인터넷/게임

LG CNS 064400

내실있는 성장 구간 돌입

Nov 2 2026

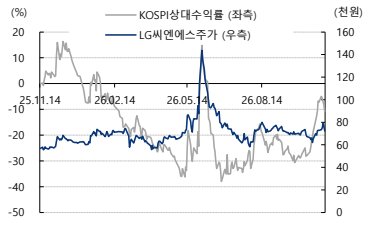
BUY 유지

TP 89,000 원 유지

Company Data

현재가(10/30)	72,200 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	143,700 원
52 주 최저가(보통주)	55,400 원
KOSPI (10/30)	5,730.74p
KOSDAQ (10/30)	724.38p
자본금	520 억원
시가총액	69,952 억원
발행주식수(보통주)	9,689 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	72.7 만주
평균거래대금(60 일)	521 억원
외국인지분(보통주)	5.48%
주요주주	
LG 외 5 인	47.09%
국민연금공단	7.24%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	4.9	11.1	14.6
상대주가	25.2	27.9	-18.3

3Q26 Review: 매출 & 영업이익 컨센서스 부합

매출 1.66조원(YoY +9.3%), 영업이익은 1,382억원(+15.0%)로 컨센서스(매출 1.64조원, 영익 1,367억원) 부합. 클라우드&AI 매출은 고객사 AI 활용 확대에 따른 클라우드 사용량 증대에 따른 MSP 성장, AI 인프라 구축 및 유지 보수 사업 매출 성장으로 9,615억원(YoY +9.3%) 기록. **스마트 엔지니어링** 매출은 계열사향 매출 감소 상당 부분을 스마트 물류 및 교통 카테고리 대외 사업 성장이 상쇄하며 2,945억원(YoY -3.9%), Digital Business Service 매출은 25년~1H26 수주한 금융 부문 대형 차세대 시스템 구축 사업 이행으로 4,082억원(YoY +21.3%) 기록. 대외향 사업 비중 확대에도 수익성 중심의 선별적 수주와 프로젝트별 손익 관리 강화로 OPM은 8.3%(YoY +0.4%p) 기록, 영업이익은 YoY +15.0% 성장

투자의견 Buy 및 목표주가 89,000원 유지

투자의견 매수 및 목표주가 89,000원 유지. 1) AI 수요 기반 클라우드 MSP 및 금융권 차세대 시스템 구축 사업을 통한 성장이 재개되고 있으며, 2) AI DC 사업에서는 모듈형 데이터센터 및 AI 팩토리 레퍼런스를 기반으로 확실한 수요와 수익성을 우선시하는 확장 전략을 택하고 있음

3Q26부터 Digital Businee Service, 클라우드 & AI 부문에서의 대외향 매출 증가로 이익 성장이 재개되었으며, 금융 차세대 시스템 구축 대형 사업 발주가 4Q26에도 지속되고 기업들의 AX 및 AI 인프라 투자가 확대되고 있어 매출 성장폭은 26년(+7.8%) 대비 27년(+8.7%) 더 클 것으로 전망하며, **이는 2H27 개시되는 AI 팩토리 레퍼런스 사이트 관련 매출을 반영하지 않은 수치이기에 사업 내용 구체화시 매출 및 이익 추정치 상향 전망**

한편 AI DC 사업에 있어, 26년 11월 준공되는 인도네시아 자카르타 데이터센터(1단계 수전 용량 30MW, 계약금액 약 1,000억원)는 해외 사업 진출의 교두보가 될 수 있을 것으로 기대. 동사는 사전 제작 모듈형 데이터센터를 통해 기존 대비 구축 기간을 -75% 줄였기에(평균 2년 → 약 6개월), 고객사들이 건설기간에 따라 노출되는 수요 변동 리스크를 낮출 수 있어 경쟁력을 가진다고 판단. 해당 모듈형 데이터센터와 전자 등 그룹 계열사들과의 협력을 바탕으로 1) 인도네시아 내 부지 확장을 통해 추가 신규 구축 프로젝트(최대 220MW)를 준비중이며, 2) APEC 주요 국가를 시작으로 북미/유럽 지역까지의 확장을 목표로 하는 것으로 파악

