NH투자증권

# LIG넥스원 (079550.KS)

## 중동지역 방공시스템 수요 더욱 증가할 것

**중동 지역 안보 위협 높아져 중동 국가들의 방공시스템에 대한 수요가 더 빨리 증가할 것으로 예상. 2분기 실적은 수익성 높은 사업들의 비중이 증가하면서 전년비 실적 증가세 이어갈 것으로 예상**

Analyst 이재광
02)2229-6783, jaekwang.rhee@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

**Buy (유지)**

| | |
|---|---|
| **목표주가** | **623,000원 (상향)** |
| **현재가** (25/06/30) | **540,000원** |
| 업종 | 기계 |
| KOSPI / KOSDAQ | 3,071.70 / 781.50 |
| 시가총액(보통주) | 11,880.0십억원 |
| 발행주식수(보통주) | 22.0백만주 |
| 52주 최고가('25/06/23) | 630,000원 |
| 최저가('24/12/09) | 171,100원 |
| 평균거래대금(60일) | 85.3십억원 |
| 배당수익률(2025E) | 0.44% |
| 외국인지분율 | 31.4% |
| **주요주주** | |
| 엘아이지 외 8인 | 38.2% |
| 국민연금공단 | 10.0% |

| 주가상승률 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대수익률 (%) | 122.2 | 144.9 | 145.5 |
| 상대수익률 (%p) | 85.1 | 91.3 | 123.6 |

| | 2024 | 2025E | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 3,276 | 4,008 | 4,600 | 5,400 |
| ***증감률*** | *41.9* | *22.3* | *14.8* | *17.4* |
| **영업이익** | 230 | 358 | 460 | 540 |
| ***증감률*** | *23.3* | *55.6* | *28.6* | *17.4* |
| ***영업이익률*** | *7.0* | *8.9* | *10.0* | *10.0* |
| **(지배지분)순이익** | 222 | 264 | 343 | 405 |
| **EPS** | 10,078 | 12,012 | 15,607 | 18,424 |
| ***증감률*** | *26.7* | *19.2* | *29.9* | *18.1* |
| **PER** | 21.9 | 45.0 | 34.6 | 29.3 |
| **PBR** | 4.0 | 8.4 | 7.0 | 5.8 |
| **EV/EBITDA** | 15.2 | 25.2 | 19.8 | 16.8 |
| **ROE** | 19.6 | 20.1 | 22.0 | 21.7 |
| **부채비율** | 395.0 | 341.3 | 295.9 | 257.3 |
| **순차입금** | -178 | -222 | -328 | -475 |

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

### 중동 지역 안보 위협 상승으로 방공시스템 수요 더욱 증가 전망

LIG넥스원에 대해 투자의견 Buy 유지하고 목표주가를 623,000원으로 기존대비 38% 상향. 이는 중동 지역 안보 위협 상승으로 중동 국가들과 진행 중인 무기체계 계약 협상 속도가 빨라질 것으로 예상되어 밸류에이션 목표 배수(EV/EBITDA)를 기존 15배에서 20배(유럽 방산업체 평균)으로 상향한 영향과 향후 기수주한 UAE/사우디/이라크 천궁-II 방공시스템 사업진행율 상승에 따른 수익 추정치 상향 영향 때문. UAE 천궁-II는 약 2.6조원 중 1분기까지 약 0.4조원 인식된 것으로 파악되며, 사우디는 이르면 올해 말부터 매출 인식 예정되고 이라크는 '27년 상반기부터 매출 인식 예상

중동 국가들은 1)도입에 따른 정치적 부담이 적다는 점, 2)가성비가 뛰어나고 상대적으로 납기가 빠르다는 점 때문에 한국산 방공시스템(천궁-II/L-SAM) 선호하는 것으로 판단. LIG넥스원은 천궁-II와 L-SAM의 주체계업체로서 천궁-II의 요격미사일, L-SAM의 AAM(대 항공기 유도탄)을 생산함

### 2Q25 Preview: 전년비 실적 증가세 이어갈 전망

2분기 실적은 기저효과로 전분기보다는 감소하겠으나 천궁-II, K2 전차 그리고 공개되지 않은 수출사업 등 수익성 높은 사업 비중이 증가하면서 전년비 증가세는 이어갈 것으로 전망. 1분기 신규 수주는 이라크 천궁-II가 반영되어 약 4.2조원 기록, 수주잔고는 약 22.9조원으로 전년비 18.6% 증가. 이는 7년 정도의 매출에 해당. 2분기 중 공시된 신규수주는 약 7,200억원이었음

