

LIG 넥스원 (079550)

비수기 속 양호한 실적

투자의견	BUY (유지)
목표주가	194,000 원(유지)
현재주가	169,500 원(04/26)
시가총액	3,729 (십억원)

기계/로보틱스/운송 양승윤_02)368-6139_syyang0901@eugenefn.com

- LIG넥스원의 2024년 1분기 실적은 매출액 7,636억원(+40%yoy), 영업이익 670억원(-2%yoy, OPM 9%)
- 금번 실적에서 전체 매출의 34%를 차지하는 인도네시아 경찰청 통신망 관련 매출(2,559억원)의 낮은 수익성(OPM 2~3%), 방위산업 특성상 1분기가 실적 비수기인 점을 고려, 느린 스타트를 예상했음에도 당사 추정치 및 컨센서스를 모두 상회하는 양호한 실적을 기록. 일회성 요인을 제거한 영업이익률은 8% 수준
- 연초 사우디 천궁 수주(4.2조원) 이후 후속 수주 기대감이 약해진 상황이나, 여전히 미국 비공, 루마니아 대공무기(언론 보도 상 '신궁'으로 추정됨) 등 추가 해외 수주 및 L-SAM II 및 M-SAM III 국내 개발 사업 수주를 통한 미래 성장 동력 지속 확보될 전망. 미국 고스트로보틱스 인수도 계획대로 행정 절차 진행 중. 6월 전후 승인 발표 예상
- 투자의견 BUY와 목표주가 194,000원을 유지함

주가(원, 04/26)	169,500
시가총액(십억원)	3,729
발행주식수(천주)	22,000
52주 최고가(원)	191,300
최저가(원)	72,200
52주 일간 Beta	0.99
60일 일평균거래대금(억원)	638
외국인 지분율(%)	20.4
배당수익률(2024F,%)	1.5

주주구성(%)	
엘아이지 (외 11인)	42.5
국민연금공단 (외 1인)	12.3

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-0.7%	77.1%	95.1%
절대기준	-4.4%	92.6%	102.0%

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	194,000	194,000	-
영업이익(24)	238	209	▲
영업이익(25)	260	240	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	2,309	3,091	3,330	3,439
영업이익	186	238	260	283
세전손익	185	253	277	301
당기순이익	175	212	224	243
EPS(원)	7,953	9,654	10,175	11,064
증감률(%)	42.3	21.4	5.4	8.7
PER(배)	16.4	17.6	16.7	15.3
ROE(%)	17.6	18.7	17.1	16.5
PBR(배)	2.7	3.1	2.7	2.4
EV/EBITDA(배)	10.6	11.6	10.4	9.3

자료: 유진투자증권

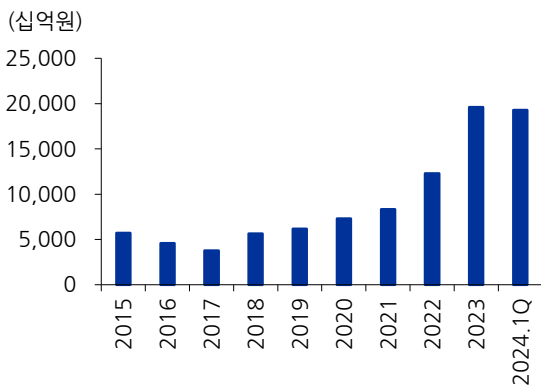


도표 1. LIG 넥스원 주요 실적 테이블

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액(십억원)	547	546	536	680	764	664	768	895	2,309	3,091	3,330
yoy%	28.0	11.3	-22.9	11.9	39.6	21.7	43.2	31.7	4.0	33.9	7.7
국내	440	459	443	607	438	521	550	676	1,950	2,184	2,439
해외	107	86	93	73	326	144	218	220	358	908	891
영업이익	68	40	41	37	67	47	66	58	186	238	260
opm%	12.5	7.4	7.7	5.4	8.8	7.1	8.6	6.4	8.1	7.7	7.8
당기순이익	60	32	34	50	61	38	53	60	175	212	224
npm%	10.9	5.8	6.3	7.3	7.9	5.8	6.9	6.7	7.6	6.9	6.7

