기업브리프

☑ 1Q26 Preview

키움증권

2026.4.30

LIG D&A (079550)

늘어나는 수요 대비 한정적인 공급

BUY(Maintain)

목표주가: 1,250,000원(상향)

주가(4/29): 968,000원

시가총액: 212,960억원

조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/29)		6,690.90pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	1,020,000 원	320,500원
등락률	-5.1%	202.0%
수익률	절대	상대
1M	31.7%	7.1%
6M	89.4%	15.5%
1Y	201.6%	15.6%

Company Data

발행주식수		22,000 천주
일평균 거래량(3M)		460천주
외국인 지분율		23.2%
배당수익률(26E)		0.3%
BPS(26E)		79,449원
주요 주주	엘아이지 외 8 인	38.2%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,276.3	4,306.9	5,035.6	5,859.0
영업이익	223.4	319.4	424.2	634.9
EBITDA	309.1	443.6	587.2	828.2
세전이익	203.2	278.4	433.5	653.7
순이익	212.8	237.5	344.6	519.7
지배주주지분순이익	219.4	253.4	375.6	519.7
EPS(원)	9,974	11,516	17,075	23,622
증감률(%,YoY)	25.4	15.5	48.3	38.3
PER(배)	22.1	36.6	55.0	39.8
PBR(배)	4.01	6.48	11.82	9.35
EV/EBITDA(배)	15.6	23.0	36.8	25.9
영업이익률(%)	6.8	7.4	8.4	10.8
ROE(%)	19.4	19.2	23.6	26.3
순차입금비율(%)	-6.3	60.3	52.6	34.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend

1분기 영업이익 1,203억원으로 시장 기대치에 부합할 것으로 전망한다. 국내외 개발 및 양산 사업들은 기존 일정에 맞춰 진행되며 중동 전쟁에 따른 실적 변동성은 제한적일 것으로 판단한다. 다만, 중동 전쟁 과정에서 방공용 미사일의 재고가 많이 소진되어 향후 천궁II 미사일 수요가 증가할 것으로 전망한다. 이 외에도 다양한 미사일 플랫폼을 보유하고 있어 중장기 수주 성장이 기대된다.

>>> 1분기 영업이익 1,203억원 달성, 컨센서스 부합 전망

1분기 매출액 1조 571억원(yoy +16.5%), 영업이익 1,203억원(yoy +5.9%, OPM 11.4%)을 달성하며 시장 기대치에 부합할 것으로 전망한다. 이번 분기 주요 국내 연구 개발 및 양산 사업들이 순조롭게 진행되었고, 해외 사업들도 기존 납품 일정에 따라 진행된 것으로 추정한다. 이에 미국/이스라엘-이란 전쟁의 영향으로 동사의 단기 실적 변동은 제한적일 것으로 판단한다. 다만, 올해 계획되어 있는 중동향 수출 사업의 매출이 지난해 대비 확대될 것으로 전망하기 때문에 매출과 이익의 점진적인 개선은 이어질 것으로 예상한다.

>>> 중동 전쟁의 영향으로 PGM 사업 확대 기대

중동 전쟁의 영향으로 중동 지역 방공용 요격 미사일의 재고가 급감하고 있다. 국제전략문제연구소(Center for Strategic & Internaional Studies, CSIC)는 지난 39일간의 전쟁 수행 과정에서 방공 및 정밀타격 미사일의 비축 재고가 급감하였다고 분석하였다. 동사의 천궁II 제품과 유사한 요격 고도에서 기능하는 PAC-3 미사일의 경우 기존 비축 재고 약 2,300발 중 45~61%의 수량이 소진된 것으로 파악된다. 현재 PAC-3의 연간 생산 물량은 650발 정도로 추정되기 때문에 소모된 재고를 다시 축적하는데 상당한 시간이 걸릴 것으로 판단한다. 이에 중동 지역에서 Patriot를 보완하기 위해 천궁II에 대한 관심이 증가할 것으로 기대한다. 동사는 현재 중동 지역(UAE, 사우디, 이라크)에서 천궁II 포대와 탄약 납품에 대한 약 10조원의 수주잔고를 보유하고 있다. 최근 중동 전쟁 이슈로 방공 미사일에 대한 주문 증가와 카타르, 쿠웨이트 등 천궁II 도입 국가의 확대가 기대된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 1,250,000원으로 상향

2026년 매출액 5조 356억원(yoy +16.9%), 영업이익 4,242억원(yoy +32.8%, OPM 8.4%)을 전망한다. 동사는 천궁II 이 외에도 다양한 수주 모멘텀을 보유하고 있다. 최근 말레이시아와 약 1,400억원 규모의 해궁 공급 계약을 체결하였다. 해궁은 함대공 미사일로 함대에서 방공 미사일로 활용할 수 있다. 계류중이던 미국 비궁 사업도 재추진할 것으로 기대한다. 자회사인 고스트로보틱스의 Vision 60 수주 확대도 준비 중이다. 중장기 수주 성장에 힘입어 실적 개선이 장기화될 것으로 전망한다. 투자의견 BUY를 유지하고 28년 EPS 30,661원에 Target PER 40배를 적용하여 목표주가는 1,250,000원으로 상향한다.

