LIG넥스원(079550)

매수(유지)

목표주가: 420,000원 (상향)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

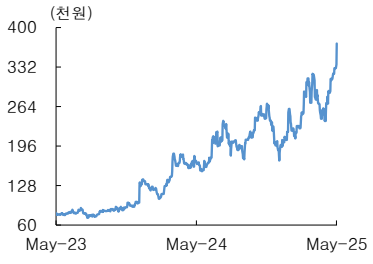
Stock Data

KOSPI(5/8)		2,579
주가(5/8)		372,500
시가총액(십억원)		8,195
발행주식수(백만)		22
52주 최고/최저가(원)		372,500/152,400
일평균거래대금(6개월, 백만원)		80,617
유동주식비율/외국인지분율(%)		60.6/29.9
주요주주(%)	엘아이지 외 8 인	38.2
	국민연금공단	10.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	48.7	42.7	123.5
KOSPI 대비(%p)	38.2	42.0	129.5

주가추이



자료: FnGuide

1Q25 Review: 지속 가능한 것에 주목하자

영업이익 컨센서스 73% 상회

연결 매출액 9,076억원(+18.9% YoY), 영업이익 1,136억원(+69.6% YoY, OPM 12.5%)을 기록했다. 컨센서스와 비교해 매출액과 영업이익이 각각 11.5%와 73.4% 상회한 것이다. 어닝 서프라이즈의 이유는 세가지다. 첫번째로 국내 매출액이 기존 추정치를 73.3% 상회했다. 두번째로, 국내 사업 영업이익률 한자릿수 중반으로 예상했으나, 1분기 10% 이상을 기록한 것으로 파악된다. 마지막으로, 해외 사업 영업이익률 역시 시장 기대치를 상회했다. 1분기 해외 사업 영업이익률은 22%로 추정한다. 이는 기존 추정치 대비 8.6%p 높은 것이다.

이익 추정치 상향 조정

1분기 어닝 서프라이즈 요인 중 국내 사업의 높은 이익률은 분기별 사업 mix에 따라 다른 흐름을 보일 것이다. 반대로, 국내 매출액 규모 대한 눈높이는 높일 수 있다. 1분기 일회성 요인 없이 국내 매출 규모가 증가했기 때문이다. 이를 반영해 2025년과 2026년 국내 매출 추정치를 기존대비 각각 10.7%씩 상향 조정했다. 또한 해외 사업의 높은 이익률 역시 지속 가능하다. 1분기 수출 이익률에 일회성 요인이 없고, 높은 이익률을 이끈 중동 천궁-II 수출 매출 인식 규모가 순차적으로 증가하기 때문이다. 이에 따라 2025년과 2026년 해외 사업 영업이익률 추정치를 기존대비 각각 3.4%p와 3.3%p 상향 조정한다.

가장 꾸준히 성장하는 기업

매수의견을 유지하고, 목표주가를 420,000원(목표 PER 24.9배)으로 기존대비 20% 상향한다. 국내 매출액 추정치와 해외 사업 이익률 추정치 상향을 통해 2026년 EPS 추정치가 20% 증가한 것을 반영했다. 회사가 지닌 23조원 규모의 수주잔고를 고려했을 때, EPS 증가는 2028년을 넘어 지속될 것이다. 또한 중동을 중심으로 추가 미사일 수출이 이어지며 수주잔고 성장 역시 이어질 것이다. 중장기 투자 매력을 보유한 기업이다.

