

LIG디펜스앤에어로스페이스

(079550)

2Q26 Re: 천궁-II 수요 폭발 중

2Q26 Review: 아쉽지만, 아쉽지 않은 실적

2Q26P 연결 실적은 매출액 1조 1,101억원(YoY +17.4%), 영업이익 1,057억원(YoY +29.6%, OPM 9.5%)를 기록하며 컨센서스 대비 매출액(1.1조원)과 영업이익(1,105억원)은 모두 소폭 하회했으나, 전년동기대비 견고한 성장세가 나타났다. 다만, 전분기대비 아쉬운 실적을 기록했는데, 이는 1분기 UAE항 천궁-II 조기납품 영향(1Q26 1,700억원 매출, 양산 기준 분기 매출은 1,200억원)으로 2분기 진행률 매출 인식이 990억원으로 축소됐으며, 전체 수출 OPM은 25% 수준으로 전분기(약 29% 추정) 일부 고마진 수출 사업 종료에 따른 믹스 악화에 기인한다. 한편, 고스트로보틱스의 영업손실은 122억원으로 전분기 130억원 대비 축소됐으며, 별도의 일회성 요인은 없었던 것으로 파악된다.

'26E 연간 OPM 가이드선스 8%로 상향

연간 OPM 가이드선스를 8%(기존 7%)로 상향 조정했다. 1)고스트로보틱스의 OP 가이드선스를 하향 조정(BEP→적자폭 축소)했고, 2)하반기 연구개발비 확대 등의 비용 불확실성을 고려한 수치라는 점에서 실제 실적은 가이드선스를 상회할 여지가 존재한다. 다만, 중동 3개국 천궁-II 매출이 오버랩되는 '28E까지 이익 성장이 담보되어 있고, 신규 수주에 따른 이익 추정치 상향 가능성을 고려했을 때, 단기 실적 변동에 일회일비할 필요 없다는 판단이다.

천궁-II 공급이 수요를 못 따라가는 상황이라는 공식 코멘트

금번 실적 발표에서 동사는 천궁-II 공급이 수요를 못 따라가는 상황이라고 언급하며, 1)중동 사태 이전 대비 1)중동을 포함한 더 많은 나라에서 2)속도감 있게 도입 협상이 진행 중이라는 점과, 3)~'28E까지의 증설은 기존 수주잔고 외에도 신규 수주에 대응하기 위함이라는 공식 코멘트가 있었다. 최근 美 국방부의 PAC-3, THAAD 요격 미사일 증설 기본 계약 발표 등 글로벌 방공 미사일 쇼티지가 실제 수주 계약으로 이어지고 있다. 동사 역시, 협상 중이라고 보도된 중동-동남아항 천궁-II 수주가 빠르면 하반기에 성사될 것으로 기대된다.

투자의견 Buy, 목표주가 1,050,000원 유지

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,110	17.4	-4.9	1,165	-4.7
영업이익	106	29.6	-38.2	110	-4.3
세전계속사업이익	124	-2.5	-29.9	102	21.1
지배순이익	132	23.4	-5.5	92	43.7
영업이익률 (%)	9.5	+0.9 %pt	-5.2 %pt	9.5	0
지배순이익률 (%)	11.9	+0.6 %pt	-0.1 %pt	7.9	+4.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,276	4,307	5,143	6,113
영업이익	223	319	431	632
지배순이익	219	253	346	517
PER	18.6	35.6	44.7	29.9
PBR	3.3	6.3	6.9	5.8
EV/EBITDA	13.2	22.4	29.0	21.4
ROE	19.4	19.2	18.9	21.2

자료: 유안타증권



백종민 방산/우주/AI/로보틱스

jongmin.baik@yuantakorea.com

BUY (M)
목표주가 1,050,000원 (M)
직전 목표주가 1,050,000원
현재주가 (8/6) 702,000원
상승여력 50%

시가총액	154,440억원
총발행주식수	22,876,153주
60일 평균 거래대금	1,647억원
60일 평균 거래량	203,973주
52주 고/저	1,020,000원 / 364,500원
외인지분율	26.67%
배당수익률	0.70%
주요주주	엘아이지 외 8인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(13.9)	(28.3)	16.4
상대	10.1	(15.9)	(40.9)
절대 (달러환산)	(7.4)	(26.7)	13.6

LIG D&A 2Q26 잠정 실적

(단위: 십억원)

