

LIG디펜스앤에어로스페이스

079550

소나기에 연연하지 말고 불어오는 동남풍을 보자

2Q Review: 컨센서스 소폭 하회

LIG D&A의 2Q 매출액은 1.1조원(+17.4%), 영업이익 1,057억원(+29.5% YoY, OPM 9.5%)로 컨센서스(매출액 1.17조원, 영업이익 1.110억원)를 모두 5% 하회하였다. 하회 원인은 1) 1Q26 UAE 천궁-Ⅱ 조기인도 기저효과에 따른 당 분기 UAE 천궁 매출 감소(990억원), 2) 고스트로보틱스 영업손실 (122억원)이다. 그럼에도 수출 매출 비중이 25.4%로 전년 동기 대비 +8%p 상승했고 수출 마진도 20% 초반으로 추정되며 영업이익률은 YoY 기준 +0.9% 개선됐다. 4분기로 갈수록 나타나는 감익 계절성은 동사의 매출 인식·비용 집행 방식상 불가피한 만큼 분기 변동성보다 YoY 이익 성장 속도에 주목할 필요가 있다.

분기 실적보다는 연간 성장성과 수주 잠재력에 주목

26년 매출액 5.1조원(+19.3%), 영업이익 4,346억원(+36.1%, OPM 8.5%)으로 추정한다. 회사는 연간 마진 가이드를 기존 7%에서 8%로 상향했다. 상반기의 우수한 이익률에 더해 하반기 약 2,400억원 규모의 UAE 천궁-Ⅱ 매출 인식과 비닉 수출의 성장성을 고려하면 2H26 영업이익은 +23.1% YoY 성장할 것으로 추정한다. 27년부터는 사우디, 28년부터는 이라크 천궁-Ⅱ가 본격 매출인식 국면에 진입하면서 25~28년 영업이익은 연평균 40% 성장할 것으로 기대한다. 수주 측면에서도 중동 외에 동남아(필리핀 등), 동유럽 등 다수의 고객과 협의를 진행 중으로 수주 잔고 내 수출 비중(현 57%)의 성장 여력이 여전히 크다.

투자의견 매수, 목표주가 1,250,000원 유지

투자의견 매수, 목표주가 1,250,000원을 유지한다. 동사 주가는 단기적으로 분기 실적에 좌우되지만 중장기적으로는 지속적인 수주가 핵심이다. 현재 김천·구미 공장 설비투자를 진행 중이며 증설 효과가 28년부터 본격 반영되며 신규 수주 대응 여력이 지속 확대될 전망이다. 여기에 26년 말 예상 수주잔고는 25년 말 (26조원)대비 증가할 것으로 기대되며(2Q26 기준 24조원) 연내 중동 국가 향 천궁-Ⅱ 신규 수주 가능성이 여전히 높다고 판단한다. 동사는 수출 확대에 따른 이익 성장과 방공무기 수요 확장에 따른 수주 증가가 맞물리는 새로운 국면에 진입하고 있다. 이에 대해 Top Picks 의견을 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	5,138	6,187	7,288
영업이익	223	319	435	666	866
영업이익률(%)	6.8	7.4	8.5	10.8	11.9
세전이익	203	278	461	689	891
지배주주지분순이익	219	253	373	567	734
EPS(원)	9,974	11,516	17,072	25,968	33,599
증감률(%)	25.4	15.5	48.2	52.1	29.4
ROE(%)	19.4	19.2	23.6	28.6	28.5
PER(배)	22.1	36.6	41.1	27.0	20.9
PBR(배)	4.0	6.5	8.9	6.9	5.3
EV/EBITDA(배)	15.5	22.9	28.9	20.2	15.6

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

강태호 방산

02-709-2666

kth@ds-sec.co.kr

2026.08.07

매수

목표주가(유지)	1,250,000원
현재주가(08/06)	702,000원
상승여력	78.1%

Stock Data

KOSPI	6,296.4pt
시가총액(보통주)	15,444십억원
발행주식수	22,000천주
액면가	5,000원
자본금	110십억원
60일 평균거래량	220천주
60일 평균거래대금	179,723백만원
외국인 지분율	26.6%
52주 최고가	1,118,000원
52주 최저가	360,000원
주요주주	
엘이지(외9인)	38.2%
국민연금공단(외 1인)	10.3%

