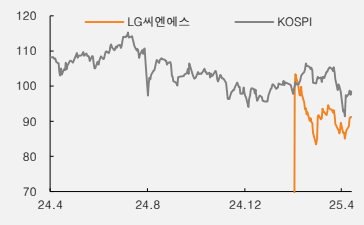


투자 의견(신규)	매수
목표주가(신규)	68,000원
현재주가(25/4/17)	50,900원
상승여력	33.6%

영업이익(25F, 십억원)	565
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	563
EPS 성장률(25F, %)	0.2
MKT EPS 성장률(25F, %)	24.8
P/E(25F, x)	12.2
MKT P/E(25F, x)	8.9
KOSPI	2,470.41
시가총액(십억원)	4,931
발행주식수(백만주)	97
유동주식비율(%)	28.2
외국인 보유비중(%)	0.5
베타(12M) 일간수익률	0.51
52주 최저가(원)	46,550
52주 최고가(원)	57,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-0.6	0.0	0.0
상대주가	5.1	0.0	0.0



[글로벌 소프트웨어/통신서비스]

김수진
soojin.kim@miraeasset.com

LG씨엔에스

클라우드와 AI를 무장한 확실한 강자

1Q 실적 시즌, IT 서비스 최선호주

LG CNS에 대해 목표주가 68,000원, 투자 의견 '매수'로 커버리지를 개시하며, 1Q 실적 시즌 IT서비스 섹터 최선호주로 제시한다. 목표주가는 국내 피어 기업인 삼성 SDS, 현대오트옵, 롯데이노베이트의 24년 이후 12MF P/E 미디엄 값인 14.7배를 타겟 P/E로 적용했다. 현재 주가는 12.1배로 공모가 대비 낮은 수준에서 거래되고 있다. 1Q 견조한 실적을 바탕으로 주가 상승이 가능한 구간이라고 판단한다.

투자포인트: 안정적 탑라인 성장, AI, 그리고 마진 개선까지 가능 전망

국내 대표 대기업 계열사 SI로서, 독자적인 기술력과 사업 성과로 non-captive(비계열사) 매출 비중이 37%로 가장 높은 수준이다. AI 시대의 본격적인 개화와 함께, 계열사 외 금융 및 공공 부문에서의 입지를 강화하고 있는 클라우드&AI 사업부의 고성장을 기대한다. 2월 5일 유가증권에 공모가 61,900원으로 상장했다. 24년 기준 주요 주주는 (주)LG(49.95%), 크리스탈코리아(35%), 우리사주조합(0.79%)이다.

투자포인트는 **1) 탑라인 성장**: 국내 SI 기업 중 non-captive 매출 비중이 가장 높으며, 특히 금융 및 공공 부문에서의 경쟁력이 부각된다. 해당 산업군은 AI 및 클라우드 전환 속도가 빠르게 진행되고 있는 영역으로, 레퍼런스를 기반으로 지속적인 수주 확대를 예상한다. **2) AI**: LG의 LLM 엑사원을 토대로 다양한 AI 서비스를 출시해 본격적으로 성과가 나타나기 시작할 것으로 전망한다. 이는 오픈텍스트 등 자체 솔루션의 글로벌 진출로 연결될 수 있을 것으로 기대한다. **3) 마진 개선**: AI 통한 비용 효율화뿐만 아니라 베트남 GDC(해외 개발 센터)로 마진 개선을 전망한다.

1Q 프리뷰: 어려운 환경에도 견조한 매출과 이익 성장 전망

1Q 매출은 1조1,640억원(+8.7% YoY), 영업이익은 705억원(+118% YoY, OPM 6.1%)로 추정한다. 1Q는 계절성 영향으로 이익이 가장 낮고 매출도 보수적일 수 있는 상황이나, 지난해 1Q 경영진 교체 이후 부실 비용을 처리한 영향과 비용 절감 효과로 전년 대비 높은 이익 성장이 가능할 것으로 판단한다.

사업부 중에서는 클라우드 매출이 6,386억원(+15.8% YoY, 비중 56%)로 성장을 주도하며, 어려운 매크로 환경에도 디지털 비즈니스 서비스(SI) 매출이 3,132억원(+5.6% YoY)로 견조할 전망이다. 이번 분기에도 미래에셋생명 차세대 AI 시스템 구축, NH농협은행 AI 플랫폼 구축 등 대규모 수주를 성공하며 경쟁력을 입증했다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (십억원)	4,970	5,605	5,983	6,472	7,022
영업이익 (십억원)	385	464	513	565	638
영업이익률 (%)	7.7	8.3	8.6	8.7	9.1
순이익 (십억원)	265	332	365	403	442
EPS (원)	3,043	3,811	4,180	4,188	4,559
ROE (%)	17.2	19.0	18.3	18.0	17.6
P/E (배)	-	-	-	12.2	11.2
P/B (배)	-	-	-	2.1	1.9
배당수익률 (%)	-	-	-	3.3	3.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

CONTENTS

I. 실적 전망 및 밸류에이션	3
1Q25 분기 실적 전망	3
2025년 연간 실적 전망	4
밸류에이션	6
II. 투자포인트	8
투자포인트 1. Non-Captive 경쟁력, 레퍼런스로 지속적인 기술 우위 예약	8
투자포인트 2. AI 시대 주도할 솔루션, 글로벌 진출까지 기대	10
투자포인트 3. 마진 개선 기대	16
III. 기업 개요	17
기업 개괄	17
수주잔고 추이	18
24년 배당 상황	18
사업부문별 소개	19

I. 실적 전망 및 밸류에이션

1Q25 분기 실적 전망

1Q 매출은 1조1,640억원(+8.7% YoY), 영업이익은 705억원(+118% YoY, OPM 6.1%)으로 전망한다. 사업부문별로 클라우드&AI가 6,386억원(+15.8% YoY)으로 성장을 주도할 것으로 예상된다. 클라우드&AI 사업부는 이번 분기에도 미래에셋생명 차세대 AI 시스템 구축, NH농협은행 AI 플랫폼 구축 등 대규모 수주를 성공하며 경쟁력을 입증했다. 대규모 수주 레퍼런스를 바탕으로 계속해서 금융권의 AI 시스템 구축에서 좋은 성적을 거둘 수 있을 것으로 기대한다.

디지털 비즈니스 서비스(SI) 사업부 매출은 3,132억원(+5.6% YoY)으로 예상한다. 어려운 매크로 환경 속에서도 견조한 성장을 이어나갈 것으로 예상하는데, 이는 변화한 IT 투자 환경에 기인한다. 과거에는 경기 위축이 기업들의 IT 투자 축소로 이어졌지만, 최근에는 디지털화가 기업의 미래 경쟁력과 직결되는 만큼 오히려 디지털 투자가 우선순위로 올라오는 현상이 나타나고 있다. 따라서 AI 시대가 본격화된 25년, 기업들의 IT 투자는 이어질 것으로 예상된다.

다만 스마트 엔지니어링 사업부의 1Q 매출은 2,123억원(-4.7% YoY)로 역성장을 예상한다. 타 사업부 대비 캐피티브(계열사) 비중이 높다는 특성상, 최근 주요 계열사(LG전자, LG화학 등)의 전방 산업 영향을 받을 것으로 해석한다. 스마트 엔지니어링 부문은 전방 산업의 회복과 함께 성장 반등이 가능할 것으로 전망한다.

표 1. LG CNS 분기 실적추정표

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출	1,049.0	1,372.6	1,277.3	1,906.4	1,070.4	1,449.6	1,438.4	2,024.2	1,164.0	1,534.4	1,516.7	2,257.4
YoY growth	18.5%	19.4%	9.4%	7.9%	2.0%	5.6%	12.6%	6.2%	8.7%	5.8%	5.4%	11.5%
디지털 비즈니스 서비스	349.3	398.1	363.7	406.8	296.5	344.9	366.5	386.0	313.2	368.2	352.6	403.2
YoY growth	14.7%	6.5%	7.9%	-5.1%	-15.1%	-13.4%	0.8%	-5.1%	5.6%	6.8%	-3.8%	4.5%
클라우드&AI	477.6	674.6	650.6	1,091.4	551.3	806.0	795.0	1,199.6	638.6	871.5	901.7	1,431.8
YoY growth	17.0%	29.5%	6.9%	13.3%	15.4%	19.5%	22.2%	9.9%	15.8%	8.1%	13.4%	19.4%
스마트 엔지니어링	222.1	299.9	263.0	408.3	222.7	298.8	276.9	438.6	212.3	294.6	262.4	422.3
YoY growth	28.7%	17.6%	18.5%	8.7%	0.3%	-0.4%	5.3%	7.4%	-4.7%	-1.4%	-5.2%	-3.7%
영업이익	63.2	113.8	89.2	197.8	32.3	137.7	142.8	200.1	70.5	139.6	134.3	220.7
YoY growth	-2.7%	30.3%	-6.4%	43.6%	-48.9%	21.0%	60.1%	1.1%	118.3%	1.4%	-5.9%	10.3%
OPM	6.0%	8.3%	7.0%	10.4%	3.0%	9.5%	9.9%	9.9%	6.1%	9.1%	8.9%	9.8%
지배지분순이익	42.5	75.5	63.4	151.0	12.3	102.5	117.9	131.8	41.7	102.2	98.0	161.6
YoY growth	7.0%	17.1%	-9.6%	65.8%	-71.1%	35.8%	86.0%	-12.7%	239.5%	-0.3%	-16.8%	22.6%

자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

2025년 연간 실적 전망

25년 연간 실적은 매출 6조4,725억원(+8.2% YoY)으로 24년 대비 성장률이 높아질 것으로 전망한다. 사업부별로 디지털 비즈니스 서비스(SI)는 1조4,370억원(+3.1% YoY), 클라우드&AI는 3조8,440억원(+14.7% YoY), 스마트엔지니어링은 1조1,917억원(-3.7% YoY)를 예상한다.

연간 실적은 국내 IT서비스 산업 및 클라우드 산업의 성장 전망을 기초로 추정했다. 글로벌 IT서비스 시장은 2025년 약 1.73조 달러에 이를 것으로 예상되며, 2028년까지 연평균성장률(CAGR)은 9.2% 수준이다.

국내의 경우, 2024년 기준 IT서비스 시장은 약 10.4조원, 패키지 소프트웨어(SW) 시장은 약 10.3조원 규모로 형성되어 있으며, CAGR 4~5% 수준이다.

스마트 엔지니어링 부문은 핵심 계열사의 CapEx를 기반으로 추정했다. 4대 계열사(LG전자, LG화학, LG에너지솔루션, LG유플러스)의 CapEx는 23년 28.6조원에서 24년 27.6조원, 25년 25.9조원으로 점진적 감소가 예상된다. 이에 스마트 엔지니어링 매출도 25년 역성장을 예상하지만, 중장기적으로는 전방 산업의 회복과 함께 반등할 수 있을 것으로 기대한다.

