

LIG넥스원 (079550)

숨겨진 가치를 찾아서

K-방산의 작지만 강한 사업

눈에 띄는 사업 대비 작고 강한 사업에 더 큰 기회가 있을 수 있다는 판단이다. 2022년부터 공시되지 않은 수출의 규모는 약 3.6조원으로 산출된다. 이 중 상당부분은 유도무기 류의 수출로 구성된 것으로 파악되는데, 미국 수출이 논의되고 있는 비공도 보이지 않는 아이템 중 하나이다. 유도무기와 같이 소모품 성격의 무기류는 가격과 납기가 중요한 만큼, 한국 방산의 강점에 가장 부합하는 제품일 수 있다. 2022년 K-방산의 부각 이후 유도무기 류의 수출 증가 추세가 뚜렷하다. 글로벌 시장에서 활약하고 있는 건 대형 체계종합만이 아닐 수 있다.

3Q25E 매출액 9,796억원, 영업이익 695억원

3Q25E 연결기준 매출액 9,796억원(YoY +32.3%), 영업이익 695억원(YoY +34.0%, OPM 7.1%)로 컨센서스 매출액은 부합하겠으나, 영업이익(810억원)은 하회할 것으로 전망한다. 2Q25부터 UAE 천궁 양산 매출 인식이 시작되었고, 2H25E 사우디 천궁 개발 매출 인식 등 수출 매출은 호조를 보이겠으나, 고스트로보틱스 영업권 상각, 신규 사업 손실충당금, 경상연구개발비 등 판관비 증가에 따라 이익률은 상반기 대비 하락할 것으로 전망된다.

2026년부터는 본격적인 수출 비중 확대에 따른 이익 성장세를 예상한다. 사우디 천궁 양산 매출이 시작될 것으로 보이며, 이라크 천궁 개발 진행률 확대 등 수출 호조가 지속될 전망이다. 한편, 단기적으로 천궁의 추가 수출 기대감은 제한적이겠으나, 미국 비공 수출은 4년에 걸친 성능 평가를 모두 통과했다는 점에서 기대해볼 만한 요인이라고 판단된다.

투자의견 Buy, 목표주가 592,000원으로 커버리지 개시

LIG넥스원에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 592,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주는 2027년 당기순이익에 글로벌 Peer 2025E~2027E 평균 PER에서 10% 할인한 27.9배를 적용해 산출했다.



백종민 방산/AI/로보틱스
jongmin.baik@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 **592,000원 (I)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (9/19) **513,000원**

상승여력 **17%**

시가총액	112,860억원
총발행주식수	22,000,000주
60일 평균 거래대금	868억원
60일 평균 거래량	162,398주
52주 고/저	631,000원 / 171,100원
외인지분율	31.74%
배당수익률	1.09%
주요주주	엘아이지 외 8 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.9	(13.5)	148.4
상대	(3.1)	(25.2)	86.1
절대 (달러환산)	5.7	(14.3)	136.9

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	980	32.3	3.6	978	0.1
영업이익	70	33.9	-10.4	81	-14.1
세전계속사업이익	64	47.9	-47.9	80	-19.8
지배순이익	50	16.9	-52.2	66	-24.4
영업이익률 (%)	7.1	+0.1 %pt	-1.1 %pt	8.3	-1.2 %pt
지배순이익률 (%)	5.1	-0.7 %pt	-6.0 %pt	6.8	-1.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	2,309	3,276	3,967	4,569
영업이익	186	230	328	460
지배순이익	175	222	281	380
PER	10.6	18.4	40.2	29.7
PBR	1.7	3.3	7.9	6.6
EV/EBITDA	6.6	13.0	27.1	20.1
ROE	17.6	19.6	21.3	24.3

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

기업개요

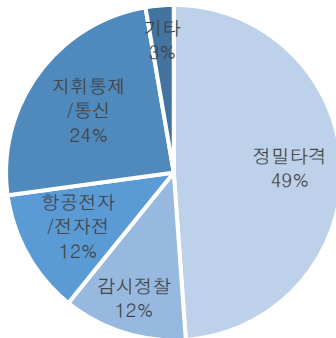
LIG넥스원은 1976년 금성정밀공업으로 설립, 미사일 창정비 사업을 기반으로 성장했다. 이후 1990년 전투 및 함정용 레이더 개발업체로 지정되며 방산 전자 분야에 본격 진출하였고, 2000년 LG이노텍으로 편입된 뒤 2004년 LG화재그룹으로 이관되면서 넥스원퓨처로 분사하였다. 2007년 현재의 사명인 LIG넥스원으로 변경되며, 국내 대표 방산 전자·유도무기 전문업체로 자리매김하였다.

동사의 사업부문은 크게 1) 정밀타격(PGM), 2) 감시정찰(ISR), 3) 항공전자/전자전(AEW) 4) 지휘통제/통신(C4I)으로 구분된다. 그중 정밀타격 부문이 2025년 2분기 기준 전체 매출의 약 49%로 핵심 사업으로 자리잡고 있다. 주력 제품으로는 천궁-II 지대공 미사일, 현궁 대전차 미사일, 비궁 유도로켓 등이 존재한다. 국내 유도무기 시장에서는 사실상 독점적 지위를 갖추고 있으며, 무인화·네트워크 중심전으로 진화하는 국방 트렌드에 맞추어 정밀유도무기와 연계된 감시정찰, 항공전자, C4I 역량을 통합적으로 강화하고 있다.

2025년 2분기 기준 매출 비중은 내수 82.7%, 수출 17.3%로 내수 의존도가 높지만, UAE, 사우디, 이라크, 인도네시아 등 중동·동남아시아 시장으로 수출을 확대하며 글로벌 입지를 넓혀가고 있다. 또한 2023년 미국 로봇 개발사 고스트로보틱스(Ghost Robotics) 지분 60%를 취득하며 무인지상로봇 분야로 사업을 확장하였다. 이는 차세대 전장 환경에서 핵심 과제로 꼽히는 무인화 무기체계 시장 진입을 의미하며, 기존의 정밀타격체계와 시너지를 형성할 수 있는 전략으로 기대된다.

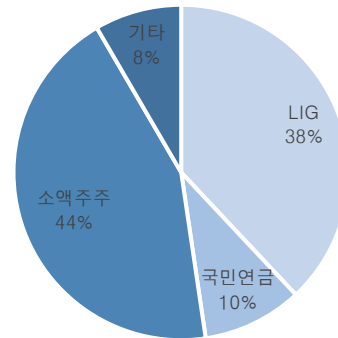
2025년 9월 독일 뮌헨에 유럽대표사무소를 개소하며 유럽 방산기업과의 협력 기반을 마련했고, 연구개발부터 생산·마케팅에 이르는 전방위적 협력을 통해 맞춤형 방산 솔루션을 제안할 계획이다. 특히 AI, 양자, 우주 등 첨단 분야에서도 협력 기회를 모색함으로써 한국과 유럽 방산산업의 동반 성장을 도모하고 있다.

LIG 넥스원 사업부문별 매출 비중 (2025.2Q 기준)



자료: LIG 넥스원, 유안타증권 리서치센터

LIG 넥스원 주요주주 비중 (2025.2Q 기준)



