

인터넷/게임

LG CNS 064400

엔터프라이즈 AI 전환의 핵심 기업으로 부상 예상

Jul 21 2026

BUY

유지

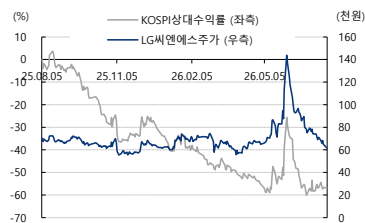
TP 89,000 원

유지

Company Data

현재가(07/20)	61,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	143,700 원
52 주 최저가(보통주)	55,400 원
KOSPI (07/20)	6,516.27p
KOSDAQ (07/20)	749.64p
자본금	520 억원
시가총액	59,876 억원
발행주식수(보통주)	9,689 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	122.5 만주
평균거래대금(60 일)	928 억원
외국인지분(보통주)	5.69%
주요주주	
LG 외 5 인	47.09%
국민연금공단	6.09%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-28.0	-11.5	-17.5
상대주가	0.1	-33.6	-59.6

2Q26 preview: 매출 & 영업이익 컨센서스 소폭 하회 예상

매출 1,54조원(YoY +5.7%), 영업이익은 1,328억원(-5.7%)로 영업이익 기준 컨센서스(매출 1.56조원, 영익 1,387억원) 소폭 하회 예상. 클라우드&AI 매출은 AI 인프라 및 유지보수 사업 지속 확대되고, 데이터센터 DBO 사업의 견조한 실적 유지되는 가운데 외부 고객사들의 클라우드 MSP 사용량 증가하며 9,211억원(YoY +5.6%) 기록 전망. 스마트 엔지니어링 매출은 1Q26 종료된 계열사향 일부 계약 종료로 인한 매출 감소분을 외부 고객사향 물류 관련 매출 증가가 상쇄하며 2,784억원(YoY +4.4%) 기록 예상. Digital Business Service 매출은 25년 말~1H26 수주한 금융 부문 대형 차세대 사업들의 기여로 3,444억원(YoY +7.3%) 기록 예상. 외부 고객사향 매출 비중 증가에 따라 OPM은 8.6%(YoY -1.0%p)으로 축소, 영업이익은 YoY -5.7% 감소 추정

투자 의견 Buy 및 목표주가 89,000원 유지

투자 의견 매수 및 목표주가 89,000원 유지. 2Q26은 스마트엔지니어링 부문 계열사향 계약 매출 인식 종료로 시장 예상치 대비 낮은 이익 예상되나, DBS 부문의 금융 차세대 인프라 사업은 26년부터 재무적 성과 기여 예상. 특히 1H26 중 수주한 금융 대형 고객사 매출 인식 본격화되면서 26년 DBS 매출 성장은 YoY +9.9% 추정

클라우드&AI 부문에 있어서 본격적인 AI DC 사업에서의 매출 업사이드는 27년 반영 예상되나, 고객사들의 실질적인 AI 전환에 따른 클라우드 MSP 사용량 증가가 나타나고 있으며 국내 네오클라우드 고객사의 코로케이션 사업을 동사가 진행한다는 점이 레퍼런스 측면에서 긍정적. 26년 클라우드&AI 매출 YoY +6.0% 전망하며, 기업 AX 과정에서 비용 최적화와 기존 업무 환경과의 통합을 포함한 하네스 엔지니어링 중요도가 증가하고 있는 상황은 동사에게 긍정적인 요소라고 판단. 국내에서는 SI사들이 엔터프라이즈 AI 전환 과정에서 핵심 중간 계층으로 부상할 것으로 예상하며, 그 중 동사는 캡티브 물량이 확보되었을 뿐 아니라 대외 고객 비중도 약 40%로 빠른 수혜 가능. 27년 클라우드&AI 매출 YoY +9.0% 성장 예상. 2H26 LG AI 연구원이 독자 파운데이션 모델 사업 최종 사업자 선정시 해당 레퍼런스를 통한 공공/외부향 매출 업사이드도 기대

한편 스마트 엔지니어링 부문에서 LG전자와 피지컬 AI 인프라 계약(26년 8월부터 3년간, 계약금액 1,897억원) 공시로, LG그룹 피지컬 AI 데이터 학습을 위한 데이터팩토리의 인프라 구축의 초기 수혜가 실제 계약으로 확인. 그룹사 사업 본격화시 이익 성장 기여 예상

