LIG디펜스앤에어로스페이스

(079550)



백종민 방산/우주/AI/로보틱스
jongmin.baik@yuantakorea.com

3Q26 Re: 11~12월 수주는 좋을 겁니다.

3Q26 Review: 많은 실적 변수가 존재한다.

3Q26P 연결 실적은 매출액 1조 713억원(YoY +2.1%), 영업이익 676억원(YoY -24.6%, OPM 6.3%)를 기록하며 컨센서스 대비 매출액(1.24조원)과 영업이익(1,034억원)은 각각 13.3%, 34.6% 하회했다. 사우디향 천궁-II 진행률 매출이 200억원 반영되며 중동향 매출 오버랩이 본격화됐으나, 공급망 이슈로 UAE향 매출이 800억원(분기 평균 1,200억원)으로 축소되었다. 또한 부정적 환효과와 낮은 수출 비중(3Q26P 20.3%, 2Q26 25.4%), 높은 개발 매출 비중(3Q26P 24.5%, 2Q26 21.4%)이 나타났으며, 신규 수주 사업 관련 손충금 90억원 반영, 고스트로보틱스 100억원 손실 등이 하회의 주요 원인이었다. 4분기 실적은 1)공급망 정상화와, 2)연구개발비 집행 시점(3Q 누적 800억원, 잔여 1,200억원 추정), 3)신규 수주 관련 손충금이 변수로 작용할 전망이다.

'26E 수주잔고 28조원 달성 전망

11~12월에는 기대했던 미사일 수주가 계약될 것으로 전망된다. 사측은 연말 수주잔고로 28조원을 제시했으며, 이는 그동안 동사의 보수적인 소통 방식을 고려했을 때 가시성이 높은 사업으로 추정된다. 3Q 누적 신규 수주는 1.14조원으로 올해 추정 매출 약 5조원과 전년 말 수주잔고 26.2조원을 감안하면 약 5~6조원의 수주가 기대되는 상황이다. 세부 내역으로는 국내 장공공(12월) 7,500억원을 포함하여, 카타르·쿠웨이트 천궁-II, 아시아(말레이시아, 인니, 필리핀, 태국 등)와 아프리카(모로코 등)향 기타 미사일류로 추정된다.

투자의견 Buy, 목표주가 1,050,000원 유지

입찰제한 이슈와 美 중간선거 등 대외적인 매크로 변수로 10/1일 이후 47% 급락하였다. 입찰제한자격 처분 결과는 20일 이전 나올 예정이고, 블루웨이브로 인해 중동 전쟁이 격화되고 유럽의 자주국방이 가속화될 것이라는 전망이 제기되는 상황이다. 현재 동사의 주가에 반영된 대외적인 악재는 빠른 시일 내 해소될 가능성이 높고, 오히려 단기 밸류에이션 부담이 낮아진 구간이라고 판단된다. 다만, 향후 2년 간의 입찰제한자격이 확정되거나, 추가적인 수주 지연이 발생할 경우 목표주가를 하향 조정할 예정이다.

BUY (M)

목표주가	1,050,000원 (M)
직전 목표주가	1,050,000원
현재주가 (11/6)	326,000원
상승여력	222%

시가총액	71,720억원
총발행주식수	22,000,000주
60일 평균 거래대금	739억원
60일 평균 거래량	120,691주
52주 고/저	1,020,000원 / 326,000원
외인지분율	27.50%
배당수익률	0.70%
주요주주	엘아이지 외 8 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(53.6)	(53.6)	(32.2)
상대	(36.4)	(42.2)	(46.1)
절대 (달러환산)	(54.1)	(51.3)	(27.7)

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,071	2.1	-3.5	1,236	-13.4
영업이익	68	-24.5	-36.0	103	-34.6
세전계속사업이익	24	-65.5	-76.5	104	-77.1
지배순이익	25	-57.2	-69.3	85	-70.1
영업이익률 (%)	6.3	-2.2 %pt	-3.2 %pt	8.4	-2.1 %pt
지배순이익률 (%)	2.4	-3.3 %pt	-5.0 %pt	6.9	-4.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,276	4,307	5,093	6,113
영업이익	223	319	405	632
지배순이익	219	253	323	517
PER	18.6	35.6	22.2	13.9
PBR	3.3	6.3	3.4	2.9
EV/EBITDA	13.2	22.4	15.3	11.1
ROE	19.4	19.2	17.8	21.4

