

LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550/KS)

단기 실적보다 수출 사업 확대 기조에 주목

조선/방산. 한승한, RA. 고서영 / shane.han@sks.co.kr / 3773-9992

Signal: 3Q26, 환율 및 자체 개발비 영향으로 컨센서스 하회 예상**Key:** 중동을 시작으로 동남아 및 유럽 시장까지 중장기 수주 확대될 전망**Step:** '28~'29년 Q와 P 모두 본격적인 성장세 시현할 것, 매수

매수(유지)

목표주가: 900,000 원(하향)

현재주가: 498,500 원

상승여력: 80.5%

STOCK DATA

주가(26/10/21)	498,500 원
KOSPI	5,735.66 pt
52주 최고가	1,020,000 원
60일 평균 거래대금	85 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,200 만주
시가총액	10,967 십억원
주요주주	
엘이지(외 8)	38.21%
국민연금공단	9.93%
외국인 지분율	25.99%

주가 및 상대수익률



3Q26 Preview: 컨센서스 하회하는 실적 기록 예상

3Q26 연결 매출액 1조 1,681억원(+11.3% YoY, +5.2% QoQ), 영업이익 965억원(+7.7% YoY, -8.6% QoQ)으로, 시장예상치(1,044 억원)를 하회하는 실적 기록할 것으로 예상된다. UAE 항 천궁 2 를 포함한 수출 물량 매출 인식은 무난하게 진행되는 중이나, 이전 분기 대비 환율 하락 및 자체 개발비 영향 때문인 것으로 추정된다. 올해 4 분기부터 사우디항 천궁 2 매출 인식이 본격화될 것으로 예상되나, 해당 분기에는 R&D 비용 확대 및 충당금 설정에 따라 QoQ 로의 감익은 불가피할 전망이다. 올해 연간 영업이익은 동사의 가이던스(OPM 8.0%)를 소폭 상회하는 수준인 8.5% 기록할 것으로 전망한다. '28년부터는 이라크 천궁 2 사업까지 본격적으로 실적에 반영될 예정이며, 캐파 증설 효과까지 더해지면서 '28~'29 년은 Q 와 P 관점에서 모두 급격한 성장세 시현할 것으로 예상된다.

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 90 만원으로 하향

투자의견 '매수'를 유지하고, 목표주가는 기존 130 만원에서 90 만원으로 하향한다. 글로벌 Peer 그룹의 주가 하락에 따른 멀티플 조정을 반영했기 때문이다. 중동의 지정학 리스크 지속적으로 확대되는 가운데 중동 국가들의 방공무기 수요 또한 급증하고 있다. 단순 천궁 2 요격미사일 뿐만 아니라, 요격에 앞서 선행되어야 할 감시정찰, 지휘통제, 탐지레이더 등의 방공 인프라 구축 사업 수주까지 확대될 전망이다. 또한 최근 동남아 지역 국가(말레이시아·인도네시아·필리핀 등)들의 천궁 2 에 대한 수요도 확인되고 있다. 무엇보다 독일 라인메탈과의 JV 기반으로 향후 로컬 콘텐츠를 충족하는 단/중/장거리 요격미사일 체계에 대한 현지 생산이 예상되며, 유럽 국가들의 SAFE 프로그램을 통한 동사의 유럽향 중·장기 수주 모멘텀 확대될 것으로 예상된다. 최근에는 미국 방산 스타트업인 파이어호크와 비공 추진체계 개발 협력을 위한 팀 협약(TA)을 체결하며, 미국향 비공 사업 수주 가능성까지 높여갈 전망이다. 글로벌 방공무기체계에 대한 수요 확대 및 요격미사일 쇼티지 속 선제적 매수하기에 부담 없는 주가 레벨이라는 판단이다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 3분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	1,168	1,166	0.2	1,241	-5.9	4,855	4,847	0.2	5,112	-5.0
영업이익(십억원)	97	101	-4.0	104	-6.7	411	456	-9.9	443	-7.2
지배주주순이익(십억원)	77	82	-6.1	86	-10.5	335	377	-11.1	357	-6.2
영업이익률(%)	8.3	8.7	-	8.4	-	8.5	9.4	-	8.7	-
지배주주순이익률(%)	6.6	7.0	-	6.9	-	6.9	7.8	-	7.0	-

