

LIG D&A (079550)

최정환 CFA

jeonghwan.choi@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

990,000

유지

현재주가

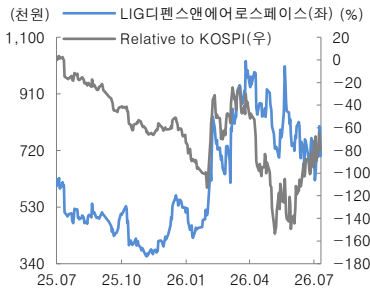
702,000

(26.08.06)

방위산업

KOSPI	6,296.38
시가총액	15,444십억원
시가총액비중	0.23%
자본금(보통주)	110십억원
52주 최고/최저	1,020,000원 / 364,500원
120일 평균거래대금	2,704억원
외국인지분율	26.46%
주요주주	엘이이지 외 8인 38.21% 국민연금공단 10.3%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.9	-28.3	64.4	16.4
상대수익률	10.1	-15.9	32.9	-40.9



2Q26 Review: 고성장에 변함은 없습니다

- 투자의견 매수 및 목표주가 990,000원 유지
- 2Q26 추정치 대비 매출 및 영업이익 하회하는 실적 시현
- 26년 상고하자 실적 전망 그리고 변함없는 27, 28년 고성장

투자의견 매수 및 목표주가 990,000원 유지

28년 연결 기준 지배주주순이익에 Target PER 26.0x 적용해 목표주가 산출. 28년까지의 성장은 기 수주한 계약들을 통해 정해져 있는 매출 성장으로 기업의 펀더멘털에는 변함 없으나 2Q26 실적 발표(8/6) 당일 주가 낙폭 과대로 상승여력 확대, 업종 내 차선후주로 투자의견 매수 유지

2Q26 추정치 대비 매출 및 영업이익 하회하는 실적 시현

2Q26 연결 기준 매출액 1조 1,110억원(+17.4% YoY), 영업이익 1,057억원(+29.5% YoY, OPM 9.5%)으로 당사 추정치였던 매출액 1조 3,400억원 및 영업이익 1,220억원 하회하는 실적 시현. 실적 하회의 주요 요인으로는 UAE 천궁2 매출 인식이 1Q26 대비 감소, 전년 동기 대비로도 크게 증가하지 않았으며 기타 수출 매출 또한 1Q26 대비 감소한 영향. 영업이익률의 경우에도 1Q26 14.7% 대비 감소한 9.5%를 시현했는데 이는 2Q26 고마진인 천궁2 부속품 관련 매출 인식이 부재했기 때문

26년 상고하자 실적 전망 그리고 변함없는 27, 28년 고성장

수출 매출의 경우 UAE 천궁2 매출이 증가하며 하반기 갈수록 증가하는 추세를 보이겠지만 내수 매출 또한 4Q26 집중되며 전사 영업이익률은 하락 추세를 보일 것. 특히 2H26에는 계절적으로 집중되는 신규 수주로 총당금 설정이 이뤄질 것이라 추정. 현재 사우디, 이라크 천궁2 개발 매출은 UAE 천궁2 양산 매출과 함께 인식되고 있으며 2H27부터 사우디, 이라크 천궁2 매출이 본격 인식될 것으로 추정. 이에 따라 27, 28년 매출액 6.5조원(+28.2% YoY), 8.0조원(+23.4% YoY)으로 고성장, 영업이익률 또한 수출 매출 증가에 따른 믹스개선 효과로 OPM 10.3%→11.8% 상승을 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	5,044	6,466	7,978
영업이익	230	321	400	667	941
세전순이익	210	278	371	692	927
총당기순이익	217	237	289	588	788
지배지분순이익	222	253	304	625	838
EPS	10,106	11,516	13,828	28,431	38,077
PER	18	28	51	25	18
BPS	56,248	67,077	77,672	99,166	127,652
PBR	12	10	9	7	5
ROE	17.5	16.1	16.9	27.0	28.1

