

종목 정보

BUY

목표주가	855,000원	21.8%
현재주가	702,000원	
시가총액	15.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	22,000,000주 (60.9%)	
52주 최저/최고	364,500원/1,020,000원	
60일-평균거래대금	1,646.6억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
LIG디펜스앤에어로스페이스 (%)	-13.9	64.4	16.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	10.1	32.9	-40.9

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	HOLD	
목표주가	855,000	950,000	-10.0%
2026E EPS	17,289	18,531	-6.7%
2027E EPS	23,679	24,681	-4.1%

컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	1,131,765
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)

이른바 미사일 프리미엄이 유지될 수 있는 환경

- 2분기 실적은 시장 예상에 부합. 특별한 일회성 요인은 발생하지 않은 상태
- 최근 조정을 감안, 경쟁사 대비 프리미엄 유지 가정하에 투자의견 상향
- 프리미엄 유지의 근거는 동남아와 중동 위주의 수요, 전 세계적인 미사일 부족 현상, 대규모 투자로 인한 미래 성장 가시성 강화

WHAT'S THE STORY?

컨센서스에 대체로 부합: 2분기 영업이익은 전분기 대비 감소. 직전 분기에 반영되었던, 천궁 조기 인도가 반복되지 않았던 것. 해당 현상이 일회성 이벤트였음을 시사. 올해 이익 전망 하향. 다만, 2분기 영업이익은 시장 컨센서스에는 부합. 또한 전년 동기 와 비교하면, 매출과 영업이익은 각각 17%, 30% 성장. 수출 확대에 따른 수익성 개선은 지속되고 있는 것. 참고로 2분기 수출은 전년 동기 대비 71% 증가.

유도무기 프리미엄이 지속될 것: 섹터 전반의 밸류에이션 조정을 반영하여, 목표주가를 85.5만원으로 하향(2027년 P/E 36배 적용. 이는 국내 방산업체들의 올해 평균 거래 P/E에, 상반기 LIG D&A에 적용된 평균 프리미엄 29%를 반영한 것). 목표주가 하향에도 투자의견은 매수로 상향. 회사 주가가 최근 약간의 조정을 겪었다는 점과, 기존 경쟁사 대비 누린 프리미엄이 지속될 수 있다고 판단했기 때문. 해당 판단의 근거는 세 가지. 첫 번째는 회사의 주력 수출 시장이 동남 아시아와 중동 지역에 집중되어 있다는 점. 유럽 및 NATO 회원국들의 자국 방위 산업 보호 현상에서 상대적으로 자유로운 편. 두 번째는 전 세계적인 미사일 부족 현상. 경쟁사들이 이란 전쟁으로 중동 국가들과 진행 중이던 협상이 지연되고 있음에도, LIG D&A의 수출 프로젝트들은 영향을 크게 받지 않는 편. 오히려 수출 가능 국가 범위는 확장. 전 세계적 상장된 미사일 전문 업체가 드물다는 점도 고려할 부분. 마지막으로 수주 잔고 내 높은 수출 프로젝트의 비중과 설비 및 연구개발에 대한 대규모 투자로 미래 성장 가시성도 높은 편.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,110	17.4	-4.9	-7.5	-4.7
영업이익	106	29.5	-38.2	-28.1	-4.3
세전이익	101	-20.4	-42.8	-30.7	-1.1
지배주주 순이익	83	-22.8	-41.0	-28.4	-10.1
이익률 (%)					
영업이익	9.5				
세전이익	9.1				
지배주주 순이익	7.4				

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	61.0	40.6	29.6
P/B	10.8	8.9	7.2
EV/EBITDA	36.4	24.6	18.1
Divyield (%)	0.4	0.5	0.6
EPS 증가율 (%)	14.3	50.1	37.0
ROE (%)	19.2	24.1	26.9
주당지표 (원)			
EPS	11,516	17,289	23,679
BVPS	65,005	78,594	97,773
DPS	2,950	3,700	4,500

프리미엄의 지속을 전망하는 이유: 방산 섹터 전반의 밸류에이션 하락을 반영하여, 목표주가를 85.5만원으로 하향. 국내 방산업체들의 올해 평균 P/E에, LIG D&A가 상반기에 섹터 평균 대비 누린 평균 프리미엄(29%)를 적용한, 2027년 P/E 36배를 적용한 것. 이는 방산업종 밸류에이션이 다시 올해의 평균 수준까지 회복하고, LIG D&A의 프리미엄도 지속될 수 있음을 가정한 것. 목표주가 하향에도 최근 조정으로 인해 상승여력은 22%. 이에 투자 의견을 매수로 상향.

