



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 250,000원(상향)  
현재주가(7.26) 210,500원

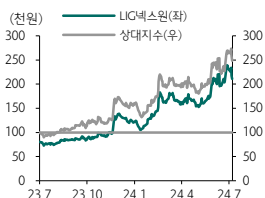
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,731.90
52주 최고/최저(원)	239,500/72,600
시가총액(십억원)	4,631.0
시가총액비중(%)	0.21
발행주식수(천주)	22,000.0
60일 평균 거래량(천주)	336.6
60일 평균 거래대금(십억원)	67.0
외국인지분율(%)	20.96
주요주주 지분율(%)	
엘이이지 외 9인	42.50
국민연금공단	10.00

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	3,056.8	3,518.3
영업이익(십억원)	240.2	309.4
순이익(십억원)	200.9	252.2
EPS(원)	9,142	11,467
BPS(원)	55,629	65,017

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,220.8	2,308.6	2,877.4	3,380.5
영업이익	179.1	186.4	245.0	333.0
세전이익	157.8	185.0	241.3	333.0
순이익	122.9	175.0	207.9	264.7
EPS	5,588	7,953	9,451	12,033
증감율	17.03	42.32	18.84	27.32
PER	16.50	16.41	22.27	17.49
PBR	2.16	2.71	3.79	3.20
EV/EBITDA	9.11	10.58	14.14	10.42
ROE	14.48	17.61	18.32	19.93
BPS	42,750	48,076	55,579	65,681
DPS	1,500	1,950	1,950	1,950



Analyst 위경재 kyungjae.wee@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2024년 07월 29일 | 기업분석\_Earnings Review

## LIG넥스원 (079550)

### 앞서갔던 시선, 따라갈 실적

#### 2Q24 Re : 기대치가 높았던 2분기

LIG넥스원의 2Q24 실적은 매출 6,047억원(YoY +10.8%, QoQ -20.8%), 영업이익 491억원(YoY +22.1%, QoQ -26.7%, OPM 8.1%)으로 컨센서스(매출 6,974억원, 영업이익 552억원) 하회했다. 수출 비중 13.6%로 QoQ -29.1%p 하락하며 전사 매출 역시 QoQ 감소했다. 1) 정밀타격(PGM) 부문 매출은 2,611억원(YoY -2.4%, QoQ +11.3%)으로 2개 분기 연속 YoY 감소했다. 사업 종료 및 차수 전환 등에 따라 매출 공백 발생한 것으로 추정한다. 2) 지휘통제(C4I) 부문 매출은 1,252억원(YoY +1.8%, QoQ -63.6%)으로 전분기 대비 크게 감소했다. 1분기 인도네시아 무전기 사업 매출이 크게 반영된 것에 대한 역기저 효과다. 3) 감시정찰(ISR) 및 항공/전자(AEW) 부문 매출은 각각 YoY +30.1%, +60.3% 증가했다. 전반적으로 큰 이슈 부재했던 가운데, 실적이 기대치를 하회한 것은 기 수주분의 진행률 기준 매출 인식 과정에서 원가 투입 변화에 따른 반영률 감소에 기인한다. 다만 수익성 측면에서는 영업이익률 8.1% 기록하며 YoY +0.8%p 개선됐는데, 연구개발 비중이 적지 않음에도 high-single margin 유지했다는 점에서 향후 이익 레벨의 전반적 향상 기대 가능하다고 판단한다. 2분기 신규 수주액은 3,625억원, 수주잔고는 19조53억원이다.

#### 하반기, 기대치 만족할 것으로 예상

LIG넥스원의 2024년 연간 실적은 매출 2조8,775억원(YoY +24.6%), 영업이익 2,450억원(YoY +31.5%, OPM 8.5%)을 전망한다. 2분기 실적 기대치 밑돌았음에도 불구하고 하반기 및 연간 실적 성장세는 여전히 견고할 전망이다. 하반기 종료를 앞둔 다수의 체계 개발 프로젝트의 매출 반영률은 소폭 상승할 것으로 판단하며, 이외에도 다수의 연구개발 및 양산 프로젝트 지속되며 실적 성장 지속될 전망이다. 상반기 누적 신규 수주액은 7,783억원으로 전년 대비 감소했다. 다만 LIG넥스원의 연간 수주액이 과거 2~3조원 수준이었고, 점진적 수주 증가 흐름에 있다는 점 감안할 때(2022년 6.4조원, 2023년 9.6조원), 하반기 수주에 대한 기대감 역시 여전히 유효하다. 천공 공급 국가를 확장하게 된다면 향후 실적 성장 근거를 마련할 수 있으며, 미국 비공 공급이 가시화된다면 Multiple 상향 근거를 마련할 수 있다고 판단한다. 통상 방산 기업은 상저하고 흐름을 가져간다고 하나, 그것을 고려하더라도 LIG넥스원의 하반기는 지켜볼 만 하다.

