

# LIG디펜스앤에어로스페이스(079550)

COVERAGE INITIATION  
Analyst 백주호 juho4281@hmsec.com

## 미사일 쇼티지에서 무인화까지

**BUY**

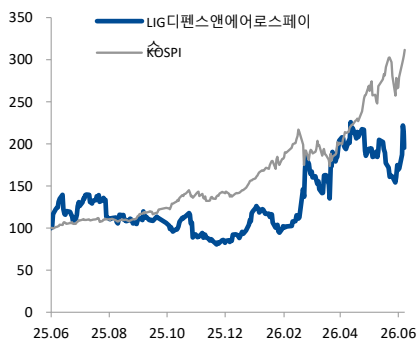
**TP 1,320,000원**

현재주가 (6/18)	884,000원		
상승여력	49.3%		
시가총액	19,448십억원		
발행주식수	22,000천주		
자본금/액면가	110십억원/5,000원		
52주 최고가/최저가	1,020,000원/364,500원		
일평균 거래대금 (60일)	312십억원		
외국인 지분율	25.57%		
주요주주 지분율			
엘이이지외8인	38.21%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	5.4	28.3	130.8
상대주가(%p)	-12.6	-16.1	1.7

\* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	19,422	25,073	442,000
After	16,787	24,576	1,320,000
Consensus	16,601	23,027	1,152,941
Cons. 차이	1.1%	6.7%	14.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

### 요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	3,276	223	219	309	9,974	25.4	22.1	4.0	15.5	19.4	1.1
2025	4,307	319	253	444	11,516	15.5	36.6	6.5	22.9	19.2	0.7
2026F	5,194	449	369	622	16,787	45.8	52.7	11.6	32.4	23.8	0.3
2027F	6,067	647	541	819	24,576	46.4	36.0	9.0	25.0	28.3	0.3
2028F	7,268	892	746	1,061	33,897	37.9	26.1	6.9	19.2	29.9	0.3

\* K-IFRS 연결 기준

### 투자포인트 및 결론

- 투자이견 BUY, 목표주가 1,320,000원, 업종 내 차선호주로 커버리지 개시
- 단기적으로는 글로벌 방공 미사일 공급 부족에 따른 천공-의 추가 수주 기대. 중장기적으로는 해양, 무인체계, 우주 등 개발 과제 수주로 양산 및 수출 품목의 다변화로 이어지며 실적 지속 성장할 것. 라인메탈과의 JV설립을 통해 유럽 방공 시장 진출 모색

### 주요이슈 및 실적전망

- 천공-: 이란 전쟁 이후 방공용 요격미사일 재고 소진 확대, 1Q26기준 방위산업부문의 가동률은 77.1%로 추가 수요에 대한 대응은 충분할 것으로 파악. 김천 2공장 1,000억원 규모 유도무기 체계 생산기지 구축은 향후 방공미사일 수요 역시 지속적인 것으로 예상. 기존 중동 고객인 UAE, 사우디, 이라크의 추가 수주와 중동 신규 고객의 신규 수주 기대
- 해군/비공: 해군의 경우 '26.04 말레이시아항 1,400억원 규모 수출 계약 체결. 동남아 등 추가 수요 기대. 동사가 공동개발한 유도로켓 비공은 미 FCT(해외비교시험) 통과 이후 미국법인 설립 통한 미국 내 공급망 구축
- 라인메탈과 NATO 지역 최첨단 방공 시스템 제공 위한 JV 설립으로 신규 단거리 방공 체계 공동개발, 장기적으로 유럽 방공 시장 진출 예상
- 2026년 매출액 5.19조원(+28.7% yoy), 영업이익 4,489억원(+45.9% yoy, OPM 8.6%) 전망. 1Q26에는 UAE 천공- 미사일 조기 납품 및 정비/수리부속 등 추가 계약의 매출 반영으로 매출액 1.17조, 영업이익 1,710억원(OPM 14.7%) 기록하며 컨센서스를 크게 상회한 호실적 기록. 다만 연간으로는 개발비 증가 등 영향으로 전년과 비슷한 상고하저의 흐름을 보일 것으로 예상. UAE 천공- 매출 인식 증가 고려 시 가이던스인 7% 영업이익률은 상회할 것으로 예상

