



BUY (유지)

목표주가(12M) 562,000원(유지)
현재주가(11.6) 481,000원

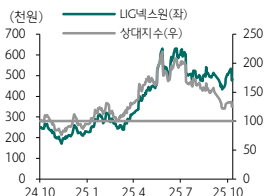
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,026.45
52주 최고/최저(원)	631,000/171,100
시가총액(십억원)	10,582.0
시가총액비중(%)	0.32
발행주식수(천주)	22,000.0
60일 평균 거래량(천주)	182.2
60일 평균 거래대금(십억원)	90.8
외국인지분율(%)	29.95
주요주주 지분율(%)	
엘이씨 외 8 인	38.21
국민연금공단	10.00

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	4,036.1	4,802.8
영업이익(십억원)	345.8	474.6
순이익(십억원)	305.7	395.0
EPS(원)	14,330	18,534
BPS(원)	66,935	82,559

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,308.6	3,276.3	4,146.6	4,848.1
영업이익	186.4	229.8	348.6	444.1
세전이익	185.0	209.6	372.5	447.8
순이익	175.0	221.7	346.7	387.7
EPS	7,953	10,078	15,759	17,621
증감율	42.32	26.72	56.37	11.82
PER	16.41	21.88	30.52	27.30
PBR	2.71	3.99	7.02	5.83
EV/EBITDA	10.58	15.51	22.90	18.43
ROE	17.61	19.59	25.54	23.40
BPS	48,076	55,272	68,530	82,469
DPS	1,950	2,400	3,708	4,507



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 11월 7일 | 기업분석_Earnings Review

LIG넥스원 (079550)

3Q25 리뷰: 연결자회사 손실에도 탄탄한 방산 체력

목표주가 562,000원, 투자의견 매수 유지

LIG넥스원 목표주가 562,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 3분기 실적은 시장 컨센서스를 상회했다. 매출액이 높은 성장세를 지속하는 가운데 예상보다 개발비 등 비용 반영이 적었던 것에 기인한다. 고스트로보틱스의 손실을 제외하면 영업이익률은 두 자리수에 근접한 것으로 추정된다. 이는 기존 방산사업의 펀더멘털이 여전히 견조하다는 것을 증명한다. 한편 이연된 일부 비용 반영은 4분기에 이뤄질 가능성이 있다. 통상 4분기는 내수 수주가 집중되며 손실충당금이 설정되는 경향이 있다. 이러한 점을 감안하면 4분기 수익성은 상대적으로 저조해보일 수 있으나 계절적 요인에 따른 것으로 해석할 수 있다. 현재까지의 누적 실적을 고려하면 2025년 연간 매출액과 영업이익률 모두 사측 가이드언스에 최소한 부합하거나 상회할 전망이다. 2025년 3분기 기준 주주잔고는 23.4조원으로 약 5.7년치 매출에 해당하는 일감을 보유 중이다. 현재 주가 기준 2025년 PER 30.5배, 2026년 PER 27.3배이다.

3Q25 영업이익 896억원(YoY +72.5%) 컨센서스 상회

3분기 매출액은 1.1조원으로 전년대비 41.7% 증가했다. 지역별로 보면 내수와 수출이 각각 49.6%, 10.8% 성장했다. 내수는 높은 기저에도 불구하고 양산사업 매출 인식이 확대됐다. 수출은 UAE를 중심으로 천궁 매출 인식이 확대되며 실적 성장을 주도했다. 영업이익은 896억원으로 전년대비 72.5% 증가, 영업이익률은 8.5%로 1.5%p 개선됐다. 전년대비 고스트로보틱스의 연결 손실 확대에도 불구하고 매출 고성장에 따른 영업이익 규모 증가, 상대적으로 마진이 좋은 양산사업 비중 확대, 판관비를 하락에 기인한다.