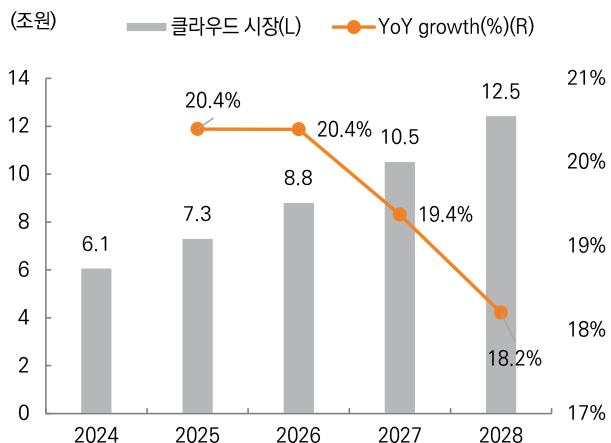
25년 영업이익은 5,650억원(+10.2% YoY), OPM 8.7%로 전망한다. AI 통한 비용 효율화와 베트남 GDC를 기반으로 한 비용 절감 효과가 올해부터 본격화될 것으로 예상된다.

표 2. LG CNS 연간 실적추정표

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출	4,969.7	5,605.3	5,982.6	6,472.5	7,021.7
YoY growth	-	12.8%	6.7%	8.2%	8.5%
디지털 비즈니스 서비스	1,443.6	1,517.8	1,393.8	1,437.2	1,516.4
YoY growth	-	5.1%	-8.2%	3.1%	5.5%
클라우드&AI	2,500.9	2,894.2	3,351.8	3,843.6	4,341.0
YoY growth	-	15.7%	15.8%	14.7%	12.9%
스마트 엔지니어링	1,025.1	1,193.3	1,237.0	1,191.7	1,281.1
YoY growth	-	16.4%	3.7%	-3.7%	7.5%
영업이익	385.4	464.0	512.9	565.1	637.9
YoY growth	-	20.4%	10.5%	10.2%	12.9%
OPM	7.8%	8.3%	8.6%	8.7%	9.1%
지배지분순이익	265.4	332.3	364.5	403.6	443.0
YoY growth	-	25.2%	9.7%	10.7%	9.8%

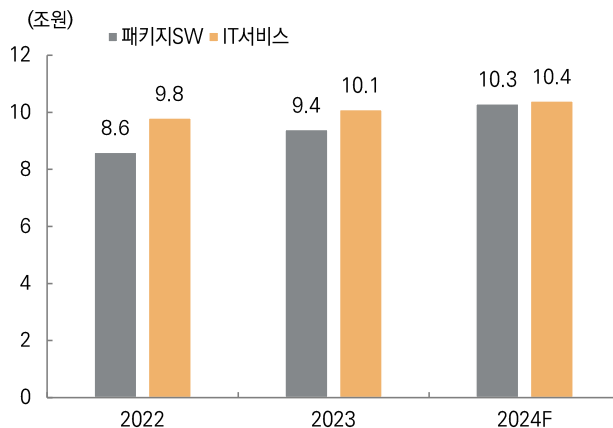
자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 한국 클라우드 시장 전망



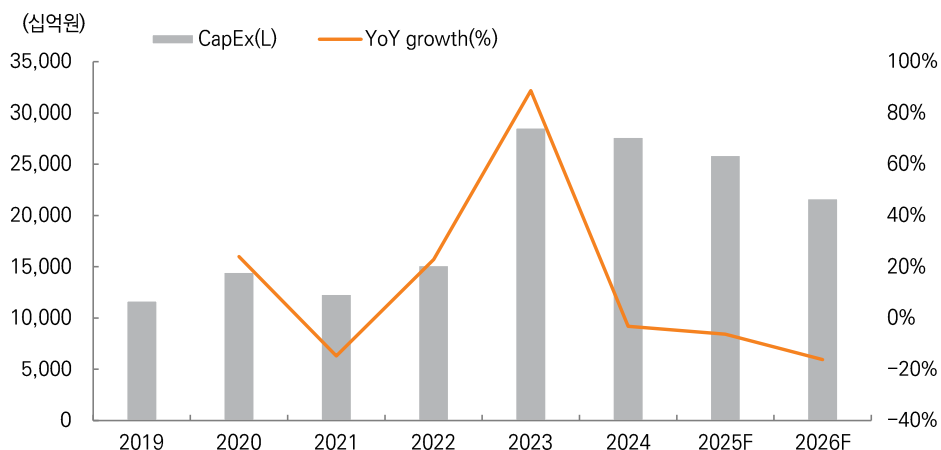
자료: IDC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 한국 IT서비스 및 패키지SW 시장 규모



자료: IDC(2024.8), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LG그룹 3대 계열사 CapEx 전망 (LG전자, LG화학, LG유플러스)



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

밸류에이션

목표주가는 국내 피어 기업인 삼성SDS, 현대오토에버, 롯데이노베이트의 24년 이후 12MF P/E 미디엄 값인 14.7배를 타겟 P/E로 적용했다. 국내 IT서비스 기업들의 밸류에이션이 24년부터 전반적으로 낮아진 점을 감안해, 보수적인 타겟 멀티플을 설정했다. 그럼에도 현재 주가는 12.1배로 공모가 대비 낮은 수준에서 거래되고 있다. 견조한 실적을 바탕으로 주가 상승이 가능한 구간이라고 판단한다.

표 3. 밸류에이션 테이블

(원)

	값	비고
예상 fwd EPS	4,628	
Target P/E(x)	14.7	국내 peer 상장사 삼성SDS, 현대오토에버, 롯데이노베이트의 24년 이후 12MF P/E 미디엄 값인 14.7배 적용
목표주가	68,000	
현재주가(25/4/17)	50,900	
상승여력	33.6%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Peer table

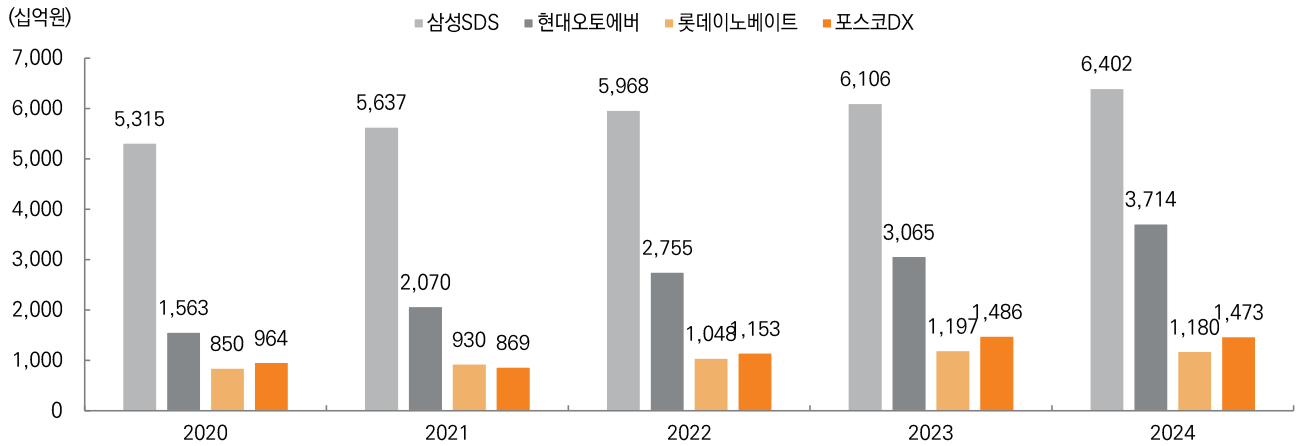
(원, 달러, 십억원, 십억달러, 배)

구분	기업명	티커	주가	시가총액	주가수익률				P/E	P/B	PSR
					YTD	1M	6M	1Y	1FY	1FY	1FY
국내	삼성에스디에스	018260 KS	115,900	8,968,087	-9.6	-3.9	-22.7	-21.6	11.1	0.9	0.6
	엘지씨엔에스	064400 KS	51,400	4,979,938	-	-0.6	-	-	12.2	1.8	0.8
	포스코DX	022100 KS	24,300	3,690,643	27.1	-12.1	-14.5	-39.7	50.7	6.4	3.1
	현대오토에버	307950 KS	119,900	3,288,135	-4.9	-12.3	-18.0	-15.6	17.0	1.8	0.8
	롯데이노베이트	286940 KS	17,480	264,461	-9.8	-10.5	-25.9	-47.7	8.9	0.6	0.2
	신세계아이앤씨	035510 KS	12,050	183,986	-16.6	-3.0	24.8	12.8	-	-	-
글로벌	마이크로소프트	MSFT US	386	2,867,510	-8.5	-0.7	-7.3	-7.0	29.3	8.5	10.4
	오라클	ORCL US	134	375,599	-19.6	-10.3	-23.4	11.0	22.4	19.4	6.6
	SAP	SAP US	262	321,819	6.4	-0.7	14.2	45.1	35.7	5.5	7.4
	세일즈포스	CRM US	255	244,988	-23.7	-8.8	-12.4	-8.1	22.9	3.7	6.0
	팔란티어	PLTR US	98	230,783	30.1	14.1	134.7	349.7	179.9	35.4	61.4
	서비스나우	NOW US	817	169,017	-23.0	-3.3	-11.1	9.6	50.0	13.2	13.0
	인튜이트	INTU US	594	166,082	-5.5	-0.8	-2.5	-2.8	30.7	8.3	9.0
	워크데이	WDAY US	233	62,063	-9.6	-4.4	-2.9	-9.5	27.4	5.7	6.5
	스노우플레이크	SNOW US	147	48,959	-5.1	-6.1	23.2	-2.5	126.3	16.1	10.9
	데이터독	DDOG US	93	31,920	-35.2	-9.1	-26.5	-27.1	53.1	9.5	10.0

주: 4월 15일 종가 기준

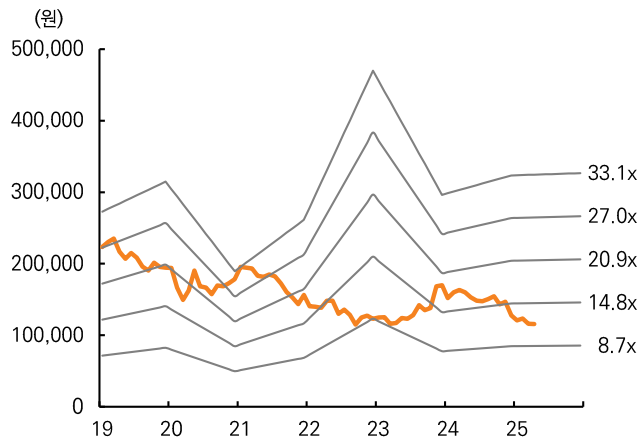
자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. IT서비스 4개사 매출 비교