**LIG넥스원 2분기 실적 Preview (K-IFRS 연결)** (단위: 십억원, %)

| | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25E | | | | | 3Q25F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 예상치 | y-y | q-q | 기존 추정 | 컨센서스 | |
| 매출액 | 605 | 740 | 1,168 | 908 | 800 | 32.3 | -11.9 | 800 | 877 | 900 |
| 영업이익 | 49 | 52 | 62 | 114 | 72 | 46.5 | -36.6 | 72 | 82 | 81 |
| *영업이익률* | *8.1* | *7.0* | *5.3* | *12.5* | *9.0* | | | *9.0* | *9.4* | *9.0* |
| 세전이익 | 44 | 43 | 53 | 103 | 71 | 59.4 | -31.1 | 71 | 81 | 80 |
| (지배)순이익 | 46 | 43 | 72 | 84 | 53 | 16.1 | -37.1 | 53 | 70 | 60 |

자료: LIG넥스원, FactSet, NH투자증권 리서치본부 전망

## Summary

모태는 1976년 설립된 금성정밀. 1995년 LG정밀, 2000년 LG이노텍으로 사명을 변경하였고, LG그룹에서 계열분리되는 과정에서 2004년 LG이노텍에서 방위산업을 담당하던 시스템 사업부가 분사하여 넥스원퓨처로 설립되었으며 2007년 현재의 사명으로 변경. 표적탐지 후 이를 식별하고 정밀타격을 가능하게 하는 무기체계를 제공하는 방위사업을 영위. 최대주주는 LIG로 지분 42.0%를 보유. 2015년 상장

### Share price drivers/Earnings Momentum

- 무기체계 국내 양산 및 해외 수출 증가
- KPS(한국형 GPS) 구축 사업 참여

### Downside Risk

- 무기체계 개발 및 생산 지연
- 글로벌 국방비 혹은 국내 방위력 개선비 감소

### Cross valuations

(단위: 배, %)

| Company | PER | | PBR | | ROE | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025E | 2026F | 2025E | 2026F | 2025E | 2026F |
| RTX | 24.1 | 21.5 | 3.0 | 2.9 | 12.5 | 13.4 |
| Lockheed Martin | 16.7 | 15.3 | 15.4 | 13.7 | 92.2 | 89.7 |
| Northrop Grumman | 19.6 | 17.2 | 4.6 | 4.3 | 23.3 | 24.9 |
| L3Harris | 23.5 | 20.2 | 2.4 | 2.3 | 10.2 | 11.4 |
| Thales | 26.3 | 22.7 | 623 | 5.6 | 23.5 | 24.7 |

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

### Historical valuations

(단위: 배, %)

| Valuations | 2023 | 2024 | 2025E | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| PER | 16.4 | 21.9 | 45.0 | 34.6 | 29.3 |
| PBR | 2.7 | 4.0 | 8.4 | 7.0 | 5.8 |
| PSR | 1.2 | 1.5 | 3.0 | 2.6 | 2.2 |
| ROE | 17.6 | 19.6 | 20.1 | 22.0 | 21.7 |
| ROIC | 15.3 | 20.3 | 27.2 | 27.8 | 28.5 |

