



BUY (유지)

목표주가(12M) 562,000원(유지)
현재주가(10.24) 485,000원

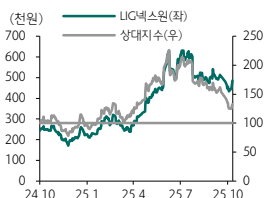
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,941.59
52주 최고/최저(원)	631,000/171,100
시가총액(십억원)	10,670.0
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	22,000.0
60일 평균 거래량(천주)	172.9
60일 평균 거래대금(십억원)	87.6
외국인지분율(%)	30.02
주요주주 지분율(%)	
엘이씨 외 8 인	38.21
국민연금공단	10.00

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	4,056.3	4,806.8
영업이익(십억원)	346.5	475.0
순이익(십억원)	304.2	392.6
EPS(원)	14,258	18,412
BPS(원)	66,874	82,389

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,308.6	3,276.3	4,060.0	4,894.6
영업이익	186.4	229.8	339.1	457.2
세전이익	185.0	209.6	363.0	461.0
순이익	175.0	221.7	326.4	389.4
EPS	7,953	10,078	14,838	17,698
증감율	42.32	26.72	47.23	19.27
PER	16.41	21.88	32.69	27.40
PBR	2.71	3.99	7.17	5.96
EV/EBITDA	10.58	15.51	23.48	18.11
ROE	17.61	19.59	24.23	23.81
BPS	48,076	55,272	67,609	81,444
DPS	1,950	2,400	3,890	4,526



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 10월 27일 | 기업분석_Earnings Preview

LIG넥스원 (079550)

3Q25 프리뷰: 주가 약세에도 실적은 컨센서스 부합

목표주가 562,000원, 투자의견 매수 유지

LIG넥스원 목표주가 562,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 3분기 실적은 시장 컨센서스에 부합할 전망이다. 상반기에 이연된 개발비 등 비용이 3분기와 4분기에 반영되고 4분기에는 내수 수주가 집중되는 계절성을 감안하면 총당금 설정 가능성도 있다. 이러한 점들을 종합하면 연중 영업이익 흐름은 상고하저가 예상된다. 과거와 마찬가지로 이번 하반기 영업이익이 상반기를 상회하기는 어려워 보인다. 다만 전년대비로 보면 매출 규모 증가와 고마진 수출 비중 상승에 힘입어 3, 4분기 영업이익은 각각 42%, 20% 성장할 전망이다. 2026년에는 수출 매출이 더 가파르게 증가하면서 높은 이익 성장세가 기대된다. 2025년 2분기 기준 수주잔고는 23.5조원으로 약 5.7년치 매출에 해당하는 일감을 보유 중이다. 현재 주가 기준 2025년 PER 32.7배, 2026년 PER 27.4배이다.

3Q25 영업이익 738억원(YoY +42.1%) 컨센서스 부합 전망

3분기 매출액은 1.0조원으로 전년대비 35.1% 증가할 전망이다. 지역별로 보면 내수와 수출이 각각 28.1%, 62.7% 성장할 것으로 추정한다. 내수는 전년동기 고성장에 따른 높은 기저에도 불구하고 누적 수주잔고의 매출 인식 확대를 가정했다. 수출은 중동을 중심으로 천공 매출 인식이 확대되며 실적 성장을 주도할 전망이다. 영업이익은 738억원, 영업이익률은 7.4%로 각각 전년대비 42.1% 증가, 0.4%p 개선될 것으로 예상된다. 매출 규모 확대에 따라 영업이익도 증가할 전망이다. 고마진 수출 규모 역시 전년대비 확대될 것으로 추정한다. 다만 개발비와 인건비 등의 비용 증가로 영업레버리지 효과는 제한적일 것으로 보인다.

4Q25 영업이익 741억원(YoY +20.1%) 예상

4분기 매출액은 1.2조원으로 전년대비 3.3% 증가할 전망이다. 3분기에 이어 중동 매출 인식이 추가 확대되면서 수출은 성장세를 이어나갈 것으로 예상된다. 내수 매출은 통상 4분기에 계절적으로 크게 늘어나는 경향이 있으나 사측의 연간 실적 가이드를 감안해 전년대비 소폭 감소하는 것으로 가정했다. 이를 종합하면 내수와 수출 매출은 각각 전년대비 3.7% 감소, 34.3% 증가할 전망이다. 영업이익은 741억원, 영업이익률은 6.2%로 각각 전년대비 20.1% 증가, 0.9%p 개선될 것으로 예상된다. 통상 4분기는 국내 신규 수주 계약이 집중되는 시기로 손실충당금이 늘어나는 경향이 있다. 그럼에도 고마진 수출 매출 확대에 전년대비 수익성은 개선될 것으로 추정한다.

