



# LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)

[1Q26 Review] 미사일 쇼티지 속 호실적

▶ Analyst 배성조 seongjo.bae@hanwha.com 3772-7611

## Buy (유지)

목표주가(상향): 1,050,000원

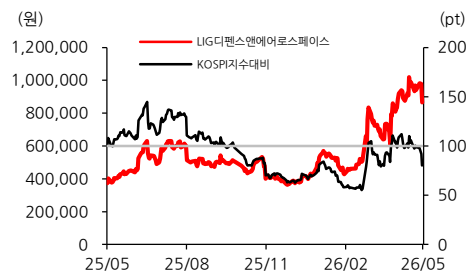
현재 주가(5/8)	840,000원
상승여력	▲25.0%
시가총액	184,800억원
발행주식수	22,000천주
52 주 최고가 / 최저가	1,020,000 / 336,500원
90 일 일평균 거래대금	3,716.91억원
외국인 지분율	23.2%
주주 구성	
엘이이지 (외 8인)	38.2%
국민연금공단	9.7%
자사주	0.7%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	0.8	96.7	109.2	125.5
상대수익률(KOSPI)	-26.8	49.4	19.6	-65.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,307	5,279	6,455	7,334
영업이익	319	475	614	799
EBITDA	444	739	901	1,091
지배주주순이익	253	391	494	669
EPS	11,516	17,901	22,595	30,612
순차입금	896	626	463	157
PER	72.9	46.9	37.2	27.4
PBR	12.9	10.5	8.5	6.7
EV/EBITDA	43.7	25.8	21.0	17.1
배당수익률	0.4	0.4	0.5	0.5
ROE	19.2	24.5	25.1	27.1

### 주가 추이



### 1Q26 Review: 영업이익 시장 기대치 대폭 상회

LIG D&A는 1분기 매출액 1조 1,679억원(YoY +28.7%, 이하 YoY), 영업이익 1,711억원(+50.6%, OPM 14.7%)을 시현했다. 영업이익 기준 컨센서스를 약 46% 크게 상회했다. 이는 UAE 천궁-II 미사일 조기 납품 및 추가 계약(정비·수리부속 등) 등으로 인해 수출 비중이 34.7%로 크게 증가(QoQ +7.3%p)했기 때문이다. 물론 조기 납품에도 한계는 존재한다. 납품 스케줄과 협력 업체들의 상황을 고려해야 하기 때문이다. 다만, 아직 가동률은 80% 수준으로 여유가 있다. 진행률 매출 인식임에도 조기 인도 효과가 실적에 드러난 점 또한 긍정적이다. 이에 향후 추가 납품 물량이 발생하는지 여부를 지켜볼 필요가 있다.

### UAE 천궁-II 수출 서프라이즈

1분기 수출 매출은 4,052억원(+119.0%)을 기록했으며, 수출 OPM은 약 30% 수준으로 추정한다. UAE 천궁-II 매출은 약 1,700억원이 반영('25년 1Q 650억원, 2Q 730억원, 3Q 830억원, 4Q 1,200억원)됐다. 여기에는 앞서 언급한 조기 인도 및 추가 계약(수리부속 등) 외에도 훈련비 등 선급공사원가의 매출 반영(후속 계약 이후 누적 자산 계상분이 일괄 인식된 것으로 추정)이 있었던 것으로 판단한다. 1분기의 특수성을 고려해 2~4분기 UAE향 매출은 상대적으로 보수적으로 추정하나 향후에도 수리부속 및 훈련비 관련 매출은 지속적으로 발생할 전망이다. 추가 수출 물량이 발생할 경우에도 추정치는 상향될 여지가 있다.

### 대공방어 미사일 쇼티지 심화

전쟁으로 인해 중동과 미국은 주요 대공방어 미사일 쇼티지 상황에 직면하게 됐다. 이에 실제로 카타르를 포함한 여러 중동 국가에서 천궁-II 신규 도입에 대한 논의가 오가고 있을 것으로 판단한다. 종전 이후 긴급 미사일 소요는 다소 둔화될 수 있겠으나 이번 사태를 계기로 각국의 대공방어 시스템 구축 속도는 더욱 가속화될 것으로 예상된다.

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가 1,050,000원으로 상향

목표주가를 1,050,000원으로 상향한다. '28년부터는 현재 진행 중인 설비투자과 관련한 매출이 발생할 예정이며 사우디아라비아 천궁-II 매출도 본격화될 전망이다. 중장기 이익 성장 가시성이 매우 뚜렷하다.

