DS INVESTMENT & SECURITIES

Company Analysis

LIG디펜스앤에어로스페이스

079550

큰 그림은 유효, 단기 불확실성은 확대

3Q Review: 컨센서스 하회

LIG D&A의 3Q 매출액은 1조원(+2.1% 이하 YoY), 영업이익 676억원(-24.5%, OPM 7.7%)으로 컨센서스 (매출액 1.2조원, 영업이익 1,041억원)를 모두 하회했다. 하회 원인은 1) UAE 천궁-Ⅱ 매출이 예상(1,200억원)에 못 미친 800억원 기록), 2) 환율 하락으로 수출 마진이 5%p 하락, 3) 연구개발 사업 비중이 늘며 내수 수익성이 낮아졌고, 개발 손실충당금 90억원 반영에 기인한다. 영업외에서는 구미 3하우스 증설을 위한 기존 시설 철거로 유형자산손상차손 220억원, 환 관련 손실 약 400억원이 발생하여 당기순손실 82억원을 기록했다.

수출 기대감은 유효, 실적·제재 불확실성은 부담

동사는 4Q 말 수주잔고 가이던스로 28조원을 제시했다. 국내 장거리 공대공 미사일 등 주요 내수 수주를 감안해도 수출에서만 3~4조원 이상의 수주가 기대된다. 당사는 이를 중동 2개국향 천궁-Ⅱ의 연내 수주 가능성이 높아진 신호로 해석하며 27년 중동·동남아 국가 향 천궁-Ⅱ 추가 수출 기대감도 여전히 유효하다고 판단한다. 다만 단기 불확실성은 크다. UAE 천궁-Ⅱ 매출은 올해 가이던스(연 5,000억원)에 미달할 가능성이 높고 사우디 천궁-Ⅱ는 이제 매출 인식이 시작되는 단계다. 진행률 기준 인식 특성상 4Q와 27년 천궁 매출 추정의 변동성이 큰 상황이다. 여기에 국내 사업 입찰 제재 관련 집행정지 결정이 11월 20일로 미뤄졌다. EPS 영향은 미미하겠지만 투자심리에는 분명 부담 요인이다.

투자의견 매수, 목표주가 600,000원으로 하향

투자의견 매수, 목표주가 600,000원으로 하향한다. 환율 하락을 반영해 수출 마진을 재조정하고 UAE 천궁-Ⅱ 매출 추정치를 하향 조정한 결과이다. 천궁-Ⅱ의 중동·아시아 수출 확대라는 구조적 흐름은 유효하다. 다만 1) 구미 3하우스 증설을 바탕으로 UAE·사우디·이라크향 천궁 동시 생산 국면(2H27)에서 진행률이 계획대로 가속화될 지 여부, 2) 비천궁 매출이 26년 고성장(+46% 추정)에 이어 27년에도 성장을 이어갈 수 있는지 확인이 필요하다. 그럼에도 당사 추정치 기준 27F PER 14.6배는 이러한 리스크를 상당 부분 반영한 수준이다. 11월 20일 집행정지 결정과 수출 수주 가이던스 달성이 재평가 트리거가 될 것이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	4,814	5,925	6,826
영업이익	223	319	399	599	778
영업이익률(%)	6.8	7.4	8.3	10.1	11.4
세전이익	203	278	326	597	804
지배주주지분순이익	219	253	276	489	658
EPS(원)	9,974	11,516	12,637	22,379	30,133
증감률(%)	25.4	15.5	9.7	77.1	34.7
ROE(%)	19.4	19.2	18.0	26.4	27.9
PER(배)	22.1	36.6	25.8	14.6	10.8
PBR(배)	4.0	6.5	4.4	3.5	2.7
EV/EBITDA(배)	15.5	22.9	16.2	11.6	8.9

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

강태호 방산
02-709-2666
kth@ds-sec.co.kr

2026.11.09

매수

목표주가(하향)	600,000원
현재주가(11/06)	326,000원
상승여력	84.0%

Stock Data

KOSPI	5,059.7pt
시가총액(보통주)	7,172십억원
발행주식수	22,000천주
액면가	5,000원
자본금	110십억원
60일 평균거래량	125천주
60일 평균거래대금	76,013백만원
외국인 지분율	27.4%
52주 최고가	1,118,000원
52주 최저가	313,000원
주요주주	
엘아이지(외 9인)	38.2%
국민연금공단(외 1인)	9.9%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-53.6	-26.5
3M	-53.6	-33.9
6M	-66.7	-35.2

