2026.11.09

LIG디펜스앤에어로스페이스
(079550)

3Q26: 미워도 다시 한번

3Q26 매출 1조 713억원, 영업이익 676억원

LIG디펜스앤에어로스페이스의 3분기 매출은 1조 713억원, 영업이익은 676억원 (OPM 6.3%)로 매출과 영업이익 모두 컨센서스(1조 2,362억원/1,034억원) 및 당사 추정치(1조 2,788억원/1,187억원)을 하회(매출/영업이익 각각 -13.3%/ -34.6%, -16.2%/-43.1%)하였다.

여러 하락요인이 겹쳤다. UAE향 천궁-II의 매출액이 공급망 차질로 지난 분기보다 낮아진 800억원을 기록하였으며(4Q25 1,200억→ 1Q26 1,700억→ 2Q26 990억→ 3Q26 800억) 이익률이 높은 수출사업의 비중이 전분기 대비 감소하였고(25.4%→20.3%), 이익률 낮은 연구개발 사업의 매출비중이 증가(21.4→24.5%)하였으며, 환율 하락에 따른 영향, 연구개발사업의 손실충당금 90억원 등이 한꺼번에 반영되었다.

기대가 너무 컸을까, 그래도 다시 믿을 만한 근거들

중동향 천궁-II 수주와 실적 모두 시장의 기대치가 너무 컸던 듯하다. 인도 조기화에 따른 매출 증가나 신규 수주 둘 다 아직 가시화되지 않고 있는 상황에, 개발비 증가와 환율 등에 따른 이익 하락이 먼저 크게 다가왔다.

그러나 이러한 와중에도 가장 중요한 것은 결국 수주 전망이다. 현재까지의 누계 수주액이 1조 1,440억원을 기록한 가운데 회사는 연말까지 남은 두 달 동안 28조원의 수주잔고 확보, 즉 5~6조원의 신규 수주를 자신하였다. 국내 수주만으로는 어려운 금액으로, 상당량의 수출 수주가 물밑에서 협의되고 있음을 암시하는 것으로 풀이된다.

또다른 긍정적인 면은 사우디향 천궁-II의 양산 시작이다. 당 분기에 200억원의 매출이 반영되었으며 앞선 UAE를 토대로 추정컨대 점진적 ramp up을 거쳐 1Q27에는 UAE수준의 매출액을 기록할 것으로 전망된다. 이라크향 천궁-II 또한 27년 하반기 매출 본격화될 예정으로 28년에는 3개국 모두에 천궁-II 납품이 궤도에 오를 것으로 전망된다. 회사는 중동국가에서 납품 조기화를 원하고 있다는 사실을 다시 확인해 주었으며, 다만 국내 양산과 겹치고 있는 수출용 천궁-II의 생산/인도는 LIG디펜스앤에어로스페이스 단독으로 결정할 수 없고 방위사업청 및 국방부 등 정부와의 조율을 거쳐야 하므로 시장의 기대만큼은 빠르게 진행되고 있지 못하다는 점이 다소 아쉬울 뿐이다.

목표주가 810,000원 하향, 투자의견 BUY 및 방위산업 Top Pick 유지

LIG디펜스앤에어로스페이스의 목표주가를 810,000원으로 하향하지만, 투자의견 BUY와 방위산업 Top Pick의견을 견지한다. 이번 분기 실적 하락 및 향후 환율 영향, 동종사의 대전사업장 사고에 따른 공급망 차질 영향 등을 고려하여 실적 전망치를 하향 조정하였으며, 그에 따른 조정 2028F EPS 23,169원에 Target P/E를 기존 대비 하향한 35배 적용하였다. 방산섹터 전반의 밸류 하락에 더해 이번 실적 미스는 아쉽지만, 여전히 LIG디펜스앤에어로스페이스의 수주 잠재력과 대체 불가능성은 세계 최고 수준인 바, 방산업종 최고 수준의 멀티플을 부여해도 좋다는 판단이다.

