

LIG 넥스원 (079550)

약속된 미래

투자의견

BUY(유지)

목표주가

340,000 원(상향)

현재주가

284,000 원(02/14)

시가총액

6,248(십억원)

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

- LIG넥스원의 2024년 4분기 실적은 매출액 1조 1,686억원(+72%yoy), 영업이익 627억원(+70%yoy, OPM 5.4%)을 기록하며, 시장 컨센서스 529억원을 상회. PGM(유도)를 포함한 전 사업부문에서 매출 호조
- 2024년 연말 기준 수주잔고는 20.1조원. 이라크 천궁(3.7조)은 선수금 수령에 따라 1Q25에 인식 예정. 4Q24 신규 수주는 3.5조(국내 85%, 해외 15%). 공시 기준 충족 못한 다양한 사업이 풍부하게 깔린 것으로 추정됨
- 2025년에는 저마진 수출 사업 매출 감소하지만, 3분기부터 연결 반영 중인 고스트로보틱스의 실적 변수 존재. 해외 천궁 사업 양산 돌입했고, 매출 인식이 본격화되는 시점인 26년~27년에 실적 성장 기울기 높아질 것
- 이라크 천궁 포함하면 2024년 수주잔고는 24조원, 신규 수주는 8조원(23년 신규 수주 9.6조원). 24년 매출 기준 7년치 먹거리에 해당. 수주잔고에서 수출 비중은 50% 수준으로 추정. 중장기 이익 성장은 담보된 미래임
- 수출 기반 성장 본격화되는 2026~27년 순이익 평균에 글로벌 피어 P/E 평균 적용하여 목표주가 기존 340,000원으로 상향 조정. 중장기 관점 투자 추천

주가(원, 02/14)	284,000
시가총액(십억원)	6,248

발행주식수(천주)	22,000천주
52주 최고가(원)	296,000원
최저가(원)	125,800원
52주 일간 Beta	1.16
60일 일평균거래대금(억원)	665억원
외국인 자본율(%)	24.5%
배당수익률(2024F, %)	0.9%

주주구성(%)	
엘아이지 (외 9인)	38.2%
국민연금공단 (외 1인)	10.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	22.5%	40.9%	124.7%
절대기준	26.2%	38.9%	123.6%

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	340,000	243,000	▲
영업이익(24)	231	248	▼
영업이익(25)	231	282	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	2,309	3,277	3,575	4,502
영업이익	186	231	231	339
세전손익	185	211	228	340
당기순이익	175	218	198	297
EPS(원)	7,953	10,106	9,009	13,518
증감률(%)	42.3	27.1	-10.9	50.1
PER(배)	16.4	28.1	31.5	21.0
ROE(%)	17.6	19.6	15.3	20.1
PBR(배)	2.7	5.1	4.6	3.9
EV/EBITDA(배)	10.6	19.1	16.9	12.6

자료: 유진투자증권

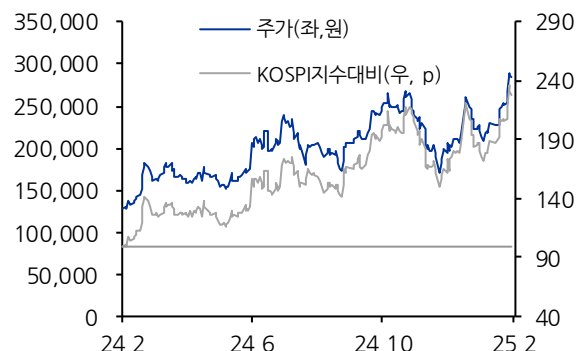


도표 1. LIG 넥스원 주요 실적 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2023	2024P	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	764	605	740	1,169	2,309	3,277	3,575	4,502	5,196
yoy%	39.6	10.8	38.1	71.9	4.0	42.0	9.1	25.9	15.4
국내	438	523	591	952	1,950	2,502	2,674	3,200	3,456
해외수출	326	82	150	217	358	775	900	1302	1740
영업이익	67	49	52	63	186	231	231	339	447
opm%	8.8	8.1	7.0	5.4	8.1	7.0	6.5	7.5	8.6
당기순이익	61	46	41	71	175	218	198	297	397
npm%	7.9	7.6	5.5	6.0	7.6	6.6	5.5	6.6	7.6

