COMPANY UPDATE

2026. 5. 8

산업재팀

한영수 팀장

han.youngsoo@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

LIG디펜스앤에어로스페이스

(079550)

실적으로 확인한 해외 수요

- 주력 제품의 해외 수출 비중 확대로 어닝 서프라이즈를 기록
- 언론에 보도되었던 중동향 조기 인도가 실적으로 확인된 것
- 수주잔고 감안 시 장기 성장전망은 여전히 유효. 다만 주가 급등으로 인해, 단기 밸류에이션에는 부담이 존재하는 상태. 목표가 상향에도 투자의견은 하향

WHAT'S THE STORY?

실적으로 확인한 조기 인도: 1분기 영업이익이 시장 예상을 46% 상회. 1분기 매출 내 수출 비중이 34.7%로, 직전분기(27%) 및 전년 동기(20%) 대비 증가한 덕분. 일부 내수 납품 예정 물량이 수출로 전환되고, 추가 수출 수주도 빠르게 매출에 반영. 일부 언론에서 보도한 해외로의 제품 조기 인도가 실적으로 확인된 것. 여기에 매출 상승에 따른 고정비 절감 효과와, 우호적인 환율도 기여. 1분기 호실적과, 해외 수출 수주의 조기 매출 기여를 반영하여 올해 이익 전망을 22% 상향.

여전히 장기 성장을 의심할 필요는 없는 상태: 동사는 여전히 올해 예상 매출의 5배에 해당하는 수주잔고를 보유. 그리고 해당 잔고 내 고마진 수출 수주의 비중은 56%. 수주를 매출로 환원하기 위한 대규모 설비투자도 시작. 2028년부터 증설 효과 반영.

그래도 한번 더 확인: 호실적, 수출 수요 증가, 국내 방위산업 밸류에이션 급등을 반영하여, 목표주가를 95만원으로 대폭 상향(KRX기계장비 평균 2026년 P/E 51배 적용). 다만, 주가 급등(연초 대비 106%, 이란전쟁 이후 70%)으로 상승여력에 한계가 있어 투자의견을 HOLD로 하향. 해외 업체들과의 밸류에이션 격차도 단기에는 부담. 밸류에이션 부담 해소를 위해서는, 국내외 경쟁사들의 추가 리레이팅을 기다리거나, 이익전망을 추가로 상향해야 하는 상황. 그리고 이익전망 상향에는 수출 제품 조기 인도의 지속성, 가동률 확대를 통한 추가 매출 발생 가능성에 대한 확인이 필요. 주가가 이미 크게 오른 만큼 다음 분기 실적을 한번 더 확인하는 것도 나쁘지 않은 선택.

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	950,000원 9.7%
현재주가	866,000원
시가총액	19.1조원
주식수 (유동주식 비중)	22,000,000주 (60.9%)
52주 최저/최고	336,500원/1,020,000원
60일-평균거래대금	3,666.9억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LIG디펜스앤에어로스페이스 (%)	4.7	115.7	157.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-23.2	13.9	-11.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	BUY	
목표주가	950,000	540,000	75.9%
2026E EPS	18,531	15,151	22.3%
2027E EPS	24,681	20,824	18.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	955,333
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,168	28.7	-16.9	12.2	7.0
영업이익	171	56.1	342.4	105.5	45.9
세전이익	177	79.3	흑전	109.3	48.3
지배주주순이익	140	69.9	2,919.0	109.6	42.0
이익률 (%)					
영업이익	14.7				
세전이익	15.1				
지배주주순이익	12.0				

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	75.2	46.7	35.1
P/B	13.3	10.8	8.7
EV/EBITDA	44.5	28.2	21.6
Div yield (%)	0.3	0.4	0.5
EPS 증가율 (%)	14.3	60.9	33.2
ROE (%)	19.2	25.6	27.4
주당지표 (원)			
EPS	11,516	18,531	24,681
BVPS	65,005	79,836	100,017
DPS	2,950	3,700	4,500

