LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550)

눈높이를 낮출 때

2026년 11월 9일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	430,000 원 (하향)
✓ 상승여력	31.9%	✓ 현재주가 (11월 6일)	326,000 원

신한생각 수익성 둔화와 제재 변수를 함께 반영

3분기 영업이익은 컨센서스를 34.6% 하회. 개발 비중 확대와 경상개발비 증가로 수익성 둔화가 2027년까지 이어질 전망이며 제재로 국내 수주 불확실성도 확대. 추정치와 할증을 낮춰 목표주가를 하향, 매수 의견 유지

3Q26 Review: 개발 비중 확대와 일회성 비용으로 수익성 둔화

[3Q26 실적] 매출액 1조 713억원(+2.1%, 이하 YoY), 영업이익 676억원(-24.6%), 영업이익률 6.3%(-2.2%p). 컨센서스 대비 매출액 -13.3%, 영업이익 -34.6%(신한 추정 대비 -37.4%). 손실충당금 약 90억원과 Ghost Robotics 손실 약 100억원 제외 시 866억원(8.1%). 외환손실과 구미 설비 손상차손 약 220억원으로 지배순이익 -46억원(적전)

[실적/수주/전망] 수출 2,174억원(+16.2%)은 UAE 천궁-II 약 800억원, 사우디 천궁-II 양산 진입 약 200억원. 국내 개발 2,624억원(+33.0%), 양산 5,914억원(-11.0%)으로 개발 비중 24.5%(+5.7%p). 신규수주 6,125억원, 수주잔고 24.54조원으로 전분기와 유사

Valuation & Risk: 추정치와 할증을 함께 하향

매수 투자의견을 유지하고 목표주가를 43만원(기존 98만원, -56.1%)으로 하향. 27년 추정 EPS(주당순이익) 15,325원(기존 23,504원, -34.8%)에 22~24년 방산 5사 평균 PER(주가수익비율) 17.9배를 60% 할증(기존 130%)한 28.6배 적용. 제재로 국내 신규 수주 불확실성이 커지고 개발 비중 확대로 수익성 회복이 더딘 점을 반영. 위험 요인은 집행정지 기각, 방산업체 지정 취소, 협업사 연계 납품 지연 장기화

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	3,276.3	4,306.9	4,771.0	5,545.0	6,460.6
영업이익 (십억원)	223.4	319.4	387.0	463.6	604.5
순이익 (십억원)	219.4	253.4	241.3	337.1	449.3
ROE (%)	19.4	19.2	16.2	20.1	22.8
배당수익률 (%)	1.1	0.7	0.9	1.2	1.6
PER (배)	22.1	36.6	29.7	21.3	16.0
PBR (배)	4.0	6.5	4.6	4.0	3.4
EV/EBITDA (배)	15.6	23.0	16.1	14.1	11.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[방위산업]

이동헌 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

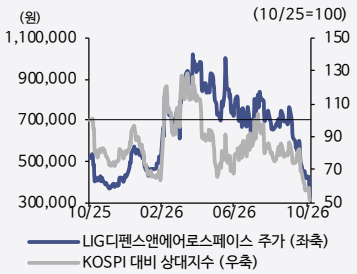
이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

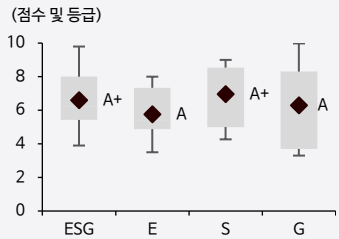
시가총액	7,172.0 십억원
발행주식수(유동비율)	22.0 백만주(60.9%)
52주 최고가/최저가	1,020,000 원/326,000 원
일평균 거래액 (60일)	73,858 백만원
외국인 지분율	27.4%
주요주주 (%)	
엘아이지 외 8 인	38.2
국민연금공단	9.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(53.6)	(53.6)	(32.2)	(25.7)
상대	(36.4)	(42.2)	(46.1)	(36.7)

