

LG씨엔에스 (064400)

로봇이 이끌어갈 미래 성장

4Q25 Review

매출액 1조 9,357억원 YoY -4.4%, 영업이익 2,160억원 YoY +7.9%, 지배순이익 1,805억원 YoY +36.9%. 매출액 기준 컨센 하회, 영업이익 기준 컨센 부합. [클라우드&AI]:1조 1,181억원 YoY -6.8%. 해외 신공장 구축 사업 완료에 따른 매출 감소. [스마트 엔지니어링]: 4,141억원 YoY -5.6%. 주요 고객사 시황 악화 등에 의한 매출 감소 [DBS]: 4,035억원 YoY +4.5%. 금융권 대형 사업의 본격 개발 단계 진입에 따른 매출 성장

2026년 전망

[클라우드&AI]: 대규모 AIDC 구축, 클라우드/AI 인프라 등 기존 사업 성장, AI 플랫폼 고도화 등 AI 수요 확산에 따른 성장 지속 전망 [스마트 엔지니어링]: 배터리, 디스플레이 등 그룹사 프로젝트 확대, AX(AI Transformation), RX(Robotics Transformation) 기술을 통한 방산/조선, 글로벌로의 Non-Captive 고객 확장 [DBS]: 25년4분기 대형 금융사업 수주, 국가 AI 공공사업 참여 등 고성장 전망

투자의견 BUY, 목표주가 93,000원으로 상향

가속화될 AI에 대한 국내외 인프라 수요와 향후 로봇 수요로 동사 성장여력은 충분하다는 의견임. 목표주가 산정에 2026년 예상실적을 반영, 목표주가를 93,000원으로 상향 조정하고, 투자의견 BUY를 유지함

LG CNS에게 로봇이란?

동사는 LG전자 스마트팩토리 'LG 스마트파크'의 생산 자동화를 LG 전자 생산기술원과 공동으로 구축한바 있으며, LG 에너지솔루션, 자동차부품 제조업체, 물류업체 등의 스마트팩토리 전환에 필요한 IT 시스템 구축 및 유지 보수 부문을 담당하고 있어, 향후 조선, 방산, 반도체, 제약 바이오, F&B 등 그룹외부로의 확장을 시도하고 있음. (뒷페이지 계속)



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 93,000원 (U)
 직전 목표주가 **84,000원**
 현재주가 (1/27) **72,000원**
 상승여력 **29%**

시가총액	69,758억원
총발행주식수	96,885,948주
60일 평균 거래대금	945억원
60일 평균 거래량	1,466,657주
52주 고/저	97,400원 / 46,550원
외인지분율	3.76%
배당수익률	0.00%
주요주주	LG 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	15.9	13.6	0.0
상대	(5.8)	(9.7)	0.0
절대 (달러환산)	15.5	12.4	0.0

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,936	-4.4	27.2	2,132	-9.2
영업이익	216	7.9	79.7	215	0.6
세전계속사업이익	236	29.8	67.4	204	16.1
지배순이익	181	36.9	72.1	156	15.6
영업이익률 (%)	11.2	+1.3 %pt	+3.3 %pt	10.1	+1.1 %pt
지배순이익률 (%)	9.3	+2.8 %pt	+2.4 %pt	7.3	+2.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	5,605	5,983	6,130	6,425
영업이익	464	513	556	582
지배순이익	332	365	441	501
PER	-	-	13.4	13.9
PBR	-	-	2.5	2.5
EV/EBITDA	-	-	5.6	6.5
ROE	19.0	18.3	19.5	19.4

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

특히 물류센터 내 전 공정에 대한 로봇화를 추진, 좁은 공간에서 효과적으로 상품을 나르고 분류할 수 있는 무인 운송 로봇, AI가 물품의 모양을 학습해 오류 없이 물건을 집는 AI 피킹 로봇, 제품의 불량 패턴을 학습한 AI가 불량품을 찾아내는 AI 비전 카메라 등을 제공하고 있음. 동사는 또한 다양한 로봇 간 인터페이스를 위한 IT 시스템과 솔루션을 확보하고 있으며, 자동화 설비의 실시간 모니터링 및 원격 제어, 자율이동로봇 최적 경로 및 트래픽 관리, 통합관제 기능을 제공하고 있음. 동사는 쿠팡(국내)의 스마트 물류창고 구축 및 LG 에너지솔루션의 북미 공장을 중심으로 진행되고 있는 물류창고 자동화 사업 등의 레퍼런스 및 노하우를 기반으로 북미 물류센터 구축시장에 진출할 계획임.