주가추이 및 상대강도

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

주가차트

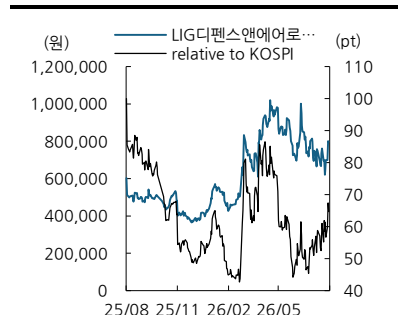


표1 LIG D&A 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2Q26P	2Q25	1Q26	YoY	QoQ	DS 추정치	차이 (% , %p)	컨센서스	차이 (% , %p)
매출액	1,110.1	945.4	1,167.9	17.4	-4.9	1,221.9	-9.2	1,164.6	-4.7
내수	828.3	780.7	762.7	6.1	8.6	857.2	-3.4		
수출	281.8	164.7	405.2	71.1	-30.5	364.7	-22.7		
영업이익	105.7	81.6	171.1	29.5	-38.2	113.6	-7.0	110.5	-4.4
영업이익률 (%)	9.5	8.6	14.7	0.9	-5.1	9.3	0.2	9.5	0.0
지배주주순이익	82.6	107.1	139.9	-22.9	-41.0	101.1	-18.3	91.9	-10.1
순이익률 (%)	7.4	11.3	12.0	-3.9	-4.5	8.3	-0.8	7.9	-0.5

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 LIG D&A 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	907.6	945.4	1,049.2	1,404.9	1,167.9	1,110.1	1,260.3	1,600.1	4,306.9	5,138.4	6,187.2	7,287.7
YoY (%)	18.9	56.3	41.7	20.3	28.7	17.4	20.1	13.9	31.5	19.3	20.4	17.8
내수	722.6	780.7	862.1	1,019.9	762.7	828.3	964.4	1,185.8	3,385.3	3,741.3	4,087.7	4,558.4
YoY (%)	65.1	49.4	46.0	7.2	5.5	6.1	11.9	16.3	35.3	10.5	9.3	11.5
수출	185.0	164.7	187.1	385.0	405.2	281.8	295.9	414.2	921.8	1,397.1	2,099.5	2,729.4
YoY (%)	-43.3	100.9	24.9	77.4	119.0	71.1	58.1	7.6	11.3	51.6	50.3	30.0
영업이익	109.6	81.6	89.6	38.7	171.1	105.7	97.0	60.8	319.4	434.6	666.0	865.8
YoY (%)	69.6	57.9	72.5	-37.3	50.6	29.5	8.3	57.2	39.0	36.1	53.2	30.0
영업이익률 (%)	12.1	8.6	8.5	2.8	14.7	9.5	7.7	3.8	7.4	8.5	10.8	11.9
지배주주순이익	82.3	107.1	59.3	4.6	139.9	82.6	86.6	63.9	253.4	372.9	567.3	734.0
순이익률 (%)	9.1	11.3	5.7	0.3	12.0	7.4	6.9	4.0	5.9	7.3	9.2	10.1

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 2026년 기대 수출 파이프라인

항목	국가	예상 금액(조원)	비고	시점
천궁-2	카타르	1.5		3Q~4Q
천궁-2	쿠웨이트	1.5		3Q~4Q
L-SAM (교전통제)	UAE or 사우디	1+	M-SAM II 운용국의 L-SAM 발주 기대	4Q

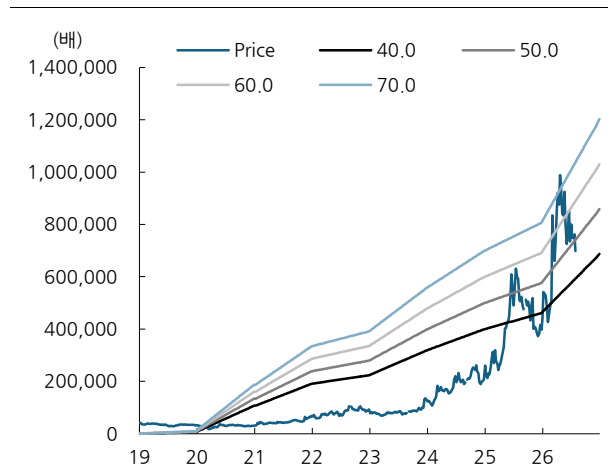
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 LIG디펜스앤에어로스페이스 목표주가 산정 방식

구분	배수/ 금액	비고
28F 순이익 (십억원)	724	
유통주식수 (주)	21,845,250	자사주 154,750주 제외
28F EPS (원)	33,599	
Target PER (배)	37	
목표 주가 (원)	1,250,000	
현재 주가 (원)	702,000	
상승 여력 (%)	78.1	

