



BUY(Maintain)

목표주가: 210,000원(상향)

주가(4/26): 169,500원

시가총액: 37,290억원



기계/방산/항공우주

Analyst 이한걸

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/26)	2,656.33pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	183,300 원	72,600원
등락률	-7.5%	133.5%
수익률	절대	상대
1M	-4.4%	-0.8%
6M	92.6%	66.7%
1Y	102.0%	89.0%

Company Data

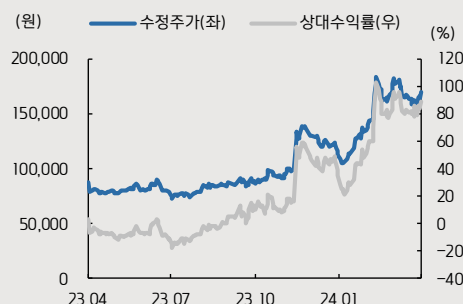
발행주식수	22,000 천주
일평균 거래량(3M)	422천주
외국인 지분율	20.4%
배당수익률(24E)	1.2%
BPS(24E)	54,273원
주요 주주	엘라이지 외 10 인
	42.5%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,220.8	2,308.6	3,012.8	3,431.4
영업이익	179.1	186.4	251.2	323.5
EBITDA	232.8	255.2	325.4	399.8
세전이익	157.8	185.0	256.4	327.0
순이익	122.9	175.0	209.2	260.0
지배주주지분순이익	122.9	175.0	209.2	260.0
EPS(원)	5,588	7,953	9,510	11,817
증감률(% YoY)	17.0	42.3	19.6	24.3
PER(배)	16.5	16.4	17.8	14.3
PBR(배)	2.17	2.73	3.12	2.69
EV/EBITDA(배)	9.1	10.6	11.1	8.7
영업이익률(%)	8.1	8.1	8.3	9.4
ROE(%)	14.5	17.6	18.6	20.1
순차입금비율(%)	10.0	-16.2	-8.9	-17.9

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



LIG넥스원 (079550)

견조한 실적 성장세와 해외 수주 모멘텀



1분기 영업이익 670억원을 달성하며 시장 기대치를 상회하였다. 정밀타격 부문을 제외한 모든 사업 부문에서 원활한 사업 진행으로 성장세가 나타난 것으로 판단한다. 올해는 다양한 지역에서 신규 수출이 기대된다. 루마니아는 대공 방어망 구축 사업을 진행하면서 신공에 대한 관심을 표명하였다. 또한, 오는 7월 미국과 비공 수출을 위한 4차 테스트를 앞두고 있다. 중동 지역에서 천궁II에 대한 관심도 이어지고 있다. 수주잔고에서 수출 비중이 확대됨에 따라 중장기 실적 성장세가 나타날 것으로 전망한다.

>>> 1분기 영업이익 670억원 달성, 시장 기대치 상회

1분기 매출액 7,635억원(yoy +39.6%), 영업이익 670억원(yoy -1.7%, OPM 8.8%)을 시현하며 시장 기대치를 상회하였다. 이번 분기에는 일부 양산 사업의 원가 관련 소송 결과 등이 반영되면서 일회성 이익이 발생하였다. 일회성 요인을 제거 시 영업이익률은 7.8% 수준이다. 인도네시아 무전기 사업에서 2,559억원의 매출이 발생하면서 지휘통제 부문 매출 성장세를 이끌었다. 다만, 인도네시아 사업의 경우 평균적인 해외 사업 대비 수익성은 낮은 것으로 추정된다. 정밀타격 부문은 현공과 천궁의 양산 차수 전환에 따른 영향으로 매출이 일시적으로 감소하였다. 이외에 감시정찰, 항공전자 등 전반적인 사업 부문에서 주요 사업들이 원활하게 진행되면서 견조한 성장세가 지속적으로 나타나고 있다.

>>> 추가 해외 수주 기대감 지속

지난 23일 한국과 루마니아의 정상 회담이 진행되면서 K-방산에 대한 관심이 확인되었다. 루마니아는 대공 방어망 구축 사업을 진행하면서 동사의 유도 무기에 대한 관심이 증가하고 있는 상황이다. 언론 보도에 따르면 약 54기의 신공 도입을 검토 중인 것으로 파악된다. 이 외에도 오는 7월 미국과 비공 수출을 위한 4차 테스트를 진행할 예정이다. 해당 테스트까지 통과한다면 수출 가능성이 더욱 올라갈 것으로 판단한다. 현재 3차까지의 테스트 결과는 만족스러웠던 것으로 파악된다. 지난해부터 중동 지역의 지정학적 긴장감 고조에 따라 국내 유도 미사일 체계에 대한 관심이 증가하고 있다. 이라크, 말레이시아 등이 천궁II에 관심을 가지고 있고 사우디는 천궁II 추가 도입이 기대된다. 해외 수주 확대에 힘입어 실적 성장세가 지속될 것으로 전망한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 210,000원 상향

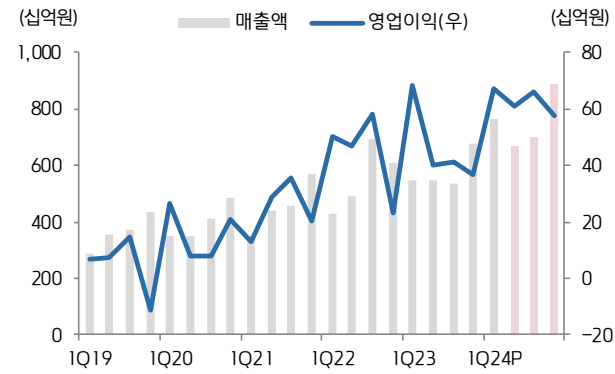
2024년 매출액 3조 128억원(yoy +30.5%), 영업이익 2,512억원(yoy +34.8%, OPM 8.3%)을 전망한다. 전반적인 국내 개발 및 양산 사업들의 수익성이 개선될 것으로 기대한다. 또한, 올해부터 본격적으로 해외 매출 비중이 확대되면서 중장기 매출 및 이익 성장세가 나타날 것으로 전망한다. 국내 유도 무기체계에 대한 글로벌 관심이 증가하고 있는 부분도 긍정적이다. 투자의견 BUY를 유지하고 실적 추정치 상향 조정에 따라 목표주가는 210,000원으로 상향한다.

LIG넥스원 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	546.8	545.8	536.0	680.0	763.5	664.3	697.4	887.6	2,308.6	3,012.8	3,431.4
(YoY)	28.0%	11.3%	-22.9%	11.9%	39.6%	21.7%	30.1%	30.5%	4.0%	30.5%	13.9%
PGM	288.7	267.6	272.7	313.8	234.6	314.4	370.7	471.4	1,142.8	1,391.1	1,526.4
ISR	77.2	91.1	78.8	110.4	101.4	101.7	96.0	117.9	357.4	417.0	417.1
AEW	45.1	51.9	58.5	102.3	70.6	86.4	87.1	122.5	257.7	366.6	430.6
C4I	128.4	123.0	112.2	133.3	344.1	144.9	127.5	148.2	497.0	764.7	978.1
기타	7.4	12.2	13.8	20.3	12.8	16.8	16.2	27.5	53.7	73.4	79.2
영업이익	68.2	40.2	41.1	36.9	67.0	60.8	65.9	57.5	186.4	251.2	323.5
(YoY)	35.1%	-14.7%	-29.6%	59.7%	-1.7%	51.1%	60.5%	55.9%	4.1%	34.8%	28.8%
OPM	12.5%	7.4%	7.7%	5.4%	8.8%	9.1%	9.5%	6.5%	8.1%	8.3%	9.4%
순이익	59.7	31.6	33.9	49.8	60.6	49.0	53.1	46.5	175.0	209.2	260.0
(YoY)	43.1%	-28.4%	-55.2%	흑전	1.5%	55.1%	56.9%	-6.7%	42.3%	19.6%	24.3%
NPM	10.9%	5.8%	6.3%	7.3%	7.9%	7.4%	7.6%	5.2%	7.6%	6.9%	7.6%

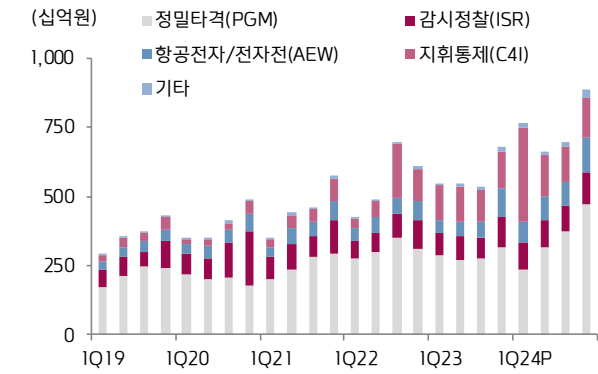
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