동사는 현재 국내외 다양한 제조, 물류 현장에서의 맞춤형 로봇이 전체 시스템과 연계되어 운영될 수 있는 로봇 운영환경 및 플랫폼을 구축하기 위한 POC(Proof of Concept)를 진행중에 있어 향후 동사의 주요한 성장동력이 될 것으로 기대됨.

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
전체 매출액	2,024.2	1,211.4	1,460.2	1,522.3	1,935.7	1,278.8	1,504.3	1,631.1	2,011.2	5,982.6	6,129.6	6,425.5
YoY	6.2%	13.2%	0.7%	5.8%	-4.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	2.5%	4.8%
Digital Business Service	386.0	287.7	321.0	336.5	403.5	298.2	334.2	349.5	407.3	1,393.8	1,348.7	1,389.2
YoY	-5.1%	-2.9%	-6.9%	-8.2%	4.5%	3.7%	4.1%	3.9%	0.9%	-8.2%	-3.2%	3.0%
매출비중	19%	24%	22%	22%	21%	23%	22%	21%	20%	23%	22%	22%
Cloud & AI	1,199.6	717.3	872.4	879.5	1,118.1	758.6	908.8	966.7	1,182.4	3,351.8	3,587.3	3,816.4
YoY	9.9%	30.1%	8.2%	10.6%	-6.8%	5.8%	4.2%	9.9%	5.8%	15.8%	7.0%	6.4%
매출비중	59%	59%	60%	58%	58%	59%	60%	59%	59%	56%	59%	59%
Smart Engineering	438.6	206.3	266.7	306.4	414.1	222.0	261.4	314.9	421.5	1,237.0	1,193.5	1,219.9
YoY	7.4%	-7.3%	-10.7%	10.6%	-5.6%	7.6%	-2.0%	2.8%	1.8%	3.7%	-3.5%	2.2%
매출비중	22%	17%	18%	20%	21%	17%	17%	19%	21%	21%	19%	19%
매출원가	1,713.0	1,053.2	1,221.1	1,310.0	1,592.9	1,104.8	1,274.3	1,383.7	1,674.8	5,051.4	5,177.2	5,437.6
매출원가율	84.6%	86.9%	83.6%	86.1%	82.3%	86.4%	84.7%	84.8%	83.3%	84.4%	84.5%	84.6%
판관비	111.1	79.3	98.2	92.2	126.8	89.2	96.5	98.1	121.9	418.4	396.5	405.8
영업이익	200.1	78.9	140.8	120.2	216.0	84.7	133.5	149.3	214.5	512.9	555.8	582.0
영업이익률	9.9%	6.5%	9.6%	7.9%	11.2%	6.6%	8.9%	9.2%	10.7%	8.6%	9.1%	9.1%
YoY	1.1%	144.3%	2.3%	-15.8%	7.9%	7.4%	-5.2%	24.2%	-0.7%	10.5%	8.4%	4.7%