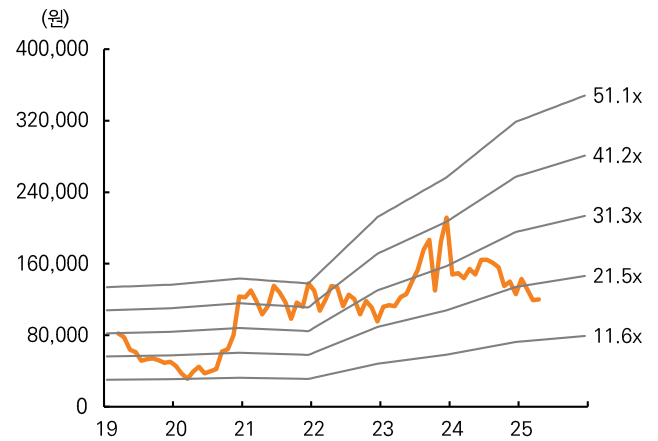
주: 삼성SDS는 IT서비스 사업부 매출만 포함한 수치
자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 삼성SDS P/E 밴드차트



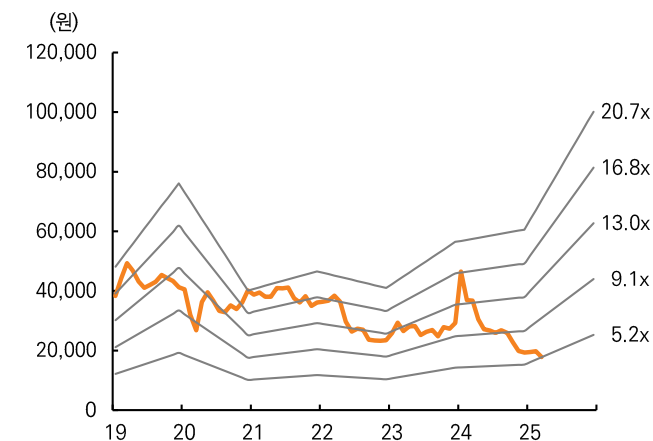
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 현대오트이버 P/E 밴드차트



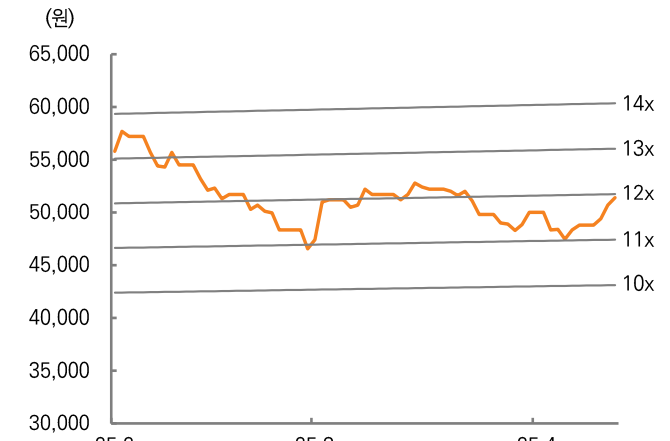
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 롯데이노베이트 P/E 밴드차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. LG CNS P/E 밴드차트



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

II. 투자포인트

투자포인트 1. Non-Captive 경쟁력, 레퍼런스로 지속적인 기술 우위 예약

동사는 24년 기준 Non-Captive 비중이 36.6%로 높고, 그 중에서도 금융권과 공공 클라우드 사업에 경쟁력을 가지고 있다. 최근 대선을 기점으로 AI가 주요 공약의 최우선순위로 부상함에 따라, 공공기관을 포함한 다양한 산업 전반에서 AI 도입이 가속화될 것으로 예상된다. 이에 국내 기업들이 클라우드 기반의 AI 솔루션을 도입할 때 풍부한 구축 경험과 기술적 노하우를 보유한 동사의 경쟁력이 한층 부각될 수 있을 것으로 기대한다.

금융권 특화 클라우드/AI 사업

동사는 금융 산업의 디지털 전환 가속화에 발맞춰 클라우드 및 AI 기반 솔루션 공급에 중점을 둔 금융권 특화 사업을 적극 전개하고 있다. 특히 금융업의 보안성과 신뢰성이 요구되는 특수성을 고려해, 업권별 맞춤형 클라우드 아키텍처 설계, 생성형 AI 플랫폼 구축, 금융 비즈니스 적용 사례 발굴 등에 집중하고 있으며, 국내 주요 금융기관과의 협업을 통해 범위를 빠르게 확장 중이다.

클라우드 분야에서는 하나은행 '프로젝트 퍼스트', SGI서울보증보험 차세대 시스템, 우리은행·하나은행 마이데이터 플랫폼 사업 등을 수행하며 시스템 현대화 및 클라우드 전환을 이끌었다. 최근 수주한 하나은행 프로젝트 퍼스트 2단계에서는 '하나원큐' 채널 고도화, 디지털뱅킹 시스템 재구축, 클라우드 인프라 확대 적용, API 보안 강화 등 전사적 디지털 플랫폼 개편을 주도하고 있다.

AI에서는 초거대 AI 모델 엑사원 기반 금융 특화 PoC, 생성형 AI 플랫폼 구축, 금융 심의 자동화, 미래형 고객센터(FCC), AI 브랜치 구현 등 적용 범위를 확장 중이다. 지난 2월, 업권별 최적 오픈소스 LLM을 평가하는 '금융 맞춤형 AI 평가 도구'를 공개해 모델 선택과 검증 부담을 줄였다. 신한카드와는 광고 심의 자동화 시스템을, KB금융과는 상담 어시스트 기반 AI 고객센터를 구축해 고객 응대 자동화와 퍼스널라이징 전략을 동시에 구현했다.

그림 9. Non-Captive 매출

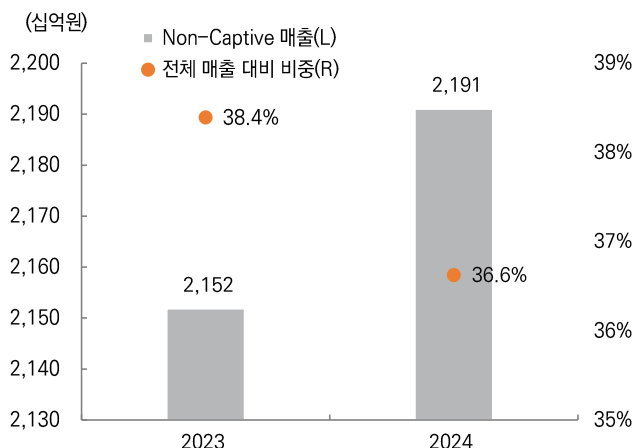


그림 10. 전자정부 시스템 60% 구축



자료: LG씨엔에스, 미래셋증권 리서치센터

자료: LG씨엔에스, 미래셋증권 리서치센터

표 5. 금융권 클라우드/AI 사업 수주 내역

날짜	발주 기관	프로젝트명	수주 규모	주요 내용
2022년 4월	KB금융그룹	FCC 콜인프라 구축사업	비공개	KB금융 8개 계열사 고객센터 인프라를 'KB 원클라우드' 기반으로 통합 구축 AI 상담 시스템, 음성봇, CRM 연계 등을 포함한 고객접점 디지털 전환 사업
2023년 3월	SGI서울보증보험	차세대 시스템 구축	비공개	보증보험 전산 시스템 전면 재구축 사업 코어 시스템과 채널 시스템을 클라우드 기반으로 개편
2024년 6월	신한은행	AI 브랜치 구축	비공개	디지털 키오스크, 로봇 안내 등 AI 기반 미래형 무인·비대면 영업점 시범 구축 고객 응대 자동화, 영업점 운영 효율화를 위한 디지털 채널 혁신
2024년 9월	신한카드	생성형 AI 플랫폼 구축	비공개	생성AI 활용 상담원 응대 시나리오 자동화 등 내부 AI 업무자동화 시스템 구축 고객센터, 마케팅, 사내 지식관리 시스템에 생성형 AI 전면 도입
2024년 12월	금융감독원	전산장비 및 SW 유지보수 사업	115억원	금융감독원 주요 전산 인프라 및 업무 시스템에 대한 통합 유지관리 용역 DB·서버·보안 등 핵심 시스템 안정성 확보 및 상시 기술 지원
2025년 3월	하나은행	차세대 시스템 구축	비공개	오픈 아키텍처 및 클라우드 기반의 차세대 시스템 구축 사업 코어뱅킹부터 채널·정보계까지 전면 개편
2025년 4월	미래에셋생명	차세대 시스템 구축	1,300억원	생성AI, MSA, 멀티·하이브리드 클라우드를 적용한 전사적 디지털 전환 프로젝트 보험 영업, 청약 등 전 업무 시스템을 유연하게 모놀화하고 AI 기반 자동화 추진

자료: 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 공공기관 클라우드/AI 사업 수주 내역

날짜	발주 기관	사업명	수주 규모	주요 내용
2020년 2월	인도네시아 국세청	국세 행정시스템 통합 구축	약 1,000억원	인도네시아 국세청의 노후 세무 시스템을 디지털화하고 통합 클라우드, 전자신고, 납세자 데이터 시스템 중심으로 구축
2020년 3월	보건복지부	차세대 사회보장정보시스템 구축	1,220억원	기초생활보장 등 복지사업 120여 개를 통합 관리하는 차세대 정보시스템 구축 데이터 연계, 정책 집행 효율화 위한 복지 디지털 전환 프로젝트
2020년 3월	법무부	차세대 지능형 교정정보시스템 구축	190억원	전국 교정시설의 수용자 관리 등을 통합 관리하는 정보시스템 재구축 지능형 알고리즘 기반의 업무 효율화 및 디지털 통합 관제 강화
2020년 3월	한국자산관리공사	차세대 국유재산 관리시스템 구축	147억원	국유재산 대장관리, 대부 등 전 과정을 자동화하는 행정처리 시스템 고도화 민원 대응, 공공기관 간 데이터 연계성을 강화한 차세대 플랫폼
2020년 12월	행정안전부	차세대 지방재정관리시스템 구축	750억원	전국 243개 지자체의 예산 편성부터 결산까지 재정운영 통합 시스템 재구축 지방재정 데이터 통합 및 AI 기반 분석 체계 도입
2022년 7월	행정안전부	스마트 정부청사 통합관리체계 구축	148.5억원 (50% 지분)	정부세종청사 대상, 5G 특화망·디지털트윈·AI 기반 청사 통합 관제 플랫폼 구축 씨유박스와 컨소시엄 구성(각각 50% 지분), 공공시설 스마트화 시범 사업
2025년 2월	한국예탁결제원	1차 차세대 전자증권 시스템 구축	720억원	메인프레임 노후 시스템을 리눅스 기반으로 전환 전환증권예탁·결제 핵심 업무시스템을 전면 재설계 클라우드 전환, 유연한 확장성 확보를 위한 차세대 인프라 구축

자료: 언론 종합, 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트 2. AI 시대 주도할 솔루션, 글로벌 진출까지 기대

AI의 핵심은, 클라우드 서버 사용량이 무조건 증가한다는 것이다. 따라서 국내 주요 기업의 클라우드 구축 레퍼런스를 가진 동사는 자체 보유한 AI 솔루션과 함께 또 한번 경쟁 우위에 놓이게 된다.

