

LIG넥스원

BUY(유지)

079550 기업분석 | 기계

목표주가(상향)	45,000원	현재주가(08/14)	34,300원	Up/Downside	+31.2%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2020. 08. 18

숨고르기 후 GoGo!

News

2Q20실적은 원/달러 환율 평가절상 영향과 개발수주건 총당금 반영으로 컨센서스를 하회: 동사가 공시한 2Q20연결실적은 매출액 3,489억원(-2.0%YoY, -0.8%QoQ)에 영업이익률 2.2%로 컨센서스를 하회하였다. 1분기말 대비 2분기말 원화 강세 영향으로 매출과 영업이익에서 각각 73억원이 감소하면서 수출매출비중은 13.3%(vs. 1Q20 16.8%)를 나타냈다. 기타 영업이익 감소 일회성요인으로 2Q20 신규 국내 방산 전략무기개발 수주건에서 10억원가량 손실총당금을 반영하였고, KDDX 수주 준비과정에서 자체개발 투자비 30억원을 판관비에 인식 등이 있었다.

Comment

3Q20부터 매출 증가세가 본격화되고 수주도 연말로 갈수록 국내외에서 성수기 효과 뚜렷할 전망: 방위산업의 계절성과 해외 수주잔고 매출인식 증대 그리고 천궁 PIP와 현궁 3차분 수주 매출 인식이 3Q20부터 나타나면서 매출 증가세가 뚜렷할 전망이다. 수주측면에서는 3Q20에 KDDX관련 사업자 선정과 해상감시레이더 수주 인식할 가능성이 높다. 성수기인 4Q20에는 국내외에서 신규 수주 증가로 전년 수준을 넘어설 전망이다. 최근 발표된 국방증기계획도 수주 기대감을 높이는 요인이다.

Action

중장기적으로 성장세가 이어질 수 있는 신규 수주가 국내외에서 2H20부터 인식 시작, BUY!: 2Q20 실적은 다소 부진하였으나 3Q20부터 매출 증대가 본격화되고 신규 수주도 늘어나면서 중장기적인 성장스토리가 돋보일 전망이다. 특히, 중동 등지에서 수주 활동 증대가 수익성 개선을 이끌 전망이다. 금번 실적공시를 반영하고, 동사의 목표주가를 새롭게 과거 3년 평균 P/B 1.4배에 12개월 Forward BPS 32,128원을 적용하여 45,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지한다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)					(단위: 십억원 원 배 %)	Stock Data													
FYE Dec	2018	2019	2020E	2021E	2022E	52주 최저/최고	16,100/36,600원												
매출액	NA	1,453	1,587	1,746	1,903	KOSDAQ /KOSPI	835/2,407pt												
(증가율)	NA	NA	9.2	10.0	9.0	시가총액	7,546억원												
영업이익	NA	18	64	97	131	60일-평균거래량	191,987												
(증가율)	NA	NA	254.6	50.8	35.8	외국인지분율	6.1%												
순이익	NA	3	48	70	95	60일-외국인지분율변동추이	+1.4%												
EPS	NA	145	2,189	3,159	4,317	주요주주	엘아이지 외 13 인 47.0%												
PER (H/L)	NAV/NA	289.4/183.4	16.5	11.4	8.4	(천원)	(pt)												
PBR (H/L)	0.0/0.0	1.5/0.9	1.2	1.1	1.0	LIG넥스원(주)													
EV/EBITDA (H/L)	0.0/0.0	19.8/15.4	11.9	9.4	6.6	KOSPI지수대비(우)													
영업이익률	NA	1.2	4.0	5.5	6.9														
ROE	NA	0.5	7.4	10.0	12.4														
						<table border="1"> <tr> <td>주가상승률</td> <td>1M</td> <td>3M</td> <td>12M</td> </tr> <tr> <td>절대기준</td> <td>17.7</td> <td>31.7</td> <td>13.2</td> </tr> <tr> <td>상대기준</td> <td>6.7</td> <td>5.3</td> <td>-8.9</td> </tr> </table>		주가상승률	1M	3M	12M	절대기준	17.7	31.7	13.2	상대기준	6.7	5.3	-8.9
주가상승률	1M	3M	12M																
절대기준	17.7	31.7	13.2																
상대기준	6.7	5.3	-8.9																