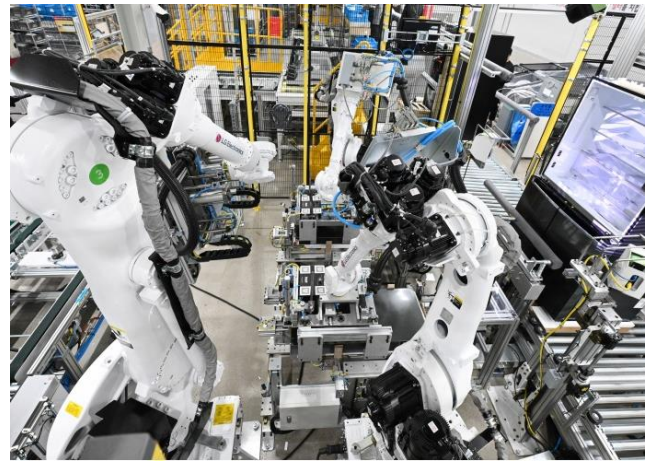
자료: 유안타증권 리서치센터

스마트팩토리 솔루션이 적용된 경남 창원 LG 스마트파크 냉장고 생산라인



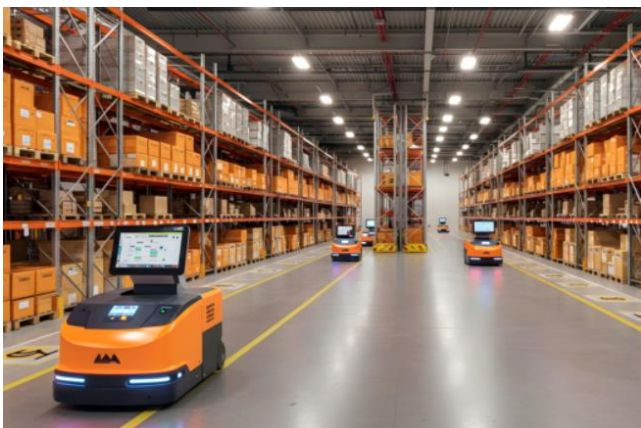
자료: LG 전자

LG CNS 무인 운송 로봇

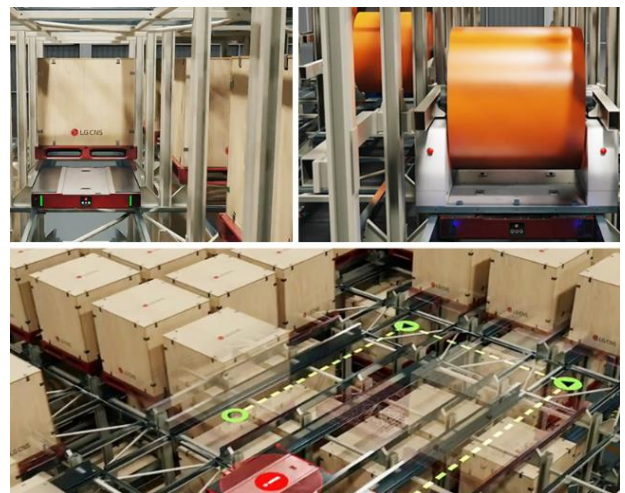


자료: LG 전자

LG CNS 창고 자동화 물류 로봇



자료: LG CNS



자료: LG CNS

LG CNS 목표주가 변경 내역

(단위: 억원)

	변경전		변경후	
2025년 예상 지배 순이익	4,201	2026년 예상 지배 순이익	5,009	
Target P/E	19.4	Target P/E	18.0	
적정시가총액	81,473	적정시가총액	90,000	
발행주식수	96,885,948	발행주식수	96,885,948	
적정주가	84,092	적정주가	92,893	

자료: 유안타증권 리서치센터

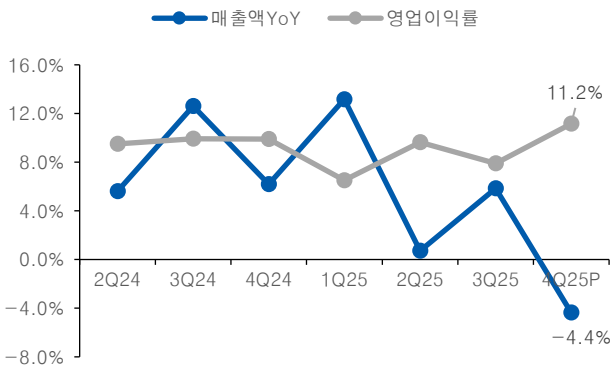
Peer 기업 밸류에이션 비교

(단위: 억원)

	2026 P/E	2026 P/B	2026 ROE
IBM	24.1	7.8	32
ACCENTURE	20.6	5.2	26.5
SAMSUNG SDS	15.6	1.3	8.3
LOTTE INNOVATE	11.5	0.7	6.2
HYUNDAI AUTOEVER	54.5	6.2	12.0
평균	18.0	2.4	13.7

