



# BUY(Initiate)

목표주가: 120,000원  
주가(6/23): 80,600원

시가총액: 17,732억원



항공우주/스물캡 Analyst 이한결  
gksruf9212@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (6/23)		2,570.10pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	109,000 원	66,300원
등락률	-26.1%	21.6%
수익률	절대	상대
1M	0.9%	0.8%
6M	-8.6%	-17.7%
1Y	20.7%	8.7%

## Company Data

발행주식수	22,000 천주
일평균 거래량(3M)	220천주
외국인 지분율	13.2%
배당수익률(23E)	1.9%
BPS(23E)	48,422원
주요 주주	엘이이지 외 11 인 42.5%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,822.2	2,220.8	2,476.3	2,874.8
영업이익	97.2	179.1	200.9	251.1
EBITDA	154.3	232.8	259.4	306.5
세전이익	129.1	157.8	182.8	236.5
순이익	105.1	122.9	142.9	184.9
지배주주지분순이익	105.1	122.9	142.9	184.9
EPS(원)	4,775	5,588	6,497	8,406
증감률(% YoY)	81.5	17.0	16.3	29.4
PER(배)	14.4	16.5	11.9	9.2
PBR(배)	1.98	2.17	1.60	1.38
EV/EBITDA(배)	12.7	9.1	6.6	5.3
영업이익률(%)	5.3	8.1	8.1	8.7
ROE(%)	14.6	14.5	14.3	16.1
순차입금비율(%)	59.8	10.0	0.5	-7.3

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## ☑ 커버리지 개시

# LIG넥스원 (079550)

## 탄탄한 내수 기반에 더해지는 수출 사업



투자의견 BUY, 목표주가 120,000원으로 커버리지를 개시한다. 향후 5년간 방위력개선비의 증가 추세에 따라 내수 부문은 견조한 성장세를 보여줄 것이다. 또한, UAE향 천궁-II를 포함한 수출 사업들이 점진적으로 실적에 반영되며 이익 개선세가 나타날 것으로 전망한다. 이 외에도 사우디아라비아, 말레이시아 등 다양한 국가와 수출 논의가 지속되고 있다는 점은 긍정적인 부분이다.

### >>> 첨단무기의 핵심 기술력을 보유한 종합방산업체

동사는 순수하게 방산 사업만을 영위하고 있으며 사업 분야는 정밀타격(PGM), 감시정찰(ISR), 항공전자/전자전(AEW), 지휘통제(C4I) 등으로 구성되어 있다. 2022년 기준 매출 비중은 정밀타격 부문 56%, 감시정찰 부문 14%, 항공전자/전자전 부문 12%, 지휘통제 부문 18%를 각각 차지하고 있다.

주력 사업부인 정밀타격(PGM) 부문은 현대전의 핵심 무기인 첨단 유도무기 체계 장비와 탐색기 등의 핵심 부품을 개발 및 생산하고 있다. 최근 신사업 부문에서는 드론, 로봇 등을 활용하는 무인 무기체계, 사이버전 및 미래전을 상정한 새로운 무기체계 등 개발을 추진 중이다.

### >>> 견조한 내수 성장세와 수출 확대에 따른 이익 개선 기대

방위 산업의 구조 상 동사의 내수 매출은 방위력개선비의 방향성에 많은 영향을 받는다. 국방부의 발표에 따르면 2023년부터 2027년까지 5년간 방위력개선비는 연평균 12.8% 성장할 계획이다. 신형 M-SAM, L-SAM-II 사업 등 국방부의 중장기 무기 개발 계획에 따라 동사의 국내 개발 및 양산 사업은 견조한 성장 흐름을 보일 것으로 전망한다.

UAE와 약 2.6조원의 천궁-II 공급 계약 체결, 인도네시아 무전기 사업과 2018년 수주한 해외 사업 건 등이 점차 실적에 반영되며 수출 부문이 중장기 성장의 핵심 역할을 할 것이다. 2024년부터 해외 매출 비중이 20% 이상으로 확대되면서 본격적인 수익성 개선세가 나타날 것으로 전망한다. UAE와 천궁-II 수출 계약 체결을 시작으로 사우디아라비아, 말레이시아, 루마니아 등 다른 국가들과의 수출 협상이 점차 확대되고 있다는 점도 기대할 만한 요소이다.

