



BUY (유지)

목표주가(12M) 710,000원(상향)
현재주가(2.27) 509,000원

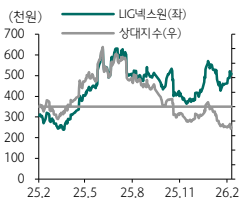
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,244.13
52주 최고/최저(원)	631,000/239,000
시가총액(십억원)	11,198.0
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	22,000.0
60일 평균 거래량(천주)	153.8
60일 평균 거래대금(십억원)	72.2
외국인지분율(%)	28.55
주요주주 지분율(%)	
엘이티 외 8 인	38.21
국민연금공단	8.66

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	4,122.0	4,937.7
영업이익(십억원)	350.5	435.3
순이익(십억원)	297.3	352.0
EPS(원)	14,123	16,383
BPS(원)	66,983	77,961

Stock Price



Financial Data

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	370.0
EPS	7,953	10,078	11,346	16,817
증감율	42.32	26.72	12.58	48.22
PER	16.41	21.88	37.11	30.27
PBR	2.71	3.99	6.54	6.51
EV/EBITDA	10.58	15.51	20.32	20.93
ROE	17.61	19.59	19.04	23.65
BPS	48,076	55,272	64,339	78,226
DPS	1,950	2,400	2,950	4,199



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 3월 3일 | 기업분석_Update

LIG넥스원 (079550)

미국 Patriot를 보완할 수 있는 천궁-II

목표주가 710,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

LIG넥스원의 목표주가를 710,000원으로 기존대비 26.3% 상향하며 투자 의견 매수 유지한다. 2026년 EPS에 목표 PER 41배를 적용했다. 안정적 이익 증가와 가파른 증익 속도를 고려하면 멀티플 부담 해소는 시간의 문제이다. 현재 주가 기준 26년, 27년 PER은 37배, 30배이다.

실적 우상향은 수주잔고가 담보

연간 영업이익은 우상향하고 있으며 최대 실적을 갱신 중이다. 이러한 흐름은 적어도 2028년까지 이어질 전망이다. 이는 26.2조원, 약 6년치 이상의 수주잔고에 기인한다. 절대적인 잔고 규모 자체도 크지만 올해부터 수익성 개선 기여도가 높은 중동 수주잔고(약 10.2조원) 매출인식이 본격화된다는 점이 중요하다. 2026년 수출은 UAE 천궁-II 수출 매출이 주도할 전망이다. 사우디아라비아와 이라크 실적 기여도는 올해보다 2027년, 2028년에 더 커질 전망이다. 수익성 BEP 수준의 개발사업 수주잔고는 5.3조원에 불과하며 내수 양산 수주잔고 6.6조원, 기타 수출 수주잔고 4.2조원은 향후 영업이익의 절대 규모를 확대할 수 있다는 점에서 의미가 있다. 종합하면 수주잔고 기반 영업이익은 우상향 흐름이 지속될 전망이다.

미국 Patriot를 보완할 수 있는 천궁-II

미국/이스라엘의 이란 공격과 이에 따른 이란의 탄도미사일, 드론 보복으로 방공체계 요격 미사일의 재고 부족이 현실적인 제약으로 부상하고 있다. 이란은 수백발의 탄도미사일을 발사한 것으로 추정되며 통상 탄도미사일 한 발에 복수의 요격미사일이 발사될 수 있다는 점을 고려하면 미국뿐만 아니라 중동 주요 국가들의 요격미사일 소모는 빠르게 누적될 수 있다. 공급 측면에서도 증산 여력은 제한적이다. 록히드마틴은 THAAD 요격미사일과 Patriot PAC-3 MSE 미사일을 생산한다. 최근 증산 발표를 했지만 지금 당장 록히드마틴의 연간 생산능력은 각각 96발, 600발에 불과한 상황이다. 게다가 단가는 각각 약 1,270만달러, 400만달러로 추정되며 고가이다. 전반적으로 상층, 중층 요격미사일은 고가이며 제한된 생산능력이라는 구조적 제약을 가진다. 이에 비해 한국의 천궁-II 요격미사일 단가는 Patriot 대비 절반 이하의 가격으로 알려져 있다. 가격경쟁력과 더불어 천궁-II는 중동 주요국의 대미 의존도 분산 니즈에 맞물려 이미 도입이 추진되고 있다. 체계 포지셔닝 관점에서 천궁-II는 상층, 중층, 하층 방공망 중 중층에 해당하며 Patriot와 유사한 레이어에서 운용될 수 있다. 중층 방공체계로는 NASAMS, IRIS-T SLM도 있으나 탄도미사일이 아닌 항공기, 드론, 순항미사일 요격에 초점이 맞춰져 있다. 결론적으로 천궁-II의 가성비와 납기는 고가, 공급계약이 큰 Patriot를 보완할 수 있는 중층 방공체계로 부각될 수 있는 국면으로 판단한다. 특히 UAE는 기존 중층 방어 Patriot에 더해 천궁-II를 도입 중이다. 최근 한국 정부-UAE 방산협력 강화는 천궁-II를 비롯한 한국 방공체계의 추가 수출 가시성을 높여주는 모멘텀으로 해석한다.

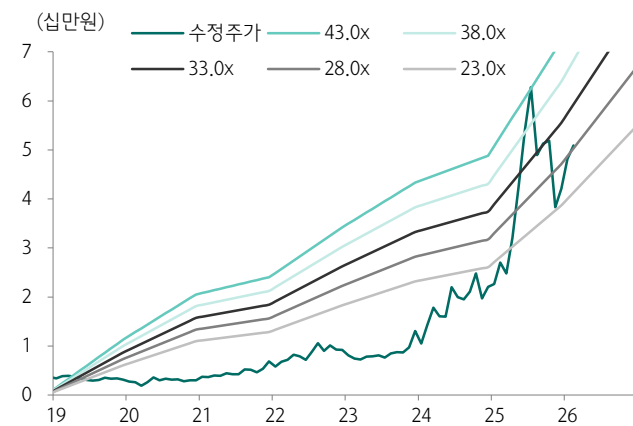
도표 1. LIG넥스원 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2025				2026F				1Q26 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	14.3	(26.2)
내수	747	785	883	1,020	732	777	749	1,104	(2.0)	(28.2)
수출	161	160	166	393	305	350	388	417	89.8	(22.3)
영업이익	114	78	90	42	120	106	106	93	5.9	185.9
세전이익	103	123	69	(72)	124	119	108	71	20.7	흑전
순이익	84	105	59	7	99	95	87	90	17.4	1,420.7
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	9.5	8.4	7.6	5.9	-	-

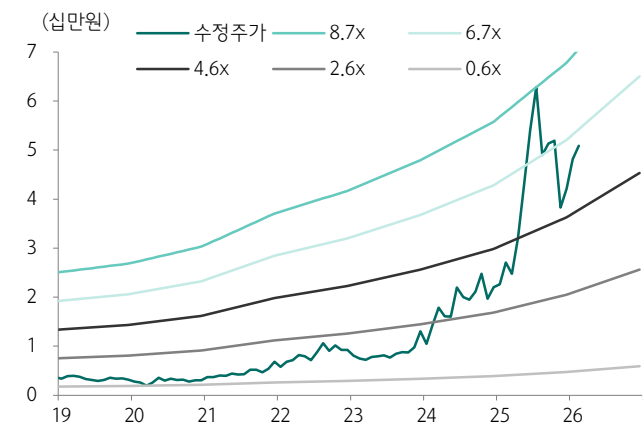
자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 2. LIG넥스원 12M Fwd PER