자료: LIG 넥스원, 유안타증권 리서치센터

LIG 넥스원 해외사무소 현황



자료: LIG 넥스원

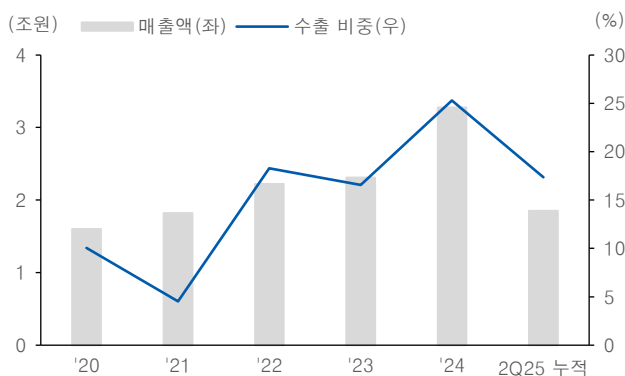
투자포인트

1. 보이지 않는 가치

보이지 않는 가치를 주목할 필요가 있다. 천궁-II, L-SAM과 같이 대형 체계종합 플랫폼이 이목을 끌고 있지만, 그 이면에 숨겨진 비닉 사업들도 상당 부분 수출 실적에 기여를 하고 있는 것으로 파악된다. 동사는 한국 내에서 유도무기 류 등의 소모품 성격 무기 등을 다수 개발 및 양산해왔다. K-방산의 플랫폼 수출 증가에 따라 자연스러운 수혜가 예상되며, 소모품 성격의 무기는 가격과 납기가 중요한 만큼 한국 방산의 강점에 가장 부합하는 제품이라는 판단이다. 유도무기 류의 교체주기는 10년으로, 사업의 연속성 측면에도 긍정적이다. 동사의 수주잔고는 매년 증가하고 있다. 작지만 강한 사업들이 숨겨져 있을 것이다.

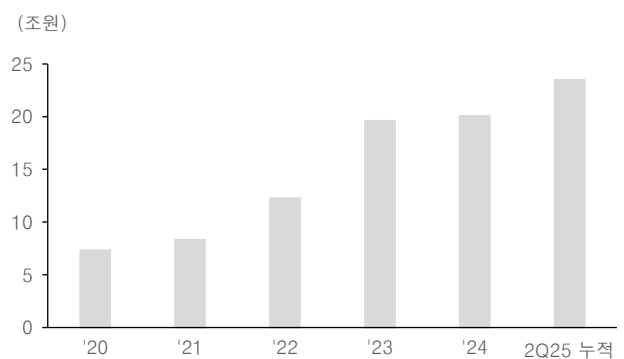
2Q25 누적 기준 수주잔고는 23.5조원이고 그 중 수출 비중 약 55%를 계산해보면 약 12.9조원이다. 2022년부터 2Q25까지 누적 수출 매출 1.9조원이며, 공시된 수출 사업은 UAE, 사우디, 이라크 천궁 10.6조원, 인도네시아 사업 약 0.6조원으로 총 11.2조원이다. 이를 고려하면 공시되지 않은 수출 사업은 약 3.6조원으로 산출된다. 이는 공시된 사업에서는 전혀 매출이 발생하지 않았다는 가정이므로, 실제 진행률 매출 인식을 한 부분을 고려하면 밝혀지지 않은 비닉 사업이 더 많은 것으로 보인다. 이 외에 2022년 이전 공시된 수출 사업에는 2020년 5월 인도네시아 경찰 통신시스템 사업(사업규모: 0.16조원, 사업기간: 5년) 밖에 없었기 때문에 규모 측면에서는 영향이 미미했을 것이다. (뒷장에서 계속)

수출비중 추이



자료: LIG 넥스원, 유안타증권 리서치센터

수주잔고 추이



자료: LIG 넥스원, 유안타증권 리서치센터

2020~2024년 SIPRI의 한국 미사일 수출 데이터에 따르면, 총 13건의 사업이 있다. 여기에는 공시된 천궁 미사일을 비롯하여, 공시되지 않은 신궁(지대공 미사일), 현궁(대전차 미사일), 비궁(지대함 미사일), 청상어(대함/대잠용 미사일), 한국형 GPS 유도폭탄 등이 루마니아, 사우디, UAE, 필리핀, 태국으로 수출된 것으로 파악할 수 있다. 규모도 작지 않다. 적게는 수십에서 많게는 수 백발 수준으로, 상기 미사일 국내 양산 가격이 1~2억원 수준인 것을 감안해보면, 적어도 수 천억원 이상은 될 것이다.

