

# LIG 넥스원

## (079550)

### 올해보다 내년 이후 더 쎄

투자의견  
**BUY**(유지)

---

목표주가  
**720,000** 원(상향)

---

현재주가  
**603,000** 원(08/07)

---

시가총액  
**13,266**(십억원)

로봇/방산/조선/운송 양승윤\_02)368-6139\_syyang0901@eugenefn.com

- LIG넥스원의 2025년 2분기 매출액 9,454억원(+56%yoy), 영업이익 776억원(+58%yoy, OPM 8.2%)을 기록. 영업이익 기준 시장 컨센서스 856억원을 하회하는 실적. 고스트로보틱스 손실(140억) 제외하면 OPM은 10% 수준.
- 2분기 해외 수출 비중은 17%. 상반기 누계로도 17% 수준에 머무르고 있으나, 작년과 다르게 저마진 수출 물량 크게 감소하고, 중동 천궁 진행률 인식 본격화되면서 고마진 물량이 늘어나고 있음. 2분기 내수 마진을 7% 수준(개발 사업 포함)으로 추정되고, 고스트로보틱스 실적 고려하면 수출 마진을 20% 이상으로 추정됨.
- 향후 천궁 매출이 UAE, 사우디, 이라크 순으로 오버랩될 경우 수출 부문 수익성 추가 개선이 가능할 것으로 전망. 당사가 추정하는 해외 수출 매출 비중은 25년 20%, 26년 26%, 27년 32%로 점진 증가할 것으로 예상. 비닉 사업이 많아 추정 난이도가 높으나, 동사의 수주잔고(23.5조원) 중 해외 수주가 차지하는 비중은 '50% 이상'.
- 최근 이스라엘-이란 충돌 속, 미국이 사드 미사일 150발 이상을 소모. 글로벌 탄 소모와 더불어 요격탄/미사일 소모도 가파르게 진행 중. LIG넥스원은 잘 알려진 천궁 외에 대전차미사일(현궁, 알테어 등), 해궁 등 다수 신규 수출 기회를 노리고, 국내에서도 천궁-3, L-SAM2, KF-21 무장 사업, 함정 등 다수 새로운 먹거리를 확보 위해 노력 중.
- 내수 매출도 매우 견조. 상반기 누계 1.5조원 기록. 전년 동기 1조원 수준에서 크게 증가. 천궁-2, 현궁 3-2차, 해궁 등 각종 국내 양산 사업이 진행됨에 따름. 하반기도 내수 매출은 더 늘어날 것이라는 가이드. 금번 실적 발표에서 전사 OPM 가이드라인이 기존 7%에서 8% 이상으로 상향 조정됨. 견조한 실적 흐름을 반영.
- 1분기 호실적 기록 이후, 2분기 기대치 하회, 그리고 4분기에는 개발 사업 착수에 따른 손충금 인식이 예상됨. 그러나, 연간으로 보면 가파른 성장이 예상되는 기업. 단기 주가 상승에 따른 부담은 존재하나, 27년~28년 수출 매출이 본격화되는 시점을 바라본다면 여전히 매력적인 기업. 투자의견 BUY를 유지하며, TP 720,000원으로 상향 조정함.

|            |         |
|------------|---------|
| 주가(원, 8/7) | 603,000 |
| 시가총액(십억원)  | 13,266  |

|              |          |
|--------------|----------|
| 52주 최고가      | 22,000천주 |
| 최저가          | 650,000원 |
| 52주 일간 Beta  | 168,700원 |
| 60일 평균거래대금   | 1.49     |
| 외국인 자본율      | 922억원    |
| 52주 최고가      | 0.0%     |
| 배당수익률(2025F) | 0.4%     |

|               |       |
|---------------|-------|
| 주주구성(%)       |       |
| 엘아이지 (외 9인)   | 38.2% |
| 국민연금공단 (외 1인) | 10.0% |

|         |      |       |       |
|---------|------|-------|-------|
| 주가상승(%) | 1M   | 6M    | 12M   |
| 상대기준    | 15.1 | 112.3 | 172.1 |
| 절대기준    | 20.6 | 79.2  | 197.8 |

|          |         |         |    |
|----------|---------|---------|----|
| (원, 십억원) | 현재      | 직전      | 변동 |
| 투자의견     | BUY     | BUY     | -  |
| 목표주가     | 720,000 | 490,000 | ▲  |
| 영업이익(25) | 341     | 367     | ▼  |
| 영업이익(26) | 444     | 524     | ▼  |

| 12월 결산(십억원)  | 2023A | 2024A  | 2025E  | 2026E  |
|--------------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 2,309 | 3,276  | 4,150  | 4,895  |
| 영업이익         | 186   | 230    | 341    | 444    |
| 세전손익         | 185   | 210    | 394    | 499    |
| 당기순이익        | 175   | 217    | 322    | 408    |
| EPS(원)       | 7,953 | 10,078 | 15,149 | 19,280 |
| 증감률(%)       | 42.3  | 26.7   | 50.3   | 27.3   |
| PER(배)       | 16.4  | 21.9   | 39.8   | 31.3   |
| ROE(%)       | 17.6  | 19.6   | 25.2   | 26.2   |
| PBR(배)       | 2.7   | 4.0    | 9.2    | 7.4    |
| EV/EBITDA(배) | 10.6  | 15.4   | 29.0   | 22.5   |

자료: 유진투자증권

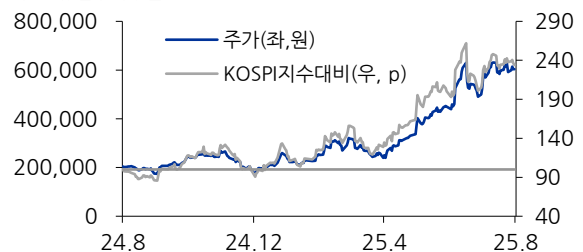


도표 1. LIG 넥스원 주요 실적 테이블

| 구분       | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24  | 1Q25 | 2Q25P | 3Q25E | 4Q25E | 2024  | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------|------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액(십억원) | 764  | 605  | 740  | 1,169 | 908  | 945   | 1,016 | 1,281 | 3,277 | 4,150 | 4,895 | 6,058 |
| yoy%     | 39.6 | 10.8 | 38.1 | 71.9  | 18.9 | 56.3  | 37.2  | 9.6   | 42.0  | 26.6  | 18.0  | 23.8  |
| 국내       | 438  | 523  | 591  | 952   | 747  | 785   | 787   | 987   | 2,502 | 3,306 | 3,613 | 4,147 |
| 해외수출     | 326  | 82   | 150  | 217   | 161  | 161   | 229   | 293   | 775   | 843   | 1282  | 1911  |
| 영업이익     | 67   | 49   | 52   | 63    | 114  | 78    | 90    | 60    | 231   | 341   | 444   | 661   |
| opm%     | 8.8  | 8.1  | 7.0  | 5.4   | 12.5 | 8.2   | 8.8   | 4.7   | 7.0   | 8.2   | 9.1   | 10.9  |
| 당기순이익    | 83   | 101  | 113  | 25    | 91   | 118   | 141   | 57    | 322   | 408   | 586   | 310   |
| npm%     | 10.8 | 16.6 | 15.3 | 2.2   | 10.1 | 12.5  | 13.9  | 4.5   | 9.8   | 9.8   | 12.0  | 5.1   |

자료: 유진투자증권

도표 2. LIG 넥스원 목표주가 산출식

| 구분              | 산정가치           | 비고                                 |
|-----------------|----------------|------------------------------------|
| ㉑ 당기순이익         | 517            | 본격 이익 성장 시기 진입하는 26~27년 순이익 평균값 적용 |
| ㉒ Target PER(배) | 30             | 글로벌 Peer 평균                        |
| ㉓ 기업가치          | 15,719         | ㉑=㉒×㉓                              |
| ㉔ 주식수(천주)       | 21,795         |                                    |
| ㉕ 주당가치(원)       | 721,213        | ㉕=㉓/㉔                              |
| ㉖ 목표주가(원)       | <b>720,000</b> |                                    |
| 상승여력(%)         | 19.4%          |                                    |
| 현재주가(원)         | 603,000        |                                    |