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	5,983	6,130	6,516	7,084	7,733
YoY(%)	6.7	2.5	6.3	8.7	9.2
영업이익(십억원)	513	552	614	674	741
OP 마진(%)	8.6	9.0	9.4	9.5	9.6
순이익(십억원)	365	439	497	547	598
EPS(원)	4,180	4,548	5,119	5,643	6,167
YoY(%)	9.7	8.8	12.6	10.2	9.3
PER(배)	0.0	13.5	12.7	11.5	10.5
PCR(배)	0.0	8.2	7.9	7.4	6.9
PBR(배)	0.0	2.0	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA(배)	0.0	7.4	6.3	5.5	4.7
ROE(%)	18.3	17.3	16.0	15.9	15.6



[인터넷/게임] 김동우

3771- 9249

20210135@iprovest.com

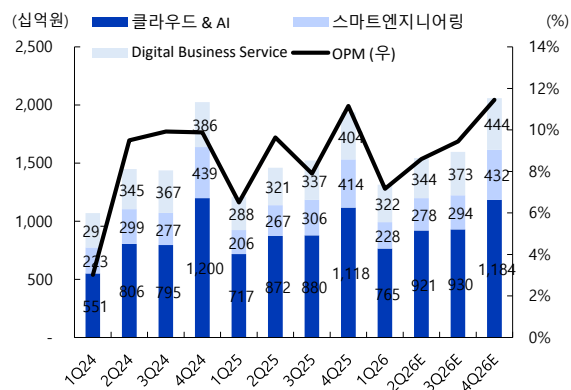
[도표 1] LG CNS 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,211	1,460	1,522	1,936	1,315	1,544	1,598	2,060	5,983	6,130	6,516	7,084
성장률(YoY %)	13.2%	0.7%	5.8%	-4.4%	8.6%	5.7%	4.9%	6.4%	6.7%	2.5%	6.3%	8.7%
클라우드 & AI	717	872	880	1,118	765	921	930	1,184	3,352	3,587	3,801	4,143
스마트엔지니어링	206	267	306	414	228	278	294	432	1,237	1,194	1,232	1,296
Digital Business Service	288	321	337	404	322	344	373	444	1,394	1,349	1,483	1,645
매출원가	1,053	1,221	1,310	1,593	1,134	1,305	1,350	1,689	5,051	5,177	5,477	5,955
매출총이익	158	239	212	343	181	239	248	371	931	952	1,039	1,130
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	107	97	135	418	400	425	455
영업이익	79	141	120	216	94	133	151	236	513	552	614	674
성장률(YoY %)	144.3%	2.3%	-15.8%	7.9%	19.4%	-5.7%	25.5%	9.2%	10.5%	7.6%	11.2%	9.9%
OPM(%)	6.5%	9.6%	7.9%	11.2%	7.2%	8.6%	9.4%	11.4%	8.6%	9.0%	9.4%	9.5%
당기순이익	57	99	105	181	81	93	130	193	365	439	497	547
NPM(%)	4.7%	6.8%	6.9%	9.3%	6.2%	6.0%	8.1%	9.4%	6.1%	7.2%	7.6%	7.7%

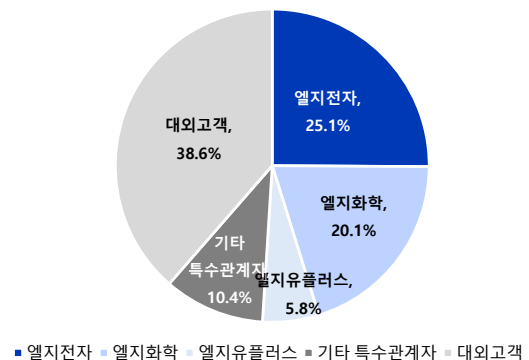
자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

[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



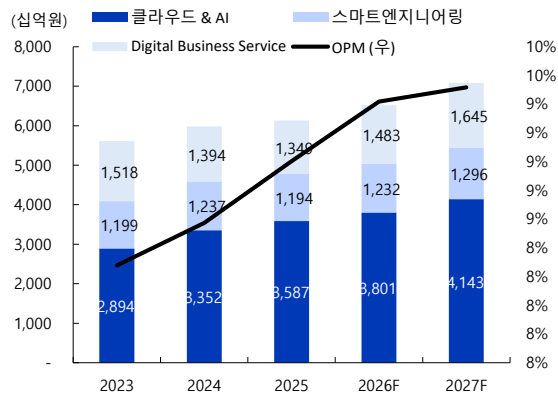
자료: DART, LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 4] LG CNS 상장 이후 주요 수주공사 (시간 역순)

계약일	계약명	계약금액	계약기간	계약 상대	특이사항
2026-08-01	LG전자 Physical AI 인프라 계약	189,747,247,549	2026-08-01~2029-07-31	LG전자	월단위 지급
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 확산)	226,178,000,000	2025-01-01~2026-12-31	LG전자	
2025-12-29	N-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	847,462,730,000	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] LG 전자 Physical AI 인프라 계약 공시

