

LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 방위산업 | 2026. 8. 7

수출 증가로 전년비 실적 증가세 지속

2Q26 Review: 수출 증가로 전년비 증가세 지속

LIG디펜스앤에어로스페이스 2분기 매출 1.1조원으로 전년비 17.4% 증가, 영업이익도 1,060억원(영업이익률 9.5%)으로 전년비 36.2% 증가. 컨센서스 부합하는 수준. 전년비 실적 증가는 수출 증가 영향. 국내 매출 0.8조원으로 전년비 6.1% 증가한 반면, 수출 매출은 0.3조원으로 전년비 71.1% 증가. 천궁-II 수출 매출은 990억원으로 전년비 32% 증가. 고스트 로보틱스는 이번 분기에도 122억원 영업손실 지속

하반기 천궁-II 수출 수주 기대

2분기말 기준 수주잔고는 24.6조원으로 전년비 4.7% 증가. 직전 4분기 누적 매출 기준 5.2년치에 해당하는 수준. 미국/이스라엘-이란전쟁에서 성공적인 요격 성능을 보여준 이후 천궁-II 수출 수주에 대한 투자자들의 기대가 높은 상황이고, 사측도 컨퍼런스콜을 통해 여러 국가에서 관심을 보이고 있다고 밝혔으나 아직 실제 계약으로 이어지고 있지는 않은 상황. 하지만 천궁-II의 성능 및 가격 경쟁력 그리고 빠른 납기 등을 고려하면 수출 수주 증가할 것으로 전망. 언론에 의하면 중동 및 동남아시아 수출 가능성 높은 것으로 판단

수주잔고 대비 기업가치 업종내 가장 저평가

투자의견 및 목표주가 유지. 투자포인트는 천궁-II 해외 수출 수주 증가와 현재 동사 EV/수주잔고는 약 0.6배로 당사 방산 커버리지 5개사(평균 1.2배) 중 가장 저평가 받고 있다는 점. 참고로 전일 장 중 실적 공시 이후 주가 12% 급락했으나 장 마감 후 컨퍼런스콜을 통해 확인한 실적 내용 및 향후 전망 등을 고려하면 이는 매수 기회로 판단

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,276	4,307	5,250	6,301	7,561
영업이익	223	319	473	630	907
순이익	213	237	345	448	656
EPS (원)	10,068	11,598	16,212	20,526	30,044
증감률 (%)	25.4	15.2	39.8	26.6	46.4
PER (x)	21.9	36.3	43.3	34.2	23.4
PBR (x)	4.0	6.5	9.0	7.3	5.8
영업이익률 (%)	6.8	7.4	9.0	10.0	12.0
EBITDA 마진(%)	9.4	10.3	12.1	12.6	14.2
ROE (%)	19.4	19.2	22.5	23.5	27.5

주: IFRS 연결 기준

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, LS증권 리서치센터

Analyst 이재광
rheejaekwang@lssec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	1,300,000 원
현재주가	702,000 원
상승여력	85.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (8/6)	6,296.38 pt
시가총액	154,440 억원
발행주식수	22,000 천주
52 주 최고가/최저가	1,020,000 / 364,500 원
90 일 일평균거래대금	1,814.82 억원
외국인 지분율	26.6%
배당수익률(26.12E)	0.4%
BPS(26.12E)	78,211 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 7.9%
	6 개월 40.7%
	12 개월 -80.5%
주주구성	엘이이지 (외 9 인) 38.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 10.3%
	자사주 (외 1 인) 1.3%

