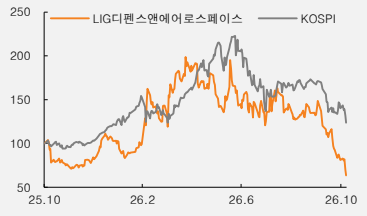
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.9

투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 570,000원
현재주가(26/11/6)	326,000원
상승여력	74.8%

영업이익(26F,십억원)	394
Consensus 영업이익(26F,십억원)	0
EPS 성장률(26F,%)	0.5
MKT EPS 성장률(26F,%)	275.0
P/E(26F,x)	28.2
MKT P/E(26F,x)	5.0
KOSPI	5,059.69
시가총액(십억원)	7,172
발행주식수(백만주)	22
유동주식비율(%)	60.9
외국인 보유비중(%)	27.5
베타(12M) 일간수익률	0.08
52주 최저가(원)	326,000
52주 최고가(원)	1,020,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-53.6	-66.7	-32.2
상대주가	-36.4	-51.4	-46.1



[방산/첨단항공우주]
정세훈
sehoon.jung@miraeasset.com

079550 · 방산/첨단항공우주

LIG디펜스앤에어로스페이스

아쉬운 천궁-II 매출 그러나 파이프라인은 견고

3분기 Review: 아쉬운 천궁-II 매출과 환영향

동사의 3분기 실적은 매출 1조 713억원(YoY+2.1%), 영업이익 676억원(YoY-24.5%, OPM 6.3%)로 매출과 영업이익 각각 시장 기대치 대비 14%, 35% 하회하였다. 국내 유도무기와 지휘통제 매출 QoQ 감소세가 지속된데다, 대외적 변수 등으로 중동향 천궁-II 매출이 1,000억원+α로 전분기(990억원+α)대비 상승폭이 제한적이었다. 다만, 3분기부터 사우디 사업의 매출 기여가 본격화된 만큼 천궁-II 매출은 꾸준한 우상향세를 보일 것으로 전망한다. 영업이익 측면에서는 경상개발비 확대와 환영향(영업이익의 약 5%) 그리고 개발사업 손실충당금 90억원, 고스트로보틱스 영업손실 100억원이 부담 요인으로 작용하였다.

4분기 집중될 비용 부담. 그러나 연간 OPM 가이던스 8% 달성 전망

4분기 매출은 1조 5,064억원(YoY+7.2%), 영업이익 496억원(YoY+28%, OPM 3.3%)로 추정한다. 전통적으로 4분기 집중된 개발사업 대손충당금과 더불어 경상개발비 확대 기조는 부담으로 작용할 전망이다. 다만 3분기 예정원가 조정으로 이번 분기 환영향은 제한적일 것으로 예상되며, 환영향 제거 시 중동 천궁-II 수출은 20% 이상 견조한 마진이 이어지는 것으로 추정되는 만큼 일정 부분 수익성 방어가 가능할 전망이다. 이에 연간 OPM 8.1%로 가이던스(8%) 달성을 전망한다. 중동 국가를 중심으로 한 연내 수주 모멘텀 역시 여전히 유효하다고 판단한다.

투자의견 '매수' 유지. 목표주가 57만원으로 49% 하향

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 57만원으로 49% 하향 조정한다. 중동 천궁 진행률 추정치 하향조정 및 개발비 확대 가능성에 따른 수익성 추정치 하향에 기인하며, 국내 입찰참가 제한 리스크 반영, 목표 P/E에 40% 할인 적용하였다(33.8배➡20.3배).

방위사업청의 24개월 국내 사업 입찰참가 제한 처분 및 추가 제재 가능성으로 최근 한달 간 동사 주가는 45% 이상 하락하였다. 다만 집행제재 정지신청 인용 시(11월 20일 이전 발표 예정), 본안 판결까지 이번 제재의 국내 사업 영향은 제한적일 전망이며, 이후 거론되고 있는 추가 제재 가능성 역시 아직 결정된 바가 없어 경과를 지켜봐야 한다. 또한 동사의 성장 Driver인 수출사업은 이번 제재와 무관하며, 지속되는 미사일 쇼티지 속 동사의 글로벌 수출 파이프라인은 지속 확장 중이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	3,276	4,307	4,856	6,009	7,014
영업이익 (십억원)	223	319	394	590	780
영업이익률 (%)	6.8	7.4	8.1	9.8	11.1
순이익 (십억원)	219	253	257	492	648
EPS (원)	9,974	11,516	11,569	21,272	27,974
ROE (%)	19.4	19.2	14.3	20.7	22.5
P/E (배)	22.1	36.6	28.2	15.3	11.7
P/B (배)	4.0	6.5	3.4	2.9	2.4
배당수익률 (%)	1.1	0.7	0.9	0.9	0.9