자료: 유안타증권

LIG D&A 3Q26 잠정 실적 (단위: 십억원)

	3Q26P	당사추정치		컨센서스		전분기 대비		전년동기대비	
		3Q26	차이(%)	3Q26E	차이(%)	2Q26	QoQ(%)	3Q25	YoY(%)
매출액	**1,071.2**	**1,196.9**	**-10.5**	**1,236.2**	**-13.3**	**1,110.1**	**-3.5**	**1,049.2**	**2.1**
영업이익	67.6	95.7	-29.4	103.4	-34.6	105.7	-36.0	89.6	-24.6
OPM(%)	*6.3*	*8.0*	*-1.7*	*8.4*	*-2.1*	*9.5*	*-3.2*	*8.5*	*-2.2*

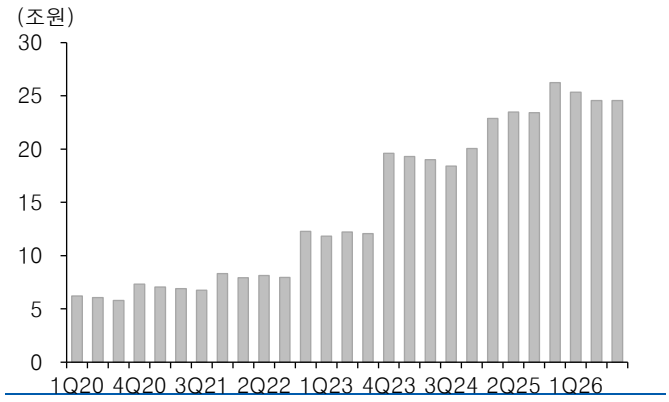
자료: LIG D&A, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

LIG D&A 실적 테이블 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	25	'26E	27E	28E
연결 매출액	**907.6**	**945.4**	**1,049.2**	**1,404.9**	**1,167.9**	**1,110.1**	**1,071.2**	**1,744.0**	**4,306.9**	**5,093.2**	**6,112.6**	**7,551.4**
YoY %	*18.9*	*56.3*	*41.7*	*20.3*	*28.7*	*17.4*	*2.1*	*24.1*	*31.5*	*18.3*	*20.0*	*23.5*
내수	722.6	780.7	862.1	1,019.9	762.7	828.3	853.8	1,387.8	3,385.3	3,832.6	4,247.7	4,924.6
수출	185.0	164.7	187.1	385.0	405.2	281.8	217.4	356.2	921.8	1,260.6	1,864.9	2,626.8
수출비중 %	20.4	17.4	17.8	27.4	34.7	25.4	20.3	20.4	21.4	24.8	30.5	34.8
영업이익	**109.6**	**81.6**	**89.6**	**38.7**	**171.1**	**105.7**	**67.6**	**61.0**	**319.4**	**405.4**	**620.5**	**833.0**
YoY %	*63.6*	*66.1*	*72.6*	*-30.0*	*56.1*	*29.6*	*-24.6*	*57.8*	*43.1*	*26.9*	*53.0*	*34.2*
OPM %	**12.1**	**8.6**	**8.5**	**2.8**	**14.7**	**9.5**	**6.3**	**3.5**	**7.4**	**8.0**	**10.2**	**11.0**

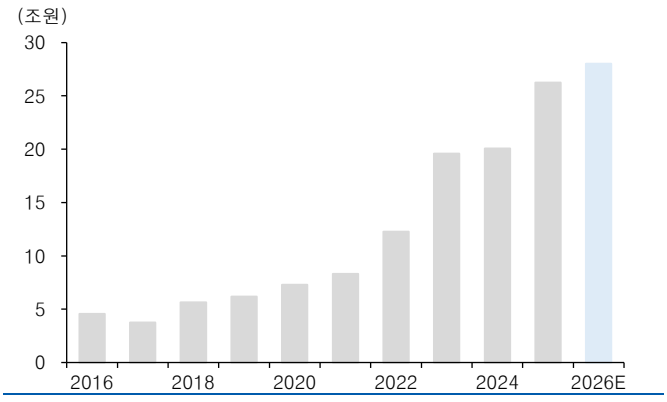
자료: 유안타증권 리서치센터

분기별 수주 잔고 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

연간 수주 잔고 추이 및 전망(2026년은 가이던스)



