

# LG 시엔에스 (064400/KS)

## 탄탄한 레퍼런스의 실적화

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

- Signal:** 올해 실적은 DBS 부문이 이끌 것
- Key:** 1Q26, 년캡티브 물량 증가+DBS 성장 지속
- Step:** AX 수요 증가, 해외 진출 가속화가 핵심 성장 동력으로 부각될 것

**매수(유지)**

목표주가: 91,000 원(유지)  
 현재주가: 65,200 원  
 상승여력: 39.6%

**STOCK DATA**

주가(26/04/20)	65,200 원
KOSPI	6,219.09 pt
52주 최고가	97,400 원
60일 평균 거래대금	80 십억원

**COMPANY DATA**

발행주식수	9,689 만주
시가총액	6,317 십억원
주요주주	
LG(외5)	47.09%
국민연금공단	5.05%
외국인 지분율	5.73%

**주가 및 상대수익률**

**1Q26 Preview**

매출액 1.28조원(+5.8% YoY, 이하 동일), 영업이익 1,001억원(+26.9%), 지배주주 순이익 735억원(+29.5%)으로 영업이익은 컨센서스에 부합할 것으로 전망한다. 클라우드&AI 매출은 7,336억원(+2.3%)으로 성장세를 이어가나, 대규모 AX 프로젝트 수주가 아직 본격화되지 않아 실적 기여는 제한적이다. 스마트엔지니어링(+7.1%)은 년캡티브 물량 증가에 힘입어 성장하고, DBS(+13.6%)는 대형 차세대 금융 프로젝트 매출 인식이 이어지며 전분기에 이어 높은 성장률이 지속된다.

**올해 성장은 DBS가 캐리**

올해 연간 실적은 매출액 6.4조원(+4.8%), 영업이익 6,276억원(+13.7%, OPM 9.8%), 지배주주순이익 4,771억원(+9.0%)으로 전망한다. 클라우드&AI 부문(+3.8%)은 클라우드 전환 사업의 성장률이 둔화되고 있긴 하나 AX와 데이터센터 프로젝트 수주를 통해 이를 보완하고 있다. 데이터센터 매출은 기획보된 프로젝트만으로도 전년 수준의 매출 달성이 가능하고, 하반기 추가 수주가 이뤄지면 전체 성장률 상향이 가능하다. 스마트엔지니어링(+4.4%)은 캡티브 물량이 안정적으로 받쳐주는 가운데, 조선/방산/유통 등 년캡티브 물량이 빠르게 올라오며 부문 실적 성장을 이끈다. DBS(+8.0%)는 최근 1~2년동안 수주한 프로젝트들이 순차적으로 실적화되며 올해 지속 높은 성장률을 보일 것, 탄탄한 레퍼런스를 바탕으로 신규 수주도 이어지고 있다. GDN과 AIND 활용을 통한 원가절감과 해외 사업 확장도 꾀하고 있다. 기업들의 AX 수요 증가와 해외 진출 가속화가 동사의 핵심 성장 동력으로 부각될 것으로 판단하며, 오버행 이슈가 마무리된 현 주가 수준은 접근하기 편안한 구간이다.

**추정치 변경 및 컨센서스 비교**

	26년 1분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	1,281	1,337	-4.2	1,314	-2.5	6,427	6,603	-2.7	6,565	-2.1
영업이익(십억원)	100	103	-2.9	94	6.4	628	655	-4.1	622	1.0
지배주주순이익(십억원)	74	76	-2.6	70	5.7	477	485	-1.6	495	-3.6
영업이익률(%)	7.8	7.7	-	7.2	-	9.8	9.9	-	9.5	-
지배주주순이익률(%)	5.8	5.7	-	5.3	-	7.4	7.3	-	7.5	-

