Results Comment

LIG D&A (079550)

3Q26 Review: 고성장에는 변함없으나 불확실성 또한 상존

- 투자의견 매수 유지, 목표주가 550,000원으로 33.7% 하향 조정
- 3Q26 추정치 대비 매출, 영업이익 하회하는 실적 시현
- 4Q26 국내외 신규 수주를 기대, 27년 매출 고성장은 유지

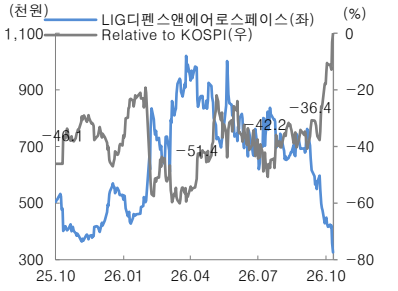
최정환 CFA

jeonghwan.choi@daishin.com

투자의견	**BUY** 매수, 유지
6개월 목표주가	**550,000** 하향
현재주가 (26.11.06)	**326,000** 방위산업

KOSPI	5,059.69
시가총액	7,172십억원
시가총액비중	0.11%
자본금(보통주)	110십억원
52주 최고/최저	1,020,000원 / 326,000원
120일 평균거래대금	1,178억원
외국인지분율	27.50%
주요주주	엘아이지 외 8인 38.21% 국민연금공단 9.93%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-53.6	-53.6	-66.7	-32.2
상대수익률	-36.4	-42.2	-51.4	-46.1



	2026F	2027F
주당배당금(DPS) (원)	1,600	4,400
수익률(%)	0.5	1.3
총주주환원 (십억원)	36	99
수익률(%)	0.5	1.3

주: 대신증권 Research Center 추정
추정치는 12M FWD 기준

투자의견 매수 유지, 목표주가 550,000원으로 33.7% 하향 조정

4Q26E-3Q27E 연결 기준 지배주주순이익에 Target PER 30.0x 적용해 목표주가 산출. 목표주가 하향의 경우 멀티플 및 추정치 하향 조정에 따른 것임. 기수주 계약을 통한 실적 고성장에는 변함 없으나 국내 입찰참가자격 제한에 대한 집행정지 심리 결과가 나오지 않은 상황임. 현재 주가의 경우 12MF PER 밴드 차트 기준 최하단 수준으로 피어 대비 실적 고성장에도 불구하고 할인 구간에 돌입, 법원의 심리 결과를 지켜보며 매수 권고

3Q26 추정치 대비 매출, 영업이익 하회하는 실적 시현

3Q26 연결 기준 매출액 1조 710억원(+2.1% YoY), 영업이익 676억원(-24.6% YoY, OPM 6.3%)으로 당사 추정치였던 매출액 1.2조원 및 영업이익 800억원을 하회하는 실적 시현. 추정치 대비 실적 하회의 주요 요인은 환율 영향에 따른 수출 영업이익률 하락이었음. 수출 비중의 경우 원재료 수급으로 인한 UAE 천궁2 진행률 인식이 저조하면서 20.3%로 추정치 27.2% 대비 낮았음. 사우디 천궁2의 경우 200억원 규모의 양산 매출이 인식됨. 이외 고스트로보틱스 영업손실 100억원, 개발사업 관련 손실충당금 90억원이 영업이익에 반영됨

4Q26 국내외 신규 수주를 기대, 27년 매출 고성장은 유지

4Q26 매출액 1.5조원(+4.2% YoY), 영업이익 150억원(-61.2% YoY, OPM 1.0%)으로 내수 매출 집중에 따라 연내 가장 높은 매출액을 시현할 것이지만 국내 사업 신규 수주 집중에 따른 충당금 설정으로 영업이익률은 연내 가장 낮은 수준을 기록할 것이라 전망. 3Q26, 4Q26 인식되지 못한 UAE 천궁2 매출액은 2H27로 이연될 것이라 전망, 2H27부터 UAE, 사우디, 이라크 매출이 함께 인식되며 27년 연간 매출 6.0조원(+24.4% YoY)으로 고성장 전망

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	4,814	5,987	7,851
영업이익	230	321	358	574	927
세전순이익	210	278	225	580	946
총당기순이익	217	237	181	493	804
지배지분순이익	222	253	193	524	855
EPS	10,106	11,516	8,761	23,825	38,853
PER	18.3	28.4	37.2	13.7	8.4
BPS	57,000	68,000	75,000	118,000	147,000
PBR	5.7	4.8	4.3	2.8	2.2
ROE	17.5	16.1	11.0	19.1	24.9

