

LIG넥스원

BUY(유지)

079550 기업분석 | 기계

목표주가(상향)	54,000원	현재주가(02/04)	43,600원	Up/Downside	+23.9%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2021. 02. 05

양질의 성장 본격화

News

4Q20실적은 원화 강제 영향에도 개발사업손실충당금 반영이 미미하고 매출 증대로 컨센서스 상회: 어제 장중에 공시된 2020년 실적을 추산하면, 4Q20연결실적은 매출액 4,869억원(+12.3%YoY, +18.1%QoQ)에 영업이익률 4.3%로 컨센서스를 상회하였다. 감시정찰부문이 매출 증대를 이끌었고 선별 수주로 개발사업손실충당금 반영이 거의 없었던 점이 실적 개선 주요 요인이다. 영업외부문에 원/달러 환율의 평가절상에 따른 외화환산손실 290억 인식 등으로 세전손익은 적자로 돌아섰으나, 이연법인세자산 상각 보유기간의 세법 개정에 따른 270억원 개선요인으로 당기순이익을 나타냈다.

Comment

해외 및 양산 수주 중심으로 늘어나는 수주잔고를 기반으로 실적 성장성이 2021년 이후까지 지속: 방위산업의 계절성으로 4Q20에 신규수주가 급증하면서 2020년에도 수주는 매출을 크게 넘어선 것으로 파악된다. 특히, 동종사 대비 해외 수주잔고 비중이 높은 수준을 이어가면서 2021년부터 실적 개선의 차별화 포인트로 부각될 전망이다. 나아가 2021년에도 양산 중심의 국내 및 해외 수주가 예상되면서 양질의 성장을 견인할 것으로 추정한다.

Action

풍부한 수주잔고를 바탕으로 중장기적인 개선 추세가 뚜렷해지는 국면, BUY! 2021년에도 실적 개선 스토리가 이어질 전망이다. 특히, 중동 등지에서 수주 호조는 차별화된 성장 동력이 되고 있다. 금번 실적공시를 반영하고, 동사의 목표주가를 새롭게 과거 4년 평균 P/B 1.6배에 12개월 Forward BPS 33,542원을 적용하여 54,000원으로 상향하고, 투자 의견 BUY를 유지한다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)						Stock Data	
(단위: 십억원, 원 배 %)							
FYE Dec	2018	2019	2020E	2021E	2022E	52주 최저/최고	16,100/43,600원
매출액	NA	1,453	1,600	1,808	2,025	KOSDAQ /KOSPI	965/3,088pt
(증가율)	NA	NA	10.2	13.0	12.0	시가총액	9,592억원
영업이익	NA	18	64	89	148	60일-평균거래량	202,345
(증가율)	NA	NA	252.0	39.6	66.5	외국인지분율	6.3%
순이익	NA	3	58	70	107	60일-외국인지분율변동추이	+0.9%p
EPS	NA	145	2,632	3,197	4,856	주요주주	엘이지에 외 14 인 47.1%
PER (H/L)	NA/NA	289.4/183.4	11.6	13.6	9.0	(천원)	
PBR (H/L)	0.0/0.0	1.5/0.9	1.0	1.3	1.2		
EV/EBITDA (H/L)	0.0/0.0	19.8/15.4	10.7	11.3	6.9		
영업이익률	NA	1.2	4.0	4.9	7.3		
ROE	NA	0.5	8.9	10.1	13.9		
						주식상승률	
						절대기준	1M 42.0 3M 52.2 12M 56.0
						상대기준	35.4 16.2 9.0

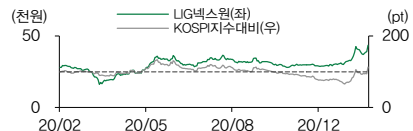


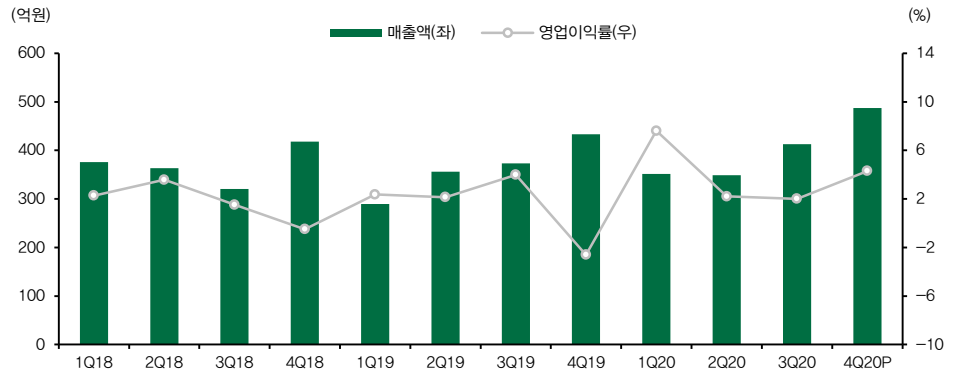
도표 1. LIG넥스원 연결기준 4Q20실적 Review

(단위: 십억원, %, %pt)

