true friend 한국투자 증권

실적 Review

2024. 7. 29

LIG넥스원(079550)

사실 굉장히 좋은 실적입니다

매수	목표주가	260,000원

장남현
nh.jang@koreainvestment.com

#영업이익 컨센서스 하회 #양호한 국내 사업 이익률

영업이익 컨센서스 11% 하회

- 연결 매출액 6,047억원(+10.8% YoY), 영업이익 491억원(+22.1% YoY, OPM 8.1%) 기록. 컨센서스와 비교해 매출액과 영업이익이 각각 13.3%와 11.1% 하회
- 해외 매출의 진행률 인식 속도가 시장 기대치를 하회. 2분기 해외 매출은 820억원으로 기존 추정치와 비교해 50.2% 하회
- 해외 사업은 문제없이 진행되고 있으며, 하반기 매출의 진행률 인식 속도가 빨라질 것. 이에 따라 연간 매출액 목표치 달성은 무난하게 이뤄질 것.
- 2분기 실적에서 가장 주목해야할 것은 높은 수준의 국내 사업 이익률. 2분기 국내 사업의 영업이익률 7.4%로 추정. 기존 추정치 대비 1.2%p 높은 것. 양호한 국내 사업의 수익성이 2개 분기 연속으로 지속. 이에 따라 전체적인 국내 사업 영업이익률 추정치 상향 조정

실적과 수출, 모두 좋다

- 매수의견과 목표주가 260,000원 유지.
- 양호한 국내 사업 이익률을 반영해 2024년 영업이익 추정치를 기존 대비 3.2% 상향 조정. 이에 따라 2024년 영업이익률은 8.3%를 기록하며 전년대비 0.2%p 성장할 것. 2024년 영업이익률 역성장에 대한 우려가 해소되는 것
- 수출 역시 끊임없이 이어질 것. 비궁의 FCT가 순조롭게 마무리되었으며, 2025년 계약 체결될 것으로 전망. 미국으로의 첫 수출 이후 미국과 주요 우방국을 상대로 수출 스테디셀러가 될 것
- 중동에서 이미 확보한 레퍼런스를 바탕으로, 중동 방공체계 구축을 위한 주요 공급자로 자리매김하며 꾸준하게 수출을 이어나갈 것

실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

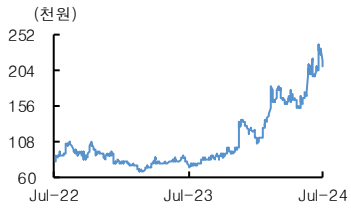
	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
매출액	545.8	536.0	680.0	763.5	604.7	(20.8)	10.8	697.4
영업이익	40.2	41.1	36.9	67.0	49.1	(26.7)	22.1	55.2
영업이익률(%)	7.4	7.7	5.4	8.8	8.1			7.9
세전이익	39.6	42.4	26.7	69.4	44.3	(36.2)	11.9	53.6
순이익	31.6	33.9	49.8	60.6	45.7	(24.6)	44.6	44.2

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	2,221	2,309	2,964	3,542	4,046
영업이익 (십억원)	179	186	246	305	354
순이익 (십억원)	123	175	214	262	305
증가율(%)	17.0	42.3	22.3	22.5	16.4
EBITDA (십억원)	233	255	322	387	437
PER(x)	16.3	16.3	21.4	17.5	15.0
EV/EBITDA(x)	9.1	10.6	14.9	11.9	10.1
PBR(x)	2.2	2.7	3.8	3.3	2.8
DY(%)	1.6	1.5	0.9	0.9	0.9

Stock Data

KOSPI(7/26)		2,732
주가(7/26)		210,500
시가총액(십억원)		4,631
52주 최고/최저가(원)		239,500/72,600
유동주식비율/외국인지분율(%)		54.7/20.9
주요주주(%)	엘아이지 외 9 인	42.5
	국민연금공단	10.0

주가추이



자료: FnGuide

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

손익계산서

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**2,221**	**2,309**	**2,964**	**3,542**	**4,046**
매출원가	1,894	1,962	2,474	3,015	3,441
매출총이익	327	347	489	528	605
판매관리비	147	160	244	223	251
영업이익	**179**	**186**	**246**	**305**	**354**
영업이익률(%)	*8.1*	*8.1*	*8.3*	*8.6*	*8.7*
EBITDA	233	255	322	387	437
EBITDA Margin(%)	*10.5*	*11.1*	*10.9*	*10.9*	*10.8*
영업외수익	(21)	(1)	(1)	(5)	(5)
금융수익	34	10	12	6	11
금융비용	36	15	18	15	19
기타영업외손익	(22)	4	4	4	4
관계기업관련손익	2	0	0	0	0
세전계속사업이익	**158**	**185**	**245**	**300**	**349**
법인세비용	35	10	31	38	44
연결당기순이익	123	175	214	262	305
지배주주지분순이익	**123**	**175**	**214**	**262**	**305**
지배주주순이익률(%)	*5.5*	*7.6*	*7.2*	*7.4*	*7.5*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	21.9	4.0	28.4	19.5	14.2
영업이익 증가율	84.3	4.1	31.8	23.9	16.1
지배주주순이익 증가율	17.0	42.3	22.3	22.5	16.4
EPS 증가율	16.8	42.3	22.3	22.5	16.4
EBITDA 증가율	50.8	9.6	26.3	20.0	12.8

