

## LIG 디펜스앤에어로스페이스(O79550/KS)

## 현대전의 최강자

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

**Signal:** 이란 전쟁 이후 중동 지역 국가들의 요격미사일 수요 급상승**Key:** 제한적인 글로벌 공급 캐파, 천궁-2의 몸값은 비싸질 전망**Step:** 현대전에 필요한 최우선순위 사업 모두 영위, 멀티플 리레이팅

## 매수(신규편입)

목표주가: 1,150,000 원(신규편입)

현재주가: 810,000 원

상승여력: 42.0%

## STOCK DATA

주가(26/04/06)	810,000 원
KOSPI	5,450.33 pt
52주 최고가	860,000 원
60일 평균 거래대금	264 십억원

## COMPANY DATA

발행주식수	2,200 만주
시가총액	17,820 십억원
주요주주	
엘아이지(외 8)	38.21%
국민연금공단	9.67%
외국인 지분율	24.28%

## 주가 및 상대수익률



## 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2026E	2027E	2028E
매출액	십억원	5,049	6,021	7,223
영업이익	십억원	489	632	839
순이익(지배주주)	십억원	386	499	663
EPS	원	17,564	22,694	30,128
PER	배	49.0	37.9	28.5
PBR	배	10.8	8.8	7.0
EV/EBITDA	배	22.0	17.9	14.3
ROE	%	24.3	25.6	27.4
배당성향	%	25.4	25.4	23.1

## 글로벌 요격미사일 수요 급상승, 하지만 캐파는 제한적

1Q26 연결 매출액 1조 1,028억원(+21.5% YoY, -21.5% QoQ), 영업이익 1,295억원(+14.0% YoY, +234.8% QoQ)으로, 시장예상치(1,103억원) 소폭 상회하는 실적 기록할 것으로 예상된다. 시장에서 이란 전쟁 이후 UAE 천궁-2 요격미사일 긴급 납품 물량으로 인한 실적 서프라이즈를 기대하고 있으나, 이는 원래 예정되어 있던 물량이며 진행률 인식이라는 점을 고려해야 한다. 당장의 분기 실적 보다 향후 2~3년 간의 실적 성장 및 글로벌 수요 급증에 따른 수주 확대 측면에서 접근할 필요가 있다는 판단이다.

과거 러-우 전쟁 발발 이후 긴급 수요에 따른 실적 성장이 '22년 말부터 작년까지 이어져온 것을 복기하면 동사의 향후 2~3년 간 시장 예상치를 상회하는 실적 시현할 가능성 높다. 올해부터 UAE 향 천궁-2 사업의 양산 납품이 본격화되고, '27년, '28년 순차적으로 사우디와 이라크향 납품 물량이 더해지며, 점진적인 수출 비중 확대에 따른 탑라인 및 이익 성장 보여줄 전망이다. 또한 GRC는 올해 적자 폭 감소 및 '27년부터 흑자전환에 성공할 것으로 예상된다. 방공무기체계에 대한 필요성은 러-우 전쟁에서 이미 한번 확인했고, 이번 이란 전쟁을 통해 도입 수요가 가속화되고 있다. 글로벌 요격미사일 생산 캐파가 제한적인 상황에서 기존 천궁-2 고객(UAE, 사우디, 이라크)의 추가 구매 및 조기 인도 요청이 이어질 것으로 예상되며, 중동 및 유럽 지역의 신규 고객들에 대한 수출 계약 또한 기대된다. 또한 국내 양산 사업 진행 중인 L-SAM 또한 기존 예상보다 빠른 수출 계약 체결 가능성 높기 때문에 동사의 수주 모멘텀은 점진적으로 확대될 전망이다.

## 투자 의견 '매수' 및 목표주가 115만원으로 커버리지 개시

LIG 디펜스앤에어로스페이스에 대한 투자 의견 '매수' 및 목표주가 115만원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 '28년 추정 EPS 30,128원에 Target P/E 37.4배를 적용하여 산출했다. 이란 전쟁 이후 주가 급상승으로 이어지면서 밸류에이션 부담 느낄 수 있으나, 천궁-2에 대한 글로벌 수요 확장은 이제 초기 단계이다. 하지만 현대전에서 최우선순위는 감시정찰(ISR)과 지휘통제통신(C4I)이며, 이 둘이 완벽하게 준비되지 않은 상황에서 유도무기(PGM)를 포함한 방공무기체계는 무용지물이다. 동사는 이 중 무엇 하나 빠지지 않는 최우선순위의 사업 모두 영위하고 있기에 리레이팅 필요하다는 판단으로 방산주 최선후주(Top-Pick)로 제시한다.