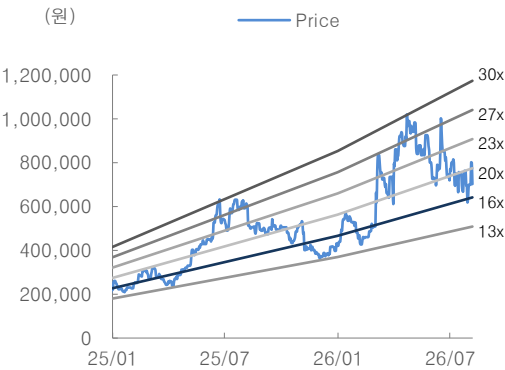
자료: LIG D&A, 대신증권 Research Center

표 1. LIG D&A 목표주가 산출 (단위: 십억원)

구분	세부내용	비고
28년 지배주주순이익	838	
Target PER	26.0x	
시가총액	21,780	
상장주식수(천주)	22,000	
Target Price(원)	990,000	
현재 주가(원)	702,000	
상승여력	41.0%	

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. LIG D&A 36M Fwd PER 밴드



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 2. LIG D&A 36M Fwd PBR 밴드



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

표 2. LIG D&A 피어 테이블 (단위: 십억원, %)

기업명	매출액 성장률 (%)			영업이익률 (%)			ROE (%)			24M Fwd PER	24M Fwd PBR	시가총액 (조원)
	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26	27E			
RTX	9.7	8.6	7.5	10.5	13.3	13.6	8.0	12.0	14.4	28.3	4.3	428.8
탈레스	7.6	7.5	8.7	12.4	12.7	13.2	19.8	25.1	25.6	21.6	5.4	89.5
레오나르도	9.8	13.7	10.0	7.4	9.7	9.7	12.1	12.1	12.9	19.7	2.9	55.6
L3 해리스	2.5	8.1	7.2	9.7	15.1	15.4	7.8	9.5	10.8	21.3	2.4	76.8
아셀산	14.7	51.4	58.4	27.2	20.9	21.4	15.0	15.6	20.3	18.0	3.4	49.5
헨슬트	21.3	9.6	13.7	9.0	12.1	13.2	13.3	16.6	20.2	38.9	8.0	17.0
글로벌 피어 평균	10.9	16.5	17.6	12.7	14.0	14.4	12.7	15.1	17.4	24.6	4.4	
LIG D&A	31.5	17.1	28.2	7.4	7.9	10.3	16.1	16.9	27.0	24.7	7.1	15.4

자료: LIG D&A, 대신증권 Research Center

표 3. LIG D&A 2Q26 Review

(단위: 십억원)

(구분)	2Q26P(잠정치)	당사 추정치	컨센서스	추정치 대비 차이
매출액	1,110	1,340	1,164	-17.2%
영업이익	105	122	110	-13.1%
영업이익률	9.5%	9.1%	9.5%	+0.5%p
지배주주순이익	83	128	92	-35.2%

자료: 대신증권 Research Center

표 4. LIG D&A 분기 실적 추정치 변경 내역

(구분)	단위	변경 전				변경 후				2Q26 Cons
		1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q26P	2Q26P	3Q26E	4Q26E	
매출액	(십억원)	1,167	1,340	1,239	1,582	1,167	1,110	1,207	1,559	1,164
YoY	(%)	+28.6	+41.8	+18.1	+12.6	+28.6	+17.4	+15.0	+11.0	
PGM	(십억원)	689	649	600	766	689	653	584	755	
ISR	(십억원)	108	285	264	337	108	125	257	332	
AEW	(십억원)	188	176	171	206	188	184	166	203	
C4I	(십억원)	157	201	186	238	157	121	181	234	
기타	(십억원)	26	28	19	36	26	27	18	35	
내수	(십억원)	763	1,010	850	1,158	763	828	858	1,171	
개발 및 기타	(십억원)	183	595	435	798	183	238	442	810	
양산	(십억원)	580	416	416	361	580	590	416	361	
양산비중	(%)	76.0	41.1	48.9	31.2	76.0	71.2	48.4	30.8	
수출	(십억원)	405	330	389	424	405	282	349	388	
수출비중	(%)	34.7	24.6	31.4	26.8	34.7	25.4	28.9	24.9	
연결 영업이익	(십억원)	171	122	131	84	171	105	88	35	110
OPM	(%)	14.7	9.1	10.5	5.3	14.7	9.5	7.3	2.3	10.7
지배주주순이익	(십억원)	140	128	123	38	140	83	86	-4	92