주가



ESG 컨센서스



3Q26 실적 컨퍼런스콜 Q&A

Q. 3분기 영업이익 부진 요인과 연간 가이던스

A. 연구개발 매출 비중 확대(18.8%→24.5%), 개발사업 손실충당금 약 90억원, Ghost Robotics 영업손실 약 100억원, 경상개발비 전년 대비 약 45% 증가가 원인. 부문별 마진은 수출 15~20%, 양산 6~7%, 연구개발 0~-4%로 기존과 같음. 연간 영업이익률 가이던스 8%는 유지하나 수주가 4분기에 몰려 변동성 존재

Q. 환율 영향과 환헤지 정책

A. 외화 순자산이 플러스여서 환율 하락 시 손실 발생. 3분기 영업외 환손실은 약 400~500억원으로 외화 순자산의 50% 이상을 헤지했음에도 발생. 영업이익 단의 영향은 추후 공지 예정. 자산·부채 매칭 외에 남는 외화 순자산의 일정 비율을 헤지하며, 앞으로 더 적극적으로 헤지할 계획

Q. UAE·사우디·이라크 수출 진행 상황

A. UAE 천궁-II 분기 매출은 통상 1,000~1,200억원이나 협력사 한화 대전사업장 사고로 납품이 늦어져 3분기 약 800억원(400~500억원 영향). 2027년 정상화와 함께 만회 예상. 사우디는 양산 단계에 진입(3분기 약 200억원)했으며 홍해 운송 차질로 운반비 증가. 이라크는 2027년 하반기 본격 매출 예상

Q. 4분기 매출과 연말 수주잔고

A. 4분기 매출은 최소 전년 수준(1.40조원) 달성 가능. 연말 수주잔고는 당초 예상 25조원에서 26조원 이상으로 증가 전망이며 대부분 수출, 국내는 평년 수준. 동남아시아와 아프리카(모로코 등)로 신궁 등 수출 다변화 시작. 매출 연평균 15% 이상 성장 기조 유지

Q. 입찰참가자격 제한과 경쟁사의 중동 주계약 발언

A. 법원에 집행정지를 신청했고 11월 20일경까지 인용될 것으로 예상하며 사업에 큰 영향은 없다는 입장. 중동 사업은 국내에서 주계약업체를 맡았던 만큼 누가 주계약을 맡든 주된 계약업체는 당사가 될 것으로 판단. 주주환원은 경영진이 검토 중이나 공시할 정책은 없음

Q. 국내 지휘통제 매출 감소와 증설 효과 시점

A. TMMR 2차 양산 종료로 지휘통제 매출이 전년 대비 63% 감소했으며 2027년 예산 편성 여부는 다음 분기에 확인 가능. 김천·구미 3하우스 증설은 2028년경 상당 부분 가동돼 매출과 손익에 기여할 전망. Ghost Robotics는 4분기에도 적자가 이어지며 2027년 손익분기 목표

LIG디팬스앤에어로스페이스 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	1,071	1,110	(3.5)	1,049	2.1	1,236	(13.3)	1,285	(16.6)
영업이익	68	106	(36.0)	90	(24.5)	103	(34.6)	108	(37.4)
순이익	(5)	83	적전	59	적전	85	적전	79	적전
영업이익률	6.3	9.5	-	8.5	-	8.4	-	8.4	-
순이익률	(0.4)	7.4	-	5.7	-	6.9	-	6.1	-

