

EARNINGS PREVIEW

22 July, 2026

최광식 조선 · 기계 · 방산 | gs.choie@daolfn.com

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	980,000	1,100,000	하향

Earnings

Stock Information

현재가 (07/21)	672,000원
예상 주가상승률	45.8%
시가총액	147,840억원
비중(KOSPI내)	0.28%
발행주식수	22,000천주
52주 최저가/최고가	364,500 - 1,020,000원
90일 일평균 거래대금	2,272억원
외국인 지분율	25.8%
주요주주지분율(%)	
엘아이지 (외 9인)	38.2
국민연금공단 (외 1인)	10.3
자사주 (외 1인)	0.7

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	36.6	44.7	34.4
PBR(배)	6.5	8.7	7.2
EV/EBITDA(배)	22.9	26.7	21.4
배당수익률(%)	0.7	0.6	0.7

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(21.1)	23.8	6.7	59.6
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	4.3	(13.7)	(103.5)	(0.5)

DAOL 다올투자증권

LIG디펜스엔에어로스페이스 (079550)

끝나지 않는 전쟁. 계속 덧붙는 CAPEX

Issue

2Q26 프리뷰. 최근의 CAPEX 계획 정리. 선호주로 상향

Pitch

중동 전쟁 장기화로 지대공에 대한 기대감이 지속 고조. 파이어그룹 내에서 가장 큰 폭의 YoY 성장도 매력. 이러한 성장은 수출잔고 14.2조원을 바탕으로 2029년까지 가장 길게 진행 예정. 이를 소화하는 CAPEX 진행형

Rationale

- **2Q26:** 매출 1 조 1,841억원(YoY +25%, QoQ +1%), 영업이익 987억원(+27%, -42%), 지배순이익 686억원(-35%, -51%)으로 컨센서스보다 낮은 예상치를 유지. 1Q에 UAE 천궁2 부품 긴급 납품 500억원이 2Q에 없다는 안내이고, 수출 PGM도 1Q의 기저 때문. 예년부터 계속된 분기 계절성이 계속되는 실적 예상치 유지
- **가장 긴 성장:** 다만, YoY로 매출과 이익 성장에 주목. 그리고 이러한 전년대비 성장은 1) 가장 긴 백로그(수출 14.2조원, 올해 수출 매출 1.3조원)와 2) 이를 위한 생산능력 확충으로 2030년까지 가장 길게 성장이 담보되어 있음
- **이를 소화하는 CAPEX:** 동사는 2025년 12월에 구미 2하우스 설비투자 0.37조원을 발표해 진행 중인데, 2026년 6월에도 국민성장펀드의 산업기금 0.5조원(우선주)를 바탕으로 구미 3하우스, 김천 2하우스 기존 시설/설비 증설 계획을 발표
- **중장기 수주 파이프라인:** 중동의 천궁2 신규 구매국가, 사우디 ph2, 미국 바궁, 중동의 L-SAM 이중구매 등의 기대감은 여전한 가운데
- **3개월 사이 추가된 파이프라인:** 말레이시아 해성, 인니 천궁2
- 인니 국영 PTDI와 천궁2 등 PGM 현지 공동 생산, 판매 및 기술지원을 위한 파트너십을 검토. 인니 무전기 사업을 감내하며 노력한 결과를 기대
- 말레이시아 해군이 도입하는 LCS(연안전투함)에 함대함 유도탄 공급처를 7월에 결정. 노르웨이 정부 수출허가 취소로, 해성을 포함 3개 체계 결합

2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후			변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(E)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	1,184.1	1,184.1	0.0	1,166.5	1.5	945.4	25.3	1,167.9	1.4		
영업이익	98.7	99.4	(0.7)	104.9	(5.9)	77.6	27.2	171.1	(42.3)		
지배주주순이익	68.6	78.8	(12.9)	88.3	(22.3)	105.2	(34.8)	139.9	(51.0)		
OPM	8.3%	8.4%	-0.1%p	9.0%	-0.7%p	8.2%	0.1%p	14.7%	-6.3%p		
NIM	5.8%	6.7%	-0.9%p	7.6%	-1.8%p	11.1%	-5.3%p	12.0%	-6.2%p		

