



BUY (유지)

LIG디펜스앤에어로스페이스(079550)

목표주가(12M) 1,110,000원(유지)
현재주가(5.07) 866,000원

1Q26 리뷰: 기대치 상회. 종전 우려와 가이던스 상향 부재

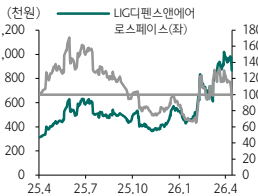
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,490.05
52주 최고/최저(원)	1,020,000/336,500
시가총액(십억원)	19,052.0
시가총액비중(%)	0.31
발행주식수(천주)	22,000.0
60일 평균 거래량(천주)	472.2
60일 평균 거래대금(십억원)	366.7
외국인지분율(%)	23.18
주요주주 지분율(%)	
엘이씨 외 8인	38.21
국민연금공단	9.67

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	5,048.0	6,029.7
영업이익(십억원)	443.1	606.5
순이익(십억원)	352.8	490.9
EPS(원)	16,765	23,142
BPS(원)	78,710	98,118

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,276.3	4,306.9	4,996.0	5,819.8
영업이익	223.4	319.4	430.0	621.6
세전이익	203.2	278.4	418.0	616.4
순이익	219.4	253.4	351.2	533.3
EPS	9,974	11,516	15,963	24,239
증감율	25.41	15.46	38.62	51.84
PER	22.11	36.56	54.25	35.73
PBR	3.99	6.46	11.07	8.79
EV/EBITDA	15.63	23.00	37.13	27.45
ROE	19.40	19.20	22.32	27.49
BPS	55,211	65,186	78,220	98,513
DPS	2,400	2,950	3,974	6,050

목표주가 1,110,000원, 투자의견 매수 유지

LIG디펜스앤에어로스페이스 목표주가 1,110,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 1분기 실적은 시장 컨센서스를 상회했다. 상대적으로 수익성이 높은 수출매출 비중이 전년대비 큰 폭으로 확대됐고 기존 UAE 천궁-II보다 고마진인 후속지원 매출과 3월 미사일 조기 인도 효과가 반영된 영향이다. 그럼에도 불구하고 주가는 11.5% 하락했다. 중동 전쟁 종전 우려와 이에 따른 방산 멀티플 프리미엄 축소, 연간 실적 가이던스 상향 부재 등이 복합적으로 작용한 것으로 보인다. 1Q26 기준 수주잔고는 약 25.3조원으로 5.9년 치 일감을 확보하고 있기 때문에 중장기 성장성은 여전히 유효하다. 또한 종전이 이뤄지더라도 Patriot PAC-3 계열 미사일의 공급 부족은 단기간 내 해소되기 어렵다. 이를 고려하면 천궁-II에 대한 관심과 수출 기대감은 향후에도 재부각될 가능성이 높다. 천궁-II 추가 수출이 현실화될 경우 수주잔고에 대한 재평가가 이뤄질 것으로 판단한다. 현재 주가 기준 2027년, 2028년 PER은 35.7배, 24.8배이다.

1Q26 영업이익 1,711억원(YoY +50.6%)으로 컨센서스 상회

1분기 매출액은 1.2조원으로 전년대비 28.7% 증가했다. UAE 천궁-II 사업을 중심으로 수출매출이 전사 실적 성장을 견인했다. 지역별로 보면 내수와 수출매출은 각각 0.8조원, 0.4조원으로 전년대비 2.1%, 150.1% 증가했다. 내수매출은 개발과 양산이 각각 0.2조원, 0.6조원으로 전년대비 3.6%, 6.2% 성장했다. 개발매출 비중은 전년대비 0.4%p 감소했으나 유의미한 변동은 없었다. 수출매출은 UAE 천궁-II 매출 인식을 중심으로 성장했다. 이번 분기에 인식한 UAE 천궁-II 매출액은 약 1,700억원으로 4Q25에 인식했던 약 1,200억원 대비 큰 폭으로 증가했다. 이는 정비, 수리부속 등 고마진 후속지원 매출과 3월 미사일 조기 인도 등이 영향을 미친 것으로 추정된다. 영업이익은 1,711억원, 영업이익률은 14.8%로 각각 전년대비 50.6% 증가, 2.1%p 개선됐다. 고스트로보틱스 관련 영업손실이 약 130억원 발생했음에도 불구하고 매출 성장에 따른 영업이익 규모 확대, 상대적으로 수익성이 높은 수출매출 비중 증가, 기존 UAE 천궁-II 대비 고마진 후속지원 매출 반영 등이 수익성 개선에 기여했다.