	2Q26P	당사추정치		컨센서스		전분기 대비		전년동기대비	
		2Q26	차이(%)	2Q26E	차이(%)	1Q26	QoQ(%)	2Q25	YoY(%)
매출액	1,110.1	1,124.6	-1.3	1,164.6	-4.7	1,167.9	-4.9	945.4	17.4
영업이익	105.7	128.4	-17.6	110.5	-4.3	171.1	-38.2	81.6	29.6
OPM(%)	9.5	11.4	-1.9	9.5	0.0	14.7	-5.1	8.6	1.3

자료: LIG D&A, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LIG D&A 실적 테이블

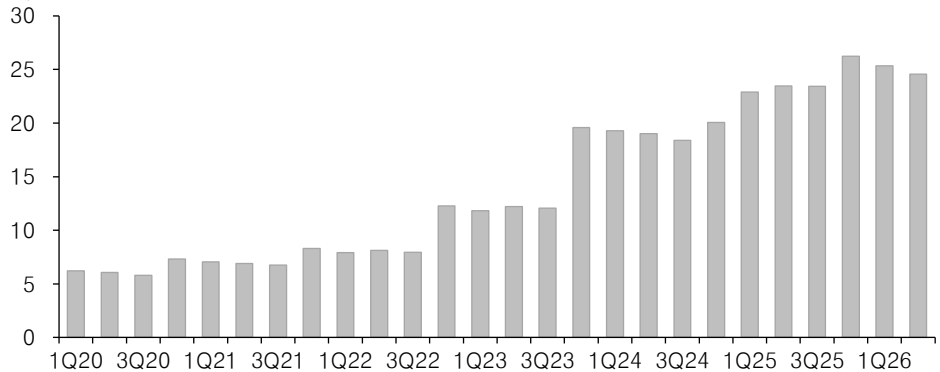
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	25	'26E	27E
매출액	907.6	945.4	1,049.2	1,404.9	1,167.9	1,110.1	1,196.9	1,668.3	4,306.9	5,143.2	6,112.6
YoY %	18.9	56.3	41.7	20.3	28.7	17.4	14.1	18.7	31.5	19.4	18.8
내수	722.6	780.7	862.1	1,019.9	762.7	828.3	917.2	1,324.3	3,385.3	3,832.6	4,247.7
수출	185.0	164.7	187.1	385.0	405.2	281.8	279.6	344.0	921.8	1,310.6	1,864.9
수출비중%	20.4	17.4	17.8	27.4	34.7	25.4	23.4	20.6	21.4	25.5	30.5
영업이익	109.6	81.6	89.6	38.7	171.1	105.7	95.7	58.4	319.4	430.9	620.5
YoY %	63.6	66.1	72.6	-30.0	56.1	29.6	6.9	50.9	43.1	34.9	44.0
OPM %	12.1	8.6	8.5	2.8	14.7	9.5	8.0	3.5	7.4	8.4	10.2

자료: 유안타증권 리서치센터

분기별 수주잔고 추이

(조원)



자료: LIG D&A, 유안타증권 리서치센터

글로벌 방산기업 Peer Valuation Table

(단위: 조원, 배, %)