4Q25 영업이익 678억원(YoY +9.8%) 예상

4분기 매출액은 1.2조원으로 전년대비 6.6% 증가할 전망이다. 내수와 수출 매출은 각각 0.3%, 34.3% 성장할 것으로 예상된다. 내수 매출은 통상 4분기에 계절적으로 크게 늘어나는 경향이 있으나 사측의 연간 탑라인 성장 가이드언스를 고려해 전년도와 유사한 수준을 가정했다. 수출 매출은 중동지역 천궁 매출 인식이 확대되며 실적 성장을 주도할 전망이다. 일부 인도네시아 통신 사업 매출이 발생할 수 있다는 가이드언스도 있었다. 영업이익은 678억원, 영업이익률은 5.4%로 각각 전년대비 9.8% 증가, 0.2%p 개선될 것으로 예상된다. 4분기 손실충당금이 반영되는 계절성과 이연된 개발비, 저마진 수출사업 비중 확대, 고스트로보틱스의 연결 손실을 감안해 추산한 수치이다.

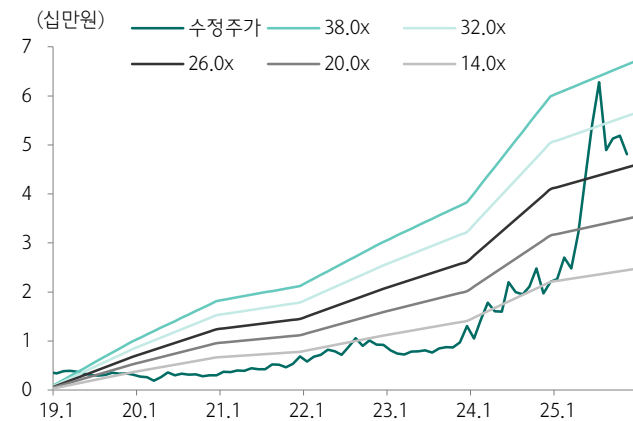
도표 1. LIG넥스원 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2024				2025F				3Q25 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QF	YoY	QoQ
매출액	764	605	740	1,168	908	945	1,049	1,244	41.7	11.0
내수	438	523	591	952	747	785	883	954	49.6	12.5
수출	326	82	150	216	161	160	166	290	10.8	3.4
영업이익	67	49	52	62	114	78	90	68	72.5	15.5
세전이익	69	44	43	53	103	123	69	45	59.0	(44.0)
순이익	61	46	43	72	84	105	59	62	37.9	(43.6)
영업이익률(%)	8.8	8.1	7.0	5.3	12.5	8.2	8.5	5.4	-	-
세전이익률(%)	9.1	7.3	5.9	4.5	11.3	13.0	6.6	3.6	-	-
순이익률(%)	7.9	7.6	5.8	6.2	9.3	11.1	5.7	5.0	-	-

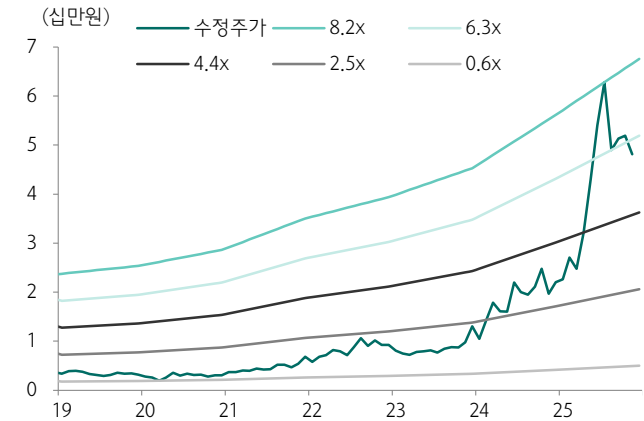
자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 2. LIG넥스원 12M Fwd PER