자료: SK 증권

LG CNS 수익 추정 표

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>1,211.4</b>	<b>1,460.2</b>	<b>1,522.3</b>	<b>1,935.7</b>	<b>1,281.3</b>	<b>1,519.6</b>	<b>1,631.6</b>	<b>1,994.0</b>	<b>6,129.5</b>	<b>6,426.6</b>	<b>6,888.1</b>
클라우드&AI	717.3	872.4	879.5	1,118.1	733.6	884.5	951.6	1,153.0	3,587.3	3,722.8	4,001.6
스마트 엔지니어링	206.3	266.7	306.4	414.1	220.9	281.5	318.5	425.6	1,193.5	1,246.6	1,322.7
Digital Business Service	287.7	321.0	336.5	403.4	326.7	353.6	361.5	415.4	1,348.7	1,457.2	1,563.8
매출원가	1,053.2	1,221.1	1,310.0	1,592.9	1,090.7	1,276.2	1,374.0	1,633.4	5,177.2	5,374.3	5,711.8
매출총이익	158.2	239.0	212.3	342.8	190.7	243.4	257.5	360.6	952.3	1,052.2	1,176.4
SG&A	79.3	98.2	92.2	130.8	90.5	101.9	99.9	132.4	400.5	424.7	454.1
<b>영업이익</b>	<b>78.9</b>	<b>140.8</b>	<b>120.2</b>	<b>212.0</b>	<b>100.1</b>	<b>141.5</b>	<b>157.7</b>	<b>228.2</b>	<b>551.8</b>	<b>627.6</b>	<b>722.3</b>
영업이익률	6.5%	9.6%	7.9%	11.0%	7.8%	9.3%	9.7%	11.4%	9.0%	9.8%	10.5%
<b>당기순이익</b>	<b>57.3</b>	<b>99.0</b>	<b>105.2</b>	<b>177.6</b>	<b>73.8</b>	<b>100.7</b>	<b>131.1</b>	<b>173.4</b>	<b>439.2</b>	<b>479.1</b>	<b>556.9</b>
지배주주순이익	56.8	98.7	104.9	177.5	73.5	100.3	130.6	172.7	437.9	477.1	554.6
<i>YoY growth rate</i>											
매출액	13.2%	0.7%	5.8%	-4.4%	5.8%	4.1%	7.2%	3.0%	2.5%	4.8%	7.2%
클라우드&AI	30.1%	8.2%	10.6%	-6.8%	2.3%	1.4%	8.2%	3.1%	7.0%	3.8%	7.5%
스마트 엔지니어링	-7.3%	-10.7%	10.6%	-5.6%	7.1%	5.6%	4.0%	2.8%	-3.5%	4.4%	6.1%
Digital Business Service	-2.9%	-6.9%	-8.2%	4.5%	13.6%	10.1%	7.4%	3.0%	-3.2%	8.0%	7.3%
매출원가	12.1%	1.6%	9.5%	-7.0%	3.6%	4.5%	4.9%	2.5%	2.5%	3.8%	6.3%
매출총이익	20.7%	-3.3%	-12.1%	10.1%	20.5%	1.8%	21.3%	5.2%	2.3%	10.5%	11.8%
SG&A	-19.8%	-10.4%	-6.8%	17.7%	14.1%	3.7%	8.4%	1.2%	-4.3%	6.0%	6.9%
영업이익	144.3%	2.3%	-15.8%	5.9%	26.9%	0.5%	31.2%	7.7%	7.6%	13.7%	15.1%
영업이익률	3.5%p	0.1%p	-2.0%p	1.1%p	1.3%p	-0.3%p	1.8%p	0.5%p	1.1%p	2.0%p	2.2%p
당기순이익	350.8%	-3.0%	-10.8%	34.3%	28.9%	1.7%	24.6%	-2.3%	20.3%	9.1%	16.2%
지배주주순이익	362.2%	-3.8%	-11.0%	34.7%	29.5%	1.7%	24.4%	-2.7%	20.1%	9.0%	16.2%

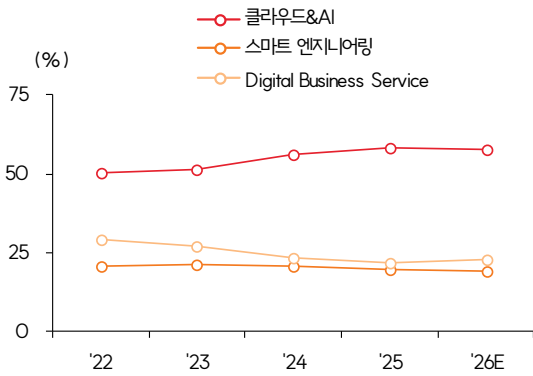
자료: LG CNS, SK 증권

분기 실적 변동 표

(단위: 십억원)	변경 전				변경 후				% chg.			
	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	1,337.0	1,563.8	1,662.4	2,040.2	1,281.3	1,519.6	1,631.6	1,994.0	-4.2%	-2.8%	-1.9%	-2.3%
영업이익	103.4	142.5	161.3	247.3	100.1	141.5	157.7	228.2	-3.2%	-0.7%	-2.3%	-7.7%
지배주주순이익	75.9	100.9	133.5	174.8	73.5	100.3	130.6	172.7	-3.2%	-0.5%	-2.2%	-1.2%