주가차트

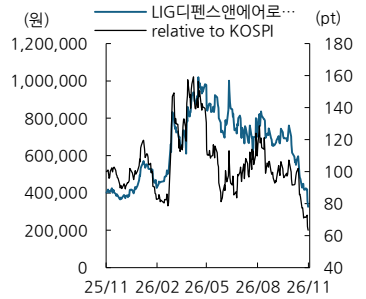


표1 LIG D&A 3Q26 실적 Review

(십억원, %)	3Q26P	3Q25	2Q26	YoY	QoQ	DS 추정치	차이 (%, %p)	컨센서스	차이 (%, %p)
매출액	1,071.2	1,049.2	1,113.5	2.1	-3.8	1,260.3	-15.0	1,164.6	-8.0
내수	853.8	862.1	828.3	-1.0	3.1	964.4	-11.5		
수출	217.4	187.1	285.2	16.2	-23.8	295.9	-26.5		
영업이익	67.6	89.6	106.0	-24.5	-36.2	97.0	-30.3	110.5	-38.8
영업이익률 (%)	*7.7*	8.5	9.5	-0.8	-1.8	7.7	0.0	9.5	-1.8
지배주주순이익	-4.6	59.3	82.6	-107.7	-105.6	86.6	-105.3	91.9	-105.0
순이익률 (%)	*-0.4*	5.7	7.4	-6.1	-7.8	6.9	-7.3	7.9	-8.3

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 LIG D&A 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,167.9	1,113.5	1,071.2	1,465.0	1,455.9	1,388.0	1,440.5	1,640.5	4,306.9	4,817.6	5,924.9	6,826.1
YoY (%)	*28.7*	*17.8*	*2.1*	*4.3*	*24.7*	*24.7*	*34.5*	*12.0*	*31.5*	*11.9*	*23.0*	*15.2*
내수	762.7	828.3	853.8	1,050.8	848.1	923.0	952.3	1,102.0	3,385.3	3,495.6	3,825.4	4,266.8
YoY (%)	*5.5*	*6.1*	*-1.0*	*3.0*	*11.2*	*11.4*	*11.5*	*4.9*	*35.3*	*3.3*	*9.4*	*11.5*
수출	405.2	285.2	217.4	414.2	607.8	465.0	488.2	538.5	921.8	1,322.0	2,099.5	2,559.3
YoY (%)	*119.0*	*73.2*	*16.2*	*7.6*	*50.0*	*63.0*	*124.6*	*30.0*	*11.3*	*43.4*	*58.8*	*21.9*
영업이익	171.1	106.0	67.6	54.2	218.4	145.7	141.2	93.5	319.4	398.9	598.8	778.4
YoY (%)	*50.6*	*29.9*	*-24.5*	*40.1*	*27.6*	*37.5*	*108.8*	*72.5*	*39.0*	*24.9*	*50.1*	*30.0*
영업이익률 (%)	*14.7*	*9.5*	*7.7*	*3.7*	*15.0*	*10.5*	*9.8*	*5.7*	*7.4*	*8.3*	*10.1*	*11.4*
지배주주순이익	139.9	82.6	-4.6	58.1	181.9	122.9	94.4	89.8	253.4	276.1	488.9	658.3
순이익률 (%)	*12.0*	*7.4*	*-0.4*	*4.0*	*12.5*	*8.9*	*6.5*	*5.5*	*5.9*	*5.7*	*8.3*	*9.6*

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 LIG D&A 연간 실적 추정 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	5,138.4	6,187.2	4,817.6	5,924.9	-6.2	-4.2
영업이익	434.6	649.7	398.9	598.8	-8.2	-7.8
지배주주순이익	372.9	567.3	276.1	488.9	-26.0	-13.8

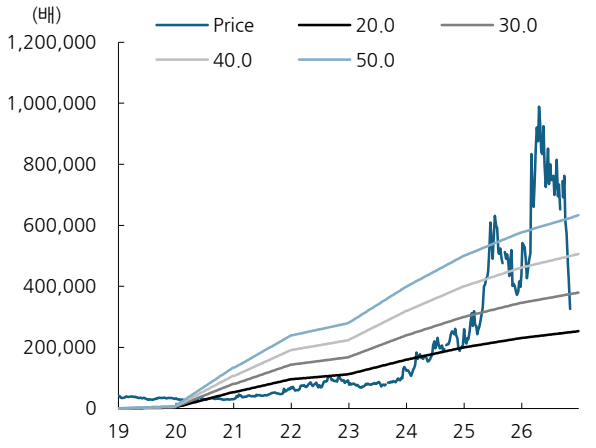
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 LIG D&A 목표주가 산정방식

