2026.11.09

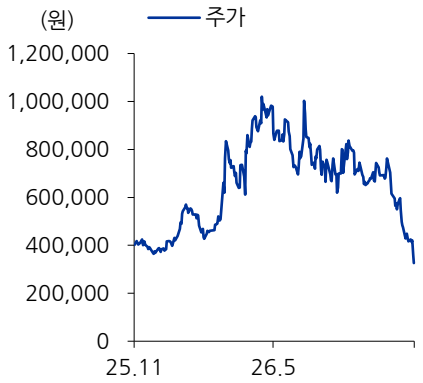
(079550)

# LIG 디펜스앤에어로스페이스

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

## 2 개월 내 해외 신규 수주 결과 기대

| | |
|---|---|
| 투자의견 | BUY(유지) |
| 목표주가 | 670,000 원(하향) |
| 현재주가 | 326,000 원(11/6) |




- LIG D&A의 3Q26 매출액은 1조 713억원(+2.1%yoy), 영업이익은 676억원(-24.6%yoy, OPM 6.3%)을 기록. 영업이익 컨센서스 1,034억원을 하회.
- 연구개발 매출 비중이 18.8%에서 24.5%로 높아졌고, 경상개발비 증가(+40~45%yoy)와 개발사업 손실충당금(약 90억원), Ghost Robotics 영업손실(약 100억원)이 겹친 결과. 환 관련 손실과 구미3하우스 증설에 따른 일회성 손상차손(약 220억원)으로 당기순이익은 적자 전환.
- 부진의 핵심은 수요가 아닌 공급. 구성품 납품이 지연되면서 UAE향 천궁-II 매출이 약 800억원에 그침(통상 분기 1,000~1,200억원). 매출 차질은 약 400~500억원으로 추정되며, 내년 생산이 정상화되면 일부 만회할 수 있을 전망. 사우디향 천궁-II도 양산에 진입해 약 200억원의 매출이 인식됨. 수출 OPM이 15~20%인 만큼 중동 매출 정상화는 곧 수익성 회복을 의미.
- 연간 OPM 가이던스 8%는 유지했으나, 4Q에 경상개발비 집행이 집중될 수 있어 분기 수익성 회복은 2027년부터 본격화될 것.
- 부문별로 보면 사업 체력은 여전히 견조. 유도무기(PGM) 매출은 수출형 천궁-II와 국내 천궁-II·중어뢰-II 양산에 힘입어 6,038억원(+22.4%yoy), 항공전자/전자전(AEW)은 KF-21 전자전·항전장비를 중심으로 2,001억원(+22.7%yoy)을 기록. TMMR 2차 양산 종료로 지휘통제(C4I)만 매출 감소.
- 주목할 것은 수주. 3Q26 수주잔고는 24.5조원. 회사측은 연말 수주잔고가 기존 예상(26조원 이상)을 넘어 28조원까지도 가능하다는 소통. 연간 신규 수주도 기존 5조원에서 6조원+α로 상향(가이던스 상향). 향후 2개월내 2~3조원 규모의 해외 추가 수주를 기대.
- 수출 지역도 중동 중심에서 필리핀·태국 등 동남아와 모로코 등 아프리카로 넓어지는 중. 김천·구미 증설 시설의 가동이 본격화되는 2028년부터는 늘어난 잔고가 생산능력 확대와 함께 본격적으로 매출화될 것.
- 단기 리스크는 방사청 입찰참가자격 제한 처분. 임시집행정지로 11/20까지 자격은 유지되나, 법원 판단에 따라 국내 신규 수주에 영향이 있을 수 있음. Ghost Robotics의 BEP 목표도 2027년으로 1년 늦춰짐.
- 동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 67만원으로 하향. 분기 이익은 공급망과 개발비에 발목이 잡혔으나, 연말 28조원으로 향하는 수주잔고는 2027년 이후 성장의 크기를 키우고 있다는 판단. 중장기 선호 의견 유지.