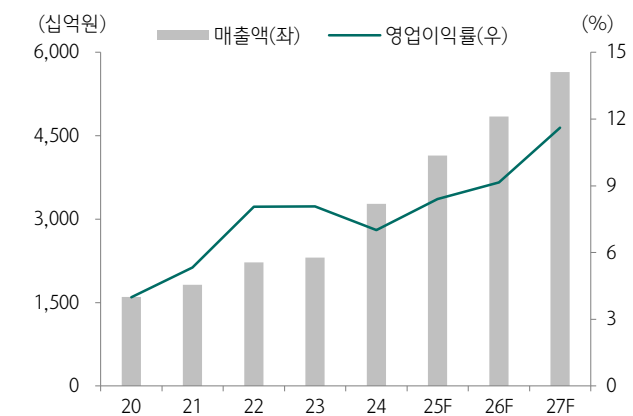
자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 3. LIG넥스원 12M Fwd PBR



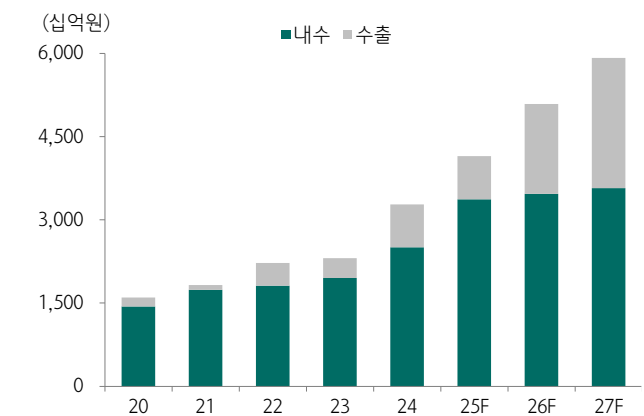
자료: LIG넥스원, 하나증권

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	4,146.6	4,848.1	5,645.6
매출원가	1,961.8	2,823.7	3,456.3	3,977.5	4,496.2
매출총이익	346.8	452.6	690.3	870.6	1,149.4
판매비	160.4	222.8	341.7	426.5	493.6
영업이익	186.4	229.8	348.6	444.1	655.8
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	372.5	447.8	670.4
법인세	10.0	(7.0)	42.5	78.6	97.9
계속사업이익	175.0	216.6	330.0	369.2	572.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	175.0	216.6	330.0	369.2	572.5
비지배주주지분 순이익	0.0	(5.1)	(16.7)	(18.5)	(29.8)
지배주주순이익	175.0	221.7	346.7	387.7	602.3
지배주주지분포괄이익	149.9	200.8	343.3	419.2	650.1
NOPAT	176.3	237.5	308.8	366.1	560.0
EBITDA	255.2	309.1	469.9	566.0	774.6
성장성(%)					
매출액증가율	3.95	41.92	26.56	16.92	16.45
NOPAT증가율	26.29	34.71	30.02	18.56	52.96
EBITDA증가율	9.62	21.12	52.02	20.45	36.86
영업이익증가율	4.08	23.28	51.70	27.40	47.67
(지배주주)순이익증가율	42.39	26.69	56.38	11.83	55.35
EPS증가율	42.32	26.72	56.37	11.82	55.37
수익성(%)					
매출총이익률	15.02	13.81	16.65	17.96	20.36
EBITDA이익률	11.05	9.43	11.33	11.67	13.72
영업이익률	8.07	7.01	8.41	9.16	11.62
계속사업이익률	7.58	6.61	7.96	7.62	10.14

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,953	10,078	15,759	17,621	27,378
BPS	48,076	55,272	68,530	82,469	105,372
CFPS	13,392	18,010	22,312	25,559	35,228
EBITDAPS	11,600	14,048	21,361	25,726	35,208
SPS	104,935	148,925	188,480	220,369	256,618
DPS	1,950	2,400	3,708	4,507	7,004
주기지표(배)					
PER	16.41	21.88	30.52	27.30	17.57
PBR	2.71	3.99	7.02	5.83	4.56
PCFR	9.74	12.24	21.56	18.82	13.65
EV/EBITDA	10.58	15.51	22.90	18.43	12.76
PSR	1.24	1.48	2.55	2.18	1.87
재무비율(%)					
ROE	17.61	19.59	25.54	23.40	29.21
ROA	5.12	4.46	5.43	5.43	7.28
ROIC	21.12	25.32	27.29	32.17	50.03
부채비율	262.59	395.00	331.28	318.33	286.87
순부채비율	(16.13)	(6.81)	(23.67)	(36.78)	(51.74)
이자보상배율(배)	19.29	19.20	55.76	73.79	105.23