#### 목표주가 상향

LIG넥스원에 대한 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가는 250,000원으로 약 +23.2% 상향한다. 목표주가 상향의 근거는 Valuation 기준 시점의 변경이다. 2022~2023년 대규모 수주를 받아왔다면, 앞으로는 실적으로 보여줄 시간이다. 2025년 매출과 이익이 한 단계 높은 수준에서 안정화될 것으로 판단하는 바, 2025년 실적 추정치를 Valuation의 기준으로 삼았다. 한편, LIG넥스원의 현재 주가는 2024년 추정치 기준 P/E 22.3배, P/B 3.8배, ROE 18.3%다.

도표 1. LIG넥스원 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>546.8</b>	<b>545.8</b>	<b>536.0</b>	<b>680.0</b>	<b>763.5</b>	<b>604.7</b>	<b>735.1</b>	<b>774.1</b>	<b>2,308.6</b>	<b>2,877.5</b>	<b>3,380.5</b>
YoY(%)	28.0	11.3	(22.9)	11.9	39.6	10.8	37.1	13.8	4.0	24.6	17.5
QoQ(%)	(10.0)	(0.2)	(1.8)	26.9	12.3	(20.8)	21.6	5.3			
정밀타격 (PGM)	288.7	267.6	272.7	313.8	234.5	261.1	301.3	330.9	1,142.8	1,127.8	1,463.1
비중(%)	52.8	49.0	50.9	46.1	30.7	43.2	41.0	42.7	49.5	39.2	43.3
YoY(%)	3.9	(11.0)	(22.5)	0.9	(18.8)	(2.4)	10.5	5.5	(8.0)	(1.3)	29.7
QoQ(%)	(7.1)	(7.3)	1.9	15.0	(25.3)	11.3	15.4	9.8			
감시정찰 (ISR)	77.2	91.1	78.8	110.4	101.5	118.5	80.5	82.9	357.4	383.4	335.4
비중(%)	14.1	16.7	14.7	16.2	13.3	19.6	10.9	10.7	15.5	13.3	9.9
YoY(%)	24.2	32.1	(4.3)	8.2	31.5	30.1	2.1	(24.9)	13.3	7.3	(12.5)
QoQ(%)	(24.3)	17.9	(13.5)	40.1	(8.0)	16.7	(32.1)	3.0			
항공/전자 (AEW)	45.1	51.9	58.5	102.3	70.6	83.2	100.0	101.9	257.7	355.8	450.1
비중(%)	8.2	9.5	10.9	15.0	9.3	13.8	13.6	13.2	11.2	12.4	13.3
YoY(%)	(5.6)	(10.5)	(2.0)	48.1	56.7	60.3	71.1	(0.3)	9.9	38.1	26.5
QoQ(%)	(34.7)	15.1	12.6	74.9	(30.9)	17.8	20.2	1.9			
지위통제 (C4I)	128.4	123.0	112.2	133.3	344.1	125.2	253.3	258.4	497.0	981.0	1,131.9
비중(%)	23.5	22.5	20.9	19.6	45.1	20.7	34.5	33.4	21.5	34.1	33.5
YoY(%)	306.0	121.0	(42.3)	14.9	167.9	1.8	125.7	93.8	24.9	97.4	15.4
QoQ(%)	10.7	(4.2)	(8.7)	18.8	158.1	(63.6)	102.3	2.0			
기타	7.4	12.2	13.8	20.3	12.8	16.7	15.9	16.4	53.7	61.8	63.5
<b>영업이익</b>	<b>68.2</b>	<b>40.2</b>	<b>41.1</b>	<b>36.9</b>	<b>67.0</b>	<b>49.1</b>	<b>62.0</b>	<b>66.9</b>	<b>186.4</b>	<b>245.0</b>	<b>333.0</b>
YoY(%)	35.1	(14.7)	(29.6)	59.7	(1.8)	22.1	51.0	81.3	4.1	31.5	35.9
QoQ(%)	195.0	(41.0)	2.1	(10.1)	81.5	(26.7)	26.3	8.0			
<b>OPM(%)</b>	<b>12.5</b>	<b>7.4</b>	<b>7.7</b>	<b>5.4</b>	<b>8.8</b>	<b>8.1</b>	<b>8.4</b>	<b>8.6</b>	<b>8.1</b>	<b>8.5</b>	<b>9.9</b>
YoY(%p)	0.7	(2.3)	(0.7)	1.6	(3.7)	0.8	0.8	3.2	0.0	0.4	1.3
QoQ(%p)	8.7	(5.1)	0.3	(2.2)	3.3	(0.7)	0.3	0.2			
<b>지배순이익</b>	<b>59.7</b>	<b>31.6</b>	<b>33.9</b>	<b>49.8</b>	<b>60.6</b>	<b>45.7</b>	<b>48.6</b>	<b>52.9</b>	<b>175.0</b>	<b>207.9</b>	<b>264.5</b>
YoY(%)	43.1	(28.4)	(55.1)	흑자전환	1.4	44.6	43.6	6.3	42.3	18.8	27.3
QoQ(%)	흑자전환	(47.1)	7.1	47.0	21.7	(24.6)	6.4	8.9			