### >>> 투자의견 BUY, 목표주가 120,000원 커버리지 개시

2023년 매출액 2조 4,763억원(yoy +11.5%), 영업이익 2,009억원(yoy +12.2%, OPM 8.1%)을 전망한다. 내수에서 정밀타격 사업부를 중심으로 견조한 성장세를 보일 것으로 기대한다. 수출 부문에서는 UAE 천궁-II, 인도네시아 무전기, 과거 수주한 수출 사업 등이 점진적으로 실적에 기여하면서 중장기 수익성 개선을 이끌어 나갈 것으로 기대한다. 사우디아라비아, 말레이시아 등 추가 수출 모멘텀도 유효한 상황이다. 목표주가는 UAE 천궁-II 등 해외 사업이 진행됨에 따라 수출 비중이 올라오면서 실적 개선이 본격화되는 2024~2025년 2년간 평균 EPS 9,268원에 Target PER 13배를 적용하였다.

기업 개요: 현대전의 핵심 첨단무기 생산을 담당하는 종합방산업체

동사는 방위 사업 전개를 위해 1976년 금성정밀공업으로 설립되어 LG그룹에서 계열 분리되는 과정에서 2007년 LIG넥스원으로 사명을 변경하였다. 순수하게 방산 사업만을 영위하고 있으며 사업 분야는 정밀타격(PGM), 감시정찰(ISR), 항공전자/전자전(AEW), 지휘통제(C4I) 등으로 구성되어 있다. 2022년 기준 매출 비중은 정밀타격 부문 56%, 감시정찰 부문 14%, 항공전자/전자전 부문 12%, 지휘통제 부문 18%를 각각 차지하고 있다.

주력 사업부인 정밀타격(PGM) 부문은 현대전의 핵심 무기인 첨단 유도무기 체계 장비와 탐색기 등의 핵심 부품을 개발 및 생산하고 있다. 주력 제품군으로 대공, 대함/대잠, 대지, 공대지, 수중무기 등 육·해·공을 아우르는 제품 라인업을 보유하고 있다. 최근 UAE와 천궁-II 수출 계약을 체결하는 등 글로벌 시장에서 국산 첨단 유도무기에 대한 수요가 나타나고 있는 점은 고무적이다.

이 외에도 적을 탐지하여 신속하게 상황 정보를 제공하는 역할을 맡은 감시정찰(ISR) 부문은 탐색레이더, 추적레이더, 전자광학장비 등 무기체계를 납품하고 있다. 항공전자/전자전(AEW) 부문은 항공기에 탑재되는 전자부품과 적의 레이더 탐지 및 전자파 공격을 방어하고 신호 수신을 교란하는 전자체계 개발 등을 담당하고 있다. 지휘통제/통신(C4I) 부문은 통신단말기, 무전기, 전투체계 등을 개발 및 생산하고 있다.

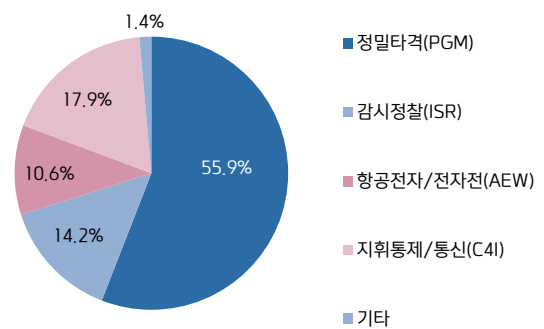
동사의 사업 영역은 최초 적을 탐지하고 식별하는 감시정찰 부문에서 판단을 내리고 명령을 전달하는 지휘통제 부문과 타격을 담당하는 유도무기 체계에 이르기까지 전체 교전 절차를 모두 수행할 수 있는 역량을 보유하고 있다. 최근 신사업 부문에서는 드론, 로봇 등을 활용하는 무인 무기체계, 사이버전 및 미래전을 상정한 새로운 무기체계 등 개발을 추진하고 있다.

