

LG씨엔에스 (064400)

AIDC 수요 증가⇒해외수주 확대로 성장성 가속화

AI 데이터센터 시장 2024년 약 136억 달러에서 연평균 28.3%씩 성장해 2030년에는 약 605억 달러로 성장할 것으로 전망됨

AI 기술의 급속한 발전과 더불어 생성AI 등 복잡하고 거대한 AI 모델의 출현 등으로 인하여 대규모 연산자원에 대한 수요가 폭발적으로 증가하면서 AI 데이터센터 수요가 급격하게 증가되고 있는 중이다.

이에 대하여 아마존, 메타, 구글, MS 등 미국 4대 빅테크 기업은 향후 2년간 AI 데이터센터 관련 인프라에 7,500억 달러 이상 투자할 전망이다. 스타게이트 프로젝트 등 수백억 달러 규모 프로젝트가 전 세계 동시다발적으로 진행될 예정이다.

이에 따라 AI 데이터센터 시장이 2024년 약 136억 달러에서 연평균 28.3%씩 성장해 2030년에는 약 605억 달러로 성장할 것으로 전망된다. 이는 AI 기술 확산과 더불어 대규모 AI 모델 학습·추론 수요 증가에 따른 하드웨어, 소프트웨어, 서비스 부문 전반에서 투자와 개발 확대 등이 이루어지기 때문이다. 특히 클라우드 기반 AI 서비스와 엣지 컴퓨팅 발전이 AI 데이터센터 시장 확대를 견인할 것으로 예상됨에 따라 산업 전반에 걸쳐 AI 인프라에 대한 수요가 지속적으로 증가할 것으로 예상된다.

AIDC 수요 증가되는 환경하에서 동사 데이터센터 DBO 사업 동남아시아 수주 확대 뿐만 아니라 북미시장 진출 가능성 높아지면서 성장성 가속화

동사는 지난 30여년 동안 데이터센터 설계·구축·운영(DBO) 등을 수행해 오면서 시장점유율 국내 1위 DBO 사업자로 자리매김 하고 있다. 이러한 DBO 사업의 경우 클라우드&AI 사업부에 포함되어 있다. 무엇보다 데이터센터 DBO 사업의 경우 AI 데이터센터 수요 증가에 힘입어 올해 최초로 연 5,000억원 이상의 매출이 예상된다.

이와 같이 데이터센터 DBO 사업의 경우 AI 데이터센터 수요 증가로 인한 국내 매출 상승 뿐만 아니라 LG전자의 데이터센터 냉각 기술, LG에너지솔루션의 배터리 솔루션 등 LG그룹 연합을 바탕으로 한 해외수주 확대도 기대된다.

먼저 지난 8월 동사는 시나르마스 그룹과의 합작법인 'LG 시나르마스 테크놀로지 솔루션'을 통해 인도네시아 'KMG'와 AI 데이터센터 구축 사업 계약을 체결하였다. 이번 사업은 자카르타에 10만대 이상의 서버를 한번에 수용하는 지상 11층, 수전용량 30MW 규모의 하이퍼스케일급 AI 데이터센터를 구축하는 프로젝트다. 동사는 1,000억원 규모의 냉각 시스템·전력·통신 등 인프라 사업을 총괄한다.

또한 지난 8월 동사는 베트남 최대 국영통신기업인 베트남우정통신그룹(VNPT), 한국투자리얼에셋운용과 '베트남 데이터센터 개발' 협력을 위한 업무협약'을 체결하였다. 이에 따라 3사는 베트남에서 하이퍼스케일급 AI 데이터센터 개발을 위한 협업에 나설 예정이다. 데이터센터 설비는 물론 서버, 스토리지 등의 하드웨어 장비부터 통신, 회선 등 네트워크 영역까지 AI인프라 구축을 위한 전방위적인 협력 등을 진행할 예정이므로 향후 수주확대가 기대된다.

