한화투자증권

2026년 5월 27일
산업분석

인터넷/SW (Positive)

SI 기업 비중 확대 의견 유지

▶ Analyst 김소혜 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

분석종목

종목명	목표주가(원)
삼성에스디에스(Buy)	210,000
LG 씨엔에스(Buy)	90,000
롯데이노베이트(Buy)	27,000

인터넷 플랫폼 < SI 기업 투자 매력도 높음

SI 기업을 시장 비중 이상으로 채워야 한다는 의견 유지. SI 산업은 SW 업종 내에서 구조적인 변화 가능성이 가장 높아지고 있는 영역. 인터넷 플랫폼 기업들이 AI 수익화와 투자 비용 사이의 공백기를 지나고 있다면, SI 기업들은 AI 전환의 실질적 수혜를 수주와 매출로 인식하기 시작하는 구간에 있음. 플랫폼 기업의 AI 수익은 이용자 반응과 광고주의 집행 의지에 의존하지만, SI 기업의 매출은 기업 고객의 필수적인 디지털 전환 수요에 기반하기 때문. 이러한 수익 구조로 인해 하반기 증익 모멘텀도 높음. 삼성에스디에스와 LG씨엔에스의 3, 4분기 영업이익은 YoY 10~20% 증가할 전망. 섹터 내 가장 실적 가시성이 뚜렷함.

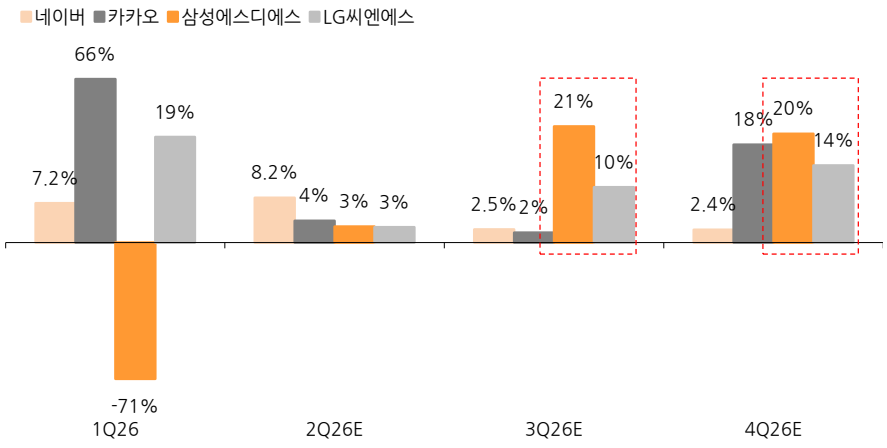
왜 SI기업 비중을 늘려야 하는가

상반기까지 시장은 AI 산업을 GPU, HBM, 데이터센터 등 인프라 중심으로 해석해옴. 그러나 기업 입장에서 AI 투자의 최종 목적은 GPU를 많이 확보하는 것이 아니라 업무 생산성 향상 및 비용 절감이며, 이를 위해서는 기존 ERP, SCM, CRM, 제조 시스템, 금융 시스템과 AI를 연결해야 함. 실제 기업 업무는 새로운 AI 서비스 하나만으로 바뀌지 않으며, 데이터 구조 정비와 클라우드 전환, 보안 체계 구축, 업무 프로세스 재설계가 동시에 필요하기에 이 과정에서 시스템 통합 경험과 산업별 레퍼런스를 보유한 SI 기업들의 역할은 증대될 전망. 수년간 10배 초중반의 박스권에서 갇혀있던 밸류에이션 정상화 기대. 시총 대비 20~42% 수준에 해당하는 자금을 활용한 사업 확장 성공 시 중장기적인 멀티플 리레이팅 가능성도 높다고 판단.

최선호주: 삼성에스디에스, LG씨엔에스

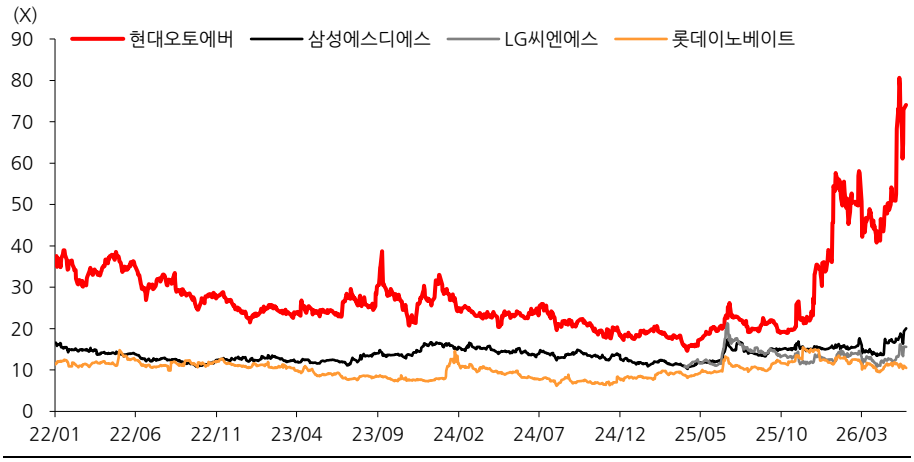
하반기 최선호주로 삼성에스디에스 및 LG씨엔에스 유지. 삼성에스디에스는 매분기 약 2천 억원씩 현금이 쌓이는 사업구조임에도 불구, 현금성자산에 대한 구체적인 활용 방안이 제시되지 못하면서 밸류에이션 할인을 받아왔음. 투자 및 M&A에 대한 보다 구체적인 내용이 공개될 것으로 기대. LG씨엔에스는 AX 전환, 로봇, 디지털화폐 등 신규 사업 성과가 가시화되면서 하반기 실적에 기여될 것으로 예상. 특히 정부 주도의 CBDC 시범사업이 본격화되는 시점으로 하반기 관련 모멘텀 더욱 강화될 것으로 전망.

