

BUY 유지

목표주가 상향 245,000원

종가(24.07.12) 206,000원
상승여력 18.9%

Stock Data

KOSPI(07/12)	2,857.0pt
시가총액	45,320억원
액면가	5,000원
52주 최고가	221,000원
52주 최저가	72,600원
외국인지분율	21.3%
90일 일평균거래대금	504억원
주요주주지분율	
엘아이지 (외 10인)	42.5%
유동주식비율	54.7%

Stock Price



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2Q24 Preview: 기대감, 그리고 증명할 능력

투자의견 BUY, 목표주가 245,000원 상향

LIG넥스원에 대해 목표주가를 245,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지한다. 투자 포인트는 1) 국내 PEER 대비 가장 높은 매출 대비 잔고 비율로 인한 실적 성장, 2) '25년부터 수출 잔고 반영이 시작되며 나타날 외형+수익성 동반 성장이다.

2분기 실적, 컨센서스 부합 예상

2분기 실적은 매출액 7,140억원(+30.8% YoY), 영업이익 569억원(+41.6% YoY, OPM 8.0%)으로 컨센서스(Fnguide 07/12 영업이익 557억원)에 부합할 것으로 예상된다. 매출액은 1분기 반영되었던 인도네시아향 사업으로 인해 분기 대비로는 감소할 전망이다. 동사의 1분기 실적에서 일회성 이익(약 75억원) 및 저수익 프로젝트인 인도네시아향 무전기 사업을 제외한 Organic 수익성은 약 9% 이상으로 추정된다. 따라서 2분기 역시 추정 수익성 대비 높아질 여력이 있으나, 세종 연구소 토지 및 건물 매입으로 인한 고정비 및 판관비 증가 추정으로 인한 영향이 반영되었다.

대형 이벤트/장기 성장 기대감

림팩(Rimpac)훈련에서 진행된 비공의 테스트가 성공적으로 이루어졌다. 추가 테스트 진행 가능성이 전무하다고는 볼 수는 없으나, 이미 성능에 대한 증명은 충분히 이루어 졌다고 판단된다. 해궁(함대공)은 말레이시아향으로 해당 무기체계의 첫 수출을 앞두고 있으며, 7월말 고스트로보틱스(GRB)의 인수가 마무리될 예정으로 다수의 이벤트를 앞두고 있다. 실적 측면에서는 '25년부터 수출 잔고가 실적으로 이어지기 시작할 예정이다. 이로 인해 '25년 이후 PEER대비 높은 성장을 보이며, '26년 기준 P/E는 13.0배로 PEER 대비 낮은 수준의 밸류에이션이 전망됨에 따라 장기 관점에서 매수 의견을 유지한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	2,221	179	123	5,588	16.5	9.1	2.2	14.5	1.6
2023	2,309	186	175	8,028	16.3	10.6	2.7	17.6	1.1
2024E	3,103	242	208	9,560	21.5	14.8	3.6	18.0	0.7
2025E	3,547	316	261	11,993	17.2	11.4	3.0	19.0	0.7
2026E	3,999	421	344	15,802	13.0	8.4	2.5	20.9	0.7

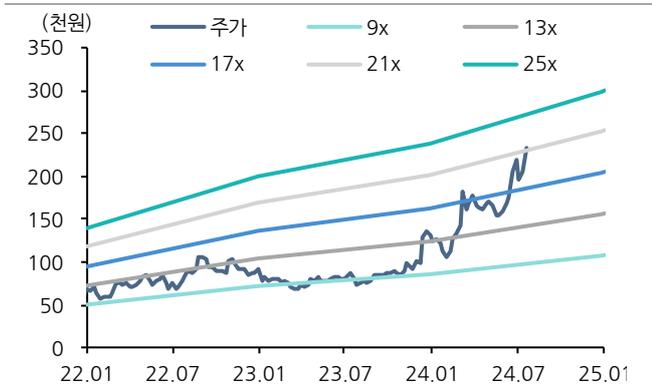
자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 실적테이블

