

인터넷/게임

LG CNS 064400

26년은 DBS와 스마트 엔지니어링이 성장 견인 예상

May 4 2026

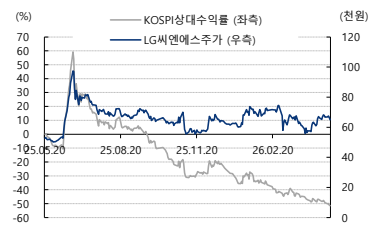
BUY 유지

TP 89,000 원 유지

Company Data

현재가(04/30)	65,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	97,400 원
52 주 최저가(보통주)	50,200 원
KOSPI (04/30)	6,598.87p
KOSDAQ (04/30)	1,192.35p
자본금	520 억원
시가총액	62,976 억원
발행주식수(보통주)	9,689 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	48.4 만주
평균거래대금(60 일)	313 억원
외국인지분(보통주)	5.53%
주요주주	
LG 외 5인	47.09%
국민연금공단	5.05%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	10.2	3.2	23.6
상대주가	-11.9	-36.1	-52.1

1Q26 Review: 매출 & 영업이익 컨센서스 부합

매출 1.32조원(YoY +8.6%), 영업이익은 942원(+19.4%)로 컨센서스(매출 1.32조원, 이익 945억원) 부합. 클라우드&AI 매출은 AI 인프라 및 유지보수 사업 지속 확대되고, 데이터 센터 DBO 사업의 견조한 실적 유지되는 가운데 AI 데이터 플랫폼 및 에이전트 개발 사업, 클라우드 기반 AI 서비스 및 MSP 사업 확대로 7,654억원(YoY +6.7%) 기록. 스마트 엔지니어링 매출은 스마트 팩토리 영역에서 캡티브 기반 안정적 매출 유지되는 가운데 북미 식품 카테고리 냉장 모바일 셔틀 사업 수주, 그룹형 매출 확대에 따른 스마트 물류(YoY +17%) 및 해외 교통 사업 수주 확대에 따른 스마트 시티(YoY +15%) 성장으로 2,278억원(YoY +10.4%) 기록. Digital Business Service 매출은 25년 말부터 본격 개발 단계 진입한 금융 부문 대형 차세대 사업들의 기여와 ITO 사업 추가 확보로 3,219억원(YoY +11.9%) 기록. AIND의 적극적인 도입에 따라 OPM은 7.2%(YoY +0.7%p)으로 개선, 영업이익은 YoY +19.4% 성장.

투자 의견 Buy 및 목표주가 89,000원 유지

투자 의견 매수 및 목표주가 89,000원 유지. 26년 동사 매출은 DBS(YoY +11.0%) 및 스마트 엔지니어링(YoY +9.8%) 매출 성장이 견인할 것으로 전망. DBS 부문에 있어서는 금융 산업 IT 시장에서 차세대 시스템 구축 사업을 가장 많이 구축해온 입지를 바탕으로, 재개되고 있는 금융권 전반에 걸친 차세대 프로젝트 사이클에서 수혜 전망. 디지털 자산 시장에 있어서는 토큰화 증권 영역에서 관련 시스템과 사업 검증에 추진하고 있으며, CBDC 관련해서는 여러 시중은행들이 프로젝트 한강 플랫폼 기반 국고 보조금 사업 대응을 위한 프로젝트를 준비하고 있어 2Q26부터 관련 매출 발생 전망. 스마트 엔지니어링 시장에서는 ESS 및 고성능 배터리 수요 확대에 따라 AI 팩토리 전환 가속화되며 캡티브 사업 기회 지속될 것으로 전망하며, 스마트물류, 시티 분야에서의 해외 진출이 업사이드로 작용할 것으로 전망. 중장기적으로는 산업별 특화 로봇 파운데이션 모델 및 데이터 역량 확보로 계열사를 시작으로 RX 시장 경쟁력 확보 예상. 클라우드&AI 매출 성장 본격 가속은 27년(YoY +9.0%) 전망. 동사의 AI 플랫폼인 AgenticWorks 기반 사업, 2026년 4월 수주 공시된 삼성 데이터센터 코로케이션 및 위탁운영 사업이 램프업되고, Palantir, OpenAI 등 글로벌 파트너와 협업 하의 MSP 사업 성장이 확대되는 시기이기 때문. 또한 국내를 포함한 아시아 퍼시픽 데이터센터 시장 내 수요 대비 공급이 부족한 상황에서 CSP들의 신규 투자가 빠르게 진행되고 있어 DBO 등 AIDC 사업 성장 제고 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	5,983	6,130	6,582	7,186	7,877
YoY(%)	6.7	2.5	7.4	9.2	9.6
영업이익(십억원)	513	552	622	687	764
OP 마진(%)	8.6	9.0	9.5	9.6	9.7
순이익(십억원)	365	439	504	557	615
EPS(원)	4,180	4,548	5,193	5,735	6,335
YoY(%)	9.7	8.8	14.2	10.4	10.5
PER(배)	0.0	13.5	12.5	11.3	10.3
PCR(배)	0.0	8.2	7.8	7.3	6.8
PBR(배)	0.0	2.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	0.0	7.4	6.2	5.4	4.6
ROE(%)	18.3	17.3	16.3	16.1	15.9