## LIG 디펜스앤에어로스페이스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>1102.8</b>	<b>1166.7</b>	<b>1253.0</b>	<b>1526.2</b>	<b>1329.6</b>	<b>1364.9</b>	<b>1479.3</b>	<b>1846.9</b>	<b>5048.7</b>	<b>6020.7</b>	<b>7223.1</b>
YoY	21.5%	23.4%	19.4%	8.6%	20.6%	17.0%	18.1%	21.0%	17.2%	19.3%	20.0%
QoQ	-21.5%	5.8%	7.4%	21.8%	-12.9%	2.7%	8.4%	24.9%	-	-	-
<b>유도무기</b>	<b>564.7</b>	<b>593.5</b>	<b>666.3</b>	<b>805.9</b>	<b>676.3</b>	<b>705.4</b>	<b>783.3</b>	<b>1011.5</b>	<b>2630.4</b>	<b>3176.4</b>	<b>3908.7</b>
YoY	32.7%	29.1%	32.2%	23.0%	19.8%	18.9%	17.6%	25.5%	28.7%	20.8%	23.1%
QoQ	-13.8%	5.1%	12.3%	20.9%	-16.1%	4.3%	11.0%	29.1%	-	-	-
<b>감시정찰</b>	<b>126.3</b>	<b>137.5</b>	<b>141.7</b>	<b>201.8</b>	<b>164.3</b>	<b>178.2</b>	<b>176.2</b>	<b>225.9</b>	<b>607.4</b>	<b>744.6</b>	<b>841.1</b>
YoY	1.0%	22.2%	19.4%	22.6%	30.1%	29.5%	24.4%	12.0%	16.6%	22.6%	13.0%
QoQ	-23.3%	8.9%	3.0%	42.5%	-18.6%	8.4%	-1.1%	28.3%	-	-	-
<b>항공/전자</b>	<b>123.3</b>	<b>141.7</b>	<b>162.5</b>	<b>221.6</b>	<b>164.5</b>	<b>182.1</b>	<b>207.7</b>	<b>270.9</b>	<b>649.1</b>	<b>825.2</b>	<b>1022.2</b>
YoY	15.1%	25.3%	6.7%	21.2%	33.4%	28.5%	27.9%	22.2%	16.9%	27.1%	23.9%
QoQ	-32.6%	15.0%	14.6%	36.4%	-25.8%	10.7%	14.1%	30.4%	-	-	-
<b>지휘통제</b>	<b>286.2</b>	<b>294.0</b>	<b>282.6</b>	<b>296.8</b>	<b>324.6</b>	<b>299.3</b>	<b>312.1</b>	<b>338.5</b>	<b>1159.5</b>	<b>1274.5</b>	<b>1451.1</b>
YoY	27.8%	27.7%	10.1%	-15.8%	13.4%	1.8%	10.5%	14.0%	9.1%	9.9%	13.9%
QoQ	-18.8%	2.7%	-3.9%	5.1%	9.3%	-7.8%	4.3%	8.5%	-	-	-
<b>영업이익</b>	<b>129.5</b>	<b>120.9</b>	<b>117.6</b>	<b>121.1</b>	<b>162.6</b>	<b>148.2</b>	<b>146.3</b>	<b>174.9</b>	<b>489.1</b>	<b>632.0</b>	<b>839.0</b>
YoY	14.0%	55.8%	31.3%	213.2%	25.6%	22.6%	24.4%	44.4%	53.1%	29.2%	32.8%
QoQ	234.8%	-6.7%	-2.7%	3.0%	34.3%	-8.9%	-1.3%	19.6%	-	-	-
<b>영업이익률</b>	<b>11.7%</b>	<b>10.4%</b>	<b>9.4%</b>	<b>7.9%</b>	<b>12.2%</b>	<b>10.9%</b>	<b>9.9%</b>	<b>9.5%</b>	<b>9.7%</b>	<b>10.5%</b>	<b>11.6%</b>

