



LG씨엔에스 (064400)

대외 사업 성장으로 호실적

▶ Analyst 김소혜 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

Buy (유지)

목표주가(유지): 90,000원

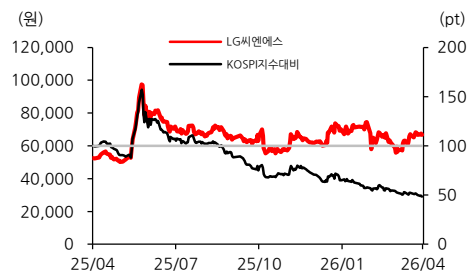
현재 주가(4/29)	66,700 원
상승여력	▲34.9%
시가총액	64,623 억원
발행주식수	96,886 천주
52 주 최고가 / 최저가	97,400 / 50,200 원
90 일 일평균 거래대금	549.02 억원
외국인 지분율	5.6%
주주 구성	
LG (외 6 인)	47.1%
국민연금공단 (외 1 인)	5.1%
엘지씨엔에스우리사주 (외 1 인)	3.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	9.2	-5.1	0.0	22.8
상대수익률(KOSPI)	-13.9	-33.3	-63.9	-138.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	5,983	6,130	6,593	7,106
영업이익	513	552	613	685
EBITDA	617	686	711	774
지배주주순이익	365	438	508	566
EPS	4,180	4,520	5,243	5,839
순차입금	-447	-908	-1,418	-1,768
PER	16.0	14.8	12.7	11.4
PBR	2.7	2.2	2.0	1.8
EV/EBITDA	9.8	8.1	7.1	6.1
배당수익률	2.5	2.5	2.5	2.5
ROE	18.3	17.3	16.4	16.3

주가 추이



동사의 1Q26 실적은 전사업 부문의 고른 성장세가 나타나며 시장 기대치에 부합했습니다. 올해는 정부 주도의 실거래 테스트와 시범 사업이 본격화되는 시점으로, 관련 모멘텀은 더욱 강화될 것으로 예상합니다. 동사에 대한 목표주가 9만 원을 유지합니다.

1Q26 실적은 컨센서스 부합

동사의 1Q26 실적은 매출액 1,32조 원, 영업이익 942억 원을 기록하며 시장 기대치에 부합했다. 비수기 및 매크로 환경 불확실 영향에도 불구하고 전사업 부문이 모두 호조세를 나타내며 매출액과 영업이익이 YoY 각각 8.6%, 19.4% 증가했다. DBS 매출은 YoY 11.9%나 성장했다. 기존 수주 대형 사업들의 안정적인 이행과 더불어 대외 고객들의 협업 기반이 확대되고 있는 것으로 파악된다. 클라우드&AI 매출은 대내외 AX 프로젝트 및 클라우드 인프라 수주를 통해 YoY 6.7% 성장했다. AI 인프라 및 MSP 사업의 지속적인 확대가 수익성 개선 핵심동력으로 작용하며 영업이익률은 YoY 0.7%p 상승한 7.2%를 기록했다.

대형 사업 수주 경쟁력 지속 확대 구간

2분기 영업이익으로 1,448억 원을 전망하며, 분기마다 이익 레벨은 점차 상향될 것으로 본다. 올해는 디지털 자산 및 금융 IT 부문 미래사업 기회 선점에 대한 긍정적인 기대 요인이 기업가치에 큰 영향을 미칠 것으로 예상된다. DBO 부문은 차세대 금융 시스템 수주확대 등의 성과가 1분기부터 나타났고, 하반기로 갈수록 대형 사업 수주 경쟁력이 더욱 강화될 것으로 전망한다. 특히 동사는 CBDC 상용화 사업 및 스테이블코인 사업 영역에서 기존 확보된 레퍼런스가 경쟁력이 될 수 있기에, 프로젝트 시행 및 입법화 흐름에 따라 중장기적인 매출 성장 기회를 얻을 것으로 예상된다.

