

LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

라인메탈과 합작법인 설립 추진 코멘트

라인메탈과 합작법인 설립 추진

LIG D&A와 독일의 글로벌 방산기업 라인메탈(Rheinmetall)은 유럽 및 나토(NATO) 영토에 최첨단 방공 시스템을 공급하기 위한 전략적 파트너십을 체결했다. 양사는 단기간내 라인메탈이 과반수 지분을 보유하는 합작투자법인(JV)을 설립한다는 계획이다. MOU 단계이므로 아직 구체적인 투자시기, 규모, 지분구도는 언급되지 않았다. 다만 라인메탈이 과반(50% 초과), LIG D&A가 나머지 지분을 보유하는 형태로 보여진다.

지상방산 위주의 라인메탈은 우크라이나 및 중동 분쟁 이후 유럽 내에서 독립적이고 신속한 무기 공급망의 중요성이 대두됨에 따라, 합작법인을 통해 치솟는 방공 시스템 및 미사일 수요에 적극 대응하며 유럽 내 강력한 '방위 강자(Defence powerhouse)'로 자리매김하려는 구도로 보여지며, LIG D&A의 경우 생산능력을 늘리고 있지만 수주가 계속 쌓여감에 따라 캐파가 여유롭지 않았던 상황인데다가 유럽 역내 조달비율을 감안할 때 유럽 수출을 위한 JV 필요성이 절실했기 때문으로 파악된다.

LIG의 중장거리, 라인메탈의 초단거리 역량 연계, 단거리는 공동개발

구체적으로 LIG D&A가 강점을 가진 실전 검증된 중·장거리 방공 미사일 시스템(L-SAM, MSAM-II 등)을 라인메탈의 주력인 초단거리 방공망(VSHORAD) 역량과 긴밀하게 연계하여 현지화 및 마케팅을 진행할 계획이다. 또한 기존 방공망의 간극을 해소하기 위해 단거리 방공망(SHORAD)용 신규 미사일 및 기술을 공동 개발함으로써, 초단거리부터 장거리에 이르는 모든 층위의 공중 위협에 대응하는 완벽한 솔루션을 단일 창구를 통해 제공하게 된다.

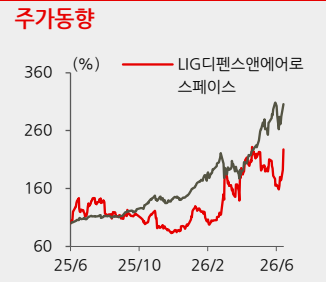
Fig. 1: LIG디펜스앤에어로스페이스 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	3,276	4,307	5,087	5,844	6,595
영업이익	223	319	479	630	760
세전이익	203	278	481	632	778
순이익[지배]	219	253	391	519	640
EPS(원)	9,974	11,516	17,789	23,603	29,102
증감률(%)	25.4	15.5	54.5	32.7	23.3
PER(배)	22.1	36.6	56.3	42.5	34.4
PBR	4.0	6.5	13.0	10.3	8.2
EV/EBITDA	15.6	23.0	35.3	27.8	23.2
ROE(%)	19.4	19.2	25.0	27.1	26.5
배당수익률	1.1	0.7	0.4	0.5	0.5

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자 의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	1,180,000원
[유지]	17.8%
현재주가	1,002,000원
2026/6/16	

주식지표	
시가총액	22,044십억원
52주최고가	1,020,000원
52주최저가	364,500원
상장주식수	2,200만주/0.0만주
자본금/액면가	110십억원/5,000원
60일평균거래량	36만주
60일평균거래대금	310십억원
외국인지분율	25.7%
자기주식수	15만주/0.7%
주요주주및지분율	
엘이이지 외	38.2%
국민연금공단	10.1%