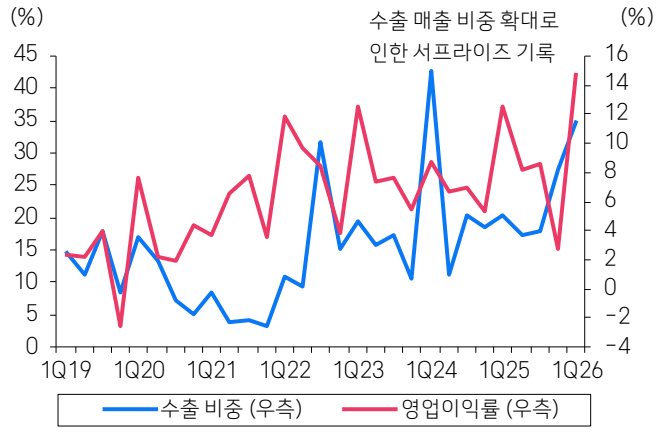
삼성증권

LIG D&A 1Q26 실적 review

(십억원)	1Q26	4Q25	(%) q-q	1Q25	(%) y-y	컨센서스	차이 (%)	삼성증권	차이 (%)
매출액	1,168	1,405	-16.9	908	28.7	1,091	7.0	1,041	12.2
영업이익	171	39	342.4	110	56.1	117	45.9	83	105.5
세전이익	177	-16	흑전	99	79.3	119	48.3	84	109.3
지배주주순이익	140	5	2,919.0	82	69.9	99	42.0	67	109.6
이익률 (%)									
영업이익	14.7	2.8		12.1		10.7		8.0	
세전이익	15.1	-1.1		10.9		10.9		8.1	
지배주주순이익	12.0	0.3		9.1		9.0		6.4	

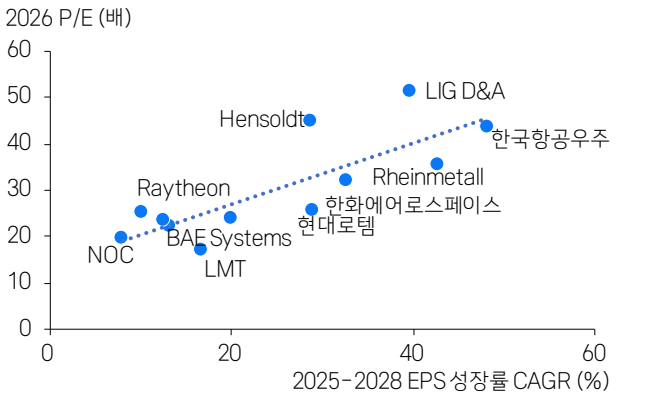
자료: FnGuide, 삼성증권 추정

LIG D&A 영업이익률 vs 수출 매출 비중 추이



자료: LIG D&A

주요 방산업체 이익 증가율과 밸류에이션 비교



자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**3,276**	**4,307**	**5,120**	**6,047**	**7,099**
매출원가	2,824	3,644	4,231	4,929	5,717
매출총이익	**453**	**663**	**889**	**1,118**	**1,381**
(매출총이익률, %)	13.8	15.4	17.4	18.5	19.5
판매 및 일반관리비	223	343	397	454	519
영업이익	**230**	**319**	**492**	**664**	**863**
(영업이익률, %)	7.0	7.4	9.6	11.0	12.2
영업외손익	**-20**	**-41**	**14**	**24**	**10**
금융수익	28	74	87	101	34
금융비용	85	35	73	78	24
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	36	-80	0	0	0
세전이익	**210**	**278**	**506**	**687**	**872**
법인세	-7	41	106	144	183
(법인세율, %)	-3.3	14.7	21.0	21.0	21.0
계속사업이익	217	237	400	543	689
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**217**	**237**	**400**	**543**	**689**
(순이익률, %)	6.6	5.5	7.8	9.0	9.7
지배주주순이익	222	253	408	543	689
비지배주주순이익	-5	-16	-8	0	0
EBITDA	309	444	672	870	1,069
(EBITDA 이익률, %)	9.4	10.3	13.1	14.4	15.1
EPS (지배주주)	10,078	11,516	18,531	24,681	31,330
EPS (연결기준)	9,848	10,795	18,168	24,681	31,330
수정 EPS (원)*	10,078	11,516	18,531	24,681	31,330

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**3,895**	**5,622**	**6,040**	**7,246**	**9,014**
현금 및 현금등가물	547	125	852	954	1,634
매출채권	364	511	631	746	875
재고자산	364	593	421	497	583
기타	2,620	4,393	4,137	5,050	5,922
비유동자산	**2,231**	**2,443**	**2,827**	**3,176**	**3,369**
투자자산	80	87	80	80	80
유형자산	1,371	1,533	1,935	2,262	2,430
무형자산	629	647	629	652	676
기타	150	175	183	183	183
자산총계	**6,125**	**8,065**	**8,867**	**10,422**	**12,384**
유동부채	**4,617**	**6,216**	**6,655**	**7,639**	**8,842**
매입채무	364	509	605	714	838
단기차입금	163	568	450	400	350
기타 유동부채	4,090	5,139	5,601	6,525	7,654
비유동부채	**271**	**373**	**409**	**537**	**727**
사채 및 장기차입금	188	255	280	360	440
기타 비유동부채	83	118	129	177	287
부채총계	**4,888**	**6,589**	**7,065**	**8,176**	**9,569**
지배주주지분	**1,211**	**1,430**	**1,756**	**2,200**	**2,769**
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	153	153	153	153
이익잉여금	907	1,106	1,432	1,876	2,444
기타	51	61	61	61	61
비지배주주지분	**27**	**46**	**46**	**46**	**46**
자본총계	**1,237**	**1,476**	**1,802**	**2,246**	**2,815**
순부채	-176	704	-129	-208	-860