투자의견 BUY 및 목표주가 9만 원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 실적 추정치 변동은 없으며, 올해 예상 EPS에 목표배수 17배를 적용했다. 올해는 정부 주도의 실거래 테스트와 시범 사업이 본격화되는 시점으로, 관련 모멘텀은 더욱 강화될 것으로 예상된다. 그룹사 AX 관련 안정적인 물량을 바탕으로 신규 사업 성과가 가시화된다면 높여있던 밸류에이션 멀타플은 점진적으로 상향될 것으로 전망한다.

[표1] LG 씨엔에스의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,211	1,460	1,522	1,936	1,315	1,565	1,637	2,076	6,130	6,593	7,106
YoY(%)	13.2	0.7	5.8	(4.4)	8.6	7.2	7.6	7.2	2.5	7.6	7.8
DBS	288	321	337	403	322	330	360	412	1,349	1,424	1,525
클라우드 & AI	717	872	879	1,118	765	947	965	1,246	3,587	3,922	4,281
스마트 엔지니어링	206	267	306	414	228	288	313	418	1,194	1,247	1,300
YoY(%)											
DBS	(2.9)	(6.9)	(8.2)	4.5	11.9	2.8	6.9	2.1	(3.2)	5.6	7.1
클라우드 & AI	30.1	8.2	10.6	(6.8)	6.7	8.5	9.7	11.4	7.0	9.3	9.1
스마트 엔지니어링	(7.3)	(10.7)	10.6	(5.6)	10.4	8.1	2.1	1.0	(3.5)	4.5	4.3
영업이익	79	141	120	212	94	145	132	242	552	613	685
YoY(%)	144.3	2.3	(15.8)	5.9	19.4	2.8	10.2	14.2	7.6	11.1	11.7
영업이익률(%)	6.5	9.6	7.9	11.0	7.2	9.2	8.1	11.7	9.0	9.3	9.6
순이익	57	99	105	178	81	117	107	193	395	508	566
YoY(%)	362.2	(3.8)	(11.0)	36.9	64.9	15.6	12.4	(3.6)	1.0	13.3	5.2
순이익률(%)	4.7	6.8	6.9	9.2	6.2	7.5	6.5	9.3	6.4	7.7	8.0

자료: LG씨엔에스, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서 (단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	5,605	5,983	6,130	6,593	7,106
매출총이익	835	931	952	1,026	1,106
영업이익	464	513	552	613	685
EBITDA	561	617	686	711	774
순이자손익	-4	5	18	62	66
외화관련손익	24	0	0	0	0
지분법손익	11	7	17	0	0
세전계속사업손익	443	485	593	668	744
당기순이익	332	365	439	508	566
지배주주순이익	332	365	438	508	566
증가율(%)					
매출액	12.8	6.7	2.5	7.6	7.8
영업이익	20.4	10.5	7.6	11.2	11.7
EBITDA	18.4	9.9	11.2	3.7	9.0
순이익	25.4	9.8	20.3	15.7	11.4
이익률(%)					
매출총이익률	14.9	15.6	15.5	15.6	15.6
영업이익률	8.3	8.6	9.0	9.3	9.6
EBITDA 이익률	10.0	10.3	11.2	10.8	10.9
세전이익률	7.9	8.1	9.7	10.1	10.5
순이익률	5.9	6.1	7.2	7.7	8.0

재무상태표 (단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	3,037	3,435	3,965	4,353	4,956
현금성자산	671	1,166	1,680	2,189	2,540
매출채권	1,574	1,714	1,708	1,556	1,777
재고자산	66	46	61	71	81
비유동자산	1,003	1,069	1,320	1,287	1,266
투자자산	367	460	732	752	773
유형자산	549	545	536	487	448
무형자산	88	64	53	48	45
자산총계	4,041	4,505	5,285	5,640	6,222
유동부채	1,543	1,852	1,861	1,874	2,050
매입채무	1,197	1,255	1,119	1,115	1,274
유동성이자부채	22	232	333	333	333
비유동부채	629	529	483	485	486
비유동이자부채	591	486	439	439	439
부채총계	2,172	2,382	2,344	2,359	2,536
자본금	47	47	52	52	52
자본잉여금	35	35	624	624	624
이익잉여금	1,772	2,003	2,221	2,567	2,971
자본조정	9	30	36	30	30
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	1,868	2,123	2,941	3,281	3,685

현금흐름표 (단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	144	715	418	736	580
당기순이익	332	365	439	508	566
자산상각비	97	104	134	97	89
운전자본증감	-338	121	-206	135	-77
매출채권 감소(증가)	-133	-83	-15	153	-221
재고자산 감소(증가)	-11	21	-15	-10	-10
매입채무 증가(감소)	23	-14	-123	-3	159
투자현금흐름	-114	-13	-530	-86	-90
유형자산처분(취득)	-39	-30	-44	-34	-36
무형자산 감소(증가)	-11	-6	-6	-11	-11
투자자산 감소(증가)	-2	-4	-15	-22	-23
재무현금흐름	-255	-141	174	-162	-162
차입금의 증가(감소)	-151	-27	-221	0	0
자본의 증가(감소)	-104	-133	454	-162	-162
배당금의 지급	-104	-133	-146	-162	-162
총현금흐름	617	718	724	601	657
(-)운전자본증가(감소)	301	-196	108	-135	77
(-)설비투자	44	31	44	34	36
(+)자산매각	-6	-6	-6	-11	-11
Free Cash Flow	267	878	566	692	533
(-)기타투자	99	47	563	20	21
잉여현금	167	831	3	672	512
NOPLAT	348	385	408	466	521
(+) Dep	97	104	134	97	89
(-)운전자본투자	301	-196	108	-135	77
(-)Capex	44	31	44	34	36
OpFCF	101	654	390	665	496

주: IFRS 연결 기준

주요지표 (단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,811	4,180	4,520	5,243	5,839
BPS	21,369	24,257	30,270	33,777	37,946
DPS	1,520	1,672	1,670	1,670	1,670
CFPS	7,080	8,238	7,476	6,202	6,779
ROA(%)	8.4	8.5	8.9	9.3	9.5
ROE(%)	19.0	18.3	17.3	16.4	16.3
ROIC(%)	23.0	24.6	24.9	27.3	31.6
Multiples(x, %)					
PER	17.5	16.0	14.8	12.7	11.4
PBR	3.1	2.7	2.2	2.0	1.8
PSR	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9
PCR	9.4	8.1	8.9	10.8	9.8
EV/EBITDA	11.4	9.8	8.1	7.1	6.1
배당수익률	2.3	2.5	2.5	2.5	2.5
안정성(%)					
부채비율	116.3	112.2	79.7	71.9	68.8
Net debt/Equity	-3.1	-21.1	-30.9	-43.2	-48.0
Net debt/EBITDA	-10.4	-72.5	-132.4	-199.5	-228.3
유동비율	196.8	185.5	213.1	232.3	241.8
이자보상배율(배)	12.6	19.2	21.3	21.6	24.1
자산구조(%)					
투하자본	61.3	47.7	42.6	35.6	33.6
현금+투자자산	38.7	52.3	57.4	64.4	66.4
자본구조(%)					
차입금	24.7	25.3	20.8	19.0	17.3
자기자본	75.3	74.7	79.2	81.0	82.7

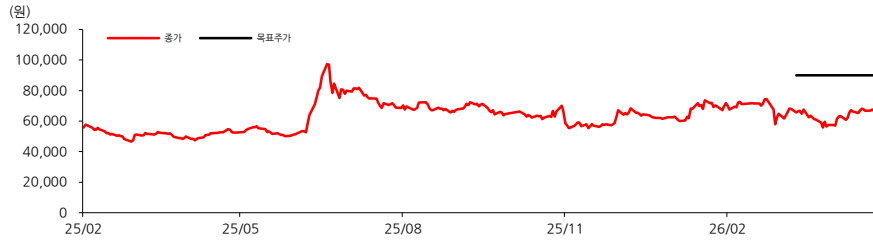
[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 4월 30일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김소혜, 김나우)
 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[LG씨엔에스 의 주가 및 목표주가 추이]



[투자이전 변동 내역]

일 시	2026.03.16	2026.03.16	2026.04.30		
투자이전	담당자변경	Buy	Buy		
목표가격	김소혜	90,000	90,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자이전	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.03.16	Buy	90,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이전 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자이전]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%