LIG넥스원 (079550)

Earnings Preview | Company Analysis | 방위산업 | 2026. 1. 22

4Q25 Preview: 반영된 악재, 개선되는 26년

Analyst 최정환 CFA
jhchoi@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	640,000 원
현재주가	549,000 원
상승여력	16.6%

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (1/21)	4,909.93 pt
시가총액	119,460 억원
발행주식수	22,000 천주
52 주 최고가/최저가	631,000 / 209,000 원
90 일 일평균거래대금	742.28 억원
외국인 지분율	30.2%
배당수익률(26.12E)	0.5%
BPS(26.12E)	84,319 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 8.4%
	6 개월 -66.7%
	12 개월 55.2%
주주구성	LIG(외 9 인) 38.2%
	국민연금공단 8.7%
	Artisan Partners 8.2%

Stock Price

4Q25 컨센서스 대비 매출액 하회 영업이익 상회 전망

4Q25 연결 기준 매출액 1조 780억원(-7.6% YoY), 영업이익 760억원(+21.3% YoY, OPM 7.1%)으로 컨센서스 대비 매출액(1조 2,353억원) 하회, 영업이익(705억원, OPM 5.7%) 상회 전망. 4Q25 영업이익률의 경우 연내 가장 낮은 수준을 시현 할 것으로 추정. 이는 1) 고스트로보틱스 적자 지속 2) 계절적으로 수주 집중에 따른 충당부채 인식 증가 3) 3Q25 대비 소폭 낮아지는 내수 양산 비중 4) 저마진 수출 사업 매출 인식 때문. 수출 비중의 경우 26.1%로 3Q25 15.8% 대비 증가, 25년 연간으로는 19.3% 추정

악재는 상당 부분 반영, 계속해서 좋아질 실적

동사 실적의 경우 26→27→28년 계단식 개선을 전망. 이는 26년부터 중동향 천궁2 수출 양산 매출 인식이 본격화되며, 이라크 천궁2 수출의 경우에도 28년 납기를 목표로 사업을 진행하고 있어 수출 비중이 지속 증가하기 때문. 동사 수주잔고 내 개발 관련 수주잔고 그리고 자체 개발비 투입이 증가하며 단기에 내수 영업이익률은 아쉬울 것으로 보이지만 개발 관련 수주 및 비용 투입은 향후 양산 사업으로 돌아올 수 있기 때문에 중장기적 관점에서 긍정적이라 판단. 특히 최근 방위산업의 트렌드인 무인화의 경우 하드웨어가 아닌 소프트웨어가 핵심임을 고려했을 때 동사가 강점을 보유하고 있는 전투체계 역량과 시너지를 발휘 할 것이라 전망

목표주가 640,000원으로 14.2% 상향, 투자의견 Buy 유지

26년 지배주주순이익에 글로벌 피어 12M Fwd PER 할인 적용해 산출, 목표주가 상향의 경우 26년 실적 추정치 상향 조정에 따른 것. 최근 방위산업체들의 멀티플 상승은 트럼프 행정부에 의한 지정학적 리스크 상승에 따른 것으로 글로벌 피어들과의 동일 멀티플 적용 받기 위해서는 1) 심화되는 경쟁 환경 속 산업 블록화에 대응하기 위한 방안 2) 지정학적 리스크 상승이 실적으로 실제 이어지는지에 대한 확인이 필요. 동사는 L-SAM, LAMD, CIWS-Ⅱ, 해검 등 체계를 늘려가고 있는 단계로 단기 수주 모멘텀은 피어 대비 부족하지만 천천히 경쟁력을 확보해 나가고 있는 기업임

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,309	3,276	3,980	4,647	5,915
영업이익	186	230	355	456	658
순이익	175	217	293	339	485
EPS (원)	8,028	10,106	14,396	17,087	24,397
증감률 (%)	42.3	25.9	42.5	18.7	42.8
PER (x)	16.3	18.3	28.4	32.1	22.5
PBR (x)	2.7	9.6	7.9	6.5	5.2
영업이익률 (%)	8.1	7.0	8.9	9.8	11.1
EBITDA 마진 (%)	11.1	9.4	11.2	11.9	12.8
ROE (%)	17.7	17.1	19.3	18.3	20.8