특히 지난 1일 동사를 포함한 LG그룹 연합이 미국 시애틀에 있는 MS 본사에서 열린 'AI 데이터센터 테크 쇼'에 참석하였다. 이날 LG그룹 연합은 냉난방공조(HVAC)시스템, 에너지저장장치(ESS) 및 폐열 회수 솔루션, 데이터센터 그리드 기술, 토탈 전력 솔루션, 모듈러 AIDC 등 냉각부터 운영까지 아우르는 역량을 선보였다. 이와 같이 LG그룹 연합이 이번 MS와의 회동을 통해 향후 AI 데이터센터용 솔루션 등을 수주할 가능성 등이 높아질 수 있을 것이다.

무엇보다 이를 통하여 북미 AI 데이터센터 시장에 진출할 수 있는 기반이 마련될 것으로 예상됨에 따라 동사의 성장성 등이 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

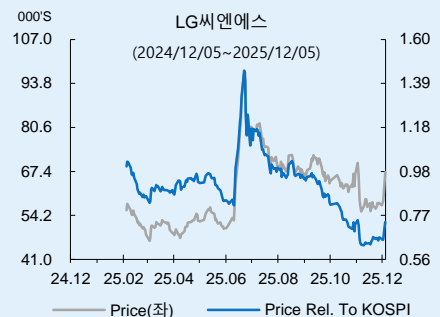
액면가 500원
증가(2025.12.05) 67,200원

Stock Indicator

자본금	47십억원
발행주식수	9,689만주
시가총액	6,511십억원
외국인지분율	6.7%
52주 주가	46,550~97,400원
60일평균거래량	1,120,942주
60일평균거래대금	70.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.7	-0.9	30.5	20.4
상대수익률	12.3	-28.8	-15.3	-47.5

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	4,143	4,970	5,605	5,983
영업이익(십억원)	329	385	464	513
순이익(십억원)	236	265	332	365
EPS(원)	2,702	3,043	3,811	4,180
BPS(원)	16,714	18,647	21,369	24,257
PER(배)				
PBR(배)				
ROE(%)	17.2	17.2	19.0	18.3
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

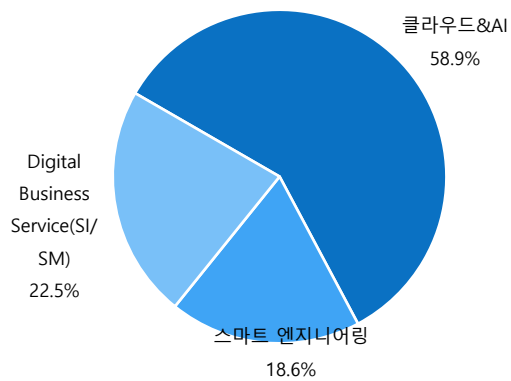
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. LG 씨엔에스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	32,833	2,128	2,073	1,635	1,638	1,879	
2020	33,605	2,461	2,317	1,665	1,671	1,916	
2021	41,431	3,286	3,161	2,349	2,356	2,702	
2022	49,697	3,854	3,649	2,650	2,654	3,043	
2023	56,053	4,640	4,427	3,324	3,323	3,811	
2024	59,826	5,129	4,855	3,649	3,645	4,180	
2025E	63,536	5,566	5,749	4,151	4,131	4,264	16.3
2026E	68,458	6,438	6,625	4,783	4,760	4,913	14.1

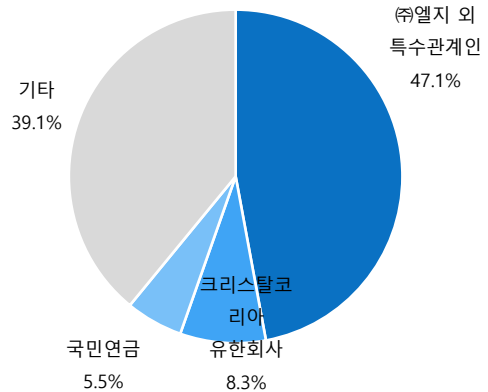
자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림1. LG 씨엔에스 매출 구성(2025년 3분기 누적기준)