LIG D&A 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	907.6	945.4	1,049.2	1,404.8	1,057.1	1,139.0	1,135.4	1,704.1	4,306.9	5,035.6	5,859.0
(YoY)	18.9%	56.3%	41.7%	20.3%	16.5%	20.5%	8.2%	21.3%	31.5%	16.9%	16.4%
PGM	425.4	459.8	493.4	655.0	579.2	623.5	598.6	895.2	2,033.5	2,696.5	3,189.7
ISR	125.1	112.6	118.6	164.6	142.8	153.1	148.4	220.4	520.8	664.7	776.6
AEW	107.1	113.1	163.1	182.9	130.4	146.9	178.6	266.3	566.3	722.3	796.9
C4I	223.9	230.2	256.6	352.4	178.3	180.7	177.7	256.6	1,063.0	793.2	898.4
기타	26.2	29.7	17.6	49.8	26.3	34.8	32.2	65.6	123.3	158.9	197.3
영업이익	113.6	77.6	89.6	38.7	120.3	106.6	98.1	99.3	319.4	424.2	634.9
(YoY)	69.6%	57.9%	72.5%	-37.3%	5.9%	37.4%	9.5%	156.7%	39.0%	32.8%	49.6%
OPM	12.5%	8.2%	8.5%	2.8%	11.4%	9.4%	8.6%	5.8%	7.4%	8.4%	10.8%
순이익	82.8	100.6	54.2	-0.1	97.4	86.6	79.8	80.8	237.5	344.6	519.7
(YoY)	36.7%	120.3%	33.1%	적전	17.6%	-13.9%	47.3%	흑전	9.6%	45.1%	50.8%
NPM	9.1%	10.6%	5.2%	-0.0%	9.2%	7.6%	7.0%	4.7%	5.5%	6.8%	8.9%

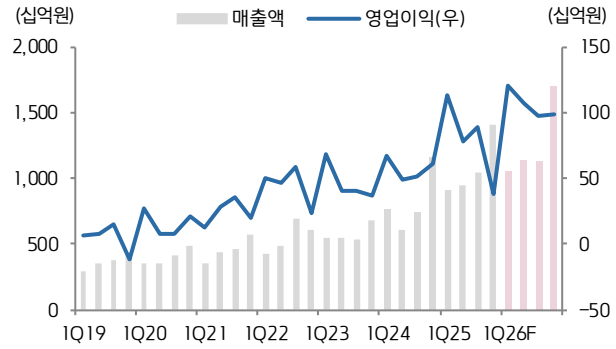
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

미국/이스라엘-이란 전쟁 39일 간 소모된 미사일 수

구분		생산 단가	전쟁 전 추정 비축 재고	전쟁 중 소모량
정밀타격용	Tomahawk	2.6 백만달러	3,100	1,000+
	JASSM	2.6 백만달러	4,400	1,100+
	PrSM	1.6 백만달러	90	40~70
방공용	SM-3	28.7 백만달러	410	130~250
	SM-6	5.3 백만달러	1,160	190~370
	THAAD	15.5 백만달러	360	190~290
	Patriot	3.9 백만달러	2,330	1,060~1,430

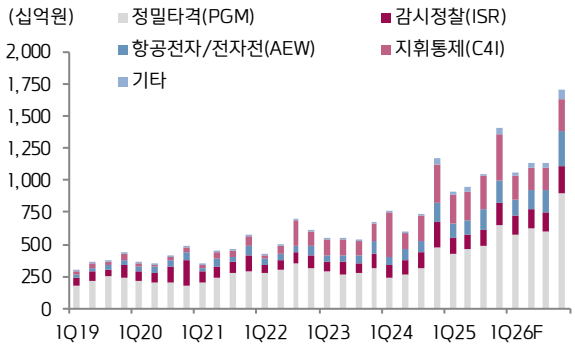
자료: CSIS, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



