

LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)

1Q26: 현시점 가장 귀한 방산기업

1Q26 매출 1조 1,679억원, 영업이익 1,711억원

LIG디펜스앤에어로스페이스(이하 LIG D&A)의 1분기 매출은 1조 1,679억원, 영업이익은 1,711억원 (OPM 14.7%)로 매출과 영업이익 모두 컨센서스(1조 913억원/1,173억원) 대비 각각 +7.0%/34.5%, 당사 추정치(1조 550억원/1,425억원) 대비 10.7%/10.7%를 상회하였다.

UAE항 천궁-II의 매출액이 예상보다 높은 1,700억원을 기록하였으며 이를 포함한 정밀유도부문의 실적이 호실적을 견인하였다. 이란-이스라엘 전쟁 영향으로 UAE의 조기 인도 요구에 따라 국내 납품예정이던 물량 일부가 수출분으로 변경되었으며 이에 따라 가격 및 이익 상승효과가 있었고, 수리부속 등 추가 계약을 통한 실적이 반영되었다는 설명이다. 정확한 숫자가 제시되지는 않았으나 천궁-II 미사일 본품의 생산량 자체도 증가한 것으로 파악된다. 다만 회사는 전쟁에 따른 조기 인도 및 실적 상승이 남은 분기에도 이어질지에 대해서는 보수적인 톤을 유지하였으며 이에 따라 기존의 가이던스인 연간 영업이익률 7%를 변경하지 않았다. 물론 현재진행형인 전쟁이 민감한 사안이며 특히 중동국가들이 항상 방산계약 관련 엠바고를 요구하는 경향이 있어 회사측의 적극적인 미래 전망을 기대하기는 어려우나, 수요 증가에 대해 쏟아지는 국내외 보도 등을 감안하면 회사의 소통은 지나치게 보수적인 감이 있다.

투자의견 BUY, 목표주가 1,230,000원으로 상향, 방위산업 Top Picks

LIG D&A의 투자의견을 BUY, 목표주가를 1,230,000원으로 상향하고, 한화에어로스페이스와 함께 방위산업 Top Picks중 하나로 제시한다. 목표주가 산정 기반을 2027F EPS에서 2028F EPS로 변경하였으며, Target P/E는 현시점 Legacy 방산업체 최고 수준인 50배를 적용하였다. 이란-이스라엘 전쟁이 터진 직후 3월 3일 발간한 "이란 사태:대공무기의 시대가 왔다" 보고서에서 천궁-II등 대공무기 수요 증가와 LIG D&A 및 방산기업의 높은 수혜 가능성을 언급하였으나, 실제 전쟁 영향의 가시적 성과를 확인하느라 개별기업에 대한 의견 반영이 늦었음을 반성한다.

실적발표일 급락을 비롯하여 최근 LIG D&A의 주가는 큰 변동성을 보여 왔으나 여전히 전쟁 전보다 높은 수준의 주가다. 그러나 Target P/E로 부여한 Legacy 방산업체 최고 수준의 50배는 과하지 않으며, 여전히 조기인도에 따른 추정치 상향 및 추가 수주에 따른 상승여력을 보유했다는 판단이다. 실질적으로 천궁-II의 유일한 경쟁작과 닮은 패턴이 PAC-3의 재고는 바닥 수준이며 제조사인 록히드 마틴과 미국은 이미 기존에 계약한 국가들에 인도 지연을 통보하기 시작했다. 반면 LIG D&A는 전쟁 당사자와 닮은 중동 3국(사우디, 이라크, UAE)을 이미 고객으로 확보하고 있으며 주변 카타르 등에서도 문의가 쇄도 중이고, 요청에 따라서 조기 인도 및 증산의 여력도 충분하다. 러-우 전쟁 이후 전세계 최고의 밸류를 받았던 독일 Rheinmetall의 사례를 생각해 보면, 중동국가는 물론 타 국가로의 수출 가능성이 더 크게 열려있고 생산여력 또한 서방 회사들보다 확연히 우수한 LIG D&A가 저평가를 받을 이유는 전혀 없다. 국가간 이해가 우선시되어야 하는 전쟁의 특성상 민간 회사의 가이던스는 조심스러울 수밖에 없으나, 이에 실망할 필요는 없다. 모든 정황이 LIG D&A의 수주와 실적 상승 가능성을 가리키고 있다. 종전이 되더라도 비어버린 무기 공간을 채워야 하는 수요는 이제 시작될 것이며, 특히나 그것이 천궁-II와 같은 방어무기라면 더더욱 지체할 시간은 없다. '안전보장'이라는 국가의 존립 의미를 지키기 위해 LIG D&A는 현시점 가장 귀한 방산기업 중 하나다.