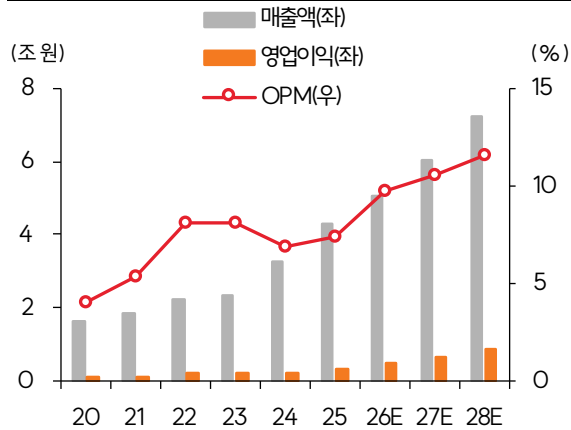
자료: Quantiwise, SK 증권 추정

## LIG 디펜스앤에어로스페이스 목표주가 산출

항목	구분	단위	적정가치	비고
'28년 추정 EPS	(A)	원	30,128	
Target P/E	(B)	배	37.4	글로벌 Peer '28년 P/E 평균 적용
주당주가가치	(C)	원	1,126,787	(C) = (A) * (B)
목표주가	(D)	원	1,150,000	
현재주가	(E)	원	810,000	2026년 4월 6일 종가
상승여력	(F)	%	42.0	(F) = (D-E)/(E)