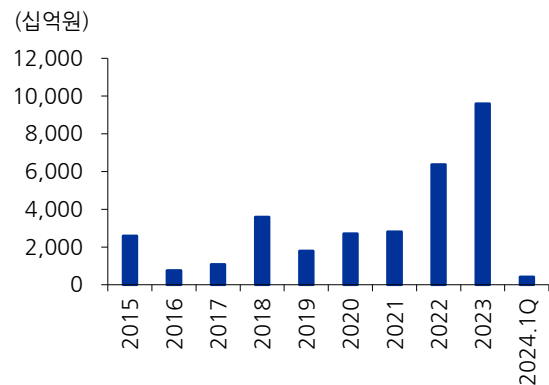
자료: 유진투자증권

도표 2. LIG 넥스원 수주잔고 추이



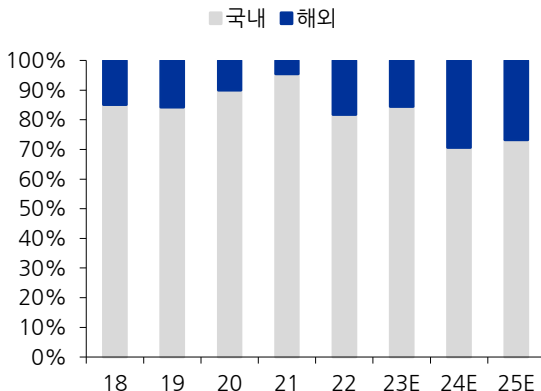
자료: LIG 넥스원, 유진투자증권

도표 3. LIG 넥스원 신규 수주 추이



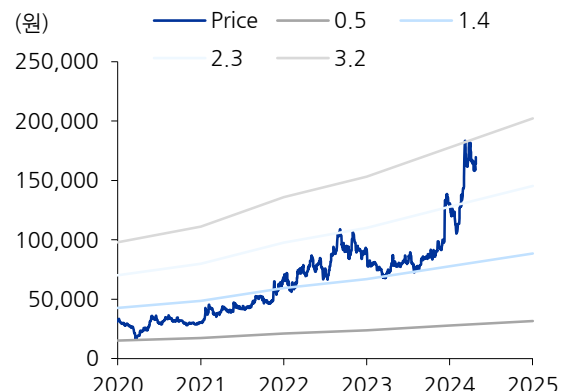
자료: LIG 넥스원, 유진투자증권

도표 4. LIG 넥스원 해외 매출 비중 추이



자료: LIG 넥스원, 유진투자증권

도표 5. LIG 넥스원 12MF P/B 밴드 차트



자료: Quantwsiie, 유진투자증권

LIG넥스원 (079550.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	3,013	3,816	4,048	4,274	4,500
유동자산	1,823	2,536	2,732	2,915	3,093
현금성자산	273	466	440	554	678
매출채권	234	309	462	495	519
재고자산	231	229	283	303	318
비유동자산	1,190	1,280	1,316	1,359	1,407
투자자산	162	198	206	214	223
유형자산	856	894	911	936	966
기타	171	188	199	209	218
부채총계	2,078	2,763	2,826	2,884	2,932
유동부채	1,899	2,651	2,711	2,766	2,812
매입채무	232	460	501	537	563
유동성이자부채	245	245	245	245	245
기타	1,423	1,945	1,965	1,985	2,004
비유동부채	178	113	115	117	120
비유동이자부채	121	54	54	54	54
기타	57	59	61	64	66
자본총계	935	1,052	1,222	1,391	1,568
지배지분	935	1,052	1,222	1,391	1,568
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142	142
이익잉여금	561	678	848	1,017	1,194
기타	122	122	122	122	122
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	935	1,052	1,222	1,391	1,568
총차입금	366	299	299	299	299
순차입금	93	(167)	(141)	(256)	(379)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	457	467	123	287	314
당기순이익	123	175	212	224	243
자산상각비	54	69	72	74	77
기타비현금성손익	77	51	(0)	1	1
운전자본증감	210	213	(162)	(13)	(8)
매출채권감소(증가)	(92)	(72)	(153)	(33)	(24)
재고자산감소(증가)	33	(16)	(54)	(20)	(15)
매입채무증가(감소)	(108)	107	41	36	26
기타	377	195	4	4	4
투자현금	(33)	(97)	(108)	(118)	(125)
단기투자자산감소	(2)	0	(1)	(1)	(1)
장기투자증권감소	54	(6)	(2)	(2)	(2)
설비투자	46	59	80	89	95
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(29)	(24)	(20)	(20)	(20)
재무현금	(245)	(177)	85	(55)	(66)
차입금증가	(218)	(144)	0	0	0
자본증가	(26)	(33)	85	(55)	(66)
배당금지급	26	33	42	55	66
현금 증감	178	193	(27)	114	123
