

## LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550/KS)

## 단기 실적보다 캐파 증설이 함의하는 바에 주목

조선/방산. 한승한, RA. 고서영 / shane.han@sks.co.kr / 3773-9992

**Signal:** 2Q26 컨센서스 부합, 연간 OPM 가이드스 7% → 8% 상향**Key:** 글로벌 요격미사일 쇼티지 속 캐파증설 = 수출 계약 협의 진전**Step:** '28~'29년 본격 실적 성장 전망, 방산 최선후주(Top-Pick)

## 매수(유지)

목표주가: 1,300,000 원(상향)

현재주가: 741,000 원

상승여력: 75.4%

## STOCK DATA

|              |             |
|--------------|-------------|
| 주가(26/08/07) | 741,000 원   |
| KOSPI        | 6,258.77 pt |
| 52 주 최고가     | 1,020,000 원 |
| 60 일 평균 거래대금 | 162 십억원     |

## COMPANY DATA

|           |            |
|-----------|------------|
| 발행주식수     | 2,200 만주   |
| 시가총액      | 16,302 십억원 |
| 주요주주      |            |
| 엘아이지(외 8) | 38.21%     |
| 국민연금공단    | 10.31%     |
| 외국인 지분율   | 26.46%     |

## 주가 및 상대수익률



## 2Q26 Review: 컨센서스 부합, OPM 가이드스 상향

2Q26 연결 매출액 1조 1,101억원(+17.4% YoY, -4.9% QoQ), 영업이익 1,057억원(+29.6% YoY, -38.2% QoQ)으로, 시장예상치(1,105억원)에 부합하는 실적 기록했다. 특별한 일회성 요인 없이 수출 비중 확대 및 외형 확대로, 전년 동기 대비 이익 성장 시현했다. 국내 OPM 은 양산 9~10%, 연구개발 BEP 수준으로 전분기와 유사했으며, 동사는 상반기 실적을 고려해 올해 연간 OPM 을 기존 7%에서 8%로 상향했다. 이번 분기 UAE 천궁 매출은 약 990억원으로, 조기 납품 물량 및 부속계약 반영된 1Q 대비 감소했으나, 하반기에는 4Q25 와 비슷한 약 1,200 억원 수준으로 회복하며 올해 연간으로 약 5 천억원 이상의 천궁 매출 시현할 전망이다. 고스트로보틱스의 이번 분기 영업손실은 120 억원으로 연간 적자 불가피하나, 내년 BEP 달성 예상됨에 따라 적자 폭 축소에 따른 이익 개선을 기대해본다.

## 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 130 만원으로 상향

투자의견 '매수'를 유지하고, 목표주가는 기존 115 만원에서 130 만원으로 상향한다. 핵심은 글로벌 요격미사일 쇼티지 속 동사의 캐파 증설 의사결정이다. ①이란 전쟁으로 인해 가속화되는 중동의 방공무기 수요 확대, ②동남아 지역 국가(말레이시아·인도네시아·필리핀 등)들의 천궁2에 대한 관심 확대, 그리고 ③독일 라인메탈과의 JVMOU 를 기반으로 향후 유럽 수출 가능성까지 확대되고 있다. 이러한 배경에서 동사의 구미 및 김천 공장 캐파 증설은 단순 선제적 투자가 아닌 수출 계약 협의의 진전 및 물량 가시성 확보를 함의하고 있다는 판단이다. '28~'29년부터 Q와 P의 폭발적 성장이 본격화될 전망이며, 현 주가 레벨에서 밸류에이션 부담은 충분히 해소 가능하다는 판단 하에 방산업종 최선후주(Top-Pick)를 유지한다.