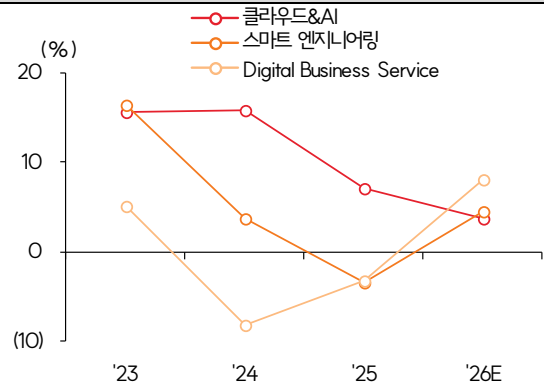
자료: SK 증권

사업부문별 매출 비중



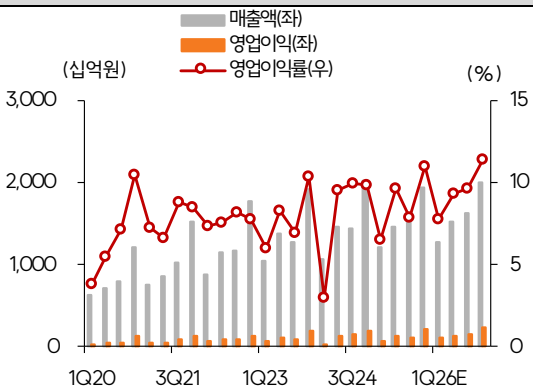
자료: LG CNS, SK 증권

사업부문별 매출액 성장률



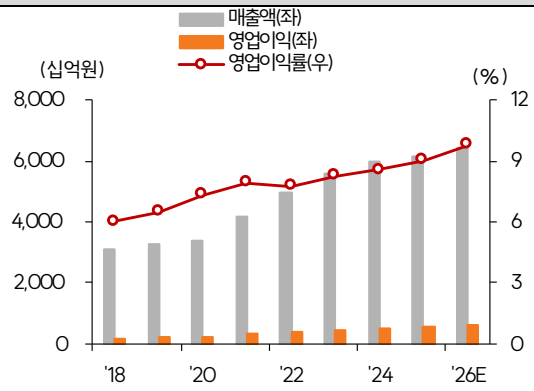
자료: LG CNS, SK 증권

분기 실적 추이 및 전망



자료: LG CNS, SK 증권

연간 실적 추이 및 전망



자료: LG CNS, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	3,435	3,965	4,438	4,985	5,698
현금및현금성자산	1,077	1,141	2,006	2,421	2,833
매출채권 및 기타채권	1,714	1,708	1,760	1,856	2,074
재고자산	46	61	62	66	74
<b>비유동자산</b>	1,069	1,320	1,201	1,117	1,069
장기금융자산	79	109	109	110	111
유형자산	545	536	423	339	277
무형자산	64	53	41	32	26
<b>자산총계</b>	4,505	5,285	5,640	6,103	6,766
<b>유동부채</b>	1,852	1,861	1,914	2,013	2,238
단기금융부채	232	333	343	362	404
매입채무 및 기타채무	794	664	1,153	1,216	1,358
단기충당부채	60	57	59	62	69
<b>비유동부채</b>	529	483	484	487	492
장기금융부채	486	439	439	439	439
장기매입채무 및 기타채무	3	3	3	3	3
장기충당부채	4	5	5	5	6
<b>부채총계</b>	2,382	2,344	2,398	2,500	2,730
<b>지배주주지분</b>	2,115	2,933	3,231	3,590	4,020
자본금	47	52	52	52	52
자본잉여금	35	624	624	624	624
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	2,003	2,221	2,518	2,877	3,308
비지배주주지분	8	9	11	13	16
<b>자본총계</b>	2,123	2,941	3,241	3,602	4,036
<b>부채와자본총계</b>	4,505	5,285	5,640	6,103	6,766

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동현금흐름</b>	715	418	597	637	695
당기순이익(손실)	365	439	479	557	660
비현금성항목등	353	285	249	231	231
유형자산상각비	86	119	113	84	62
무형자산상각비	18	15	12	9	6
기타	250	151	124	139	162
운전자본감소(증가)	121	-206	-9	-17	-38
매출채권및기타채권의감소(증가)	-83	-15	-52	-96	-218
재고자산의감소(증가)	21	-15	-2	-3	-8
매입채무및기타채무의증가(감소)	-14	-123	34	63	143
기타	-255	-224	-277	-316	-373
법인세납부	-130	-123	-156	-181	-215
<b>투자활동현금흐름</b>	-13	-530	-24	-43	-93
금융자산의감소(증가)	74	-466	-16	-30	-69
유형자산의감소(증가)	-30	-44	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-6	-6	0	0	0
기타	-51	-14	-8	-13	-24
<b>재무활동현금흐름</b>	-141	174	-169	-177	-184
단기금융부채의증가(감소)	-27	-60	10	19	42
장기금융부채의증가(감소)	-0	-161	0	0	0
자본의증가(감소)	0	594	0	0	0
배당금지급	-133	-219	-179	-196	-227
기타	19	19	0	0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	572	64	865	414	413
기초현금	505	1,077	1,141	2,006	2,421
기말현금	1,077	1,141	2,006	2,421	2,833
FCF	685	374	597	637	695

