2026.11.02

(064400,KS)

LG 씨엔에스

IT SW & HW / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

투자의견	BUY(유지)
목표주가	111,000 원(유지)
현재주가	72,200 원(10/30)

3Q26P Review: 수익성 개선 및 시장기대치 부합

3Q26P Review: 전년동기 대비 안정적 실적 성장, 시장 컨센서스 부합.
전거래일(10/30) 발표한 3분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1조 6,643억원, 영업이익 1,382억원으로 전년동기 대비 각각 9.3%, 15.0% 증가함. 시장 컨센서스(매출액 1조 6,410억원, 영업이익 1,402억원) 부합한 수준. 스마트엔지니어링 사업 부문은 소폭 감소세를 보였으나, 클라우드 & AI 사업부문 및 DBS 사업 부문이 증가세를 유지하였고, 특히 영업이익률이 전년동기 대비 소폭 상승한 것(OPM: 3Q25A, 7.9% → 3Q26P, 8.3%, +0.4%p)도 긍정적임.

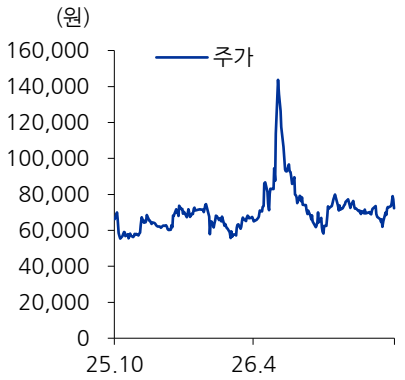
클라우드&AI 사업부문: +9.3%yoy, AI 서비스 수요 증가세 지속 전망.
클라우드&AI 부문 매출액은 9,615억원(매출비중 57.8%)으로 전년동기 대비 9.3% 증가함. MSP 사업 확대 및 AI 서비스 매출이 본격화되면서 높은 성장세를 견인하고 있음. AI 인프라 구축 및 유지보수 매출이 확대되면서 견고한 성장세를 유지하고 있음. 이외에도 AIDC 대규모 구축사업 및 Co-location 매출도 실적 성장에 기여하였음. 클라우드 사용량 증가 및 AI 서비스 수요 확대는 지속될 것으로 전망하는 가운데, GPUaaS 서비스 확대 및 AI 인텔리전스 생산 인프라인 AI Factory의 수요가 증가할 것으로 전망함.

스마트엔지니어링 사업: -3.9%yoy, RX 버티컬 솔루션 사업화 추진 예정.
스마트엔지니어링 부문 매출액은 2,945억원(매출비중 17.7%)으로 전년동기 대비 3.9% 감소함. 계열사 북미 스마트펙토리 사업이 전년동기 대비 감소한 영향으로 판단함. 하지만, 계열사 중심의 사업 구조에서 방산·제약·전자·배터리 등 산업전반으로 고객 다변화를 추진하고 있고, 실적 성장세 전환을 기대함. 특히 RX 버티컬 솔루션을 제조·물류·서비스 분야를 중심으로 우선 사업화를 추진하고 있어 중장기 성장에 기여할 것으로 예상함.

DBS 사업:+21.4%yoy, 금융사업 중심의 매출 성장이 실적 성장에 기여
DBS 사업 부문 매출액은 4,083억원(매출비중 24.5%)으로 전년동기 대비 21.4% 증가함. 금융사업 중심의 매출 성장이 가속화되고 있는 가운데, AX 역량고도화 및 사업영역 확대를 추진하고 있어 견조한 성장세를 지속할 것으로 예상함. 특히, 최근 '디지털자산 인프라 플랫폼'인 '키틀(KITL)'을 공개하고, 글로벌 5개사와 파트너십을 확보한 것도 긍정적임.