자료: LIG넥스원, Dart, 하나증권

도표 2. LIG넥스원 P/E Valuation

(단위 : 십억원)

	2023	2024F	2025F	비고
매출액	2,308.6	2,877.5	3,380.5	
영업이익	186.4	245.0	333.0	
지배 순이익	175.0	207.9	264.5	
P/E(High)	18.4			
P/E(Low)	8.4			
P/E(Avg.)	10.6			
Target P/E			20.8	해외 방산 6사의 25F P/E 평균 20.8배 적용 (RTX 18.7, Curtiss 24.7, Rolls 23.5, Rheinmetall 16.7, SAAB 24.1, BAE 16.8)
Target Value			5,501.9	
주식 수			22,000,000.0	

Target Price			250,086.5	Target Price : 250,000원
--------------	--	--	-----------	-------------------------

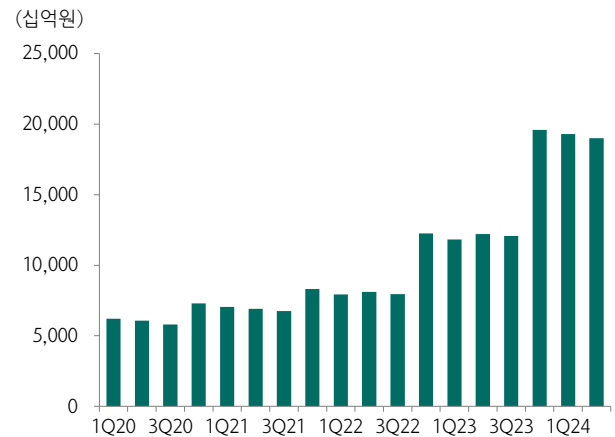
자료: LIG넥스원, Dart, 하나증권

도표 3. LIG넥스원 매출 내 수출 비중 추이



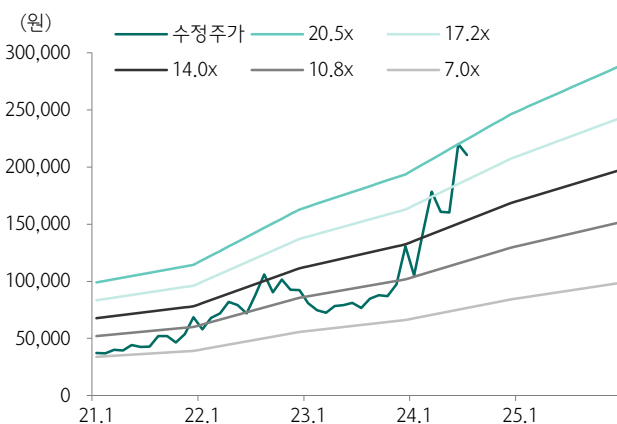
자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 4. LIG넥스원 수주잔고 추이



