LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550)

실적보다 수주, 커지는 수요

2026 년 8 월 7 일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	980,000 원 (유지)
✓ 상승여력	39.6%	✓ 현재주가 (8 월 6 일)	702,000 원

신한생각 단기 실적보다 커지는 수출 시장, 변동성은 기회

2분기 실적은 전분기대비 수출 비중이 줄어들며 기대치를 소폭 하회, 수출은 구조적으로 증가. 지속되는 중동, 유럽의 지정학 긴장감과 무기 소진과 함께 아시아 지역의 협력도 늘어남. 길게 보면 단기 변동성은 기회

2Q26 Review: 분기 변동성은 확대 되어도 수출은 구조적 성장

[2Q26 실적] 매출액 1조 1,101억원(+17% YoY, -5% QoQ), 영업이익 1,057억원(+30% YoY, -38% QoQ), 영업이익률 9.5%(+0.9%p YoY, -5.1%p QoQ)를 기록. 컨센서스 대비로는 매출액 -5%, 영업이익 -4%(컨센서스 1,105억원)로 소폭 하회. 1분기 중동 물량 조기납품으로 전분기대비 감소. 일회성 없음. 고스트로보틱스 영업이익 -120억원

[실적/수주/전망] 2Q26 수출 매출액은 2,818억원(+71% YoY, -31%p QoQ), 국내 개발 2,377억원(+9% YoY, +30% QoQ), 양산 5,906억원(+5% YoY, +2% QoQ), 수주잔고는 24.6조원(-3% QoQ), 신규수주는 3,264억원. 사측의 연간 영업이익률 눈높이는 7%에서 8%로 상향, 하반기는 연구개발비 증가. 수출 수주 협의가 많아졌으나 시점 예단이 어려움

Valuation & Risk: 수주 시점은 몰라도 수요 증가는 분명

매수 투자의견과 목표주가 98만원을 유지. 27년 추정 EPS(주당순이익) 23,504원(기존 28년 추정치 24,006원, 변동폭 미미)에 22~24년 비교업체 평균 PER(주가수익비율)을 130% 할증(기존과 동일). 분기 실적 변동성이 크고 이익 증가가 더디나 풍부한 수주잔고와 수출 파이프라인 확장으로 장기 성장성은 확보. 수주 시점의 변동성이 있으나 수요 증가는 지속

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	3,276.3	223.4	219.4	22.1	19.4	4.0	15.6	1.1
2025	4,306.9	319.4	253.4	36.6	19.2	6.5	23.0	0.7
2026F	5,227.9	487.5	378.1	47.0	24.6	11.1	28.7	0.6
2027F	5,995.5	683.3	537.7	34.0	29.1	8.9	21.7	0.8
2028F	6,987.3	860.6	682.2	26.8	29.6	7.1	18.1	1.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[방위산업]

이동헌 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

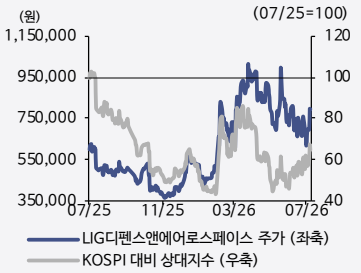
이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

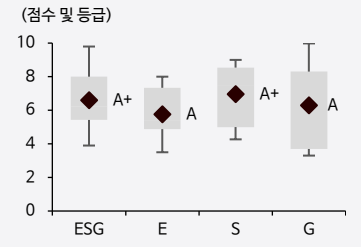
시가총액	15,444.0 십억원
발행주식수(유동비율)	22.0 백만주(60.9%)
52 주 최고가/최저가	1,020,000 원/364,500 원
일평균 거래액 (60 일)	165,826 백만원
외국인 지분율	26.7%
주요주주 (%)	
엘아이지 외 8 인	38.2
국민연금공단	10.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(0.3)	(18.8)	30.0	81.8
상대	22.3	(14.7)	(37.0)	18.7

주가



ESG 컨센서스



주요 Q&A

Q. 하반기 수출 비중

A. 1분기 일시적 요인들 작용. 중동 지역 수출 관련 조기 생산과 조기 납품 등으로 인해 실제 생산이 국내 양산 단가보다는 수출 단가가 훨씬 더 좋았음. 매출과 손익에 영향을 미침. 하반기는 1분기처럼 나오지는 않을 것으로 예상