동사의 AI 경쟁력은 1) **LG 그룹의 엑사원**을 기반으로 이미 전방위적인 AI 서비스를 제공하고 있다는 점이다. AI 컨설팅부터 AI 플랫폼, 인프라 소프트웨어와 AI 서비스까지 아우르는 밸류체인을 확보한 상태고, 제공하는 AI는 머신러닝 기반의 AI부터 생성형 AI까지 최신 기술을 제공한다. 생성AI는 현재 사내 데이터 검색 플랫폼, 마케팅용 콘텐츠 생성(COP), AI 코딩, GenAI 컨설팅, 그리고 기업용 생성AI 플랫폼인 DAP GenAI Platform까지 다양한 형태로 솔루션을 개발해 서비스 중이다.

2) 따라서 다양한 제품을 기반으로 계열사뿐만 아니라 대외적으로도 생성AI가 등장하기 전부터 상당히 AI 사업이 진행된 상태다. 빅데이터 사업, 챗봇 사업 등에서 다양한 레퍼런스가 확보됐다. 이들 기술에 생성AI를 접목하면, 더 다양하고 고부가가치의 서비스를 판매할 수 있기에 기존 고객사를 기반으로 향후 성장에도 매우 유리한 상황이다.

그림 11. LG CNS AI 서비스 종류 도표



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

주 1) DevOps(software development operations): 소프트웨어 개발과 운영을 결합해 소프트웨어 개발을 효율적으로 만드는 방법론

주 2) MLOps(Machine Learning Operations): 머신러닝 모델의 개발과 운영을 통합해 모델의 배포와 관리를 자동화, 효율화하는 방법론

주 3) On-Premise: 소프트웨어나 하드웨어를 외부 클라우드가 아닌 회사 내부의 서버나 데이터센터에 직접 설치하고 운영하는 방식

표 7. LG CNS AI 사업 현황

구분	내용	
생성AI 서비스	사내 지식 기반 답변	자연어로 질의하면 생성형 AI가 사내 데이터를 분석해 답변 제공
	시각 콘텐츠 생성	생성형 AI를 활용해 다양한 마케팅 콘텐츠를 생성하는 플랫폼
	AI Coding	개발자들에게 자동 코드 생성 등 코딩을 도와주는 서비스
	GenAI Studio	고객의 DX 가속화를 지원하는 고객 참여형 프로그램
DAP GenAI platform	Knowledge Lake	기업 내부의 문서를 지식화해 저장하고 RAG Pipeline 구축 및 운영
	Text	다양한 LLM으로 실험이 가능한 'AI Prompt' 등 서비스 제공
	Image	이미지 생성 AI 기술을 활용해 기업용 이미지 콘텐츠를 생성
	Talk	챗봇에 생성형 AI를 접목해 대화형 서비스를 제공하는 플랫폼
	MLDL	데이터를 분석하고 AI모델을 만들어 서비스하는 플랫폼
	Vision	제조 공장 라인의 불량 판정을 위한 딥러닝 비전검사 서비스
챗봇	커머스 챗봇	상품주문, 티켓예매 등 고객 접점의 다양한 서비스를 제공하는 챗봇
	가상개인비서(VPA)	기업 사내시스템과 연계돼 다양한 업무문의의 해결 및 업무 생산성 향상
AI Discovery 컨설팅	고객 상담	고객의 마음을 이해하고 전문적인 답변을 주는 상담서비스
	품질 검사	제조공정에서 AI로 제품의 품질 측정과 불량을 검출하는 검사 서비스
	업무 자동화	기업내 반복적으로 발생하는 업무를 S/W 로봇과 AI를 활용해 자동화
	사기 탐지	사람의 행동 데이터를 분석해 사기와 부정 행위 탐지
	보험심사 자동화	AI 기반으로 보험 인수/청구 심사의 승인/보류 결정 자동화
	실시간 마케팅	실시간으로 상품 추천 및 최적 오퍼링 도출 및 이벤트 시 수익성 분석
	공급망 최적화	AI 기반으로 공급망의 효율성과 성능을 개선
	수율 극대화	제조 설비 증설 기간 단축, 반복 오류 발생시 조기 회복 조치 등
AI 센터	엔터프라이즈 조직	지난 1월 신설된 엔터프라이즈 AI 전문 조직

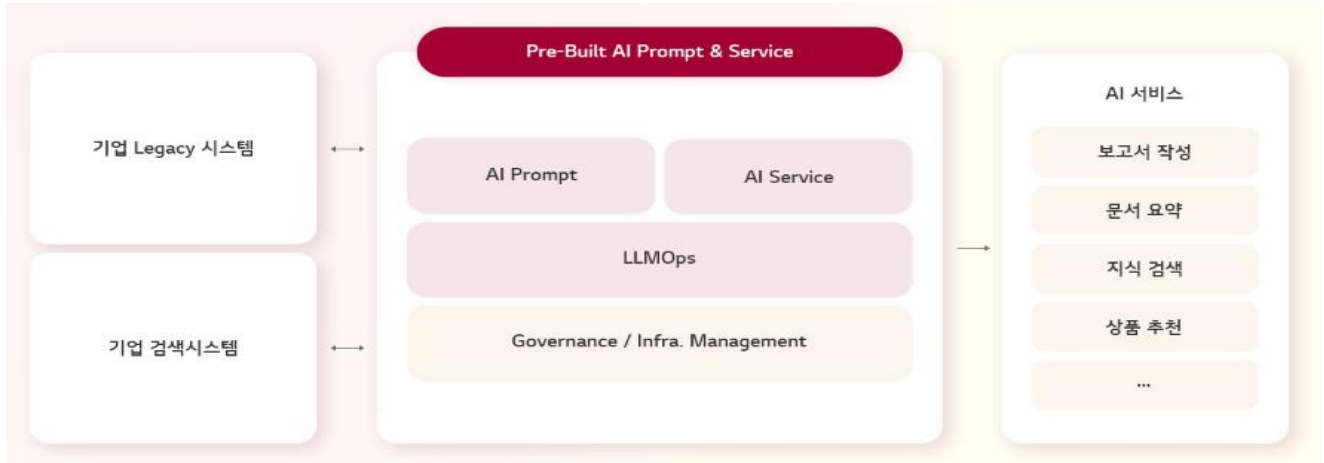
자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. LG CNS의 CloudXper ProOps 등급별 오퍼링

등급	구분	항목	내용
스탠다드	운영 및 모니터링	대시보드 및 리포팅	멀티 클라우드 대시보드, 자원 및 비용 현황, 자원 및 비용 리포팅
		모니터링 및 운영	이벤트 모니터링, 인시던트 관리, 운영현황 리포팅
		자원 관리	자원 생성/변경/삭제, OS 이미지 및 패치 관리, 백업 및 복구 관리
프리미엄	운영 및 모니터링	대시보드 및 리포팅	멀티 클라우드 대시보드, 자원 및 비용 현황, 자원 및 비용 리포팅
		모니터링 및 운영	이벤트 모니터링, 인시던트 관리, 운영현황 리포팅
		자원 관리	자원 생성/변경/삭제, OS 이미지 및 패치 관리, 백업 및 복구 관리
	전문운영	데이터베이스 및 미들웨어 전문운영	미들웨어 엔진 기술지원 및 문제분석 지원
			엔터프라이즈 데이터베이스 운영 (설치형/관리형)
			어플리케이션 개발 시 DBA 지원 및 데이터베이스 최적화
		최적화 및 아키텍처 개선	비용 및 자원 최적화
			상시 진단 서비스 (6개 영역, 317개 항목 진단)
			DR 구축 및 운영
			아키텍처 구성 변경 및 인프라 자동화 (IaC)

자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. DAP GenAI Text: 기업에 제공하는 빅데이터 기반 AI 플랫폼



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 현재 제공 중인 AI 서비스: 시각 3종, 언어 6종, 데이터 1종 등



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 챗봇 구축 고객 사례

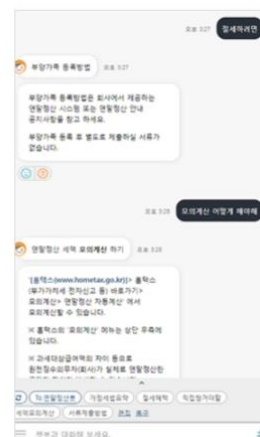
재고파악봇
재고현황 등 필요 정보를 빠르게 조회



렌탈케어지원봇
렌탈 케어 현장 이슈 처리에 도움이 되는 1차 가이드 확인과 2차 전문 상담사 연결 지원



연말정산봇
임직원 연말 정산 문의 응대 지원



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

표 9. 엑사원 모델별 비교

	EXAONE 1.0	EXAONE 2.0	EXAONE 3.0	EXAONE 3.5
출시일	2021년 12월	2023년 7월	2024년 8월	2024년 12월
파라미터 수	약 300억 (비공개 추정)	약 100억 이상 (비공개 추정)	7.8억	2.4억 / 7.8억 / 32억
개발 비용	비공개	수십~100억 원 추정	비공개	약 70억 원 (32B 기준)
공개 여부	비공개	비공개	오픈소스 (Hugging Face)	오픈소스 (GitHub/Hugging Face)
멀티모달 지원	미지원	지원 (텍스트 + 이미지)	미지원	지원 (텍스트 + 문서/검색 등)
장문 처리	미지원	미지원	미지원	최대 32K 토큰 (A4 100페이지 이상)
추론 최적화	미적용	1.0 대비 추론 시간 25% 단축	2.0 대비 56% 추가 단축	3.0 대비 효율성 극대화 (단일 H100 GPU 구동)
메모리 효율성	낮음	1.0 대비 70% 감소	2.0 대비 35% 추가 감소	고효율 구조로 비용 최소화
운영 비용 절감	미적용	1.0 대비 78% 절감	2.0 대비 72% 절감	GPU/메모리 자원 최적화, 비용 구조 개선
성능 (한국어 기준)	기초 수준	중상위권	라마3.1 8B 및 젤마2 7B 상회	GPT-4급 성능 일부 상회 (KoMT 등 최고 수준)
검색 기반 생성 (RAG)	미지원	미지원	미지원	지원 (Ko-WebRAG 등 실시간 문서 추론)
다단계 추론 (MSR)	미지원	미지원	미지원	지원 (복합 질의 분해 후 논리적 응답 생성)
한국어 벤치마크 대응	미확인	일부 대응	KoMT, KMMLU 대응	KoMT, KoWebRAG, KoLongRAG 전면 대응
주요 활용 사례	내부 테스트 기반 모델	멀티모달 연구 목적 활용	오픈소스 연구 및 산업 적용	글로벌 LLM 벤치마크 대응, 고도화된 상용 모델
글로벌 평가	-	-	-	Stanford HAI 선정 '2024년 주요 LLM 62선'