자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 신한 추정치는 발표 전 추정

LIG디펜스앤에어로스페이스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	907.6	945.4	1,049.2	1,404.8	1,167.9	1,110.1	1,071.2	1,421.9	4,306.9	4,771.0	5,545.0	6,460.6
YoY	18.9	56.3	41.7	20.3	28.7	17.4	2.1	1.2	31.5	10.8	16.2	16.5
QoQ	(22.3)	4.2	11.0	33.9	(16.9)	(4.9)	(3.5)	32.7	-	-	-	-
국내	746.7	784.9	883.2	1,019.9	762.7	828.3	853.8	1,121.9	3,434.7	3,566.7	3,745.0	3,902.4
개발	176.4	219.1	197.3	393.2	182.7	237.7	262.4	-	986.0	-	-	-
양산	546.2	561.6	664.8	626.7	580.0	590.6	591.4	-	2,399.3	-	-	-
수출	185.0	164.7	187.1	385.0	405.2	281.8	217.4	300.0	921.8	1,204.4	1,800.0	2,558.2
영업이익	109.6	81.6	89.6	38.7	171.1	105.7	67.6	42.7	319.4	387.0	463.6	604.5
YoY	63.6	66.0	72.5	(30.1)	56.1	29.5	(24.5)	10.3	43.0	21.2	19.8	30.4
QoQ	98.1	(25.5)	9.8	(56.8)	342.4	(38.2)	(36.0)	(36.9)	-	-	-	-
영업이익률	12.1	8.6	8.5	2.8	14.7	9.5	6.3	3.0	7.4	8.1	8.4	9.4
순이익	82.3	107.1	59.3	4.6	139.9	82.6	(4.6)	23.4	253.4	241.3	337.1	449.3
YoY	35.9	134.5	38.0	(93.4)	69.9	(22.8)	-	405.1	15.5	(4.8)	39.7	33.3
순이익률	9.1	11.3	5.7	0.3	12.0	7.4	(0.4)	1.6	5.9	5.1	6.1	7.0
신규수주(조원)	3.7	1.5	1.0	4.2	0.3	0.3	0.6	2.9	10.5	4.1	6.5	6.5
수주잔고(조원)	22.9	23.5	23.4	26.2	25.3	24.6	24.5	26.0	26.2	26.0	27.0	27.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 수주잔고는 기말 기준

LIG디펜스앤에어로스페이스 목표주가 산정 (PER)

(십억원, 원, 배, %)	2027F	비고
추정 EPS (원)	15,325	2027년 추정 EPS(지배순이익 기준), 기존 23,504원 대비 34.8% 하향
목표 PER (배)	28.6	2022~24년 국내 방산 5사 평균 PER 17.9배에 60% 할증(기존 130%)
목표 주가 (원)	430,000	기존 980,000원 대비 56.1% 하향
현재 주가 (원)	326,000	상승여력 31.9%

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

LIG디펜스앤에어로스페이스 실적 전망 변경

	변경 전		변경 후		변화율	
(십억원, %, %p)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	5,228	5,995	4,771	5,545	(8.7)	(7.5)
영업이익	488	683	387	464	(20.7)	(32.1)
순이익	378	538	241	337	(36.2)	(37.3)
영업이익률	9.3	11.4	8.1	8.4	-	-
순이익률	7.2	9.0	5.1	6.1	-	-

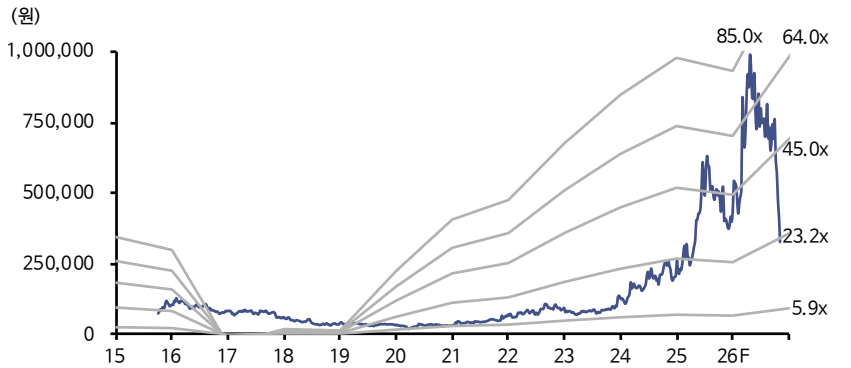
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 변경전은 8월 7일 발간 기준

LIG디펜스앤에어로스페이스 수주잔고 추이

(조원)	2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
수주잔고	20.05	22.88	23.46	23.42	26.23	25.31	24.57	24.54
수출	10.62	14.09	14.17	14.58	14.39	14.17	14.04	14.56
중동 천궁-II	6.58	10.18	9.99	10.24	10.17	9.99	9.89	10.03
기타	4.05	3.90	4.18	4.34	4.23	4.17	4.16	4.53
내수	9.43	8.80	9.29	8.85	11.84	11.14	10.52	9.98
개발	2.42	2.25	2.80	2.84	5.25	5.08	4.89	4.81
양산	7.01	6.55	6.49	6.01	6.59	6.06	5.63	5.17