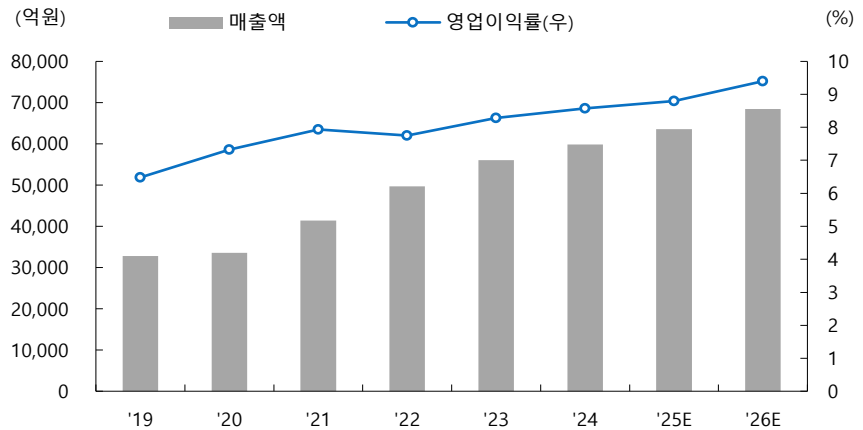
자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림2. LG 씨엔에스 주주 분포(2025년 11월 5일 기준)



자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림3. LG 씨엔에스 실적 추이



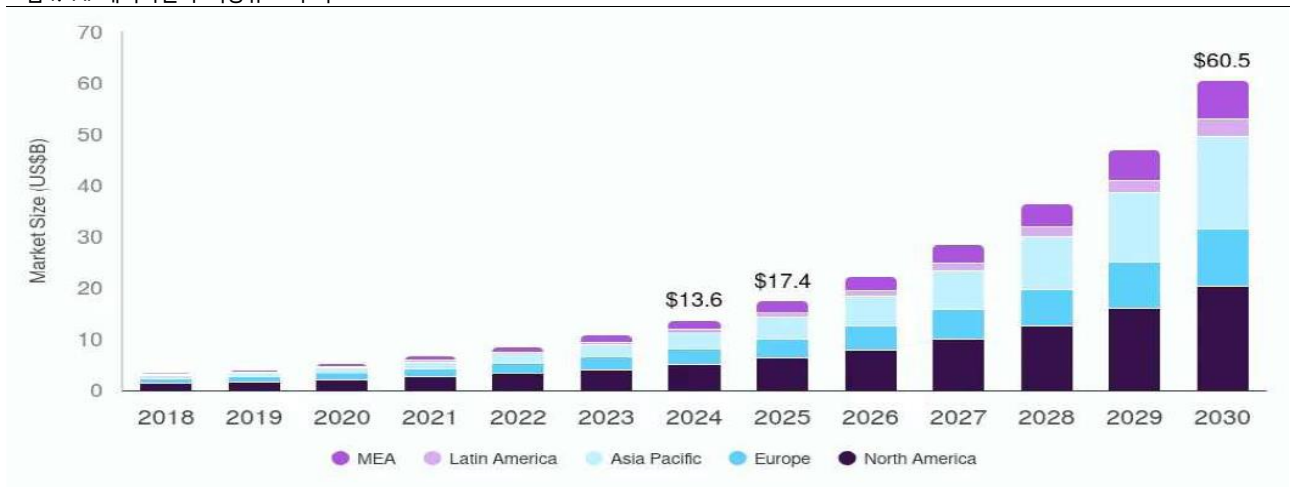
자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

표2. 기존 데이터센터와 AI 데이터센터 비교

구분	기존 데이터센터	AI 데이터센터
주요 목적	일반 IT 서비스 및 웹 애플리케이션 지원	AI 모델 학습 및 추론 등 고성능 연산 지원
연산 자원	주로 CPU 중심	고성능 GPU, TPU 등 AI 전용 반도체 중심
전력 밀도	상대적으로 낮음	매우 높음, 고밀도 GPU 서버 운영에 최적화
냉각 시스템	공기 냉각 위주	액체 냉각, 몰입식 냉각 등 첨단 냉각 기술 적용
네트워크	표준 고속 네트워크	초저지연 고대역폭 네트워크 필요
운영 최적화	일반 서버 및 스토리지 관리	AI 워크로드 특화 분산처리 및 자원 최적화