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	5,983	6,130	6,608	7,186	7,845
YoY(%)	6.7	2.5	7.8	8.7	9.2
영업이익(십억원)	513	552	598	659	752
OP 마진(%)	8.6	9.0	9.0	9.2	9.6
순이익(십억원)	365	439	477	531	601
EPS(원)	4,180	4,548	4,911	5,471	6,197
YoY(%)	9.7	8.8	8.0	11.4	13.3
PER(배)	0.0	13.5	14.7	13.2	11.7
PCR(배)	0.0	8.2	8.1	7.6	6.9
PBR(배)	0.0	2.0	2.2	2.0	1.7
EV/EBITDA(배)	0.0	7.4	7.4	6.5	5.5
ROE(%)	18.3	17.3	15.4	15.6	15.8



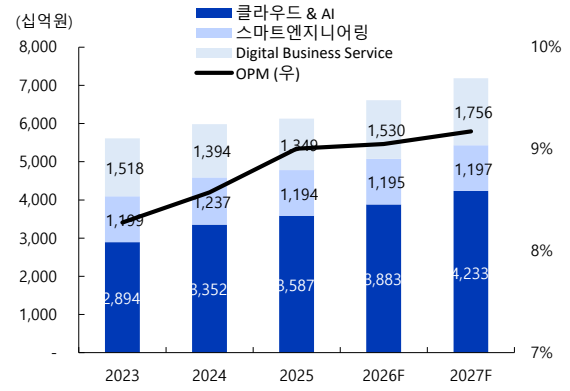
[인터넷/게임] 김동우
3771- 9249
20210135@iprovest.com

[도표 1] LG CNS 분기별 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,211	1,460	1,522	1,936	1,315	1,521	1,664	2,108	5,983	6,130	6,608	7,185
성장률(YoY %)	*13.2%*	*0.7%*	*5.8%*	*-4.4%*	*8.6%*	*4.2%*	*9.3%*	*8.9%*	*6.7%*	*2.5%*	*7.8%*	*8.7%*
클라우드 & AI	717	872	880	1,118	765	906	962	1,250	3,352	3,587	3,883	4,233
스마트엔지니어링	206	267	306	414	228	275	295	398	1,237	1,194	1,195	1,197
Digital Business Service	288	321	337	404	322	340	408	460	1,394	1,349	1,530	1,756
매출원가	1,053	1,221	1,310	1,593	1,134	1,288	1,416	1,728	5,051	5,177	5,566	6,052
매출총이익	158	239	212	343	181	233	249	379	931	952	1,042	1,133
GPM(%)	13.1%	16.4%	13.9%	17.7%	13.8%	15.3%	14.9%	18.0%	15.6%	15.5%	15.8%	15.8%
판매비와관리비	79	98	92	127	87	105	110	142	418	400	444	474
영업이익	79	141	120	216	94	128	138	238	513	552	598	659
성장률(YoY %)	*144.3%*	*2.3%*	*-15.8%*	*7.9%*	*19.4%*	*-9.2%*	*15.0%*	*10.0%*	*10.5%*	*7.6%*	*8.4%*	*10.2%*
OPM(%)	6.5%	9.6%	7.9%	11.2%	7.2%	8.4%	8.3%	11.3%	8.6%	9.0%	9.0%	9.2%
당기순이익	57	99	105	181	81	119	83	195	365	439	477	562
NPM(%)	4.7%	6.8%	6.9%	9.3%	6.2%	7.8%	5.0%	9.2%	6.1%	7.2%	7.2%	7.8%

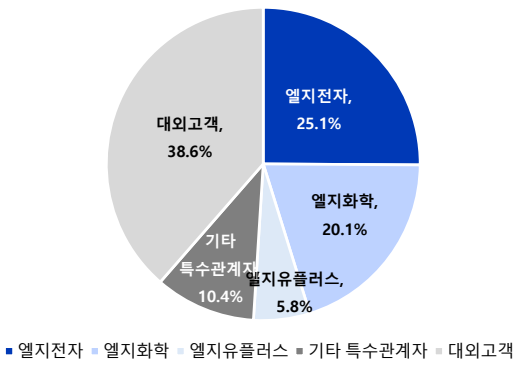
자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

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



자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 3] LG CNS 2025 년 주요 매출처 거래금액 비중



자료: DART, LG CNS, 교보증권 리서치센터

[도표 4] LG CNS 상장 이후 주요 수주공시 (시간 역순)

계약일	계약명	계약금액	계약기간	계약 상대	특이사항
2026-10-14	새마을금고 계정계 최신화 구축	291,045,000,000	2026-10-15~2029-02-14	새마을금고중앙회	프로젝트 진행에 따라 청구 및 지급
2026-09-22	Microsoft 엔터프라이즈 AI(Copilot) 계약	257,800,000,000	2026-11-01~2031-10-31	LG전자	프로젝트 진행에 따라 청구 및 지급
2026-08-01	LG전자 Physical AI 인프라 계약	189,747,247,549	2026-08-01~2029-07-31	LG전자	월단위 지급
2026-04-01	삼송 데이터센터 Co-location 서비스 계약	603,000,000,000	2026-07-01~2035-05-31	네이버클라우드주식회사	월단위 지급
2026-04-01	고양 삼송 데이터 센터 위탁운영	182,034,798,000	2026-03-01~2035-05-31	주식회사 부산은행 외 1	프로젝트 진행에 따라 청구 및 지급
2026-02-12	고양 삼송 IT플랫폼 센터 2단계 구축공사	240,877,169,000	2025-12-18~2027-05-31	주식회사 부산은행 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	347,462,730,000	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 유형자산 취득 결정 공시: AI Factory 구축을 위한 GPU 장비 확보

1. 취득물건 구분		기타 유형자산
- 취득물건명		GPU 및 인프라 설비(NVIDIA Vera Rubin 등)
2. 취득내역	취득가액(원)	381,400,000,000
	자산총액(원)	5,285,275,191,175
	자산총액대비(%)	7.2
	대규모법인여부	해당
3. 거래상대		한국휴렛팩커드 유한회사 등
4. 취득목적		AI Factory 구축을 위한 GPU 장비 확보
5. 취득예정일자		2027-06-30
6. 이사회결의일(결정일)		2026-09-11
- 사외이사 참석여부	참석(명)	4
	불참(명)	-
- 감사(사외이사가 아닌 감사위원) 참석여부		-
7. 기타 투자판단과 관련한 중요사항		
- 상기 2항의 '자산총액(원)'은 K-IFRS 기준에 따라 작성된 최근 사업연도말(2025년 12월 31일) 연결 재무제표의 자산총액 금액입니다. - 상기 2항의 취득가액, 5항의 취득예정일자 등 세부사항은 거래상대방과의 협의에 따라 변경될 수 있습니다.		
※ 관련공시		-

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	6,608	7,186	7,845
매출원가	5,051	5,177	5,566	6,052	6,608
매출총이익	931	952	1,042	1,133	1,237
매출총이익률 (%)	15.6	15.5	15.8	15.8	15.8
판매비와관리비	418	400	445	474	485
영업이익	513	552	598	659	752
영업이익률 (%)	8.6	9.0	9.0	9.2	9.6
EBITDA	617	686	734	791	882
EBITDA Margin (%)	10.3	11.2	11.1	11.0	11.2
영업외손익	-27	41	44	44	44
관계기업손익	5	16	13	13	13
금융수익	39	62	58	58	58
금융비용	-30	-34	-34	-34	-34
기타	-42	-4	7	7	7
법인세비용차감전순손익	485	593	641	703	796
법인세비용	121	154	164	172	195
계속사업순손익	365	439	477	531	601
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	365	439	477	531	601
당기순이익률 (%)	6.1	7.2	7.2	7.4	7.7
비지배지분순이익	0	1	1	1	1
지배지분순이익	365	438	476	530	600
지배순이익률 (%)	6.1	7.1	7.2	7.4	7.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	20	4	4	4	4
포괄순이익	385	443	481	535	605
비지배지분포괄이익	0	1	1	2	2
지배지분포괄이익	384	442	480	533	604

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,435	3,965	4,171	4,644	5,195
현금및현금성자산	1,077	1,141	1,624	1,880	2,185
매출채권 및 기타채권	1,714	1,708	1,831	1,982	2,156
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	5,504	5,963	6,505
유동부채	1,852	1,861	1,735	1,792	1,859
매입채무 및 기타채무	1,255	1,119	1,171	1,233	1,305
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	2,265	2,372	2,492
지배지분	2,115	2,933	3,229	3,580	4,001
자본금	47	52	52	52	52
자본잉여금	35	624	624	624	624
이익잉여금	2,003	2,221	2,517	2,868	3,289
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	8	9	10	11	12
자본총계	2,123	2,941	3,239	3,591	4,013
총차입금	694	772	641	686	734

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	715	418	495	528	581
당기순이익	365	439	477	531	601
비현금항목의 가감	353	285	282	280	293
감가상각비	86	119	127	125	124
외환손익	-24	4	0	0	0
지분법평가손익	-5	-16	-13	-13	-13
기타	296	179	168	168	182
자산부채의 증감	121	-206	-136	-153	-167
기타현금흐름	-124	-100	-128	-130	-146
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	483	256	305
기초 현금	505	1,077	1,141	1,624	1,880
기말 현금	1,077	1,141	1,624	1,880	2,185
NOPLAT	385	408	445	498	568
FCF	580	292	401	433	487

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,180	4,548	4,911	5,471	6,197
PER	0.0	13.5	14.7	13.2	11.7
BPS	24,257	30,270	33,331	36,952	41,299
PBR	0.0	2.0	2.2	2.0	1.7
EBITDAPS	7,073	7,123	7,571	8,169	9,104
EV/EBITDA	0.0	7.4	7.4	6.5	5.5
SPS	68,610	63,667	68,203	74,165	80,971
PSR	0.0	1.0	1.1	1.0	0.9
CFPS	6,654	3,034	4,138	4,471	5,024
DPS	1,672	1,850	1,850	1,850	1,850

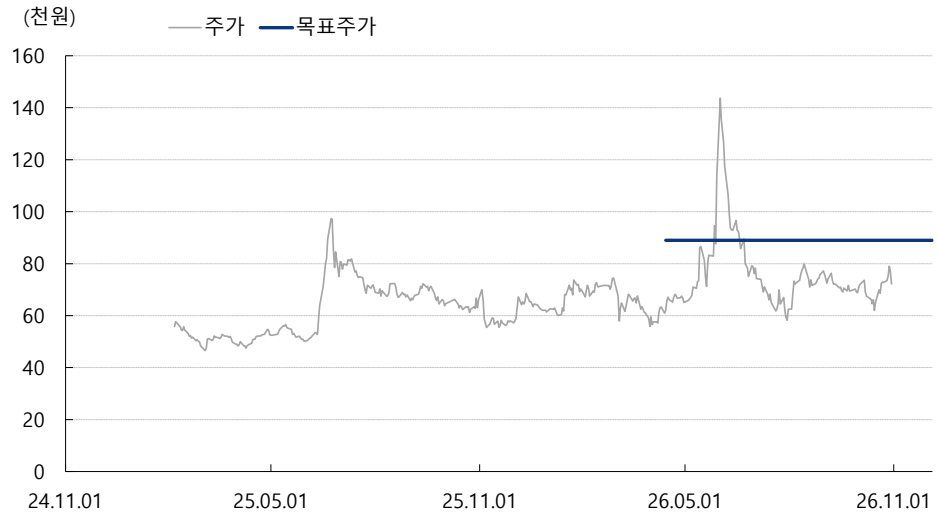
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	6.7	2.5	7.8	8.7	9.2
영업이익 증가율	10.5	7.6	8.3	10.3	14.1
순이익 증가율	9.8	20.3	8.7	11.2	13.3
수익성					
ROIC	48.5	48.4	47.7	48.8	51.2
ROA	8.5	8.9	8.8	9.2	9.6
ROE	18.3	17.3	15.4	15.6	15.8
안정성					
부채비율	112.2	79.7	69.9	66.1	62.1
순차입금비율	15.4	14.6	11.7	11.5	11.3
이자보상배율	19.2	21.3	29.1	31.3	35.0

자료: LG CNS, 교보증권 리서치센터

LG CNS 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 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	(28.3)	(13.7)					
2026.07.27	매수	89,000	(44.1)	(32.8)					
2026.08.03	매수	89,000	(21.1)	(11.4)					
2026.09.15	매수	89,000	(29.3)	(20.9)					
2026.10.19	매수	89,000	(21.3)	(12.7)					
2026.11.02	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.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	0.0%

[업종 투자의견]

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

[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