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 기말 기준, 중동 천궁-II는 UAE·사우디·이라크

LIG디펜스앤에어로스페이스 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

고스트로보틱스 비전 60



자료: 회사 자료, 언론 보도 종합, 신한투자증권

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	34.0	(31.1)	(22.4)	20.1	14.1	3.1	2.7	10.4	8.3	17.4	21.1	34.0	43.0
	한국항공우주	10.0	(27.9)	(15.8)	41.6	22.1	4.6	3.9	26.4	16.8	11.7	19.2	21.2	88.1
	현대로템	7.8	(34.3)	(59.5)	10.4	9.4	2.2	1.8	5.5	5.0	23.2	21.0	4.3	10.9
	한화시스템	9.5	(24.0)	15.8	98.3	33.1	2.4	2.2	27.5	20.9	2.6	7.0	(50.3)	197.7
	LIG디펜스앤에어로스페이스	7.1	(45.7)	(2.6)	25.0	17.5	5.0	4.1	17.7	13.3	22.2	25.3	44.1	44.0
	평균				39.1	19.2	3.5	2.9	17.5	12.9	15.4	18.7	10.7	76.7
미국	RAYTHEON	366.7	9.8	10.6	26.3	25.1	3.9	3.7	18.6	17.3	15.0	14.8	56.6	3.8
	LOCKHEED MARTIN	199.1	27.3	33.0	21.0	19.4	13.4	11.0	14.5	13.5	79.3	65.0	41.3	8.3
	NORTHROP GRUMMAN	105.7	16.2	(2.6)	18.8	18.6	4.1	3.7	14.5	13.6	23.3	20.7	1.5	(0.1)
	GENERAL DYNAMICS	135.2	13.1	10.9	21.6	19.8	3.6	3.4	15.0	13.9	17.6	17.8	12.4	9.0
	평균				21.9	20.7	6.3	5.4	15.6	14.6	33.8	29.6	28.0	5.2
유럽	SAFRAN	180.8	(12.7)	(3.1)	27.8	22.9	7.5	6.5	14.8	13.1	26.8	27.7	(40.0)	20.0
	BAE SYSTEMS	111.7	7.9	20.9	24.4	21.7	4.9	4.5	14.7	13.3	19.9	21.1	19.0	13.8
	THALES	71.7	4.2	1.0	21.6	18.7	5.4	4.8	12.1	11.0	25.1	25.2	31.7	15.6
	RHEINMETALL	70.1	3.9	(36.0)	27.4	18.7	7.4	5.7	16.0	11.4	30.4	33.4	126.3	52.4
	LEONARDO-FINMECCANICA	45.1	9.8	5.9	21.4	17.5	2.8	2.6	11.9	10.3	13.3	14.4	15.9	22.1
	평균				24.5	19.9	5.6	4.8	13.9	11.8	23.1	24.3	30.6	24.8
아시아	BHARAT	39.3	(0.8)	(4.9)	39.7	33.7	9.8	8.1	29.1	24.9	27.4	26.1	32.3	17.9
	ELBIT	46.6	6.6	28.5	45.2	39.8	7.7	6.9	30.0	26.0	18.1	19.5	50.4	17.0
	ASELSAN	41.8	(5.7)	47.7	28.8	16.3	4.2	0.2	21.4	13.3	15.9	19.3	75.6	77.0
	평균				37.9	29.9	7.2	5.1	26.8	21.4	20.5	21.6	52.8	37.3
	전체 평균				30.6	21.7	5.4	4.5	17.7	14.5	22.9	23.4	28.0	37.7

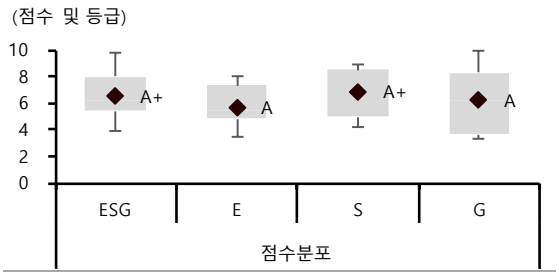
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

