한화투자증권

2026년 11월 09일
기업분석



LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)

3Q26 Review: 기대치 하회. 장기 전망 유지, 단기 반등의 조건은 수주와 제재

▶ Analyst 채운샘 unsam1@hanwha.com 3772-8419

Buy (유지)

목표주가(유지): 670,000원

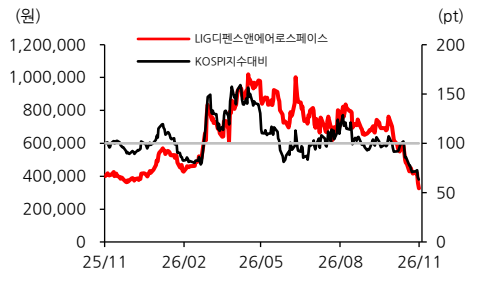
현재 주가(11/6)	326,000원
상승여력	▲105.5%
시가총액	71,720억원
발행주식수	22,000천주
52 주 최고가 / 최저가	1,020,000 / 326,000원
90 일 일평균 거래대금	791.69억원
외국인 지분율	27.4%
주주 구성	
엘아이지 (외 9 인)	38.2%
국민연금공단 (외 1 인)	9.9%
자사주 (외 1 인)	0.7%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-53.6	-53.6	-66.7	-32.2
상대수익률(KOSPI)	-26.5	-33.9	-35.2	-57.9

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,276	4,307	4,798	5,487
영업이익	223	319	404	581
EBITDA	309	444	556	728
지배주주순이익	219	253	274	553
EPS	9,974	11,516	12,550	25,295
순차입금	-75	896	1,756	1,627
PER	32.7	28.3	26.0	12.9
PBR	5.9	5.0	4.4	3.4
EV/EBITDA	23.0	18.2	16.1	12.1
배당수익률	0.7	0.9	1.4	1.8
ROE	19.4	19.2	17.9	29.6

주가 추이



3분기 실적은 해외 매출 기대치 하회와 내수 매출 감소, 개발사업 손충금 부담으로 부진했습니다. 단기 반등은 신규 수주와 제재 결과가 관건이나 방공체계 수출 확대 전망은 유효해 저가 매수 기회로 판단합니다.

3Q26 Review: 영업이익 676억원으로 컨센서스 하회

3분기 매출액은 1.1조원으로 전년대비 2.1% 증가했다. 수출 매출 성장이 기대치를 하회하는 가운데 내수 매출이 감소하며 성장률이 둔화됐다. 내수 매출액은 0.8조원으로 전년대비 1.0% 감소했다. TMMR 2차 양산사업이 4분기 종료를 앞두고 매출 인식 규모가 축소된 영향이다. 수출 매출액은 0.2조원으로 전년대비 16.2% 증가했다. UAE 천궁-II에서 약 800억원, 사우디 천궁-II에서 약 200억원의 매출이 인식됐다. 영업이익은 676억원, 영업이익률은 6.3%로 각각 전년대비 24.5% 감소, 2.2%p 하락했다. 내수 개발사업 매출 비중 증가에 따른 믹스 악화, 고스트로보틱스 적자 및 개발사업 손실충당금 설정에 따른 약 190억원 비용 부담, 원화 강세에 따른 수출사업 수익성 하락이 영향을 미쳤다. 당기순이익은 -82억원으로 적자전환했다. 구미 3하우스 증설을 위한 기존 시설 철거 과정에서 약 220억원 유형자산 손상차손이 발생했으며 원화 강세에 따른 외환관련손실도 반영된 영향이다.

단기 반등의 관건은 수주 성과와 제재 결과

4분기 영업이익은 593억원으로 추정하며 기대치 부합할 전망이다. 2개월간 시가총액은 53% 감소했다. 시장 하락과 방산업종 약세에 방위사업청 제재 이슈가 더해진 영향이다. 제재가 현실화될 경우 2년간 국내 공공사업 입찰참가자격이 제한된다는 점에서 펀더멘털에 부정적이다. 기존 수주잔고를 고려하면 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단한다. 3분기 수주잔고는 24.6조원으로 약 5.7년치의 일감을 확보하고 있다. 회사가 제시한 연말 수주잔고 목표는 26~28조원으로 상당 부분이 해외사업에서 발생할 것으로 예상하고 있다. 수주 성과가 확인된다면 단기적인 투자심리 회복이 가능할 것으로 판단한다. 방위사업청 제재에 대한 법원 집행정지 결정 역시 단기 주가 흐름에 중요한 변수다.

투자의견 BUY, 목표주가 670,000원 유지

단기 불확실성에도 중장기 성장 전망에 변화가 없는 만큼 저가 매수가 유효하다. 투자의견 BUY와 목표주가 670,000원을 유지한다.

