

Company Update

Analyst 이상현

02) 6915-5662

coolcat.auto@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 160,000원

현재가 (2/7) 113,400원

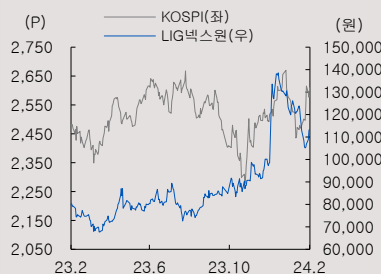
KOSPI (2/7)	2,609.58pt
시가총액	2,495십억원
발행주식수	22,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	138,500원
최저가	67,700원
60일 일평균거래대금	64십억원
외국인 지분율	11.4%
배당수익률 (2023F)	1.5%

주주구성	
엘이이지 외 11 인	42.54%
국민연금공단	13.53%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	45%	33%
절대기준	-8%	47%	42%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	160,000	160,000	-
EPS(23)	7,953	7,326	▲
EPS(24)	7,962	8,775	▼

LIG넥스원 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LIG넥스원 (079550)

유도무기 명가 재확인

4Q23 실적은 컨센서스 하회했으나 역대 4분기로는 최고 수익성

2023년 4분기 연결실적은 매출액 6,900억원(+12% yoy), 영업이익 369억원(+60% yoy), 영업이익률 5.4%(+1.6%p yoy)를 기록했다. 영업이익 컨센서스를 13% 하회(인도네시아 매출 지연 등의 영향)했지만, 통상적인 충당금 등 비용반영이 많았던 예년 4분기 수준보다는 개선된 모습이다. 실제로 상장이후 역대 4분기 영업이익률 중 가장 높은 수익성을 달성했다.

사우디향 천궁-II 수주로 수주잔고 대폭 상승

2023년 신규수주는 9.6조원으로 4분기에만 8.2조원을 달성했다. 4분기 신규수주 내역은 사우디향 천궁-II 수주 4.3조원(전일 수주 공시했지만 수주는 4분기 반영)과 국내사업 수주 3.9조원 등이다. 2022년 1월 UAE향 천궁-II 2.6조원에 이어 사우디로도 수주가 확대된 것이다.

최근 2년간 기록적인 신규수주에 힘입어 2023년말 수주잔고는 19.6조원을 기록했다. 2023년 매출액 기준으로는 대략 8.5년치, 2024년 예상매출액 기준으로는 6.5년치 일감이다. 이를 토대로 향후 5년간 두 자리수 매출성장이 기대된다. 2024년에도 매출이상의 신규수주로 수주잔고 증가추세가 이어질 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 160,000원

투자의견 매수와 목표주가 160,000원을 유지한다. 목표주가는 2024년 예상 BPS에 목표 PBR 2.95배(과거 4개년 Historical high PBR에 30% 할증)를 적용했다. 2024년 예상실적 대비 현재가의 PER은 14.2배 수준이고, 목표주가의 Implied PER은 20.1배 수준이다. 참고로 글로벌 방산업체(14개사)의 2024년 평균 PER과 PBR은 각각 17.3배, 3.8배 수준이다.

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023P	2024F	2025F
매출액	1,822	2,221	2,309	3,073	3,551
영업이익	97	179	186	227	285
세전이익	129	158	185	225	285
지배주주순이익	105	123	175	175	223
EPS(원)	4,775	5,588	7,953	7,962	10,119
증가율(%)	81.5	17.0	42.3	0.1	27.1
영업이익률(%)	5.3	8.1	8.1	7.4	8.0
순이익률(%)	5.8	5.5	7.6	5.7	6.3
ROE(%)	14.6	14.5	17.4	15.3	17.2
PER	14.4	16.5	16.4	14.2	11.2
PBR	2.0	2.2	2.7	2.1	1.8
EV/EBITDA	12.7	9.1	10.3	8.3	6.3