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**952**	**-584**	**1,435**	**659**	**1,074**
당기순이익	217	237	400	543	689
현금유출입이없는 비용 및 수익	130	284	156	179	218
유형자산 감가상각비	68	89	114	139	157
무형자산 상각비	11	35	36	35	37
기타	51	159	6	5	24
영업활동 자산부채 변동	605	-1,105	879	-63	167
투자활동에서의 현금흐름	**-978**	**-276**	**-516**	**-466**	**-326**
유형자산 증감	-497	-166	-516	-466	-326
장단기금융자산의 증감	-4	-14	0	0	0
기타	-477	-96	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**122**	**439**	**-192**	**-91**	**-69**
차입금의 증가(감소)	186	559	-93	30	30
자본금의 증가(감소)	0	11	0	0	0
배당금	-52	-64	-81	-99	-121
기타	-12	-66	-18	-22	22
현금증감	102	-422	726	102	679
기초현금	445	547	125	852	954
기말현금	547	125	852	954	1,634
Gross cash flow	**347**	**521**	**556**	**722**	**907**
Free cash flow	**455**	**-754**	**915**	**189**	**744**

재무비율 및 주당지표

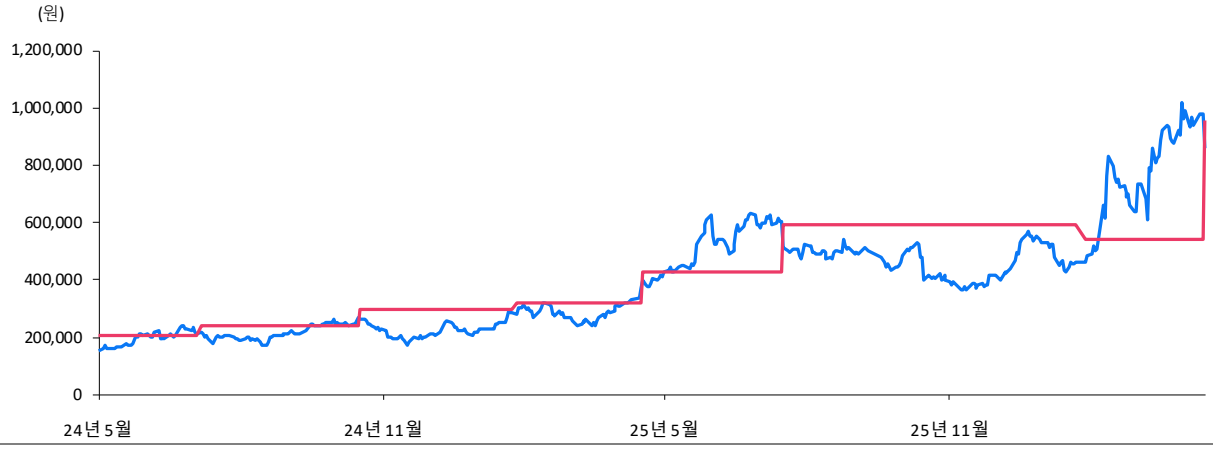
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	41.9	31.5	18.9	18.1	17.4
영업이익	23.3	39.0	53.9	35.0	30.0
순이익	23.8	9.6	68.3	35.9	26.9
수정 EPS**	26.7	14.3	60.9	33.2	26.9
주당지표					
EPS (지배주주)	10,078	11,516	18,531	24,681	31,330
EPS (연결기준)	9,848	10,795	18,168	24,681	31,330
수정 EPS**	10,078	11,516	18,531	24,681	31,330
BPS	55,031	65,005	79,836	100,017	125,847
DPS (보통주)	2,400	2,950	3,700	4,500	5,500
Valuations (배)					
P/E***	85.9	75.2	46.7	35.1	27.6
P/B***	15.7	13.3	10.8	8.7	6.9
EV/EBITDA	61.1	44.5	28.2	21.6	17.0
비율					
ROE (%)	19.6	19.2	25.6	27.4	27.7
ROA (%)	4.5	3.6	4.8	5.6	6.0
ROIC (%)	24.2	15.8	0.0	0.0	0.0
배당성향 (%)	23.8	25.6	20.0	18.2	17.6
배당수익률 (보통주, %)	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6
순부채비율 (%)	-14.2	47.7	-7.1	-9.2	-30.5
이자보상배율 (배)	19.2	25.3	20.2	28.4	35.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/2	7/29	11/8	2025/2/17	5/9	8/8	11/7	2026/2/19	5/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY	HOLD
TP (원)	205000	240000	300000	320000	430000	595000	595000	540000	950000
괴리율 (평균)	-10.44	-9.45	-25.01	-10.10	21.59	-17.12	-25.25	44.60	
괴리율 (최대or최소)	16.83	12.08	-3.33	16.41	46.74	-8.91	-4.20	88.89	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA