

2026.08.07

LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)

2Q26: 실망할 때가 아닐텐데요

2Q26 매출 1조 1,101억원, 영업이익 1,057억원

LIG디펜스앤에어로스페이스의 2분기 매출은 1조 1,101억원, 영업이익은 1,057억원(OPM 9.5%)로 매출과 영업이익 모두 컨센서스(1조 1,646억원/1,105억원) 및 당사 추정치(1조 1,406억원/1,081억원)에 대체로 부합하는 실적(매출/영업이익 각각 -4.7%/-4.3%, -2.7%/-2.3% 소폭 하회)을 기록하였다. UAE항 천궁-II의 매출액이 지난 분기보다 낮아진 990억원을 기록하였으며(4Q25 1,200억-> 1Q26 1,700억-> 2Q26 990억) 이에 따라 이익률이 높은 수출사업의 비중이 전분기 대비 감소하여(34.7%->25.4%) 전사 영업이익률이 QoQ 하락 (14.7% ->9.5%)하였다.

LIG디펜스앤에어로스페이스는 지난 1분기에 호실적에도 불구하고 기존 연간 영업이익률 가이던스(7%)를 유지하였으나, 영업이익이 하락한 이번 분기에 오히려 가이던스를 상향하였고(7%->8%), 당사 추정치는 이보다 높은 9.4%를 제시한다. 이번 분기 천궁-II 수출매출의 감소는 일시적인 현상으로 하반기에는 다시 UAE항 매출 및 이익이 증가할 것으로 전망한다.

투자의견 BUY 및 목표주가 1,230,000원, 방위산업 Top Picks 유지

LIG디펜스앤에어로스페이스의 투자의견을 BUY 및 목표주가 1,230,000원을 유지하고, 한화에어로스페이스와 함께 방위산업 Top Picks로 지속 추천한다.

예상치에 거의 근접하는 실적이었으나 지난 분기 호실적으로 시장의 서프라이즈 기대가 높았던 듯하다. 실적발표 이후 주가는 이러한 실망감을 반영하듯 전일대비 12% 하락 마감하였다. 그러나 실망할 실적이 아니다. 1분기 서프라이즈의 기저효과로 낮아 보이는 영업이익은 전년동기대비 +29.5%, 영업이익률은 +1.3%p 상승한 호실적이다. 무엇보다 LIG디펜스앤에어로스페이스를 단일분기의 실적으로 판단하기에는 쌓아놓은 수주잔고와 앞으로 쌓을 수주의 질과 양이 너무 우수하다. 현재 중동항으로만 9.9조원을 포함하여 수출 14조원, 전체 수주잔고는 24.6조원을 확보하고 있으며 카타르/바레인/쿠웨이트 등 중동 국가들은 물론 말레이시아/인도네시아/필리핀 등 아시아에서도 천궁-II에 관심을 보이고 있다. 방어무기의 특성상 공격무기보다 우선하여 실제 수주로 연결될 가능성이 높다.

LIG디펜스앤에어로스페이스는 수요 증가에 대비하여 대규모 설비투자 및 인력충원을 계속해오고 있다. 지난 3개년간 LIG의 투자액(예정액 포함)은 구미공장 증설 및 세종연구소 R&D부지 취득 등을 포함하며 1조 3천억원 이상이다. 인력 충원은 국내 및 해외 방산회사를 통틀어서도 가장 적극적이며 2020~2025년간 인력 증가율은 세계 방산업계 중 최고 수준인 69%로, R&D 고급인력을 중심으로 대규모 인력 충원을 계속하고 있다. 방산업체의 특성상 확실한 수요기반 없이는 투자결정이 쉽지 않은 바, LIG디펜스앤에어로스페이스의 이러한 지속적인 투자는 수출물량 증가에 대한 강한 자신감이 투영되어 있다고 보는 것이 타당하다. LIG디펜스앤에어로스페이스는 국내 방산회사들의 가장 강력한 경쟁자 중 하나인 독일 라인메탈과도 협력 관계를 맺고 합작회사 설립을 추진하고 있으며, 다층 방공망 구축을 중심으로 서유럽 진출기회를 모색하기 시작한 상태다. 중동 3개국으로 시작한 LIG의 정밀유도무기 수출은 이제부터가 시작이다.

iM 증권

Company Brief

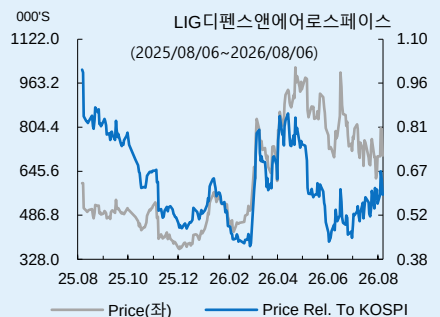
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	1,230,000원(유지)
증가(2026.08.06)	702,000원
상승여력	75.2%