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

실적과 Valuation

Fig. 1: 적정주가 98만원으로 11% 낮춤. 파이프라인 가치 조정

(십억원, 배, 원)

PER VALUATION	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년	2029년
EPS	5,588	7,953	9,974	11,516	15,031	19,534	24,549	25,028
YoY	17.0%	42.3%	25.4%	15.5%	30.5%	30.0%	25.7%	2.0%
주식수(백만주)	22	22	22	22	22	22	22	22
PER(고)	19.5	17.4	27.0	54.8	44.7	34.4	27.4	26.9
PER(평)	14.6	10.6	18.6	35.6	43.1			
PER(저)	10.1	8.5	10.5	18.1	28.4			
적정 PER	15	15	15	30	30	30	적정 30	30
주당 적정가치1			149,614	345,485	450,935	586,014	736,467	750,836
Weight					0%	0%	100%	
방산업종 공통 잔고에서 확정된 연실적 중 최고 ↗								
								736,467
주당 적정가치1								
수주 파이프라인								
수주 기대이익								
적정 멀티플								
주당 파이프라인 가치2								
					245,455			
적정주가					980,000			
증가(07월 21일)					672,000			
상승여력					45.8%			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: LIG D&A 수주파이프라인

계약 시기	사업명	계약규모 (조원)
LIG디펜스앤에어로스페이스		
22.01	UAE 천궁2 유도탄	2.6
23.12	사우디 천궁2 체계통합	4.3
24.09	이라크 천궁2 체계통합	3.7
26.04	말레이시아 해궁	0.14
수주파이프라인		GS 확률 기대 마진 기대이익
2026- 말련 해성	0.2e	33% 20% 0.0e
2026- 카타르 천궁2	1.0e	지대공 25.7e 30% 20% 0.1e
2026- 쿠웨이트 천궁2	1.0e	30% 20% 0.1e
2026- 인니 천궁2	1.0e	49% 20% 0.1e
2026- UAE L-SAM	6.0e	33% 20% 0.4e
2026- 사우디 L-SAM	6.0e	10% 20% 0.1e
2026- 스위스 L-SAM	2.0e	10% 20% 0.0e
2027- 사우디 천궁 2차 Ph2	8.7e	30% 20% 0.5e
2027- 미국 FCT 비궁	5.0e	33% 20% 0.3e
2027- 해궁 확대	9.8e	10% 20% 0.2e
파이프라인 총 40.7		1.8e 기대이익

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 실적 예상 조정: 미세 조정에 불과

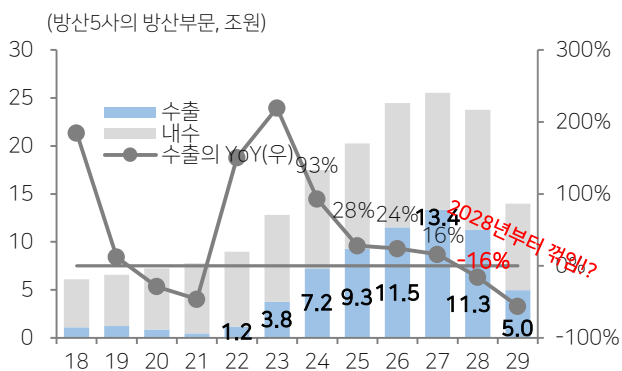
(십억원)

LIG넥스원	변경 전			변경 후			차이(변경 후/변경 전)		
연간 실적 조정	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
매출액	5,199	5,856	6,265	5,080	5,856	6,265	-2%	0%	0%
수출비중	26%	36%	45%	26%	36%	45%	0%p	0%p	0%p
영업이익	431	546	642	420	543	645	-3%	-1%	0%
영업외	10	2	36	(2)	(1)	36			
세전이익	441	548	679	417	542	681	-5%	-1%	0%
지배주주순이익	349	435	538	331	430	540	-5%	-1%	0%
영업이익률	8.3%	9.3%	10.3%	8.3%	9.3%	10.3%	0.0%p	0.0%p	0.0%p
순이익률	6.7%	7.4%	8.6%	6.5%	7.3%	8.6%	-0.2%p	-0.1%p	0.0%p

