



Overweight

관심종목

*CP 2026년 4월 21일

LIG디펜스엔에어로스페이스(079550)
BUY | TP 1,110,000원(상향) | CP 909,000원



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

2026년 4월 22일 | 산업분석_Update

방위산업

Patriot 요격미사일 수요와 공급: 수급 불균형 지속 전망

천궁-II 수출 모멘텀으로 이어지는 Patriot 요격미사일 공급 부족

현재 천궁-II의 수요 모멘텀은 1) 수출국 확대, 2) 기존 수출국향 추가 수주로 구분할 수 있다. 이러한 모멘텀은 향후 Patriot 요격미사일 공급 부족이 지속된다는 전망을 전제로 한다. 따라서 Patriot 요격미사일의 수급 추정을 통해 천궁-II 수출 모멘텀 강도를 가늠할 수 있다.

Patriot 요격미사일 공급: 연간 650발에서 2030년 말 2,000발까지 점진적 확대

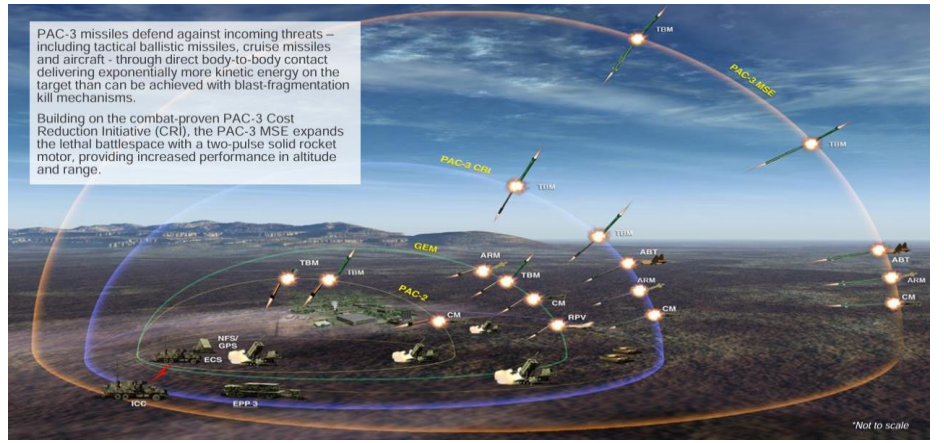
Patriot 요격미사일은 크게 PAC-2와 PAC-3로 구분된다. PAC-3 요격미사일은 PAC-2 대비 성능이 개선됐고 목표물 직접 타격 방식을 적용해 탄도미사일 요격 역량이 크게 향상됐다. PAC-3는 다시 PAC-3 CRI와 PAC-3 MSE로 구분된다. 이 가운데 PAC-3 MSE는 현존 Patriot 요격미사일 중 가장 최신형이다. PAC-3 CRI만 사용하는 국가는 없으며 CRI와 MSE를 혼용하는 국가들은 점차 PAC-3 MSE의 전력화 비중을 확대하고 있다. 이에 PAC-3 MSE 공급 능력에 분석의 초점을 맞춘다. Lockheed Martin에 따르면 PAC-3 MSE 연간 생산능력은 지속적인 증설을 거쳐 현재 650발 수준까지 확대했다. 추가적으로 2030년 말까지 연간 생산능력을 2,000발로 확대할 계획이다. 다만 PAC-3 MSE 부품 공급망 여건을 고려하면 목표 시점 내 연간 2,000발 생산능력 달성 가능성은 여전히 점검이 필요한 상황이다.