		LIG D&A	한화에어로 스페이스	한국항공우주	현대로템	RTX	Northrop Grumman	Rheinmetall	Thales	Elbit Systems
시가총액 (조원)		15.4	53.4	14.5	15.8	427.9	113.1	91.3	90.1	57.6
매출액 (조원)	2025	4.3	26.7	3.7	5.8	126.0	59.7	16.0	35.6	11.3
	26E	5.2	31.9	5.4	6.8	138.4	63.0	23.1	39.2	13.0
	27E	6.1	34.8	6.6	8.1	148.8	67.3	31.1	42.5	14.5
	28E	7.2	37.5	7.6	9.5	159.0	71.4	41.3	46.2	16.0
영업이익 (조원)	2025	0.3	3.1	0.3	1.0	13.2	6.4	2.6	3.3	1.0
	26E	0.5	4.7	0.4	1.1	18.5	6.6	4.1	5.0	1.3
	27E	0.7	5.8	0.6	1.5	20.2	7.2	6.0	5.6	1.6
	28E	0.9	6.5	0.8	1.9	21.9	7.7	8.2	6.2	1.8
OPM (%)	2025	7.4	11.6	7.3	17.2	10.5	10.8	16.5	9.3	8.5
	26E	9.4	14.6	7.2	16.3	13.3	10.5	17.9	12.7	10.2
	27E	11.0	16.7	9.3	18.6	13.6	10.6	19.2	13.2	10.9
	28E	12.6	17.5	10.2	20.4	13.8	10.8	19.9	13.5	11.3
당기순이익 (조원)	2025	0.3	1.4	0.2	0.8	9.6	5.9	1.1	2.7	0.8
	26E	0.4	2.3	0.3	0.9	14.1	5.9	2.7	3.6	1.1
	27E	0.5	3.0	0.5	1.2	15.3	6.2	3.9	4.1	1.4
	28E	0.7	3.3	0.6	1.6	16.7	6.6	5.4	4.7	1.5
ROE (%)	2025	19.2	22.7	11.1	30.1	12.0	27.0	14.7	19.8	15.5
	26E	24.1	21.9	13.8	25.8	14.4	22.9	29.1	25.1	15.9
	27E	26.4	23.0	20.2	26.8	14.8	21.4	33.7	25.5	16.7
	28E	28.4	21.6	22.0	26.0	15.5	21.2	35.9	24.9	19.6
PER (X)	2025	36.6	33.4	59.9	26.8	29.2	22.7	68.1	28.2	49.2
	26E	39.4	22.9	53.6	17.4	30.7	19.2	32.0	25.1	54.4
	27E	28.6	17.8	31.8	12.9	28.2	18.4	21.9	22.0	46.3
	28E	21.2	16.3	24.6	10.1	25.6	16.9	15.8	19.3	41.4
PBR (X)	2025	6.5	5.1	6.1	6.7	3.8	4.9	14.3	5.9	6.5
	26E	8.9	4.5	7.0	4.0	4.4	4.2	8.6	6.2	8.4
	27E	7.1	3.7	6.0	3.1	4.2	3.8	6.7	5.4	7.4
	28E	5.5	3.1	5.0	2.4	4.1	3.5	5.2	4.7	7.1
EV/EBITDA (X)	2025	22.8	15.4	35.1	18.2	19.8	14.9	33.5	15.5	28.0
	26E	26.6	12.2	32.8	10.5	21.4	14.9	18.1	13.8	35.9
	27E	20.6	10.0	22.1	7.8	19.7	13.8	12.9	12.6	30.2
	28E	16.0	9.0	18.3	6.1	18.1	13.0	9.6	11.3	25.6

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터 / 주: 1) 국내, 해외 단위 모두 조원으로 통일, 2) 2026/02/13 종가기준

LIG 디펜스엔에어로스페이스 (079550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	5,143	6,113	7,551
매출원가	2,824	3,644	4,205	4,857	5,913
매출총이익	453	663	939	1,256	1,639
판매비	229	343	508	623	806
영업이익	223	319	431	632	833
EBITDA	309	444	578	801	995
영업외손익	-20	-41	-50	-63	-61
외환관련손익	37	2	26	30	30
이자손익	-2	-8	-18	-25	-23
관계기업관련손익	0	1	1	1	1
기타	-55	-37	-58	-68	-68
법인세비용차감전순이익	203	278	381	570	772
법인세비용	-10	41	57	85	115
계속사업순이익	213	237	324	484	657
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	213	237	324	484	657
지배지분순이익	219	253	346	517	701
포괄순이익	198	242	328	489	661
지배지분포괄이익	199	261	354	526	713

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	952	-584	159	369	465
당기순이익	213	237	324	484	657
감가상각비	68	89	115	138	134
외환손익	-30	-6	-26	-30	-30
종속, 관계기업관련손익	0	-1	-1	-1	-1
자산부채의 증감	605	-1,105	-454	-421	-492
기타현금흐름	96	201	201	199	196
투자활동 현금흐름	-975	-276	-383	-385	-141
투자자산	-3	-4	-5	-6	-8
유형자산 증가 (CAPEX)	-497	-170	-350	-350	-100
유형자산 감소	0	4	0	0	0
기타현금흐름	-475	-106	-28	-29	-33
재무활동 현금흐름	120	439	782	304	292
단기차입금	65	463	425	479	493
사채 및 장기차입금	130	96	-5	-5	0
자본	0	11	505	0	0
현금배당	-42	-52	-64	-92	-122
기타현금흐름	-33	-79	-79	-79	-79
연결범위변동 등 기타	5	-1	-29	-22	-6
현금의 증감	102	-422	529	265	610
기초 현금	445	547	125	654	919
기말 현금	547	125	654	919	1,529
NOPLAT	234	319	431	632	833
FCF	455	-754	-191	19	365