LIG넥스원	변경 후			변경 후			변경 후		
분기 실적 조정	2Q26	3Q26	4Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2Q26	3Q26	4Q26
매출액	1,184	1,351	1,496	1,184	1,300	1,428	0%	-4%	-5%
수출비중	23%	25%	19%	23%	25%	21%	0%p	0%p	2%p
영업이익	99	119	42	99	113	36	-1%	-5%	-13%
영업외	99	120	45	87	115	39			
지배주주순이익	79	95	35	69	91	31	-13%	-4%	-12%
영업이익률	8.4%	8.8%	2.8%	8.3%	8.7%	2.6%	-0.1%p	-0.1%p	-0.3%p
순이익률	6.7%	7.1%	2.4%	5.8%	7.0%	2.2%	-0.9%p	-0.1%p	-0.2%p

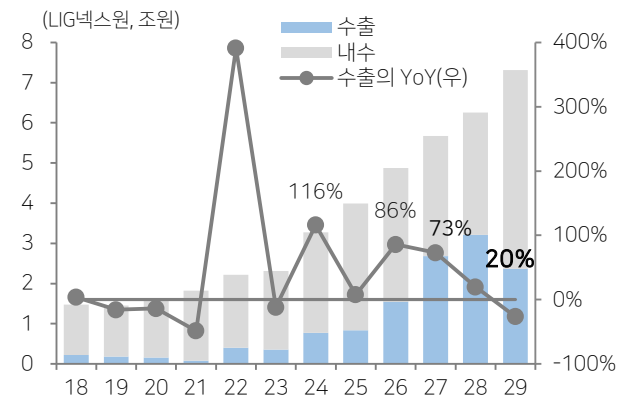
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 방산 5사의 수출 사이클: 2027년까지 확실



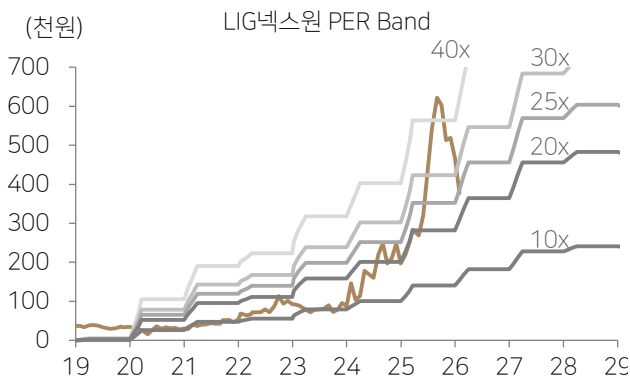
Source: 다올투자증권

Fig. 5: LIG넥스원의 수출 사이클: 2028년까지 가장 김



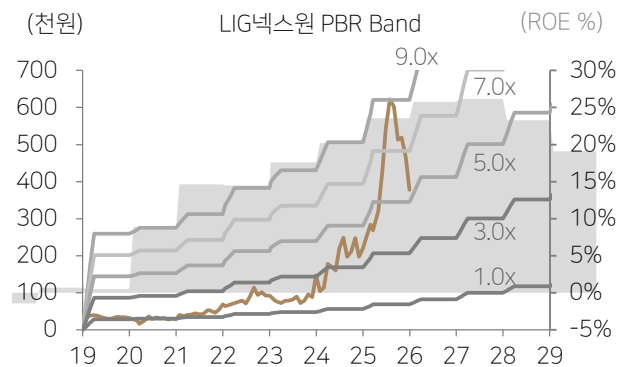
Source: 다올투자증권

Fig. 6: LIG넥스원 PER



Source: 다올투자증권

Fig. 7: LIG넥스원 PBR



Source: 다올투자증권

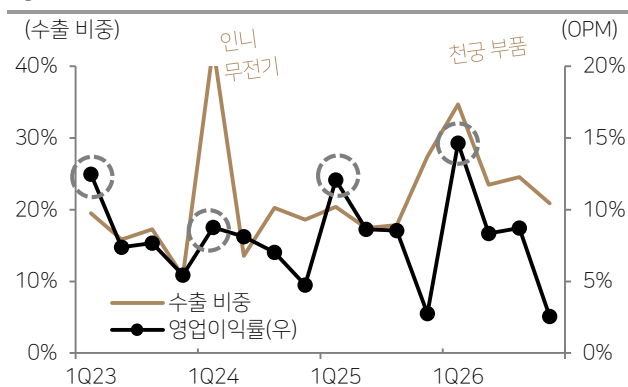
Fig. 8: LIG넥스원의 실적: 중동 3국의 천궁 매출 증가가 핵심

(십억원, %)