	4Q20P	3Q20	%QoQ	4Q19	%YoY	DB 추정치	%차이	컨센서스	%차이
매출액	487	412	18.1	433	12.3	483	0.8	484	0.5
영업이익	21	8	157.1	-11	흑전	6	249.4	10.0	109.2
세전이익	-15	15	적전	-14	적지	3	적자	8	적자
당기순이익	11	13	-13.9	-15	흑전	1	1523.0	7	74.8
영업이익률	4.3	2.0	2.3	-2.6	6.9	1.2	3.1	2.1	2.2
세전이익률	-3.1	3.5	-6.7	-3.2	0.1	0.6	-3.7	1.6	-4.7
당기순이익률	2.3	3.2	-0.9	-3.4	5.7	0.1	2.2	1.3	1.0

자료: LIG 넥스원, DB 금융투자

도표 2. LIG넥스원의 분기별 수주잔액 및 매출액 흐름



자료: LIG넥스원 분기보고서, DB금융투자

대차대조표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산실역원					
유동자산	NA	1,381	1,004	1,041	1,216
현금및현금성자산	NA	29	103	79	253
매출채권및기타채권	NA	132	167	208	259
재고자산	NA	130	107	146	122
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	2,290	2,286	2,424
유동부채	NA	1,237	1,187	1,132	1,182
매입채무및기타채무	NA	206	165	110	160
단기차입금및단기차	NA	26	16	16	16
유동성장기부채	NA	187	187	187	187
비유동부채	NA	446	431	431	431
사채및장기차입금	NA	411	396	396	396
부채총계	NA	1,684	1,618	1,563	1,613
자본금	NA	110	110	110	110
자본잉여금	NA	141	141	141	141
이익잉여금	NA	311	349	400	487
비지배주주지분	NA	0	0	0	0
자본총계	NA	634	672	723	811

현금흐름표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산실역원					
영업활동현금흐름	NA	151	450	0	200
당기순이익	NA	3	58	70	107
현금유출이없는비용및수익	NA	95	30	66	76
유형및무형자산상각비	NA	54	44	41	38
영업관련자산부채변동	NA	70	343	-117	51
매출채권및기타채권의감소	NA	165	-35	-41	-52
재고자산의감소	NA	-24	24	-39	23
매입채무및기타채무의증가	NA	-113	-41	-55	51
투자활동현금흐름	NA	-143	672	3	1
CAPEX	NA	-31	0	0	0
투자자산의순증	NA	-37	0	0	0
재무활동현금흐름	NA	-33	-45	-27	-27
사채및차입금의 증가	NA	637	-25	0	0
자본금및자본잉여금의증가	NA	251	0	0	0
배당금지급	NA	-11	-13	-20	-20
기타현금흐름	NA	0	-1,003	0	0
현금의증가	NA	-25	74	-24	174
기초현금	NA	53	29	103	79
기말현금	NA	29	103	79	253

자료: LG 넥스원 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산실역원					
매출액	NA	1,453	1,600	1,808	2,025
매출원가	NA	1,315	1,418	1,581	1,731
매출총이익	NA	138	182	227	294
판매비	NA	120	119	138	146
영업이익	NA	18	64	89	148
EBITDA	NA	72	107	130	186
영업외손익	NA	-4	-24	2	-7
금융손익	NA	-7	-12	9	0
투자손익	NA	0	0	0	0
기타영업외손익	NA	3	-12	-7	-7
세전이익	NA	14	39	90	141
중간사업이익	NA	0	0	0	0
당기순이익	NA	3	58	70	107
지배주주지분순이익	NA	3	58	70	107
비지배주주지분순이익	NA	0	0	0	0
총포괄이익	NA	-5	58	70	107
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	10.2	13.0	12.0
영업이익	NA	NA	252.0	39.6	66.5
EPS	NA	NA	1,717.9	21.5	51.9

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

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당자료(원)	NA	145	2,632	3,197	4,856
EPS	NA	28,817	30,563	32,873	36,843
BPS	NA	600	900	900	900
DPS	NA	600	900	900	900
Multiple(배)					
P/E	NA	218.3	11.6	13.6	9.0
P/B	0.0	1.1	1.0	1.3	1.2
EV/EBITDA	0.0	16.8	10.7	11.3	6.9
수익성(%)					
영업이익률	NA	1.2	4.0	4.9	7.3
EBITDA마진	NA	5.0	6.7	7.2	9.2
순이익률	NA	0.2	3.6	3.9	5.3
ROE	NA	0.5	8.9	10.1	13.9
ROA	NA	0.1	2.5	3.1	4.5
ROIC	NA	0.4	10.6	9.4	15.4
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	265.5	240.6	216.1	199.0
이자보상배율(배)	NA	1.0	9.3	12.1	20.2
배당성향(배)	NA	414.4	33.7	27.7	18.3

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 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 것이거나 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 (2021-01-06 기준) - 매수(89.6%) 중립(10.4%) 매도(0.0%)

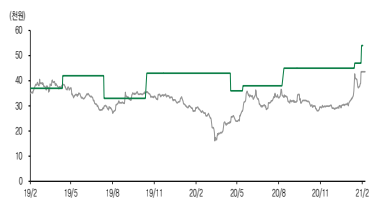
기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- 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 상승을 기준으로

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

LIG넥스원 현재주 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/10/22	Hold	37,000	-1.6	11.8	21/01/21	Buy	47,000	-16.0	-7.2
19/04/19	Hold	42,000	-20.6	-8.7	21/02/05	Buy	54,000	-	-
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	-14.0	-3.7					
20/08/18	Buy	45,000	-31.3	-14.2					

주: *표는 담당자 변경