

(079550)

LIG 디펜스앤에어로스페이스

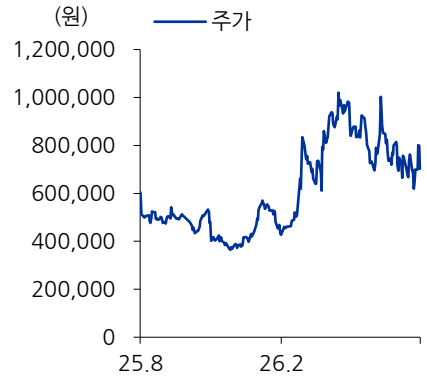
시로보틱스/방산/조선/운송 양승운
6139 / syang0901@eugenefn.com

실적과 수주, 길게 보면 폭발적 성장

- “ 2Q26 매출액은 1조 1,101억원(+17.4%yoy, -4.9%qoq), 영업이익은 1,057억원(+29.5%yoy, -38.2%qoq, OPM 9.5%)을 기록. 영업이익 컨센서스 1,105억원에 대체로 부합하는 수준.
- “ 수출 확대와 매출 믹스 개선, 외형 성장에 따른 레버리지 효과로 전년 동기 대비 수익성이 개선. 별도의 대규모 일회성 요인은 없었음.
- “ 수출 매출은 2,818억원(+71.1%yoy, -30.5%qoq)으로 전체 매출의 25.4%를 차지.UAE항 천궁-II 매출 약 990억원이 반영됐으며, 1Q26 조기 생산·납품에 따른 높은 기저(1,700억원)로 전분기 대비로는 감소했지만 전년 대비 성장세는 지속 중. 수출 마진은 20% 중반대로 추정.
- “ 사측은 영업이익률 가이드를 기존 7%에서 8%로 상향. 하반기 수출 매출이 대체로 2Q26 수준을 이어갈 것으로 예상하며, UAE항 매출은 3~4분기 중 다시 확대될 전망. 매출은 연간 매출 CAGR 15% 성장 목표.
- “ 2Q26 말 수주잔고는 24.6조원으로 전년 동기 대비 1.1조원 증가했으나 전분기 대비 0.7조원 감소. 2Q 신규수주가 3,264억원에 그친 만큼 향후 밸류에이션 재확장을 위해서는 중동 후속국가·동남아·유럽에서의 신규 방공 수주가 필요한 상황. 글로벌 방공 및 유도 미사일 보충 수요가 확대되는 흐름에서 추가 수주 가능성에 대한 우려는 제한적임.
- “ 중동에서는 특정 국가의 천궁-II 도입이 주변국 수요로 확산되는 효과가 나타나는 것으로 파악. 최근 지정학적 불확실성에도 기존 사업 절차가 크게 지연되지는 않았고, 추가 국가와의 협의도 이어지고 있음. 동남아 국가들의 방공체계 관심이 높아지고 있으며, 일부 동남아 사업이 중동 후속 수주보다 빠르게 진행될 가능성도 존재. 유럽에서는 동유럽 국가들과 지속적으로 접촉 중이고, Rheinmetall과의 협력도 진행 중. 회사는 현지 파트너십을 활용해 NATO 중심의 조달 체계와 레퍼런스 장벽을 넘겠다는 전략.
- “ 회사는 기존 중동 3개국의 계약 물량을 안정적으로 소화하기 위해 생산 및 연구개발 CAPA를 확대 중. 구미 LG전자 부지는 기존 시설 멸실 이후 신규 시설을 건설할 계획이며, 김천 하우스 증설도 병행 중. 신규 CAPA의 본격적인 매출 기여 시점은 2028년 이후로 예상됨. 대규모 증설은 앞으로의 '실적 성장'에 대한 확신을 실어주는 포인트.
- “ LIG디펜스앤에어로스페이스는 천궁-II 수출 매출이 본격화되며 외형 성장뿐 아니라 수익성 개선까지 확인되는 구간에 진입. 27~28년 영업이익은 연 40%의 고성장을 전망. 단기 실적보다 장기 실적 성장 방향성에 주목. 투자 의견 BUY, 목표주가 120만원을 유지함.

