2026.05.08

(079550)

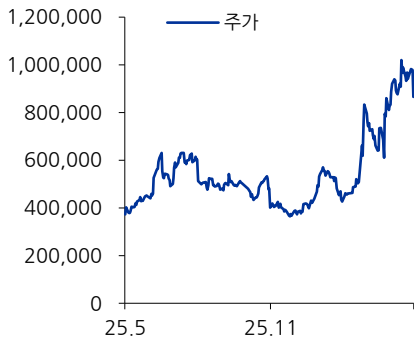
LIG 디펜스앤에어로스페이스

AI 로보틱스/방산/조선/운송 양승윤
6139 / syyang0901@eugenefn.com

투자의견	BUY(유지)
목표주가	1,040,000 원(유지)
현재주가	866,000 원(05/07)

非 천궁에서 본 가능성

- LIG D&A의 1Q26 매출액 1조 1,679억원(+29%yoy), 영업이익 1,711억원(+56%yoy, OPM 14.7%)을 기록. 영업이익 기준 컨센서스 1,173억원, 당사 추정치 1,200억원을 큰 폭으로 상회하는 호실적.
- 서프라이즈에도 불구하고 주가는 전일 대비 -12%로 하락 마감. (1) 연간 영업이익률 가이던스를 7%로 유지하고, (2) 신규 수주와 증설에 대한 보수적 소통, 그리고 (3) 고스트로보틱스의 적자 기조가 당분간 이어질 것이라는 점을 확인한 영향으로 판단. 아직 1분기인 만큼 더 지켜볼 필요가 있겠으나, 표면적인 실적 내용 뒤에 분명히 기회도 숨겨져 있었음.
- 이번 1Q26 해외 매출은 4,052억원. 이 중, UAE 향 매출액은 1,700억원. 해당 금액은 금번 조기 인도 물량(언론 보도상 30기)이 포함 되어있음. 일부 고마진의 후속 군수 매출도 포함된 것으로 추정. **즉, 전체 수출액 중 UAE 천궁을 제외하면 2,350억원이 잔여 수출 매출로 산출됨.** 아직 사우디 및 이라크 매출이 제한적인 점을 고려하면, 본 잔여 매출은 현궁, 비궁, 신궁 등 비(非) 천궁 체계 매출로 추정됨. 사측에 공개하는 세부 수주잔고 변화를 통해 역추정해도, 비(非) 천궁 매출임을 확인할 수 있음.
- 이번 UAE 천궁 매출에서 수익성 좋은 후속군수 매출이 포함되어 있다는 설명이나, 매출액 규모가 작아 수익성에 미친 영향은 제한적이었을 것으로 예상. **즉, 이번 실적을 견인한 건 비(非) 천궁 사업.** 비(非) 천궁 사업 수주잔고는 현재 4조원 수준에서 꾸준히 유지 중. **OPM 레벨을 국내 양산 9%, R&D 0%, 천궁 수출 20%로 가정하면 매우 높은 수준의 수익성 확인 가능.**
- 천궁 사업은 국가마다 요구하는 사양이 달라 개발 등 커스터마이징 소요가 있음. 반면, 비(非) 천궁은 그렇지 않고, 생산에 대한 숙련도도 높아 마진이 높음. 물론, 천궁도 첫번째 레퍼런스인 UAE 이후 사업의 수익성이 높아질 수 있고, 현재 글로벌 방공망 쇼티지 속 가격 상승 및 수익성 개선이 기대되는 점도 변함없다는 판단.
- 신규 수주에 대해서는 비닉 사업의 체계 종합업체로서 구체적 소통이 어려울 수밖에 없음. 하지만, 분명히 수요가 늘어나고 있다고 소통했고, 유럽 등 신시장 공략을 위한 노력도 확인했음. 방공 부체계 업체들과 수주 가능성에 대한 크로스 체크가 필요(한화시스템). 증설도 LIG D&A의 시설 확장은 진행 중. 공급망의 램프업도 동반되야 하는 만큼, 단계적 확장 가능성에 주목.
- **동사에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 104만원을 유지함.** 중동 사태 이후 급등한 밸류에이션 부담으로 매수가 어려웠다면, **이번 조정 구간을 기회로추천.** 아직 확인하지 못한 포텐셜들이 많음. 미국 비궁과 중동 천궁 추가 수주, 유럽 시장 개척, 해궁 등 수출 아이템 확장, UAE 이후 사우디~이라크 천궁 사업의 마진 개선 가능성 등 다양한 기회에 주목.