LIG넥스원 주요 사업 분야

사업 부문	품목
정밀타격 (PGM)	대공, 대함/대잠, 대지, 공대지, 수중무기 등 각종 유도무기 체계장비
감시정찰 (ISR)	탐색레이더, 추적레이더, 영상레이더, 전자광학장비, 수중감시체계 등 감시 및 정찰을 위한 무기체계
항공전자/전자전 (AEW)	항공전자, 함정용/항공기용 전자전, 육군용 전자전 등 전자전체계 제품
지휘통제/통신 (C4I)	통신단말, 지상/함정 전투체계, Data Link 망관리 등 통신단말기, 무전기, 전투체계
기타	무인화, 미래전 무기체계, 사이버전 등

자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 사업 부문별 매출 비중(2022년 기준)



자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 사업분야 활용 도식



자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

견조한 내수 성장 흐름  
과 대규모 수출 계약에  
따른 실적 개선 모멘텀  
기대

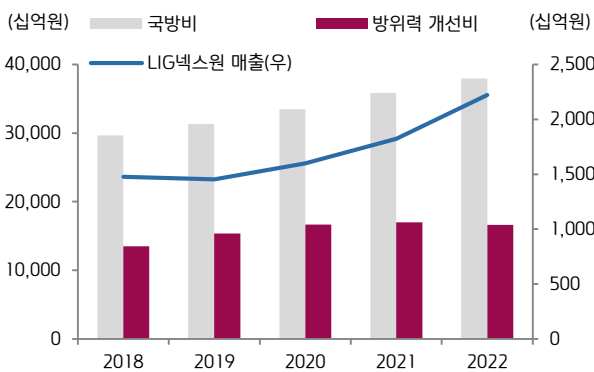
동사의 매출은 100% 방위 사업에서 발생하고 있기 때문에 수출을 제외하면 국내 무기 개발 소요 및 중장기 무기체계 획득 계획에 많은 영향을 받는다. 정부의 무기 구매 예산은 국방비 중 방위력개선비에 포함되어 있어 방위력개선비의 성장 흐름이 동사의 매출 성장세를 가늠할 수 있는 지표이다. 2018년부터 2022년까지 5년간 LIG넥스원의 매출은 평균적으로 방위력개선비의 약 10%를 점유하는 수준이다.

최근 러·우 전쟁을 계기로 글로벌 군비 증가 추세가 나타나고 있고 국내의 경우 지정학적 여건상 무기체계 개발 및 획득에 많은 투자를 하고 있다. 국방부의 발표에 따르면 2023년부터 2027년까지 5년간 방위력개선비는 연평균 12.8% 성장할 계획이다. 2018년부터 2022년까지 5년간 방위력개선비가 연평균 5.3% 성장했다는 점을 감안하면 향후 5년간은 더 많은 군비 지출이 예상된다. 동사는 천궁-II 성능 개량 버전인 신형 M-SAM, L-SAM-II 사업 등 중장기적으로 추진하고 있는 국방부의 무기 개발 계획에 따라 견조한 성장 흐름을 보일 것으로 전망한다.

2022년 1월 UAE와 약 2.6조원의 대규모 천궁-II 공급 계약을 체결을 계기로 가파른 수출 성장세를 기대한다. 대규모 해외 수주에 힘입어 2022년말 수주 잔고도 역대 처음으로 10조원대를 넘어서 12조원 규모로 확대되며 2021년말 대비 48% 성장하였다. 이 외에도 인도네시아 무전기 사업과 2018년 수주한 해외 사업 건 등이 진행되며 수출 부문이 올해 매출 성장에 크게 기여할 것으로 전망한다. 2018년부터 2022년까지 5년간 평균 해외 매출 비중 12% 대비 2024년부터 해외 매출 비중이 20% 이상으로 올라오며 수익성 개선 모멘텀이 발생할 것으로 기대한다.

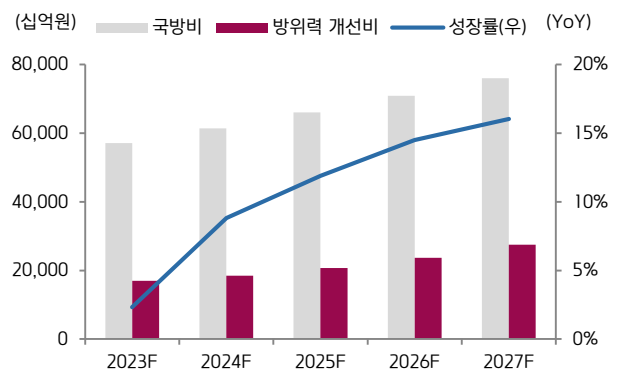
UAE와 천궁-II 수출 계약 체결을 시작으로 국산 유도 무기체계에 대한 관심이 증가하면서 다른 국가들과의 수출 협상이 점차 확대되고 있다는 점도 기대할 만한 요소이다. 사우디아라비아와 말레이시아도 천궁-II 도입을 검토하고 있는 중으로 파악된다. 또한, 영국에 대전차 휴대용 미사일인 현궁 수출을 추진 중이다. 추가로 루마니아와 대공 무기체계 구축을 위한 MOU를 체결하며 수출에 대한 기대감을 높이고 있다.

