

LG씨엔에스 (064400)

스테이블코인 및 STO 개화기 시대, 인프라 내가 깬다

디지털자산기본법 정부여당 통합안 확정된 이후 입법을 통해 발의될 예정

더불어민주당은 조만간 비공개 당정협의회를 열고 최종 논의 등을 거쳐서 디지털자산기본법(2단계 입법) 정부여당 통합안을 확정시킬 예정으로 입법을 통해 발의될 것으로 예상된다.

2024년 7월 시행된 가상자산이용자보호법의 후속 입법으로서 2단계 법안으로도 불리우는 디지털자산기본법은 가상자산 발행·유통·공시·상장 등 전체 생태계를 포괄하는 종합 법안이다. 이에 따라 디지털자산기본법에는 원화 스테이블코인 발행 체계, 가상자산거래소 지분 규제, 시장조성자(MM) 합법화 등이 주요 내용으로 포함될 것으로 예상된다.

먼저 원화 스테이블코인 발행 구조의 경우 금융위가 제안했던 은행 지분이 50%+1주를 초과하는 컨소시엄에 먼저 발행을 허용하는 방식이 될 것으로 예상된다. 이는 초기 발행 단계의 신뢰성과 더불어 지급 능력 확보를 위한 설계다.

또한 대주주 지분 규제의 경우 가상자산 거래소 지분 상한 20%에 유예 기간 3년을 두는 방안과 더불어 시행령 위임을 통하여 금융위가 예외를 정할 경우 최대 34%까지 보유를 허용하는 방안도 함께 거론되고 있다.

이와 더불어 주식 시장처럼 디지털자산 시장에도 유동성을 공급하는 시장조성자(MM) 제도도 도입될 전망이다. 즉, 유동성 공급자를 디지털자산 서비스업 유형 중 하나로 허용하는 내용이다.

스테이블코인, STO 등의 개화기 시대⇒ 그동안의 레퍼런스 등을 기반으로 디지털자산 발행·유통·결제 등 통합 인프라 제공하면서 성장성 부각될 듯

동사는 한국은행 CBDC 실거래 테스트인 '프로젝트 한강'의 주사업자로 블록체인 관련 기술 개발 및 플랫폼 구축 등을 담당하고 있는 중이다. 그동안 동사는 한국은행의 디지털화폐 플랫폼 구축을 완료하고 7개 참가 은행고객 약 8만 명을 대상으로 지난해 4월부터 6월까지 실거래 테스트를 진행하였다.

무엇보다 글로벌 시장에서 시가 소비자를 대신해 상품 검색부터 구매, 결제까지 수행하는 에이전틱 커머스가 새로운 흐름으로 주목 받고 있다. 에이전트 간 거래 빈도가 증가하면서, 예금 토큰이나 스테이블코인과 같은 블록체인 기반 디지털화폐가 기존 카드나 계좌 중심 결제 방식보다 초소액·고빈도 결제에 적합한 대안으로 부상하고 있다.

이러한 환경하에서 동사는 '프로젝트 한강'의 일환으로 한국은행과 에이전틱시 기반 디지털화폐 자동결제 시스템 등을 국내 최초로 실증하였다. 즉, 동사는 예금 토큰이 유통되는 블록체인 기반의 디지털화폐 플랫폼을 활용해, 시가 상거래 전 과정을 자율적으로 수행하는 차세대 결제 인프라를 구현하였다. 이처럼 상거래 전 과정이 에이전틱 시를 통해 자동화되면 사용자는 결제 과정을 직접 수행하지 않고 보다 빠르고 편리한 거래가 가능하다. 향후 한국은행은 예금 토큰과 유사한 디지털화폐인 스테이블코인 등도 결제 수단으로 지원할 수 있게 하는 연구를 지속할 계획이다.

한편, 스테이블코인은 기존 암호화폐와 달리 법정화폐 등에 가치를 연동해 가격 변동성을 최소화함으로써 결제 수단으로서의 안정성을 높였으며, STO는 부동산, 미술품 등 실물 가치를 지닌 자산을 블록체인 기반의 디지털 토큰 형태로 발행하는 것이다.

