

# LIG넥스원

079550

Jul 15, 2024

**Buy** 유지

**TP 250,000 원** 상향

### Company Data

현재가(07/12)	206,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	221,000 원
52 주 최저가(보통주)	72,600 원
KOSPI (07/12)	2,857.00p
KOSDAQ (07/12)	850.37p
자본금	1,100 억원
시가총액	45,320 억원
발행주식수(보통주)	2,200 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	38.1 만주
평균거래대금(60 일)	776 억원
외국인지분(보통주)	21.29%
주요주주	
엘아이지 외 9 인	42.50%
국민연금공단	10.00%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	19.6	63.4	132.8
상대주가	14.2	44.4	109.8



조선기계 안유동

3771-9130, 20220081@iprovest.com



## 연간 매출 혹은 그 이상만큼 업데이트 되는 수주

### 2Q24 Preview: 영업이익 시장예상치 하회 전망

LIG넥스원의 2분기 매출액은 7,057억원(YoY +29.3%), 영업이익 464억원(OPM +6.6%)으로 시장예상치(매출액 6,908원, 영업이익 557억원)을 하회할 것으로 추정됨. 인도네시아 경찰청 통신망 관련 2개의 수출사업 약 2,559억원이 1분기에 반영되며 전반기, 전년동기대비 매출 상승에 기여했지만 2분기에는 이러한 일회성 요인이 사라지며 매출은 전분기대비 감소할 전망이다. 또한 해당 프로젝트가 2~3%대의 저수익성 사업임에도 불구하고 양산사업의 매출반영 증대, 전년동기 보수적으로 반영되었던 지체상금, 손실충당금 환입 및 환율효과 약 74억원이 반영되며 높은 영업이익률(8.8%) 기록했던 반면 2분기 영업이익은 매출액과 마찬가지로 일회성 요인이 제한될 것이며 추가로 4월 2일 공시한 3,000억원 규모의 세종연구소 성남 소재 토지 및 건물 매입(유형자산 취득)에 따른 고정비 부담이 일부 발생될 것으로 전망

### 하나당 연간 매출액에 준하는 준비한 수주 파이프라인(중동, 미국 비공 등)

언론보도에 따르면 루마니아향 신궁 54기 수출을 추진 중이며(1,180억원), 천궁2 수출하기 위한 논의도 진행 중이라고 함(약 1조원 추정). 또한 보도상 이집트로의 천궁2 수출을 논의 중이며 규모는 최소 3.5조원(8개 포대)으로 추정됨. 천궁2는 고부가가치의 무기체계이고 요격 미사일은 1발당 가격이 15억~17억원 수준으로 추정되어 최첨단 기술과 고가의 장비가 탑재돼, 한 번 도입하면 수출국에 이를 의존할 수밖에 없음. 만약 이집트로의 천궁2 수출이 맞다면 중동 3국(UAE, 사우디, 이집트) 중동 지역에 '천궁2 벨트'가 형성된다는 것이고 유럽이나 동남아 지역 고객을 확보할 수 있는 '수출 확장성'도 지니게 될 것으로 기대함. 또한 중장기적으로 사우디아라비아 2차 계약(27~28년 추정), 미국 비공 테스트 연내 마무리 후 내년 협상 기대 등도 기대되며 장기적(30년 이후)으로도 L-SAM2(현재 L-SAM 양산, 32년 LSAM2 체계개발 완료 기대)가 중동에 깔려있는 미국 사드를 대체하며 오랫동안 수주 및 실적 상승이 이어질 것

### LIG넥스원에 대한 투자 의견 Buy 유지, 목표주가 250,000원으로 상향조정

LIG넥스원에 대한 투자 의견 Buy 유지, 목표주가 250,000원(기존 224,000원)으로 상향 조정. 목표주가는 12M Fwd BPS에 Implied PBR을 곱하여 산정함