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

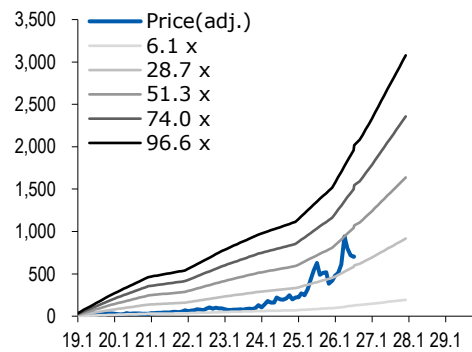
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,895	5,622	7,679	9,628	12,568
현금및현금성자산	547	125	654	919	1,529
매출채권 및 기타채권	425	553	671	798	985
재고자산	364	593	708	842	1,040
비유동자산	2,297	2,443	2,650	2,837	2,783
유형자산	1,371	1,533	1,768	1,980	1,946
관계기업 등 지분관련 자산	3	10	11	14	17
기타투자자산	77	78	81	84	90
자산총계	6,192	8,065	10,329	12,465	15,351
유동부채	4,617	6,216	7,705	9,438	11,767
매입채무 및 기타채무	727	1,418	1,693	2,032	2,510
단기차입금	163	568	968	1,418	1,868
유동성장기부채	41	35	35	35	35
비유동부채	311	373	379	386	403
장기차입금	51	163	158	153	153
사채	137	92	92	92	92
부채총계	4,928	6,589	8,084	9,823	12,171
지배지분	1,209	1,430	2,221	2,650	3,233
자본금	110	110	114	114	114
자본잉여금	142	153	654	654	654
이익잉여금	905	1,106	1,387	1,812	2,391
비지배지분	55	46	24	-8	-52
자본총계	1,264	1,476	2,245	2,642	3,181
순차입금	-75	896	1,285	1,721	855
총차입금	494	1,053	1,473	1,947	2,440

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	9,974	11,516	15,713	23,483	31,864
BPS	55,488	65,465	101,662	121,305	147,988
EBITDAPS	14,048	20,163	26,290	36,391	45,241
SPS	148,925	195,770	233,781	277,846	343,247
DPS	2,400	2,950	4,200	5,600	5,600
PER	18.6	35.6	44.7	29.9	22.0
PBR	3.3	6.3	6.9	5.8	4.7
EV/EBITDA	13.2	22.4	29.0	21.4	16.3
PSR	1.2	2.1	3.0	2.5	2.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	41.9	31.5	19.4	18.8	23.5
영업이익 증가율 (%)	19.9	43.0	34.9	46.7	31.7
지배순이익 증가율 (%)	25.4	15.5	36.4	49.4	35.7
매출총이익률 (%)	13.8	15.4	18.2	20.5	21.7
영업이익률 (%)	6.8	7.4	8.4	10.3	11.0
지배순이익률 (%)	6.7	5.9	6.7	8.5	9.3
EBITDA 마진 (%)	9.4	10.3	11.2	13.1	13.2
ROIC	26.0	16.9	15.0	17.4	19.8
ROA	4.4	3.6	3.8	4.5	5.0
ROE	19.4	19.2	18.9	21.2	23.8
부채비율 (%)	389.9	446.4	360.0	371.8	382.6
순차입금/자기자본 (%)	-6.2	62.6	57.8	64.9	26.5
영업이익/금융비용 (배)	18.7	25.3	20.9	22.7	23.3

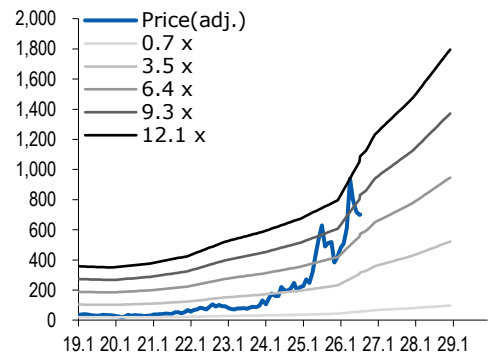
P/E band chart

(천원)



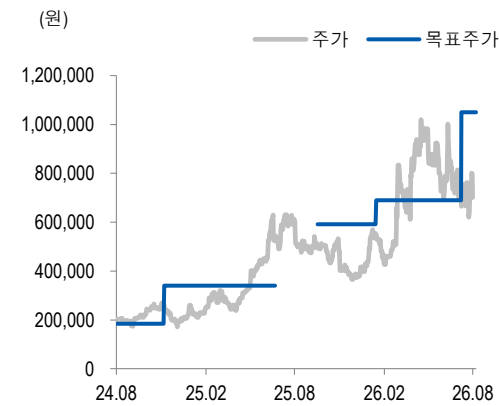
P/B band chart

(천원)



LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550) 투자등급 및 목표주가 추

이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-07	BUY	1,050,000	1년		
2026-07-14	BUY	1,050,000	1년		
2026-01-20	BUY	690,000	1년	7.75	47.83
2025-09-22	BUY	592,000	1년	-24.25	-3.72
	담당자변경				
2024-11-12	BUY	340,000	1년	-11.50	85.29
2024-03-06	BUY	184,000	1년	7.01	46.20

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-06

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백종민**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.