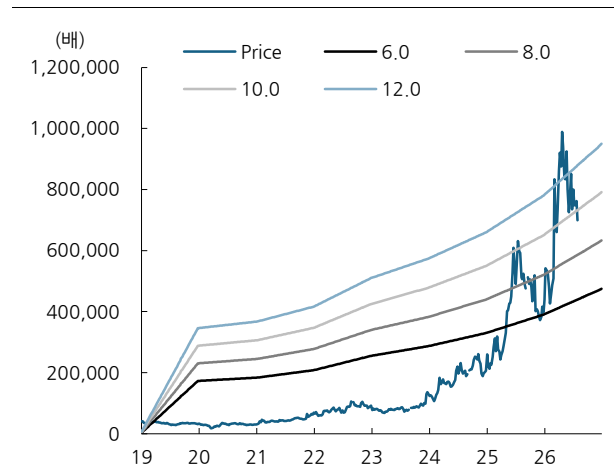
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 LIG디펜스앤에어로스페이스 PER 밴드 차트



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

그림2 LIG디펜스앤에어로스페이스 PBR 밴드 차트



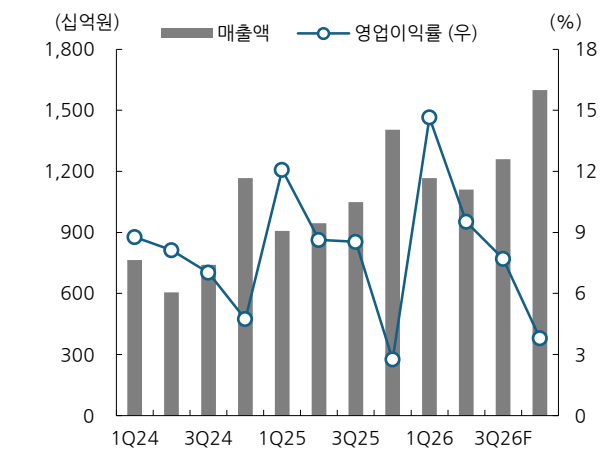
자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

표5 설비 투자 현황 정리

구분	김천 2 공장 투자	구미 생산시설 투자
목적	유도무기 체계 개발 및 연구/ 생산기지 구축	미래사업 대비 Infra 사전확보 및 생산시설 부족 현상 해소
내용	유도무기 체계 조립장 등	구미 LG 전자 구미퓨처스파크 2 (A2 공장) 매입 계약 체결 (24.03)
기간	24.10 ~ 26.09	24.03 ~ 29.06
총 소요자금 (십억원)	112.6	423.6
지출 금액 비율 (%)	35.9	11.6
향후 기대효과	유도무기 개발/생산 역량 및 수주 경쟁력 확보	미래사업 대비 Infra 사전확보

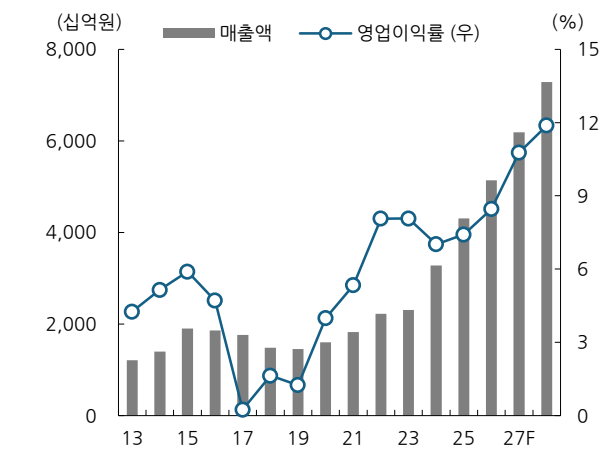
자료: LIG에어로엔스페이스, DS투자증권 리서치센터

그림3 LIG디펜스앤에어로스페이스 분기별 실적 추이 및 전망



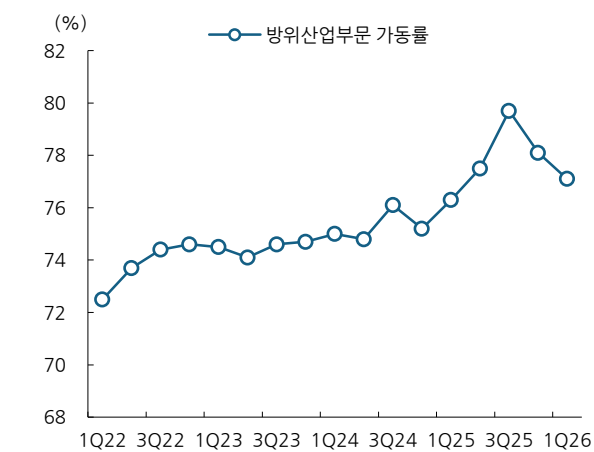
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 LIG디펜스앤에어로스페이스 연간 실적 추이 및 전망



