

LIG넥스원

079550

May 09, 2025

Buy

유지

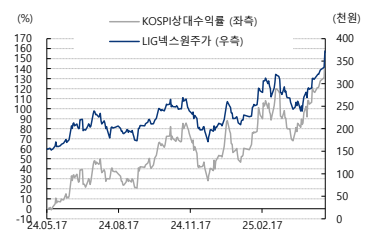
TP 450,000 원

상향

Company Data

현재가(05/08)	372,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	372,500 원
52 주 최저가(보통주)	152,400 원
KOSPI (05/08)	2,579.48p
KOSDAQ (05/08)	729.59p
자본금	1,100 억원
시가총액	81,950 억원
발행주식수(보통주)	2,200 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	239 만주
평균거래대금(60 일)	764 억원
외국인지분(보통주)	29.91%
주요주주	
엘아이지 외 8 인	38.21%
국민연금공단	10.00%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	48.7	42.7	123.5
상대주가	34.6	41.7	137.8



조선/기계 안유동

3771-9130, 20220081@iprovest.com



KYOBO 교보증권

언제나 매수 적기인 주식

1Q25 Review: 시장 예상치 큰 폭 상회, 2~4Q25는 불확실

LIG넥스원의 25년 1분기 실적은 매출액 9,076억원(YoY -5.5%), 영업이익 1,136억원(OPM +12.5%)을 기록하여 시장예상치(매출액 8,122억원, 영업이익 654억원)를 큰 폭 상회. 호실적의 원인은 전 사업 영역에 걸친 국내 개발, 양산사업 매출 증가와 수출 부문에서 저마진 사업인 인도네시아 경찰청 통신망 관련 2개 사업 매출인식 미반영(전년 동기 2,559억원 반영. 25년 연간으로는 약 1,000억원 미만의 매출인식될 것으로 추정) 등에 따름. 다만 2~4Q 실적에 대해서는 불확실성이 큰 상황. 주요 이유는 연구개발비 중 비용으로 계상될 부분에 대해 아직 규모나 시점이 불확실하기 때문으로 판단

1분기 매출액 중 수출비중 17.7%, 잔고 내 비중은 60% 이상일 것

타 방산업체 대비 매출에서 상대적으로 가장 낮은 수출 비중 기록 중. 1Q25 기준 매출에서 수출 비중은 17.7% 수준. 그럼에도 견조한 실적 기록한 것은 큰 의미. 수주잔고 중 수출 비중은 60% 이상일 것으로 추정되어 향후 실적에서 수출 비중 상승→수익성 개선은 필연적인 상황. 올해부터 UAE 천궁2 매출인식 본격화 시점. 26~28년 순차적으로 사우디, 이라크 천궁2 매출인식 본격화 등이 기대됨에 따라 전체 매출에서 수출이 차지하는 비중은 24년 23.6%에서 27년 33.8%까지 확대될 것으로 기대

투자의견 Buy 유지 및 목표주가 기존 31만원에서 45만원으로 상향

투자의견 Buy 유지, 목표주가 45만원으로 상향 조정. 목표주가 산출은 12M Fwd BPS에 Implied PBR(12M Fwd ROE 26.1%, COE 6.60%, Beta 1.01배 등 가정) 5.84배를 적용하여 산출. PER로 환산 시 24.5배 수준

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	2,309	3,276	4,149	4,828	5,463
YoY(%)	4.0	41.9	26.6	16.4	13.1
영업이익(십억원)	186	230	353	517	673
OP 마진(%)	8.1	7.0	8.5	10.7	12.3
순이익(십억원)	175	217	294	466	630
EPS(원)	7,953	10,078	13,688	21,687	29,287
YoY(%)	42.3	26.7	35.8	58.4	35.0
PER(배)	16.4	21.9	27.2	17.2	12.7
PCR(배)	9.7	12.1	10.2	7.7	6.3
PBR(배)	2.7	4.0	5.6	4.4	3.3
EV/EBITDA(배)	10.3	15.3	17.8	12.2	8.8
ROE(%)	17.6	19.6	22.6	28.6	29.6