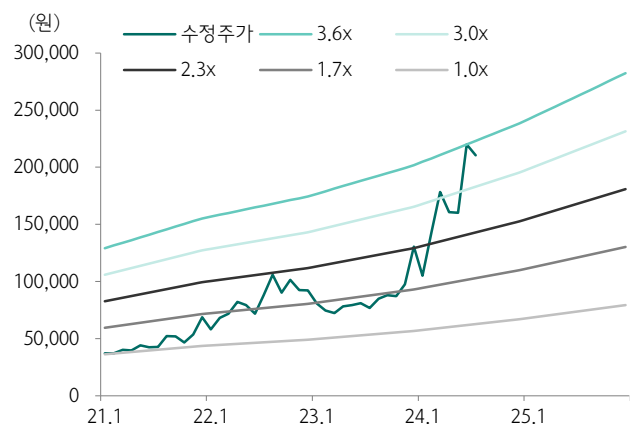
자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 5. LIG넥스원 12M Fwd P/E



자료: Quantwise, 하나증권

도표 6. LIG넥스원 12M Fwd P/B



자료: Quantwise, 하나증권

도표 7. LIG넥스원 주요 수주 공시 1 (2024년 7월 28일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)
정밀타격 (PGM)	24년 현궁 / 24.06-27.11	24.06.25	14	144.0
	청상어 검사정비 PBL / 24.06-29.06	24.06.25	20	84.0
	함대공유도탄-II 체계개발 / 24.03-30.12	24.03.14	27	300.6
	사우디향 천궁-II 수출	24.02.07		4,339.8
	근접방어무기체계(CIWS)-II 외 15항목 / 21.11-30.12 [정정]	23.12.06	37	322.9
	천궁II (철매-II 성능개량) 유도탄 2차 양산 / 23.12-27.05	23.12.06	15	515.7
	130mm 유도로켓 3차 양산 / 23.11-27.12	23.11.29	17	93.6
	피아식별장비 성능개량사업(천궁/천궁II) / 19.07-24.06 [정정]	23.10.26	20	57.7
	폴란드 K2전차 수출사업 / 23.09-25.12	23.09.21	9	84.8
	130mm 유도로켓-II 체계개발 / 23.06-27.12	23.06.29	18	111.1
	함대함유도탄 5차 양산 외 5항목 / 23.06-27.12	23.06.26	18	220.6
	유도탄 2차 양산 외 6항목 / 23.06-26.12	23.06.26	14	133.5
	장공지 체계통합부 시제 / 22.12-28.09	22.12.29	23	43.4
	중어뢰-II 2차 양산 / 22.12-27.12	22.12.28	20	319.8
	대함유도탄방어유도탄 2차 양산 / 22.12-27.12	22.12.28	20	350.8
	자항기뢰 후속양산 / 21.12-23.12 [정정]	22.12.20	8	84.4
	철매-II 성능개량 양산사업 / 18.09-24.05 [정정]	22.12.15	23	478.3
	대함유도탄방어유도탄 최초양산 / 19.12-23.07 [정정]	22.11.29	15	75.5
	장사정포요격체계 탐색개발 체계종합 / 22.11-24.07	22.11.16	8	10.3
	현궁 체계 3-2차 양산 / 22.11-25.12	22.11.04	13	86.0
	경어뢰-II 체계개발 / 22.08-29.07	22.08.11	29	140.8
	19년 보병용중거리유도무기(현궁) 체계 3차 양산 / 19.12-25.12 [정정]	22.06.24	24	524.5
	M-SAM(천궁-II) 수출 계약 (UAE)	22.01.17		2,597.4
	130mm 유도로켓 2차양산 외 / 21.12-25.12 [정정]	21.12.29	16	63.7
	소형무장헬기 공대지유도탄 계약 / 15.12-22.12 [정정]	20.12.30	28	33.2
	20년 2.75인치 유도로켓 3차양산 / 20.12-24.12	20.12.23	16	44.5
	17년 보병용중거리유도무기(현궁) 체계 2차 양산 / 17.12-20.08 [정정]	20.05.27	11	217.9
	무기체계 시제 / 20.03-24.11	20.03.16	19	44.1
	중어뢰-II 최초양산 / 20.03-22.12	20.03.13	11	87.4
	L-SAM 체계개발 체계종합 시제 / 19.12-24.10	19.12.30	20	82.4
	피아식별장비 성능개량사업(신궁 등) / 19.09-24.12	19.09.27	21	172.3
	장거리지대공유도무기계약 / 15.12-19.09 [정정]	19.02.28	15	41.5
	30mm 복합대공화기 (신궁 등) / 18.12-24.12	18.12.27	24	81.0
	자항기뢰 / 18.12-21.12	18.12.19	12	72.2
	18년 비호 창정비 / 18.12-22.12	18.12.18	16	44.2
	30mm 복합대공화기 2차 양산 / 18.12-24.12	18.12.18	24	76.7
	신궁 양산 / 15.12-22.11 [정정]	18.12.18	28	141.1
	유도탄외 21항목 / 18.12-22.12	18.12.17	16	147.9
	장거리대잠어뢰(홍상어) 3차 양산 / 18.11-21.12	18.11.08	13	49.2
	제어부, 유도탄용 (천무 관련) / 18.04-20.12	18.04.11	11	198.0
	16년 보병용 중거리 유도무기(현궁) 체계 초도양산 / 16.12-18.01 [정정]	17.12.15	6	32.7
	전술함대지유도탄 계약 / 15.11-19.03	15.11.26	14	98.9

