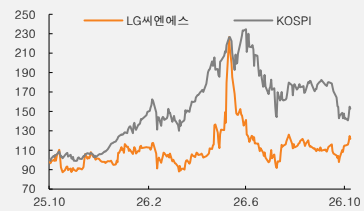


|                |                 |
|----------------|-----------------|
| 투자 의견(유지)      | <b>매수</b>       |
| 목표주가(유지)       | <b>100,000원</b> |
| 현재주가(26/10/29) | 77,200원         |
| 상승여력           | 29.5%           |

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| 영업이익(26F,십억원)           | 590      |
| Consensus 영업이익(26F,십억원) | 588      |
| EPS 성장률(26F,%)          | 2.6      |
| MKT EPS 성장률(26F,%)      | 278.0    |
| P/E(26F,x)              | 16.5     |
| MKT P/E(26F,x)          | 5.8      |
| KOSPI                   | 5,937.66 |
| 시가총액(십억원)               | 7,480    |
| 발행주식수(백만주)              | 97       |
| 유동주식비율(%)               | 49.7     |
| 외국인 보유비중(%)             | 5.6      |
| 벤투(12M) 일간수익률           | 0.69     |
| 52주 최저가(원)              | 55,400   |
| 52주 최고가(원)              | 143,700  |

| (%)  | 1M   | 6M   | 12M   |
|------|------|------|-------|
| 절대주가 | 11.4 | 15.7 | 15.7  |
| 상대주가 | 28.9 | 30.4 | -20.4 |



[인터넷/소프트웨어/게임]

임혁석

heeseok.lim@miraesec.com

# LG씨엔에스

## AX 본격화, 성장의 다음 단계로

### 3Q26 Review: 컨센서스 부합

매출액 1조 6,643억원(+9% YoY), 영업이익 1,382억원(+15% YoY)으로 컨센서스에 부합했다. 클라우드&AI 매출액은 9,615억원(+9% YoY)으로 MSP 사업 확대와 AI 인프라 구축 수요 증가에 힘입어 견조한 성장세를 이어갔다. 스마트 엔지니어링 매출액은 2,945억원(-4% YoY)으로 예상치를 7% 하회했다. 이는 북미 스마트팩토리 사업 축소 영향에 기인한다.

DBS 매출액은 4,082억원(+21% YoY)으로 예상치를 12% 상회했다. 금융권 대형 차세대 프로젝트 본격화로 성장세가 가속화되었다. 영업이익률은 8.3%(+0.4%p YoY)로 선별적 수주와 프로젝트별 손익 관리 강화로 개선되었다.

### 금융 SI 성장 가속화, AX 수혜 본격화

금융 차세대 사업을 중심으로 SI 부문의 성장세가 가속화될 전망이다. NH농협은행, 미래에셋생명, KB국민은행 등 대형 금융 차세대 프로젝트의 개발이 본격화되면서 매출 기여가 확대되고 있다. 은행뿐 아니라 보험·증권·카드 등 금융권 전반에서 신규 차세대 발주가 이어지고 있어 27년에도 견조한 성장이 예상된다.

금융권 AX 투자 확대도 성장 동력이다. 최근 새마을금고 차세대 시스템 구축 사업을 수주했다. 기존 SI 사업에 AI 에이전트를 접목하는 사례도 증가하고 있다. KB국민은행은 여신·기업금융 업무에, KB증권은 마케팅 콘텐츠 생성 등에 AI를 활용하고 있다. 금융 차세대 구축 경험과 AI 역량을 모두 갖춘 동사의 수혜가 기대된다.

### 투자 의견 '매수', 목표주가 100,000원 유지

목표주가 100,000원(27F 타겟 P/E 20배)을 유지한다. Accenture, HCLTech 등 글로벌 SI 업체들의 실적에서 기업들의 AI 도입 확대에 따른 수혜가 가시화되고 있다. 국내에서도 AX 투자가 본격화될 것으로 예상하며, 민간 SI 시장에서 차별화된 경쟁력을 확보한 동사가 가장 큰 수혜를 볼 것으로 전망한다.