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

[도표 1] 분기 및 연간 실적 추이 및 전망									(단위: 십억원)		
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	763.5	604.7	740.3	1168.6	907.6	909.3	1,057.6	1,274.6	3,277.1	4,149.1	4,827.9
YoY(%)	39.6	10.8	38.1	71.8	18.9	50.4	42.9	9.1	42.0	26.6	16.4
내수	437.6	522.7	590.5	951.6	746.7	694.9	808.2	974.1	2,502.4	3,155.4	3,451.3
수출	526.0	82.0	149.8	217.0	160.9	214.4	249.4	300.5	774.8	973.5	1,376.7
영업이익	67.0	49.1	51.9	61.7	113.6	93.5	92.2	54.2	229.7	353.5	516.6
YoY(%)	-1.8	20.8	26.4	69.1	69.6	90.5	77.6	-12.2	23.2	53.9	46.1
OPM(%)	8.8	8.1	7.0	5.3	12.5	10.3	8.7	4.2	7.0	8.5	10.7

자료: 교보증권 리서치센터

[LIG넥스원 079550]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,309	3,276	4,149	4,828	5,463
매출원가	1,962	2,824	3,535	4,000	4,457
매출총이익	347	453	614	828	1,006
매출총이익률 (%)	15.0	13.8	14.8	17.1	18.4
판매비와관리비	160	223	261	311	333
영업이익	186	230	353	517	673
영업이익률 (%)	8.1	7.0	8.5	10.7	12.3
EBITDA	255	309	441	612	775
EBITDA Margin (%)	11.1	9.4	10.6	12.7	14.2
영업외손익	-1	-20	-69	-65	-64
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	10	28	33	42	55
금융비용	-15	-85	-92	-98	-109
기타	4	36	-10	-10	-10
법인세비용차감전순이익	185	210	285	451	609
법인세비용	10	-7	-10	-15	-20
계속사업순이익	175	217	294	466	630
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	175	217	294	466	630
당기순이익률 (%)	7.6	6.6	7.1	9.7	11.5
비지배지분순이익	0	-5	-7	-11	-15
지배지분순이익	175	222	301	477	644
지배순이익률 (%)	7.6	6.8	7.3	9.9	11.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-25	-17	-17	-17	-17
포괄순이익	150	200	278	450	613
비지배지분포괄이익	0	-1	-1	-1	-2
지배지분포괄이익	150	201	279	451	615

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	467	952	993	1,174	1,349
당기순이익	175	217	294	466	630
비현금항목의 가감	120	180	221	215	206
감가상각비	59	68	77	85	92
외환손익	-8	-30	10	10	10
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	69	141	134	121	104
자산부채의 증감	213	605	466	467	472
기타현금흐름	-41	-50	12	25	41
투자활동 현금흐름	-97	-978	-602	-602	-603
투자자산	-6	-3	-1	-1	-1
유형자산	-59	-497	-150	-150	-150
기타	-31	-478	-452	-452	-452
재무활동 현금흐름	-177	122	-51	-51	-54
단기차입금	107	51	16	18	20
사채	-200	82	0	0	0
장기차입금	0	71	5	6	6
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-33	-42	-52	-54	-60
기타	-51	-40	-21	-20	-20
현금의 증감	193	102	250	433	625
기초 현금	253	445	547	797	1,231
기말 현금	445	547	797	1,231	1,855
NOPLAT	176	237	365	534	695
FCF	399	425	769	946	1,119