4Q26 Preview: 4분기 매출 2조원대로 안정적인 실적 성장 지속 기대.
당사추정 올해 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 2조 93억원, 영업이익 2,177억원으로 전년동기 대비 각각 3.8%, 2.7% 증가하면서 분기 2조원대의 매출 달성과 함께 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 예상함.

Valuation: 목표주가 111,000원. 투자의견 BUY 유지.
현재주가는 당사추정 2026년 실적 기준 PER 15.9배로 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 34.7배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래되고 있음.



시가총액(십억원)	6,995
발행주식수(천주)	96,886
52 주 최고	153,300 원
최저	54,100 원
52 주 일단 Beta	0.68
60 일 평균 거래대금	535 억원
외국인 지분율	5.6%
배당수익률(26E)	2.6%
주주구성	
LG (외 6 인)	47.1%
국민연금공단 (외 1 인)	7.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	4.9	11.1	14.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	111,000	111,000	-
영업이익(26E)	578.0	573.8	▲
영업이익(27E)	614.9	605.8	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	6,129.5	6,509.4	6,777.3
영업이익	551.8	578.0	614.9
세전손익	593.2	603.6	660.1
당기순이익	439.2	442.6	484.9
EPS(원)	4,520	4,552	4,984
증감률(%)	8.1	0.7	9.5
PER(배)	13.6	15.9	14.5
ROE(%)	17.3	14.2	14.0
PBR(배)	2.0	2.1	1.9
EV/EBITDA(배)	7.4	7.2	6.7

유진투자증권

I. 3Q26P Review &

3Q26 잠정 실적: 매출액 9.3%yoy, 영업이익 +15.0%yoy

(십억원,%)	3Q26P			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p	QoQ(%,%	실적	실적
매출액	**1,664.3**	**9.3**	**9.4**	**1,522.3**	**1,520.8**
부문별 매출액					
클라우드 & AI	961.5	9.3	6.1	879.5	906.0
스마트 엔지니어링	294.5	-3.9	7.2	306.4	274.6
디지털 비즈니스 서비스	408.3	21.4	20.0	336.4	340.2
부문별 비중(%)					
클라우드 & AI	57.8	-0.0	-1.8	57.8	59.6
스마트 엔지니어링	17.7	-2.4	-0.4	20.1	18.1
디지털 비즈니스 서비스	24.5	2.4	2.2	22.1	22.4
수익(십억원)					