| | |
|---|---|
| 시가총액(십억원) | 7,172 |
| 발행주식수(천주) | 22,000 |
| 52 주 최고 | 1,118,000 원 |
| 최저 | 313,000 원 |
| 52 주 일간 Beta | 0.13 |
| 60 일 평균 거래대금 | 760 억원 |
| 외국인 지분율 | 27.4% |
| 배당수익률(26E) | 0.8% |
| 주주구성 | |
| 엘아이지 (외 9 인) | 38.2% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 9.9% |

| 주가상승률(%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| | -53.6 | -66.7 | -32.2 |
| (원, 십억원) | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 670,000 | 1,000,000 | ▼ |
| 영업이익(26E) | 392 | 418 | ▼ |
| 영업이익(27E) | 528 | 607 | ▼ |

| 12월 결산(십억원) | 2025A | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,307 | 4,896 | 6,061 |
| 영업이익 | 319 | 392 | 528 |
| 세전손익 | 278 | 288 | 474 |
| 당기순이익 | 237 | 239 | 408 |
| EPS(원) | 11,516 | 11,312 | 19,457 |
| 증감률(%) | 15.5 | -1.8 | 72.0 |
| PER(배) | 36.6 | 28.8 | 16.8 |
| ROE(%) | 19.2 | 16.3 | 23.7 |
| PBR(배) | 6.5 | 4.4 | 3.6 |
| EV/EBITDA(배) | 22.9 | 14.9 | 11.6 |

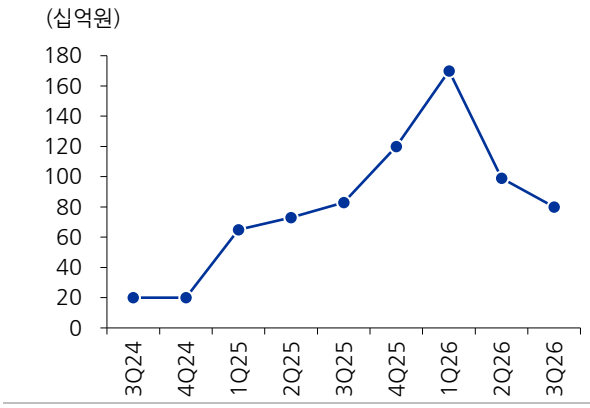
유진투자증권

## 실적 테이블

| 구분 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26P | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액(십억원)** | **1,168** | **1,110** | **1,071** | **1,547** | **4,307** | **4,896** | **6,061** | **7,001** |
| yoy% | 28.7 | 17.4 | 2.1 | 10.1 | 31.4 | 13.7 | 23.8 | 15.5 |
| 국내 | 763 | 828 | 854 | 1,149 | 3,385 | 3,594 | 4,378 | 4,942 |
| 해외수출 | 405 | 282 | 217 | 398 | 922 | 1,302 | 1,683 | 2,059 |
| **영업이익** | **171** | **106** | **68** | **47** | **323** | **392** | **528** | **796** |
| opm% | 14.7 | 9.5 | 6.3 | 3.1 | 7.5 | 8.0 | 8.7 | 11.4 |
| yoy% | 50.6 | 36.2 | -24.6 | 12.8 | 40.0 | 21.4 | 34.7 | 50.9 |

