

LG 씨엔에스 (064400.KS)

3Q25P Review: 매출 안정적 성장세 전환

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

63,000 원(10/30)

시가총액

6,103.8(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q25P Review:** 클라우드&AI 사업 및 스마트엔지니어링 사업의 매출 성장으로 전년동기 대비 21분기 연속 상장.
 - 매출액 1조 5,223억원, 영업이익 1,202억원으로 전년동기 대비 매출액은 5.8% 증가, 영업이익은 15.8% 감소.
 - 시장 컨센서스(매출액 1조 5,308억원, 영업이익 1,301억원) 대비 매출액은 유사, 영업이익은 7.6% 소폭 하회함.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 2020년 2분기 이후 21분기 연속 전년동기 대비 매출액이 증가세를 유지한 것임. 특히 클라우드& AI 사업 및 스마트엔지니어링 사업은 전년동기 대비 각각 10.6%, 10.7% 증가, 성장을 견인함.
- **4Q25 Preview:** 클라우드&AI 사업, 스마트엔지니어링 사업의 성장 지속, DBS 사업도 실적 회복세 전환을 기대함.
 - 예상 실적은 매출액 2조 2,026억원, 영업이익 2,229억원으로 전년동기 대비 각각 8.8%, 11.4% 증가 예상함.
 - 성장세를 보이고 있는 클라우드&AI 사업 및 스마트 엔지니어링 사업 등은 여전히 실적 성장세를 이어갈 것으로 예상하고, 특히 그 동안 부진했던 DBS 사업도 점차 매출이 회복될 것으로 예상하고 있기 때문임. 특히 3분기에 지연되었던 일부 프로젝트의 매출 본격화와 함께 수익성 개선에도 기여할 것으로 예상함.
- 현재주가는 2025년 예상실적 기준, PER 15.1배로 국내 유사업체 평균 PER 19.5배 대비 할인되어 거래 중.

주가(원, 10/30)	63,000
시가총액(십억원)	6,104

발행주식수	96,886천주
52주 최고가	100,800원
최저가	46,500원
52주 일간 Beta	1.43
60일 일평균거래대금	477억원
외국인 지분율	4.4%
배당수익률(2025F)	2.7%

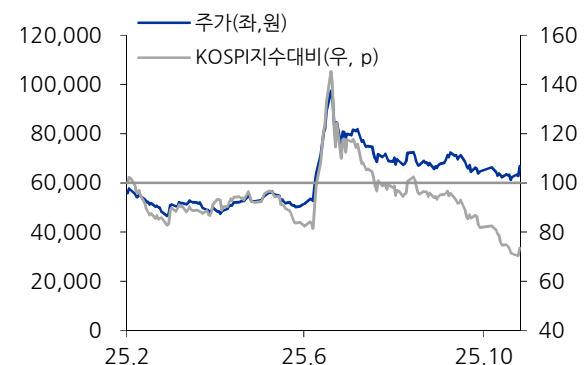
주주구성	
LG (외 2인)	46.0%
크리스탈코리아 유한회사 (외 1인)	15.9%
국민연금공단 (외 1인)	5.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-4.1	19.8	-
상대기준	-23.4	-40.1	-

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	562.8	594.3	▼
영업이익(26)	636.2	652.5	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	5,605.3	5,982.6	6,396.5	7,000.2
영업이익	464.0	512.9	562.8	636.2
세전손익	442.7	485.5	564.3	612.8
당기순이익	332.4	364.9	405.9	448.0
EPS(원)	3,811	4,180	4,174	4,607
증감률(%)	25.2	9.7	-0.2	10.4
PER(배)	na	na	15.1	13.7
ROE(%)	19.0	18.3	16.2	14.7
PBR(배)	na	na	2.1	1.9
EV/EBITDA(배)	na	na	6.9	6.2

