

LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)

구조적 수출 성장에 대한 기대

방위산업/로봇
Analyst 이지호
jiholee@meritz.co.kr

RA 김아현
ahyun.kim@meritz.co.kr

1Q26P Review: 영업이익 컨센서스 +46% 상회

동사는 1Q26 매출액 1.17조원(YoY +28.7%), 영업이익 1,711억원(YoY +56.1% / OPM 14.7%)을 기록, 영업이익 컨센서스를 약 +46% 상회하는 호실적을 기록했다. 실적 상회의 주요 요인은 1) UAE의 조기 인도 요구에 따른 국내 납품 물량의 배정, 2) UAE향 고수익성 수리부속 사업의 일시 반영으로 예상된다.

통상적인 국내사업의 마진율을 가정 시 이번 분기 방산 수출 사업의 수익성은 30%를 상회하는 높은 수준으로 추정되며, UAE향 수리부속 사업의 고수익성을 감안하여도 기타 수출 수익성 또한 20% 수준으로 높을 것으로 예상된다.

서프라이즈에도 불구하고 사측은 OPM 7% 전후의 보수적인 실적 가이드언스를 유지하고 있는데, UAE의 추가적인 조기 인도 요청 가능성과 진행매출 가속화를 위한 중동 3국향 수정계약 가능성을 감안 시 연중 가이드언스 상향의 가능성이 높다고 판단된다.

천공II에 더해 비공/해공에 대한 기대감도 상승

보수적인 수주 가이드언스 속에서도 카타르를 포함한 중동 및 중동 외 지역의 천공II 수요가 확인된 점은 긍정적이며, 비공/해공의 수출국 확장 또한 점차 확인될 전망이다. 우선 천공II의 경우 경쟁 제품군인 패트리엇 PAC-3의 부족한 재고를 고려 시 기회가 다수 존재할 것으로 예상되며, 실제로 PAC-3의 인도 지연이 예고됨에 따라 빠른 납기를 원하는 국가는 동사에 대한 의존도가 점차 높아질 것으로 전망된다.

수출 효자상품인 비공은 꾸준히 미국향 수출을 타진 중이며, 최근 말레이시아향 수출이 성사된 해공 또한 해안 구역이 많은 동남아시아/남아메리카의 수요 다수 확인되고 있어 천공II 외의 수출 품목에 대한 관심도도 점차 높아질 것으로 예상된다.

투자의견 Buy, 적정주가 115만원으로 상향

적정주가 산정의 기준점을 중동 3국향 천공II Peak Sales가 중첩되는 2028년으로 변경하며, 권역별 최고 멀티플 업체의 평균 프리미엄 25%를 반영하여 적정주가를 115만원으로 상향한다. 신규 수주 성과가 확인되지 않을 경우 프리미엄이 정당화되지 않을 가능성 또한 존재한다. 그러나 경쟁사의 상황을 고려 시 여전히 생산 여력이 존재하고, Capa 확장까지 진행 중인 동사의 추가 수출 가능성을 긍정적으로 바라볼 필요가 있다.

우호적인 수주 환경에 더해 중동 3국향 천공II 사업이 점차 양산으로 전환됨에 따른 구조적인 실적 개선 기대감 유효하며, 천공II 외 제품군 또한 다양한 기회를 맞이하고 있다. 단기 주가 급등락에 대한 부담감 존재하나 높은 관심도를 바탕으로 연중 수주 가시성 확대와 함께 밸류에이션 부담감을 점차 정당화해 나갈 것을 기대한다.

Meritz Research 2026. 5. 11

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	1,150,000원
현재주가 (5.8)	840,000원
상승여력	36.9%

표1 1Q26P 분기 실적, 영업이익 컨센서스 +46% 상회

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	1,167.9	907.6	28.7	1,404.8	-16.9	1,138.1	2.6	1,091.3	7.0
영업이익	171.1	113.6	50.6	38.7	342.3	103.3	65.6	117.3	45.9
세전이익	176.8	102.6	72.3	-16.1	흑전	99.6	77.5	119.2	48.3
지배순이익	139.9	84.2	66.1	4.6	2,921.6	84.4	65.8	98.5	42.1
영업이익률(%)	14.7	12.5		2.8		9.1		10.7	
세전이익률(%)	15.1	11.3		-1.1		8.8		10.9	
순이익률(%)	12.0	9.3		0.3		7.4		9.0	

