



BUY(Maintain)

목표주가: 450,000원(상향)

주가(5/8): 372,500원

시가총액: 81,950억원



조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/8)		2,579.48pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	372,500 원	152,400원
등락률	0.0%	144.4%
수익률	절대	상대
1M	48.7%	34.6%
6M	42.7%	41.7%
1Y	123.5%	137.8%

Company Data

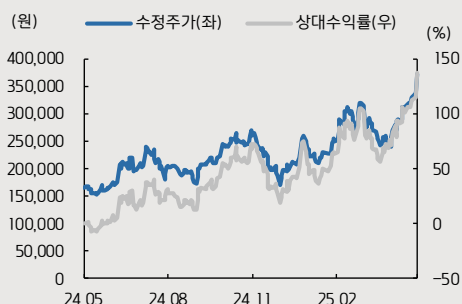
발행주식수	22,000 천주
일평균 거래량(3M)	340천주
외국인 지분율	29.9%
배당수익률(25E)	0.6%
BPS(25E)	66,786원
주요 주주	엘아이지 외 8 인
	38.2%

투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,308.6	3,276.3	3,898.5	4,630.7
영업이익	186.4	229.8	419.3	533.4
EBITDA	255.2	309.1	508.2	624.1
세전이익	185.0	209.6	399.3	522.3
순이익	175.0	216.6	318.7	415.2
지배주주지분순이익	175.0	221.7	328.2	427.6
EPS(원)	7,953	10,078	14,919	19,438
증감률(% YoY)	42.3	26.7	48.0	30.3
PER(배)	16.4	21.9	25.0	19.2
PBR(배)	2.73	4.01	5.58	4.48
EV/EBITDA(배)	10.6	15.5	15.9	12.8
영업이익률(%)	8.1	7.0	10.8	11.5
ROE(%)	17.6	19.6	24.5	25.9
순차입금비율(%)	-16.2	-7.2	-7.2	-10.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



LIG넥스원 (079550)

탄탄한 내수 기반에 더해지는 수출 사업



1분기 영업이익 1,136억원을 달성하며 어닝 서프라이즈를 시현하였다. 이번 분기 국내 개발 및 양산 사업들의 매출 볼륨 확대와 이익 개선세가 나타난 영향으로 판단한다. 향후 국내 사업 부문의 견조한 성장세와 중동 지역을 중심으로 해외 수출 확대에 따른 중장기 실적 성장세가 기대된다. L-SAM 초도 양산, 미국 비공 사업 등 국내외 수주 모멘텀도 지속될 것으로 전망한다.

>>> 1분기 영업이익 1,136억원 달성, 어닝 서프라이즈

1분기 매출액 9,076억원(yoy +18.9%), 영업이익 1,136억원(yoy +69.6%, OPM 12.5%)을 달성하며 시장 기대치를 큰 폭으로 상회하였다. 호실적의 주요인은 전 사업 부문에서 국내 개발 및 양산 사업들이 진행되며 매출 볼륨 확대와 수익성 개선이 나타난 영향으로 판단한다. 해외 수출 부문에서 인도네시아 항 저수익성 사업의 매출 비중이 축소되고 수익성이 좋은 중동 지역의 비중이 확대된 부분도 긍정적으로 작용한 것으로 추정한다. 이번 분기 자회사인 고스트로보틱스의 영업손실 약 40억원과 일회성 정산 이익이 약 80억원이 반영되었다.

1분기 신규 수주는 약 4.2조원으로 이라크 천궁II 사업이 반영되었다. 이에 1분기말 수주잔고는 22.9조원으로 24년말 대비 14.1% 확대되며 수주 잔고의 증가 추세가 지속되고 있다.

>>> 국내 사업 수익성 개선과 수출 비중 확대 기대감

1분기 수출 사업의 비중은 약 20.4% 수준으로 수출 비중의 확대가 본격화 되지 않았음에도 국내 사업의 수익성 개선에 따른 강한 실적 성장세가 나타나고 있다. 국내 전 사업 부문에서 개발 및 양산 매출이 확대되며 수익성이 두자릿수 수준까지 개선된 것으로 파악된다. 현재 진행하고 있는 양산 사업들은 대부분 초도 양산 사업이 아닌 후기 차수 양산 사업으로 수익성의 변동은 적을 것으로 판단한다. 유도무기(PGM) 사업 부문을 중심으로 외형 확대가 지속되며 견조한 매출과 이익 성장세가 기대된다. 또한, 26년부터 중동 지역의 수출 사업의 매출 성장세가 나타나며 수출 비중은 점진적으로 상승하여 30%를 상회할 것으로 전망한다. 수출 사업의 수익성은 국내 사업 대비 높기 때문에 수출 비중이 확대는 이익 개선으로 이어질 것으로 판단한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 450,000원 상향

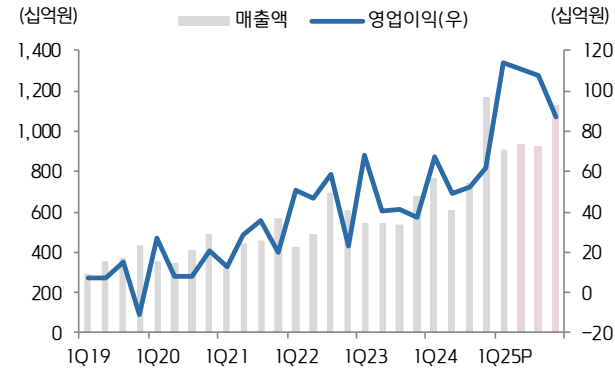
2025년 매출액 3조 8,985억원(yoy +19.0%), 영업이익 4,193억원(yoy +82.5%, OPM 10.8%)을 전망한다. 안정적인 국내 사업의 성장세가 지속되는 가운데 해외 매출 비중 확대에 중장기 실적 성장세가 기대된다. 또한, 올해 L-SAM 초도 양산, 미국 비공 사업 등 국내외 수주 모멘텀이 지속될 것으로 판단한다. 투자의견 BUY를 유지하고 26~27년 평균 EPS 22,366원에 Target PER 20배를 적용하여 목표주가는 450,000원으로 상향한다.

LIG넥스원 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	763.5	604.7	740.3	1,167.8	907.6	932.2	927.4	1,131.3	3,276.3	3,898.5	4,630.7
(YoY)	39.6%	10.8%	38.1%	71.7%	18.9%	54.2%	25.3%	-3.1%	41.9%	19.0%	18.8%
PGM	234.5	261.1	314.3	474.1	425.4	418.2	420.4	466.9	1,284.1	1,730.9	2,384.7
ISR	101.5	118.5	119.3	199.3	125.1	132.7	130.6	140.1	538.5	528.5	616.9
AEW	70.6	83.2	90.2	153.7	107.1	116.1	114.6	147.3	397.7	485.1	566.2
C4I	344.1	125.2	198.2	300.7	223.9	235.8	227.4	328.6	968.2	1,015.8	857.7
기타	12.8	16.7	18.4	40.0	26.1	29.4	34.4	48.4	87.9	138.2	205.2
영업이익	67.0	49.1	51.9	61.7	113.6	111.0	107.6	87.0	229.8	419.3	533.4
(YoY)	-1.8%	22.2%	26.5%	67.2%	69.6%	126.0%	107.2%	41.0%	23.3%	82.5%	27.2%
OPM	8.8%	8.1%	7.0%	5.3%	12.5%	11.9%	11.6%	7.7%	7.0%	10.8%	11.5%
순이익	60.6	45.7	40.7	69.7	82.8	85.9	83.2	66.8	216.6	318.7	415.2
(YoY)	1.4%	44.5%	20.3%	40.0%	36.7%	88.1%	104.2%	-4.2%	23.8%	47.1%	30.3%
NPM	7.9%	7.6%	5.5%	6.0%	9.1%	9.2%	9.0%	5.9%	6.6%	8.2%	9.0%

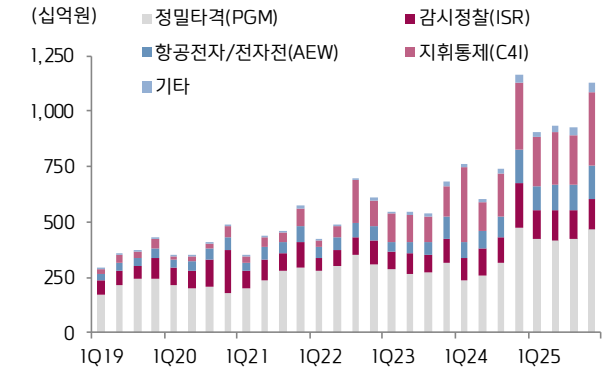
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



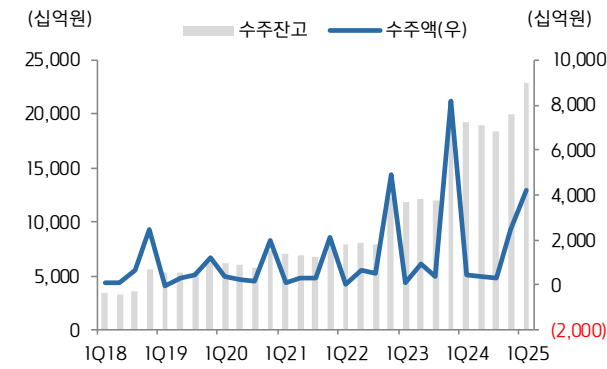
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 부문별 매출 추이 및 전망



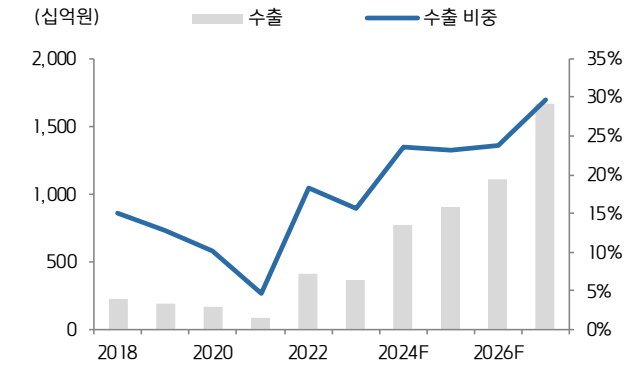
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 신규 수주 및 수주 잔고 추이



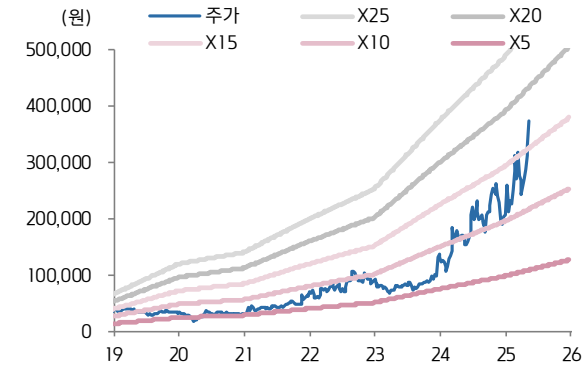
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 해외 매출 및 비중 추이 전망



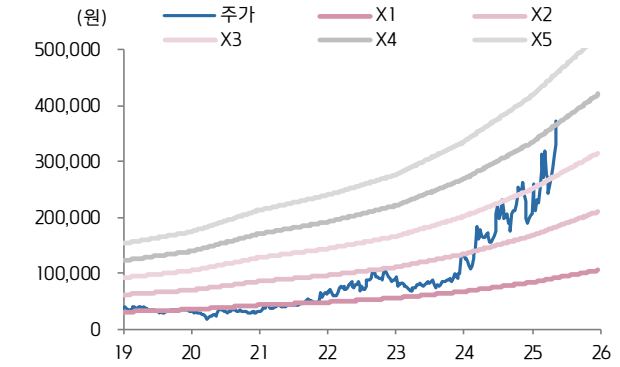
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 12M Forward P/E 밴드 차트



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 12M Forward P/B 밴드 차트



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 현재 'LIG넥스원(079550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

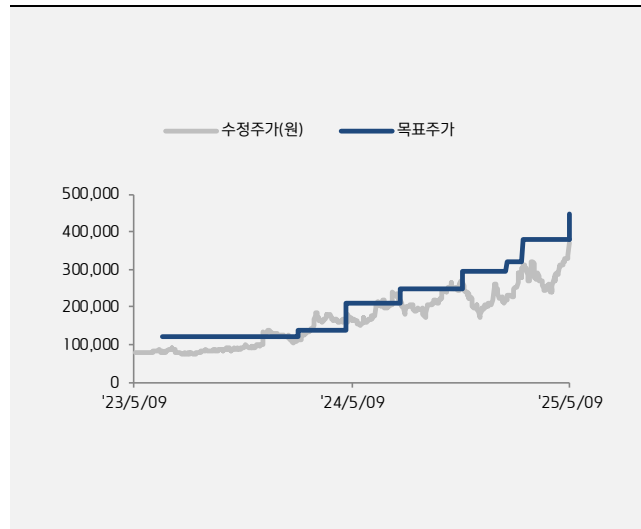
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LIG넥스원 (079550)	2023-06-26	BUY(Initiate)	120,000원	6개월	-31.68	-23.58
	2023-10-13	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-31.06	-23.58
	2023-10-30	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-29.37	-17.67
	2023-11-30	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-25.34	15.42
	2024-02-08	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	11.65	30.93
	2024-04-29	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-10.91	14.05
	2024-07-29	Outperform (Downgrade)	250,000원	6개월	-13.30	7.60
	2024-11-11	Outperform (Maintain)	295,000원	6개월	-26.38	-9.83
	2025-01-23	BUY(Upgrade)	320,000원	6개월	-21.53	-4.38
	2025-02-19	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-18.97	-17.76
	2025-02-26	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-24.14	-1.97
	2025-05-09	BUY(Maintain)	450,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

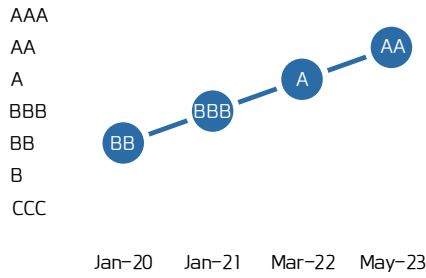
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

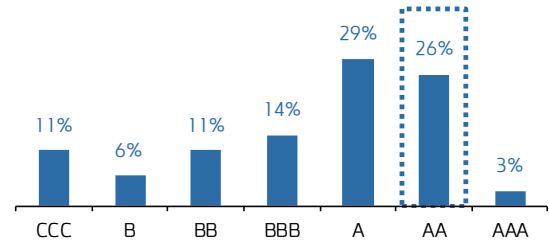
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 항공우주 및 방산 기업 35개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.1	4.7		
환경	3.0	3.1	13.0%	▼0.2
친환경 기술 관련 기회	3.0	3.2	13.0%	▼0.2
사회	6.7	4.8	40.0%	▲0.3
노무관리	5.4	4.2	20.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	7.9	5.2	20.0%	▲0.2
지배구조	6.4	5.1	47.0%	▼0.1
기업 지배구조	7.0	6.2		▼0.2
기업 활동	6.6	5.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (항공우주 및 방산)	친환경 기술 관련 기회	노무관리	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세				
CAE INC.	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AAA	◀▶				
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	AA	▲				
KONGSBERG GRUPPEN ASA	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	AA	◀▶				
LIG Nex1 Co., Ltd.	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	AA	▲				
SAAB Aktiefbolag	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ● ●	A	▼				
THE BOEING COMPANY	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ●	BBB	▲				

4분위 등급 : 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치