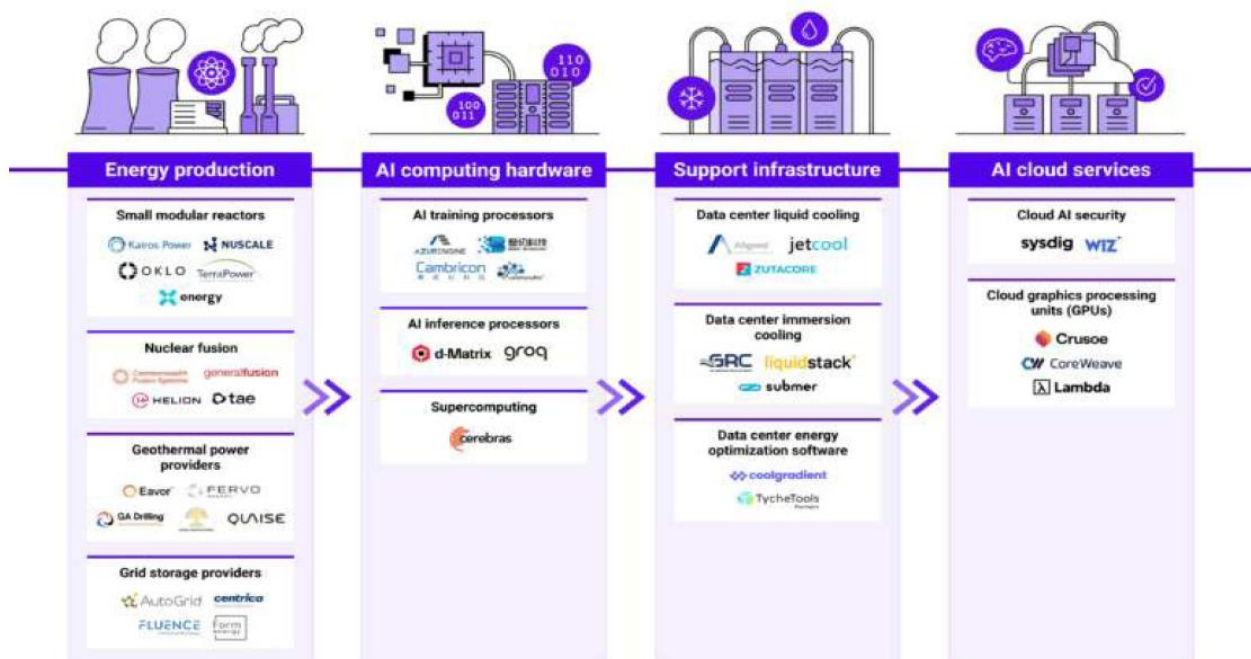
자료: IBM, What is an AI data center?, SPRI, iM증권 리서치본부

그림4. AI 데이터센터 시장규모 추이



자료: Grand View Research, AI Data Center Market Size, Share & Trends Analysis Report, 2025. , iM증권 리서치본부

그림5. AI 데이터센터 Value Chain



자료: CBInsights, The AI data center value chain: 12 high-momentum technologies powering the future of AI, 2024.11.7, iM증권 리서치본부

그림6.LG 씨엔에스 사업부문 개요



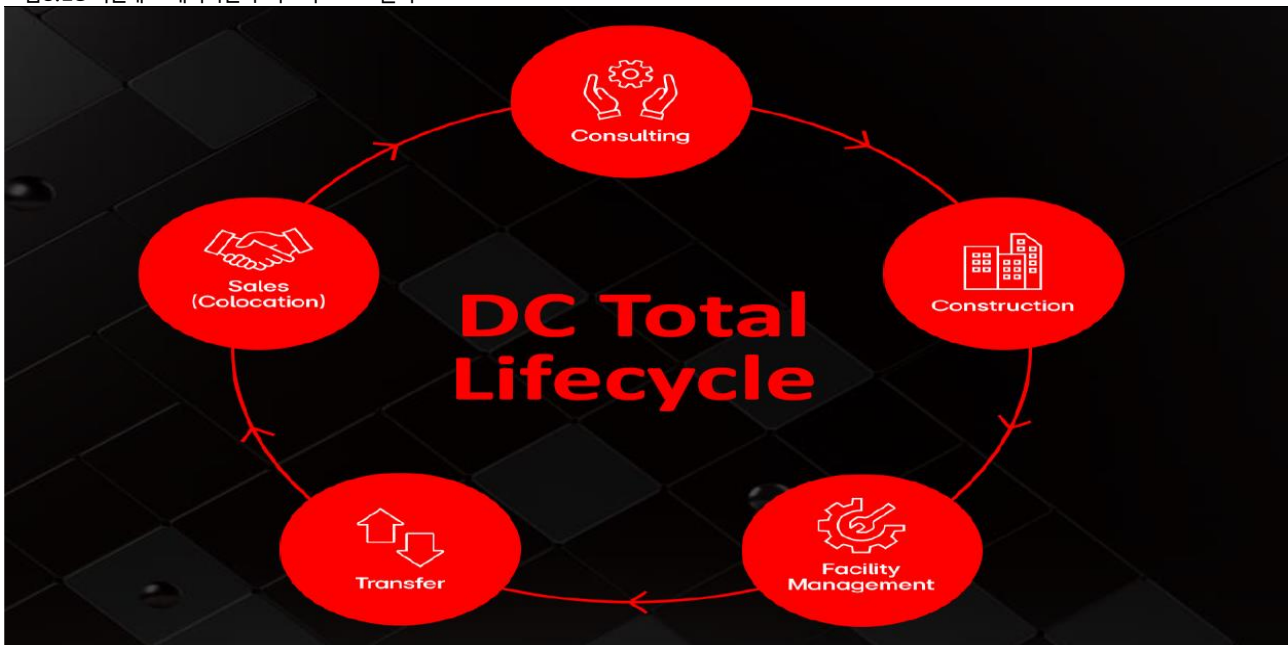
자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림7.LG 씨엔에스 데이터센터 운영



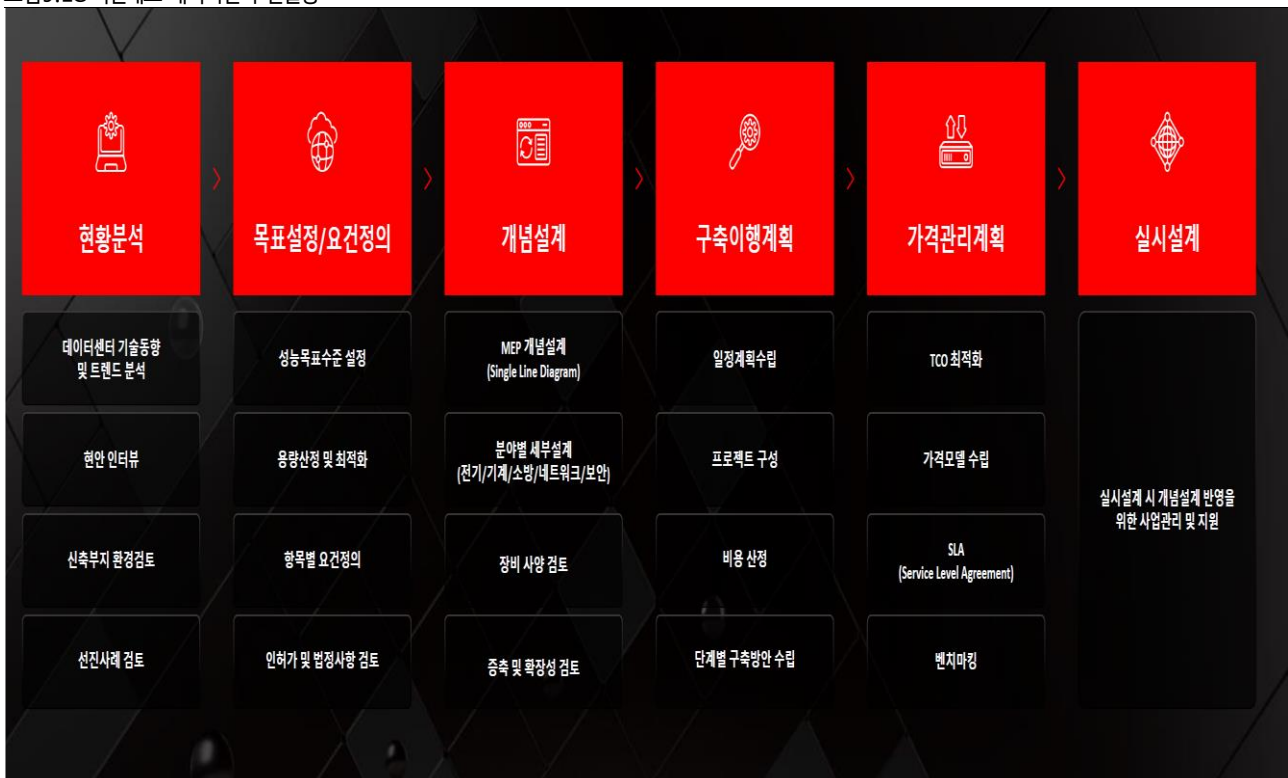
자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림8.LG 씨엔에스 데이터센터 비즈니스 포트폴리오



