



BUY (유지)

목표주가(12M) 562,000원(유지)
현재주가(2.13) 460,000원

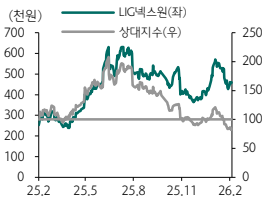
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,507.01
52주 최고/최저(원)	631,000/239,000
시가총액(십억원)	10,120.0
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	22,000.0
60일 평균 거래량(천주)	143.4
60일 평균 거래대금(십억원)	65.6
외국인지분율(%)	28.77
주요주주 지분율(%)	
엘이이 외 8 인	38.21
국민연금공단	8.66

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	4,122.0	4,815.1
영업이익(십억원)	350.5	461.4
순이익(십억원)	297.3	375.0
EPS(원)	14,123	17,638
BPS(원)	61,902	81,498

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	2,308.6	3,276.3	4,307.0	4,822.6
영업이익	186.4	229.8	322.9	425.4
세전이익	185.0	209.6	314.0	421.6
순이익	175.0	221.7	249.6	273.1
EPS	7,953	10,078	11,346	12,415
증감율	42.32	26.72	12.58	9.42
PER	16.41	21.88	37.11	37.05
PBR	2.71	3.99	6.54	6.23
EV/EBITDA	10.58	15.51	20.32	21.11
ROE	17.61	19.59	19.04	18.02
BPS	48,076	55,272	64,339	73,824
DPS	1,950	2,400	2,950	3,117



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 19일 | 기업분석_Earnings Review

LIG넥스원 (079550)

4Q25 리뷰: 기대치 하회했지만 여전히 넉넉한 수주잔고

목표주가 562,000원, 투자의견 매수 유지

LIG넥스원 목표주가 562,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 4분기 실적은 시장 컨센서스를 하회했다. 예상보다 국내 개발사업 수주에 따른 손실충당금이 컸고 저마진 사업 매출비중 증가로 믹스가 악화됐다. 또한 개발비 집행이 확대됐고 고스트로보틱스 영업손실이 지속됐다. 개발비 집행과 개발사업 중심의 믹스 악화, 손실충당금 설정은 단기 수익성에 부담이라는 점에서 아쉬운 부분이다. 다만 향후 국내 양산사업 수주 확보, 나아가 수출 성장을 가능하게 하는 필수 투자라는 점에서 중장기 펀더멘털에는 긍정적일 것으로 판단한다. 연중 지속됐던 고스트로보틱스의 영업손실은 사측의 안내를 감안하면 최악의 구간은 지난 것으로 보인다. 2025년 4분기 기준 수주잔고는 26.2조원으로 약 6.1년치 일감을 보유 중이다. 현재 주가 기준 2026년 PER은 37.1배, 2027년 PER은 PER 30.1배이다.

4Q25 영업이익 421억원(YoY -31.8%)으로 컨센서스 하회

4분기 매출액은 1.4조원으로 전년대비 20.3% 증가했다. 지역별로 보면 내수와 수출이 각각 7.2%, 82.0% 성장했다. 내수는 개발매출이 0.4조원, 양산매출이 1.0조원을 기록했다. 개발 매출비중이 이전보다 상대적으로 높았던 것으로 추정된다. 수출은 UAE 천궁-III 사업과 인도네시아 통신망 구축사업이 각각 약 1,200억원, 980억원 인식되며 성장을 주도했다. 영업이익은 421억원으로 전년대비 31.8% 감소했다. 4분기 신규수주에서 개발사업 비중이 상당했던 것으로 추정되는 가운데 이에 따른 손실충당금 약 500억원 설정이 실적에 영향을 미쳤다. 또한 내수와 수출 모두 저마진 사업 매출 증가로 믹스 악화, 개발비 집행, 고스트로보틱스 영업손실 약 100억원 등이 감익의 주요 원인이었다. 세전이익은 -718억원으로 적자전환했다. 고스트로보틱스와 관련하여 일회성 무형자산 손상 약 1,400억원 인식에 기인한다.