2018~2022년 방위력 개선비 및 LIG넥스원 매출 추이



자료: 국방부, LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

2023~2027년 국방비 및 방위력개선비 전망



자료: 국방부, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 유도무기 제품 라인업



자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

천궁-II 제원

구분	내용
길이/중량/직경	4.61m/400kg/27.5cm
최대 사거리	40~50km
유효 고도	15~20km
최대 속도	마하5
미사일 가격	1대당 15억원/1회 최대 8대 동시 발사

자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

천궁-II 주요 구성 장비

주요 구성장비



자료: ADD, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 유도 무기체계 수출 현황 및 예상 지역

제품	지역	규모 및 내용
천궁-II	UAE	2.6조원 규모 수주 계약 체결. 최초 대규모 단일 무기체계 수출 레코드
천궁-II	사우디아라비아	천궁-II 도입 검토 중
천궁-II	말레이시아	천궁-II 도입 검토 중
비궁	사우디아라비아	신형 '고속초계정(FPB) 2200' 함정에 소형 공격정 대응용으로 비궁 탑재
비궁	UAE	팔라지(Falaj)-3 연안 순찰선(OPV)에 비궁 탑재
현궁	영국	현궁 수출 추진 중
대공 무기체계	루마니아	루마니아 정부 및 국영 방산기업(ROMARM)과 포괄적인 방위 산업 협력을 위한 MOU 체결

자료: 언론보도, LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

수출 비중 확대에 힘입어 증장기 이익 개선세 지속 전망

2023년 매출액 2조 4,763억원(yoy +11.5%), 영업이익 2,009억원(yoy +12.2%, OPM 8.1%)을 전망한다.

내수 부문에서는 정밀타격 사업부를 중심으로 현궁 3차 양산, 증어뢰, 해궁 등 양산 사업과 L-SAM, LAMD 등 개발 사업이 진행됨에 따라 견조한 성장세를 보일 것으로 전망한다. 수출 부문에서는 2018년에 수주한 수출 사업이 올해 실적에 반영되면서 수익성 개선에 기여할 것으로 기대한다. 2022년말 수주잔고는 12.3조원 규모로 2021년말 대비 48% 성장하며 견조한 증장기 실적 성장 흐름의 기반이 될 것이다.

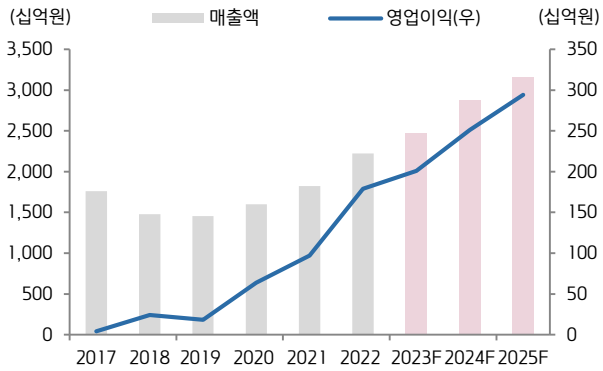
2023년부터 2027년까지 방위력개선비의 성장세가 지속될 것이고 증장기 프로젝트로 천궁-II 성능 개량 사업, L-SAM-II 사업 진행이 예정되어 있어 국내 매출은 꾸준한 성장세를 전망한다. 2022년 UAE와 체결한 2.6조원 규모의 천궁-II 공급 계약을 포함하여 약 6.4조원의 신규 수주 중 3조원 이상이 신규 수출 수주로 추정된다. 대규모 수출 수주에 힘입어 증장기 실적 개선 흐름이 나타날 것으로 기대한다. 2018년에 수주한 수출 사업이 2024년까지 성장세를 이끌어 나갈 것이고 2025년부터 UAE향 천궁-II 수출 매출이 의미 있게 발생하기 시작할 것으로 예상된다. 이에 2024년부터 수출 비중이 20% 이상으로 확대되면서 수익성 개선에 크게 기여할 것으로 판단한다.