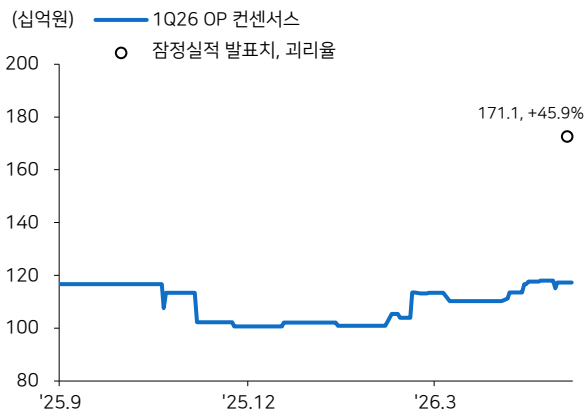
자료: LIG D&A, 메리츠증권 리서치센터

표2 LIG D&A, 2026년 · 2027년 연간 영업이익, 컨센서스 부합 전망

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	5,005.1	5,113.3	-2.1%	6,028.4	6,038.4	-0.2%
영업이익	445.9	429.1	3.9%	593.4	535.4	10.8%
세전이익	457.8	427.6	7.1%	647.6	582.4	11.2%
순이익 (지배주주)	375.2	362.2	3.6%	542.0	493.4	9.8%
영업이익률(%)	8.9%			9.8%		
세전이익률(%)	9.1%			10.7%		
순이익률(%)	7.5%			9.0%		

자료: FnGuide, LIG D&A, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 분기 영업이익, 컨센서스 +46% 상회 기록



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 LIG디펜스앤에어로스페이스 적정주가 115만원으로 상향

항목	Fair Value	주요 가정
Peer Group PER (배)	34.0	국내 방산업종 2028E PER 평균치에 25% 할증
Target PER (배)	34.0	
EPS (원)	34,366	2028E EPS
주당 주주가치 (원)	1,167,055	
주당 적정가치 (원)	1,150,000	
현재가 (원)	840,000	
상승여력 (%)	36.9	20일 평균 증가 대비 상승 여력 22.9%

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 LIG D&A 분기별 실적 Table

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	907.6	945.4	1,049.2	1,404.8	1,167.9	1,079.2	1,244.4	1,513.6	4,306.9	5,005.1	6,028.4
영업이익	113.6	77.6	89.6	38.7	171.1	87.0	104.6	83.1	319.4	445.9	593.4
% OP	12.5%	8.2%	8.5%	2.8%	14.7%	8.1%	8.4%	5.5%	7.4%	8.9%	9.8%
세전이익	102.6	123.1	68.9	-16.1	176.7	85.8	106.4	88.9	278.4	457.8	647.4
순이익(지배)	84.2	105.2	59.3	4.6	139.9	71.8	89.1	74.4	253.4	375.2	541.8
% YoY											
매출액	18.9	56.3	41.7	20.3	28.7	14.2	18.6	7.8	31.5	16.2	20.4
영업이익	69.6	57.9	72.5	-30.1	50.6	12.1	16.8	114.9	43.0	39.6	33.1
세전이익	47.8	177.5	58.9	적전	72.2	-30.3	54.5	흑전	37.0	64.4	41.4
순이익(지배)	39.0	130.4	38.0	-93.4	66.1	-31.7	50.1	1,506.2	15.5	48.1	44.4
% QoQ											
매출액	-22.3	4.2	11.0	33.9	-16.9	-7.6	15.3	21.6			
영업이익	105.3	-31.7	15.5	-56.8	342.4	-49.2	20.3	-20.5			
세전이익	122.3	19.9	-44.0	적전	흑전	-51.4	24.0	-16.4			
순이익(지배)	20.0	24.9	-43.6	-92.2	2,918.7	-48.7	24.0	-16.4			