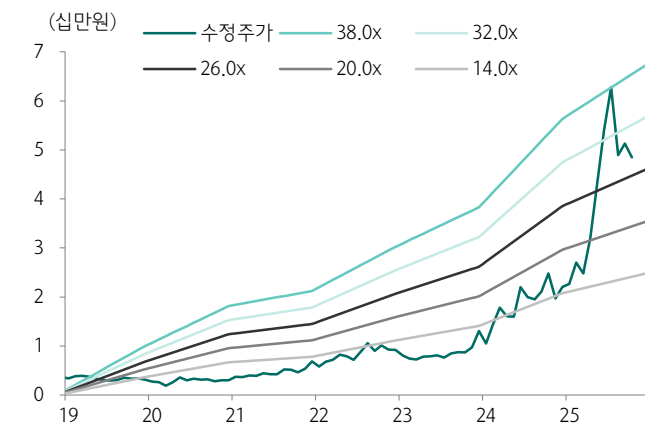
도표 1. LIG넥스원 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2024				2025F				3Q25 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	764	605	740	1,168	908	945	1,000	1,207	35.1	5.8
내수	438	523	591	952	747	785	756	917	28.1	(3.6)
수출	326	82	150	216	161	160	244	290	62.7	51.9
영업이익	67	49	52	62	114	78	74	74	42.1	(4.9)
세전이익	69	44	43	53	103	123	86	51	98.3	(30.2)
순이익	61	46	43	72	84	105	67	70	55.9	(36.3)
영업이익률(%)	8.8	8.1	7.0	5.3	12.5	8.2	7.4	6.1	-	-
세전이익률(%)	9.1	7.3	5.9	4.5	11.3	13.0	8.6	4.3	-	-
순이익률(%)	7.9	7.6	5.8	6.2	9.3	11.1	6.7	5.8	-	-

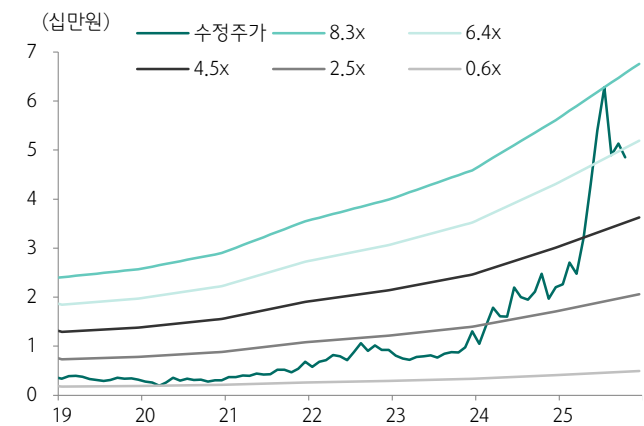
자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 2. LIG넥스원 12M Fwd PER



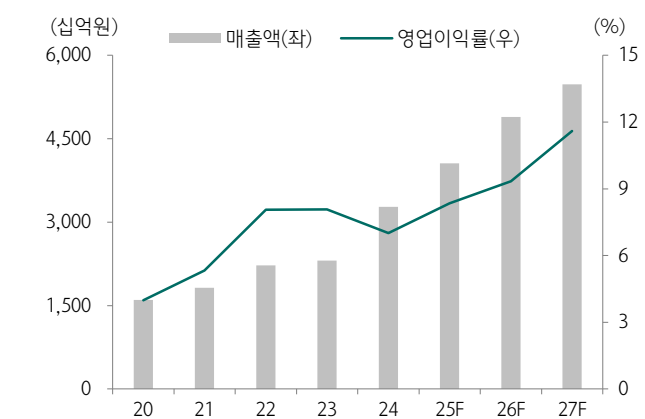
자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 3. LIG넥스원 12M Fwd PBR