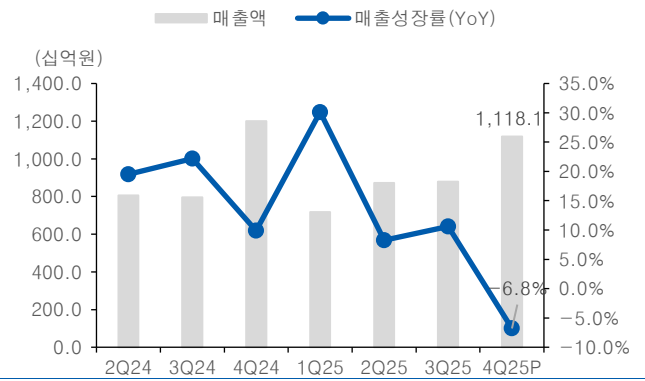
자료: 유안타증권 리서치센터

LG CNS 분기별 매출성장률(YoY) & 영업이익률



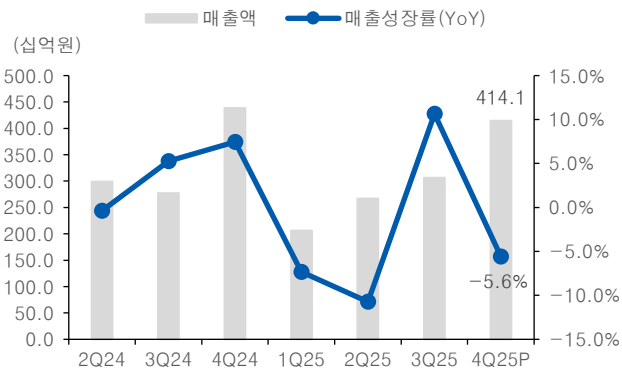
자료: 유안타증권 리서치센터

Cloud & AI 부문 분기별 매출액 & 매출성장률(YoY)



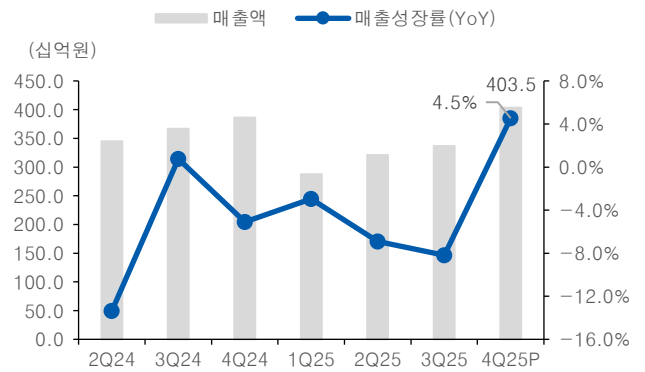
자료: 유안타증권 리서치센터

Smart Engineering 부문 분기별 매출액 & 매출성장률(YoY)



자료: 유안타증권 리서치센터

Digital Business Service 부문 분기별 매출액 & 매출성장률(YoY)



자료: 유안타증권 리서치센터

LG 씨엔에스 (064400) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	5,605	5,983	6,130	6,425	6,725
매출원가	4,770	5,051	5,177	5,438	5,697
매출총이익	835	931	952	988	1,028
판매비	371	418	396	406	407
영업이익	464	513	556	582	621
EBITDA	561	617	646	659	687
영업외손익	-21	-27	41	89	103
외환관련손익	6	35	-16	-17	-19
이자손익	-4	5	43	82	95
관계기업관련손익	15	5	9	10	11
기타	-38	-72	5	14	16
법인세비용차감전순손익	443	485	597	671	724
법인세비용	110	121	155	169	184
계속사업순손익	332	365	442	501	541
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	332	365	442	501	541
지배지분순이익	332	365	441	501	540
포괄순이익	341	385	462	521	560
지배지분포괄이익	341	384	462	521	560

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	144	715	2,417	930	959
당기순이익	332	365	442	501	541
감가상각비	76	86	76	65	56
외환손익	0	0	16	17	19
중속, 관계기업관련손익	-15	-5	-9	-10	-11
자산부채의 증감	-338	121	1,739	206	206
기타현금흐름	88	148	154	151	149
투자활동 현금흐름	-114	-13	-3	13	14
투자자산	-2	-25	-23	-15	-16
유형자산 증가 (CAPEX)	-44	-31	-20	-12	-10
유형자산 감소	5	0	0	0	0
기타현금흐름	-73	42	40	40	40
재무활동 현금흐름	-255	-141	-280	-240	-240
단기차입금	-273	24	6	1	1
사채 및 장기차입금	136	81	-2	34	35
자본	0	0	-25	0	0
현금배당	-104	-133	-146	-162	-162
기타현금흐름	-15	-114	-114	-114	-114
연결범위변동 등 기타	1	11	-243	-291	-293
현금의 증감	-224	572	1,891	413	441
기초 현금	728	505	1,077	2,967	3,380
기말 현금	505	1,077	2,967	3,380	3,821
NOPLAT	464	513	556	582	621
FCF	100	685	2,397	918	949