이상현

자동차/기계
 prolog@bnkfn.co.kr
 (02)2071-7672

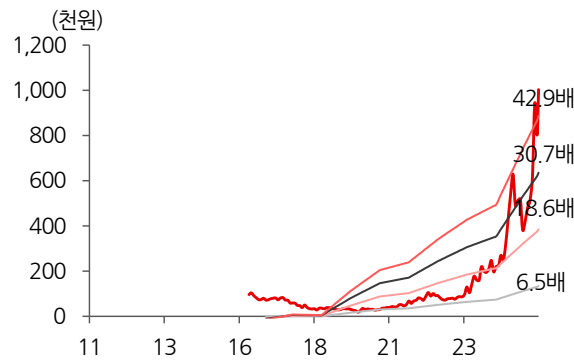
BNK투자증권 리서치센터
 07325 서울시 영등포구 여의대로 56
 한화손해보험빌딩 10층
 www.bnkfn.co.kr

유럽 방산 공급망 생태계에 진입 절호의 기회, 중장기 밸류에이션 리레이팅 정당화

이번 합작법인 설립 및 현지화 전략은 유럽의 뚜렷한 '역내 방산 강화 전략(EDIS)'을 정면 돌파하는 핵심 모멘텀이라는 점에서 멀티플 상향의 강력한 근거로 작용할 것이다. 현재 EU는 약 20% 수준인 역내 무기 조달 비중을 2030년 50%, 2035년 60% 이상으로 대폭 상향하는 등 비유럽산 무기에 대한 진입 장벽을 급격히 높이고 있다.

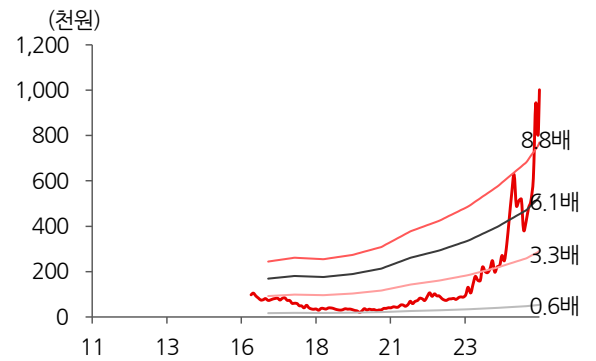
이처럼 단순 수출로는 한계가 명확한 시장 환경에서, 유럽 최고 수준의 파트너와 조인트 벤처를 설립하고 현지 생산을 추진하는 전략은 K-방산의 허들을 낮추고 유럽 내 방산 생태계에 직접 침투하는 최적의 해법이 될 수 있다. 이는 LIG D&A가 유럽 시장에서 일회성 수출을 넘어 장기적이고 구조적인 이익 창출 기반을 확보했다는 것을 의미하므로, 중장기 밸류에이션 리레이팅(Re-rating)을 통한 타겟 멀티플 상향이 충분히 정당화된다는 판단이다.

Fig. 2: LIG디펜스앤에어로스페이스 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 3: LIG디펜스앤에어로스페이스 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,895	5,622	6,672	7,810	9,517
현금성자산	547	125	899	1,274	1,758
매출채권	364	511	536	607	721
재고자산	364	593	623	705	837
비유동자산	2,297	2,443	2,530	2,605	2,690
투자자산	80	87	90	93	99
유형자산	1,371	1,533	1,644	1,720	1,796
무형자산	696	647	657	652	656
자산총계	6,192	8,065	9,203	10,415	12,208
유동부채	4,617	6,216	6,757	7,535	8,784
매입채무	364	509	534	605	718
단기차입금	163	568	836	836	836
비유동부채	311	373	711	719	731
사채및장기차입금	188	255	593	593	593
부채총계	4,928	6,589	7,468	8,254	9,515
지배기업지분	1,209	1,430	1,696	2,139	2,692
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	153	153	153	153
이익잉여금	905	1,106	1,368	1,811	2,364
자본총계	1,264	1,476	1,735	2,161	2,693
총차입금	494	1,053	1,654	1,672	1,700
순차입금	-75	896	721	360	-102