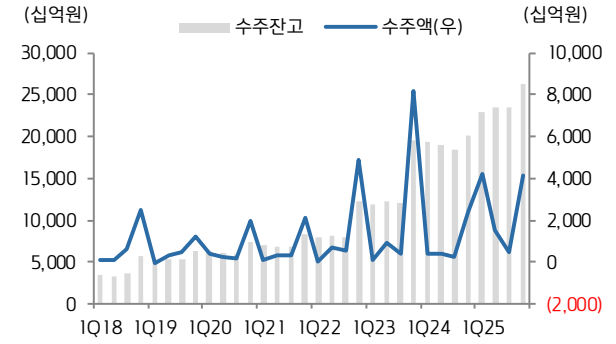
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 부문별 매출 추이 및 전망



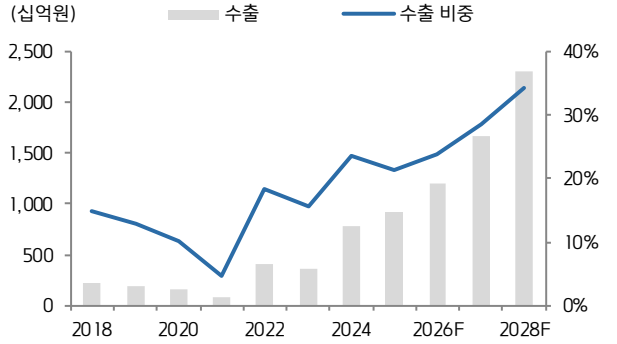
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 신규 수주 및 수주 잔고 추이



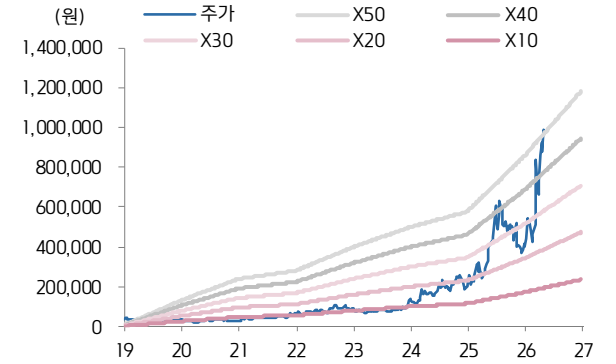
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 해외 매출 및 비중 추이 전망