Stock Price

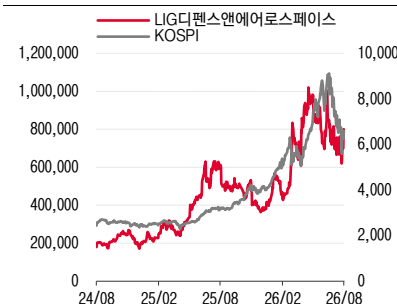
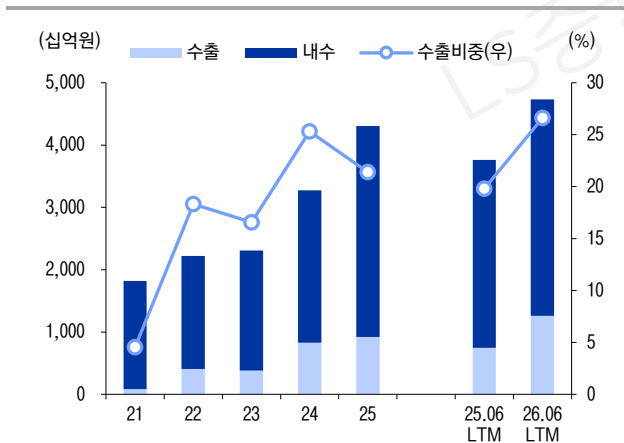


표1 부문별 실적 추정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	908	945	1,049	1,405	1,168	1,110	1,200	1,773	4,307	5,250	6,301
내수	723	781	862	1,020	763	828	900	1,184	3,385	3,675	4,095
수출	185	165	187	385	405	282	300	588	922	1,575	2,205
YoY	18.9	56.8	41.8	20.3	28.7	17.4	14.4	26.2	31.5	21.9	20.0
내수	70.2	53.7	51.2	8.2	5.5	6.1	4.4	16.1	38.4	8.6	11.4
수출	-45.4	73.4	10.1	71.1	119.0	71.1	60.3	52.8	11.2	70.9	40.0
영업이익	114	78	90	39	171	106	108	89	319	473	630
영업이익률	12.5	8.2	8.5	2.8	14.7	9.5	9.0	5.0	7.4	9.0	10.0

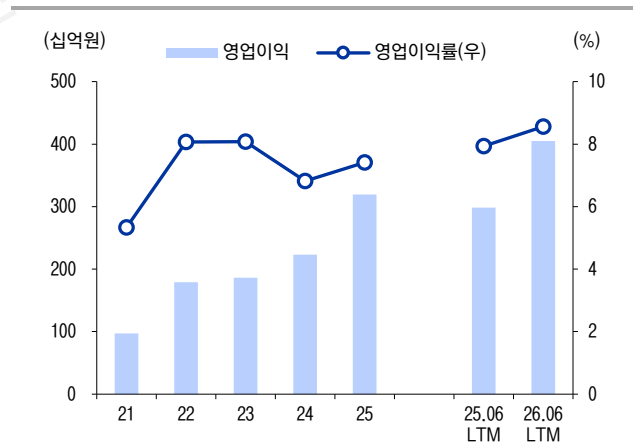
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, LS증권 리서치센터

그림1 매출 내수 및 수출 비중



자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, LS증권 리서치센터

그림2 영업이익 및 영업이익률



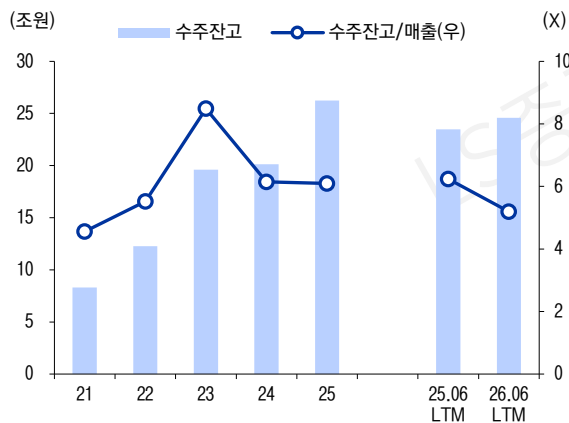
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, LS증권 리서치센터

