기업브리프

키움증권

☑ 3Q26 Review

2026.11.9

LIG D&A (079550)

28조원 수주잔고 가이던스로 확인한 자신감

BUY(Maintain)

목표주가: 950,000원(하향)

주가(11/6): 326,000원

시가총액: 71,720억원



조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한결

Stock Data

KOSPI (11/6)		5,059.69pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	1,020,000 원	326,000원
등락률	-68.0%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-53.6%	-36.4%
6M	-66.7%	-51.4%
1Y	-32.2%	-46.1%

Company Data

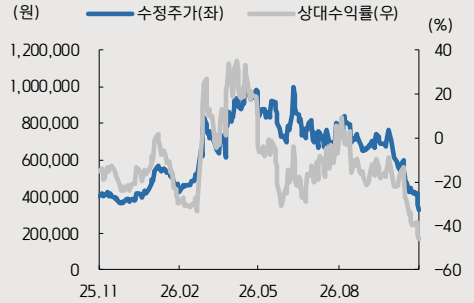
발행주식수		22,000 천주
일평균 거래량(3M)		121천주
외국인 지분율		27.4%
배당수익률(26E)		0.9%
BPS(26E)		74,428원
주요 주주	엘아이지 외 8 인	38.2%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,276.3	4,306.9	4,828.3	5,899.0
영업이익	223.4	319.4	391.0	626.5
EBITDA	309.1	443.6	553.9	819.8
세전이익	203.2	278.4	303.8	641.2
순이익	212.8	237.5	243.3	500.2
지배주주지분순이익	219.4	253.4	265.2	500.2
EPS(원)	9,974	11,516	12,053	22,735
증감률(%,YoY)	25.4	15.5	4.7	88.6
PER(배)	22.1	36.6	27.0	14.3
PBR(배)	4.01	6.48	4.38	3.45
EV/EBITDA(배)	15.6	23.0	14.8	9.9
영업이익률(%)	6.8	7.4	8.1	10.6
ROE(%)	19.4	19.2	17.3	26.9
순차입금비율(%)	-6.3	60.3	60.0	42.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



3분기 영업이익 676억원으로 시장 기대치를 크게 하회하였다. 수출 사업의 비중 감소와 원화 강세에 따른 수익성 축소가 부정적으로 작용한 것으로 판단한다. 동사는 26년말 수주잔고 가이던스를 약 28조원으로 제시하였다. 이에 4분기 중으로 4조원 이상의 신규 수주 확보가 기대된다. 김천과 구미 공장의 증설 일정과 맞물려 중장기 실적 개선 폭이 확대될 것으로 전망한다.

>>> 3분기 영업이익 676억원, 어닝 쇼크

3분기 매출액 1조 713억원(yoy +2.1%), 영업이익 676억원(yoy -24.6%, OPM 6.3%)를 시현하며 시장 기대치(1,034억원)와 당사 추정치(1,023억원)을 큰 폭으로 하회하는 실적을 달성하였다.

중동향 천궁II 매출이 약 1,000억원(UAE 800억원, 사우디 200억원)이 반영되며 수출 매출은 2,174억원(yoy + 16.2%)으로 견조한 성장세가 지속되고 있다. 다만, 수출 비중이 20%로 올해 상반기 대비 약 10%p 축소되었고, 원화 강세의 영향으로 수출 사업의 수익성이 약 5%p 감소하며 상반기 대비 이익 개선 속도가 둔화되었다. 국내 연구개발 및 양산 사업도 양호한 성장세가 나타났으나 믹스 측면에서 수익성이 낮은 연구개발 사업의 비중이 상승하였다.

이번 분기 일회성 손실충당금 약 90억원이 반영되었고, 자회사 고스트로보틱스(GR)의 영업손실은 약 100억원을 기록하였다. 영업외 부문에서 환 영향에 따른 비용 약 500억원과 구미 3하우스의 증설 과정에서 기존 시설 철거로 유형자산손상차손이 약 220억원 반영되었다.