자료: LIG 넥스원, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,536	3,895	4,533	5,394	6,466
현금및현금성자산	445	547	797	1,231	1,855
매출채권 및 기타채권	309	425	503	581	655
재고자산	229	364	437	508	575
기타유동자산	1,553	2,560	2,796	3,074	3,380
비유동자산	1,280	2,231	2,297	2,356	2,409
유형자산	894	1,371	1,444	1,509	1,567
관계기업투자금	1	3	4	4	5
기타금융자산	58	77	78	79	81
기타비유동자산	328	779	771	763	756
자산총계	3,816	6,125	6,830	7,750	8,874
유동부채	2,651	4,617	5,067	5,555	6,080
매입채무 및 기타채무	460	727	800	871	938
차입금	108	163	179	197	216
유동성채무	75	41	37	33	30
기타유동부채	2,007	3,686	4,052	4,454	4,895
비유동부채	113	271	271	272	273
차입금	20	51	56	62	68
사채	0	137	137	137	137
기타비유동부채	93	83	78	73	69
부채총계	2,763	4,888	5,338	5,826	6,353
지배지분	1,052	1,211	1,460	1,882	2,467
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142	142
이익잉여금	728	907	1,156	1,579	2,163
기타자본변동	-5	-5	-5	-5	-5
비지배지분	0	27	32	42	55
자본총계	1,052	1,237	1,492	1,924	2,521
총차입금	237	422	437	456	477

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

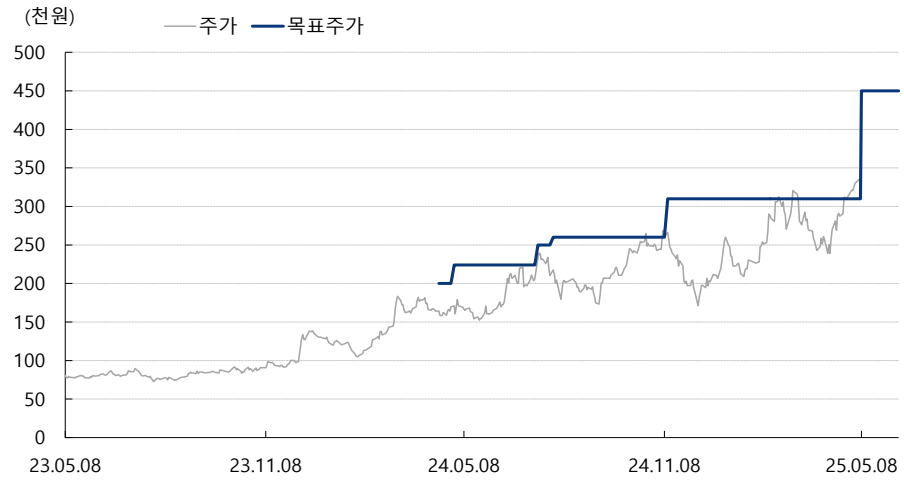
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,953	10,078	13,688	21,687	29,287
PER	16.4	21.9	27.2	17.2	12.7
BPS	47,835	55,031	66,342	85,552	112,115
PBR	2.7	4.0	5.6	4.4	3.3
EBITDAPS	11,600	14,048	20,057	27,815	35,227
EV/EBITDA	10.3	15.3	17.8	12.2	8.8
SPS	104,935	148,925	188,597	219,452	248,305
PSR	1.2	1.5	2.0	1.7	1.5
CFPS	18,140	19,325	34,958	43,017	50,878
DPS	1,950	2,400	2,500	2,750	3,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	4.0	41.9	26.6	16.4	13.1
영업이익 증가율	4.1	23.3	53.8	46.1	30.3
순이익 증가율	42.3	23.8	35.8	58.4	35.0
수익성					
ROIC	64.1	115.4	57.2	53.6	69.9
ROA	5.1	4.5	4.6	6.5	7.8
ROE	17.6	19.6	22.6	28.6	29.6
안정성					
부채비율	262.6	395.0	357.8	302.9	252.0
순차입금비율	6.2	6.9	6.4	5.9	5.4
이자보상배율	19.3	19.2	28.4	39.7	49.2

LIG 넥스원 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.04.15	매수	200,000	(18.88)	(15.25)					
2024.04.29	매수	224,000	(19.13)	(1.34)					
2024.07.15	매수	250,000	(8.58)	(4.20)					
2024.07.29	매수	260,000	(16.17)	3.46					
2024.11.11	매수	310,000	(21.16)	3.39					
2025.03.31	매수	310,000	(18.38)	8.55					
2025.05.08	매수	450,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	28	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하