2026-11-09

EARNINGS REVIEW

LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550/KS)

실적은 일시적 부진, 수주 가이던스 상향에 주목

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

매수(유지)

목표주가: 700,000 원(하향)
현재주가: 326,000 원
상승여력: 114.7%

Signal: 3Q26, 환율 하락 및 부품 공급 차질 영향 등으로 컨센서스 하회
Key: 신규수주 6 조원+a, 연말 수주잔고 28 조원으로 가이던스 상향
Step: '28 년 본격적인 성장, 4Q26 수주 모멘텀 붙기 전 저가 매수 기회

STOCK DATA

주가(26/11/06)	326,000 원
KOSPI	5,059.69 pt
52 주 최고가	1,020,000 원
60 일 평균 거래대금	76 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,200 만주
시가총액	7,172 십억원
주요주주	
엘아이지(외 8)	38.21%
국민연금공단	9.93%
외국인 지분율	27.37%

주가 및 상대수익률



3Q26 Review: 컨센서스 하회하는 실적 기록

3Q26 연결 매출액 1 조 713 억원(+2.1% YoY, -3.5% QoQ), 영업이익 676 억원(-24.6% YoY, -36.0% QoQ)으로, 시장예상치(1,034 억원)를 큰 폭으로 하회했다. ①외부 부품 공급 차질에 따른 납품 지연으로 UAE 향 천궁 2 매출 약 400~500 억원이 이연되며 약 800 억원에 그쳤고, ②환율 하락으로 수출 마진율이 전분기 20~25%에서 15~20% 수준으로 약 5%p 하락했으며, ③개발사업 손실충당금 약 90 억원(일회성)과 고스트로보틱스 영업손실 약 100 억원이 더해지며 OPM 6.3%를 기록했다. 영업외로는 환손실과 구미 공장 증설을 위한 기존 건물 철거 관련 유형자산손상차손 약 220 억원(일회성)이 반영되며 당기순이익은 -82 억원으로 적자 전환했다. 사우디향 천궁 2 는 양산 단계에 진입하며 약 200 억원의 매출이 처음 인식됐고, 이번 분기 실적 쇼크에도 불구하고 사측은 연간 OPM 8% 가이던스를 유지했다.

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 70 만원으로 하향

투자의견 '매수'를 유지하고, 목표주가는 기존 90 만원에서 70 만원으로 하향한다. Peer 그룹의 주가 조정에 따른 멀티플 하향을 반영했다. 이번 분기 실적 부진은 환율 하락과 납품 이연, 일회성 비용 영향이 컸던 만큼 펀더멘털 훼손으로 보기 어렵다는 판단이다. 3Q26 신규수주 6,125 억원 중 약 5 천억원이 수출에서 발생했으며, 사측은 연간 신규수주 가이던스를 기존 5 조원에서 6 조원 이상으로, 이에 따른 연말 수주잔고 전망치를 기존 25 조원에서 28 조원 수준으로 상향했다. 모로코·태국·필리핀·말레이시아·인도 등 수출 지역 다변화도 진행 중이다. 3 분기 누적 신규수주가 1.1 조원임을 감안하면 4 분기에만 5 조원에 가까운 수주가 예상되는 만큼, 수주 모멘텀에 따른 주가 반등을 기대한다. 이라크 천궁 2 사업과 캐파 증설 효과가 더해지는 '28 년부터 Q 와 P 모두 본격적인 성장세 시현할 전망이며, 이에 따라 현 주가 레벨에서 밸류에이션 부담 크지 않다는 판단이다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26 년 3 분기					26 년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	1,071	1,168	-8.3	1,236	-13.3	4,833	4,855	-0.5	5,105	-5.3
영업이익(십억원)	68	97	-29.9	103	-34.0	407	411	-1.0	441	-7.7
지배주주순이익(십억원)	53	77	-31.2	85	-37.6	328	335	-2.1	357	-8.1
영업이익률(%)	6.3	8.3	-	8.3	-	8.4	8.5	-	8.6	-
지배주주순이익률(%)	4.9	6.6	-	6.9	-	6.8	6.9	-	7.0	-

자료: SK 증권

LIG 디펜스앤에어로스페이스 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전				변경 후				컨센서스			
	4Q26E	1Q27E	2026E	2027E	4Q26E	1Q27E	2026E	2027E	4Q26E	1Q27E	2026E	2027E
매출액	1,408.9	1,291.0	4,854.9	5,903.6	1,483.5	1,358.2	4,832.7	5,901.1	1598.0	1332.2	5,105.3	6,077.8
영업이익	37.7	180.9	411.0	571.7	63.1	181.2	407.4	562.2	62.8	181.0	441.0	619.7
영업이익률	2.7%	14.0%	8.5%	9.7%	4.3%	13.3%	8.4%	9.5%	3.9	13.6	8.6	10.2

자료: Quantiwise, SK 증권 추정

LIG 디펜스앤에어로스페이스 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구분	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,167.9**	**1,110.1**	**1,071.3**	**1,483.5**	**1,358.2**	**1,322.9**	**1,448.9**	**1,771.1**	**4,832.7**	**5,901.1**	**7,373.3**
YoY	28.7%	17.4%	2.1%	5.6%	16.3%	19.2%	35.2%	19.4%	12.2%	22.1%	24.9%
QoQ	-16.9%	-4.9%	-3.5%	38.5%	-8.4%	-2.6%	9.5%	22.2%	-	-	-
유도무기	**689.0**	**653.1**	**603.8**	**856.8**	**776.8**	**808.4**	**874.0**	**1,074.3**	**2,802.7**	**3,533.5**	**4,477.2**
YoY	62.0%	42.0%	19.8%	30.8%	12.7%	23.8%	44.8%	25.4%	37.1%	26.1%	26.7%
QoQ	5.2%	-5.2%	-7.5%	41.9%	-9.3%	4.1%	8.1%	22.9%	-	-	-
감시정찰	**108.2**	**125.0**	**138.5**	**197.3**	**156.3**	**172.1**	**173.5**	**222.5**	**569.0**	**724.4**	**946.5**
YoY	-13.5%	11.0%	16.8%	19.9%	44.5%	37.7%	25.3%	12.8%	9.2%	27.3%	30.7%
QoQ	-34.3%	15.5%	10.8%	42.5%	-20.8%	10.1%	0.8%	28.3%	-	-	-
항공/전자	**188.3**	**184.1**	**200.1**	**240.6**	**203.1**	**217.9**	**264.7**	**309.2**	**813.1**	**995.0**	**1,198.1**
YoY	75.8%	62.8%	31.4%	31.5%	7.9%	18.4%	32.3%	28.5%	46.4%	22.4%	20.4%
QoQ	3.0%	-2.2%	8.7%	20.2%	-15.6%	7.3%	21.5%	16.8%	-	-	-
지휘통제	**156.6**	**120.9**	**94.4**	**188.8**	**221.9**	**124.5**	**136.7**	**165.1**	**560.7**	**648.1**	**751.5**
YoY	-30.1%	-47.5%	-63.2%	-46.4%	41.7%	3.0%	44.8%	-12.6%	-47.3%	15.6%	15.9%
QoQ	-55.6%	-22.8%	-21.9%	100.0%	17.5%	-43.9%	9.8%	20.8%	-	-	-
영업이익	**171.1**	**105.7**	**67.6**	**63.1**	**181.2**	**148.1**	**122.9**	**109.9**	**407.4**	**562.2**	**830.2**
YoY	56.1%	29.5%	-24.5%	63.1%	5.9%	40.2%	81.8%	74.3%	27.5%	38.0%	47.7%
QoQ	342.3%	-38.2%	-36.0%	-6.7%	187.3%	-18.3%	-17.0%	-10.5%	-	-	-
영업이익률	**14.7%**	**9.5%**	**6.3%**	**4.3%**	**13.3%**	**11.2%**	**8.5%**	**6.2%**	**8.4%**	**9.5%**	**11.3%**

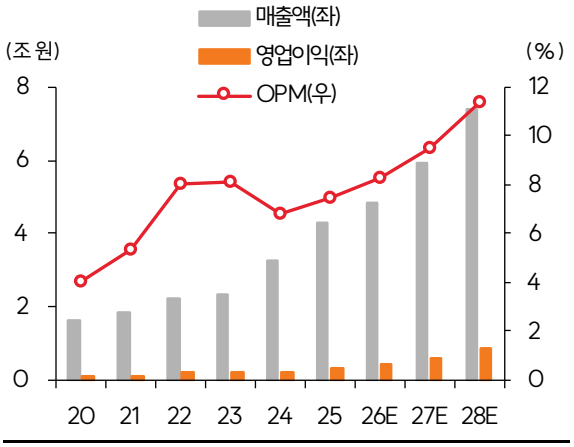
자료: Quantiwise, SK 증권 추정

LIG 디펜스앤에어로스페이스 목표주가 산출

항목	구분	단위	적정가치	비고
'28 년 추정 EPS	(A)	원	31, 504	
Target P/E	(B)	배	**22**	
주당주주가치	(C)	원	693, 088	(C) = (A) * (B)
목표주가	(D)	원	**700,000**	
현재주가	(E)	원	326,000	2026 년 11 월 6 일 종가
상승여력	(F)	%	**114.7**	(F) = (D-E)/(E)