자료: Dart, 하나증권

도표 8. LIG넥스원 주요 수주 공시 2 (2024년 7월 28일 기준)

분류	공시명	공시 일자	계약 기간 (분기)	계약 금액 (십억원)
감시정찰 (ISR)	항공관제레이더(par) 후속 양산 / 20.11-24.03 [정정]	23.10.13	14	35.4
	해군음향정보관리체계-II 사업 / 23.10-28.10	23.10.06	20	58.5
	FA-50 폴란드 GF 사업용 RADAR / 23.06-25.11	23.06.14	10	60.5
	초소형위성체계 군지상체 / 23.05-30.11	23.05.18	31	90.1
	광개토-III Batch-II 통합소나체계 체계종합/함상장비 시제 / 16.12-24.10 [정정]	23.01.17	32	62.4
	대포병탐지레이더-II 양산사업 / 18.08-24.04 [정정]	22.06.14	24	249.0
	국지방공레이더 후속양산사업 / 21.12-27.04	21.12.24	22	230.3
	원거리탐지용 음향센서 외 4항목 / 21.12-26.06	21.12.23	18	167.1
	소나체계 / 19.12-27.09 [정정]	21.12.13	31	103.9
	소나체계 / 21.12-28.12	21.12.13	28	62.2
	해상감시레이더-II 양산사업 외 / 21.05-26.09	21.05.14	22	163.9
	구축함(KDDX) 소나체계 예인소나 송수신장비 시제 / 20.12-29.11	20.12.23	36	43.8
	구축함(KDDX) 소나체계 체계통합/함상장비 시제 / 20.12-29.11	20.12.23	36	44.2
	장보고-I 성능개량 후속양산 사업 / 20.12-24.12	20.12.21	16	71.8
	항만감시체계 체계종합/육상부 시제 / 15.11-19.12 [정정]	19.10.28	17	61.3
	항만감시체계 수중부 시제 / 15.11-19.12 [정정]	19.10.28	17	41.6
	자재거래개별계약(선체고정형음탐기 외 4종) / 19.05-23.08	19.05.16	18	59.6
	국지방공레이더 / 18.12-21.12	18.12.19	12	59.2
항공/전자 (AEW)	공지통신무전기 성능개량사업용 SATURN/HQ RADIO / 23.12-27.12	24.01.02	16	139.5
	인도네시아 경찰 헬기 수리부속 사업 / 23.04-26.06 [정정]	23.12.22	13	198.4
	MUAV 지상통제기기 등 장비 3종 / 23.12-27.07	23.12.20	15	95.7
	KPS 검증용 지상시스템 장비제작 및 체계종합 용역 / 23.10-28.12	23.10.25	21	52.3
	상륙기동헬기 양산계약 / 16.12-23.10 [정정]	23.08.29	28	40.8
	함정용전자전장비-II 체계개발사업 / 22.12-29.12	22.12.20	28	242.9
	백두체계능력보강 2차사업 구성품 개발 / 22.04-26.12	22.04.08	19	314.1
	훈련기 사업용 구매품 / 19.12-23.07	19.12.13	15	84.7
	수리온3차 양산계약 / 16.12-22.02	16.12.30	21	108.5
지휘통제 (C4I)	KF-X 체계개발 EW Suite / 16.10-26.06	16.10.31	39	114.6
	인도네시아 경찰 보안용 통신망 구축사업 / 22.12-25.12 [정정]	24.01.02	12	205.7
	인도네시아 경찰 다대역 통신망 구축사업 / 22.12-25.12 [정정]	24.01.02	12	192.9
	23년 TMMR(차량탐재형, 군용 무전기) / 23.12-26.11	23.12.22	12	71.8
	TMMR 2차 양산 / 23.12-25.12	23.12.22	8	856.6
	23년 무전기세트 외 3항목 / 23.12-26.10	23.12.22	12	64.3
	고성능 성능개량 단말 등 4종 / 21.12-25.12	21.12.27	16	163.7
	인도네시아 경찰 통신시스템 공급사업 / 20.05-23.12 [정정]	21.12.08	15	159.2
	무전기세트 외 1항목 / 21.11-23.08	21.11.17	8	47.0
	군위성통신체계-II(함정용) 납품 계약 / 21.04-24.12 [정정]	21.11.03	15	10.4
	군위성통신체계2(다대역 등) 외 17항목 / 21.09-25.12	21.09.15	17	214.6
	20년 (기동)FM무전기세트 / 20.12-23.06	20.12.21	10	46.6
	TICN Block 1-2 TMMR 최초양산 / 20.12-21.12	20.12.18	4	10.6
	작전/교전통제소 시제 / 20.02-24.10	20.02.25	20	69.3