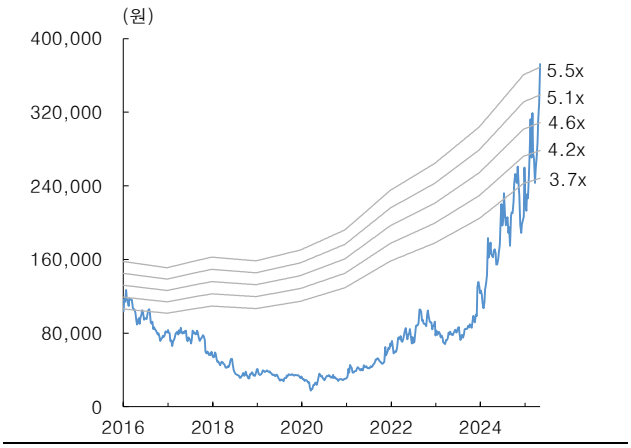
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	2,309	186	175	8,028	42.3	255	16.3	10.6	2.7	17.6	1.5
2024A	3,276	230	222	10,173	26.7	309	21.7	15.5	4.0	19.6	1.1
2025F	4,101	356	297	13,610	33.8	445	24.7	16.2	5.1	22.4	0.7
2026F	4,717	433	368	16,864	23.9	523	20.0	13.2	4.3	23.2	0.7
2027F	5,478	556	478	21,951	30.2	647	15.3	10.0	3.4	24.6	0.7

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

장남현
nh.jang@koreainvestment.com

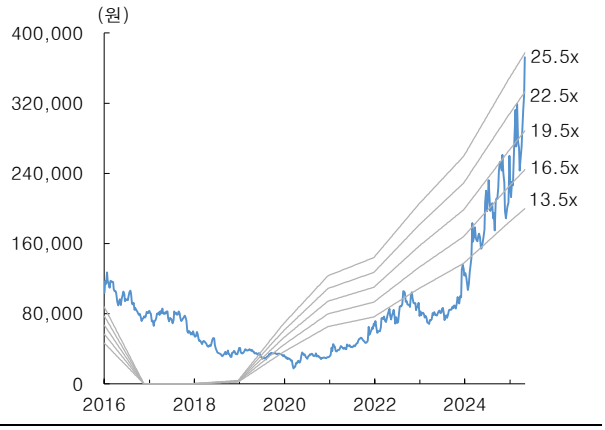
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] LIG넥스원 12개월 선행 PBR



자료: 한국투자증권

[그림 2] LIG넥스원 12개월 선행 PER



자료: 한국투자증권

<표 1> 1분기 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25					QoQ		YoY	
	Review	기존추정	차이	컨센서스	차이	4Q24	증감률	1Q24	증감률
매출액	907.6	719.2	26.2	813.7	11.5	1,167.8	(22.3)	763.5	18.9
영업이익	113.6	58.0	95.9	65.5	73.4	61.7	84.1	67.0	69.6
영업이익률	12.5	8.1	4.4	8.0	4.5	5.3	7.2	8.8	3.7
지배지분순이익	84.2	46.0	83.0	58.7	43.4	72.5	16.2	60.6	39.0

자료: 한국투자증권

<표 2> 실적 추정 변경

	변경 후		변경 전		증감률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	4,101.0	4,717.2	3,837.1	4,413.8	6.9	6.9
영업이익	355.8	433.4	282.7	367.9	25.9	17.8
영업이익률(%)	8.7	9.2	7.4	8.3	1.3	0.9
순이익	296.6	367.5	226.5	306.3	31.0	20.0
EPS(원)	13,610	16,864	10,393	14,052	31.0	20.0
BPS(원)	65,609	79,169	62,423	73,197	5.1	8.2
ROE(%)	22.4	23.2	17.6	20.6	4.8	2.6

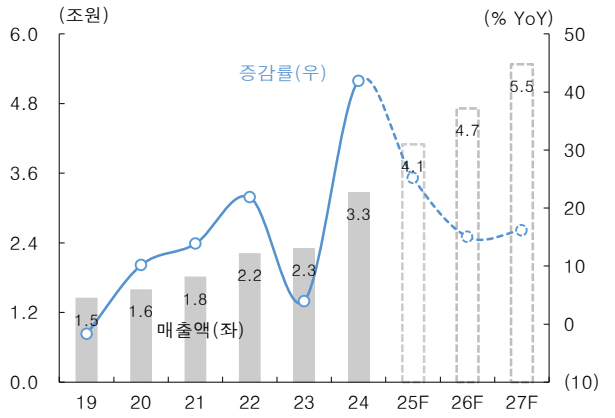
자료: 한국투자증권

<표 3> 목표주가 420,000원

구분	단위	내용	비고
2026 년 예상 EPS	원	16,864	
목표 PER	배	24.9	글로벌 PEER 평균 10% 할인
목표주가	원	420,000	
현재주가	원	372,500	2025 년 5 월 8 일 종가 기준
상승여력	%	12.8	