Q. 해외 수출 진행 사항

A. 다각도로 여러 나라 컨택이 오고 있고 관심이 많은 상황. 수주와 계약까지 이루어지는건 다른 문제. 과거에 비해 중동, 동남아시아, 유럽 등 많이 증가. 수주는 계속해서 지켜봐야할 것

Q. 말레이시아/인도네시아/필리핀 등 동남아시아 천궁 얘기?

A. 동남아시아에서 관심 많은 것은 사실이나 아직 실적으로 나타나고 있지 않은 상황. 중동에서는 더 가능성 있어서 더 빨리 도입될 수도 있음

Q. 증설 관련 업데이트. 매출 발생 시점?

A. 양산 생산 시설로 구미 공장에 LG전자 건물과 토지 매입. 새로 건물 지을 예정. 혹서기로 멸실 작업을 못하고 있는 상태. 김천 공장 수출 물량과 관련된 건축물이 올해부터 추가로 진행. 많은 캐파 증설, 국내 양산은 국내 공장에서 가능하나 추가적 물량이나 신규계약건 감안하면 지금은 부족한 상황. 28년 이후에 의미있는 실적들이 나올 것으로 전망

Q. 구미 공장 증설 포함해서 증설이 지금 수주하는 중동 3개 국가의 물량을 감당하기 위함인지 그보다 더한 수주를 감당할 수 있는 것인지?

A. 기본적으로 중동 국가들과 계약된 건 중심. 다른 국가들과 더 계약하는 플러스 알파 확장 가능성까지 감안해서 증설을 하고 있음

Q. 유럽 컨택, 수주 전략? 라인메탈 관련 업데이트

A. 동부 유럽쪽 계속 컨택 중. 독일 라인메탈사와 MOU 맺고 진행 중. 유럽, 캐나다 등 NATO 안에서 우선적으로 하고 있는 상황. 라인메탈과의 협업을 통해서 진출하는 방안을 모색 중

LIG디팬스앤에어로스페이스 2026년 2분기 잠정 영업실적

(십억원)	2Q26P	1Q26	QoQ(%)	2Q25	YoY(%)	컨센서스	%Gap	기존추정	%Gap
매출액	1,110	1,168	(4.9)	945	17.4	1,165	(4.7)	1,120	(0.9)
영업이익	106	171	(38.2)	82	29.5	110	(4.3)	118	(10.4)
세전이익	101	177	(42.8)	123	(20.4)	102	(1.1)	111	(8.8)
순이익	83	140	(41.0)	105	(22.8)	92	(10.2)	83	(0.5)
영업이익률	9.5	14.6	-	8.6	-	9.5	-	10.5	-
세전이익률	9.1	15.1	-	13.0	-	8.8	-	9.9	-
순이익률	7.4	12.0	-	11.1	-	7.9	-	7.4	-

자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

LIG디팬스앤에어로스페이스 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	전체	908	945	1,049	1,405	1,168	1,110	1,285	1,665	2,309	3,277	4,307	5,228	5,995	6,987
매출원가(십억원)		734	787	884	1,240	915	914	1,085	1,415	1,962	2,824	3,644	4,328	4,844	5,585
원가율(%)		80.9	83.2	84.2	88.2	78.3	82.4	84.4	85.0	85.0	86.2	84.6	82.8	80.8	79.9
판관비		60	81	76	126	82	90	92	148	160	229	343	412	468	541
판관비율		6.6	8.6	7.2	9.0	7.0	8.1	7.2	8.9	6.9	7.0	8.0	7.9	7.8	7.7
영업이익	전체	110	82	90	39	171	106	108	102	186	223	319	488	683	861
세전이익		103	123	69	(16)	177	101	95	93	185	203	278	467	653	828
순이익		84	105	59	5	140	83	79	77	175	219	253	378	538	682
매출액 증가율	YoY	18.9	56.3	41.7	20.2	28.7	17.4	22.5	18.5	3.9	42.0	31.4	21.4	14.7	16.5
(%)	QoQ	(22.3)	4.2	11.0	33.9	(16.9)	(4.9)	15.8	29.5	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	69.6	57.9	72.5	(30.1)	56.1	29.6	20.9	164.7	4.1	19.9	43.0	52.6	40.2	25.9
	QoQ	84.1	(31.7)	15.5	(56.8)	342.4	(38.2)	2.5	(5.5)	-	-	-	-	-	-
영업이익률(%)	전체	12.1	8.6	8.5	2.8	14.6	9.5	8.4	6.1	8.1	6.8	7.4	9.3	11.4	12.3
세전이익률		11.3	13.0	6.6	(1.1)	15.1	9.1	7.4	5.6	8.0	6.2	6.5	8.9	10.9	11.9
순이익률		9.3	11.1	5.7	0.3	12.0	7.4	6.1	4.6	7.6	6.7	5.9	7.2	9.0	9.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