자료: NH투자증권 리서치본부

### Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

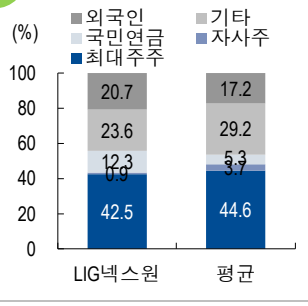
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1,861** | **1,761** | **1,478** | **1,453** | **1,600** | **1,822** | **2,221** | **2,309** | **3,276** |
| 영업이익 | 88 | 4 | 24 | 18 | 64 | 97 | 179 | 186 | 230 |
| *영업이익률(%)* | *4.7* | *0.2* | *1.6* | *1.2* | *4.0* | *5.3* | *8.1* | *8.1* | *7.0* |
| 세전이익 | 83 | -25 | 11 | 14 | 39 | 129 | 158 | 185 | 210 |
| **순이익** | **77** | **-9** | **4** | **3** | **58** | **105** | **123** | **175** | **217** |
| **지배지분순이익** | **77** | **-9** | **4** | **3** | **58** | **105** | **123** | **175** | **222** |
| EBITDA | 135 | 54 | 74 | 72 | 115 | 154 | 233 | 255 | 309 |
| CAPEX | 82 | 103 | 11 | 31 | 32 | 32 | 46 | 59 | 497 |
| Free Cash Flow | -190 | -139 | -125 | 120 | 160 | 103 | 411 | 408 | 455 |
| EPS(원) | 3,502 | -392 | 203 | 145 | 2,631 | 4,775 | 5,588 | 7,953 | 10,078 |
| BPS(원) | 28,711 | 27,454 | 29,552 | 28,817 | 30,569 | 34,696 | 42,508 | 47,835 | 55,031 |
| DPS(원) | 940 | 500 | 500 | 600 | 900 | 1,200 | 1,500 | 1,950 | 2,400 |
| 순차입금 | 248 | 421 | 581 | 509 | 471 | 446 | 56 | -263 | -178 |
| ROE(%) | 12.7 | -1.4 | 0.7 | 0.5 | 8.9 | 14.6 | 14.5 | 17.6 | 19.6 |
| ROIC(%) | 10.8 | -2.4 | 2.7 | 0.3 | 7.2 | 9.6 | 16.5 | 15.3 | 20.3 |
| 배당성향(%) | 26.8 | -127.5 | 246.7 | 414.4 | 33.7 | 24.9 | 26.6 | 24.3 | 23.6 |
| 배당수익률(%) | 1.2 | 0.8 | 1.4 | 1.9 | 3.0 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.1 |
| 순차입금 비율(%) | 39.3 | 69.6 | 89.4 | 80.3 | 70.0 | 58.5 | 6.0 | -25.0 | -14.4 |

자료: LIG넥스원, NH투자증권 리서치본부

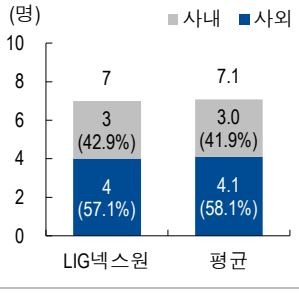
## ESG Index & Event

### G

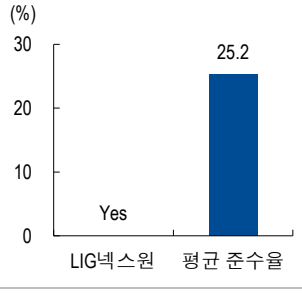
#### 주주 구성



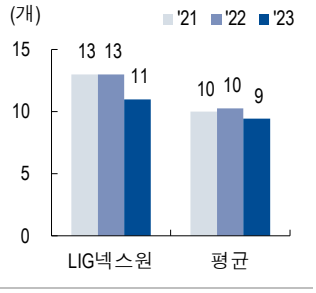

#### 이사회 구성




#### 이사회 의장의 사외이사 여부



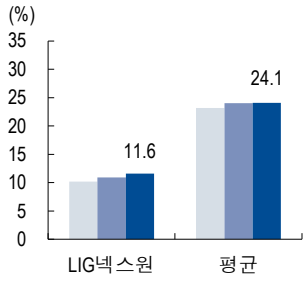

#### 기업지배구조 핵심지표 준수



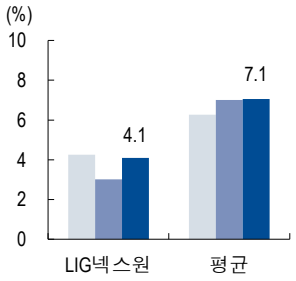

주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: LIG넥스원, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### S