LIG넥스원(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	907.6	945.4	1,049.2	1,404.8	1,167.9	1,184.1	1,300.4	1,427.7		3,276.3	4,306.9	5,080.0	5,856.2	6,265.4
YoY	19%	56%	42%	20%	29%	25%	24%	2%		42%	31%	18%	15%	7%
수출	185.0	164.7	187.1	385.0	405.2	278.1	318.9	297.8		774.8	921.8	1,300.0	2,100.0	2,815.3
수출 비중	20.4%	17.4%	17.8%	27.4%	34.7%	23.5%	24.5%	20.9%		23.6%	21.4%	26%	36%	45%
영업이익	109.6	81.6	89.6	38.7	171.1	98.7	113.5	36.5		223.4	319.4	419.7	542.9	644.7
YoY	64%	66%	72%	-30%	56%	21%	27%	-6%		20%	71%	88%	70%	54%
금융/기타영업외	(11.0)	45.5	(20.7)	(54.8)	5.7	(12.2)	1.5	2.6		(20.2)	(41.0)	(2.4)	(1.1)	36.2
세전사업이익	98.6	127.1	68.9	(16.1)	176.8	86.5	114.9	39.1		203.2	278.4	417.3	541.9	680.9
지배주주순이익	82.3	107.1	59.3	4.6	139.9	68.6	91.1	31.0		219.4	253.4	330.7	429.7	540.1
EPS(원)	3,743	4,867	2,696	211	6,360	3,120	4,143	1,408		9,974	11,516	15,031	19,534	24,549
영업이익률	12.1%	8.6%	8.5%	2.8%	14.7%	8.3%	8.7%	2.6%		6.8%	7.4%	8.3%	9.3%	10.3%
지배주주순이익률	9.1%	11.3%	5.7%	0.3%	12.0%	5.8%	7.0%	2.2%		6.7%	5.9%	6.5%	7.3%	8.6%
잔고	22,883	23,467	23,427	26,230	25,310					20,142	26,230	25,310		
	사업명 (십억원)								계약명	2024	2025	2026	2027	2028
	대형 수출 사업													
중점 사업 → UAE천궁					2,597.4 M-SAM(천궁-II) 수출 계약					50.0 ①	306.0	500.0	800.0	833.1
중점 사업 → 사우디천궁					4,339.8 사우디 천궁-II 수출					20.0	100.0 ②	300.0	500.0	982.2
중점 사업 → 이라크천궁					3,713.5 M-SAM(천궁-II) 수출 계약 이라크					1.7	30.0	100.0 ③	300.0	500.0
					비닉 수출					252.4	185.6	381.7	500.0	500.0