참고로 2020년 이전 무기 이전데이터를 보면, 누적으로 9건에 불과하다. 이는 한국의 방위산업이 주목받는 건 동사의 천궁-II 등과 같은 체계종합 플랫폼뿐만 아니라, 유도무기, 미사일과 같은 소모품도 포함된다는 의미이다. 한국의 발사 플랫폼이 증가할수록 동반되는 소모품은 증가할 수밖에 없다. 또한 기존 70mm 포드를 그대로 사용할 수 있는 비궁과 같이 높은 호환성을 보유한 미사일은 가격과 납기 측면에서 글로벌 시장의 주목도가 이어질 수 있다.

일례로, 비궁은 미국의 무기 도입 성능평가 FCT(Foreign Comparative Testing)를 통과한 이후, 미국에서 무인수상정 탑재를 위해 구매를 논의 중인 것으로 파악된다. 빠르면 연내 가시화될 것으로 기대되며, 사업 규모상 공시되지 않았을 뿐 이미 일부 초도 물량의 수출이 진행되었을 가능성도 존재한다. 어쩌면, 대형 체계종합 사업이 아닌 작지만 강한 사업 속에 더 큰 기회가 있을 수 있다는 판단이다.

2020년 이후 한국 미사일 수출 데이터

	연도	국가	제품	수량	비고
LIG 넥스원	2024년	사우디	천궁 미사일	1,000	2024년 발사대 27개, 신궁 미사일 125발 인도
	2024년	이라크	천궁 미사일	800	
	2023년	루마니아	신궁	250	
	2023년	필리핀	청상어	15	
	2022년	사우디	현궁 미사일	400	
	2022년	태국	한국형 GPS 유도폭탄	100	2023년 50발, 2024년 350발 인도
	2022년	UAE	천궁 미사일	1,000	
	2021년	필리핀	청상어	15	
	2020년	사우디	비궁	500	
	2020년	UAE	비궁		
한화에어로스페이스	2022년	폴란드	천무 미사일		2022년 250발, 2023년 250발
	2022년	폴란드	천무 미사일	10,000	2023년 50발, 2024년 50발

자료: SIPRI, 유안타증권 리서치센터

2. 방위산업의 본질에 가까운 회사

뛰어난 기술 역량은 방위산업의 본질이라고 판단된다. 무기는 어디선가 계속 진화를 하고 있고, 진화의 속도도 빨라지고 있다. 이에 맞서는 방어 수단도 당연히 계속 진화해야 한다. 천궁-II의 중동 수출 확대는 동사의 기술 역량을 대변하는 지표이다. 중동 국가들은 대부분의 부가 원유 시추 시설에서 창출되고, 미사일 위협에 상시 노출되어 있다. 따라서 방공시스템을 도입하는 데에, 가격보다도 기술이 훨씬 더 중요했을 것이라고 추측해볼 수 있다.

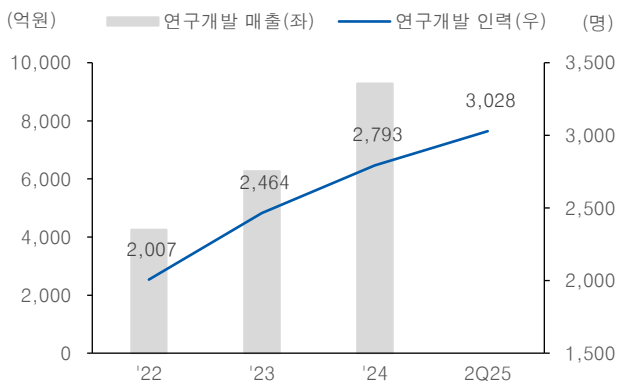
당장의 연구개발 사업이 수익성에는 도움이 되지는 않지만, 장기 성장성 측면에서는 중요하다. 특히, 한국 방위산업이 주목받을수록 더 그렇다. 국내 개발이 국내 양산을 넘어, 수출 시장에서의 성과로 이어질 수 있기 때문이다. 동사는 천궁-II에 이어 L-SAM 국내 양산을 앞두고 있고, 지난 7월에는 천궁-III의 체계종합 업체로 선정된 바 있다. 방공시스템은 호환성과 상호운용성이 핵심이라는 점을 고려해보면, 후속 방공체계는 중동향 추가 수출로 이어질 가능성이 높다고 판단된다.