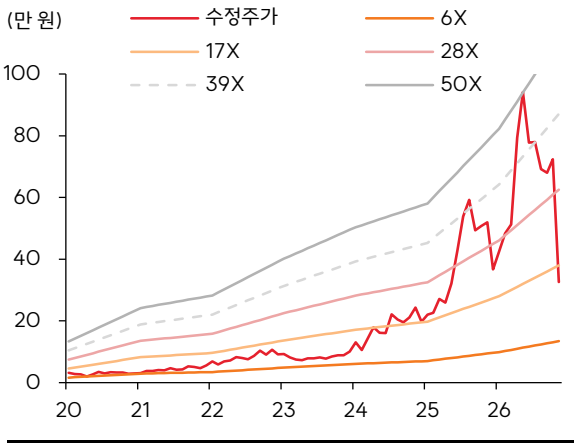
자료: SK 증권 추정

LIG 디펜스앤에어로스페이스 실적 추이 및 전망



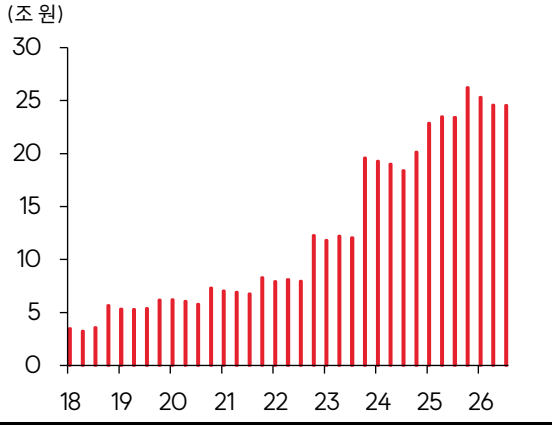
자료: Quantiwise, SK 증권 추정

LIG 디펜스앤에어로스페이스 PER Band Chart



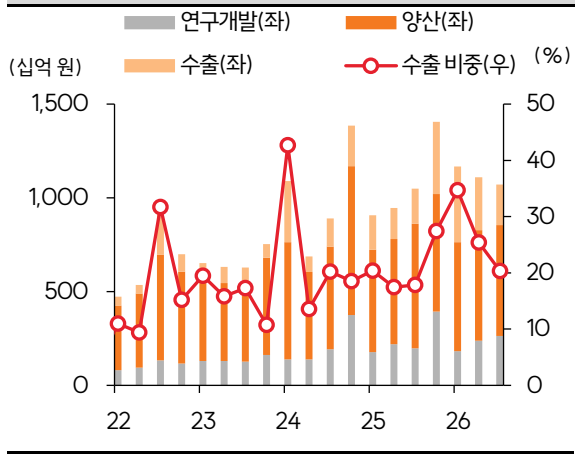
자료: Bloomberg, SK 증권

분기별 수주잔고 규모 추이



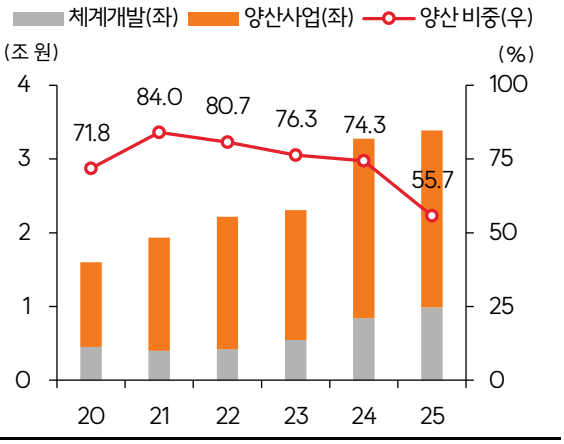
자료: LIG 디펜스&에어로스페이스, SK 증권

매출액 내수/수출 규모 및 수출 비중 추이



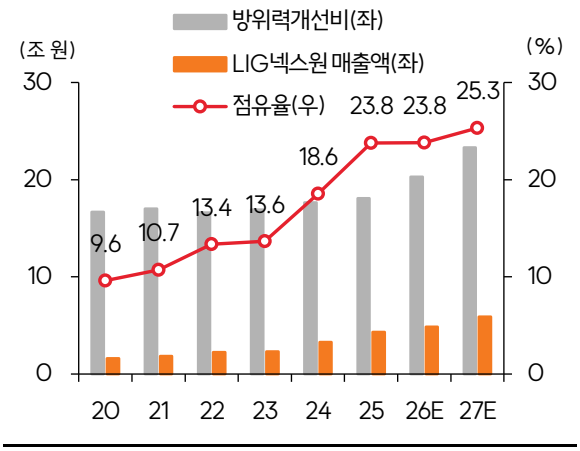
자료: LIG 디펜스&에어로스페이스, SK 증권

양산사업/체계개발 매출액 및 양산 비중 추이



자료: LIG 디펜스&에어로스페이스, SK 증권

방위력개선비 대비 매출 점유율 추이 및 전망



자료: 방위사업청, LIG 디펜스&에어로스페이스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,895	5,622	6,344	7,456	8,514
현금및현금성자산	547	125	182	427	980
매출채권 및 기타채권	425	553	538	614	700
재고자산	364	593	524	598	682
비유동자산	2,231	2,443	2,585	2,642	2,706
장기금융자산	108	104	95	100	109
유형자산	1,371	1,533	1,676	1,707	1,732
무형자산	629	647	680	699	725
자산총계	6,125	8,065	8,929	10,099	11,220
유동부채	4,617	6,216	6,770	7,539	8,116
단기금융부채	266	733	1,212	1,441	1,483
매입채무 및 기타채무	491	637	1,188	1,324	1,475
단기충당부채	76	127	118	132	136
비유동부채	271	373	418	481	497
장기금융부채	218	320	359	412	412
장기매입채무 및 기타채무	0	1	1	1	1
장기충당부채	3	6	8	10	12
부채총계	4,888	6,589	7,189	8,020	8,613
지배주주지분	1,211	1,430	1,701	2,063	2,630
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	907	1,106	1,369	1,732	2,298
비지배주주지분	27	46	40	15	-22
자본총계	1,237	1,476	1,740	2,078	2,607
부채와자본총계	6,125	8,065	8,929	10,099	11,220

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,276	4,307	4,833	5,901	7,373
매출원가	2,824	3,644	3,965	4,770	5,817
매출총이익	453	663	867	1,131	1,556
매출총이익률(%)	13.8	15.4	17.9	19.2	21.1
판매비와 관리비	223	343	460	569	726
영업이익	230	319	407	562	830
영업이익률(%)	7.0	7.4	8.4	9.5	11.3
비영업손익	-20	-41	-3	-10	0
순금융손익	-2	-8	-38	-32	-18
외환관련손익	37	2	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	1	1	0	0
세전계속사업이익	210	278	404	552	830
세전계속사업이익률(%)	6.4	6.5	8.4	9.4	11.3
계속사업법인세	-7	41	91	116	174
계속사업이익	217	237	313	436	656
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	217	237	313	436	656
순이익률(%)	6.6	5.5	6.5	7.4	8.9
지배주주	222	253	328	461	693
지배주주귀속 순이익률(%)	6.8	5.9	6.8	7.8	9.4
비지배주주	-5	-16	-15	-25	-37
총포괄이익	200	242	325	436	656
지배주주	201	261	333	454	683
비지배주주	-1	-19	-9	-18	-27
EBITDA	309	444	570	723	988