실적 우상향은 수주잔고가 담보

연간 영업이익은 꾸준히 우상향하고 있으며 2024년에 이어 2025년에도 최대 실적을 갱신했다. 이러한 흐름은 적어도 2028년까지 이어질 전망이다. 이는 26.2조원에 육박하는 수주잔고에 기인한다. 절대적인 잔고 규모 자체도 크지만 올해부터 수익성 개선 기여도가 높은 중동 수주잔고의 매출인식이 본격화된다는 점이 중요하다. 2026년 수출 매출비중 가이던스는 22~25%이다. 이를 고려하면 사우디아라비아와 이라크 수주잔고의 마진 개선 기여도는 올해보다 2027년에 더 커질 전망이다. 현재 전체 수주잔고에서 중동 천궁-III 잔고는 10.2조원에 달하는 반면 수익성 BEP 수준의 개발사업 수주잔고는 5.3조원에 불과하다. 이외에도 내수 양산 수주잔고 6.6조원, 기타 수출 수주잔고 4.2조원은 향후 영업이익의 절대 규모를 확대할 수 있다는 점에서 의미가 있다. 결론적으로 6년치 이상의 일감을 기반으로 영업이익은 꾸준히 우상향할 전망이다.

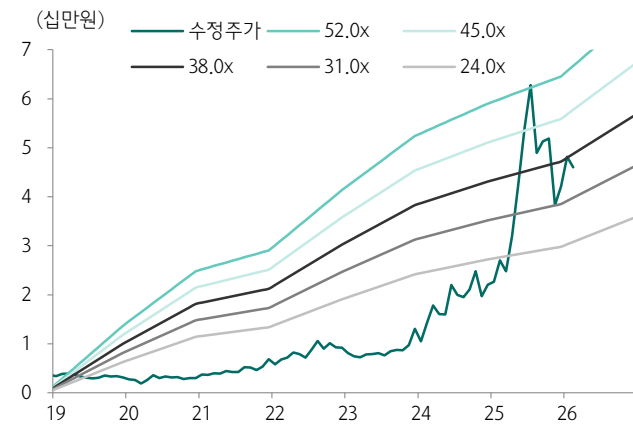
도표 1. LIG넥스원 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2025				2026F				4Q25 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4QP	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	908	945	1,049	1,405	1,037	1,127	1,136	1,521	20.3	33.9
내수	747	785	883	1,020	732	777	749	1,104	7.2	15.5
수출	161	160	166	393	305	350	388	417	82.0	136.9
영업이익	114	78	90	42	120	106	106	93	(31.8)	(53.0)
세전이익	103	123	69	(72)	124	119	108	71	적전	적전
순이익	84	105	59	7	78	72	62	61	(91.0)	(89.0)
영업이익률(%)	12.5	8.2	8.5	3.0	11.6	9.4	9.3	6.1	-	-
세전이익률(%)	11.3	13.0	6.6	(5.1)	11.9	10.5	9.5	4.7	-	-
순이익률(%)	9.3	11.1	5.7	0.5	7.6	6.4	5.5	4.0	-	-

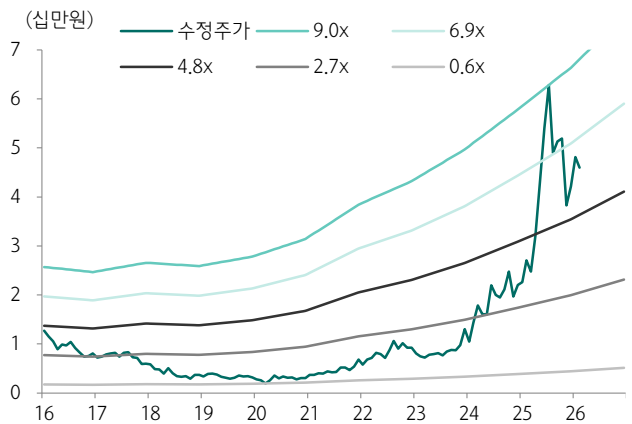
자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 2. LIG넥스원 12M Fwd PER



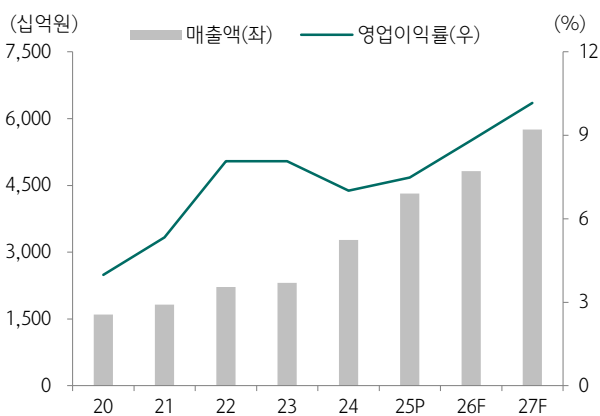
자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 3. LIG넥스원 12M Fwd PBR