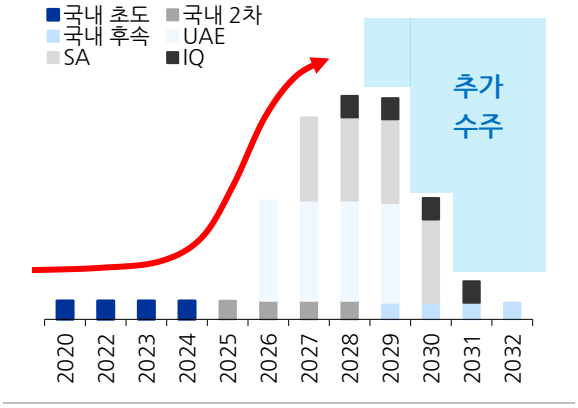
자료: 유진투자증권

## LIG D&A UAE 천궁 매출 추이



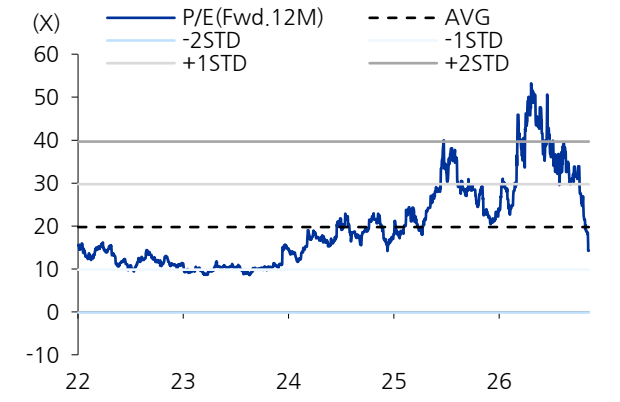

자료: 유진투자증권

## LIG 의 성장 곡선(당사 천궁 인도 추정 기준)




자료: 유진투자증권

## 12MF P/E 추이




자료: 유진투자증권

## 밸류에이션 테이블

| 구분 | 산정가치 (십억원) | 비고 |
|---|---|---|
| ⓐ 당기순이익 | 676 | 28 년 순이익 |
| ⓑ Target PER(배) | 22 | 28E 글로벌 Peer 평균 PER 적용 |
| **ⓒ기업가치** | **14,600** | ⓒ=ⓐ×ⓑ |
| ⓓ 주식수(천주) | 21,845 | |
| ⓔ 주당가치(원) | 669,888 | ⓔ=ⓒ/ⓓ |
| **ⓕ 목표주가(원)** | **670,000** | |
| 상승여력(%) | 105.5% | |
| 현재주가(원) | 326,000 | |

자료: 유진투자증권

# LIG디펜스앤에어로스페이스(079550.KS) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | 6,192 | 8,065 | 9,332 | 10,112 | 11,150 |
| 유동자산 | 3,895 | 5,622 | 6,715 | 7,281 | 8,073 |
| 현금성자산 | 569 | 157 | 930 | 1,136 | 1,548 |
| 매출채권 | 425 | 553 | 741 | 905 | 1,080 |
| 재고자산 | 364 | 593 | 682 | 834 | 995 |
| 비유동자산 | 2,297 | 2,443 | 2,617 | 2,831 | 3,078 |
| 투자자산 | 230 | 262 | 224 | 234 | 243 |
| 유형자산 | 1,371 | 1,533 | 1,711 | 1,901 | 2,126 |
| 기타 | 696 | 647 | 682 | 696 | 709 |
| **부채총계** | 4,928 | 6,589 | 7,665 | 8,072 | 8,500 |
| 유동부채 | 4,617 | 6,216 | 6,961 | 7,365 | 7,791 |
| 매입채무 | 727 | 1,418 | 1,631 | 1,994 | 2,379 |
| 유동성이자부채 | 276 | 733 | 1,225 | 1,225 | 1,225 |
| 기타 | 3,614 | 4,065 | 4,105 | 4,146 | 4,188 |
| 비유동부채 | 311 | 373 | 705 | 707 | 709 |
| 비유동이자부채 | 218 | 320 | 649 | 649 | 649 |
| 기타 | 93 | 53 | 56 | 58 | 60 |
| **자본총계** | 1,264 | 1,476 | 1,667 | 2,040 | 2,650 |
| 지배지분 | 1,209 | 1,430 | 1,622 | 1,995 | 2,604 |
| 자본금 | 110 | 110 | 110 | 110 | 110 |
| 자본잉여금 | 142 | 153 | 153 | 153 | 153 |
| 이익잉여금 | 905 | 1,106 | 1,290 | 1,663 | 2,273 |
| 기타 | 52 | 61 | 68 | 68 | 68 |
| 비지배지분 | 55 | 46 | 45 | 45 | 45 |
| **자본총계** | 1,264 | 1,476 | 1,667 | 2,040 | 2,650 |
| 총차입금 | 494 | 1,053 | 1,874 | 1,874 | 1,874 |
| 순차입금 | (75) | 896 | 943 | 738 | 326 |