이처럼 스테이블코인, STO 등의 개화기 시대를 맞이하여 동사가 보유한 블록체인 역량에 결제 안정성이 뛰어난 스테이블코인 기술까지 더해, 디지털 자산의 발행부터 유통·결제에 이르는 생태계 전반을 아우르는 통합 인프라 등을 제공하면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

Company Brief

NR

액면가 **500원**
 증가(2026.03.06) **64,900원**

Stock Indicator	
자본금	47십억원
발행주식수	9,689만주
시가총액	6,288십억원
외국인지분율	6.7%
52주 주가	47,450~97,400원
60일평균거래량	1,599,693주
60일평균거래대금	109.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.9	-3.4	-4.3	27.3
상대수익률	-13.6	-39.6	-78.5	-89.5

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
배당우률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
 이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

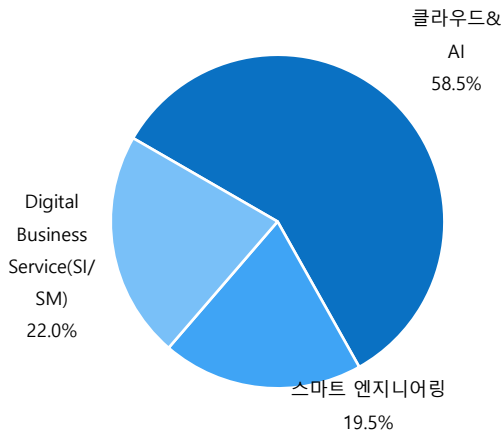
[RA]
 장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. LG 씨엔에스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
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	-
2025	61,295	5,558	5,972	4,422	4,409	4,551	13.5
2026E	64,318	5,861	6,214	4,601	4,587	4,734	13.7

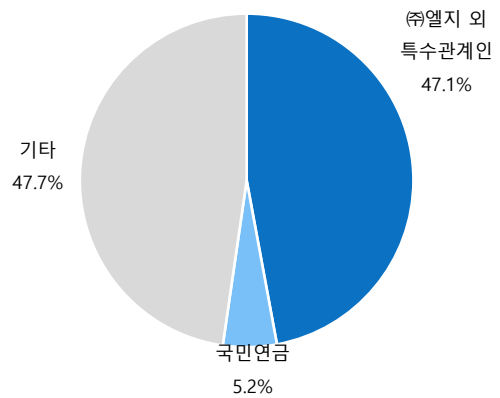
자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림1. LG 씨엔에스 매출 구성(2025년 기준)



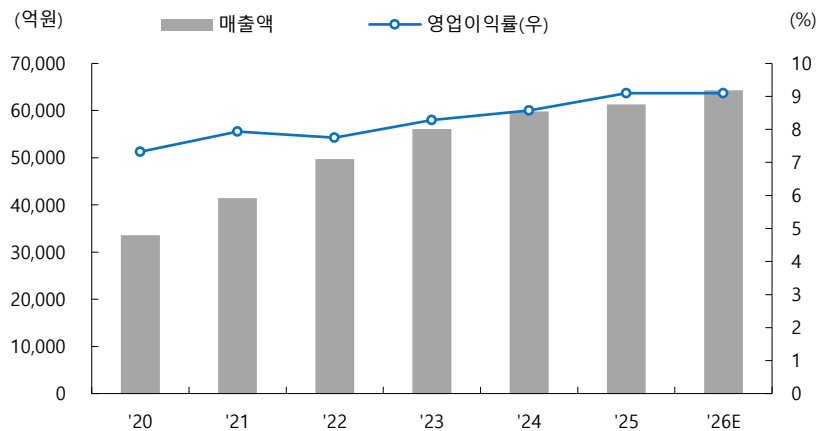
자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림2. LG 씨엔에스 주주 분포(2026년 1월 28일 기준)



자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림3. LG 씨엔에스 실적 추이



자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

표1. 디지털자산기본법 협의 중인 내용

구분	협의 중인 내용
원화 스테이블 코인 발행	은행 지분 50% + 1주 초과 컨소시엄 선제 허용
거래소 대주주 지분 제한	가상자산거래소 지분 상한 20%, 유예 3년 방안, 시행령 위임을 통하여 금융위가 예외를 정할 경우 최대 34%까지 보유를 허용하는 방안
시장조성자 (MM)	유동성 공급자를 허용 서비스업으로 신설
토큰증권 결제	스테이블코인을 결제 수단으로 연계
거래소 내부통제	내부통제·전산·보안 기준 마련, 무과실 손해배상 부과
용어 변경	'가상자산' → 글로벌 정합성에 맞게 변경

