

LIG넥스원(079550)

미래 전장에서 더욱 유망할 기업

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	287,000원(유지)
증가(2024.10.23)	248,500원
상승여력	15.5 %

Stock Indicator

자본금	110십억원
발행주식수	2,200만주
시가총액	5,467십억원
외국인지분율	22.9%
52주 주가	85,800~265,000원
60일평균거래량	263,196주
60일평균거래대금	56.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.9	8.8	51.0	171.6
상대수익률	15.9	15.0	51.9	161.3



[투자포인트]

- LIG넥스원의 사업부문은 정밀유도/지휘통제/감시정찰/항공전자 4부문으로 이루어져 있으며 전장의 무인화 시대에 가장 적합한 포트폴리오를 구성하고 있음. 특히 임직원 중 57.6%인 2,464명이 R&D 부문 종사자로 인적구성 역시 차세대 무기체계 개발에 유리.
- 동사가 2024년 7월 인수완료한 Ghost Robotic의 Vision 60 4축보행로봇은 현존하는 군용 4축보행로봇 중 가장 우수한 성능을 보유한 것으로 평가. 이미 한국/미국/일본/독일/이스라엘 등 서방 선진국에서 시험운용 중이며 특히 미군에서는 이미 2020년 Tyndall 공군기지, 2022년 Cape Canaveral 우주군기지에 실전배치됨
- 동사가 축적한 전자전 및 정밀유도 기술은 드론 관련 기술로도 직결되고 있음. 신속시범획득사업으로 선정된 소형 정찰/타격용 복합드론은 이미 개발 및 납품이 완료되어 시험 운용 중이며, 드론의 실전사용 증가에 따라 필요성이 급증하고 있는 대(anti)드론 통합체계의 개발 역시 순조롭게 진행 중.
- 최근 한국 방산업체의 수출은 전차,자주포 등 재래식 무기에 집중되어 있었으나 향후 수출 유망품목은 중장기적으로 러-우 전쟁에서 실전성이 입증된 무인 무기체계로 확장될 가능성 농후. 특히 개발에 오랜 시간이 걸리는 무기체계의 특성상 이미 시장 선도적 위치에 있는 Ghost Robotic의 확장성이 주목됨.

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	2,309	3,039	3,576	4,617
영업이익(십억원)	186	223	302	442
순이익(십억원)	175	185	249	349
EPS(원)	7,953	8,401	11,337	15,859
BPS(원)	47,835	54,079	63,578	77,553
PER(배)	16.4	29.0	21.5	15.4
PBR(배)	2.7	4.5	3.8	3.1
ROE(%)	17.6	16.5	19.3	22.5
배당수익률(%)	1.5	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	10.2	17.1	13.5	9.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

Summary. LIG넥스원(079550)

무인화, 4축보행로봇/드론, 웨어러블/AI 등 전방위에 걸친 성과

- 방위사업청 '정찰용 무인수상정 체계 설계 사업' 우선협상대상자로 확정, 27년 국내 최초 무인수상정 전력화 목표.
- 다목적무인헬기(MPUH) 군·경·민간 도입 논의 중.
- 소형정찰·타격 복합형 드론(MPD) 육군에 6기 납품완료.
- 24년 7월 인수한 고스트로보틱스 대표 제품 VISION-60, 독일 연방군과 4대 공급계약 체결.
- 24년 8월 Palantir와 미래 무기체계 빅데이터 플랫폼 활용 MOU 체결.

<그림> LIG넥스원 - 정찰용 무인수상정, 해군 전진기지·주요항만 감시정찰



자료 : LIG넥스원, iM증권 리서치본부

<표> LIG넥스원 개발진행 현황			
대분류	소분류	개발 완료	개발 진행중 (완료시기)
재래식 무기체계의 무인화	무인정	해검-II, 해검-III	해검-V (성능개발단계)
		자율무인 KIT 적용 고속단정 기뢰 탐색용 무인잠수정	무인함정 진·회수 기술 (26년) 정찰용 무인수상정 (27년)
	무인기	중고도 정찰용 무인기, 차기군단 정찰용 무인기, 다목적무인헬기(MPUH), 비공 지상무인체계용 통신/감시장치	-
차세대 무기체계 (4축보행로봇, 드론 등)	4축보행로봇	VISION-60 (공급계약 체결)	-
	드론	소형정찰·타격 복합형 드론 (MPD)	대드론 통합 방어 체계, 군집자폭무인기, 탑재중량 40kg급 수송용 멀티콥터형 드론시스템 탑재중량 200kg급 수송용 멀티콥터형 드론시스템
기타 (Wearable 및 전장AI분석 등)	웨어러블 로봇	연동 상하지 착용로봇 LEXO-2.5, LEXO-Series (제품화)	-
	AI	-	AI전술참모, 드론봇통제기술