매출원가	1,415.9	8.1	10.0	1,310.0	1,287.6
매출총이익	248.5	17.0	6.5	212.3	233.2
판매관리비	110.2	19.6	4.6	92.2	105.4
영업이익	**138.2**	**15.0**	**8.1**	**120.2**	**127.9**
세전이익	**118.0**	**-16.4**	**-22.7**	**141.1**	**152.7**
당기순이익	**83.0**	**-21.1**	**-30.1**	**105.2**	**118.7**
지배당기순이익	**82.4**	**-21.4**	**-30.4**	**104.9**	**118.5**
이익률(%)					
매출원가율	85.1	-1.0	0.4	86.1	84.7
매출총이익률	14.9	1.0	-0.4	13.9	15.3
판매관리비율	6.6	0.6	-0.3	6.1	6.9
영업이익률	**8.3**	**0.4**	**-0.1**	**7.9**	**8.4**
세전이익률	**7.1**	**-2.2**	**-2.9**	**9.3**	**10.0**
당기순이익률	**5.0**	**-1.9**	**-2.8**	**6.9**	**7.8**
지배당기순이익률	**5.0**	**-1.9**	**-2.8**	**6.9**	**7.8**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26P					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,664.3	1,578.6	5.4	1,641.0	1.4	2,009.3	20.7	3.8	6,129.5	6,509.4	6.2	6,777.3	4.1
영업이익	138.2	139.3	-0.7	140.2	-1.4	217.7	57.5	2.7	551.8	578.0	4.7	614.9	6.4
세전이익	118.0	149.5	-21.1	149.0	-20.8	220.0	86.4	-5.3	593.2	603.6	1.7	660.1	9.4
순이익	83.0	108.1	-23.1	115.0	-27.8	159.9	92.6	-10.0	439.2	442.6	0.8	484.9	9.6
지배순이익	82.4	108.0	-23.6	109.0	-24.3	159.6	93.6	-10.1	437.9	441.0	0.7	482.9	9.5
영업이익률	8.3	8.8	-0.5	8.5	-0.2	10.8	2.5	-0.1	9.0	8.9	-0.1	9.1	0.2
순이익률	5.0	6.8	-1.9	7.0	-2.0	8.0	3.0	-1.2	7.2	6.8	-0.4	7.2	0.4
EPS(원)	3,403	4,457	-23.6	-	-	6,590	93.6	-10.1	4,520	4,552	0.7	4,984	9.5
BPS(원)	32,298	32,513	-0.7	29,646	8.9	33,946	5.1	12.1	30,270	33,946	12.1	37,080	9.2
ROE(%)	10.5	13.7	-3.2	na		19.4	8.9	-4.8	17.3	14.2	-3.2	14.0	-0.1
PER(X)	21.2	16.2	-	na	-	11.0	-	-	13.6	15.9	-	14.5	-
PBR(X)	2.2	2.2	-	2.4	-	2.1	-	-	2.0	2.1	-	1.9	-

