

LG씨엔에스 (064400)

소버린 AI 적용된 AX 관련 수주 가속화(ft. 정부정책 수혜)

LG계열의 종합 SI 업체

동사는 1987년 설립된 LG계열의 종합 SI 업체로서 클라우드/AI, 스마트 엔지니어링, Digital Business(SI/SM) 등의 사업을 영위하고 있다.

2019년 LG그룹 차원의 디지털 전환 전략과제 수립 이후 LG그룹의 디지털 혁신 및 클라우드 전환 컨트롤타워 역할 등을 담당하면서 LG그룹 전반의 CAPEX 증가, 클라우드 전환 가속화에 따른 IT서비스 수요 확대 등에 힘입어 과거 3조원 내외였던 매출이 6조원에 육박하는 수준으로 증가하였다. 이에 따라 그룹사 물량이 연결기준 매출액의 60% 내외를 꾸준히 차지하는 등 견고한 Captive 사업기반을 확보하고 있다.

또한 은행, 카드사, 보험사, 증권사 등의 차세대 시스템, 마이데이터 플랫폼 구축사업 등을 진행하는 등 금융기관 디지털 전환 프로젝트에 높은 경쟁력 보유하고 있다. 이외에도 카카오 등 플랫폼기업의 클라우드 전환 뿐만 아니라, 쿠팡 및 CJ대한통운 등 주요 유통/물류기업 대상의 스마트물류 구축 등 우량 고객사 등을 확보하는 등 Non-Captive 비중도 증가하고 있다.

이재명 정부 소버린 AI 등이 강조되는 환경하에서 동사는 엑사원을 활용한 결합 서비스 등으로 향후 AX 관련 사업 수주 가속화 될 듯

이재명 정부에서는 소버린 AI 및 AI 인프라 구축 등으로 AI 모델 개발과 이를 응용한 서비스로 의료·물류·금융·제조 등 다양한 분야에서 AI가 활용되면서 생산성 등을 향상 시키는 것을 도모하고 있다.

또한 이재명 정부에서는 공공 AX를 통해 국민이 필요한 서비스를 개인 맞춤형으로 제공할 뿐만 아니라 그동안 관행에 의존하며 비효율적으로 해왔던 공무원의 업무처리도 공공 AX를 통해 개선시킬 수 있을 것이다.

이에 따라 향후 정부 부처에서 공무원의 업무처리 등에서 생산성 등을 향상 시킬 수 있을 뿐만 아니라 공공데이터 등을 통하여 국민이 필요한 서비스를 개인 맞춤형으로 제공하기 위한 공공 AX 관련 사업 발주가 가속화 될 것이다. 이와 더불어 공공 클라우드를 국내 민간 클라우드로 전환하는 시장도 활성화 될 것이다.

이렇듯 이재명 정부에서는 외국에 의존하지 않고 자주적인 AI 역량을 갖춘 소버린 AI 등이 강조되는 환경하에서 동사는 LG AI 연구원의 거대언어모델(LLM) 엑사원을 활용한 결합 서비스 등으로 경쟁력을 차별화 시키고 있다.

이에 따라 동사는 엑사원을 활용한 결합 서비스 등으로 NH농협은행, 미래에셋생명, 신한카드, 우리은행 등 금융부문 뿐만 아니라 행정안전부, 경찰청 등 공공부문에서도 AX 관련 사업을 수주하였다. 특히 최근 공공부문에서는 외교부의 '지능형 AI 외교안보 데이터 플랫폼' 사업, 경기도교육청의 'AI-데이터 중심 경기교육 디지털 플랫폼 사업' 등을 수주하였다.

이와 같이 이재명 정부 소버린 AI 등이 강조되는 환경하에서 동사는 엑사원을 활용한 결합 서비스 등으로 향후 AX 관련 사업 수주 등이 가속화 될 수 있을 것이다.

