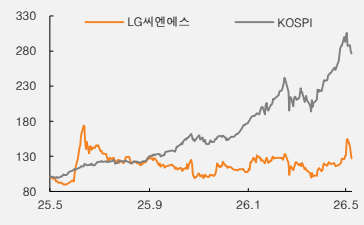


투자자의견(신규)	매수
목표주가(신규)	110,000원
현재주가(26/5/20)	71,200원
상승여력	54.5%

영업이익(26F,십억원)	608
Consensus 영업이익(26F,십억원)	617
EPS 성장률(26F,%)	5.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	235.0
P/E(26F,x)	14.8
MKT P/E(26F,x)	8.0
KOSPI	7,208.95
시가총액(십억원)	6,898
발행주식수(백만주)	97
유동주식비율(%)	49.7
외국인 보유비중(%)	6.2
베타(12M) 일간수익률	1.14
52주 최저가(원)	50,200
52주 최고가(원)	97,400

(%)	1M	6M	12M
절대주가	9.2	22.3	34.8
상대주가	-5.8	-32.0	-51.3



[인터넷/소프트웨어/게임]

임희석
heeseok.lim@miraeasset.com

LG씨엔에스

AI, 로봇 전환 수혜 본격화

투자자의견 '매수', 목표주가 110,000원, 커버리지 개시

LG씨엔에스에 대한 투자자의견 '매수', 목표주가 110,000원(27F 타겟 P/E 20배), 소프트웨어 업종 내 Top Pick으로 커버리지를 개시한다. 타겟 멀티플 20배는 25년 상반기 신사업 기대감이 반영되던 시기의 12MF P/E 밴드 상단 수준이다. 당사는 26F P/E 15배, 27F P/E 13배 수준에서 거래 중이다.

AI, 로봇, 디지털화폐 전환에 따른 수혜를 모두 누릴 수 있는 기업으로 하반기 강력한 모멘텀을 예상한다. 당초 우려와 달리 기업들의 프론티어 모델 도입은 오히려 SI 수요 확대를 유발하고 있다. 시스템 전환 수요 증가에 따른 탑라인 성장세가 가속화되는 가운데 AI 생산성 증대에 따른 수익성 개선도 본격화될 전망이다.

기업 전반 AX 수요 폭증에 따른 수혜 발생

현재는 전 산업에서 AI 전환 논의가 본격화되는 초기 단계에 불과하다. 기업 규모가 확대될수록 단순 프론티어 모델 활용을 넘어 프라이빗 모델 구축 필요성이 높아지고 있다. 특히 금융·공공·제조업 중심으로 보안 및 데이터 통제 중요성이 부각되며, 자체 데이터와 내부 업무 시스템 기반 AI 구축 수요가 빠르게 확대될 전망이다.

클라우드 기반 AI 수요 확대에 따라 동사의 27년 클라우드&AI 매출액은 4조 3,150억원으로 YoY 성장률이 12%까지 가속화될 전망이다. 금융·공공·제조업 중심 AX 사업 수주가 본격화되며 대외 매출 비중 역시 확대되고 있다. 이에 따라 27년 동사의 캡티브 의존도는 50% 미만까지 하락할 전망이다.

로봇과 디지털화폐 전환 수혜도 존재

제조업체들의 로봇 도입 확대에 따라 스마트엔지니어링 부문 성장세 역시 가속화될 전망이다. 27년 스마트엔지니어링 매출액은 1조 3,740억원(+8% YoY)을 기록할 전망이다. 당사는 최근 로봇 학습·운영 플랫폼 '피지컬웍스'를 선보이며 피지컬 AI 시장 내 신규 성장 동력 확보에도 나서고 있다.

AI 에이전트 확산에 따라 디지털화폐 기반 결제 인프라 수요도 확대될 전망이다. 향후 기업들은 디지털화폐를 포함한 신규 결제 시스템 구축에 나설 가능성이 높으며, 이는 동사의 SI·클라우드 서비스 수요 증가로 이어질 수 있다. 이에 따라 27년 디지털 비즈니스 서비스 매출액은 1조 6,640억원(+11% YoY)을 기록할 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	5,983	6,130	6,622	7,353	8,284
영업이익 (십억원)	513	552	608	710	813
영업이익률 (%)	8.6	9.0	9.2	9.7	9.8
순이익 (십억원)	365	438	466	533	611
EPS (원)	4,180	4,548	4,814	5,502	6,305
ROE (%)	18.3	17.3	15.2	15.7	16.1
P/E (배)	-	13.5	14.8	12.9	11.3
P/B (배)	-	2.0	2.1	1.9	1.7
배당수익률 (%)	-	3.0	2.6	2.6	2.6