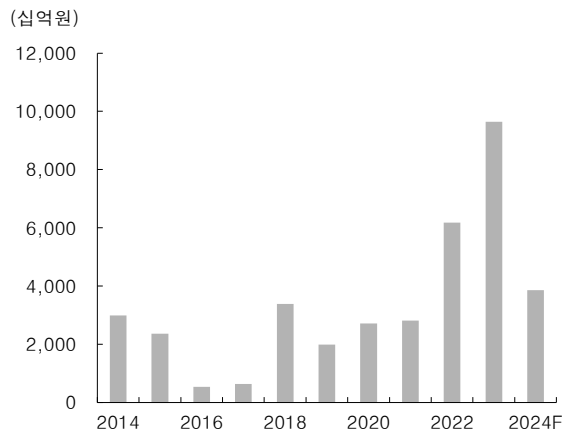
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LIG넥스원 분기 및 연간 실적 추정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F
신규수주	103	937	386	8,209					6,177	9,637	3,855
수주잔고	11,822	12,213	12,064	19,593					12,265	19,593	20,375
매출액	546.8	545.8	536.0	680.0	795.9	751.4	735.0	791.0	2,220.8	2,308.6	3,073.3
정밀타격(PGM)	288.7	267.6	272.7	313.1	502.4	445.6	391.0	405.1	1,241.6	1,142.1	1,744.1
감시정찰(SR)	77.2	91.1	78.8	110.4	133.4	120.4	96.4	139.8	315.5	357.5	490.1
항공전자전(AEW)	45.1	51.9	58.5	102.9	87.0	90.0	66.9	92.4	234.4	258.4	336.3
지휘통제(C4I)	128.4	123.0	112.2	133.3	58.3	84.3	172.9	140.4	398.0	496.9	455.9
기타	7.4	12.2	13.8	20.3	14.8	11.1	7.7	13.3	31.3	53.6	46.9
매출총이익	105.2	79.7	77.1	81.3	101.2	104.2	101.6	93.0	326.5	343.3	400.0
판매비	37.1	39.4	36.0	44.4	40.8	43.4	39.7	48.8	147.4	156.9	172.6
영업이익	68.2	40.2	41.1	36.9	60.4	60.9	62.0	44.2	179.1	186.4	227.4
금융손익	-1.8	-2.8	-7.3	-0.7	-0.4	0.0	0.4	0.5	-1.9	-12.9	-2.9
기타손익	9.9	2.1	8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-21.6	11.9	0.0
관계기업투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	0.0	0.1
세전이익	76.4	39.6	42.4	43.5	63.1	70.5	84.6	67.2	157.8	185.4	224.6
지배순이익	59.7	31.6	33.9	34.0	49.2	55.0	66.0	52.4	122.9	175.0	175.2
(증감률, % y-y)											
매출액	28.0	11.3	-22.9	11.9	45.6	37.7	37.1	16.3	21.9	4.0	33.1
정밀타격(PGM)	3.9	-11.0	-22.5	0.7	74.0	66.5	43.4	29.4	23.0	-8.0	52.7
감시정찰(SR)	24.2	32.1	-4.3	8.2	72.7	32.2	22.4	26.7	-15.4	13.3	37.1
항공전자전(AEW)	-5.6	-10.5	-2.0	49.1	92.9	73.4	14.4	-10.2	10.7	10.2	30.2
지휘통제(C4I)	306.0	121.0	-42.3	14.9	-54.6	-31.5	54.0	5.3	101.6	24.9	-8.3
기타	-4.5	76.2	102.6	106.4	99.7	-8.5	-43.8	-34.6	1.0	71.5	-12.5
영업이익	35.1	-14.7	-29.6	59.7	-11.4	51.3	50.9	19.6	84.3	4.1	22.0
세전이익	45.7	-29.4	-56.8	흑전	-17.4	78.3	99.6	54.4	22.2	17.5	21.1
지배순이익	43.1	-28.4	-55.1	흑전	-17.6	74.1	94.9	54.4	17.0	42.3	0.1
(이익률, %)											
매출총이익률	19.2	14.6	14.4	12.0	12.7	13.9	13.8	11.8	14.7	14.9	13.0
영업이익률	12.5	7.4	7.7	5.4	7.6	8.1	8.4	5.6	8.1	8.1	7.4
세전이익률	14.0	7.2	7.9	6.4	7.9	9.4	11.5	8.5	7.1	8.0	7.3
지배순이익률	10.9	5.8	6.3	5.0	6.2	7.3	9.0	6.6	5.5	7.6	5.7