자료: SK 증권

LIG 디펜스앤에어로스페이스 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원)

구분	변경 전				변경 후				컨센서스			
	3Q26E	4Q26E	2026E	2027E	3Q26E	4Q26E	2026E	2027E	3Q26E	4Q26E	2026E	2027E
매출액	1,166.1	1,402.8	4,846.9	5,875.0	1,168.1	1,408.9	4,854.9	5,903.6	1,241.9	1,590.6	5,112.1	6,089.6
영업이익	100.6	65.5	442.9	612.7	96.5	37.7	411.0	571.7	104.4	62.3	443.4	622.8
영업이익률	8.6%	4.7%	9.1%	10.4%	8.3%	2.7%	8.5%	9.7%	8.4%	3.9%	8.7%	10.2%

자료: Quantiwise, SK 증권 추정

LIG 디펜스앤에어로스페이스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2026E	2027E	2028E
매출액	1,167.9	1,110.1	1,168.1	1,408.9	1,291.0	1,326.2	1,484.5	1,801.9	4,854.9	5,903.6	7,281.2
YoY	28.7%	17.4%	11.3%	0.3%	10.5%	19.5%	27.1%	27.9%	12.7%	21.6%	23.3%
QoQ	-16.9%	-4.9%	5.2%	20.6%	-8.4%	2.7%	11.9%	21.4%	-	-	-
유도무기	689.0	653.1	708.4	861.0	780.7	807.6	916.3	1,131.0	2,911.5	3,635.6	4,615.9
YoY	62.0%	42.0%	40.5%	31.5%	13.3%	23.7%	29.3%	31.4%	42.4%	24.9%	27.0%
QoQ	5.2%	-5.2%	8.5%	21.5%	-9.3%	3.5%	13.5%	23.4%	-	-	-
감시정찰	108.2	125.0	128.7	172.1	149.7	164.8	162.9	206.8	534.0	684.3	818.5
YoY	-13.5%	11.0%	8.6%	4.5%	38.4%	31.8%	26.6%	20.2%	2.5%	28.1%	19.6%
QoQ	-34.3%	15.5%	3.0%	33.6%	-13.0%	10.1%	-1.1%	26.9%	-	-	-
항공/전자	188.3	184.1	195.0	212.7	179.6	192.6	232.3	269.0	780.1	873.5	990.1
YoY	75.8%	62.8%	28.0%	16.3%	-4.6%	4.6%	19.1%	26.4%	40.5%	12.0%	13.3%
QoQ	3.0%	-2.2%	5.9%	9.1%	-15.6%	7.3%	20.6%	15.8%	-	-	-
지휘통제	156.6	120.9	135.9	163.1	181.0	161.2	173.0	195.1	576.6	710.3	856.7
YoY	-30.1%	-47.5%	-47.0%	-53.7%	15.6%	33.3%	27.3%	19.6%	-45.8%	23.2%	20.6%
QoQ	-55.6%	-22.8%	12.4%	20.0%	11.0%	-11.0%	7.3%	12.8%	-	-	-
영업이익	171.1	105.7	96.5	37.7	180.9	167.8	147.5	75.5	411.0	571.7	819.8
YoY	56.1%	29.5%	7.7%	-2.5%	5.7%	58.8%	52.8%	100.3%	28.7%	39.1%	43.4%
QoQ	342.3%	-38.2%	-8.6%	-60.9%	379.9%	-7.3%	-12.1%	-48.8%	-	-	-
영업이익률	14.7%	9.5%	8.3%	2.7%	14.0%	12.6%	9.9%	4.2%	8.5%	9.7%	11.3%

