

# LIG 넥스원

(079550)

## 미래를 위한 투자, 확고한 성장

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**149,000** 원(상향)

현재주가

**113,400** 원(02/07)

시가총액

**2,495**(십억원)

기계/로보틱스/운송 양승윤\_02)368-6139\_syyang0901@eugenefn.com

- 2023년 4분기 실적 매출액 6,800억원(+12%yoy), 영업이익 369억원(+60%yoy)을 기록하며 컨센서스(422억원) 하회. 인니 경찰청 통신망 구축 사업의 매출 인식이 2024년으로 이월된 점이 주요 하회 요인. 이를 제외한 계절적 손충금 발생도 미미했고, 국내 개발 및 양산 사업의 안정적 사업 운영이 뒷받침되는 양호한 실적이었다는 판단
- 지난해 신규 수주액은 9조 5,881억원을 기록(사우디 수주 포함). 국내 사업에서 TMMR 2차 양산, 천궁-II 유도탄 2차 양산, 130mm 유도로켓-II 체계 개발 등 다수의 양산 및 개발 사업을 수주하고, 해외 수주로는 사우디 천궁-II 수출 계약 체결. 사우디 사업 규모는 4.3조원으로 UAE 천궁-II 수주(레이더 포함)와 유사한 규모이며, 실제 계약 체결 시점은 2023년. UAE 천궁 사업과 일부 납품 시기가 오버랩되며 2020년 중반 이후 동사의 해외 매출 비중이 지속적으로 높아질 것으로 예상되고, 사우디 영토 면적 등을 고려하면 후속 발주에 대한 가능성도 존재. 동사 유도 체계에 대한 글로벌 주요 국가들의 관심은 지속. 중동 레퍼런스를 바탕으로 한 추가 고객 확보 가능성도 더욱 높아짐
- 2024년 연간 매출액은 3조 845억원, 영업이익 2,340억원(OPM 7.6%)을 전망. 인니 수출 사업 이월 반영에 따른 조정 및 연구개발 매출 비중 상향 반영. 과거 수주한 주요 개발사업(LAMD, L-SAM 등) 진행으로 연구개발 매출 비중이 과거 20%에서 30% 수준까지 높아지고 있는 것으로 추정되나, '탐색개발-체계개발-양산'으로 이어지는 선순환의 고리가 형성되었다는 측면에서 긍정적으로 평가. 킬체인 구축 등 견조한 국내 수요와 더불어 중동 등 글로벌 유도 무기 시장에서의 두각을 드러내기 시작했다는 판단. 동사에 대한 투자의견 BUY 유지하며, PEER 멀티플 상승을 반영(Target PER 16배)하여 목표주가를 기존 130,000원에서 149,000원으로 15% 상향 조정

주가(원, 02/07) 113,400  
시가총액(십억원) 2,495

발행주식수(천주) 22,000  
52주 최고가(원) 146,700  
최저가(원) 67,100  
52주 일간 Beta 0.74  
60일 일평균거래대금(억원) 619  
외국인 지분율(%) 12.3  
배당수익률(23F,%) 1.7

주주구성(%)  
엘아이지 (외 12인) 42.5  
국민연금공단 (외 1인) 13.5

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9.2%	45.6%	35.5%
절대기준	-8.0%	46.7%	41.9%

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	149,000	130,000	▲
영업이익(23)	186	189	▼
영업이익(24)	234	224	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023P	2024E	2025E
매출액	2,221	2,309	3,085	3,395
영업이익	179	186	234	252
세전손익	158	185	257	277
당기순이익	123	175	200	216
EPS(원)	5,588	7,954	9,108	9,838
증감률(%)	17.0	42.3	14.5	8.0
PER(배)	16.5	14.3	12.5	11.5
ROE(%)	14.5	18.6	19.5	18.2
PBR(배)	2.2	2.6	2.3	2.0
EV/EBITDA(배)	9.1	9.5	7.7	6.8

자료: 유진투자증권

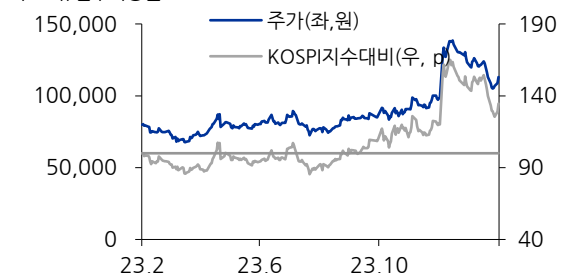
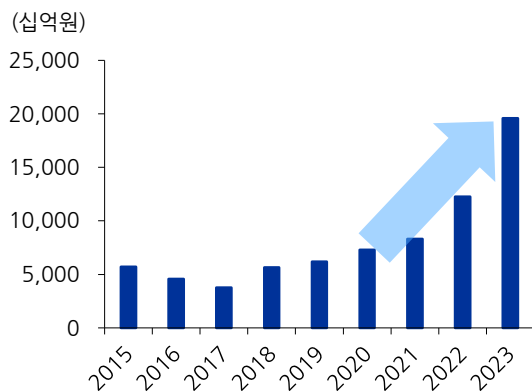