자료: 언론종합, iM증권 리서치본부

표2. 스테이블코인 기대 효과

내용
1. 기업의 비즈니스 관점
실시간 자금 흐름 파악 가능으로 운영 효율성 증가
거래 내역과 정산 정보가 블록체인에 기록돼 재무 투명성 증가
해외 대금 정산 관련 수수료 절감
2. 개인의 금융 관점
처리 기간 소요 없이 즉시 사용 가능, 기존 대비 수수료 절감
국가간 환전 없이 디지털 자산 이동 가능
투자를 넘어 송금·결제·쇼핑 등 일상 금융에서 활용 가능

자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

표3. CBDC 및 스테이블코인 비교

특징	CBDC(Central Bank Digital Currency)	스테이블코인
발행주체	중앙은행	승인된 민간 기업
법적 성격	법정통화	민간 지급 수단
가치의 신뢰 기반	국가 신용 기반	1:1로 적립된 고유동성 준비자산(HQLA) 기반
발행 및 유통 인프라	중앙은행의 허가형 디지털 인프라	퍼블릭 블록체인(개방형 구조)
주요 목표	금융 안정성, 통화 정책의 일관성 유지	글로벌 호환성 및 민간 지급 수단으로써 활용
주요 리스크	은행의 지급 불능 시 CBDC로의 대량 이동(금융 불안정성)	시장 불안 시 대량 상환 요청으로 상환 불능 위험
주조차익	중앙은행의 허가형 디지털 인프라	발행사는 주조차익을 취하지 않음
상환	국가가 직접 발행하므로 지급 불능 위험 없음	준비자산을 통해 상환되나, 불안정 시 상환 불능 가능성 있음

자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림4. 한국은행 예금토큰 '프로젝트 한강' 개요



사용처는 판매대금을 즉시 받을 수 있고 전자지갑 발급 은행에 수수료를 지급할 필요 없음

※시스템 유지·보수 기간: 매일 오후 11시 20분 ~ 익일 밤 12시 20분 (1시간)
점검 시간 중 예금토큰 잔액 조회 가능 / 사용처 결제 및 예금과 예금토큰 간 전환 제한

실거래 실험 참가자 모집 개요

실거래 실험기간	2025년 4월 1일 ~ 6월 30일 (기간 종료 후 이용자 보유 예금 토큰 잔액은 본인의 예금계좌로 일괄 입금)
신청자격	만 19세 이상 대한민국 국민 (최대 10만명)
신청방법	수시입출식 예금 계좌가 있는 은행에서 신청

자료: 한국은행, 연합뉴스, iM증권 리서치본부

표4. LG씨엔에스 연구개발 실적

구분	연구 분야	연구활동
블록체인	- Digital Trust 솔루션	- 스테이블코인 기반 발행 및 거래를 위한 플랫폼 개발 - CBDC 및 스테이블코인을 위한 거래 기밀성 보장 기술 확보 - 중앙은행 디지털화폐 플랫폼 기반 Agentic AI 결제서비스 개발
AI	- 생성형 AI - Agentic AI - Physical AI - AI/데이터 플랫폼 - AI 알고리즘 (언어, 이미지/동영상, 소리/진동 인식 등) - AI Codling	- 생성형 AI의 핵심 활용 기술 확보 (LLM, LMM, LAM, VLM, RAG 등) - 생성형 AI 기반 다양한 산업특화 솔루션 개발 (제조, 금융, 공공, 서비스 등) - Agentic AI 플랫폼(AgenticWorks) 개발 - Agentic AI 핵심 요소 기술 및 Asset 개발 (Data Curation, Advanced RAG, LLM/Agent Fine-tuning, Evaluation 등) - 업무 혁신 Agentic AI 서비스(a:ixnk) 개발 및 산업특화 표준 Agent(Pre-built Agent) 개발 - 범용 로봇 AI 모델(Robot Foundation Model) Fine-tuning 및 로봇 AI 학습/배포/추론 기술 확보 - AI 기반 고객 데이터 플랫폼 개발 - 소프트웨어 개발 생산성 및 품질 향상을 위한 Agentic AI Coding 솔루션 확보
클라우드 /인프라	- SaaS 플랫폼 - 5G 특화망	- SINGLEX(엔터프라이즈 SaaS 서비스)에 AI 적용 - 5G 특화망(Private 5G) 솔루션 개발
로보틱스	- 자율형/지능형 로봇 HW/SW 통합 솔루션 - 로봇 AI 플랫폼 - 자율형/지능형 로봇 운영 플랫폼	- 고정 물류 특화형 자율이동로봇 개발 - 자율 주행 내비게이션(Navigation) 및 이동 제어(Locomotion) 제어 연계 기술 확보 - 지능형 로봇용 AI 학습 데이터 및 시뮬레이션 기반 합성 데이터 생성 기술 개발 - 로봇제어 소프트웨어 기술 확보 - 자율형/지능형 로봇 통합 제어 및 관리를 위한 로봇 운영 플랫폼 개발 - 산업특화 로봇 HW/SW 통합 솔루션 개발
엔터프라이즈 소프트웨어	- 디지털마케팅 최적화 플랫폼 - 테스트 자동화 솔루션	- 글로벌 광고 예산/입찰 최적화 알고리즘 및 운영 시스템 개발 - 실거래 데이터 기반의 IT 시스템 사전검증 솔루션 개발
보안	- 클라우드 보안 솔루션	- AI 기술 기반 사이버 공격 표면 점검 및 보안 위협 탐지 솔루션 개발 - 금융권 생성형 AI 컴플라이언스 대응 보안 점검 자동화 플랫폼 개발
양자 컴퓨팅 (Quantum Computing)	- 양자 최적화 - 하이브리드 양자-고전 컴퓨팅 - 양자 AI	- 양자 어닐링(Quantum Annealing) 기반 대규모 최적화 문제 검증 - 고전 알고리즘과 양자 컴퓨팅 결합한 하이브리드 프레임워크 개발 - 산업 현장 데이터 기반 양자 최적화 모델 실증 - 양자 증강형 고차원 이미지 추론 알고리즘
산업특화 솔루션	- 산업특화 솔루션	- 공공/금융, 스마트 팩토리/물류 등 산업특화 솔루션 개발

자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림5.LG씨엔에스 사업부문 개요

클라우드 & AI	스마트 엔지니어링	Digital Business Service
<p>비즈니스 전 밸류체인 영역의 클라우드, AI 기술 적용을 통한 DX 주도</p>	<p>제조, 물류, 시티 등 엔지니어링 영역에서의 신기술 적용 통한 혁신 지원</p>	<p>IT 신기술 융합을 통한 비즈니스 시스템 구축 및 안정적 운영</p>
		
<p>▶ AI</p> <ul style="list-style-type: none"> - 최신 AI기술 및 모델 기반 기업 맞춤형 AI서비스 개발 <p>▶ Cloud Service</p> <ul style="list-style-type: none"> - 클라우드 전환, 구축 및 운영 서비스 <p>▶ Cloud Infrastructure</p> <ul style="list-style-type: none"> - Private/ Hybrid/ Public 스텔클라우드 인프라 End-to-End 	<p>▶ 스마트팩토리</p> <ul style="list-style-type: none"> - 자동화, 지능화, 가상화 기반생산현장에서의 제조혁신 <p>▶ 스마트 물류</p> <ul style="list-style-type: none"> - 유통과 제조공정을 혁신하는 물류 Total 서비스 제공 <p>▶ 스마트 시티</p> <ul style="list-style-type: none"> - 모빌리티, 자율주행, 헬스케어, 스마트 홈 등 다양한 스마트시티 서비스 기반 제공 	<p>▶ Traditional SI (통합) & SM (운영 및 유지보수)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 35년 이상 축적된 IT기술 전문성 및 다양한 산업 경험 - 시스템 구축 및 통합 관리 <p>▶ IT Consulting</p> <ul style="list-style-type: none"> - 고객사별 맞춤 DX 전략, 운영 컨설팅

자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

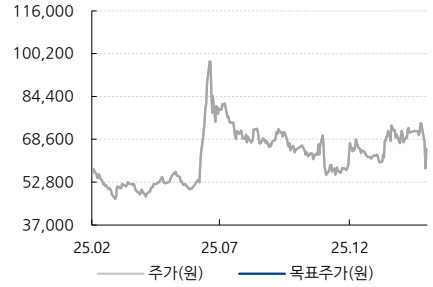
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	2,330	2,848	3,037	3,435	매출액	4,143	4,970	5,605	5,983
현금 및 현금성자산	608	728	505	1,077	증가율(%)	23.3	19.9	12.8	6.7
단기금융자산	134	111	162	87	매출원가	3,526	4,238	4,770	5,051
매출채권	1,108	1,392	1,532	1,662	매출총이익	617	732	835	931
재고자산	51	55	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	지분이익(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

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-06-30	NR			



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	산업추천 투자등급
종목투자의견은 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	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-