2026/1/22

LIG넥스원 (079550)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

수출 확대와 고스트 로보틱스 정상화 기대감

4Q25 실적은 R&D 비용에 따른 변동성 있겠지만 yoy 개선 흐름 예상

'25년 4분기 예상 영업실적은 매출액 1.29조원(+10% yoy), 영업이익 802억원(+30% yoy), 영업이익률 6.2%(+0.9%p yoy)로 영업이익 컨센서스를 13% 상회할 것으로 전망한다. 4분기에 R&D 비용 반영 등으로 영업이익률은 1~3분기보다 낮아지겠지만 수출비중이 늘어나고 천궁2 매출이 본격화(1~3Q 각각 650억원, 730억원, 830억원)되면서 전년동기비 개선흐름을 이어나갈 것으로 추정한다.

수주잔고 역대 최고 수준, 수출비중 확대로 수익성 향상 추세 기대

수주잔고는 '25년 3분기말 23조 4,271억원으로 역대 최고 수준의 잔고를 확보하고 있으며, 향후 수주도 주력 시장인 중동(사우디 2차 계약 포함) 뿐 아니라 유럽, 동남아 등으로 활동을 전개하고 있어 확대될 것으로 기대한다. 3분기 누계 수출 비중은 17% 수준인데 중동지역 천궁2의 진행률 가속화를 통해 '25년 연간으로는 20% 수준, 그 이후 추세적으로 높아질 것으로 전망되며 수출 마진이 더 좋기 때문에 수익성 개선추세가 이어질 것으로 기대한다.

고스트 로보틱스는 판권 회복 이후 점차 개선 기대

고스트 로보틱스 관련 손실은 '25년 3분기 누계 약 320억원으로 파악되며, 여기에는 연간 150억원 규모의 무형자산 상각비가 포함되어 있다. 수익 안정화까지는 다소 시일이 걸릴 것으로 보이는데 '26년 3월경 국내 판권 회복 이후 본격적인 개발과 양산 등의 정상화 프로세스 및 시너지 노력이 집중될 것으로 기대한다.

Fig. 1: LIG넥스원 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	2,309	3,276	4,191	5,032	5,949
영업이익	186	230	361	463	586
세전이익	185	210	370	462	597
순이익[지배]	175	222	315	405	523
EPS(원)	7,953	10,078	14,316	18,395	23,783
증감률(%)	42.3	26.7	42.1	28.5	29.3
PER(배)	16.4	21.9	29.4	29.5	22.8
PBR	2.7	4.0	6.3	6.6	5.3
EV/EBITDA	10.6	15.5	18.7	18.9	14.7
ROE(%)	17.6	19.6	23.4	24.6	25.7
배당수익률	1.5	1.1	0.7	0.6	0.7

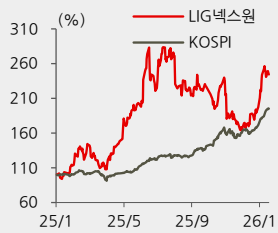
자료: LIG넥스원, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[상향]	
목표주가(6M)	700,000원
[상향]	28.9%
현재주가	543,000원
2026/1/21	

주식지표

시가총액	11,946십억원
52주최고가	631,000원
52주최저가	217,000원
상장주식수	2,200만주/0.0만주
자본금/액면가	110십억원/5,000원
60일평균거래량	16만주
60일평균거래대금	72십억원
외국인지분율	30.0%
자기주식수	15만주/0.7%
주요주주및지분율	
엘아이지 외	38.2%
국민연금공단	8.7%

주가동향



이상현

자동차/기계

prolog@bnkfn.co.kr

(02)2071-7672

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

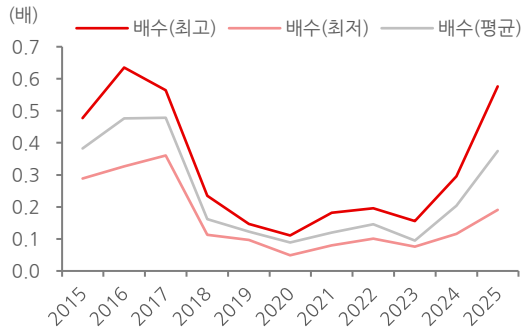
한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

투자의견 매수, 목표주가 700,000원

투자의견 매수, 목표주가 700,000원으로 상향한다(기존 보유, 520,000원에서 상향). '26년 예상실적 기준 현재주가 PER은 29.5배, 목표주가의 Implied PER은 38.1배 수준이다. 천궁2 매출 본격화 등으로 수출 비중이 높아지며 수익성 향상 흐름이 이어지고, 고스트 로보틱스의 정상화 및 시너지 노력도 '26년부터 본격화 될 것으로 기대한다.