LIG디팬스앤에어로스페이스 PER Valuation - 목표주가 980,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	980,000	유지
Target PER (배)	41.2	- 2022~24년 국내 방산 5사 평균을 130% 할증 적용(기존과 동일): 과거 수출 증가 시기보다 더 강한 성장 국면, 더딘 수출 실적 성장보다 잠재력 및 사업 확대에 무게
현재주가 (원)	702,000	시가총액 154,440억원, 목표 시가총액 215,600억원
상승여력 (%)	39.6	투자의견 매수 유지
EPS (원)	23,504	- 2027년 추정 EPS 적용, 기존 28년 EPS 24,006원, 변동폭 미미: 실적 현실화 구간, 해외 수주 및 수출 팽창기, 장기성장 구간임을 반영

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

LIG디펜스앤에어로스페이스 수주잔고 추이

(조원)	2023	2024	2025				2026	
			1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
수출	10.94	10.62	14.09	14.17	14.58	14.39	14.17	14.04
중동 천궁-II	6.66	6.58	10.18	9.99	10.24	10.17	9.99	9.89
기타	4.27	4.05	3.9	4.18	4.34	4.23	4.17	4.16
내수	8.65	9.43	8.8	9.29	8.85	11.84	11.14	10.52
개발	2.71	2.42	2.25	2.8	2.84	5.25	5.08	4.89
양산	5.94	7.01	6.55	6.49	6.01	6.59	6.06	5.63
합계	19.59	20.05	22.88	23.46	23.42	26.23	25.31	24.57

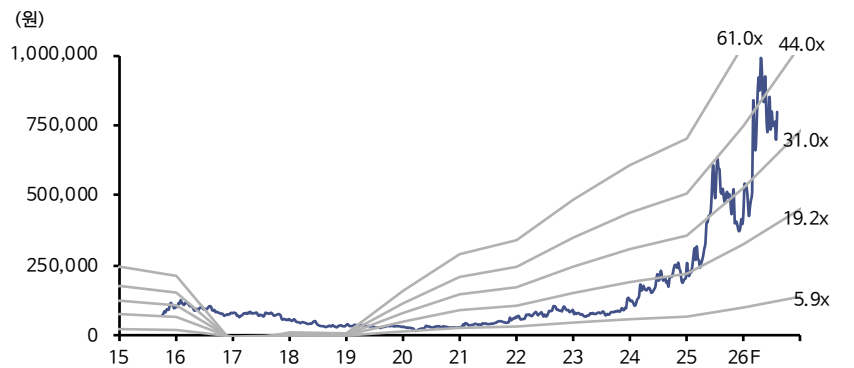
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 중동 천궁은 UAE, 사우디, 이라크