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
1,200,000 원(유지)
702,000 원(8/6)



시가총액(십억원)	15,444
발행주식수(천주)	22,000
52 주 최고	1,118,000 원
최저	360,000 원
52 주 일간 Beta	-0.25
60 일 평균 거래대금	1,797 억원
외국인 지분율	26.7%
배당수익률(26E)	0.4%
주주구성	
엘이이지 (외 9 인)	38.2%
국민연금공단 (외 1 인)	10.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-139	644	164
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	1,200,000	1,200,000	-
영업이익(26E)	428	421	▲
영업이익(27E)	596	596	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	4,307	4,992	6,023
영업이익	319	428	596
세전손익	278	409	558
당기순이익	237	322	475
EPS(원)	11,516	15,278	22,690
증감률(%)	155	327	485
PER(배)	366	459	309
ROE(%)	192	215	259
PBR(배)	65	9.1	7.2
EV/EBITDA(배)	229	283	213

유진투자증권

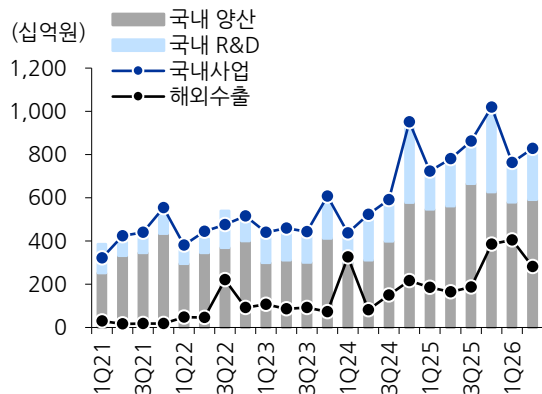


LIG D&A 실적 테이블

구분	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	1,168	1,110	1,229	1,486	4,307	4,992	6,023	6,941
yoy%	28.7	17.4	17.1	5.7	31.4	15.9	20.6	15.2
국내	763	828	886	1,117	3,385	3,594	4,378	4,942
해외수출	405	282	343	369	922	1,399	1,645	1,999
영업이익	171	106	116	35	323	428	596	827
yoy%	50.6	36.2	29.3	-15.9	40.0	32.6	39.2	38.8

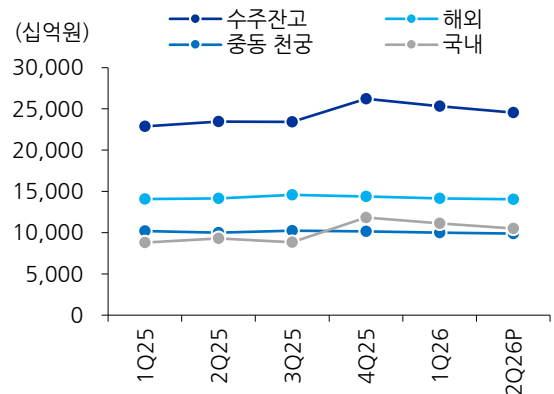
자료: 유진투자증권

유형별 매출 추이



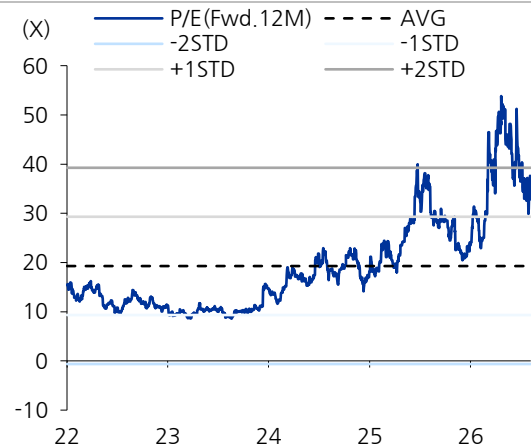
자료: 유진투자증권

수주 잔고 추이



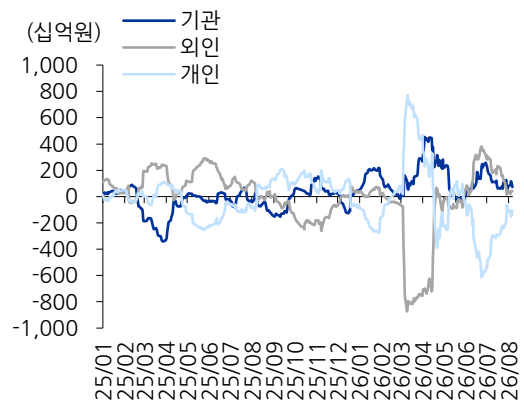
자료: 유진투자증권

LIG D&A 12MF P/E 추이



자료: 유진투자증권

누적 순매수 동향



자료: 유진투자증권

LIG디펜스앤에어로스페이스(079550.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	6,192	8,065	9,204	10,119	11,208
유동자산	3,895	5,622	6,578	7,274	8,111
현금성자산	569	157	818	1,116	1,578
매출채권	425	553	709	889	1,056
재고자산	364	593	689	864	1,027
비유동자산	2,297	2,443	2,625	2,845	3,097
투자자산	230	262	238	247	257
유형자산	1,371	1,533	1,704	1,893	2,115
기타	696	647	683	705	725
부채총계	4,928	6,589	7,455	7,926	8,368
유동부채	4,617	6,216	6,743	7,212	7,652
매입채무	727	1,418	1,685	2,112	2,510
유동성이자부채	276	733	953	953	953
기타	3,614	4,065	4,105	4,146	4,188
비유동부채	311	373	712	714	716
비유동이자부채	218	320	655	655	655
기타	93	53	57	59	61
자본총계	1,264	1,476	1,749	2,193	2,840
지배지분	1,209	1,430	1,702	2,146	2,793
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	153	153	153	153
이익잉여금	905	1,106	1,378	1,822	2,469
기타	52	61	61	61	61
비지배지분	55	46	47	47	47
자본총계	1,264	1,476	1,749	2,193	2,840
총차입금	494	1,053	1,609	1,609	1,609
순차입금	(75)	896	790	493	30

