2026-01-28

EARNINGS REVIEW

LG 씨엔에스 (064400/KS)

올해부터 부각될 신사업 가치

인터넷/게임. 남효지 / hjnam@sks.co.kr / 3773-9288

Signal: 4Q25 영업이익 2,160 억원으로 컨센서스 부합
Key: 기존 사업 견조. 올해 피지컬 AI, 스테이블코인 등 신사업 부각
Step: AX/RX 사업 성장성 확보 시 멀티플 확장 기대

매수(유지)

목표주가: 91,000 원(상향)
현재주가: 72,000 원
상승여력: 26.4%

STOCK DATA

주가(26/01/27)	72,000 원
KOSPI	5,084.85 pt
52 주 최고가	97,400 원
60 일 평균 거래대금	94 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	9,689 만주
시가총액	6,976 십억원
주요주주	
LG(외 4)	47.09%
크리스탈코리아	8.28%
외국인 지분율	3.76%

주가 및 상대수익률

4Q25 Review

매출액 1.9 조원(-4.4% YoY, 이하 동일), 영업이익 2,160 억원(+7.9%), 지배주주순이익 1,805 억원(+36.9%)으로 영업이익은 당사 추정치 및 컨센서스에 부합했다. 3 분기에 이연되었던 그룹사 관련 매출이 반영되었고, 글로벌 개발센터 강화로 이익률이 상승했다. 클라우드&AI 매출은 1.1 조원(-6.8%)으로 해외 구축 사업 사업이 종료되며 매출이 일시적으로 감소했고, 스마트엔지니어링은 하반기 캡티브 프로젝트 매출이 회복되며 -5.6%, DBS 는 금융권 차세대 시스템 구축 사업 관련 매출이 발생하며 +4.5% 증가했다.

향후 성장을 위한 탄탄한 준비

동사는 올해 기존 사업에서의 성장뿐만 아니라 미래 성장 동력 확보를 위해 AX/RX 사업을 적극적으로 추진하고 있다. 독자 AI 파운데이션 모델 프로젝트에서 LG AI 연구원 컨소시엄이 2 차 평가로 진출했는데, 동사는 파인튜닝 방법론 개발, 데이터 수집 등 역할을 맡고 있다. 향후 국가대표 모델로 채택 시 동사 AI 솔루션에 대한 수요 증가하고 공공 프로젝트도 원활하게 수주 가능할 것이다. 또한 동사의 AI 역량과 현장 경험을 결합해 피지컬 AI 사업에도 전략적으로 진출하고 있다. 자체 로봇 운영 플랫폼을 통해 RX 역량을 확보하고 있고, 고객사 물류센터와 공장에서 PoC 를 통해 실제 현장에 로봇 도입을 준비하고 있다. 스테이블코인 사업 관련해서는 한국은행과 에이전틱 AI 기반 디지털화폐 자동결제 시스템을 실증하며 차세대 결제 인프라를 구현했고, 향후 관련 사업도 활발히 전개할 것으로 예상된다. 위 사업들의 구체화 및 시장 확장 시 동사 역할 확대에 대한 기대감이 상승할 수 있다. 이에 글로벌 peer 대비 할인율을 축소해 적용 멀티플을 상향, 동사에 대한 목표주가를 9.1 만원으로 상향한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	25 년 4 분기					26 년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	1,935.7	2,147.6	-9.9	2,132	-9.2	6,603.4	6,801.0	-2.9	6,329	4.3
영업이익(십억원)	216.0	216.1	-0.1	215	0.5	654.6	645.2	1.4	555	17.9
지배주주순이익(십억원)	180.6	146.3	23.4	156	15.7	485.1	454.9	6.6	413	17.4
영업이익률(%)	11.2	10.1	-	10.1	-	9.9	9.5	-	8.8	-
지배주주순이익률(%)	9.3	6.8	-	7.3	-	7.3	6.7	-	6.5	-

자료: SK 증권

LG CNS 목표주가 산출	
구분	**내용**
2026년 지배주주지분 순이익(십억원)	485.1
Target P/E	18.1x
목표 시총(십억원)	8,779.7
주식 수(천 주)	96,885.9
적정 주가(원)	90,619
목표 주가(원)	91,000
현재 주가(원)	72,000
상승 여력	26.4%

자료: SK 증권

수익 추정 표

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**1,211.4**	**1,460.2**	**1,522.3**	**1,935.7**	**1,337.0**	**1,563.8**	**1,662.4**	**2,040.2**	**5,982.6**	**6,129.5**	**6,603.4**
클라우드&AI	717.3	872.4	879.5	1,118.1	815.3	945.0	994.9	1,205.4	3,351.8	3,587.3	3,960.5
스마트 엔지니어링	206.3	266.7	306.4	414.1	220.9	281.5	318.5	425.6	1,237.0	1,193.5	1,246.6
DBS	287.7	321.0	336.5	403.5	300.7	337.3	349.0	409.3	1,393.8	1,348.8	1,396.3
영업이익	**78.9**	**140.8**	**120.2**	**216.0**	**103.4**	**142.5**	**161.3**	**247.3**	**512.9**	**555.8**	**654.6**
영업이익률	*6.5%*	*9.6%*	*7.9%*	*11.2%*	*7.7%*	*9.1%*	*9.7%*	*12.1%*	*8.6%*	*9.1%*	*9.9%*
당기순이익	**57.3**	**99.0**	**105.2**	**180.6**	**76.2**	**101.3**	**134.1**	**175.5**	**364.9**	**442.2**	**487.0**
지배주주순이익	56.8	98.7	104.9	180.6	75.9	100.9	133.5	174.8	364.5	440.9	485.1
YoY growth rate											
매출액	*13.2%*	*0.7%*	*5.8%*	*-4.4%*	*10.4%*	*7.1%*	*9.2%*	*5.4%*	*6.7%*	*2.5%*	*7.7%*
클라우드&AI	*30.1%*	*8.2%*	*10.6%*	*-6.8%*	*13.7%*	*8.3%*	*13.1%*	*7.8%*	*15.8%*	*7.0%*	*10.4%*
스마트 엔지니어링	*-7.3%*	*-10.7%*	*10.6%*	*-5.6%*	*7.1%*	*5.6%*	*4.0%*	*2.8%*	*3.7%*	*-3.5%*	*4.4%*
DBS	*-2.9%*	*-6.9%*	*-8.2%*	*4.5%*	*4.5%*	*5.1%*	*3.7%*	*1.4%*	*-8.2%*	*-3.2%*	*3.5%*
영업이익	*144.3%*	*2.3%*	*-15.8%*	*7.9%*	*31.1%*	*1.2%*	*34.2%*	*14.5%*	*10.5%*	*8.4%*	*17.8%*
영업이익률	*3.5%p*	*0.1%p*	*-2.0%p*	*1.3%p*	*1.2%p*	*-0.5%p*	*1.8%p*	*1.0%p*	*1.2%p*	*1.1%p*	*2.2%p*
당기순이익	*350.8%*	*-3.0%*	*-10.8%*	*36.6%*	*33.0%*	*2.2%*	*27.4%*	*-2.9%*	*9.8%*	*21.2%*	*10.1%*
지배주주순이익	*362.2%*	*-3.8%*	*-11.0%*	*36.9%*	*33.7%*	*2.2%*	*27.3%*	*-3.2%*	*9.7%*	*21.0%*	*10.0%*

자료: LG CNS, SK 증권

분기 실적 추정 변동 표

(단위: 십억원)	변경 전				변경 후				% chg.			
	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E
매출액	2,147.6	1,339.7	1,533.7	1,664.1	1,935.7	1,337.0	1,563.8	1,662.4	-9.9%	-0.2%	2.0%	-0.1%
영업이익	216.1	106.0	140.9	151.5	216.0	103.4	142.5	161.3	-0.1%	-2.5%	1.1%	6.5%
지배주주순이익	146.3	74.3	95.2	120.3	180.6	75.9	100.9	133.5	23.4%	2.2%	5.9%	11.0%

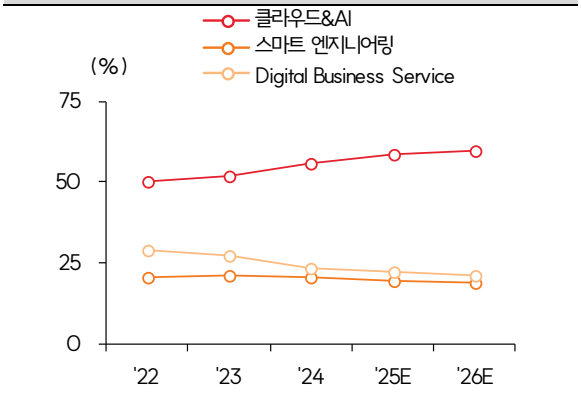
자료: SK 증권

연간 실적 추정 변동 표

(단위: 십억원)	변경 전			변경 후			% chg.		
	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
매출액	6,341.5	6,801.0	7,328.8	6,129.5	6,603.4	7,116.5	-3.3%	-2.9%	-2.9%
영업이익	556.0	645.2	733.0	555.8	654.6	734.1	0.0%	1.4%	0.1%
지배주주순이익	406.7	454.9	525.4	440.9	485.1	543.9	8.4%	6.6%	3.5%

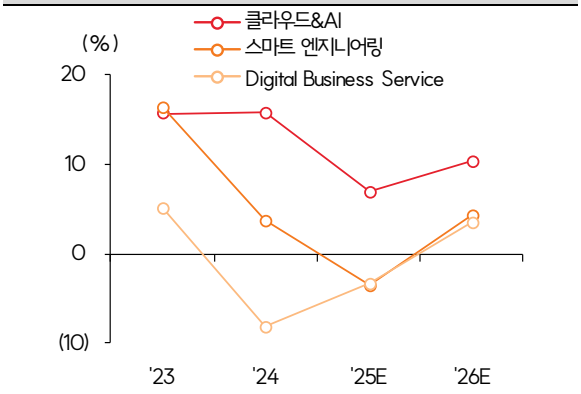
자료: SK 증권

사업부문별 매출 비중



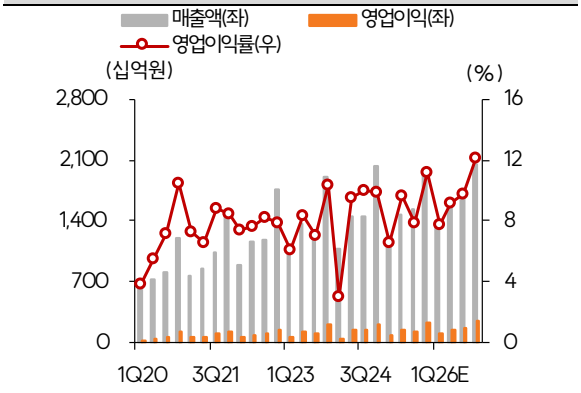
자료: LG CNS, SK 증권

사업부문별 매출액 성장률



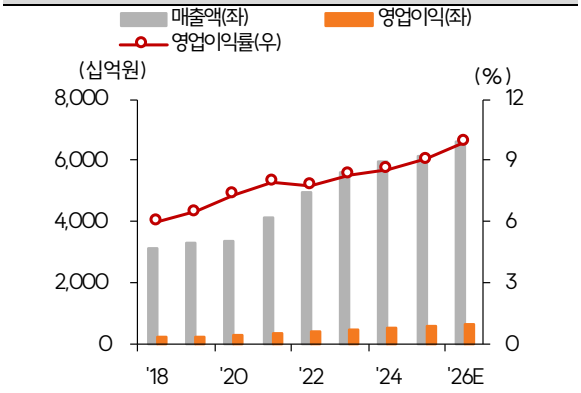
자료: LG CNS, SK 증권

분기 실적 추이 및 전망



자료: LG CNS, SK 증권

연간 실적 추이 및 전망



자료: LG CNS, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	3,037	3,435	3,974	4,476	5,043
현금및현금성자산	505	1,077	2,146	2,551	2,963
매출채권 및 기타채권	1,574	1,714	1,639	1,728	1,867
재고자산	66	46	44	46	50
비유동자산	1,003	1,069	1,101	1,000	930
장기금융자산	72	79	86	87	88
유형자산	549	545	492	396	322
무형자산	88	64	51	40	31
자산총계	4,041	4,505	5,075	5,477	5,973
유동부채	1,543	1,852	1,747	1,839	1,984
단기금융부채	22	232	222	233	252
매입채무 및 기타채무	768	794	1,200	1,265	1,367
단기충당부채	49	60	58	61	66
비유동부채	629	529	390	392	395
장기금융부채	591	486	349	349	349
장기매입채무 및 기타채무	3	3	3	3	3
장기충당부채	4	4	4	4	4
부채총계	2,172	2,382	2,137	2,231	2,379
지배주주지분	1,863	2,115	2,929	3,235	3,580
자본금	47	47	52	52	52
자본잉여금	35	35	624	624	624
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	1,772	2,003	2,225	2,531	2,876
비지배주주지분	5	8	9	11	13
자본총계	1,868	2,123	2,938	3,246	3,593
부채와자본총계	4,041	4,505	5,075	5,477	5,973