[인터넷/게임] 김동우

3771- 9249

20210135@iprovest.com

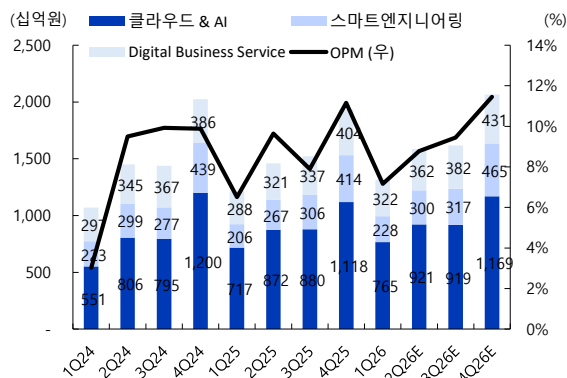
[도표 1] LG CNS 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,211	1,460	1,522	1,936	1,315	1,584	1,618	2,065	5,983	6,130	6,582	7,186
성장률(YoY %)	13.2%	0.7%	5.8%	-4.4%	8.6%	8.4%	6.3%	6.7%	6.7%	2.5%	7.4%	9.2%
클라우드 & AI	717	872	880	1,118	765	921	919	1,169	3,352	3,587	3,775	4,114
스마트엔지니어링	206	267	306	414	228	300	317	465	1,237	1,194	1,310	1,426
Digital Business Service	288	321	337	404	322	362	382	431	1,394	1,349	1,497	1,646
매출원가	1,053	1,221	1,310	1,593	1,134	1,338	1,367	1,694	5,051	5,177	5,533	6,040
매출총이익	158	239	212	343	181	245	251	372	931	952	1,049	1,146
GPM(%)	13.1%	16.4%	13.9%	17.7%	13.8%	15.5%	15.5%	18.0%	15.6%	15.5%	15.9%	15.9%
판매비와관리비	79	98	92	127	87	106	98	135	418	400	427	459
영업이익	79	141	120	216	94	139	153	236	513	552	622	687
성장률(YoY %)	144.3%	2.3%	-15.8%	7.9%	19.4%	-1.3%	27.1%	9.5%	10.5%	7.6%	12.8%	10.3%
OPM(%)	6.5%	9.6%	7.9%	11.2%	7.2%	8.8%	9.4%	11.4%	8.6%	9.0%	9.5%	9.6%
당기순이익	57	99	105	181	81	98	131	194	365	439	504	550
NPM(%)	4.7%	6.8%	6.9%	9.3%	6.2%	6.2%	8.1%	9.4%	6.1%	7.2%	7.7%	7.7%

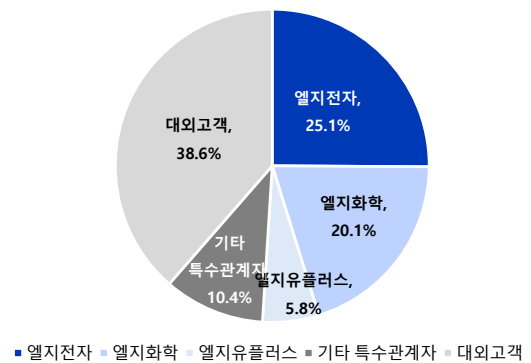
자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG CNS 부문별 매출 & OPM 추이 및 전망 (분기별)



자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 3] LG CNS 2025년 주요 매출처 거래금액 비중



