

LIG넥스원 (079550.KS)

고스트로보틱스 인수추진 발표

Analyst 이재광 02)2229-6783, jaekwang.rhee@nhqv.com

FI와 함께 고스트로보틱스 지분 60% 인수추진 발표

LIG넥스원은 12월 8일 장마감 이후 고스트로보틱스(Ghost Robotics, 이하 GR)의 지분 60% 인수추진 공시. GR의 가치는 4억 달러, 이중 60%인 2.4억 달러를 인수추진, 동사는 1.43억 달러를 투자하여 지분 35.75%, 박정연 등 5인이 1백만 달러를 투자하여 지분 0.25%, 그리고 FI인 한국투자PE가 9,600만 달러를 투자하여 지분 24%를 갖게 되는 구조

공시상 지분취득 목적은 '미래성장 플랫폼 확보 및 미국 방산시장 진출'임. 22년말 기준 자기자본 대비 20.07%, 총자산 대비 6.23%의 규모가 큰 투자이고 투자대상이 비상장사이기 때문에 투자자들이 얻을 수 있는 정보가 제한적임에도 불구하고, 별도의 공식적인 컨퍼런스 콜을 통한 설명이 없는 점은 아쉬움

고스트로보틱스는 사족보행 로봇 비전60으로 유명

GR은 15년에 설립되었으며 사족보행 로봇 연구 및 개발에 집중하고 있는 것으로 알려짐. 고스트 미니토르(Ghost Minitaur)를 시작으로 지속적인 성능개량을 해왔으며 현재는 비전60(Vision 60, 이하 V60)이 핵심 로봇으로 알려짐. V60은 무게 51kg, 최대속도 초속 3m, 최대 운용거리 10km, 최장 운용시간 3시간이며, 최대 탑재중량은 10kg임

페드스쿠프(Fedscoop)의 23년 6월 보도에 따르면 V60의 가격은 약 16.5만 달러, 포브스(Forbes)의 22년 2월 보도에 따르면 GR의 연 매출은 3~4천만 달러로 알려짐

V60은 군용으로 특화 개발 중인 것으로 추정됨. 23년 3월 제인스(Janes)는 미국/영국/이스라엘 군에서 이미 구매하였으며, 24년에는 일본 자위대에 최소 6대 납품할 계획인데, 경계 보안, 정보/감시 그리고 경찰 작전에 V60을 주로 사용할 것으로 예상된다고 보도함

고스트로보틱스테크놀로지 논란은 우려 요인

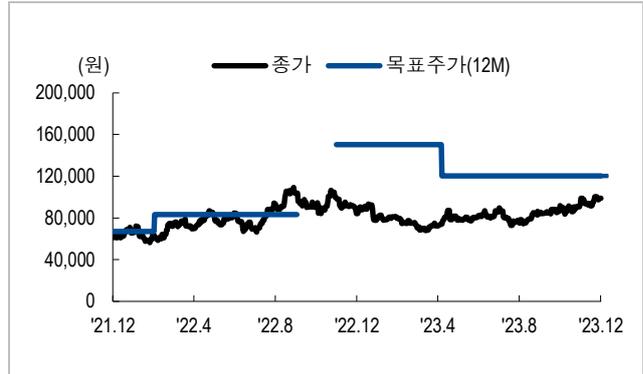
한국경제신문은 23년 5월 29일, GR과 로봇생산을 위한 기술이전 및 한국내 로봇생산 권리 및 한국내 독점총판권을 확보한 고스트로보틱스테크놀로지(Ghost Robotics Technology, 이하 GRT)가 경북 구미에 생산공장을 짓고 있다고 보도함. GRT는 상장사인 케이알엠(지분 23.26%)의 대주주이며, 케이알엠의 사업보고서에는 로봇사업부를 통해 V60의 생산, 영업 및 판매, 유지 보수, 관련 소프트웨어 개발 등의 사업을 영위한다고 기재되어 있음. 관련하여 LIG넥스원의 공식 입장은 현재까지 없는 상황임

결론적으로 군용 특화 사족보행로봇 기술에 강점을 가진 GR인수는 방위산업체인 LIG넥스원의 향후 성장에 긍정적이거나 1)인수 대상에 대한 재무정보나 향후 전망에 부재로 인수금액이 정당한지 판단하기 어렵고, 2)국내에서 이미 V60을 판매중인 업체(GRT)와의 향후 관계 등에 대한 불확실성 등이 상존하기 때문에 이번 인수로 인한 과도한 주가 상승은 유의할 필요가 있다고 판단

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2023.04.16	Buy	120,000원(12개월)	-	-
2022.11.09	Buy	150,000원(12개월)	-46.2%	-34.9%
2022.09.12	담당 Analyst 변경		-	-
2022.02.10	Buy	83,000원(12개월)	-5.4%	31.3%
2021.08.26	Buy	67,000원(12개월)	-16.5%	7.5%

LIG넥스원 (079550.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 12월 8일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.2%	17.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'LIG넥스원'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.