구분	배수/ 금액	비고
28F 순이익 (십억원)	658	
유통주식수 (주)	21,845,250	자사주 154,750주 제외
28F EPS (원)	**30,133**	
Taeget PER (배)	20	
목표 주가 (원)	**600,000**	
현재 주가 (원)	326,000	
상승 여력 (%)	**84.0**	

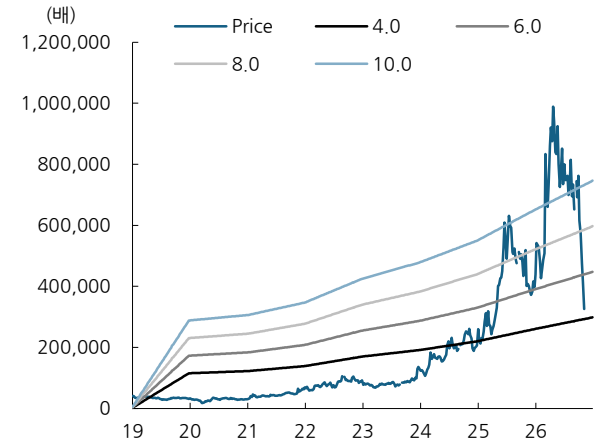
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 LIG디펜스앤에어로스페이스 PER 밴드 차트



자료: Quantiwise, DS투자증권 리서치센터

그림2 LIG디펜스앤에어로스페이스 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, DS투자증권 리서치센터

표5 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	1		4Q

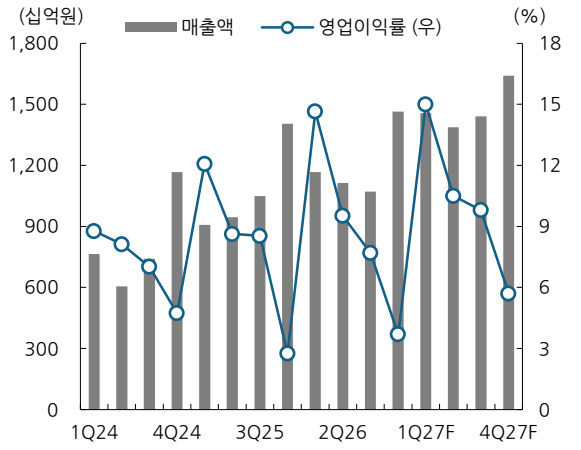
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표6 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)	128.7	423.6
지출 금액 비율 (%)	50.8	11
향후 기대효과	**유도무기 개발/생산 역량 및 수주 경쟁력 확보**	**미래사업 대비 Infra 사전확보**

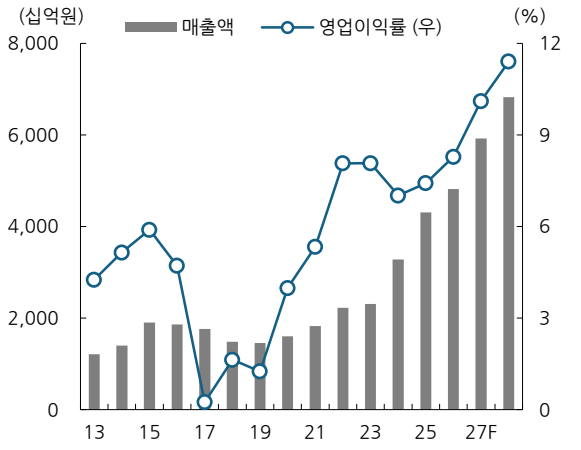
자료: LIG에어로앤스페이스, DS투자증권 리서치센터

그림3 LIG디펜스앤에어로스페이스 분기별 실적 추이 및 전망



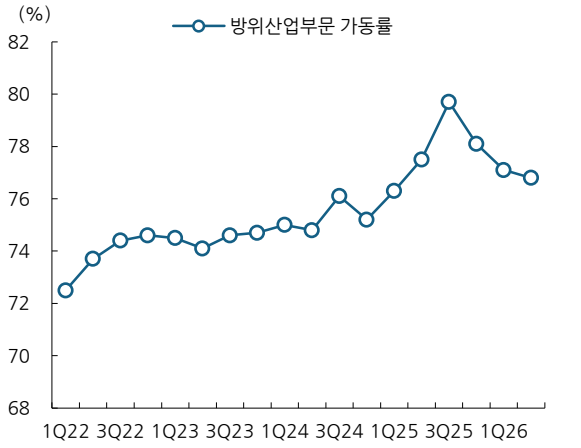
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 LIG디펜스앤에어로스페이스 연간 실적 추이 및 전망



