

LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550/KS)

어닝 서프와 함께 맞이한 조정, 과하다

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

Signal: 1Q26 수출 비중 확대로 어닝 서프라이즈 시현**Key:** 올해 OPM 가이드نس 7%를 상회하는 이익률 전망. 과도한 조정**Step:** 점진적 캐파증설&글로벌 수요 대응으로 밸류 부담 해소할 것

매수(유지)

목표주가: 1,150,000 원(유지)

현재주가: 866,000 원

상승여력: 32.8%

STOCK DATA

주가(26/05/07)	866,000 원
KOSPI	7,490.05 pt
52 주 최고가	1,020,000 원
60 일 평균 거래대금	367 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,200 만주
시가총액	19,052 십억원
주요주주	
엘아이지(외 8)	38.21%
국민연금공단	9.67%
외국인 지분율	23.67%

주가 및 상대수익률



1Q26 Review: 일회성 없이 어닝 서프라이즈

1Q26 연결 매출액 1조 1,679 억원(+28.7% YoY, -16.9% QoQ), 영업이익 1,711 억원(+56.1% YoY, +342.4% QoQ)으로, 특별한 일회성 요인 없이 시장예상치(1,173 억원) 큰 폭 상회하는 실적 기록했다. 고수익성 천궁-2 미사일 수출 비중 확대가 주요 요인으로 추정되며, ①이란 전쟁으로 인해 한국군 납품 예정분을 UAE 에 먼저 납품함과 동시에 ②미사일 대비 높은 마진율의 후속계약(수리부속+정비사업)분이 투입됐기 때문이다. 어닝 서프라이즈에 따른 분기 OPM 14.7% 시현에도 불구하고 사측은 계절성을 고려하여 연간 영업이익률 가이드نس 7%를 유지했고, 이에 따른 실망감은 주가 조정으로 이어졌다. 다만 전쟁으로 인해 미사일 소진량이 많아 잔여 분기에도 추가 물량 일부 발생할 것으로 예상되며, 연간 수출 비중 가이드نس(25% 이하) 대비 높은 수준 기록하며 OPM 가이드نس 또한 상회하는 실적 기록할 것으로 전망한다.

투자의견 '매수' 및 목표주가 115 만원 유지

LIG 디펜스앤에어로스페이스에 대한 투자의견 '매수' 및 목표주가 115 만원을 유지한다. 목표주가는 '28년 추정 EPS 28,481 원에 Target P/E 40 배를 적용하여 산출했다. 동사 현재 가동률 약 70~80% 수준으로 추가 납품 대응 가능한 여력 남아있기에 기존 국가들의 조기 납품 혹은 추가 물량 반영 가능성을 배제할 수 없다는 판단이다. 또한 '26~'27년 각각 약 3 천억원의 설비 투자를 통한 캐파 확대가 진행되며, 해당 증설분의 매출인식은 '28~'29년이 예상된다. 카타르 포함 중동 여러 국가들의 천궁-2의 러브콜이 확인되고 있으며, 동남아 중심의 해군에 대한 문의도 확대되고 있기 때문에 해당 수주 파이프라인을 기반으로 연도별 지속적인 Q*P 성장이 밸류에이션 부담을 해소시킬 수 있다는 판단이다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 1분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	1,168	1,103	5.9	1,091	7.1	5,065	5,049	0.3	5,048	0.3
영업이익(십억원)	171	130	31.5	117	46.2	469	489	-4.1	443	5.9
지배주주순이익(십억원)	135	102	32.4	98	37.8	371	386	-3.9	369	0.5
영업이익률(%)	14.6	11.8	-	10.7	-	9.3	9.7	-	8.8	-
지배주주순이익률(%)	11.6	9.2	-	9.0	-	7.3	7.6	-	7.3	-