자료: 언론 종합, LG AI 연구원, 미래에셋증권 리서치센터

표 10. 엑사원 3.5 벤치마크 비교

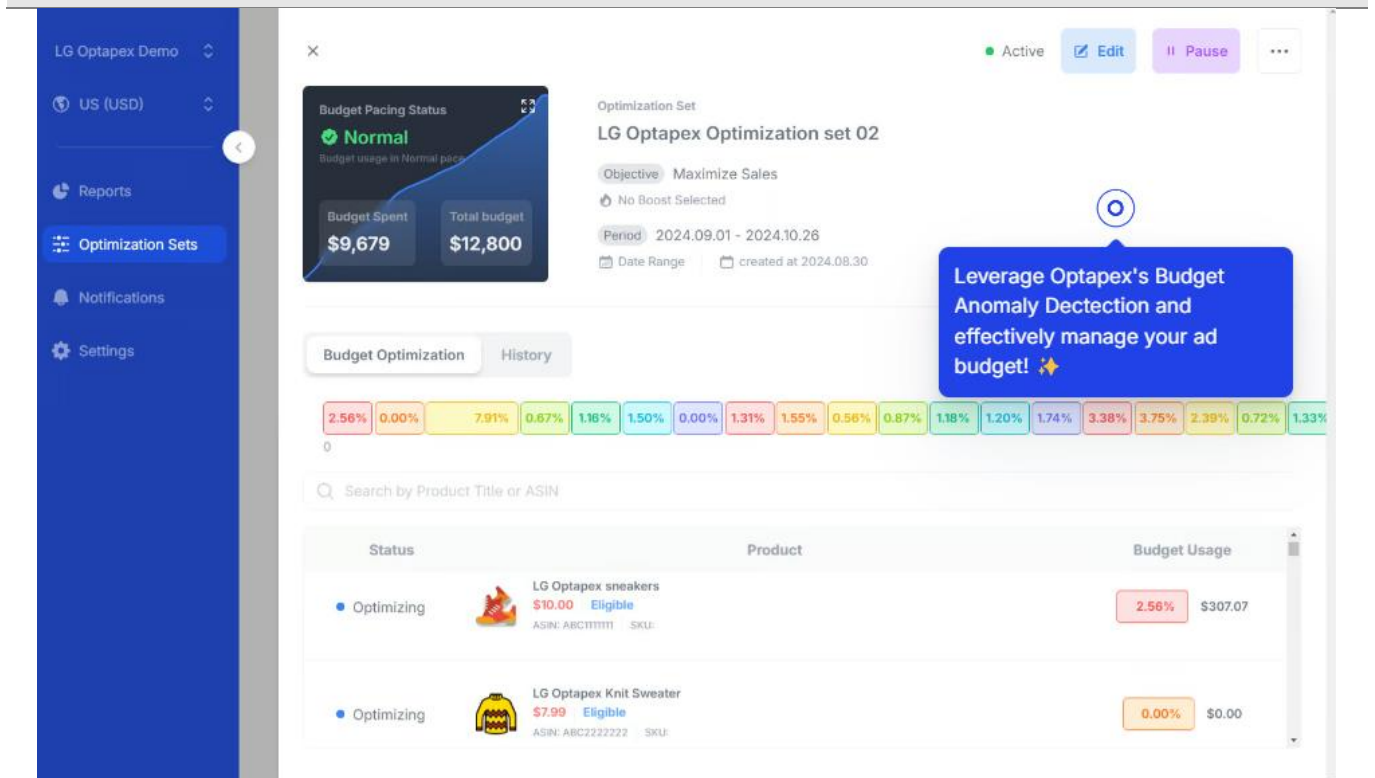
	실세계 활용 (RWU)	장문 이해 (LC)	일반 영역 (GD)
EXAONE 3.5 32B	74.3	71.1	74.8
Qwen 2.5 32B	69.8	66.9	78.7
C4AI Command R 32B	46	63.4	56.8
Gemma 2 27B	64.2	-	68.7
Yi 1.5 34B	46.9	-	53.9
EXAONE 3.5 7.8B	70.7	66.6	70.2
Qwen 2.5 7B	52.7	56.1	71
Llama 3.1 8B	48.6	58.8	62.4
Gemma 2 9B	57.9	-	62.9
Phi 3 small (7B)	41.7	33.4	63.2
EXAONE 3.5 2.4B	61.1	63.4	63.3
Qwen 2.5 3B	44.5	40.7	62.1
Qwen 2.5 1.5B	30.1	34.5	47.9
Llama 3.2 3B	36.7	44.2	54.9
Gemma 2 2B	41.7	-	42.2

자료: LG AI 연구원, 미래에셋증권 리서치센터

해외 진출 본격화: 옵타펙스 주목

동사는 SaaS 기반 솔루션을 앞세워 해외 시장 공략을 본격화하고 있다. 2024년 10월, 아마존 광고 컨퍼런스 ‘unBoxed 2024’에서 디지털 마케팅 최적화 솔루션 ‘옵타펙스(Optapex)’를 출시하며 글로벌 커머스 광고 시장에 진출했다. 옵타펙스는 아마존과 같은 이커머스 플랫폼에서 광고를 집행하는 셀러를 대상으로, AI 및 수학적 최적화 기법을 활용해 예산 자동 배분, 실적 예측, 실시간 입찰 최적화 등을 지원하는 SaaS형 솔루션이다. 사용자의 광고 목표 및 제약 조건에 따라 최적 전략을 자동 수립·실행하는 기능을 갖추고 있으며, 미국을 시작으로 글로벌 상용화에 나서고 있다. 향후 아마존 외 타 이커머스 플랫폼, 리테일 미디어, D2C 채널로도 연동 확대를 계획하고 있다. 이미 국내에서는 23년 런칭 이후 1년 만에 1,000개가 넘는 고객사를 확보했다.

그림 15. LG Optapex 화면: 광고를 원하는 제품을 선택하고, 매출 대비 특정 기간 동안 광고를 할 수 있는 최적의 예산을 설정해줌



자료: LG Optapex, 미래에셋증권 리서치센터

또한 **실거래 기반 자동 테스트 솔루션 '퍼펙트윈 ERP 에디션'**을 미국과 일본 시장에 출시하며 해외 품질검증 솔루션 시장 진입을 가속화하고 있다. 해당 솔루션은 수백만 건의 실제 데이터를 ERP 시스템에 적용해 정상 작동 여부를 자동 검증할 수 있도록 설계되었으며, 특히 SAP ERP 환경에 최적화돼 있다. 2024년 6월 미국 'SAP 사파이어 2024'에서 첫 공개한 이후, 같은 해 10월 'Japan IT Week Autumn'에 참가하며 일본 시장에도 공식 진출했다. 이 과정에서 일본 품질 전문기업 VALTES를 포함한 7개 현지 기업과 파트너십을 체결하며 공급망 기반을 확보했다.

글로벌 SaaS 통합 플랫폼 '싱글렉스(SINGLEX)'를 통한 해외 사업도 병행 중이다. 싱글렉스는 구매, 영업, 제조, R&D, 인사, 고객경험 등 주요 비즈니스 기능을 클라우드 기반에서 통합 제공하는 B2B SaaS 플랫폼으로, 2024년 6월 미국 'SAP 사파이어 2024' 및 일본 '매뉴팩처링 월드 재팬'에서 글로벌 시장에 소개되었다. 동사는 세일즈포스, SAP, IBM, 오라클 등 글로벌 IT 기업과의 기술 제휴를 통해 싱글렉스에 최신 기능을 실시간 반영하고 있으며, 이를 기반으로 제품 경쟁력과 확장성을 지속적으로 강화하고 있다.

표 11. LG CNS SaaS 솔루션

구분	내용
PerfectTwin	- 현행 시스템에서 처리되는 실제 트랜잭션을 신규 시스템에서 자동 재현하고 테스트해 사전 잠재 결함 제거를 도와주는 실거래 자동 검증 솔루션 - 기존 시스템 상 실거래 데이터를 캡처한 후, 새로운 시스템에 자동 적용해 테스트함으로써 실시간으로 장애 여부를 판별 - Capture(캡처), Recorder(기록), Replayer(재현), Modifier(단말채널), Simulator(대외채널), Analyzer(분석), Rule Manager(변환규칙) 7개 모듈로 구성
LG Optapex	- AI, 수학적최적화 등 DX 신기술 기반의 디지털마케팅 최적화 플랫폼 MOP(Marketing Optimization Platform)의 글로벌 버전 - 광고 실적 예측, 광고 예산 설정, 자동 광고 입찰 등을 수행하며, 셀러들의 광고 활동을 지능화 - 약 30개 기업들과 'LG 옵타팩스' 베타 테스트를 진행하며 지속적인 성능 고도화 진행 중 - 세계 최대 e커머스 채널인 아마존에 특화되어, 아마존에서의 수익성 극대화를 최우선으로 함
SINGLEX	- 영업, 제조, 구매, 인사 등 모든 비즈니스 영역에 걸쳐 LG CNS가 자체 개발한 솔루션과 글로벌 베스트 솔루션을 통합해 제공하는 SaaS 플랫폼 - 고객의 IT 환경과 비즈니스를 분석해 적합한 신기술을 도입하고, 최적의 솔루션 조합 서비스를 제공 - 클라우드에 접속한 후 원하는 솔루션을 선택해서 이용한 만큼만 지불하는 구독형 서비스 - 상품기획, B2B 수주관리, 구매, SCM, 제조, AI, 인사 등 14개 비즈니스 영역에서 SaaS 솔루션을 제공 - 서비스나우, SAP, 세일즈포스, 오라클, IBM 등 글로벌 최고 솔루션부터 주요 기업에서 채택하고 있는 우수 솔루션까지 최적의 형태로 조합해 서비스