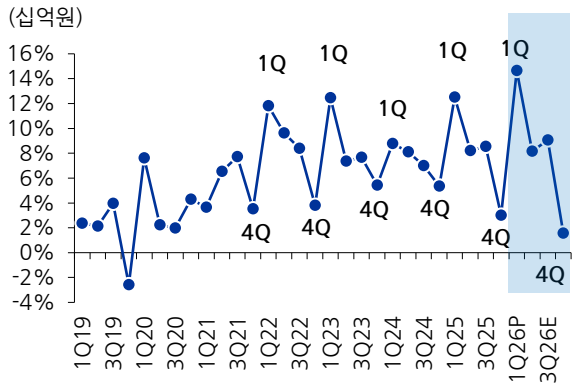
시가총액(십억원)	19,052
발행주식수(천주)	22,000
52 주 최고	1,118,000 원
최저	326,500 원
52 주 일단 Beta	-0.52
60 일 평균 거래대금	3,768 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.3%
주주구성	
엘아이지 (외 9 인)	38.2%
국민연금공단 (외 1 인)	9.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	4.7	115.7	157.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	1,040,000	1,040,000	-
영업이익(26E)	421	431	▼
영업이익(27E)	596	613	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	4,307	4,992	6,023
영업이익	319	421	596
세전손익	278	390	550
당기순이익	237	310	468
EPS(원)	11,516	14,682	22,348
증감률(%)	15.5	27.5	52.2
PER(배)	36.6	59.0	38.8
ROE(%)	19.2	20.7	25.8
PBR(배)	6.5	11.3	9.0
EV/EBITDA(배)	22.9	35.6	26.3