표2 수주잔고 및 신규수주

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	2021	2022	2023	2024	2025
수주잔고	23,467	23,427	26,253	25,310	24,570	8,307	12,265	19,593	20,142	26,253
수출	14,170	14,580	14,400	14,160	14,050			10,930	10,630	14,400
신규수주	1,516	439	4,160	205	326	2,803	6,365	9,586	3,498	10,330
수주잔고/매출	6.2	5.8	6.1	5.5	5.2	4.6	5.5	8.5	6.1	6.1
신규수주/매출	2.2	2.1	2.4	1.4	1.1	1.5	2.9	4.2	1.1	2.4

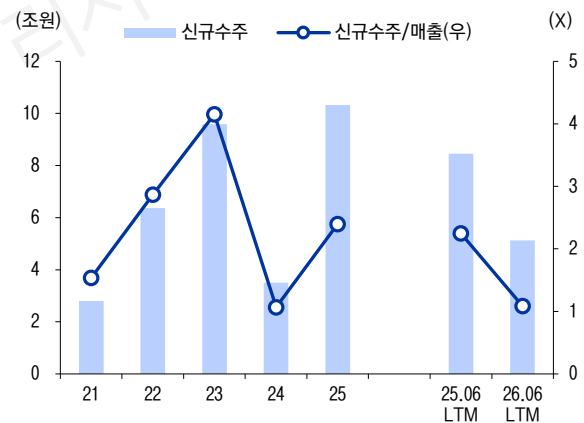
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, LS증권 리서치센터

그림3 수주잔고 및 수주잔고/매출



자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, LS증권 리서치센터

그림4 신규수주 및 신규수주/매출



자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, LS증권 리서치센터

표3 주요 수주

수주내용	계약금액 (단위: 십억원)	계약상대방	판매지역	계약기간	
				시작일	종료일
수출					
UAE 천궁-II	2,597	-	UAE	22.01	-
사우디아라비아 천궁-II	4,340	사우디아라비아 국방부	사우디아라비아	24.02	-
이라크 천궁-II	3,713	이라크 국방부	이라크	24.09	-
말레이시아 해궁	140	말레이시아 정부	말레이시아	26.04	-
주요 국내 양산					
해상감시레이더-II	164	방위사업청	대한민국	21.05	27.12
군위성통신체계 2	215	방위사업청	대한민국	21.09	26.12
CIWS-II	477	방위사업청	대한민국	21.11	32.06
원거리탐지용 음향센서	167	방위사업청	대한민국	21.12	26.10
국지방공레이더 후속	230	방위사업청	대한민국	21.12	27.04
고성능 성능개량 단말	164	방위사업청	대한민국	21.12	26.12
백두체계능력보강 2 차사업 구성품 개발	345	한국항공우주산업	대한민국	22.04	26.12
해궁 2 차	351	방위사업청	대한민국	22.12	27.12
범상어 2 차	320	방위사업청	대한민국	22.12	27.12
유도탄 2 차	133	방위사업청	대한민국	23.06	26.12
해성 5 차	221	방위사업청	대한민국	23.06	27.12
비룡 3 차	94	방위사업청	대한민국	23.11	27.12
천궁-II 유도탄 2 차	516	방위사업청	대한민국	23.12	27.05
현궁	144	방위사업청	대한민국	24.06	27.11
KF-21 최초양산 통합전자전장비 2 종	156	한국항공우주	대한민국	24.10	27.12
KF-21 최초양산 항전장비 7 종	101	한국항공우주	대한민국	24.10	27.07
현궁 4 차	100	방위사업청	대한민국	24.12	28.03
천리안 5 호 위성 시스템 및 본체	321	한국기상산업기술원	대한민국	25.04	31.12
신궁 유도탄	138	방위사업청	대한민국	25.06	29.12
천궁-II 유도탄	85	방위사업청	대한민국	25.03	31.12
천리안 5 호 기상탐재체	275	한국기상산업기술원	대한민국	25.10	31.12
L-SAM (통제소, AAM, 체계통합)	164	방위사업청	대한민국	25.11	30.12
천검 2 차 구성품	113	한화에어로스페이스	대한민국	25.12	28.11

