

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 국방중기계획도 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.

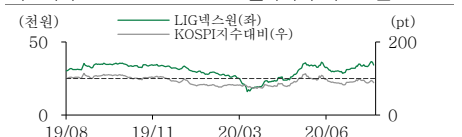
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 백 %)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
FYE Dec					
매출액	NA	1,453	1,587	1,746	1,903
(증가율)	NA	NA	9.2	10.0	9.0
영업이익	NA	18	64	97	131
(증가율)	NA	NA	254.6	50.8	35.8
순이익	NA	3	48	70	95
EPS	NA	145	2,189	3,159	4,317
PER (H/L)	NA/NA	289.4/183.4	16.5	11.4	8.4
PBR (H/L)	0.0/0.0	1.5/0.9	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (H/L)	0.0/0.0	19.8/15.4	11.9	9.4	6.6
영업이익률	NA	1.2	4.0	5.5	6.9
ROE	NA	0.5	7.4	10.0	12.4

Stock Data

52주 최저/최고	16,100/36,600원
KOSDAQ /KOSPI	835/2,407pt
시가총액	7,546억원
60일-평균거래량	191,987
외국인지분율	6.1%
60일-외국인지분율변동주이	+1.4%p
주요주주	엘이지에 외 13 인 47.0%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	17.7	31.7	13.2
상대기준	6.7	5.3	-8.9