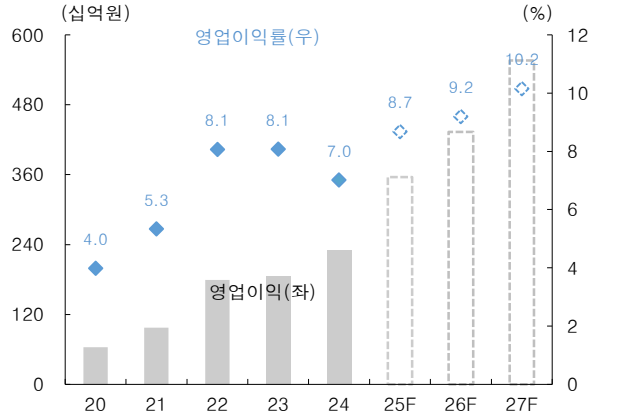
자료: 한국투자증권

[그림 3] LIG넥스원 매출액 추이



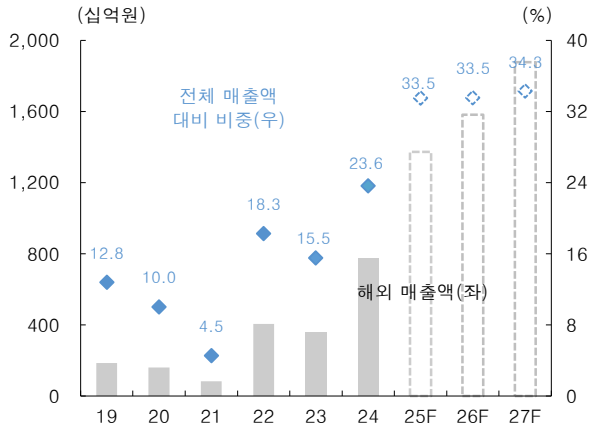
자료: LIG넥스원, 한국투자증권

[그림 4] LIG넥스원 영업이익 추이



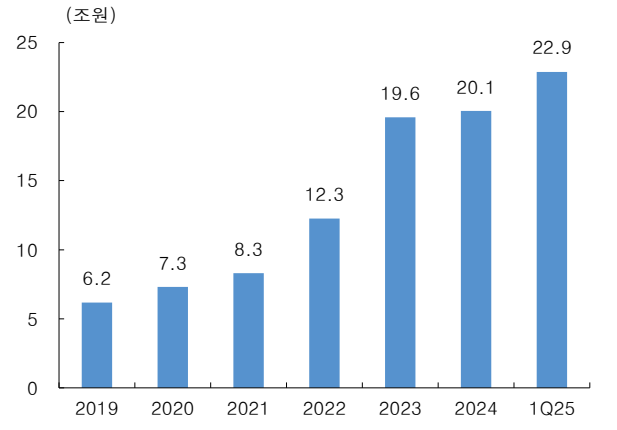
자료: LIG넥스원, 한국투자증권

[그림 5] 해외 매출 비중 증가



자료: LIG넥스원, 한국투자증권

[그림 6] 수주잔고 증가 추세 지속



자료: 아산정책연구원, 한국투자증권

<표 4> LIG넥스원 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액(연결)	763.5	604.7	740.3	1,167.8	907.6	899.4	997.1	1,296.9	2,308.6	3,276.3	4,101.0	4,717.2
국내	437.6	522.7	590.5	951.7	746.7	569.8	643.7	767.6	1,950.1	2,502.5	2,727.7	3,135.5
해외	326.0	82.0	149.8	216.1	160.9	329.6	353.4	529.3	358.5	773.8	1,373.3	1,581.7
매출액 증감률(연결)	*39.6*	*10.8*	*38.1*	*71.7*	*18.9*	*48.7*	*34.7*	*11.1*	*4.0*	*41.9*	*25.2*	*15.0*
국내	*(0.6)*	*13.8*	*33.2*	*56.8*	*70.6*	*9.0*	*9.0*	*(19.3)*	*7.5*	*28.3*	*9.0*	*14.9*
해외	*205.7*	*(5.0)*	*61.7*	*196.3*	*(50.6)*	*302.2*	*136.0*	*144.9*	*(11.7)*	*115.9*	*77.5*	*15.2*
영업이익(연결)	67.0	49.1	51.9	61.7	113.6	69.6	77.8	94.9	186.4	229.8	355.8	433.4
전년대비 증감률	*(1.8)*	*22.2*	*26.5*	*67.2*	*69.6*	*41.6*	*49.7*	*53.8*	*4.1*	*23.3*	*54.9*	*21.8*
영업이익률	*8.8*	*8.1*	*7.0*	*5.3*	*12.5*	*7.7*	*7.8*	*7.3*	*8.1*	*7.0*	*8.7*	*9.2*
순이익(연결)	60.6	45.7	43.0	72.5	84.2	59.7	66.8	85.9	175.0	221.7	296.6	367.5
전년대비 증감률	*1.4*	*44.5*	*26.9*	*45.6*	*39.0*	*30.8*	*55.4*	*18.5*	*42.3*	*26.7*	*33.8*	*23.9*
순이익률	*7.9*	*7.6*	*5.8*	*6.2*	*9.3*	*6.6*	*6.7*	*6.6*	*7.6*	*6.8*	*7.2*	*7.8*

자료: LIG넥스원, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**2,309**	**3,276**	**4,101**	**4,717**	**5,478**
매출원가	1,962	2,824	3,483	3,993	4,623
매출총이익	347	453	618	724	855
판매관리비	160	223	262	290	299
영업이익	**186**	**230**	**356**	**433**	**556**
영업이익률(%)	*8.1*	*7.0*	*8.7*	*9.2*	*10.2*
EBITDA	255	309	445	523	647
EBITDA Margin(%)	*11.1*	*9.4*	*10.8*	*11.1*	*11.8*
영업외수익	(1)	(20)	(8)	(1)	6
금융수익	10	28	29	29	35
금융비용	15	85	41	35	34
기타영업외손익	4	36	4	4	4
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**185**	**210**	**348**	**432**	**562**