주: IFRS 연결 기준
자료: LIG넥스원, LS증권 리서치센터

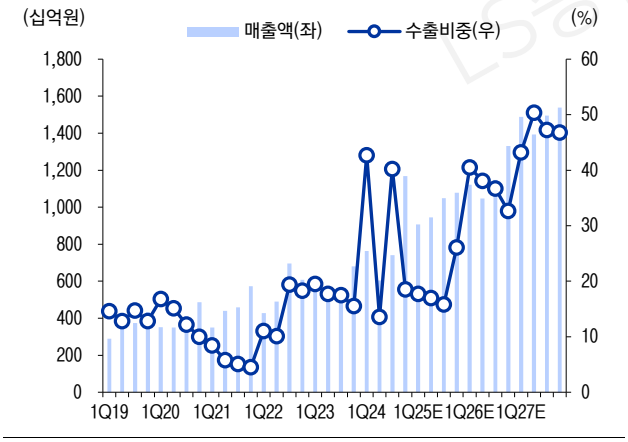
Valuation Table

표1 LIG 넥스원 목표주가 산출

(십억원)	세부내용	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
지배주주순이익	376	109	88	91	87
Target PER	37.8				
시가총액	14,209				
상장주식수(천주)	22,000				
Target Price	640,000				
현재 주가	549,000				
상승여력	16.6%				

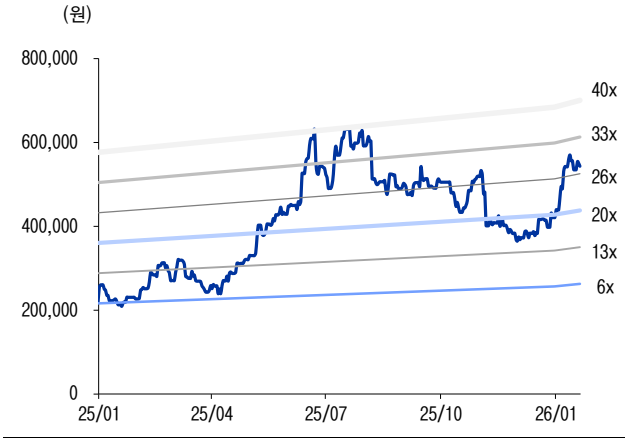
자료: LS증권 리서치센터

그림1 LIG 넥스원 매출액 및 수출비중 추이 및 전망



자료: LIG넥스원, LS증권 리서치센터

그림2 LIG 넥스원 12M Fwd PER 밴드



자료: LIG넥스원, LS증권 리서치센터

표2 LIG 넥스원 피어 테이블

기업명	매출 YoY(%)			OPM(%)			ROE(%)			12M Fwd PER	시가총액(조원)
	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E		
RTX	7.7	6.3	6.4	12.9	13.3	12.5	8.0	13.2	13.7	31.7	387.1
탈레스	6.7	7.6	8.0	12.3	12.8	11.8	23.8	23.9	24.2	27.8	93.9
레오나르도	8.4	8.6	7.4	10.3	8.1	8.1	12.3	12.3	13.2	31.0	59.4
L3 해리스	3.0	6.2	6.1	15.7	15.3	14.4	7.8	10.4	12.2	32.3	94.2
아셀산	49.5	50.9	58.5	22.9	23.1	14.6	14.3	19.8	23.1	56.1	52.2
헨솔트	21.3	12.2	10.4	11.2	12.3	10.5	17.3	19.6	22.7	59.2	17.8
글로벌 평균	16.1	15.3	16.1	14.2	14.1	12.0	13.9	16.5	18.2	39.7	-
LIG 넥스원	21.5	15.5	27.3	8.9	9.4	10.6	19.3	17.4	19.9	32.1	12.0

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표3 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	4Q25 Cons
연결 매출액	**908**	**945**	**1,049**	**1,192**	**908**	**945**	**1,049**	**1,078**	**1,240**
YoY	*+18.9%*	*+56.5 %*	*+41.6 %*	*+2.1 %*	*+18.9%*	*+56.5 %*	*+41.6 %*	*-7.6 %*	
수출비중	*17.7 %*	*17.0 %*	*15.8%*	*25.2 %*	*17.7%*	*17.0 %*	*15.8 %*	*26.1 %*	
PGM(정밀타격)	425	460	540	425	425	460	540	423	
ISR(감시정찰)	224	230	257	224	224	230	257	202	
AEW(항공전자)	125	113	152	125	125	113	152	140	
C4I(지휘통제)	107	113	119	107	107	113	119	285	
기타	26	30	18	26	26	30	18	28	
연결 영업이익	**114**	**76**	**89**	**82**	**114**	**76**	**89**	**76**	**70**
OPM	*12.5%*	*8.1%*	*8.5%*	*7.0%*	*12.5%*	*8.1%*	*8.5%*	*7.1%*	*5.6%*
지배주주순이익	**84**	**105**	**59**	**66**	**84**	**105**	**59**	**68**	**61**

자료: LS증권 리서치센터

표4 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후		
	25E	26E	27E	25E	26E	27E
연결 매출액	**4,128**	**4,839**	**6,140**	**3,980**	**4,647**	**5,915**
YoY	*+26.0%*	*+17.2 %*	*+26.9%*	*+21.5%*	*+16.7 %*	*+27.3%*
수출비중	*20.5%*	*35.3 %*	*46.2 %*	*19.3%*	*36.8 %*	*46.8 %*
PGM(정밀타격)	1,893	2,232	2,832	1,848	2,163	2,754
ISR(감시정찰)	933	1,104	1,401	912	1,071	1,363
AEW(항공전자)	545	640	814	530	617	786
C4I(지휘통제)	653	738	936	623	713	908
기타	103	114	144	101	110	139
연결 영업이익	**362**	**435**	**585**	**355**	**456**	**658**
OPM(%)	*8.8%*	*9.0%*	*9.5%*	*8.9%*	*9.8%*	*11.1%*
지배주주순이익	**314**	**354**	**465**	**317**	**376**	**537**

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LIG 넥스원 (079550)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,536	3,895	5,986	6,523	7,359
현금 및 현금성자산	445	547	870	1,106	1,492
매출채권 및 기타채권	276	364	459	422	348
재고자산	229	364	410	362	332
기타유동자산	1,585	2,620	4,248	4,633	5,187
비유동자산	1,280	2,231	2,326	2,431	2,604
관계기업투자등	1	3	3	3	3
유형자산	894	1,371	1,420	1,485	1,583
무형자산	188	629	650	676	713
자산총계	**3,815**	**6,125**	**8,312**	**8,954**	**9,963**
유동부채	2,651	4,617	6,492	6,826	7,391
매입채무 및 기타재무	128	364	597	604	592
단기금융부채	183	203	160	112	133
기타유동부채	2,340	4,049	5,736	6,110	6,667
비유동부채	178	271	299	273	246
장기금융부채	20	188	98	66	29
기타비유동부채	158	83	201	208	218
부채총계	**2,829**	**4,888**	**6,792**	**7,099**	**7,637**
지배주주지분	987	1,237	1,497	1,819	2,274
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142	142
이익잉여금	728	907	1,165	1,473	1,913
비지배주주지분(연결)	0	27	23	37	52
자본총계	**987**	**1,264**	**1,521**	**1,855**	**2,326**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**2,309**	**3,276**	**3,980**	**4,647**	**5,915**
매출원가	1,962	2,822	3,324	3,831	4,804
매출총이익	**347**	**454**	**656**	**816**	**1,111**
판매비 및 관리비	160	224	296	344	437
영업이익	**186**	**230**	**355**	**456**	**658**
(EBITDA)	255	309	446	551	759
금융손익	4	11	5	6	8
이자비용	10	20	8	7	5
관계기업등 투자손익	0	0	1	0	1
기타영업외손익	4	-12	12	-46	-59
세전계속사업이익	**185**	**210**	**365**	**422**	**602**
계속사업법인세비용	10	-7	71	82	117
계속사업이익	175	217	293	339	485
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**175**	**217**	**293**	**339**	**485**
지배주주	175	222	317	376	537
총포괄이익	**150**	**200**	**308**	**356**	**509**
매출총이익률 (%)	15.0	13.9	16.5	17.6	18.8
영업이익률 (%)	8.1	7.0	8.9	9.8	11.1
EBITDA 마진률 (%)	11.1	9.4	11.2	11.9	12.8
당기순이익률 (%)	7.6	6.6	7.4	7.3	8.2
ROA (%)	4.6	3.5	3.5	3.8	4.9
ROE (%)	17.7	17.1	19.3	18.3	20.8
ROIC (%)	12.0	9.2	12.5	14.5	20.3