AI DC 사업 확대에 따른 리레이팅도 기대된다. 자카르타 데이터센터 준공을 시작으로 APAC 및 북미·유럽으로 DBO 사업을 확대할 계획이다. GPUaaS 사업 확대를 위해 3,800억원 규모의 AI 인프라 투자도 결정했다. SI 성장 가속화와 AI 인프라 사업 확대가 실적 성장 및 밸류에이션 상승을 견인할 전망이다.

| 결산기 (12월)  | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)  | 5,983 | 6,130 | 6,569 | 7,227 | 8,118 |
| 영업이익 (십억원) | 513   | 552   | 590   | 650   | 744   |
| 영업이익률 (%)  | 8.6   | 9.0   | 9.0   | 9.0   | 9.2   |
| 순이익 (십억원)  | 365   | 438   | 452   | 484   | 554   |
| EPS (원)    | 4,180 | 4,548 | 4,668 | 5,000 | 5,722 |
| ROE (%)    | 18.3  | 17.3  | 14.7  | 14.4  | 15.0  |
| P/E (배)    | -     | 13.5  | 16.5  | 15.4  | 13.5  |
| P/B (배)    | -     | 2.0   | 2.3   | 2.1   | 1.9   |
| 배당수익률 (%)  | -     | 3.0   | 2.4   | 2.4   | 2.4   |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)

|              | 1Q26  | 2Q26  | 3Q26  | 4Q26F | 1Q27F | 2Q27F | 3Q27F | 4Q27F | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 1,315 | 1,521 | 1,664 | 2,069 | 1,435 | 1,667 | 1,834 | 2,291 | 5,983 | 6,130 | 6,569 | 7,227 |
| (% YoY)      | 8.6%  | 4.2%  | 9.3%  | 6.9%  | 9.1%  | 9.6%  | 10.2% | 10.7% | 6.7%  | 2.5%  | 7.2%  | 10.0% |
| 클라우드&AI      | 765   | 906   | 962   | 1,231 | 846   | 1,008 | 1,076 | 1,386 | 3,352 | 3,587 | 3,864 | 4,315 |
| (% YoY)      | 6.7%  | 3.9%  | 9.3%  | 10.1% | 10.6% | 11.2% | 11.9% | 12.6% | 0.0%  | 7.0%  | 7.7%  | 11.7% |
| 스마트엔지니어링     | 228   | 275   | 295   | 394   | 234   | 283   | 304   | 408   | 1,237 | 1,194 | 1,191 | 1,229 |
| (% YoY)      | 10.4% | 3.0%  | -3.9% | -4.8% | 2.7%  | 2.9%  | 3.2%  | 3.5%  | 0.0%  | -3.5% | -0.2% | 3.1%  |
| 디지털 비즈니스 서비스 | 322   | 340   | 408   | 444   | 355   | 377   | 455   | 497   | 1,394 | 1,349 | 1,514 | 1,683 |
| (% YoY)      | 11.9% | 6.0%  | 21.3% | 10.0% | 10.3% | 10.8% | 11.4% | 11.9% | 0.0%  | -3.2% | 12.3% | 11.2% |
| 매출원가         | 1,134 | 1,288 | 1,416 | 1,701 | 1,236 | 1,410 | 1,559 | 1,881 | 5,051 | 5,177 | 5,538 | 6,086 |
| (% of Sales) | 86.2% | 84.7% | 85.1% | 82.2% | 86.1% | 84.6% | 85.0% | 82.1% | 84.4% | 84.5% | 84.3% | 84.2% |
| (% YoY)      | 7.6%  | 5.4%  | 8.1%  | 6.8%  | 9.0%  | 9.5%  | 10.1% | 10.6% | 5.9%  | 2.5%  | 7.0%  | 9.9%  |
| 판매비          | 87    | 105   | 110   | 139   | 96    | 117   | 123   | 155   | 418   | 396   | 441   | 490   |
| (% of Sales) | 6.6%  | 6.9%  | 6.6%  | 6.7%  | 6.7%  | 7.0%  | 6.7%  | 6.8%  | 7.0%  | 6.5%  | 6.7%  | 6.8%  |
| (% YoY)      | 9.8%  | 7.3%  | 19.6% | 9.3%  | 10.2% | 10.7% | 11.3% | 11.8% | 12.8% | -5.2% | 11.3% | 11.1% |
| 영업이익         | 94    | 128   | 138   | 229   | 103   | 140   | 153   | 254   | 513   | 556   | 590   | 650   |
| (% YoY)      | 19.4% | -9.2% | 15.0% | 6.2%  | 9.4%  | 9.7%  | 10.5% | 10.9% | 10.5% | 8.4%  | 6.1%  | 10.3% |
| (% of Sales) | 7.2%  | 8.4%  | 8.3%  | 11.1% | 7.2%  | 8.4%  | 8.3%  | 11.1% | 8.6%  | 9.1%  | 9.0%  | 9.0%  |
| 지배주주순이익      | 81    | 119   | 82    | 171   | 77    | 105   | 114   | 189   | 365   | 438   | 452   | 484   |
| NPM          | 6.1%  | 7.8%  | 5.0%  | 8.3%  | 5.3%  | 6.3%  | 6.2%  | 8.3%  | 6.1%  | 7.2%  | 6.9%  | 6.7%  |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 연간 실적 추정치 변경