자료: 대신증권 Research Center

표 5. LIG D&A 연간 실적 추정치 변경 내역

(구분)	단위	변경 전			변경 후			26 Cons
		25	26E	27E	25	26E	27E	
매출액	(십억원)	4,307	5,328	7,121	4,307	5,044	6,466	5,138
YoY	(%)	+31.5	+23.7	+33.7	+31.5	+17.1	+28.2	
PGM	(십억원)	2,080	2,703	3,636	2,080	2,681	3,470	
ISR	(십억원)	875	994	1,303	875	822	1,020	
AEW	(십억원)	573	741	998	573	741	962	
C4I	(십억원)	691	782	1,041	691	693	879	
기타	(십억원)	123	108	143	123	106	136	
내수	(십억원)	3,435	3,782	4,042	3,435	3,620	3,746	
개발 및 기타	(십억원)	986	2,010	2,877	986	1,673	2,581	
양산	(십억원)	2,354	1,772	1,165	2,354	1,946	1,165	
양산비중	(%)	68.5	46.9	28.8	68.5	53.8	31.1	
수출	(십억원)	872	1,547	3,079	872	1,424	2,720	
수출비중	(%)	20.3	29.0	43.2	20.3	28.2	42.1	
연결 영업이익	(십억원)	321	507	738	321	400	667	461
OPM	(%)	7.4	9.5	10.4	7.4	7.9	10.3	8.7
지배주주순이익	(십억원)	253	429	699	253	304	625	369

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,276	4,307	5,044	6,466	7,978
매출원가	2,822	3,644	4,218	5,297	6,417
매출총이익	454	663	826	1,169	1,561
판매비와관리비	224	343	388	501	620
영업이익	230	321	400	667	941
영업이익률	7.0	7.4	7.9	10.3	11.8
EBITDA	279	436	515	790	1,076
영업외손익	-20	-42	-29	-14	-14
관계기업손익	0	1	0	1	1
금융수익	28	74	6	10	10
외환관련이익	85	35	113	86	109
금융비용	85	35	39	20	18
외환관련손실	48	33	41	54	64
기타	0	-85	-68	-37	-52
법인세비용차감전순손익	210	278	371	692	927
법인세비용	-7	41	81	104	139
계속사업순손익	217	237	289	588	788
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	217	237	289	588	788
당기순이익률	6.6	5.5	5.7	9.1	9.9
비지배지분순이익	0	-16	-14	-37	-50
지배지분순이익	222	253	304	625	838
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-17	4	-3	2	-4
포괄순이익	200	242	287	591	784
비지배지분포괄이익	0	-19	-16	-59	-78
지배지분포괄이익	201	261	303	650	863

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	10,106	11,516	13,828	28,431	38,077
PER	18.3	28.4	50.8	24.7	18.4
BPS	56,248	67,077	77,672	99,166	127,652
PBR	12.5	10.5	9.0	7.1	5.5
EBITDAPS	12,701	19,818	23,414	35,922	48,894
EV/EBITDA	15.2	27.9	31.8	20.3	14.3
SPS	148,910	195,774	229,265	293,911	362,644
PSR	1.5	2.2	3.1	2.4	1.9
CFPS	43,270	-26,487	16,738	36,834	55,556
DPS	2,400	2,300	2,600	5,300	7,100

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	41.9	31.5	17.1	28.2	23.4
영업이익 증가율	23.3	39.6	24.6	66.9	41.1
순이익 증가율	23.7	9.7	21.8	103.4	33.9
수익성					
ROIC	10.8	14.1	18.7	27.4	25.8
ROA	3.5	2.9	3.1	5.8	6.9
ROE	17.5	16.1	16.9	27.0	28.1
안정성					
부채비율	395.0	446.5	450.1	363.0	305.4
순차입금비율	11.4	65.7	61.9	35.5	-5.8
이자보상배율	11.8	17.4	10.1	32.7	51.2