동사는 연구개발에 역량을 집중하고 있다. 2022년 2,007명이었던 R&D 인력이 2024년 말 기준 2,793명으로 약 50% 증가했으며, 동기간 국내 연구개발 매출도 2배 이상 확대되었다. 참고로 2Q25 누적 기준으로는 3,028명까지 증가한 것으로 파악된다.

2026년 국방예산 정부안에 따르면 국방분야 연구개발 예산이 5.9조원으로 전년 5.0조원 대비 약 19.2% 증가되었다. 이에 따라 다수의 연구개발 사업이 이어질 예정이다. 동사의 기술 개발 역량은 개발 사업 수주의 기초체력이 될 것이다. 국내 양산부터 해외 수출이라는 장기 성장 파이프라인 확보로 이어질 것으로 전망된다.

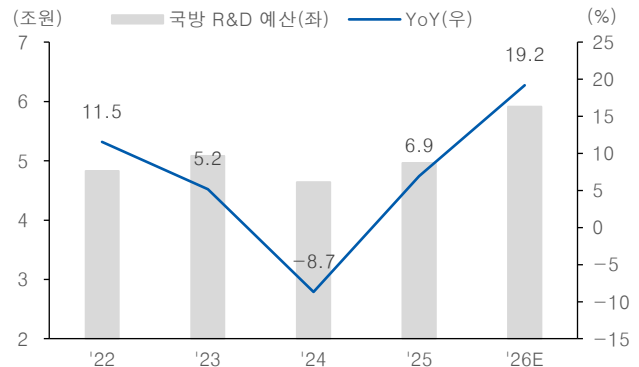
동사는 타 한국 방산업체 대비, 당장의 대형 수출 사업 수주 가시성이 낮은 건 사실이다. 다만, 방위산업은 원래 호흡이 긴 사업이며, 동사는 본질에 가장 충실한 업체라는 점에서 주목할 필요가 있다고 판단된다.

연구개발 매출 및 인력 추이



자료: LIG 넥스원, 유안타증권 리서치센터

국방 R&D 예산 추이



자료: 국방부, 유안타증권 리서치센터

실적

3Q25E 연결기준 매출액 9,796억원(YoY+32.3%), 영업이익 695억원(YoY+34.0%, OPM 7.1%)로 컨센서스 매출액은 부합하겠으나, 영업이익(810억원)은 하회할 것으로 전망한다. 2Q25부터 UAE 천궁 양산 매출 인식이 시작되었고, 2H25E 사우디 천궁 개발 매출 인식 등 수출 매출은 호조를 보이겠지만, 고스트로보틱스 영업권 상각, 신규 사업 손실충당금, 경상연구개발비 등 판관비 증가에 따라 이익률은 상반기 대비 하락할 것으로 전망된다.

2026년부터는 본격적인 수출 비중 확대에 따른 이익 성장세를 예상한다. 사우디 천궁 양산 매출이 시작될 것으로 보이며, 이라크 천궁 개발 진행률 확대 등 수출 호조가 지속될 전망이다. 국내 사업의 경우에는 현궁 3-2차, TMMR 2차 양산 사업이 2025년에 마무리되었으나, 국내 L-SAM 양산 사업이 시작될 예정이고, 방위력 개선비가 대폭 확대되었다는 점에서 올해와 유사한 매출 규모가 나타날 것으로 예상된다. 한편, 단기적으로 천궁의 추가 수출 기대감은 제한적이겠지만, 미국 비공 수출은 4년에 걸친 성능 평가를 모두 통과했다는 점에서 기대해볼 만한 요인이라고 판단된다.