자료: 유진투자증권



I. 3Q25P Review 및 4Q25 Preview

3Q25P Review:
시장 컨센서스 대비
매출액은 유사,
영업이익 소폭 하회

긍정적인 것은
클라우드&AI 사업,
스마트엔지니어링
사업 등이
전년동기 대비
두 자리 수 증가

클라우드&AI 사업:
높은 성장세 유지,
동사의 실적 성장을
견인하고 있음

스마트엔지니어링
사업:
그룹사향 매출,
Non-captive 고객
확보 지속

전일(10/30) 발표한 3분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1 조 5,223 억원, 영업이익 1,202 억원으로 전년동기 대비 매출액은 5.8% 증가하였지만, 영업이익은 15.8% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 1 조 5,308 억원, 영업이익 1,301 억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 7.6% 소폭 하회함.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 2020 년 2 분기 이후 21 분기 연속 전년동기 대비 매출액이 증가세를 유지하고 있다는 것임. 특히 이번 분기에는 클라우드&AI 사업 및 스마트엔지니어링 사업의 매출액이 성장을 지속하고 있다는 것임. DBS(디지털 비즈니스 서비스) 사업은 전년 동기 대비 각각 8.2% 감소하였지만, 클라우드& AI 사업 및 스마트엔지니어링 사업은 전년동기 대비 각각 10.6%, 10.7% 증가하면서 성장을 견인함.

다만, 일시적인 비용 증가로 인하여, 3 분기 수익성은 소폭 하락(OPM: 3Q24A, 9.9% → 3Q25P, 7.9%, -2.0%p)하였음. 하락 요인은 클라우드&AI 사업 및 스마트엔지니어링 사업의 일부 프로젝트가 지연되면서 투자 비용이 일시적으로 선방영되었기 때문임. 4 분기에 수익성 개선에 기여할 것으로 예상함.

클라우드&AI 사업의 매출액은 전년동기 대비 10.6%, 전분기 대비 0.8% 증가하였음. 특히 동사의 세가지 사업 중에서 꾸준히 높은 성장세를 유지하며 실적 성장을 견인하고 있어 긍정적임.

3 분기 매출이 증가한 요인은 신규 AI 기반 코로케이션 데이터센터 구축이 증가하고, 제조 부문 인프라, 네트워크 구축 사업 확장세 지속으로 관련 매출이 증가하였기 때문임. 또한 클라우드 기반 AI 서비스 수요 증가 및 금융, 공공 영역 AI 사업도 증가세를 유지하고 있기 때문임.

향후에도 ONE LG 솔루션 기반 글로벌 AIDC 사업 수주를 추진하면서 사업 확장을 지속하고, Agentic AI 플랫폼인 AgenticWorks 상용화를 통한 AX 가속화를 추진할 예정임.

스마트엔지니어링 사업은 3 분기 만에 전년동기 대비 두 자리 수의 높은 성장세로 전환하여 긍정적임. LG 에너지솔루션 등 주요 그룹사향 해외 매출이 증가함은 물론, 방산, 에너지, 공공 등 신규 사업의 매출이 본격화되고 있기 때문임.

배터리, 디스플레이 등 주요 그룹사 대상 매출 확보는 물론, Agentic AI, RX (Robotics Transformation) 등을 통한 반도체, 화장품, 식품 등 다양한 산업군의 Non-captive 고객 확장을 본격적으로 추진할 예정임.



DBS 사업: 동사의 세 가지 사업 중에 전년동기 대비 4 분기 연속 매출의 역성장을 보이고 있음. 특히 금융 사업은 높은 성장세를 보이고 있으나, 공공 사업이 대형 프로젝트 종료 및 대외 환경 요인 등으로 매출 정체를 보이고 있기 때문임.

수주 프로젝트의 매출 본격화로 실적 회복 기대 다만, 전략 고객 및 전력 오퍼링 사업 수주가 확대되고 있는 가운데, 상반기 수주 프로젝트의 매출 본격화와 함께, 신규 고객 중심의 사업 확대 등으로 4 분기 실적은 양호한 수준을 예상함.

4Q25 Preview: 당사 추정 4 분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 2 조 2,026 억원, 영업이익 2,229 억원으로 전년동기 대비 각각 8.8%, 11.4% 증가할 것으로 예상함.

전 사업 부문의 전년동기 대비 성장세 전환 기대 성장세를 보이고 있는 클라우드&AI 사업 및 스마트 엔지니어링 사업 등은 여전히 실적 성장세를 이어갈 것으로 예상하고, 특히 그 동안 부진했던 DBS 사업도 점차 매출이 회복될 것으로 예상하고 있기 때문임. 특히 3 분기에 지연되었던 일부 프로젝트의 매출 본격화와 함께 수익성 개선에도 기여할 것으로 예상함.