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	547	546	536	680	764	714	736	889	2,309	3,103	3,547
내수	440	459	443	592	437	562	577	697	1,950	2,274	2,510
수출	107	86	93	88	326	152	159	191	358	829	1,037
매출원가	442	466	459	595	657	608	626	775	1,962	2,666	3,003
매출총이익	105	80	77	85	106	106	110	114	347	436	544
<i>GPM(%)</i>	<i>19.2</i>	<i>14.6</i>	<i>14.4</i>	<i>12.5</i>	<i>13.9</i>	<i>14.8</i>	<i>15.0</i>	<i>12.8</i>	<i>15.0</i>	<i>14.1</i>	<i>15.3</i>
판매관리비	37	39	36	48	39	49	47	59	160	194	228
<i>판매비율</i>	<i>6.8</i>	<i>7.2</i>	<i>6.7</i>	<i>7.0</i>	<i>5.1</i>	<i>6.8</i>	<i>6.4</i>	<i>6.6</i>	<i>6.9</i>	<i>6.3</i>	<i>6.4</i>
영업이익	68	40	41	37	67	57	63	55	186	242	316
<i>OPM(%)</i>	<i>12.5</i>	<i>7.4</i>	<i>7.7</i>	<i>5.4</i>	<i>8.8</i>	<i>8.0</i>	<i>8.5</i>	<i>6.2</i>	<i>8.1</i>	<i>7.8</i>	<i>8.9</i>
세전이익	76	40	42	27	69	58	64	57	185	249	322
지배주주순이익	60	32	34	50	61	48	53	47	175	208	261
<i>지배주주순이익률(%)</i>	<i>10.9</i>	<i>5.8</i>	<i>6.3</i>	<i>7.3</i>	<i>7.9</i>	<i>6.7</i>	<i>7.2</i>	<i>5.3</i>	<i>7.6</i>	<i>6.7</i>	<i>7.4</i>
YoY											
매출액	28.0	11.3	-22.9	11.9	39.6	30.8	37.4	30.7	4.0	34.4	14.3
내수	15.8	3.4	-6.7	14.9	-0.6	22.3	30.2	17.8	7.5	16.6	10.4
수출	127.4	87.4	-58.0	-5.3	205.7	76.5	72.0	118.7	-11.7	131.4	25.1
매출총이익	33.0	-4.0	-18.9	22.2	1.0	32.9	43.0	34.4	6.2	25.8	24.7
영업이익	35.1	-14.7	-29.6	59.7	-1.8	41.6	53.0	49.9	4.1	29.9	30.4
세전이익	45.7	-29.4	-56.8	-154.7	-9.1	47.8	51.9	113.2	17.3	34.7	29.2
지배주주순이익	43.1	-28.4	-55.1	-229.4	1.4	52.1	56.2	-6.0	42.3	19.1	25.5

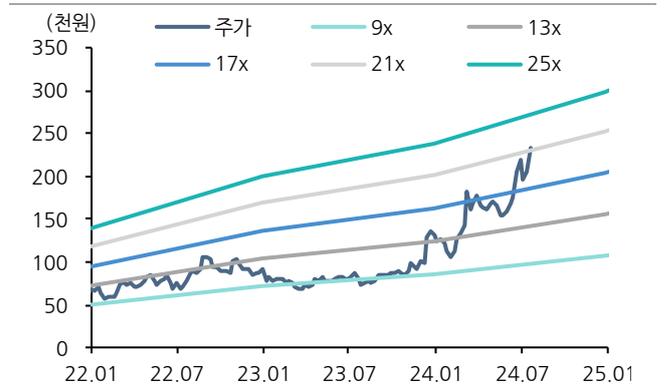
자료: LIG넥스원, 상상인증권

그림 1. Forward P/E 밴드 차트



자료: Quantwise, 상상인증권

그림 2. Forward P/B 밴드 차트



자료: Quantwise, 상상인증권

표 2. LIG넥스원 컨센서스 비교

(단위 : 십억원)	상상인증권			컨센서스			차이(%)		
	2Q24E	2024E	2025E	2Q24E	2024E	2025E	2Q24E	2024E	2025E
매출액	714.0	3,102.7	3,546.7	691.3	3,054.8	3,488.9	3.3	1.6	1.7
영업이익	56.9	242.1	315.8	54.7	240.9	305.5	4.2	0.5	3.4
세전이익	58.5	249.2	321.9	53.1	239.4	303.4	10.2	4.1	6.1
지배주주순이익	48.1	208.3	261.4	43.8	201.4	249.2	9.8	3.5	4.9
영업이익률 (%)	8.0	7.8	8.9	7.9	7.9	8.8	0.1p	-0.1p	0.1p
세전이익률 (%)	8.2	8.0	9.1	7.7	7.8	8.7	0.5p	0.2p	0.4p
지배주주순이익률 (%)	6.7	6.7	7.4	6.3	6.6	7.1	0.4p	0.1p	0.2p