자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

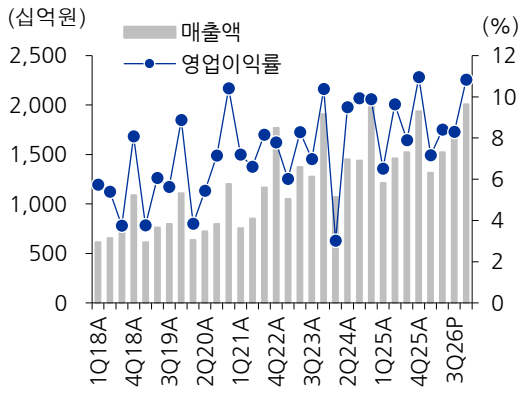
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26F
매출액	**1,070.4**	**1,449.6**	**1,438.4**	**2,024.2**	**1,211.4**	**1,460.2**	**1,522.3**	**1,935.7**	**1,315.0**	**1,520.8**	**1,664.3**	**2,009.3**
(증가율,YoY)	*2.0*	*5.6*	*12.6*	*6.2*	*13.2*	*0.7*	*5.8*	*-4.4*	*8.6*	*4.2*	*9.3*	*3.8*
(증가율,QoQ)	*-43.9*	*35.4*	*-0.8*	*40.7*	*-40.2*	*20.5*	*4.3*	*27.2*	*-32.1*	*15.7*	*9.4*	*20.7*
사업별 매출액												
클라우드 & AI	551.3	806.0	795.0	1,199.6	717.3	872.4	879.5	1,118.1	765.4	906.0	961.5	1,176.6
스마트 엔지니어링	222.7	298.8	276.9	438.6	206.3	266.7	306.4	414.1	227.8	274.6	294.5	418.7
DBS	296.5	344.9	366.5	386.0	287.7	321.1	336.4	403.5	321.8	340.2	408.3	414.0
사업별 비중(%)												
클라우드 & AI	51.5	55.6	55.3	59.3	59.2	59.7	57.8	57.8	58.2	59.6	57.8	58.6
스마트 엔지니어링	20.8	20.6	19.2	21.7	17.0	18.3	20.1	21.4	17.3	18.1	17.7	20.8
DBS	27.7	23.8	25.5	19.1	23.8	22.0	22.1	20.8	24.5	22.4	24.5	20.6
수익												
매출원가	939.3	1,202.3	1,196.7	1,713.0	1,053.2	1,221.1	1,310.0	1,592.9	1,133.7	1,287.6	1,415.9	1,651.7
매출총이익	131.1	247.3	241.6	311.2	158.2	239.0	212.3	342.8	181.3	233.2	248.5	357.6
판매관리비	98.8	109.6	98.9	111.1	79.3	98.2	92.2	130.8	87.1	105.4	110.2	139.9
영업이익	**32.3**	**137.7**	**142.8**	**200.1**	**78.9**	**140.8**	**120.2**	**212.0**	**94.2**	**127.9**	**138.2**	**217.7**
세전이익	**20.3**	**131.7**	**151.4**	**182.1**	**88.2**	**131.5**	**141.1**	**232.4**	**112.8**	**152.7**	**118.0**	**220.0**
당기순이익	**12.7**	**102.1**	**117.9**	**132.2**	**57.3**	**99.0**	**105.2**	**177.6**	**80.9**	**118.7**	**83.0**	**159.9**
지배당기순이익	**12.3**	**102.5**	**117.9**	**131.8**	**56.8**	**98.7**	**104.9**	**177.5**	**80.5**	**118.5**	**82.4**	**159.6**
이익률(%)												
매출원가율	87.8	82.9	83.2	84.6	86.9	83.6	86.1	82.3	86.2	84.7	85.1	82.2
매출총이익률	12.2	17.1	16.8	15.4	13.1	16.4	13.9	17.7	13.8	15.3	14.9	17.8
판매관리비율	9.2	7.6	6.9	5.5	6.5	6.7	6.1	6.8	6.6	6.9	6.6	7.0
영업이익률	**3.0**	**9.5**	**9.9**	**9.9**	**6.5**	**9.6**	**7.9**	**11.0**	**7.2**	**8.4**	**8.3**	**10.8**
세전이익률	**1.9**	**9.1**	**10.5**	**9.0**	**7.3**	**9.0**	**9.3**	**12.0**	**8.6**	**10.0**	**7.1**	**11.0**
당기순이익률	**1.2**	**7.0**	**8.2**	**6.5**	**4.7**	**6.8**	**6.9**	**9.2**	**6.2**	**7.8**	**5.0**	**8.0**
지배당기순이익률	**1.1**	**7.1**	**8.2**	**6.5**	**4.7**	**6.8**	**6.9**	**9.2**	**6.1**	**7.8**	**5.0**	**7.9**