Patriot 요격미사일 수요: 누적된 기존 수요에 전쟁 이후 재고 축적 수요가 추가

Patriot PAC-3 MSE는 공급 여건 대비 수요가 매우 많은 상황이다. 우선 미국/이스라엘-이란 전쟁 발발 이전의 PAC-3 계열 수요는 1) 미국 및 해외 운용국의 PAC-3 MSE 수요, 2) PAC-3 CRI 운용국의 CRI 수요로 구분할 수 있다. FY2024년 미 육군 예산서에 반영된 PAC-3 MSE 물량의 인도 시작 시점이 2026년 9월로 예정돼 있다는 점을 고려하면 PAC-3 MSE는 전쟁 이전부터 이미 수급 불균형이 존재했던 것으로 판단된다. 현재까지 미 육군에 인도된 PAC-3 MSE 누적수량은 2,000발 이하로 추정된다. 반면 미 육군의 PAC-3 MSE 최종 소요/조달 목표치는 약 1.4만발 수준이어서 미국 수요는 앞으로도 지속적으로 증가할 수밖에 없다. 미국 외 국가들의 PAC-3 MSE 수요는 각종 보도자료와 비공개 수주를 감안할 때 3,000발 이상으로 추산된다. 이 가운데 현재까지 약 600~900발만 인도된 것으로 추정된다. 이를 종합하면 전쟁 발발 이전 기준으로도 인도 필요 물량은 약 1.5만발 이상으로 추정할 수 있다. 전쟁 발발 이후에는 기존 수요에 재고 축적 수요가 추가된다. 구체적으로는 1) 미국과 중동 PAC-3 MSE 재고축적 수요, 2) 중동 PAC-3 CRI 재고 축적 수요가 존재한다. 이번 전쟁에서 실제 발사된 Patriot 요격미사일의 수량과 현재 재고는 공개되지 않아 추정에 한계가 있다. 다만 이란의 드론/탄도미사일 공격이 수천 회 이상 발생했다는 점을 고려하면 중동 Patriot PAC-2 및 PAC-3 계열 재고는 상당 부분 소진됐을 가능성이 높다. 결론적으로 PAC-3 MSE 생산능력이 확대되고 있음에도 수요가 워낙 많아 당분간 수급 불균형은 지속될 전망이다.

미사일별 요격 가능 범위
MSE > CRI > GEM > PAC-2

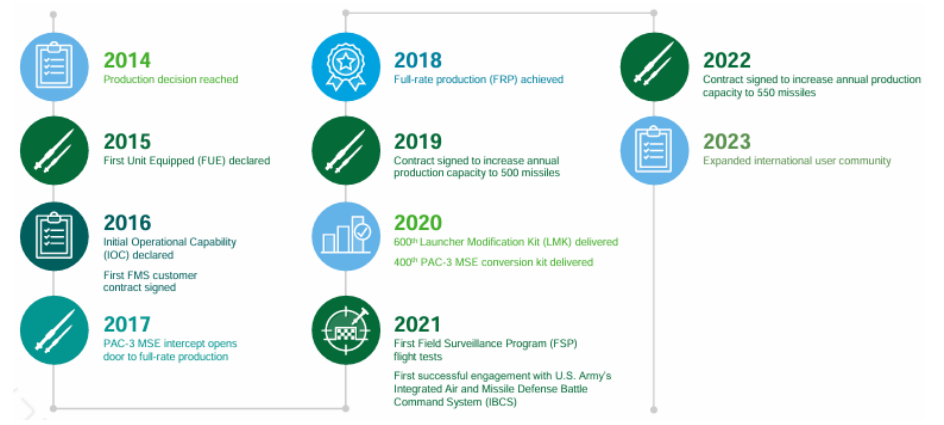
도표 1. Patriot 미사일 종류별 요격 가능 범위



자료: Lockheed Martin, 하나증권

- 2014년 생산 결정 완료
- 2016년 최초 FMS 고객 계약
- 2018년 FRP 달성
- 2019년 생산능력 500발 확장 계약
- 2022년 생산능력 550발 확장 계약