자료 : iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		2,536	2,840	3,172	3,630
현금 및 현금성자산		445	500	655	850
단기금융자산		23	26	29	33
매출채권		328	426	497	637
재고자산		229	301	355	458
비유동자산		1,280	1,206	1,140	1,081
유형자산		894	830	774	725
무형자산		188	178	168	158
자산총계		3,816	4,046	4,312	4,711
유동부채		2,651	2,743	2,800	2,892
매입채무		128	168	198	255
단기차입금		108	86	101	118
유동성장기부채		75	136	155	169
비유동부채		113	113	113	113
사채		-	-	-	-
장기차입금		20	20	20	20
부채총계		2,763	2,856	2,913	3,005
지배주주지분		1,052	1,190	1,399	1,706
자본금		110	110	110	110
자본잉여금		142	142	142	142
이익잉여금		678	820	1,027	1,333
기타자본항목		122	118	120	121
비지배주주지분		-	-	-	-
자본총계		1,052	1,190	1,399	1,706

현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		467	102	201	245
당기순이익		175	185	249	349
유형자산감가상각비		59	64	56	49
무형자산상각비		10	11	10	9
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		-97	-10	-10	-11
유형자산의 처분(취득)		-59	-	-	-
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		-5	-	-	-
재무활동 현금흐름		-177	-20	-25	-28
단기금융부채의증감		73	39	34	31
장기금융부채의증감		-200	-	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		193	55	155	195
기초현금및현금성자산		253	445	500	655
기말현금및현금성자산		445	500	655	850

자료 : LIG넥스원, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		2,309	3,039	3,576	4,617
증가율 (%)		4.0	31.6	17.7	29.1
매출원가		1,962	2,616	3,027	3,854
매출총이익		347	422	549	763
판매비와관리비		160	199	247	321
연구개발비		33	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		186	223	302	442
증가율 (%)		4.1	19.8	35.3	46.3
영업이익률 (%)		8.1	7.3	8.4	9.6
이자수익		4	17	23	29
이자비용		10	12	13	14
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		4	4	4	4
세전계속사업이익		185	234	316	459
법인세비용		10	49	66	110
세전계속이익률 (%)		8.0	7.7	8.8	9.9
당기순이익		175	185	249	349
순이익률 (%)		7.6	6.1	7.0	7.6
지배주주귀속 순이익		175	185	249	349
기타포괄이익		-25	-5	2	1
총포괄이익		150	180	251	350
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

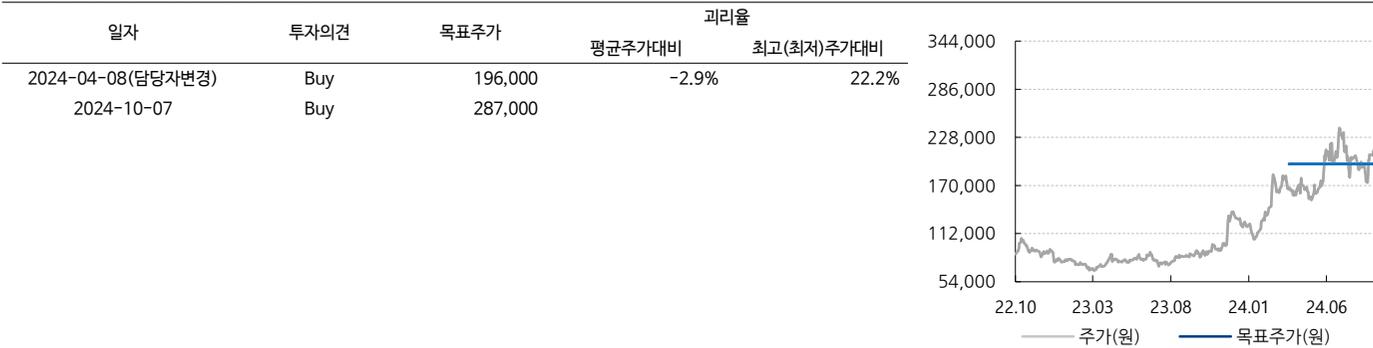
주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표 (원)					
EPS		7,953	8,401	11,337	15,859
BPS		47,835	54,079	63,578	77,553
CFPS		11,081	11,774	14,339	18,531
DPS		1,950	1,950	1,950	1,950
Valuation (배)					
PER		16.4	29.6	21.9	15.7
PBR		2.7	4.6	3.9	3.2
PCR		11.8	21.1	17.3	13.4
EV/EBITDA		10.2	17.4	13.7	9.8
Key Financial Ratio (%)					
ROE		17.6	16.5	19.3	22.5
EBITDA이익률		11.1	9.8	10.3	10.8
부채비율		262.6	240.1	208.3	176.1
순부채비율		-25.2	-23.9	-29.2	-33.8
매출채권회전율(x)		8.2	8.1	7.7	8.1
재고자산회전율(x)		10.0	11.5	10.9	11.4

Robotic Warfare

다가오는 무인화 전쟁의 시대



LIG넥스원 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비율 등급 공시 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	7.3%	0.7%