자료: 유안타증권 리서치센터

글로벌 방산기업 Peer Valuation Table (단위: 조원, 배, %)

		LIG D&A	한화에어로스페이스	한국항공우주	현대로템	RTX	Northrop Grumman	Rheinmetall	Thales	Elbit Systems
시가총액 (조원)		7.2	34.0	10.0	7.8	348.5	101.6	57.9	69.3	43.7
매출액 (조원)	2025	4.3	26.7	3.7	5.8	126.0	59.7	16.0	35.6	11.3
	26E	5.1	31.4	5.1	6.5	131.1	59.3	20.6	36.0	12.3
	27E	6.1	33.5	6.6	7.2	141.7	62.9	27.7	39.2	13.8
	28E	7.2	36.4	7.7	8.6	150.1	66.4	36.6	42.7	15.2
영업이익 (조원)	2025	0.3	3.1	0.3	1.0	13.2	6.4	2.6	3.3	1.0
	26E	0.4	4.1	0.3	1.0	18.3	6.3	3.7	4.6	1.2
	27E	0.6	5.3	0.6	1.1	19.1	6.8	5.3	5.2	1.4
	28E	0.8	6.1	0.7	1.4	20.8	7.2	7.2	5.9	1.6
OPM (%)	2025	7.4	11.6	7.3	17.2	10.5	10.8	16.5	9.3	8.5
	26E	8.5	13.2	6.4	15.3	13.9	10.6	18.0	12.8	10.1
	27E	10.1	15.9	8.7	15.1	13.5	10.8	19.3	13.3	10.5
	28E	11.7	16.8	9.6	16.7	13.9	10.9	19.8	13.7	10.5
당기순이익 (조원)	2025	0.3	1.4	0.2	0.8	9.6	5.9	1.1	2.7	0.8
	26E	0.4	1.8	0.2	0.8	14.2	5.7	2.2	3.3	1.1
	27E	0.5	2.7	0.4	0.9	14.7	5.7	3.5	3.8	1.3
	28E	0.7	3.1	0.6	1.2	16.1	6.1	4.8	4.3	1.4
ROE (%)	2025	19.2	23.0	9.7	26.5	12.6	26.1	17.2	19.8	15.2
	26E	21.9	17.4	10.6	23.2	15.0	23.3	27.1	25.1	18.1
	27E	25.0	20.7	18.7	20.9	14.8	20.7	33.0	25.2	19.5
	28E	27.4	20.5	21.2	22.1	15.5	20.6	35.4	24.6	20.2
PER (X)	2025	36.6	33.4	59.9	26.8	29.2	22.7	68.1	28.2	49.2
	26E	20.0	18.3	49.1	9.7	24.6	17.7	23.6	20.6	38.4
	27E	14.1	12.7	24.4	8.8	23.4	17.6	16.0	17.9	33.9
	28E	10.2	11.0	18.3	6.7	21.2	16.2	11.6	15.9	28.6
PBR (X)	2025	6.5	5.1	6.1	6.7	3.8	4.9	14.3	5.9	6.5
	26E	3.9	2.8	5.0	2.0	3.6	3.8	6.1	5.2	7.1
	27E	3.2	2.4	4.2	1.7	3.5	3.5	4.7	4.5	6.4
	28E	2.5	2.0	3.6	1.4	3.3	3.2	3.7	3.9	5.7
EV/EBITDA (X)	2025	22.8	15.4	35.1	18.2	19.8	14.9	33.5	15.5	28.0
	26E	14.8	9.7	28.2	5.0	17.5	13.8	14.0	11.6	27.6
	27E	11.2	7.7	18.0	4.6	16.2	12.9	9.9	10.5	23.9
	28E	8.4	6.8	14.2	3.5	14.8	12.0	7.4	9.4	20.6