## 추정치 변경 및 컨센서스 비교

|              | 26년 2분기   |              |       |       |       | 26년 연간실적  |           |       |       |       |
|--------------|-----------|--------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|-------|-------|-------|
|              | 실적<br>확정치 | SK 증권<br>추정치 | 차이(%) | 컨센서스  | 차이(%) | 신규<br>추정치 | 이전<br>추정치 | 차이(%) | 컨센서스  | 차이(%) |
| 매출액(십억원)     | 1,110     | 1,163        | -4.6  | 1,165 | -4.7  | 4,847     | 5,065     | -4.3  | 5,138 | -5.7  |
| 영업이익(십억원)    | 106       | 121          | -1.7  | 110   | 8.2   | 443       | 469       | -2.8  | 461   | -1.1  |
| 지배주주순이익(십억원) | 97        | 95           | 2.1   | 92    | 5.4   | 377       | 371       | 1.6   | 380   | -0.8  |
| 영업이익률(%)     | 9.5       | 10.4         | -     | 9.4   | -     | 9.1       | 9.3       | -     | 9.0   | -     |
| 지배주주순이익률(%)  | 8.7       | 8.2          | -     | 7.9   | -     | 7.8       | 7.3       | -     | 7.4   | -     |

자료: SK 증권

## LIG 디펜스앤에어로스페이스 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원)

| 구분    | 변경 전    |         |         |         | 변경 후    |         |         |         | 컨센서스    |         |         |         |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|       | 3Q26E   | 4Q26E   | 2026E   | 2027E   | 3Q26E   | 4Q26E   | 2026E   | 2027E   | 3Q26E   | 4Q26E   | 2026E   | 2027E   |
| 매출액   | 1,253.0 | 1,526.2 | 5,048.7 | 6,020.7 | 1,166.1 | 1,402.8 | 4,846.9 | 5,875.0 | 1,248.4 | 1,601.6 | 5,140.2 | 6,126.0 |
| 영업이익  | 117.6   | 121.1   | 489.1   | 632.0   | 100.6   | 65.5    | 442.9   | 612.7   | 108.8   | 68.6    | 456.3   | 627.7   |
| 영업이익률 | 9.4%    | 7.9%    | 9.7%    | 10.5%   | 8.6%    | 4.7%    | 9.1%    | 10.4%   | 8.7%    | 4.3%    | 8.9%    | 10.2%   |

자료: Quantiwise, SK 증권 추정

## LIG 디펜스앤에어로스페이스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| 구분    | 1Q26    | 2Q26    | 3Q26E   | 4Q26E   | 1Q27E   | 2Q27E   | 3Q27E   | 4Q27E   | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액   | 1,167.9 | 1,110.1 | 1,166.1 | 1,402.8 | 1,285.5 | 1,320.5 | 1,477.2 | 1,791.9 | 4,846.9 | 5,875.0 | 7,236.6 |
| YoY   | 28.7%   | 17.4%   | 11.1%   | -0.1%   | 10.1%   | 19.0%   | 26.7%   | 27.7%   | 12.5%   | 21.2%   | 23.2%   |
| QoQ   | -16.9%  | -4.9%   | 5.0%    | 20.3%   | -8.4%   | 2.7%    | 11.9%   | 21.3%   | -       | -       | -       |
| 유도무기  | 689.0   | 653.1   | 706.6   | 854.6   | 774.8   | 801.6   | 908.7   | 1,120.6 | 2,903.2 | 3,605.7 | 4,569.5 |
| YoY   | 62.0%   | 42.0%   | 40.1%   | 30.5%   | 12.5%   | 22.7%   | 28.6%   | 31.1%   | 42.0%   | 24.2%   | 26.7%   |
| QoQ   | 5.2%    | -5.2%   | 8.2%    | 20.9%   | -9.3%   | 3.5%    | 13.4%   | 23.3%   | -       | -       | -       |
| 감시정찰  | 108.2   | 125.0   | 128.7   | 172.5   | 150.1   | 165.2   | 163.3   | 207.4   | 534.4   | 686.0   | 820.9   |
| YoY   | -13.5%  | 11.0%   | 8.5%    | 4.8%    | 38.7%   | 32.2%   | 26.9%   | 20.3%   | 2.6%    | 28.4%   | 19.7%   |
| QoQ   | -34.3%  | 15.5%   | 3.0%    | 34.0%   | -13.0%  | 10.1%   | -1.1%   | 27.0%   | -       | -       | -       |
| 항공/전자 | 188.3   | 184.1   | 194.9   | 212.6   | 179.5   | 192.6   | 232.1   | 268.8   | 779.9   | 873.0   | 989.5   |
| YoY   | 75.8%   | 62.8%   | 28.0%   | 16.3%   | -4.7%   | 4.6%    | 19.1%   | 26.4%   | 40.4%   | 11.9%   | 13.3%   |
| QoQ   | 3.0%    | -2.2%   | 5.9%    | 9.1%    | -15.6%  | 7.3%    | 20.5%   | 15.8%   | -       | -       | -       |
| 지휘통제  | 156.6   | 120.9   | 135.9   | 163.1   | 181.0   | 161.2   | 173.0   | 195.1   | 576.6   | 710.3   | 856.7   |
| YoY   | -30.1%  | -47.5%  | -47.0%  | -53.7%  | 15.6%   | 33.3%   | 27.3%   | 19.6%   | -45.8%  | 23.2%   | 20.6%   |
| QoQ   | -55.6%  | -22.8%  | 12.4%   | 20.0%   | 11.0%   | -11.0%  | 7.3%    | 12.8%   | -       | -       | -       |
| 영업이익  | 171.1   | 105.7   | 100.6   | 65.5    | 186.8   | 155.4   | 159.9   | 110.7   | 442.9   | 612.7   | 865.3   |
| YoY   | 56.1%   | 29.6%   | 12.3%   | 69.4%   | 9.2%    | 47.0%   | 58.9%   | 68.8%   | 38.7%   | 38.3%   | 41.2%   |
| QoQ   | 342.3%  | -38.2%  | -4.8%   | -34.9%  | 185.0%  | -16.8%  | 2.9%    | -30.8%  | -       | -       | -       |
| 영업이익률 | 14.7%   | 9.5%    | 8.6%    | 4.7%    | 14.5%   | 11.8%   | 10.8%   | 6.2%    | 9.1%    | 10.4%   | 12.0%   |