도표 2. Patriot PAC-3 MSE 요격미사일 타임라인



자료: Lockheed Martin, 하나증권

도표 3. Patriot PAC-3 계열 요격미사일의 전쟁 전후 수요 변화

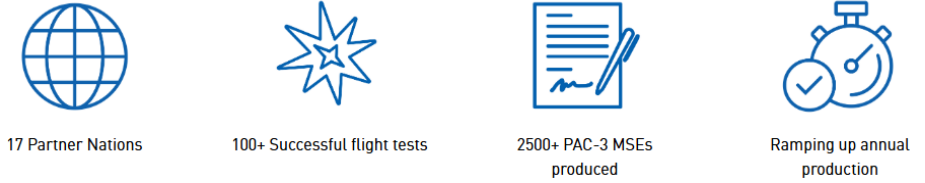
구분	전쟁 발발 이전	구분	전쟁 발발 이후
PAC-3 MSE	1) 미국 수요	PAC-3 MSE	1) 기존 미국 수요
	2) 미국 외 수요		2) 기존 미국 외 수요
PAC-3 CRI	3) 미국 외 수요	PAC-3 CRI	3) 기존 미국 외 수요
			4) 미국 재고축적 수요
			5) 중등 재고축적 수요
			6) 중등 재고축적 수요

자료: 하나증권

도표 4. PAC-3 MSE의 공식 누적 생산수량은 2,500발 이상

2024년 11월 기준
PAC-3 MSE 누적 생산량
2,000발 도달

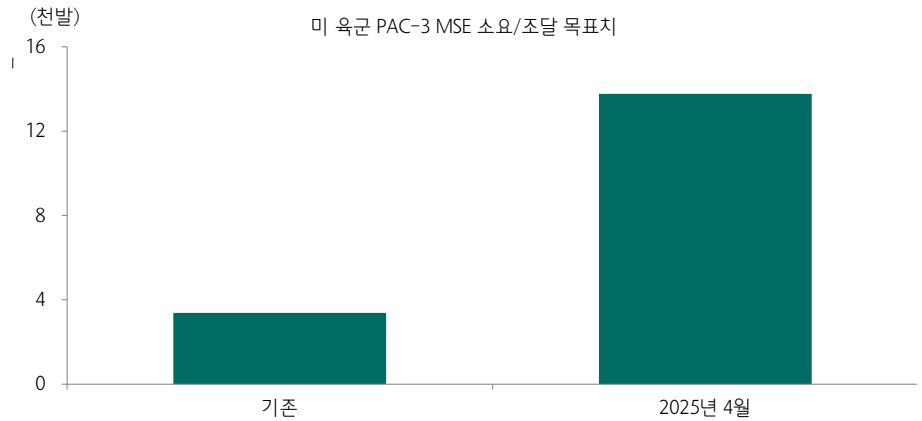
생산능력 고려하면
현재 누적 생산량은
3,000발 내외 추정



자료: Lockheed Martin, 하나증권

도표 5. 미 육군의 PAC-3 MSE 소요/조달 목표치(AAO/APO) 상향(2025년 4월)

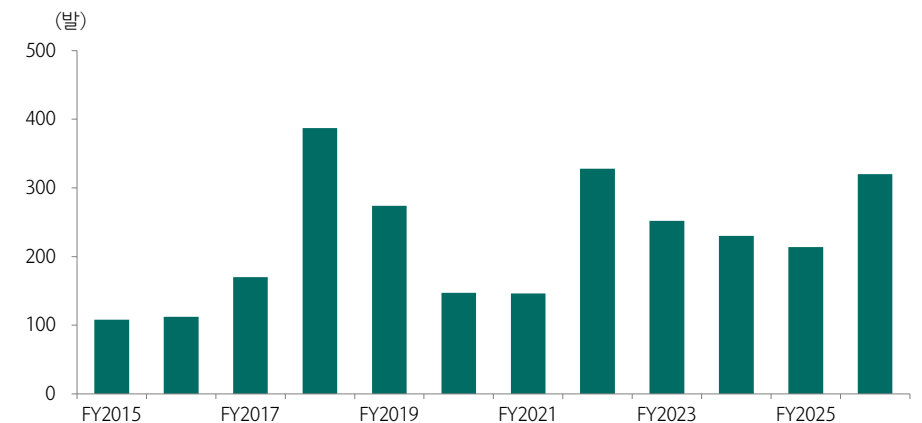
2025년 4월
미 육군의 PAC-3 MSE
소요/조달 목표치
3,376발에서 13,773발로 상향



자료: FY2026 미 육군 조달 분야 미사일 계정 예산 정당화 자료, 하나증권

도표 6. 미 육군 PAC-3 MSE 조달 수량 추이(예산안 기준)