LIG D&A에 대한 프리미엄이 유지될 수 있다는 판단의 근거는 세 가지. 첫 번째는 회사가 현재 논의 중인 수출 프로젝트들이 동남 아시아와 중동 지역에 집중되어 있다는 점. 최근 유럽 및 NATO 회원국들의 자국 무기 선호 현상으로부터 상대적으로 자유로운 편. 두 번째는 전 세계적인 미사일 공급 부족. 최근 일부 방산업체들은 중동 전쟁의 여파로 기존 논의 중이던 수출 수주 절차가 지연. 이와 달리 LIG D&A의 수출 협상은 순조롭게 진행. 중동 외 지역에서는 오히려 수출 수주 가능 프로젝트들이 증가. 그만큼 공급 부족 상황이 심각하다는 점을 시사. 외신에서는 이란 전쟁으로 인한 탄약과 미사일 재고 고갈 뉴스들 지속 보도 중이며, 글로벌 상장 방위 산업 업체들 중 유도무기 매출 비중이 높은 업체들이 극히 드물다는 점에서 투자 심리 역시 우호적으로 유지될 것. 세 번째는 성장에 대한 가시성. 회사는 올해 예상 매출의 5배가 넘는 수주 잔고를 보유 중. 해당 잔고 내 고마진수출 프로젝트의 비중은 57%로 현재 매출 내 비중(상반기 기준 30%)을 상회. 향후 수출 매출 증가를 시사. 그리고 해당 잔고를 매출로 환원하기 위한 투자도 지속. 올해 회사는 지난해에 두 배에 가까운 설비 투자와 연구개발 투자를 집행할 것으로 전망. 이는 시차를 두고 매출과 이익으로 환원될 것.

LIG D&A 2Q26 실적 review

(십억원)	2Q26	1Q26	(% q-q)	2Q25	(% y-y)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권	차이 (%)
매출액	1,110	1,168	-4.9	945	17.4	1,165	-4.7	1,201	-7.5
영업이익	106	171	-38.2	82	29.5	111	-4.3	147	-28.1
세전이익	101	177	-42.8	127	-20.4	102	-1.1	146	-30.7
지배주주순이익	83	140	-41.0	107	-22.8	92	-10.1	115	-28.4
이익률 (%)									
영업이익	9.5	14.7		8.6		9.5		12.3	
세전이익	9.1	15.1		13.4		8.8		12.2	
지배주주순이익	7.4	12.0		11.3		7.9		9.6	