Fig. 2: LIG넥스원 시총/수주잔고 배수 추이



자료: 오로라, BNK투자증권

표 1. LIG넥스원 목표주가

구분	2026	
영업가치	14,771	십억원
Backlog	25,616	십억원
Target P/Backlog	0.58	배
순차입금	(725)	십억원
목표 시가총액	15,496	원
발행주식수	22,000	천주
주당주주가치	700,345	원
목표주가	700,000	원
현재주가	543,000	원
상승여력	28.9	%
현재주가 PER	29.5	배
목표주가 PER	38.1	배

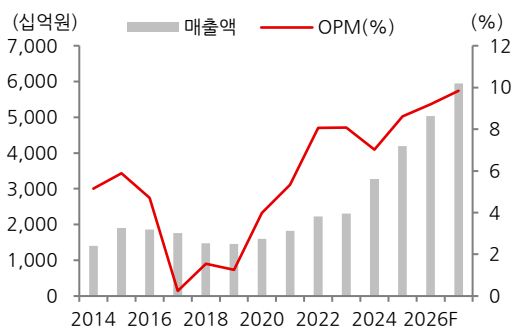
주: Target P/Backlog(목표 시총/수주잔고) 배수는 '25년 최고치 수준 적용
자료: BNK투자증권

표 1. LIG넥스원 분기 및 연간 실적 추정 (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
수주잔고	19,288	19,005	18,390	20,053	22,885	23,467	23,430	24,074	20,053	24,074	25,616
매출액	**764**	**605**	**740**	**1,168**	**908**	**945**	**1,049**	**1,289**	**3,276**	**4,191**	**5,032**
정밀타격(PGM)	234	261	314	474	425	460	493	559	1,284	1,938	2,157
감시정찰(ISR)	102	118	119	199	125	113	119	215	539	571	785
항공/전자(AEW)	71	83	90	154	107	113	163	182	398	565	621
지휘통제(C4I)	344	125	198	301	224	230	257	292	968	1,003	1,329
기타	13	17	18	40	26	30	18	41	88	115	141
매출총이익	106	92	109	146	174	158	166	173	453	670	856
판관비	39	43	57	84	60	81	76	93	223	310	393
영업이익	**67**	**49**	**52**	**62**	**114**	**78**	**90**	**80**	**230**	**361**	**463**
금융손익	-8	-15	11	-45	-1	30	-15	-5	-57	10	-2
기타손익	10	10	-19	36	-10	16	-7	0	36	-1	0
관계기업투자손익	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
세전이익	69	44	43	53	103	123	69	76	210	370	462
지배순이익	61	46	43	72	84	105	59	66	222	315	405
(증감률, % y-y)											
수주잔고	63.2	55.6	52.4	2.3	18.7	23.5	27.4	20.1	2.3	20.1	6.4
매출액	**39.6**	**10.8**	**38.1**	**71.7**	**18.9**	**56.3**	**41.7**	**10.4**	**41.9**	**27.9**	**20.1**
영업이익	-1.8	22.2	26.5	67.2	69.6	57.9	72.5	29.9	23.3	57.1	28.3
세전이익	-9.1	12.1	2.3	96.8	47.8	177.5	58.9	44.0	13.3	76.6	24.7
지배순이익	1.4	44.5	26.9	45.6	39.0	130.4	38.0	-8.6	26.7	42.1	28.5
(이익률, %)											
매출총이익률	13.9	15.2	14.7	12.5	19.1	16.8	15.8	13.4	13.8	16.0	17.0
영업이익률	**8.8**	**8.1**	**7.0**	**5.3**	**12.5**	**8.2**	**8.5**	**6.2**	**7.0**	**8.6**	**9.2**
세전이익률	9.1	7.3	5.9	4.5	11.3	13.0	6.6	5.9	6.4	8.8	9.2
지배순이익률	7.9	7.6	5.8	6.2	9.3	11.1	5.7	5.1	6.8	7.5	8.0

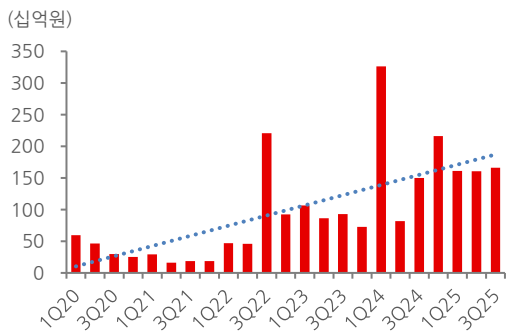
자료: LIG넥스원, BNK투자증권

Fig. 3: LIG넥스원 매출액과 영업이익률



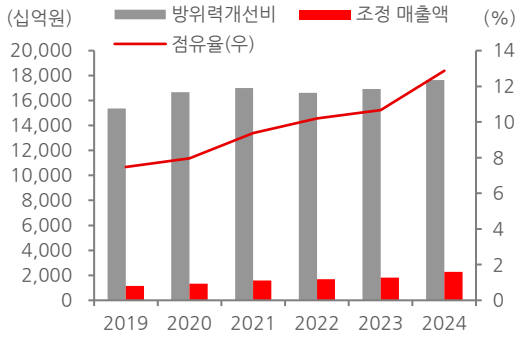
자료: LIG넥스원, BNK투자증권

Fig. 4: LIG넥스원 수출 매출액 추이



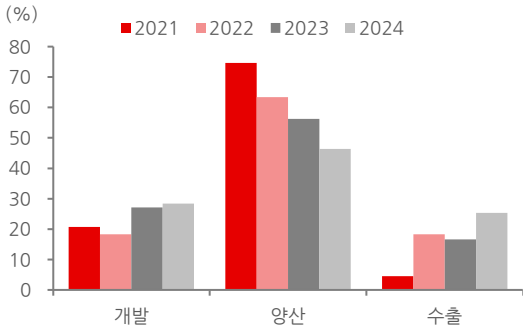
자료: LIG넥스원, BNK투자증권

Fig. 5: 방위력 개선비 대비 매출 점유율



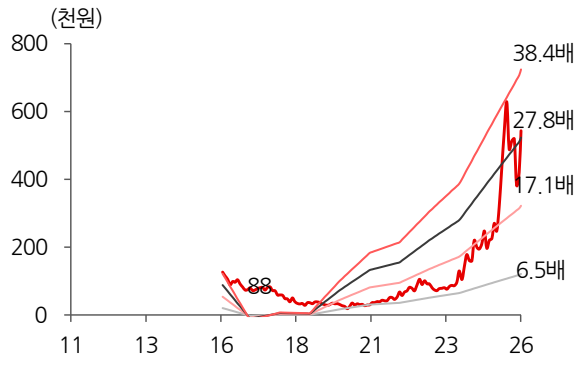
자료: LIG넥스원, BNK투자증권

Fig. 6: LIG넥스원 개발, 양산, 수출 매출 비중



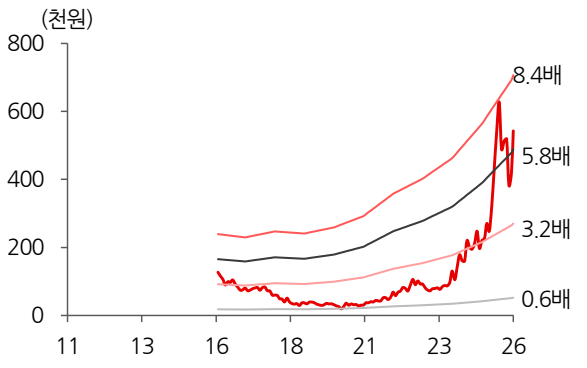
자료: LIG넥스원, BNK투자증권

Fig. 7: LIG넥스원 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 8: LIG넥스원 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,536	3,895	4,923	5,953	6,961
현금성자산	445	547	1,227	1,660	2,160
매출채권	276	364	402	467	523
재고자산	229	364	401	466	521
비유동자산	1,280	2,231	2,409	2,480	2,551
투자자산	59	80	82	84	86
유형자산	894	1,371	1,484	1,549	1,607
무형자산	188	629	711	715	726
자산총계	**3,816**	**6,125**	**7,332**	**8,433**	**9,512**
유동부채	2,651	4,617	5,498	6,285	6,954
매입채무	128	364	402	467	522
단기차입금	108	163	594	594	594
비유동부채	113	271	316	326	334
사채및장기차입금	20	188	212	212	212
부채총계	**2,763**	**4,888**	**5,814**	**6,610**	**7,288**
지배기업지분	1,052	1,210	1,477	1,816	2,263
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	153	153	153
이익잉여금	728	907	1,168	1,507	1,953
자본총계	**1,052**	**1,237**	**1,518**	**1,822**	**2,224**
총차입금	299	485	953	964	973
순차입금	-170	-84	-299	-725	-1,219