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	952	(584)	423	721	944
당기순이익	213	237	322	475	679
자산상각비	86	124	147	151	165
기타비현금성손익	98	210	7	21	31
운전자본증감	605	(1,105)	(57)	70	65
매출채권감소(증가)	(83)	(759)	(608)	(180)	(168)
재고자산감소(증가)	(106)	(234)	(97)	(175)	(163)
매입채무증가(감소)	256	162	218	427	398
기타	539	(274)	430	(3)	(3)
투자현금	(975)	(276)	(349)	(370)	(416)
단기투자자산감소	0	(10)	(1)	(1)	(1)
장기투자증권감소	(3)	(4)	(3)	(1)	(2)
설비투자	497	170	261	301	347
유형자산처분	0	4	0	0	0
무형자산처분	(70)	(74)	(60)	(60)	(60)
재무현금	120	439	584	(55)	(66)
차입금증가	162	491	584	0	0
자본증가	(42)	(52)	(64)	(55)	(66)
배당금지급	42	52	64	55	66
현금 증감	102	(422)	660	296	461
기초현금	445	547	125	786	1,082
기말현금	547	125	786	1,082	1,543
Gross Cash flow	396	572	511	651	878
Gross Investment	370	1,371	405	298	350
Free Cash Flow	26	(799)	106	352	529

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	3,276	4,307	4,992	6,023	6,941
증가율(%)	41.9	31.5	15.9	20.6	15.2
매출원가	2,824	3,644	4,213	5,003	5,625
매출총이익	453	663	779	1,020	1,316
판매 및 일반관리비	229	343	351	424	489
기타영업손익	43	50	2	21	15
영업이익	223	319	428	596	827
증가율(%)	19.9	43.0	34.0	39.2	38.8
EBITDA	309	444	575	747	992
증가율(%)	21.1	43.5	29.5	30.0	32.8
영업외손익	(20)	(41)	(19)	(37)	(34)
이자수익	10	5	3	3	3
이자비용	12	13	42	42	39
지분법손익	0	1	2	2	2
기타영업외손익	(19)	(34)	19	0	(0)
세전순이익	203	278	409	558	793
증가율(%)	9.9	37.0	47.0	36.4	42.1
법인세비용	(10)	41	87	83	114
당기순이익	213	237	322	475	679
증가율(%)	21.6	11.6	35.7	47.5	42.8
지배주주지분	219	253	336	499	713
증가율(%)	25.4	15.5	32.7	48.5	42.8
비지배지분	(7)	(16)	(14)	(24)	(34)
EPS(원)	9,974	11,516	15,278	22,690	32,405
증가율(%)	25.4	15.5	32.7	48.5	42.8
수정EPS(원)	9,974	11,516	15,278	22,690	32,405
증가율(%)	25.4	15.5	32.7	48.5	42.8

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	9,974	11,516	15,278	22,690	32,405
BPS	54,970	65,005	77,353	97,543	126,948
DPS	2,400	2,950	2,500	3,000	3,500
밸류에이션(배, %)					
PER	22.1	36.6	45.9	30.9	21.7
PBR	4.0	6.5	9.1	7.2	5.5
EV/ EBITDA	15.5	22.9	28.3	21.3	15.6
배당수익율	1.1	0.7	0.4	0.4	0.5
PCR	12.2	16.2	30.2	23.7	17.6
수익성(%)					
영업이익율	6.8	7.4	8.6	9.9	11.9
EBITDA이익율	9.4	10.3	11.5	12.4	14.3
순이익율	6.5	5.5	6.5	7.9	9.8
ROE	19.4	19.2	21.5	25.9	28.9
ROIC	16.6	15.9	14.2	20.0	26.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(5.9)	60.7	45.2	22.5	1.1
유동비율	84.4	90.5	97.6	100.9	106.0
이자보상배율	18.7	25.3	10.2	14.2	21.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7
매출채권회전율	8.9	8.8	7.9	7.5	7.1
재고자산회전율	11.1	9.0	7.8	7.8	7.3
매입채무회전율	5.5	4.0	3.2	3.2	3.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