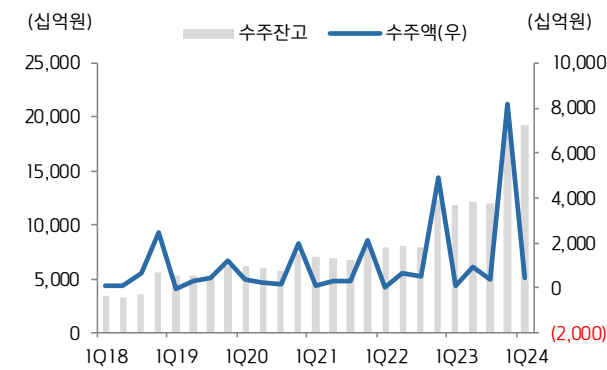
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 부문별 매출 추이 및 전망



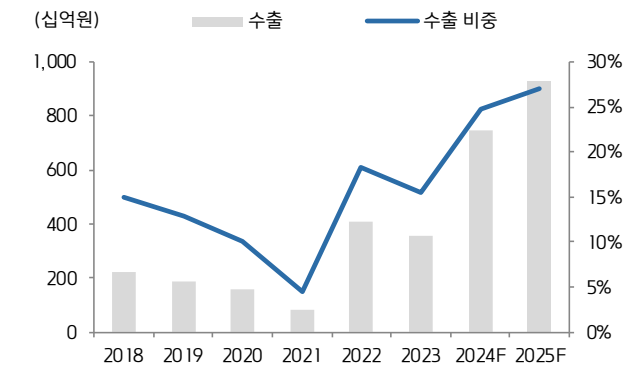
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 신규 수주 및 수주 잔고 추이



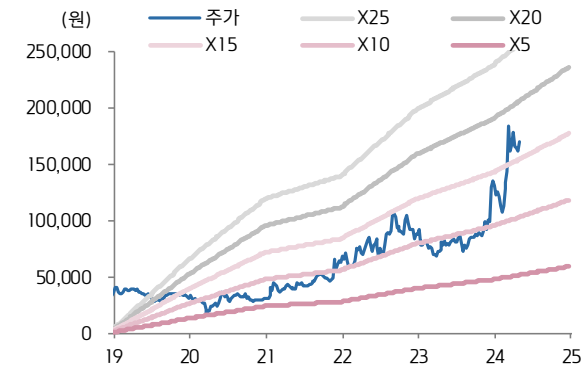
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 해외 매출 및 비중 추이 전망



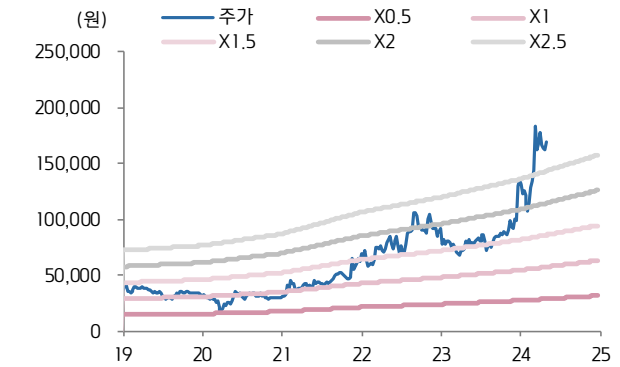
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 12M Forward P/E 밴드 차트