자료: 유안타증권

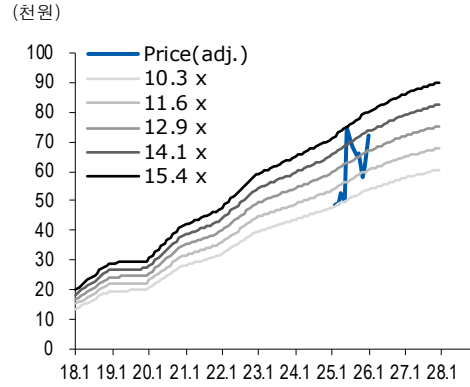
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,037	3,435	3,836	4,291	4,775
현금및현금성자산	505	1,077	2,967	3,380	3,821
매출채권 및 기타채권	1,574	1,714	209	219	229
재고자산	66	46	47	49	52
비유동자산	1,003	1,069	933	904	887
유형자산	549	545	490	436	390
관계기업 등 지분관련 자산	102	124	141	147	154
기타투자자산	72	79	86	94	102
자산총계	4,041	4,505	4,769	5,195	5,661
유동부채	1,543	1,852	1,857	1,917	1,978
매입채무 및 기타채무	1,197	1,255	1,341	1,382	1,424
단기차입금	3	6	6	6	6
유동성장기부채	16	202	232	262	292
비유동부채	629	529	499	505	511
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	549	389	366	361	356
부채총계	2,172	2,382	2,355	2,422	2,490
지배지분	1,863	2,115	2,405	2,764	3,162
자본금	47	47	5	5	5
자본잉여금	35	35	52	52	52
이익잉여금	1,772	2,003	2,298	2,637	3,015
비지배지분	5	8	9	9	10
자본총계	1,868	2,123	2,414	2,773	3,172
순차입금	-59	-447	-2,336	-2,718	-3,127
총차입금	613	718	723	758	794

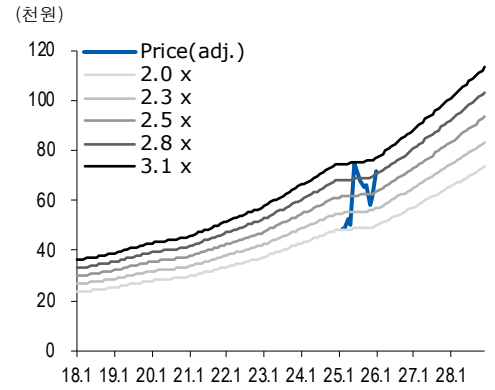
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,811	4,180	4,579	5,170	5,575
BPS	21,369	24,257	24,822	28,525	32,631
EBITDAPS	6,438	7,073	6,710	6,804	7,090
SPS	64,283	68,610	63,667	66,320	69,409
DPS	1,520	1,672	1,672	1,672	1,672
PER	-	-	13.4	13.9	12.9
PBR	-	-	2.5	2.5	2.2
EV/EBITDA	-	-	5.6	6.5	5.6
PSR	-	-	1.0	1.1	1.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	12.8	6.7	2.5	4.8	4.7
영업이익 증가율 (%)	20.4	10.5	8.4	4.7	6.6
지배순이익 증가율 (%)	25.2	9.7	20.9	13.6	7.8
매출총이익률 (%)	14.9	15.6	15.5	15.4	15.3
영업이익률 (%)	8.3	8.6	9.1	9.1	9.2
지배순이익률 (%)	5.9	6.1	7.2	7.8	8.0
EBITDA 마진 (%)	10.0	10.3	10.5	10.3	10.2
ROIC	25.9	28.1	81.1	-144.3	-131.5
ROA	8.4	8.5	9.5	10.1	10.0
ROE	19.0	18.3	19.5	19.4	18.2
부채비율 (%)	116.3	112.2	97.6	87.3	78.5
순차입금/자기자본 (%)	-3.1	-21.2	-97.1	-98.3	-98.9
영업이익/금융비용 (배)	12.6	19.2	19.2	19.6	19.9

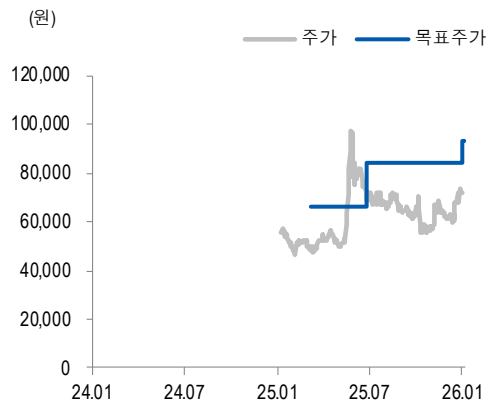
P/E band chart



P/B band chart



LG 씨엔에스 (064400) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-28	BUY	93,000	1년		
2025-07-24	BUY	84,000	1년	-22.49	-12.26
2025-04-03	BUY	66,000	1년	-4.71	47.58

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이창영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.