미 육군의 PAC-3 MSE
조달 요구 수량은
누적 2,700발 이상
예산안 기준 조달하려는 수량임
실제 인도량은
확인 불가능



자료: FY2026/2025 미 육군 조달 분야 미사일 계정 예산 정당화 자료, 하나증권

도표 7. PAC-3 계열(PAC-3 CRI, MSE) 요격미사일 운용 국가 과거 도입 및 인도수량

(단위: 발)

PAC-3 CRI, MSE 혼용 운용국	총 도입 수량	인도 완료	미인도	비고
독일	*24(CRI)+*50(MSE)+*600(MSE)	*24(CRI)+*50(MSE)	*600(MSE)	√ 도입 수량은 미 DSCA 승인 기준 √ CRI 도입 수량 파악 안됨
네덜란드	*32(CRI)+32(MSE)+2		32(MSE)+2	√ MSE 미사일 추가 도입 가능성 존재
우크라이나	-	-	-	√ MSE 미사일 추가 도입 가능성 높음
일본	-	-	-	√ 미국, 유럽 등 공여 및 재이전 물량 √ 세부수량 확인 불가
한국	*136(CRI)+2+64(MSE)+2	*136(CRI)+2+64(MSE)+2	-	√ 미 DSCA 승인 기준. 실제 도입 수량 미공개
대만	*384(원형+CRI)+100(MSE)+2	*384(원형+CRI)	100(MSE)+2	√ 미사일 추가 도입 가능성 존재
쿠웨이트	60(CRI)+84(MSE)+2	60(CRI)+*84(MSE)+*2	-	√ 미 DSCA 승인 기준. 실제 도입 수량 미공개 √ PAC-2 병행 사용
UAE	*510(원형, CRI)+*962(MSE)	*510(원형, CRI)	*500(MSE)	√ 미 DSCA 승인 기준. 실제 도입 수량 미공개 √ PAC-2 병행 사용
사우디아라비아	*202+600(CRI)+730(MSE)	*202+*600(CRI)	730(MSE)	√ 미 DSCA 승인 기준. 실제 도입 수량 미공개 √ PAC-2 병행 사용
카타르	*768+10+118(MSE)	*768+10+118(MSE)	-	√ 미 DSCA 승인 기준. 모두 CRI일 것으로 추정 √ 시험탄 10발 √ PAC-2 병행 사용
	소계		1,966발	-
PAC-3 MSE 운용국	총 도입 수량	인도완료	미인도	비고
폴란드	208+11+644	219	*644	√ 시험탄 11발. 644발은 미국 승인 기준 √ 실제 도입 수량은 미공개로 진행
루마니아	168	168	0	√ 미사일 추가 도입 가능성 높음
스웨덴	*200	*200	0	√ 미 DSCA 승인 기준. 실제 도입 수량 미공개 √ PAC-2 병행 사용
스위스	*72	-	*72	√ 미 DSCA 승인 기준. 실제 도입 수량 미공개 √ PAC-2 병행 사용. 두 차례 인도지연 통보
스페인	50+1	-	50+1	√ 시험탄 1발. PAC-2 위주에서 PAC-3 현대화 중 √ 미사일 추가 도입 가능성 매우 높음
바레인	*60	-	*60	√ 미 DSCA 승인 기준. 실제 도입 수량 미공개 √ PAC-2 병행 사용 √ 미사일 추가 도입 가능성 존재
	소계		827발	-
	총계		2,793발	-