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터 / 주: 1) 국내, 해외 단위 모두 조원으로 통일, 2) 2026/11/08 종가기준

LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,276**	**4,307**	**5,093**	**6,113**	**7,551**
매출원가	2,824	3,644	4,172	4,857	5,913
매출총이익	453	663	921	1,256	1,639
판관비	229	343	516	623	806
영업이익	**223**	**319**	**405**	**632**	**833**
EBITDA	309	444	553	801	995
영업외손익	-20	-41	-50	-63	-61
외환관련손익	37	2	26	30	30
이자손익	-2	-8	-18	-25	-24
관계기업관련손익	0	1	1	1	1
기타	-55	-37	-58	-68	-68
법인세비용차감전순손익	203	278	356	570	772
법인세비용	-10	41	53	85	115
계속사업순손익	213	237	302	484	657
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	213	237	302	484	657
지배지분순이익	**219**	**253**	**323**	**517**	**701**
포괄순이익	198	242	307	489	661
지배지분포괄이익	199	261	330	526	712

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**952**	**-584**	**144**	**355**	**463**
당기순이익	213	237	302	484	657
감가상각비	68	89	115	138	134
외환손익	-30	-6	-26	-30	-30
종속,관계기업관련손익	0	-1	-1	-1	-1
자산부채의 증감	605	-1,105	-447	-435	-493
기타현금흐름	96	201	201	199	196
투자활동 현금흐름	**-975**	**-276**	**-383**	**-386**	**-141**
투자자산	-3	-4	-5	-6	-8
유형자산 증가 (CAPEX)	-497	-170	-350	-350	-100
유형자산 감소	0	4	0	0	0
기타현금흐름	-475	-106	-28	-30	-33
재무활동 현금흐름	**120**	**439**	**781**	**305**	**292**
단기차입금	65	463	424	481	493
사채 및 장기차입금	130	96	-5	-5	0
자본	0	11	505	0	0
현금배당	-42	-52	-64	-92	-122
기타현금흐름	-33	-79	-79	-79	-79
연결범위변동 등 기타	5	-1	-37	-33	-10
현금의 증감	**102**	**-422**	**506**	**242**	**604**
기초 현금	445	547	125	631	873
기말 현금	547	125	631	873	1,477
NOPLAT	**234**	**319**	**405**	**632**	**833**
FCF	**455**	**-754**	**-206**	**5**	**363**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**3,895**	**5,622**	**7,592**	**9,587**	**12,522**
현금및현금성자산	547	125	631	873	1,477
매출채권 및 기타채권	425	553	665	798	985
재고자산	364	593	701	842	1,040
비유동자산	2,297	2,443	2,650	2,837	2,783
유형자산	1,371	1,533	1,768	1,980	1,946
관계기업등 지분관련자산	3	10	11	14	17
기타투자자산	77	78	81	84	90
자산총계	**6,192**	**8,065**	**10,241**	**12,424**	**15,305**
유동부채	4,617	6,216	7,640	9,418	11,743
매입채무 및 기타채무	727	1,418	1,677	2,012	2,486
단기차입금	163	568	968	1,418	1,868
유동성장기부채	41	35	35	35	35
비유동부채	311	373	378	386	403
장기차입금	51	163	158	153	153
사채	137	92	92	92	92
부채총계	**4,928**	**6,589**	**8,018**	**9,804**	**12,146**
지배지분	1,209	1,430	2,198	2,627	3,209
자본금	110	110	114	114	114
자본잉여금	142	153	654	654	654
이익잉여금	905	1,106	1,364	1,789	2,367
비지배지분	55	46	26	-7	-50
자본총계	**1,264**	**1,476**	**2,224**	**2,620**	**3,159**
순차입금	**-75**	**896**	**1,283**	**1,721**	**908**
총차입금	494	1,053	1,471	1,947	2,440