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

표 17. 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,211	1,460	1,522	1,936	1,315	1,550	1,646	2,110	5,983	6,130	6,622	7,353
(% YoY)	13.2%	0.7%	5.8%	-4.4%	8.6%	6.2%	8.1%	9.0%	6.7%	2.5%	8.0%	11.0%
클라우드&AI	717	872	880	1,118	765	922	950	1,216	3,352	3,587	3,854	4,315
(% YoY)	30.1%	8.2%	10.6%	-6.8%	6.7%	5.7%	8.0%	8.8%	0.0%	7.0%	7.4%	12.0%
스마트 엔지니어링	206	267	306	414	228	272	326	448	1,237	1,194	1,274	1,374
(% YoY)	-7.4%	-10.7%	10.7%	-5.6%	10.4%	2.0%	6.5%	8.1%	0.0%	-3.5%	6.7%	7.9%
디지털 비즈니스 서비스	288	321	337	404	322	356	370	446	1,394	1,349	1,494	1,664
(% YoY)	-3.0%	-6.9%	-8.2%	4.5%	11.9%	11.0%	10.0%	10.5%	0.0%	-3.2%	10.8%	11.4%
매출원가	1,053	1,221	1,310	1,593	1,134	1,301	1,414	1,733	5,051	5,177	5,581	6,172
(% of Sales)	86.9%	83.6%	86.1%	82.3%	86.2%	83.9%	85.9%	82.1%	84.4%	84.5%	84.3%	83.9%
(% YoY)	12.1%	1.6%	9.5%	-7.0%	7.6%	6.5%	7.9%	8.8%	5.9%	2.5%	7.8%	10.6%
판매비	79	98	92	127	87	107	100	139	418	396	433	471
(% of Sales)	6.5%	6.7%	6.1%	6.6%	6.6%	6.9%	6.1%	6.6%	7.0%	6.5%	6.5%	6.4%
(% YoY)	-19.8%	-10.4%	-6.8%	14.1%	9.8%	8.8%	8.7%	9.6%	12.8%	-5.2%	9.2%	8.8%
영업이익	79	141	120	216	94	143	132	238	513	556	608	710
(% YoY)	144.3%	2.3%	-15.8%	7.9%	19.4%	1.6%	10.1%	10.3%	10.5%	8.4%	9.3%	16.8%
(% of Sales)	6.5%	9.6%	7.9%	11.2%	7.2%	9.2%	8.0%	11.3%	8.6%	9.1%	9.2%	9.6%
지배주주순이익	57	99	105	181	81	109	99	178	365	441	466	533
NPM	4.7%	6.8%	6.9%	9.3%	6.1%	7.0%	6.0%	8.4%	6.1%	7.2%	7.0%	7.2%

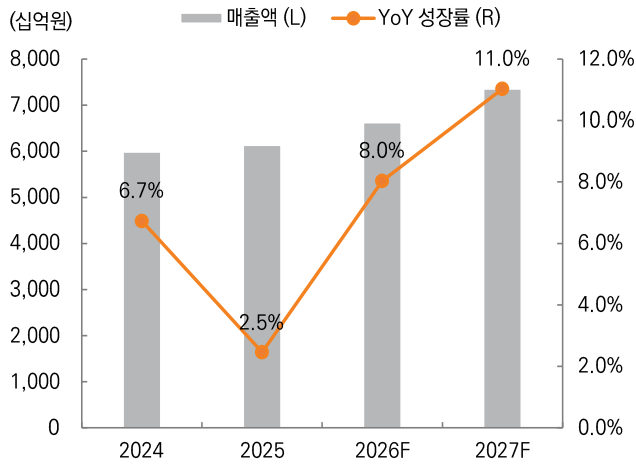
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 18. 밸류에이션

구분	내용	비고
2027년 지배주주순이익 (십억원)	533	
Target P/E (배)	20	25년 신사업 기대감 발생 구간 밸류에이션 상단
목표 시가총액 (십억원)	10,661	
주식 수 (천주)	96,886	
목표주가 (원)	110,000	
현재주가 (원)	71,200	
상승여력	54.5%	