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	5,605	5,983	6,130	6,603	7,117
매출원가	4,770	5,051	5,177	5,539	5,941
매출총이익	835	931	952	1,065	1,176
매출총이익률(%)	14.9	15.6	15.5	16.1	16.5
판매비와 관리비	371	418	396	410	442
영업이익	464	513	556	655	734
영업이익률(%)	8.3	8.6	9.1	9.9	10.3
비영업손익	-21	-27	41	-9	-10
순금융손익	-4	5	21	45	56
외환관련손익	6	35	-4	0	0
관계기업등 투자손익	15	5	17	12	17
세전계속사업이익	443	485	597	646	724
세전계속사업이익률(%)	7.9	8.1	9.7	9.8	10.2
계속사업법인세	110	121	155	159	178
계속사업이익	332	365	442	487	546
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	332	365	442	487	546
순이익률(%)	5.9	6.1	7.2	7.4	7.7
지배주주	332	365	441	485	544
지배주주귀속 순이익률(%)	5.9	6.1	7.2	7.3	7.6
비지배주주	0	0	1	2	2
총포괄이익	341	385	440	487	546
지배주주	341	384	438	486	545
비지배주주	0	0	2	1	1
EBITDA	561	617	684	762	815

현금흐름표

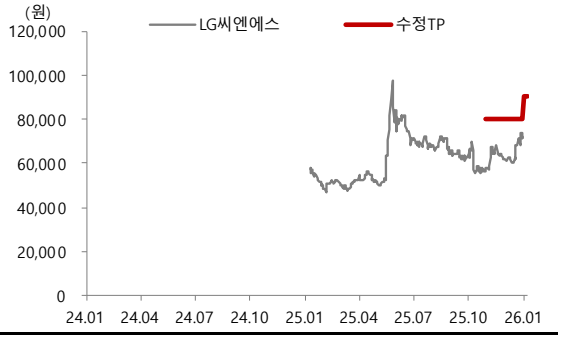
12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	144	715	284	590	618
당기순이익(손실)	332	365	442	487	546
비현금성항목등	285	353	264	226	208
유형자산감가상각비	76	86	114	97	73
무형자산상각비	22	18	15	11	8
기타	188	250	135	118	126
운전자본감소(증가)	-338	121	-283	-8	-13
매출채권및기타채권의감소(증가)	-133	-83	63	-89	-139
재고자산의감소(증가)	-11	21	2	-2	-4
매입채무및기타채무의증가(감소)	23	-14	17	65	102
기타	-269	-255	-302	-273	-300
법인세납부	-133	-130	-163	-159	-178
투자활동현금흐름	-114	-13	-38	-16	-22
금융자산의감소(증가)	-52	74	-7	-5	-7
유형자산의감소(증가)	-39	-30	-30	0	0
무형자산의감소(증가)	-11	-6	-2	0	0
기타	-11	-51	2	-11	-15
재무활동현금흐름	-255	-141	92	-167	-180
단기금융부채의증가(감소)	-290	-27	-133	12	19
장기금융부채의증가(감소)	139	-0	-151	0	0
자본의증가(감소)	0	0	594	0	0
배당금지급	-104	-133	-219	-179	-199
기타	0	19	0	0	-0
현금의 증가(감소)	-224	572	1,070	405	412
기초현금	728	505	1,077	2,146	2,551
기말현금	505	1,077	2,146	2,551	2,963
FCF	104	685	254	590	618

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	12.8	6.7	2.5	7.7	7.8
영업이익	20.4	10.5	8.4	17.8	12.1
세전계속사업이익	21.3	9.7	23.0	8.1	12.1
EBITDA	18.4	9.9	11.0	11.4	7.0
EPS	25.2	9.7	8.9	10.0	12.1
수익성 (%)					
ROA	8.4	8.5	9.2	9.2	9.5
ROE	19.0	18.3	17.5	15.7	16.0
EBITDA마진	10.0	10.3	11.2	11.5	11.5
안정성 (%)					
유동비율	196.8	185.5	227.5	243.4	254.1
부채비율	116.3	112.2	72.7	68.7	66.2
순차입금/자기자본	-3.1	-21.1	-56.5	-63.4	-68.4
EBITDA/이자비용(배)	15.3	23.1	27.1	29.4	30.3
배당성향	39.9	40.0	40.7	39.9	39.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,811	4,180	4,551	5,007	5,614
BPS	21,369	24,257	30,233	33,390	36,954
CFPS	4,927	5,372	5,879	6,119	6,454
주당 현금배당금	1,520	1,672	1,850	2,000	2,200
Valuation지표 (배)					
PER	0.0	0.0	13.5	14.4	12.8
PBR	0.0	0.0	2.0	2.2	1.9
PCR	0.0	0.0	10.4	11.8	11.2
EV/EBITDA	-0.1	-0.7	6.3	6.5	5.6
배당수익률	0.0	0.0	3.0	2.8	3.1

자료 : LG씨엔에스, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.01.28	매수	91,000원	6개월		
2025.11.27	매수	80,000원	6개월	-19.41%	-7.88%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(남효지)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 01 월 28 일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%