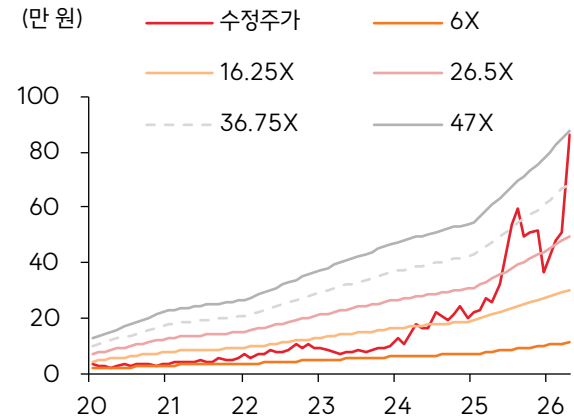
자료: SK 증권 추정

LIG 디펜스&amp;에어로스페이스 실적 추이 및 전망



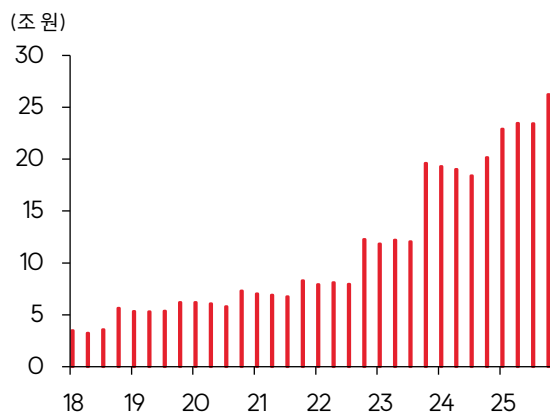
자료: Quantwise, SK 증권 추정

LIG 디펜스&amp;에어로스페이스 PER Band Chart



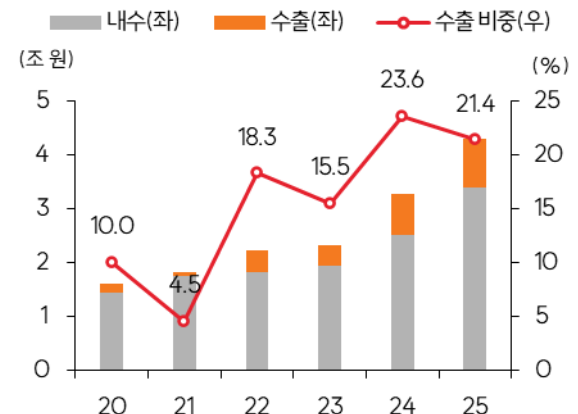
자료: Bloomberg, SK 증권

분기별 수주잔고 규모 추이



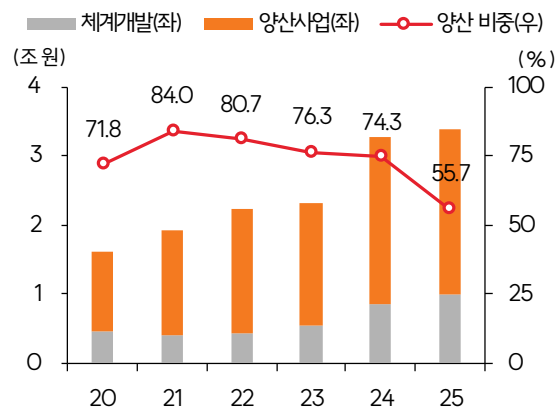
자료: LIG 디펜스&amp;에어로스페이스, SK 증권

매출액 내수/수출 규모 및 수출 비중 추이



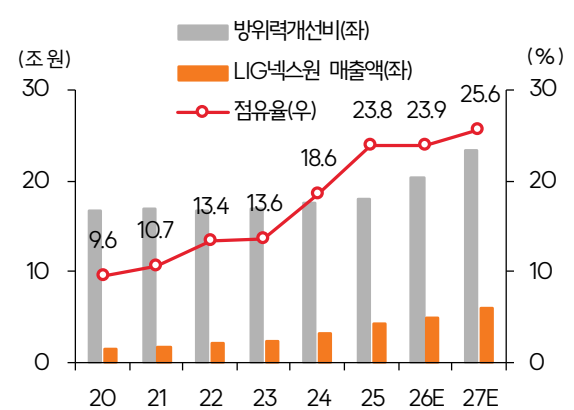
자료: LIG 디펜스&amp;에어로스페이스, SK 증권

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	6,116	6,980	7,836
현금및현금성자산	547	125	425	488	424
매출채권 및 기타채권	425	553	632	721	823
재고자산	364	593	677	773	882
<b>비유동자산</b>	2,297	2,443	2,610	2,763	2,691
장기금융자산	108	104	107	116	125
유형자산	1,371	1,533	1,651	1,767	1,650
무형자산	696	647	666	693	727
<b>자산총계</b>	6,192	8,065	8,725	9,743	10,528
<b>유동부채</b>	4,617	6,216	6,511	7,065	7,305
단기금융부채	276	733	754	897	923
매입채무 및 기타채무	491	637	1,522	1,585	1,665
단기충당부채	76	127	142	158	163
<b>비유동부채</b>	311	373	416	479	488
장기금융부채	218	320	359	412	412
장기매입채무 및 기타채무	0	1	1	1	1
장기충당부채	3	6	6	8	9
<b>부채총계</b>	4,928	6,589	6,927	7,544	7,793
<b>지배주주지분</b>	1,209	1,430	1,752	2,153	2,689
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	1,428	1,829	2,365
비지배주주지분	55	46	46	46	46
<b>자본총계</b>	1,264	1,476	1,798	2,199	2,735
<b>부채와자본총계</b>	6,192	8,065	8,725	9,743	10,528

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동현금흐름</b>	952	-584	124	296	145
당기순이익(손실)	213	237	386	499	663
비현금성항목등	183	334	225	288	315
유형자산감가상각비	68	89	112	122	116
무형자산상각비	18	35	41	43	46
기타	98	210	73	123	153
운전자본감소(증가)	605	-1,105	-418	-372	-684
매출채권및기타채권의감소(증가)	-83	-759	-78	-89	-102
재고자산의감소(증가)	-106	-234	-84	-96	-109
매입채무및기타채무의증가(감소)	256	162	104	63	80
기타	-91	-89	-172	-252	-325
법인세납부	-42	-38	-103	-133	-176
<b>투자활동현금흐름</b>	-975	-276	-325	-323	-100
금융자산의감소(증가)	-1	-10	-3	-1	-6
유형자산의감소(증가)	-497	-166	-230	-237	0
무형자산의감소(증가)	-70	-74	-60	-70	-80
기타	-407	-27	-32	-15	-15
<b>재무활동현금흐름</b>	120	439	-4	97	-100
단기금융부채의증가(감소)	27	363	22	142	26
장기금융부채의증가(감소)	135	129	39	53	0
자본의증가(감소)	0	11	0	0	0
배당금지급	-42	-52	-64	-98	-127
기타	0	-11	0	0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	102	-422	300	63	-64
기초현금	445	547	125	425	488
기말현금	547	125	425	488	424
FCF	455	-750	-106	59	145

