

LIG 넥스원

(079550)

꾸준히 잘하는 중

투자의견

BUY(유지)

목표주가

243,000 원(상향)

현재주가

210,500 원(07/26)

시가총액

4,631 (십억원)

기계/로보틱스/운송 양승윤_02)368-6139_syayang0901@eugenefn.com

- LIG넥스원의 2024년 2분기 실적은 매출액 6,047억원(+11%yoy), 영업이익 491억원(+22%yoy, OPM 8.1%). 영업이익 기준 시장 컨센서스인 552억원을 소폭 하회, 당사 추정치 470억원을 소폭 상회하는 결과
- 매출과 이익 모두 미스가 났지만, 동사 사업은 순항 중. 각종 개발 및 양산 사업은 계획대로 진행 중이며, 과거 제도 개선 영향으로 연구개발/국내양산 사업의 마진율은 오히려 개선되고 있음. 실적이 안 좋았다는 오판은 금물
- 연초 이래 강력했던 주가 상승 배경 설명에 '사우디 천궁 - 미국 비공 - 고스트로보틱스'로 이어졌던 기대감을 이유로 들 수도 있겠지만, 당사는 동사가 차곡차곡 쌓아 올리고 있는 수주잔고에 주목. 이제는 기대감과 더불어 계속해서 쌓아 올리는 '수주잔고', 그리고 이에 기반한 '점진적인 탑라인 및 이익 성장'에 관심 필요
- 하반기에는 방추위에서 의결된 L-SAM 2 개발/M-SAM 3 개발/함대지탄도유도탄 개발/LAH 공대지유도탄 양산 등 각종 국내 유도무기 사업 계약이 연이어 체결될 것으로 예상됨. 해외 파이프라인도 특정 지역과 국가에 한정되지 않고 다양한 기회가 있는 상황임. 당사는 연말 기준 동사의 수주잔고는 20조원을 넘어설 수 있을 것으로 전망함
- 투자의견 BUY 유지하며 목표주가 240,000원에서 243,000원으로 소폭 상향. 이익 추정치 및 멀티플 조정에 기인하며, 적용 멀티플은 단기 모멘텀 소멸에 따라 글로벌 피어 평균에 부여하던 할증(10%)을 제거하여 적용했음

주가(원, 07/26)	210,500
시가총액(십억원)	4,631

발행주식수(천주)	22,000
52주 최고가(원)	249,000
최저가(원)	72,200
52주 일간 Beta	0.74
60일 일평균거래대금(억원)	665
외국인 지분율(%)	20.9
배당수익률(2024F, %)	1.2

주주구성(%)	
엘아이지 (외 10인)	42.5
국민연금공단 (외 1인)	10.0

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	7.4%	76.1%	169.4%
절대기준	5.3%	86.3%	174.8%

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	243,000	240,000	▲
영업이익(23)	248	238	▲
영업이익(24)	284	260	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	2,309	3,107	3,336	3,446
영업이익	186	248	284	310
세전손익	185	262	291	318
당기순이익	175	228	235	258
EPS(원)	7,953	10,379	10,700	11,707
증감률(%)	42.3	30.5	3.1	9.4
PER(배)	16.4	20.3	19.7	18.0
ROE(%)	17.6	19.9	17.7	17.0
PBR(배)	2.7	3.7	3.3	2.9
EV/EBITDA(배)	10.6	13.7	11.9	10.6

자료: 유진투자증권



도표 1. LIG 넥스원 주요 실적 테이블

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액(십억원)	547	546	536	680	764	605	769	970	2,309	3,097	3,336
yoy%	28.0	11.3	-22.9	11.9	39.6	10.8	43.5	42.7	4.0	34.1	7.7
국내	440	459	443	607	438	523	551	689	1,950	2,189	2,445
해외	107	86	93	73	326	82	218	282	358	908	891
영업이익	68	40	41	37	67	49	69	63	186	248	284
opm%	12.5	7.4	7.7	5.4	8.8	8.1	9.0	6.5	8.1	8.0	8.5
당기순이익	60	32	34	50	61	46	56	66	175	228	235
npm%	10.9	5.8	6.3	7.3	7.9	7.6	7.3	6.8	7.6	7.4	7.1