스테이블코인 발행 등으로 인프라 구축 수요 증가되면서 수혜 가능할 듯

스테이블코인 등의 경우 발행·관리·유통·결제하려면 블록체인 등 관련 인프라 구축이 필수적이다. 동사는 국내 최대 블록체인 민간 협의체 오픈블록체인·DID협회(OBDIA)의 회원사로 소프트웨어 시스템 구축·운영 등 서비스를 제공하고 있으며, 한국은행의 CBDC 실거래 테스트인 '프로젝트 한강'의 기술 개발을 총괄하고 있다. 이렇듯 동사는 블록체인 등 디지털자산 인프라 구축 관련 기술을 내재화 하고 있기 때문에 향후 스테이블코인 발행 등이 가시화 된다면 인프라 구축 수요 증가로 수혜 가능할 것으로 예상된다.

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2025.06.27) 84,500원

Stock Indicator

자본금	47십억원
발행주식수	9,689만주
시가총액	8,187십억원
외국인지분율	4.1%
52주 주가	46,550~97,400원
60일평균거래량	1,082,349주
60일평균거래대금	74.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	64.4	65.4	51.4	51.4
상대수익률	48.5	48.1	24.4	41.7

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]

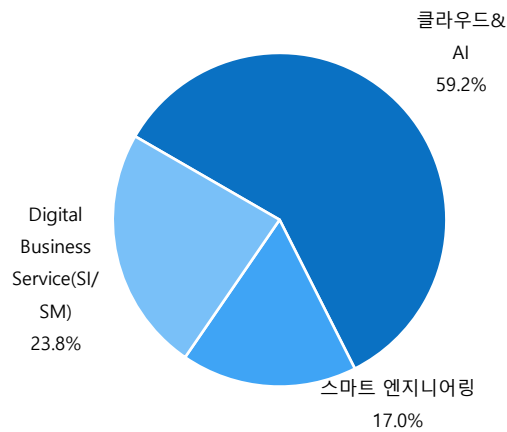
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. LG 씨엔에스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	31,177	1,871	1,616	1,105	1,079	1,238	
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	64,613	5,653	5,508	4,175	4,138	4,271	19.8

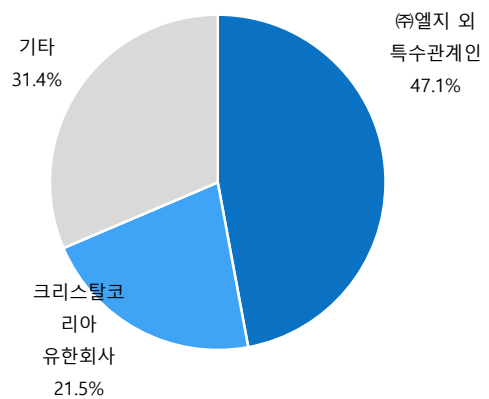
자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림1. LG 씨엔에스 매출 구성(2025년 1분기 기준)



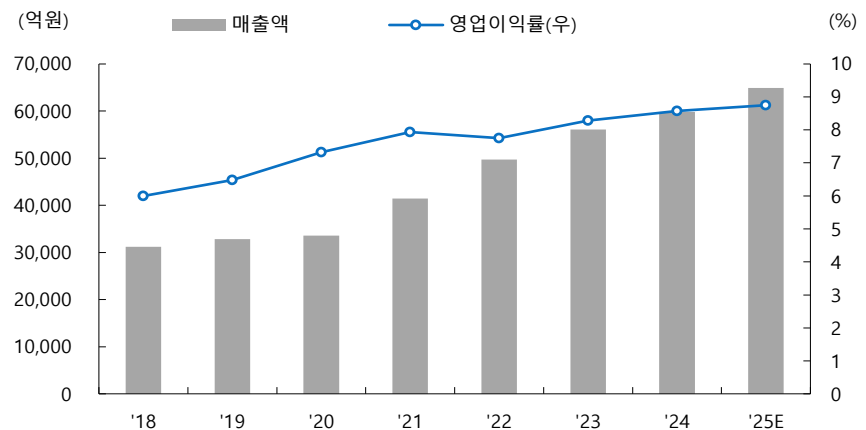
자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림2. LG 씨엔에스 주주 분포(2025년 3월 31일 기준)