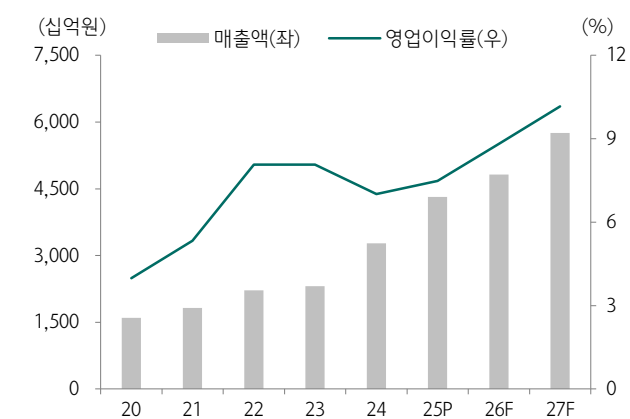
자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 3. LIG넥스원 12M Fwd PBR



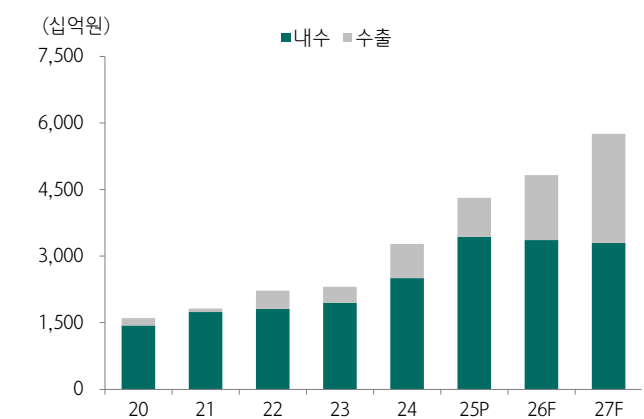
자료: LIG넥스원, 하나증권

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
비지배주주지분 손이익	0.0	(5.1)	(15.5)	(18.4)	(27.6)
지배주주순이익	175.0	221.7	249.6	370.0	520.2
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	48.24	40.59
EPS증가율	42.32	26.72	12.58	48.22	40.61
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	16,817	23,647
BPS	48,076	55,272	64,339	78,226	97,704
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	4,199	5,858
주기지표(배)					
PER	16.41	21.88	37.11	30.27	21.52
PBR	2.71	3.99	6.54	6.51	5.21
PCFR	9.74	12.24	19.33	20.74	15.85
EV/EBITDA	10.58	15.51	20.32	20.93	15.64
PSR	1.24	1.48	2.15	2.32	1.95
재무비율(%)					
ROE	17.61	19.59	19.04	23.65	26.94
ROA	5.12	4.46	3.61	4.58	5.85
ROIC	21.12	25.32	21.53	31.13	41.36
부채비율	262.59	395.00	430.25	384.80	336.59
순부채비율	(16.13)	(6.81)	(22.24)	(32.45)	(44.19)
이자보상배율(배)	19.29	19.20	0.00	0.00	0.00

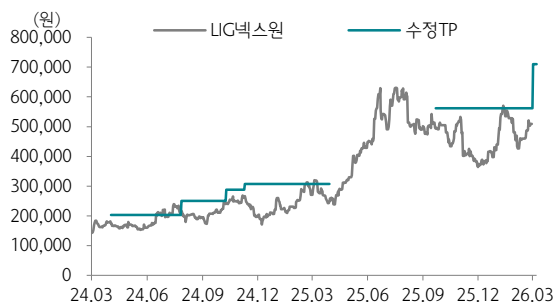
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	2,535.9	3,894.6	5,319.0	5,902.1	6,676.0
금융자산	468.3	569.0	1,282.1	1,530.0	1,918.9
현금성자산	445.4	546.9	1,255.6	1,501.3	1,887.6
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	9,352.5
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	1,717.0	2,145.5
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	1,407.7	1,836.2
비지배주주지분	0.0	26.8	42.7	24.3	(3.3)
자본총계	1,052.4	1,237.4	1,454.2	1,741.3	2,142.2
순금융부채	(169.8)	(84.3)	(323.4)	(565.0)	(946.6)

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)	(84.5)
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)	(91.7)
현금의 증감	269.8	117.6	713.2	245.6	386.4
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
26.3.3	BUY	710,000		
25.9.23	BUY	562,000	-18.41%	1.42%
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 3월 3일 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 3월 3일 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 28일