>>> 4분기 긍정적인 수주 가이던스 제시

올해 발발한 중동 전쟁의 여파로 글로벌 방공 무기체계의 수요가 크게 증가하고 있다. 특히, 올해 중동 지역을 중심으로 논의되었던 수주 사업들의 가시적인 성과가 점차 확인될 것으로 판단한다. 이에 동사는 26년말 수주 가이던스를 약 28조원으로 제시하였다. 3Q26 기준 수주잔고가 24.5조원임을 감안할 때 4Q26 중으로 4조원 이상의 신규 수주 확보가 예상된다. 김천과 구미 공장의 증설 일정과 신규 수주 확대를 감안할 때 향후 2~3년간 방공 무기 부문에서 가파른 성장세가 나타날 것으로 기대한다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 950,000원으로 하향

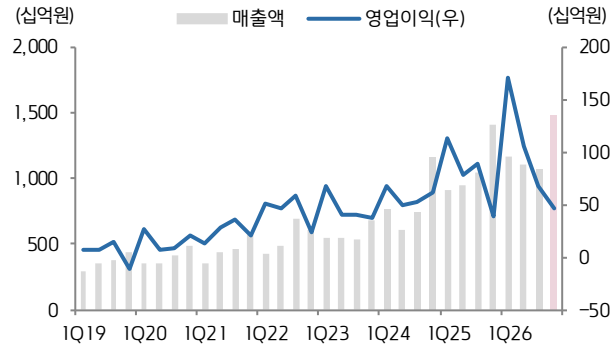
투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가는 28F EPS 31,938원에 Target PER 30배를 적용하여 950,000원으로 하향한다. 수출 사업의 수익성 조정을 반영하여 28F EPS를 9% 하향 조정하였고, Target PER은 Peer 밸류에이션의 하락을 감안 해 40배에서 30배로 하향 조정하였다. 국내 방산 사업 입찰 제재 심리 결과에 따른 불확실성이 존재하지만 실적 성장의 핵심인 해외 사업은 예정대로 진행 중인 것으로 파악된다. 4Q26 중 해외 사업 수주 확대에 힘입어 반등이 나타날 것으로 기대한다. 방산 업종 내 Top Pick 의견을 유지한다.

LIG D&A 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	907.6	945.4	1,049.2	1,404.8	1,167.9	1,110.1	1,071.3	1,479.0	4,306.9	4,828.3	5,899.0
(YoY)	18.9%	56.3%	41.7%	20.3%	28.7%	17.4%	2.1%	5.3%	31.5%	12.1%	22.2%
PGM	425.4	459.8	493.4	655.0	689.0	653.1	603.8	818.6	2,033.5	2,764.5	3,579.1
ISR	125.1	112.6	118.6	164.6	108.2	125.0	138.5	223.5	520.8	595.2	630.1
AEW	107.1	113.1	163.1	182.9	188.3	184.1	200.1	226.2	566.3	798.7	820.4
C4I	223.9	230.2	256.6	352.4	156.6	120.9	94.4	156.7	1,063.0	528.6	681.5
기타	26.2	29.7	17.6	49.8	25.7	26.9	34.5	54.1	123.3	141.2	187.9
영업이익	113.6	77.6	89.6	38.7	171.1	105.7	67.6	46.7	319.4	391.0	626.5
(YoY)	69.6%	57.9%	72.5%	-37.3%	50.6%	36.2%	-24.6%	20.7%	39.0%	22.4%	60.2%
OPM	12.5%	8.2%	8.5%	2.8%	14.7%	9.5%	6.3%	3.2%	7.4%	8.1%	10.6%
순이익	82.8	100.6	54.2	-0.1	135.4	78.2	-8.2	37.9	237.5	243.3	500.2
(YoY)	36.7%	120.3%	33.1%	적전	63.5%	-22.3%	적전	흑전	9.6%	2.4%	105.6%
NPM	9.1%	10.6%	5.2%	-0.0%	11.6%	7.0%	-0.8%	2.6%	5.5%	5.0%	8.5%

