 수준으로 Peer 대비 밸류 부담이 크지 않은 반면 연결순이익의 40%를 배당하는 기조를 유지하고 있어 투자 매력이 높은 것으로 판단함.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	5,983	6,130	6,574	7,408	8,188
영업이익	513	552	599	731	944
순이익	365	439	535	674	844
EPS (원)	4,180	4,520	5,501	6,926	8,670
증감률 (%)	9.7	8.1	21.7	25.9	25.2
PER (x)	n/a	13.6	11.3	9.0	7.2
PBR (x)	n/a	2.0	1.8	1.6	1.4
영업이익률 (%)	8.6	9.0	9.1	9.9	11.5
EBITDA 마진 (%)	10.3	11.2	11.9	12.8	14.4
ROE (%)	18.3	17.3	17.1	19.2	21.0

주: IFRS 연결 기준
자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

Stock Price



실적 추정 및 밸류에이션

표1 LG CNS 분기별 및 연간 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액											
합계	1,211.3	1,460.1	1,522.4	1,935.7	1,315.1	1,520.8	1,643.3	2,094.5	6,129.5	6,573.7	7,407.6
클라우드&AI	717.3	872.4	879.5	1,118.1	765.4	906.0	956.0	1,227.7	3,587.3	3,855.1	4,395.6
스마트엔지니어링	206.3	266.7	306.4	414.1	227.8	274.6	282.8	415.8	1,193.5	1,201.0	1,305.0
DBS	287.7	321.0	336.5	403.5	321.9	340.2	404.5	451.1	1,348.7	1,517.7	1,707.0
성장률(YoY)											
합계	13.2%	0.7%	5.8%	-4.4%	8.6%	4.2%	7.9%	8.2%	2.5%	7.2%	12.7%
클라우드&AI	30.1%	8.2%	10.6%	-6.8%	6.7%	3.9%	8.7%	9.8%	7.0%	7.5%	14.0%
스마트엔지니어링	-7.4%	-10.7%	10.7%	-5.6%	10.4%	3.0%	-7.7%	0.4%	-3.5%	0.6%	8.7%
DBS	-3.0%	-6.9%	-8.2%	4.5%	11.9%	6.0%	20.2%	11.8%	-3.2%	12.5%	12.5%
매출비중											
클라우드&AI	59%	60%	58%	58%	58%	60%	58%	59%	59%	59%	59%
스마트엔지니어링	17%	18%	20%	21%	17%	18%	17%	20%	19%	18%	18%
DBS	24%	22%	22%	21%	24%	22%	25%	22%	22%	23%	23%
수익성											
GP	158.1	239.0	212.4	342.8	181.4	233.2	248.8	366.6	952.3	1,030.0	1,218.6
GPM(%)	13.1%	16.4%	14.0%	17.7%	13.8%	15.3%	15.1%	17.5%	15.5%	15.7%	16.5%
OP	78.8	140.7	120.2	212.0	94.3	127.9	146.9	230.4	551.8	599.5	731.5
YoY	*143%*	*2%*	*-16%*	*6%*	*20%*	*-9%*	*22%*	*9%*	*8%*	*9%*	*22%*
QoQ	*-61%*	*79%*	*-15%*	*76%*	*-56%*	*36%*	*15%*	*57%*			
OPM(%)	6.5%	9.6%	7.9%	11.0%	7.2%	8.4%	8.9%	11.0%	9.0%	9.1%	9.9%
NP	57.3	99.0	105.2	180.6	80.9	118.7	138.3	197.5	442.2	535.4	674.4
YoY	*351%*	*-3%*	*-11%*	*37%*	*41%*	*20%*	*31%*	*9%*	*21%*	*21%*	*26%*
QoQ	*-57%*	*73%*	*6%*	*72%*	*-55%*	*47%*	*16%*	*43%*			
NPM(%)	4.7%	6.8%	6.9%	9.3%	6.2%	7.8%	8.4%	9.4%	7.2%	8.1%	9.1%

자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

표2 실적 추정치 변경 내역

	3Q26E			4Q26E			2026E		
	기존	변경	차이	기존	변경	차이	기존	변경	차이
매출액									
합계	1,625	1,643	+1.1%	2,080	2,095	+0.7%	6,541	6,574	+0.5%
클라우드&AI	948	956	+0.8%	1,227	1,228	+0.1%	3,846	3,855	+0.2%
스마트엔지니어링	311	283	-9.2%	422	416	-1.6%	1,236	1,201	-2.8%
DBS	365	404	+10.7%	431	451	+4.7%	1,458	1,518	+4.1%
수익성									
영업이익	151	147	-2.6%	230	230	+0.2%	603	599	-0.6%
OPM%	9.3%	8.9%	-0.3%p	11.1%	11.0%	-0.1%p	9.2%	9.1%	-0.1%p
순이익	141	138	-2.1%	197	197	+0.2%	538	535	-0.5%
NPM%	8.7%	8.4%	-0.3%p	9.5%	9.4%	-0.1%p	8.2%	8.1%	-0.1%p

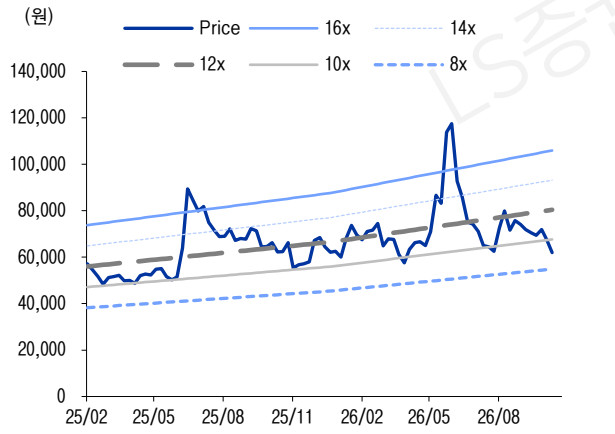
자료: LS증권 리서치센터

표3 LG 씨엔에스 밸류에이션

구분	2027E	비고
지배주주순이익(십억원)	671	
Target P/E (x)	14.5	12M Fwd. P/E 밴드 중상단
적정 시가총액(십억원)	9,729	
유통주식 수(천주)	96,886	
적정 주가(원)	100,421	
목표주가(원)	**101,000**	2026.10.15 종가 62,000 원 대비 상승 여력 62.9%

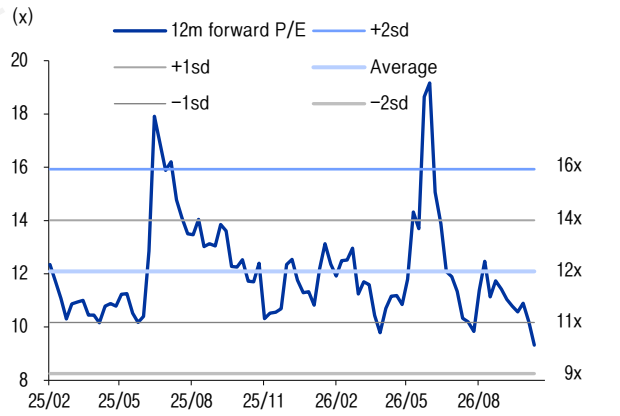
자료: LS증권 리서치센터

그림1 LG 씨엔에스 12M Fwd. P/E 밴드



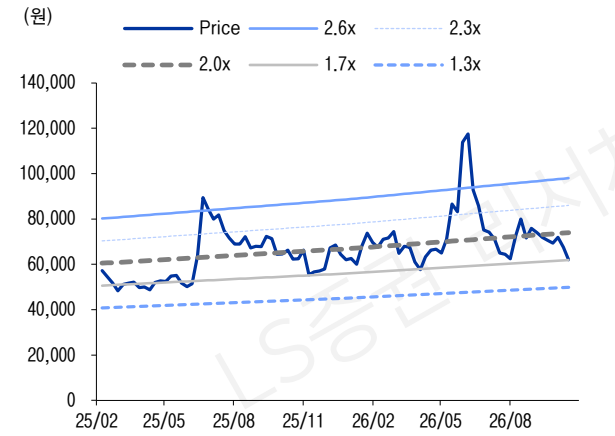
자료: LS증권 리서치센터

그림2 LG 씨엔에스 12M Fwd. P/E 표준편차



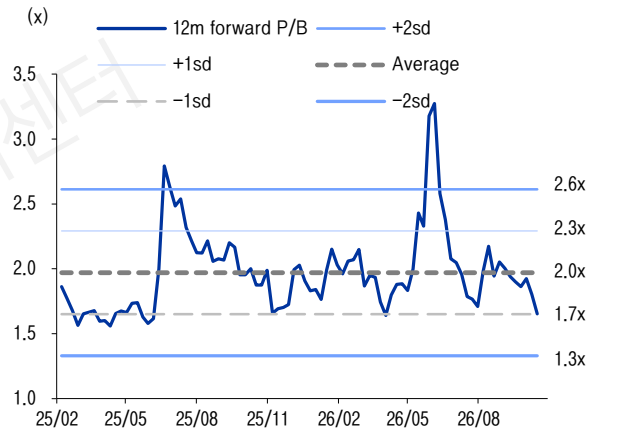
자료: LS증권 리서치센터

그림3 LG 씨엔에스 12M Fwd. P/B 밴드



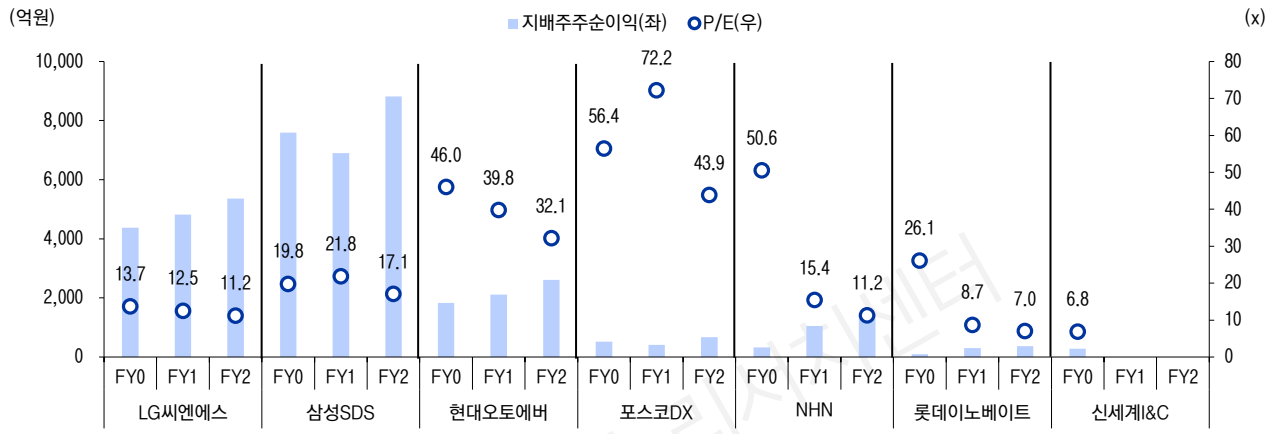
자료: LS증권 리서치센터

그림4 LG 씨엔에스 12M Fwd. P/B 표준편차



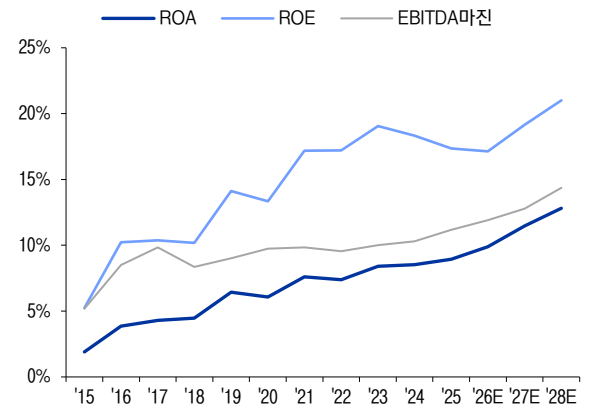
자료: LS증권 리서치센터

그림5 **주요 IT 서비스 기업 P/E**



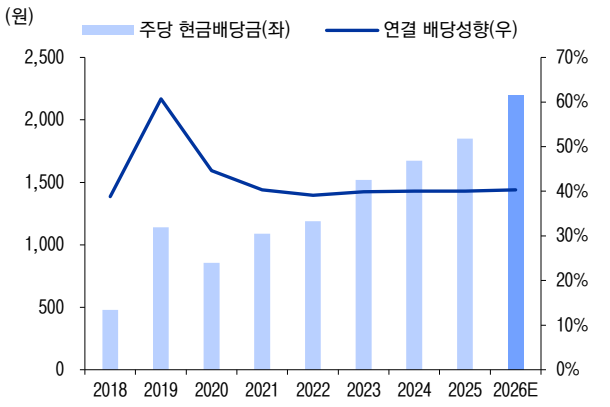
자료: LS증권 리서치센터 / 주: 순이익 추정치는 FN가이드 컨센서스 적용, 시가총액은 26.10.15 종가 기준

그림6 **연간 수익성 지표 추이**



자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

그림7 **주주환원 정책 추이**



자료: LG씨엔에스, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LG 씨엔에스 (064400)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,435	3,965	4,200	5,022	5,835
현금 및 현금성자산	1,077	1,141	551	1,179	1,830
매출채권 및 기타채권	1,714	1,708	1,697	1,796	1,867
재고자산	46	61	106	125	138
기타유동자산	599	1,055	1,846	1,921	1,999
비유동자산	1,069	1,320	1,290	1,184	1,071
관계기업투자등	191	241	261	271	282
유형자산	545	536	475	346	206
무형자산	64	53	44	36	30
자산총계	**4,505**	**5,285**	**5,489**	**6,206**	**6,905**
유동부채	1,852	1,861	1,800	2,081	2,219
매입채무 및 기타재무	1,255	1,119	1,296	1,566	1,692
단기금융부채	232	333	222	222	222
기타유동부채	366	409	282	293	305
비유동부채	529	483	395	397	399
장기금융부채	486	439	348	348	348
기타비유동부채	43	44	47	49	51
부채총계	**2,382**	**2,344**	**2,195**	**2,478**	**2,618**
지배주주지분	2,115	2,933	3,285	3,719	4,278
자본금	47	52	52	52	52
자본잉여금	35	624	624	624	624
이익잉여금	2,003	2,221	2,574	3,007	3,566
비지배주주지분(연결)	8	9	9	9	9
자본총계	**2,123**	**2,941**	**3,294**	**3,728**	**4,287**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**5,983**	**6,130**	**6,574**	**7,408**	**8,188**
매출원가	5,051	5,177	5,544	6,189	6,728
매출총이익	**931**	**952**	**1,030**	**1,219**	**1,460**
판매비 및 관리비	418	400	430	487	516
영업이익	**513**	**552**	**599**	**731**	**944**
(EBITDA)	617	686	783	946	1,176
금융손익	5	18	70	118	124
이자비용	27	26	22	20	20
관계기업등 투자손익	7	17	8	6	6
기타영업외손익	-39	7	20	12	12
세전계속사업이익	**485**	**593**	**698**	**868**	**1,086**
계속사업법인세비용	121	154	162	194	242
계속사업이익	365	439	535	674	844
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**365**	**439**	**535**	**674**	**844**
지배주주	365	438	533	671	840
총포괄이익	**386**	**445**	**535**	**674**	**844**
매출총이익률 (%)	15.6	15.5	15.7	16.5	17.8
영업이익률 (%)	8.6	9.0	9.1	9.9	11.5
EBITDA 마진률 (%)	10.3	11.2	11.9	12.8	14.4
당기순이익률 (%)	6.1	7.2	8.1	9.1	10.3
ROA (%)	8.5	8.9	9.9	11.5	12.8
ROE (%)	18.3	17.3	17.1	19.2	21.0
ROIC (%)	24.6	24.9	24.4	30.5	44.1