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,535.9	3,894.6	4,350.1	5,211.0	6,334.0
금융자산	468.3	569.0	770.0	1,088.1	1,617.8
현금성자산	445.4	546.9	746.5	1,061.0	1,586.9
매출채권	276.1	364.5	424.8	489.2	559.6
재고자산	228.9	363.5	387.4	446.1	510.3
기타유동자산	1,562.6	2,597.6	2,767.9	3,187.6	3,646.3
비유동자산	1,279.9	2,230.7	2,290.4	2,435.8	2,571.6
투자자산	58.5	80.0	81.2	83.5	86.0
금융자산	57.5	76.6	77.7	79.4	81.3
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	122.9	122.9
자산총계	3,815.8	6,125.3	6,640.5	7,646.8	8,905.6
유동부채	2,650.7	4,616.5	4,821.0	5,530.5	6,305.9
금융부채	244.7	266.4	182.3	192.5	203.6
매입채무	127.6	363.8	387.7	446.5	510.7
기타유동부채	2,278.4	3,986.3	4,251.0	4,891.5	5,591.6
비유동부채	112.7	271.3	279.8	288.3	297.7
금융부채	53.8	218.3	223.3	223.3	223.3
기타비유동부채	58.9	53.0	56.5	65.0	74.4
부채총계	2,763.4	4,887.8	5,100.8	5,818.8	6,603.6
지배주주지분	1,052.4	1,210.6	1,503.6	1,810.3	2,314.2
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	1,199.2	1,505.9	2,009.8
비지배주주지분	0.0	26.8	36.1	17.6	(12.2)
자본총계	1,052.4	1,237.4	1,539.7	1,827.9	2,302.0
순금융부채	(169.8)	(84.3)	(364.4)	(672.3)	(1,191.0)

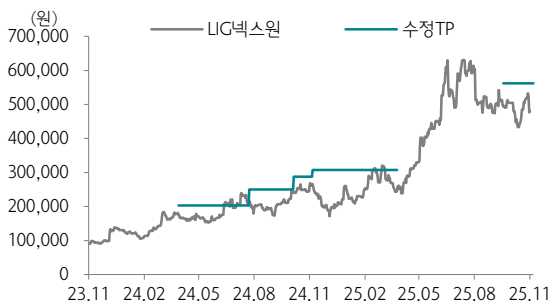
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	467.3	951.9	556.0	661.8	877.8
당기순이익	175.0	216.6	330.0	369.2	572.5
조정	78.9	129.9	138.5	121.9	118.8
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	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	213.4	605.4	87.5	170.7	186.5
투자활동 현금흐름	(97.0)	(978.0)	(134.2)	(270.8)	(258.4)
투자자산감소(증가)	(4.8)	6.5	(1.0)	(2.3)	(2.5)
자본증가(감소)	(59.4)	(497.0)	(108.9)	(265.0)	(252.0)
기타	(32.8)	(487.5)	(24.3)	(3.5)	(3.9)
재무활동 현금흐름	(100.5)	143.7	(175.2)	(70.8)	(87.3)
금융부채증가(감소)	(67.8)	186.1	(79.1)	10.2	11.1
자본증가(감소)	0.0	0.1	11.2	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.0)	(55.0)	0.0	0.1
배당지급	(32.7)	(42.5)	(52.3)	(81.0)	(98.5)
현금의 증감	269.8	117.6	204.0	314.5	525.9
Unlevered CFO	294.6	396.2	490.9	562.3	775.0
Free Cash Flow	407.9	455.0	447.1	396.8	625.8

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 11월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운생)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(채운생)는 2025년 11월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 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 11월 04일