

LIG넥스원 (079550)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

330,000

상향

현재주가

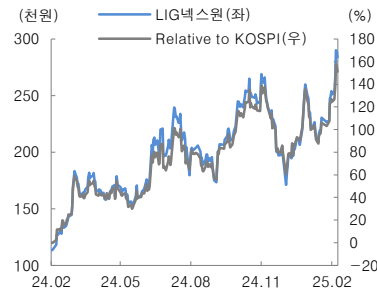
280,500

(25.02.17)

가계업종

KOSPI	2,610.42
시가총액	6,171십억원
시가총액비중	0.29%
자본금(보통주)	110십억원
52주 최고/최저	290,000원 / 127,700원
120일 평균거래대금	595억원
외국인지분율	24.47%
주요주주	엘아이지 외 8 인 38.21% 국민연금공단 10.12%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	31.7	16.9	36.2	119.7
상대수익률	27.3	8.2	40.7	122.9



결국에는 담아야 할 종목

- 연결 영업이익 627억원(+69.9% yoy) 기록. 시장 컨센서스 상회
- 매출액 상승 대비 연구개발 비중 늘어나며 다소 아쉬운 이익 성장
- 잔고 기반 '26년 이익 성장 가속화되며, 트렌디한 수주는 고평가 타당

투자의견 매수, 목표주가 330,000원 상향(+8.2%)

목표주가는 2025E, 2026E 평균 EPS 16,524원에 타깃 PER 20.0배 적용. 타깃 PER은 글로벌 Peer 평균을 20% 할증. 미래 무기 선점을 위한 선행 투자 진행

컨센서스는 상회했지만, 아쉬운 이익 증가 속도

4Q24 연결 기준 매출액 1.17조원(+71.8% yoy), 영업이익 627억원(+69.9% yoy), 영업이익률 5.4%(−0.0%p yoy) 기록. 잠정치는 시장 컨센서스를 상회

매출액의 +58% qoq 성장은 사업부문별로는 PGM, C4I, AEW, 기타 부문이 모두 전분기 대비 큰 성장세를 보인 점이 주요했으나, 상대적으로 수익성이 낮은 연구 개발 비중이 증가(3Q24 26%→4Q24 32%)함에 따라 이익 성장은 다소 둔화되었고, OPM 측면에서는 '24년 내 가장 낮은 분기가 되었음. 해외수출은 비중이 20% 내외로 점차 상승 중이나, 아직 저수익성 인니 무전기 사업(∼'25년말) 영향으로 시장 기대치만큼의 이익 성장은 실현하지 못했음. 다만, '25년은 UAE 천공-에 양 산이 나타나며 매출 믹스 개선이 기대되며, 사측은 2026년부터 수출비중의 뚜렷한 상승을 바라보고 있어 이익 성장의 초입 시점에 막 들어선 단계로 판단 가능

결국에는 담아야 할 종목

수주잔고는 20.1조원으로 24년 매출 기준 약 6년치 이상의 잔고를 보유. '25년 예상 EPS 상승 대비 주가가 선행하며 다소 높은 PER 배수를 부여받고 있어 추가 상승 부담이 있으나, 1) '26년 이익 성장 속도는 가속화될 예정이며, 2) 트렌디한 수주(미국 비공, 로봇, 드론) 가능성은 추가 배수를 부여 받기에 부족함이 없음. 첨단무기가 중심이 될 미래 전장에서 배제할 수 없는 종목. 편안한 장기 투자 관점에서 적합

(단위: 십억원, %)

구분	4Q23	3Q24	직전추정	잠정치	4Q24			당사추정	1Q25	
					YoY	QoQ	Consensus		YoY	QoQ
매출액	680	740	935	1,169	71.8	57.9	865	887	16.2	-24.1
영업이익	37	52	63	63	69.9	20.7	53	74	10.3	17.8
순이익	50	43	52	73	46.8	70.1	33	72	19.0	-1.4

자료: LIG넥스원, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,221	2,309	3,277	3,968	4,474
영업이익	179	186	231	342	411
세전순이익	158	185	211	346	414
총당기순이익	123	175	218	322	385
지배지분순이익	123	175	222	331	396
EPS	5,588	7,953	10,106	15,043	18,006
PER	16.5	16.4	21.8	18.9	15.8
BPS	42,508	47,835	56,299	69,715	85,663
PBR	2.2	2.7	5.0	4.1	3.3
ROE	14.5	17.6	19.4	23.9	23.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: LIG넥스원, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	3,043	3,795	3,277	3,968	7.7	4.5
판매비와 관리비	199	244	231	277	16.4	13.6
영업이익	231	322	231	342	0.0	6.3
영업이익률	7.6	8.5	7.0	8.6	-0.5	0.1
영업외손익	-16	-21	-20	4	적자유지	흑자조정
세전순이익	215	301	211	346	-1.9	14.9
지배지분순이익	202	277	222	331	10.2	19.6
순이익률	6.5	7.1	6.6	8.1	0.1	1.0
EPS(지배지분순이익)	9,168	12,577	10,106	15,043	10.2	19.6

자료: LIG넥스원, 대신증권 Research Center

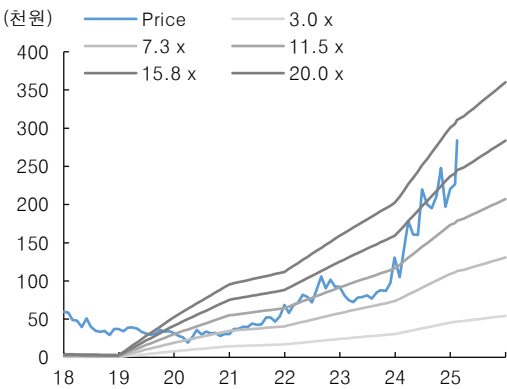
표1. LIG 넥스원 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

		비고
EPS	16,524	LIG 넥스원 2025E, 2026E 평균 EPS
Target PER	20.0	글로벌 방위산업 Peer 그룹의 평균 레벨을 20% 할증 첨단무기 중심의 트렌디한 수주 및 투자 구성 내용을 반영
적정주가	330,480	EPS * Target PER
목표주가	330,000	330,480≒330,000
현재주가	280,500	2025.02.17 기준
현재 PER	31.0	2025.02.17 기준
상승여력(%)	17.6	

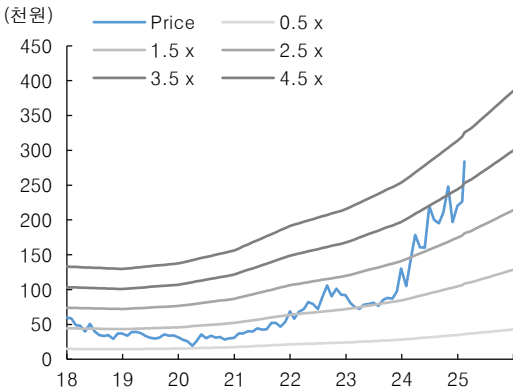
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. LIG 넥스원 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. LIG 넥스원 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center