2Q26 영업이익 962억원(YoY +24.0%) 예상

2분기 영업이익은 962억원, 영업이익률은 9.1%로 각각 전년대비 34.1% 증가, 0.9%p 개선될 것으로 예상된다. 통상 상고하저의 영업이익 흐름을 고려하면 2분기 영업이익은 전분기 대비보다 전년대비 기준으로 비교하는 것이 적절하다고 판단한다. 수출매출을 주도하고 있는 UAE 천궁-II 매출 인식은 2분기에도 전년대비 확대 흐름을 이어갈 것으로 예상된다. 다만 2분기 UAE 천궁-II 매출 규모는 1분기 대비 감소할 것으로 추정된다. 이는 1) 정비, 수리부속 등과 관련된 UAE향 고마진 후속지원 매출 인식이 전분기 대비 축소될 가능성이 있고 2) 3월과 같은 미사일 조기 인도 효과가 반복되지 않을 가능성이 있기 때문이다.



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

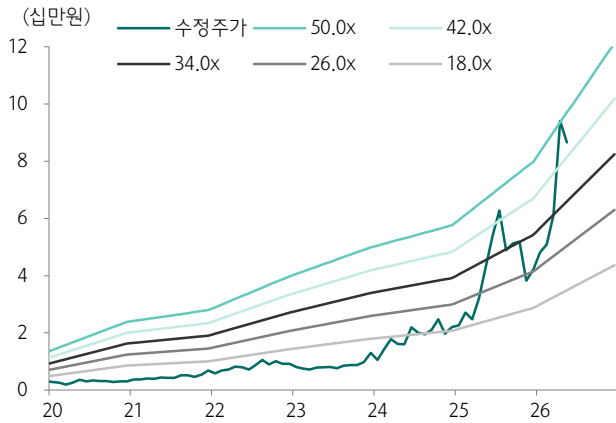
도표 1. LIG디펜스앤에어로스페이스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2025				2026F				4Q25 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	908	945	1,049	1,405	1,168	1,141	1,149	1,538	28.7	(16.9)
내수	747	785	883	1,036	763	820	791	1,148	2.1	(26.4)
수출	161	160	166	368	403	321	358	389	150.1	9.3
영업이익	114	78	90	39	171	96	91	72	50.6	342.4
세전이익	103	123	69	(16)	177	109	94	41	72.3	흑전
순이익	84	105	59	5	140	87	75	52	66.1	2,918.7
영업이익률(%)	12.5	8.2	8.5	2.8	14.7	8.4	7.9	4.7	-	-
세전이익률(%)	11.3	13.0	6.6	(1.1)	15.1	9.5	8.1	2.7	-	-
순이익률(%)	9.3	11.1	5.7	0.3	12.0	7.6	6.5	3.4	-	-

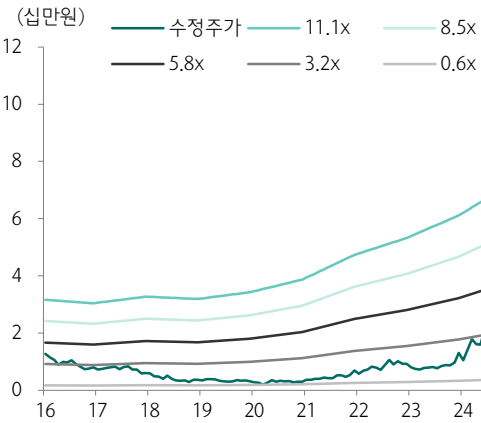
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 하나증권

도표 2. LIG디펜스앤에어로스페이스 12M Fwd PER



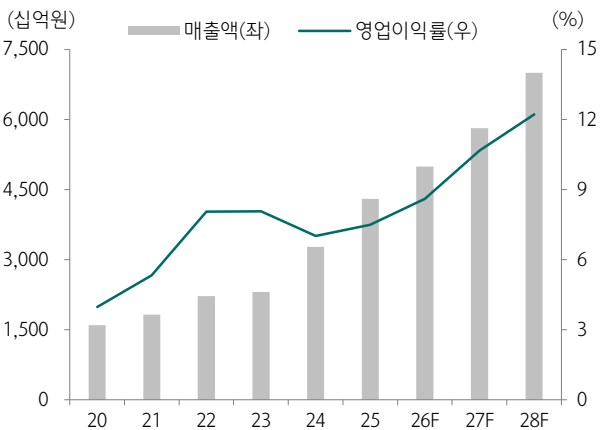
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 하나증권