법인세비용	10	(7)	59	73	94
연결당기순이익	175	217	290	359	467
지배주주지분순이익	**175**	**222**	**297**	**368**	**478**
지배주주순이익률(%)	*7.6*	*6.8*	*7.2*	*7.8*	*8.7*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	4.0	41.9	25.2	15.0	16.1
영업이익 증가율	4.1	23.3	54.9	21.8	28.3
지배주주순이익 증가율	42.3	26.7	33.8	23.9	30.2
EPS 증가율	42.3	26.7	33.8	23.9	30.2
EBITDA 증가율	9.6	21.1	43.9	17.6	23.6

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**3,816**	**6,125**	**6,577**	**7,163**	**7,885**
유동자산	2,536	3,895	4,158	4,676	5,321
현금성자산	445	547	535	795	1,153
매출채권및기타채권	309	425	531	611	710
재고자산	229	364	400	440	484
비유동자산	1,280	2,231	2,419	2,487	2,564
투자자산	59	80	84	88	92
유형자산	894	1,371	1,487	1,490	1,493
무형자산	188	629	661	694	728
부채총계	**2,763**	**4,888**	**5,119**	**5,415**	**5,738**
유동부채	2,651	4,617	4,863	5,194	5,570
매입채무및기타채무	460	727	910	1,047	1,215
단기차입금및단기사채	108	163	31	58	63
유동성장기부채	75	41	54	29	31
비유동부채	113	271	256	221	168
사채	0	137	115	77	20
장기차입금및금융부채	54	81	75	67	59
자본총계	**1,052**	**1,237**	**1,458**	**1,749**	**2,147**
지배주주지분	1,052	1,211	1,438	1,736	2,146
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142	142
기타자본	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
이익잉여금	728	907	1,151	1,467	1,893
비지배주주지분	**0**	**27**	**20**	**12**	**2**
순차입금	(170)	(84)	(224)	(530)	(950)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**467**	**952**	**444**	**498**	**613**
당기순이익	175	217	290	359	467
유형자산감가상각비	59	68	71	71	71
무형자산상각비	10	11	18	19	20
자산부채변동	213	605	69	55	63
기타	10	51	(4)	(6)	(8)
투자활동현금흐름	**(97)**	**(978)**	**(264)**	**(152)**	**(157)**
유형자산투자	(59)	(497)	(186)	(74)	(74)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(8)	(71)	(21)	(21)	(21)
무형자산순증	(24)	(70)	(50)	(52)	(55)
기타	(6)	(340)	(7)	(5)	(7)
재무활동현금흐름	**(177)**	**122**	**(192)**	**(85)**	**(99)**
자본의증가	0	1	0	0	0
차입금의순증	(144)	162	(146)	(41)	(58)
배당금지급	(33)	(42)	(52)	(52)	(52)
기타	0	1	6	8	11
기타현금흐름	(1)	6	0	0	0
현금의증가	**193**	**102**	**(12)**	**260**	**357**
FCF	374	48	237	399	508