LIG넥스원 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	427.2	490.3	695.5	607.8	546.8	582.1	651.7	695.6	2,220.8	2,476.3	2,874.8
(YoY)	21.9%	11.5%	51.6%	6.1%	28.0%	18.7%	-6.3%	14.4%	21.9%	11.5%	16.1%
PGM	277.9	300.8	352.1	310.9	288.7	339.9	384.2	396.7	1,241.6	1,409.5	1,510.1
ISR	62.2	68.9	82.3	102.0	77.2	75.9	86.8	114.1	315.5	354.1	413.3
AEW	47.8	58.0	59.7	69.0	45.1	61.4	63.0	84.6	234.4	254.1	373.2
C4I	31.6	55.6	194.7	116.0	128.4	97.4	109.1	90.3	398.0	425.2	543.1
기타	7.7	6.9	6.8	9.8	7.4	7.5	8.6	9.9	31.3	33.4	35.1
영업이익	50.5	47.2	58.3	23.1	68.2	42.5	51.5	38.7	179.1	200.9	251.1
(YoY)	294.5%	63.8%	64.4%	14.9%	35.1%	-9.9%	-11.7%	67.4%	84.3%	12.2%	25.0%
OPM	11.8%	9.6%	8.4%	3.8%	12.5%	7.3%	7.9%	5.6%	8.1%	8.1%	8.7%
순이익	41.7	44.2	75.5	-38.5	59.7	26.4	33.4	23.4	122.9	142.9	184.9
(YoY)	109.8%	96.7%	85.6%	적전	43.1%	-40.3%	-55.7%	흑전	17.0%	16.3%	29.4%
NPM	9.8%	9.0%	10.9%	-6.3%	10.9%	4.5%	5.1%	3.4%	5.5%	5.8%	6.4%

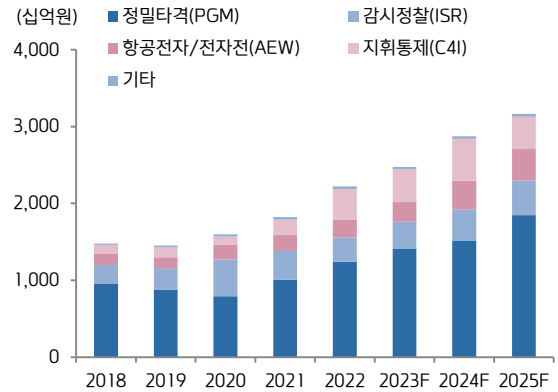
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 연도별 매출액 및 영업이익 추이 전망



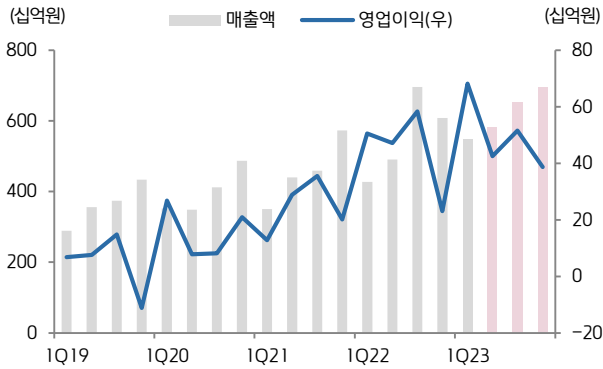
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 연도별 부문별 매출 추이 및 전망



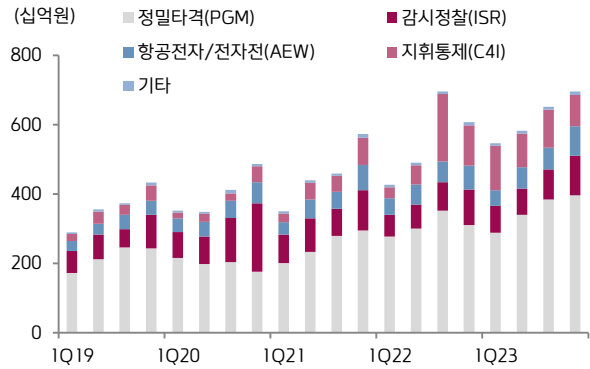
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



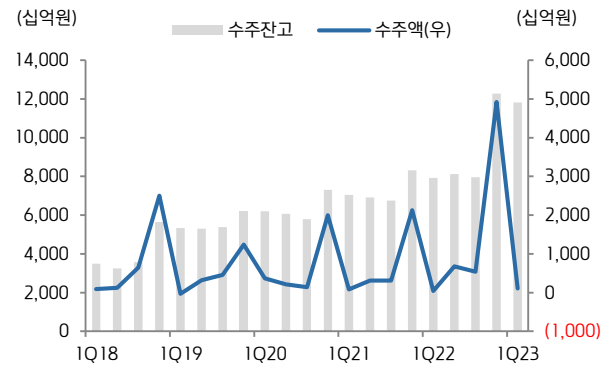
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 분기별 부문별 매출 추이 및 전망