당사 추정 2025 년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 6 조 3,965 억원, 영업이익 5,628 억원으로 전년 대비 각각 6.9%, 9.7% 증가할 것으로 전망함. 스마트 엔지니어링 사업 및 DBS 사업은 전년 수준 매출액을 보이고, 클라우드&AI 사업이 전년 대비 13.8%의 매출 성장을 보이며 실적 성장을 견인할 것으로 예상함.

Valuation: 현재주가는 2025년 예상실적 기준, PER 15.1배로 국내 유사업체 평균 PER 19.5 배 대비 할인되어 거래 중임.

특히 Peer Group 대비 높은 수익성과 ROE 를 반영 및 AI 수요 확대, 로봇 채택 수요 확대 등으로 인한 실적 성장 기대감을 감안하면 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 예상함.

(단위: 십억원, (%), %p)	3Q25P					4Q25E			2025E			2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2024A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,522.3	1,536.0	-0.9	1,530.8	-0.6	2,202.6	44.7	8.8	5,982.6	6,396.5	6.9	7,000.2	9.4
영업이익	120.2	153.3	-21.6	130.1	-7.6	222.9	85.5	11.4	512.9	562.8	9.7	636.2	13.0
세전이익	141.1	148.0	-4.6	148.0	-4.6	203.5	44.2	11.7	485.5	564.3	16.2	612.8	8.6
순이익	105.2	110.9	-5.1	104.4	0.8	144.4	37.2	9.2	364.9	405.9	11.2	448.0	10.4
지배순이익	104.9	110.8	-5.3	101.1	3.8	144.1	37.3	9.3	364.5	404.4	10.9	446.4	10.4
영업이익률	7.9	10.0	-2.1	8.5	-0.6	10.1	2.2	0.2	8.6	8.8	0.2	9.1	0.3
순이익률	6.9	7.2	-0.3	6.8	0.1	6.6	-0.4	0.0	6.1	6.3	0.2	6.4	0.1
EPS(원)	4,331	4,573	-5.3	#N/A		5,947	37.3	-1.7	4,180	4,174	-0.2	4,607	10.4
BPS(원)	28,080	28,890	-2.8	20,361	37.9	29,567	5.3	21.9	24,257	29,567	21.9	33,252	12.5
ROE(%)	15.4	15.8	-0.4	na		20.1	4.7	-4.8	18.3	16.2	-2.1	14.7	-1.6
PER(X)	14.5	13.8	-	na	-	10.6	-	-	na	15.1	-	13.7	-
PBR(X)	2.2	2.2	-	3.1	-	2.1	-	-	na	2.1	-	1.9	-

자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



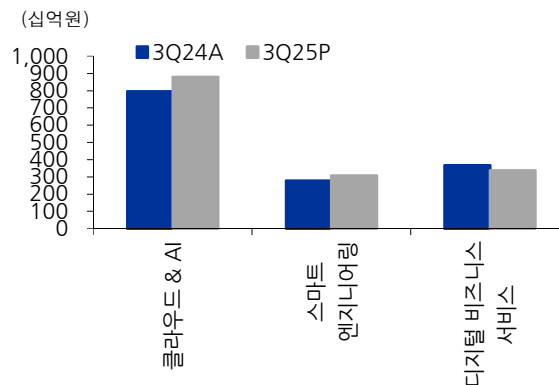
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q25 잠정실적: 매출액 +5.8%yoy, 영업이익 -15.8%yoy