iM증권

Company Brief

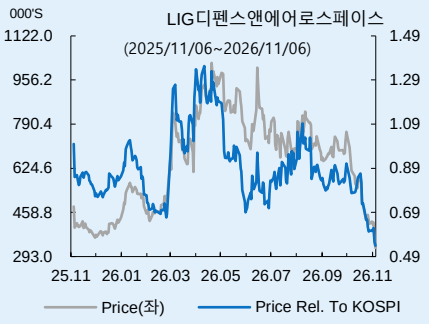
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	**810,000원(하향)**
종가(2026.11.06)	**326,000원**
상승여력	**148.5 %**

Stock Indicator	
자본금	110십억원
발행주식수	2,200만주
시가총액	7,172십억원
외국인지분율	27.4%
52주 주가	326,000~1,020,000원
60일평균거래량	124,540주
60일평균거래대금	75.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-47.1	-56.0	-61.2	-18.8
상대수익률	-23.4	-36.8	-28.7	-46.8

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	4,307	4,851	5,856	6,756
영업이익(십억원)	319	425	542	702
순이익(십억원)	253	317	408	535
EPS(원)	11,516	14,411	18,542	24,327
BPS(원)	65,005	76,193	91,511	112,615
PER(배)	36.6	22.6	17.6	13.4
PBR(배)	6.5	4.3	3.6	2.9
ROE(%)	19.2	20.4	22.1	23.8
배당수익률(%)	0.7	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	22.5	12.9	10.7	8.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[조선/기계/방산]
변용진 2122-9181
yongjin.byun@imfnsec.com

[RA]
이주원 2122-9183
nowuj@imfnsec.com

표1. LIG디펜스앤에어로스페이스 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출	2,308.6	3,319.0	4,307.0	4,851.0	5,856.5	6,756.1
유도무기(PGM)	1,142.1	1,284.0	2,044.4	2,780.7	3,287.9	3,993.9
지휘통제(C4I)	496.9	968.2	1,063.2	660.2	1,100.5	1,177.1
감시정찰(ISR)	357.5	538.6	520.9	533.9	715.8	761.5
항공전자(AEW)	312.1	486.3	628.7	789.1	752.3	823.6
영업이익	186.4	229.8	319.4	425.3	542.3	702.1
영업이익률	8.1%	7.0%	7.4%	8.8%	9.3%	10.4%

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

표2. LIG디펜스앤에어로스페이스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E
매출	907.6	945.4	1,049.2	1,404.8	1,167.9	1,110.1	1,071.3	1,501.8
영업이익	113.6	77.6	89.6	38.7	171.1	105.7	67.6	80.9
영업이익률	12.5%	8.2%	8.5%	2.8%	14.7%	9.5%	6.3%	5.4%

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

표3. LIG디펜스앤에어로스페이스 3Q26 실적 추정치 및 컨센서스 비교

(십억원)	3Q26	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정치 대비	
		32Q25	YoY %	3Q26E	차이 %	3Q26E	차이 %
매출	1,071.3	1,049.2	2.1%	1,236.2	-13.3%	1,278.8	-16.2%
영업이익	67.6	89.6	-24.5%	103.4	-34.6%	118.7	-43.1%

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

표4. LIG디펜스앤에어로스페이스 실적 추정치 변경

	신규 추정(A)		기존 추정(B)		차이(A-B)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출	4,851.0	5,856.5	5,052.5	6,036.8	(201.5)	(180.3)
영업이익	425.3	542.3	476.1	589.1	(50.8)	(46.8)
영업이익률	8.8%	9.3%	9.4%	9.8%	-0.7%P	-0.5%P

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

표5. LIG디펜스앤에어로스페이스 목표주가 산출

	2024	2025	2026E	2027E	비고
EPS(원)	9,671	10,795	13,725	17,659	
BPS(원)	57,449	67,096	77,598	92,033	
고점 P/E(배)	27.8	58.5	74.3		
평균 P/E(배)	19.2	38.0	50.7		
저점 P/E(배)	10.9	19.4	23.8		
고점 P/B(배)	4.7	9.4	13.1		
평균 P/B(배)	3.2	6.1	9.0		
저점 P/B(배)	1.8	3.1	4.2		
ROE(%)	17.4	17.2	18.6		지배주주순이익 기준
적용 EPS(원)				23,169	2028F EPS
Target P/E(배)				35.0	
적정주가(원)				810,909	
목표주가(원)				810,000	
전일 종가(원)				326,000	
상승여력				148.5%	