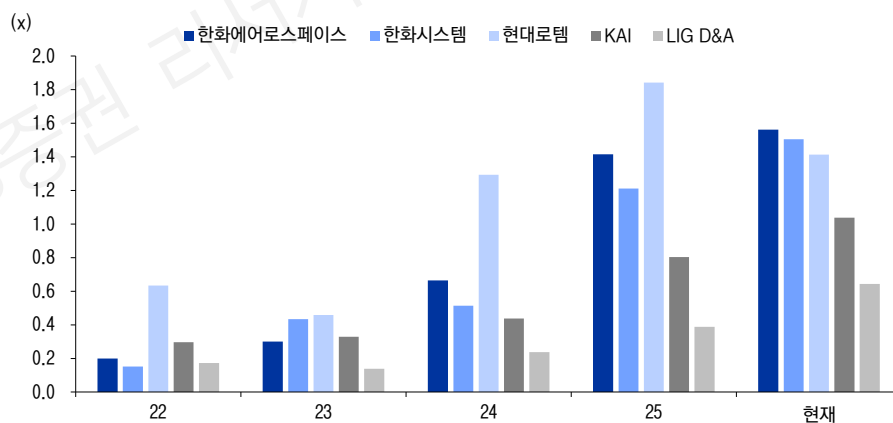
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, LS증권 리서치센터

표1 피어그룹 밸류에이션 테이블

	시가총액 (백만달러)	P/E			P/B			EV/EBITDA			ROE		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
한화에어로스페이스	37,542	33.4	22.9	17.8	5.1	4.5	3.7	15.4	12.2	10.0	19.1	21.9	23.0
현대로템	11,055	26.8	17.4	12.9	6.7	4.0	3.1	18.2	10.5	7.8	29.7	25.8	26.8
LIG D&A	10,756	36.6	39.3	28.6	6.5	8.8	7.1	22.8	26.5	20.5	24.2	24.1	26.4
KAI	10,126	59.9	53.2	31.6	6.1	7.0	5.9	35.1	32.6	22.0	10.6	13.8	20.2
한화시스템	9,236	43.8	99.6	34.9	2.1	2.5	2.5	38.5	33.4	22.4	5.6	2.9	6.9
평균		40.1	46.5	25.2	5.3	5.4	4.5	26.0	23.1	16.5	17.9	17.7	20.7
RTX	299,620	29.2	30.7	28.2	3.8	4.4	4.2	17.1	21.4	19.7	13.6	14.4	14.8
Lockheed Martin	133,305	29.5	19.0	17.7	16.5	12.4	10.5	15.7	13.2	12.5	58.7	81.5	65.8
General Dynamics	103,916	21.8	22.7	20.7	3.6	3.7	3.5	14.9	15.7	14.5	17.7	17.3	17.6
Northrop	79,196	22.7	19.2	18.4	4.9	4.2	3.8	15.4	14.9	13.8	22.6	22.9	21.4
L3Harris	53,280	27.7	23.8	21.0	2.9	2.6	2.4	16.3	14.9	13.7	10.6	10.8	12.3
Leonardo DRS	11,909	31.7	32.5	32.5	3.3	4.1	3.8	17.6	22.1	20.8	11.0	13.0	12.9
HII	12,519	31.2	17.3	15.4	2.6	2.2	2.1	15.2	14.4	12.4	8.8	13.7	14.2
평균		27.7	23.6	22.0	5.4	4.8	4.3	16.1	16.7	15.4	20.4	24.8	22.7
BAE Systems	88,845	24.9	26.2	23.1	4.4	5.1	4.7	14.0	15.4	14.0	17.5	19.8	21.0
Thales	63,341	28.2	25.3	22.1	5.9	6.2	5.4	14.7	13.8	12.6	23.0	25.1	25.5
Rheinmetall	64,217	68.1	32.1	22.0	14.3	8.7	6.8	32.8	18.2	13.0	23.6	29.1	33.7
Leonardo	39,187	23.2	24.1	19.7	3.0	3.2	2.9	11.1	13.3	11.5	16.4	12.9	14.2
SAAB	36,401	45.7	42.3	33.2	6.7	6.7	5.7	27.3	24.2	19.6	15.2	17.2	18.6
Dassault Aviation	28,341	21.9	20.6	17.0	3.2	3.4	3.1	14.2	14.1	12.2	16.6	16.6	18.3
Kongsberg	28,456	54.6	44.2	28.1	10.1	14.4	11.6	41.0	31.5	20.7	15.6	28.1	43.1
CSG	21,674	-	17.3	13.6	-	5.1	3.9	-	10.1	8.4	47.2	38.3	32.6
Hensoldt	11,914	95.3	51.5	38.8	8.6	9.1	7.9	17.7	22.5	18.4	17.7	16.6	20.2
Babcock	7,958	14.7	24.0	18.4	9.2	9.2	8.8	8.4	12.9	10.7	49.4	39.7	49.5
TKMS	6,569	-	44.6	35.1	-	4.7	4.2	-	19.0	15.6	7.8	11.7	12.8
Renk	5,640	-	28.0	22.7	-	8.6	7.1	23.0	16.7	13.9	30.6	31.0	32.8
Fincantieri	5,528	43.9	26.7	18.5	5.4	2.9	2.6	12.1	8.3	6.8	14.4	12.1	14.1
평균		42.0	31.3	24.0	7.1	6.7	5.7	19.7	16.9	13.6	22.7	22.9	25.9