Company Brief

Buy (Upgrade)

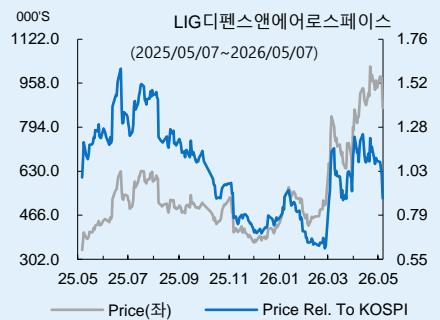
| | |
|----------------|----------------|
| 목표주가(12M) | 1,230,000원(상향) |
| 증가(2025.11.06) | 866,000원 |
| 상승여력 | 42.0% |

Stock Indicator

| | |
|-----------|--------------------|
| 자본금 | 110십억원 |
| 발행주식수 | 2,200만주 |
| 시가총액 | 19,052십억원 |
| 외국인지분율 | 23.7% |
| 52주 주가 | 336,500~1,020,000원 |
| 60일평균거래량 | 472,242주 |
| 60일평균거래대금 | 366.7십억원 |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 절대수익률 | 4.0 | 102.8 | 115.7 | 132.5 |
| 상대수익률 | -23.6 | 55.6 | 26.2 | -57.9 |

Price Trend



| FY | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|--------------|--------|--------|--------|---------|
| 매출액(십억원) | 4,307 | 5,083 | 5,968 | 6,463 |
| 영업이익(십억원) | 319 | 483 | 605 | 737 |
| 순이익(십억원) | 253 | 366 | 460 | 567 |
| EPS(원) | 11,516 | 16,618 | 20,904 | 25,786 |
| BPS(원) | 65,005 | 78,399 | 96,080 | 118,643 |
| PER(배) | 36.6 | 52.1 | 41.4 | 33.6 |
| PBR(배) | 6.5 | 11.0 | 9.0 | 7.3 |
| ROE(%) | 19.2 | 23.2 | 24.0 | 24.0 |
| 배당수익률(%) | 0.7 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA(배) | 22.5 | 30.1 | 25.7 | 22.2 |

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[조선/기계/방산]

변용진 2122-9181

yongjin.byun@imfns.com

표1. LIG D&A 연간 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출 | 2,308.6 | 3,319.0 | 4,307.0 | 5,083.0 | 5,967.8 | 6,463.5 |
| 유도무기(PGM) | 1,142.1 | 1,284.0 | 2,044.4 | 2,801.6 | 3,319.1 | 3,575.2 |
| 지휘통제(C4I) | 496.9 | 968.2 | 1,063.2 | 1,001.1 | 1,210.2 | 1,349.8 |
| 감시정찰(ISR) | 357.5 | 538.6 | 520.9 | 550.1 | 709.2 | 751.1 |
| 항공전자(AEW) | 312.1 | 486.3 | 628.7 | 704.4 | 729.3 | 787.4 |
| 영업이익 | 186.4 | 229.8 | 319.4 | 483.4 | 604.9 | 736.7 |
| 영업이익률 | 8.1% | 7.0% | 7.4% | 9.5% | 10.1% | 11.4% |

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

표2. LIG D&A 분기 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출 | 907.6 | 945.4 | 1,049.2 | 1,404.8 | 1,167.9 | 1,140.6 | 1,278.8 | 1,495.8 |
| 영업이익 | 113.6 | 77.6 | 89.6 | 38.7 | 157.7 | 108.1 | 118.7 | 98.8 |
| 영업이익률 | 12.5% | 8.2% | 8.5% | 5.8% | 13.5% | 9.5% | 9.3% | 6.6% |

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

표3. LIG D&A 1Q26 실적 추정치 및 컨센서스 비교

| (십억원) | 1Q26 | 전년동기대비 | | 컨센서스 대비 | | 기존 추정치 대비 | |
|-------|---------|--------|-------|---------|-------|-----------|-------|
| | | 1Q25 | YoY % | 1Q26C | 차이 % | 1Q26E | 차이 % |
| 매출 | 1,167.9 | 907.6 | 28.7% | 1,091.3 | 7.0% | 1,055.0 | 10.7% |
| 영업이익 | 157.7 | 113.6 | 38.8% | 117.3 | 34.5% | 142.5 | 10.7% |