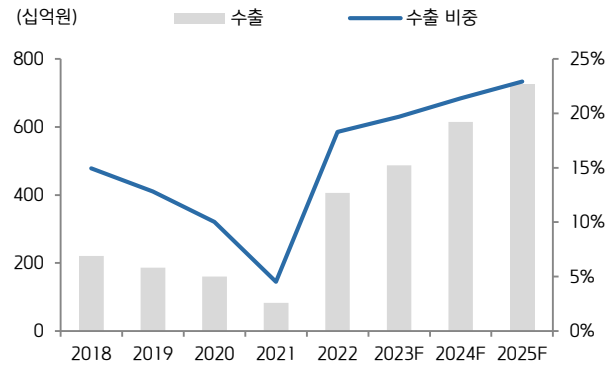
자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 신규 수주 및 수주 잔고 추이



자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 해외 매출 및 비중 추이 전망



자료: LIG넥스원, 키움증권 리서치센터



투자의견 BUY,  
 목표주가 12만원으로  
 커버리지 개시

투자의견 BUY, 목표주가 12만원으로 커버리지를 개시한다. 수출 비중이 올라오면서 실적 개선이 본격화되는 2024~2025년 2년간 평균 EPS 9,268원에 Target PER 13배를 적용하였다. Target PER 13배는 글로벌 방위 산업의 2024~2025년 2년간 평균 PER의 40% 할인된 수준이다.

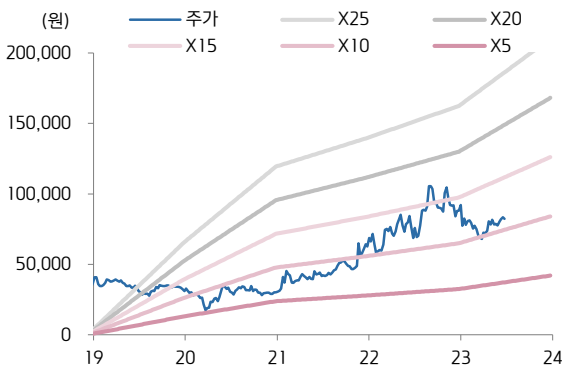
글로벌 국방비 증가 추세 및 국방부의 중장기 무기체계 획득 계획에 따라 방위력개선비의 증가세가 이어지며 견조한 내수 성장 흐름을 보여줄 것으로 기대한다. 여기에 추가로 2022년에 UAE와 체결한 약 2.6조원 규모의 천궁-II 수출을 포함한 인도네시아 등 신규 수출 수주를 바탕으로 중장기 실적 성장세를 보여줄 것으로 판단한다. 수출 비중이 2024년부터 본격적으로 20% 이상 올라오며 이익 개선에 기여할 것이다. 또한, UAE 천궁-II 수출을 계기로 다른 국가들과도 수출 협상이 확대되고 있다는 부분도 긍정적이다. 사우디아라비아, 말레이시아에서 천궁-II 도입을 검토 중이고 영국으로 현궁 수출 추진 및 루마니아와 대공 무기체계 협력을 위한 MOU 체결 등 추가적인 수출 모멘텀이 남아있다.

LIG넥스원 Valuation

P/E Valuation		비고
EPS(원)	9,268	2024~2025년 평균 EPS
Target PER(배)	13	글로벌 Peer 2024~2025년 2년 평균 PER의 40% 할인
목표주가(원)	120,000	
현재주가(원)	80,600	상승여력 49%

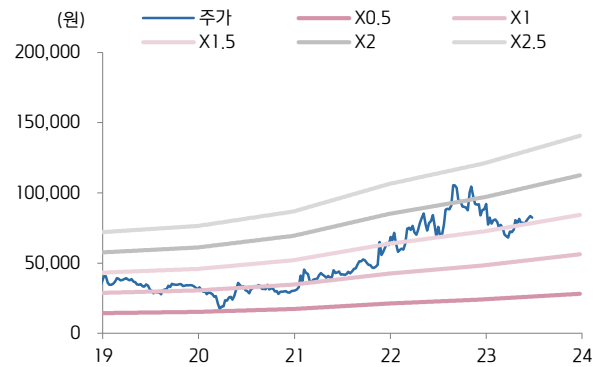
자료: 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 12M Forward P/E 밴드 차트



