LIG넥스원

BUY(유지)

079550 기업분석 | 기계

목표주가(유지)	43,000원	현재주가(11/15)	34,400원	Up/Downside	+25.0%

2019. 11. 18

매출도 개선구간 진입!

News

3Q19실적은 정밀타격부문의 매출 증대와 함께 수익성 안정화로 컨센서스를 소폭 상회: 동사는 3Q19별도실적으로 매출액 3,733억원(+16.6%YoY, +4.9%QoQ)에 영업이익률 4.0%를 공시하였다. 3Q19에 매출비중 65.9%를 기록한 정밀타격부문이 YoY 33.3% 및 QoQ 16.3%로 매출 증대를 보이면서 실적 개선을 이끌었다. 19년 7월에 납품업체인 엘아이지정밀기술을 자회사로 편입하였지만, 3Q19 연결재무제표상 종속회사 매출은 4.6억원에 영업이익 -48백만원으로 규모가 크지 않다. 세전손익에 일회성으로 이노와이어리스 주식에 대한 파생상품 평가이익 39억원이 반영되었다.

Comment

4Q19에 뚜렷한 매출 성장과 수주 성수기 효과가 기대되고, 중기적으로 성장스토리는 이어질 전망: 수주잔고 증대효과 및 방위산업의 계절성으로 4Q19도 매출은 YoY 및 QoQ기준으로 큰 폭으로 성장할 전망이다. 다만, 4Q19 국내 방산 신규 수주 중에 개발사업관련 수주들은 충당금을 쌓을 가능성이 있다. 3Q19실적에 수출 매출비중이 18.0%였는데, 수주잔고 내 수출 건에 대한 매출을 진행률로 인식하는 특성상, 연말에 확정된 원/달러기준환율이 손익에는 다소 영향을 미칠 것으로 판단한다.

Action

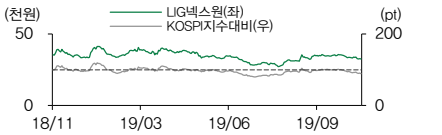
수주에서 수출 물량 증대가 향후 매출 및 수익성 개선을 주도할 가능성을 확인하면서, BUY!: 동사는 뚜렷한 실적 계절성을 보이나, 기조적인 개선 추세는 중기적으로 이어갈 전망이다. 국내외 방산분야가 성장을 지속하는 가운데, 수출 물량의 매출 증대와 수익성 개선스토리가 20년 이후에 한층 뚜렷할 것으로 판단한다. 3Q19실적을 추정치에 반영하였으나 목표주가를 변경할 정도는 아니었다.

Investment Fundamentals (IFRS개별) (단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	1,702	1,478	1,470	1,529	1,697
(증가율)	-8.5	-13.2	-0.5	4.0	11.0
영업이익	3	24	36	49	75
(증가율)	-96.5	688.0	50.3	35.3	52.6
순이익	-9	4	22	32	52
EPS	-431	203	1,015	1,441	2,354
PER (H/L)	NA/NA	298.6/137.9	32.0	22.6	13.8
PBR (H/L)	3.4/2.0	2.0/0.9	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (H/L)	44.6/31.4	25.8/16.5	13.3	10.6	8.4
영업이익률	0.2	1.6	2.5	3.2	4.4
ROE	-1.5	0.7	3.4	4.7	7.4

Stock Data

52주 최저/최고	27,100/41,350원
KOSDAQ /KOSPI	669/2,162pt
시가총액	7,568억원
60日-평균거래량	88,722
외국인지분율	5.4%
60日-외국인지분율변동추이	-0.9%p
주요주주	엘아이지 외 12 인 47.0%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-2.3	13.5	-3.1
상대기준	-6.5	1.8	-6.4

Analyst 김홍균 02 369 3102 usckim10@db-fi.com

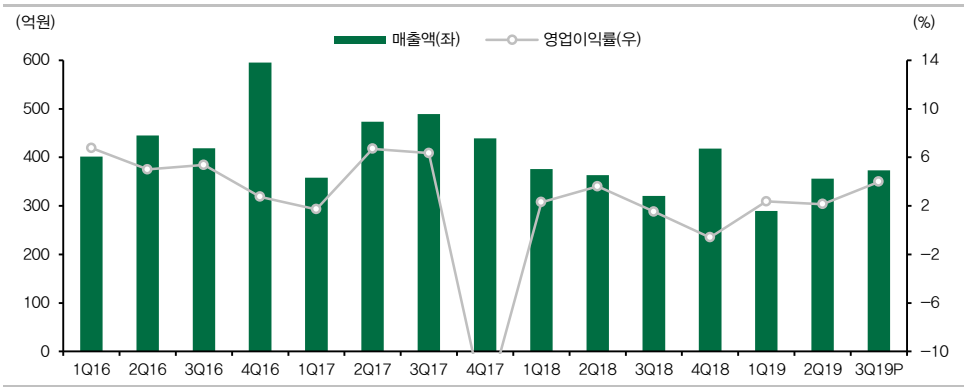
도표 1. LIG넥스원 별도기준 3Q19실적 Review

(단위: 십억원, %, %pt)

	3Q19	2Q19	%QoQ	3Q18	%YoY	DB 추정치	%차이	컨센서스	%차이
매출액	373	356	4.9	320	16.6	367	1.9	377	-0.9
영업이익	15	8	95.3	5	205.4	12	26.3	14	8.9
세전이익	16	9	79.4	2	790.7	9	82.2	11	53.7
당기순이익	12	7	63.5	1	697.1	8	43.8	10	20.3
영업이익률	4.0	2.1	1.8	1.5	2.5	3.2	0.8	3.6	0.4
세전이익률	4.4	2.6	1.8	0.6	3.8	2.5	1.9	2.8	1.6
당기순이익률	3.1	2.0	1.1	0.5	2.6	2.2	0.9	2.5	0.5