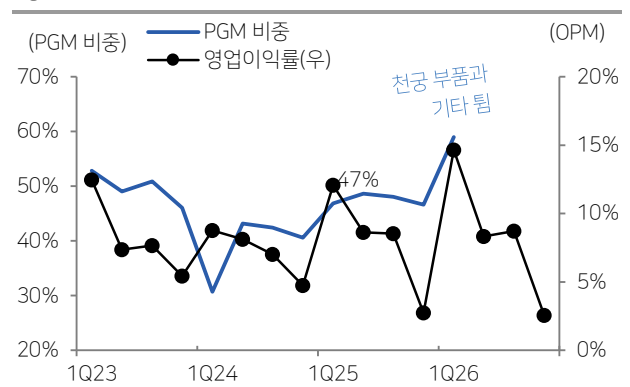
Source: 다올투자증권

Fig. 9: 올해도 예년과 같은 분기 계절성 가이드선스



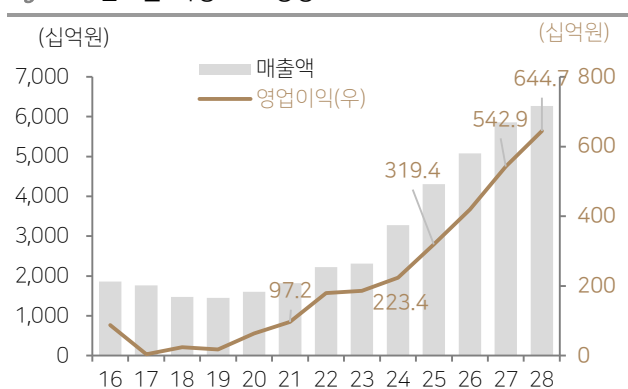
Source: 다올투자증권

Fig. 10: 1Q26에 UAE 천궁 부품과 비닉 PGM 팀



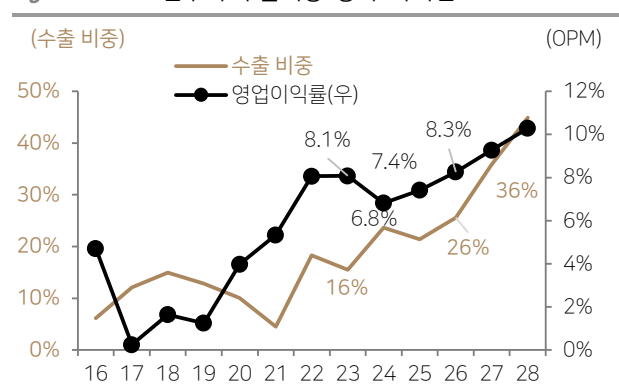
Source: 다올투자증권

Fig. 11: 잔고를 바탕으로 성장



Source: 다올투자증권

Fig. 12: 2027년부터 수출비중 증가 가이드선스



Source: 다올투자증권

최근 이슈들: 말련, 인니, 그리고 CAPEX

Fig. 13: 말레이시아 함대함 무장 유도탄 긴급 도입

시점	이벤트	비고
2018년	콩스버그(KDA)와 Maharaja Lela급 LCS 무장용 145백만달러 계약	계약
2026.03	노르웨이 NSM 수출허가 취소 - 인도 직전	수출허가(Export Licence) 취소
2026.06.28	국방부, 후보 4개국 압축 발표	한/터키/프랑스 등
2026.07 말	기술평가 완료 목표	국방장관 브리핑
2026.08 중순	콩스버그와 배상 1차 협상	결렬 시 법적 절차
2026.12	1번함 Maharaja Lela 인도	대함미사일 미탑재
2027.08	2번함 Raja Muda Nala 인도	-
+2년 (선정 후)	대체 미사일 전력화 완료	함참총장 추정

Source: 다올투자증권

Fig. 14: 말레이시아 LCS 무장 경쟁 상황

국가	제조사	모델	사거리 (추정)	핵심 강점	약점 / 유의점
한국	LIG넥스원	해성 (Haeseong / C-Star)	150km+	빠른 납기·가격 경쟁력, 정치적 제약 최소화	NSM(300km+) 대비 사거리 열위
터키	Roketsan	아트마자 (Atmaca)	220km급	신형 플랫폼, 기술이전 유연성	일부 체계 개발 진행 중
프랑스	MBDA	엑조세 (Exocet MM40 Blk3)	200km급	RMN 기존 운용 경험, CMS 연동 용이	상대적 고가·성숙도 위주

Source: 다올투자증권

Fig. 15: LIG D&A의 인도네시아 시장 공략

시점	이벤트	성격
2006	주파수 도약형 무전기 PRC-999K 수출	최초 진입
2008~	방산전시회 Indo Defence 참가	밀착 마케팅
2013	현지 사무소 개소	거점 구축
2020	주파수 공용 통신시스템 TRS 납품	통신 트랙레코드
2025.06	Indo Defence 2025서 MOU 체결	정밀유도·감시정찰 현지생산·공동프로모션
2025.07	대잠수함 미사일 공동생산 추진 보도(PT.DI)	해양 분야 확장
2026.05.18	국방군수청 천궁-II LoI 발행 (2개 포대)	도입 의사 공식화
2026.06.18	PTDI 제3생산기지(KP III, 타식말라야) 방문	공동생산·기술이전 구체화

Source: 다올투자증권

Fig. 16: 국민성장펀드 기금으로, 0.5조원 시설투자

1. 발행 개요	
회사명 / 대표이사	엘아이지디펜스엔에어로스페이스(주) / 신익현
증자방식	제3자배정 증자
신주의 종류	기명식 우선주식(종류 주식) : 의결권 없음, 참가적·누적적 우선주
신주 수량	876,153주 (전량 우선주)
1주당 액면가액	5,000원
증자 전 발행주식총수	보통주 22,000,000주
신주 발행가액	570,676원
총 조달금액 (수량×발행가액)	499,999,489,428원
상환권 / 전환권	없음 (존속기간 무기한)
2. 자금 사용 목적	
자금조달 목적	0.5조원 전액 시설자금
세부 사용처	구미 3하우스: 체계/점검/시험 작업장 김천 2하우스: 유도탄·미사일 체계·점검·시험 신규 구축 구미·김천 기존 시설·설비(작업장·시험장·기계장치 등) 증설
투자기간	2026년 ~ 2028년
3. 발행가액 산정	
기준주가	570,676원
산정방법	1) 이사회결의일 전일 기준 과거 1개월·1주일·최근일 가중산술평균주가의 단순평균과 2) 최근일 가중산술평균주가 중 최소값
보통주 기준주가(E)	815,252원
괴리율	30% (비상장 우선주 가치 조정 / 상장 우선주 32개 표본 평균 괴리율 34.6~37.8% 참고)
4. 주요 일정 및 배정 대상자	
이사회결의일	2026.06.25
납입일	2026.09.16
신주 배당기산일	2026.01.01
신주권 교부예정일	2026.10.07
상장예정일	해당 없음 (비상장 우선주)
제3자배정 대상자	국민성장펀드의 첨단전략산업기금 - 케이디펜스그로쓰1호 유한회사(SPC) : 디인베스트먼트(주) + IMM인베스트먼트(주)가 설립 예정인 기관전용 사모펀드의 SPC 납입일 전 설립 완료 예정
배정 주식수	876,153주 (전량)

Source: 다올투자증권

Fig. 17: LIG D&A의 투자현황

투자 프로젝트	목적 / 성격	금액 (억원)	기지출	집행률	투자기간	투자 집행																												
						10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29									
대전 투자	유도무기·우주항공 연구 /생산기지	1,352	1,352	100.0%	2010~2020																													
김천 1공장	유도/수중무기 작업장	887	887	100.0%	2010~2020																													
위성/레이저 체계조립동	위성·레이저 기술역량 강화	443	443	100.0%	'23.12~'25.05																													
성남 R&D 시설	R&D 인프라(토지·건물 매 입)	3,853	3,853	100.0%	'24.04~'25.01																													
김천 2공장	유도무기 체계 조립장	1,126	404	35.9%	'24.10~'26.09																													
구미 생산시설(A2공장)	미래 Infra·생산능력 확보	496	490	98.8%	24.03~'26.03																													
구미 생산시설(A2공장) 2차		3,740		0.0%	25.12~'29.06																													
신규 시설투자 (유상증자)	구미 3하우스 +김천 2하우스 +(기존 설비) 증설	5,000	-	0.0%	'26~'28																													
총 합계 (과거+진행+미래)		13,157	7,429	56.5%																														

Source: 다올투자증권

LIG넥스원

연도별 성과

2023	A
2024	A
2025	A

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	2조이상	2025 하반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	95.4	94/1299	17/172

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	경기주택도시공사	대림
5천억이상	대전도시공사	STX
5천억미만	엠앤씨솔루션	기신정기

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
66.2	50.9	25%	▲
11.0	59.6	중	▼
87.2	47.1	중	▲
100.0	52.8	하	▲
80.0	84.3	하	▼
85.8	57.7	35%	▲
84.0	60.7	상	▲
100.0	55.4	하	▲
80.8	70.3	하	▲
66.8	57.3	하	▲
79.0	60.2	40%	▲
67.4	56.1	상	▲
56.8	66.6	하	▼
83.0	61.8	상	▲
95.3	71.9	하	▲
100.0	68.2	중	▲
89.1	58.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

해당사항 없음

※ 추가 이슈는 Controversy 사이트에서 확인 가능함.