[표1] LIG 디펜스앤에어로스페이스 밸류에이션

구분		비고
예상 EPS(원)	25,295	2027 년 예상 EPS
목표 P/E(배)	26	해외 방공체계 2 개 업체 2027 년 PER 평균 25.5 배 (RTX, Kongsberg Gruppen)
적정 주가(원)	657,670	예상 EPS * 목표 P/E
목표 주가(원)	**670,000**	
현재 주가(원)	326,000	
상승 여력(%)	105.5	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] LIG 디펜스앤에어로스페이스 2026 년 3 분기 실적 (단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	1,049	1,405	1,168	1,110	**1,071**	1,151	1,241	2.1%	-3.5%	-6.9%	-13.7%
영업이익	90	39	171	106	**68**	91	104	-24.5%	-36.0%	-25.8%	-35.0%
순이익	59	5	140	83	**-5**	78	86	적전	적전	적전	적전
영업이익률	8.5	2.8	14.7	9.5	**6.3**	7.9	8.4	-2.2%p	-3.2%p	-1.6%p	-2.1%p
순이익률	5.7	0.3	12.0	7.4	**-0.4**	6.8	6.9	-6.1%p	-7.9%p	-7.2%p	-7.3%p

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] LIG 디펜스앤에어로스페이스 연간 수익 추정 변경 (단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	4,968	**4,798**	-3.4%	5,825	**5,487**	-5.8%
영업이익	440	**404**	-8.2%	602	**581**	-3.4%
순이익	400	**274**	-31.5%	567	**553**	-2.5%
영업이익률	8.8	**8.4**	-0.4%p	10.3	**10.6**	0.3%p
순이익률	8.1	**5.7**	-2.3%p	9.7	**10.1**	0.3%p

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] LIG 디펜스앤에어로스페이스 분기 및 연간 실적 추이 (단위: 십억 원)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**1,168**	**1,110**	**1,071**	**1,449**	**1,147**	**1,211**	**1,337**	**1,793**	**4,307**	**4,798**	**5,487**
내수	790	828	854	1,150	813	863	829	1,241	3,451	3,623	3,747
수출	378	282	217	299	334	348	508	551	856	1,176	1,741
영업이익	**171**	**106**	**68**	**59**	**118**	**111**	**173**	**179**	**323**	**404**	**581**
세전이익	**177**	**101**	**(29)**	**49**	**143**	**136**	**193**	**203**	**282**	**298**	**675**
순이익	**140**	**83**	**(5)**	**56**	**104**	**95**	**135**	**218**	**255**	**274**	**553**
영업이익률(%)	14.7	9.5	6.3	4.1	10.3	9.2	12.9	10.0	7.5	8.4	10.6
세전이익률(%)	15.1	9.1	(2.7)	3.4	12.5	11.3	14.4	11.3	6.6	6.2	12.3
순이익률(%)	12.0	7.4	(0.4)	3.9	9.0	7.9	10.1	12.2	5.9	5.7	10.1

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,309	3,276	4,307	4,798	5,487
매출총이익	347	453	663	825	1,061
영업이익	186	223	319	404	581
EBITDA	255	309	444	556	728
순이자손익	-6	-2	-8	-30	-28
외화관련손익	0	0	0	-51	5
지분법손익	0	0	1	2	2
세전계속사업손익	185	203	278	298	675
당기순이익	175	213	237	264	609
지배주주순이익	175	219	253	274	553
증가율(%)					
매출액	4.0	41.9	31.5	11.4	14.4
영업이익	4.1	19.9	43.0	26.4	44.0
EBITDA	9.6	21.1	43.5	25.4	30.8
순이익	42.3	21.6	11.6	11.2	130.7
이익률(%)					
매출총이익률	15.0	13.8	15.4	17.2	19.3
영업이익률	8.1	6.8	7.4	8.4	10.6
EBITDA 이익률	11.1	9.4	10.3	11.6	13.3
세전이익률	8.0	6.2	6.5	6.2	12.3
순이익률	7.6	6.5	5.5	5.5	11.1

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	2,536	3,895	5,622	6,704	7,313
현금성자산	466	569	157	98	177
매출채권	309	425	553	694	858
재고자산	229	364	593	639	790
비유동자산	1,280	2,297	2,443	2,585	2,713
투자자산	198	230	262	223	229
유형자산	894	1,371	1,533	1,680	1,789
무형자산	188	696	647	682	696
자산총계	3,816	6,192	8,065	9,288	10,026
유동부채	2,651	4,617	6,216	6,918	7,249
매입채무	460	727	1,418	1,528	1,690
유동성이자부채	245	276	733	1,225	1,225
비유동부채	113	311	373	685	637
비유동이자부채	54	218	320	629	579
부채총계	2,763	4,928	6,589	7,603	7,886
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	142	153	153	153
이익잉여금	728	905	1,106	1,316	1,770
자본조정	72	52	61	61	61
자기주식	-5	-5	-4	-4	-4
자본총계	1,052	1,264	1,476	1,686	2,140