자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

표 12. LG CNS 글로벌 파트너십

기업명	날짜	협력 분야	내용
Cohere	2025년 3월	AI 에이전트	국내 기업 맞춤형 에이전트 AI 서비스 공동 개발
Weights & Biases	2025년 3월	AI 에이전트	AI 모델 평가·검증 기술 공유 및 공동 연구개발·신사업 발굴
AWS	2025년 2월	생성 AI	'생성형 AI 론치 센터' 설립을 통한 클라우드 기반 생성형 AI 서비스 대중화 추진
	2020년 1월	클라우드 전환	LG CNS의 클라우드 전환 서비스 고도화 위한 전략적 협력
SAP	2025년 1월	클라우드 ERP	아시아태평양 지역 전략 서비스 파트너(RSSP)로 합류하여 클라우드 ERP 사업 확대
Honeywell	2023년 6월	스마트팩토리	스마트팩토리 솔루션 공동 개발 및 OT 보안 협력
PTC	2023년 5월	제품 개발 솔루션	ECP 프로그램 계약 체결을 통해 협업 제품 거래(CPC) 시장 공략
Microsoft	2023년 3월	생성 AI	Azure 기반 오픈AI 서비스 도입, 챗GPT 등 생성형 AI 기반 솔루션 공동 개발
Google Cloud	2022년 9월	디지털 전환, AI	클라우드 앱 현대화, 고객 경험 개선 등 공동 DX 추진
Unity	2022년 9월	메타버스	버추얼 팩토리·물류·오피스 분야 메타버스 사업 협력을 위한 플래티넘 파트너십 체결
Oracle	2021년 6월	클라우드, ERP	Oracle Cloud 기반 ERP 및 SCM 시스템 구축 협력 및 엔터프라이즈 솔루션 공동 확대
Salesforce	2021년 2월	SaaS, CRM	싱글렉스 기반 Salesforce 솔루션 통합 제공, 고객경험 플랫폼 공동 추진
ServiceNow	2019년 11월	ITSM	클라우드 기반 IT 서비스 관리 솔루션 도입 및 국내 기업 시장 공동 공략

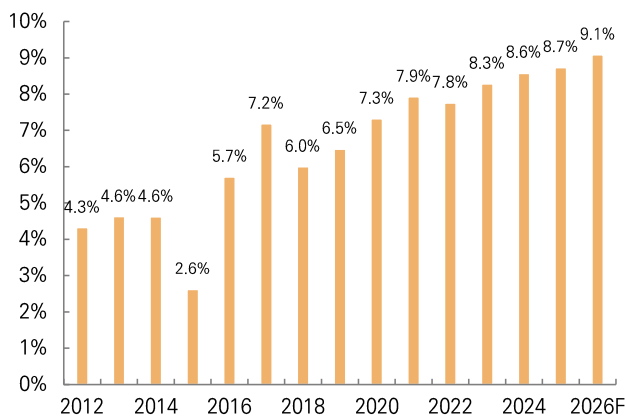
자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트 3. 마진 개선 기대

최근 생성AI의 확산으로 개발 비용 절감이 글로벌 기업들의 가장 큰 화두로 부상하고 있다. 따라서 AI 도입을 통해 동일 인력으로 더 많은 프로젝트를 수행할 수 있는 구조가 형성되면서, 추가 비용 증가 없이 대규모 프로젝트를 처리할 수 있는 역량이 강화될 것으로 기대한다. 최근 많은 통계들이 AI로 생산성이 높아지고, 비용 효율화가 가능할 것으로 전망하고 있다. Nielsen Norman Group의 케이스 스터디에 따르면, AI를 활용한 프로그래머의 생산성은 이전 대비 126% 높아졌다.

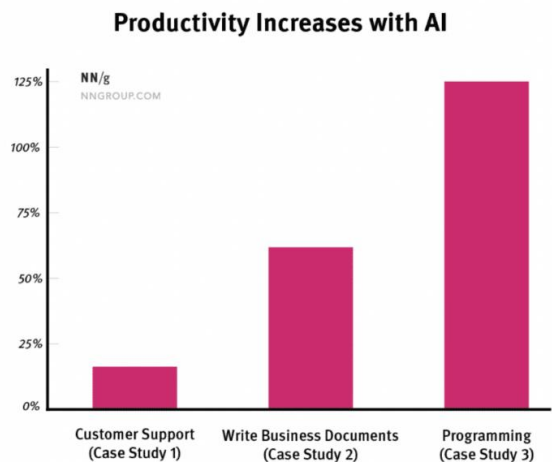
동사는 이와 더불어 베트남, 인도네시아 등에 구축한 GDC(global delivery center)를 통해 마진 개선이 이어질 것으로 전망한다. 특히 베트남 GDC의 확장이 기대되는데, 23년 70명이던 인원은 24년 말 기준으로 300여명으로 늘어난 상황이고 올해도 계속해서 인원 확충을 계획 중이다. 따라서 GDC를 통해 24시간 ERP 지원 등 고강도 업무에 대한 비용 효율화가 점차 가시화될 것으로 전망한다.

그림 16. 연간 영업이익률 그래프



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. AI로 생산성 향상 정도 전망 - 프로그래밍이 가장 높음



자료: Nielsen Norman Group, 미래에셋증권 리서치센터

III. 기업 개요

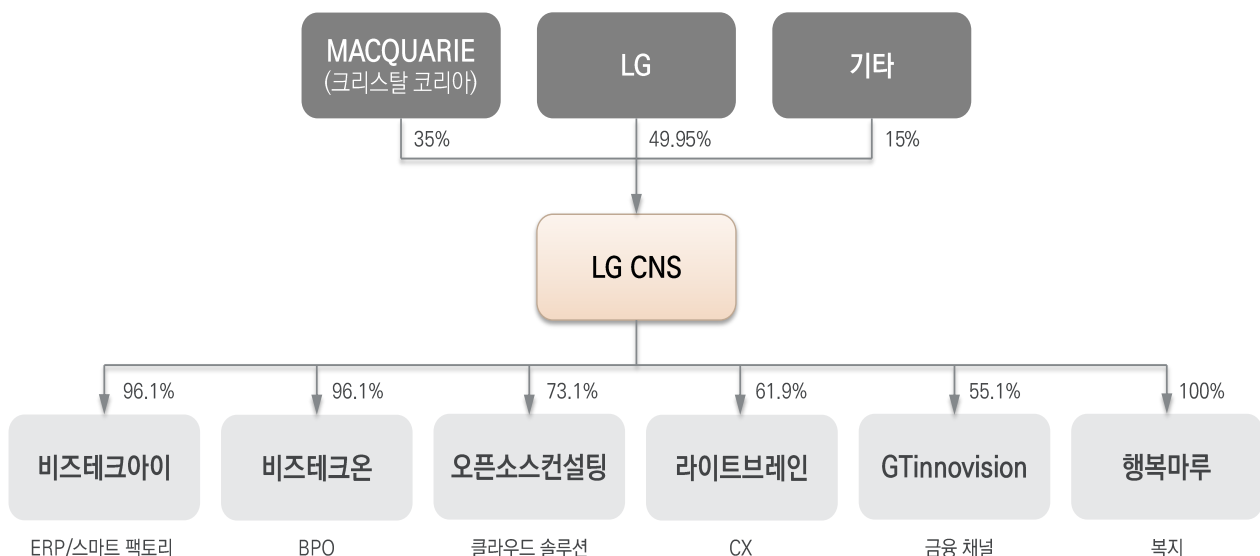
기업 개괄

LG CNS는 1987년 1월 14일 럭키금성그룹과 미국 EDS의 합작으로 설립된 국내 대표 IT 서비스 전문 기업으로, 2001년 LG그룹이 지분을 전량 인수하면서 현재의 사명을 갖게 되었다. 설립 초기에는 기업용 시스템 구축 및 아웃소싱 중심의 IT 서비스를 제공해 왔으나, 최근 DX 전문 기업으로의 전환을 선언하며, 클라우드, AI, 빅데이터, 스마트팩토리 등 첨단 IT 기술을 융합한 서비스 제공에 집중하고 있다.

2025년 2월 5일, 동사는 유가증권시장(KOSPI)에 공모가 61,900원으로 상장했다. 총 공모 주식 수는 19,377,190주, 상장 후 시가총액은 약 5조 9,961억원, 총 공모 금액은 약 1.2조원을 기록했다. 확보한 자금은 클라우드 및 AI 기반 기술 강화를 위한 인수합병, 차세대 기술 투자, 부채 상환 등에 사용될 예정이다. 2024년 12월 31일 기준, 동사의 주요 주주는 (주)LG(49.95%), 크리스탈코리아(35%), 우리사주조합(0.79%)으로 구성되어 있다. IPO 자금에 대해 AI 투자, 베트남 GDC 투자, M&A 등의 가능성을 언급했다.

동사는 DX 전문 역량을 강화하기 위해 복수의 자회사를 운영하고 있다. 2025년 기준 주요 자회사로는 비즈테크아이(지분 96.1%), 비즈테크온(96.1%), 오픈소스컨설팅(73.1%), 라이트브레인(61.9%), GTinnovation(55.1%), 행복마루(100%)가 있다. 비즈테크아이는 ERP 및 스마트팩토리 구축 역량을, 비즈테크온은 BPO(업무위탁) 서비스를 중심으로 금융·공공 분야의 시스템 운영을 맡고 있다. 오픈소스컨설팅은 클라우드 네이티브 환경 구축 및 오픈소스 기반 DevOps 솔루션을 제공하며, 라이트브레인은 CX(Customer Experience) 디자인과 디지털 프론트엔드 기획을 담당한다. GTinnovation은 금융 채널 솔루션에 특화되어 있으며, 행복마루는 동사 임직원 복지 및 편의시설 운영을 전담하고 있다.

그림 18. LG CNS 주요 주주 및 자회사 구성 (24.12.31 기준)

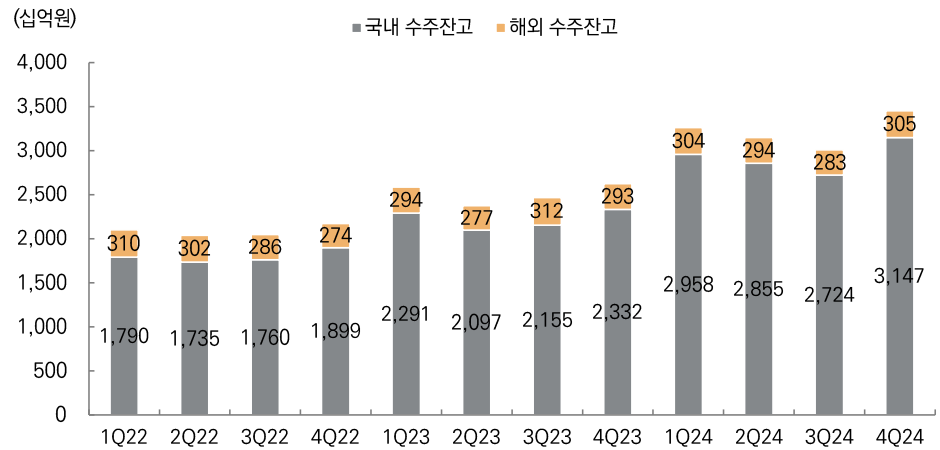


자료: LG씨엔에스, 미래셋증권 리서치센터

수주잔고 추이

동사는 4Q24 총 수주잔고 3.45조원(+31.5%)을 기록했다. 비계열 수주 확대, 금융·공공 부문 대형 프로젝트 수주, 글로벌 SaaS 솔루션 수출 본격화 등이 주요 배경으로 작용했다. 추후 생성 AI 및 클라우드 사업 본격화가 수주잔고 증가를 지속 견인할 것으로 예상된다.