도표 3. LIG디펜스앤에어로스페이스 12M Fwd PBR



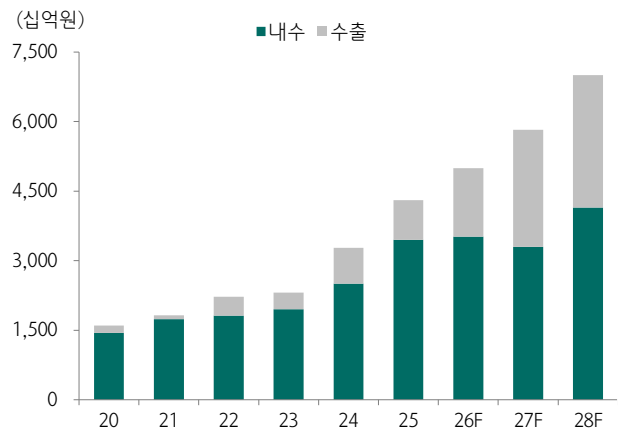
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 하나증권

도표 5. 연간 지역별 매출액 추이 및 전망



자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276.3	4,306.9	4,996.0	5,819.8	7,003.8
매출원가	2,823.7	3,644.2	4,126.4	4,689.3	5,545.4
매출총이익	452.6	662.7	869.6	1,130.5	1,458.4
판매비	229.2	343.3	439.7	508.9	602.3
영업이익	223.4	319.4	430.0	621.6	856.1
금융손익	(56.7)	38.9	2.7	7.8	10.2
종속/관계기업손익	0.1	0.9	0.8	0.9	0.9
기타영업외손익	36.5	(80.8)	(15.4)	(13.9)	(18.4)
세전이익	203.2	278.4	418.0	616.4	848.7
법인세	(9.5)	41.0	81.7	109.3	118.6
계속사업이익	212.8	237.5	336.4	507.1	730.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	212.8	237.5	336.4	507.1	730.2
비배주주지분 손이익	(6.7)	(15.9)	(14.8)	(26.1)	(37.5)
지배주주순이익	219.4	253.4	351.2	533.3	767.6
지배주주지분포괄이익	199.3	260.5	413.0	622.7	896.6
NOPAT	233.8	272.5	346.0	511.4	736.5
EBITDA	309.1	443.6	566.9	754.7	980.5
성장성(%)					
매출액증가율	41.92	31.46	16.00	16.49	20.34
NOPAT증가율	32.61	16.55	26.97	47.80	44.02
EBITDA증가율	21.12	43.51	27.80	33.13	29.92
영업이익증가율	19.85	42.97	34.63	44.56	37.73
(지배주주)순이익증가율	25.37	15.50	38.60	51.85	43.93
EPS증가율	25.41	15.46	38.62	51.84	43.95
수익성(%)					
매출총이익률	13.81	15.39	17.41	19.43	20.82
EBITDA이익률	9.43	10.30	11.35	12.97	14.00
영업이익률	6.82	7.42	8.61	10.68	12.22
계속사업이익률	6.50	5.51	6.73	8.71	10.43

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,974	11,516	15,963	24,239	34,892
BPS	55,211	65,186	78,220	98,513	127,398
CFPS	18,010	25,994	23,540	30,768	37,911
EBITDAPS	14,048	20,163	25,766	34,306	44,567
SPS	148,925	195,770	227,090	264,535	318,357
DPS	2,400	2,950	3,974	6,050	8,779
주가지표(배)					
PER	22.11	36.56	54.25	35.73	24.82
PBR	3.99	6.46	11.07	8.79	6.80
PCFR	12.24	16.20	36.79	28.15	22.84
EV/EBITDA	15.63	23.00	37.13	27.45	20.57
PSR	1.48	2.15	3.81	3.27	2.72
재무비율(%)					
ROE	19.40	19.20	22.32	27.49	30.94
ROA	4.39	3.55	4.15	5.71	6.77
ROIC	23.97	15.14	14.00	19.59	27.06
부채비율	389.91	446.35	407.32	352.73	364.97
순부채비율	(5.94)	60.69	43.07	20.86	(2.32)
이자보상비율(배)	18.67	25.32	8.47	12.02	16.22