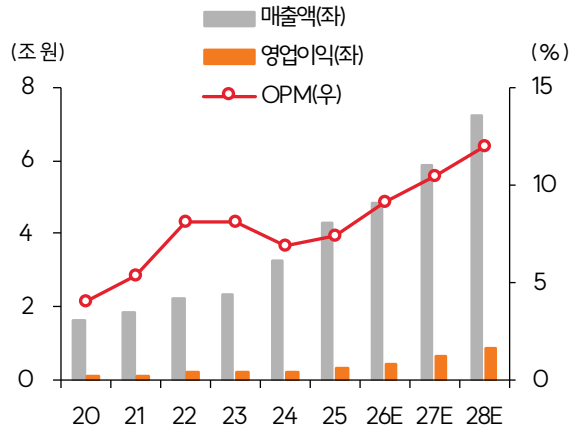
자료: Quantiwise, SK 증권 추정

## LIG 디펜스앤에어로스페이스 목표주가 산출

| 항목          | 구분  | 단위 | 적정가치      | 비고              |
|-------------|-----|----|-----------|-----------------|
| '28년 추정 EPS | (A) | 원  | 31,629    |                 |
| Target P/E  | (B) | 배  | 40        |                 |
| 주당주주가치      | (C) | 원  | 1,265,160 | (C) = (A) * (B) |
| 목표주가        | (D) | 원  | 1,300,000 |                 |
| 현재주가        | (E) | 원  | 741,000   | 2026년 8월 7일 종가  |
| 상승여력        | (F) | %  | 75.4      | (F) = (D-E)/(E) |