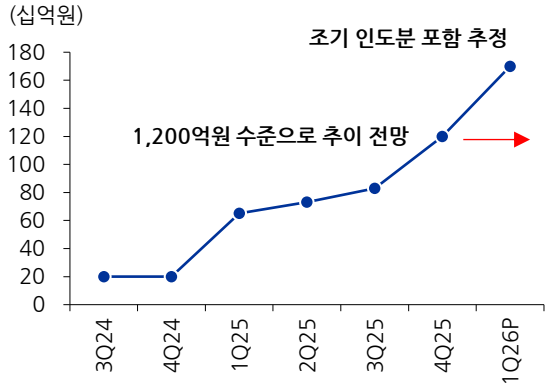
유진투자증권

LIG D&A 의 과거 분기 매출 계절성



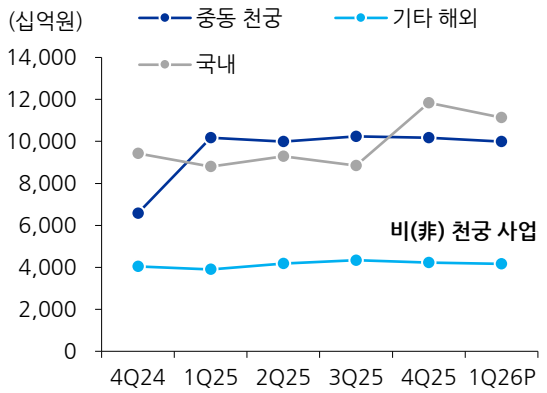
자료: 유진투자증권

UAE 천궁 매출 추이



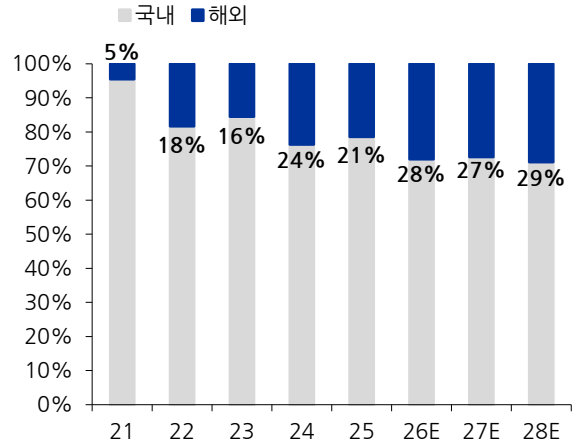
자료: 유진투자증권

유형별 수주잔고 추이



자료: 유진투자증권

LIG D&A 수출 비중 추이 및 전망



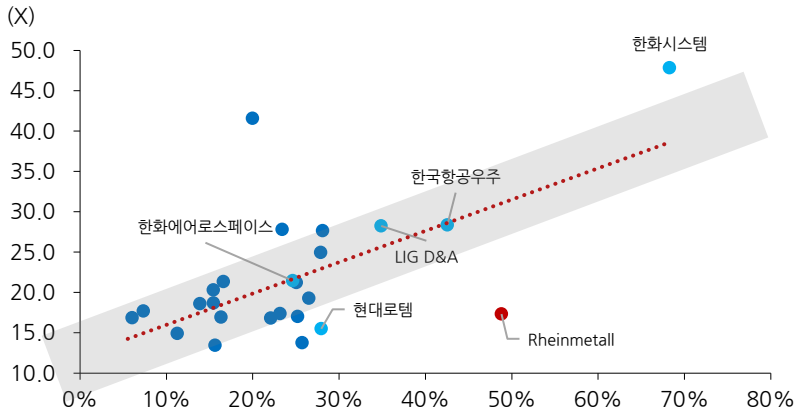
자료: 유진투자증권

LIG D&A 실적 테이블

구분	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	**1,168**	**1,108**	**1,257**	**1,460**	**4,307**	**4,992**	**6,023**	**6,941**
yoy%	28.7	17.1	19.8	3.9	31.4	15.9	20.6	15.2
국내	763	836	886	1,109	3,385	3,594	4,378	4,942
해외수출	405	271	371	351	922	1,399	1,645	1,999
영업이익	**171**	**97**	**122**	**31**	**323**	**421**	**596**	**827**
opm%	14.7	8.7	9.7	2.1	7.5	8.4	9.9	11.9

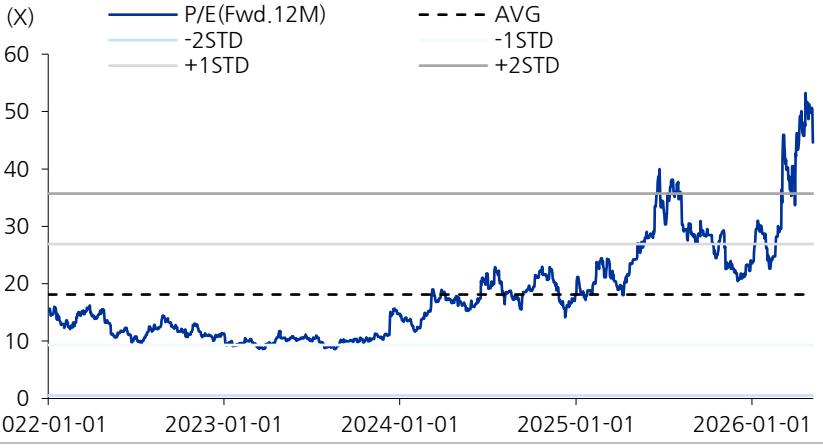
자료: 유진투자증권

글로벌 방산 25~28FY OP Growth & 28FY P/E



자료: MTA, 유진투자증권

LIG D&A 12MF P/E 추이



자료: 유진투자증권

LIG디펜스앤에어로스페이스(079550.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	6,192	8,065	8,285	9,129	10,132
유동자산	3,895	5,622	5,637	6,236	6,964
현금성자산	569	157	220	489	920
매출채권	425	553	510	648	770
재고자산	364	593	545	693	824
비유동자산	2,297	2,443	2,648	2,893	3,168
투자자산	230	262	273	284	296
유형자산	1,371	1,533	1,682	1,872	2,095
기타	696	647	693	737	778
부채총계	4,928	6,589	6,550	6,958	7,321
유동부채	4,617	6,216	6,175	6,580	6,941
매입채무	727	1,418	1,337	1,701	2,021
유동성이자부채	276	733	733	733	733
기타	3,614	4,065	4,105	4,146	4,188
비유동부채	311	373	375	378	380
비유동이자부채	218	320	320	320	320
기타	93	53	56	58	60
자본총계	1,264	1,476	1,735	2,171	2,811
지배지분	1,209	1,430	1,689	2,125	2,765
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	153	153	153	153
이익잉여금	905	1,106	1,364	1,801	2,441
기타	52	61	61	61	61
비지배지분	55	46	46	46	46
자본총계	1,264	1,476	1,735	2,171	2,811
총차입금	494	1,053	1,053	1,053	1,053
순차입금	(75)	896	832	564	133