### Forecast earnings & Valuation

	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	2,221	2,309	2,997	3,898	4,941
YoY(%)	21.9	4.0	29.8	30.0	26.8
영업이익(십억원)	179	186	229	313	429
OP 마진(%)	8.1	8.1	7.6	8.0	8.7
순이익(십억원)	123	175	208	287	397
EPS(원)	5,588	7,953	9,470	13,030	18,030
YoY(%)	17.0	42.3	19.1	37.6	38.4
PER(배)	16.5	16.4	21.8	15.8	11.4
PCR(배)	8.0	9.7	12.8	10.2	8.1
PBR(배)	2.2	2.7	3.7	3.1	2.5
EV/EBITDA(배)	9.1	10.3	12.6	9.4	6.8
ROE(%)	14.5	17.6	18.4	21.4	24.2

## 1. 분기 및 연간실적 추이 및 전망

[도표 1] LIG 넥스원 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	546.8	545.8	536.0	680.0	763.5	705.7	721.1	807.0	2308.6	2997.3	3897.9
YoY(%)	28.0	11.3	-22.9	11.9	39.6	29.3	34.5	18.7	4.0	29.8	30.0
내수	440.2	459.5	443.3	607.2	237.6	528.6	540.1	604.5	1,950.1	2,298.3	3,059.4
수출	106.6	86.3	92.6	72.9	526.0	177.1	180.9	202.5	358.4	770.0	838.5
매출원가	441.6	466.1	458.9	595.3	657.3	607.3	616.6	685.4	1,961.8	2,566.6	3,343.4
YoY(%)	26.9	14.5	-23.6	10.6	48.9	30.3	34.4	15.1	3.6	30.8	30.3
매출원가율(%)	80.8	85.4	85.6	87.5	86.1	86.0	85.5	84.9	85.0	85.6	85.8
매출총이익	105.2	79.7	77.1	84.8	106.2	98.5	104.5	121.5	346.8	430.7	554.4
YoY(%)	33.0	-4.0	-18.9	22.2	1.0	23.6	35.5	43.4	6.2	24.2	28.7
GPM(%)	19.2	14.6	14.4	12.5	13.9	14.0	14.5	15.1	15.0	14.4	14.2
판매관리비	37.1	39.0	36.0	48.3	39.3	52.0	51.3	58.8	160.4	201.4	241.8
YoY(%)	29.3	8.8	-1.7	4.5	5.9	33.4	42.4	21.8	8.8	25.6	20.0
판매관리비율(%)	6.8	7.1	6.7	7.1	5.1	7.4	7.1	7.3	6.9	6.7	6.2
영업이익	68.2	40.7	41.1	36.5	67.0	46.4	53.1	62.7	186.4	229.2	312.6
YoY(%)	35.1	-13.8	-29.6	57.8	-1.8	14.2	29.4	71.9	4.1	23.0	36.4
OPM(%)	12.5	7.4	7.7	5.4	8.8	6.6	7.4	7.8	8.1	7.6	8.0

자료: 교보증권 리서치센터

[LIG넥스원 079550]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,221	2,309	2,997	3,898	4,941
매출원가	1,894	1,962	2,567	3,343	4,239
매출총이익	327	347	431	554	702
매출총이익률 (%)	14.7	15.0	14.4	14.2	14.2
판매비와관리비	147	160	201	242	274
영업이익	179	186	229	313	429
영업이익률 (%)	8.1	8.1	7.6	8.0	8.7
EBITDA	233	255	319	409	531
EBITDA Margin (%)	10.5	11.1	10.6	10.5	10.7
영업외손익	-21	-1	-9	-9	-9
관계기업손익	2	0	0	0	0
금융수익	34	10	12	14	17
금융비용	-36	-15	-16	-16	-16
기타	-22	4	-6	-8	-10
법인세비용차감전순이익	158	185	220	303	419
법인세비용	35	10	12	16	23
계속사업순이익	123	175	208	287	397
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	123	175	208	287	397
당기순이익률 (%)	5.5	7.6	7.0	7.4	8.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	123	175	208	287	397
지배순이익률 (%)	5.5	7.6	7.0	7.4	8.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	75	-25	-25	-25	-25
포괄순이익	198	150	183	262	372
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	198	150	183	262	372