## 손익계산서

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 3,276 | 4,307 | 4,896 | 6,061 | 7,001 |
| 증가율(%) | 41.9 | 31.5 | 13.7 | 23.8 | 15.5 |
| 매출원가 | 2,824 | 3,644 | 4,024 | 4,885 | 5,457 |
| **매출총이익** | 453 | 663 | 872 | 1,175 | 1,544 |
| 판매 및 일반관리비 | 229 | 343 | 481 | 648 | 748 |
| 기타영업손익 | 43 | 50 | 40 | 35 | 16 |
| **영업이익** | 223 | 319 | 392 | 528 | 796 |
| 증가율(%) | 19.9 | 43.0 | 22.7 | 34.7 | 50.9 |
| **EBITDA** | 309 | 444 | 545 | 679 | 961 |
| 증가율(%) | 21.1 | 43.5 | 22.9 | 24.6 | 41.6 |
| **영업외손익** | (20) | (41) | (103) | (53) | (49) |
| 이자수익 | 10 | 5 | 3 | 3 | 3 |
| 이자비용 | 12 | 13 | 53 | 57 | 52 |
| 지분법손익 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타영업손익 | (19) | (34) | (55) | 0 | 0 |
| **세전순이익** | 203 | 278 | 288 | 474 | 748 |
| 증가율(%) | 9.9 | 37.0 | 3.6 | 64.4 | 57.6 |
| 법인세비용 | (10) | 41 | 50 | 67 | 104 |
| **당기순이익** | 213 | 237 | 239 | 408 | 644 |
| 증가율(%) | 21.6 | 11.6 | 0.5 | 70.8 | 57.9 |
| 지배주주지분 | 219 | 253 | 249 | 428 | 676 |
| 증가율(%) | 25.4 | 15.5 | (1.8) | 72.0 | 57.9 |
| 비지배지분 | (7) | (16) | (10) | (20) | (32) |
| **EPS(원)** | 9,974 | 11,516 | 11,312 | 19,457 | 30,724 |
| 증가율(%) | 25.4 | 15.5 | (1.8) | 72.0 | 57.9 |
| 수정EPS(원) | 9,974 | 11,516 | 11,312 | 19,457 | 30,724 |
| 증가율(%) | 25.4 | 15.5 | (1.8) | 72.0 | 57.9 |

## 현금흐름표

| (단위:십억원) | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | 952 | (584) | 396 | 624 | 889 |
| 당기순이익 | 213 | 237 | 239 | 408 | 644 |
| 자산상각비 | 86 | 124 | 153 | 151 | 165 |
| 기타비현금성손익 | 98 | 210 | 14 | 20 | 32 |
| 운전자본증감 | 605 | (1,105) | 4 | 44 | 47 |
| 매출채권감소(증가) | (83) | (759) | (702) | (165) | (175) |
| 재고자산감소(증가) | (106) | (234) | (87) | (152) | (161) |
| 매입채무증가(감소) | 256 | 162 | 219 | 363 | 385 |
| 기타 | 539 | (274) | 575 | (3) | (3) |
| **투자현금** | (975) | (276) | (342) | (365) | (412) |
| 단기투자자산감소 | 0 | (10) | (1) | (1) | (1) |
| 장기투자증권감소 | (3) | (4) | (9) | (2) | (3) |
| 설비투자 | 497 | 170 | 259 | 303 | 350 |
| 유형자산처분 | 0 | 4 | 1 | 0 | 0 |
| 무형자산처분 | (70) | (74) | (54) | (52) | (52) |
| **재무현금** | 120 | 439 | 715 | (55) | (66) |
| 차입금증가 | 162 | 491 | 779 | 0 | 0 |
| 자본증가 | (42) | (52) | (64) | (55) | (66) |
| 배당금지급 | 42 | 52 | 64 | 55 | 66 |
| **현금 증감** | 102 | (422) | 772 | 204 | 410 |
| 기초현금 | 445 | 547 | 125 | 898 | 1,102 |
| 기말현금 | 547 | 125 | 898 | 1,102 | 1,512 |
| Gross Cash flow | 396 | 572 | 467 | 581 | 842 |
| Gross Investment | 370 | 1,371 | 337 | 320 | 364 |
| **Free Cash Flow** | 26 | (799) | 129 | 261 | 478 |

