

LG씨엔에스 (064400)

실적으로 답하다

1Q25 Review

매출액 1조 2,114억원 YoY +13.2%, 영업이익 789억원 YoY+144.3%, 순이익 573억원 YoY+350.8%. 1분기 대내외 경제 불확실성 증대에도 AI-클라우드 적용 사업 확대. 전반적인 수익성 개선 및 전사 비용 절감으로 시장기대치 상회
 [클라우드&AI] 클라우드 기반 AI 서비스 수요 증가, 해외 제조/공공 인프라 구축 사업 확대, 국내/해외 AI 데이터센터 구축 사업 매출 본격화 등 YoY +30.1% 증가한 7,173억원
 [스마트 엔지니어링] 시장 환경 변화에 따른 일부 고객사 투자 지연 및 일부 장기 프로젝트 종료에 의한 매출 감소로 YoY -7.3% 2,063억원
 [Digital Business Service] 은행, 카드 등 대규모 프로젝트 종료에 따른 매출 정체로 YoY -2.9% 2,877억원

2분기 및 하반기 전망

[클라우드&AI] AI 전환 수요 증가, 신규 에이전트 AI, 생성형 AI 수요대응, 해외 인프라 구축 및 글로벌 빅테크 3사와의 파트너십 강화로 고성장 지속 예상
 [스마트 엔지니어링] 로봇 : 스마트 물류 적용확대, 글로벌 전문기업 및 해외 파트너사 기술 협력. 스마트 시티 : 해외 도시 교통시스템 구축 등 순연 되었던 프로젝트 개시 등을 통한 매출 및 이익 회복 전망
 [Digital Business Service] 은행에 이어 증권, 보험, 공공 대형 사업 수주로 안정적 매출. 글로벌 금융사업 확대에 성장성 제고 기대

투자의견 BUY, 목표주가 66,000원 유지

대내외 경제상황 악화로 계열사 관련 매출 감소 우려 컸으나, AI 적용 분야 확대에 안정적인 실적 성장 가능성 보여줌. 동사의 LG 그룹 DX, AX 구축 경험을 바탕으로 향후 AX 인프라 구축 수요 국내외 증가 및 다양한 업종 확대를 통한 실적 성장. 해외 진출 확대를 통한 성장성 증가(멀티플 증가) 기대

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	12,114	13.2	-40.2	11,485	5.5
영업이익	789	144.3	-60.6	677	16.5
세전계속사업이익	882	335.6	-51.5		
지배순이익	573	366.4	-56.6	420	36.4
영업이익률 (%)	6.5	+3.5 %pt	-3.4 %pt	5.9	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	4.7	+3.6 %pt	-1.8 %pt	3.7	+1.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	56,053	59,826	65,558	70,627
영업이익	4,640	5,129	5,657	6,340
지배순이익	3,323	3,645	4,133	4,686
PER	-	-	12.7	11.3
PBR	-	-	2.2	1.9
EV/EBITDA	-	-	6.9	6.0
ROE	19.0	18.3	18.3	18.3

자료: 유안타증권



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 66,000원 (M)

직전 목표주가 **66,000원**

현재주가 (04/28) **54,700원**

상승여력 **21%**

시가총액	52,997억원
총발행주식수	96,885,948주
60일 평균 거래대금	453억원
60일 평균 거래량	835,032주
52주 고/저	57,700원 / 46,550원
외인지분율	0.67%
배당수익률	0.00%
주요주주	LG 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.8	0.0	0.0
상대	10.2	0.0	0.0
절대 (달러환산)	11.7	0.0	0.0

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

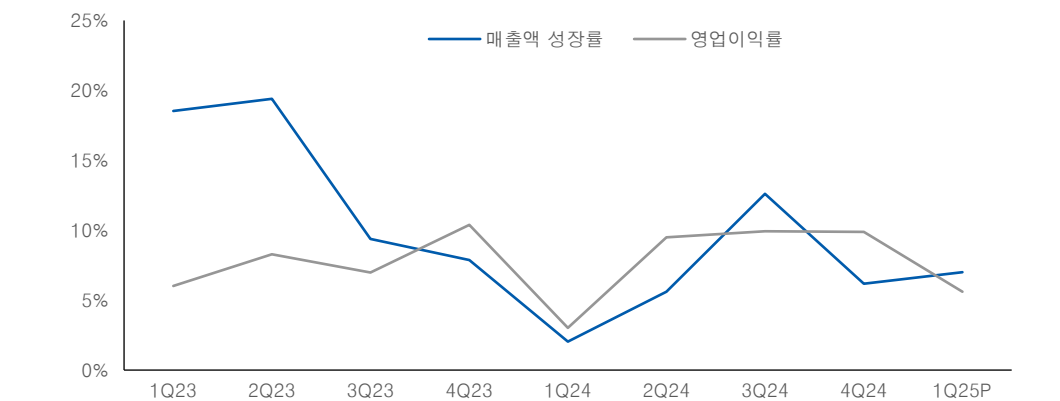
LG CNS 실적 전망

(단위: 십억원)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
전체 매출액	4,969.7	5,605.3	5,982.6	6,555.8	7,062.7	1,070.4	1,449.6	1,438.4	2,024.2	1,211.4	1,559.3	1,562.5	2,222.6
YoY	19.9%	12.8%	6.7%	9.6%	7.7%	2.0%	5.6%	12.6%	6.2%	13.2%	7.6%	8.6%	9.8%
Digital Businss Service	1,443.6	1,517.8	1,393.8	1,496.3	1,532.1	296.5	344.9	366.5	386.0	287.7	381.3	376.0	451.3
YoY	5.3%	5.1%	-8.2%	7.4%	2.4%	-15.1%	-13.4%	0.8%	-5.1%	-2.9%	10.6%	2.6%	16.9%
매출비중	29%	27%	23%	23%	22%	28%	24%	25%	19%	24%	24%	24%	20%
Cloud & AI	2,500.9	2,894.2	3,351.8	3,722.8	4,093.6	551.3	806.0	795.0	1,199.6	717.3	881.5	860.0	1,264.1
YoY	33.3%	15.7%	15.8%	11.1%	10.0%	15.4%	19.5%	22.2%	9.9%	30.1%	9.4%	8.2%	5.4%
매출비중	50%	52%	56%	57%	58%	51%	56%	55%	59%	59%	57%	55%	57%
Smart Engineering	1,025.1	1,193.3	1,237.0	1,336.7	1,436.9	222.7	298.8	276.9	438.6	206.3	296.5	326.6	507.3
YoY	14.5%	16.4%	3.7%	8.1%	7.5%	0.3%	-0.4%	5.3%	7.4%	-7.3%	-0.8%	17.9%	15.6%
매출비중	21%	21%	21%	20%	20%	21%	21%	19%	22%	17%	19%	21%	23%
매출원가	4,237.6	4,770.4	5,051.4	5,527.5	5,927.4	939.3	1,202.3	1,196.7	1,713.0	1,053.2	1,324.3	1,322.9	1,879.9
매출원가율	85.3%	85.1%	84.4%	84.3%	83.9%	87.8%	82.9%	83.2%	84.6%	86.9%	84.9%	84.7%	84.6%
판관비	346.6	370.8	418.4	462.6	501.3	98.8	109.6	98.9	111.1	79.3	108.5	110.6	164.2
영업이익	385.4	464.0	512.9	565.7	634.0	32.3	137.7	142.8	200.1	78.9	126.4	129.1	178.5
영업이익률	7.8%	8.3%	8.6%	8.6%	9.0%	3.0%	9.5%	9.9%	9.9%	6.5%	8.1%	8.3%	8.0%
YoY	17.3%	20.4%	10.5%	10.3%	12.1%	-48.9%	21.0%	60.1%	1.1%	144.3%	-8.2%	-9.6%	-10.8%

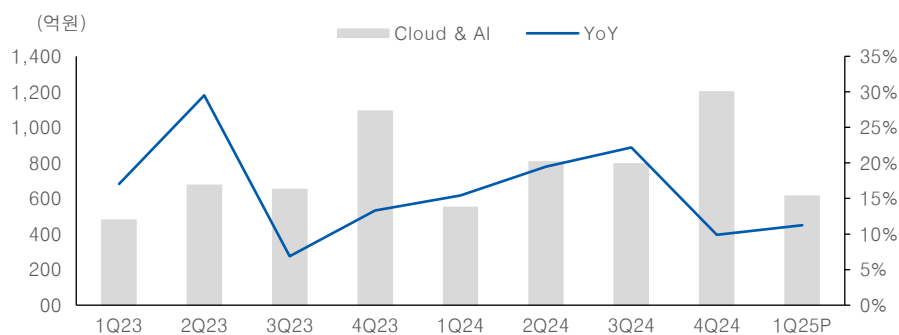
자료: 유안타증권 리서치센터

매출액 성장률 & 영업이익률 (1Q23 ~ 1Q25)



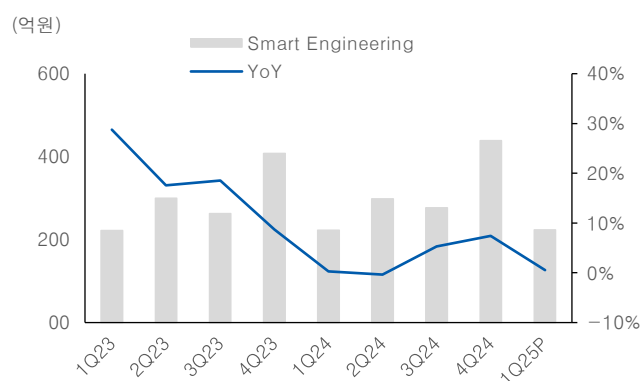
자료: LG CNS

클라우드 & AI 매출액 & YoY 성장률 (1Q23 ~ 1Q25)



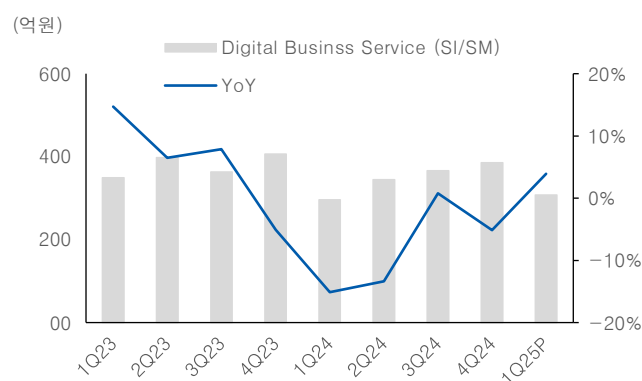
자료: LG CNS

스마트 엔지니어링 매출액 & YoY 성장률 (1Q23 ~ 1Q25)



자료: LG CNS

Digital Business Service 매출액 & YoY 성장률 (1Q23 ~ 1Q25)



자료: LG CNS

Peer 기업 밸류에이션 비교

	2025 P/E	2025 P/B	2025 ROE
ACCENTURE	23.5	6.0	26.8
SAMSUNG SDS	11.2	0.9	8.4
HYUNDAI AUTOEVER	17.9	2.0	10.6
LOTTE INNOVATE	9.2	0.7	7.3
평균	15.5	2.4	13.3
LG CNS	12.7	2.2	18.3

자료: Bloomberg

LG 씨엔에스 (064400) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	56,053	59,826	65,558	70,627	75,830
매출원가	47,704	50,514	55,275	59,274	63,643
매출총이익	8,349	9,312	10,283	11,353	12,187
판매비	3,708	4,184	4,626	5,013	5,323
영업이익	4,640	5,129	5,657	6,340	6,863
EBITDA	5,613	6,168	6,651	7,346	7,926
영업외손익	-214	-274	-140	-92	-49
외환관련손익	61	355	-176	-194	-213
이자손익	-41	46	151	232	311
관계기업관련손익	148	48	48	48	48
기타	-382	-722	-164	-179	-195
법인세비용차감전순이익	4,427	4,855	5,516	6,248	6,814
법인세비용	1,103	1,206	1,379	1,557	1,698
계속사업순이익	3,324	3,649	4,137	4,691	5,116
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,324	3,649	4,137	4,691	5,116
지배지분순이익	3,323	3,645	4,133	4,686	5,111
포괄순이익	3,412	3,847	4,335	4,889	5,314
지배지분포괄이익	3,411	3,844	4,331	4,884	5,310

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,436	7,154	7,764	8,449	8,929
당기순이익	3,324	3,649	4,137	4,691	5,116
감가상각비	757	862	836	814	844
외환손익	0	0	176	194	213
중속, 관계기업관련손익	-148	-48	-48	-48	-48
자산부채의 증감	-3,381	1,214	1,114	1,215	1,195
기타현금흐름	885	1,477	1,549	1,583	1,609
투자활동 현금흐름	-1,137	-133	-610	-791	-1,104
투자자산	-19	-245	-197	-189	-199
유형자산 증가 (CAPEX)	-440	-306	-700	-700	-1,000
유형자산 감소	49	3	0	0	0
기타현금흐름	-728	415	288	98	96
재무활동 현금흐름	-2,547	-1,408	-2,175	-2,330	-2,319
단기차입금	-2,725	241	23	21	21
사채 및 장기차입금	1,363	813	397	406	417
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-1,038	-1,325	-1,458	-1,620	-1,620
기타현금흐름	-148	-1,137	-1,137	-1,137	-1,137
연결범위변동 등 기타	11	108	-2,079	-2,654	-2,696
현금의 증감	-2,238	5,720	2,900	2,673	2,810
기초 현금	7,283	5,046	10,766	13,666	16,339
기말 현금	5,046	10,766	13,666	16,339	19,149
NOPLAT	4,640	5,129	5,657	6,340	6,863
FCF	995	6,848	7,064	7,749	7,929

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

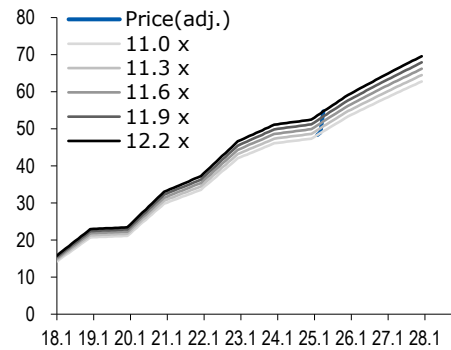
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,372	34,353	39,456	44,123	48,980
현금및현금성자산	5,046	10,766	13,666	16,339	19,149
매출채권 및 기타채권	15,739	17,143	18,728	20,176	21,663
재고자산	665	459	503	542	582
비유동자산	10,034	10,692	10,480	10,918	11,641
유형자산	5,485	5,452	5,316	5,202	5,358
관계기업 등 지분관련 자산	1,024	1,244	1,363	1,468	1,576
기타투자자산	720	787	865	949	1,040
자산총계	40,407	45,045	49,936	55,041	60,621
유동부채	15,431	18,523	20,099	21,493	22,924
매입채무 및 기타채무	11,965	12,550	13,752	14,816	15,907
단기차입금	26	55	55	55	55
유동성장기부채	160	2,017	2,017	2,017	2,017
비유동부채	6,293	5,294	5,732	6,174	6,629
장기차입금	0	3	3	3	3
사채	5,488	3,894	4,194	4,494	4,794
부채총계	21,724	23,817	25,831	27,668	29,553
지배지분	18,683	21,151	24,024	27,287	30,976
자본금	472	472	472	472	472
자본잉여금	350	350	350	350	350
이익잉여금	17,724	20,031	22,706	25,772	29,263
비지배지분	50	77	81	87	92
자본총계	18,683	21,228	24,105	27,374	31,068
순차입금	-585	-4,474	-7,039	-9,360	-11,809
총차입금	6,127	7,181	7,602	8,029	8,467

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,811	4,180	4,293	4,836	5,275
BPS	21,369	24,257	24,796	28,164	31,971
EBITDAPS	6,438	7,073	6,908	7,583	8,180
SPS	64,283	68,610	68,094	72,897	78,267
DPS	1,520	1,672	1,672	1,672	1,672
PER	-	-	12.7	11.3	10.4
PBR	-	-	2.2	1.9	1.7
EV/EBITDA	-	-	6.9	6.0	5.2
PSR	-	-	0.8	0.8	0.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	12.8	6.7	9.6	7.7	7.4
영업이익 증가율 (%)	20.4	10.5	10.3	12.1	8.3
지배순이익 증가율 (%)	25.2	9.7	13.4	13.4	9.1
매출총이익률 (%)	14.9	15.6	15.7	16.1	16.1
영업이익률 (%)	8.3	8.6	8.6	9.0	9.1
지배순이익률 (%)	5.9	6.1	6.3	6.6	6.7
EBITDA 마진 (%)	10.0	10.3	10.1	10.4	10.5
ROIC	25.9	28.1	32.5	35.2	36.3
ROA	8.4	8.5	8.7	8.9	8.8
ROE	19.0	18.3	18.3	18.3	17.5
부채비율 (%)	116.3	112.2	107.2	101.1	95.1
순차입금/자기자본 (%)	-3.1	-21.2	-29.3	-34.3	-38.1
영업이익/금융비용 (배)	12.6	19.2	19.0	20.2	20.7

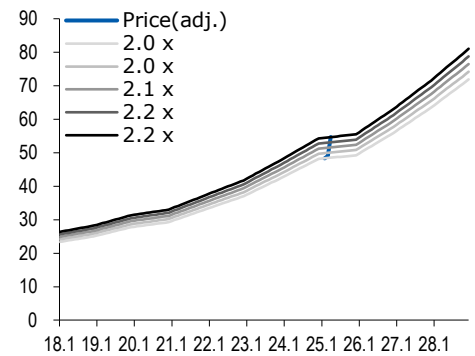
P/E band chart

(천원)

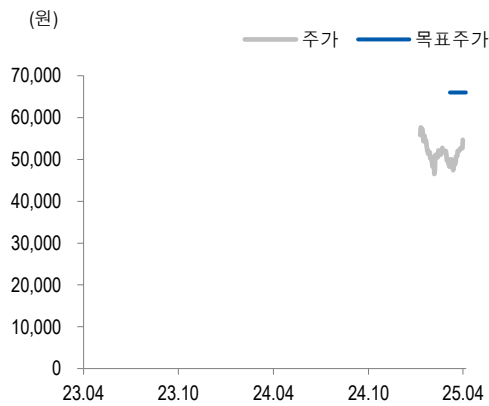


P/B band chart

(천원)



LG 씨엔에스 (064400) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-29	BUY	66,000	1년		
2025-04-03	BUY	66,000	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-29

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이창영**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.