

LIG D&A (079550)

최정환 CFA

jeonghwan.choi@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

990,000

하향

현재주가

749,000

(26.07.16)

방위산업

2Q26 Preview: 컨센서스 상회 전망

- 투자의견 매수, 목표주가 990,000원 하향조정
- 2Q26 컨센서스 대비 매출, 영업이익 상회 전망
- 26년 상고하저의 실적, 27년 고성장 전망

투자의견 매수, 목표주가 990,000원 하향조정

27년 연결 기준 지배주주순이익에 Target PER 31.3x 적용해 목표주가 산출. 목표주가 하향의 경우 27년 실적 추정치 하향에 따른 것으로 동사 미래 성장을 위한 추가적인 비용을 반영. 중동 국가의 러시아 S-400 도입이 동사 영업활동에 미치는 영향은 제한적이며 제품 포트폴리오 다각화, 기타 수출 매출에 대한 부분 자평가 되어있다고 판단, CAPA 증설 및 Rheinmetall과의 JV를 통해 중장기적으로 매출 증대 및 동사 방공체계의 유럽 시장 진출을 기대하며 업종 내 차선후주 유지

2Q26 컨센서스 대비 매출, 영업이익 상회 전망

2Q26 연결 기준 매출액 1조 3,400억원(+41.8% YoY), 영업이익 1,220억원(+58.2% YoY, OPM 9.1%)으로 컨센서스인 매출액 1조 1,700억원 및 영업이익 1,080억원 상회 전망. 2Q26 수출 비중은 24.6%로 1Q26 34.7% 대비 감소, 이에 따라 영업이익률 또한 매출 믹스 악화에 따라 14.7%에서 9.1%로 감소 전망. 이는 1Q26 발생했던 중동 천공2 부속 관련 매출이 발생하지 않으며 기타 수출 매출 또한 감소하기 때문. 다만 환율 효과로 25년 대비 수출 마진을 상승을 전망

26년 상고하저의 실적, 27년 고성장 전망

2H26 UAE, 사우디 천공2 매출 증가에 따라 2H26 내수 매출이 증가함에도 불구하고 수출 비중은 3Q26 31.4%, 4Q26 26.8%를 전망. 영업이익률의 경우 4Q26 5.3%로 연내 가장 낮은 영업이익률을 시현할 것이라 추정, 이는 내수 개발 신규 수주에 따른 총당금 설정 및 자체 개발비 투자 증가에 따른 것임. 자체개발은 위성 분야에 집중되며 향후 동사 수주 경쟁력을 강화할 것. 27년부터는 UAE, 사우디 그리고 2H27 이라크 매출 인식이 본격화되며 연간 매출 7.1조원(+33.7% YoY) 고성장 전망, 수출 비중 또한 43.2%로 26년 29.0% 대비 대폭 상승하며 영업이익률 또한 26년 9.5% → 27년 10.4% 상승

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	5,328	7,121	8,008
영업이익	230	321	507	738	927
세전순이익	210	278	509	774	941
총당기순이익	217	237	408	658	799
지배지분순이익	222	253	429	699	850
EPS	10,106	11,516	19,510	31,786	38,628
PER	18	28	38	24	19
BPS	56,248	67,077	81,813	105,483	134,113
PBR	13	11	9	7	6
ROE	17.5	16.1	22.6	28.3	27.1

자료: LIG D&A, 대신증권 Research Center

KOSPI	6,820.60
시가총액	16,478십억원
시가총액비중	0.25%
자본금(보통주)	110십억원
52주 최고/최저	1,020,000원 / 364,500원
120일 평균거래대금	2,660억원
외국인지분율	25.73%
주요주주	엘이이지 외 8인 38.21% 국민연금공단 10.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-25.2	-15.2	40.0	22.6
상대수익률	-4.4	-22.6	-0.6	-42.7

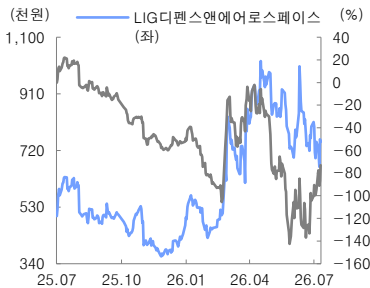


표 1. LIG D&A 목표주가 산출 (단위: 십억원)

구분	세부내용	비고
지배주주순이익	699	27년 지배주주순이익
Target PER	31.3x	
시가총액	21,853	
상장주식수(천주)	22,000	
Target Price(원)	990,000	
현재 주가(원)	749,000	
상승여력	32.2%	