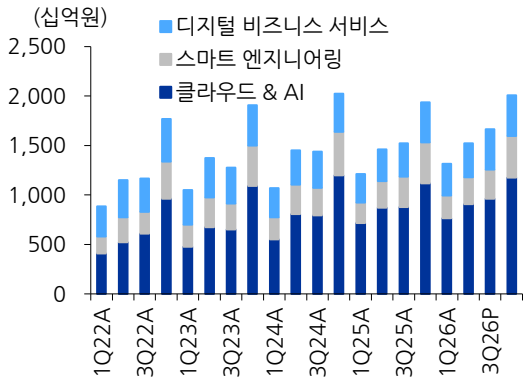
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



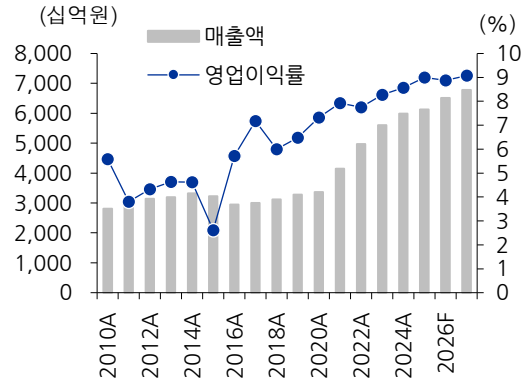
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**2,947.7**	**3,003.2**	**3,117.7**	**3,283.3**	**3,360.5**	**4,143.1**	**4,969.7**	**5,605.3**	**5,982.6**	**6,129.5**	**6,509.4**	**6,777.3**
(증가율)	*-8.7*	*1.9*	*3.8*	*5.3*	*2.4*	*23.3*	*19.9*	*12.8*	*6.7*	*2.5*	*6.2*	*4.1*
사업별 매출액												
클라우드 & AI	-	-	-	-	-	1,876.0	2,500.9	2,894.2	3,351.8	3,587.3	3,809.5	4,045.1
스마트 엔지니어링	-	-	-	-	-	895.6	1,025.1	1,193.3	1,237.0	1,193.5	1,215.6	1,226.1
DBS	-	-	-	-	-	1,371.5	1,443.6	1,517.8	1,393.8	1,348.7	1,484.3	1,506.1
사업별 비중(%)												
클라우드 & AI	-	-	-	-	-	45.3	50.3	51.6	56.0	58.5	58.5	59.7
스마트 엔지니어링	-	-	-	-	-	21.6	20.6	21.3	20.7	19.5	18.7	18.1
DBS	-	-	-	-	-	33.1	29.0	27.1	23.3	22.0	22.8	22.2
수익												
매출원가	2,544.1	2,577.9	2,703.0	2,818.6	2,845.6	3,526.2	4,237.6	4,770.4	5,051.4	5,177.2	5,488.8	5,727.7
매출총이익	403.6	425.3	414.6	464.7	514.9	617.0	732.0	834.9	931.2	952.3	1,020.	1,049.
판매관리비	234.9	209.6	227.6	251.9	268.8	288.4	346.6	370.8	418.4	396.5	442.6	434.7
영업이익	**168.6**	**215.6**	**187.1**	**212.8**	**246.1**	**328.6**	**385.4**	**464.0**	**512.9**	**555.8**	**578.0**	**614.9**
세전이익	**159.9**	**193.6**	**161.6**	**207.3**	**231.7**	**316.1**	**364.9**	**442.7**	**485.5**	**597.2**	**603.6**	**660.1**
당기순이익	**89.4**	**100.1**	**110.5**	**163.5**	**166.5**	**234.9**	**265.0**	**332.4**	**364.9**	**442.2**	**442.6**	**484.9**
지배당기순이익	**91.2**	**101.5**	**107.9**	**163.8**	**167.1**	**235.6**	**265.4**	**332.3**	**364.5**	**440.9**	**441.0**	**482.9**
이익률(%)												
매출원가율	86.3	85.8	86.7	85.8	84.7	85.1	85.3	85.1	84.4	84.5	84.3	84.5
매출총이익률	13.7	14.2	13.3	14.2	15.3	14.9	14.7	14.9	15.6	15.5	15.7	15.5
판매관리비율	8.0	7.0	7.3	7.7	8.0	7.0	7.0	6.6	7.0	6.5	6.8	6.4
영업이익률	**5.7**	**7.2**	**6.0**	**6.5**	**7.3**	**7.9**	**7.8**	**8.3**	**8.6**	**9.1**	**8.9**	**9.1**
세전이익률	**5.4**	**6.4**	**5.2**	**6.3**	**6.9**	**7.6**	**7.3**	**7.9**	**8.1**	**9.7**	**9.3**	**9.7**
당기순이익률	**3.0**	**3.3**	**3.5**	**5.0**	**5.0**	**5.7**	**5.3**	**5.9**	**6.1**	**7.2**	**6.8**	**7.2**
지배당기순이익률	**3.1**	**3.4**	**3.5**	**5.0**	**5.0**	**5.7**	**5.3**	**5.9**	**6.1**	**7.2**	**6.8**	**7.1**