재무상태표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	**3,013**	**3,816**	**4,151**	**4,679**	**5,110**
유동자산	1,823	2,536	2,305	2,784	3,172
현금성자산	253	445	21	312	515
매출채권및기타채권	234	309	396	474	541
재고자산	231	229	252	277	305
비유동자산	1,190	1,280	1,846	1,895	1,939
투자자산	54	59	248	251	254
유형자산	856	894	1,222	1,222	1,222
무형자산	171	188	198	208	218
부채총계	**2,078**	**2,763**	**2,953**	**3,285**	**3,479**
유동부채	1,899	2,651	2,785	3,087	3,318
매입채무및기타채무	232	460	591	707	807
단기차입금및단기사채	1	108	11	31	28
유동성장기부채	234	75	27	40	16
비유동부채	178	113	167	198	161
사채	50	0	42	49	0
장기차입금및금융부채	71	54	50	60	58
자본총계	**935**	**1,052**	**1,199**	**1,393**	**1,631**
지배주주지분	935	1,052	1,199	1,393	1,631
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	142	142	142
기타자본	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
이익잉여금	561	678	849	1,069	1,332
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
순차입금	93	(170)	193	(3)	(238)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동현금흐름	**457**	**467**	**317**	**366**	**405**
당기순이익	123	175	214	262	305
유형자산감가상각비	46	59	66	71	71
무형자산상각비	8	10	11	11	12
자산부채변동	210	213	24	19	15
기타	70	10	2	3	2
투자활동현금흐름	**(33)**	**(97)**	**(643)**	**(133)**	**(133)**
유형자산투자	(46)	(59)	(394)	(72)	(72)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	52	(8)	(215)	(28)	(28)
무형자산순증	(29)	(24)	(20)	(21)	(22)
기타	(10)	(6)	(14)	(12)	(11)
재무활동현금흐름	**(245)**	**(177)**	**(98)**	**58**	**(69)**
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(218)	(144)	(55)	100	(27)
배당금지급	(26)	(33)	(42)	(42)	(42)
기타	(1)	0	(1)	0	0
기타현금흐름	(0)	(1)	0	0	0
현금의증가	**178**	**193**	**(424)**	**290**	**203**
FCF	385	374	(94)	281	321

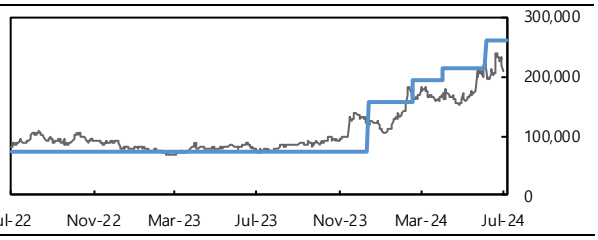
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,641	8,028	9,819	12,031	14,008
BPS	42,750	48,076	54,731	63,577	74,382
DPS	1,500	1,950	1,950	1,950	1,950
수익성(%)					
ROA	4.4	5.1	5.4	5.9	6.2
ROE	14.5	17.6	19.0	20.2	20.2
배당수익률	1.6	1.5	0.9	0.9	0.9
배당성향	26.6	24.3	19.9	16.2	13.9
안정성					
부채비율(x)	222.2	262.6	246.3	235.8	213.3
차입금/자본총계비율(%)	39.2	28.4	20.3	24.7	19.4
이자보상배율(x)	13.5	19.3	20.6	31.3	25.7
순차입금/EBITDA(x)	0.4	-0.7	0.6	0.0	-0.5
Valuation(x)					
PER	16.3	16.3	21.4	17.5	15.0
최고	20.2	18.3	25.4	20.7	17.8
최저	9.9	8.4	10.6	8.6	7.4
PBR	2.2	2.7	3.8	3.3	2.8
최고	2.7	3.1	4.5	3.9	3.3
최저	1.3	1.4	1.9	1.6	1.4
PSR	0.9	1.2	1.6	1.3	1.1
EV/EBITDA	9.1	10.6	14.9	11.9	10.1

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균주가 대비	괴리율 최고(최저) 주가대비
LIG넥스원 (079550)	2021.10.01	매수	75,000원	-4.3	45.3
	2022.10.01	1년경과		9.7	42.0
	2023.10.01	1년경과		36.3	84.7
	2024.01.08	매수	158,000원	-16.8	16.0
	2024.03.15	매수	195,000원	-13.9	-6.7
	2024.04.28	매수	215,000원	-18.5	2.3
	2024.07.01	매수	260,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2024년 7월 26일 현재 LIG넥스원 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LIG넥스원 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2024. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
84.3%	15.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함