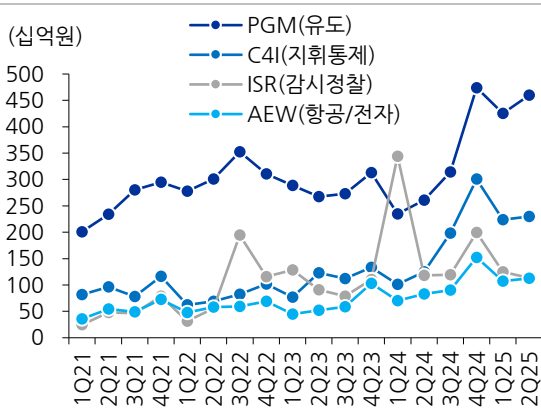
자료: 유진투자증권

도표 3. LIG 넥스원 주요 신규 수주 내용('25)

| 내용   | 금액(십억원) | 기간    |
|--|---------|-------|
| 천공3 체계, L-SAM2 체계, 전자전기, L-SAM 양산 등<br>다수 파이프라인 보유 |         |       |
| 대표병탐자레이더PBL  | 83.2    | 25~30 |
| 25년 신공유도탄 외 2 항목                                   | 138.2   | 25~29 |
| 기타 판매/공급계약<br>(장거리지대공유도무기 체계개발)                    | 98.7    | 25~28 |
| 정자제도 기상,<br>우주기상 위성 시스템 및 본체 개발                    | 320.8   | 25~31 |

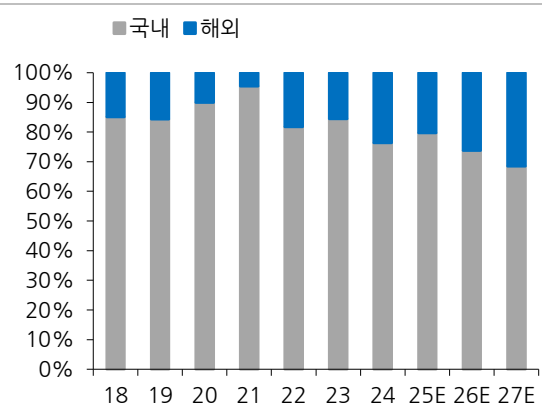
자료: 유진투자증권

도표 4. LIG 넥스원 부문별 매출액 추이



자료: 유진투자증권

도표 5. LIG 넥스원 국내 수출 매출 비중 추이



자료: Quantwisia, 유진투자증권

## LIG넥스원 (079550.KS) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원)    | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F   |
|-------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| <b>자산총계</b> | 3,816 | 6,125 | 6,993 | 7,644 | 8,576   |
| 유동자산        | 2,536 | 3,895 | 4,456 | 4,928 | 5,633   |
| 현금성자산       | 466   | 569   | 860   | 1,118 | 1,528   |
| 매출채권        | 309   | 425   | 564   | 666   | 813     |
| 재고자산        | 229   | 364   | 470   | 555   | 677     |
| 비유동자산       | 1,280 | 2,231 | 2,536 | 2,716 | 2,943   |
| 투자자산        | 198   | 230   | 223   | 232   | 242     |
| 유형자산        | 894   | 1,371 | 1,651 | 1,791 | 1,978   |
| 기타          | 188   | 629   | 662   | 693   | 724     |
| <b>부채총계</b> | 2,763 | 4,888 | 5,530 | 5,812 | 6,200   |
| 유동부채        | 2,651 | 4,617 | 5,268 | 5,548 | 5,934   |
| 매입채무        | 460   | 727   | 1,339 | 1,582 | 1,931   |
| 유동성이자부채     | 245   | 266   | 269   | 269   | 269     |
| 기타          | 1,945 | 3,623 | 3,660 | 3,696 | 3,733   |
| 비유동부채       | 113   | 271   | 262   | 264   | 267     |
| 비유동이자부채     | 54    | 218   | 207   | 207   | 207     |
| 기타          | 59    | 53    | 55    | 57    | 59      |
| <b>자본총계</b> | 1,052 | 1,237 | 1,463 | 1,832 | 2,376   |
| 지배지분        | 1,052 | 1,211 | 1,435 | 1,804 | 2,348   |
| 자본금         | 110   | 110   | 110   | 110   | 110     |
| 자본잉여금       | 142   | 142   | 142   | 142   | 142     |
| 이익잉여금       | 728   | 907   | 1,188 | 1,557 | 2,101   |
| 기타          | 72    | 51    | (5)   | (5)   | (5)     |
| 비지배지분       | 0     | 27    | 28    | 28    | 28      |
| <b>자본총계</b> | 1,052 | 1,237 | 1,463 | 1,832 | 2,376   |
| 총차입금        | 299   | 485   | 477   | 477   | 477     |
| 순차입금        | (167) | (84)  | (383) | (642) | (1,051) |