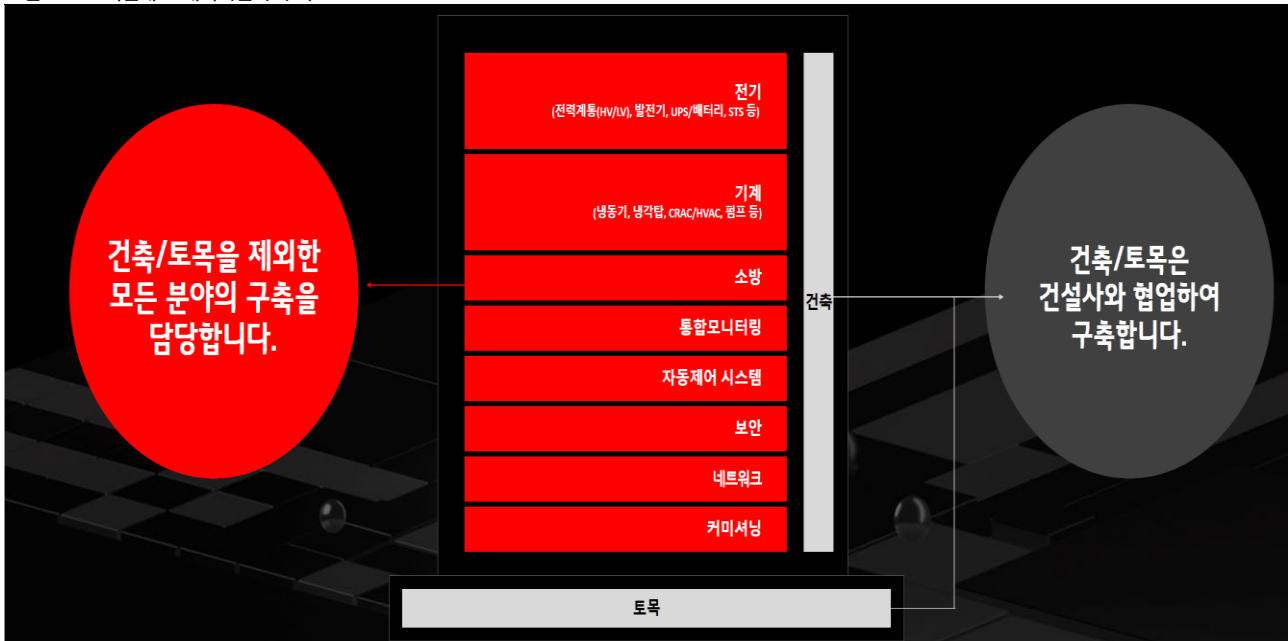
자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림9.LG 씨엔에스 데이터센터 컨설팅