고스트로보틱스 비전 60



자료: 회사 자료, 언론 보도 종합, 신한투자증권

LIG디펜스앤에어로스페이스 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

방산업체 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
		(조원)	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	한화에어로스페이스	54.3	(9.5)	10.1	23.2	18.0	4.5	3.8	12.3	10.1	21.9	23.0	65.9	30.3
	한국항공우주	14.6	(7.1)	30.6	53.6	31.9	7.0	6.0	32.8	22.2	13.8	20.2	46.0	68.2
	현대로템	15.7	(26.4)	(24.1)	17.3	12.8	4.0	3.1	10.4	7.7	25.8	26.8	17.6	35.1
	한화시스템	13.2	(14.4)	28.3	99.8	35.0	2.5	2.5	33.5	22.4	2.9	6.9	(45.8)	186.3
	LIG디펜스앤에어로스페이스	15.4	(13.2)	65.8	39.7	28.9	8.9	7.1	26.8	20.7	24.1	26.4	53.6	37.3
	평균				46.7	25.3	5.4	4.5	23.2	16.6	17.7	20.7	27.4	71.5
미국	RAYTHEON	426.8	10.4	21.2	30.7	28.2	4.4	4.2	21.4	19.7	14.4	14.8	45.6	8.3
	LOCKHEED MARTIN	189.9	7.4	19.4	19.0	17.7	12.4	10.5	13.2	12.5	81.5	65.8	40.4	6.8
	NORTHROP GRUMMAN	112.8	1.8	(2.2)	19.2	18.4	4.2	3.8	14.9	13.8	22.9	21.4	(1.7)	5.0
	GENERAL DYNAMICS	148.0	1.9	14.1	22.7	20.7	3.7	3.5	15.7	14.5	17.3	17.6	10.2	9.3
	평균				22.9	21.2	6.2	5.5	16.3	15.1	34.0	29.9	23.6	7.3
유럽	SAFRAN	246.7	0.4	20.5	34.7	27.8	9.4	8.1	18.8	16.8	27.3	29.0	(40.1)	23.4
	BAE SYSTEMS	124.2	6.5	25.8	25.7	22.6	5.0	4.6	15.1	13.7	19.8	21.0	19.1	13.3
	THALES	88.6	8.5	13.9	24.8	21.7	6.1	5.3	13.6	12.4	25.1	25.5	29.9	15.6
	RHEINMETALL	90.0	2.9	(25.1)	31.6	21.6	8.5	6.6	17.9	12.8	29.1	33.7	133.5	47.3
	LEONARDO-FINMECCANICA	54.6	4.5	16.8	23.5	19.3	3.2	2.9	13.0	11.3	12.9	14.2	14.4	21.5
	평균				28.1	22.6	6.4	5.5	15.7	13.4	22.8	24.7	31.4	24.2
아시아	BHARAT	43.5	(6.5)	(0.4)	41.4	35.2	10.1	8.3	30.6	26.2	26.3	25.7	31.2	17.8
	ELBIT	57.7	6.6	49.6	54.6	46.5	8.5	7.4	36.1	30.3	15.9	16.7	39.4	20.1
	ASELSAN	47.3	(13.7)	49.7	33.3	17.2	4.4	3.3	22.9	14.5	15.6	20.3	68.7	61.1
	평균				43.1	33.0	7.6	6.3	29.9	23.7	19.2	20.9	46.4	33.0
	전체 평균				35.0	24.9	6.3	5.4	20.5	16.6	23.3	24.1	31.0	35.7

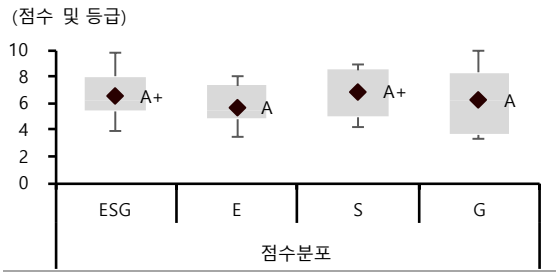
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

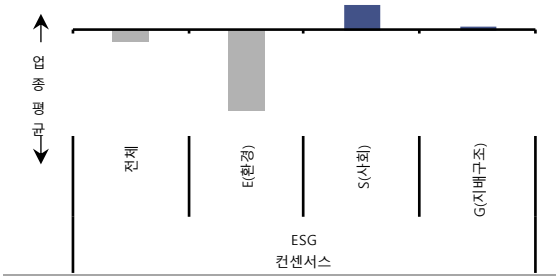
- 환경: 안전, 보건, 환경 방침과 목표를 수립하여 공표
- 사회: 협력회사들의 경쟁력 강화를 지원하는 상생 협력
- 지배구조: 의사결정 과정 투명성 제고, 주주를 비롯한 이해관계자 권리 보호