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. LIG디펜스앤에어로스페이스 분기별 실적 추이 및 전망 (십억원, %)

항목	구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	전체	908	945	1,049	1,405	1,168	1,110	1,071	1,506	4,307	4,856	6,009
	내수	723	781	862	1,020	763	828	854	1,128	3,385	3,573	4,198
	수출	185	165	187	385	405	282	218	378	922	1,283	1,812
성장률 (%)	전체	18.9	56.3	41.7	20.3	28.7	17.4	2.1	7.2	31.5	12.7	23.8
	내수	42.9	32.2	42.4	36.7	5.5	6.1	-1.0	10.6	38.3	5.5	17.5
	수출	-12.8	8.2	-34.0	113.1	119.0	71.1	16.2	-1.8	11.3	39.1	41.2
비중 (%)	내수	79.6	82.6	82.2	72.6	65.3	74.6	79.7	74.9	78.6	73.6	69.9
	수출	20.4	17.4	17.8	27.4	34.7	25.4	20.3	25.1	21.4	26.4	30.1
영업이익		110	82	90	39	171	106	68	50	319	394	590
YoY (%)		63.6	66.0	72.5	-30.2	56.1	29.5	-24.5	28.4	43.0	23.3	49.8
OPM (%)		12.1	8.6	8.5	2.7	14.7	9.5	6.3	3.3	7.4	8.1	9.8
지배순이익		82	107	59	5	140	83	-5	40	253	257	492
YoY (%)		35.9	134.5	38.0	-93.4	69.9	-22.8	-107.8	754.5	15.5	1.6	91.3
NPM (%)		9.1	11.3	5.7	0.3	12.0	7.4	-0.4	2.6	5.9	5.3	8.2

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추정치 vs 잠정실적 비교 (십억원, %)

	3Q25	2Q26	3Q26			미래에셋		컨센서스	
			발표치	QoQ	YoY	추정치	차이	추정치	차이
매출액	1,049	1,110	1,071	-3.5	2.1	1,291	-17.0	1,245	-13.9
영업이익	90	106	68	-36.0	-24.5	113	-40.2	104	-35.1
당기순이익	59	83	-5	적자전환	적자전환	89	-105.2	87	-105.3
영업이익률	8.5	9.5	6.3	-3.2	-2.2	8.8	-2.4	8.4	-2.1
순이익률	5.7	7.4	-0.4	-7.9	-6.1	6.9	-7.3	7.0	-7.4
사업부문별 매출액									
국내	269	497	494	-0.6	83.3				
수출	164	363	291	-19.8	77.9				

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 연간 실적 추정치 변경 (십억원)

	변경 후		변경 전		변경률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	4,856	6,009	5,245	6,302	-7.4%	-4.6%
영업이익	394	590	459	641	-14.2%	-7.9%
OPM (%)	8.1	9.8	8.8	10.2	-0.6%p	-0.4%p
지배순이익	257	492	361	556	-28.7%	-11.4%
NPM (%)	5.3	8.2	6.9	8.8	-1.6%p	-0.6%p

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. LIG디펜스앤에어로스페이스 목표주가 산정 테이블 (원, 배)

구분	값	비고
2028F EPS	27,294	중동향 천궁-II 수출 Mix +증설 효과 본격 반영 시점
Target P/E	20.3	2025.09~2026.09 평균 12MF PER에 40% 할인
적정주가	567,984	
목표주가	570,000	
현재주가	326,000	2026년 11월 6일 종가 기준
상승여력	74.8%	투자의견 '매수' 유지