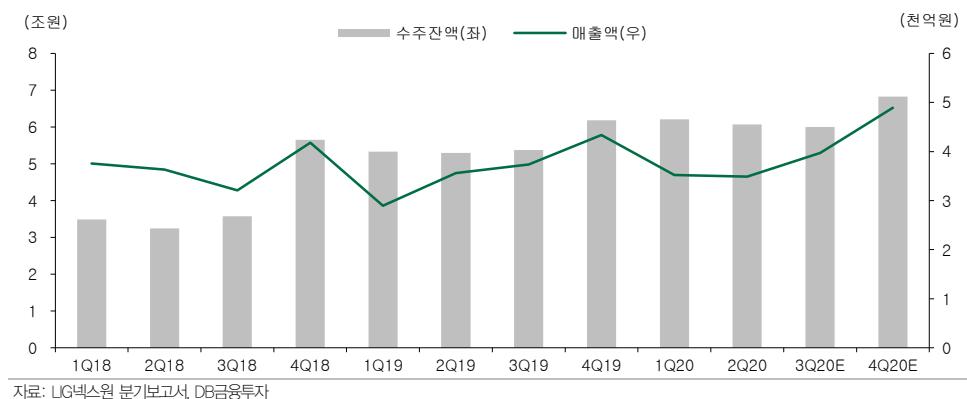
도표 1. LIG넥스원 연결기준 2Q20 실적 Review

(단위: 십억원 %, %pt)

	2Q20P	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY	DB 추정치	%차이	컨센서스	%차이
매출액	349	352	-0.8	356	-2.0	381	-8.4	381	-8.3
영업이익	8	27	-70.8	8	2.5	10	-21.8	13	-38.9
세전이익	14	25	-45.4	9	52.3	8	74.0	12	12.3
당기순이익	11	23	-52.8	7	51.9	6	78.0		
영업이익률	2.2	7.6	-5.4	2.1	0.1	2.6	-0.4	3.4	-1.1
세전이익률	4.0	7.2	-3.3	2.6	1.4	2.1	1.9	3.3	0.7
당기순이익률	3.1	6.4	-3.4	2.0	1.1	1.6	1.5	0.0	3.1