(십억원)

|         | 변경전   |       | 변경후   |       | 변경률   |       | 컨센서스  |       | 과리율   |       | 변경 사유       |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
|         | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F |             |
| 매출액     | 6,568 | 7,198 | 6,569 | 7,227 | 0%    | 0%    | 6,564 | 7,142 | 0%    | 1%    | 환율 변동 영향 반영 |
| 영업이익    | 585   | 647   | 590   | 650   | 1%    | 0%    | 588   | 666   | 0%    | -2%   |             |
| 지배주주순이익 | 470   | 485   | 452   | 484   | -4%   | 0%    | 486   | 534   | -7%   | -9%   |             |
| 영업이익률   | 8.9%  | 9.0%  | 9.0%  | 9.0%  | -     | -     | 9.0%  | 9.3%  | -     | -     |             |
| 순이익률    | 7.2%  | 6.7%  | 6.9%  | 6.7%  | -     | -     | 7.4%  | 7.5%  | -     | -     |             |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 3Q26 실적 비교

(십억원)

|         | 발표    | 추정치   | 과리율  | 컨센서스  | 과리율  |
|---------|-------|-------|------|-------|------|
| 매출액     | 1,664 | 1,639 | 2%   | 1,637 | 2%   |
| 영업이익    | 138   | 130   | 7%   | 137   | 1%   |
| 지배주주순이익 | 82    | 97    | -15% | 107   | -23% |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 밸류에이션

| 구분                  | 내용      | 비고                         |
|---------------------|---------|----------------------------|
| 2027년 지배주주순이익 (십억원) | 484     |                            |
| Target P/E (배)      | 20      | 25년 신사업 기대감 발생 구간 밸류에이션 상단 |
| 목표 시가총액 (십억원)       | 9,689   |                            |
| 주식 수 (천주)           | 96,886  |                            |
| 목표주가 (원)            | 100,000 |                            |
| 현재주가 (원)            | 77,200  |                            |
| 상승여력                | 29.5%   |                            |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