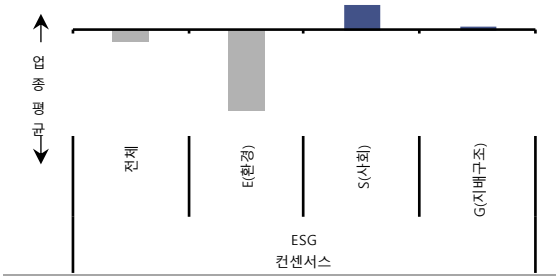
- 환경: 안전, 보건, 환경 방침과 목표를 수립하여 공표
- 사회: 협력회사들의 경쟁력 강화를 지원하는 상생 협력
- 지배구조: 의사결정 과정 투명성 제고, 주주를 비롯한 이해관계자 권리 보호

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

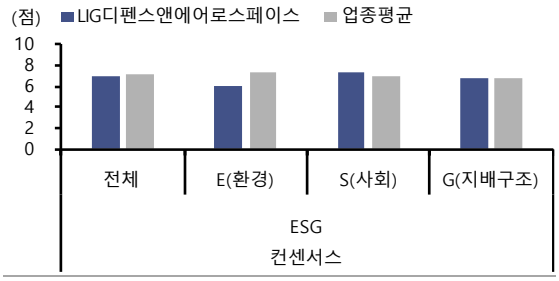
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