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

표4. LIG D&A 실적 추정치 변경

| | 신규 추정(A) | | 기존 추정(B) | | 차이(A-B) | |
|-------|----------|---------|----------|---------|---------|-------|
| | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2025E | 2026E |
| 매출 | 5,083.0 | 5,967.8 | 4,634.7 | 5,568.1 | 448.2 | 399.7 |
| 영업이익 | 483.4 | 604.9 | 439.3 | 566.3 | 44.2 | 38.5 |
| 영업이익률 | 9.5% | 10.1% | 9.5% | 10.2% | 0.0%P | 0.1%P |

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

표5. LIG D&A 목표주가 산출

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 비고 |
|---------------|--------|--------|--------|-----------|------------|
| EPS(원) | 9,974 | 9,671 | 10,795 | 15,827 | |
| BPS(원) | 55,488 | 57,449 | 67,096 | 79,699 | |
| 고점 P/E(배) | 13.9 | 27.8 | 58.5 | 64.4 | |
| 평균 P/E(배) | 8.4 | 19.2 | 38.0 | 42.6 | |
| 저점 P/E(배) | 6.8 | 10.9 | 19.4 | 27.0 | |
| 고점 P/B(배) | 2.5 | 4.7 | 9.4 | 12.8 | |
| 평균 P/B(배) | 1.5 | 3.2 | 6.1 | 8.5 | |
| 저점 P/B(배) | 1.2 | 1.8 | 3.1 | 5.4 | |
| ROE(%) | 18.4 | 17.4 | 17.2 | 20.9 | 지배주주순이익 기준 |
| 적용 EPS(원) | | | | 24,558 | 2028F EPS |
| Target P/E(배) | | | | 50.0 | |
| 적정주가(원) | | | | 1,227,897 | |
| 목표주가(원) | | | | 1,230,000 | |
| 전일 증가(원) | | | | 866,000 | |
| 상승여력 | | | | 42.0% | |