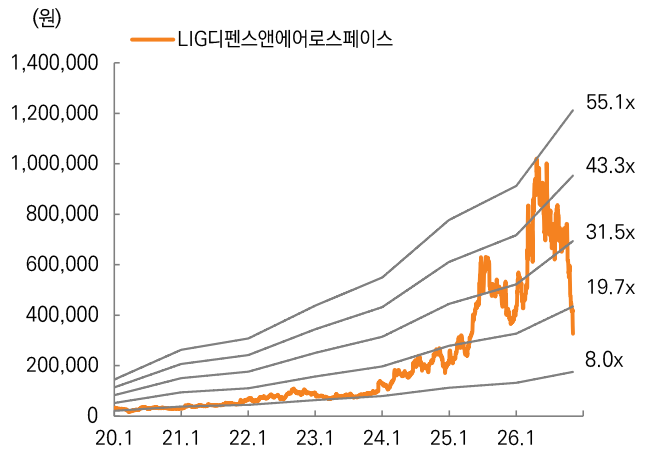
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 5. LIG디펜스앤에어로스페이스 글로벌 Peer 테이블 (조원, 배, %)

기업명	국가	시가총액	매출액		영업이익		PER		PBR		EV/EBITDA		주가수익률					
			26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
LIG D&A	대한민국	7.2	4.9	6.0	0.4	0.6	28.2	15.3	3.4	2.9	14.4	10.5	-23	-45	-60	-62	-22	-26
록히드마틴	미국	178	109	117	13	14	18.5	17.1	11.8	9.6	14.1	13.0	-12	11	-5	12	29	16
RTX	미국	348	131	142	18	19	24.6	23.4	3.6	3.5	14.4	18.2	-7	2	-15	7	7	2
L3 해리스	미국	66	32	34	6	7	21.0	18.9	2.3	2.2	13.0	11.8	-5	9	-9	-3	-5	-9
콩스버그	노르웨이	42	6	9	1	2	46.8	29.1	19.1	14.0	34.5	21.4	-6	14	8	13	64	52
Peer 평균							27.7	22.2	9.2	7.3	19.0	16.1						

주: LIG D&A는 자체 추정치, 글로벌 Peer Bloomberg 기준
자료: Bloomberg, Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LIG디펜스앤에어로스페이스 12MF PER 밴드차트



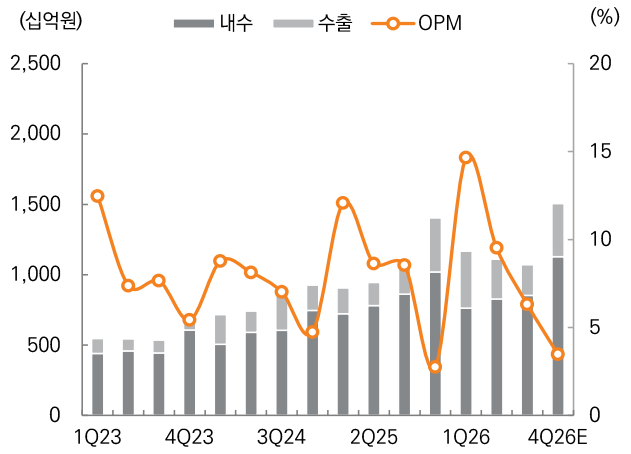
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LIG디펜스앤에어로스페이스 12MF PBR 밴드차트



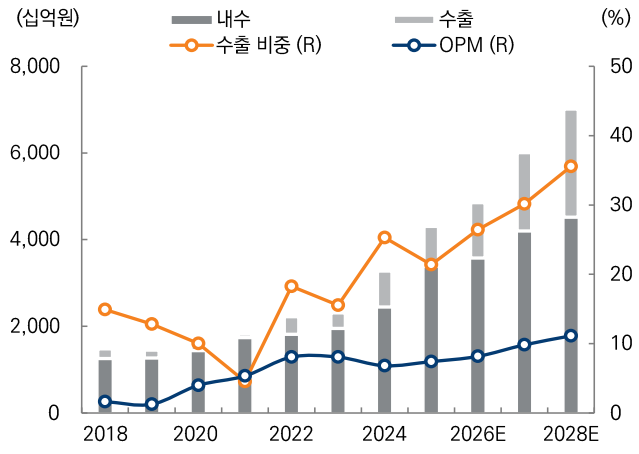
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 분기별 실적 추이 및 전망: 내수 vs 수출