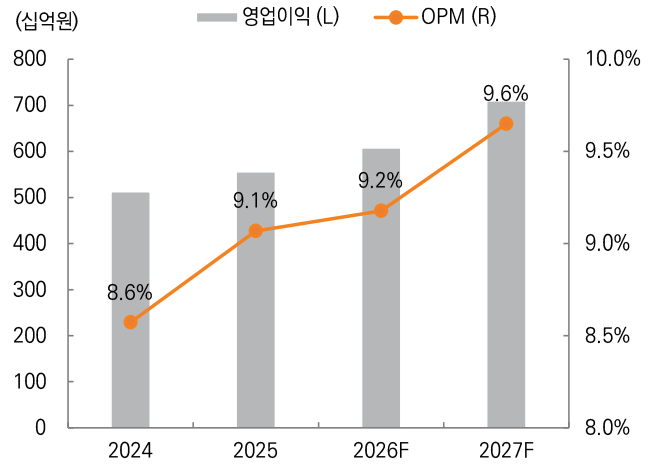
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 50. 연간 매출액, YoY 성장률 전망



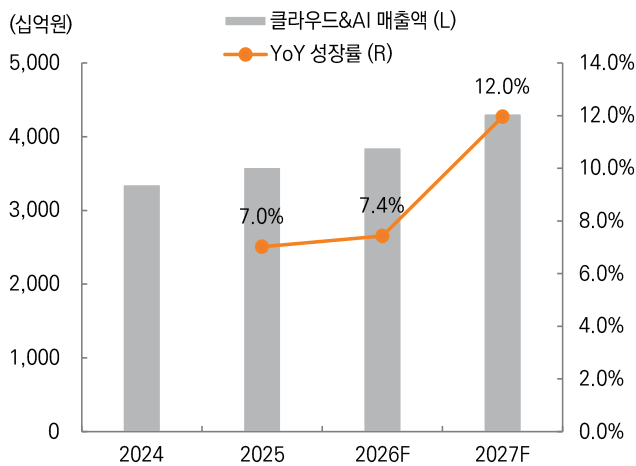
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 51. 연간 영업이익, OPM 전망



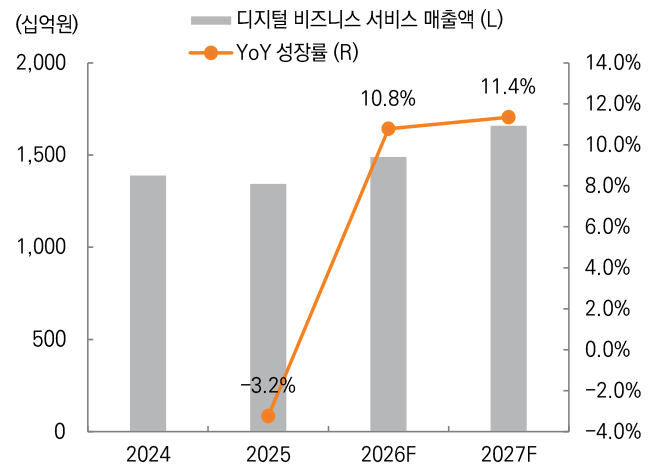
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 52. 클라우드&AI 매출액, YoY 성장률 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 53. 디지털 비즈니스 서비스 매출액, YoY 성장률 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

LG씨엔에스 (064400)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,130	6,622	7,353	8,284
매출원가	5,177	5,581	6,172	6,939
매출총이익	953	1,041	1,181	1,345
판매비와관리비	400	433	471	531
조정영업이익	552	608	710	813
영업이익	552	608	710	813
비영업손익	41	26	1	1
금융손익	18	28	37	49
관계기업등 투자손익	16	-2	-36	-47
세전계속사업손익	593	634	711	814
계속사업법인세비용	154	167	178	204
계속사업이익	439	467	533	611
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	439	467	533	611
지배주주	438	466	533	611
비지배주주	1	0	0	0
총포괄이익	443	467	533	611
지배주주	442	465	532	609
비지배주주	1	1	2	2
EBITDA	686	735	837	947
FCF	374	400	533	596
EBITDA 마진율 (%)	11.2	11.1	11.4	11.4
영업이익률 (%)	9.0	9.2	9.7	9.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	7.0	7.2	7.4