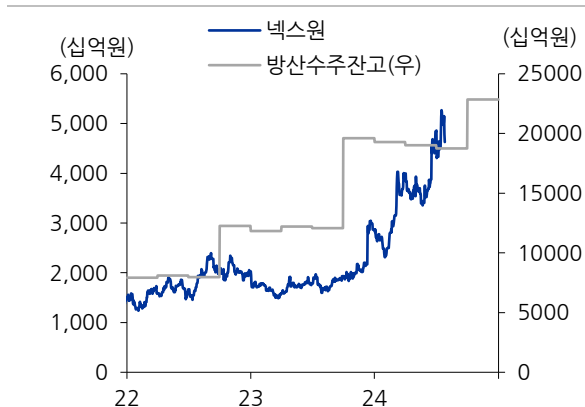
자료: 유진투자증권

도표 2. LIG 넥스원 목표주가 산출식

구분	산정가치	비고
㉑ 당기순이익	232	12MF 순이익
㉒ Target PER(배)	23	글로벌 Peer 평균
㉓ 기업가치	5,297	㉑=㉒×㉒
㉔ 주식수(천주)	21,795	
㉕ 주당가치(원)	243,060	㉕=㉓/㉔
㉖ 목표주가(원)	243,000	
상승여력(%)	15%	
현재주가(원)	210,500	