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 EV/수주잔고 비교



자료: LS증권 리서치센터

LIG 디펜스앤에어로스페이스(079550)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,895	5,622	6,892	7,036	7,955
현금 및 현금성자산	547	125	227	355	765
매출채권 및 기타채권	425	553	846	752	902
재고자산	364	593	822	730	877
기타유동자산	2,560	4,351	4,997	5,200	5,411
비유동자산	2,297	2,443	2,624	2,807	2,989
관계기업투자등	69	72	75	75	75
유형자산	1,371	1,533	1,718	1,888	2,058
무형자산	696	647	671	677	683
자산총계	6,192	8,065	9,516	9,843	10,944
유동부채	4,617	6,216	7,037	6,979	7,508
매입채무 및 기타채무	727	1,418	2,010	1,786	2,144
단기금융부채	276	733	953	953	953
기타유동부채	3,614	4,065	4,073	4,239	4,411
비유동부채	311	373	712	714	716
장기금융부채	218	320	655	655	655
기타비유동부채	93	53	57	59	61
부채총계	4,928	6,589	7,749	7,693	8,224
지배주주지분	1,209	1,430	1,721	2,103	2,672
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	153	153	153	153
이익잉여금	905	1,106	1,396	1,778	2,347
비지배주주지분(연결)	55	46	47	47	47
자본총계	1,264	1,476	1,767	2,150	2,719

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	952	-584	-119	534	840
당기순이익(손실)	213	237	345	448	656
비현금수익비용가감	183	334	202	160	160
유형자산감가상각비	68	89	110	110	110
무형자산상각비	18	35	54	54	54
기타현금수익비용	98	210	5	-4	-4
영업활동 자산부채변동	605	-1,105	-635	-74	23
매출채권 감소(증가)	-83	-759	-745	94	-150
재고자산 감소(증가)	-106	-234	-230	92	-146
매입채무 증가(감소)	256	162	544	-224	357
기타자산, 부채변동	539	-274	-204	-36	-38
투자활동 현금흐름	-975	-276	-363	-341	-342
유형자산처분(취득)	-497	-166	-280	-280	-280
무형자산 감소(증가)	-70	-74	-60	-60	-60
투자자산 감소(증가)	-3	-14	-3	-1	-1
기타투자활동	-405	-23	-19	0	0
재무활동 현금흐름	120	439	584	-66	-87
차입금의 증가(감소)	162	491	584	0	0
자본의 증가(감소)	-42	-52	-64	-66	-87
배당금의 지급	42	52	-64	-66	-87
기타재무활동	0	0	64	0	0
현금의 증가	102	-422	102	127	411
기초현금	445	547	125	227	355
기말현금	547	125	227	355	765