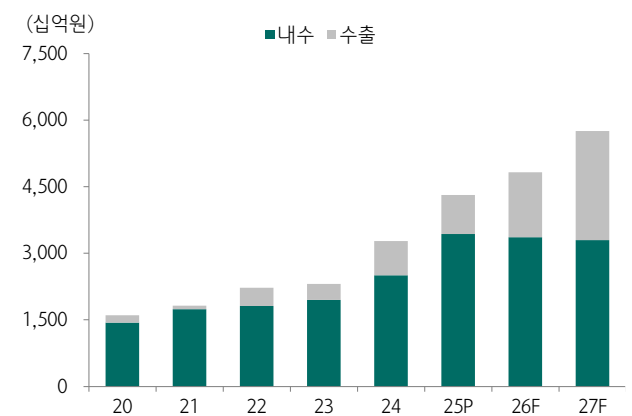
자료: LIG넥스원, 하나증권

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	2025P	2026F	2027F
매출액	2,308.6	3,276.3	4,307.0	4,822.6	5,754.0
매출원가	1,961.8	2,823.7	3,643.5	3,972.9	4,666.1
매출총이익	346.8	452.6	663.5	849.7	1,087.9
판매비	160.4	222.8	340.6	424.3	503.1
영업이익	186.4	229.8	322.9	425.4	584.8
금융손익	(5.7)	(56.7)	9.7	(4.6)	(1.3)
종속/관계기업손익	0.1	0.1	0.9	0.9	0.9
기타영업외손익	4.2	36.5	(19.4)	(0.1)	5.3
세전이익	185.0	209.6	314.0	421.6	589.7
법인세	10.0	(7.0)	80.0	70.0	97.1
계속사업이익	175.0	216.6	234.1	351.6	492.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	175.0	216.6	234.1	351.6	492.6
비배주주지분 손이익	0.0	(5.1)	(15.5)	78.4	165.4
지배주주순이익	175.0	221.7	249.6	273.1	327.2
지배주주지분포괄이익	149.9	200.8	237.4	365.7	512.4
NOPAT	176.3	237.5	240.7	354.8	488.5
EBITDA	255.2	309.1	441.9	543.8	701.5
성장성(%)					
매출액증가율	3.95	41.92	31.46	11.97	19.31
NOPAT증가율	26.29	34.71	1.35	47.40	37.68
EBITDA증가율	9.62	21.12	42.96	23.06	29.00
영업이익증가율	4.08	23.28	40.51	31.74	37.47
(지배주주)순이익증가율	42.39	26.69	12.58	9.42	19.81
EPS증가율	42.32	26.72	12.58	9.42	19.80
수익성(%)					
매출총이익률	15.02	13.81	15.41	17.62	18.91
EBITDA이익률	11.05	9.43	10.26	11.28	12.19
영업이익률	8.07	7.01	7.50	8.82	10.16
계속사업이익률	7.58	6.61	5.44	7.29	8.56

투자지표	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,953	10,078	11,346	12,415	14,873
BPS	48,076	55,272	64,339	73,824	85,603
CFPS	13,392	18,010	21,779	24,546	32,111
EBITDAPS	11,600	14,048	20,087	24,719	31,888
SPS	104,935	148,925	195,771	219,210	261,543
DPS	1,950	2,400	2,950	3,117	3,698
주기지표(배)					
PER	16.41	21.88	37.11	37.05	30.93
PBR	2.71	3.99	6.54	6.23	5.37
PCFR	9.74	12.24	19.33	18.74	14.33
EV/EBITDA	10.58	15.51	20.32	21.11	16.02
PSR	1.24	1.48	2.15	2.10	1.76
재무비율(%)					
ROE	17.61	19.59	19.04	18.02	18.70
ROA	5.12	4.46	3.61	3.38	3.67
ROIC	21.12	25.32	21.53	31.13	41.36
부채비율	262.59	395.00	430.25	384.80	332.92
순부채비율	(16.13)	(6.81)	(22.24)	(32.45)	(44.80)
이자보상배율(배)	19.29	19.20	0.00	0.00	0.00