Stock Indicator	
자본금	110십억원
발행주식수	2,200만주
시가총액	15,444십억원
외국인지분율	26.7%
52주 주가	364,500~1,020,000원
60일평균거래량	198,123주
60일평균거래대금	164.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.9	-28.3	64.4	16.4
상대수익률	7.9	-13.6	40.7	-80.5

Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	4,307	5,052	6,037	6,572
영업이익(십억원)	319	476	589	716
순이익(십억원)	253	359	447	549
EPS(원)	11,516	16,341	20,298	24,968
BPS(원)	65,005	78,122	95,197	116,942
PER(배)	36.6	43.0	34.6	28.1
PBR(배)	6.5	9.0	7.4	6.0
ROE(%)	19.2	22.8	23.4	23.5
배당수익률(%)	0.7	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	22.5	24.8	21.3	18.5

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[조선/기계/방산]

변용진 2122-9181

yongjin.byun@imfnssec.com

표1. LIG디펜스앤에어로스페이스 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출	2,308.6	3,319.0	4,307.0	5,052.5	6,036.8	6,572.2
유도무기(PGM)	1,142.1	1,284.0	2,044.4	2,864.9	3,388.1	3,683.9
지휘통제(C4I)	496.9	968.2	1,063.2	851.0	1,210.2	1,349.8
감시정찰(ISR)	357.5	538.6	520.9	534.8	709.2	751.1
항공전자(AEW)	312.1	486.3	628.7	749.0	729.3	787.4
영업이익	186.4	229.8	319.4	476.1	589.1	715.9
영업이익률	8.1%	7.0%	7.4%	9.4%	9.8%	10.9%

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

표2. LIG디펜스앤에어로스페이스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출	907.6	945.4	1,049.2	1,404.8	1,167.9	1,110.1	1,278.8	1,495.8
영업이익	113.6	77.6	89.6	38.7	171.1	105.7	118.7	80.6
영업이익률	12.5%	8.2%	8.5%	2.8%	14.7%	9.5%	9.3%	5.4%

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

표3. LIG디펜스앤에어로스페이스 2Q26 실적 추정치 및 컨센서스 비교

(십억원)	2Q26	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정치 대비	
		2Q25	YoY %	2Q26E	차이 %	2Q26E	차이 %
매출	1,110.1	945.4	17.4%	1,164.6	-4.7%	1,140.6	-2.7%
영업이익	105.7	77.6	36.2%	110.5	-4.3%	108.1	-2.3%

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

표4. LIG디펜스앤에어로스페이스 실적 추정치 변경

	신규 추정(A)		기존 추정(B)		차이(A-B)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2025E	2026E
매출	5,052.5	6,036.8	5,083.0	5,967.8	(30.5)	69.0
영업이익	476.1	589.1	496.8	604.9	(20.7)	(15.8)
영업이익률	9.4%	9.8%	9.8%	10.1%	-0.4%P	-0.4%P

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

표5. LIG D&A 최근 3개년 증설 및 투자 내역

기업명	공시/보도 시점	투자 내용	총 소요자금 (백만원)	투자기간
LIG D&A	2023.12.	위성/레이저 체계조립 시설	44,320	2023.12~2025.05.
	2024.03	구미 생산시설 투자	49,600	2024.03~2026.03
	2024.04	성남 R&D 시설 투자	385,250	2024.04~2025.01
	2024.05.	구미공장 시설 확장 및 미래사업 인프라 확충 (구미시와 MOU 체결)	200,000	2025~2027
	2024.07.	고스트로보틱스 증권 취득	199,670	2024.07.23 납입
	2024.10.	김천 2공장 투자. 유도무기 체계 개발 및 연구/생산기지 구축	112,600	2024.10~2026.09
	2025.12.	구미 생산시설투자	374,010	2025.12~2029.06

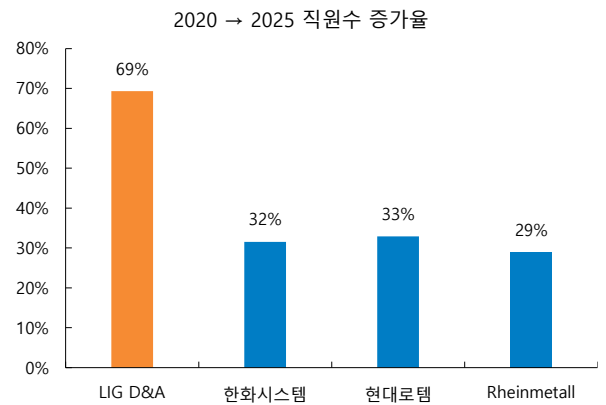
자료: DART, 언론보도, iM증권 리서치본부

그림1. 주요 방산업체 2020→2025 직원수 증가 추이

직원수(명)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
LIG D&A	3,179	3,263	3,773	4,277	4,789	5,382
한화시스템	3,691	3,938	4,307	4,741	4,751	4,855
현대로템	3,417	3,444	3,591	3,938	4,182	4,541
한국항공우주	5,028	5,012	5,079	5,098	5,093	5,241
Rheinmetall	25,767	23,268	24,841	26,329	29,322	33,217