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,622	6,246	6,827	7,498
현금 및 현금성자산	125	559	828	817
단기금융자산	32	33	35	37
매출채권	564	634	763	879
재고자산	593	668	806	930
비유동자산	2,443	2,284	2,148	2,032
유형자산	1,533	1,409	1,304	1,215
무형자산	647	608	573	540
자산총계	8,065	8,530	8,976	9,530
유동부채	6,216	6,450	6,578	6,693
매입채무	509	573	691	798
단기차입금	568	585	585	585
유동성장기부채	35	179	179	179
비유동부채	373	373	373	373
사채	92	92	92	92
장기차입금	163	163	163	163
부채총계	6,589	6,823	6,951	7,066
지배주주지분	1,430	1,676	2,013	2,478
자본금	110	110	110	110
자본잉여금	153	153	153	153
이익잉여금	1,106	1,359	1,702	2,173
기타자본항목	61	54	48	41
비지배주주지분	46	31	11	-14
자본총계	1,476	1,707	2,025	2,464

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,307	4,851	5,856	6,756
증가율(%)	31.5	12.6	20.7	15.4
매출원가	3,644	4,081	4,912	5,592
매출총이익	663	770	944	1,164
판매비와관리비	343	344	402	462
연구개발비	90	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	319	425	542	702
증가율(%)	43.0	33.1	27.5	29.5
영업이익률(%)	7.4	8.8	9.3	10.4
이자수익	5	20	28	28
이자비용	13	42	42	42
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-81	-82	-79	-79
세전계속사업이익	278	382	511	671
법인세비용	41	80	123	161
세전계속이익률(%)	6.5	7.9	8.7	9.9
당기순이익	237	302	388	510
순이익률(%)	5.5	6.2	6.6	7.5
지배주주귀속 순이익	253	317	408	535
기타포괄이익	4	-6	-6	-6
총포괄이익	242	295	382	503
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-584	508	504	224
당기순이익	237	302	388	510
유형자산감가상각비	89	124	105	89
무형자산상각비	35	39	36	32
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-276	-26	-26	-26
유형자산의 처분(취득)	-166	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	-7	-5	-5	-5
재무활동 현금흐름	439	74	-87	-87
단기금융부채의증감	363	161	-	-
장기금융부채의증감	151	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-422	434	268	-11
기초현금및현금성자산	547	125	559	828
기말현금및현금성자산	125	559	828	817

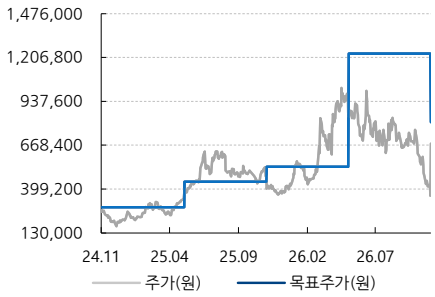
주요투자지표

	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	11,516	14,411	18,542	24,327
BPS	65,005	76,193	91,511	112,615
CFPS	17,159	21,818	24,927	29,839
DPS	2,950	2,950	2,950	2,950
Valuation(배)				
PER	36.6	22.6	17.6	13.4
PBR	6.5	4.3	3.6	2.9
PCR	24.5	14.9	13.1	10.9
EV/EBITDA	22.5	12.9	10.7	8.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	19.2	20.4	22.1	23.8
EBITDA이익률	10.3	12.1	11.7	12.2
부채비율	446.4	399.7	343.3	286.8
순부채비율	47.6	25.0	7.8	6.7
매출채권회전율(x)	8.7	8.1	8.4	8.2
재고자산회전율(x)	9.0	7.7	7.9	7.8

자료 : LIG디펜스앤에어로스페이스, iM증권 리서치본부

LIG 디펜스앤에어로스페이스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-05-09	Buy	444,000	14.5%	42.1%
2025-11-07	Hold	535,000	10.4%	90.7%
2026-05-08	Buy	1,230,000	-42.3%	-18.5%
2026-11-09	Buy	810,000		



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 기관투자가 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. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	매수	매수
92%	8%	-