자료: Dart, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,220.8	2,308.6	2,877.4	3,380.5	3,421.9
매출원가	1,894.2	1,961.8	2,461.8	2,846.0	2,835.5
매출총이익	326.6	346.8	415.6	534.5	586.4
판매비	147.4	160.4	170.6	201.5	201.3
영업이익	179.1	186.4	245.0	333.0	385.0
금융손익	(1.9)	(5.7)	(10.2)	(0.2)	3.4
종속/관계기업손익	2.2	0.1	0.4	0.2	0.2
기타영업외손익	(21.6)	4.2	6.1	0.0	0.0
세전이익	157.8	185.0	241.3	333.0	388.6
법인세	34.8	10.0	33.4	68.2	79.9
계속사업이익	122.9	175.0	207.9	264.7	308.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	122.9	175.0	207.9	264.7	308.7
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	122.9	175.0	207.9	264.7	308.7
지배주주지분포괄이익	198.0	149.9	207.6	264.7	308.7
NOPAT	139.6	176.3	211.1	264.8	305.9
EBITDA	232.8	255.2	316.4	397.2	442.7
성장성(%)					
매출액증가율	21.87	3.95	24.64	17.48	1.22
NOPAT증가율	76.49	26.29	19.74	25.44	15.52
EBITDA증가율	50.87	9.62	23.98	25.54	11.46
영업이익증가율	84.26	4.08	31.44	35.92	15.62
(지배주주)순이익증가율	16.94	42.39	18.80	27.32	16.62
EPS증가율	17.03	42.32	18.84	27.32	16.60
수익성(%)					
매출총이익률	14.71	15.02	14.44	15.81	17.14
EBITDA이익률	10.48	11.05	11.00	11.75	12.94
영업이익률	8.06	8.07	8.51	9.85	11.25
계속사업이익률	5.53	7.58	7.23	7.83	9.02