자료: DART, 각 사, iM증권 리서치본부

그림2. 주요 방산업체 2020 → 2025 직원수 증가율



자료: DART, 각 사, iM증권 리서치본부

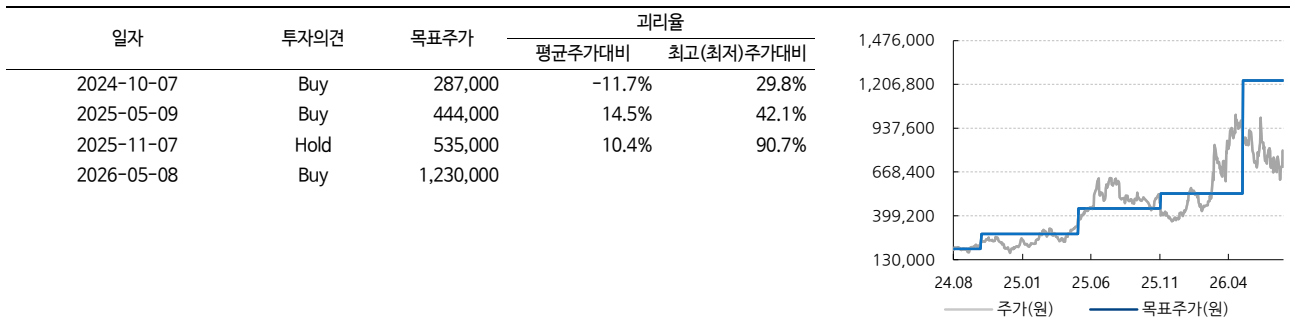
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,622	6,310	6,926	7,567	매출액	4,307	5,052	6,037	6,572
현금 및 현금성자산	125	570	878	935	증가율(%)	31.5	17.3	19.5	8.9
단기금융자산	32	33	35	37	매출원가	3,644	4,218	5,035	5,407
매출채권	564	660	786	855	매출총이익	663	834	1,002	1,165
재고자산	593	696	831	905	판매비와관리비	343	358	412	449
비유동자산	2,443	2,284	2,148	2,032	연구개발비	90	-	-	-
유형자산	1,533	1,409	1,304	1,215	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	647	608	573	540	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	8,065	8,594	9,074	9,599	영업이익	319	476	589	716
유동부채	6,216	6,474	6,599	6,672	증가율(%)	43.0	49.0	23.7	21.5
매입채무	509	597	713	776	영업이익률(%)	7.4	9.4	9.8	10.9
단기차입금	568	585	585	585	이자수익	5	20	30	32
유동성장기부채	35	179	179	179	이자비용	13	42	42	42
비유동부채	373	373	373	373	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	92	92	92	92	기타영업외손익	-81	-82	-79	-79
장기차입금	163	163	163	163	세전계속사업이익	278	433	560	688
부채총계	6,589	6,847	6,972	7,045	법인세비용	41	91	134	165
지배주주지분	1,430	1,719	2,094	2,573	세전계속이익률(%)	6.5	8.6	9.3	10.5
자본금	110	110	110	110	당기순이익	237	342	425	523
자본잉여금	153	153	153	153	순이익률(%)	5.5	6.8	7.0	8.0
이익잉여금	1,106	1,401	1,783	2,268	지배주주귀속 순이익	253	359	447	549
기타자본항목	61	54	48	41	기타포괄이익	4	-6	-6	-6
비지배주주지분	46	29	8	-19	총포괄이익	242	336	419	517
자본총계	1,476	1,748	2,102	2,554	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-584	519	544	292	주당지표(원)				
당기순이익	237	342	425	523	EPS	11,516	16,341	20,298	24,968
유형자산감가상각비	89	124	105	89	BPS	65,005	78,122	95,197	116,942
무형자산상각비	35	39	36	32	CFPS	17,159	23,747	26,684	30,480
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	2,950	2,950	2,950	2,950
투자활동 현금흐름	-276	-26	-26	-26	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-166	-	-	-	PER	36.6	43.0	34.6	28.1
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	6.5	9.0	7.4	6.0
금융상품의 증감	-7	-5	-5	-5	PCR	24.5	29.6	26.3	23.0
재무활동 현금흐름	439	74	-87	-87	EV/EBITDA	22.5	24.8	21.3	18.5
단기금융부채의증감	363	161	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	151	-	-	-	ROE	19.2	22.8	23.4	23.5
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	10.3	12.6	12.1	12.7
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	446.4	391.8	331.7	275.8
현금및현금성자산의증감	-422	445	308	57	순부채비율	47.6	23.8	5.1	1.9
기초현금및현금성자산	547	125	570	878	매출채권회전율(x)	8.7	8.3	8.3	8.0
기말현금및현금성자산	125	570	878	935	재고자산회전율(x)	9.0	7.8	7.9	7.6

자료 : LIG 디펜스엔에어로스페이스, iM증권 리서치본부

LIG 디펜스엔에어로스페이스 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	매수	매수
89.8%	10.2%	-