자료: 해외 국가별 국방부/정부기관 보도자료 및 언론종합, 하나증권
 주: 미사일 특성상 정확한 도입/인도 수량/일정 확인 불가. *는 추정

1) LIG디펜스앤에어로스페이스: 1Q26프리뷰: 기대치 부합. 미국 Patriot를 보완할 천궁-II

LIG디펜스앤에어로스페이스 목표주가를 1,110,000원으로 기존대비 56.3% 상향하며 투자 의견 매수 유지한다. 12MF EPS에 목표 PER 50배를 적용했다. 1분기 실적은 시장 컨센서스에 부합할 전망이다. UAE의 천궁-II 요격미사일 긴급 수요가 있었지만 원가 투입 기준 진행률에 따라 실적을 인식한다는 점을 고려하면 1분기 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단된다. 올해 분기별 영업이익은 과거와 마찬가지로 1분기가 가장 높고 4분기가 가장 낮은 상고하저 흐름이 예상된다. 한편 Patriot 요격미사일 공급 부족이 지속되고 있다. 단기간 내 증산이 쉽지 않다는 점을 고려하면 천궁-II의 수출 확대 기대감은 당분간 지속될 가능성이 높다. 현재 주가 기준 2027년, 2028년 PER은 각각 37.7배, 31.2배이다.

1분기 매출액은 1.1조원으로 전년대비 17.8% 증가할 전망이다. 지역별로 보면 내수와 수출이 각각 1.3%, 94.5% 성장할 것으로 추정한다. 내수는 1Q25 높은 기저에도 불구하고 수주잔고의 매출 인식 확대를 가정했다. 수출은 UAE를 중심으로 천궁-II 매출 인식이 확대되며 실적 성장을 주도할 전망이다. 영업이익은 1,236억원으로 전년대비 8.8% 증가할 것으로 예상한다. 고스트로보틱스의 영업손실이 지속되겠지만 매출 규모 확대에 따라 영업이익은 증가할 것으로 가정했다. 매출액 성장을 대비 영업이익 증가율이 낮은 이유는 1Q25에는 개발비 투입이 이연됐던 반면 1Q26에는 해당 비용이 반영될 것으로 가정했기 때문이다.

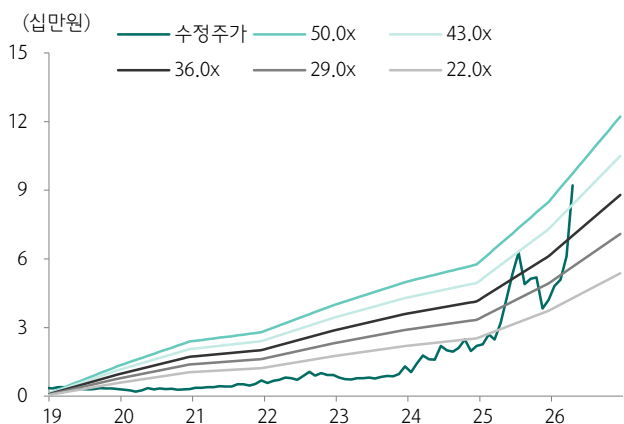
도표 6. LIG넥스원 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2025				2026F				1Q26 증감률(%)	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	908	945	1,049	1,405	1,069	1,139	1,153	1,542	17.8	(23.9)
내수	747	785	883	1,036	756	777	749	1,104	1.3	(27.0)
수출	161	160	166	368	313	362	404	438	94.5	(15.0)
영업이익	114	78	90	39	124	109	107	98	8.8	219.6
세전이익	103	123	69	(16)	127	121	109	68	23.8	흑전
순이익	84	105	59	5	102	97	88	87	21.1	2,100.3
영업이익률(%)	12.5	8.2	8.5	2.8	11.6	9.6	9.3	6.4	-	-
세전이익률(%)	11.3	13.0	6.6	(1.1)	11.9	10.7	9.5	4.4	-	-
순이익률(%)	9.3	11.1	5.7	0.3	9.5	8.6	7.6	5.6	-	-

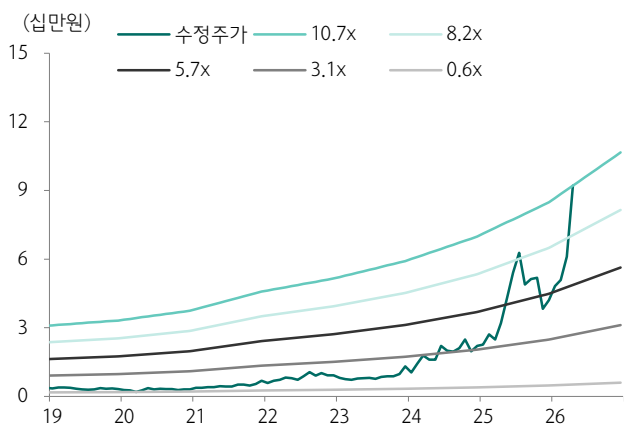
자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 7. LIG넥스원 12M Fwd PER