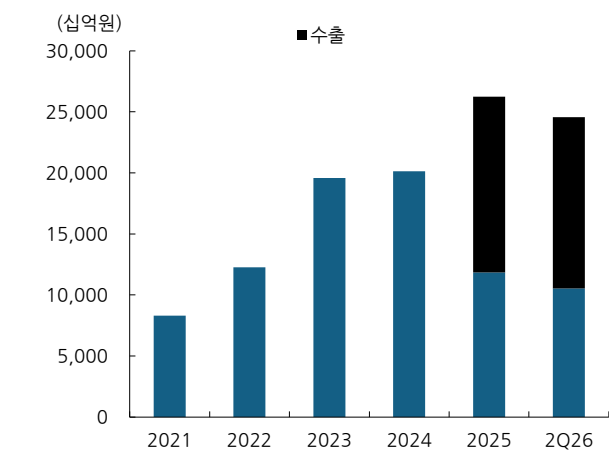
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 방위산업부문 가동률 추이



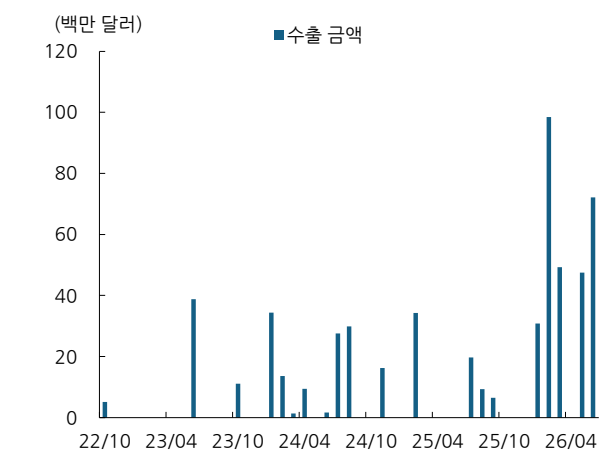
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터

그림6 LIG디펜스앤에어로스페이스 수주잔고 추이



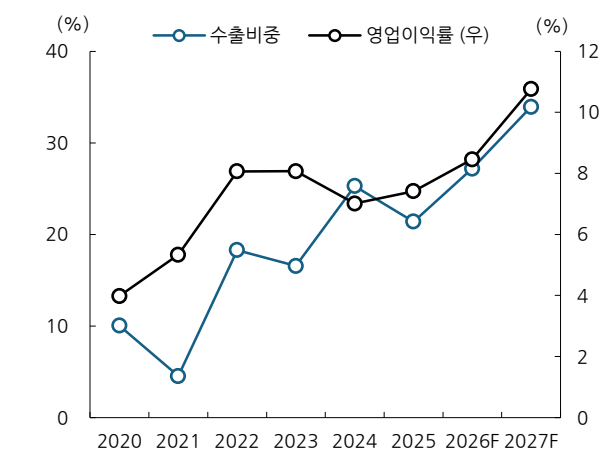
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터

그림7 경기 용인 미사일 수출 금액 추이



자료: 한국무역협회, DS투자증권 리서치센터

그림8 연간 수출 비중 및 이익률 추이 및 전망



자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

[LIG 디펜스엔에어로스페이스 079550]