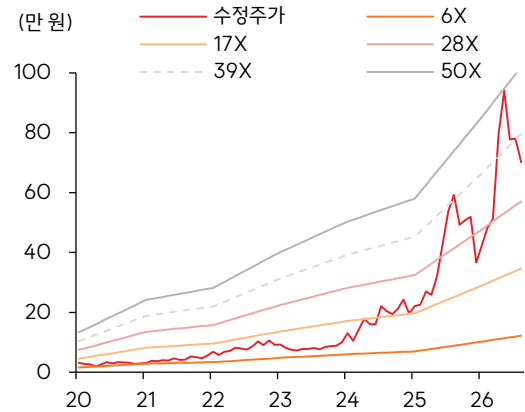
자료: SK 증권 추정

LIG 디펜스&amp;에어로스페이스 실적 추이 및 전망



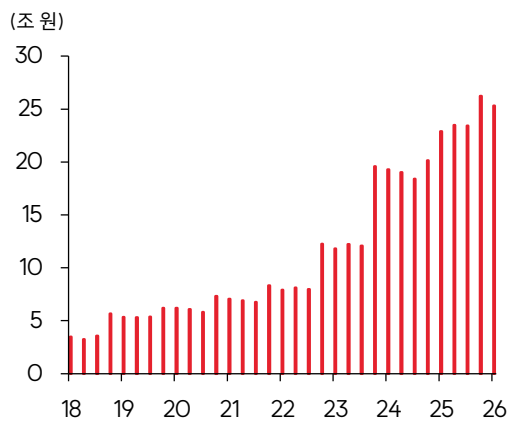
자료: Quantwise, SK 증권 추정

LIG 디펜스&amp;에어로스페이스 PER Band Chart



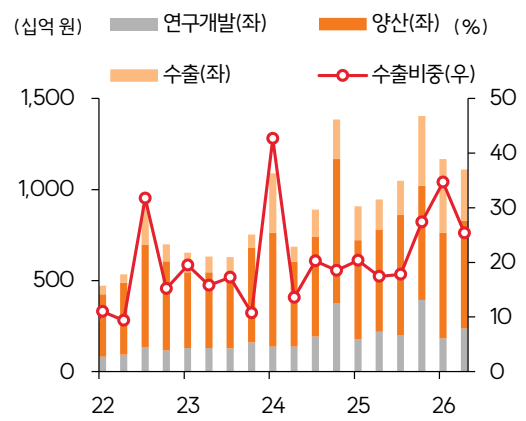
자료: Bloomberg, SK 증권

분기별 수주잔고 규모 추이



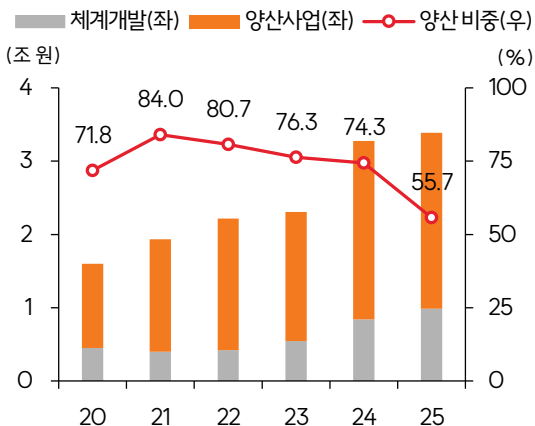
자료: LIG 디펜스&amp;에어로스페이스, SK 증권

매출액 내수/수출 규모 및 수출 비중 추이



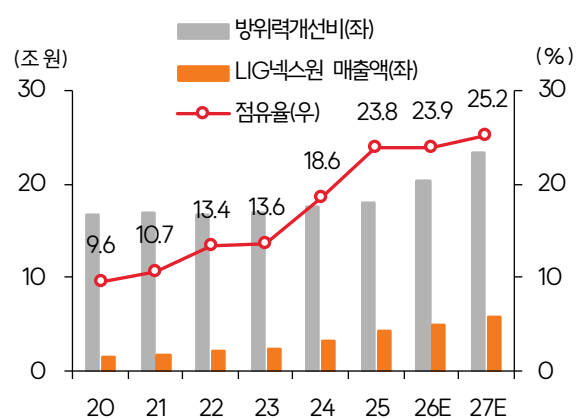
자료: LIG 디펜스&amp;에어로스페이스, SK 증권

양산사업/체계개발 매출액 및 양산 비중 추이



자료: LIG 디펜스&amp;에어로스페이스, SK 증권

방위력개선비 대비 매출 점유율 추이 및 전망



자료: 방위사업청, LIG 디펜스&amp;에어로스페이스, SK 증권

## 재무상태표

| 12월 결산(십억원)    | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E  | 2028E  |
|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>    | 3,895 | 5,622 | 6,260 | 7,396  | 8,500  |
| 현금및현금성자산       | 547   | 125   | 173   | 449    | 1,039  |
| 매출채권 및 기타채권    | 425   | 553   | 628   | 717    | 818    |
| 재고자산           | 364   | 593   | 549   | 626    | 715    |
| <b>비유동자산</b>   | 2,297 | 2,443 | 2,561 | 2,622  | 2,686  |
| 장기금융자산         | 108   | 104   | 97    | 106    | 116    |
| 유형자산           | 1,371 | 1,533 | 1,644 | 1,678  | 1,708  |
| 무형자산           | 696   | 647   | 671   | 686    | 708    |
| <b>자산총계</b>    | 6,192 | 8,065 | 8,821 | 10,018 | 11,186 |
| <b>유동부채</b>    | 4,617 | 6,216 | 6,621 | 7,355  | 7,937  |
| 단기금융부채         | 276   | 733   | 962   | 1,144  | 1,177  |
| 매입채무 및 기타채무    | 491   | 637   | 1,345 | 1,498  | 1,670  |
| 단기충당부채         | 76    | 127   | 130   | 145    | 150    |
| <b>비유동부채</b>   | 311   | 373   | 415   | 480    | 494    |
| 장기금융부채         | 218   | 320   | 359   | 412    | 412    |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 0     | 1     | 1     | 1      | 1      |
| 장기충당부채         | 3     | 6     | 7     | 9      | 11     |
| <b>부채총계</b>    | 4,928 | 6,589 | 7,036 | 7,836  | 8,430  |
| <b>지배주주지분</b>  | 1,209 | 1,430 | 1,746 | 2,160  | 2,757  |
| 자본금            | 110   | 110   | 110   | 110    | 110    |
| 자본잉여금          | 142   | 153   | 153   | 153    | 153    |
| 기타자본구성요소       | -5    | -4    | -4    | -4     | -4     |