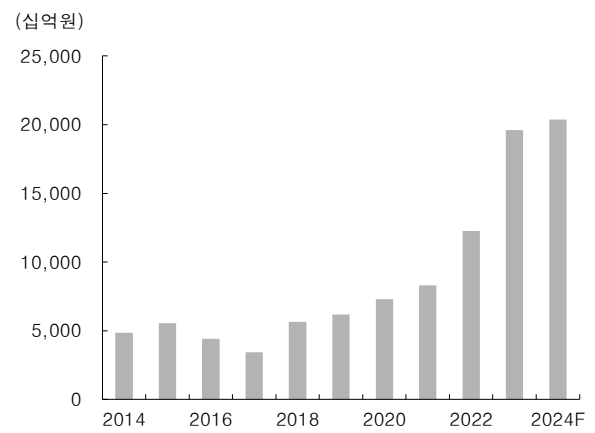
자료: LIG넥스원, IBK투자증권

그림 1. LG넥스원 연간 신규수주 추이 및 전망



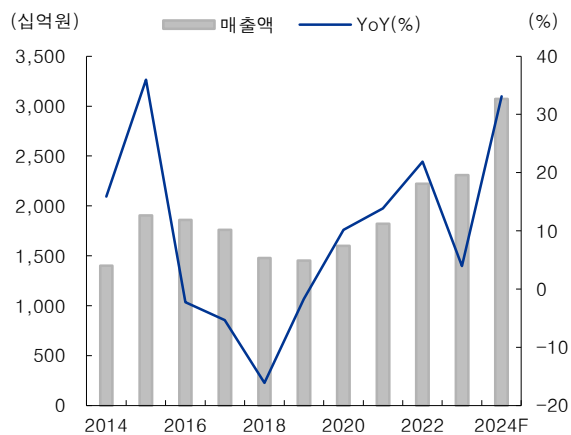
자료: LG넥스원, IBK투자증권

그림 2. LG넥스원 연간 수주잔고 추이 및 전망



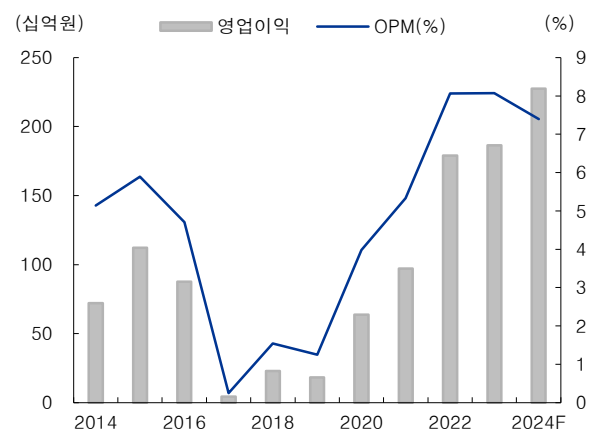
자료: LG넥스원, IBK투자증권

그림 3. LG넥스원 연간 매출액 추이 및 전망



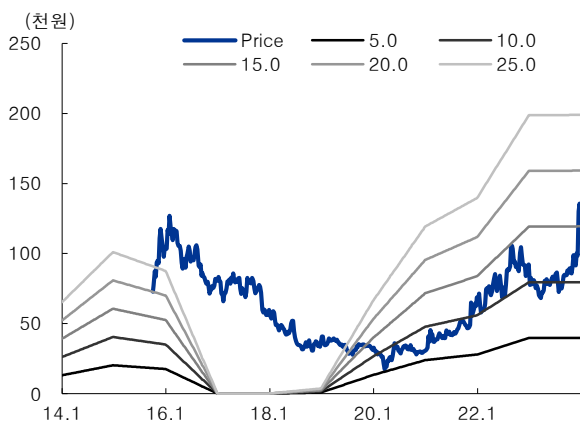
자료: LG넥스원, IBK투자증권

그림 4. LG넥스원 연간 영업이익과 영업이익률 추이 및 전망



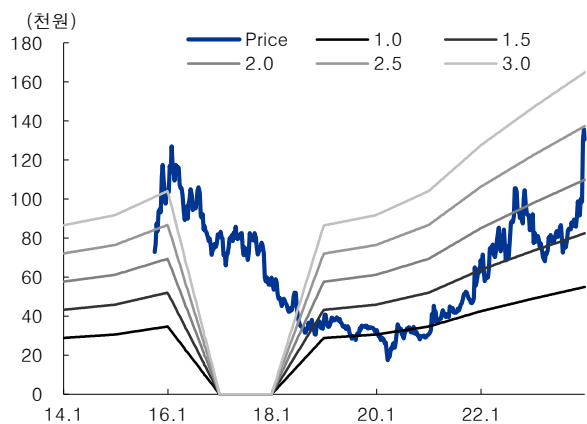
자료: LG넥스원, IBK투자증권

그림 5. LG넥스원 PER 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. LG넥스원 PBR 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

LIG넥스원 (079550)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,822	2,221	2,309	3,073	3,551
증가율(%)	13.9	21.9	4.0	33.1	15.5
매출원가	1,591	1,894	1,965	2,673	3,076
매출총이익	232	327	343	400	475
매출총이익률 (%)	12.7	14.7	14.9	13.0	13.4
판매비	134	147	157	173	190
판매비율(%)	7.4	6.6	6.8	5.6	5.4
영업이익	97	179	186	227	285
증가율(%)	52.5	84.3	4.1	22.0	25.3
영업이익률(%)	5.3	8.1	8.1	7.4	8.0
순금융손익	-8	-2	-13	-3	0
이자손익	-12	-3	-4	-3	0
기타	4	1	-9	0	0
기타영업외손익	37	-22	12	0	0
종속/관계기업손익	3	2	0	0	0
세전이익	129	158	185	225	285
법인세	24	35	10	49	63
법인세율	18.6	22.2	5.4	21.8	22.1
계속사업이익	105	123	176	175	223
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	105	123	176	175	223
증가율(%)	81.5	17.0	42.9	-0.3	27.1
당기순이익률 (%)	5.8	5.5	7.6	5.7	6.3
지배주주당기순이익	105	123	175	175	223
기타포괄이익	1	75	-1	0	0
총포괄이익	106	198	175	175	223
EBITDA	154	233	252	294	362
증가율(%)	33.8	50.8	8.4	16.5	23.0
EBITDA마진율(%)	8.5	10.5	10.9	9.6	10.2

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	4,775	5,588	7,953	7,962	10,119
BPS	34,696	42,508	48,935	54,966	62,906
DPS	1,200	1,500	1,950	2,200	2,500
밸류에이션(배)					
PER	14.4	16.5	16.4	14.2	11.2
PBR	2.0	2.2	2.7	2.1	1.8
EV/EBITDA	12.7	9.1	10.3	8.3	6.3
성장성지표(%)					
매출증가율	13.9	21.9	4.0	33.1	15.5
EPS증가율	81.5	17.0	42.3	0.1	27.1
수익성지표(%)					
배당수익률	1.7	1.6	1.5	2.0	2.3
ROE	14.6	14.5	17.4	15.3	17.2
ROA	4.1	4.4	5.1	4.5	5.2
ROIC	10.3	12.7	21.5	19.7	21.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	237.6	222.2	257.8	229.1	230.9
순차입금 비율(%)	59.2	8.9	-24.6	-5.4	-15.8
이자보상배율(배)	7.0	13.5	22.4	23.6	30.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	13.0	14.0	10.9	11.9	11.5
재고자산회전율	8.2	9.9	9.4	11.0	10.6
총자산회전율	0.7	0.8	0.7	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,486	1,823	2,532	2,600	3,123
현금및현금성자산	75	253	650	411	614
유가증권	18	20	25	30	36
매출채권	129	187	238	277	342
재고자산	219	231	258	300	371
비유동자산	1,091	1,190	1,320	1,380	1,456
유형자산	743	856	884	888	893
무형자산	148	171	195	219	238
투자자산	121	54	58	60	63
자산총계	2,577	3,013	3,852	3,980	4,579
유동부채	1,481	1,899	2,559	2,529	2,911
매입채무및기타채무	138	36	204	237	293
단기차입금	13	1	272	237	293
유동성장기부채	208	234	77	77	77
비유동부채	332	178	216	242	284
사채	250	50	0	0	0
장기차입금	68	45	24	24	24
부채총계	1,814	2,078	2,776	2,771	3,195
지배주주지분	763	935	1,077	1,209	1,384
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142	142
자본조정등	-5	-5	-5	-5	-5
기타포괄이익누계액	73	128	128	128	128
이익잉여금	444	561	702	835	1,009
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	763	935	1,077	1,209	1,384
비이자부채	1270	1722	2365	2395	2763
총차입금	544	356	411	376	432
순차입금	452	83	-265	-65	-219

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	135	457	-9	195	222
당기순이익	105	123	176	175	223
비현금성 비용 및 수익	92	130	115	69	76
유형자산감가상각비	41	46	56	52	55
무형자산상각비	16	8	10	15	22
운전자본변동	-50	210	-262	-46	-78
매출채권등의 감소	0	0	108	-39	-65
재고자산의 감소	-1	33	-35	-42	-71
매입채무등의 증가	-5	-102	167	33	56
기타 영업현금흐름	-12	-6	-38	-3	1
투자활동 현금흐름	25	-33	-9	-352	-337
유형자산의 증가(CAPEX)	-32	-46	-52	-56	-60
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-42	-29	-31	-39	-41
투자자산의 감소(증가)	-8	54	-5	-2	-3
기타	107	-12	79	-255	-233
재무활동 현금흐름	-137	-245	415	-82	318
차입금의 증가(감소)	37	12	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-174	-257	415	-82	318
기타 및 조정	1	-1	0	0	0
현금의 증가	24	178	397	-239	203
기초현금	51	75	253	650	411
기말현금	75	253	650	411	614

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.01.01~2023.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	88.3
Trading Buy (중립)	14	8.6
중립	5	3.1
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

LIG넥스원	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2022.01.12	매수	87,000	-19.71	-0.23					
	2022.05.04	매수	120,000	-34.12	-21.50					
	2022.08.24	매수	140,000	-35.24	-22.14					
	2023.02.13	매수	110,000	-24.71	21.45					
	2023.12.18	매수	160,000	-23.89	-13.44					
	2024.02.08	매수	160,000							