LIG 넥스원 실적 테이블

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	'24	'25E	'26E
매출액	763.5	604.7	740.3	1,167.8	907.6	945.4	979.6	1,134.2	3,276	3,967	4,569
YoY %	78.7	23.3	6.4	92.1	18.9	56.3	32.3	-2.9	41.9	21.1	15.2
내수	438	523	591	897	747	785	709	825	2,448	3,066	3,058
수출	326	82	150	271	161	161	271	309	828	901	1,512
영업이익	67.0	49.1	51.9	61.8	113.6	77.6	69.5	66.9	230	328	460
YoY %	32.7	4.1	-11.0	167.5	69.6	58.0	34.0	8.3	23.3	42.6	40.4
OPM %	8.8	8.1	7.0	5.3	12.5	8.2	7.1	5.9	7.0	8.3	10.1

자료: 유안타증권 리서치센터

밸류에이션

LIG넥스원에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 592,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2027년 당기순이익에 글로벌 Peer 2025E~2027E 평균 PER에서 10% 할인한 27.9배를 적용해 산출했다.

2027년 당기순이익을 사용한 이유는 UAE, 사우디, 이라크 천궁-II 등의 대형 체계종합 수출사업이 모두 양산 단계에 진입하는 원년이기 때문이다. 또한 미국 비궁 등과 같이 잠재 수출 아이템에 대한 중장기 가치를 확인할 수 있을 것이다. 이전까지는 단기적으로 수출 비중 확대 여부에 따라서 이익 변동성이 높을 것으로 예상되고, 수출 확장성이 제한적인 방공시스템 외에 동사의 보이지 않는 가치에 대한 성과 확인이 어려울 것으로 판단된다. 마찬가지로의 논리로, 글로벌 Peer의 평균 PER 대비 10% 할인한 멀티플을 적용했다.

LIG 넥스원 목표주가 산출

구분	내용	비고
당기순이익(십억원)	467	(a) 2027년 순이익
Target PER(배)	27.9	(b) 글로벌 Peer 25E~27E 평균 PER
기업가치(십억원)	13,023	(c)=(a)*(b)
주식수(천주)	22,000	(d)
주당가치(원)	591,945	(e)=(c)/(d)
목표주가(원)	592,000	
현재주가(원)	513,000	9/19 종가
상승여력(%)	15.4	

자료: 유안타증권 리서치센터

Peer Valuation Table

글로벌 방위산업 Peer Valuation Table

(단위: KRW, 조원, 원, %)

		LIG 넥스원	한국항공우주	한화에어로 스페이스	현대로템	Lockheed martin	Rheinmetall	Elbit Systems	Thales
시가총액	(조원)	11.3	10.7	52.7	25.1	154.2	145.5	31.8	83.6
매출액	2024	3.3	3.6	11.2	4.4	96.9	14.4	9.3	30.4
	2025E	4.0	4.1	27.2	5.7	103.0	20.6	10.9	35.9
	2026E	4.9	5.4	30.0	6.9	107.2	27.8	12.1	38.6
	2027E	5.6	6.5	32.2	8.1	111.2	37.0	13.0	41.6
영업이익	2024	0.2	0.2	1.7	0.5	9.6	2.1	0.7	1.9
	2025E	0.4	0.3	3.5	1.0	10.5	3.2	0.9	4.4
	2026E	0.5	0.5	4.3	1.3	12.8	4.6	1.2	4.9
	2027E	0.6	0.7	5.0	1.8	13.4	6.8	1.4	5.5
OPM	2024	7.01	6.62	15.41	10.43	9.87	14.27	7.16	6.13
	2025E	8.91	8.35	12.95	18.40	10.23	15.54	8.35	12.31
	2026E	10.02	9.38	14.44	19.41	11.96	16.73	9.57	12.77
	2027E	11.10	10.06	15.63	22.37	12.07	18.37	10.57	13.14
당기순이익	2024	0.2	0.2	2.3	0.4	7.3	1.1	0.4	2.1
	2025E	0.3	0.3	1.5	0.8	7.1	2.0	0.7	3.1
	2026E	0.4	0.4	2.3	1.1	9.2	3.1	0.9	3.7
	2027E	0.5	0.5	2.7	1.4	9.7	4.6	1.0	4.1
ROE	2024	19.59	10.42	53.94	21.85	81.04	19.47	10.32	19.79
	2025E	22.72	14.24	22.45	32.63	88.31	27.03	15.13	23.56
	2026E	25.35	19.07	25.39	30.94	119.49	31.35	—	24.08
	2027E	26.10	20.43	23.20	29.34	117.66	35.34	—	24.27
PER	2024	21.68	31.10	7.11	13.33	17.42	33.19	36.24	28.29
	2025E	37.34	41.51	33.43	31.37	20.96	66.18	42.03	26.33
	2026E	27.82	27.07	22.16	22.99	16.26	44.63	35.05	22.61
	2027E	21.34	20.91	18.47	18.49	15.01	30.39	32.18	20.18
PBR	2024	3.97	3.14	2.97	2.65	17.96	6.59	3.55	3.80
	2025E	7.76	5.62	6.01	8.70	20.18	16.61	—	6.23
	2026E	6.31	4.78	4.82	6.39	17.86	13.09	—	5.62
	2027E	5.02	4.01	3.83	4.79	14.97	9.89	—	5.02
EV/EBITDA	2024	15.21	18.30	13.86	9.92	15.01	15.80	17.11	12.99
	2025E	24.76	26.40	15.86	21.68	14.14	36.74	24.90	14.22
	2026E	18.84	19.16	13.12	16.93	11.99	26.25	20.36	13.32
	2027E	15.08	15.39	11.28	12.88	11.46	18.67	—	11.91