자료: Fnguide, 상상인증권

표 3. LIG넥스원 컨센서스 비교

(단위 : 십억원)	2Q24E			2024E		
	변경 전	변경 후	변경률(%)	변경 전	변경 후	변경률(%)
매출액	703.5	714.0	1.5	3,091.9	3,102.7	0.4
영업이익	56.3	56.9	1.1	238.5	242.1	1.5
세전이익	58.2	58.5	0.5	252.8	249.2	-1.4
지배주주순이익	46.7	48.1	3.0	202.7	208.3	2.8
영업이익률	8.0	8.0	0p	7.7	7.8	0.1p
세전이익률	8.3	8.2	-0.1p	8.2	8.0	-0.1p
지배주주순이익률	6.6	6.7	0.1p	6.6	6.7	0.2p

자료: Fnguide, 상상인증권

표 4. Valuation Table

항목명	단위	비 고
Cost of Equity	%	8.28 (a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.11%
무위험수익률	%	3.36 (b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타	배	0.81 (C): KOSPI 대비 104주 조정 베타(주간)
ROE	%	20.39 (d): 48M FWD 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	3.30 (e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균
적정 PBR	X	3.44 (f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	원	71,648 (g): 24M FWD BPS
주당 가치	원	246,209 (h): (f) X (g)
목표주가	원	245,000 목표주가 22.5% 상향
현재주가	원	206,000 2024년 07월 12일 증가
상승여력	%	18.9

자료: 상상인증권

표 5. (참고) P/E Valuation

항목명	단위	비 고
적용 EPS	원	11,993 (a): 2024년 예상 BPS
Target PBR	배	18.6 (b): 글로벌 PEER 그룹 평균 25E P/B
주당 가치	원	223,423 (c) : (a) X (b)
현재주가	원	206,000 2024년 07월 12일 증가
상승여력	%	8.5

자료: 상상인증권

표 6. (참고) P/B Valuation

항목명	단위	비 고
적용 BPS	원	67,807 (a): 2025년 예상 BPS
Target PBR	배	3.4 (b): 글로벌 PEER 그룹 평균 25E P/B
주당 가치	원	233,802 (c) : (a) X (b)
현재주가	원	206,000 2024년 07월 14일 증가
상승여력	%	13.5

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,823.0	2,535.9	3,074.6	3,424.3	3,848.9
현금 및 현금성자산	252.9	445.4	313.4	468.9	718.3
매출채권	233.6	308.9	458.4	529.6	587.5
재고자산	230.8	228.9	301.4	348.1	386.2
비유동자산	1,189.8	1,279.9	1,305.6	1,333.5	1,362.1
관계기업투자등	44.5	50.4	50.0	52.1	54.2
유형자산	856.2	893.7	909.4	913.0	917.8
무형자산	171.5	188.2	208.0	224.6	240.5
자산총계	3,012.7	3,815.8	4,380.2	4,757.8	5,210.9
유동부채	1,899.5	2,650.7	3,051.5	3,199.8	3,340.6
매입채무	231.5	460.5	382.6	442.0	490.3
단기금융부채	245.4	244.7	480.3	480.3	480.3
비유동부채	178.1	112.7	65.6	66.2	66.9
장기금융부채	120.9	53.8	47.4	47.4	47.4
부채총계	2,077.5	2,763.4	3,117.1	3,266.0	3,407.5
지배주주지분	935.2	1,052.4	1,263.1	1,491.7	1,803.4
자본금	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
자본잉여금	142.1	142.1	142.1	142.1	142.1
이익잉여금	560.6	677.8	893.8	1,122.5	1,434.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	935.2	1,052.4	1,263.1	1,491.7	1,803.4