(십억원, %)	3Q25P			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	1,522.3	5.8	4.3	1,438.4	1,460.2
사업별 매출액					
클라우드 & AI	879.5	10.6	0.8	795.0	872.4
스마트 엔지니어링	306.4	10.7	14.9	276.9	266.7
디지털 비즈니스 서비스	336.4	-8.2	4.8	366.5	321.1
사업별 비중(%)					
클라우드 & AI	57.8	2.5	-2.0	55.3	59.7
스마트 엔지니어링	20.1	0.9	1.9	19.2	18.3
디지털 비즈니스 서비스	22.1	-3.4	0.1	25.5	22.0
수익(십억원)					
매출원가	1,310.0	9.5	7.3	1,196.7	1,221.1
매출총이익	212.3	-12.1	-11.2	241.6	239.0
판매관리비	92.2	-6.8	-6.2	98.9	98.2
영업이익	120.2	-15.8	-14.6	142.8	140.8
세전이익	141.1	-6.8	7.3	151.4	131.5
당기순이익	105.2	-10.8	6.2	117.9	99.0
지배당기순이익	104.9	-11.0	6.3	117.9	98.7
이익률(%)					
매출원가율	86.1	2.9	2.4	83.2	83.6
매출총이익률	13.9	-2.9	-2.4	16.8	16.4
판매관리비율	6.1	-0.8	-0.7	6.9	6.7
영업이익률	7.9	-2.0	-1.7	9.9	9.6
세전이익률	9.3	-1.3	0.3	10.5	9.0
당기순이익률	6.9	-1.3	0.1	8.2	6.8
지배당기순이익률	6.9	-1.3	0.1	8.2	6.8

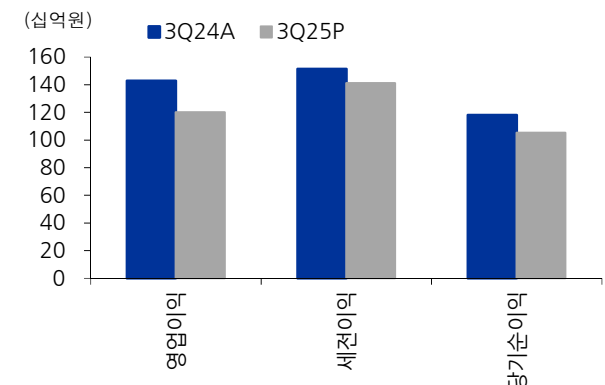
자료: 유진투자증권

도표 2. 사업별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

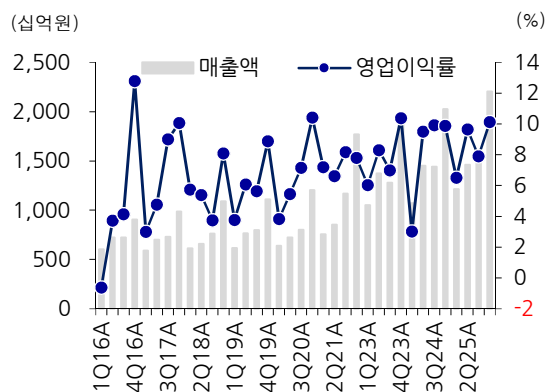


도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25P	4Q25F
매출액	1,049.0	1,372.6	1,277.3	1,906.4	1,070.4	1,449.6	1,438.4	2,024.2	1,211.4	1,460.2	1,522.3	2,202.6
(증가율, YoY)	18.5	19.4	9.4	7.9	2.0	5.6	12.6	6.2	13.2	0.7	5.8	8.8
(증가율, QoQ)	-40.6	30.8	-6.9	49.3	-43.9	35.4	-0.8	40.7	-40.2	20.5	4.3	44.7
사업별 매출액												
클라우드 & AI	477.6	674.6	650.6	1,091.4	551.3	806.0	795.0	1,199.6	717.3	872.4	879.5	1,344.8
스마트 엔지니어링	222.1	299.9	263.0	408.3	222.7	298.8	276.9	438.6	206.3	266.7	306.4	457.4
DBS	349.3	398.1	363.7	406.8	296.5	344.9	366.5	386.0	287.7	321.1	336.4	400.4
사업별 비중(%)												
클라우드 & AI	45.5	49.1	50.9	57.2	51.5	55.6	55.3	59.3	59.2	59.7	57.8	61.1
스마트 엔지니어링	21.2	21.8	20.6	21.4	20.8	20.6	19.2	21.7	17.0	18.3	20.1	20.8
DBS	33.3	29.0	28.5	21.3	27.7	23.8	25.5	19.1	23.8	22.0	22.1	18.2
수익												
매출원가	897.6	1,163.5	1,102.6	1,606.7	939.3	1,202.3	1,196.7	1,713.0	1,053.2	1,221.1	1,310.0	1,868.4
매출총이익	151.3	209.1	174.7	299.7	131.1	247.3	241.6	311.2	158.2	239.0	212.3	334.2
판매관리비	88.2	95.3	85.5	101.9	98.8	109.6	98.9	111.1	79.3	98.2	92.2	111.3
영업이익	63.2	113.8	89.2	197.8	32.3	137.7	142.8	200.1	78.9	140.8	120.2	222.9
세전이익	62.4	100.3	86.2	193.8	20.3	131.7	151.4	182.1	88.2	131.5	141.1	203.5
당기순이익	42.3	75.4	63.3	151.3	12.7	102.1	117.9	132.2	57.3	99.0	105.2	144.4
지배당기순이익	42.5	75.5	63.4	151.0	12.3	102.5	117.9	131.8	56.8	98.7	104.9	144.1
이익률(%)												
매출원가율	85.6	84.8	86.3	84.3	87.8	82.9	83.2	84.6	86.9	83.6	86.1	84.8
매출총이익률	14.4	15.2	13.7	15.7	12.2	17.1	16.8	15.4	13.1	16.4	13.9	15.2
판매관리비율	8.4	6.9	6.7	5.3	9.2	7.6	6.9	5.5	6.5	6.7	6.1	5.1
영업이익률	6.0	8.3	7.0	10.4	3.0	9.5	9.9	9.9	6.5	9.6	7.9	10.1
세전이익률	5.9	7.3	6.8	10.2	1.9	9.1	10.5	9.0	7.3	9.0	9.3	9.2
당기순이익률	4.0	5.5	5.0	7.9	1.2	7.0	8.2	6.5	4.7	6.8	6.9	6.6
지배당기순이익률	4.0	5.5	5.0	7.9	1.1	7.1	8.2	6.5	4.7	6.8	6.9	6.5