자료: LIG D&A, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,895	5,622	6,781	7,182	8,162
현금및현금성자산	547	125	200	278	839
매출채권 및 기타채권	364	511	630	808	997
재고자산	364	593	392	459	588
기타유동자산	2,620	4,393	5,559	5,637	5,739
비유동자산	2,231	2,443	2,619	2,918	3,282
유형자산	1,371	1,533	1,643	1,803	2,014
관계기업투자지분	3	10	10	10	10
기타비유동자산	856	900	967	1,106	1,259
자산총계	6,125	8,065	9,400	10,101	11,444
유동부채	4,617	6,216	7,309	7,441	8,000
매입채무 및 기타채무	364	509	504	388	718
차입금	163	568	619	360	280
유동성채무	337	272	378	434	125
기타유동부채	3,753	4,867	5,808	6,259	6,876
비유동부채	271	373	383	478	576
차입금	188	255	261	258	271
전환증권	137	92	92	92	92
기타비유동부채	83	118	122	220	305
부채총계	4,888	6,589	7,692	7,919	8,576
자본지분	1,211	1,430	1,679	2,210	2,916
자본금	110	110	110	110	110
자본잉여금	142	153	153	153	153
이익잉여금	907	1,106	1,352	1,860	2,540
기타자본변동	-4	0	0	0	0
비자본지분	27	46	30	-29	-107
자본총계	1,237	1,476	1,709	2,182	2,808
순차입금	141	970	1,058	774	-162

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	952	-583	368	810	1,222
당기순이익	217	237	289	588	788
비현금항목의 가감	180	360	115	123	134
감가상각비	79	121	121	129	140
외환손익	-30	-6	-6	-6	-6
지분법평가손익	-2	-1	0	0	0
기타	132	246	0	0	0
자산부채의 증감	605	-1,105	77	-361	12
기타현금흐름	-49	-75	-114	460	288
투자활동 현금흐름	-978	-276	-297	-350	-434
투자자산	-40	7	-45	-27	-35
유형자산	-568	-251	-202	-259	-319
기타	-370	-33	-50	-65	-80
재무활동 현금흐름	122	437	3	-382	-228
단기차입금	55	406	50	-259	-80
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-4	111	10	-5	10
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-43	-52	-58	-118	-158
기타	114	-28	0	0	0
현금의 증감	96	-421	75	79	560
기초 현금	444	540	125	200	278
기말 현금	540	125	200	278	839
NOPLAT	210	278	371	692	927
FCF	-26	-859	71	460	788

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 최정환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LIG D&A(079550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.10	26.07.20	26.07.06	26.06.23	26.06.22	26.05.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	990,000	990,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000
과리율(평균%)		-28.7	-31.6	-25.7	-25.7	-19.9
과리율(최대/최소%)		-7.3	-25.1	-8.9	-8.9	-11.0
제시일자	26.05.07	26.04.14	26.04.14	25.12.01	25.11.28	25.09.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,100,000	1,100,000	당당자변경	570,000	570,000	570,000
과리율(평균%)	-140	-206		-18.33	-17.21	-16.98
과리율(최대/최소%)	-7.3	-146		0	-4.91	-4.91
제시일자	25.08.14	25.07.04	25.06.27	25.06.13	25.06.05	25.05.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	570,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000
과리율(평균%)	-12.19	20.1	10.22	8.37	-2.06	-3.77
과리율(최대/최소%)	-4.91	-11.82	-11.82	-11.82	-11.82	2.73
제시일자	25.05.16	25.05.14	25.05.10	25.05.02	25.04.25	25.04.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	440,000	440,000	350,000	350,000	350,000	350,000
과리율(평균%)	-7.9	-11.82	-15.8	-17.48	-20.74	-22.95
과리율(최대/최소%)	-4.89	-11.82	-31.71	14.86	-8.29	-10.86

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260805)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상