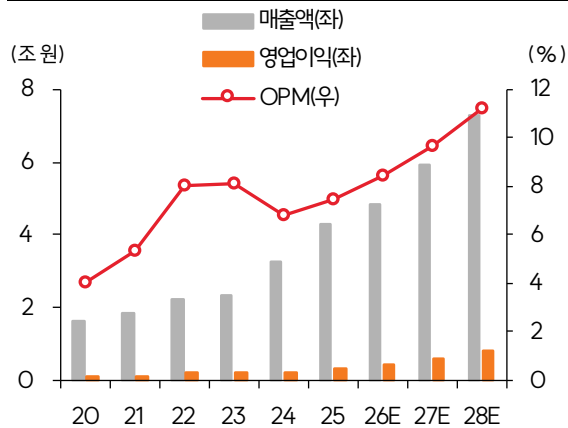
자료: Quantiwise, SK 증권 추정

LIG 디펜스앤에어로스페이스 목표주가 산출

항목	구분	단위	적정가치	비고
'28년 추정 EPS	(A)	원	30,322	
Target P/E	(B)	배	29.6	글로벌 Peer 그룹 FY28 P/E 평균
주당주가가치	(C)	원	897,531	(C) = (A) * (B)
목표주가	(D)	원	900,000	
현재주가	(E)	원	498,500	2026년 10월 21일 종가
상승여력	(F)	%	80.5	(F) = (D-E)/(E)