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**2,309**	**3,276**	**4,191**	**5,032**	**5,949**
매출원가	1,962	2,824	3,521	4,176	4,883
매출총이익	347	453	670	856	1,066
매출총이익률	15.0	13.8	16.0	17.0	17.9
판매비와관리비	160	223	310	393	480
판관비율	6.9	6.8	7.4	7.8	8.1
영업이익	**186**	**230**	**361**	**463**	**586**
영업이익률	8.1	7.0	8.6	9.2	9.9
EBITDA	255	309	481	595	725
영업외손익	-1	-20	9	-2	11
금융이자손익	-6	-2	-4	-1	11
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	5	-18	13	-1	0
세전이익	**185**	**210**	**370**	**462**	**597**
세전이익률	8.0	6.4	8.8	9.2	10.0
법인세비용	10	-7	72	92	119
법인세율	5.4	-3.3	19.5	19.9	19.9
계속사업이익	175	217	298	370	478
당기순이익	**175**	**217**	**298**	**370**	**478**
당기순이익률	7.6	6.6	7.1	7.4	8.0
지배기업순이익	175	222	315	405	523
총포괄손익	150	200	286	370	478

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**467**	**952**	**582**	**693**	**781**
당기순이익	175	217	298	370	478
비현금비용	137	244	286	255	291
감가상각비	69	79	120	131	139
비현금수익	-18	-65	-43	-30	-43
자산및부채의증감	213	605	98	192	163
매출채권감소	-72	-83	-573	-65	-55
재고자산감소	-16	-106	-44	-65	-55
매입채무증가	107	256	0	65	55
법인세환급(납부)	-31	-42	-45	-92	-119
투자활동현금흐름	**-97**	**-978**	**-232**	**-206**	**-213**
유형자산증가	-59	-497	-152	-160	-160
유형자산감소	0	0	0	0	0
무형자산순감	-24	-70	-63	-40	-48
재무활동현금흐름	**-177**	**122**	**330**	**-54**	**-67**
차입금증가	-68	186	468	11	10
자본의증감	0	0	11	0	0
배당금지급	-33	-42	-52	-66	-76
현금의증가	193	102	680	433	500
기말현금	445	547	1,227	1,660	2,160
잉여현금흐름(FCF)	408	455	430	533	621

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	7,953	10,078	14,316	18,395	23,783
BPS	48,076	55,272	67,309	82,726	103,033
CFPS	13,392	18,010	24,564	27,025	32,964
DPS	1,950	2,400	3,000	3,500	4,000
PER (배)	16.4	21.9	29.4	29.5	22.8
PSR	1.2	1.5	2.2	2.4	2.0
PBR	2.7	4.0	6.3	6.6	5.3
PCR	9.7	12.2	17.1	20.1	16.5
EV/EBITDA	10.6	15.5	18.7	18.9	14.7
배당성향 (%)	24.3	24.1	22.0	20.7	18.3
배당수익률	1.5	1.1	0.7	0.6	0.7
매출액증가율	4.0	41.9	27.9	20.1	18.2
영업이익증가율	4.1	23.3	57.1	28.3	26.5
순이익증가율	42.3	26.7	42.1	28.5	29.3
EPS증가율	42.3	26.7	42.1	28.5	29.3
부채비율 (%)	262.6	395.0	382.9	362.7	327.7
차입금비율	28.4	39.2	62.7	52.9	43.8
순차입금/자기자본	-16.1	-6.8	-19.7	-39.8	-54.8
ROA (%)	5.1	4.4	4.4	4.7	5.3
ROE	17.6	19.6	23.4	24.6	25.7
ROIC	18.5	24.2	26.0	34.3	47.1

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/1/21 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
LIG넥스원 (079550)	24/05/20	매수	200,000원	-2.2	19.8
	24/07/30	매수	275,000원	-20.7	-2.2
	24/11/11	매수	310,000원	-27.4	-6.5
	25/02/18	매수	340,000원	-11.3	-5.7
	25/03/10	매수	420,000원	2.2	50.2
	25/08/11	보유	520,000원	-10.7	9.6
	26/01/22	매수	700,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)

투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.