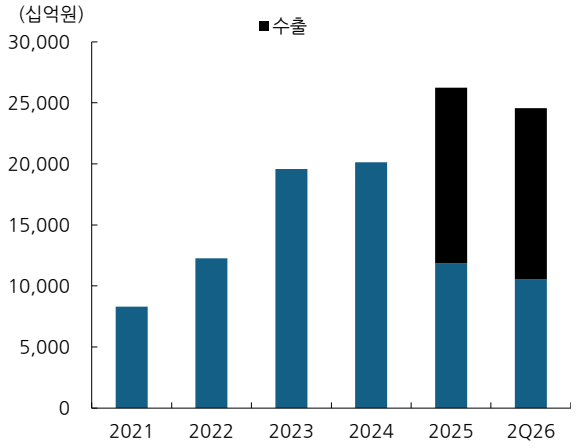
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 방위산업부문 가동률 추이



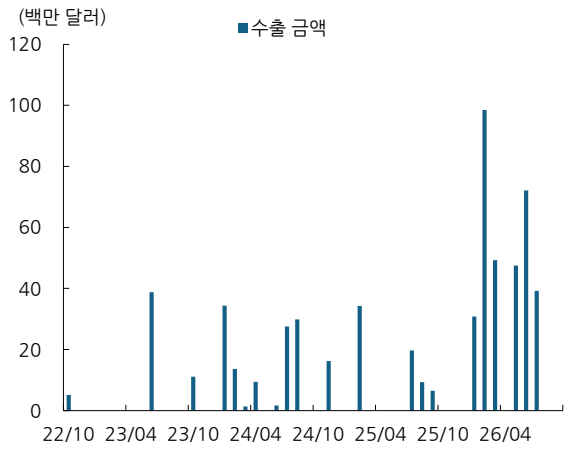
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터

그림6 LIG디펜스앤에어로스페이스 수주잔고 추이



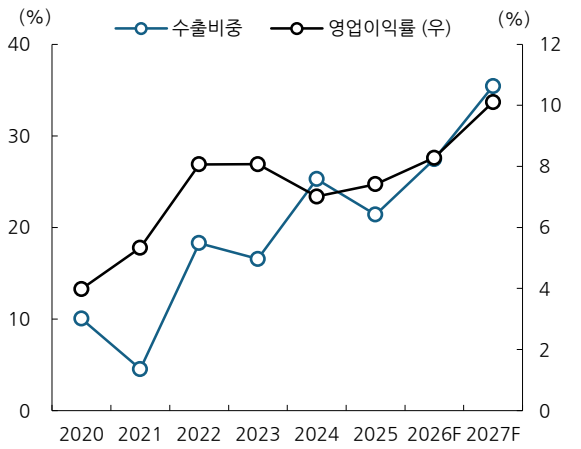
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, DS투자증권 리서치센터

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 디펜스앤에어로스페이스 079550]

재무상태표 (십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,895	5,622	6,736	7,369	8,037
현금 및 현금성자산	547	125	83	339	722
매출채권 및 기타채권	425	553	701	785	817
재고자산	364	593	646	723	752
기타	2,560	4,351	5,306	5,522	5,746
비유동자산	2,297	2,443	2,587	2,735	2,909
관계기업투자등	69	72	81	85	88
유형자산	1,371	1,533	1,681	1,806	1,957
무형자산	696	647	682	696	709
자산총계	6,192	8,065	9,323	10,104	10,946
유동부채	4,617	6,216	6,935	7,289	7,534
매입채무 및 기타채무	727	1,418	1,544	1,729	1,799
단기금융부채	276	733	1,225	1,225	1,225
기타유동부채	3,614	4,065	4,165	4,335	4,511
비유동부채	311	373	705	707	709
장기금융부채	218	320	649	649	649
기타비유동부채	93	53	56	58	60
부채총계	4,928	6,589	7,639	7,996	8,244
지배주주지분	1,209	1,430	1,638	2,063	2,657
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	153	153	153	153
이익잉여금	905	1,106	1,318	1,742	2,336
비지배주주지분(연결)	55	46	45	45	45
자본총계	1,264	1,476	1,684	2,108	2,702