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,894.6	5,622.2	6,295.1	7,122.5	10,281.8
금융자산	569.0	156.8	312.0	624.7	1,197.8
현금성자산	546.9	125.2	277.4	587.1	1,146.4
매출채권	364.5	510.6	558.9	607.0	890.5
재고자산	363.5	593.1	649.3	705.1	1,104.9
기타유동자산	2,597.6	4,361.7	4,774.9	5,185.7	7,088.6
비유동자산	2,297.3	2,442.6	2,573.0	2,694.3	2,580.8
투자자산	80.0	87.4	89.8	92.1	103.1
금융자산	76.6	77.9	79.3	80.8	87.5
유형자산	1,371.4	1,532.9	1,698.8	1,852.3	1,759.6
무형자산	695.9	647.2	609.4	574.8	543.1
기타비유동자산	150.0	175.1	175.0	175.1	175.0
자산총계	6,191.9	8,064.8	8,868.1	9,816.8	12,862.6
유동부채	4,616.5	6,215.5	6,741.8	7,265.2	9,689.7
금융부채	275.6	732.9	745.2	757.3	813.7
매입채무	363.8	508.5	556.7	604.6	826.4
기타유동부채	3,977.1	4,974.1	5,439.9	5,903.3	8,049.6
비유동부채	311.5	373.2	378.2	383.3	406.6
금융부채	218.3	319.7	319.7	319.7	319.7
기타비유동부채	93.2	53.5	58.5	63.6	86.9
부채총계	4,928.0	6,588.7	7,120.1	7,648.5	10,096.2
지배주주지분	1,209.4	1,430.1	1,716.8	2,163.2	2,798.8
자본금	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
자본잉여금	142.2	153.4	153.4	153.4	153.4
자본조정	(5.3)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
기타포괄이익누계액	57.6	64.8	64.8	64.8	64.8
이익잉여금	904.9	1,105.9	1,392.7	1,839.1	2,474.6
비지배주주지분	54.5	46.0	31.2	5.1	(32.4)
자본총계	1,263.9	1,476.1	1,748.0	2,168.3	2,766.4
순금융부채	(75.1)	895.8	752.9	452.3	(64.3)

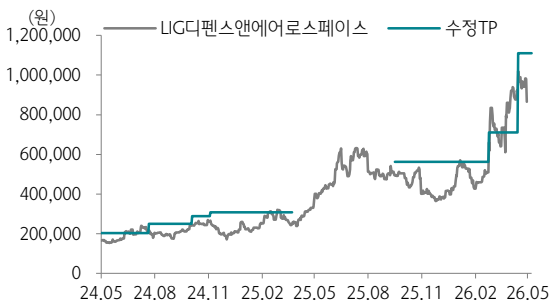
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	951.9	(584.3)	475.0	641.9	721.3
당기순이익	212.8	237.5	336.4	507.1	730.2
조정	133.7	283.6	136.9	133.1	124.3
감가상각비	85.7	124.1	136.9	133.1	124.4
외환거래손익	(29.7)	(5.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
기타	77.8	165.9	0.0	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	605.4	(1,105.4)	1.7	1.7	(133.2)
투자활동 현금흐름	(975.3)	(276.0)	(270.4)	(257.3)	(24.7)
투자자산감소(증가)	34.7	(7.4)	(2.4)	(2.4)	(10.9)
자본증가(감소)	(497.0)	(165.6)	(265.0)	(252.0)	0.0
기타	(513.0)	(103.0)	(3.0)	(2.9)	(13.8)
재무활동 현금흐름	152.9	439.1	(52.2)	(74.6)	(75.8)
금융부채증가(감소)	195.3	558.7	12.2	12.2	56.4
자본증가(감소)	0.1	11.3	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	(78.6)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(42.5)	(52.3)	(64.4)	(86.8)	(132.2)
현금의 증감	129.6	(421.8)	155.0	309.8	559.3
Unlevered CFO	396.2	571.9	517.9	676.9	834.0
Free Cash Flow	455.0	(754.1)	210.0	389.9	721.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LIG디펜스앤에어로스페이스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.22	BUY	1,110,000		
26.3.3	BUY	710,000	9.98%	32.25%
25.9.23	BUY	562,000	-18.41%	1.42%
25.9.21	담당자 변경		-	-
24.11.11	BUY	307,000	20.33%	105.54%
24.10.11	BUY	288,000	-12.76%	-6.60%
24.7.29	BUY	250,000	-18.81%	-2.00%
24.4.3	BUY	203,000	-9.49%	17.98%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운생)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운생)는 2026년 5월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- LIG디펜스앤에어로스페이스 은/는 B업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 05일