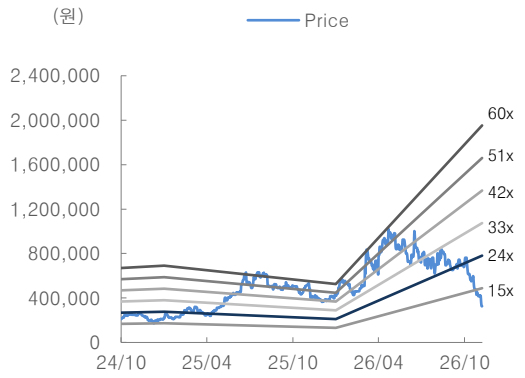
자료: LIG D&A, 대신증권 Research Center

표 1. LIG D&A 목표주가 산출 (단위: 십억원)

구분	세부내용	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E
지배주주순이익	**403**	-25	125	131	173
Target PER	30.0x				
시가총액	12,103				
상장주식수(천주)	22,000				
Target Price(원)	**550,000**				
현재 주가(원)	326,000				
상승여력	**68.7%**				

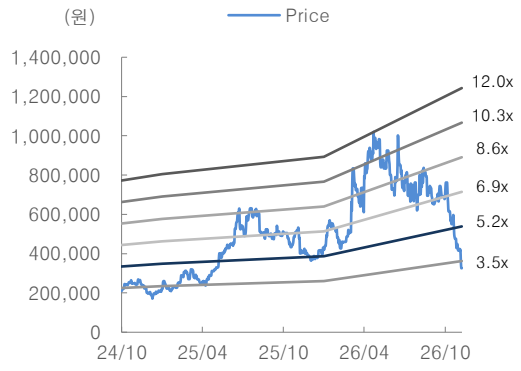
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. LIG D&A 12MF PER 밴드



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 2. LIG D&A 12MF PBR 밴드



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

표 2. LIG D&A 피어 테이블

기업명	매출액 성장률 (%)			영업이익률 (%)			ROE (%)			12MF PER	12MF PBR	시가총액 (조원)
	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26E	27E			
RTX	9.7	10.0	8.1	13.0	13.9	13.5	12.9	13.6	15.0	24.6	3.6	428.8
탈레스	7.6	7.9	8.9	10.1	12.8	13.3	23.0	25.1	25.2	20.6	5.2	89.5
레오나르도	9.8	14.1	10.1	10.3	10.0	10.0	16.4	16.4	13.3	19.7	2.6	55.6
L3 해리스	2.5	8.2	6.8	12.4	15.9	15.8	7.8	9.8	11.2	21.0	2.3	76.8
아셀산	14.7	57.8	59.0	22.9	22.6	22.6	15.9	15.9	19.3	27.9	4.1	49.5
헨솔트	21.3	9.6	15.6	13.2	12.9	13.7	17.7	17.6	20.5	41.9	8.1	17.0
글로벌 피어 평균	**10.9**	**17.9**	**18.1**	**13.7**	**14.7**	**14.8**	**15.6**	**16.4**	**17.4**	**26.0**	**4.3**	
LIG D&A	31.5	11.8	24.4	7.4	7.4	9.6	16.1	11.0	19.1	19.6	3.7	7.2

자료: LIG D&A, 대신증권 Research Center

표 3. LIG D&A 3Q26 Review

(단위: 십억원)

(구분)	3Q26P(잠정치)	당사 추정치	컨센서스	추정치 대비 차이
매출액	1,071	1,178	1,236	*-9.0%*
영업이익	67	80	103	*-16.3%*
영업이익률	*6.3%*	*6.8%*	*8.3%*	*-0.5%p*
지배주주순이익	-5	7	85	*적전*

