

LG씨엔에스 (064400)

전부문 고른 성장

1Q26 Review

매출액 1조 3,150억원 YoY +8.6%, 영업이익 942억원 YoY +19.4%, 지배순이익 805억원 YoY +41.8%. 시장 컨센서스 부합 [클라우드&AI] : 7,654억원 YoY +6.7%. 클라우드 기반 AI 서비스 수요 증가, MSP 사업 지속 확대, 데이터센터 DBO(위탁운영) 사업 건조한 실적 유지 [스마트 엔지니어링] : 2,278억원 YoY +10.4%. 방산, 조선, 반도체, 제약 등 대외 프로젝트 사업 확대 등 [DBS] : 3,219억원 YoY +11.9%. 기수주 금융권 대형 사업 및 차세대 사업 수주 확대, 글로벌 금융고객 기반 협업 확대, 신규 ITO 수주 확대 등 전부문 고른 성장 시현

2분기 및 2026년 전망

[클라우드&AI] : Palantir, OpenAI 등 글로벌 빅테크와의 파트너십 강화, AI 플랫폼 AgenticWorks 기반 사업 확장 본격화 예상 [스마트 엔지니어링] : ESS, 고성능 배터리 수요 확대에 따른 AI 팩토리 전환 수요 증가 수혜, AX(AI Transformation), RX(Robotics Transformation), VX(Virtual Transformation) 기반 오픈링 단계적 확대, 로봇 학습 운영 플랫폼 런칭 및 산업별 특화 RFM(Robotics Foundation Model) 개발 [DBS] : 금융 대형 차세대 사업 수주, 글로벌 금융 Ref. 확보/ 해외 공공사업 국가 거점화 추진, CDBC 상용화 사업 기회 선도적 입지 구축, Stable Coin 및 자산 토큰화 사업 영역별 Ref. 확보 등 전 부문 고른 성장 예상

투자의견 BUY, 목표주가 93,000원 유지

그동안 성장이 저조했던 스마트 엔지니어링 및 DBS 사업부문도 AI 및 로봇 전환 수요 확대, 차세대 금융, 해외 금융 사업 확대로 성장성이 회복되는 상황임. 향후 다양한 산업 생산 현장에서 AI 로봇 관련 SI 수주 확대 및 이로 인한 기업 전체 밸류에이션 리레이팅 기대



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가	93,000원 (M)
직전 목표주가	93,000원
현재주가 (05/06)	67,000원
상승여력	39%

시가총액	64,914억원
총발행주식수	96,885,948주
60일 평균 거래대금	499억원
60일 평균 거래량	738,143주
52주 고/저	97,400원 / 50,200원
외인지분율	5.49%
배당수익률	3.01%
주요주주	LG 외 5 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	16.3	(0.7)	27.9
상대	(14.1)	(31.6)	(55.7)
절대 (달러환산)	20.4	0.2	23.5

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,315	8.6	-32.1	1,321	-0.5
영업이익	94	19.4	-55.6	95	-0.4
세전계속사업이익	113	27.9	-51.5		
지배순이익	81	41.8	-54.7	74	9.5
영업이익률 (%)	7.2	+0.7 %pt	-3.8 %pt	7.2	0
지배순이익률 (%)	6.1	+1.4 %pt	-3.1 %pt	5.6	+0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	5,983	6,130	6,425	6,725
영업이익	513	552	582	621
지배순이익	365	438	467	503
PER	-	13.6	13.9	12.9
PBR	-	2.0	2.0	1.8
EV/EBITDA	-	7.4	7.4	6.7
ROE	18.3	17.3	15.1	14.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