자료: SK 증권

LIG 디펜스앤에어로스페이스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2026E	2027E	2028E
매출액	1167.8	1163.3	1255.9	1478.1	1358.3	1385.8	1501.6	1770.9	5065.2	6016.6	7101.3
YoY	28.7%	23.0%	19.7%	5.2%	16.3%	19.1%	19.6%	19.8%	17.6%	18.8%	18.0%
QoQ	-16.9%	-0.4%	8.0%	17.7%	-8.1%	2.0%	8.4%	17.9%	-	-	-
유도무기	689.0	653.9	707.5	826.0	748.9	766.5	843.3	1001.2	2876.4	3360.0	3928.6
YoY	62.0%	42.2%	40.3%	26.1%	8.7%	17.2%	19.2%	21.2%	40.7%	16.8%	16.9%
QoQ	5.2%	-5.1%	8.2%	16.8%	-9.3%	2.3%	10.0%	18.7%	-	-	-
감시정찰	108.2	117.8	121.3	162.6	134.4	145.7	144.1	183.0	509.9	607.2	689.3
YoY	-13.5%	4.6%	2.3%	-1.2%	24.2%	23.7%	18.7%	12.6%	-2.1%	19.1%	13.5%
QoQ	-34.3%	8.9%	3.0%	34.0%	-17.3%	8.4%	-1.1%	27.0%	-	-	-
항공/전자	188.3	199.6	211.3	230.5	187.4	201.4	222.0	257.1	829.6	867.9	999.6
YoY	75.8%	76.5%	38.7%	26.0%	-0.5%	0.9%	5.1%	11.5%	49.4%	4.6%	15.2%
QoQ	3.0%	6.0%	5.9%	9.1%	-18.7%	7.4%	10.3%	15.8%	-	-	-
지휘통제	156.6	192.0	215.9	259.1	287.5	272.2	292.2	329.6	823.5	1181.5	1483.9
YoY	-30.1%	-16.6%	-15.9%	-26.5%	83.6%	41.8%	35.4%	27.2%	-22.5%	43.5%	25.6%
QoQ	-55.6%	22.6%	12.4%	20.0%	11.0%	-5.3%	7.3%	12.8%	-	-	-
영업이익	171.1	120.5	108.4	69.1	186.7	155.0	162.5	109.4	469.0	613.7	793.1
YoY	50.6%	55.3%	20.9%	78.5%	9.1%	28.6%	50.0%	58.4%	46.8%	30.8%	29.2%
QoQ	342.3%	-29.6%	-10.1%	-36.3%	170.4%	-17.0%	4.8%	-32.7%	-	-	-
영업이익률	14.7%	10.4%	8.6%	4.7%	13.7%	11.2%	10.8%	6.2%	9.3%	10.2%	11.2%

자료: Quantiwise, SK 증권 추정

LIG 디펜스앤에어로스페이스 목표주가 산출

항목	구분	단위	적정가치	비고
'28년 추정 EPS	(A)	원	28,481	
Target P/E	(B)	배	40	
주당주가가치	(C)	원	1,150,000	(C) = (A) * (B)
목표주가	(D)	원	1,150,000	
현재주가	(E)	원	866,000	2026년 5월 7일 종가
상승여력	(F)	%	32.8	(F) = (D-E)/(E)

자료: SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,895	5,622	6,100	6,950	7,770
현금및현금성자산	547	125	410	457	357
매출채권 및 기타채권	425	553	632	721	823
재고자산	364	593	677	773	882
비유동자산	2,297	2,443	2,608	2,760	2,689
장기금융자산	108	104	105	114	122
유형자산	1,371	1,533	1,651	1,767	1,650
무형자산	696	647	666	693	727
자산총계	6,192	8,065	8,708	9,710	10,459
유동부채	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
비유동부채	311	373	415	477	486
장기금융부채	218	320	359	412	412
장기매입채무 및 기타채무	0	1	1	1	1
장기충당부채	3	6	6	7	9
부채총계	4,928	6,589	6,926	7,542	7,790
지배주주지분	1,209	1,430	1,736	2,123	2,623
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	1,412	1,798	2,298
비지배주주지분	55	46	46	46	46
자본총계	1,264	1,476	1,782	2,169	2,669
부채와자본총계	6,192	8,065	8,708	9,710	10,459

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	952	-584	107	281	109
당기순이익(손실)	213	237	371	485	627
비현금성항목등	183	334	218	284	308
유형자산감가상각비	68	89	112	122	116
무형자산상각비	18	35	41	43	46
기타	98	210	65	119	146
운전자본감소(증가)	605	-1,105	-419	-373	-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	-161	-244	-309
법인세납부	-42	-38	-98	-129	-167
투자활동현금흐름	-975	-276	-322	-324	-101
금융자산의감소(증가)	-1	-10	-2	-2	-6
유형자산의감소(증가)	-497	-166	-230	-237	0
무형자산의감소(증가)	-70	-74	-60	-70	-80
기타	-407	-27	-31	-14	-15
재무활동현금흐름	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
현금의 증가(감소)	102	-422	285	47	-100
기초현금	445	547	125	410	457
기말현금	547	125	410	457	357
FCF	455	-750	-123	44	109