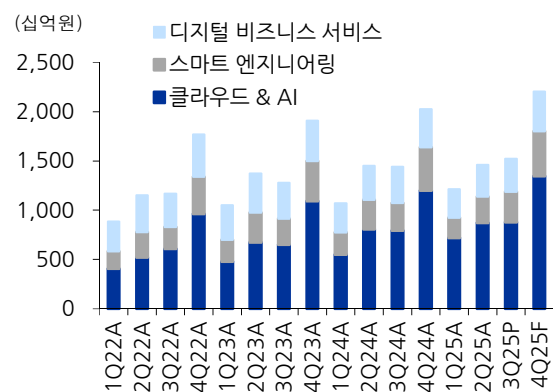
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

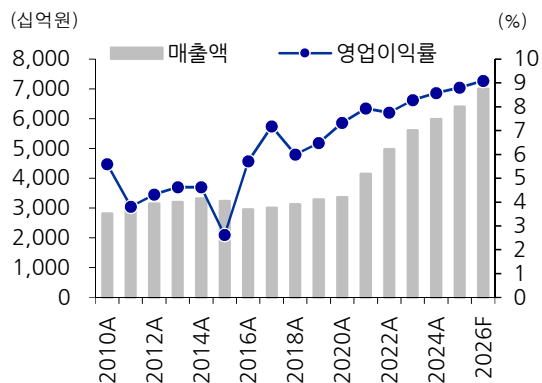


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	3,227.5	2,947.7	3,003.2	3,117.7	3,283.3	3,360.5	4,143.1	4,969.7	5,605.3	5,982.6	6,396.5	7,000.2
(증가율)	-2.7	-8.7	1.9	3.8	5.3	2.4	23.3	19.9	12.8	6.7	6.9	9.4
사업별 매출액												
클라우드 & AI	-	-	-	-	-	-	1,876.0	2,500.9	2,894.2	3,351.8	3,814.0	4,346.0
스마트 엔지니어링	-	-	-	-	-	-	895.6	1,025.1	1,193.3	1,237.0	1,236.9	1,258.4
DBS	-	-	-	-	-	-	1,371.5	1,443.6	1,517.8	1,393.8	1,345.7	1,395.8
사업별 비중(%)												
클라우드 & AI	-	-	-	-	-	-	45.3	50.3	51.6	56.0	59.6	62.1
스마트 엔지니어링	-	-	-	-	-	-	21.6	20.6	21.3	20.7	19.3	18.0
DBS	-	-	-	-	-	-	33.1	29.0	27.1	23.3	21.0	19.9
수익												
매출원가	2,863.0	2,544.1	2,577.9	2,703.0	2,818.6	2,845.6	3,526.2	4,237.6	4,770.4	5,051.4	5,452.8	5,957.4
매출총이익	364.5	403.6	425.3	414.6	464.7	514.9	617.0	732.0	834.9	931.2	943.8	1,042.8
판매관리비	279.9	234.9	209.6	227.6	251.9	268.8	288.4	346.6	370.8	418.4	381.0	406.7
영업이익	84.5	168.6	215.6	187.1	212.8	246.1	328.6	385.4	464.0	512.9	562.8	636.2
세전이익	67.6	159.9	193.6	161.6	207.3	231.7	316.1	364.9	442.7	485.5	564.3	612.8
당기순이익	42.6	89.4	100.1	110.5	163.5	166.5	234.9	265.0	332.4	364.9	405.9	448.0
지배당기순이익	43.7	91.2	101.5	107.9	163.8	167.1	235.6	265.4	332.3	364.5	404.4	446.4
이익률(%)												
매출원가율	88.7	86.3	85.8	86.7	85.8	84.7	85.1	85.3	85.1	84.4	85.2	85.1
매출총이익률	11.3	13.7	14.2	13.3	14.2	15.3	14.9	14.7	14.9	15.6	14.8	14.9
판매관리비율	8.7	8.0	7.0	7.3	7.7	8.0	7.0	7.0	6.6	7.0	6.0	5.8
영업이익률	2.6	5.7	7.2	6.0	6.5	7.3	7.9	7.8	8.3	8.6	8.8	9.1
세전이익률	2.1	5.4	6.4	5.2	6.3	6.9	7.6	7.3	7.9	8.1	8.8	8.8