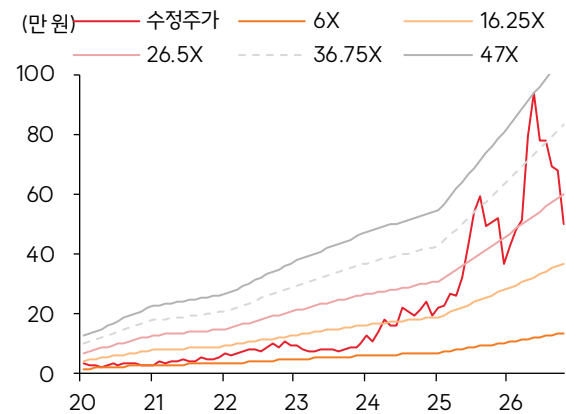
자료: SK 증권 추정

LIG 디펜스앤에어로스페이스 실적 추이 및 전망



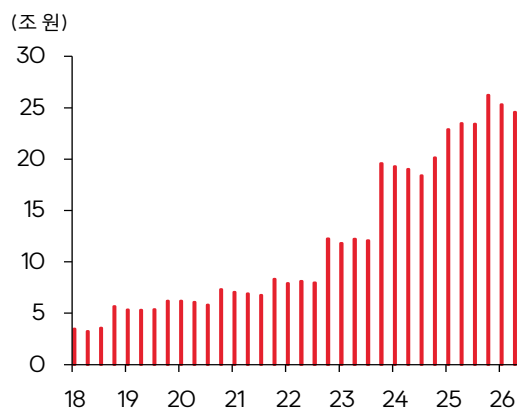
자료: Quantwise, SK 증권 추정

LIG 디펜스앤에어로스페이스 PER Band Chart



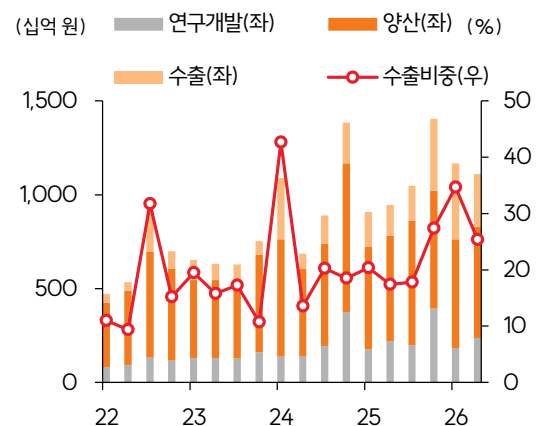
자료: Bloomberg, SK 증권

분기별 수주잔고 규모 추이



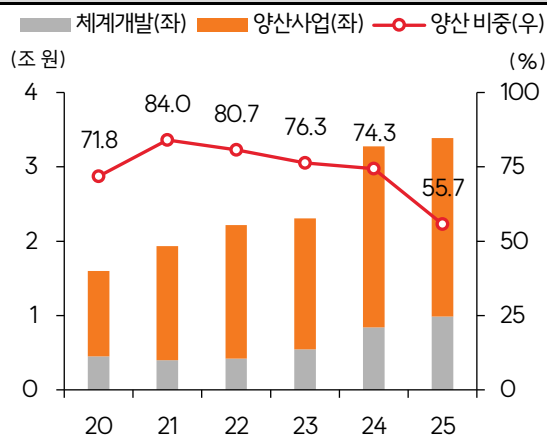
자료: LIG 디펜스&에어로스페이스, SK 증권

매출액 내수/수출 규모 및 수출 비중 추이



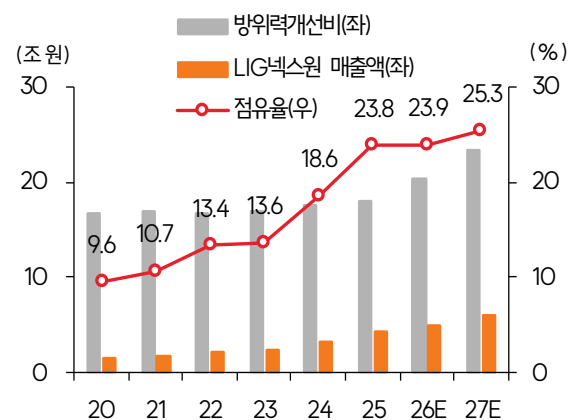
자료: LIG 디펜스&에어로스페이스, SK 증권

양산사업/체계개발 매출액 및 양산 비중 추이



자료: LIG 디펜스&에어로스페이스, SK 증권

방위력개선비 대비 매출 점유율 추이 및 전망



자료: 방위사업청, LIG 디펜스&에어로스페이스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,895	5,622	6,350	7,491	8,556
현금및현금성자산	547	125	190	460	1,022
매출채권 및 기타채권	425	553	538	614	700
재고자산	364	593	524	598	682
비유동자산	2,297	2,443	2,584	2,643	2,706
장기금융자산	108	104	93	100	108
유형자산	1,371	1,533	1,676	1,707	1,732
무형자산	696	647	680	699	725
자산총계	6,192	8,065	8,933	10,134	11,261
유동부채	4,617	6,216	6,770	7,539	8,116
단기금융부채	276	733	1,212	1,441	1,483
매입채무 및 기타채무	491	637	1,188	1,324	1,475
단기충당부채	76	127	118	132	136
비유동부채	311	373	416	482	496
장기금융부채	218	320	359	412	412
장기매입채무 및 기타채무	0	1	1	1	1
장기충당부채	3	6	8	10	12
부채총계	4,928	6,589	7,186	8,021	8,611
지배주주지분	1,209	1,430	1,708	2,099	2,674
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	153	153	153	153
기타자본구성요소	-5	-4	-4	-4	-4
자기주식	-5	-4	-4	-4	-4
이익잉여금	905	1,106	1,377	1,768	2,343
비지배주주지분	55	46	39	13	-25
자본총계	1,264	1,476	1,747	2,112	2,650
부채와자본총계	6,192	8,065	8,933	10,134	11,261

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	952	-584	-464	324	891
당기순이익(손실)	213	237	320	463	664
비현금성항목등	183	334	284	318	353
유형자산감가상각비	68	89	113	110	104
무형자산상각비	18	35	50	51	53
기타	98	210	121	158	196
운전자본감소(증가)	605	-1,105	-948	-304	65
매출채권및기타채권의감소(증가)	-83	-759	-499	-76	-87
재고자산의감소(증가)	-106	-234	71	-74	-85
매입채무및기타채무의증가(감소)	256	162	-224	136	151
기타	-91	-89	-203	-277	-368
법인세납부	-42	-38	-83	-123	-177
투자활동현금흐름	-975	-276	-328	-228	-235
금융자산의감소(증가)	-1	-10	-12	-4	-10
유형자산의감소(증가)	-497	-166	-227	-140	-130
무형자산의감소(증가)	-70	-74	-83	-70	-80
기타	-407	-27	-5	-14	-14
재무활동현금흐름	120	439	412	183	-84
단기금융부채의증가(감소)	27	363	442	229	42
장기금융부채의증가(감소)	135	129	34	53	0
자본의증가(감소)	0	11	0	0	0
배당금지급	-42	-52	-64	-98	-127
기타	0	-11	0	-0	0
현금의 증가(감소)	102	-422	65	270	562
기초현금	445	547	125	190	460
기말현금	547	125	190	460	1,022
FCF	455	-750	-692	184	761