자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림3. LG 씨엔에스 실적 추이



자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

그림4.AI 3대 강국 진입 비전·목표·실천과제

실천과제	목표	비전
AI 인프라 구축 AI 고속도로, AI 집적단지, AI 데이터	글로벌 AI 선도기업 육성	AI 3대 강국 도약
AI 산업·기업 육성 AI 반도체·LLM 개발, AIoT·클라우드, AI 핵심기술개발, AI-산업 융합		
AI 국가인재 양성 AI 교육강화, AI 부트캠프, 우수인재 유치	AI 전환으로 생산성 증대	
AI 제도 개혁 국가인공지능위원회, 인공지능기본법		
AI 활용 확대 모두의 AI, AX 원스톱 바우처		

자료: 국정기획위원회, iM증권 리서치본부

표2. 이재명 대통령 AI 3대 강국 진입 공약

1. AI 인프라 구축 관련 주요 공약 AI 데이터센터를 차세대 국가 SOC로 규정하고, 최신 GPU를 확보한 AI 데이터센터 건설 지원 차세대 AI 반도체 개발을 지원해 AI 분야 가치사슬의 핵심 분야로 육성 정부 예산과 국민편드를 마중물로 100조원 규모의 AI 투자 조성 인프라 투자 및 데이터 공유를 위한 글로벌 협력체계 구축기
2. AI 데이터 관련 주요 공약 정부 주도의 인공지능 학습용 고품질 데이터 집적 클러스터 조성 및 공개 플랫폼 구축('제2차 디지털 뉴딜') 의료, 금융 등 민감한 개인정보를 다루는 분야에서도 데이터를 결합하고 활용할 수 있도록 규제 정비 데이터인심구역의 전국 네트워크화를 통해 어디서나 데이터를 융합하고 애플리케이션 프로그래밍 인터페이스(API)를 개발할 수 있는 환경 조성 AI 학습용 데이터가 활발히 거래될 수 있도록 데이터 가치평가 및 품질인증제, 표준계약서, 학습데이터 익명제 등 도입 검토
3. AI 유망기업 육성 주요 공약 기반모델 및 저전력 고성능 NPU, PIM 등 차세대 AI 반도체 기술 개발과 유망 AI 서비스 발굴을 지원 중장기적으로는 기존 기술 한계를 돌파하는 게임체인저 연구 지원 R&D 및 설비투자에 대한 정책금융 제공과 같은 전통적인 지원과 함께 중소벤처기업의 데이터센터 및 클라우드 이용 지원 등 AI 분야 맞춤형 지원
4. AI 정책체계 및 제도개혁 관련 주요 공약 산업현장·연구자 친화적이고 부처별 유기적 지원이 가능하도록 국가인공지능위원회 역할을 강화하고 대통령실에 'AI정책수석'을 두는 등 거버넌스 정립 AI 산업 발전을 저해하지 않으면서 국민이 안전하게 AI를 사용할 수 있도록 인공지능기본법 및 데이터 관련법을 조기에 정비
5. AI 국가인재 양성 주요 공약 초·중·고 디지털 문해력 강화 교육, AI 관련 계약학과 및 대학원 확대, 지역거점대학의 AI 단과대학 설립 등을 통한 전문인재 양성 AI 부트캠프를 통한 전문기술인력 양성, 생애주기별 맞춤형 AI 교육체계 구축 등을 통해 산업 인력 재교육 AI 해외인재 유치를 위해 파격적 인센티브 제도 마련 AI 기반 혁신 창업의 활성화를 통해 AI 분야로 우수인재 유인
6. AI 보급 및 활용 관련 주요 공약 국민 모두가 AI를 사용할 수 있는 모두의 AI 프로젝트 추진 보육, 양로, 의료 등 공공서비스 영역에서 AI 기술 적극 도입 AX 원스톱 바우처를 도입하고 AI 전문인력의 전문기업·연구소기업 설립 시 지원하는 등 중소기업 및 소상공인의 AI 도입 및 활용 지원