현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	456.5	467.3	-256.8	302.1	406.2
당기순이익(손실)	122.9	175.0	208.3	261.4	344.4
현금수익비용가감	130.3	119.7	-264.0	85.8	95.3
유형자산감가상각비	46.1	59.2	67.6	76.4	85.2
무형자산상각비	7.6	9.6	9.4	9.7	10.5
기타현금수익비용	76.6	33.8	-359.1	-2.4	-2.3
운전자본 증감	209.6	213.4	-201.1	-45.1	-33.5
매출채권의 감소(증가)	-92.4	-72.0	-241.6	-71.1	-57.9
재고자산의 감소(증가)	33.3	-16.5	-87.1	-46.8	-38.1
매입채무의 증가(감소)	-108.2	106.8	-96.8	59.4	48.3
기타영업현금흐름	376.8	195.1	224.4	13.4	14.2
투자활동 현금흐름	-33.4	-97.0	-74.5	-113.8	-124.2
유형자산 처분(취득)	-45.9	-59.1	-74.0	-80.0	-90.0
무형자산 감소(증가)	-28.8	-23.7	-26.3	-26.3	-26.3
투자자산 감소(증가)	52.2	-6.2	16.5	-1.9	-2.0
기타투자활동	-11.0	-8.0	9.4	-5.6	-5.8
재무활동 현금흐름	-244.6	-176.5	199.2	-32.7	-32.7
차입금의 증가(감소)	-218.4	-143.8	231.9	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-26.2	-32.7	-32.7	-32.7	-32.7
배당금 지급	26.2	32.7	32.7	32.7	32.7
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	178.4	192.5	-132.1	155.6	249.4
기초현금	74.5	252.9	445.4	313.4	468.9
기말현금	252.9	445.4	313.4	468.9	718.3

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	2,220.8	2,308.6	3,102.7	3,546.7	3,998.6
매출원가	1,894.2	1,961.8	2,666.5	3,002.8	3,326.9
매출총이익	326.5	346.8	436.3	543.9	671.7
판매비와 관리비	147.4	160.4	194.2	228.1	250.4
영업이익	179.1	186.4	242.1	315.8	421.4
EBITDA	232.8	255.2	319.1	401.9	517.0
금융손익	-3.0	-5.8	-2.6	-2.6	-2.3
관계기업등 투자손익	-28.7	0.1	1.0	1.0	1.0
기타영업외손익	10.4	4.3	8.7	7.7	6.7
세전계속사업이익	157.8	185.0	249.2	321.9	426.7
계속사업법인세비용	34.8	10.0	40.8	60.5	82.4
당기순이익	122.9	175.0	208.3	261.4	344.4
지배주주순이익	122.9	175.0	208.3	261.4	344.4
매출총이익률 (%)	14.7	15.0	14.1	15.3	16.8
영업이익률 (%)	8.1	8.1	7.8	8.9	10.5
EBITDA 마진률 (%)	10.5	11.1	10.3	11.3	12.9
세전이익률 (%)	7.1	8.0	8.0	9.1	10.7
지배주주순이익률 (%)	5.5	7.6	6.7	7.4	8.6
ROA (%)	4.4	5.1	5.1	5.7	6.9
ROE (%)	14.5	17.6	18.0	19.0	20.9
ROIC (%)	13.4	19.4	18.1	17.8	22.6

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	16.5	16.3	21.5	17.2	13.0
P/B	2.2	2.7	3.6	3.0	2.5
EV/EBITDA	9.1	10.6	14.8	11.4	8.4
P/S	0.9	1.2	1.5	1.3	1.1
배당수익률 (%)	1.6	1.1	0.7	0.7	0.7
성장성 (%)					
매출액 증가율	21.9	4.0	34.4	14.3	12.7
영업이익 증가율	84.3	4.1	29.9	30.4	33.4
세전이익 증가율	22.2	17.3	34.7	29.2	32.6
지배주주순이익 증가율	17.0	42.3	19.1	25.5	31.8
EPS 증가율	17.0	43.7	19.1	25.5	31.8
안정성 (%)					
부채비율	222.2	262.6	246.8	218.9	188.9
유동비율	96.0	95.7	100.8	107.0	115.2
순차입금/자기자본	10.0	-15.9	15.3	2.5	-11.8
영업이익/금융비용	13.5	19.3	29.4	36.2	48.3
총차입금 (십억원)	366.4	298.6	527.7	527.7	527.7
순차입금 (십억원)	93.3	-167.4	193.1	36.7	-213.6
주당지표 (원)					
EPS	5,588	8,028	9,560	11,993	15,802
BPS	42,508	47,835	57,412	67,807	81,975
SPS	100,943	104,935	141,033	161,215	181,753
DPS	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500

LIG넥스원 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김광식)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소개의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	50.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	97.7%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	33.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	2.3%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	16.7%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	