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 12M Forward P/B 밴드 차트



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,220.8	2,308.6	3,012.8	3,431.4	3,709.5
매출원가	1,894.2	1,961.8	2,585.8	2,916.2	3,136.0
매출총이익	326.5	346.8	427.0	515.2	573.5
판매비	147.4	160.4	175.8	191.7	209.4
영업이익	179.1	186.4	251.2	323.5	364.1
EBITDA	232.8	255.2	325.4	399.8	442.4
영업외손익	-21.3	-1.4	5.2	3.5	6.9
이자수익	10.2	3.9	3.4	4.5	8.0
이자비용	13.2	9.7	9.7	9.7	9.7
외환관련이익	48.2	25.2	25.2	25.2	25.2
외환관련손실	37.4	15.7	15.7	15.7	15.7
종속 및 관계기업손익	2.2	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	-31.3	-5.2	1.9	-0.9	-1.0
법인세차감전이익	157.8	185.0	256.4	327.0	371.0
법인세비용	34.8	10.0	47.1	67.0	76.1
계속사업순이익	122.9	175.0	209.2	260.0	294.9
당기순이익	122.9	175.0	209.2	260.0	294.9
지배주주순이익	122.9	175.0	209.2	260.0	294.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	21.9	4.0	30.5	13.9	8.1
영업이익 증감율	84.3	4.1	34.8	28.8	12.6
EBITDA 증감율	50.8	9.6	27.5	22.9	10.7
지배주주순이익 증감율	17.0	42.4	19.5	24.3	13.4
EPS 증감율	17.0	42.3	19.6	24.3	13.5
매출총이익율(%)	14.7	15.0	14.2	15.0	15.5
영업이익률(%)	8.1	8.1	8.3	9.4	9.8
EBITDA Margin(%)	10.5	11.1	10.8	11.7	11.9
지배주주순이익률(%)	5.5	7.6	6.9	7.6	7.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	456.5	467.3	125.1	334.0	606.5
당기순이익	122.9	175.0	209.2	260.0	294.9
비현금항목의 가감	130.3	119.7	163.4	184.2	191.9
유형자산감가상각비	46.1	59.2	63.7	66.3	69.0
무형자산감가상각비	7.6	9.6	10.5	9.9	9.4
지분법평가손익	-33.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	109.7	51.0	89.2	108.0	113.5
영업활동자산부채증감	209.6	213.4	-194.1	-37.9	197.4
매출채권및기타채권의감소	-92.4	-72.0	-94.2	-56.0	-37.2
재고자산의감소	33.3	-16.5	-69.8	-41.5	-27.6
매입채무및기타채무의증가	-108.2	106.8	273.8	423.8	698.8
기타	376.9	195.1	-303.9	-364.2	-436.6
기타현금흐름	-6.3	-40.8	-53.4	-72.3	-77.7
투자활동 현금흐름	-33.4	-97.0	-95.2	-98.6	-102.1
유형자산의 취득	-45.9	-59.4	-85.6	-88.5	-91.5
유형자산의 처분	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-28.8	-23.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	67.1	-5.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-2.1	-2.7	-3.1	-3.5	-4.0
기타	-23.7	-6.6	-6.5	-6.6	-6.6
재무활동 현금흐름	-244.6	-176.5	-59.3	-59.3	-59.3
차입금의 증가(감소)	-209.7	-127.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-26.2	-32.7	-42.5	-42.5	-42.5
기타	-8.7	-16.7	-16.8	-16.8	-16.8
기타현금흐름	-0.1	-1.2	-37.5	-37.5	-37.5
현금 및 현금성자산의 순증가	178.4	192.5	-66.9	138.7	407.6
기초현금 및 현금성자산	74.5	252.9	445.4	378.5	517.2
기말현금 및 현금성자산	252.9	445.4	378.5	517.2	924.8

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,823.0	2,535.9	2,940.0	3,543.9	4,456.9
현금 및 현금성자산	252.9	445.4	378.5	517.1	924.7
단기금융자산	20.2	22.9	26.0	29.5	33.5
매출채권 및 기타채권	233.6	308.9	403.1	459.1	496.3
재고자산	230.8	228.9	298.8	340.3	367.8
기타유동자산	1,085.5	1,529.8	1,833.6	2,197.9	2,634.6
비유동자산	1,189.8	1,279.9	1,291.2	1,303.5	1,316.7
투자자산	53.6	58.5	58.5	58.5	58.5
유형자산	856.2	893.7	915.6	937.8	960.4
무형자산	171.5	188.2	177.7	167.8	158.4
기타비유동자산	108.5	139.5	139.4	139.4	139.4
자산총계	3,012.7	3,815.8	4,231.2	4,847.4	5,773.6
유동부채	1,899.5	2,650.7	2,924.5	3,348.3	4,047.2
매입채무 및 기타채무	231.5	460.5	734.3	1,158.2	1,857.0
단기금융부채	245.4	244.5	244.5	244.5	244.5
기타유동부채	1,422.6	1,945.7	1,945.7	1,945.6	1,945.7
비유동부채	178.1	112.7	112.7	112.7	112.7
장기금융부채	120.9	53.8	53.8	53.8	53.8
기타비유동부채	57.2	58.9	58.9	58.9	58.9
부채총계	2,077.5	2,763.4	3,037.2	3,461.1	4,159.9
자본지분	935.2	1,052.4	1,194.0	1,386.4	1,613.7
자본금	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
자본잉여금	142.1	142.1	142.1	142.1	142.1
기타자본	-5.3	-5.3	-5.3	-5.3	-5.3
기타포괄손익누계액	127.8	127.8	102.7	77.6	52.5
이익잉여금	560.6	677.8	844.5	1,062.0	1,314.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	935.2	1,052.4	1,194.0	1,386.4	1,613.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,588	7,953	9,510	11,817	13,406
BPS	42,508	47,835	54,273	63,017	73,351
CFPS	11,509	13,392	16,939	20,188	22,127
DPS	1,500	1,950	1,950	1,950	1,950
주가배수(배)					
PER	16.5	16.4	17.8	14.3	12.6
PER(최고)	20.4	18.4	20.1		
PER(최저)	10.0	8.4	10.9		
PBR	2.17	2.73	3.12	2.69	2.31
PBR(최고)	2.68	3.07	3.52		
PBR(최저)	1.32	1.40	1.92		
PSR	0.91	1.24	1.24	1.09	1.01
PCFR	8.0	9.7	10.0	8.4	7.7
EV/EBITDA	9.1	10.6	11.1	8.7	6.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	26.6	24.3	20.3	16.3	14.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.6	1.5	1.2	1.2	1.2
ROA	4.4	5.1	5.2	5.7	5.6
ROE	14.5	17.6	18.6	20.1	19.7
ROIC	16.8	15.4	21.9	24.1	29.0
매출채권회전율	11.3	8.5	8.5	8.0	7.8
재고자산회전율	9.9	10.0	11.4	10.7	10.5
부채비율	222.2	262.6	254.4	249.6	257.8
순차입금비용	10.0	-16.2	-8.9	-17.9	-40.9
이자보상배율	13.5	19.3	26.0	33.5	37.7
총차입금	366.3	298.3	298.3	298.3	298.3
순차입금	93.2	-170.0	-106.1	-248.3	-659.9
NOPLAT	232.8	255.2	325.4	399.8	442.4
FCF	362.9	342.2	-0.4	206.9	473.7