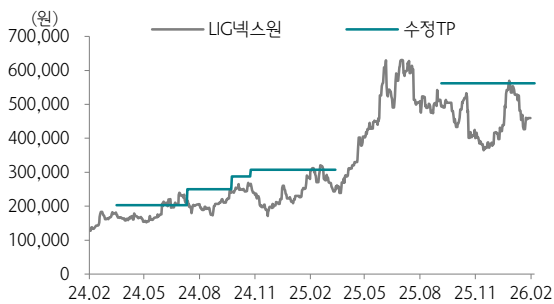
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	2,535.9	3,894.6	5,319.0	5,902.1	6,699.6
금융자산	468.3	569.0	1,282.1	1,530.0	1,942.5
현금성자산	445.4	546.9	1,255.6	1,501.3	1,911.3
매출채권	276.1	364.5	474.9	514.3	559.6
재고자산	228.9	363.5	437.3	473.6	515.3
기타유동자산	1,562.6	2,597.6	3,124.7	3,384.2	3,682.2
비유동자산	1,279.9	2,230.7	2,391.7	2,539.7	2,676.6
투자자산	58.5	80.0	83.2	84.6	86.2
금융자산	57.5	76.6	79.1	80.2	81.5
유형자산	893.7	1,371.4	1,475.7	1,655.9	1,822.0
무형자산	188.2	629.2	701.3	667.8	636.9
기타비유동자산	139.5	150.1	131.5	131.4	131.5
자산총계	3,815.8	6,125.3	7,710.7	8,441.9	9,376.2
유동부채	2,650.7	4,616.5	5,935.1	6,373.8	6,877.5
금융부채	244.7	266.4	701.0	707.3	714.6
매입채무	127.6	363.8	437.7	474.0	515.7
기타유동부채	2,278.4	3,986.3	4,796.4	5,192.5	5,647.2
비유동부채	112.7	271.3	321.5	326.8	332.8
금융부채	53.8	218.3	257.7	257.7	257.7
기타비유동부채	58.9	53.0	63.8	69.1	75.1
부채총계	2,763.4	4,887.8	6,256.6	6,700.6	7,210.4
지배주주지분	1,052.4	1,210.6	1,411.5	1,620.2	1,879.3
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	49.9	49.9	49.9
이익잉여금	727.9	907.1	1,102.2	1,310.8	1,570.0
비지배주주지분	0.0	26.8	42.7	121.1	286.5
자본총계	1,052.4	1,237.4	1,454.2	1,741.3	2,165.8
순금융부채	(169.8)	(84.3)	(323.4)	(565.0)	(970.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	467.3	951.9	569.9	575.5	730.6
당기순이익	175.0	216.6	234.1	351.6	492.6
조정	78.9	129.9	185.6	118.4	116.8
감가상각비	68.8	79.3	119.0	118.4	116.8
외환거래손익	(8.4)	(29.7)	(4.4)	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	(0.1)	(0.7)	0.0	0.0
기타	18.6	80.4	71.7	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	213.4	605.4	150.2	105.5	121.2
투자활동 현금흐름	(97.0)	(978.0)	(216.2)	(268.6)	(256.1)
투자자산감소(증가)	(4.8)	6.5	(2.5)	(1.4)	(1.6)
자본증가(감소)	(59.4)	(497.0)	(143.2)	(265.0)	(252.0)
기타	(32.8)	(487.5)	(70.5)	(2.2)	(2.5)
재무활동 현금흐름	(100.5)	143.7	336.5	(58.2)	(60.9)
금융부채증가(감소)	(67.8)	186.1	474.0	6.3	7.2
자본증가(감소)	0.0	0.1	11.2	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.0)	(96.4)	(0.1)	0.0
배당지급	(32.7)	(42.5)	(52.3)	(64.4)	(68.1)
현금의 증감	269.8	117.6	713.2	245.6	410.0
Unlevered CFO	294.6	396.2	479.1	540.0	706.4
Free Cash Flow	407.9	455.0	426.7	310.5	478.6

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 2026년 2월 19일 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 2026년 2월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 16일