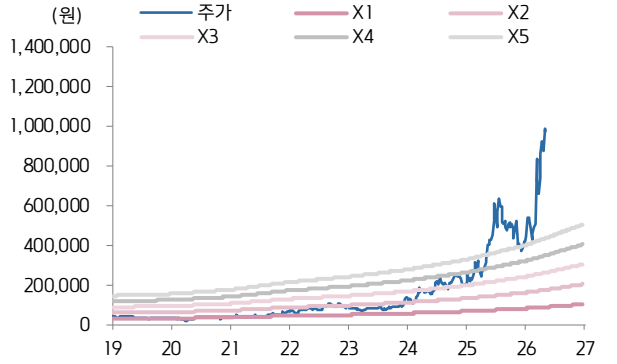
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 12M Forward P/E 밴드 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 12M Forward P/B 밴드 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276.3	4,306.9	5,035.6	5,859.0	6,714.2
매출원가	2,823.7	3,644.2	4,224.7	4,795.5	5,415.8
매출총이익	452.6	662.8	810.9	1,063.5	1,298.3
판관비	229.2	343.3	386.7	428.6	472.9
영업이익	223.4	319.4	424.2	634.9	825.4
EBITDA	309.1	443.6	587.2	828.2	1,049.0
영업외손익	-20.2	-41.0	9.3	18.8	31.6
이자수익	10.4	5.0	3.8	8.9	21.8
이자비용	12.0	12.6	12.6	12.6	12.6
외환관련이익	85.1	35.4	35.4	35.4	35.4
외환관련손실	48.4	33.1	33.1	33.1	33.1
종속 및 관계기업손익	0.1	0.9	0.9	0.9	0.9
기타	-55.4	-36.6	14.9	19.3	19.2
법인세차감전이익	203.2	278.4	433.5	653.7	857.0
법인세비용	-9.5	41.0	88.9	134.0	175.7
계속사업순손익	212.8	237.5	344.6	519.7	681.4
당기순이익	212.8	237.5	344.6	519.7	681.4
지배주주순이익	219.4	253.4	375.6	519.7	674.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	41.9	31.5	16.9	16.4	14.6
영업이익 증감율	19.9	43.0	32.8	49.7	30.0
EBITDA 증감율	21.1	43.5	32.4	41.0	26.7
지배주주순이익 증감율	25.4	15.5	48.2	38.4	29.8
EPS 증감율	25.4	15.5	48.3	38.3	29.8
매출총이익율(%)	13.8	15.4	16.1	18.2	19.3
영업이익률(%)	6.8	7.4	8.4	10.8	12.3
EBITDA Margin(%)	9.4	10.3	11.7	14.1	15.6
지배주주순이익률(%)	6.7	5.9	7.5	8.9	10.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,894.6	5,622.2	6,023.2	6,660.4	7,561.4
현금 및 현금성자산	546.9	125.2	74.6	215.4	588.4
단기금융자산	22.0	31.6	45.3	64.9	93.1
매출채권 및 기타채권	424.6	553.4	647.1	752.9	862.7
재고자산	363.5	593.1	693.4	806.8	924.6
기타유동자산	2,537.6	4,318.9	4,562.8	4,820.4	5,092.6
비유동자산	2,297.3	2,442.6	2,628.4	2,814.6	2,964.6
투자자산	80.0	87.4	92.0	96.6	101.1
유형자산	1,371.4	1,532.9	1,753.2	1,970.4	2,148.3
무형자산	695.9	647.2	608.2	572.6	540.1
기타비유동자산	150.0	175.1	175.0	175.0	175.1
자산총계	6,191.9	8,064.8	8,651.6	9,475.0	10,526.0
유동부채	4,616.5	6,215.5	6,515.5	6,877.1	7,304.7
매입채무 및 기타채무	726.9	1,418.1	1,718.1	2,079.7	2,507.2
단기금융부채	273.6	732.9	732.9	732.9	732.9
기타유동부채	3,616.0	4,064.5	4,064.5	4,064.5	4,064.6
비유동부채	311.5	373.2	373.2	373.2	373.2
장기금융부채	215.6	313.6	313.6	313.6	313.6
기타비유동부채	95.9	59.6	59.6	59.6	59.6
부채총계	4,928.0	6,588.7	6,888.7	7,250.3	7,677.8
지배지분	1,209.3	1,430.1	1,747.9	2,209.7	2,826.4
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
기타포괄손익누계액	57.6	64.8	71.4	77.9	84.5
이익잉여금	904.9	1,105.9	1,417.1	1,872.4	2,482.4
비지배지분	54.5	46.0	15.0	15.0	21.8
자본총계	1,263.9	1,476.1	1,762.9	2,224.7	2,848.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	951.9	-584.3	527.8	755.9	990.7
당기순이익	212.8	237.5	344.6	519.7	681.4
비현금항목의 가감	183.5	334.4	418.6	489.1	548.2
유형자산감가상각비	68.1	88.8	123.9	157.8	191.1
무형자산감가상각비	17.6	35.4	39.0	35.6	32.5
지분법평가손익	-0.1	-0.9	0.0	0.0	0.0
기타	97.9	211.1	255.7	295.7	324.6
영업활동자산부채증감	605.4	-1,105.4	-137.8	-115.2	-72.3
매출채권및기타채권의감소	-83.1	-758.9	-93.6	-105.8	-109.9
재고자산의감소	-106.2	-234.5	-100.3	-113.4	-117.8
매입채무및기타채무의증가	256.0	162.4	300.0	361.6	427.5
기타	538.7	-274.4	-243.9	-257.6	-272.1
기타현금흐름	-49.8	-50.8	-97.6	-137.7	-166.6
투자활동 현금흐름	-975.3	-276.0	-382.1	-418.8	-421.4
유형자산의 취득	-497.0	-169.8	-344.2	-375.0	-369.1
유형자산의 처분	0.0	4.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-70.3	-73.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-21.5	-7.4	-4.6	-4.6	-4.6
단기금융자산의감소(증가)	0.8	-9.6	-13.7	-19.6	-28.1
기타	-387.3	-19.6	-19.6	-19.6	-19.6
재무활동 현금흐름	120.2	439.1	-86.9	-86.9	-86.9
차입금의 증가(감소)	180.8	513.8	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-42.5	-52.3	-64.4	-64.4	-64.4
기타	-18.1	-22.4	-22.5	-22.5	-22.5
기타현금흐름	4.6	-0.5	-109.4	-109.4	-109.4
현금 및 현금성자산의 순증가	101.5	-421.8	-50.5	140.8	373.0
기초현금 및 현금성자산	445.4	546.9	125.2	74.6	215.4
기말현금 및 현금성자산	546.9	125.2	74.6	215.4	588.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,974	11,516	17,075	23,622	30,661
BPS	54,970	65,005	79,449	100,441	128,472
CFPS	18,010	25,994	34,694	45,853	55,889
DPS	2,400	2,950	2,950	2,950	2,950
주가배수(배)					
PER	22.1	36.6	55.0	39.8	30.6
PER(최고)	27.2	56.4	57.3		
PER(최저)	10.4	18.1	23.4		
PBR	4.01	6.48	11.82	9.35	7.31
PBR(최고)	4.94	10.00	12.32		
PBR(최저)	1.89	3.20	5.03		
PSR	1.48	2.15	4.10	3.53	3.08
PCFR	12.2	16.2	27.1	20.5	16.8
EV/EBITDA	15.6	23.0	36.8	25.9	20.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	24.6	27.1	18.7	12.4	9.5
배당수익률(%,보통주,현금)	1.1	0.7	0.3	0.3	0.3
ROA	4.3	3.3	4.1	5.7	6.8
ROE	19.4	19.2	23.6	26.3	26.8
ROIC	21.7	15.1	14.2	18.8	22.3
매출채권회전율	8.9	8.8	8.4	8.4	8.3
재고자산회전율	11.1	9.0	7.8	7.8	7.8
부채비율	389.9	446.4	390.8	325.9	269.6
순차입금비율	-6.3	60.3	52.6	34.4	12.8
이자보상배율	18.7	25.3	33.6	50.3	65.4
총차입금	489.2	1,046.5	1,046.5	1,046.5	1,046.5
순차입금	-79.8	889.7	926.6	766.2	365.0
NOPLAT	309.1	443.6	587.2	828.2	1,049.0
FCF	333.8	-970.2	18.2	207.9	438.4