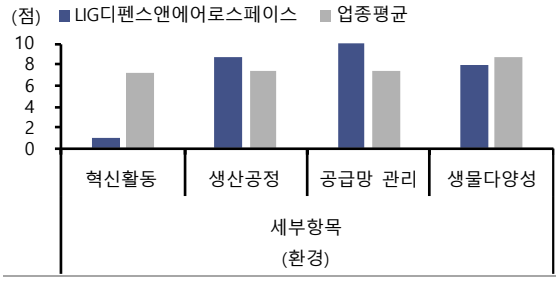
Key Chart

LIG디펜스앤에어로스페이스 ESG 항목별 비교



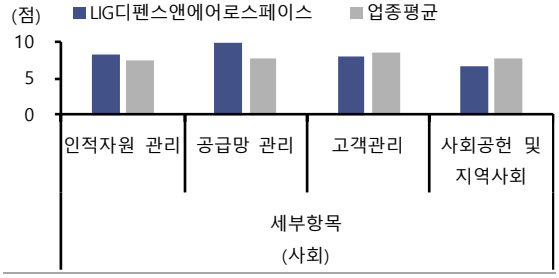
자료: Sustinvest, 신한투자증권

LIG디펜스앤에어로스페이스 ESG 환경 점수 비교



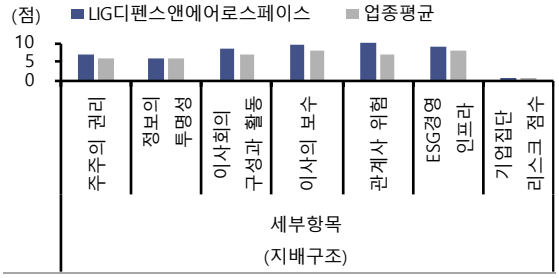
자료: Sustinvest, 신한투자증권

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**	**9,411.8**	**10,345.7**	**11,179.5**
유동자산	3,894.6	5,622.2	6,811.0	7,607.1	8,303.6
현금및현금성자산	546.9	125.2	243.7	232.9	292.1
매출채권	364.5	510.6	464.8	503.1	544.6
재고자산	363.5	593.1	518.6	583.7	657.0
비유동자산	2,297.3	2,442.6	2,600.8	2,738.5	2,875.8
유형자산	1,371.4	1,532.9	1,701.9	1,838.4	1,972.8
무형자산	695.9	647.2	671.2	665.5	660.2
투자자산	80.0	87.4	102.9	109.7	117.9
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**4,928.0**	**6,588.7**	**7,818.9**	**8,520.4**	**9,044.4**
유동부채	4,616.5	6,215.5	7,125.5	7,839.9	8,374.6
단기차입금	162.6	568.5	1,037.5	1,017.5	997.5
매입채무	363.8	508.5	277.8	312.6	351.8
유동성장기부채	40.9	35.2	23.6	19.6	15.6
비유동부채	311.5	373.2	693.5	680.5	669.7
사채	136.9	91.8	431.8	419.8	407.8
장기차입금(장기금융부채 포함)	81.4	227.9	204.9	192.9	180.9
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**1,263.9**	**1,476.1**	**1,592.8**	**1,825.3**	**2,135.1**
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	71.8	71.8	71.8
이익잉여금	904.9	1,105.9	1,221.1	1,471.6	1,805.6
지배주주지분	**1,209.4**	**1,430.1**	**1,552.2**	**1,802.8**	**2,136.8**
비지배주주지분	54.5	46.0	40.6	22.5	(1.7)
*총차입금	493.9	1,052.6	1,852.8	1,811.0	1,769.6
*순차입금(순현금)	(75.1)	895.8	1,568.0	1,529.2	1,419.0

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,276.3**	**4,306.9**	**4,771.0**	**5,545.0**	**6,460.6**
증감률 (%)	41.9	31.5	10.8	16.2	16.5
매출원가	**2,823.7**	**3,644.2**	**3,955.8**	**4,633.1**	**5,374.2**
매출총이익	**452.6**	**662.8**	**815.3**	**911.9**	**1,086.3**
매출총이익률 (%)	13.8	15.4	17.1	16.4	16.8
판매관리비	**229.2**	**343.3**	**428.3**	**448.3**	**481.8**
영업이익	**223.4**	**319.4**	**387.0**	**463.6**	**604.5**
증감률 (%)	19.9	43.0	21.2	19.8	30.4
영업이익률 (%)	6.8	7.4	8.1	8.4	9.4
영업외손익	(20.2)	(41.0)	(103.4)	(54.6)	(59.4)
금융손익	(56.7)	38.9	(53.3)	(45.7)	(44.1)
기타영업외손익	36.5	(80.8)	21.3	(8.9)	(15.3)
종속 및 관계기업관련손익	0.1	0.9	(71.3)	0.0	0.0
세전계속사업이익	**203.2**	**278.4**	**283.6**	**409.0**	**545.1**
법인세비용	(9.5)	41.0	56.1	90.0	119.9
계속사업이익	212.8	237.5	227.5	319.0	425.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**212.8**	**237.5**	**227.5**	**319.0**	**425.2**
증감률 (%)	21.6	11.6	(4.2)	40.2	33.3
순이익률 (%)	6.5	5.5	4.8	5.8	6.6
(지배주주)당기순이익	219.4	253.4	241.3	337.1	449.3
(비지배주주)당기순이익	(6.7)	(15.9)	(13.8)	(18.1)	(24.1)
총포괄이익	197.7	241.7	238.8	319.0	425.2
(지배주주)총포괄이익	199.3	260.5	244.0	332.1	442.7
(비지배주주)총포괄이익	(1.6)	(18.8)	(5.3)	(13.1)	(17.5)
EBITDA	**309.1**	**443.6**	**546.8**	**620.8**	**763.4**
증감률 (%)	21.1	43.5	23.3	13.5	23.0
EBITDA 이익률 (%)	9.4	10.3	11.5	11.2	11.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**951.9**	**(584.3)**	**(235.2)**	**397.3**	**495.6**
당기순이익	212.8	237.5	227.5	319.0	425.2
유형자산상각비	68.1	88.8	117.0	123.4	125.6
무형자산상각비	17.6	35.4	42.7	33.7	33.3
외화환산손실(이익)	(29.7)	(5.5)	(29.4)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.1)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.1)	(0.9)	(0.7)	0.0	0.0
운전자본변동	605.4	(1,105.4)	(623.2)	(80.8)	(91.1)
(법인세납부)	(41.7)	(37.9)	(46.7)	(90.0)	(119.9)
기타	119.6	204.0	77.6	92.0	122.5
투자활동으로인한현금흐름	**(975.3)**	**(276.0)**	**(342.1)**	**(304.7)**	**(308.3)**
유형자산증가(CAPEX)	(497.0)	(169.8)	(288.3)	(320.0)	(320.0)
유형자산감소	0.0	4.2	30.9	60.0	60.0
무형자산감소(증가)	(70.3)	(73.8)	(41.8)	(28.0)	(28.0)
투자자산감소(증가)	(3.1)	(4.4)	(15.6)	(6.8)	(8.2)
기타	(404.9)	(32.2)	(27.3)	(9.9)	(12.1)
FCF	463.4	(822.5)	(437.4)	127.2	230.2
재무활동으로인한현금흐름	**120.2**	**439.1**	**694.0**	**(103.5)**	**(128.0)**
차입금증가(감소)	180.8	513.8	773.3	(41.7)	(41.5)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(42.5)	(52.3)	(64.4)	(61.7)	(86.6)
기타	(18.1)	(22.4)	(14.9)	(0.1)	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)	1.7	0.0	0.0
현금증가(감소)	**101.5**	**(421.8)**	**118.5**	**(10.9)**	**59.3**
기초현금	445.4	546.9	125.2	243.7	232.9
기말현금	546.9	125.2	243.7	232.9	292.1