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

LIG넥스원 12M Forward P/B 밴드 차트



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터



포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	1,822.2	2,220.8	2,476.3	2,874.8	3,164.2
매출원가	1,590.6	1,894.2	2,109.3	2,443.0	2,674.0
매출총이익	231.6	326.5	366.9	431.8	490.2
판매비	134.4	147.4	166.0	180.7	196.1
<b>영업이익</b>	97.2	179.1	200.9	251.1	294.1
<b>EBITDA</b>	154.3	232.8	259.4	306.5	346.7
영업외손익	31.9	-21.3	-18.1	-14.6	-9.1
이자수익	2.4	10.2	13.5	17.0	22.5
이자비용	14.0	13.2	13.2	13.2	13.2
외환관련이익	38.2	48.2	48.2	48.2	48.2
외환관련손실	6.8	37.4	37.4	37.4	37.4
종속 및 관계기업손익	3.1	2.2	2.2	2.2	2.2
기타	9.0	-31.3	-31.4	-31.4	-31.4
<b>법인세차감전이익</b>	129.1	157.8	182.8	236.5	285.0
법인세비용	24.1	34.8	39.8	51.6	62.1
계속사업순이익	105.1	122.9	142.9	184.9	222.9
<b>당기순이익</b>	105.1	122.9	142.9	184.9	222.9
<b>지배주주순이익</b>	105.1	122.9	142.9	184.9	222.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	13.9	21.9	11.5	16.1	10.1
영업이익 증감율	52.5	84.3	12.2	25.0	17.1
EBITDA 증감율	33.8	50.9	11.4	18.2	13.1
지배주주순이익 증감율	81.6	16.9	16.3	29.4	20.6
EPS 증감율	81.5	17.0	16.3	29.4	20.5
매출총이익율(%)	12.7	14.7	14.8	15.0	15.5
영업이익률(%)	5.3	8.1	8.1	8.7	9.3
EBITDA Margin(%)	8.5	10.5	10.5	10.7	11.0
지배주주순이익률(%)	5.8	5.5	5.8	6.4	7.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	135.2	456.5	83.8	90.0	140.6
당기순이익	105.1	122.9	142.9	184.9	222.9
비현금항목의 가감	92.5	130.3	103.5	108.6	110.8
유형자산감가상각비	40.8	46.1	49.7	47.1	44.7
무형자산감가상각비	16.3	7.6	8.8	8.3	7.9
지분법평가손익	-3.1	-33.1	0.0	0.0	0.0
기타	38.5	109.7	45.0	53.2	58.2
영업활동자산부채증감	-50.1	209.6	-123.3	-156.1	-140.6
매출채권및기타채권의감소	68.4	-92.4	-26.9	-41.9	-30.4
재고자산의감소	-0.5	33.3	-26.6	-41.4	-30.1
매입채무및기타채무의증가	-14.1	-108.2	5.2	7.5	5.8
기타	-103.9	376.9	-75.0	-80.3	-85.9
기타현금흐름	-12.3	-6.3	-39.3	-47.4	-52.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	24.7	-33.4	-3.3	-2.4	-1.6
유형자산의 취득	-32.2	-45.9	-24.0	-22.8	-21.7
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-41.8	-28.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-17.7	67.1	46.9	46.9	46.9
단기금융자산의감소(증가)	109.9	-2.1	-2.4	-2.7	-3.0
기타	6.5	-23.7	-23.8	-23.8	-23.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	-136.6	-244.6	-41.4	-41.4	-41.4
차입금의 증가(감소)	-111.1	-209.7	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-19.5	-26.2	-32.7	-32.7	-32.7
기타	-6.0	-8.7	-8.7	-8.7	-8.7
기타현금흐름	0.1	-0.1	46.6	46.6	46.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	23.5	178.4	85.7	92.8	144.2
기초현금 및 현금성자산	51.0	74.5	252.9	338.6	431.4
기말현금 및 현금성자산	74.5	252.9	338.6	431.4	575.6