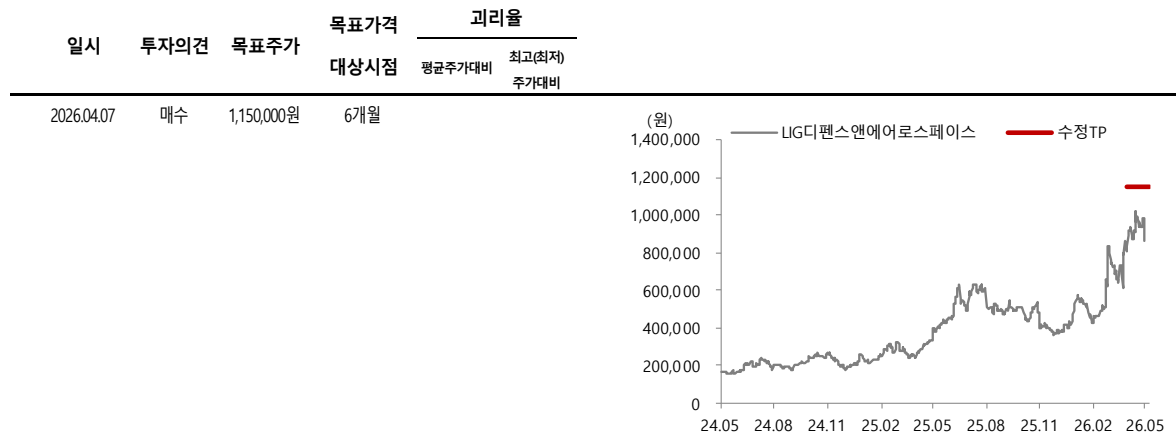
자료 : UG디펜스앤에어로스페이스, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,276	4,307	5,065	6,017	7,101
매출원가	2,824	3,644	4,247	4,988	5,818
매출총이익	453	663	819	1,029	1,283
매출총이익률(%)	13.8	15.4	16.2	17.1	18.1
판매비와 관리비	229	343	350	415	490
영업이익	223	319	469	614	793
영업이익률(%)	6.8	7.4	9.3	10.2	11.2
비영업손익	-20	-41	0	0	0
순금융손익	-2	-8	36	14	25
외환관련손익	37	2	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	1	0	0	0
세전계속사업이익	203	278	469	614	793
세전계속사업이익률(%)	6.2	6.5	9.3	10.2	11.2
계속사업법인세	-10	41	98	129	167
계속사업이익	213	237	371	485	627
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	213	237	371	485	627
순이익률(%)	6.5	5.5	7.3	8.1	8.8
지배주주	219	253	371	485	627
지배주주귀속 순이익률(%)	6.7	5.9	7.3	8.1	8.8
비지배주주	-7	-16	0	0	0
총포괄이익	198	242	371	485	627
지배주주	199	261	371	485	627
비지배주주	-2	-19	0	0	0
EBITDA	309	444	622	779	955

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	41.9	31.5	17.6	18.8	18.0
영업이익	19.9	43.0	46.8	30.8	29.2
세전계속사업이익	9.9	37.0	68.5	30.8	29.2
EBITDA	21.1	43.5	40.1	25.3	22.6
EPS	25.4	15.5	46.3	30.8	29.2
수익성 (%)					
ROA	4.3	3.3	4.4	5.3	6.2
ROE	19.4	19.2	23.4	25.1	26.4
EBITDA마진	9.4	10.3	12.3	12.9	13.5
안정성 (%)					
유동비율	84.4	90.5	93.7	98.4	106.4
부채비율	389.9	446.4	388.6	347.7	291.9
순차입금/자기자본	-5.9	60.7	37.6	37.6	35.1
EBITDA/이자비용(배)	25.8	35.2	11.7	13.7	14.6
배당성향	23.8	25.4	26.5	26.1	24.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	9,974	11,516	16,843	22,036	28,481
BPS	55,211	65,186	79,099	96,667	119,389
CFPS	13,869	17,159	23,777	29,549	35,855
주당 현금배당금	2,400	2,950	4,500	5,800	7,000
Valuation지표 (배)					
PER	22.1	36.6	51.4	39.3	30.4
PBR	4.0	6.5	10.9	9.0	7.3
PCR	15.9	24.5	36.4	29.3	24.2
EV/EBITDA	15.6	23.0	22.8	18.4	15.1
배당수익률	1.1	0.7	0.7	0.9	1.1



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 05월 08일 기준)

매수 93.90% 중립 6.10% 매도 0.00%