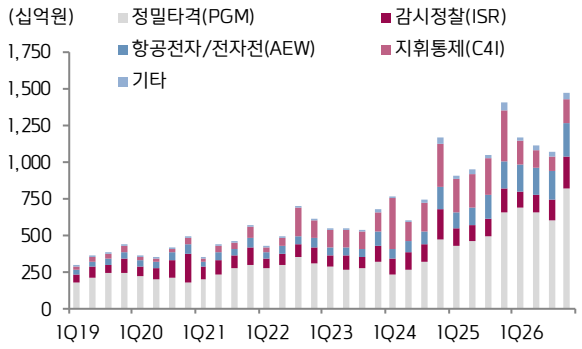
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



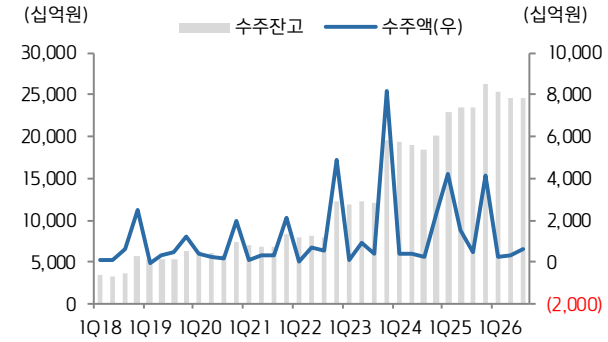
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 부문별 매출 추이 및 전망



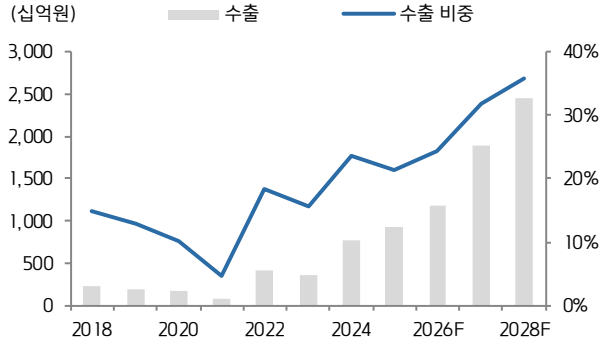
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 신규 수주 및 수주 잔고 추이



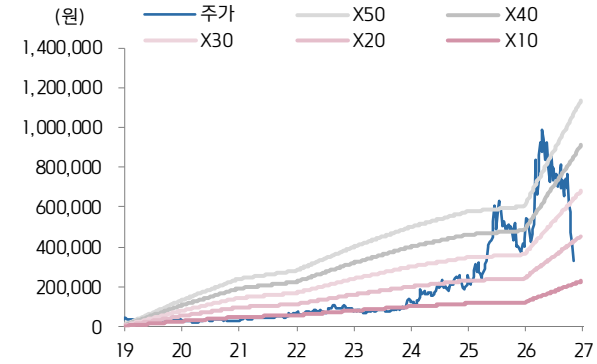
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 해외 매출 및 비중 추이 전망



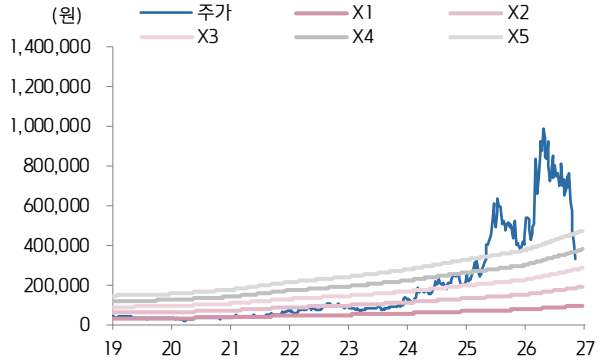
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