## LG씨엔에스 (064400)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>6,130</b> | <b>6,569</b> | <b>7,227</b> | <b>8,118</b> |
| <b>매출원가</b>     | <b>5,177</b> | <b>5,538</b> | <b>6,086</b> | <b>6,823</b> |
| <b>매출총이익</b>    | <b>953</b>   | <b>1,031</b> | <b>1,141</b> | <b>1,295</b> |
| <b>판매비와관리비</b>  | <b>400</b>   | <b>441</b>   | <b>490</b>   | <b>551</b>   |
| <b>조정영업이익</b>   | <b>552</b>   | <b>590</b>   | <b>650</b>   | <b>744</b>   |
| <b>영업이익</b>     | <b>552</b>   | <b>590</b>   | <b>650</b>   | <b>744</b>   |
| <b>비영업손익</b>    | <b>41</b>    | <b>23</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| 금융손익            | 18           | 30           | 40           | 50           |
| 관계기업등 투자손익      | 16           | -7           | -40          | -50          |
| 세전계속사업손익        | 593          | 613          | 650          | 744          |
| 계속사업법인세비용       | 154          | 158          | 163          | 186          |
| 계속사업이익          | 439          | 455          | 488          | 558          |
| 중단사업이익          | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>당기순이익</b>    | <b>439</b>   | <b>455</b>   | <b>488</b>   | <b>558</b>   |
| 지배주주            | 438          | 452          | 484          | 554          |
| 비지배주주           | 1            | 2            | 3            | 4            |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>443</b>   | <b>455</b>   | <b>488</b>   | <b>558</b>   |
| 지배주주            | 442          | 453          | 486          | 557          |
| 비지배주주           | 1            | 1            | 1            | 2            |
| EBITDA          | 686          | 717          | 778          | 878          |
| FCF             | 374          | 547          | 489          | 545          |
| EBITDA 마진율 (%)  | 11.2         | 10.9         | 10.8         | 10.8         |
| 영업이익률 (%)       | 9.0          | 9.0          | 9.0          | 9.2          |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 7.1          | 6.9          | 6.7          | 6.8          |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)          | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>3,965</b> | <b>3,857</b> | <b>4,175</b> | <b>4,544</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 1,141        | 1,213        | 1,512        | 1,861        |
| 매출채권 및 기타채권    | 1,664        | 1,248        | 1,261        | 1,273        |
| 재고자산           | 61           | 61           | 62           | 62           |
| 기타유동자산         | 1,099        | 1,335        | 1,340        | 1,348        |
| <b>비유동자산</b>   | <b>1,320</b> | <b>1,331</b> | <b>1,334</b> | <b>1,357</b> |
| 관계기업투자등        | 145          | 147          | 148          | 150          |
| 유형자산           | 536          | 521          | 524          | 543          |
| 무형자산           | 53           | 45           | 44           | 46           |
| <b>자산총계</b>    | <b>5,285</b> | <b>5,187</b> | <b>5,509</b> | <b>5,901</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>1,861</b> | <b>1,494</b> | <b>1,506</b> | <b>1,519</b> |
| 매입채무 및 기타채무    | 664          | 671          | 678          | 684          |
| 단기금융부채         | 333          | 233          | 233          | 233          |
| 기타유동부채         | 864          | 590          | 595          | 602          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>483</b>   | <b>477</b>   | <b>477</b>   | <b>478</b>   |
| 장기금융부채         | 439          | 432          | 432          | 432          |
| 기타비유동부채        | 44           | 45           | 45           | 46           |
| <b>부채총계</b>    | <b>2,344</b> | <b>1,970</b> | <b>1,984</b> | <b>1,997</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>2,932</b> | <b>3,206</b> | <b>3,511</b> | <b>3,887</b> |
| 자본금            | 52           | 52           | 52           | 52           |
| 자본잉여금          | 624          | 624          | 624          | 624          |
| 이익잉여금          | 2,221        | 2,494        | 2,799        | 3,174        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>9</b>     | <b>11</b>    | <b>15</b>    | <b>18</b>    |
| <b>자본총계</b>    | <b>2,941</b> | <b>3,217</b> | <b>3,526</b> | <b>3,905</b> |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2025        | 2026F       | 2027F       | 2028F       |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>418</b>  | <b>647</b>  | <b>609</b>  | <b>685</b>  |
| 당기순이익                 | 439         | 455         | 488         | 558         |
| 비현금수익비용가감             | 285         | 255         | 250         | 269         |
| 유형자산감가상각비             | 119         | 115         | 116         | 121         |
| 무형자산상각비               | 15          | 12          | 12          | 13          |
| 기타                    | 151         | 128         | 122         | 135         |
| 영업활동으로 인한 자산및부채의 변동   | -206        | 65          | -6          | -7          |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | -15         | 416         | -12         | -13         |
| 재고자산 감소(증가)           | -15         | -1          | -1          | -1          |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | -123        | 7           | 7           | 7           |
| 법인세납부                 | -123        | -158        | -163        | -186        |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-530</b> | <b>-287</b> | <b>-130</b> | <b>-155</b> |
| 유형자산처분(취득)            | -44         | -100        | -120        | -140        |
| 무형자산감소(증가)            | -6          | -5          | -10         | -15         |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | -450        | -151        | 0           | 0           |
| 기타투자활동                | -30         | -31         | 0           | 0           |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>174</b>  | <b>-286</b> | <b>-179</b> | <b>-179</b> |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | 54          | -107        | 0           | 0           |
| 자본의 증가(감소)            | 594         | 0           | 0           | 0           |
| 배당금의 지급               | -219        | -179        | -179        | -179        |
| 기타재무활동                | -255        | 0           | 0           | 0           |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>64</b>   | <b>72</b>   | <b>298</b>  | <b>350</b>  |
| 기초현금                  | 1,077       | 1,141       | 1,213       | 1,512       |
| 기말현금                  | 1,141       | 1,213       | 1,512       | 1,861       |