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	418	500	653	736
당기순이익	439	467	533	611
비현금수익비용가감	285	266	268	288
유형자산감가상각비	119	115	116	121
무형자산상각비	15	12	12	13
기타	151	139	140	154
영업활동으로인한자산및부채의변동	-206	-94	-8	-8
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-15	-17	-17	-17
재고자산 감소(증가)	-15	-1	-1	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-123	7	7	7
법인세납부	-123	-167	-178	-204
투자활동으로 인한 현금흐름	-530	191	-130	-155
유형자산처분(취득)	-44	-100	-120	-140
무형자산감소(증가)	-6	-5	-10	-15
장단기금융자산의 감소(증가)	-450	296	0	0
기타투자활동	-30	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	174	-286	-179	-179
장단기금융부채의 증가(감소)	54	-107	0	0
자본의 증가(감소)	594	0	0	0
배당금의 지급	-219	-179	-179	-179
기타재무활동	-255	0	0	0
현금의 증가	64	403	342	401
기초현금	1,077	1,141	1,544	1,886
기말현금	1,141	1,544	1,886	2,287

자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

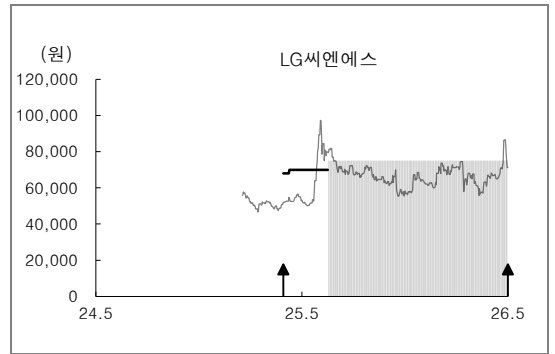
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,965	3,781	4,143	4,563
현금 및 현금성자산	1,141	1,544	1,886	2,287
매출채권 및 기타채권	1,664	1,681	1,698	1,715
재고자산	61	61	62	62
기타유동자산	1,099	495	497	499
비유동자산	1,320	1,300	1,304	1,327
관계기업투자등	145	147	148	150
유형자산	536	521	524	543
무형자산	53	45	44	46
자산총계	5,285	5,081	5,447	5,890
유동부채	1,861	1,375	1,387	1,398
매입채무 및 기타채무	664	671	678	684
단기금융부채	333	233	233	233
기타유동부채	864	471	476	481
비유동부채	483	477	477	478
장기금융부채	439	432	432	432
기타비유동부채	44	45	45	46
부채총계	2,344	1,852	1,864	1,876
지배주주지분	2,932	3,220	3,574	4,005
자본금	52	52	52	52
자본잉여금	624	624	624	624
이익잉여금	2,221	2,508	2,862	3,293
비지배주주지분	9	9	9	9
자본총계	2,941	3,229	3,583	4,014

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	13.5	14.8	12.9	11.3
P/CF (x)	8.2	9.4	8.6	7.7
P/B (x)	2.0	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA (x)	7.4	7.9	6.5	5.3
EPS (원)	4,548	4,814	5,502	6,305
CFPS (원)	7,523	7,560	8,263	9,277
BPS (원)	30,270	33,234	36,886	41,341
DPS (원)	1,850	1,850	1,850	1,850
배당성향 (%)	40.8	38.4	33.6	29.3
배당수익률 (%)	3.0	2.8	2.8	2.8
매출액증가율 (%)	2.5	8.0	11.0	12.7
EBITDA증가율 (%)	11.2	7.2	13.9	13.1
조정영업이익증가율 (%)	7.6	10.1	16.8	14.6
EPS증가율 (%)	8.8	5.8	14.3	14.6
매출채권 회전율 (회)	3.7	4.0	4.4	4.9
재고자산 회전율 (회)	115.0	108.7	119.5	133.3
매입채무 회전율 (회)	7.1	8.4	9.2	10.2
ROA (%)	9.0	9.0	10.1	10.8
ROE (%)	17.3	15.2	15.7	16.1
ROIC (%)	25.3	24.8	28.8	32.7
부채비율 (%)	79.7	57.4	52.0	46.7
유동비율 (%)	213.1	274.9	298.7	326.4
순차입금/자기자본 (%)	-30.9	-34.7	-40.8	-46.4
조정영업이익/금융비용 (x)	21.3	24.3	30.7	35.2

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG씨엔에스 (064400)				
2026.05.21	매수	110,000	-	-
2025.07.07	분석 대상 제외		-	-
2025.04.29	매수	70,000	-9.08	39.14
2025.04.18	매수	68,000	-22.28	-19.56



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

투자 의견 분류 및 적용 기준

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

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 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.