자료 : UG디펜스앤에어로스페이스, SK증권 추정

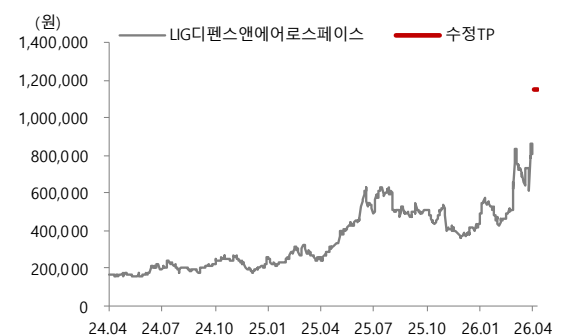
## 포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	3,276	4,307	5,049	6,021	7,223
<b>매출원가</b>	2,824	3,644	4,211	4,973	5,886
<b>매출총이익</b>	453	663	838	1,048	1,338
매출총이익률(%)	13.8	15.4	16.6	17.4	18.5
<b>판매비와 관리비</b>	229	343	348	416	499
<b>영업이익</b>	223	319	489	632	839
영업이익률(%)	6.8	7.4	9.7	10.5	11.6
<b>비영업손익</b>	-20	-41	0	0	0
순금융손익	-2	-8	33	14	27
외환관련손익	37	2	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	1	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	203	278	489	632	839
세전계속사업이익률(%)	6.2	6.5	9.7	10.5	11.6
<b>계속사업법인세</b>	-10	41	103	133	176
<b>계속사업이익</b>	213	237	386	499	663
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	213	237	386	499	663
순이익률(%)	6.5	5.5	7.7	8.3	9.2
<b>지배주주</b>	219	253	386	499	663
지배주주귀속 순이익률(%)	6.7	5.9	7.7	8.3	9.2
비지배주주	-7	-16	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	198	242	386	499	663
<b>지배주주</b>	199	261	386	499	663
비지배주주	-2	-19	0	0	0
<b>EBITDA</b>	309	444	642	797	1,001

## 주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	41.9	31.5	17.2	19.3	20.0
영업이익	19.9	43.0	53.1	29.2	32.8
세전계속사업이익	9.9	37.0	75.7	29.2	32.8
EBITDA	21.1	43.5	44.7	24.2	25.6
EPS	25.4	15.5	52.5	29.2	32.8
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	4.3	3.3	4.6	5.4	6.5
ROE	19.4	19.2	24.3	25.6	27.4
EBITDA마진	9.4	10.3	12.7	13.2	13.9
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	84.4	90.5	93.9	98.8	107.3
부채비율	389.9	446.4	385.3	343.1	284.9
순차입금/자기자본	-5.9	60.7	36.4	35.7	31.8
EBITDA/이자비용(배)	25.8	35.2	12.1	14.0	15.3
배당성향	23.8	25.4	25.4	25.4	23.1
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	9,974	11,516	17,564	22,694	30,128
BPS	55,211	65,186	79,821	98,046	122,415
CFPS	13,869	17,159	24,498	30,207	37,502
주당 현금배당금	2,400	2,950	4,500	5,800	7,000
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	22.1	36.6	49.0	37.9	28.5
PBR	4.0	6.5	10.8	8.8	7.0
PCR	15.9	24.5	35.1	28.5	22.9
EV/EBITDA	15.6	23.0	22.0	17.9	14.3
배당수익률	1.1	0.7	0.7	0.9	1.1

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.04.07	매수	1,150,000원	6개월		



## COMPLIANCE NOTICE

작성자(한승현)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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 04 월 07 일 기준)	매수	93.63%	중립	6.37%	매도	0.00%
--	----	--------	----	-------	----	-------