자료: 대신증권 Research Center

표 4. LIG D&A 분기 실적 추정치 변경 내역

(구분)	단위	변경 전				변경 후				3Q26 Cons
		1Q26E	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	
매출액	**(십억원)**	**1,167**	**1,110**	**1,178**	**1,529**	**1,168**	**1,110**	**1,071**	**1,464**	**1,236**
YoY	(%)	*+28.6*	*+17.4*	*+12.3*	*+8.8*	*+28.7*	*+17.4*	*+2.1*	*+4.2*	
PGM	(십억원)	689	653	570	740	689	653	604	709	
ISR	(십억원)	108	125	251	326	108	125	139	312	
AEW	(십억원)	188	184	162	199	188	184	200	191	
C4I	(십억원)	157	121	177	230	157	121	94	220	
기타	(십억원)	26	27	18	34	26	27	35	33	
내수	(십억원)	763	828	858	1,171	763	828	854	1,123	
개발 및 기타	(십억원)	183	238	442	810	183	238	262	762	
양산	(십억원)	580	590	416	361	580	590	591	361	
양산비중	(%)	*76.0*	*71.2*	*48.4*	*30.8*	76.0	71.2	69.3	32.1	
수출	(십억원)	405	282	320	358	405	282	217	341	
수출비중	(%)	*34.7*	*25.4*	*27.2*	*23.4*	*34.7*	*25.4*	*20.3*	*23.3*	
연결 영업이익	**(십억원)**	**171**	**105**	**80**	**18**	**171**	**105**	**67**	**15**	**103**
OPM	(%)	*14.7*	*9.5*	*6.8*	*1.2*	*14.7*	*9.5*	*6.3*	*1.0*	*8.3*
지배주주순이익	**(십억원)**	**140**	**83**	**74**	**-23**	**140**	**83**	**-5**	**-25**	**85**

자료: 대신증권 Research Center

표 5. LIG D&A 연간 실적 추정치 변경 내역

(구분)	단위	변경 전			변경 후			26 Cons
		25	26E	27E	25	26E	27E	
매출액	**(십억원)**	**4,307**	**4,984**	**6,469**	**4,307**	**4,814**	**5,987**	**5,126**
YoY	(%)	*+31.5*	*+15.7*	*+29.8*	*+31.5*	*+11.8*	*+24.4*	
PGM	(십억원)	2,080	2,652	3,471	2,034	2,655	3,212	
ISR	(십억원)	875	810	1,021	521	684	945	
AEW	(십억원)	573	733	962	566	763	890	
C4I	(십억원)	691	684	879	1,063	592	813	
기타	(십억원)	123	105	136	123	120	126	
내수	(십억원)	3,435	3,620	3,746	3,435	3,568	3,655	
개발 및 기타	(십억원)	986	1,673	2,581	986	1,445	2,491	
양산	(십억원)	2,354	1,946	1,165	2,354	2,122	1,165	
양산비중	(%)	*68.5*	*53.8*	*31.1*	68.5	59.5	31.9	
수출	(십억원)	872	1,364	2,723	872	1,246	2,331	
수출비중	(%)	*20.3*	*27.4*	*42.1*	*20.3*	*25.9*	*38.9*	
연결 영업이익	**(십억원)**	**321**	**375**	**668**	**321**	**358**	**574**	**447**
OPM	(%)	*7.4*	*7.5*	*10.3*	*7.4*	*7.4*	*9.6*	*8.7*
지배주주순이익	**(십억원)**	**253**	**274**	**615**	**253**	**193**	**524**	**361**

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	4,814	5,987	7,851
매출원가	2,822	3,644	4,037	4,926	6,285
매출총이익	454	663	777	1,061	1,567
판매비와관리비	224	343	418	487	640
영업이익	230	321	358	574	927
영업이익률	7.0	7.4	7.4	9.6	11.8
EBITDA	279	436	474	696	1,059
영업외손익	-20	-42	-133	19	19
관계기업손익	0	1	0	1	1
금융수익	28	74	8	14	16
외환관련이익	85	35	111	78	104
금융비용	85	35	64	38	34
외환관련손실	48	33	124	51	64
기타	0	-85	-65	14	-4
법인세비용차감전순손익	210	278	225	580	946
법인세비용	-7	41	45	87	142
계속사업순손익	217	237	181	493	804
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	217	237	181	493	804
당기순이익률	6.6	5.5	3.8	8.2	10.2
비지배지분순이익	0	-16	-11	-31	-51
지배지분순이익	222	253	193	524	855
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-17	4	12	12	15
포괄순이익	200	242	194	505	819
비지배지분포괄이익	0	-19	-2	-50	-82
지배지분포괄이익	201	261	196	555	901