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터증양값	TSR (총주주환원율)
2022	26.6%	20.8%	36.6%
2023	24.3%	22.6%	43.7%
2024	23.6%	23.6%	70.9%

LIG디펜스앤에어로스페이스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,894.6	5,622.2	6,770.8	8,105.1	8,728.8
현금성자산	569.0	156.8	1,290.2	2,335.2	2,757.5
매출채권	424.6	553.4	639.5	786.2	889.7
재고자산	363.5	593.1	500.7	621.4	697.6
비유동자산	2,297.3	2,442.6	2,520.0	2,561.6	2,603.0
투자자산	230.1	262.4	237.7	247.4	257.4
유형자산	1,371.4	1,532.9	1,598.8	1,609.6	1,621.1
무형자산	695.9	647.2	683.5	704.6	724.6
자산총계	6,191.9	8,064.8	9,290.8	10,666.7	11,331.8
유동부채	4,616.5	6,215.5	6,832.4	7,859.2	8,089.0
매입채무	726.9	1,418.1	1,529.9	2,043.9	2,361.7
유동성이자부채	275.6	732.9	1,197.4	1,669.1	1,539.5
비유동부채	311.5	373.2	711.7	714.0	716.3
비유동이자부채	218.3	319.7	655.1	655.1	655.1
부채총계	4,928.0	6,588.7	7,544.1	8,573.2	8,805.3
자본금	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
자본잉여금	142.2	153.4	153.4	153.4	153.4
이익잉여금	904.9	1,105.9	1,372.2	1,718.9	2,151.9
자본조정	52.3	60.8	64.4	64.4	64.4
자기주식	(5.3)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
자본총계	1,263.9	1,476.1	1,746.7	2,093.5	2,526.5
투하자본	1,119.6	2,300.0	2,231.4	2,001.7	1,879.6
순차입금	(75.1)	895.8	562.3	(11.0)	(562.8)
ROA	4.3	3.3	3.7	4.2	4.8
ROE	18.8	18.0	20.5	22.3	23.2
ROIC	16.6	15.9	14.2	19.8	25.6

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,276.3	4,306.9	5,080.0	5,856.2	6,265.4
증가율 (Y-Y,%)	41.9	31.5	18.0	15.3	7.0
영업이익	223.4	319.4	419.7	542.9	644.7
증가율 (Y-Y,%)	19.9	43.0	31.4	29.4	18.7
EBITDA	309.1	443.6	574.1	690.0	798.6
영업외손익	(20.2)	(41.0)	(2.4)	(1.1)	36.2
순이자수익	(1.5)	(7.6)	(12.6)	3.2	40.3
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	203.2	278.4	417.3	541.9	680.9
당기순이익	212.8	237.5	320.6	417.2	524.3
지배기업당기순이익	219.4	253.4	330.7	429.7	540.1
증가율 (Y-Y,%)	21.6	11.6	35.0	30.1	25.7
NOPLAT	162.0	272.5	322.4	418.0	496.4
(+) Dep	85.7	124.1	154.4	147.0	153.9
(-) 운전자본투자	(679.3)	998.2	(137.2)	(265.9)	(157.9)
(-) Capex	497.0	169.8	163.7	119.3	125.6
OpFCF	430.0	(771.4)	450.4	711.7	682.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	21.6	24.7	30.1	21.4	13.3
영업이익증가율(3Yr)	32.0	21.3	31.1	34.4	26.4
EBITDA증가율(3Yr)	26.0	24.0	31.0	30.7	21.6
순이익증가율(3Yr)	26.5	24.5	22.4	25.2	30.2
영업이익률(%)	6.8	7.4	8.3	9.3	10.3
EBITDA마진(%)	9.4	10.3	11.3	11.8	12.7
순이익률(%)	6.5	5.5	6.3	7.1	8.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	951.9	(584.3)	638.1	1,221.0	854.2
당기순이익	212.8	237.5	320.6	417.2	524.3
자산상각비	85.7	124.1	154.4	147.0	153.9
운전자본증감	605.4	(1,105.4)	67.6	265.9	157.9
매출채권감소(증가)	(83.1)	(758.9)	(538.9)	(146.7)	(103.5)
재고자산감소(증가)	(106.2)	(234.5)	91.4	(120.7)	(76.1)
매입채무증가(감소)	256.0	162.4	63.5	514.0	317.9
투자현금	(975.3)	(276.0)	(252.9)	(190.0)	(196.7)
단기투자자산감소	0.1	(10.0)	(1.0)	(1.3)	(1.4)
장기투자증권감소	(2.7)	(4.1)	(4.8)	(3.2)	(3.3)
설비투자	(497.0)	(169.8)	(163.7)	(119.3)	(125.6)
유무형자산감소	(70.3)	(69.6)	(59.6)	(59.7)	(59.7)
재무현금	120.2	439.1	746.5	12.7	(236.6)
차입금증가	162.5	491.3	746.5	95.7	(129.6)
자본증가	(42.5)	(52.3)	(64.4)	(83.0)	(107.0)
배당금지급	42.5	52.3	64.4	83.0	107.0
현금 증감	101.5	(421.8)	1,132.2	1,043.7	420.8
총현금흐름(Gross CF)	396.2	571.9	601.9	955.1	696.3
(-) 운전자본증가(감소)	(679.3)	998.2	(137.2)	(265.9)	(157.9)
(-) 설비투자	497.0	169.8	163.7	119.3	125.6
(+) 자산매각	(70.3)	(69.6)	(59.6)	(59.7)	(59.7)
Free Cash Flow	26.3	(809.5)	416.5	1,031.0	657.5
(-) 기타투자	2.7	4.1	4.8	3.2	3.3
잉여현금	23.6	(813.6)	411.8	1,027.9	654.2

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	9,974	11,516	15,031	19,534	24,549
BPS	54,970	65,005	77,269	93,029	112,713
DPS	2,400	2,950	3,800	4,900	6,100
Multiples(x,%)					
PER	22.1	36.6	44.7	34.4	27.4
PBR	4.0	6.5	8.7	7.2	6.0
EV/ EBITDA	15.5	22.9	26.7	21.4	17.8
배당수익률	1.1	0.7	0.6	0.7	0.9
PCR	12.2	16.2	24.6	15.5	21.2
PSR	1.5	2.2	2.9	2.5	2.4
재무건전성 (%)					
부채비율	389.9	446.4	431.9	409.5	348.5
Net debt/Equity	n/a	60.7	32.2	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	202.0	97.9	n/a	n/a
유동비율	84.4	90.5	99.1	103.1	107.9
이자보상배율	144.4	42.0	33.3	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.4	0.3	1.4	1.5	1.6
자산구조					
투하자본(%)	58.4	84.6	59.4	43.7	38.4
현금+투자자산(%)	41.6	15.4	40.6	56.3	61.6
자본구조					
차입금(%)	28.1	41.6	51.5	52.6	46.5
자기자본(%)	71.9	58.4	48.5	47.4	53.5

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5%	HOLD : 6.5%	SELL : 0.0%
-------------	-------------	-------------

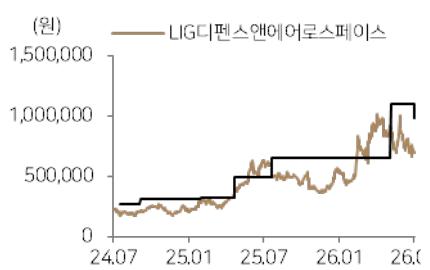
투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

LIG디펜스엔에어로스페이스 (079550) (원) 	일자	2024.09.23	2025.02.17	2025.05.09	2025.08.08	2025.10.21	2026.05.25
	투자의견	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY
	적정주가	310,000원	330,000원	490,000원	660,000원	660,000원	1,100,000원
	일자	2026.07.22					
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	투자의견	BUY					
	적정주가	980,000원					
	일자						
	적정주가						
	일자						
	적정주가						
	일자						

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 07월 21일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.