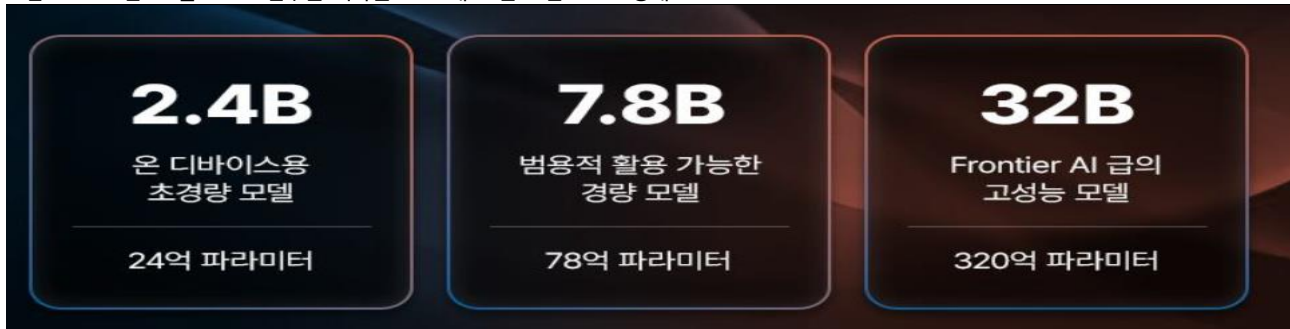
자료: 국정기획위원회, iM증권 리서치본부

표3. 2020~2024년 간 출시된 우리나라 초거대 AI 모델 현황

출시년도	모델명	개발주체	분야
2021	HyperCLOVA 82B	네이버	언어(Language)
	HyperCLOVA 204B	네이버	언어(Language)
	EXAONE 1.0	LG	언어(Language), 비전(Vision)
2023	EXAONE 1.0	LG AI연구원	언어(Language), 이미지 생성(Image Generation), 바이오(Biology)
	VARCO LLM 2.0 base	NC소프트	언어(Language)
	HyperCLOVA X	네이버	언어(Language)
	Mi:dm 200B	KT	언어(Language)
	Samsung Gauss Language	삼성	언어(Language)
	Samsung Gauss Code	삼성	언어(Language)
	Samsung Gauss Image	삼성	이미지 생성(Image Generation)
	Konan LLM 41B	코난테크놀로지	언어(Language), 비전(Vision)
2024	EXAONE 3.0	LG AI연구원	언어(Language)
	EXAONE 3.5 7.8B	LG AI연구원	언어(Language)
	EXAONE 3.5 32B	LG AI연구원	언어(Language)