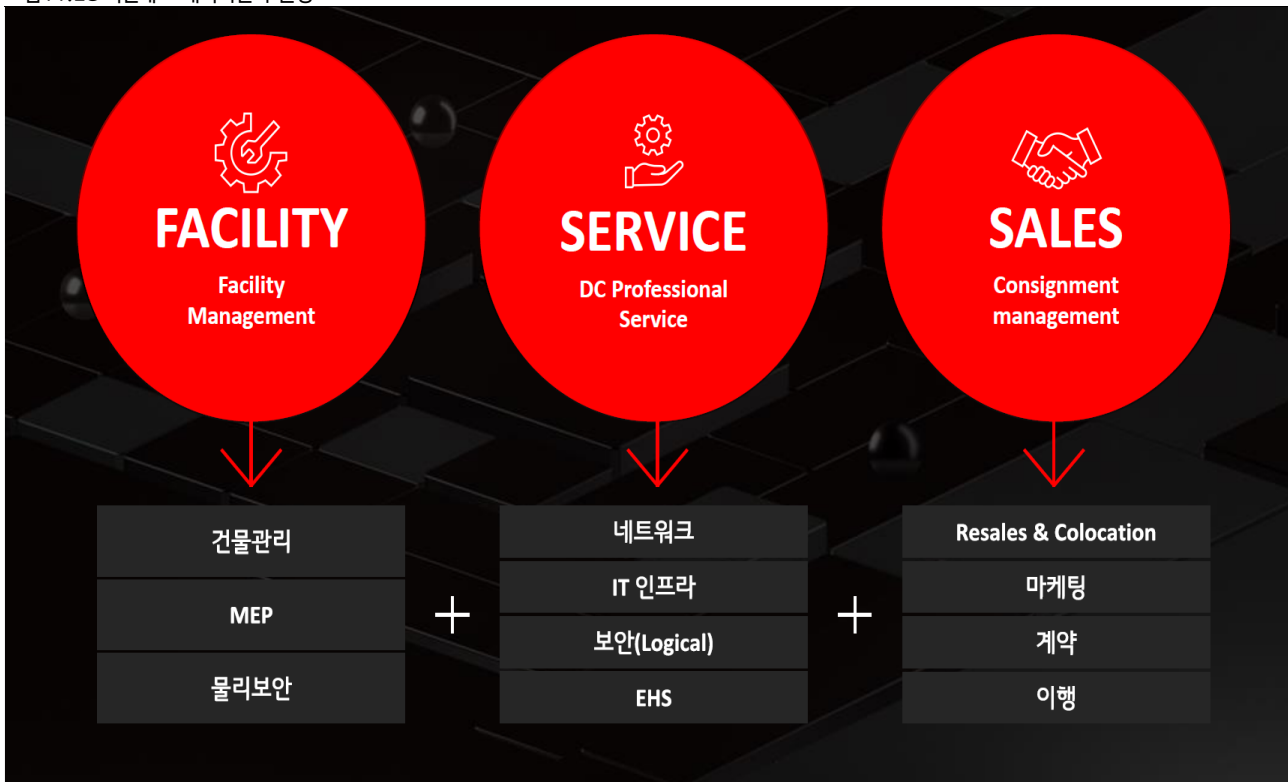
자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림10.LG 씨엔에스 데이터센터 구축