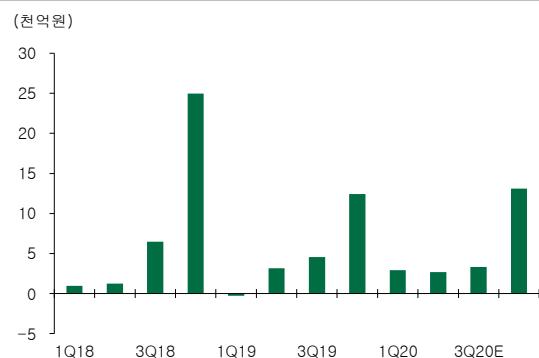
자료: LIG넥스원 DB금융투자

도표 2. LNG넥스원의 분기별 수주잔액 및 매출액 흐름



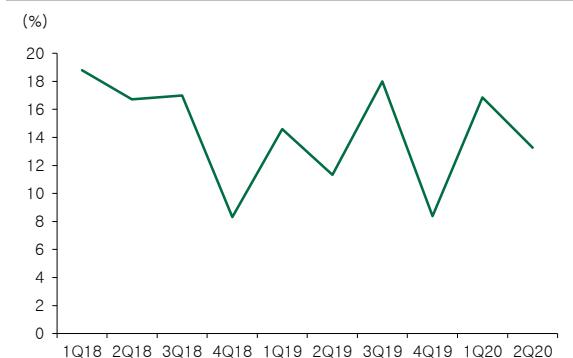
자료: LIG넥스원 분기보고서, DB금융투자

도표 3. LNG넥스원의 분기별 신규수주



자료: LIG넥스원 분기보고서, DB금융투자

도표 4. LNG넥스원의 분기별 수출 매출비중



자료: LIG넥스원 분기보고서, DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E	12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	NA	1,381	1,000	1,040	1,204	매출액	NA	1,453	1,587	1,746	1,903
현금및현금성자산	NA	29	101	90	263	매출원가	NA	1,315	1,396	1,522	1,636
매출채권및기타채권	NA	132	166	201	244	매출총이익	NA	138	191	224	267
재고자산	NA	130	106	141	115	판관비	NA	120	126	127	135
비유동자산	NA	937	893	852	815	영업이익	NA	18	64	97	131
유형자산	NA	745	714	684	655	EBITDA	NA	72	108	138	169
무형자산	NA	98	86	75	66	영업외손익	—	—4	-1	-6	-7
투자자산	NA	37	37	37	37	금융순익	NA	-7	-5	-10	-11
자산총계	NA	2,317	2,286	2,285	2,412	투자순익	NA	0	0	0	0
유동부채	NA	1,237	1,186	1,128	1,173	기타영업외손익	NA	3	4	4	4
매입채무및기타채무	NA	206	164	106	151	세전이익	NA	14	63	91	125
단기应付금및단기차제	NA	26	16	16	16	증단사업이익	NA	0	0	0	0
유동성장기부채	NA	187	187	187	187	당기순이익	NA	3	48	70	95
비유동부채	NA	446	431	431	431	지배주주지분순이익	NA	3	48	70	95
사채및장기차입금	NA	411	396	396	396	비자배주주지분순이익	NA	0	0	0	0
부채총계	NA	1,684	1,617	1,559	1,604	총포괄이익	NA	-5	48	70	95
자본금	NA	110	110	110	110	증감률(%YoY)	—	—	—	—	—
자본잉여금	NA	141	141	141	141	매출액	NA	NA	9.2	10.0	9.0
이익잉여금	NA	311	346	402	484	영업이익	NA	NA	254.6	50.8	35.8
비자배주주지분	NA	0	0	0	0	EPS	NA	NA	1,412.1	44.3	36.6
자본총계	NA	634	669	726	808	주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨	—	—	—	—	—

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E	12월 결산(% 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	NA	151	461	19	204	주당지표(원)	—	—	—	—	—
당기순이익	NA	3	48	70	95	EPS	NA	145	2,189	3,159	4,317
현금유동이없는비유동수익	NA	95	77	80	83	BPS	NA	28,817	30,415	32,984	36,709
유형및무형자산상각비	NA	54	44	41	38	DPS	NA	600	600	600	600
영업관련자산부채변동	NA	70	351	-109	56	Multiple(배)	—	—	—	—	—
매출채권및기타채권의감소	NA	165	-33	-35	-43	P/E	NA	218.3	16.5	11.4	8.4
재고자산의감소	NA	-24	25	-35	26	P/B	0.0	1.1	1.2	1.1	1.0
매입채무및기타채무의증가	NA	-113	-42	-58	45	EV/EBITDA	0.0	16.8	11.9	9.4	6.6
투자활동현금흐름	NA	-143	674	6	5	수익성(%)	—	—	—	—	—
CAPEX	NA	-31	0	0	0	영업이익률	NA	1.2	40	5.5	6.9
투자자산의순증	NA	-37	0	0	0	EBITDA마진	NA	5.0	6.8	7.9	8.9
재무활동현금흐름	NA	-33	-61	-35	-35	순이익률	NA	0.2	3.0	4.0	5.0
사채및자본증가의증가	NA	637	-25	0	0	ROE	NA	0.5	7.4	10.0	12.4
자본금및자본잉여금의증가	NA	251	0	0	0	ROA	NA	0.1	2.1	3.0	4.0
배당금지급	NA	-11	-13	-13	-13	ROI	NA	0.4	5.4	10.0	13.9
기타현금흐름	NA	0	-1,003	0	0	안정성및기타	—	—	—	—	—
현금의증가	NA	-25	72	-11	174	부채비율(%)	NA	265.5	241.6	214.9	198.6
기초현금	NA	53	29	101	90	이자보상배율(배)	NA	1.0	2.9	4.4	6.0
기말현금	NA	29	101	90	263	배당성향(배)	NA	414.4	27.0	18.7	13.7

자료: LG 네스원 DB 금융투자

주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 지로 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주주업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 자분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인인 “도점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당시의 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 하위없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 고리율은 수정주가로 신작되었습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-06-30 기준) - 매수(84.5%) 중립(15.5%) 매도(0.0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

LIG넥스원 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	고리율(%)	일자	투자의견	목표주가	고리율(%)
		평균	최고/최저			평균	최고/최저
18/07/18	Hold	43,000	-20.7 / -11.5	20/08/18	Buy	45,000	- / -
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				
19/10/21	Buy	43,000	-33.1 / -17.4				
20/04/23	Buy	36,000	-29.1 / -22.2				
20/05/20	Buy	38,000	-14.1 / -3.7				

주: *표는 담당자 변경