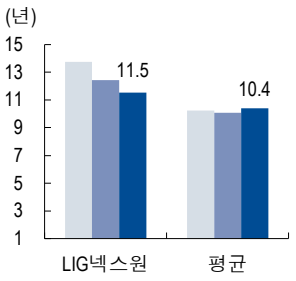
#### 여성 임직원 비율



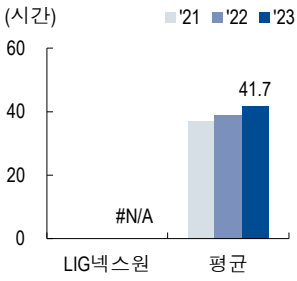

#### 계약직 비율




#### 근속연수



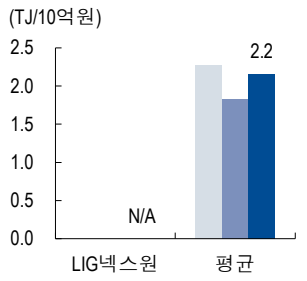

#### 인당 교육시간



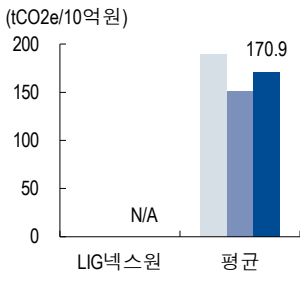

주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: LIG넥스원, NH투자증권 리서치본부

### E

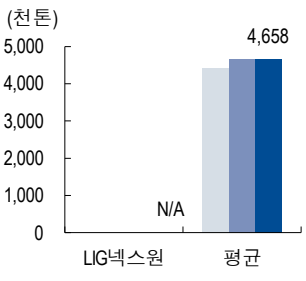
#### 에너지 사용량



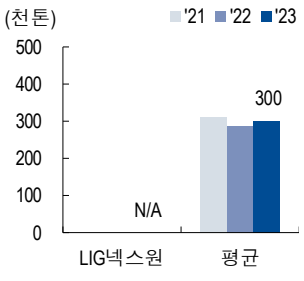

#### 온실가스 배출량




#### 용수 재활용량




#### 폐기물 재활용량




주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: LIG넥스원, NH투자증권 리서치본부

### ESG Event

| | | |
|---|---|---|
| E | 2022.1 | - 하천정화활동, 꽃길 조성 등 환경관련 지역사회 공헌활동 정기 실시 |
| S | 2022.1 | - 1사 1묘역/1사 1병영 자매결연, 저소득 국가유공자 위문품 전달 등 국군 장병 사기 진작 및 복지 향상 활동 실시 |
| G | 2021.7 | - 'LIG넥스원 기업 지배 구조 헌장' 제정 |

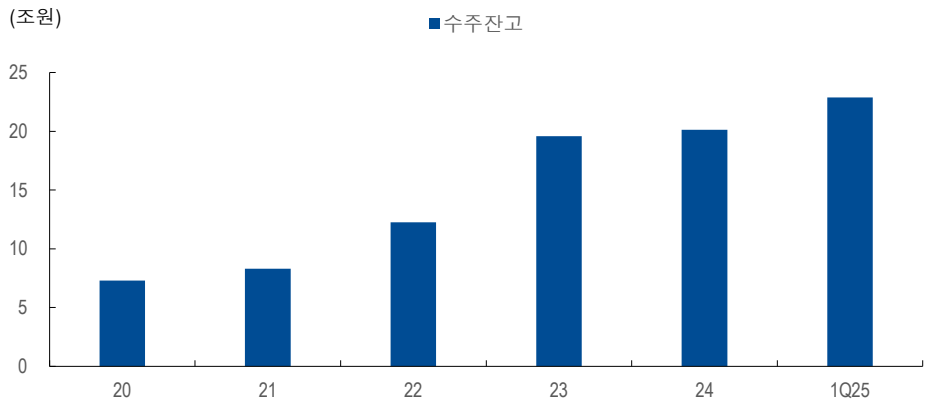
자료: LIG넥스원, NH투자증권 리서치본부

표1. 사업부문별 연간 실적 추정 (단위: 십억원)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25P | 2Q25E | 3Q25F | 4Q25F | 2024 | 2025E | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출 | 764 | 605 | 740 | 1,168 | 908 | 800 | 900 | 1,400 | 3,276 | 4,008 | 4,600 |
| 내수 | 425 | 508 | 570 | 943 | 726 | 600 | 700 | 1,100 | 2,446 | 3,126 | 3,300 |
| 수출 | 339 | 95 | 170 | 225 | 182 | 200 | 200 | 300 | 829 | 882 | 1,300 |
| 영업이익 | 67 | 49 | 52 | 62 | 114 | 72 | 81 | 91 | 230 | 358 | 460 |
| 영업이익률(%) | 8.8 | 8.1 | 7.0 | 5.3 | 12.5 | 9.0 | 9.0 | 6.5 | 7.0 | 8.9 | 10.0 |

자료: LIG넥스원, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 수주잔고




자료: LIG넥스원, NH투자증권 리서치본부

**표2. 목표 주가 산출** (단위: 십억원)

| 구분 | 금액 | 비고 |
|---|---|---|
| 영업가치 (A) | 13,400 | 향후 3년 평균 EBITDA에 20배 적용 |
| 비영업가치 (B) | 0 | |
| 기업가치 (C=A+B) | 13,400 | |
| 조정 순차입금 (D) | (300) | |
| 주주가치 (E=C-D) | 13,700 | |
| 주식수(F, 백만주) | 22 | |
| 적정주가 (G=E/F, 원) | 622,727 | |