## 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업현금</b>           | 467   | 952   | 732   | 609   | 830   |
| 당기순이익                 | 175   | 217   | 322   | 408   | 586   |
| 자산상각비                 | 69    | 79    | 104   | 118   | 129   |
| 기타비현금성손익              | 51    | 100   | (21)  | 14    | 21    |
| 운전자본증감                | 213   | 605   | 334   | 67    | 91    |
| 매출채권감소(증가)            | (72)  | (83)  | (402) | (103) | (147) |
| 재고자산감소(증가)            | (16)  | (106) | (109) | (85)  | (122) |
| 매입채무증가(감소)            | 107   | 256   | 49    | 243   | 349   |
| 기타                    | 195   | 539   | 796   | 11    | 11    |
| <b>투자현금</b>           | (97)  | (978) | (434) | (297) | (355) |
| 단기투자자산감소              | 0     | 0     | (1)   | (1)   | (1)   |
| 장기투자증권감소              | (6)   | (3)   | (2)   | (2)   | (2)   |
| 설비투자                  | 59    | 497   | 354   | 245   | 303   |
| 유형자산처분                | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 무형자산처분                | (24)  | (70)  | (43)  | (44)  | (44)  |
| <b>재무현금</b>           | (177) | 122   | (9)   | (55)  | (66)  |
| 차입금증가                 | (144) | 162   | (9)   | 0     | 0     |
| 자본증가                  | (33)  | (42)  | (52)  | (55)  | (66)  |
| 배당금지급                 | 33    | 42    | 52    | 55    | 66    |
| <b>현금 증감</b>          | 193   | 102   | 290   | 257   | 409   |
| 기초현금                  | 253   | 445   | 547   | 837   | 1,095 |
| 기말현금                  | 445   | 547   | 837   | 1,095 | 1,503 |
| Gross Cash flow       | 295   | 396   | 407   | 543   | 739   |
| Gross Investment      | (116) | 373   | 99    | 229   | 264   |
| <b>Free Cash Flow</b> | 411   | 23    | 308   | 313   | 476   |