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

LIG 넥스원 (079550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,309	3,276	3,967	4,569	5,186
매출원가	1,962	2,824	3,272	3,699	4,123
매출총이익	347	453	695	870	1,063
판매비	160	223	367	410	480
영업이익	186	230	328	460	583
EBITDA	255	309	410	544	668
영업외손익	-1	-20	15	4	1
외환관련손익	9	37	40	26	30
이자손익	-6	-2	-2	1	4
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-5	-55	-23	-23	-33
법인세비용차감전순이익	185	210	343	464	584
법인세비용	10	-7	69	93	117
계속사업순이익	175	217	275	371	467
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	175	217	275	371	467
지배지분순이익	175	222	281	380	478
포괄순이익	150	200	258	355	451
지배지분포괄이익	150	201	259	356	452

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	467	952	1,007	1,048	1,234
당기순이익	175	217	275	371	467
감가상각비	59	68	72	74	75
외환손익	-8	-30	-40	-26	-30
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	213	605	555	484	576
기타현금흐름	28	92	146	146	145
투자활동 현금흐름	-97	-978	-516	-505	-504
투자자산	-6	-3	-3	-3	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-59	-497	-101	-90	-89
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-32	-478	-412	-412	-412
재무활동 현금흐름	-177	122	-81	-104	-117
단기차입금	158	56	13	12	12
사채 및 장기차입금	-226	130	-20	-15	-15
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-33	-42	-52	-79	-92
기타현금흐름	-76	-22	-22	-22	-22
연결범위변동 등 기타	-1	6	3	0	-1
현금의 증감	193	102	412	440	612
기초 현금	253	445	547	959	1,399
기말 현금	445	547	959	1,399	2,012
NOPLAT	186	237	328	460	583
FCF	408	455	906	958	1,144

자료: 유안타증권

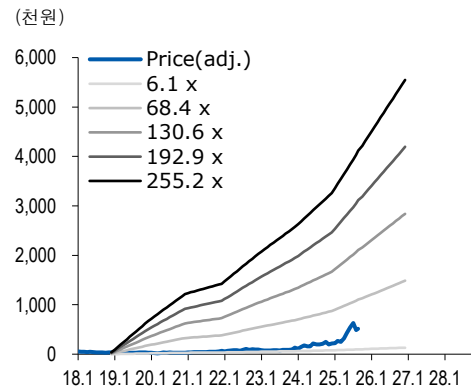
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,536	3,895	4,996	6,069	7,312
현금및현금성자산	445	547	959	1,399	2,012
매출채권 및 기타채권	309	425	497	573	650
재고자산	229	364	440	527	598
비유동자산	1,280	2,231	2,252	2,261	2,268
유형자산	894	1,371	1,401	1,418	1,432
관계기업 등 자본관련 자산	1	3	4	5	5
기타투자자산	58	77	79	81	83
자산총계	3,816	6,125	7,248	8,330	9,580
유동부채	2,651	4,617	5,543	6,354	7,250
매입채무 및 기타채무	460	727	876	1,009	1,211
단기차입금	108	163	163	163	163
유동성장기부채	75	41	41	41	41
비유동부채	113	271	262	257	252
장기차입금	20	51	41	36	31
사채	0	137	127	117	107
부채총계	2,763	4,888	5,805	6,611	7,502
지배지분	1,052	1,211	1,423	1,708	2,078
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142	142
이익잉여금	728	907	1,136	1,437	1,824
비지배지분	0	27	20	12	1
자본총계	1,052	1,237	1,443	1,719	2,078
순차입금	-170	-84	-205	-345	-512
총차입금	299	485	478	475	471