## 주요투자지표

| | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 9,974 | 11,516 | 11,312 | 19,457 | 30,724 |
| BPS | 54,970 | 65,005 | 73,705 | 90,662 | 118,386 |
| DPS | 2,400 | 2,950 | 2,500 | 3,000 | 3,500 |
| **밸류에이션(배,%)** | | | | | |
| PER | 22.1 | 36.6 | 28.8 | 16.8 | 10.6 |
| PBR | 4.0 | 6.5 | 4.4 | 3.6 | 2.8 |
| EV/ EBITDA | 15.5 | 22.9 | 14.9 | 11.6 | 7.8 |
| 배당수익율 | 1.1 | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 1.1 |
| PCR | 12.2 | 16.2 | 15.4 | 12.4 | 8.5 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 영업이익율 | 6.8 | 7.4 | 8.0 | 8.7 | 11.4 |
| EBITDA이익율 | 9.4 | 10.3 | 11.1 | 11.2 | 13.7 |
| 순이익율 | 6.5 | 5.5 | 4.9 | 6.7 | 9.2 |
| ROE | 19.4 | 19.2 | 16.3 | 23.7 | 29.4 |
| ROIC | 16.6 | 15.9 | 13.4 | 17.4 | 24.6 |
| **안정성 (배,%)** | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | (5.9) | 60.7 | 56.6 | 36.2 | 12.3 |
| 유동비율 | 84.4 | 90.5 | 96.5 | 98.9 | 103.6 |
| 이자보상배율 | 18.7 | 25.3 | 7.4 | 9.3 | 15.2 |
| **활동성 (회)** | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 |
| 매출채권회전율 | 8.9 | 8.8 | 7.6 | 7.4 | 7.1 |
| 재고자산회전율 | 11.1 | 9.0 | 7.7 | 8.0 | 7.7 |
| 매입채무회전율 | 5.5 | 4.0 | 3.2 | 3.3 | 3.2 |

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 | 3% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 94% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

| 추천일자 | 투자의견 | 목표가(원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율(%) 평균주가대비 | 괴리율(%) 최고(최저)주가 대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 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 | -12.7 | -1.9 |
| 2026-05-08 | Buy | 1,040,000 | 1년 | -16.7 | -11.1 |
| 2026-05-26 | Buy | 1,080,000 | 1년 | -26.7 | -7.2 |
| 2026-06-17 | Buy | 1,200,000 | 1년 | -39.9 | -26.3 |
| 2026-06-22 | Buy | 1,200,000 | 1년 | -40.4 | -30.3 |
| 2026-08-07 | Buy | 1,200,000 | 1년 | -41.6 | -30.3 |
| 2026-09-18 | Buy | 1,200,000 | 1년 | -44.9 | -36.5 |
| 2026-10-16 | Buy | 1,000,000 | 1년 | -55.3 | -40.3 |
| 2026-10-19 | Buy | 1,000,000 | 1년 | -56.3 | -45.2 |
| 2026-11-02 | Buy | 1,000,000 | 1년 | -62.0 | -58.0 |
| 2026-11-09 | Buy | 670,000 | 1년 | | |

LIG디펜스앤에어로스페이스(079550.KS) 주가 및 목표주가 추이

**담당 애널리스트: 양승윤**