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	1,485.9	1,823.0	2,039.6	2,298.7	2,592.3
현금 및 현금성자산	74.5	252.9	338.6	431.4	575.7
단기금융자산	18.0	20.2	22.6	25.2	28.3
매출채권 및 기타채권	159.6	233.6	260.5	302.5	332.9
재고자산	218.6	230.8	257.4	298.8	328.9
기타유동자산	1,015.2	1,085.5	1,160.5	1,240.8	1,326.5
<b>비유동자산</b>	1,090.9	1,189.8	1,108.5	1,029.0	951.2
투자자산	120.7	53.6	6.7	-40.1	-87.0
유형자산	743.2	856.2	830.6	806.3	783.3
무형자산	147.6	171.5	162.7	154.4	146.5
기타비유동자산	79.4	108.5	108.5	108.4	108.4
<b>자산총계</b>	2,576.8	3,012.7	3,148.0	3,327.7	3,543.6
<b>유동부채</b>	1,481.1	1,899.5	1,904.7	1,912.2	1,918.0
매입채무 및 기타채무	332.2	231.5	236.7	244.2	250.0
단기금융부채	225.8	245.4	245.4	245.4	245.4
기타유동부채	923.1	1,422.6	1,422.6	1,422.6	1,422.6
<b>비유동부채</b>	332.4	178.1	178.1	178.1	178.1
장기금융부채	323.2	120.9	120.9	120.9	120.9
기타비유동부채	9.2	57.2	57.2	57.2	57.2
<b>부채총계</b>	1,813.5	2,077.5	2,082.7	2,090.3	2,096.1
<b>자본지분</b>	763.3	935.2	1,065.3	1,237.4	1,447.4
자본금	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
자본잉여금	142.1	142.1	142.1	142.1	142.1
기타자본	-5.3	-5.3	-5.3	-5.3	-5.3
기타포괄손익누계액	72.6	127.8	147.7	167.5	187.4
이익잉여금	443.9	560.6	670.8	823.1	1,013.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	763.3	935.2	1,065.3	1,237.4	1,447.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,775	5,588	6,497	8,406	10,130
BPS	34,696	42,508	48,422	56,246	65,793
CFPS	8,979	11,509	11,201	13,343	15,168
DPS	1,200	1,500	1,500	1,500	1,500
<b>주가배수(배)</b>					
PER	14.4	16.5	11.9	9.2	7.7
PER(최고)	15.3	20.4	14.4		
PER(최저)	6.3	10.0	10.3		
PBR	1.98	2.17	1.60	1.38	1.18
PBR(최고)	2.10	2.68	1.94		
PBR(최저)	0.87	1.32	1.39		
PSR	0.83	0.91	0.69	0.59	0.54
PCFR	7.6	8.0	6.9	5.8	5.1
EV/EBITDA	12.7	9.1	6.6	5.3	4.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	24.9	26.6	22.9	17.7	14.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.7	1.6	1.9	1.9	1.9
ROA	4.1	4.4	4.6	5.7	6.5
ROE	14.6	14.5	14.3	16.1	16.6
ROIC	9.7	16.8	14.8	16.8	17.9
매출채권회전율	10.8	11.3	10.0	10.2	10.0
재고자산회전율	8.2	9.9	10.1	10.3	10.1
부채비율	237.6	222.2	195.5	168.9	144.8
순차입금비율	59.8	10.0	0.5	-7.3	-16.4
이자보상배율	7.0	13.5	15.2	19.0	22.2
<b>총차입금</b>	549.0	366.3	366.3	366.3	366.3
순차입금	456.4	93.2	5.1	-90.3	-237.7
NOPLAT	154.3	232.8	259.4	306.5	346.7
FCF	33.6	362.9	68.2	72.9	120.3

Compliance Notice

- 당사는 6월 23일 현재 'LIG넥스원(079550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

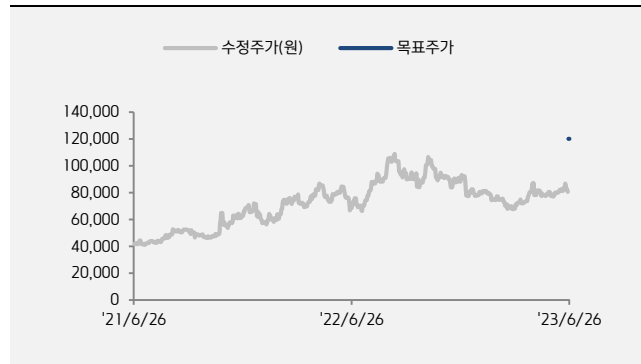
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LIG넥스원 (079550)	2023-06-26	BUY(Initiate)	120,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/04/01~2023/03/31)

매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%