### 주가전망 및 Valuation

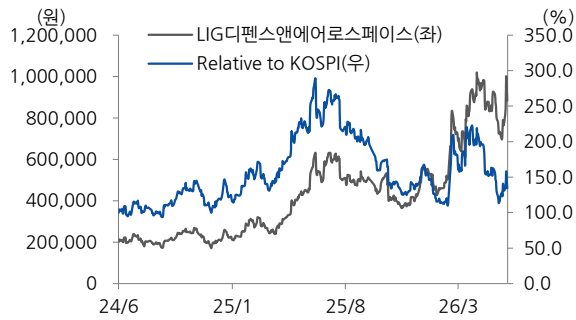
- 투자이견 BUY, 목표주가 1,320,000원, 업종 내 차선호주로 커버리지를 개시. 목표주가는 2028년 예상 EPS 33,897원에 Target P/E 39배 적용. 중동향 천공 수출 본격화되는 2028년 EPS 적용, Target P/E는 이란 전쟁 이후 P/E 상단 적용. 향후 주가는 중동 및 유럽 국가의 천공- 계약, 및 L-SAM 수주 현실화에 따라 상승할 것

<표1> LIG D&A 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target EPS (원)	33,897	- 2028F EPS
Target P/E (배)	39	- 이란 전쟁 이후 P/E 상단
적정주가 (원)	1,338,944	- Target EPS * Target P/E
<b>목표주가 (원)</b>	<b>1,320,000</b>	
전일종가 (원)	884,000	- 2026.06.18 종가
상승여력 (%)	49.3%	
<b>투자의견</b>	<b>BUY</b>	

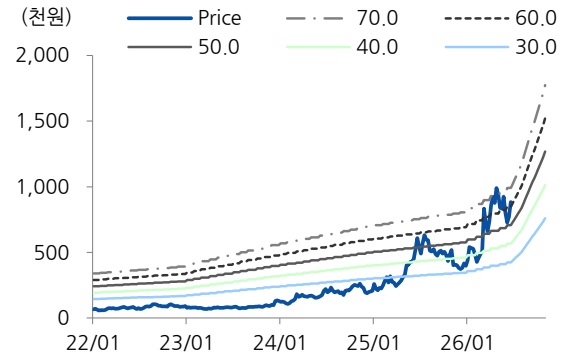
자료: 현대차증권

<그림1> LIG D&A 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> LIG D&A P/E 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표2> LIG D&A 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2026F	2027F
매출액	907.6	945.4	1,049.2	1,404.8	1,167.9	1,112.7	1,201.3	1,711.9	4,306.9	5,193.9	6,067.4	7,267.5
>내수	746.7	784.9	883.2	1,036.5	790.1	799.5	884.1	1,370.1	3,451.3	3,843.9	4,067.4	4,467.5
>수출	160.9	160.5	166.0	368.3	377.7	313.2	317.3	341.8	855.7	1,350.0	2,000.0	2,800.0
영업이익	109.6	77.6	89.6	38.7	171.1	110.0	96.2	71.5	315.4	448.9	646.5	892.3
>내수	43.4	17.8	31.5	(19.3)	37.8	41.5	45.8	25.3	73.5	150.4	198.5	244.3
>수출	70.2	59.8	58.0	57.9	133.3	68.6	50.4	46.2	245.9	298.5	448.0	648.0
영업이익률	12.1	8.2	8.5	2.8	14.7	9.9	8.0	4.2	7.3	8.6	10.7	12.3
>내수	5.8	2.3	3.6	(1.9)	4.8	5.2	5.2	1.8	2.1	3.9	4.9	5.5
>수출	43.6	37.2	35.0	15.7	35.3	21.9	15.9	13.5	28.7	22.1	22.4	23.1
영업이익	109.6	77.6	89.6	38.7	171.1	110.0	96.2	71.5	315.4	448.9	646.5	892.3
세전이익	98.6	123.1	68.9	(16.1)	176.8	111.6	98.2	73.7	274.4	460.3	656.2	905.0
지배순이익	82.3	105.2	59.3	4.6	139.9	89.2	80.5	59.7	251.5	369.3	540.7	745.7
영업이익률	12.1	8.2	8.5	2.8	14.7	9.9	8.0	4.2	7.3	8.6	10.7	12.3
세전이익률	10.9	13.0	6.6	(1.1)	15.1	10.0	8.2	4.3	6.4	8.9	10.8	12.5
지배순이익률	9.1	11.1	5.7	0.3	12.0	8.0	6.7	3.5	5.8	7.1	8.9	10.3
%yoy												
매출액	18.9	56.3	41.7	20.3	28.7	17.7	14.5	21.9	31.5	20.6	16.8	19.8
>내수	9.7	40.0	15.1	20.1	18.4	4.9	7.9	(7.1)	37.9	11.4	5.8	9.8
>수출	42.0	177.5	58.9	(134.9)	79.3	(9.3)	42.6	(558.0)	35.0	67.7	42.5	37.9
영업이익	63.6	57.9	72.5	(30.1)	56.1	41.8	7.4	84.9	41.2	42.3	44.0	38.0
세전이익	42.0	177.5	58.9	(134.9)	79.3	(9.3)	42.6	(558.0)	35.0	67.7	42.5	37.9
지배순이익	35.9	130.4	38.0	(93.4)	69.9	(15.2)	35.8	1,189.0	14.6	46.9	46.4	37.9
원/달러(평균)	1,466.5	1,356.4	1,386.1	1,467.1	1,445.0	1,440.0	1,430.0	1,410.0	1,427.0	1,421.0	1,380.0	1,370.0