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,895	5,622	6,847	7,690	8,795
현금및현금성자산	547	125	102	679	1,288
매출채권 및 기타채권	364	511	602	748	981
재고자산	364	593	392	438	544
기타유동자산	2,620	4,393	5,751	5,825	5,982
비유동자산	2,231	2,443	2,592	2,849	3,234
유형자산	1,371	1,533	1,633	1,775	1,983
관계기업투자금	3	10	10	10	10
기타비유동자산	856	900	949	1,065	1,242
자산총계	6,125	8,065	9,438	10,539	12,029
유동부채	4,617	6,216	7,434	7,521	8,232
매입채무 및 기타채무	364	509	481	359	707
차입금	163	568	617	377	299
유동성채무	337	272	378	434	125
기타유동부채	3,753	4,867	5,958	6,351	7,101
비유동부채	271	373	367	442	563
차입금	188	255	258	252	266
전환증권	137	92	92	92	92
기타비유동부채	83	118	109	191	297
부채총계	4,888	6,589	7,801	7,964	8,795
지배지분	1,211	1,430	1,593	2,582	3,322
자본금	110	110	110	116	116
자본잉여금	142	153	153	679	679
이익잉여금	907	1,106	1,263	1,688	2,382
기타자본변동	-4	0	0	0	0
비지배지분	27	46	44	-6	-88
자본총계	1,237	1,476	1,637	2,576	3,234
순차입금	141	970	1,150	384	-598

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	10,106	11,516	8,761	23,825	38,853
PER	18.3	28.4	37.2	13.7	8.4
BPS	57,000	68,000	75,000	118,000	147,000
PBR	5.7	4.8	4.3	2.8	2.2
EBITDAPS	12,701	19,819	21,525	31,644	48,152
EV/EBITDA	15.2	27.9	16.8	10.2	6.1
SPS	148,910	195,776	218,812	272,119	356,881
PSR	1.5	2.2	1.5	1.2	0.9
CFPS	43,270	-26,487	10,792	32,258	57,829
DPS	2,400	2,950	1,600	4,400	7,300

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	41.9	31.5	11.8	24.4	31.1
영업이익 증가율	23.3	39.6	11.6	60.2	61.6
순이익 증가율	23.7	9.7	-23.9	172.9	63.1
수익성					
ROIC	10.8	14.1	12.0	20.4	23.9
ROA	3.5	2.9	1.9	4.7	6.7
ROE	17.5	16.1	11.0	19.1	24.9
안정성					
부채비율	395.0	446.5	476.4	309.2	272.0
순차입금비율	11.4	65.7	70.3	14.9	-18.5
이자보상배율	11.8	17.4	6.2	15.2	27.3

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	952	-583	237	710	1,272
당기순이익	217	237	181	493	804
비현금항목의 가감	180	360	115	122	132
감가상각비	79	121	121	128	138
외환손익	-30	-6	-6	-6	-6
지분법평가손익	-2	-1	0	0	0
기타	132	246	0	0	0
자산부채의 증감	605	-1,105	83	-315	8
기타현금흐름	-49	-75	-142	409	328
투자활동 현금흐름	-978	-276	-280	-317	-432
투자자산	-40	7	-40	-18	-40
유형자산	-568	-251	-193	-239	-314
기타	-370	-33	-48	-60	-79
재무활동 현금흐름	122	437	20	184	-231
단기차입금	55	406	48	-239	-79
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-4	111	8	-10	9
유상증자	0	0	0	532	0
현금배당	-43	-52	-36	-99	-161
기타	114	-28	0	0	0
현금의 증감	96	-421	-23	576	609
기초 현금	444	540	125	102	679
기말 현금	540	125	102	679	1,288
NOPLAT	217	237	181	493	804
FCF	-26	-859	-43	393	840

자료: LIG D&A, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 최정환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LIG D&A(079550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.11.09	26.10.19	26.08.11	26.08.10	26.07.20	26.07.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	550,000	830,000	990,000	990,000	990,000	1,100,000
괴리율(평균,%)		-46.1	-29.8	-34.9	-28.7	-31.6
괴리율(최대/최소,%)		-34.0	-15.5	-16.9	-7.3	-25.1
제시일자	26.06.23	26.06.22	26.05.26	26.05.07	26.04.14	26.04.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000	담당자변경
괴리율(평균,%)	-25.7	-25.7	-19.9	-14.0	-20.6	
괴리율(최대/최소,%)	-8.9	-8.9	-11.0	-7.3	-14.6	
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.09.22	25.08.14	25.07.04	25.06.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	570,000	570,000	570,000	570,000	440,000	440,000
괴리율(평균,%)	-18.33	-17.21	-16.98	-12.19	20.1	10.22
괴리율(최대/최소,%)	0	-4.91	-4.91	-4.91	-11.82	-11.82
제시일자	25.06.13	25.06.05	25.05.23	25.05.16	25.05.14	25.05.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	350,000
괴리율(평균,%)	8.37	-2.06	-3.77	-7.9	-11.82	-15.8
괴리율(최대/최소,%)	-11.82	-11.82	2.73	-4.89	-11.82	-31.71

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261105)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상