| 자기주식           | -5    | -4    | -4    | -4     | -4     |
| 이익잉여금          | 905   | 1,106 | 1,418 | 1,832  | 2,429  |
| 비지배주주지분        | 55    | 46    | 39    | 23     | -1     |
| <b>자본총계</b>    | 1,264 | 1,476 | 1,785 | 2,182  | 2,756  |
| <b>부채와자본총계</b> | 6,192 | 8,065 | 8,821 | 10,018 | 11,186 |

## 현금흐름표

| 12월 결산(십억원)       | 2024 | 2025   | 2026E | 2027E | 2028E |
|-------------------|------|--------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동현금흐름</b>   | 952  | -584   | -393  | 385   | 937   |
| 당기순이익(손실)         | 213  | 237    | 364   | 496   | 700   |
| 비현금성항목등           | 183  | 334    | 285   | 322   | 365   |
| 유형자산감가상각비         | 68   | 89     | 109   | 105   | 101   |
| 무형자산상각비           | 18   | 35     | 54    | 56    | 58    |
| 기타                | 98   | 210    | 121   | 161   | 206   |
| 운전자본감소(증가)        | 605  | -1,105 | -929  | -276  | 74    |
| 매출채권및기타채권의감소(증가)  | -83  | -759   | -527  | -89   | -101  |
| 재고자산의감소(증가)       | -106 | -234   | 44    | -78   | -89   |
| 매입채무및기타채무의증가(감소)  | 256  | 162    | -122  | 154   | 171   |
| 기타                | -91  | -89    | -197  | -289  | -388  |
| 법인세납부             | -42  | -38    | -84   | -132  | -186  |
| <b>투자활동현금흐름</b>   | -975 | -276   | -310  | -230  | -236  |
| 금융자산의감소(증가)       | -1   | -10    | -7    | -4    | -10   |
| 유형자산의감소(증가)       | -497 | -166   | -205  | -140  | -130  |
| 무형자산의감소(증가)       | -70  | -74    | -78   | -70   | -80   |
| 기타                | -407 | -27    | -20   | -16   | -17   |
| <b>재무활동현금흐름</b>   | 120  | 439    | 297   | 136   | -93   |
| 단기금융부채의증가(감소)     | 27   | 363    | 261   | 181   | 34    |
| 장기금융부채의증가(감소)     | 135  | 129    | 36    | 53    | 0     |
| 자본의증가(감소)         | 0    | 11     | 0     | 0     | 0     |
| 배당금지급             | -42  | -52    | 0     | -98   | -127  |
| 기타                | 0    | -11    | 0     | 0     | 0     |
| <b>현금의 증가(감소)</b> | 102  | -422   | 48    | 276   | 590   |
| 기초현금              | 445  | 547    | 125   | 173   | 449   |
| 기말현금              | 547  | 125    | 173   | 449   | 1,039 |
| FCF               | 455  | -750   | -598  | 245   | 807   |