도표 1. LIG 넥스원 주요 실적 테이블

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액(십억원)	547	546	536	680	720	738	783	844	2,221	2,309	3,085
yoy%	28.0	11.3	-22.9	11.9	31.7	35.2	46.0	24.2	163.0	4.0	33.6
국내	440	459	443	607	438	509	538	651	1,815	1,950	2,136
해외	107	86	93	73	282	228	245	193	406	358	948
영업이익	68	40	41	37	65	59	62	48	179	186	234
opm%	12.5	7.4	7.7	5.4	9.0	7.9	8.0	5.7	8.1	8.1	7.6
당기순이익	60	32	34	50	57	46	52	45	123	175	200
npm%	10.9	5.8	6.3	7.3	7.9	6.3	6.6	5.4	5.5	7.6	6.5

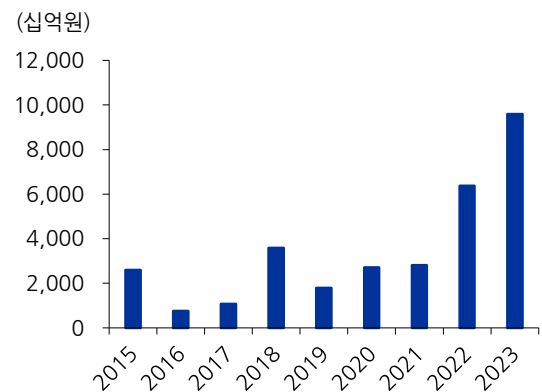
자료: 유진투자증권

도표 2. LIG 넥스원 수주잔고 추이



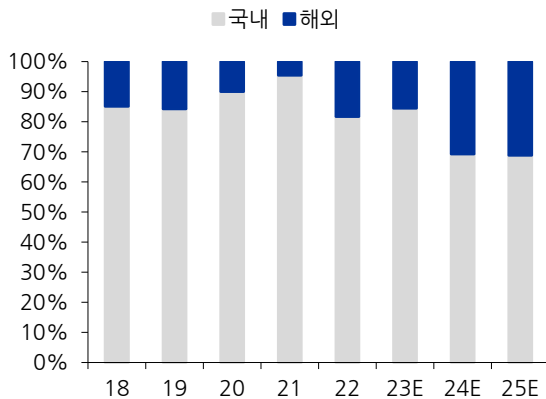
자료: LIG 넥스원, 유진투자증권

도표 3. LIG 넥스원 신규 수주 추이



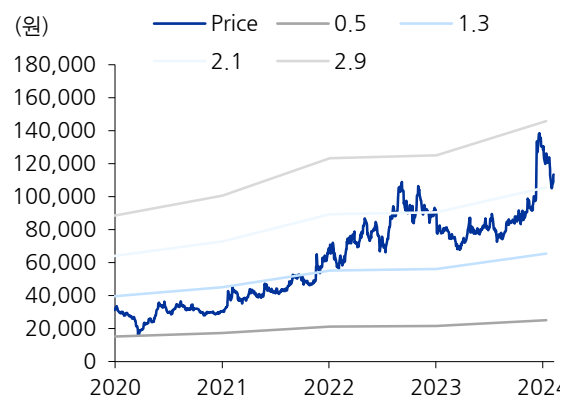
자료: LIG 넥스원, 유진투자증권

도표 4. LIG 넥스원 해외 매출 비중 추이



자료: LIG 넥스원, 유진투자증권

도표 5. LIG 넥스원 12MF P/B 밴드 차트



자료: Quantiwsie, 유진투자증권

## LIG넥스원 (079550.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	2,577	3,013	3,618	3,954	4,226
유동자산	1,486	1,823	2,344	2,651	2,884
현금성자산	93	273	540	665	793
매출채권	160	234	440	546	605
재고자산	219	231	268	333	368
비유동자산	1,091	1,190	1,274	1,303	1,342
투자자산	200	162	204	212	220
유형자산	743	856	884	903	930
기타	148	171	186	189	191
<b>부채총계</b>	1,814	2,078	2,670	2,848	2,954
유동부채	1,481	1,899	2,485	2,662	2,765
매입채무	332	232	671	833	922
유동성이자부채	226	245	378	378	378
기타	923	1,423	1,437	1,451	1,466
비유동부채	332	178	184	186	189
비유동이자부채	323	121	62	62	62
기타	9	57	123	125	127
<b>자본총계</b>	763	935	949	1,106	1,272
지배지분	763	935	949	1,106	1,272
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142	142
이익잉여금	444	561	702	860	1,025
기타	67	122	(5)	(5)	(5)
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	763	935	949	1,106	1,272
총차입금	549	366	439	439	439
순차입금	456	93	(101)	(226)	(354)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	135	457	492	258	280
당기순이익	105	123	175	200	216
자산상각비	57	54	66	61	62
기타비현금성손익	35	77	15	2	2
운전자본증감	(50)	210	229	(6)	(1)
매출채권감소(증가)	68	(92)	(257)	(106)	(58)
재고자산감소(증가)	(1)	33	(45)	(65)	(36)
매입채무증가(감소)	(14)	(108)	489	162	89
기타	(104)	377	41	3	3
<b>투자현금</b>	25	(33)	(85)	(91)	(102)
단기투자자산감소	110	(2)	(0)	(1)	(1)
장기투자증권감소	(7)	54	(3)	(2)	(2)
설비투자	32	46	53	71	81
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(42)	(29)	(21)	(11)	(11)