자료: LIG넥스원, 메리츠증권 리서치센터

지역 구분	회사명	시가총액 (십억달러)	주가 변화율(%)			P/E (배)			P/B (배)			ROE (%)		
			1M	3M	YTD	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
국내	LIG D&A	12.6	-8.9	80.0	97.6	47.5	32.9	23.6	10.9	8.7	6.8	23.5	26.3	27.4
	한화에어로스페이스	46.1	-12.9	14.4	37.3	29.8	23.4	21.5	5.8	4.8	4.0	21.7	22.4	21.4
	현대로템	16.8	7.4	10.6	18.9	25.9	17.8	15.5	6.2	4.6	3.6	26.5	29.2	26.5
	한국항공우주	11.2	-15.6	3.5	46.7	46.2	32.0	28.3	7.7	6.4	5.5	18.1	21.8	22.3
	한화시스템	15.0	-13.7	14.0	112.7	124.1	56.5	47.9	4.1	3.6	3.2	3.8	6.8	8.3
	평균					54.7	32.5	27.4	6.9	5.6	4.7	18.7	21.3	21.2
북미	Raytheon	237.1	-12.6	-9.8	-4.0	25.5	23.3	21.3	3.4	3.3	3.2	13.7	14.2	15.0
	Lockheed Martin	116.8	-17.5	-19.5	4.7	16.9	15.8	14.8	12.3	10.7	8.2	82.9	69.4	64.9
	Northrop Grumman	78.1	-18.4	-19.8	-3.6	19.6	18.2	16.8	4.2	3.8	3.5	22.3	21.3	21.1
	General Dynamics	93.7	3.4	-3.4	2.9	20.9	19.1	17.6	3.4	3.2	3.0	17.1	17.4	17.7
	L3Harris	55.8	-15.3	-13.2	2.1	25.4	22.0	19.2	2.8	2.6	2.5	10.9	12.5	13.8
	Oshkosh	8.6	-9.1	-20.9	9.8	12.4	9.7	8.4	1.8	1.6	1.4	14.8	17.0	17.4
	Textron	15.8	-0.4	-5.1	4.4	14.0	12.4	11.4	1.9	1.8	1.6	13.3	14.2	14.6
	평균					19.3	17.2	15.6	4.2	3.9	3.3	25.0	23.7	23.5
유럽	Airbus	167.8	6.1	-6.1	-9.3	24.6	20.8	16.7	4.9	4.2	3.6	20.7	22.2	23.6
	Safran	141.0	-8.6	-7.0	-3.7	28.6	23.3	20.6	7.5	6.5	5.6	26.7	28.1	26.6
	SAAB	31.7	-11.8	-16.9	0.1	36.9	29.2	23.9	5.8	5.0	4.3	16.8	18.4	19.4
	BAE Systems	79.3	-11.9	0.5	12.8	23.0	20.3	18.2	4.6	4.3	4.0	19.6	20.8	22.4
	Thales	55.2	-12.1	-9.7	-0.8	21.6	18.9	16.8	5.2	4.6	3.9	24.6	24.5	23.7
	Dassault	30.9	16.2	-12.9	-18.0	14.8	14.3	13.4	2.6	2.4	2.2	16.8	15.8	14.8
	Rheinmetall	66.9	-16.8	-25.2	-21.9	32.3	22.1	15.8	8.8	6.8	5.1	30.0	34.0	36.6
	Hensoldt	10.0	-4.3	-9.1	0.0	42.9	32.3	24.4	7.7	6.6	5.6	16.6	20.4	23.6
	Leonardo	36.2	-5.6	-0.7	8.1	23.2	19.2	16.3	2.9	2.7	2.4	13.0	14.2	14.9
	Kongsberg Gruppen	29.5	-7.9	-0.6	44.8	40.2	27.3	21.3	12.1	9.9	8.0	30.3	39.1	40.6
	평균					28.8	22.8	18.7	6.2	5.3	4.5	21.5	23.7	24.6
기타	미츠비시 중공업	37.4	-16.6	9.7	26.5	52.2	45.0	41.3	8.0	7.0	6.6	16.4	16.5	19.1
	Hindustan Aero.	33.9	16.4	14.9	9.1	36.7	32.3	28.0	7.9	6.9	5.9	22.4	22.4	22.1
	심양항공기	20.7	2.0	-11.4	-11.5	33.8	28.9	27.7	5.5	4.8	-	16.2	16.9	15.1
	성도항공기	27.5	3.1	-10.4	-11.4	41.5	35.9	-	7.5	6.7	-	18.4	18.8	-
	평균					41.0	35.5	32.3	7.2	6.4	6.2	18.3	18.6	18.7

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터
 주: LIG디펜스엔에어로스페이스는 당사 추정치 사용

Company Data

LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)

KOSPI	7,498.00pt
시가총액	184,800억원
발행주식수	2,200만주
유동주식비율	60.87%
외국인비중	22.89%
52주 최고/최저가	1,020,000원/364,500원
평균거래대금	3,716.9억원

주요주주(%)

엘아이지 외 8 인	38.21
국민연금공단	9.67

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.8	109.2	125.5
상대주가	-21.0	10.3	-22.4

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	3,276.3	223.4	219.4	9,974	25.4	54,970	22.1	4.0	15.6	19.4	389.9
2025	4,306.9	319.4	253.4	11,516	15.5	65,005	36.6	6.5	23.0	19.2	446.4
2026E	5,005.1	445.9	375.2	17,056	48.1	79,131	49.3	10.6	32.6	23.7	391.8
2027E	6,028.4	593.4	541.8	24,629	44.4	99,490	34.1	8.4	25.4	27.6	384.9
2028E	6,682.0	767.5	756.0	34,366	39.5	128,394	24.4	6.5	20.0	30.2	314.3

LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,276.3	4,306.9	5,005.1	6,028.4	6,682.0
매출액증가율(%)	41.9	31.5	16.2	20.4	10.8
매출원가	2,823.7	3,644.2	4,183.9	4,982.8	5,413.4
매출총이익	452.6	662.8	821.3	1,045.6	1,268.7
판매관리비	229.2	343.3	375.4	452.1	501.2
영업이익	223.4	319.4	445.9	593.4	767.5
영업이익률(%)	6.8	7.4	8.9	9.8	11.5
금융손익	-56.7	38.9	-8.0	34.0	115.8
종속/관계기업손익	0.1	0.9	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	36.5	-80.8	20.0	20.0	20.0
세전계속사업이익	203.2	278.4	457.8	647.4	903.4
법인세비용	-9.5	41.0	94.7	123.0	171.6
당기순이익	212.8	237.5	363.2	524.4	731.7
자배주주지분 손이익	219.4	253.4	375.2	541.8	756.0

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,894.6	5,622.2	6,323.9	8,318.2	9,379.7
현금및현금성자산	547.0	125.2	400.8	883.2	1,482.7
매출채권	364.5	510.6	550.1	690.6	733.5
재고자산	363.5	593.1	639.1	802.2	852.0
비유동자산	2,297.3	2,442.6	2,404.7	2,375.1	2,290.3
유형자산	1,371.4	1,532.9	1,517.6	1,504.3	1,439.3
무형자산	695.9	647.2	622.7	599.5	577.6
투자자산	80.0	87.4	89.3	96.2	98.3
자산총계	6,191.9	8,064.8	8,728.6	10,693.3	11,670.0
유동부채	4,616.5	6,215.5	6,580.5	8,109.0	8,484.7
매입채무	363.8	508.5	547.9	687.8	730.5
단기차입금	162.6	568.5	508.5	508.5	422.5
유동성장기부채	40.9	35.2	25.2	10.2	0.2
비유동부채	311.5	373.2	373.3	379.0	368.5
사채	136.9	91.8	91.8	91.8	91.8
장기차입금	51.1	163.3	159.3	150.3	135.3
부채총계	4,928.0	6,588.7	6,953.8	8,488.0	8,853.1
자본금	110.0	110.0	110.0	110.0	110.0
자본잉여금	142.2	153.4	153.4	153.4	153.4
기타포괄이익누계액	57.6	64.8	64.8	64.8	64.8
이익잉여금	904.9	1,105.9	1,416.7	1,864.6	2,500.5
비자배주주지분	54.5	46.0	33.9	16.5	-7.8
자본총계	1,263.9	1,476.1	1,774.8	2,205.3	2,816.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	952.0	-584.3	508.4	680.3	864.5
당기순이익(손실)	212.8	237.5	363.2	524.4	731.7
유형자산상각비	68.1	88.8	115.3	113.3	105.0
무형자산상각비	17.6	35.4	24.5	23.2	21.9
운전자본의 증감	605.4	-1,105.4	5.5	19.4	5.9
투자활동 현금흐름	-975.3	-276.0	-104.3	-115.5	-44.7
유형자산의증가(CAPEX)	-497.0	-169.8	-100.0	-100.0	-40.0
투자자산의감소(증가)	-21.5	-7.4	-1.9	-6.9	-2.1
재무활동 현금흐름	120.2	439.1	-128.4	-82.4	-220.3
차입금의 증감	195.3	558.7	-64.0	11.6	-100.1
자본의 증가	0.1	11.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	101.5	-421.8	275.7	482.4	599.5
기초현금	445.4	547.0	125.2	400.8	883.2
기말현금	547.0	125.2	400.8	883.2	1,482.7

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	148,925	195,770	227,507	274,018	303,729
EPS(지배주주)	9,974	11,516	17,056	24,629	34,366
CFPS	18,010	25,994	27,724	33,906	41,382
EBITDAPS	14,048	20,163	26,623	33,179	40,654
BPS	54,970	65,005	79,131	99,490	128,394
DPS	2,400	2,950	4,300	5,500	7,500
배당수익률(%)	1.1	0.7	0.5	0.7	0.9
Valuation(Multiple)					
PER	22.1	36.6	49.3	34.1	24.4
PCR	12.2	16.2	30.3	24.8	20.3
PSR	1.5	2.2	3.7	3.1	2.8
PBR	4.0	6.5	10.6	8.4	6.5
EBITDA(십억원)	309.1	443.6	585.7	729.9	894.4
EV/EBITDA	15.6	23.0	32.6	25.4	20.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	19.4	19.2	23.7	27.6	30.2
EBITDA 이익률	9.4	10.3	11.7	12.1	13.4
부채비율	389.9	446.4	391.8	384.9	314.3
금융비용부담률	0.4	0.3	1.0	0.8	0.7
이자보상배율(x)	18.7	25.3	9.2	12.6	17.2
매출채권회전율(x)	10.2	9.8	9.4	9.7	9.4
재고자산회전율(x)	11.1	9.0	8.1	8.4	8.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550) 투자등급변경

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