자료: LIG넥스원, DB금융투자

도표 2. LIG넥스원 별도기준 분기별 매출액 및 영업이익률



자료: LIG넥스원, DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	**1,166**	**1,420**	**1,617**	**1,702**	**1,762**
현금및현금성자산	89	53	239	310	316
매출채권및기타채권	263	347	160	175	194
재고자산	144	105	113	123	136
비유동자산	**842**	**902**	**921**	**910**	**900**
유형자산	658	731	735	719	703
무형자산	73	76	83	89	94
투자자산	32	39	40	40	40
자산총계	**2,008**	**2,322**	**2,538**	**2,612**	**2,662**
유동부채	**1,151**	**1,306**	**1,450**	**1,519**	**1,528**
매입채무및기타채무	365	320	219	298	307
단기차입금및단기사채	260	236	141	131	131
유동성장기부채	11	62	157	157	157
비유동부채	**264**	**366**	**426**	**411**	**411**
사채및장기차입금	238	337	376	361	361
부채총계	**1,415**	**1,672**	**1,876**	**1,930**	**1,939**
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	141	141	141	141	141
이익잉여금	343	327	338	359	400
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	**593**	**650**	**661**	**682**	**723**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	**-36**	**-114**	**228**	**157**	**64**
당기순이익	-9	4	22	32	52
현금유출이없는비용및수익	**103**	**97**	**74**	**69**	**74**
유형및무형자산상각비	50	50	51	51	51
영업관련자산부채변동	**-107**	**-200**	**142**	**66**	**-45**
매출채권및기타채권의감소	-158	-133	187	-15	-18
재고자산의감소	-21	37	-8	-10	-14
매입채무및기타채무의증가	59	-42	-101	79	9
투자활동현금흐름	**-115**	**-37**	**850**	**-31**	**-30**
CAPEX	-103	-13	-41	-20	-20
투자자산의순증	0	-7	-1	0	0
재무활동현금흐름	**229**	**115**	**21**	**-54**	**-28**
사채및차입금의 증가	249	128	49	-25	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-21	-11	-11	-11	-11
기타현금흐름	0	0	-913	0	0
현금의증가	**77**	**-36**	**186**	**72**	**6**
기초현금	**12**	**89**	**53**	**239**	**310**
기말현금	**89**	**53**	**239**	**310**	**316**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	**1,702**	**1,478**	**1,470**	**1,529**	**1,697**
매출원가	1,572	1,336	1,310	1,355	1,490
매출총이익	**130**	**141**	**160**	**174**	**207**
판관비	127	117	124	125	132
영업이익	**3**	**24**	**36**	**49**	**75**
EBITDA	**53**	**74**	**87**	**100**	**126**
영업외손익	**-30**	**-12**	**-3**	**-7**	**-6**
금융손익	-7	-14	-9	-8	-7
투자손익	1	1	0	0	0
기타영업외손익	-24	1	6	1	1
세전이익	**-26**	**11**	**33**	**42**	**68**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**-9**	**4**	**22**	**32**	**52**
지배주주지분순이익	-9	4	22	32	52
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	**-8**	**68**	**22**	**32**	**52**
증감률(%YoY)					
매출액	-8.5	-13.2	-0.5	4.0	11.0
영업이익	-96.5	688.0	50.3	35.3	52.6
EPS	적전	흑전	400.7	42.0	63.4

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원 %, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	-431	203	1,015	1,441	2,354
BPS	26,956	29,552	30,066	31,007	32,861
DPS	500	500	500	500	500
Multiple(배)					
P/E	NA	182.3	32.0	22.6	13.8
P/B	2.2	1.3	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	32.9	18.9	13.3	10.6	8.4
수익성(%)					
영업이익률	0.2	1.6	2.5	3.2	4.4
EBITDA마진	3.1	5.0	5.9	6.6	7.4
순이익률	-0.6	0.3	1.5	2.1	3.1
ROE	-1.5	0.7	3.4	4.7	7.4
ROA	-0.5	0.2	0.9	1.2	2.0
ROIC	0.1	0.9	2.2	3.7	5.7
안정성및기타					
부채비율(%)	238.7	257.2	283.6	282.9	268.2
이자보상배율(배)	0.4	1.6	2.1	2.8	4.3
배당성향(배)	-116.0	246.7	49.3	34.7	21.2

자료: LIG 넥스원, DB 금융투자 주: IFRS 개별기준

Compliance Notice

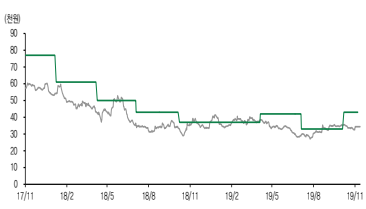
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-10-02 기준) – **매수**(83.8%) **중립**(16.2%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Buy**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Hold**: 초과 상승률 -10~10%p
- **Underperform**: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Overweight**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Neutral**: 초과 상승률 -10~10%p
- **Underweight**: 초과 상승률 -10%p 미만

LIG넥스원 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
17/11/10	Hold	77,000	-25.8	-21.6	19/10/21	Buy	43,000	-	-
18/01/22	Hold	61,000	-19.1	-2.0					
18/04/23	Hold	50,000	-12.9	5.8					
18/07/18	Hold	43,000	-20.7	-11.5					
18/10/22	Hold	37,000	-1.6	11.8					
19/04/19	Hold	42,000	-20.6	-8.7					
19/07/19	Hold	33,000	-2.6	8.0					

주: *표는 담당자 변경