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	4,992	6,023	6,941
증가율(%)	41.9	31.5	15.9	20.6	15.2
매출원가	2,824	3,644	4,122	4,885	5,490
매출총이익	453	663	870	1,138	1,451
판매 및 일반관리비	229	343	449	542	624
기타영업손익	43	50	31	21	15
영업이익	223	319	421	596	827
증가율(%)	19.9	43.0	31.7	41.6	38.8
EBITDA	309	444	559	747	993
증가율(%)	21.1	43.5	26.0	33.7	33.0
영업외손익	(20)	(41)	(31)	(46)	(41)
이자수익	10	5	2	3	3
이자비용	12	13	52	49	45
지분법손익	0	1	1	1	1
기타영업손익	(19)	(34)	18	0	0
세전순이익	203	278	390	550	786
증가율(%)	9.9	37.0	40.1	41.1	42.8
법인세비용	(10)	41	80	82	113
당기순이익	213	237	310	468	672
증가율(%)	21.6	11.6	30.4	51.2	43.6
지배주주지분	219	253	323	492	706
증가율(%)	25.4	15.5	27.5	52.2	43.6
비지배지분	(7)	(16)	(13)	(23)	(34)
EPS(원)	9,974	11,516	14,682	22,348	32,081
증가율(%)	25.4	15.5	27.5	52.2	43.6
수정EPS(원)	9,974	11,516	14,682	22,348	32,081
증가율(%)	25.4	15.5	27.5	52.2	43.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	952	(584)	464	719	939
당기순이익	213	237	310	468	672
자산상각비	86	124	138	151	166
기타비현금성손익	98	210	7	23	34
운전자본증감	605	(1,105)	8	74	65
매출채권감소(증가)	(83)	(759)	44	(139)	(122)
재고자산감소(증가)	(106)	(234)	48	(148)	(130)
매입채무증가(감소)	256	162	(81)	364	320
기타	539	(274)	(3)	(3)	(3)
투자현금	(975)	(276)	(344)	(396)	(443)
단기투자자산감소	0	(10)	(1)	(1)	(1)
장기투자증권감소	(3)	(4)	(2)	(2)	(2)
설비투자	497	170	250	301	347
유형자산처분	0	4	0	0	0
무형자산처분	(70)	(74)	(83)	(83)	(83)
재무현금	120	439	(64)	(55)	(66)
차입금증가	162	491	0	0	0
자본증가	(42)	(52)	(64)	(55)	(66)
배당금지급	42	52	64	55	66
현금 증감	102	(422)	62	267	430
기초현금	445	547	125	187	455
기말현금	547	125	187	455	884
Gross Cash flow	396	572	456	644	874
Gross Investment	370	1,371	335	321	376
Free Cash Flow	26	(799)	121	324	497

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,974	11,516	14,682	22,348	32,081
BPS	54,970	65,005	76,757	96,605	125,686
DPS	2,400	2,950	2,500	3,000	3,500
밸류에이션(배,%)					
PER	22.1	36.6	59.0	38.8	27.0
PBR	4.0	6.5	11.3	9.0	6.9
EV/ EBITDA	15.5	22.9	35.6	26.3	19.3
배당수익율	1.1	0.7	0.3	0.3	0.4
PCR	12.2	16.2	41.8	29.6	21.8
수익성(%)					
영업이익율	6.8	7.4	8.4	9.9	11.9
EBITDA이익율	9.4	10.3	11.2	12.4	14.3
순이익율	6.5	5.5	6.2	7.8	9.7
ROE	19.4	19.2	20.7	25.8	28.9
ROIC	16.6	15.9	13.9	19.7	25.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(5.9)	60.7	48.0	26.0	4.7
유동비율	84.4	90.5	91.3	94.8	100.3
이자보상배율	18.7	25.3	8.2	12.2	18.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	8.9	8.8	9.4	10.4	9.8
재고자산회전율	11.1	9.0	8.8	9.7	9.1
매입채무회전율	5.5	4.0	3.6	4.0	3.7

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

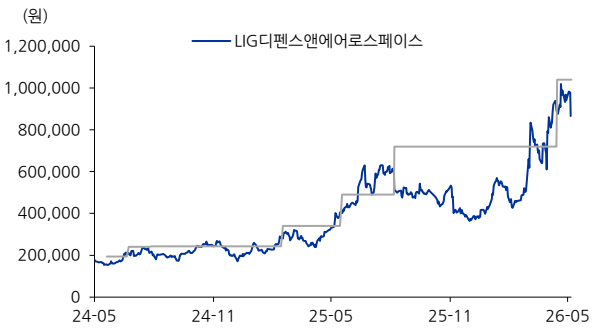
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-05-21	Buy	194,000	1년	-10.0	9.8
2024-06-24	Buy	240,000	1년	-10.4	-0.2
2024-07-29	Buy	243,000	1년	-8.9	19.3
2024-09-10	Buy	243,000	1년	-5.6	19.3
2025-02-17	Buy	340,000	1년	-12.4	19.1
2025-05-19	Buy	490,000	1년	9.6	28.8
2025-08-08	Buy	720,000	1년	-27.0	30.4
2025-10-13	Buy	720,000	1년	-25.9	30.4
2025-10-27	Buy	720,000	1년	-24.9	30.4
2025-11-24	Buy	720,000	1년	-22.2	30.4
2026-01-19	Buy	720,000	1년	-11.1	30.4
2026-03-03	Buy	720,000	1년	6.4	30.4
2026-04-16	Buy	1,040,000	1년	-9.0	-1.9
2026-05-08	Buy	1,040,000	1년		

LIG디펜스앤에어로스페이스(079550.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 양승윤