LIG 넥스원 (079550)

주가 (2월 13일) 458,500원
시가총액 10조 120십억원

[Analyst] 이동헌 연구위원 ldh@shinhan.com
이지한 연구원 leews307@shinhan.com

실적은 단기 부진, 멀리보면 잘 가고 있음

4Q25 Review 일회성 요인들로 기대치 하회

- 2/13 4Q25 연결 잠정 실적발표
- 4Q25 실적은 매출액 1조 4,048억원(+20%, 이하 전년동기대비), 영업이익 421억원(-24%), 영업이익률 3.0%(-1.7%p)를 기록. 컨센서스 대비로는 매출액 +14%, 영업이익 - 40%(컨센서스 706억원)로 부진
- 영업이익 감소 이유는 1)수익성 낮은 연구개발 사업 매출 비중 증가 및 인도네시아 경찰청향 통신망 사업 매출(980억원) 인식, 2)고스트로보틱스의 영업손실(약 96억원), 3)연구개발사업 신규 수주에 따른 일회성 손실충당금 인식(약 500억원), 4)판관비 증가, 연구개발비 및 수출 위한 광고선전비, 운반비 등

  4Q25 세전이익 -718억원(4Q25 461억원), 당기순이익 -260억원(4Q25 658억원), 고스트로보틱스 관련 일회성 무형자산 및 영업권 손상 인식(약 1,400억원). 고스트로보틱스는 1)미국 정권교체, 미정부 계약순연, 대체시장 발굴 지연 등의 외부 경영환경 변화, 2)외부기관의 객관적 의견에 따라 선제적 손상 인식

단기 실적보다 장기 성장성이 더 중요, 확대되는 세계관

- [유형별] 4Q25 매출액 중 국내 연구개발은 3,932억원(+99%, 이하 전분기대비), 국내 양산 6,267억원(-6%), 수출 3,850억원(+106%). 수출은 UAE 천궁-II 사업 약 1,200억원, 인도네시아 경찰청 사업 약 980억원, 고스트로보틱스 약 55억원
- [사업부문별] 유도무기 6,550억원(+38%, 이하 전년동기대비), 지휘통제 3,524억원(+17%), 항공/전자 1,829억원(+19%), 감시정찰 1,646억원(-17%), 기타 498억원(+25%). 체계개발 매출 증가
- [수주] 4Q25 수주잔고 26.2조원(3Q25 23.4조원), 4Q25 신규수주 4.2조원, 2025년 수주 10.3조원
- [고스트로보틱스] 2025년말 비전60(군용 4족보행로봇) 100대분 공급계약 체결, 후속버전 공개(2025. 12), 일본 자위대 신년 강화훈련 참가, 미 통신업체 AT&T 네트워크 활용한 구조/응급용 버전 공개(이상 2026.01). 미군 납품 계약 협의 중, 2027년 예상, 넥스원 네트워크 통해 중동시장 공동마케팅, 2026.04 이후 국내 라이선스 획득 통한 국내 시장 진출 추진. 2026년 안정화 단계 거쳐 2027년 흑자전환 예상
- [Analyst Commnet] 4Q25 실적은 개발 증가와 자회사 충당금 등으로 기대치 하회. 전세계 지정학적 상황은 단기 안정화가 어려울 것으로 판단. 넥스원의 유도무기 체계는 중동에서 각광, 유럽, 아시아 등으로 확대 전망. 고스트로보틱스 충당금 설정으로 2026년은 가벼워진 실적 부담. 여전히 긍정적 시각 유지

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동헌, 이지한)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 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 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.