자료: NH투자증권 리서치본부 추정

**표3. 실적 전망 (IFRS 연결)** (단위: 십억원, 원, 배, %)

| | | 2024 | 2025E | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | - 수정 후 | 3,276 | 4,008 | 4,600 | 5,400 |
| | - 수정 전 | - | 4,008 | 4,600 | 5,400 |
| | - 변동률 | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업이익 | - 수정 후 | 229.8 | 357.6 | 460.0 | 540.0 |
| | - 수정 전 | - | 357.6 | 437.0 | 513.0 |
| | - 변동률 | - | 0.0 | 5.3 | 5.3 |
| 영업이익률(수정 후) | | 7.0 | 8.9 | 10.0 | 10.0 |
| EBITDA | | 309.1 | 464.5 | 583.5 | 678.4 |
| (지배지분)순이익 | | 221.7 | 264.3 | 343.4 | 405.3 |
| EPS | - 수정 후 | 10,078 | 12,012 | 15,607 | 18,424 |
| | - 수정 전 | - | 12,039 | 14,789 | 17,458 |
| | - 변동률 | - | -0.2 | 5.5 | 5.5 |
| PER | | 21.9 | 45.0 | 34.6 | 29.3 |
| PBR | | 4.0 | 8.4 | 7.0 | 5.8 |
| EV/EBITDA | | 15.2 | 25.2 | 19.8 | 16.8 |
| ROE | | 19.6 | 20.1 | 22.0 | 21.7 |

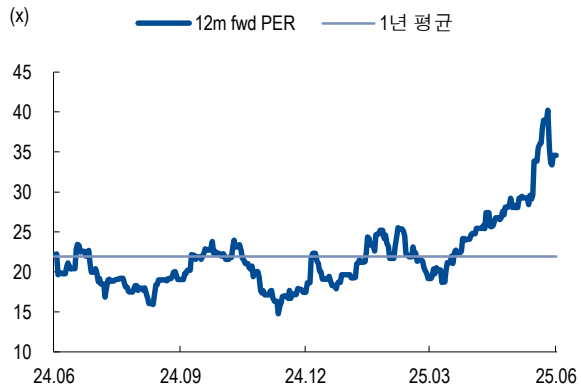
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표4. 글로벌 항공우주/방위산업 기업 밸류에이션 테이블 (단위: 백만달러, 배, %)