자료: LIG넥스원, 하나증권

도표 8. LIG넥스원 12M Fwd PBR



자료: LIG넥스원, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276.3	4,306.9	4,903.4	5,819.8	5,273.8
매출원가	2,823.7	3,644.2	4,034.1	4,689.3	4,100.7
매출총이익	452.6	662.7	869.3	1,130.5	1,173.1
판매비	229.2	343.3	431.4	508.9	453.5
영업이익	223.4	319.4	437.9	621.6	719.5
금융손익	(56.7)	38.9	2.7	7.8	10.2
종속/관계기업손익	0.1	0.9	0.8	0.9	0.9
기타영업외손익	36.5	(80.8)	(15.4)	(13.9)	(18.4)
세전이익	203.2	278.4	425.9	616.4	712.2
법인세	(9.5)	41.0	72.3	109.3	110.1
계속사업이익	212.8	237.5	353.6	507.1	602.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	212.8	237.5	353.6	507.1	602.1
비배주주지분 손익	(6.7)	(15.9)	(20.0)	(30.4)	(35.8)
지배주주순이익	219.4	253.4	373.7	537.6	637.8
지배주주지분포괄이익	199.3	260.5	434.2	622.7	739.3
NOPAT	233.8	272.5	363.5	511.4	608.3
EBITDA	309.1	443.6	574.8	754.7	843.9
성장성(%)					
매출액증가율	41.92	31.46	13.85	18.69	(9.38)
NOPAT증가율	32.61	16.55	33.39	40.69	18.95
EBITDA증가율	21.12	43.51	29.58	31.30	11.82
영업이익증가율	19.85	42.97	37.10	41.95	15.75
(지배주주)순이익증가율	25.37	15.50	47.47	43.86	18.64
EPS증가율	25.41	15.46	47.48	43.87	18.65
수익성(%)					
매출총이익률	13.81	15.39	17.73	19.43	22.24
EBITDA이익률	9.43	10.30	11.72	12.97	16.00
영업이익률	6.82	7.42	8.93	10.68	13.64
계속사업이익률	6.50	5.51	7.21	8.71	11.42

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,974	11,516	16,984	24,435	28,992
BPS	55,211	65,186	79,241	99,505	122,442
CFPS	18,010	25,994	24,137	30,676	32,600
EBITDAPS	14,048	20,163	26,125	34,306	38,360
SPS	148,925	195,770	222,880	264,535	239,717
DPS	2,400	2,950	4,201	6,099	7,301
주기지표(배)					
PER	22.11	36.56	54.23	37.69	31.77
PBR	3.99	6.46	11.62	9.26	7.52
PCFR	12.24	16.20	38.16	30.02	28.25
EV/EBITDA	15.63	23.00	36.58	27.42	24.02
PSR	1.48	2.15	4.13	3.48	3.84
재무비율(%)					
ROE	19.40	19.20	23.58	27.40	26.17
ROA	4.39	3.55	4.40	5.74	6.69
ROIC	23.97	15.14	14.71	19.59	22.78
부채비율	389.91	446.35	404.36	350.74	248.70
순부채비율	(5.94)	60.69	41.67	20.18	1.77
이자보상비율(배)	18.67	25.32	8.64	12.02	14.02

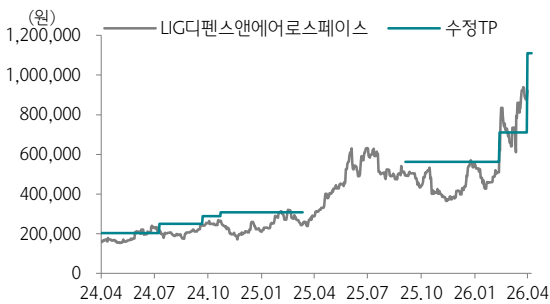
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,894.6	5,622.2	6,330.3	7,134.8	6,673.6
금융자산	569.0	156.8	329.6	637.0	1,005.8
현금성자산	546.9	125.2	294.9	599.4	974.2
매출채권	364.5	510.6	560.6	607.0	571.3
재고자산	363.5	593.1	651.2	705.1	734.2
기타유동자산	2,597.6	4,361.7	4,788.9	5,185.7	4,362.3
비유동자산	2,297.3	2,442.6	2,573.1	2,694.3	2,565.2
투자자산	80.0	87.4	89.9	92.1	87.4
금융자산	76.6	77.9	79.4	80.8	77.9
유형자산	1,371.4	1,532.9	1,698.8	1,852.3	1,759.6
무형자산	695.9	647.2	609.4	574.8	543.1
기타비유동자산	150.0	175.1	175.0	175.1	175.1
자산총계	6,191.9	8,064.8	8,903.4	9,829.1	9,238.8
유동부채	4,616.5	6,215.5	6,759.7	7,265.2	6,216.2
금융부채	275.6	732.9	745.6	757.3	732.9
매입채무	363.8	508.5	558.3	604.6	508.6
기타유동부채	3,977.1	4,974.1	5,455.8	5,903.3	4,974.7
비유동부채	311.5	373.2	378.4	383.3	373.2
금융부채	218.3	319.7	319.7	319.7	319.7
기타비유동부채	93.2	53.5	58.7	63.6	53.5
부채총계	4,928.0	6,588.7	7,138.1	7,648.5	6,589.3
지배주주지분	1,209.4	1,430.1	1,739.3	2,185.2	2,689.7
자본금	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
자본잉여금	142.2	153.4	153.4	153.4	153.4
자본조정	(5.3)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
기타포괄이익누계액	57.6	64.8	64.8	64.8	64.8
이익잉여금	904.9	1,105.9	1,415.1	1,860.9	2,365.5
비지배주주지분	54.5	46.0	26.0	(4.5)	(40.2)
자본총계	1,263.9	1,476.1	1,765.3	2,180.7	2,649.5
순금융부채	(75.1)	895.8	735.7	440.0	46.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	951.9	(584.3)	492.3	641.9	582.0
당기순이익	212.8	237.5	353.6	507.1	602.1
조정	133.7	283.6	136.9	133.2	124.3
감가상각비	85.7	124.1	136.9	133.1	124.4
외환거래손익	(29.7)	(5.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
기타	77.8	165.9	0.0	0.1	(0.1)
영업활동자산부채변동	605.4	(1,105.4)	1.8	1.6	(144.4)
투자활동 현금흐름	(975.3)	(276.0)	(270.5)	(257.2)	10.7
투자자산감소(증가)	34.7	(7.4)	(2.5)	(2.3)	4.7
자본증가(감소)	(497.0)	(165.6)	(265.0)	(252.0)	0.0
기타	(513.0)	(103.0)	(3.0)	(2.9)	6.0
재무활동 현금흐름	152.9	439.1	(51.8)	(80.0)	(157.6)
금융부채증가(감소)	195.3	558.7	12.7	11.8	(24.4)
자본증가(감소)	0.1	11.3	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	(78.6)	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	(42.5)	(52.3)	(64.4)	(91.8)	(133.2)
현금의 증감	129.6	(421.8)	172.5	304.5	374.8
Unlevered CFO	396.2	571.9	531.0	674.9	717.2
Free Cash Flow	455.0	(754.1)	227.3	389.9	582.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LIG디펜스앤에어로스페이스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.20	BUY	1,110,000		
26.3.3	BUY	710,000	8.84%	32.25%
25.9.23	BUY	562,000	-18.41%	1.42%
25.9.21	담당자 변경		-	-
24.11.11	BUY	307,000	20.33%	105.54%
24.10.11	BUY	288,000	-12.76%	-6.60%
24.7.29	BUY	250,000	-18.81%	-2.00%
24.4.3	BUY	203,000	-9.49%	17.98%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운생)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운생)는 2026년 4월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- LIG디펜스앤에어로스페이스는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 공개 된 경우임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 18일