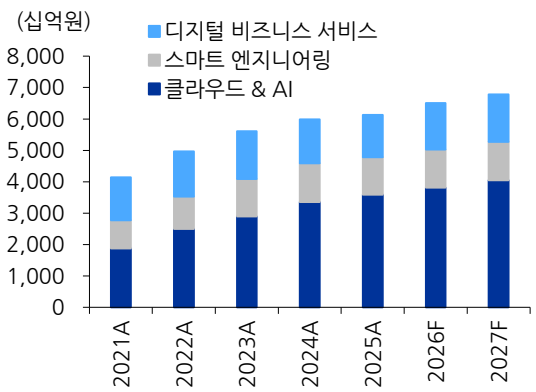
자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: LG 씨엔에스, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	LG 씨엔에스	평균	삼성에스디에스	현대오토에버	포스코 DX	롯데이노베이트	신세계 I&C
주가(원)	**72,200**		**203,000**	**289,000**	**18,680**	**17,060**	**13,240**
시가총액(십억원)	**6,995.2**		**15,707.7**	**7,925.5**	**2,840.0**	**258.1**	**185.1**
PER(배)							
FY24A	-	19.3	13.1	20.3	33.0	22.9	7.3
FY25A	13.6	37.8	17.5	49.9	83.9	29.5	8.2
FY26F	**15.9**	**34.7**	**23.4**	**37.4**	**69.8**	**8.4**	**-**
FY27F	**14.5**	**24.3**	**18.0**	**29.8**	**42.4**	**6.8**	**-**
PBR(배)							
FY24A	-	2.0	1.1	2.0	5.5	0.7	0.5
FY25A	2.0	3.0	1.3	4.9	7.7	0.7	0.5
FY26F	**2.1**	**2.7**	**1.5**	**3.9**	**4.9**	**0.6**	**-**
FY27F	**1.9**	**2.5**	**1.4**	**3.6**	**4.5**	**0.5**	**-**
매출액(십억원)							
FY24A	5,982.6		13,828.2	3,713.6	1,473.3	1,180.4	625.7
FY25A	6,129.5		13,929.9	4,252.1	1,075.2	1,169.8	687.2
FY26F	6,509.4		14,682.4	4,878.5	999.3	1,182.3	-
FY27F	6,777.3		15,469.3	5,580.3	1,193.0	1,257.6	-
영업이익(십억원)							
FY24A	512.9		911.1	224.4	109.0	25.7	37.0
FY25A	551.8		957.1	255.3	60.4	31.4	49.1
FY26F	578.0		813.4	283.9	40.4	46.3	-
FY27F	614.9		1,066.2	359.4	73.5	55.8	-
영업이익률(%)							
FY24A	8.6	5.6	6.6	6.0	7.4	2.2	5.9
FY25A	9.0	5.7	6.9	6.0	5.6	2.7	7.2
FY26F	**8.9**	**4.8**	**5.5**	**5.8**	**4.0**	**3.9**	**-**
FY27F	**9.1**	**6.0**	**6.9**	**6.4**	**6.2**	**4.4**	**-**
순이익(십억원)							
FY24A	364.9		789.5	175.2	88.6	7.2	33.9
FY25A	439.2		782.7	186.8	52.6	4.1	28.3
FY26F	442.6		684.7	215.9	41.1	28.2	-
FY27F	484.9		893.0	272.0	67.7	36.8	-
EV/EBITDA(배)							
FY24A	n/a	8.0	3.1	8.2	21.7	4.4	2.4
FY25A	7.4	17.0	4.9	20.1	53.9	3.7	2.6
FY26F	7.2	18.0	6.6	14.9	47.7	2.7	-
FY27F	6.7	12.5	5.5	13.0	29.5	2.2	-
ROE(%)							
FY24A	18.3	9.4	8.5	10.5	18.0	1.6	8.6
FY25A	17.3	7.1	7.8	10.4	9.6	0.9	6.7
FY26F	**14.2**	**7.7**	**6.5**	**11.0**	**7.1**	**6.1**	**-**
FY27F	**14.0**	**9.8**	**8.0**	**12.7**	**11.2**	**7.5**	**-**

참고: 2026.10.30 종가 기준, 컨센서스 적용. LG 씨엔에스는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