자료: 현대차증권

COMPANY NOTE

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	5,194	6,067	7,268
증가율 (%)	41.9	31.5	20.6	16.8	19.8
매출원가	2,824	3,644	4,386	4,999	5,859
매출원가율 (%)	86.2	84.6	84.4	82.4	80.6
매출총이익	453	663	808	1,069	1,409
매출이익률 (%)	13.8	15.4	15.6	17.6	19.4
증가율 (%)	30.5	46.4	21.9	32.3	31.8
판매관리비	229	343	359	422	516
판매비율 (%)	7.0	8.0	6.9	7.0	7.1
EBITDA	309	444	622	819	1,061
EBITDA 이익률 (%)	9.4	10.3	12.0	13.5	14.6
증가율 (%)	21.2	43.7	40.1	31.7	29.5
영업이익	223	319	449	647	892
영업이익률 (%)	6.8	7.4	8.6	10.7	12.3
증가율 (%)	19.9	43.0	40.8	44.1	37.9
영업외손익	-21	-42	5	-1	-1
금융수익	28	74	23	32	39
금융비용	85	35	81	92	110
기타영업외손익	36	-81	63	59	70
종속관계기업관련손익	0	1	7	11	14
세전계속사업이익	203	278	460	656	905
세전계속사업이익률	6.2	6.5	8.9	10.8	12.5
증가율 (%)	9.7	36.9	65.5	42.6	38.0
법인세비용	-10	41	102	131	181
계속사업이익	213	237	358	525	724
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	213	237	358	525	724
당기순이익률 (%)	6.5	5.5	6.9	8.7	10.0
증가율 (%)	21.7	11.3	51.1	46.6	37.9
지배주주지분 순이익	219	253	369	541	746
비지배주주지분 순이익	-7	-16	-11	-16	-22
기타포괄이익	-15	4	7	0	0
총포괄이익	198	242	365	525	724

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	952	-584	454	-185	312
당기순이익	213	237	358	525	724
유형자산 상각비	68	89	119	125	126
무형자산 상각비	18	35	54	48	42
외환손익	-30	-6	-16	0	0
운전자본의 감소(증가)	605	-1,105	-77	-872	-567
기타	78	166	16	-11	-13
투자활동으로인한현금흐름	-975	-276	-235	-121	-114
투자자산의 감소(증가)	-21	-7	0	15	16
유형자산의 감소	0	4	32	48	54
유형자산의 증가(CAPEX)	-497	-170	-234	-184	-184
기타	-457	-103	-33	0	0
재무활동으로인한현금흐름	120	439	737	92	-2
차입금의 증가(감소)	34	116	333	0	0
사채의증가(감소)	137	-45	5	0	0
자본의 증가	0	11	0	0	0
배당금	-42	-52	-64	-64	-64
기타	-9	409	463	156	62
기타현금흐름	5	-1	1	0	0
현금의증가(감소)	102	-422	956	-215	196
기초현금	445	547	125	1,081	866
기말현금	547	125	1,081	866	1,062

