



BUY(Maintain)

목표주가: 1,350,000원

주가(8/6): 702,000원

시가총액: 154,440억원



조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한걸

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/6)		6,296.38pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	1,020,000 원	364,500원
등락률	-31.2%	92.6%
수익률	절대	상대
1M	-13.9%	10.1%
6M	64.4%	32.9%
1Y	16.4%	-40.9%

Company Data

발행주식수	22,000 천주
일평균 거래량(3M)	204천주
외국인 지분율	26.7%
배당수익률(26E)	0.3%
BPS(26E)	79,567원
주요 주주	엘아이지 외 8 인
	38.2%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,276.3	4,306.9	5,106.0	5,994.9
영업이익	223.4	319.4	436.8	663.9
EBITDA	309.1	443.6	599.7	857.2
세전이익	203.2	278.4	445.8	682.9
순이익	212.8	237.5	347.0	542.9
지배주주지분순이익	219.4	253.4	378.2	542.9
EPS(원)	9,974	11,516	17,192	24,676
증감률(% YoY)	25.4	15.5	49.3	43.5
PER(배)	22.1	36.6	58.3	40.6
PBR(배)	4.01	6.48	12.59	9.86
EV/EBITDA(배)	15.6	23.0	38.3	26.6
영업이익률(%)	6.8	7.4	8.6	11.1
ROE(%)	19.4	19.2	23.8	27.2
순차입금비율(%)	-6.3	60.3	52.9	33.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



LIG D&A (079550)

높은 수주 가시성과 증설이 이끌 성장



2분기 영업이익 1,057억원으로 시장 기대치를 소폭 하회하였다. 중동향 수출 사업 등이 순조롭게 진행되며 수익성이 개선되었다. 하반기는 개발비 집행의 증가로 상고하저의 실적 흐름이 예상된다. 다만, 내년부터 중동 수출 사업이 본격화되며 수출 비중 확대에 따른 이익 개선이 지속될 전망이다. 연내 중동, 동남아 지역에서 추가 수주 확보 및 신규 증설에 따른 중장기 성장 모멘텀이 기대된다.

>>> 2분기 영업이익 1,057억원, 컨센서스 소폭 하회

2분기 매출액 1조 1,101억원(yoy +17.4%), 영업이익 1,057억원(yoy +29.5%, OPM 9.5%)을 시현하며 시장 기대치(1,110억원)와 당사 추정치(1,079억원)을 소폭 하회하는 실적을 달성하였다. UAE향 천궁II 매출이 약 990억원 반영되며 수출 매출은 2,818억원(yoy + 71.1%)으로 큰 폭의 성장세가 지속되고 있다. 수출 비중은 25%로 올해 연간 예상 수출 비중에 부합하는 수준이다. 국내 연구개발 및 양산 사업도 견조한 성장세가 나타났다. 수익성 측면에서 매출 볼륨 확대와 수출 비중의 증가로 이익 개선세가 지속되고 있다는 점이 긍정적이다. 전반적인 수출 사업의 수익성은 30%를 상회하는 수준으로 추정한다. 이번 분기 자회사 고스트로보틱스(GR)의 영업손실은 약 122억원을 기록하였다.

>>> 긍정적인 수주 전망에 기반한 생산 능력 확대

미국과 이란 전쟁의 영향으로 중동 지역에서 방공 무기체계의 수요가 크게 증가하고 있다. 이번 전쟁을 계기로 천궁II의 실전성이 검증되며 중동, 동남아, 동유럽 지역에서 문의가 확대되고 있는 것으로 파악된다. 동사의 상반기말 기준 수주잔고 24.6조원 중 중동 3국(UAE, 사우디, 이라크)향 천궁II 수주 잔고가 약 9.9조원 수준으로 향후 6~7년간 납품이 지속될 예정이다. 올해 천궁II 도입을 논의하는 국가들이 늘어나고 있음을 감안할 때 현재 생산 능력으로 추가 수주를 감당하기 어려운 상황이다. 이에 동사는 지난 6월 국민성장펀드로부터 5,000억원을 조달하여 구미와 김천의 생산 시설 확대를 발표하였다. 구미 신규 생산 시설 건설 및 김천 공장의 추가 증설을 통해 28년부터 생산 능력이 크게 증가할 것으로 전망한다. 중동 지역의 지정학적 불안정성이 동사의 방공 무기체계 수요 확대를 이끌고 있어 연내 추가 수주가 기대된다. 특히, 중동 지역의 경우 지리적 특성상 방공 무기체계가 방위력 보강의 우선순위가 될 가능성이 높을 것으로 판단한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 1,350,000원 유지

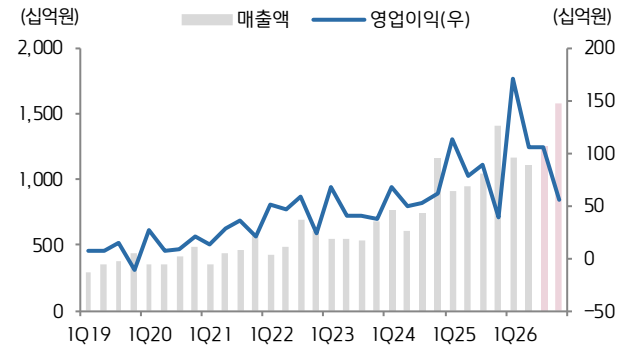
하반기는 개발 비용 집행이 증가하며 상고하저의 실적 흐름이 나타날 것으로 예상된다. 다만, 내년부터 사우디와 이라크 천궁II 납품 본격화에 힘입어 수출 비중이 30%를 상회하며 구조적인 수익성 개선이 나타날 전망이다. 또한, 중동, 동남아 지역에서 추가 수주와 28년 이후 생산 능력 확대가 중장기 실적 성장을 이끌 것으로 판단한다. 방산 업종 내 Top Pick 의견을 유지한다.

LIG D&A 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	907.6	945.4	1,049.2	1,404.8	1,167.9	1,110.1	1,246.9	1,581.1	4,306.9	5,106.0	5,994.9
(YoY)	18.9%	56.3%	41.7%	20.3%	28.7%	17.4%	18.8%	12.6%	31.5%	18.6%	17.4%
PGM	425.4	459.8	493.4	655.0	689.0	653.1	680.3	788.8	2,033.5	2,811.2	3,468.2
ISR	125.1	112.6	118.6	164.6	108.2	125.0	128.0	187.7	520.8	548.9	613.8
AEW	107.1	113.1	163.1	182.9	188.3	184.1	200.6	238.4	566.3	811.5	826.5
C4I	223.9	230.2	256.6	352.4	156.6	120.9	209.4	306.3	1,063.0	793.2	898.4
기타	26.2	29.7	17.6	49.8	25.7	26.9	28.6	59.9	123.3	141.2	187.9
영업이익	113.6	77.6	89.6	38.7	171.1	105.7	105.1	54.9	319.4	436.8	663.9
(YoY)	69.6%	57.9%	72.5%	-37.3%	50.6%	36.3%	17.3%	42.0%	39.0%	36.7%	52.0%
OPM	12.5%	8.2%	8.5%	2.8%	14.7%	9.5%	8.4%	3.5%	7.4%	8.6%	11.1%
순이익	82.8	100.6	54.2	-0.1	135.4	78.2	86.8	46.6	237.5	347.0	542.9
(YoY)	36.7%	120.3%	33.1%	적전	63.5%	-22.2%	60.2%	흑전	9.6%	46.1%	56.5%
NPM	9.1%	10.6%	5.2%	-0.0%	11.6%	7.0%	7.0%	2.9%	5.5%	6.8%	9.1%