자료: LIG디펜스엔에어로스페이스, iM증권 리서치본부

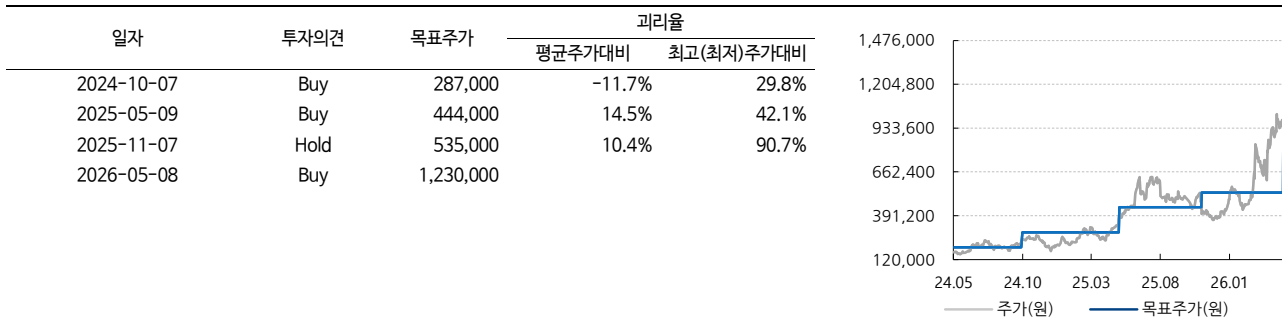
K-IFRS 연결 요약 재무제표

| 재무상태표 | | | | | 포괄손익계산서 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원) | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E | (십억원, %) | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
| 유동자산 | 5,622 | 6,320 | 6,936 | 7,590 | 매출액 | 4,307 | 5,083 | 5,968 | 6,463 |
| 현금 및 현금성자산 | 125 | 571 | 907 | 987 | 증가율(%) | 31.5 | 18.0 | 17.4 | 8.3 |
| 단기금융자산 | 32 | 33 | 35 | 37 | 매출원가 | 3,644 | 4,251 | 4,955 | 5,285 |
| 매출채권 | 564 | 664 | 778 | 841 | 매출총이익 | 663 | 832 | 1,012 | 1,178 |
| 재고자산 | 593 | 700 | 822 | 890 | 판매비와관리비 | 343 | 349 | 408 | 441 |
| 비유동자산 | 2,443 | 2,284 | 2,148 | 2,032 | 연구개발비 | 90 | - | - | - |
| 유형자산 | 1,533 | 1,409 | 1,304 | 1,215 | 기타영업수익 | - | - | - | - |
| 무형자산 | 647 | 608 | 573 | 540 | 기타영업비용 | - | - | - | - |
| 자산총계 | 8,065 | 8,604 | 9,085 | 9,622 | 영업이익 | 319 | 483 | 605 | 737 |
| 유동부채 | 6,216 | 6,477 | 6,591 | 6,659 | 증가율(%) | 43.0 | 51.3 | 25.1 | 21.8 |
| 매입채무 | 509 | 600 | 705 | 763 | 영업이익률(%) | 7.4 | 9.5 | 10.1 | 11.4 |
| 단기차입금 | 568 | 585 | 585 | 585 | 이자수익 | 5 | 20 | 31 | 34 |
| 유동성장기부채 | 35 | 179 | 179 | 179 | 이자비용 | 13 | 42 | 42 | 42 |
| 비유동부채 | 373 | 373 | 373 | 373 | 지분법이익(손실) | - | - | - | - |
| 사채 | 92 | 92 | 92 | 92 | 기타영업외손익 | -81 | -82 | -79 | -79 |
| 장기차입금 | 163 | 163 | 163 | 163 | 세전계속사업이익 | 278 | 441 | 576 | 711 |
| 부채총계 | 6,589 | 6,850 | 6,964 | 7,032 | 법인세비용 | 41 | 93 | 138 | 171 |
| 지배주주지분 | 1,430 | 1,725 | 2,114 | 2,610 | 세전계속이익률(%) | 6.5 | 8.7 | 9.7 | 11.0 |
| 자본금 | 110 | 110 | 110 | 110 | 당기순이익 | 237 | 348 | 438 | 540 |
| 자본잉여금 | 153 | 153 | 153 | 153 | 순이익률(%) | 5.5 | 6.9 | 7.3 | 8.4 |
| 이익잉여금 | 1,106 | 1,407 | 1,803 | 2,305 | 지배주주귀속 순이익 | 253 | 366 | 460 | 567 |
| 기타자본항목 | 61 | 54 | 48 | 41 | 기타포괄이익 | 4 | -6 | -6 | -6 |
| 비지배주주지분 | 46 | 29 | 7 | -20 | 총포괄이익 | 242 | 342 | 432 | 534 |
| 자본총계 | 1,476 | 1,753 | 2,120 | 2,590 | 지배주주귀속총포괄이익 | - | - | - | - |

| 현금흐름표 | | | | | 주요투자지표 | | | | |
|--------------|------|-------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|---------|
| (십억원) | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E | | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
| 영업활동 현금흐름 | -584 | 520 | 571 | 315 | 주당지표 (원) | | | | |
| 당기순이익 | 237 | 348 | 438 | 540 | EPS | 11,516 | 16,618 | 20,904 | 25,786 |
| 유형자산감가상각비 | 89 | 124 | 105 | 89 | BPS | 65,005 | 78,399 | 96,080 | 118,643 |
| 무형자산감가상각비 | 35 | 39 | 36 | 32 | CFPS | 17,159 | 24,025 | 27,290 | 31,297 |
| 지분법관련손실(이익) | - | - | - | - | DPS | 2,950 | 2,950 | 2,950 | 2,950 |
| 투자활동 현금흐름 | -276 | -26 | -26 | -26 | Valuation(배) | | | | |
| 유형자산의 처분(취득) | -166 | - | - | - | PER | 36.6 | 52.1 | 41.4 | 33.6 |
| 무형자산의 처분(취득) | - | - | - | - | PBR | 6.5 | 11.0 | 9.0 | 7.3 |
| 금융상품의 증감 | -7 | -5 | -5 | -5 | PCR | 24.5 | 36.0 | 31.7 | 27.7 |
| 재무활동 현금흐름 | 439 | 74 | -87 | -87 | EV/EBITDA | 22.5 | 30.1 | 25.7 | 22.2 |
| 단기금융부채의증감 | 363 | 161 | - | - | Key Financial Ratio(%) | | | | |
| 장기금융부채의증감 | 151 | - | - | - | ROE | 19.2 | 23.2 | 24.0 | 24.0 |
| 자본의증감 | - | - | - | - | EBITDA이익률 | 10.3 | 12.7 | 12.5 | 13.3 |
| 배당금지급 | - | - | - | - | 부채비율 | 446.4 | 390.7 | 328.4 | 271.5 |
| 현금및현금성자산의증감 | -422 | 446 | 336 | 80 | 순부채비율 | 47.6 | 23.7 | 3.7 | -0.1 |
| 기초현금및현금성자산 | 547 | 125 | 571 | 907 | 매출채권회전율(x) | 8.7 | 8.3 | 8.3 | 8.0 |
| 기말현금및현금성자산 | 125 | 571 | 907 | 987 | 재고자산회전율(x) | 9.0 | 7.9 | 7.8 | 7.6 |

자료 : LIG디펜스엔에어로스페이스, iM증권 리서치본부

LIG D&A 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

| 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|-------|--------|----|
| 88.2% | 11.8% | - |