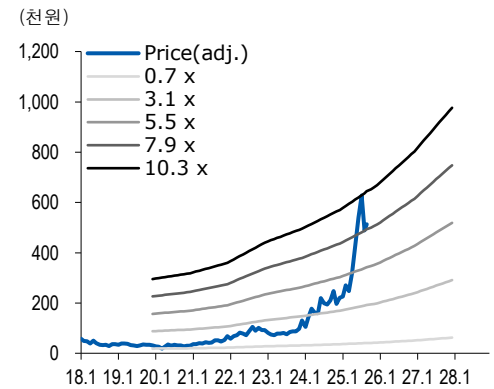
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,953	10,078	12,770	17,278	21,735
BPS	48,286	55,550	65,130	78,173	95,104
EBITDAPS	11,600	14,048	18,635	24,725	30,356
SPS	104,935	148,925	180,307	207,705	235,739
DPS	1,950	2,400	3,600	4,200	5,600
PER	10.6	18.4	40.2	29.7	23.6
PBR	1.7	3.3	7.9	6.6	5.4
EV/EBITDA	6.6	13.0	27.1	20.1	16.1
PSR	0.8	1.2	2.8	2.5	2.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	4.0	41.9	21.1	15.2	13.5
영업이익 증가율 (%)	4.1	23.3	42.6	40.4	26.7
지배순이익 증가율 (%)	42.3	26.7	26.7	35.3	25.8
매출총이익률 (%)	15.0	13.8	17.5	19.0	20.5
영업이익률 (%)	8.1	7.0	8.3	10.1	11.2
지배순이익률 (%)	7.6	6.8	7.1	8.3	9.2
EBITDA 마진 (%)	11.1	9.4	10.3	11.9	12.9
ROIC	21.1	27.6	30.1	53.8	98.0
ROA	5.1	4.5	4.2	4.9	5.3
ROE	17.6	19.6	21.3	24.3	25.3
부채비율 (%)	262.6	395.0	402.3	384.5	361.0
순차입금/자기자본 (%)	-16.1	-7.0	-14.4	-20.2	-24.6
영업이익/금융비용 (배)	19.3	19.2	22.3	31.6	40.3

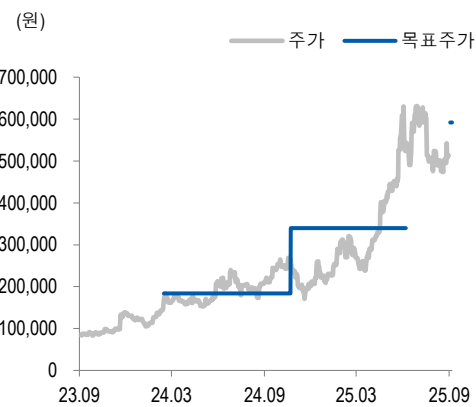
P/E band chart



P/B band chart



LIG 넥스원 (079550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-09-22	BUY	592,000	1년		
2024-11-12	BUY	340,000	1년	-11.50	85.29
2024-03-06	BUY	184,000	1년	7.01	46.20

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 × 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93
Hold(중립)	7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-09-22

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 백종민)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.