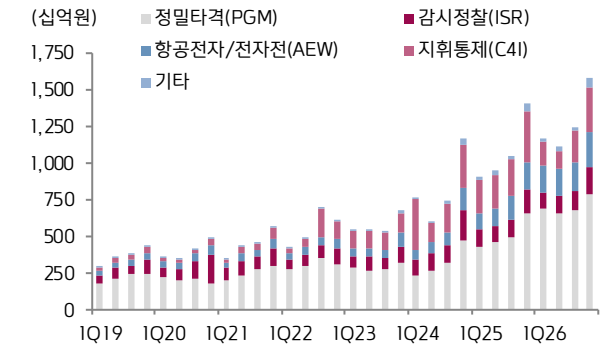
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



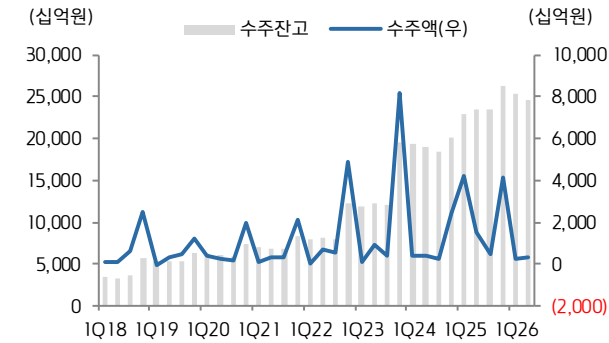
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 부문별 매출 추이 및 전망



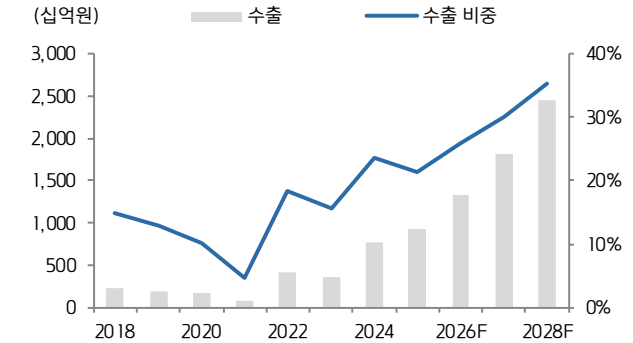
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 신규 수주 및 수주 잔고 추이



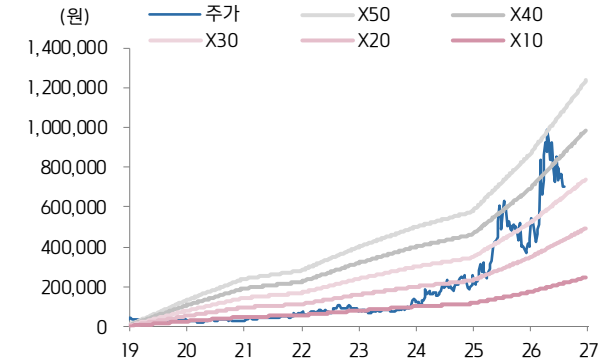
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 해외 매출 및 비중 추이 전망