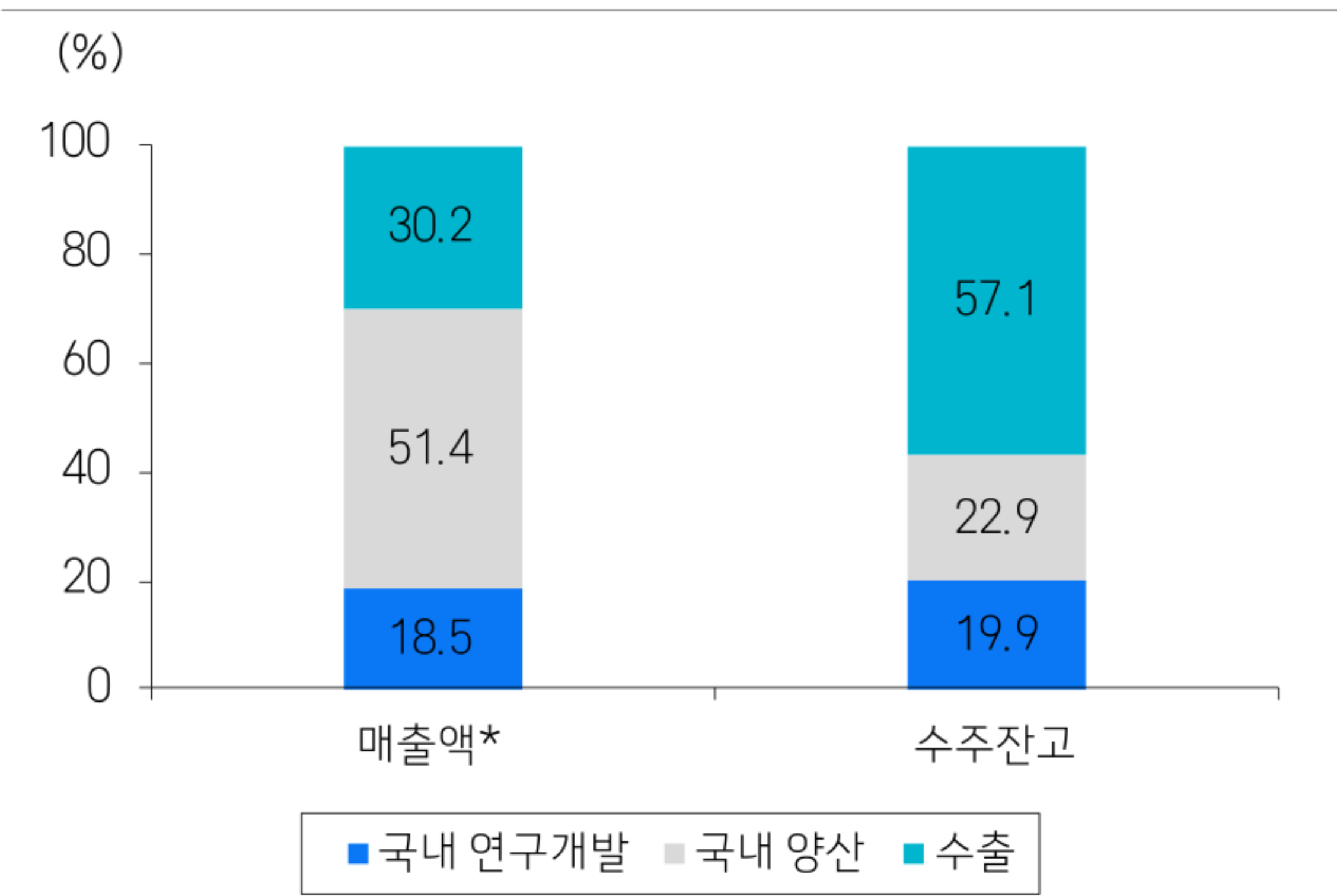
자료: FnGuide, 삼성증권 추정

LIG D&A 지역별 실적 요약

(십억원, %)		2Q26	1Q26	Q-Q (%)	2Q25	Y-Y (%)
내수	연구개발	238	183	30.1	219	8.5
	양산	591	580	1.8	562	5.2
수출		282	405	-30.5	165	71.1
합계		1,110	1,168	-4.9	945	17.4
OPM (%)		9.5	14.7		8.6	
비중 (%)						
내수	연구개발	21.4	15.6		23.2	
	양산	53.2	49.7		59.4	
수출		25.4	34.7		17.4	

자료: LIG D&A

LIG D&A 지역별 매출 및 수주 잔고



참고: *매출액은 1H26 기준

자료: LIG D&A

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,276	4,307	5,120	6,047	7,310
매출원가	2,824	3,644	4,254	4,944	5,884
매출총이익	453	663	866	1,103	1,426
(매출총이익률, %)	13.8	15.4	16.9	18.2	19.5
판매 및 일반관리비	223	343	400	460	538
영업이익	230	319	465	643	888
(영업이익률, %)	7.0	7.4	9.1	10.6	12.2
영업외손익	-20	-41	2	16	4
금융수익	28	74	85	99	34
금융비용	85	35	73	78	24
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	36	-80	-10	-5	-5
세전이익	210	278	467	659	893
법인세	-7	41	98	138	187
(법인세율, %)	-3.3	14.7	21.0	21.0	21.0
계속사업이익	217	237	369	521	705
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	217	237	369	521	705
(순이익률, %)	6.6	5.5	7.2	8.6	9.6
지배주주순이익	222	253	380	521	705
비지배주주순이익	-5	-16	-11	0	0
EBITDA	309	444	635	845	1,090
(EBITDA 이익률, %)	9.4	10.3	12.4	14.0	14.9
EPS (지배주주)	10,078	11,516	17,289	23,679	32,052
EPS (연결기준)	9,848	10,795	16,786	23,679	32,052
수정 EPS (원)*	10,078	11,516	17,289	23,679	32,052

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	952	-584	1,149	894	1,125
당기순이익	217	237	369	521	705
현금유출입이없는 비용 및 수익	130	284	156	180	219
유형자산 감가상각비	68	89	114	139	157
무형자산 상각비	11	35	36	36	37
기타	51	159	6	5	25
영업활동 자산부채 변동	605	-1,105	623	193	201
투자활동에서의 현금흐름	-978	-276	-516	-466	-326
유형자산 증감	-497	-166	-516	-466	-326
장단기금융자산의 증감	-4	-14	0	0	0
기타	-477	-96	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	122	439	-192	-91	-69
차입금의 증가(감소)	186	559	-93	30	30
자본금의 증가(감소)	0	11	0	0	0
배당금	-52	-64	-81	-99	-121
기타	-12	-66	-18	-22	22
현금증감	102	-422	440	337	730
기초현금	445	547	125	565	903
기말현금	547	125	565	903	1,633
Gross cash flow	347	521	526	701	924
Free cash flow	455	-754	629	424	795

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,895	5,622	5,756	7,199	9,236
현금 및 현금등가물	547	125	565	903	1,633
매출채권	364	511	631	746	901
재고자산	364	593	421	497	601
기타	2,620	4,393	4,138	5,053	6,101
비유동자산	2,231	2,443	2,834	3,184	3,375
투자자산	80	87	80	80	80
유형자산	1,371	1,533	1,935	2,262	2,430
무형자산	629	647	636	660	682
기타	150	175	183	183	183
자산총계	6,125	8,065	8,589	10,383	12,611
유동부채	4,617	6,216	6,399	7,639	9,094
매입채무	364	509	605	714	863
단기차입금	163	568	450	400	350
기타 유동부채	4,090	5,139	5,345	6,525	7,881
비유동부채	271	373	415	547	735
사채 및 장기차입금	188	255	280	360	440
기타 비유동부채	83	118	135	187	295
부채총계	4,888	6,589	6,814	8,186	9,829
지배주주지분	1,211	1,430	1,729	2,151	2,735
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	153	153	153	153
이익잉여금	907	1,106	1,405	1,827	2,411
기타	51	61	61	61	61
비지배주주지분	27	46	46	46	46
자본총계	1,237	1,476	1,775	2,197	2,781
순부채	-176	704	156	-160	-863

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	41.9	31.5	18.9	18.1	20.9
영업이익	23.3	39.0	45.7	38.2	38.1
순이익	23.8	9.6	55.5	41.1	35.4
수정 EPS**	26.7	14.3	50.1	37.0	35.4
주당지표					
EPS (지배주주)	10,078	11,516	17,289	23,679	32,052
EPS (연결기준)	9,848	10,795	16,786	23,679	32,052
수정 EPS**	10,078	11,516	17,289	23,679	32,052
BPS	55,031	65,005	78,594	97,773	124,324
DPS (보통주)	2,400	2,950	3,700	4,500	5,500
Valuations (배)					
P/E***	69.7	61.0	40.6	29.6	21.9
P/B***	12.8	10.8	8.9	7.2	5.6
EV/EBITDA	49.4	36.4	24.6	18.1	13.4
비율					
ROE (%)	19.6	19.2	24.1	26.9	28.9
ROA (%)	4.5	3.6	4.6	5.5	6.1
ROIC (%)	24.2	15.8	0.0	0.0	0.0
배당성향 (%)	23.8	25.6	21.4	19.0	17.2
배당수익률 (보통주, %)	0.3	0.4	0.5	0.6	0.8
순부채비율 (%)	-14.2	47.7	8.8	-7.3	-31.0
이자보상배율 (배)	19.2	25.3	19.1	27.5	36.5

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/29	11/8	2025/2/17	5/9	8/8	11/7	2026/2/19	5/8	8/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY	HOLD	BUY
TP (원)	240000	300000	320000	430000	595000	595000	540000	950000	855000
과리율 (평균)	-9.45	-25.01	-10.10	21.59	-17.12	-25.25	44.60	-17.57	
과리율 (최대or최소)	12.08	-3.33	16.41	46.74	-8.91	-4.20	88.89	5.47	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

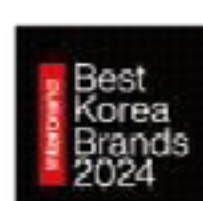
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA