

LG씨엔에스 (064400)

AI 수요 증가 수혜 지속

3Q25 Review

매출액 1조 5,223억원 YoY+5.8%, 영업이익 1,202억원 YoY-15.8%, 당기순이익 1,052억원 YoY -10.8%. 시장기대치 하회.

[클라우드&AI] 8,795억원 YoY+10.6% [스마트 엔지니어링] 3,064억원 YoY+10.6%

[DBS] 3,365억원 YoY-8.2%. AI 수요 증가에 따른 데이터 센터 매출 확대로 클라우드&AI 매출 두자리수 성장. 주요 그룹사 및 신규 고객 매출 증가로 전체 성장 지속되었으나, 비자 문제 등 일부 프로젝트 4분기 지연 및 대규모 데이터센터 수주의 초기 투자비 인식에 따른 수익-비용의 일시적 불일치로 영업이익(률) 감소

4분기 및 2026년 전망

[클라우드&AI] 국내 공공부문 및 인도네시아 자카르타 (1천억원) 등 대형 구축 수주로 AIDC 전년 대비 89% 성장. 국내외 대규모 신규 수주 지속 및 Agentic AI 플랫폼 상용화로 성장 지속 전망 [스마트 엔지니어링] 배터리(ESS), 디스플레이 등 그룹사 프로젝트 확대, 반도체, 화장품, 식품 등 다양한 산업군으로 대외 매출 증가하며 매출 회복 전망 [DBS] 기 수주 된 금융 차세대 시스템 개발 본격화, 일본/동남아 글로벌 금융사업 확장. 통신휘영 신규 고객 사업 매출 확대로 매출 회복 기대

투자의견 BUY, 목표주가 84,000원 유지

대내외 경제환경 불확실성에 따른 그룹사 매출 둔화를 다양한 사업부문으로의 대외 매출 확대와 AI 데이터 센터에 대한 폭발적 수요 증가로 4분기 및 2026년에도 안정적 성장 기대됨

목표주가 84,000원, 투자의견 BUY를 유지함



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 84,000원 (M)

직전 목표주가 84,000원

현재주가 (10/30) 63,000원

상승여력 33%

시가총액	61,038억원
총발행주식수	96,885,948주
60일 평균 거래대금	477억원
60일 평균 거래량	714,092주
52주 고/저	97,400원 / 46,550원
외인지분율	4.44%
배당수익률	0.00%
주요주주	LG 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.1)	(12.3)	0.0
상대	(19.6)	(30.1)	0.0
절대 (달러환산)	(5.7)	(14.9)	0.0

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,522	5.8	4.3	1,531	-0.6
영업이익	120	-15.8	-14.7	130	-7.6
세전계속사업이익	141	-6.9	7.3	148	-4.7
지배순이익	105	-10.9	6.5	101	3.9
영업이익률 (%)	7.9	-2.0 %pt	-1.7 %pt	8.5	-0.6 %pt
지배순이익률 (%)	6.9	-1.3 %pt	+0.1 %pt	6.6	+0.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	5,605	5,983	6,298	6,828
영업이익	464	513	550	640
지배순이익	332	365	407	482
PER	-	-	14.9	12.7
PBR	-	-	2.0	1.8
EV/EBITDA	-	-	7.4	6.4
ROE	19.0	18.3	15.9	15.2

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

LG 씨엔에스 실적 전망

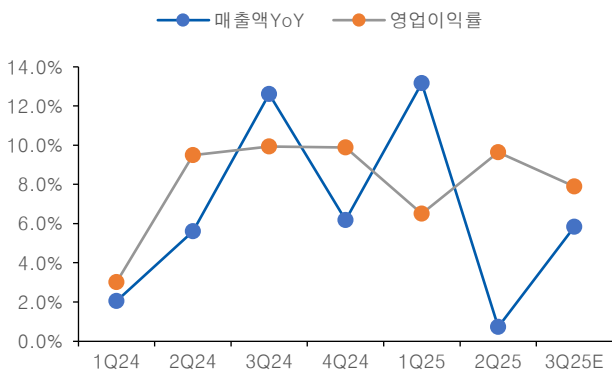
(단위: 십억원)

	2024	2025E	2026E	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E
전체 매출액	5,982.6	6,298.3	6,828.5	1,449.6	1,438.4	2,024.2	1,211.4	1,460.2	1,522.3	2,104.4
YoY	6.7%	5.3%	8.4%	5.6%	12.6%	6.2%	13.2%	0.7%	5.8%	4.0%
Digital Businss Service (SI/SM)	1,393.8	1,336.8	1,330.6	344.9	366.5	386.0	287.7	321.0	336.5	391.6
YoY	-8.2%	-4.1%	-0.5%	-13.4%	0.8%	-5.1%	-2.9%	-6.9%	-8.2%	1.5%
매출비중	23%	21%	19%	24%	25%	19%	24%	22%	22%	19%
Cloud & AI	3,351.8	3,738.7	4,213.4	806.0	795.0	1,199.6	717.3	872.4	879.5	1,269.5
YoY	15.8%	11.5%	12.7%	19.5%	22.2%	9.9%	30.1%	8.2%	10.6%	5.8%
매출비중	56%	59%	62%	56%	55%	59%	59%	60%	58%	60%
Smart Engineering	1,237.0	1,222.8	1,284.4	298.8	276.9	438.6	206.3	266.7	306.4	443.3
YoY	3.7%	-1.2%	5.0%	-0.4%	5.3%	7.4%	-7.3%	-10.7%	10.6%	1.1%
매출비중	21%	19%	19%	21%	19%	22%	17%	18%	20%	21%
매출원가	5,051.4	5,370.8	5,820.8	1,202.3	1,196.7	1,713.0	1,053.2	1,221.1	1,310.0	1,786.5
매출원가율	84.4%	85.3%	85.2%	82.9%	83.2%	84.6%	86.9%	83.6%	86.1%	84.9%
판관비	418.4	377.6	368.1	109.6	98.9	111.1	79.3	98.2	92.2	107.9
영업이익	512.9	549.9	639.5	137.7	142.8	200.1	78.9	140.8	120.2	210.0
영업이익률	8.6%	8.7%	9.4%	9.5%	9.9%	9.9%	6.5%	9.6%	7.9%	10.0%
YoY	10.5%	7.2%	16.3%	21.0%	60.1%	1.1%	144.3%	2.3%	-15.8%	5.0%

자료: 유안타증권 리서치센터

LG CNS 분기별 매출성장률(YoY) & 영업이익률

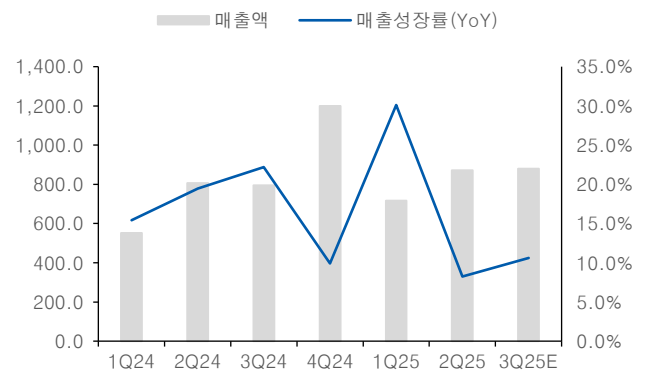
(단위: %)



자료: 유안타증권 리서치센터

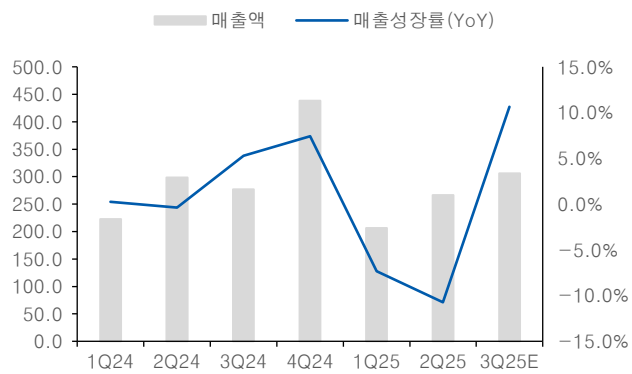
Cloud & AI 부문 분기별 매출액 & 매출성장률(YoY)

(단위: 십억원, %)



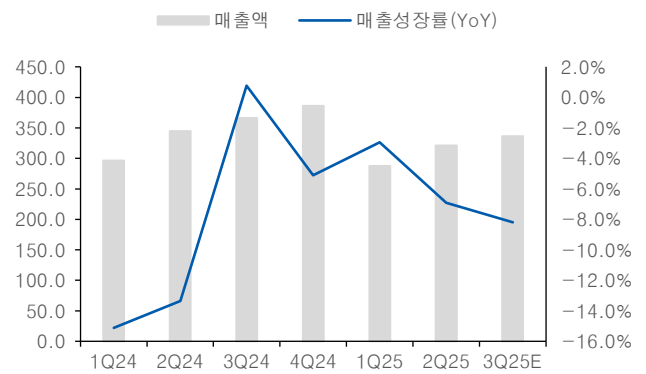
자료: 유안타증권 리서치센터

Smart Engineering 부문 분기별 매출액 & 매출성장률(YoY) (단위: 십억원, %)



자료: 유안타증권 리서치센터

Digital Business Service 부문 분기별 매출액 & 매출성장률(YoY) (단위: 십억원, %)



자료: 유안타증권 리서치센터

LG 씨엔에스 (064400) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	5,605	5,983	6,298	6,828	7,405
매출원가	4,770	5,051	5,371	5,821	6,363
매출총이익	835	931	928	1,008	1,042
판매비	371	418	378	368	352
영업이익	464	513	550	640	690
EBITDA	561	617	680	773	823
영업외손익	-21	-27	-7	3	4
외환관련손익	6	35	-18	-19	-21
이자손익	-4	5	22	35	40
관계기업관련손익	15	5	5	5	5
기타	-38	-72	-16	-18	-19
법인세비용차감전순이익	443	485	543	642	694
법인세비용	110	121	136	160	173
계속사업순이익	332	365	407	482	521
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	332	365	407	482	521
지배지분순이익	332	365	407	482	521
포괄순이익	341	385	427	502	541
지배지분포괄이익	341	384	426	502	541

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	144	715	907	845	873
당기순이익	332	365	407	482	521
감가상각비	76	86	104	107	106
외환손익	0	0	18	19	21
중속, 관계기업관련손익	-15	-5	-5	-5	-5
자산부채의 증감	-338	121	218	75	63
기타현금흐름	88	148	164	166	166
투자활동 현금흐름	-114	-13	-231	-131	-113
투자자산	-2	-25	-23	-20	-22
유형자산 증가 (CAPEX)	-44	-31	-200	-120	-100
유형자산 감소	5	0	0	0	0
기타현금흐름	-73	42	-7	9	9
재무활동 현금흐름	-255	-141	68	-315	-314
단기차입금	-273	24	1	2	2
사채 및 장기차입금	136	81	-268	-41	-40
자본	0	0	594	0	0
현금배당	-104	-133	-146	-162	-162
기타현금흐름	-15	-114	-114	-114	-114
연결범위변동 등 기타	1	11	-415	-325	-331
현금의 증감	-224	572	329	74	115
기초 현금	728	505	1,077	1,406	1,480
기말 현금	505	1,077	1,406	1,480	1,595
NOPLAT	464	513	550	640	690
FCF	100	685	707	725	773

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

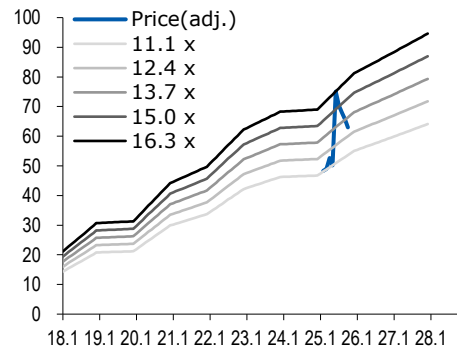
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,037	3,435	3,734	4,004	4,333
현금및현금성자산	505	1,077	1,406	1,480	1,595
매출채권 및 기타채권	1,574	1,714	1,650	1,789	1,940
재고자산	66	46	48	52	57
비유동자산	1,003	1,069	1,236	1,302	1,355
유형자산	549	545	641	654	648
관계기업 등 지분관련 자산	102	124	141	152	165
기타투자자산	72	79	86	94	104
자산총계	4,041	4,505	4,970	5,306	5,687
유동부채	1,543	1,852	1,678	1,712	1,750
매입채무 및 기타채무	1,197	1,255	1,146	1,194	1,245
단기차입금	3	6	6	6	6
유동성장기부채	16	202	172	172	172
비유동부채	629	529	294	256	220
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	549	389	160	110	60
부채총계	2,172	2,382	1,972	1,968	1,970
지배지분	1,863	2,115	2,990	3,329	3,708
자본금	47	47	52	52	52
자본잉여금	35	35	624	624	624
이익잉여금	1,772	2,003	2,264	2,584	2,942
비지배지분	5	8	8	9	9
자본총계	1,868	2,123	2,998	3,338	3,717
순차입금	-59	-447	-1,048	-1,168	-1,330
총차입금	613	718	452	413	375

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,811	4,180	4,223	4,972	5,374
BPS	21,369	24,257	30,859	34,363	38,269
EBITDAPS	6,438	7,073	7,061	7,979	8,497
SPS	64,283	68,610	65,420	70,479	76,430
DPS	1,520	1,672	1,672	1,672	1,672
PER	-	-	14.9	12.7	11.7
PBR	-	-	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	-	-	7.4	6.4	5.8
PSR	-	-	1.0	0.9	0.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	12.8	6.7	5.3	8.4	8.4
영업이익 증가율 (%)	20.4	10.5	7.2	16.3	7.9
지배순이익 증가율 (%)	25.2	9.7	11.5	18.5	8.1
매출총이익률 (%)	14.9	15.6	14.7	14.8	14.1
영업이익률 (%)	8.3	8.6	8.7	9.4	9.3
지배순이익률 (%)	5.9	6.1	6.5	7.1	7.0
EBITDA 마진 (%)	10.0	10.3	10.8	11.3	11.1
ROIC	25.9	28.1	29.3	29.8	29.0
ROA	8.4	8.5	8.6	9.4	9.5
ROE	19.0	18.3	15.9	15.2	14.8
부채비율 (%)	116.3	112.2	65.8	59.0	53.0
순차입금/자기자본 (%)	-3.1	-21.2	-35.0	-35.1	-35.9
영업이익/금융비용 (배)	12.6	19.2	23.4	36.8	43.6

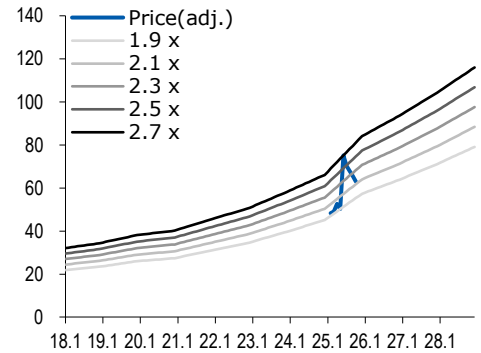
P/E band chart

(천원)



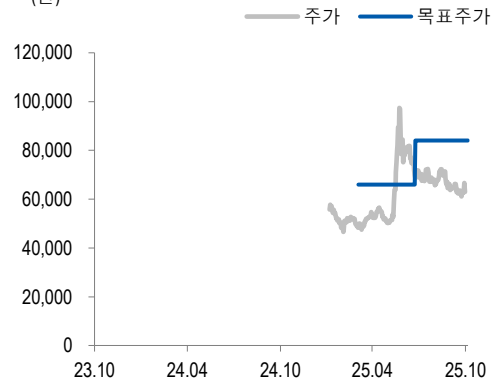
P/B band chart

(천원)



LG 씨엔에스 (064400) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-10-31	BUY	84,000	1년		
2025-07-24	BUY	84,000	1년		
2025-04-03	BUY	66,000	1년	-4.71	47.58

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)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-30

※ 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.