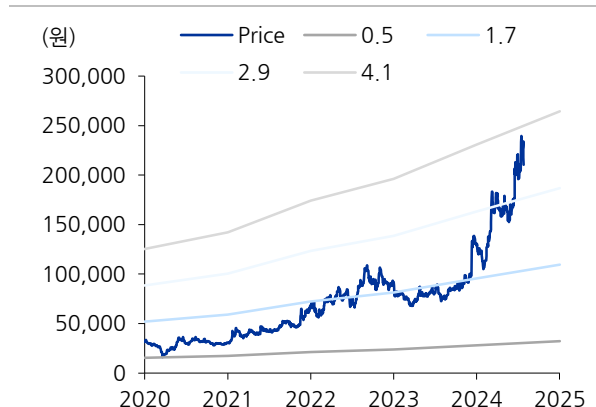
자료: 유진투자증권

도표 3. LIG 넥스원 시총&수주잔고 추이



자료: 유진투자증권

도표 4. LIG 넥스원 12MF P/B 밴드 차트



자료: Quantiwsie, 유진투자증권

LIG넥스원 (079550.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	3,013	3,816	4,420	4,626	4,872
유동자산	1,823	2,536	3,101	3,261	3,454
현금성자산	273	466	753	890	1,028
매출채권	234	309	502	506	531
재고자산	231	229	299	302	317
비유동자산	1,190	1,280	1,318	1,366	1,417
투자자산	162	198	188	196	204
유형자산	856	894	923	948	977
기타	171	188	207	222	237
부채총계	2,078	2,763	3,182	3,208	3,262
유동부채	1,899	2,651	3,116	3,142	3,195
매입채무	232	460	671	677	710
유동성이자부채	245	245	480	480	480
기타	1,423	1,945	1,965	1,985	2,004
비유동부채	178	113	66	66	67
비유동이자부채	121	54	47	47	47
기타	57	59	18	19	20
자본총계	935	1,052	1,238	1,418	1,610
지배지분	935	1,052	1,238	1,418	1,610
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142	142
이익잉여금	561	678	914	1,094	1,286
기타	122	122	72	72	72
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	935	1,052	1,238	1,418	1,610
총차입금	366	299	528	528	528
순차입금	93	(167)	(225)	(362)	(500)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	457	467	175	314	333
당기순이익	123	175	228	235	258
자산상각비	54	69	74	76	78
기타비현금성손익	77	51	(15)	(2)	(2)
운전자본증감	210	213	(139)	3	(2)
매출채권감소(증가)	(92)	(72)	(285)	(4)	(25)
재고자산감소(증가)	33	(16)	(85)	(3)	(15)
매입채무증가(감소)	(108)	107	192	6	33
기타	377	195	39	4	4
투자현금	(33)	(97)	(121)	(123)	(130)
단기투자자산감소	(2)	0	(1)	(1)	(1)
장기투자증권감소	54	(6)	9	(1)	(1)
설비투자	46	59	83	89	96
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(29)	(24)	(26)	(26)	(26)
재무현금	(245)	(177)	232	(55)	(66)
차입금증가	(218)	(144)	232	0	0
자본증가	(26)	(33)	(42)	(55)	(66)
배당금지급	26	33	42	55	66
현금 증감	178	193	286	136	137
기초현금	75	253	445	732	868
기말현금	253	445	732	868	1,005
Gross Cash flow	253	295	321	311	335
Gross Investment	(178)	(116)	259	119	131
Free Cash Flow	431	411	62	192	204

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,221	2,309	3,107	3,336	3,446
증가율(%)	21.9	4.0	34.6	7.3	3.3
매출원가	1,894	1,962	2,649	2,813	2,894
매출총이익	327	347	459	523	552
판매 및 일반관리비	147	160	210	239	242
기타영업손익	10	9	31	13	1
영업이익	179	186	248	284	310
증가율(%)	84.3	4.1	33.2	14.5	9.1
EBITDA	233	255	322	360	389
증가율(%)	50.8	9.6	26.2	11.8	7.9
영업외손익	(21)	(1)	13	7	8
이자수익	10	4	7	8	8
이자비용	13	10	8	8	8
지분법손익	(29)	0	1	1	1
기타영업손익	10	4	14	6	6
세전순이익	158	185	262	291	318
증가율(%)	22.2	17.3	41.5	11.3	9.2
법인세비용	35	10	33	56	61
당기순이익	123	175	228	235	258
증가율(%)	17.0	42.3	30.5	3.1	9.4
지배주주지분	123	175	228	235	258
증가율(%)	17.0	42.3	30.5	3.1	9.4
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	5,588	7,953	10,379	10,700	11,707
증가율(%)	17.0	42.3	30.5	3.1	9.4
수정EPS(원)	5,588	7,953	10,379	10,700	11,707
증가율(%)	17.0	42.3	30.5	3.1	9.4

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,588	7,953	10,379	10,700	11,707
BPS	42,508	47,835	56,266	64,466	73,173
DPS	1,500	1,950	2,500	3,000	3,500
밸류에이션(배, %)					
PER	16.5	16.4	20.3	19.7	18.0
PBR	2.2	2.7	3.7	3.3	2.9
EV/ EBITDA	9.1	10.6	13.7	11.9	10.6
배당수익률	1.6	1.5	1.2	1.4	1.7
PCR	8.0	9.7	14.4	14.9	13.8
수익성(%)					
영업이익률	8.1	8.1	8.0	8.5	9.0
EBITDA이익률	10.5	11.1	10.4	10.8	11.3
순이익률	5.5	7.6	7.3	7.1	7.5
ROE	14.5	17.6	19.9	17.7	17.0
ROIC	13.4	19.4	24.1	23.4	24.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	10.0	(15.9)	(18.2)	(25.5)	(31.1)
유동비율	96.0	95.7	99.5	103.8	108.1
이자보상배율	13.5	19.3	30.1	34.3	40.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7
매출채권회전율	11.3	8.5	7.7	6.6	6.6
재고자산회전율	9.9	10.0	11.8	11.1	11.1
매입채무회전율	7.9	6.7	5.5	4.9	5.0

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 제작물로서 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