Compliance Notice

- 당사는 4월 26일 현재 'LIG넥스원(079550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

고지사항

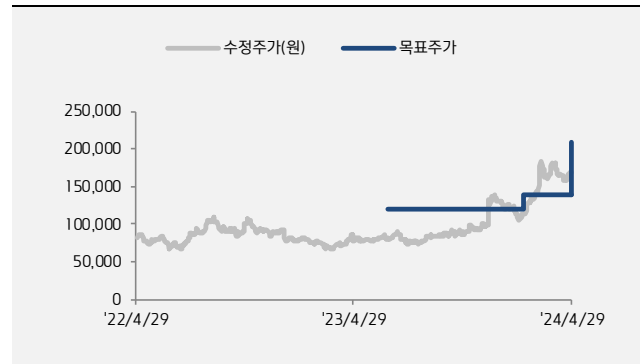
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LIG넥스원 (079550)	2023-06-26	BUY(Initiate)	120,000원	6개월	-31.68	-23.58
	2023-10-13	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-31.06	-23.58
	2023-10-30	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-29.37	-17.67
	2023-11-30	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-25.34	15.42
	2024-02-08	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	11.65	30.93
	2024-04-29	BUY(Maintain)	210,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

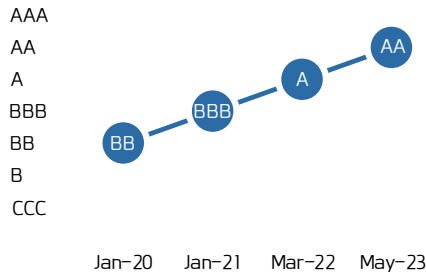
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

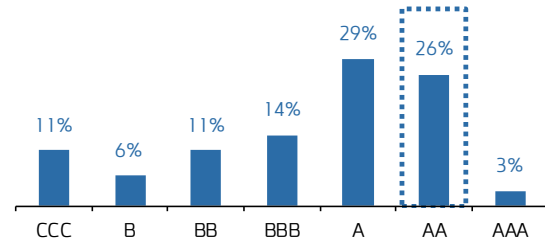
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 항공우주 및 방산 기업 35개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.1	4.7		
환경	3.0	3.1	13.0%	▼0.2
친환경 기술 관련 기회	3.0	3.2	13.0%	▼0.2
사회	6.7	4.8	40.0%	▲0.3
노무관리	5.4	4.2	20.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	7.9	5.2	20.0%	▲0.2
지배구조	6.4	5.1	47.0%	▼0.1
기업 지배구조	7.0	6.2		▼0.2
기업 활동	6.6	5.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (항공우주 및 방산)	친환경 기술 관련 기회	노무관리	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세				
CAE INC.	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AAA	◀▶				
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	AA	▲				
KONGSBERG GRUPPEN ASA	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	AA	◀▶				
LIG Nex1 Co., Ltd.	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	AA	▲				
SAAB Aktiebolag	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ● ●	A	▼				
THE BOEING COMPANY	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ●	BBB	▲				

4분위 등급 : 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치