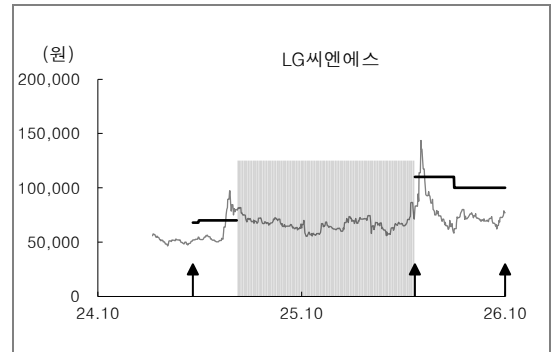
자료: LG씨엔에스, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x)         | 13.5   | 16.5   | 15.4   | 13.5   |
| P/CF (x)        | 8.2    | 10.5   | 10.1   | 9.0    |
| P/B (x)         | 2.0    | 2.3    | 2.1    | 1.9    |
| EV/EBITDA (x)   | 7.4    | 8.7    | 7.7    | 6.4    |
| EPS (원)         | 4,548  | 4,668  | 5,000  | 5,722  |
| CFPS (원)        | 7,523  | 7,320  | 7,611  | 8,538  |
| BPS (원)         | 30,270 | 33,089 | 36,239 | 40,110 |
| DPS (원)         | 1,850  | 1,850  | 1,850  | 1,850  |
| 배당성향 (%)        | 40.8   | 39.4   | 36.7   | 32.1   |
| 배당수익률 (%)       | 3.0    | 2.6    | 2.6    | 2.6    |
| 매출액증가율 (%)      | 2.5    | 7.2    | 10.0   | 12.3   |
| EBITDA증가율 (%)   | 11.2   | 4.6    | 8.6    | 12.8   |
| 조정영업이익증가율 (%)   | 7.6    | 6.9    | 10.3   | 14.4   |
| EPS증가율 (%)      | 8.8    | 2.6    | 7.1    | 14.4   |
| 매출채권 회전율 (회)    | 3.7    | 4.5    | 5.8    | 6.4    |
| 재고자산 회전율 (회)    | 115.0  | 107.8  | 117.4  | 130.6  |
| 매입채무 회전율 (회)    | 7.1    | 8.3    | 9.0    | 10.0   |
| ROA (%)         | 9.0    | 8.7    | 9.1    | 9.8    |
| ROE (%)         | 17.3   | 14.7   | 14.4   | 15.0   |
| ROIC (%)        | 25.3   | 25.1   | 28.4   | 32.2   |
| 부채비율 (%)        | 79.7   | 61.3   | 56.3   | 51.1   |
| 유동비율 (%)        | 213.1  | 258.2  | 277.1  | 299.1  |
| 순차입금/자기자본 (%)   | -30.9  | -38.5  | -43.6  | -48.3  |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 21.3   | 23.6   | 28.2   | 32.2   |

투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자            | 투자의견     | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|-----------------|----------|---------|--------|------------|
|                 |          |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| LG씨엔에스 (064400) |          |         |        |            |
| 2026.07.31      | 매수       | 100,000 | -      | -          |
| 2026.05.21      | 매수       | 110,000 | -24.30 | 30.64      |
| 2025.07.07      | 분석 대상 제외 |         | -      | -          |
| 2025.04.29      | 매수       | 70,000  | -9.08  | 39.14      |
| 2025.04.18      | 매수       | 68,000  | -22.28 | -19.56     |



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

| 기업                                       | 산업                                         |
|------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상    | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준          |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상  | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화 |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도    |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 89.66% | 0%              | 9.77%  | 0.57% |

\* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.