| | 시가총액 | EV/EBITDA | | PER | | PBR | | ROE | | OPM | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Trailing | Forward | Trailing | Forward | Trailing | Forward | Trailing | Forward | FY1 | FY2 |
| **한국** | | | | | | | | | | | |
| 한화에어로스페이스 | 33,269 | 19.7 | 13.9 | 21.1 | 22.2 | 6.5 | 4.8 | 30.8 | 21.9 | 11.5 | 12.6 |
| 현대로템 | 16,169 | 28.1 | 19.0 | 38.1 | 26.3 | 9.2 | 6.9 | 24.0 | 26.2 | 17.2 | 17.6 |
| LIG 넥스원 | 8,805 | 31.3 | 22.9 | 46.1 | 34.6 | 9.0 | 7.4 | 19.5 | 21.4 | 9.1 | 10.1 |
| 한화시스템 | 8,257 | 31.4 | 25.3 | 34.7 | 48.8 | 4.3 | 4.0 | 12.4 | 8.2 | 6.5 | 7.9 |
| KAI | 6,552 | 24.6 | 18.0 | 43.0 | 28.5 | 4.9 | 4.3 | 11.5 | 15.2 | 7.8 | 9.2 |
| 풍산 | 2,817 | 10.3 | 9.4 | 16.4 | 15.5 | 1.7 | 1.6 | 10.2 | 10.0 | 6.8 | 7.3 |
| **미국** | | | | | | | | | | | |
| RTX | 193,259 | 17.6 | 16.3 | 24.7 | 22.8 | 3.1 | 3.0 | 12.6 | 13.0 | 12.8 | 13.4 |
| Lockheed Martin | 107,446 | 13.2 | 11.7 | 18.5 | 16.0 | 16.3 | 14.5 | 88.1 | 90.9 | 12.1 | 12.2 |
| General Dynamics | 78,033 | 15.1 | 14.0 | 20.4 | 18.4 | 3.5 | 3.3 | 17.1 | 18.1 | 10.3 | 10.8 |
| Northrop Grumman | 71,101 | 15.0 | 14.3 | 19.3 | 18.4 | 4.7 | 4.4 | 24.2 | 24.1 | 10.3 | 10.9 |
| L3Harris | 46,172 | 14.9 | 14.5 | 20.9 | 21.8 | 2.4 | 2.4 | 11.5 | 10.8 | 15.6 | 16.1 |
| **유럽** | | | | | | | | | | | |
| Rheinmetall | 93,685 | 39.8 | 28.9 | 74.6 | 48.0 | 16.6 | 13.2 | 22.3 | 27.4 | 15.7 | 17.2 |
| BAE Systems | 76,966 | 16.0 | 14.5 | 26.0 | 23.6 | 4.7 | 4.4 | 18.0 | 18.6 | 10.9 | 11.1 |
| Thales | 59,317 | 16.1 | 14.8 | 30.1 | 24.0 | 6.3 | 5.8 | 21.0 | 24.1 | 12.3 | 12.8 |
| Leonardo | 31,591 | 13.5 | 12.1 | 26.7 | 24.0 | 2.9 | 2.6 | 10.7 | 11.0 | 8.4 | 9.1 |
| Saab | 28,766 | 30.2 | 25.0 | 56.7 | 44.7 | 7.2 | 6.4 | 12.7 | 14.2 | 9.7 | 10.4 |
| Dassault Aviations | 27,431 | 19.9 | 15.9 | 21.7 | 19.0 | 3.5 | 3.2 | 16.3 | 17.0 | 9.3 | 10.1 |
| MTU Aero Engines | 23,633 | 14.7 | 13.2 | 24.6 | 21.9 | 5.4 | 4.5 | 21.8 | 20.6 | 14.4 | 14.2 |
| Elbit Systems | 20,262 | 27.1 | 22.5 | 48.8 | 37.8 | - | - | - | - | 8.5 | 9.3 |
| Hensoldt | 12,803 | 26.9 | 22.7 | 55.9 | 46.9 | 11.8 | 10.3 | 21.2 | 22.0 | 13.1 | 14.1 |
| Renk Group | 7,727 | 28.9 | 23.1 | 53.4 | 40.7 | 13.9 | 11.8 | 26.0 | 29.1 | 16.7 | 17.7 |

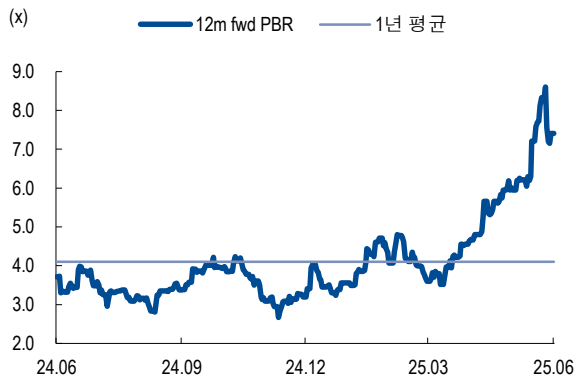
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림2. 12m fwd PER