손익계산서 (십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	4,814	5,925	6,826
매출원가	2,824	3,644	4,005	5,029	5,782
매출총이익	453	663	809	896	1,044
판매비 및 관리비	229	343	410	297	266
영업이익	223	319	399	599	778
(EBITDA)	309	444	551	746	935
금융손익	-2	-8	-63	-18	-5
이자비용	12	13	29	15	12
관계기업등 투자손익	0	1	1	0	0
기타영업외손익	-19	-34	-10	16	30
세전계속사업이익	203	278	326	597	804
계속사업법인세비용	-10	41	65	131	177
계속사업이익	213	237	261	466	627
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	213	237	261	466	627
지배주주	219	253	276	489	658
총포괄이익	193	245	261	466	627
매출총이익률 (%)	13.8	15.4	16.8	15.1	15.3
영업이익률 (%)	6.8	7.4	8.3	10.1	11.4
EBITDA마진률 (%)	9.4	10.3	11.4	12.6	13.7
당기순이익률 (%)	6.5	5.5	5.4	7.9	9.2
ROA (%)	4.4	3.6	3.2	5.0	6.3
ROE (%)	19.4	19.2	18.0	26.4	27.9
ROIC (%)	16.6	15.9	11.3	13.6	16.7

현금흐름표 (십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	952	-584	-447	617	780
당기순이익(손실)	213	237	261	466	627
비현금수익비용가감	183	334	225	173	191
유형자산감가상각비	68	89	108	109	118
무형자산상각비	18	35	45	38	39
기타현금수익비용	98	210	12	25	33
영업활동 자산부채변동	605	-1,105	-858	-21	-38
매출채권 감소(증가)	-83	-759	-663	-84	-32
재고자산 감소(증가)	-106	-234	-51	-77	-29
매입채무 증가(감소)	256	162	132	185	70
기타자산, 부채변동	539	-274	-276	-45	-47
투자활동 현금	-975	-276	-312	-296	-332
유형자산처분(취득)	-497	-166	-227	-234	-269
무형자산 감소(증가)	-70	-74	-54	-52	-52
투자자산 감소(증가)	-3	-14	-10	-5	-5
기타투자활동	-405	-23	-20	-6	-6
재무활동 현금	120	439	715	-64	-64
차입금의 증가(감소)	162	491	779	0	0
자본의 증가(감소)	-42	-52	-64	-64	-64
배당금의 지급	42	52	64	64	64
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	102	-422	-42	256	383
기초현금	445	547	125	83	339
기말현금	547	125	83	339	722
NOPLAT	162	272	319	467	607
FCF	26	-809	-684	321	447

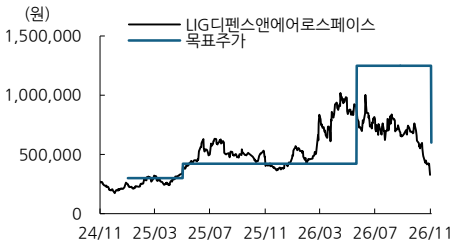
주요투자지표 (원, 배)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
투자지표 (x)					
P/E	22.1	36.6	25.8	14.6	10.8
P/B	4.0	6.5	4.4	3.5	2.7
P/S	1.5	2.2	1.5	1.2	1.1
EV/EBITDA	15.5	22.9	16.2	11.6	8.9
P/CF	12.2	16.2	14.8	11.2	8.8
배당수익률 (%)	1.1	0.7	0.9	0.9	0.9
성장성 (%)					
매출액	41.9	31.5	11.8	23.1	15.2
영업이익	19.9	43.0	24.8	50.2	30.0
세전이익	9.9	37.0	17.1	83.0	34.6
당기순이익	21.6	11.6	9.8	78.6	34.7
EPS	25.4	15.5	9.7	77.1	34.7
안정성 (%)					
부채비율	389.9	446.4	453.7	379.3	305.1
유동비율	84.4	90.5	97.1	101.1	106.7
순차입금/자기자본(x)	-5.9	60.7	104.4	71.2	41.3
영업이익/금융비용(x)	18.7	25.3	13.6	40.1	67.5
총차입금 (십억원)	494	1,053	1,874	1,874	1,874
순차입금 (십억원)	-75	896	1,758	1,501	1,117
주당지표(원)					
EPS	9,974	11,516	12,637	22,379	30,133
BPS	54,970	65,005	74,472	93,764	120,757
SPS	148,925	195,770	218,827	269,313	310,277
CFPS	18,010	25,994	22,067	29,013	37,158
DPS	2,400	2,950	2,950	2,950	2,950

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

LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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	-44.6	-19.8
2026-07-15	매수	1,250,000	-47.8	-33.0
2026-08-07	매수	1,250,000	-49.1	-33.0
2026-09-08	매수	1,250,000	-53.4	-39.0
2026-11-09	매수	600,000		



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자의견 비율

기준일 2026.09.30

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.