그림 19. LG CNS 분기 수주잔고 추이

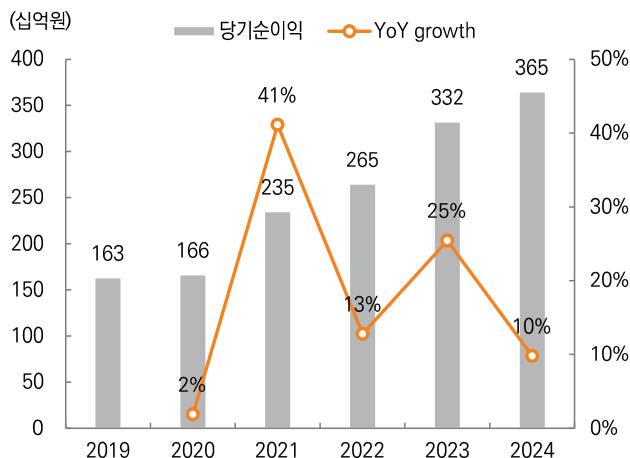


자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

24년 배당 상황

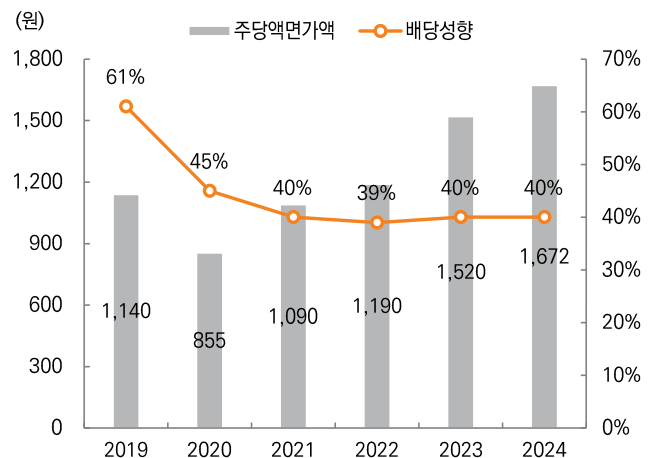
동사는 상장 이후 개최한 첫 정기 주주총회에서 배당금 상향을 결정했다. 이에 따라 2024년 주당 배당금은 기존 1,520원에서 10% 상향된 1,672원으로 확정되었으며, 총 배당금은 약 1,457억 원, 배당성향은 40% 수준을 유지했다. 이번 배당은 상장 이후 실적 성장에 따른 주주환원 확대의 일환으로 해석된다. 배당기준일은 2024년 12월 31일로, 올해 2월 상장을 통해 주식을 취득한 신규 주주들은 배당에서 제외된다. 또한, 중간배당 기준일을 유연하게 결정할 수 있도록 정관을 변경함으로써 향후 중간배당 여부를 검토할 수 있는 체계를 마련했다. 추가적인 주주환원 정책 도입 가능성도 열려 있다.

그림 20. LG CNS 연결 당기순이익 추이



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. LG CNS 배당금 및 배당성향 추이



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

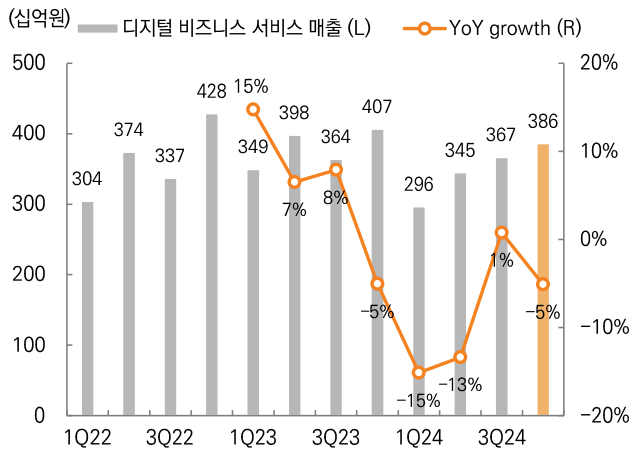
사업부문별 소개

사업부 1: 디지털 비즈니스 서비스

동사의 디지털 비즈니스 서비스 부문은 IT 컨설팅, 시스템 통합(SI), 시스템 운영(SM)을 중심으로 전개되고 있으며, 고객사의 디지털 전환을 실질적으로 실행하는 기반 역할을 수행한다. IT 컨설팅은 기업의 디지털 전략 수립과 IT 아키텍처 설계를 지원하며, SI는 전사적 시스템 구축 및 클라우드·ERP 등 주요 솔루션의 통합 구현을 담당한다. SM은 구축된 시스템의 안정적 운영과 유지보수를 포함하며, 최근에는 AI 기반 운영 자동화(AIOps) 등으로 고도화되고 있다.

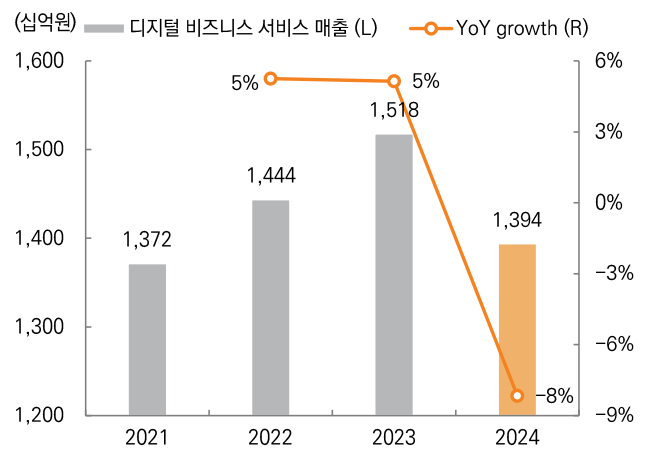
2024년 디지털 비즈니스 서비스 사업부는 1.39조원(-8.2% YoY)의 매출을 기록했으며, 이는 전체 매출의 23%를 차지한다. 특히 non-captive 부문은 금융, 공공, 리테일/커머스/통신 등의 산업군을 중심으로 매출이 발생하고 있으며, 각 산업의 특성에 맞춘 맞춤형 컨설팅, 시스템 구축, 운영 서비스를 통해 시장 다변화와 안정적 수익 기반을 동시에 확보하고 있다.

그림 22. 디지털 비즈니스 서비스 사업부 분기 매출 추이



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 디지털 비즈니스 서비스 사업부 연간 매출 추이



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

사업부 2: 클라우드&AI

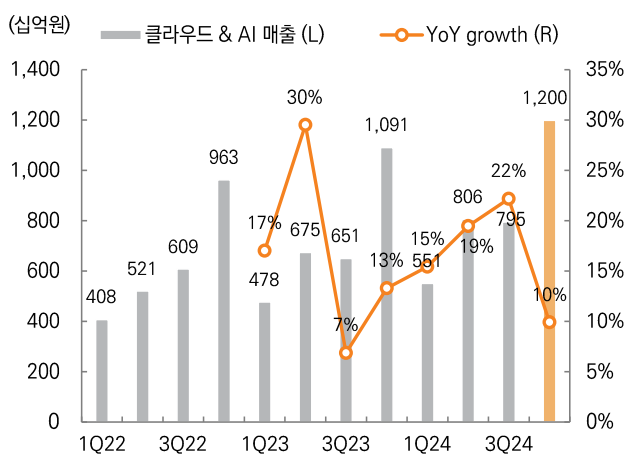
동사 클라우드&AI 사업부의 주요 솔루션은 클라우드 MSP, 클라우드 네이티브 솔루션, AX(AI Transformation)이다. 인프라 구축부터 애플리케이션 현대화, AI 기반 업무 혁신까지 전 영역에 걸쳐 통합 서비스를 제공하며, 클라우드 운영 자동화 플랫폼 'CloudXper', 생성형 AI 플랫폼 'DAP GenAI' 등 자체 기술 기반 솔루션을 통해 다양한 산업군에서 실질적 성과를 창출하고 있다. 2024년 동 사업부의 매출은 3.35조원(+15.8% YoY)으로, 전체 매출의 50%를 차지한다.

클라우드 MSP는 기업이 클라우드 환경을 효과적으로 도입하고 운영할 수 있도록 지원하는 서비스다. 인프라 관리, 애플리케이션 운영, 보안, 비용 최적화 등 클라우드와 관련된 전반적인 서비스를 제공한다. 동사는 'CloudXper ProOps'라는 클라우드 전문 운영 서비스를 통해 'The New MSP' 사업을 추진하고 있다. 기존의 인프라 중심 관리에서 벗어나, 고객의 비즈니스 특성에 맞춰 클라우드 통합 운영체계를 구현한다. CloudXper ProOps 서비스는 스탠다드와 프리미엄 등급으로 구분해 제공하고 있다(표 1 참고).

클라우드 네이티브 솔루션 부문에서는 AM(Application Modernization)을 핵심 축으로 기업의 디지털 전환을 가속화하고 있다. Agile, MSA, DevOps 기반의 내재화된 AM 체계를 통해, 기존 레거시 시스템의 유연한 전환과 신규 디지털 서비스의 민첩한 개발을 동시에 지원한다. 이를 통해 고객 맞춤형 IT 아키텍처를 설계하고 서비스 확장성을 제고하고 있다.

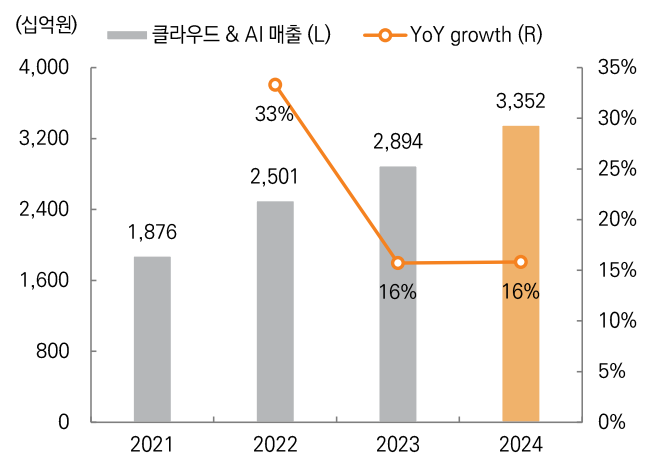
AX는 기업의 전사 업무 전반에 AI를 적용해 생산성과 효율성을 극대화하는 서비스를 의미한다. AI 인프라 구축, 데이터 플랫폼 확보, AI 모델 학습 및 검증, 업무 시스템 내 적용까지 엔드투엔드로 지원하며, 동사는 'DAP GenAI 플랫폼'을 기반으로 생성형 AI 시스템을 전사 도입하는 전략을 전개하고 있다. 문서 요약, 사내 정보 검색, 자동 보고서 작성 등 다양한 현업 업무에 AI를 적용하고 있으며, 자체 SaaS 플랫폼 'SINGLEX'를 통해 구매, R&D, 인사 등 주요 업무의 AI 자동화를 추진 중이다.