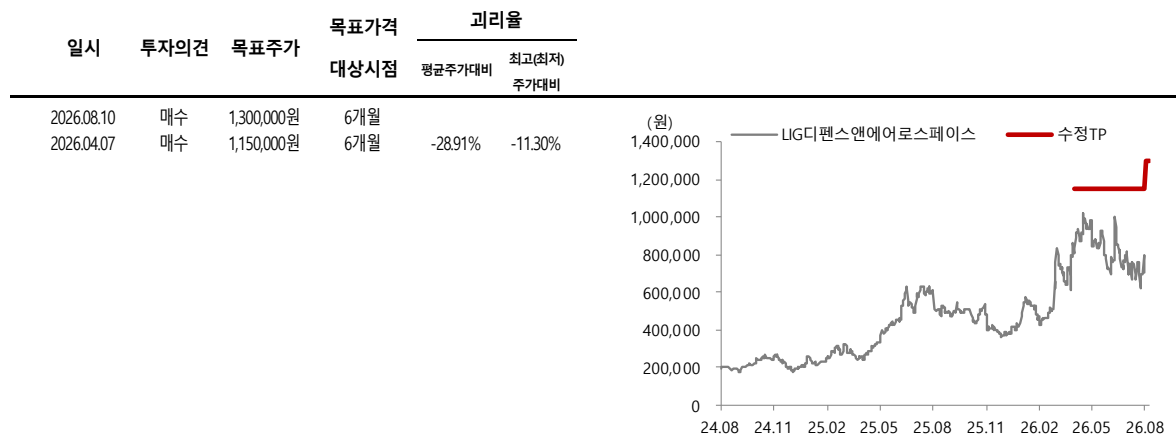
자료 : UG디펜스앤에어로스페이스, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 결산(십억원)     | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>      | 3,276 | 4,307 | 4,847 | 5,875 | 7,237 |
| <b>매출원가</b>     | 2,824 | 3,644 | 4,055 | 4,857 | 5,872 |
| <b>매출총이익</b>    | 453   | 663   | 792   | 1,018 | 1,365 |
| 매출총이익률(%)       | 13.8  | 15.4  | 16.3  | 17.3  | 18.9  |
| <b>판매비와 관리비</b> | 229   | 343   | 336   | 406   | 499   |
| <b>영업이익</b>     | 223   | 319   | 456   | 613   | 865   |
| 영업이익률(%)        | 6.8   | 7.4   | 9.4   | 10.4  | 12.0  |
| <b>비영업손익</b>    | -20   | -41   | 11    | 15    | 21    |
| 순금융손익           | -2    | -8    | -29   | -25   | -16   |
| 외환관련손익          | 37    | 2     | 0     | 0     | 0     |
| 관계기업등 투자손익      | 0     | 1     | 0     | 0     | 0     |
| <b>세전계속사업이익</b> | 203   | 278   | 467   | 628   | 886   |
| 세전계속사업이익률(%)    | 6.2   | 6.5   | 9.6   | 10.7  | 12.2  |
| <b>계속사업법인세</b>  | -10   | 41    | 102   | 132   | 186   |
| <b>계속사업이익</b>   | 213   | 237   | 364   | 496   | 700   |
| <b>중단사업이익</b>   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>*법인세효과</b>   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>당기순이익</b>    | 213   | 237   | 364   | 496   | 700   |
| 순이익률(%)         | 6.5   | 5.5   | 7.5   | 8.4   | 9.7   |
| <b>지배주주</b>     | 219   | 253   | 377   | 512   | 724   |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | 6.7   | 5.9   | 7.8   | 8.7   | 10.0  |
| <b>비지배주주</b>    | -7    | -16   | -12   | -17   | -23   |
| <b>총포괄이익</b>    | 198   | 242   | 371   | 496   | 700   |
| <b>지배주주</b>     | 199   | 261   | 375   | 500   | 707   |
| <b>비지배주주</b>    | -2    | -19   | -3    | -5    | -6    |
| <b>EBITDA</b>   | 309   | 444   | 619   | 774   | 1,024 |