자료 : 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 29일 현재 'LIG D&A(079550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

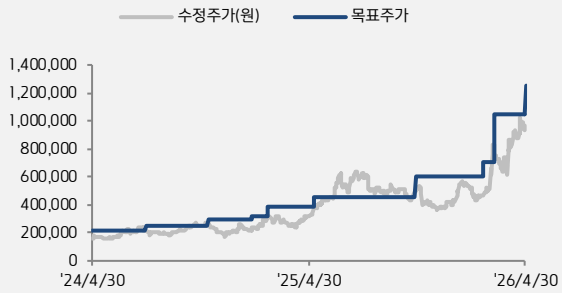
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
LIG D&A	2024-07-29	Outperform (Downgrade)	250,000원	6개월	-13.30	7.60
(079550)	2024-11-11	Outperform (Maintain)	295,000원	6개월	-26.38	-9.83
	2025-01-23	BUY(Upgrade)	320,000원	6개월	-21.53	-4.38
	2025-02-19	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-18.97	-17.76
	2025-02-26	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-24.14	-1.97
	2025-05-09	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	12.38	40.22
	2025-10-27	BUY(Maintain)	600,000원	6개월	-25.31	-5.00
	2026-02-19	BUY(Maintain)	700,000원	6개월	-16.46	19.14
	2026-03-09	BUY(Maintain)	1,050,000원	6개월	-22.21	-2.86
	2026-04-30	BUY(Maintain)	1,250,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

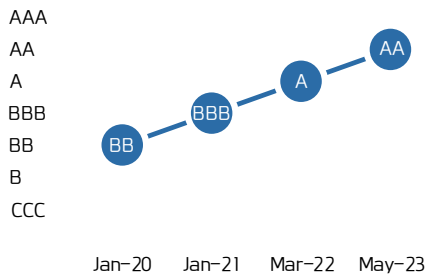
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

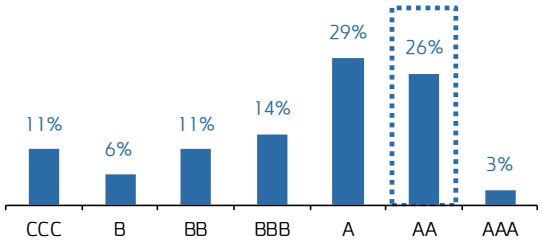
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주) MSCI ACWI Index 내 항공우주 및 방산 기업 35개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.1	4.7		
환경	3.0	3.1	13.0%	▼0.2
친환경 기술 관련 기회	3.0	3.2	13.0%	▼0.2
사회	6.7	4.8	40.0%	▲0.3
노무관리	5.4	4.2	20.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	7.9	5.2	20.0%	▲0.2
지배구조	6.4	5.1	47.0%	▼0.1
기업 지배구조	7.0	6.2		▼0.2
기업 활동	6.6	5.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (항공우주 및 방산)	친환경 기술 관련 기회	노무관리	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
CAE INC.	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AAA	◀▶
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	AA	▲
KONGSBERG GRUPPEN ASA	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	AA	◀▶
LIG Nex1 Co., Ltd.	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	AA	▲
SAAB Aktiebolag	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ● ●	A	▼
THE BOEING COMPANY	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ●	BBB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치