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,823.0	2,535.9	3,204.9	3,987.6	4,076.9
금융자산	273.1	468.3	851.3	1,202.1	1,495.5
현금성자산	252.9	445.4	827.9	1,174.4	1,469.8
매출채권	187.2	276.1	314.2	371.9	344.7
재고자산	230.8	228.9	260.6	308.4	285.8
기타유동자산	1,131.9	1,562.6	1,778.8	2,105.2	1,950.9
비유동자산	1,189.8	1,279.9	1,234.1	1,171.9	1,113.3
투자자산	53.6	58.5	56.4	58.3	57.4
금융자산	52.6	57.5	55.2	56.9	56.1
유형자산	856.2	893.7	864.8	810.3	761.8
무형자산	171.5	188.2	187.5	177.8	168.6
기타비유동자산	108.5	139.5	125.4	125.5	125.5
자산총계	3,012.7	3,815.8	4,439.0	5,159.5	5,190.2
유동부채	1,899.5	2,650.7	3,107.2	3,593.1	3,363.4
금융부채	245.4	244.7	493.6	506.5	500.4
매입채무	36.3	127.6	145.2	171.8	159.2
기타유동부채	1,617.8	2,278.4	2,468.4	2,914.8	2,703.8
비유동부채	178.1	112.7	114.4	126.7	120.9
금융부채	120.9	53.8	47.4	47.4	47.4
기타비유동부채	57.2	58.9	67.0	79.3	73.5
부채총계	2,077.5	2,763.4	3,221.6	3,719.9	3,484.3
지배주주지분	935.2	1,052.4	1,217.4	1,439.7	1,705.8
자본금	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
자본잉여금	142.1	142.1	142.1	142.1	142.1
자본조정	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)
기타포괄이익누계액	127.8	127.8	77.3	77.3	77.3
이익잉여금	560.6	677.8	893.3	1,115.6	1,381.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	935.2	1,052.4	1,217.4	1,439.7	1,705.8
순금융부채	93.3	(169.8)	(310.3)	(648.2)	(947.7)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,588	7,953	9,451	12,033	14,031
BPS	42,750	48,076	55,579	65,681	77,780
CFPS	11,509	13,392	14,803	18,053	20,123
EBITDAPS	10,581	11,600	14,384	18,053	20,123
SPS	100,943	104,935	130,793	153,660	155,539
DPS	1,500	1,950	1,950	1,950	1,950
주기지표(배)					
PER	16.50	16.41	22.27	17.49	15.00
PBR	2.16	2.71	3.79	3.20	2.71
PCFR	8.01	9.74	14.22	11.66	10.46
EV/EBITDA	9.11	10.58	14.14	10.42	8.67
PSR	0.91	1.24	1.61	1.37	1.35
재무비율(%)					
ROE	14.48	17.61	18.32	19.93	19.63
ROA	4.40	5.12	5.04	5.52	5.96
ROIC	13.83	21.12	27.60	37.14	48.15
부채비율	222.16	262.59	264.62	258.38	204.26
순부채비율	9.97	(16.13)	(25.49)	(45.02)	(55.56)
이자보상배율(배)	13.55	19.29	30.62	38.75	44.59

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	456.5	467.3	187.8	413.1	326.3
당기순이익	122.9	175.0	207.9	264.7	308.7
조정	124.0	78.9	84.0	64.0	57.5
감가상각비	53.7	68.8	71.4	64.2	57.7
외환거래손익	(15.8)	(8.4)	(8.4)	0.0	0.0
지분법손익	28.7	(0.1)	(0.4)	(0.2)	(0.2)
기타	57.4	18.6	21.4	(0.0)	(0.0)
영업활동 자산부채 변동	209.6	213.4	(104.1)	84.4	(39.9)
투자활동 현금흐름	(33.4)	(97.0)	(37.1)	(6.0)	3.1
투자자산감소(증가)	67.1	(5.0)	2.5	(1.7)	1.1
자본증가(감소)	(45.9)	(59.1)	(23.0)	0.0	0.0
기타	(54.6)	(32.9)	(16.6)	(4.3)	2.0
재무활동 현금흐름	(244.6)	(176.5)	245.2	(29.6)	(48.6)
금융부채증가(감소)	(182.6)	(67.8)	242.4	12.9	(6.1)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(35.8)	(76.0)	45.3	0.0	0.0
배당지급	(26.2)	(32.7)	(42.5)	(42.5)	(42.5)
현금의 증감	178.4	192.5	381.2	346.5	295.4
Unlevered CFO	253.2	294.6	325.7	397.2	442.7
Free Cash Flow	410.6	407.9	164.8	413.1	326.3

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## LIG넥스원



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.29	BUY	250,000		
24.4.3	BUY	203,000	-9.49%	17.98%

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 7월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(위경제)는 2024년 7월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.01%	5.53%	0.46%	100%

\* 기준일: 2024년 07월 26일