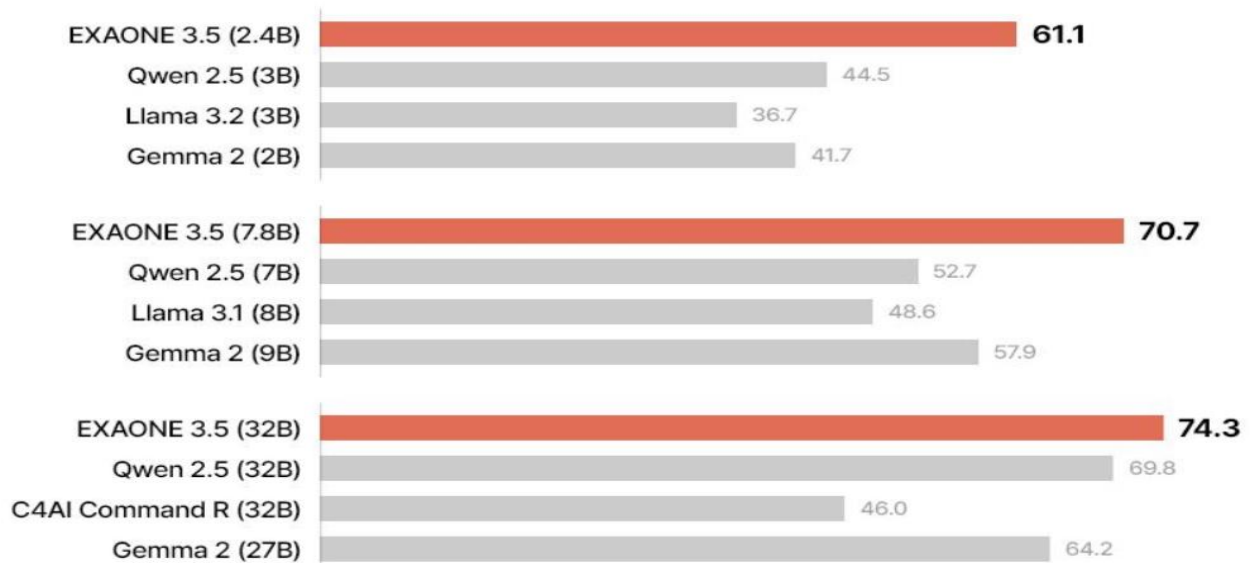
자료: 소프트웨어정책연구소, iM증권 리서치본부

그림5. 2024년 12월 LG AI 연구원 엑사원 3.5 3개 모델 오픈소스로 공개



자료: LG AI 연구원, iM증권 리서치본부

그림6. 엑사원 3.5 실제 사용성 성능, 글로벌 오픈소스 AI 모델 비교



자료: LG AI 연구원, iM증권 리서치본부

그림7. 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 실험 기간

2025년 4월 1일 ~ 6월 30일
(기간 종료 후 이용자 보유 예금 토큰 잔액은 본인의 예금계좌로 일괄 입금)

신청 자격

만 19세 이상 대한민국 국민 (최대 10만 명)

신청 방법

수시입출식 예금 계좌가 있는 은행에서 신청

자료: 한국은행, 연합뉴스, iM증권 리서치본부

그림8.LG 씨엔에스 사업부문 개요



자료: LG씨엔에스, IM증권 리서치본부

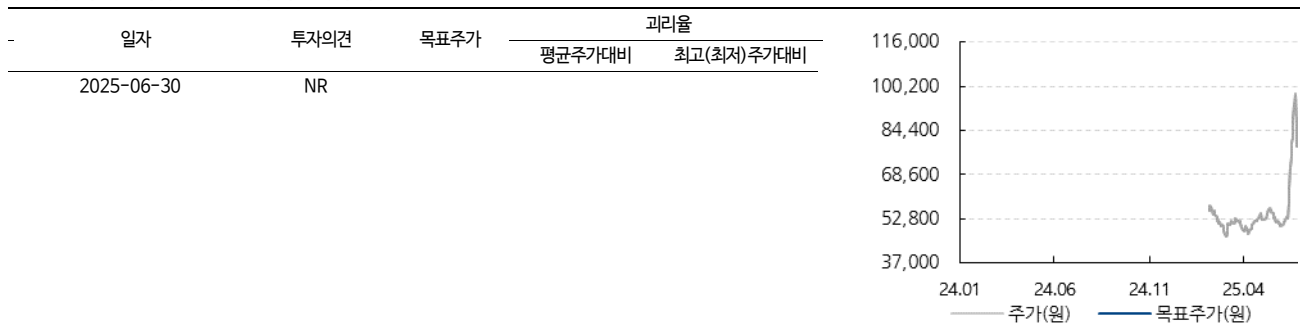
K-IFRS 연결 요약 재무제표

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	자본이익(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 투자이전 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 기관투자자 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.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 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 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%