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

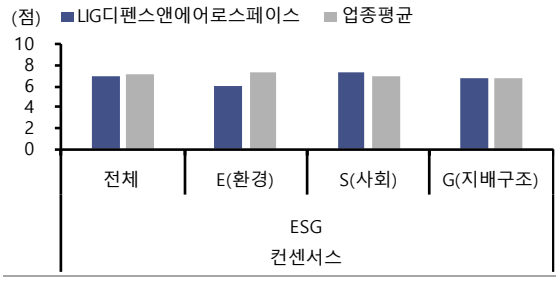
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

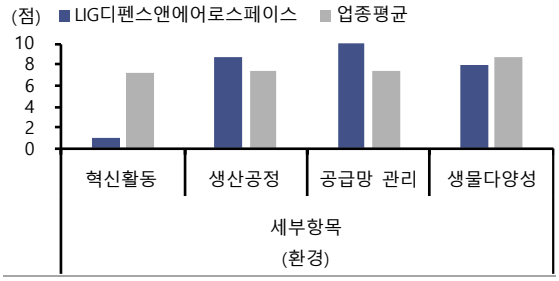
Key Chart

LIG디펜스앤에어로스페이스 ESG 항목별 비교



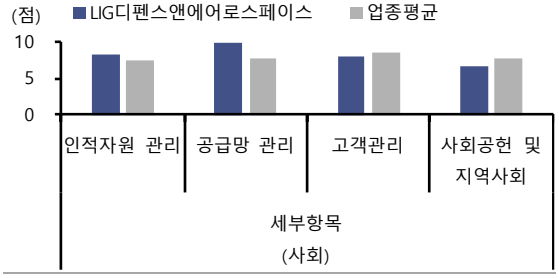
자료: Sustinvest, 신한투자증권

LIG디펜스앤에어로스페이스 ESG 환경 점수 비교



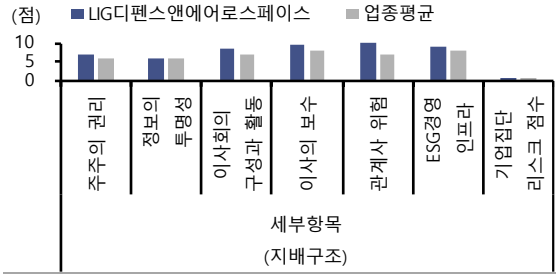
자료: Sustinvest, 신한투자증권

LIG디펜스앤에어로스페이스 ESG 사회 점수 비교



자료: Sustinvest, 신한투자증권

LIG디펜스앤에어로스페이스 ESG 지배구조 점수 비교



자료: Sustinvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**6,191.9**	**8,064.8**	**9,607.9**	**10,724.4**	**11,487.9**
유동자산	3,894.6	5,622.2	7,010.2	7,990.6	8,617.7
현금및현금성자산	546.9	125.2	566.0	756.6	495.1
매출채권	364.5	510.6	493.6	534.3	578.3
재고자산	363.5	593.1	535.6	602.8	678.4
비유동자산	2,297.3	2,442.6	2,597.7	2,733.7	2,870.2
유형자산	1,371.4	1,532.9	1,696.1	1,834.7	1,970.9
무형자산	695.9	647.2	659.2	649.7	641.0
투자자산	80.0	87.4	102.9	109.7	118.7
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**4,928.0**	**6,588.7**	**7,924.3**	**8,669.8**	**8,962.6**
유동부채	4,616.5	6,215.5	7,221.6	7,979.6	8,281.4
단기차입금	162.6	568.5	820.8	800.8	780.8
매입채무	363.8	508.5	367.6	413.8	465.7
유동성장기부채	40.9	35.2	24.2	20.2	16.2
비유동부채	311.5	373.2	702.7	690.2	681.2
사채	136.9	91.8	87.8	75.8	63.8
장기차입금(장기금융부채 포함)	81.4	227.9	549.3	537.3	525.3
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**1,263.9**	**1,476.1**	**1,683.6**	**2,054.6**	**2,525.3**
자본금	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
자본잉여금	142.2	153.4	153.4	153.4	153.4
기타자본	(5.3)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
기타포괄이익누계액	57.6	64.8	68.4	68.4	68.4
이익잉여금	904.9	1,105.9	1,321.6	1,721.2	2,228.0
지배주주지분	**1,209.4**	**1,430.1**	**1,649.4**	**2,048.9**	**2,555.8**
비지배주주지분	54.5	46.0	34.2	5.7	(30.5)
*총차입금	493.9	1,052.6	1,575.3	1,531.1	1,487.0
*순차입금(순현금)	(75.1)	895.8	963.9	721.1	928.2