LG씨엔에스(064400,KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	**4,504.5**	**5,285.3**	**5,604.1**	**5,966.7**	**6,346.8**
유동자산	3,435.3	3,965.0	4,293.0	4,689.9	5,087.4
현금성자산	1,165.5	1,679.8	2,285.8	2,615.9	2,937.0
매출채권	1,714.3	1,708.5	1,357.2	1,413.6	1,478.5
재고자산	45.9	60.6	128.6	134.0	140.1
비유동자산	1,069.2	1,320.3	1,311.1	1,276.8	1,259.4
투자자산	460.3	732.0	770.2	801.5	834.0
유형자산	545.2	535.5	496.8	439.2	395.3
기타	63.7	52.8	44.1	36.1	30.1
부채총계	**2,381.7**	**2,343.8**	**2,306.1**	**2,365.0**	**2,432.0**
유동부채	1,852.3	1,860.8	1,911.0	1,968.1	2,033.3
매입채무	1,255.0	1,118.8	1,275.7	1,328.7	1,389.7
유동성이자부채	231.7	333.1	222.2	222.2	222.2
기타	365.7	408.9	413.0	417.1	421.3
비유동부채	529.4	483.0	395.1	396.9	398.7
비유동이자부채	486.5	438.7	348.2	348.2	348.2
기타	42.9	44.4	46.9	48.7	50.6
자본총계	**2,122.8**	**2,941.4**	**3,298.0**	**3,601.7**	**3,914.7**
지배지분	2,115.1	2,932.8	3,288.9	3,592.6	3,905.6
자본금	47.2	52.0	52.0	52.0	52.0
자본잉여금	35.0	624.1	624.1	624.1	624.1
이익잉여금	2,003.1	2,220.6	2,554.5	2,858.2	3,171.2
기타	29.8	36.0	58.2	58.2	58.2
비지배지분	7.7	8.7	9.1	9.1	9.1
자본총계	**2,122.8**	**2,941.4**	**3,298.0**	**3,601.7**	**3,914.7**
총차입금	718.1	771.7	570.4	570.4	570.4
순차입금	(447.4)	(908.1)	(1,715.4)	(2,045.5)	(2,366.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	**5,982.6**	**6,129.5**	**6,509.4**	**6,777.3**	**7,092.7**
증가율(%)	6.7	2.5	6.2	4.1	4.7
매출원가	5,051.4	5,177.2	5,488.8	5,727.7	5,982.1
매출총이익	**931.2**	**952.3**	**1,020.6**	**1,049.5**	**1,110.7**
판매 및 일반관리비	418.4	400.5	442.6	434.7	463.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**512.9**	**551.8**	**578.0**	**614.9**	**647.2**
증가율(%)	10.5	7.6	4.7	6.4	5.3
EBITDA	**616.8**	**685.7**	**729.5**	**733.4**	**752.3**
증가율(%)	9.9	11.2	6.4	0.5	2.6
영업외손익	**(27.4)**	**41.4**	**25.6**	**45.2**	**29.4**
이자수익	31.4	43.8	53.6	56.8	59.4
이자비용	26.7	25.9	21.5	19.9	19.9
지분법손익	6.5	16.5	7.5	6.2	6.2
기타영업손익	(38.5)	7.0	(14.0)	2.1	(16.3)
세전순이익	**485.5**	**593.2**	**603.6**	**660.1**	**676.7**
증가율(%)	9.7	22.2	1.7	9.4	2.5
법인세비용	120.6	154.1	161.0	175.1	180.6
당기순이익	**364.9**	**439.2**	**442.6**	**484.9**	**496.0**
증가율(%)	9.8	20.3	0.8	9.6	2.3
지배주주지분	364.5	437.9	441.0	482.9	494.2
증가율(%)	9.7	20.1	0.7	9.5	2.3
비지배지분	0.4	1.3	1.6	2.0	1.8
EPS(원)	**4,180**	**4,520**	**4,552**	**4,984**	**5,101**
증가율(%)	9.7	8.1	0.7	9.5	2.3