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	467	952	-584	-449	500
당기순이익	175	213	237	264	609
자산상각비	69	86	124	152	146
운전자본증감	213	605	-1,105	-860	-199
매출채권 감소(증가)	-72	-83	-759	-656	-164
재고자산 감소(증가)	-16	-106	-234	-44	-151
매입채무 증가(감소)	107	256	162	116	162
투자현금흐름	-97	-975	-276	-308	-274
유형자산처분(취득)	-59	-497	-166	-227	-216
무형자산 감소(증가)	-24	-70	-74	-54	-52
투자자산 감소(증가)	0	0	-10	-1	-1
재무현금흐름	-177	120	439	695	-148
차입금의 증가(감소)	-144	162	491	759	-50
자본의 증가(감소)	-33	-42	-52	-64	-98
배당금의 지급	-33	-42	-52	-64	-98
총현금흐름	295	396	572	486	699
(-)운전자본증가(감소)	-232	-679	998	930	199
(-)설비투자	59	497	170	228	216
(+)자산매각	-23	-70	-70	-53	-52
Free Cash Flow	444	508	-666	-725	232
(-)기타투자	33	482	134	-44	4
잉여현금	411	26	-799	-681	228
NOPLAT	176	162	272	358	525
(+) Dep	69	86	124	152	146
(-)운전자본투자	-232	-679	998	930	199
(-)Capex	59	497	170	228	216
OpFCF	418	430	-771	-648	256

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	7,953	9,974	11,516	12,550	25,295
BPS	47,835	54,970	65,005	74,567	95,216
DPS	1,950	2,400	2,950	4,500	6,000
CFPS	13,392	18,010	25,994	22,105	31,778
ROA(%)	5.1	4.4	3.6	3.2	5.7
ROE(%)	17.6	19.4	19.2	17.9	29.6
ROIC(%)	19.4	16.6	15.9	12.6	14.9
Multiples(x,%)					
PER	16.4	32.7	28.3	26.0	12.9
PBR	2.7	5.9	5.0	4.4	3.4
PSR	1.2	2.2	1.7	1.5	1.3
PCR	9.7	18.1	12.5	14.7	10.3
EV/EBITDA	10.6	23.0	18.2	16.1	12.1
배당수익률	1.5	0.7	0.9	1.4	1.8
안정성(%)					
부채비율	262.6	389.9	446.4	450.9	368.5
Net debt/Equity	-15.9	-5.9	60.7	104.2	76.0
Net debt/EBITDA	-65.6	-24.3	202.0	315.8	223.6
유동비율	95.7	84.4	90.5	96.9	100.9
이자보상배율(배)	19.3	18.7	25.3	11.3	17.0
자산구조(%)					
투하자본	55.7	58.4	84.6	91.3	90.1
현금+투자자산	44.3	41.6	15.4	8.7	9.9
자본구조(%)					
차입금	22.1	28.1	41.6	52.4	45.7
자기자본	77.9	71.9	58.4	47.6	54.3

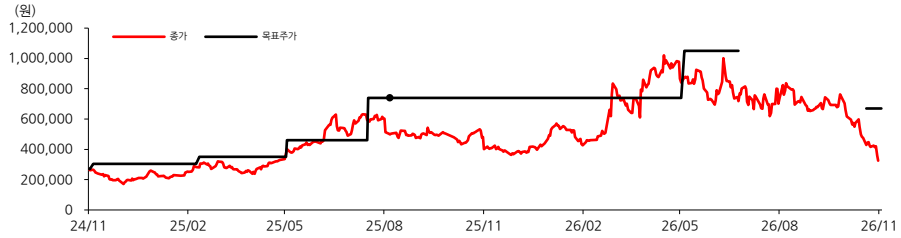
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 9 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (채운샘)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 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 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.11.11	2025.01.13	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	2025.12.01	2026.02.23	2026.05.11	2026.06.11	2026.10.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	담당자변경
목표가격	740,000	740,000	740,000	1,050,000	1,050,000	채운샘
일 시	2026.10.26	2026.10.27	2026.11.09			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	670,000	670,000	670,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-24.05	37.84
2026.05.11	Buy	1,050,000	-29.90	-4.57
2026.10.26	Buy	670,000		

[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: 2026 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%