현금흐름표

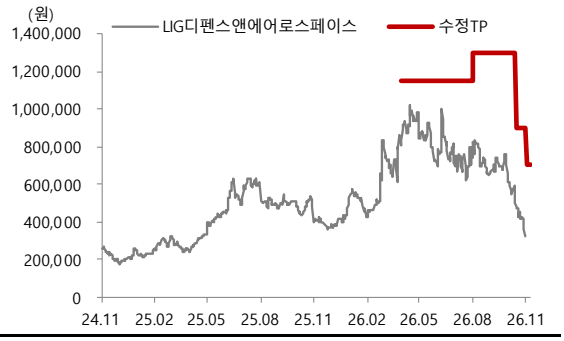
12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	952	-584	-468	293	884
당기순이익(손실)	217	237	313	436	656
비현금성항목등	180	334	282	313	354
유형자산감가상각비	68	89	113	110	104
무형자산상각비	11	35	50	51	53
기타	100	210	119	152	196
운전자본감소(증가)	605	-1,105	-946	-308	67
매출채권및기타채권의감소(증가)	-83	-759	-499	-76	-87
재고자산의감소(증가)	-106	-234	71	-74	-85
매입채무및기타채무의증가(감소)	256	162	-224	136	151
기타	-91	-89	-200	-264	-367
법인세납부	-42	-38	-82	-116	-174
투자활동현금흐름	-978	-276	-332	-222	-238
금융자산의감소(증가)	-1	-10	-15	-1	-12
유형자산의감소(증가)	-497	-166	-227	-140	-130
무형자산의감소(증가)	-70	-74	-83	-70	-80
기타	-410	-27	-7	-11	-16
재무활동현금흐름	122	439	412	183	-84
단기금융부채의증가(감소)	27	363	442	229	42
장기금융부채의증가(감소)	135	129	34	53	0
자본의증가(감소)	0	11	0	0	0
배당금지급	-42	-52	-64	-98	-127
기타	2	-11	0	-0	0
현금의 증가(감소)	102	-422	56	245	553
기초현금	445	547	125	182	427
기말현금	547	125	182	427	980
FCF	455	-750	-696	153	754

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	41.9	31.5	12.2	22.1	24.9
영업이익	23.3	39.0	27.5	38.0	47.7
세전계속사업이익	13.3	32.8	45.2	36.6	50.4
EBITDA	21.1	43.5	28.6	26.7	36.7
EPS	26.7	14.3	29.4	40.6	50.4
수익성 (%)					
ROA	4.4	3.3	3.7	4.6	6.2
ROE	19.6	19.2	20.9	24.5	29.5
EBITDA마진	9.4	10.3	11.8	12.2	13.4
안정성 (%)					
유동비율	84.4	90.5	93.7	98.9	104.9
부채비율	395.0	446.4	413.1	385.9	330.3
순차입금/자기자본	-6.8	60.7	77.4	66.5	33.0
EBITDA/이자비용(배)	25.8	35.2	11.0	13.8	16.3
배당성향	23.6	25.4	30.0	27.5	22.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	10,078	11,516	14,905	20,953	31,504
BPS	55,272	65,186	77,480	93,965	119,709
CFPS	13,682	17,159	22,317	28,249	38,675
주당 현금배당금	2,400	2,950	4,500	5,800	7,000
Valuation지표 (배)					
PER	21.9	36.6	21.9	15.6	10.3
PBR	4.0	6.5	4.2	3.5	2.7
PCR	16.1	24.5	14.6	11.5	8.4
EV/EBITDA	15.5	23.0	15.0	11.9	8.1
배당수익률	1.1	0.7	1.4	1.8	2.1

자료 : LIG디펜스앤에어로스페이스, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.11.09	매수	700,000원	6개월		
2026.10.22	매수	900,000원	6개월	-53.70%	-47.17%
2026.08.10	매수	1,300,000원	6개월	-47.24%	-35.62%
2026.04.07	매수	1,150,000원	6개월	-28.91%	-11.30%



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 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 11 월 09 일 기준)	매수	96.40%	중립	3.60%	매도	0.00%