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2023A | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|---------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>    | 2,309 | 3,276  | 4,150  | 4,895  | 6,058  |
| 증가율(%)        | 4.0   | 41.9   | 26.7   | 18.0   | 23.8   |
| 매출원가          | 1,962 | 2,824  | 3,470  | 4,030  | 4,877  |
| <b>매출총이익</b>  | 347   | 453    | 679    | 865    | 1,182  |
| 판매 및 일반관리비    | 160   | 223    | 339    | 421    | 521    |
| 기타영업손익        | 9     | 39     | 52     | 24     | 24     |
| <b>영업이익</b>   | 186   | 230    | 341    | 444    | 661    |
| 증가율(%)        | 4.1   | 23.3   | 48.2   | 30.3   | 48.8   |
| <b>EBITDA</b> | 255   | 309    | 444    | 561    | 789    |
| 증가율(%)        | 9.6   | 21.1   | 43.7   | 26.4   | 40.5   |
| <b>영업외손익</b>  | (1)   | (20)   | 53     | 55     | 59     |
| 이자수익          | 4     | 10     | 8      | 10     | 12     |
| 이자비용          | 10    | 12     | 7      | 6      | 6      |
| 지분법손익         | 0     | 0      | 1      | 1      | 1      |
| 기타영업손익        | 4     | (19)   | 50     | 50     | 51     |
| <b>세전순이익</b>  | 185   | 210    | 394    | 499    | 719    |
| 증가율(%)        | 17.3  | 13.3   | 87.8   | 26.8   | 44.1   |
| 법인세비용         | 10    | (7)    | 71     | 91     | 133    |
| <b>당기순이익</b>  | 175   | 217    | 322    | 408    | 586    |
| 증가율(%)        | 42.3  | 23.8   | 48.7   | 26.5   | 43.8   |
| 지배주주지분        | 175   | 222    | 333    | 424    | 610    |
| 증가율(%)        | 42.3  | 26.7   | 50.3   | 27.3   | 43.8   |
| 비지배지분         | 0     | (5)    | (11)   | (16)   | (24)   |
| <b>EPS(원)</b> | 7,953 | 10,078 | 15,149 | 19,280 | 27,725 |
| 증가율(%)        | 42.3  | 26.7   | 50.3   | 27.3   | 43.8   |
| 수정EPS(원)      | 7,953 | 10,078 | 15,149 | 19,280 | 27,725 |
| 증가율(%)        | 42.3  | 26.7   | 50.3   | 27.3   | 43.8   |

## 주요투자지표

|                    | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F   |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |        |        |        |         |
| EPS                | 7,953  | 10,078 | 15,149 | 19,280 | 27,725  |
| BPS                | 47,835 | 55,031 | 65,227 | 82,006 | 106,732 |
| DPS                | 1,950  | 2,400  | 2,500  | 3,000  | 3,500   |
| <b>밸류에이션(배, %)</b> |        |        |        |        |         |
| PER                | 16.4   | 21.9   | 39.8   | 31.3   | 21.7    |
| PBR                | 2.7    | 4.0    | 9.2    | 7.4    | 5.6     |
| EV/ EBITDA         | 10.6   | 15.4   | 29.0   | 22.5   | 15.5    |
| 배당수익률              | 1.5    | 1.1    | 0.4    | 0.5    | 0.6     |
| PCR                | 9.7    | 12.2   | 32.6   | 24.4   | 17.9    |
| <b>수익성(%)</b>      |        |        |        |        |         |
| 영업이익률              | 8.1    | 7.0    | 8.2    | 9.1    | 10.9    |
| EBITDA이익률          | 11.1   | 9.4    | 10.7   | 11.5   | 13.0    |
| 순이익률               | 7.6    | 6.6    | 7.8    | 8.3    | 9.7     |
| ROE                | 17.6   | 19.6   | 25.2   | 26.2   | 29.4    |
| ROIC               | 19.4   | 17.4   | 26.7   | 34.2   | 45.7    |
| <b>안정성 (배, %)</b>  |        |        |        |        |         |
| 순차입금/자기자본          | (15.9) | (6.8)  | (26.2) | (35.0) | (44.3)  |
| 유동비율               | 95.7   | 84.4   | 84.6   | 88.8   | 94.9    |
| 이자보상배율             | 19.3   | 19.2   | 51.2   | 70.4   | 113.6   |
| <b>활동성 (회)</b>     |        |        |        |        |         |
| 총자산회전율             | 0.7    | 0.7    | 0.6    | 0.7    | 0.7     |
| 매출채권회전율            | 8.5    | 8.9    | 8.4    | 8.0    | 8.2     |
| 재고자산회전율            | 10.0   | 11.1   | 10.0   | 9.6    | 9.8     |
| 매입채무회전율            | 6.7    | 5.5    | 4.0    | 3.4    | 3.4     |

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자조건 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

|                  |                            |     |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상          | 0%  |
| · BUY(매수)        | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 98% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 2%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 종가대비 -10%미만          | 0%  |

(2025.06.30 기준)