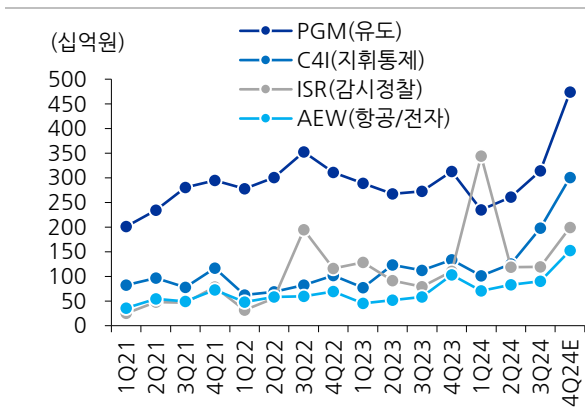
자료: 유진투자증권

도표 2. LIG 넥스원 목표주가 산출식

구분	산정가치	비고
㉠ 당기순이익	347	26~27년 순이익 avg
㉡ Target PER(배)	22	글로벌 Peer 평균
㉢ 기업가치	7,463	㉠=㉡×㉢
㉣ 주식수(천주)	21,795	
㉤ 주당가치(원)	342,401	㉢=㉣/㉤
㉦ 목표주가(원)	340,000	
상승여력(%)	20%	
현재주가(원)	284,000	

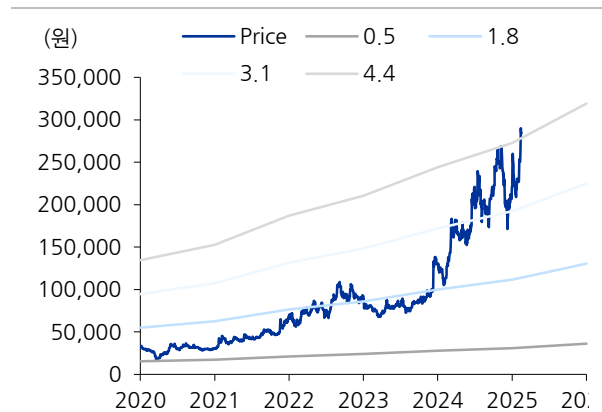
자료: 유진투자증권

도표 3. LIG 넥스원 부문별 매출액 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	5,390	5,508	5,988
유동자산	1,823	2,536	3,307	3,364	3,759
현금성자산	273	466	637	750	842
매출채권	234	309	617	578	736
재고자산	231	229	506	473	603
비유동자산	1,190	1,280	2,083	2,143	2,229
투자자산	162	198	178	185	193
유형자산	856	894	1,311	1,316	1,349
기타	171	188	595	642	687
부채총계	2,078	2,763	4,145	4,119	4,369
유동부채	1,899	2,651	3,897	3,870	4,118
매입채무	232	460	857	802	1,022
유동성이자부채	245	245	279	279	279
기타	1,423	1,945	2,761	2,789	2,817
비유동부채	178	113	248	249	251
비유동이자부채	121	54	195	195	195
기타	57	59	53	55	56
자본총계	935	1,052	1,245	1,388	1,620
지배지분	935	1,052	1,221	1,364	1,595
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142	142
이익잉여금	561	678	908	1,051	1,282
기타	122	122	61	61	61
비지배지분	0	0	24	24	24
자본총계	935	1,052	1,245	1,388	1,620
총차입금	366	299	473	473	473
순차입금	93	(167)	(163)	(277)	(368)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	457	467	940	352	370
당기순이익	123	175	218	198	297
자산상각비	54	69	87	122	126
기타비현금성손익	77	51	41	2	2
운전자본증감	210	213	622	29	(56)
매출채권감소(증가)	(92)	(72)	(368)	39	(158)
재고자산감소(증가)	33	(16)	(312)	32	(130)
매입채무증가(감소)	(108)	107	437	(55)	220
기타	377	195	865	12	12
투자현금	(33)	(97)	(887)	(184)	(214)
단기투자자산감소	(2)	0	3	(1)	(1)
장기투자증권감소	54	(6)	(1)	(3)	(3)
설비투자	46	59	457	96	125
유형자산처분	0	0	(0)	0	0
무형자산처분	(29)	(24)	(69)	(80)	(80)
재무현금	(245)	(177)	107	(55)	(66)
차입금증가	(218)	(144)	149	0	0
자본증가	(26)	(33)	(42)	(55)	(66)
배당금지급	26	33	42	55	66
현금 증감	178	193	163	113	90
기초현금	75	253	445	608	721
기말현금	253	445	608	721	811
Gross Cash flow	253	295	361	323	426
Gross Investment	(178)	(116)	268	154	268
Free Cash Flow	431	411	93	169	157