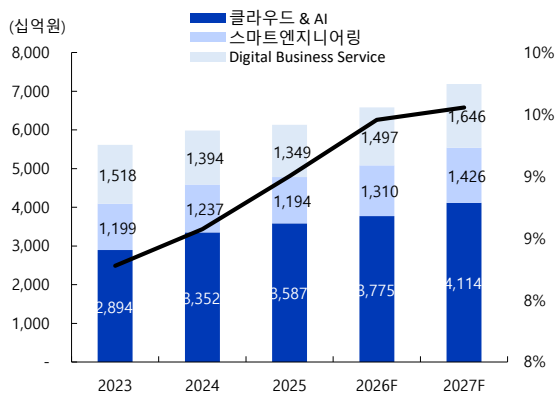
자료: DART, LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 4] LG CNS 상장 이후 주요 수주공사 (시간 역순)

계약일	계약명	계약금액	계약기간	계약 상대	특이사항
2026-04-01	삼승 데이터센터 Co-location 서비스 계약	603,000,000,000	2026-07-01~2035-05-31	네이버클라우드주식회사	월단위 지급
2026-04-01	고양 삼승 데이터 센터 위탁운영	182,034,798,000	2026-03-01~2035-05-31	주식회사 우리은행 외 1	프로젝트 진행에 따라 청구 및 지급
2026-02-12	고양 삼승 IT플랫폼 센터 2단계 구축공사	240,877,169,000	2025-12-18~2027-05-31	주식회사 우리은행 외 1	
2025-12-29	25년 N-ERP 확산 계약(차세대 ERP 구축 통합테스트 및 확장)	226,178,000,000	2025-01-01~2026-12-31	LG전자	
2025-12-29	B-ERP 구축 SI인건비 계약	242,151,000,000	2024-01-01~2026-12-31	LG전자	
2025-12-26	「프로젝트 NEO」계정계 차세대 구축	-	2026-01-05~2028-04-04	NH농협은행	NH농협은행 '프로젝트 NEO' 계정계 차세대 구축 사업의 우선협상대상자로 선정
2025-11-25	클라우드운영실 클라우드 인프라 통합운영 계약	₩47,462,730,000	2025-07-01~2028-07-31	LG전자	월단위 지급
2025-06-20	죽전 데이터센터 Co-location 서비스 계약서	-	2025-06-01~2033-05-31	네이버클라우드주식회사	월단위 지급

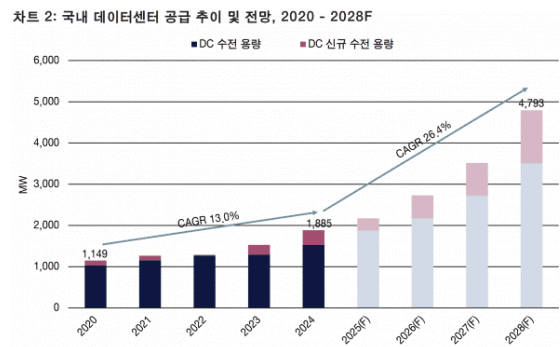
자료: DART, LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 5] LG CNS 부문별 매출 & OPM 추이 및 전망 (연간)



자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 국내 데이터센터 공급 추이 및 전망



자료: 세빌스코리아, 2025년 한국 데이터센터 보고서, 교보증권 리서치센터

[LG CNS 064400]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5,983	6,130	6,582	7,186	7,877
매출원가	5,051	5,177	5,559	6,069	6,653
매출총이익	931	952	1,023	1,116	1,224
매출총이익률 (%)	15.6	15.5	15.5	15.5	15.5
판매비와관리비	418	400	400	430	460
영업이익	513	552	622	687	764
영업이익률 (%)	8.6	9.0	9.5	9.6	9.7
EBITDA	617	686	758	819	893
EBITDA Margin (%)	10.3	11.2	11.5	11.4	11.3
영업외손익	-27	41	51	51	51
관계기업손익	5	16	16	16	16
금융수익	39	62	65	65	65
금융비용	-30	-34	-32	-32	-32
기타	-42	-4	2	2	2
법인세비용차감전순이익	485	593	673	737	815
법인세비용	121	154	169	181	200
계속사업순이익	365	439	504	557	615
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	365	439	504	557	615
당기순이익률 (%)	6.1	7.2	7.7	7.7	7.8
비지배지분순이익	0	1	1	1	1
지배지분순이익	365	438	503	556	614
지배순이익률 (%)	6.1	7.1	7.6	7.7	7.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	20	4	4	4	4
포괄순이익	385	443	508	561	619
비지배지분포괄이익	0	1	1	2	2
지배지분포괄이익	384	442	507	559	618