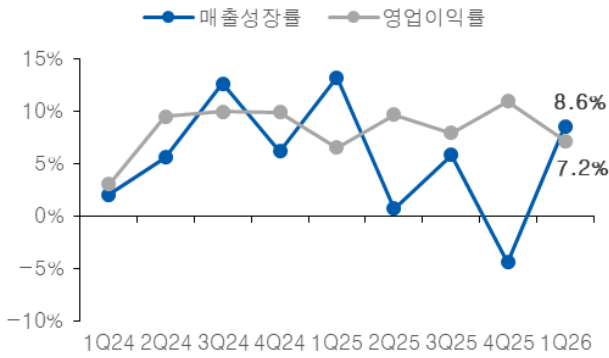
LG CNS 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
전체 매출액	1,211.4	1,460.2	1,522.3	1,935.7	1,315.0	1,476.7	1,626.7	2,007.1	5,982.6	6,129.6	6,425.5	6,724.7
YoY	13.2%	0.7%	5.8%	-4.4%	8.6%	1.1%	6.9%	3.7%	6.7%	2.5%	4.8%	4.7%
Digital Busnss Service (SI/SM)	287.7	321.0	336.5	403.5	321.9	347.3	370.3	349.8	1,393.8	1,348.7	1,389.2	1,461.4
YoY	-2.9%	-6.9%	-8.2%	4.5%	11.9%	8.2%	10.0%	-13.3%	-8.2%	-3.2%	3.0%	5.2%
매출비중	24%	22%	22%	21%	24%	24%	23%	17%	23%	22%	22%	22%
Cloud & AI	717.3	872.4	879.5	1,118.1	765.4	875.4	941.5	1,234.1	3,351.8	3,587.3	3,816.4	4,035.8
YoY	30.1%	8.2%	10.6%	-6.8%	6.7%	0.3%	7.1%	10.4%	15.8%	7.0%	6.4%	5.7%
매출비중	59%	60%	58%	58%	58%	59%	58%	61%	56%	59%	59%	60%
Smart Engineering	206.3	266.7	306.4	414.1	227.8	254.0	314.9	423.2	1,237.0	1,193.5	1,219.9	1,227.5
YoY	-7.3%	-10.7%	10.6%	-5.6%	10.4%	-4.8%	2.8%	2.2%	3.7%	-3.5%	2.2%	0.6%
매출비중	17%	18%	20%	21%	17%	17%	19%	21%	21%	19%	19%	18%
매출원가	1,053.2	1,221.1	1,310.0	1,592.9	1,133.7	1,250.9	1,379.9	1,673.1	5,051.4	5,177.2	5,437.6	5,697.0
매출원가율	86.9%	83.6%	86.1%	82.3%	86.2%	84.7%	84.8%	83.4%	84.4%	84.5%	84.6%	84.7%
판매비	79.3	98.2	92.2	126.8	87.1	96.0	97.5	125.1	418.4	396.5	405.8	407.1
영업이익	78.9	140.8	120.2	216.0	94.2	129.8	149.2	208.8	512.9	555.8	582.0	620.7
영업이익률	6.5%	9.6%	7.9%	11.2%	7.2%	8.8%	9.2%	10.4%	8.6%	9.1%	9.1%	9.2%
YoY	144.3%	2.3%	-15.8%	7.9%	19.4%	-7.8%	24.2%	-3.3%	10.5%	8.4%	4.7%	6.6%

자료: 유안타증권 리서치센터

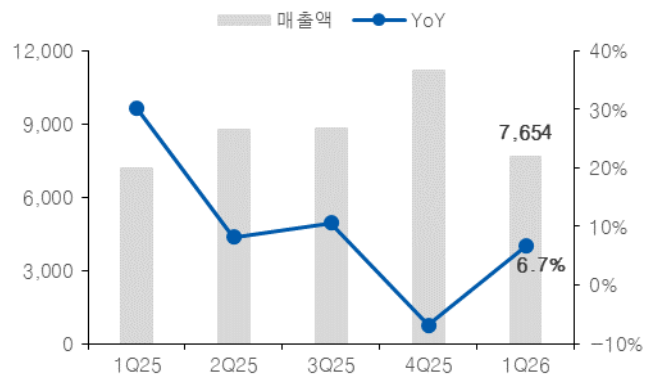
LG CNS 분기별 매출 성장률 & 영업이익률 (1Q24~1Q26)



자료: LG CNS

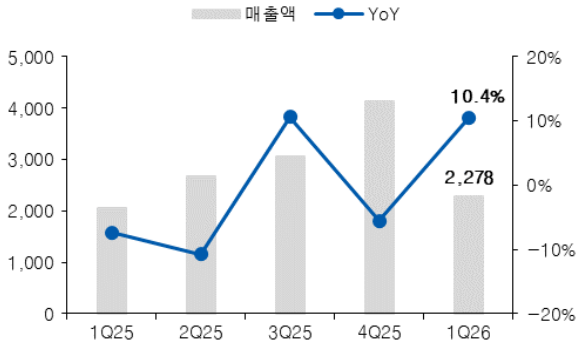
Cloud & AI 부문 매출액 & 매출 성장률(YoY)