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,221	2,309	3,277	3,575	4,502
증가율(%)	21.9	4.0	42.0	9.1	25.9
매출원가	1,894	1,962	2,823	3,088	3,847
매출총이익	327	347	455	487	655
판매 및 일반관리비	147	160	224	256	316
기타영업손익	10	9	39	14	23
영업이익	179	186	231	231	339
증가율(%)	84.3	4.1	23.8	(0.1)	46.9
EBITDA	233	255	318	353	465
증가율(%)	50.8	9.6	24.6	11.0	31.7
영업외손익	(21)	(1)	(20)	(2)	1
이자수익	10	4	11	9	11
이자비용	13	10	20	22	20
지분법손익	(29)	0	(0)	(1)	(1)
기타영업손익	10	4	(11)	11	12
세전순이익	158	185	211	228	340
증가율(%)	22.2	17.3	13.8	8.4	49.0
법인세비용	35	10	(7)	30	43
당기순이익	123	175	218	198	297
증가율(%)	17.0	42.3	24.4	(8.9)	50.1
지배주주지분	123	175	222	198	297
증가율(%)	17.0	42.3	27.1	(10.9)	50.1
비지배지분	0	0	(5)	0	0
EPS(원)	5,588	7,953	10,106	9,009	13,518
증가율(%)	17.0	42.3	27.1	(10.9)	50.1
수정EPS(원)	5,588	7,953	10,106	9,009	13,518
증가율(%)	17.0	42.3	27.1	(10.9)	50.1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,588	7,953	10,106	9,009	13,518
BPS	42,508	47,835	55,491	62,000	72,518
DPS	1,500	1,950	2,500	3,000	3,500
밸류에이션(배, %)					
PER	16.5	16.4	28.1	31.5	21.0
PBR	2.2	2.7	5.1	4.6	3.9
EV/ EBITDA	9.1	10.6	19.1	16.9	12.6
배당수익률	1.6	1.5	0.9	1.1	1.2
PCR	8.0	9.7	17.3	19.4	14.7
수익성(%)					
영업이익률	8.1	8.1	7.0	6.5	7.5
EBITDA이익률	10.5	11.1	9.7	9.9	10.3
순이익률	5.5	7.6	6.6	5.5	6.6
ROE	14.5	17.6	19.6	15.3	20.1
ROIC	13.4	19.4	18.0	19.3	26.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	10.0	(15.9)	(13.1)	(20.0)	(22.7)
유동비율	96.0	95.7	84.9	86.9	91.3
이자보상배율	13.5	19.3	11.8	10.5	16.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8
매출채권회전율	11.3	8.5	7.1	6.0	6.9
재고자산회전율	9.9	10.0	8.9	7.3	8.4
매입채무회전율	7.9	6.7	5.0	4.3	4.9

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 저작물로서 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