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	4,828.3	5,899.0	6,840.6
매출원가	2,823.7	3,644.2	4,050.6	4,843.9	5,485.8
매출총이익	452.6	662.8	777.7	1,055.1	1,354.8
판관비	229.2	343.3	386.7	428.6	472.9
영업이익	223.4	319.4	391.0	626.5	881.8
EBITDA	309.1	443.6	553.9	819.8	1,105.4
영업외손익	-20.2	-41.0	-87.2	14.8	28.1
이자수익	10.4	5.0	1.6	4.9	18.2
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	-79.4	19.3	19.3
법인세차감전이익	203.2	278.4	303.8	641.2	909.9
법인세비용	-9.5	41.0	60.5	141.1	200.2
계속사업순손익	212.8	237.5	243.3	500.2	709.7
당기순이익	212.8	237.5	243.3	500.2	709.7
지배주주순이익	219.4	253.4	265.2	500.2	702.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	41.9	31.5	12.1	22.2	16.0
영업이익 증감율	19.9	43.0	22.4	60.2	40.8
EBITDA 증감율	21.1	43.5	24.9	48.0	34.8
지배주주순이익 증감율	25.4	15.5	4.7	88.6	40.5
EPS 증감율	25.4	15.5	4.7	88.6	40.5
매출총이익율(%)	13.8	15.4	16.1	17.9	19.8
영업이익률(%)	6.8	7.4	8.1	10.6	12.9
EBITDA Margin(%)	9.4	10.3	11.5	13.9	16.2
지배주주순이익률(%)	6.7	5.9	5.5	8.5	10.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,894.6	5,622.2	5,897.4	6,544.3	7,483.8
현금 및 현금성자산	546.9	125.2	4.0	88.6	477.3
단기금융자산	22.0	31.6	45.3	64.9	93.1
매출채권 및 기타채권	424.6	553.4	620.4	758.0	879.0
재고자산	363.5	593.1	664.9	812.3	942.0
기타유동자산	2,537.6	4,318.9	4,562.8	4,820.5	5,092.4
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	8,525.7	9,358.8	10,448.4
유동부채	4,616.5	6,215.5	6,491.1	6,881.8	7,319.6
매입채무 및 기타채무	726.9	1,418.1	1,693.6	2,084.4	2,522.1
단기금융부채	273.6	732.9	732.9	732.9	732.9
기타유동부채	3,616.0	4,064.5	4,064.6	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	6,864.2	7,255.0	7,692.7
지배지분	1,209.3	1,430.1	1,637.4	2,079.7	2,724.5
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	1,306.6	1,742.4	2,380.6
비지배지분	54.5	46.0	24.1	24.1	31.2
자본총계	1,263.9	1,476.1	1,661.5	2,103.8	2,755.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	951.9	-584.3	457.2	699.7	1,006.3
당기순이익	212.8	237.5	243.3	500.2	709.7
비현금항목의 가감	183.5	334.4	392.5	500.2	576.3
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	229.6	306.8	352.7
영업활동자산부채증감	605.4	-1,105.4	-107.1	-151.9	-85.1
매출채권및기타채권의감소	-83.1	-758.9	-67.0	-137.6	-121.0
재고자산의감소	-106.2	-234.5	-71.8	-147.4	-129.7
매입채무및기타채무의증가	256.0	162.4	275.6	390.8	437.7
기타	538.7	-274.4	-243.9	-257.7	-272.1
기타현금흐름	-49.8	-50.8	-71.5	-148.8	-194.6
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	-121.2	84.6	388.6
기초현금 및 현금성자산	445.4	546.9	125.2	4.0	88.6
기말현금 및 현금성자산	546.9	125.2	4.0	88.6	477.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,974	11,516	12,053	22,735	31,938
BPS	54,970	65,005	74,428	94,533	123,841
CFPS	18,010	25,994	28,901	45,472	58,454
DPS	2,400	2,950	2,950	2,950	2,950
주가배수(배)					
PER	22.1	36.6	27.0	14.3	10.2
PER(최고)	27.2	56.4	92.8		
PER(최저)	10.4	18.1	26.0		
PBR	4.01	6.48	4.38	3.45	2.63
PBR(최고)	4.94	10.00	15.02		
PBR(최저)	1.89	3.20	4.21		
PSR	1.48	2.15	1.49	1.22	1.05
PCFR	12.2	16.2	11.3	7.2	5.6
EV/EBITDA	15.6	23.0	14.8	9.9	6.9
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	24.6	27.1	26.5	12.9	9.1
배당수익률(%,보통주,현금)	1.1	0.7	0.9	0.9	0.9
ROA	4.3	3.3	2.9	5.6	7.2
ROE	19.4	19.2	17.3	26.9	29.3
ROIC	21.7	15.1	13.2	18.3	23.3
매출채권회전율	8.9	8.8	8.2	8.6	8.4
재고자산회전율	11.1	9.0	7.7	8.0	7.8
부채비율	389.9	446.4	413.1	344.8	279.2
순차입금비율	-6.3	60.3	60.0	42.4	17.3
이자보상배율	18.7	25.3	31.0	49.7	69.9
총차입금	489.2	1,046.5	1,046.5	1,046.5	1,046.5
순차입금	-79.8	889.7	997.2	893.0	476.2
NOPLAT	309.1	443.6	553.9	819.8	1,105.4
FCF	333.8	-970.2	24.8	155.2	457.3