<b>재무현금</b>	(137)	(245)	7	(43)	(51)
차입금증가	(117)	(218)	40	0	0
자본증가	(20)	(26)	(33)	(43)	(51)
배당금지급	20	26	33	43	51
<b>현금 증감</b>	24	178	267	124	127
기초현금	51	75	253	520	644
기말현금	75	253	520	644	771
Gross Cash flow	198	253	301	263	281
Gross Investment	135	(178)	(144)	96	102
<b>Free Cash Flow</b>	62	431	444	168	179

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	1,822	2,221	2,309	3,085	3,395
증가율(%)	13.9	21.9	4.0	33.6	10.1
매출원가	1,591	1,894	1,959	2,620	2,895
<b>매출총이익</b>	232	327	349	465	500
판매 및 일반관리비	134	147	163	231	248
기타영업손익	7	10	11	42	7
<b>영업이익</b>	97	179	186	234	252
증가율(%)	52.5	84.3	4.0	25.6	7.8
<b>EBITDA</b>	154	233	252	295	314
증가율(%)	33.8	50.8	8.4	16.8	6.7
<b>영업외손익</b>	32	(21)	(1)	23	25
이자수익	2	10	7	11	12
이자비용	14	13	9	10	9
지분법손익	3	(29)	(0)	(0)	(0)
기타영업손익	40	10	0	21	22
<b>세전순이익</b>	129	158	185	257	277
증가율(%)	232.1	22.2	17.3	38.6	8.0
법인세비용	24	35	10	56	61
<b>당기순이익</b>	105	123	175	200	216
증가율(%)	81.5	17.0	42.3	14.5	8.0
지배주주지분	105	123	175	200	216
증가율(%)	81.5	17.0	42.3	14.5	8.0
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>EPS(원)</b>	4,775	5,588	7,954	9,108	9,838
증가율(%)	81.5	17.0	42.3	14.5	8.0
수정EPS(원)	4,775	5,588	7,954	9,108	9,838
증가율(%)	81.5	17.0	42.3	14.5	8.0

## 주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,775	5,588	7,954	9,108	9,838
BPS	34,696	42,508	43,127	50,285	57,823
DPS	1,200	1,500	1,950	2,300	2,600
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	14.4	16.5	14.3	12.5	11.5
PBR	2.0	2.2	2.6	2.3	2.0
EV/ EBITDA	12.7	9.1	9.5	7.7	6.8
배당수익률	1.7	1.6	1.7	2.0	2.3
PCR	7.6	8.0	8.3	9.5	8.9
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	5.3	8.1	8.1	7.6	7.4
EBITDA이익률	8.5	10.5	10.9	9.6	9.3
순이익률	5.8	5.5	7.6	6.5	6.4
ROE	14.6	14.5	18.6	19.5	18.2
ROIC	7.4	13.4	19.8	22.4	23.2
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	59.8	10.0	(10.6)	(20.4)	(27.8)
유동비율	100.3	96.0	94.3	99.6	104.3
이자보상배율	7.0	13.5	21.3	23.6	27.5
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.8	0.7	0.8	0.8
매출채권회전율	10.8	11.3	6.9	6.3	5.9
재고자산회전율	8.2	9.9	9.3	10.3	9.7
매입채무회전율	6.3	7.9	5.1	4.1	3.9

#### Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

#### 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