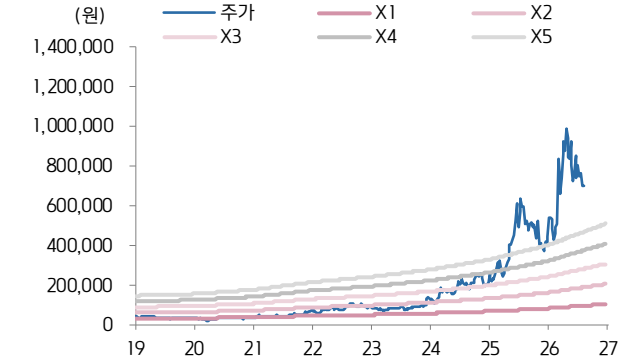
자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 12M Forward P/E 밴드 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 12M Forward P/B 밴드 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276.3	4,306.9	5,106.0	5,994.9	6,911.1
매출원가	2,823.7	3,644.2	4,282.5	4,902.4	5,475.2
매출총이익	452.6	662.8	823.4	1,092.5	1,436.0
판매비	229.2	343.3	386.7	428.6	472.9
영업이익	223.4	319.4	436.8	663.9	963.0
EBITDA	309.1	443.6	599.7	857.2	1,186.6
영업외손익	-20.2	-41.0	9.0	19.0	35.1
이자수익	10.4	5.0	3.6	9.1	25.2
이자비용	12.0	12.6	12.6	12.6	12.6
외환관련이익	85.1	35.4	35.4	35.4	35.4
외환관련손실	48.4	33.1	33.1	33.1	33.1
종속 및 관계기업손익	0.1	0.9	0.9	0.9	0.9
기타	-55.4	-36.6	14.8	19.3	19.3
법인세차감전이익	203.2	278.4	445.8	682.9	998.1
법인세비용	-9.5	41.0	98.8	140.0	204.6
계속사업순이익	212.8	237.5	347.0	542.9	793.5
당기순이익	212.8	237.5	347.0	542.9	793.5
지배주주순이익	219.4	253.4	378.2	542.9	785.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	41.9	31.5	18.6	17.4	15.3
영업이익 증감율	19.9	43.0	36.8	52.0	45.1
EBITDA 증감율	21.1	43.5	35.2	42.9	38.4
지배주주순이익 증감율	25.4	15.5	49.3	43.5	44.7
EPS 증감율	25.4	15.5	49.3	43.5	44.7
매출총이익율(%)	13.8	15.4	16.1	18.2	20.8
영업이익율(%)	6.8	7.4	8.6	11.1	13.9
EBITDA Margin(%)	9.4	10.3	11.7	14.3	17.2
지배주주순이익율(%)	6.7	5.9	7.4	9.1	11.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	951.9	-584.3	519.8	769.4	1,093.8
당기순이익	212.8	237.5	347.0	542.9	793.5
비현금항목의 가감	183.5	334.4	428.8	494.9	573.7
유형자산감가상각비	68.1	88.8	123.9	157.8	191.1
무형자산감가상각비	17.6	35.4	39.0	35.6	32.5
지분법평가손익	-0.1	-0.9	0.0	0.0	0.0
기타	97.9	211.1	265.9	301.5	350.1
영업활동자산부채증감	605.4	-1,105.4	-148.2	-124.9	-81.3
매출채권및기타채권의감소	-83.1	-758.9	-102.7	-114.2	-117.7
재고자산의감소	-106.2	-234.5	-110.0	-122.4	-126.2
매입채무및기타채무의증가	256.0	162.4	308.4	369.3	434.7
기타	538.7	-274.4	-243.9	-257.6	-272.1
기타현금흐름	-49.8	-50.8	-107.8	-143.5	-192.1
투자활동 현금흐름	-975.3	-276.0	-382.1	-418.8	-421.4
유형자산의 취득	-497.0	-169.8	-344.2	-375.0	-369.1
유형자산의 처분	0.0	4.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-70.3	-73.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-21.5	-7.4	-4.6	-4.6	-4.6
단기금융자산의감소(증가)	0.8	-9.6	-13.7	-19.6	-28.1
기타	-387.3	-19.6	-19.6	-19.6	-19.6
재무활동 현금흐름	120.2	439.1	-86.9	-86.9	-86.9
차입금의 증가(감소)	180.8	513.8	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-42.5	-52.3	-64.4	-64.4	-64.4
기타	-18.1	-22.4	-22.5	-22.5	-22.5
기타현금흐름	4.6	-0.5	-109.4	-109.4	-109.4
현금 및 현금성자산의 순증가	101.5	-421.8	-58.6	154.3	476.1
기초현금 및 현금성자산	445.4	546.9	125.2	66.6	220.9
기말현금 및 현금성자산	546.9	125.2	66.6	220.9	697.0

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,894.6	5,622.2	6,034.0	6,702.1	7,722.4
현금 및 현금성자산	546.9	125.2	66.7	220.9	697.1
단기금융자산	22.0	31.6	45.3	64.9	93.1
매출채권 및 기타채권	424.6	553.4	656.1	770.3	888.1
재고자산	363.5	593.1	703.1	825.5	951.7
기타유동자산	2,537.6	4,318.9	4,562.8	4,820.5	5,092.4
비유동자산	2,297.3	2,442.6	2,628.4	2,814.6	2,964.6
투자자산	80.0	87.4	92.0	96.6	101.1
유형자산	1,371.4	1,532.9	1,753.2	1,970.4	2,148.3
무형자산	695.9	647.2	608.2	572.6	540.1
기타비유동자산	150.0	175.1	175.0	175.0	175.1
자산총계	6,191.9	8,064.8	8,662.3	9,516.7	10,687.1
유동부채	4,616.5	6,215.5	6,523.9	6,893.2	7,327.9
매입채무 및 기타채무	726.9	1,418.1	1,726.4	2,095.7	2,530.5
단기금융부채	273.6	732.9	732.9	732.9	732.9
기타유동부채	3,616.0	4,064.5	4,064.6	4,064.6	4,064.5
비유동부채	311.5	373.2	373.2	373.2	373.2
장기금융부채	215.6	313.6	313.6	313.6	313.6
기타비유동부채	95.9	59.6	59.6	59.6	59.6
부채총계	4,928.0	6,588.7	6,897.0	7,266.3	7,701.1
자본지분	1,209.3	1,430.1	1,750.5	2,235.5	2,963.2
자본금	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
자본잉여금	142.2	153.4	153.4	153.4	153.4
기타자본	-5.3	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0
기타포괄손익누계액	57.6	64.8	71.4	77.9	84.5
이익잉여금	904.9	1,105.9	1,419.7	1,898.1	2,619.3
비지배지분	54.5	46.0	14.8	14.8	22.7
자본총계	1,263.9	1,476.1	1,765.2	2,250.3	2,985.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,974	11,516	17,192	24,676	35,708
BPS	54,970	65,005	79,567	101,613	134,691
CFPS	18,010	25,994	35,265	47,171	62,145
DPS	2,400	2,950	2,950	2,950	2,950
주가배수(배)					
PER	22.1	36.6	58.3	40.6	28.1
PER(최고)	27.2	56.4	65.0		
PER(최저)	10.4	18.1	23.2		
PBR	4.01	6.48	12.59	9.86	7.44
PBR(최고)	4.94	10.00	14.05		
PBR(최저)	1.89	3.20	5.02		
PSR	1.48	2.15	4.32	3.68	3.19
PCFR	12.2	16.2	28.4	21.2	16.1
EV/EBITDA	15.6	23.0	38.3	26.6	18.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	24.6	27.1	18.6	11.9	8.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	0.7	0.3	0.3	0.3
ROA	4.3	3.3	4.1	6.0	7.9
ROE	19.4	19.2	23.8	27.2	30.2
ROIC	21.7	15.1	14.3	19.5	25.8
매출채권회전율	8.9	8.8	8.4	8.4	8.3
재고자산회전율	11.1	9.0	7.9	7.8	7.8
부채비율	389.9	446.4	390.7	322.9	257.9
순차입금비율	-6.3	60.3	52.9	33.8	8.6
이자보상배율	18.7	25.3	34.6	52.6	76.3
총차입금	489.2	1,046.5	1,046.5	1,046.5	1,046.5
순차입금	-79.8	889.7	934.6	760.7	256.4
NOPLAT	309.1	443.6	599.7	857.2	1,186.6
FCF	333.8	-970.2	10.5	221.2	538.8

Compliance Notice

- 당사는 8월 6일 현재 'LIG D&A(079550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 제시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

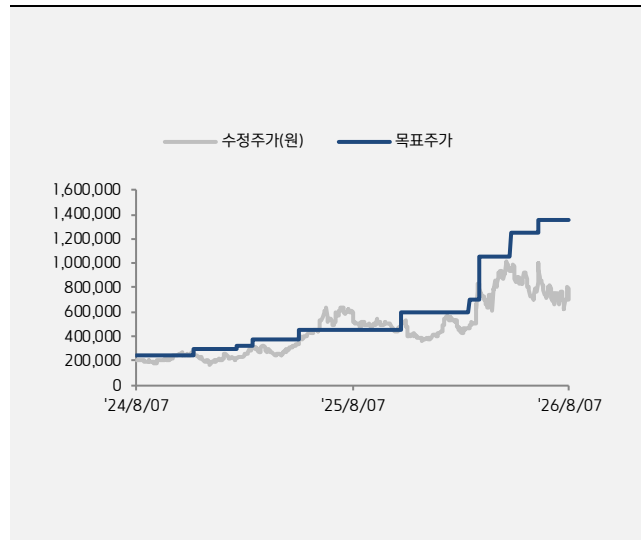
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LIG D&A	2024-11-11	Outperform (Maintain)	295,000원	6개월	-26.38	-9.83
(079550)	2025-01-23	BUY(Upgrade)	320,000원	6개월	-21.53	-4.38
	2025-02-19	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-18.97	-17.76
	2025-02-26	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-24.14	-1.97
	2025-05-09	BUY(Maintain)	450,000원	6개월	12.38	40.22
	2025-10-27	BUY(Maintain)	600,000원	6개월	-25.31	-5.00
	2026-02-19	BUY(Maintain)	700,000원	6개월	-16.46	19.14
	2026-03-09	BUY(Maintain)	1,050,000원	6개월	-22.21	-2.86
	2026-04-30	BUY(Maintain)	1,250,000원	6개월	-24.25	-21.36
	2026-05-08	BUY(Maintain)	1,250,000원	6개월	-29.01	-21.36
	2026-05-21	BUY(Maintain)	1,250,000원	6개월	-32.46	-19.84
	2026-06-17	BUY(Maintain)	1,350,000원	6개월	-44.13	-29.63
	2026-08-07	BUY(Maintain)	1,350,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

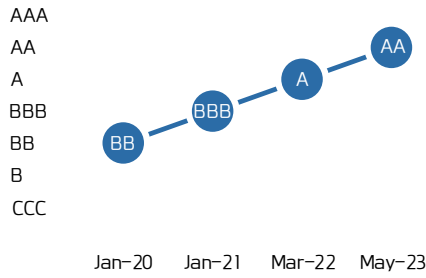
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

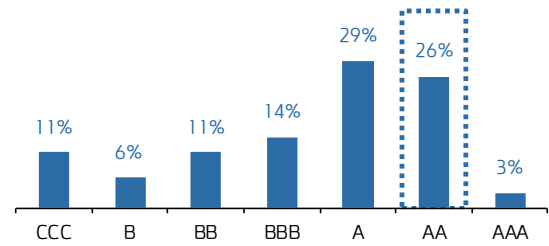
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 항공우주 및 방산 기업 35개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.1	4.7		
환경	3.0	3.1	13.0%	▼0.2
친환경 기술 관련 기회	3.0	3.2	13.0%	▼0.2
사회	6.7	4.8	40.0%	▲0.3
노무관리	5.4	4.2	20.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	7.9	5.2	20.0%	▲0.2
지배구조	6.4	5.1	47.0%	▼0.1
기업 지배구조	7.0	6.2		▼0.2
기업 활동	6.6	5.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (항공우주 및 방산)	친환경 기술 관련 기회	노무관리	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세				
CAE INC.	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AAA	◀▶				
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	AA	▲				
KONGSBERG GRUPPEN ASA	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	AA	◀▶				
LIG Nex1 Co., Ltd.	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	AA	▲				
SAAB Aktiebolag	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ● ●	A	▼				
THE BOEING COMPANY	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ●	BBB	▲				

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치