

LG씨엔에스 (064400)

장해창

haechang.chung@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

92,000

유지

현재주가

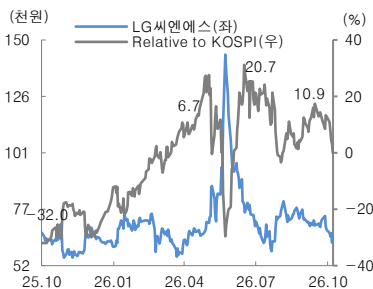
(26.10.19)

69,900

소프트웨어업종

KOSPI	5668.05
시가총액	6,317십억원
시가총액비중	0.10%
자본금(보통주)	52십억원
52주 최고/최저	143,700원 / 55,400원
120일 평균거래대금	1,249억원
외국인지분율	5.70%
주요주주	LG 외 5 인 47.09% 국민연금공단 7.24%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.5	0.3	-2.8	2.8
상대수익률	10.9	20.7	6.7	-32.0



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	1,850	1,970
수익률(%)	3.0	2.8
총주주환원 (십억원)	179	191
수익률(%)	3.0	2.8

주: 대신증권 Research Center 추정, 추정치는 12M FWD 기준

금융 MSP 중심의 대외 성장 회복

- 3Q26 영업이익 1,419억원, 컨센서스 5% 상회 전망
- 대외 금융권 MSP, SI 성장으로 매출 확대와 수익성 개선 예상
- 시작은 미미하나 AI팩토리 신사업 목적 GPU 매입, 중장기 신사업 반영

3Q26 영업이익 컨센서스 5.1% 상회 예상

3Q26 매출액 1조6,507억원(+8.4% YoY), 영업이익 1,419억원(+18.1% YoY) 예상. 컨센서스(매출 1조6,326억원, 영업이익 1,354억원) 대비 각각 1.1%, 4.8% 상회하며 컨센서스 부합 예상

사업별 매출액은 Cloud & AI 9,571억원(+8.8% YoY), DBS 3,949억원(+17.3% YoY), 스마트 엔지니어링 2,988억원(-2.5% YoY) 예상

금융 SI와 MSP 고객 확대가 성장을 견인하며 계열사 투자 둔화를 상쇄. 대외 사업 확대에 따른 마진 희석 가능성은 고 마진 사업의 선별 수주가 가능한 상황으로 인해 제한적일 전망

스마트 엔지니어링은 계열사 설비 증설 축소 영향이 불가피하나, 대외 물류 프로젝트가 감소분을 일부 상쇄할 것으로 예상

DBO는 점진적 성장 예상, 신사업 가시화 여부 점검

DBO는 고객 확보 이후 매출이 순차적으로 반영 중. 기존 데이터센터의 가동률 상승에 따른 점진적 성장 예상

3분기 AI 팩토리 신사업 목적으로 구매한 GPU는 약 5MW 규모로 2027년 하반기 취득 예정. 계열사 수요 중심 대응 목적. 2027년 인도네시아 JV의 데이터센터 가동 및 수익화 일정 구체화 시 2027년과 중장기 성장성을 결정할 것. 고객 계약 일정과 설비투자에 따른 감가상각비 부담도 함께 점검할 필요

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5,983	6,130	6,622	7,119	7,716
영업이익	513	552	615	653	628
세전순이익	485	593	645	693	672
총당기순이익	365	439	477	513	498
지배지분순이익	365	438	477	513	498
EPS	4,180	4,548	4,925	5,298	5,136
PER	0.0	13.5	15.2	14.2	14.6
BPS	24,257	30,462	33,345	36,673	39,690
PBR	0.0	2.0	2.0	1.8	1.6
ROE	18.3	17.3	15.5	15.1	13.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: LG씨엔에스, 대신증권 Research Center

3Q26 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

구분	3Q25	2Q26	직전추정	3Q26(F)				4Q26		
				당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,522	1,521	1,594	1,651	8.4	8.5	1,633	2,136	10.3	29.4
영업이익	120	128	130	142	18.1	11.0	135	251	18.4	76.9
순이익	105	118	109	118	12.7	-0.2	105	160	-9.9	35.3