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,276	4,307	5,250	6,301	7,561
매출원가	2,824	3,644	4,389	5,198	6,086
매출총이익	453	663	862	1,103	1,474
판매비 및 관리비	229	343	388	473	567
영업이익	223	319	473	630	907
(EBITDA)	309	444	638	795	1,072
금융손익	-2	-8	-32	-32	-32
이자비용	12	13	36	36	36
관계기업등 투자손익	0	1	0	0	0
기타영업외손익	-19	-34	13	0	0
세전계속사업이익	203	278	455	598	875
계속사업법인세비용	-10	41	110	149	219
계속사업이익	213	237	345	448	656
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	213	237	345	448	656
지배주주	219	253	354	448	656
총포괄이익	193	245	346	448	656
매출총이익률 (%)	13.8	15.4	16.4	17.5	19.5
영업이익률 (%)	6.8	7.4	9.0	10.0	12.0
EBITDA 마진률 (%)	9.4	10.3	12.1	12.6	14.2
당기순이익률 (%)	6.5	5.5	6.6	7.1	8.7
ROA (%)	4.4	3.6	4.0	4.6	6.3
ROE (%)	19.4	19.2	22.5	23.5	27.5
ROIC (%)	16.6	15.9	13.5	14.9	20.2

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	21.9	36.3	43.3	34.2	23.4
P/B	4.0	6.5	9.0	7.3	5.8
EV/EBITDA	15.5	22.9	26.3	21.0	15.2
P/CF	12.2	16.2	28.2	25.4	18.9
배당수익률 (%)	1.1	0.7	0.4	0.6	0.7
성장성 (%)					
매출액	41.9	31.5	21.9	20.0	20.0
영업이익	19.9	43.0	48.2	33.1	44.0
세전이익	9.9	37.0	63.4	31.4	46.4
당기순이익	21.6	11.6	45.5	29.8	46.4
EPS	25.4	15.2	39.8	26.6	46.4
안정성 (%)					
부채비율	389.9	446.4	438.4	357.7	302.4
유동비율	84.4	90.5	97.9	100.8	105.9
순차입금/자기자본(x)	-5.9	60.7	76.3	56.7	29.7
영업이익/금융비용(x)	18.7	25.3	13.0	17.3	24.9
총차입금 (십억원)	494	1,053	1,609	1,609	1,609
순차입금 (십억원)	-75	896	1,349	1,220	808
주당지표(원)					
EPS	10,068	11,598	16,212	20,526	30,044
BPS	54,970	65,005	78,211	95,613	121,47
CFPS	18,010	25,994	24,879	27,665	37,108
DPS	2,400	2,950	3,000	4,000	5,000

LIG디펜스앤에어로스페이스

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

1,400,000

1,200,000

1,000,000

800,000

600,000

400,000

200,000

0

24/08

25/02

25/08

26/02

26/08

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2025.02.18	Buy	350,000	-8.4		-14.5
2025.03.17	Buy	360,000	3.5		-21.7
2025.05.09	Buy	430,000	22.3		-0.6
2025.06.16	Hold	460,000		6.6	25.8
2025.08.08	Hold	640,000	-19.8		-22.1
2025.08.22	Buy	610,000	-11.1		-19.3
2025.11.07	Buy	560,000	1.8		-22.8
2026.01.22	Buy	640,000	-17.3		-25.1
2026.02.23	커버리지 제외				
2026.04.29	신규	이재광			
2026.04.29	Buy	1,300,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재광).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성된 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)