(단위 : 억원)



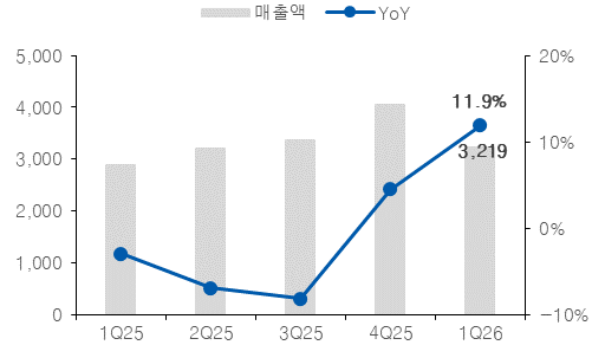
자료: LG CNS

Smart Engineering 부문 매출액 & 매출 성장률(YoY) (단위 : 억원)



자료: LG CNS

Digital Business Service 부문 매출액 & 매출 성장률(YoY) (단위 : 억원)



자료: LG CNS

PEER 기업 밸류에이션 비교

	2026 P/E	2026 P/B	2026 ROE
IBM	18.5	5.6	31.0
ACCENTURE	12.9	3.3	26.5
SAMSUNG SDS	17.7	1.3	7.4
LOTTE INNOVATE	12.0	0.7	6.4
HYUNDAI AUTOEVER	58.5	6.0	10.7
평균	23.9	3.4	16.4
LG CNS	13.5	2.0	15.6

자료: Bloomberg

LG 씨엔에스 (064400) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					
(단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5,983	6,130	6,425	6,725	7,015
매출원가	5,051	5,177	5,438	5,697	5,964
매출충이익	931	952	988	1,028	1,051
판매비	418	400	406	407	408
영업이익	513	552	582	621	643
EBITDA	617	686	701	738	759
영업외손익	-27	41	53	60	64
외환관련손익	35	-9	13	10	7
이자손익	5	18	21	29	35
관계기업관련손익	5	16	15	17	18
기타	-72	16	4	4	5
법인세비용차감전순손익	485	593	635	680	707
법인세비용	121	154	166	174	183
계속사업순손익	365	439	469	506	524
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	365	439	469	506	524
지배지분순이익	365	438	467	503	521
포괄순이익	385	443	492	524	539
지배지분포괄이익	384	442	492	524	538

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

현금흐름표					
(단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	715	418	1,341	1,347	1,375
당기순이익	365	439	469	506	524
감가상각비	86	119	101	101	100
외환손익	0	0	-13	-10	-7
중속, 관계기업관련손익	-5	-16	-15	-17	-18
자산부채의 증감	121	-206	746	715	725
기타현금흐름	148	82	54	52	51
투자활동 현금흐름	-13	-530	-29	3	3
투자자산	-25	-16	-50	-22	-23
유형자산 증가 (CAPEX)	-31	-44	-80	-100	-100
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	42	-470	101	125	126
재무활동 현금흐름	-141	174	-333	-125	-122
단기차입금	24	-30	0	0	0
사채 및 장기차입금	81	84	-154	54	57
자본	0	594	0	0	0
현금배당	-133	-219	-179	-179	-179
기타현금흐름	-114	-255	0	0	0
연결범위변동 등 기타	11	3	-775	-954	-963
현금의 증감	572	64	204	272	293
기초 현금	505	1,077	1,141	1,345	1,617
기말 현금	1,077	1,141	1,345	1,617	1,910
NOPLAT	513	552	582	621	643
FCF	685	374	1,261	1,247	1,275