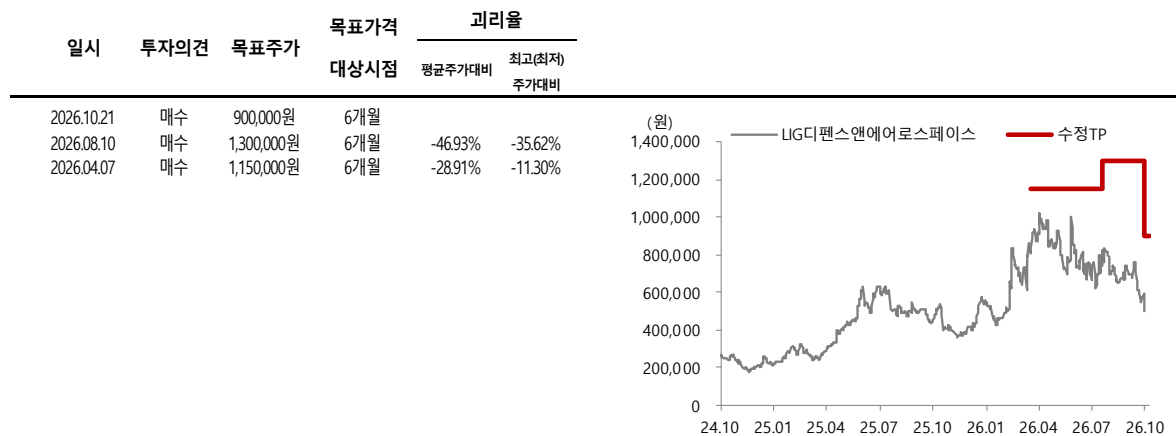
자료 : UG디펜스앤에어로스페이스, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,276	4,307	4,855	5,904	7,281
매출원가	2,824	3,644	4,032	4,848	5,865
매출총이익	453	663	823	1,055	1,416
매출총이익률(%)	13.8	15.4	17.0	17.9	19.5
판매비와 관리비	229	343	412	484	597
영업이익	223	319	411	572	820
영업이익률(%)	6.8	7.4	8.5	9.7	11.3
비영업손익	-20	-41	2	15	21
순금융손익	-2	-8	-37	-31	-15
외환관련손익	37	2	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	1	1	0	0
세전계속사업이익	203	278	413	587	841
세전계속사업이익률(%)	6.2	6.5	8.5	9.9	11.5
계속사업법인세	-10	41	93	123	177
계속사업이익	213	237	320	463	664
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	213	237	320	463	664
순이익률(%)	6.5	5.5	6.6	7.9	9.1
지배주주	219	253	335	490	702
지배주주귀속 순이익률(%)	6.7	5.9	6.9	8.3	9.6
비지배주주	-7	-16	-15	-26	-38
총포괄이익	198	242	331	463	664
지배주주	199	261	340	483	692
비지배주주	-2	-19	-9	-19	-27
EBITDA	309	444	574	732	978

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	41.9	31.5	12.7	21.6	23.3
영업이익	19.9	43.0	28.7	39.1	43.4
세전계속사업이익	9.9	37.0	48.2	42.1	43.3
EBITDA	21.1	43.5	29.4	27.5	33.5
EPS	25.4	15.5	25.7	46.2	43.3
수익성 (%)					
ROA	4.3	3.3	3.8	4.9	6.2
ROE	19.4	19.2	21.4	25.7	29.4
EBITDA마진	9.4	10.3	11.8	12.4	13.4
안정성 (%)					
유동비율	84.4	90.5	93.8	99.4	105.4
부채비율	389.9	446.4	411.3	379.7	325.0
순차입금/자기자본	-5.9	60.7	76.7	63.8	30.8
EBITDA/이자비용(배)	25.8	35.2	11.1	14.0	16.1
배당성향	23.8	25.4	29.3	25.9	21.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	9,974	11,516	14,473	21,157	30,322
BPS	55,211	65,186	73,939	90,850	115,699
CFPS	13,869	17,159	21,517	28,091	37,138
주당 현금배당금	2,400	2,950	4,500	5,800	7,000
Valuation지표 (배)					
PER	22.1	36.6	37.9	25.9	18.1
PBR	4.0	6.5	7.4	6.0	4.7
PCR	15.9	24.5	25.5	19.5	14.8
EV/EBITDA	15.6	23.0	23.4	18.3	13.1
배당수익률	1.1	0.7	0.8	1.1	1.3



COMPLIANCE NOTICE

작성자(한승한)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 22일 기준)

매수 96.48% 중립 3.52% 매도 0.00%