단일판매 · 공급계약 체결			
1. 판매 · 공급계약 구분		기타 판매 · 공급계약	
- 체결계약명		LG전자 Physical AI 인프라 계약	
2. 계약내역	계약금액(원)	189,747,247,549	
	최근매출액(원)	6,129,542,717,919	
	매출액대비(%)	3.10	
	대규모법인여부	해당	
3. 계약상대		LG전자	
- 회사와의 관계		계열회사	
4. 판매 · 공급지역		국내	
5. 계약기간	시작일	2026-08-01	
	종료일	2029-07-31	
6. 주요 계약조건	계약금 · 선금금 유무	유	
	대금지급 조건 등	월단위 지급	
7. 계약(수주)일자		2026-07-05	

자료: DART, LG CNS, 교보증권 리서치센터

[LG CNS 064400]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5,983	6,130	6,516	7,084	7,733
매출원가	5,051	5,177	5,504	5,984	6,531
매출총이익	931	952	1,012	1,101	1,201
매출총이익률 (%)	15.6	15.5	15.5	15.5	15.5
판매비와관리비	418	400	399	426	460
영업이익	513	552	614	674	741
영업이익률 (%)	8.6	9.0	9.4	9.5	9.6
EBITDA	617	686	749	806	871
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
법인세비용감전순손익	485	593	664	725	792
법인세비용	121	154	167	178	194
계속사업순손익	365	439	497	547	598
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	365	439	497	547	598
당기순이익률 (%)	6.1	7.2	7.6	7.7	7.7
비지배지분손익	0	1	1	1	1
지배지분순이익	365	438	496	547	597
지배순이익률 (%)	6.1	7.1	7.6	7.7	7.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	20	4	4	4	4
포괄순이익	385	443	501	552	602
비지배지분포괄이익	0	1	1	2	2
지배지분포괄이익	384	442	500	550	601

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	527	542	576
당기순이익	365	439	497	547	598
비현금항목의 가감	353	285	280	280	287
감가상각비	86	119	127	125	124
외환손익	-24	4	0	0	0
자본법평가손익	-5	-16	-16	-16	-16
기타	296	179	170	172	179
자산부채의 증감	121	-206	-120	-151	-165
기타현금흐름	-124	-100	-131	-134	-143
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	519	275	304
기초 현금	505	1,077	1,141	1,660	1,935
기말 현금	1,077	1,141	1,660	1,935	2,239
NOPLAT	385	408	459	509	560
FCF	580	292	431	446	480

자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,435	3,965	4,182	4,670	5,217
현금및현금성자산	1,077	1,141	1,660	1,935	2,239
매출채권 및 기타채권	1,714	1,708	1,806	1,954	2,125
재고자산	46	61	64	70	76
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	5,514	5,989	6,527
유동부채	1,852	1,861	1,725	1,781	1,846
매입채무 및 기타채무	1,255	1,119	1,161	1,222	1,293
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	2,255	2,361	2,479
지배지분	2,115	2,933	3,250	3,617	4,035
자본금	47	52	52	52	52
자본잉여금	35	624	624	624	624
이익잉여금	2,003	2,221	2,537	2,905	3,323
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	8	9	10	11	12
자본총계	2,123	2,941	3,259	3,628	4,047
총차입금	694	772	641	686	734

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,180	4,548	5,119	5,643	6,167
PER	0.0	13.5	12.7	11.5	10.5
BPS	24,257	30,270	33,540	37,333	41,650
PBR	0.0	2.0	1.9	1.7	1.6
EBITDAPS	7,073	7,123	7,735	8,323	8,989
EV/EBITDA	0.0	7.4	6.3	5.5	4.7
SPS	68,610	63,667	67,255	73,119	79,813
PSR	0.0	1.0	1.0	0.9	0.8
CFPS	6,654	3,034	4,449	4,605	4,957
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	6.3	8.7	9.2
영업이익 증가율	10.5	7.6	11.2	9.9	10.0
순이익 증가율	9.8	20.3	13.2	10.1	9.3
수익성					
ROIC	48.5	48.4	49.6	50.8	51.3
ROA	8.5	8.9	9.2	9.5	9.5
ROE	18.3	17.3	16.0	15.9	15.6
안정성					
부채비율	112.2	79.7	69.2	65.1	61.3
순차입금비율	15.4	14.6	11.6	11.5	11.2
이자보상배율	19.2	21.3	29.8	32.0	34.4

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	(5.8)	38.1					
2026.07.21	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 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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_2026.6.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 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
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

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