[그림1] 하반기 영업이익 YoY 증익 모멘텀은 플랫폼 < SI 기업



자료: Quantiwise, 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 주요 SI 기업 PER 추이



주: 5월 26일 종가 기준

자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 주요 SI 기업 비교

	시가총액 (십억원)	투자의견	목표주가(원)	26E 매출액 성장률(%)	26E 영업이익 성장률(%)	26E P/E(X)	순현금/시총 비중(%)	외국인지분율(%)
삼성에스디에스(018260)	15,592	BUY	210,000	2.5	-9.3	20.4	42.3	19.7
LG씨엔에스(064400)	8,032	BUY	90,000	7.6	11.2	15.8	20.0	6.1
롯데이노베이트(286940)	307	BUY	27,000	2.9	31.0	12.8	29.3	1.5
현대오토에버(307950)	17,497	-	-	11.9	8.1	84.6	4.1	1.9

주: 5월 26일 종가 기준, 현대오토에버는 컨센서스 기준

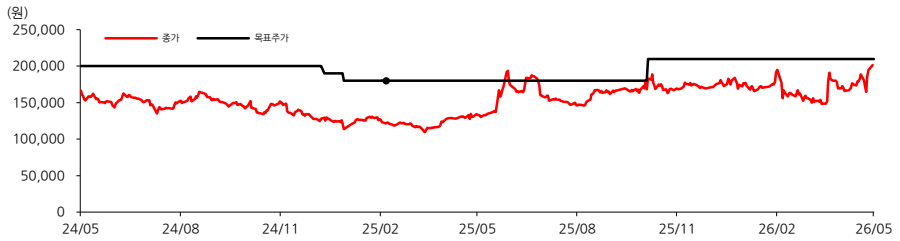
자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터 추정

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 5 월 27 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김소혜, 김나우)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[삼성에스디에스 주가와 목표주가 추이]



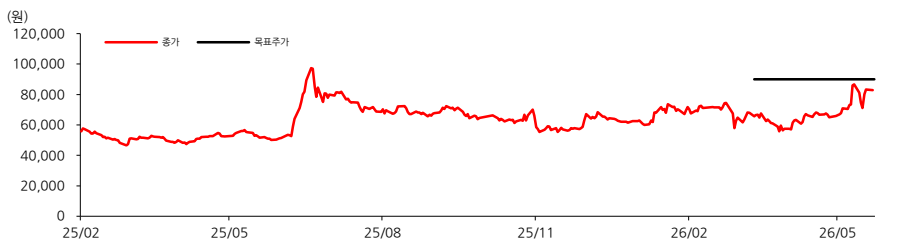
[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.05.29	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.25	2024.06.28	2024.07.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
일 시	2024.08.12	2024.08.30	2024.09.03	2024.11.19	2024.12.04	2025.01.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	190,000
일 시	2025.01.24	2025.04.25	2025.06.05	2025.06.13	2025.07.25	2025.09.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000
일 시	2025.09.10	2025.09.26	2025.10.31	2025.11.12	2025.12.08	2025.12.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	180,000	180,000	210,000	210,000	210,000	210,000
일 시	2026.01.09	2026.03.16	2026.04.15	2026.04.24	2026.05.20	2026.05.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.06	Buy	190,000	-33.92	-31.63
2025.01.24	Buy	180,000	-19.66	7.50
2025.10.31	Buy	210,000		

[LG씨엔에스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

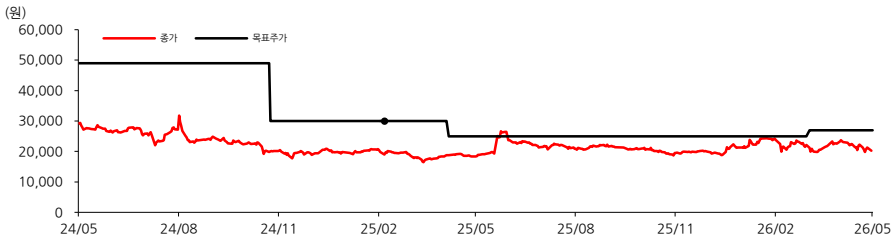
일 시	2026.03.16	2026.03.16	2026.04.30	2026.05.20	2026.05.27	
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	김소혜	90,000	90,000	90,000	90,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.03.16	Buy	90,000		

[롯데이노베이트 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.11.19	2025.05.02	2026.03.30	2026.05.20	2026.05.27	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	30,000	25,000	27,000	27,000	27,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.11.19	Buy	30,000	-35.45	-30.33
2025.05.02	Buy	25,000	-15.03	6.80
2026.03.30	Buy	27,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%