자료 : 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 6일 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

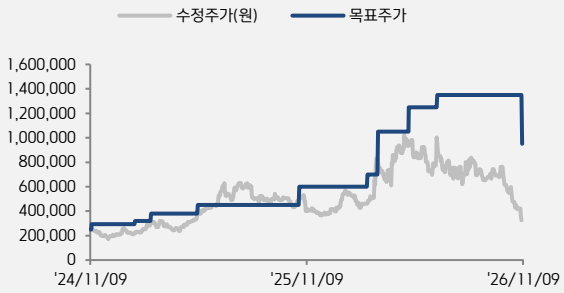
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	괴리율(%) 최고주가대비
LIG D&A	2024-11-11	Outperform (Maintain)	295,000원	6개월	-26.38	-9.83
(079550)	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	-24.25	-21.36
	2026-05-08	BUY(Maintain)	1,250,000원	6개월	-29.01	-21.36
	2026-05-21	BUY(Maintain)	1,250,000원	6개월	-32.46	-19.84
	2026-06-17	BUY(Maintain)	1,350,000원	6개월	-44.13	-29.63
	2026-08-07	BUY(Maintain)	1,350,000원	6개월	-45.41	-29.63
	2026-09-29	BUY(Maintain)	1,350,000원	6개월	-49.19	-29.63
	2026-11-09	BUY(Maintain)	950,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

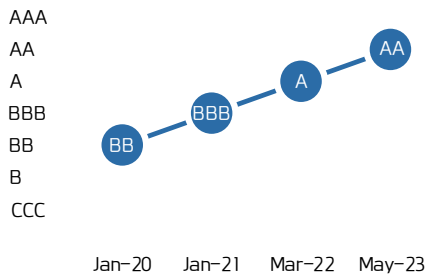
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

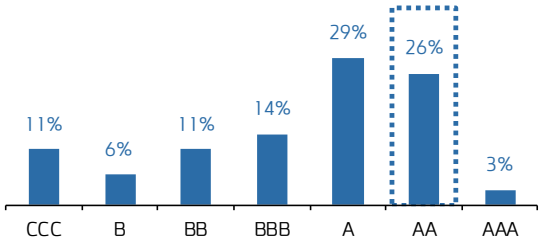
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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