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	715	418	523	546	586
당기순이익	365	439	504	557	615
비현금항목의 가감	353	285	282	283	292
감가상각비	86	119	127	125	124
외환손익	-24	4	0	0	0
자본법평가손익	-5	-16	-16	-16	-16
기타	296	179	172	175	185
자산부채의 증감	121	-206	-131	-157	-172
기타현금흐름	-124	-100	-132	-137	-149
투자활동 현금흐름	-13	-530	-582	-587	-593
투자자산	-25	-16	-2	-2	-2
유형자산	-31	-44	-44	-44	-44
기타	42	-469	-536	-542	-548
재무활동 현금흐름	-141	174	-324	-152	-152
단기차입금	3	-5	-5	-5	-5
사채	0	-160	20	20	20
장기차입금	0	-1	-1	-1	-1
자본의 증가(감소)	0	600	0	0	0
현금배당	-133	-219	-179	-179	-179
기타	-10	-42	-159	13	13
현금의 증감	572	64	515	278	313
기초 현금	505	1,077	1,141	1,656	1,933
기말 현금	1,077	1,141	1,656	1,933	2,246
NOPLAT	385	408	466	518	577
FCF	580	292	427	449	490

자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,435	3,965	4,196	4,697	5,265
현금및현금성자산	1,077	1,141	1,656	1,933	2,246
매출채권 및 기타채권	1,714	1,708	1,824	1,982	2,165
재고자산	46	61	65	71	78
기타유동자산	599	1,055	651	711	776
비유동자산	1,069	1,320	1,333	1,320	1,310
유형자산	545	536	559	554	550
관계기업투자금	124	145	147	148	150
기타금융자산	79	108	108	108	108
기타비유동자산	321	532	519	509	502
자산총계	4,505	5,285	5,529	6,016	6,575
유동부채	1,852	1,861	1,732	1,792	1,862
매입채무 및 기타채무	1,255	1,119	1,168	1,233	1,308
차입금	6	0	-5	-11	-16
유동성채무	202	333	161	161	161
기타유동부채	390	409	409	409	409
비유동부채	529	483	530	580	633
차입금	0	0	-1	-1	-2
사채	389	160	180	200	220
기타비유동부채	140	323	351	382	415
부채총계	2,382	2,344	2,262	2,372	2,495
지배지분	2,115	2,933	3,257	3,633	4,068
자본금	47	52	52	52	52
자본잉여금	35	624	624	624	624
이익잉여금	2,003	2,221	2,545	2,921	3,356
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	8	9	10	11	12
자본총계	2,123	2,941	3,266	3,644	4,080
총차입금	694	772	641	686	734

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,180	4,548	5,193	5,735	6,335
PER	0.0	13.5	12.5	11.3	10.3
BPS	24,257	30,270	33,614	37,499	41,984
PBR	0.0	2.0	1.9	1.7	1.5
EBITDAPS	7,073	7,123	7,824	8,452	9,221
EV/EBITDA	0.0	7.4	6.2	5.4	4.6
SPS	68,610	63,667	67,937	74,166	81,306
PSR	0.0	1.0	1.0	0.9	0.8
CFPS	6,654	3,034	4,405	4,639	5,055
DPS	1,672	1,850	1,850	1,850	1,850

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	6.7	2.5	7.4	9.2	9.6
영업이익 증가율	10.5	7.6	12.8	10.3	11.2
순이익 증가율	9.8	20.3	14.8	10.4	10.5
수익성					
ROIC	48.5	48.4	50.1	51.0	51.8
ROA	8.5	8.9	9.3	9.6	9.7
ROE	18.3	17.3	16.3	16.1	15.9
안정성					
부채비율	112.2	79.7	69.3	65.1	61.2
순차입금비율	15.4	14.6	11.6	11.4	11.2
이자보상배율	19.2	21.3	30.2	32.6	35.5

LG CNS 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.04.14	매수	89,000	(34.2)	(30.5)					
2026.05.04	매수	89,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.3.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

[업종 투자 의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하