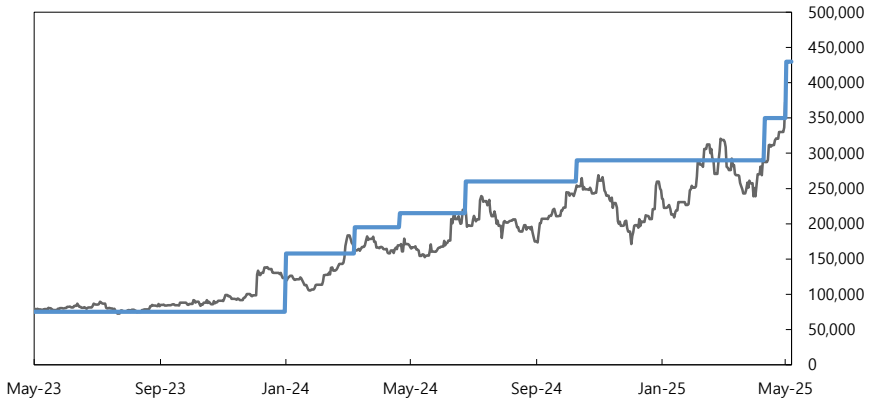
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	8,028	10,173	13,610	16,864	21,951
BPS	48,076	55,272	65,609	79,169	97,769
DPS	1,950	2,400	2,400	2,400	2,400
수익성(%)					
ROA	5.1	4.4	4.6	5.2	6.2
ROE	17.6	19.6	22.4	23.2	24.6
배당수익률	1.5	1.1	0.7	0.7	0.7
배당성향	24.3	23.6	17.6	14.2	10.9
안정성					
부채비율(x)	262.6	395.0	351.0	309.6	267.2
차입금/자본총계비율(%)	28.4	39.2	23.2	17.0	11.1
이자보상배율(x)	19.3	19.2	18.4	32.0	46.8
순차입금/EBITDA(x)	(0.7)	(0.3)	(0.5)	(1.0)	(1.5)
Valuation(x)					
PER	16.3	21.7	24.7	20.0	15.3
최고	18.3	26.7	25.5	20.6	15.8
최저	8.4	10.2	15.3	12.3	9.5
PBR	2.7	4.0	5.1	4.3	3.4
최고	3.1	4.9	5.3	4.4	3.5
최저	1.4	1.9	3.2	2.6	2.1
PSR	1.2	1.5	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	10.6	15.5	16.2	13.2	10.0

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LIG넥스원 (079550)	2024.01.08	매수	158,000원	-16.8	16.0
	2024.03.15	매수	195,000원	-13.9	-6.7
	2024.04.28	매수	215,000원	-18.5	2.3
	2024.07.01	매수	260,000원	-19.6	-4.4
	2024.10.17	매수	290,000원	-14.6	10.5
	2025.04.18	매수	350,000원	-9.7	-3.9
	2025.05.09	매수	420,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 5월 9일 현재 LIG넥스원 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LIG넥스원 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.8%	21.2%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.