그림 24. 클라우드 & AI 사업부 분기 매출 추이



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 클라우드 & AI 사업부 연간 매출 추이



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

사업부 3: 스마트 엔지니어링

동사의 스마트 엔지니어링 사업부는 스마트 팩토리, 스마트 물류, 스마트 시티 세 가지 축을 중심으로 사업을 전개하고 있다. 자체 DX 플랫폼과 현장 통합 역량을 기반으로, 각 산업에 특화된 엔드투엔드 통합 서비스를 제공하며 차별화된 경쟁력을 확보하고 있다.

스마트 팩토리 분야에서는 자체 개발한 'Factova(팩토바)' 플랫폼을 중심으로 제조 현장의 지능화 및 운영 최적화를 추진하고 있다. 팩토바는 공장의 설계 단계부터 생산, 품질, 물류까지 모든 공정에 AI, IoT, 빅데이터를 통합적으로 적용해 공장 운영의 실시간 모니터링, 예측 기반 의사결정, 설비 효율성 극대화를 가능하게 한다. 특히 스마트공장 컨설팅, 생산 시스템 구축, 공정 자동화, 운영 유지보수까지 전 주기를 일괄 제공하며, 반도체·디스플레이·2차전지 등 정밀제조 산업을 중심으로 국내외 다양한 제조 고객사를 확보하고 있다.

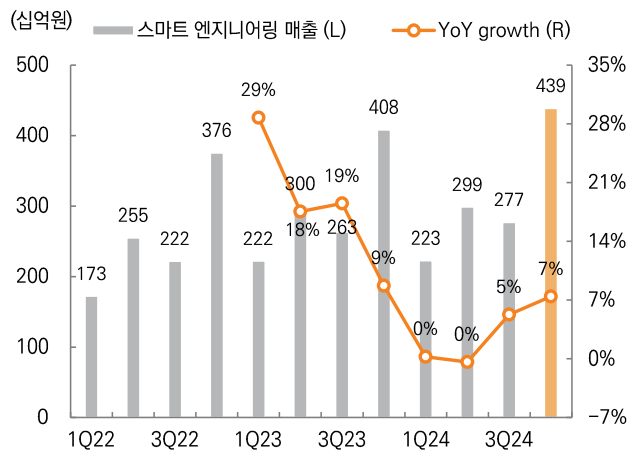
3D 모바일 셔틀

상하좌우 네 방향 이동이 가능한 다축 주행 구조로, 창고 내 공간 활용도를 극대화하며 고속 피킹 작업을 실현

스마트 물류 분야에서는 AI 화물 분류기, 로봇 피킹 시스템, AI 기반 검수 시스템 등 고도화된 물류 자동화 솔루션을 상용화하고, 이를 실제 물류센터 현장에 적용해 운영 효율성을 입증하고 있다. 최근에는 지역 밀착형 MFC(Micro Fulfillment Center) 모델을 개발하여 당일 배송, 새벽배송 등 소비자 중심 라스트마일 수요에 대응하고 있으며, AI를 활용한 지역별 수요 예측, 재고 자동 배치 기능도 함께 구현하고 있다. 지난 3월에는 미국 시카고에서 열린 'ProMat 2025'에 참가해 3D 모바일 셔틀 및 스마트 물류 통합 관제 솔루션을 공개하고, 북미 B2B 물류 시장 공략을 본격화하고 있다.

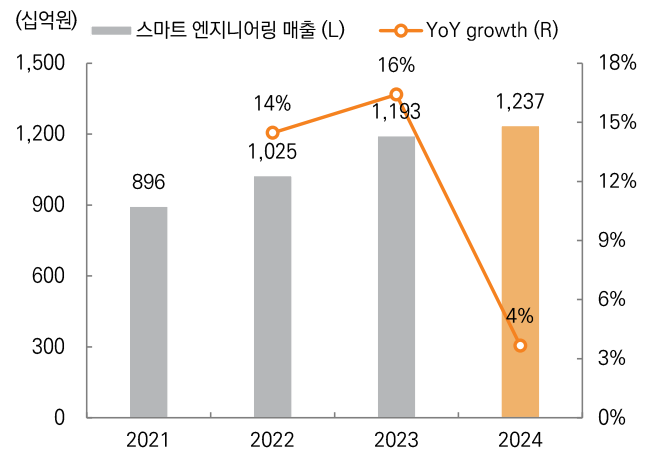
스마트 시티 영역에서는 도시 통합 운영 플랫폼 'Cityhub(시티허브)'를 중심으로 교통, 환경, 에너지, 안전 등 도시 전반을 디지털화하는 프로젝트를 수행하고 있다. 시티허브는 도시 내 CCTV, 센서, 교통 시스템 등에서 수집된 실시간 데이터를 통합 분석하여 도시 운영의 효율성과 시민 체감 서비스 품질을 동시에 향상시킨다. 현재 동사는 국토부 주관 세종 국가시범도시 구축에 핵심 사업자로 참여하고 있으며, 자율주행, 스마트 모빌리티, 커뮤니티 AI, 실시간 응급대응 시스템 등 차세대 도시 인프라의 구축에 주도적으로 기여하고 있다.

그림 26. 스마트 엔지니어링 사업부 분기 매출 추이



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. 스마트 엔지니어링 사업부 연간 매출 추이



자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

표 13. LG CNS 스마트 엔지니어링 사업부 주요 고객사

구분	주요 고객사	
스마트 팩토리	Captive	LG전자, LG이노텍, LG디스플레이, LG화학 등
	Non-captive	대웅제약, 현대그룹, HD현대인프라코어, 한미 등
스마트 물류	리테일/커머스	ebay, GS리테일, 롯데마트 등
	물류	CJ대한통운, 한진택배, 롯데글로벌로지스 등
스마트 시티	국내	세종시, 부산시 등
	해외	인도네시아 누산타라 등

자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

LG씨엔에스 (064400)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	5,605	5,983	6,472	7,022
매출원가	4,770	5,051	5,460	5,923
매출총이익	835	932	1,012	1,099
판매비와관리비	371	418	448	461
조정영업이익	464	513	565	638
영업이익	464	513	565	638
비영업손익	-21	-28	-20	-41
금융손익	-4	5	10	19
관계기업등 투자손익	15	5	20	20
세전계속사업손익	443	485	545	597
계속사업법인세비용	110	121	141	154
계속사업이익	332	365	404	443
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	332	365	404	443
지배주주	332	365	403	442
비지배주주	0	0	1	1
총포괄이익	341	385	404	443
지배주주	341	384	404	442
비지배주주	0	0	1	1
EBITDA	561	617	667	731
FCF	100	685	382	434
EBITDA 마진율 (%)	10.0	10.3	10.3	10.4
영업이익률 (%)	8.3	8.6	8.7	9.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.9	6.1	6.2	6.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	3,037	3,435	3,801	4,029
현금 및 현금성자산	505	1,077	1,170	1,119
매출채권 및 기타채권	1,532	1,662	1,853	2,050
재고자산	66	46	51	57
기타유동자산	934	650	727	803
비유동자산	1,003	1,069	1,038	1,011
관계기업투자등	102	124	139	153
유형자산	549	545	511	461
무형자산	88	64	50	57
자산총계	4,041	4,505	4,839	5,040
유동부채	1,543	1,852	2,022	2,137
매입채무 및 기타채무	768	794	886	980
단기금융부채	22	232	214	137
기타유동부채	753	826	922	1,020
비유동부채	629	529	434	239
장기금융부채	591	486	386	186
기타비유동부채	38	43	48	53
부채총계	2,172	2,382	2,456	2,376
지배주주지분	1,863	2,115	2,373	2,653
자본금	47	47	47	47
자본잉여금	35	35	35	35
이익잉여금	1,772	2,003	2,261	2,540
비지배주주지분	5	8	9	10
자본총계	1,868	2,123	2,382	2,663

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	144	715	437	464
당기순이익	332	365	404	443
비현금수익비용가감	285	353	233	228
유형자산감가상각비	76	86	89	80
무형자산상각비	22	18	13	13
기타	187	249	131	135
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-338	121	-70	-72
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-133	-83	-191	-197
재고자산 감소(증가)	-11	21	-5	-5
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	23	-14	91	94
법인세납부	-133	-130	-141	-154
투자활동으로 인한 현금흐름	-114	-13	-67	-62
유형자산처분(취득)	-39	-30	-55	-30
무형자산감소(증가)	-11	-6	0	-20
장단기금융자산의 감소(증가)	-44	78	-12	-12
기타투자활동	-20	-55	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-255	-141	-263	-439
장단기금융부채의 증가(감소)	-136	105	-117	-277
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-104	-133	-146	-162
기타재무활동	-15	-113	0	0
현금의 증가	-224	572	94	-52
기초현금	728	505	1,077	1,170
기말현금	505	1,077	1,170	1,119

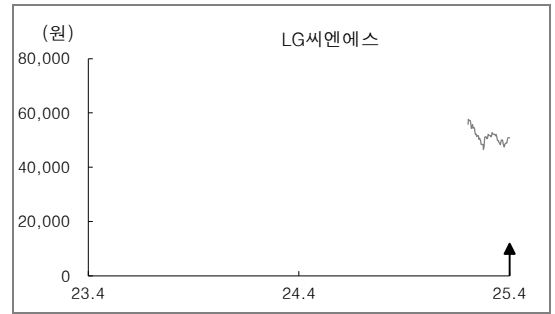
자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024	2025F	2026F
P/E (x)	-	-	12.2	11.2
P/CF (x)	-	-	7.7	7.3
P/B (x)	-	-	2.1	1.9
EV/EBITDA (x)	-	-	6.4	5.5
EPS (원)	3,811	4,180	4,188	4,559
CFPS (원)	7,080	8,238	6,620	6,927
BPS (원)	21,369	24,257	24,500	27,386
DPS (원)	1,520	1,672	1,672	1,672
배당성향 (%)	39.9	40.0	40.1	36.6
배당수익률 (%)	0.0	0.0	3.4	3.4
매출액증가율 (%)	12.8	6.7	8.2	8.5
EBITDA증가율 (%)	18.4	9.9	8.2	9.6
조정영업이익증가율 (%)	20.4	10.5	10.2	12.9
EPS증가율 (%)	25.2	9.7	0.2	8.8
매출채권 회전율 (회)	3.8	3.7	3.7	3.6
재고자산 회전율 (회)	92.0	106.4	133.3	130.2
매입채무 회전율 (회)	6.3	6.5	6.5	6.4
ROA (%)	8.4	8.5	8.7	9.0
ROE (%)	19.0	18.3	18.0	17.6
ROIC (%)	23.5	25.1	28.5	31.3
부채비율 (%)	116.3	112.2	103.1	89.2
유동비율 (%)	196.8	185.5	188.0	188.5
순차입금/자기자본 (%)	-3.1	-21.1	-28.1	-34.0
조정영업이익/금융비용 (x)	12.6	19.2	21.0	33.8

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG씨엔에스 (064400)				
2025.04.18	매수	68,000	-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 LG씨엔에스의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.