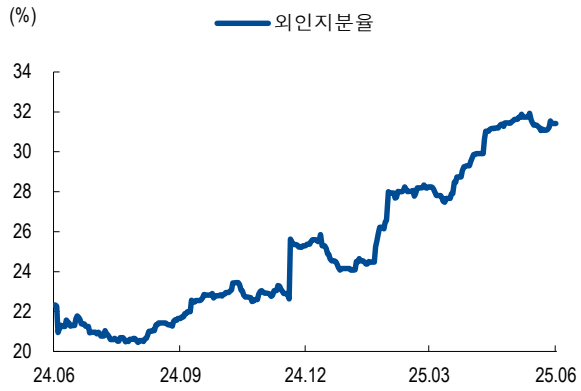

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림3. 12m fwd PBR



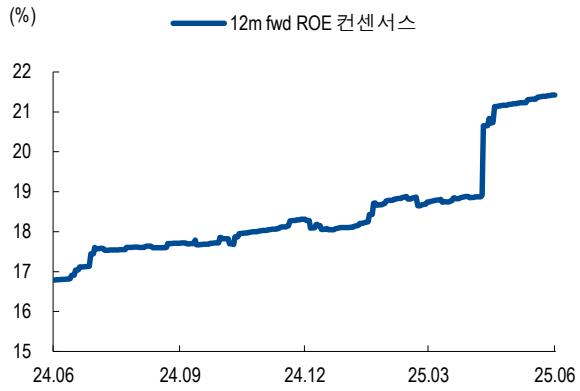

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림4. 외국인 지분율




자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

그림5. 12m fwd ROE 컨센서스




자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

## Statement of comprehensive income

| (십억원) | 2024/12A | 2025/12E | 2026/12F | 2027/12F |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **3,276** | **4,008** | **4,600** | **5,400** |
| 증감률 (%) | 41.9 | 22.3 | 14.8 | 17.4 |
| **매출원가** | **2,824** | **3,357** | **3,795** | **4,455** |
| **매출총이익** | **453** | **650** | **805** | **945** |
| Gross 마진 (%) | 13.8 | 16.2 | 17.5 | 17.5 |
| 판매비와 일반관리비 | 223 | 293 | 345 | 405 |
| **영업이익** | **230** | **358** | **460** | **540** |
| 증감률 (%) | 23.3 | 55.6 | 28.6 | 17.4 |
| OP 마진 (%) | 7.0 | 8.9 | 10.0 | 10.0 |
| **EBITDA** | **309** | **464** | **583** | **678** |
| **영업외손익** | **-20** | **-15** | **-2** | **0** |
| 금융수익(비용) | -57 | -5 | -2 | 0 |
| 기타영업외손익 | 36 | -10 | 0 | 0 |
| 종속, 관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | **210** | **343** | **458** | **540** |
| **법인세비용** | **-7** | **80** | **114** | **135** |
| 계속사업이익 | 217 | 263 | 343 | 405 |
| **당기순이익** | **217** | **263** | **343** | **405** |
| 증감률 (%) | 23.8 | 21.3 | 30.6 | 18.1 |
| Net 마진 (%) | 6.6 | 6.6 | 7.5 | 7.5 |
| 지배주주지분 순이익 | 222 | 264 | 343 | 405 |
| 비지배주주지분 순이익 | -5 | -1 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | -17 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 200 | 263 | 343 | 405 |

## Valuations/profitability/stability

| | 2024/12A | 2025/12E | 2026/12F | 2027/12F |
|---|---|---|---|---|
| PER(X) | 21.9 | 45.0 | 34.6 | 29.3 |
| PBR(X) | 4.0 | 8.4 | 7.0 | 5.8 |
| PCR(X) | 12.2 | 26.2 | 20.4 | 17.5 |
| PSR(X) | 1.5 | 3.0 | 2.6 | 2.2 |
| EV/EBITDA(X) | 15.2 | 25.2 | 19.8 | 16.8 |
| EV/EBIT(X) | 20.5 | 32.7 | 25.2 | 21.2 |
| EPS(W) | 10,078 | 12,012 | 15,607 | 18,424 |
| BPS(W) | 55,031 | 64,660 | 77,288 | 92,337 |
| SPS(W) | 148,925 | 182,165 | 209,091 | 245,455 |
| 자기자본이익률(ROE, %) | 19.6 | 20.1 | 22.0 | 21.7 |
| 총자산이익률(ROA, %) | 4.4 | 4.2 | 5.2 | 5.7 |
| 투하자본이익률 (ROIC, %) | 20.3 | 27.2 | 27.8 | 28.5 |
| 배당수익률(%) | 1.1 | 0.4 | 0.6 | 0.6 |
| 배당성향(%) | 23.6 | 19.8 | 19.1 | 18.3 |
| 총현금배당금(십억원) | 52 | 52 | 66 | 74 |
| 보통주 주당배당금(W) | 2,400 | 2,400 | 3,000 | 3,400 |
| 순부채(현금)/자기자본(%) | -14.4 | -15.3 | -19.0 | -23.1 |
| 총부채/자기자본(%) | 395.0 | 341.3 | 295.9 | 257.3 |
| 이자발생부채 | 485 | 480 | 477 | 474 |
| 유동비율(%) | 84.4 | 86.1 | 88.9 | 92.9 |
| 총발행주식수(mn) | 22 | 22 | 22 | 22 |
| 액면가(W) | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| 주가(W) | 220,500 | 540,000 | 540,000 | 540,000 |
| 시가총액(십억원) | 4,851 | 11,880 | 11,880 | 11,880 |