당기순이익률	1.3	3.0	3.3	3.5	5.0	5.0	5.7	5.3	5.9	6.1	6.3	6.4
지배당기순이익률	1.4	3.1	3.4	3.5	5.0	5.0	5.7	5.3	5.9	6.1	6.3	6.4

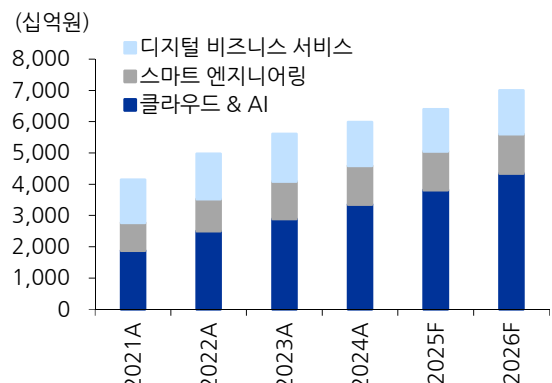
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	LG 씨엔에스	평균	삼성에스디에스	현대오토에버	포스코 DX	롯데이노베이트	신세계 I&C
주가(원)	63,000		168,400	161,400	26,850	20,600	15,260
시가총액(십억원)	6,103.8		13,030.4	4,426.2	4,082.1	311.7	213.4
PER(배)							
FY23A	-	40.3	19.0	42.1	122.8	10.7	6.8
FY24A	-	19.3	13.1	20.3	33.0	22.9	7.3
FY25F	15.1	19.5	16.4	23.5	-	18.7	-
FY26F	13.7	15.8	14.7	20.0	-	12.8	-
PBR(배)							
FY23A	-	6.2	1.5	3.7	24.5	1.1	0.4
FY24A	-	2.0	1.1	2.0	5.5	0.7	0.5
FY25F	2.1	1.5	1.3	2.4	-	0.7	-
FY26F	1.9	1.4	1.2	2.2	-	0.7	-
매출액(십억원)							
FY23A	5,605.3		13,276.8	3,065.0	1,485.9	1,196.7	618.9
FY24A	5,982.6		13,828.2	3,713.6	1,473.3	1,180.4	625.7
FY25F	6,396.5		14,277.3	4,120.3	-	1,222.4	-
FY26F	7,000.2		15,078.8	4,581.5	-	1,296.9	-
영업이익(십억원)							
FY23A	464.0		808.2	181.4	110.6	57.0	40.0
FY24A	512.9		911.1	224.4	109.0	25.7	37.0
FY25F	562.8		980.0	251.8	-	34.8	-
FY26F	636.2		1,064.6	290.4	-	51.7	-
영업이익률(%)							
FY23A	8.3	6.1	6.1	5.9	7.4	4.8	6.5
FY24A	8.6	5.6	6.6	6.0	7.4	2.2	5.9
FY25F	8.8	5.3	6.9	6.1	-	2.8	-
FY26F	9.1	5.8	7.1	6.3	-	4.0	-
순이익(십억원)							
FY23A	332.4		701.3	140.3	92.1	40.7	30.4
FY24A	364.9		789.5	175.2	88.6	7.2	33.9
FY25F	405.9		812.1	192.6	-	16.6	-
FY26F	448.0		904.9	226.9	-	31.2	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	24.8	5.9	18.3	93.7	4.5	1.6
FY24A	-	8.0	3.1	8.2	21.7	4.4	2.4
FY25F	7.0	6.1	5.1	9.1	-	4.0	-
FY26F	6.4	5.4	4.7	8.5	-	3.0	-
ROE(%)							
FY23A	19.0	11.1	8.0	9.1	21.1	9.0	8.2
FY24A	18.3	9.4	8.5	10.5	18.0	1.6	8.6
FY25F	16.0	7.6	8.1	10.7	-	3.9	-
FY26F	14.5	9.0	8.5	11.6	-	7.0	-