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. LIG D&A 24M Fwd PER 밴드



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 2. LIG D&A 24M Fwd PBR 밴드



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

표 2. LIG D&A 피어 테이블

기업명	매출액 성장률 (%)			영업이익률 (%)			ROE (%)			24M Fwd PER	24M Fwd PBR	시가총액 (조원)
	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26	27E			
RTX	9.7	6.2	7.0	13.0	13.1	13.5	12.9	13.6	13.7	25.1	3.7	388.6
탈레스	7.6	7.2	8.5	10.1	12.7	13.1	23.0	24.8	24.9	18.5	4.4	76.9
레오나르도	9.8	13.0	10.4	10.3	9.7	9.7	16.4	16.4	12.9	17.5	2.5	49.4
L3 해리스	2.5	7.7	8.0	12.4	14.9	15.2	7.8	9.8	10.9	21.2	2.5	80.6
아셀산	14.7	50.9	58.4	22.9	21.0	21.4	17.1	15.7	20.2	17.3	3.3	50.4
헨슬트	21.3	9.6	12.4	13.2	12.3	13.3	17.7	15.5	19.1	32.0	6.5	14.2
글로벌 피어 평균	10.9	15.8	17.4	13.7	14.0	14.4	15.8	16.0	16.9	22.0	3.8	
LIG D&A	31.5	23.7	33.7	7.4	9.5	10.4	16.1	22.6	28.3	23.6	7.1	16.5

자료: LIG D&A, 대신증권 Research Center

표 3. LIG D&A 분기 실적 추정치 변경 내역

(구분)	단위	변경 전				변경 후				2Q26 Cons
		1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	
매출액	(십억원)	1,167	1,505	1,269	1,665	1,167	1,340	1,239	1,582	1,169
YoY	(%)	+28.6	+59.2	+20.9	+18.5	+28.6	+41.8	+18.1	+12.6	
PGM	(십억원)	689	729	614	806	689	649	600	766	
ISR	(십억원)	108	321	270	355	108	285	264	337	
AEW	(십억원)	188	198	175	217	188	176	171	206	
C4I	(십억원)	157	226	191	250	157	201	186	238	
기타	(십억원)	26	32	19	38	26	28	19	36	
내수	(십억원)	763	1,010	850	1,158	763	1,010	850	1,158	
개발 및 기타	(십억원)	183	595	435	798	183	595	435	798	
양산	(십억원)	580	416	416	361	580	416	416	361	
양산비중	(%)	76.0	41.1	48.9	31.2	76.0	41.1	48.9	31.2	
수출	(십억원)	405	495	419	507	405	330	389	424	
수출비중	(%)	34.7	32.9	33.0	30.4	34.7	24.6	31.4	26.8	
연결 영업이익	(십억원)	171	131	99	65	171	122	131	84	108
OPM	(%)	14.7	8.7	7.8	3.9	14.7	9.1	10.5	5.3	9.2
지배주주순이익	(십억원)	140	127	97	21	140	128	123	38	91

자료: 대신증권 Research Center

표 4. LIG D&A 연간 실적 추정치 변경 내역

(구분)	단위	변경 전			변경 후			26 Cons
		25	26E	27E	25	26E	27E	
매출액	(십억원)	4,307	5,607	7,124	4,307	5,328	7,121	5,152
YoY	(%)	+31.5	+30.2	+27.1	+31.5	+23.7	+33.7	
PGM	(십억원)	2,080	2,838	3,638	2,080	2,703	3,636	
ISR	(십억원)	875	1,054	1,303	875	994	1,303	
AEW	(십억원)	573	778	999	573	741	998	
C4I	(십억원)	691	824	1,042	691	782	1,041	
기타	(십억원)	123	114	143	123	108	143	
내수	(십억원)	3,435	3,782	4,042	3,435	3,782	4,042	
개발 및 기타	(십억원)	986	2,010	2,877	986	2,010	2,877	
양산	(십억원)	2,354	1,772	1,165	2,354	1,772	1,165	
양산비중	(%)	68.5	46.9	28.8	68.5	46.9	28.8	
수출	(십억원)	872	1,825	3,082	872	1,547	3,079	
수출비중	(%)	20.3	32.6	43.3	20.3	29.0	43.2	
연결 영업이익	(십억원)	321	466	807	321	507	738	454
OPM	(%)	7.4	8.3	11.3	7.4	9.5	10.4	8.8
지배주주순이익	(십억원)	253	385	770	253	429	699	369

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	5,328	7,121	8,008
매출원가	2,822	3,644	4,372	5,832	6,459
매출총이익	454	663	956	1,289	1,549
판매비와관리비	224	343	411	552	622
영업이익	230	321	507	738	927
영업이익률	7.0	7.4	9.5	10.4	11.6
EBITDA	279	436	622	861	1,064
영업외손익	-20	-42	2	13	13
관계기업손익	0	1	0	1	1
금융수익	28	74	6	11	10
외환관련이익	85	35	120	100	113
금융비용	85	35	40	20	18
외환관련손실	48	33	42	57	63
기타	0	-85	-43	-21	-30
법인세비용차감전순손익	210	278	509	774	941
법인세비용	-7	41	101	116	141
계속사업순손익	217	237	408	658	799
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	217	237	408	658	799
당기순이익률	6.6	5.5	7.6	9.2	10.0
비지배지분순이익	0	-16	-22	-41	-50
지배지분순이익	222	253	429	699	850
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-17	4	-6	-6	-10
포괄순이익	200	242	402	652	790
비지배지분포괄이익	0	-19	-27	-65	-79
지배지분포괄이익	201	261	429	718	869

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	10,106	11,516	19,510	31,786	38,628
PER	18.3	28.4	38.4	23.6	19.4
BPS	56,248	67,077	81,813	105,483	134,113
PBR	13.3	11.2	9.2	7.1	5.6
EBITDAPS	12,701	19,818	28,290	39,157	48,371
EV/EBITDA	15.2	27.9	27.4	19.3	15.2
SPS	148,910	195,774	242,193	323,700	364,007
PSR	1.5	2.2	3.1	2.3	2.1
CFPS	43,270	-26,487	24,111	40,875	47,143
DPS	2,400	2,300	3,700	5,900	7,200

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	41.9	31.5	23.7	33.7	12.5
영업이익 증가율	23.3	39.6	58.0	45.5	25.7
순이익 증가율	23.7	9.7	71.6	61.4	21.5
수익성					
ROIC	10.8	14.1	23.9	28.0	25.8
ROA	3.5	2.9	4.2	6.4	7.0
ROE	17.5	16.1	22.6	28.3	27.1
안정성					
부채비율	395.0	446.5	433.0	344.8	287.0
순차입금비율	11.4	65.7	52.2	26.9	-4.5
이자보상배율	11.8	17.4	12.8	37.1	52.3

자료: LIG D&A, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,895	5,622	6,939	7,311	8,089
현금및현금성자산	547	125	324	413	792
매출채권 및 기타채권	364	511	666	890	1,001
재고자산	364	593	392	484	647
기타유동자산	2,620	4,393	5,558	5,524	5,649
비유동자산	2,231	2,443	2,654	3,011	3,329
유형자산	1,371	1,533	1,654	1,840	2,050
관계기업투자금	3	10	10	10	10
기타비유동자산	856	900	990	1,162	1,270
자산총계	6,125	8,065	9,593	10,322	11,418
유동부채	4,617	6,216	7,391	7,475	7,885
매입채무 및 기타채무	364	509	533	427	721
차입금	163	568	622	337	257
유동상채무	337	272	378	434	125
기타유동부채	3,753	4,867	5,858	6,277	6,782
비유동부채	271	373	403	527	583
차입금	188	255	264	266	276
전환증권	137	92	92	92	92
기타비유동부채	83	118	139	261	307
부채총계	4,888	6,589	7,793	8,002	8,468
자배지분	1,211	1,430	1,781	2,367	3,076
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	153	153	153	153
이익잉여금	907	1,106	1,454	2,021	2,711
기타자분변동	-4	0	0	0	0
비자배지분	27	46	19	-46	-125
자분총계	1,237	1,476	1,800	2,321	2,950
순차입금	141	970	939	624	-134

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	952	-583	530	899	1,037
당기순이익	217	237	408	658	799
비현금항목의 가감	180	360	115	124	137
감가상각비	79	121	121	130	143
외환손익	-30	-6	-6	-6	-6
지분법평가손익	-2	-1	0	0	0
기타	132	246	0	0	0
자산부채의 증감	605	-1,105	70	-423	20
기타현금흐름	-49	-75	-63	540	81
투자활동 현금흐름	-978	-276	-317	-395	-428
투자자산	-40	7	-51	-39	-27
유형자산	-568	-251	-213	-285	-320
기타	-370	-33	-53	-71	-80
재무활동 현금흐름	122	437	-15	-415	-230
단기차입금	55	406	53	-285	-80
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-4	111	13	1	10
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-43	-52	-82	-132	-160
기타	114	-28	0	0	0
현금의 증감	96	-421	198	89	379
기초 현금	444	540	125	324	413
기말 현금	540	125	324	413	792
NOPLAT	210	278	509	774	941
FCF	-26	-859	213	504	609

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 최정환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LIG D&A(079550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.20	26.07.06	26.06.23	26.06.22	26.05.26	26.05.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	990,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000
과리율(평균%)		-24.1	-22.7	-21.2	-21.1	-18.0
과리율(최대/최소%)		-39.5	-36.7	-36.7	-36.7	-24.3
제시일자	26.04.14	26.04.14	25.12.01	25.11.28	25.09.22	25.08.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,100,000	담당자변경	570,000	570,000	570,000	570,000
과리율(평균%)		-14.5	-18.33	-17.21	-16.98	-12.19
과리율(최대/최소%)		-21.3	0	-4.91	-4.91	-4.91
제시일자	25.07.04	25.06.27	25.06.13	25.06.05	25.05.23	25.05.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000
과리율(평균%)		20.1	10.22	8.37	-2.06	-3.77
과리율(최대/최소%)		-11.82	-11.82	-11.82	-11.82	2.73
제시일자	25.05.14	25.05.10	25.05.02	25.04.25	25.04.18	25.04.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	440,000	360,000	350,000	350,000	350,000	350,000
과리율(평균%)		-11.82	-15.8	-17.48	-20.74	-22.95
과리율(최대/최소%)		-11.82	-31.71	14.86	-8.29	-10.86

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260714)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.8%	8.2%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상