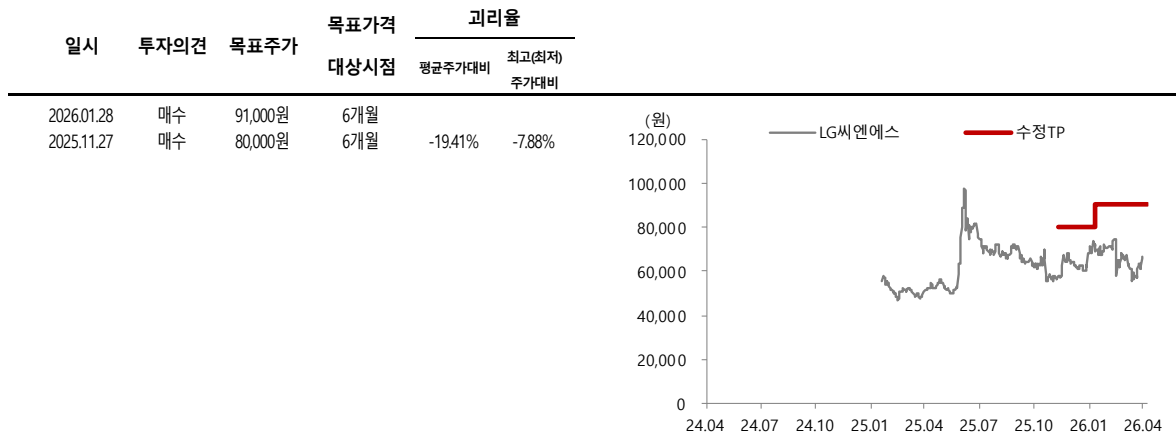
자료 : LG씨엔에스, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	5,983	6,130	6,427	6,888	7,439
<b>매출원가</b>	5,051	5,177	5,374	5,712	6,102
<b>매출총이익</b>	931	952	1,052	1,176	1,336
매출총이익률(%)	15.6	15.5	16.4	17.1	18.0
<b>판매비와 관리비</b>	418	400	425	454	503
<b>영업이익</b>	513	552	628	722	833
영업이익률(%)	8.6	9.0	9.8	10.5	11.2
<b>비영업손익</b>	-27	41	8	16	42
순금융손익	5	18	35	47	57
외환관련손익	35	-9	0	0	0
관계기업등 투자손익	5	16	11	16	15
<b>세전계속사업이익</b>	485	593	635	738	875
세전계속사업이익률(%)	8.1	9.7	9.9	10.7	11.8
<b>계속사업법인세</b>	121	154	156	181	215
<b>계속사업이익</b>	365	439	479	557	660
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	365	439	479	557	660
순이익률(%)	6.1	7.2	7.5	8.1	8.9
<b>지배주주</b>	365	438	477	555	657
지배주주귀속 순이익률(%)	6.1	7.1	7.4	8.1	8.8
<b>비지배주주</b>	0	1	2	2	3
<b>총포괄이익</b>	385	443	479	557	660
<b>지배주주</b>	384	442	479	557	660
<b>비지배주주</b>	0	1	0	0	0
<b>EBITDA</b>	617	686	752	815	902

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	6.7	2.5	4.8	7.2	8.0
영업이익	10.5	7.6	13.7	15.1	15.4
세전계속사업이익	9.7	22.2	7.1	16.2	18.5
EBITDA	9.9	11.2	9.6	8.4	10.7
EPS	9.7	8.1	9.0	16.2	18.5
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	8.5	9.0	8.8	9.5	10.3
ROE	18.3	17.3	15.5	16.3	17.3
EBITDA마진	10.3	11.2	11.7	11.8	12.1
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	185.5	213.1	231.9	247.6	254.5
부채비율	112.2	79.7	74.0	69.4	67.7
순차입금/자기자본	-21.1	-30.9	-54.9	-61.2	-65.5
EBITDA/이자비용(배)	23.1	26.5	26.2	27.5	29.6
배당성향	40.0	40.9	40.0	40.9	40.7
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	4,180	4,520	4,925	5,725	6,786
BPS	24,257	30,270	33,345	37,049	41,495
CFPS	5,372	5,902	6,208	6,679	7,496
주당 현금배당금	1,672	1,850	1,970	2,340	2,764
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	0.0	13.6	13.5	11.6	9.8
PBR	0.0	2.0	2.0	1.8	1.6
PCR	0.0	10.4	10.7	9.9	8.8
EV/EBITDA	-0.7	7.4	6.3	5.3	4.3
배당수익률	0.0	3.0	2.9	3.5	4.1



**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 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 20일 기준)	매수	93.87%	중립	6.13%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------