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**465**	**952**	**498**	**550**	**727**
당기순이익(손실)	175	217	293	339	485
비현금수익비용가감	69	79	90	95	101
유형자산감가상각비	59	68	71	74	79
무형자산상각비	10	11	19	20	21
기타현금수익비용	0	0	0	0	0
영업활동 자산부채변동	229	652	114	116	142
매출채권 감소(증가)	-89	-88	-94	36	74
재고자산 감소(증가)	2	-135	-46	48	30
매입채무 증가(감소)	91	236	233	7	-13
기타자산, 부채변동	224	639	21	25	50
투자활동 현금흐름	**-97**	**-978**	**24**	**-166**	**-228**
유형자산처분(취득)	-97	-568	-119	-139	-177
무형자산 감소(증가)	-28	-431	-40	-46	-59
투자자산 감소(증가)	11	-40	-5	-38	-43
기타투자활동	17	62	188	58	52
재무활동 현금흐름	**-177**	**122**	**-192**	**-148**	**-113**
차입금의 증가(감소)	-127	189	-134	-80	-16
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-33	-43	-59	-68	-97
기타재무활동	-17	-24	0	0	0
현금의 증가	**192**	**96**	**329**	**236**	**387**
기초현금	253	445	541	870	1,106
기말현금	445	541	870	1,106	1,492

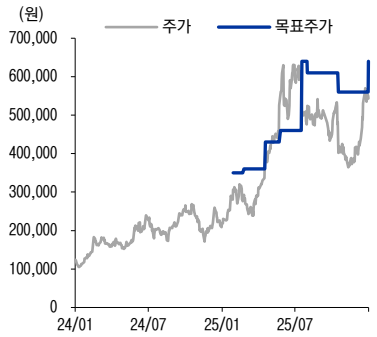
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	16.3	18.3	28.4	32.1	22.5
P/B	2.7	9.6	7.9	6.5	5.2
EV/EBITDA	10.3	15.2	27.9	20.3	14.2
P/CF	9.7	12.7	24.3	22.0	16.6
배당수익률 (%)	1.5	0.4	0.5	0.5	0.8
성장성 (%)					
매출액	4.0	41.9	21.5	16.7	27.3
영업이익	4.1	23.3	54.6	28.4	44.2
세전이익	17.3	13.3	74.0	15.6	42.8
당기순이익	42.3	23.7	35.5	15.7	42.8
EPS	42.3	25.9	42.5	18.7	42.8
안정성 (%)					
부채비율	286.7	386.6	446.6	382.7	328.3
유동비율	66.5	63.6	72.0	72.8	73.9
순차입금/자기자본(x)	-0.2	-0.1	-0.4	-0.5	-0.6
영업이익/금융비용(x)	19.3	11.8	43.6	60.9	120.0
총차입금 (십억원)	203	391	258	177	162
순차입금 (십억원)	-243	-156	-612	-928	-1,331
주당지표 (원)					
EPS	8,028	10,106	14,396	17,087	24,397
BPS	47,835	57,463	69,127	84,319	105,730
CFPS	21,149	43,270	22,623	24,998	33,047
DPS	1,950	2,400	2,600	3,000	4,400

자료: LIG넥스원, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LIG넥스원 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.03.28	Buy	86,000	4.1		-7.2						
2023.07.24	Buy	115,000	-27.7		-33.1						
2025.02.18	신규	최정환									
2025.02.18	Buy	350,000	-8.4		-14.5						
2025.03.17	Buy	360,000	3.5		-21.7						
2025.05.09	Buy	430,000	22.3		-0.6						
2025.06.15	Hold	460,000		6.6	25.8						
2025.08.08	Hold	640,000	-19.8		-22.1						
2025.08.22	Buy	610,000	-11.1		-19.3						
2025.11.07	Buy	560,000	1.8		-22.8						
2026.01.21	Buy	640,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최정환).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 1. 1 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)