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,276.3**	**4,306.9**	**5,227.9**	**5,995.5**	**6,987.3**
증감률 (%)	41.9	31.5	21.4	14.7	16.5
매출원가	**2,823.7**	**3,644.2**	**4,328.1**	**4,844.2**	**5,585.3**
매출총이익	**452.6**	**662.8**	**899.9**	**1,151.3**	**1,402.0**
매출총이익률 (%)	13.8	15.4	17.2	19.2	20.1
판매관리비	**229.2**	**343.3**	**412.4**	**468.0**	**541.4**
영업이익	**223.4**	**319.4**	**487.5**	**683.3**	**860.6**
증감률 (%)	19.9	43.0	52.6	40.2	25.9
영업이익률 (%)	6.8	7.4	9.3	11.4	12.3
영업외손익	(20.2)	(41.0)	(20.5)	(30.5)	(32.4)
금융손익	(56.7)	38.9	(33.4)	(19.0)	(13.6)
기타영업외손익	36.5	(80.8)	12.4	(11.6)	(18.7)
종속 및 관계기업관련손익	0.1	0.9	0.4	0.0	0.0
세전계속사업이익	**203.2**	**278.4**	**467.0**	**652.8**	**828.2**
법인세비용	(9.5)	41.0	106.0	143.6	182.2
계속사업이익	212.8	237.5	361.0	509.2	646.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**212.8**	**237.5**	**361.0**	**509.2**	**646.0**
증감률 (%)	21.6	11.6	52.0	41.0	26.9
순이익률 (%)	6.5	5.5	6.9	8.5	9.2
(지배주주)당기순이익	219.4	253.4	378.1	537.7	682.2
(비지배주주)당기순이익	(6.7)	(15.9)	(17.1)	(28.5)	(36.2)
총포괄이익	197.7	241.7	367.8	509.2	646.0
(지배주주)총포괄이익	199.3	260.5	371.1	513.8	651.9
(비지배주주)총포괄이익	(1.6)	(18.8)	(3.3)	(4.6)	(5.9)
EBITDA	**309.1**	**443.6**	**646.5**	**842.2**	**1,021.1**
증감률 (%)	21.1	43.5	45.7	30.3	21.2
EBITDA 이익률 (%)	9.4	10.3	12.4	14.0	14.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**951.9**	**(584.3)**	**238.5**	**637.7**	**230.9**
당기순이익	212.8	237.5	361.0	509.2	646.0
유형자산상각비	68.1	88.8	116.8	121.4	123.8
무형자산상각비	17.6	35.4	42.2	37.5	36.7
외화환산손실(이익)	(29.7)	(5.5)	(15.7)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.1)	(0.3)	(0.1)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.1)	(0.9)	(0.4)	0.0	0.0
운전자본변동	605.4	(1,105.4)	(289.5)	(32.4)	(578.5)
(법인세납부)	(41.7)	(37.9)	(87.7)	(143.6)	(182.2)
기타	119.6	204.0	111.9	145.6	185.1
투자활동으로인한현금흐름	**(975.3)**	**(276.0)**	**(349.2)**	**(304.9)**	**(310.2)**
유형자산증가(CAPEX)	(497.0)	(169.8)	(310.1)	(320.0)	(320.0)
유형자산감소	0.0	4.2	45.0	60.0	60.0
무형자산감소(증가)	(70.3)	(73.8)	(35.8)	(28.0)	(28.0)
투자자산감소(증가)	(3.1)	(4.4)	(14.3)	(6.9)	(9.0)
기타	(404.9)	(32.2)	(34.0)	(10.0)	(13.2)
FCF	463.4	(822.5)	97.4	363.2	(49.8)
재무활동으로인한현금흐름	**120.2**	**439.1**	**551.0**	**(142.2)**	**(182.2)**
차입금증가(감소)	180.8	513.8	557.9	(44.2)	(44.1)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(42.5)	(52.3)	0.0	(98.0)	(138.2)
기타	(18.1)	(22.4)	(6.9)	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	4.6	(0.5)	0.5	0.0	0.0
현금증가(감소)	**101.5**	**(421.8)**	**440.8**	**190.6**	**(261.5)**
기초현금	445.4	546.9	125.2	566.0	756.6
기말현금	546.9	125.2	566.0	756.6	495.1