자료: LG씨엔에스, FnGuide, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	6,460	6,957	6,622	7,119	2.5	2.3
판매비와 관리비	441	476	449	489	1.9	2.8
영업이익	565	667	615	653	8.9	-2.1
영업이익률	8.7	9.6	9.3	9.2	0.5	-0.4
영업외손익	30	41	30	41	0.0	0.0
세전순이익	594	708	645	693	8.4	-2.0
지배지분순이익	440	524	477	513	8.4	-2.0
순이익률	6.8	7.5	7.2	7.2	0.4	-0.3
EPS(지배지분순이익)	4,542	5,407	4,925	5,298	8.4	-2.0

자료: LG씨엔에스, 대신증권 Research Center

LG 씨엔에스 실적 추이 및 전망 (억원, %)

	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2026E	2027E	2028E
매출액	13,150	15,208	16,507	21,359	14,099	16,323	17,599	23,172	66,224	71,194	77,156
(% YoY)	8.6%	4.2%	8.4%	10.3%	7.2%	7.3%	6.6%	8.5%	8.0%	7.5%	8.4%
클라우드&SI	7,654	9,060	9,571	12,530	8,313	9,665	10,118	13,747	38,815	41,843	46,182
스마트 엔지니어링	2,278	2,746	2,988	4,265	2,187	2,690	2,994	4,370	12,277	12,241	13,440
Digital Business Service	3,219	3,402	3,949	4,564	3,598	3,968	4,488	5,055	15,133	17,109	17,534
영업이익	942	1,279	1,419	2,511	988	1,392	1,429	2,720	6,151	6,528	6,612
(% YoY)	19.4%	-9.2%	18.1%	18.4%	4.8%	8.8%	0.7%	8.3%	11.4%	6.1%	1.3%
영업이익률	7.2%	8.4%	8.6%	11.8%	7.0%	8.5%	8.1%	11.7%	9.3%	9.2%	8.6%
순이익	809	1,188	1,252	2,159	918	1,259	1,256	2,287	4,772	5,133	5,222
(% YoY)	41.2%	19.9%	18.9%	21.6%	13.5%	6.0%	0.4%	5.9%	23.1%	5.8%	0.9%
순이익률(%)	6.2%	7.8%	7.6%	10.1%	6.5%	7.7%	7.1%	9.9%	7.2%	7.2%	6.8%

자료: LG씨엔에스, FnGuide, 대신증권 Research Center

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5,983	6,130	6,622	7,119	7,716
매출원가	5,051	5,177	5,558	5,977	6,552
매출총이익	931	952	1,064	1,142	1,164
판매비와관리비	418	400	449	489	536
영업이익	513	552	615	653	661
영업이익률	8.6	9.0	9.3	9.2	8.6
EBITDA	617	686	721	754	756
영업외손익	-27	41	30	41	44
관계기업손익	5	16	16	16	16
금융수익	39	62	52	51	51
외환관련이익	45	26	26	26	26
금융비용	-30	-34	-32	-26	-26
외환관련손실	1	7	1	0	0
기타	-42	-4	-7	-1	2
법인세비용차감전순손익	485	593	645	693	672
법인세비용	-121	-154	-167	-180	-175
계속사업순손익	365	439	477	513	498
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	365	439	477	513	522
당기순이익률	6.1	7.2	7.2	7.2	6.8
비자비분순이익	0	1	0	0	0
지배지분순이익	365	438	477	513	498
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	20	4	21	18	18
포괄순이익	385	443	498	531	516
비자비분포괄이익	0	1	0	0	0
지배지분포괄이익	384	442	498	531	516

Valuation 지표

(단위: 원 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,180	4,548	4,925	5,298	5,136
PER	0.0	13.5	15.2	14.2	14.6
BPS	24,257	30,462	33,345	36,673	39,690
PBR	0.0	2.0	2.0	1.8	1.6
EBITDAPS	7,073	7,123	7,447	7,782	7,501
EV/EBITDA	NA	7.4	6.5	5.9	5.8
SPS	68,610	63,667	68,353	73,482	79,636
PSR	0.0	1.0	1.0	0.9	0.8
CFPS	8,238	7,523	7,609	7,900	7,650
DPS	1,672	1,850	1,970	2,119	2,054

재무비율

(단위: 원 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	6.7	2.5	8.0	7.5	8.4
영업이익 증가율	10.5	7.6	11.5	6.1	-3.8
순이익 증가율	9.8	20.3	8.7	7.6	-3.1
수익성					
ROIC	32.4	32.6	34.3	34.8	31.7
ROA	12.0	11.3	11.3	11.2	10.1
ROE	18.3	17.3	15.5	15.1	13.5
안정성					
부채비율	112.2	79.7	74.0	68.9	65.4
순차입금비율	-21.1	-30.9	-50.2	-53.3	-54.7
이자보상배율	19.2	21.3	23.8	25.2	24.3

자료: LG씨엔에스, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,435	3,965	4,366	4,777	5,155
현금및현금성자산	1,077	1,141	1,861	2,132	2,342
매출채권 및 기타채권	1,714	1,708	1,842	1,977	2,139
재고자산	46	61	66	70	76
기타유동자산	599	1,055	597	597	597
비유동자산	1,069	1,320	1,273	1,241	1,222
유형자산	545	536	506	489	481
관계기업투자금	124	145	163	181	199
기타비유동자산	400	640	604	571	542
자산총계	4,505	5,285	5,639	6,018	6,377
유동부채	1,852	1,861	1,914	1,968	2,033
매입채무 및 기타채무	1,255	1,119	1,172	1,226	1,291
차입금	6	0	0	0	0
유동성채무	202	333	333	333	333
기타유동부채	390	409	409	409	409
비유동부채	529	483	485	486	488
차입금	390	160	160	160	160
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	140	323	325	326	328
부채총계	2,382	2,344	2,399	2,454	2,520
자비자본	2,115	2,933	3,231	3,553	3,845
자본금	47	52	52	52	52
자본잉여금	35	624	624	624	624
이익잉여금	2,003	2,221	2,519	2,841	3,133
기타자본변동	30	36	36	36	36
비자비자본	8	9	10	11	11
자본총계	2,123	2,941	3,240	3,564	3,857
순차입금	-447	-908	-1,628	-1,899	-2,109

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	715	418	503	517	482
당기순이익	365	439	477	513	498
비현금항목의 가감	353	285	260	252	244
감가상각비	104	134	106	101	99
외환손익	-24	4	-13	-11	-12
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	273	147	166	162	157
자산부채의 증감	121	-206	-85	-86	-103
기타현금흐름	-124	-100	-149	-162	-157
투자활동 현금흐름	-13	-530	-92	-99	-106
투자자산	24	-482	-18	-18	-18
유형자산	-30	-44	-66	-73	-80
기타	-7	-4	-8	-8	-8
재무활동 현금흐름	-141	174	-160	-172	-186
단기차입금	3	-5	0	0	0
사채	0	-160	0	0	0
장기차입금	0	-1	0	0	0
유상증자	0	594	0	0	0
현금배당	-133	-219	-179	-191	-205
기타	-10	-36	19	19	19
현금의 증감	572	64	720	271	211
기초 현금	505	1,077	1,141	1,861	2,132
기말 현금	1,077	1,141	1,861	2,132	2,342
NOPLAT	385	408	455	483	465
FCF	453	492	485	501	473

Compliance Notice

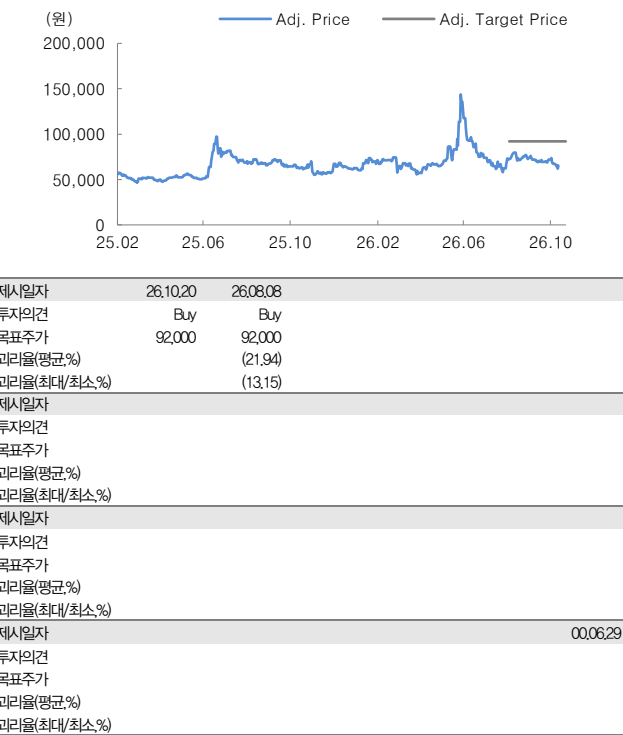
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:정해창)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG씨엔에스(064400) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261016)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.2%	6.8%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상