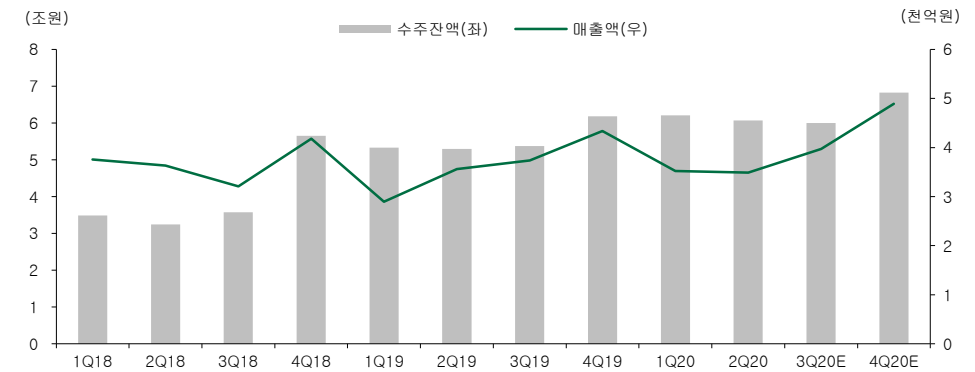
도표 1. LIG넥스원 연결기준 2Q20실적 Review

(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

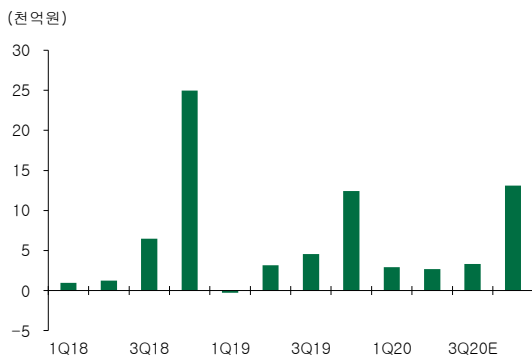
자료: LIG넥스원 DB금융투자

도표 2. LIG넥스원의 분기별 수주잔액 및 매출액 흐름



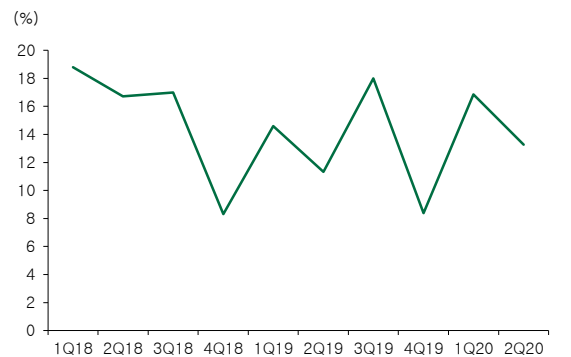
자료: LIG넥스원 분기보고서, DB금융투자

도표 3. LIG넥스원의 분기별 신규수주



자료: LIG넥스원 분기보고서, DB금융투자

도표 4. LIG넥스원의 분기별 수출 매출비중



자료: LIG넥스원 분기보고서, DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	NA	1,381	1,000	1,040	1,204
현금및현금성자산	NA	29	101	90	263
매출채권및기타채권	NA	132	166	201	244
재고자산	NA	130	106	141	115
비유동자산	NA	937	893	852	815
유형자산	NA	745	714	684	655
무형자산	NA	98	86	75	66
투자자산	NA	37	37	37	37
자산총계	NA	2,317	2,286	2,285	2,412
유동부채	NA	1,237	1,186	1,128	1,173
매입채무및기타채무	NA	206	164	106	151
단기차입금및단기차	NA	26	16	16	16
유동상장기부채	NA	187	187	187	187
비유동부채	NA	446	431	431	431
사채및장기차입금	NA	411	396	396	396
부채총계	NA	1,684	1,617	1,559	1,604
자본금	NA	110	110	110	110
자본잉여금	NA	141	141	141	141
이익잉여금	NA	311	346	402	484
비지배주주지분	NA	0	0	0	0
자본총계	NA	634	669	726	808

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	NA	151	461	19	204
당기순이익	NA	3	48	70	95
현금유출이없는비용및수익	NA	95	77	80	83
유형및무형자산상각비	NA	54	44	41	38
영업관련자산부채변동	NA	70	351	-109	56
매출채권및기타채권의감소	NA	165	-33	-35	-43
재고자산의감소	NA	-24	25	-35	26
매입채무및기타채무의증가	NA	-113	-42	-58	45
투자활동현금흐름	NA	-143	674	6	5
CAPEX	NA	-31	0	0	0
투자자산의순증	NA	-37	0	0	0
재무활동현금흐름	NA	-33	-61	-35	-35
사채및차입금의 증가	NA	637	-25	0	0
자본금및자본잉여금의증가	NA	251	0	0	0
배당금지급	NA	-11	-13	-13	-13
가타현금흐름	NA	0	-1,003	0	0
현금의증가	NA	-25	72	-11	174
기초현금	NA	53	29	101	90
기말현금	NA	29	101	90	263

자료: LG 넥스원 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	NA	1,453	1,587	1,746	1,903
매출원가	NA	1,315	1,396	1,522	1,636
매출총이익	NA	138	191	224	267
판매비	NA	120	126	127	135
영업이익	NA	18	64	97	131
EBITDA	NA	72	108	138	169
영업외손익	NA	-4	-1	-6	-7
금융손익	NA	-7	-5	-10	-11
투자손익	NA	0	0	0	0
기타영업외손익	NA	3	4	4	4
세전이익	NA	14	63	91	125
중단사업이익	NA	0	0	0	0
당기순이익	NA	3	48	70	95
지배주주지분순이익	NA	3	48	70	95
비지배주주지분순이익	NA	0	0	0	0
총포괄이익	NA	-5	48	70	95
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	9.2	10.0	9.0
영업이익	NA	NA	254.6	50.8	35.8
EPS	NA	NA	1,412.1	44.3	36.6

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

주요 투자지표

12월 결산(원 % 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당이익(원)	NA	145	2,189	3,159	4,317
EPS	NA	28,817	30,415	32,984	36,709
BPS	NA	600	600	600	600
DPS	NA	600	600	600	600
Multiple(배)					
P/E	NA	218.3	16.5	11.4	8.4
P/B	0.0	1.1	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	0.0	16.8	11.9	9.4	6.6
수익성(%)					
영업이익률	NA	1.2	4.0	5.5	6.9
EBITDA마진	NA	5.0	6.8	7.9	8.9
순이익률	NA	0.2	3.0	4.0	5.0
ROE	NA	0.5	7.4	10.0	12.4
ROA	NA	0.1	2.1	3.0	4.0
ROIC	NA	0.4	5.4	10.0	13.9
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	265.5	241.6	214.9	198.6
이자보상배율(배)	NA	1.0	2.9	4.4	6.0
배당성향(배)	NA	414.4	27.0	18.7	13.7

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무 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 기재된 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 투자이익률 (2020-06-30 기준) - 매수(84.5%) 중립(15.5%) 매도(0.0%)

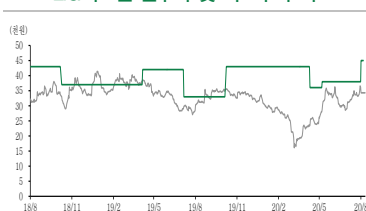
■ 기업 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

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

■ 업종 투자이익률은 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

LG넥스원 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이익률 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자이익	목표주가	괴리율(%) 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