## Statement of financial position

| (십억원) | 2024/12A | 2025/12E | 2026/12F | 2027/12F |
|---|---|---|---|---|
| 현금및현금성자산 | 547 | 586 | 686 | 828 |
| 매출채권 | 364 | 392 | 450 | 528 |
| **유동자산** | **3,895** | **4,028** | **4,313** | **4,686** |
| 유형자산 | 1,371 | 1,464 | 1,563 | 1,651 |
| 투자자산 | 80 | 82 | 85 | 87 |
| **비유동자산** | **2,231** | **2,361** | **2,520** | **2,664** |
| **자산총계** | **6,125** | **6,389** | **6,833** | **7,350** |
| 단기성부채 | 266 | 271 | 277 | 282 |
| 매입채무 | 364 | 301 | 345 | 405 |
| **유동부채** | **4,617** | **4,678** | **4,851** | **5,043** |
| 장기성부채 | 218 | 209 | 200 | 192 |
| 장기충당부채 | 12 | 13 | 13 | 13 |
| **비유동부채** | **271** | **263** | **257** | **250** |
| **부채총계** | **4,888** | **4,941** | **5,107** | **5,293** |
| 자본금 | 110 | 110 | 110 | 110 |
| 자본잉여금 | 142 | 142 | 142 | 142 |
| 이익잉여금 | 907 | 1,119 | 1,397 | 1,728 |
| 비지배주주지분 | 27 | 25 | 25 | 25 |
| **자본총계** | **1,237** | **1,448** | **1,726** | **2,057** |

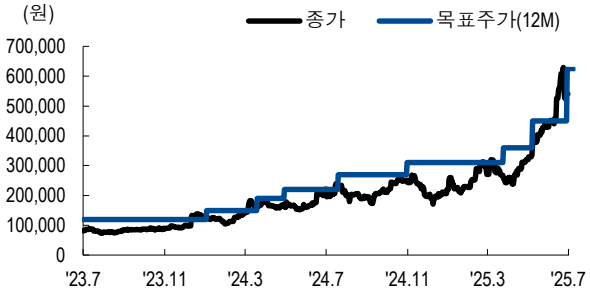
## Cash flow statement

| (십억원) | 2024/12A | 2025/12E | 2026/12F | 2027/12F |
|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **952** | **333** | **439** | **493** |
| 당기순이익 | 217 | 263 | 343 | 405 |
| + 유/무형자산상각비 | 79 | 107 | 123 | 138 |
| + 종속, 관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + 외화환산손실(이익) | -30 | 0 | 0 | 0 |
| Gross Cash Flow | 396 | 453 | 583 | 678 |
| - 운전자본의증가(감소) | 605 | -36 | -28 | -50 |
| **투자활동 현금흐름** | **-978** | **-237** | **-283** | **-283** |
| + 유형자산 감소 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - 유형자산 증가(CAPEX) | -497 | -180 | -200 | -200 |
| + 투자자산의매각(취득) | -21 | -2 | -2 | -3 |
| Free Cash Flow | 455 | 153 | 239 | 293 |
| Net Cash Flow | -26 | 96 | 156 | 210 |
| **재무활동현금흐름** | **122** | **-57** | **-55** | **-68** |
| 자기자본 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채증감 | 122 | -57 | -55 | -68 |
| 현금의증가 | 102 | 39 | 100 | 142 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 547 | 586 | 686 | 828 |
| 기말 순부채(순현금) | -178 | -222 | -328 | -475 |

### 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 제시일자 | 투자의견 | 목표가 | 괴리율 (%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최저/최고 |
| 2025.07.01 | Buy | 623,000원(12개월) | - | - |
| 2025.05.08 | Buy | 450,000원(12개월) | 4.5% | 40.0% |
| 2025.03.25 | Buy | 360,000원(12개월) | -22.1% | -6.5% |
| 2024.10.31 | Buy | 310,000원(12개월) | -21.0% | 3.4% |
| 2024.07.19 | Buy | 270,000원(12개월) | -20.5% | -1.9% |
| 2024.04.29 | Buy | 220,000원(12개월) | -15.8% | 8.9% |
| 2024.03.19 | Buy | 190,000원(12개월) | -11.5% | -4.2% |
| 2024.01.03 | Buy | 150,000원(12개월) | -11.9% | 22.2% |
| 2023.04.17 | Buy | 120,000원(12개월) | -26.6% | 15.4% |

LIG넥스원 (079550.KS)




### 종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 6월 30일 기준)
   - 투자의견 분포

| Buy | Hold | Sell |
|---|---|---|
| 87.3% | 12.7% | 0.0% |

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'LIG넥스원'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.