기초현금	75	253	445	418	532
기말현금	253	445	418	532	655
Gross Cash flow	253	295	285	300	322
Gross Investment	(178)	(116)	270	130	132
Free Cash Flow	431	411	16	169	190

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,221	2,309	3,091	3,330	3,439
증가율(%)	21.9	4.0	33.9	7.7	3.3
매출원가	1,894	1,962	2,623	2,827	2,911
매출총이익	327	347	469	502	529
판매 및 일반관리비	147	160	231	242	246
기타영업손익	10	9	44	5	2
영업이익	179	186	238	260	283
증가율(%)	84.3	4.1	27.6	9.4	8.6
EBITDA	233	255	310	334	359
증가율(%)	50.8	9.6	21.5	7.9	7.4
영업외손익	(21)	(1)	15	17	18
이자수익	10	4	6	8	8
이자비용	13	10	11	11	10
지분법손익	(29)	0	1	1	1
기타영업손익	10	4	19	19	20
세전순이익	158	185	253	277	301
증가율(%)	22.2	17.3	36.5	9.8	8.6
법인세비용	35	10	40	53	58
당기순이익	123	175	212	224	243
증가율(%)	17.0	42.3	21.4	5.4	8.7
지배주주지분	123	175	212	224	243
증가율(%)	17.0	42.3	21.4	5.4	8.7
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	5,588	7,953	9,654	10,175	11,064
증가율(%)	17.0	42.3	21.4	5.4	8.7
수정EPS(원)	5,588	7,953	9,654	10,175	11,064
증가율(%)	17.0	42.3	21.4	5.4	8.7

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,588	7,953	9,654	10,175	11,064
BPS	42,508	47,835	55,534	63,209	71,273
DPS	1,500	1,950	2,500	3,000	3,500
밸류에이션(배, %)					
PER	16.5	16.4	17.6	16.7	15.3
PBR	2.2	2.7	3.1	2.7	2.4
EV/ EBITDA	9.1	10.6	11.6	10.4	9.3
배당수익률	1.6	1.5	1.5	1.8	2.1
PCR	8.0	9.7	13.1	12.4	11.6
수익성(%)					
영업이익률	8.1	8.1	7.7	7.8	8.2
EBITDA이익률	10.5	11.1	10.0	10.0	10.4
순이익률	5.5	7.6	6.9	6.7	7.1
ROE	14.5	17.6	18.7	17.1	16.5
ROIC	13.4	19.4	21.5	19.9	20.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	10.0	(15.9)	(11.6)	(18.4)	(24.2)
유동비율	96.0	95.7	100.8	105.4	110.0
이자보상배율	13.5	19.3	20.8	23.9	28.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	11.3	8.5	8.0	7.0	6.8
재고자산회전율	9.9	10.0	12.1	11.4	11.1
매입채무회전율	7.9	6.7	6.4	6.4	6.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