재무상태표						손익계산서					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F		2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,895	5,622	6,744	7,452	8,145	매출액	3,276	4,307	5,138	6,187	7,288
현금 및 현금성자산	547	125	241	578	1,020	매출원가	2,824	3,644	4,339	5,256	6,173
매출채권 및 기타채권	425	553	764	849	869	매출총이익	453	663	799	931	1,115
재고자산	364	593	742	825	845	판매비 및 관리비	229	343	365	265	249
기타	2,560	4,351	4,997	5,200	5,411	영업이익	223	319	435	666	866
비유동자산	2,297	2,443	2,592	2,758	2,956	(EBITDA)	309	444	580	813	1,024
관계기업투자등	69	72	78	81	84	금융손익	-2	-8	-18	-8	-5
유형자산	1,371	1,533	1,671	1,806	1,974	이자비용	12	13	25	15	12
무형자산	696	647	683	705	725	관계기업등 투자손익	0	1	0	0	0
자산총계	6,192	8,065	9,335	10,210	11,102	기타영업외손익	-19	-34	44	31	30
유동부채	4,617	6,216	6,841	7,211	7,431	세전계속사업이익	203	278	461	689	891
매입채무 및 기타채무	727	1,418	1,815	2,019	2,066	계속사업법인세비용	-10	41	105	152	196
단기금융부채	276	733	953	953	953	계속사업이익	213	237	356	537	695
기타유동부채	3,614	4,065	4,073	4,239	4,411	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	311	373	712	714	716	당기순이익	213	237	356	537	695
장기금융부채	218	320	655	655	655	지배주주	219	253	373	567	734
기타비유동부채	93	53	57	59	61	총포괄이익	193	245	357	537	695
부채총계	4,928	6,589	7,553	7,925	8,147	매출총이익률 (%)	13.8	15.4	15.6	15.0	15.3
지배주주지분	1,209	1,430	1,735	2,238	2,908	영업이익률 (%)	6.8	7.4	8.5	10.8	11.9
자본금	110	110	110	110	110	EBITDA마진률 (%)	9.4	10.3	11.3	13.1	14.1
자본잉여금	142	153	153	153	153	당기순이익률 (%)	6.5	5.5	6.9	8.7	9.5
이익잉여금	905	1,106	1,414	1,917	2,587	ROA (%)	4.4	3.6	4.3	5.8	6.9
비지배주주지분(연결)	55	46	47	47	47	ROE (%)	19.4	19.2	23.6	28.6	28.5
자본총계	1,264	1,476	1,782	2,285	2,955	ROIC (%)	16.6	15.9	12.6	16.6	20.4

현금흐름표						주요투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F		2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	952	-584	-153	715	865	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	213	237	356	537	695	P/E	22.1	36.6	41.1	27.0	20.9
비현금수익비용가감	183	334	191	180	200	P/B	4.0	6.5	8.9	6.9	5.3
유형자산감가상각비	68	89	104	109	119	P/S	1.5	2.2	3.0	2.5	2.1
무형자산상각비	18	35	42	39	40	EV/EBITDA	15.5	22.9	28.9	20.2	15.6
기타현금수익비용	98	210	13	32	41	P/CF	12.2	16.2	28.2	21.5	17.3
영업활동 자산부채변동	605	-1,105	-668	-1	-30	배당수익률 (%)	1.1	0.7	0.4	0.4	0.4
매출채권 감소(증가)	-83	-759	-663	-86	-20	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-106	-234	-150	-83	-19	매출액	41.9	31.5	19.3	20.4	17.8
매입채무 증가(감소)	256	162	348	204	48	영업이익	19.9	43.0	36.1	53.2	30.0
기타자산, 부채변동	539	-274	-204	-36	-38	세전이익	9.9	37.0	65.5	49.4	29.4
투자활동 현금	-975	-276	-316	-315	-358	당기순이익	21.6	11.6	49.9	50.9	29.4
유형자산처분(취득)	-497	-166	-227	-244	-287	EPS	25.4	15.5	48.2	52.1	29.4
무형자산 감소(증가)	-70	-74	-60	-60	-60	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-3	-14	-6	-4	-5	부채비율	389.9	446.4	423.8	346.8	275.7
기타투자활동	-405	-23	-24	-6	-7	유동비율	84.4	90.5	98.6	103.3	109.6
재무활동 현금	120	439	584	-64	-64	순차입금/자기자본(x)	-5.9	60.7	74.9	43.6	18.7
차입금의 증가(감소)	162	491	584	0	0	영업이익/금융비용(x)	18.7	25.3	17.1	44.6	75.1
자본의 증가(감소)	-42	-52	-64	-64	-64	총차입금 (십억원)	494	1,053	1,609	1,609	1,609
배당금의 지급	42	52	64	64	64	순차입금 (십억원)	-75	896	1,334	997	553
기타재무활동	0	0	64	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	102	-422	116	336	442	EPS	9,974	11,516	17,072	25,968	33,599
기초현금	445	547	125	241	578	BPS	54,970	65,005	78,883	101,739	132,173
기말현금	547	125	241	578	1,020	SPS	148,925	195,770	233,562	281,238	331,261
NOPLAT	162	272	336	519	675	CFPS	18,010	25,994	24,864	32,578	40,666
FCF	26	-809	-437	401	507	DPS	2,400	2,950	2,950	2,950	2,950

자료: LIG디펜스엔에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

LIG디펜스엔에어로스페이스 (079550) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-10-14	매수	270,000	-15.6	-0.4	
2025-01-07	매수	300,000	-9.2	24.2	
2025-05-09	매수	420,000	34.4	142.9	
2026-05-28	담당자변경				
2026-05-28	매수	1,250,000	-39.1	-19.8	
2026-07-15	매수	1,250,000	-43.0	-35.9	
2026-08-07	매수	1,250,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	- 10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.