참고: 2025.10.30 종가 기준, 컨센서스 적용. LG 씨엔에스는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권

LG씨엔에스(064400.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	4,040.7	4,504.5	5,394.2	5,880.2	6,359.3
유동자산	3,037.2	3,435.3	4,283.6	4,807.4	5,299.5
현금성자산	671.2	1,165.5	2,052.4	2,424.8	2,740.3
매출채권	1,573.9	1,714.3	1,619.6	1,757.7	1,919.3
재고자산	66.5	45.9	96.9	105.1	114.8
비유동자산	1,003.4	1,069.2	1,110.6	1,072.8	1,059.9
투자자산	366.9	460.3	575.1	598.5	622.8
유형자산	548.5	545.2	485.0	433.5	403.3
기타	88.1	63.7	50.4	40.9	33.8
부채총계	2,172.4	2,381.7	2,521.2	2,650.3	2,800.5
유동부채	1,543.1	1,852.3	2,122.2	2,249.5	2,397.9
매입채무	1,196.5	1,255.0	1,449.8	1,573.4	1,718.1
유동성이자부채	21.8	231.7	303.1	303.1	303.1
기타	324.8	365.7	369.3	373.0	376.7
비유동부채	629.3	529.4	399.0	400.8	402.6
비유동이자부채	590.9	486.5	352.7	352.7	352.7
기타	38.4	42.9	46.3	48.0	49.9
자본총계	1,868.3	2,122.8	2,872.9	3,230.0	3,558.8
지배지분	1,863.3	2,115.1	2,864.6	3,221.6	3,550.5
자본금	47.2	47.2	52.0	52.0	52.0
자본잉여금	35.0	35.0	624.1	624.1	624.1
이익잉여금	1,772.4	2,003.1	2,188.5	2,545.5	2,874.3
기타	8.7	29.8	0.0	0.0	0.0
비지배지분	5.0	7.7	8.3	8.3	8.3
자본총계	1,868.3	2,122.8	2,872.9	3,230.0	3,558.8
총차입금	612.7	718.1	655.8	655.8	655.8
순차입금	(58.5)	(447.4)	(1,396.6)	(1,768.9)	(2,084.5)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	143.6	715.4	758.7	469.5	486.1
당기순이익	332.4	364.9	405.9	448.0	492.5
자산상각비	97.3	103.9	114.9	64.8	41.0
기타비현금성손익	187.7	249.5	(14.0)	(57.7)	(57.9)
운전자본증감	(338.1)	121.4	284.4	(24.2)	(28.1)
매출채권감소(증가)	(133.1)	(83.2)	63.3	(138.0)	(161.7)
재고자산감소(증가)	(11.0)	20.5	(51.1)	(8.3)	(9.7)
매입채무증가(감소)	23.2	(14.5)	334.1	123.6	144.7
기타	(217.3)	198.6	(61.8)	(1.5)	(1.5)
투자현금	(113.7)	(13.3)	(217.6)	(17.7)	(19.0)
단기투자자산감소	(1.9)	(4.4)	(11.7)	(9.9)	(10.3)
장기투자증권감소	102.1	137.8	67.5	10.8	10.5
설비투자	(44.0)	(30.6)	(26.3)	0.0	0.0
유형자산처분	4.9	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(10.9)	(5.8)	(3.7)	(3.7)	(3.7)
재무현금	(254.7)	(140.8)	194.9	(89.3)	(161.8)
차입금증가	(151.0)	(27.3)	(180.4)	0.0	0.0
자본증가	(103.8)	(132.5)	381.3	(89.3)	(161.8)
배당금지급	103.8	132.5	218.5	89.3	161.8
현금 증감	(223.8)	572.0	732.6	362.5	305.3
기초현금	728.3	504.6	1,076.6	1,809.2	2,171.7
기말현금	504.6	1,076.6	1,809.2	2,171.7	2,477.0