[표1] LIG 디펜스앤에어로스페이스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	908	945	1,049	1,405	1,168	1,163	1,273	1,675	4,307	5,279	6,455	7,334
내수	723	781	862	1,020	763	876	953	1,275	3,385	3,867	4,717	5,220
수출	185	165	187	385	405	287	320	400	922	1,412	1,737	2,113
PGM(정밀타격)	425	460	493	655	689				2,034			
C4(지휘통제)	224	230	257	352	157				1,063			
ISR(감시정찰)	125	113	119	165	108				521			
AWE(항공/전자)	107	113	163	183	188				566			
기타	26	30	18	50	26				123			
영업이익	114	78	90	39	171	114	112	78	319	475	614	799
영업이익률	12.5	8.2	8.5	2.8	14.7	9.8	8.8	4.7	7.4	9.0	9.5	10.9
YoY 성장률												
매출액	18.9	56.3	41.7	20.3	28.7	23.0	21.3	19.3	31.5	22.6	22.3	13.6
내수	65.1	49.3	46.0	7.2	5.6	12.2	10.5	25.0	35.3	14.2	22.0	10.7
수출	-43.2	101.0	24.9	78.1	119.0	74.1	71.0	3.9	19.1	53.2	23.0	21.7
PGM(정밀타격)	81.4	76.1	57.0	38.1	62.0				58.4			
C4(지휘통제)	-34.9	83.9	29.5	17.2	-30.1				9.8			
ISR(감시정찰)	23.2	-5.0	-0.7	-17.4	-13.5				-3.3			
AWE(항공/전자)	51.6	35.9	80.9	19.0	75.8				42.4			
기타	105.0	77.4	-4.4	24.7	-1.5				40.3			
영업이익	69.6	57.9	72.5	-30.1	50.6	46.7	25.1	103.0	43.0	48.9	29.1	30.1

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 한화투자증권 리서치센터

[표2] LIG 디펜스앤에어로스페이스 2026년 1분기 실적

(단위: 십억 원, %)

회사잠정 (십억원)	1Q26P	당사 추정치 대비		전년 동기 대비(YoY)		전분기 대비(QoQ)		시장 컨센서스 대비	
	1Q26E	차이(%)	1Q25	차이(%)	4Q25	차이(%)	1Q26E	차이(%)	
매출액	1,167.9	1,048.7	11.4	907.6	28.7	1,404.8	-16.9	1,091.3	7.0
영업이익	171.1	111.6	53.3	113.6	50.6	38.7	342.4	117.3	45.9
순이익	135.4	93.6	44.7	82.8	63.5	-0.1	흑자전환	97.4	39.0
이익률(%)									
영업이익	14.7	10.6	4.0%p	12.5	2.1%p	2.8	11.9%p	10.7	3.9%p
순이익	11.6	8.9	2.7%p	9.1	2.5%p	-0.0	11.6%p	8.9	2.7%p

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] LIG 디펜스앤에어로스페이스 Valuation Table

구분	내용	비고
예상 EPS(원)	30,612	'28E 기준
Target P/E(배)	34.2	글로벌 Peer의 '28E P/E 평균
목표 주가(원)	1,050,000	
현재 주가(원)	840,000	26.05, 08 종가 기준
상승여력(%)	▲25.0	

주: 글로벌 Peer는 Hensoldt, Elbit Systems 기준 / 자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

**손익계산서**

(단위: 십억 원)

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,276	4,307	5,279	6,455	7,334
매출총이익	453	663	863	1,101	1,336
영업이익	223	319	475	614	799
EBITDA	309	444	739	901	1,091
순이자손익	-2	-8	-2	9	18
외화관련손익	0	0	-34	-35	-34
지분법손익	0	1	0	0	0
세전계속사업손익	203	278	472	577	797
당기순이익	213	237	378	478	647
지배주주순이익	219	253	391	494	669
<b>증가율(%)</b>					
매출액	41.9	31.5	22.6	22.3	13.6
영업이익	19.9	43.0	48.8	29.1	30.1
EBITDA	21.1	43.5	66.6	21.8	21.2
순이익	21.6	11.6	59.4	26.2	35.5
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	13.8	15.4	16.4	17.1	18.2
영업이익률	6.8	7.4	9.0	9.5	10.9
EBITDA 이익률	9.4	10.3	14.0	14.0	14.9
세전이익률	6.2	6.5	8.9	8.9	10.9
순이익률	6.5	5.5	7.2	7.4	8.8

**현금흐름표**

(단위: 십억 원)

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금흐름	952	-584	718	673	813
당기순이익	213	237	378	478	647
자산상각비	86	124	264	287	292
운전자본증감	605	-1,105	62	-108	-148
매출채권 감소(증가)	-83	-759	12	-72	-57
재고자산 감소(증가)	-106	-234	115	-66	-59
매입채무 증가(감소)	256	162	-64	31	-32
투자현금흐름	-975	-276	-387	-434	-419
유형자산처분(취득)	-497	-166	-271	-291	-281
무형자산 감소(증가)	-70	-74	-109	-134	-130
투자자산 감소(증가)	0	-10	0	0	0
재무현금흐름	120	439	-60	-76	-87
차입금의 증가(감소)	162	491	0	0	0
자본의 증가(감소)	-42	-52	-60	-76	-87
배당금의 지급	-42	-52	-64	-76	-87
총현금흐름	396	572	656	780	961
(-)운전자본증가(감소)	-679	998	-62	108	148
(-)설비투자	497	170	271	291	281
(+)자산매각	-70	-70	-109	-134	-130
Free Cash Flow	508	-666	338	247	402
(-)기타투자	482	134	8	8	8
잉여현금	26	-799	331	239	393
NOPLAT	162	272	382	508	649
(+) Dep	86	124	264	287	292
(-)운전자본투자	-679	998	-62	108	148
(-)Capex	497	170	271	291	281
OpFCF	430	-771	437	396	512