자료: 유안타증권

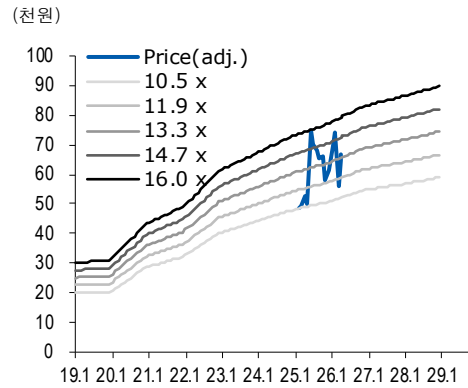
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표					
(단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,435	3,965	4,273	4,681	5,106
현금및현금성자산	1,077	1,141	1,345	1,617	1,910
매출채권 및 기타채권	1,714	1,708	1,771	1,853	1,933
재고자산	46	61	63	66	69
비유동자산	1,069	1,320	1,230	1,281	1,339
유형자산	545	536	515	514	514
관계기업 등 지분관련 자산	124	145	150	157	164
기타투자자산	79	108	153	168	184
자산총계	4,505	5,285	5,504	5,962	6,445
유동부채	1,852	1,861	1,912	1,999	2,093
매입채무 및 기타채무	1,255	1,119	1,160	1,196	1,238
단기차입금	6	0	0	0	0
유동성장기부채	202	333	328	358	388
비유동부채	529	483	337	363	392
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	389	160	0	-5	-10
부채총계	2,382	2,344	2,248	2,361	2,485
지배지분	2,115	2,933	3,244	3,587	3,944
자본금	47	52	52	52	52
자본잉여금	35	624	624	624	624
이익잉여금	2,003	2,221	2,508	2,832	3,174
비지배지분	8	9	11	14	16
자본총계	2,123	2,941	3,255	3,600	3,960
순차입금	-447	-908	-1,286	-1,529	-1,791
총차입금	718	772	618	672	729

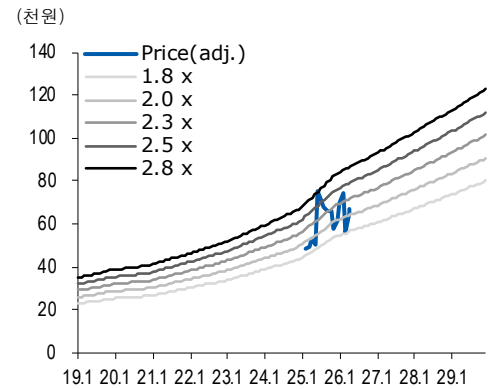
Valuation 지표					
(단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	4,180	4,548	4,815	5,194	5,381
BPS	24,257	30,270	33,486	37,021	40,704
EBITDAPS	7,073	7,123	7,236	7,615	7,829
SPS	68,610	63,667	66,320	69,409	72,403
DPS	1,672	1,850	1,850	1,850	1,850
PER	-	13.6	13.9	12.9	12.5
PBR	-	2.0	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	-	7.4	7.4	6.7	6.2
PSR	-	1.0	1.0	1.0	0.9

재무비율					
(단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	6.7	2.5	4.8	4.7	4.3
영업이익 증가율 (%)	10.5	7.6	5.5	6.6	3.6
지배순이익 증가율 (%)	9.7	20.1	6.5	7.9	3.6
매출총이익률 (%)	15.6	15.5	15.4	15.3	15.0
영업이익률 (%)	8.6	9.0	9.1	9.2	9.2
지배순이익률 (%)	6.1	7.1	7.3	7.5	7.4
EBITDA 마진 (%)	10.3	11.2	10.9	11.0	10.8
ROIC	28.1	31.4	34.1	32.6	32.6
ROA	8.5	8.9	8.6	8.8	8.4
ROE	18.3	17.3	15.1	14.7	13.8
부채비율 (%)	112.2	79.7	69.1	65.6	62.8
순차입금/자기자본 (%)	-21.2	-31.0	-39.6	-42.6	-45.4
영업이익/금융비용 (배)	19.2	21.3	25.4	29.2	27.9

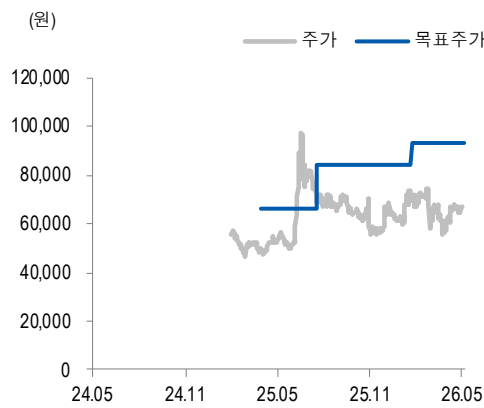
P/E band chart



P/B band chart



LG 세앤에스 (064400) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-07	BUY	93,000	1년		
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	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-07

※ 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 대상법인의 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.