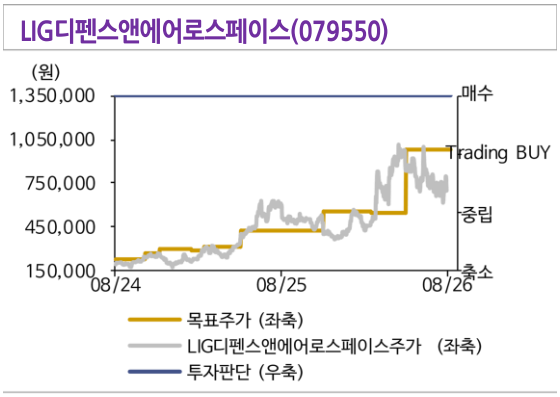
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	9,671	10,795	16,221	22,257	28,240
EPS (지배순이익, 원)	9,974	11,516	16,991	23,504	29,822
BPS (자본총계, 원)	57,449	67,096	73,596	89,813	110,390
BPS (지배지분, 원)	54,970	65,005	72,102	89,566	111,724
DPS (원)	2,400	2,950	4,484	6,325	8,025
PER (당기순이익, 배)	22.8	39.0	49.2	35.9	28.3
PER (지배순이익, 배)	22.1	36.6	47.0	34.0	26.8
PBR (자본총계, 배)	3.8	6.3	10.8	8.9	7.2
PBR (지배지분, 배)	4.0	6.5	11.1	8.9	7.1
EV/EBITDA (배)	15.6	23.0	28.7	21.7	18.1
배당성향 (%)	23.8	25.4	25.9	25.7	25.7
배당수익률 (%)	1.1	0.7	0.6	0.8	1.0
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	9.4	10.3	12.4	14.0	14.6
영업이익률 (%)	6.8	7.4	9.3	11.4	12.3
순이익률 (%)	6.5	5.5	6.9	8.5	9.2
ROA (%)	4.3	3.3	4.1	5.0	5.8
ROE (지배순이익, %)	19.4	19.2	24.6	29.1	29.6
ROIC (%)	23.1	14.7	16.5	20.3	22.1
안정성					
부채비율 (%)	389.9	446.4	470.7	422.0	354.9
순차입금비율 (%)	(5.9)	60.7	57.3	35.1	36.8
현금비율 (%)	11.8	2.0	7.8	9.5	6.0
이자보상배율 (배)	18.7	25.3	11.7	16.1	20.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(5.3)	(10.4)	30.0	24.7	13.2
재고자산회수기간 (일)	33.0	40.5	39.4	34.7	33.5
매출채권회수기간 (일)	35.7	37.1	35.1	31.3	29.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 07월 15일	매수	235,000	(12.0)	4.3
2024년 10월 10일	매수	276,000	(9.1)	(2.5)
2024년 11월 11일	매수	305,000	(28.9)	(14.8)
2025년 01월 20일	매수	295,000	(15.8)	(1.7)
2025년 02월 17일	매수	320,000	(10.1)	16.4
2025년 05월 09일	매수	430,000	18.3	46.7
2025년 11월 07일	매수	560,000	(20.5)	1.8
2026년 02월 20일	매수	550,000	43.0	85.5
2026년 05월 08일	매수	980,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동헌, 이지한)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 05일 기준)

매수 (매수)	92.72%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	2.68%	축소 (매도)	0.00%