주: IFRS 연결 기준

**재무상태표**

(단위: 십억 원)

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,895	5,622	5,775	6,087	6,518
현금성자산	569	157	427	589	895
매출채권	425	553	541	613	670
재고자산	364	593	478	544	604
비유동자산	2,297	2,443	2,566	2,713	2,840
투자자산	230	262	270	278	287
유형자산	1,371	1,533	1,603	1,669	1,721
무형자산	696	647	693	766	833
<b>자산총계</b>	<b>6,192</b>	<b>8,065</b>	<b>8,342</b>	<b>8,800</b>	<b>9,358</b>
유동부채	4,617	6,216	6,161	6,202	6,179
매입채무	727	1,418	1,354	1,385	1,353
유동성이자부채	276	733	733	733	733
비유동부채	311	373	373	373	373
비유동이자부채	218	320	320	320	320
<b>부채총계</b>	<b>4,928</b>	<b>6,589</b>	<b>6,534</b>	<b>6,575</b>	<b>6,552</b>
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	153	153	153	153
이익잉여금	905	1,106	1,433	1,850	2,431
자본조정	52	61	66	66	66
자기주식	-5	-4	-4	-4	-4
<b>자본총계</b>	<b>1,264</b>	<b>1,476</b>	<b>1,808</b>	<b>2,225</b>	<b>2,806</b>

**주요지표**

(단위: 원, 배)

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>주당지표</b>					
EPS	9,974	11,516	17,901	22,595	30,612
BPS	54,970	65,005	80,069	99,029	125,454
DPS	2,400	2,950	3,500	4,000	4,500
CFPS	18,010	25,994	29,800	35,469	43,690
ROA(%)	4.4	3.6	4.8	5.8	7.4
ROE(%)	19.4	19.2	24.5	25.1	27.1
ROIC(%)	16.6	15.9	16.4	20.4	23.6
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	84.2	72.9	46.9	37.2	27.4
PBR	15.3	12.9	10.5	8.5	6.7
PSR	5.6	4.3	3.5	2.9	2.5
PCR	46.6	32.3	28.2	23.7	19.2
EV/EBITDA	59.6	43.7	25.8	21.0	17.1
배당수익률	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	389.9	446.4	361.5	295.6	233.5
Net debt/Equity	-5.9	60.7	34.6	20.8	5.6
Net debt/EBITDA	-24.3	202.0	84.7	51.5	14.4
유동비율	84.4	90.5	93.7	98.1	105.5
이자보상배율(배)	18.7	25.3	51.5	140.2	409.0
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	58.4	84.6	77.2	75.1	71.0
현금+투자자산	41.6	15.4	22.8	24.9	29.0
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	28.1	41.6	36.8	32.1	27.3
자기자본	71.9	58.4	63.2	67.9	72.7

[ Compliance Notice ]

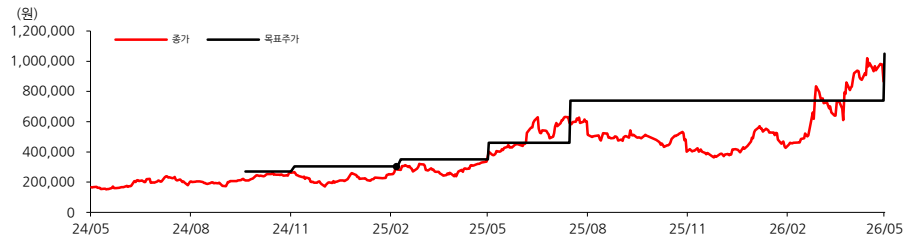
(공표일: 2026년 5월 11일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (배성조)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ LIG디펜스앤에어로스페이스 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일 시	2023.05.17	2023.08.24	2023.11.10	2023.11.28	2024.09.27	2024.09.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	담당자변경	Buy
목표가격	100,000	100,000	100,000	120,000	배성조	270,000
일 시	2024.11.11	2024.01.13	2025.02.17	2025.05.09	2025.07.23	2025.08.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	304,000	304,000	350,000	460,000	740,000	740,000
일 시	2025.11.07	2026.02.23	2026.05.11			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	740,000	740,000	1,050,000			

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.05.17	Buy	100,000	-16.25	-1.20
2023.11.28	Buy	120,000	38.17	99.58
2024.09.27	Buy	270,000	-9.25	-0.37
2024.11.11	Buy	304,000	-26.00	-4.61
2025.02.17	Buy	350,000	-17.84	6.43
2025.05.09	Buy	460,000	8.97	37.17
2025.07.23	Buy	740,000	-24.24	37.84
2026.05.11	Buy	1,050,000		

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]**

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%