자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림11.LG 씨엔에스 데이터센터 운영



자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

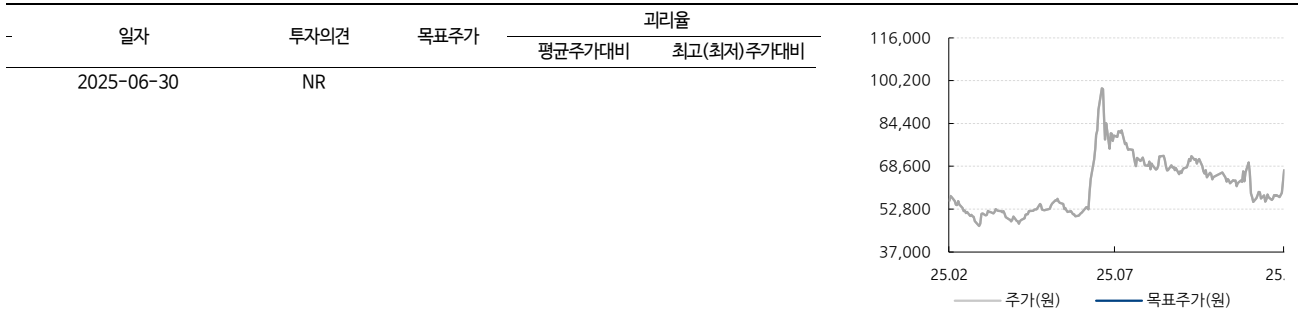
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	2,330	2,848	3,037	3,435	매출액	4,143	4,970	5,605	5,983
현금 및 현금성자산	608	728	505	1,077	증가율(%)	23.3	19.9	12.8	6.7
단기금융자산	134	111	162	87	매출원가	3,526	4,238	4,770	5,051
매출채권	1,108	1,392	1,532	1,662	매출총이익	617	732	835	931
재고자산	51	55	66	46	판매비와관리비	288	347	371	418
비유동자산	994	1,017	1,003	1,069	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	623	628	607	667	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	119	104	88	64	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	3,325	3,865	4,041	4,505	영업이익	329	385	464	513
유동부채	1,382	2,005	1,543	1,852	증가율(%)	33.5	17.3	20.4	10.5
매입채무	654	740	768	794	영업이익률(%)	7.9	7.8	8.3	8.6
단기차입금	23	277	3	6	이자수익	8	13	33	31
유동성장기부채	102	274	16	202	이자비용	14	14	37	27
비유동부채	480	229	629	529	지분법이익(손실)	4	5	15	5
사채	409	150	549	389	기타영업외손익	3	-1	-7	-1
장기차입금	-	-	-	0	세전계속사업이익	316	365	443	485
부채총계	1,863	2,234	2,172	2,382	법인세비용	81	100	110	121
자배주주지분	1,457	1,626	1,863	2,115	세전계속이익률(%)	7.6	7.3	7.9	8.1
자본금	47	47	47	47	당기순이익	236	265	332	365
자본잉여금	47	47	47	47	순이익률(%)	5.7	5.3	5.9	6.1
이익잉여금	1,382	1,553	1,772	2,003	자배주주귀속 순이익	236	265	332	365
기타자본항목	-19	-21	-3	18	기타포괄이익	11	0	9	20
비자배주주지분	5	5	5	8	총포괄이익	246	265	341	385
자본총계	1,462	1,631	1,868	2,123	자배주주귀속총포괄이익	247	265	341	384

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	181	162	144	715	주당지표(원)				
당기순이익	236	265	332	365	EPS	2,702	3,043	3,811	4,180
유형자산감가상각비	65	70	76	86	BPS	16,714	18,647	21,369	24,257
무형자산상각비	14	19	22	18	CFPS	3,608	4,063	4,927	5,372
지분법관련손실(이익)	4	5	15	5	DPS	1,090	1,190	1,520	1,672
투자활동 현금흐름	-110	-97	-114	-13	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER				
무형자산의 처분(취득)	54	29	14	6	PBR				
금융상품의 증감	4	5	15	5	PCR				
재무활동 현금흐름	-185	55	-255	-141	EV/EBITDA				
단기금융부채의증감	-7	254	-275	3	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-90	-90	140	0	ROE	17.2	17.2	19.0	18.3
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	9.8	9.5	10.0	10.3
배당금지급	-75	-95	-104	-133	부채비율	127.4	137.0	116.3	112.2
현금및현금성자산의증감	-114	120	-225	561	순부채비율	-14.3	-8.5	-5.3	-26.7
기초현금및현금성자산	720	608	728	505	매출채권회전율(x)	4.3	4.0	3.8	3.7
기말현금및현금성자산	608	728	505	1,077	재고자산회전율(x)	96.3	93.2	92.0	106.4

자료 : LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

LG씨엔에스 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	8.3%	0.7%