현금흐름표

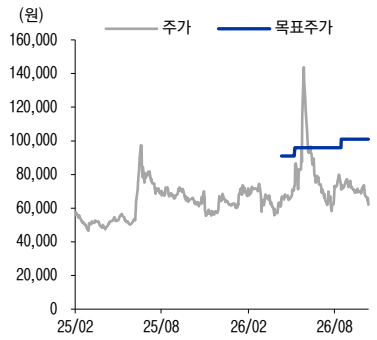
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**715**	**418**	**-446**	**1,012**	**1,089**
당기순이익(손실)	365	439	535	674	844
비현금수익비용가감	353	285	-706	207	223
유형자산감가상각비	86	119	170	203	222
무형자산상각비	18	15	13	12	10
기타현금수익비용	250	113	-940	-20	-21
영업활동 자산부채변동	121	-206	-276	130	21
매출채권 감소(증가)	-83	-15	46	-100	-71
재고자산 감소(증가)	21	-15	-45	-19	-13
매입채무 증가(감소)	-14	-123	229	270	126
기타자산, 부채변동	199	-53	-506	-20	-21
투자활동 현금흐름	**-13**	**-530**	**316**	**-146**	**-157**
유형자산처분(취득)	-30	-44	-51	-74	-82
무형자산 감소(증가)	-6	-6	-4	-4	-4
투자자산 감소(증가)	133	245	389	-48	-50
기타투자활동	-111	-726	-18	-21	-22
재무활동 현금흐름	**-141**	**174**	**-459**	**-237**	**-281**
차입금의 증가(감소)	-27	-231	-280	0	0
자본의 증가(감소)	-133	381	-179	-237	-281
배당금의 지급	133	218	-179	-237	-281
기타재무활동	19	24	0	0	0
현금의 증가	**572**	**64**	**-590**	**628**	**651**
기초현금	505	1,077	1,141	551	1,179
기말현금	1,077	1,141	551	1,179	1,830

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	13.6	11.3	9.0	7.2
P/B	n/a	2.0	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	-0.7	7.4	6.3	4.5	3.1
P/CF	n/a	8.2	n/a	6.8	5.6
배당수익률 (%)	n/a	3.0	3.5	4.5	5.1
성장성 (%)					
매출액	6.7	2.5	7.2	12.7	10.5
영업이익	10.5	7.6	8.6	22.0	29.1
세전이익	9.7	22.2	17.6	24.4	25.2
당기순이익	9.8	20.3	21.9	26.0	25.2
EPS	9.7	8.1	21.7	25.9	25.2
안정성 (%)					
부채비율	112.2	79.7	66.6	66.5	61.1
유동비율	185.5	213.1	233.3	241.3	262.9
순차입금/자기자본(x)	-21.1	-30.9	-31.8	-46.1	-56.4
영업이익/금융비용(x)	19.2	21.3	27.8	36.8	47.5
총차입금 (십억원)	718	772	570	570	570
순차입금 (십억원)	-447	-908	-1,049	-1,720	-2,416
주당지표 (원)					
EPS	4,180	4,520	5,501	6,926	8,670
BPS	24,257	30,270	33,908	38,384	44,154
CFPS	8,238	7,476	n/a	9,096	11,016
DPS	1,672	1,850	2,200	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	49.7		-15.8
2026.08.19	Buy	101,000원			

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	92.4% 7.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 10. 1 ~ 2026. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)