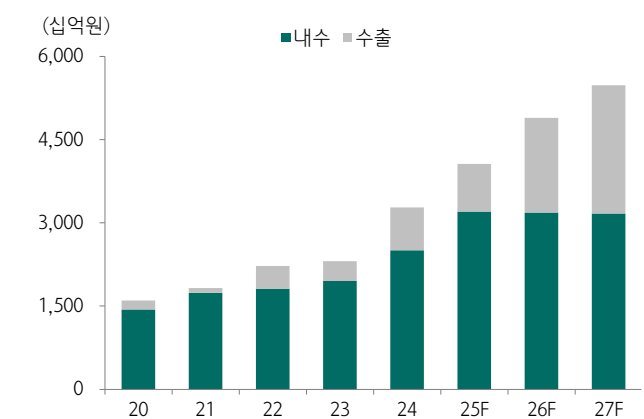
자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 5. 연간 지역별 매출액 추이 및 전망



자료: LIG넥스원, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,308.6	3,276.3	4,060.0	4,894.6	5,480.6
매출원가	1,961.8	2,823.7	3,386.8	4,006.8	4,365.4
매출총이익	346.8	452.6	673.2	887.8	1,115.2
판매비	160.4	222.8	334.2	430.7	479.4
영업이익	186.4	229.8	339.1	457.2	635.8
금융손익	(5.7)	(56.7)	21.6	(1.7)	2.4
종속/관계기업손익	0.1	0.1	0.4	0.2	0.2
기타영업외손익	4.2	36.5	1.8	5.2	11.9
세전이익	185.0	209.6	363.0	461.0	650.4
법인세	10.0	(7.0)	46.4	84.2	98.8
계속사업이익	175.0	216.6	316.6	376.8	551.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	175.0	216.6	316.6	376.8	551.6
비지배주주지분 손이익	0.0	(5.1)	(9.8)	(12.5)	(17.9)
지배주주순이익	175.0	221.7	326.4	389.4	569.5
지배주주지분포괄이익	149.9	200.8	328.1	427.9	626.3
NOPAT	176.3	237.5	295.8	373.7	539.2
EBITDA	255.2	309.1	460.5	579.1	754.6
성장성(%)					
매출액증가율	3.95	41.92	23.92	20.56	11.97
NOPAT증가율	26.29	34.71	24.55	26.34	44.29
EBITDA증가율	9.62	21.12	48.98	25.75	30.31
영업이익증가율	4.08	23.28	47.56	34.83	39.06
(지배주주)순이익증가율	42.39	26.69	47.23	19.30	46.25
EPS증가율	42.32	26.72	47.23	19.27	46.27
수익성(%)					
매출총이익률	15.02	13.81	16.58	18.14	20.35
EBITDA이익률	11.05	9.43	11.34	11.83	13.77
영업이익률	8.07	7.01	8.35	9.34	11.60
계속사업이익률	7.58	6.61	7.80	7.70	10.06

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,953	10,078	14,838	17,698	25,886
BPS	48,076	55,272	67,609	81,444	102,836
CFPS	13,392	18,010	21,902	26,157	34,354
EBITDAPS	11,600	14,048	20,930	26,324	34,298
SPS	104,935	148,925	184,547	222,483	249,120
DPS	1,950	2,400	3,890	4,526	6,624
주기지표(배)					
PER	16.41	21.88	32.69	27.40	18.74
PBR	2.71	3.99	7.17	5.96	4.72
PCFR	9.74	12.24	22.14	18.54	14.12
EV/EBITDA	10.58	15.51	23.48	18.11	13.36
PSR	1.24	1.48	2.63	2.18	1.95
재무비율(%)					
ROE	17.61	19.59	24.23	23.81	28.15
ROA	5.12	4.46	5.18	5.57	7.23
ROIC	21.12	25.32	25.79	32.00	45.01
부채비율	262.59	395.00	324.83	312.15	263.89
순부채비율	(16.13)	(6.81)	(20.81)	(34.58)	(44.92)
이자보상배율(배)	19.29	19.20	54.43	75.76	102.35