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	9,974	11,516	14,663	23,484	31,849
BPS	55,488	65,465	95,573	114,234	139,568
EBITDAPS	14,048	20,163	24,955	34,584	42,994
SPS	148,925	195,770	229,895	264,044	326,196
DPS	2,400	2,950	4,200	5,600	5,600
PER	**18.6**	**35.6**	**22.2**	**13.9**	**10.2**
PBR	**3.3**	**6.3**	**3.4**	**2.9**	**2.3**
EV/EBITDA	**13.2**	**22.4**	**15.3**	**11.1**	**8.1**
PSR	**1.2**	**2.1**	**1.4**	**1.2**	**1.0**

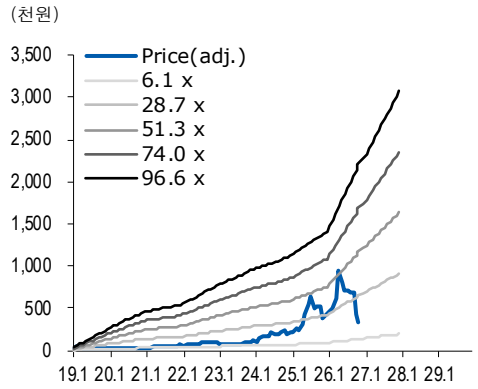
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**41.9**	**31.5**	**18.3**	**20.0**	**23.5**
영업이익 증가율 (%)	**19.9**	**43.0**	**26.9**	**55.9**	**31.7**
지배순이익 증가율 (%)	**25.4**	**15.5**	**27.3**	**60.2**	**35.6**
매출총이익률 (%)	13.8	15.4	18.1	20.5	21.7
영업이익률 (%)	**6.8**	**7.4**	**8.0**	**10.3**	**11.0**
지배순이익률 (%)	6.7	5.9	6.3	8.5	9.3
EBITDA 마진 (%)	9.4	10.3	10.9	13.1	13.2
ROIC	26.0	16.9	14.1	17.4	19.7
ROA	4.4	3.6	3.5	4.6	5.1
ROE	**19.4**	**19.2**	**17.8**	**21.4**	**24.0**
부채비율 (%)	389.9	446.4	360.6	374.1	384.5
순차입금/자기자본 (%)	-6.2	62.6	58.4	65.5	28.3
영업이익/금융비용 (배)	18.7	25.3	19.7	22.7	23.3

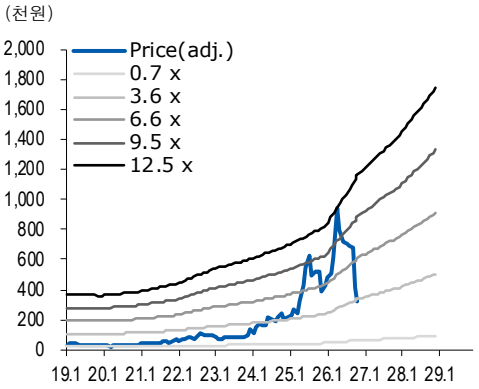
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

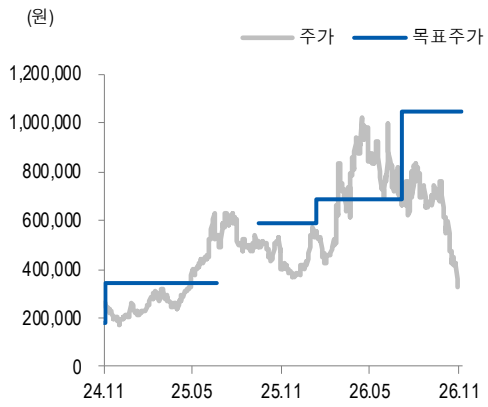
P/E band chart



P/B band chart



LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-09	BUY	1,050,000	1년		
2026-07-14	BUY	1,050,000	1년		
2026-01-20	BUY	690,000	1년	7.75	47.83
2025-09-22	BUY	592,000	1년	-24.25	-3.72
	담당자변경				
2024-11-12	BUY	340,000	1년	-11.50	85.29
2024-03-06	BUY	184,000	1년	7.01	46.20

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-11-09

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백종민**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.