## 주요투자지표

| 12월 결산(십억원)            | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E   |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| <b>성장성 (%)</b>         |        |        |        |        |         |
| 매출액                    | 41.9   | 31.5   | 12.5   | 21.2   | 23.2    |
| 영업이익                   | 19.9   | 43.0   | 42.7   | 34.4   | 41.2    |
| 세전계속사업이익               | 9.9    | 37.0   | 67.6   | 34.5   | 41.2    |
| EBITDA                 | 21.1   | 43.5   | 39.6   | 24.9   | 32.3    |
| EPS                    | 25.4   | 15.5   | 42.9   | 36.1   | 41.2    |
| <b>수익성 (%)</b>         |        |        |        |        |         |
| ROA                    | 4.3    | 3.3    | 4.3    | 5.3    | 6.6     |
| ROE                    | 19.4   | 19.2   | 23.7   | 26.2   | 29.4    |
| EBITDA마진               | 9.4    | 10.3   | 12.8   | 13.2   | 14.2    |
| <b>안정성 (%)</b>         |        |        |        |        |         |
| 유동비율                   | 84.4   | 90.5   | 94.5   | 100.6  | 107.1   |
| 부채비율                   | 389.9  | 446.4  | 394.2  | 359.0  | 305.9   |
| 순차입금/자기자본              | -5.9   | 60.7   | 62.2   | 48.8   | 18.1    |
| EBITDA/이자비용(배)         | 25.8   | 35.2   | 14.9   | 20.5   | 23.5    |
| 배당성향                   | 23.8   | 25.4   | 26.1   | 24.7   | 21.1    |
| <b>주당지표 (원)</b>        |        |        |        |        |         |
| EPS(계속사업)              | 9,974  | 11,516 | 16,460 | 22,399 | 31,629  |
| BPS                    | 55,211 | 65,186 | 76,488 | 94,590 | 120,680 |
| CFPS                   | 13,869 | 17,159 | 23,597 | 29,439 | 38,564  |
| 주당 현금배당금               | 2,400  | 2,950  | 4,500  | 5,800  | 7,000   |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |        |        |        |        |         |
| PER                    | 22.1   | 36.6   | 45.0   | 33.1   | 23.4    |
| PBR                    | 4.0    | 6.5    | 9.7    | 7.8    | 6.1     |
| PCR                    | 15.9   | 24.5   | 31.4   | 25.2   | 19.2    |
| EV/EBITDA              | 15.6   | 23.0   | 26.8   | 21.4   | 15.6    |
| 배당수익률                  | 1.1    | 0.7    | 0.6    | 0.8    | 1.0     |



## COMPLIANCE NOTICE

작성자(한승한)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

|                                       |    |        |    |       |    |       |
|---------------------------------------|----|--------|----|-------|----|-------|
| SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 10일 기준) | 매수 | 93.84% | 중립 | 6.16% | 매도 | 0.00% |
|---------------------------------------|----|--------|----|-------|----|-------|