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	952	-584	485	689	822
당기순이익	213	237	379	503	620
비현금비용	251	399	325	351	391
감가상각비	86	124	167	177	187
비현금수익	-67	-65	-55	-47	-64
자산및부채의증감	605	-1,105	-68	10	16
매출채권감소	-83	-759	-532	-71	-114
재고자산감소	-106	-234	-31	-82	-132
매입채무증가	256	162	-38	71	113
법인세환급(납부)	-42	-38	-84	-129	-158
투자활동현금흐름	-975	-276	-277	-256	-279
유형자산증가	-497	-170	-210	-200	-210
유형자산감소	0	4	0	0	0
무형자산순감	-70	-74	-45	-48	-56
재무활동현금흐름	120	439	565	-59	-59
차입금증가	195	559	601	18	29
자본의증감	0	11	0	0	0
배당금지급	-42	-52	-64	-76	-87
현금의증가	102	-422	774	374	485
기말현금	547	125	899	1,274	1,758
잉여현금흐름(FCF)	455	-754	275	489	612

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	5,087	5,844	6,595
매출원가	2,824	3,644	4,201	4,733	5,264
매출총이익	453	663	886	1,111	1,331
매출총이익률	13.8	15.4	17.4	19.0	20.2
판매비와관리비	229	343	408	481	571
판매비율	7.0	8.0	8.0	8.2	8.7
영업이익	223	319	479	630	760
영업이익률	6.8	7.4	9.4	10.8	11.5
EBITDA	309	444	646	807	946
영업외손익	-20	-41	2	1	18
금융이자손익	-2	-8	-12	1	18
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-18	-33	14	0	0
세전이익	203	278	481	632	778
세전이익률	6.2	6.5	9.5	10.8	11.8
법인세비용	-10	41	102	129	158
법인세율	-4.9	14.7	21.2	20.4	20.3
계속사업이익	213	237	379	503	620
당기순이익	213	237	379	503	620
당기순이익률	6.5	5.5	7.5	8.6	9.4
지배기업순이익	219	253	391	519	640
총포괄손익	198	242	386	503	620

주요투자지표

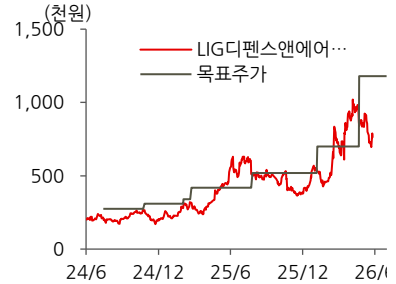
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	9,974	11,516	17,789	23,603	29,102
BPS	55,211	65,186	77,279	97,407	122,536
CFPS	18,010	25,994	29,481	36,670	43,004
DPS	2,400	2,950	3,500	4,000	4,000
PER (배)	22.1	36.6	56.3	42.5	34.4
PSR	1.5	2.2	4.3	3.8	3.3
PBR	4.0	6.5	13.0	10.3	8.2
PCR	12.2	16.2	34.0	27.3	23.3
EV/EBITDA	15.6	23.0	35.3	27.8	23.2
배당성향 (%)	24.6	27.1	20.2	17.4	14.1
배당수익률	1.1	0.7	0.4	0.5	0.5
매출액증가율	41.9	31.5	18.1	14.9	12.8
영업이익증가율	19.9	43.0	49.9	31.6	20.5
순이익증가율	25.4	15.5	54.5	32.7	23.3
EPS증가율	25.4	15.5	54.5	32.7	23.3
부채비율 (%)	389.9	446.4	430.5	382.0	353.3
차입금비율	39.1	71.3	95.3	77.4	63.1
순차입금/자기자본	-5.9	60.7	41.6	16.7	-3.8
ROA (%)	4.3	3.3	4.4	5.1	5.5
ROE	19.4	19.2	25.0	27.1	26.5
ROIC	23.0	15.5	15.9	20.6	23.9

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/6/16 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
UG디펜스앤에어로스페이스 (079550)	24/07/30	매수	275,000원	-20.7	-2.2
	24/11/11	매수	310,000원	-27.4	-6.5
	25/02/18	매수	340,000원	-11.3	-5.7
	25/03/10	매수	420,000원	2.2	50.2
	25/08/11	보유	520,000원	-10.7	9.6
	26/01/22	매수	700,000원	-31.9	-24.4
	26/02/19	매수	700,000원	11.6	45.7
	26/05/08	매수	1,180,000원	-30.0	-15.1
	26/06/17	매수	1,180,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지할 여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.