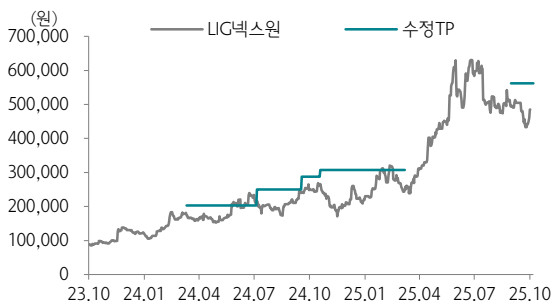
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,535.9	3,894.6	4,194.4	5,058.3	5,693.9
금융자산	468.3	569.0	721.2	1,042.5	1,438.3
현금성자산	445.4	546.9	698.4	1,016.2	1,410.4
매출채권	276.1	364.5	413.1	477.6	506.1
재고자산	228.9	363.5	375.7	434.4	460.3
기타유동자산	1,562.6	2,597.6	2,684.4	3,103.8	3,289.2
비유동자산	1,279.9	2,230.7	2,290.0	2,435.4	2,569.6
투자자산	58.5	80.0	80.8	83.0	84.0
금융자산	57.5	76.6	77.3	79.1	79.8
유형자산	893.7	1,371.4	1,437.0	1,622.5	1,793.4
무형자산	188.2	629.2	649.3	606.9	569.3
기타비유동자산	139.5	150.1	122.9	123.0	122.9
자산총계	3,815.8	6,125.3	6,484.3	7,493.7	8,263.5
유동부채	2,650.7	4,616.5	4,679.9	5,388.9	5,702.3
금융부채	244.7	266.4	180.3	190.5	195.0
매입채무	127.6	363.8	376.0	434.7	460.7
기타유동부채	2,278.4	3,986.3	4,123.6	4,763.7	5,046.6
비유동부채	112.7	271.3	278.0	286.6	290.4
금융부채	53.8	218.3	223.3	223.3	223.3
기타비유동부채	58.9	53.0	54.7	63.3	67.1
부채총계	2,763.4	4,887.8	4,958.0	5,675.5	5,992.7
지배주주지분	1,052.4	1,210.6	1,483.3	1,787.8	2,258.4
자본금	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
자본잉여금	142.1	142.2	153.3	153.3	153.3
자본조정	(5.3)	(5.3)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
기타포괄이익누계액	77.6	56.7	45.1	45.1	45.1
이익잉여금	727.9	907.1	1,179.0	1,483.4	1,954.0
비지배주주지분	0.0	26.8	43.0	30.4	12.5
자본총계	1,052.4	1,237.4	1,526.3	1,818.2	2,270.9
순금융부채	(169.8)	(84.3)	(317.6)	(628.8)	(1,020.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	467.3	951.9	508.7	669.3	745.7
당기순이익	175.0	216.6	316.6	376.8	551.6
조정	78.9	129.9	138.5	122.0	118.7
감가상각비	68.8	79.3	121.4	121.9	118.7
외환거래손익	(8.4)	(29.7)	(9.7)	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	(0.1)	(0.3)	0.0	0.0
기타	18.6	80.4	27.1	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	213.4	605.4	53.6	170.5	75.4
투자활동 현금흐름	(97.0)	(978.0)	(133.0)	(270.8)	(254.6)
투자자산감소(증가)	(4.8)	6.5	(0.5)	(2.3)	(1.0)
자본증가(감소)	(59.4)	(497.0)	(108.9)	(265.0)	(252.0)
기타	(32.8)	(487.5)	(23.6)	(3.5)	(1.6)
재무활동 현금흐름	(100.5)	143.7	(177.2)	(74.8)	(94.4)
금융부채증가(감소)	(67.8)	186.1	(81.1)	10.2	4.5
자본증가(감소)	0.0	0.1	11.2	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.0)	(55.0)	0.0	0.0
배당지급	(32.7)	(42.5)	(52.3)	(85.0)	(98.9)
현금의 증감	269.8	117.6	155.9	317.8	394.2
Unlevered CFO	294.6	396.2	481.8	575.4	755.8
Free Cash Flow	407.9	455.0	399.8	404.3	493.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LIG넥스원



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.23	BUY	562,000		
25.9.21	담당자 변경		-	-
24.11.11	BUY	307,000	20.33%	105.54%
24.10.11	BUY	288,000	-12.76%	-6.60%
24.7.29	BUY	250,000	-18.81%	-2.00%
24.4.3	BUY	203,000	-9.49%	17.98%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 2025년 10월 27일 현재 해당회사의 유가증권은 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 24일