\* K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,895	5,622	7,810	7,577	7,870
현금성자산	547	125	1,081	866	1,062
단기투자자산	22	32	32	32	33
매출채권	364	511	761	744	783
재고자산	364	593	978	916	913
기타유동자산	2,598	4,362	4,958	5,018	5,079
비유동자산	2,297	2,443	2,491	2,450	2,410
유형자산	1,371	1,533	1,631	1,642	1,645
무형자산	696	647	627	579	536
투자자산	80	87	94	90	88
기타비유동자산	150	176	139	139	141
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	6,192	8,065	10,301	10,027	10,279
유동부채	4,617	6,216	7,852	7,134	6,736
단기차입금	163	568	985	1,162	1,236
매입채무	364	509	620	539	496
유동성장기부채	41	35	27	27	27
기타유동부채	4,049	5,104	6,220	5,406	4,977
비유동부채	311	373	736	718	708
사채	137	92	97	97	97
장기차입금	51	163	496	496	496
장기금융부채	3	6	6	6	6
기타비유동부채	120	112	137	119	109
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	4,928	6,589	8,587	7,852	7,445
지배주주지분	1,209	1,430	1,674	2,151	2,831
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	153	153	153	153
자본조정 등	-5	-4	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	58	65	68	68	68
이익잉여금	905	1,106	1,346	1,823	2,504
비지배주주지분	55	46	40	24	3
자본총계	1,264	1,476	1,714	2,175	2,834

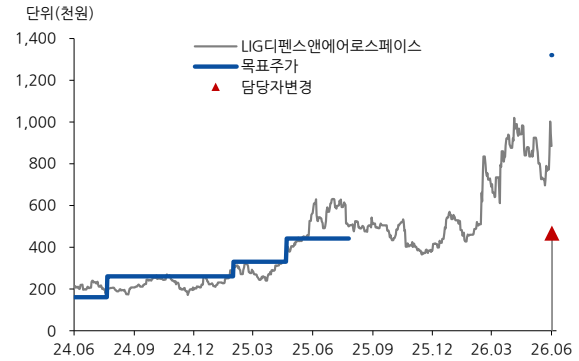
(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	9,671	10,795	16,278	23,860	32,910
EPS(지배순이익 기준)	9,974	11,516	16,787	24,576	33,897
BPS(자본총계 기준)	57,449	67,096	77,919	98,850	128,831
BPS(지배지분 기준)	54,970	65,005	76,095	97,742	128,710
DPS	2,400	2,950	2,950	2,950	2,950
P/E(당기순이익 기준)	22.8	39.0	54.3	37.0	26.9
P/E(지배순이익 기준)	22.1	36.6	52.7	36.0	26.1
P/B(자본총계 기준)	3.8	6.3	11.3	8.9	6.9
P/B(지배지분 기준)	4.0	6.5	11.6	9.0	6.9
EV/EBITDA(Reported)	15.5	22.9	32.4	25.0	19.2
배당수익률	1.1	0.7	0.3	0.3	0.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	21.6	11.6	50.8	46.6	37.9
EPS(지배순이익 기준)	25.4	15.5	45.8	46.4	37.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	18.4	17.3	22.4	27.0	28.9
ROE(지배순이익 기준)	19.4	19.2	23.8	28.3	29.9
ROA	4.3	3.3	3.9	5.2	7.1
안정성 (%)					
부채비율	389.9	446.4	500.9	361.1	262.7
순차입금비율	순현금	56.7	38.3	47.2	31.5
이자보상배율	18.7	25.3	10.1	12.1	15.6

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.13	BUY	160,000	10.80	49.69
2024.08.08	BUY	260,000	-15.17	3.46
2025.02.08	AFTER 6M	260,000	6.31	11.54
2025.02.17	BUY	330,000	-12.82	12.88
2025.05.09	BUY	442,000	18.03	42.76
2025.08.13	종목편출	종목편출		
2026.06.19	담당자 변경	담당자 변경		
2026.06.19	BUY	1,320,000		

▶ 최근 2년간 LIG디펜스앤에어로스페이스 주가 및 목표 주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 중간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 백주호의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
  - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
  - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
  - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
  - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
  - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
  - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.