Gross Cash flow	617.3	718.3	552.1	493.7	514.2
Gross Investment	450.0	(112.5)	(78.5)	32.0	36.8
Free Cash Flow	167.3	830.8	630.6	461.7	477.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	5,605.3	5,982.6	6,396.5	7,000.2	7,608.7
증가율(%)	12.8	6.7	6.9	9.4	8.7
매출원가	4,770.4	5,051.4	5,452.8	5,957.4	6,482.6
매출총이익	834.9	931.2	943.8	1,042.9	1,126.1
판매 및 일반관리비	370.8	418.4	381.0	406.7	434.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	464.0	512.9	562.8	636.2	691.3
증가율(%)	20.4	10.5	9.7	13.0	8.7
EBITDA	561.3	616.8	677.7	701.0	732.3
증가율(%)	18.4	9.9	9.9	3.4	4.5
영업외손익	(21.4)	(27.4)	1.5	(23.4)	(11.6)
이자수익	32.7	31.4	45.9	45.8	49.8
이자비용	36.8	26.7	25.3	24.7	24.7
지분법손익	11.2	6.5	20.3	19.3	19.3
기타영업외손익	(28.4)	(38.5)	(39.4)	(63.9)	(56.0)
세전순이익	442.7	485.5	564.3	612.8	679.7
증가율(%)	21.3	9.7	16.2	8.6	10.9
법인세비용	110.3	120.6	158.4	164.8	187.1
당기순이익	332.4	364.9	405.9	448.0	492.5
증가율(%)	25.4	9.8	11.2	10.4	9.9
지배주주지분	332.3	364.5	404.4	446.4	490.6
증가율(%)	25.2	9.7	10.9	10.4	9.9
비지배지분	0.0	0.4	1.5	1.6	1.9
EPS(원)	3,811	4,180	4,174	4,607	5,064
증가율(%)	25.2	9.7	(0.2)	10.4	9.9
수정EPS(원)	3,811	4,180	4,174	4,607	5,064
증가율(%)	25.2	9.7	(0.2)	10.4	9.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,811	4,180	4,174	4,607	5,064
BPS	21,369	24,257	29,567	33,252	36,646
DPS	1,520	1,672	1,670	1,670	1,670
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	15.1	13.7	12.4
PBR	n/a	n/a	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	n/a	n/a	6.9	6.2	5.5
배당수익률	0.0	0.0	2.7	2.7	2.7
PCR	n/a	n/a	11.1	12.4	11.9
수익성(%)					
영업이익률	8.3	8.6	8.8	9.1	9.1
EBITDA이익률	10.0	10.3	10.6	10.0	9.6
순이익률	5.9	6.1	6.3	6.4	6.5
ROE	19.0	18.3	16.2	14.7	14.5
ROIC	23.0	24.6	29.4	37.0	40.2
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(3.1)	(21.1)	(48.6)	(54.8)	(58.6)
유동비율	196.8	185.5	201.8	213.7	221.0
이자보상배율	12.6	19.2	22.3	25.8	28.0
활동성(회)					
총자산회전율	1.4	1.4	1.3	1.2	1.2
매출채권회전율	3.7	3.6	3.8	4.1	4.1
재고자산회전율	92.0	106.4	89.6	69.3	69.2
매입채무회전율	4.8	4.9	4.7	4.6	4.6



당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다.

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자 의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)