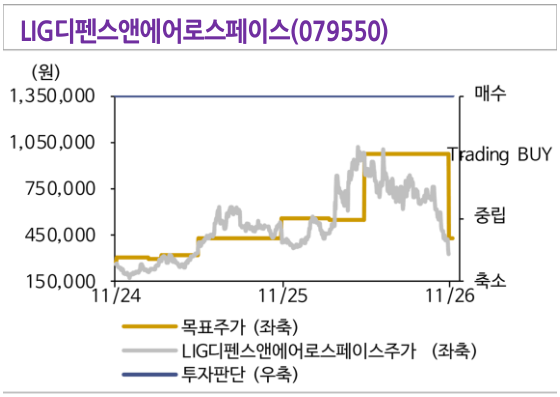
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	9,671	10,795	10,342	14,501	19,327
EPS (지배순이익, 원)	9,974	11,516	10,970	15,325	20,424
BPS (자본총계, 원)	57,449	67,096	72,402	82,968	97,050
BPS (지배지분, 원)	54,970	65,005	70,557	81,946	97,126
DPS (원)	2,400	2,950	2,826	3,963	5,282
PER (당기순이익, 배)	22.8	39.0	31.5	22.5	16.9
PER (지배순이익, 배)	22.1	36.6	29.7	21.3	16.0
PBR (자본총계, 배)	3.8	6.3	4.5	3.9	3.4
PBR (지배지분, 배)	4.0	6.5	4.6	4.0	3.4
EV/EBITDA (배)	15.6	23.0	16.1	14.1	11.3
배당성향 (%)	23.8	25.4	25.6	25.7	25.7
배당수익률 (%)	1.1	0.7	0.9	1.2	1.6
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	9.4	10.3	11.5	11.2	11.8
영업이익률 (%)	6.8	7.4	8.1	8.4	9.4
순이익률 (%)	6.5	5.5	4.8	5.8	6.6
ROA (%)	4.3	3.3	2.6	3.2	4.0
ROE (지배순이익, %)	19.4	19.2	16.2	20.1	22.8
ROIC (%)	23.1	14.7	12.3	11.5	14.1
안정성					
부채비율 (%)	389.9	446.4	490.9	466.8	423.6
순차입금비율 (%)	(5.9)	60.7	98.4	83.8	66.5
현금비율 (%)	11.8	2.0	3.4	3.0	3.5
이자보상배율 (배)	18.7	25.3	7.3	7.9	10.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(5.3)	(10.4)	11.4	7.2	7.7
재고자산회수기간 (일)	33.0	40.5	42.5	36.3	35.0
매출채권회수기간 (일)	35.7	37.1	37.3	31.9	29.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
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	(27.6)	2.2
2026년 11월 09일	매수	430,000	-	-

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 11월 06일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%