수정EPS(원)	4,180	4,520	4,552	4,984	5,101
증가율(%)	9.7	8.1	0.7	9.5	2.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	**715.4**	**418.2**	**1,040.4**	**587.2**	**583.8**
당기순이익	364.9	439.2	442.6	484.9	496.0
자산상각비	103.9	133.9	151.5	118.5	105.1
기타비현금성손익	249.5	151.2	26.2	(18.9)	(18.6)
운전자본증감	121.4	(205.9)	517.6	(9.8)	(11.1)
매출채권감소(증가)	(83.2)	(14.6)	385.4	(56.4)	(64.9)
재고자산감소(증가)	20.5	(15.2)	(67.5)	(5.3)	(6.2)
매입채무증가(감소)	(14.5)	(123.3)	208.9	53.0	61.0
기타	198.6	(52.8)	(9.2)	(1.1)	(1.1)
투자현금	**(13.3)**	**(530.2)**	**(583.3)**	**(121.3)**	**(126.6)**
단기투자자산감소	(4.4)	(14.6)	(16.4)	(43.4)	(45.1)
장기투자증권감소	137.8	260.0	405.4	(4.4)	(4.8)
설비투자	(30.6)	(44.4)	(40.3)	(49.1)	(51.4)
유형자산처분	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(5.8)	(6.1)	(4.0)	(3.8)	(3.8)
재무현금	**(140.8)**	**173.5**	**(386.8)**	**(179.2)**	**(181.2)**
차입금증가	(27.3)	(220.9)	(279.9)	0.0	0.0
자본증가	(132.5)	381.0	(179.2)	(179.2)	(181.2)
배당금지급	132.5	218.7	179.2	179.2	181.2
현금 증감	**572.0**	**64.4**	**76.8**	**286.7**	**276.0**
기초현금	504.6	1,076.6	1,141.0	1,217.8	1,504.4
기말현금	1,076.6	1,141.0	1,217.8	1,504.4	1,780.5
Gross Cash flow	718.3	724.3	635.6	597.0	594.9
Gross Investment	(112.5)	721.5	49.4	87.7	92.6
Free Cash Flow	**830.8**	**2.8**	**586.2**	**509.3**	**502.3**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	4,180	4,520	4,552	4,984	5,101
BPS	24,257	30,270	33,946	37,080	40,311
DPS	1,672	1,850	1,870	2,010	2,060
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	13.6	15.9	14.5	14.2
PBR	n/a	2.0	2.1	1.9	1.8
EV/EBITDA	n/a	7.4	7.2	6.7	6.2
배당수익율	0.0	3.0	2.6	2.8	2.9
PCR	n/a	8.2	11.0	11.7	11.8
수익성(%)					
영업이익율	8.6	9.0	8.9	9.1	9.1
EBITDA이익율	10.3	11.2	11.2	10.8	10.6
순이익율	6.1	7.2	6.8	7.2	7.0
ROE	18.3	17.3	14.2	14.0	13.2
ROIC	24.6	24.9	27.2	34.7	37.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(21.1)	(30.9)	(52.0)	(56.8)	(60.5)
유동비율	185.5	213.1	224.6	238.3	250.2
이자보상배율	19.2	21.3	26.9	30.9	32.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	3.6	3.6	4.2	4.9	4.9
재고자산회전율	106.4	115.0	68.8	51.6	51.7
매입채무회전율	4.9	5.2	5.4	5.2	5.2

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2026-05-04	Buy	93,000	1년	-2.6	54.5
2026-06-25	Buy	111,000	1년	-36	-28
2026-08-03	Buy	111,000	1년	-35.1	-28
2026-11-02	Buy	111,000	1년		

LG씨엔에스(064400,KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