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	457	467	491	493	589
당기순이익	123	175	208	287	397
비현금항목의 가감	130	120	147	156	165
감가상각비	46	59	81	88	94
외환손익	-16	-8	0	0	0
지분법평가손익	-2	0	0	0	0
기타	102	69	66	68	72
자산부채의 증감	210	213	150	68	48
기타현금흐름	-6	-41	-15	-17	-21
투자활동 현금흐름	-33	-97	-687	-207	-207
투자자산	54	-6	-336	-6	-6
유형자산	-46	-59	-300	-150	-150
기타	-42	-31	-51	-51	-51
재무활동 현금흐름	-245	-177	-80	-78	-76
단기차입금	-12	107	-11	-10	-9
사채	-170	-200	0	0	0
장기차입금	12	0	-2	-2	-2
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-26	-33	-42	-42	-42
기타	-48	-51	-24	-24	-23
현금의 증감	178	193	276	132	234
기초 현금	75	253	445	722	854
기말 현금	253	445	722	854	1,088
NOPLAT	140	176	217	296	405
FCF	357	399	157	310	405

자료: LIG 넥스원, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,823	2,536	2,271	2,586	3,031
현금및현금성자산	253	445	722	854	1,088
매출채권 및 기타채권	234	309	329	416	518
재고자산	231	229	272	354	449
기타유동자산	1,106	1,553	948	962	976
비유동자산	1,190	1,280	1,814	1,876	1,932
유형자산	856	894	1,113	1,175	1,231
관계기업투자금	1	1	331	331	331
기타금융투자자산	53	58	65	72	79
기타비유동자산	280	328	305	298	291
자산총계	3,013	3,816	4,085	4,462	4,963
유동부채	1,899	2,651	2,753	2,885	3,030
매입채무 및 기타채무	232	460	483	528	580
차입금	1	108	97	87	79
유동성채무	234	75	68	61	55
기타유동부채	1,433	2,007	2,106	2,209	2,317
비유동부채	178	113	114	115	117
차입금	45	20	18	16	14
사채	50	0	0	0	0
기타비유동부채	83	93	96	99	102
부채총계	2,078	2,763	2,867	3,000	3,147
지배지분	935	1,052	1,218	1,462	1,817
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142	142
이익잉여금	561	678	844	1,088	1,442
기타자본변동	-5	-5	-5	-5	-5
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	935	1,052	1,218	1,462	1,817
총차입금	356	237	218	202	187

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	5,588	7,953	9,470	13,030	18,030
PER	16.5	16.4	21.8	15.8	11.4
BPS	42,508	47,835	55,373	66,472	82,570
PBR	2.2	2.7	3.7	3.1	2.5
EBITDAPS	10,581	11,600	14,498	18,582	24,120
EV/EBITDA	9.1	10.3	12.6	9.4	6.8
SPS	100,943	104,935	136,240	177,175	224,592
PSR	0.9	1.2	1.5	1.2	0.9
CFPS	16,225	18,140	7,121	14,091	18,429
DPS	1,500	1,950	1,950	1,950	1,950

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	21.9	4.0	29.8	30.0	26.8
영업이익 증가율	84.3	4.1	23.0	36.4	37.1
순이익 증가율	17.0	42.3	19.1	37.6	38.4
수익성					
ROIC	28.5	64.1	103.8	87.5	93.8
ROA	4.4	5.1	5.3	6.7	8.4
ROE	14.5	17.6	18.4	21.4	24.2
안정성					
부채비율	222.2	262.6	235.3	205.1	173.2
순차입금비율	11.8	6.2	5.3	4.5	3.8
이자보상배율	13.5	19.3	25.9	38.6	57.8

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							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

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

- 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\_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2	3.2	0.6	0.0

[ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

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

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하