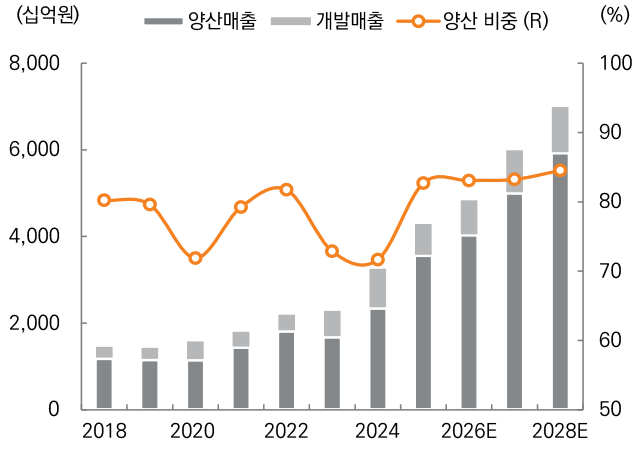
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 연간 실적 충 및 전망: 내수 vs 수출



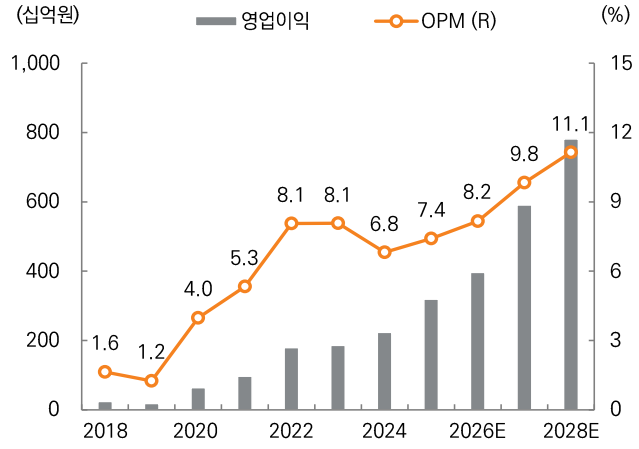
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 연간 실적 추이 및 전망: 개발 vs 양산



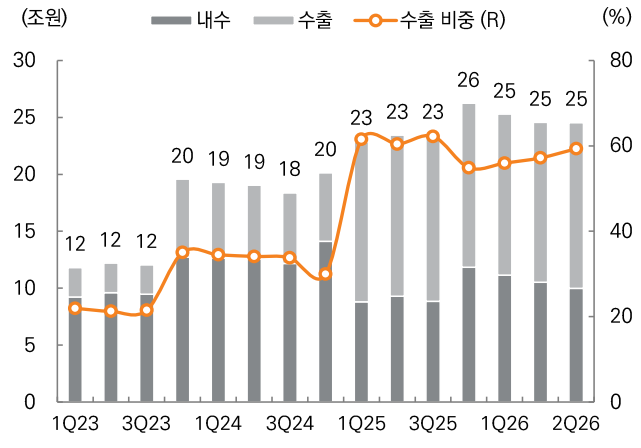
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 연간 영업이익 추이 및 전망



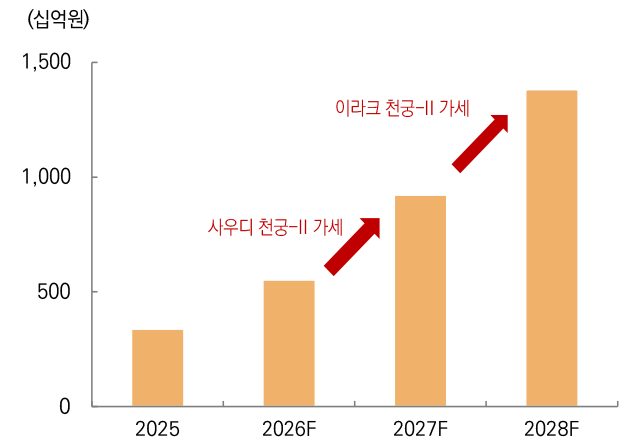
자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 분기별 수주잔고 추이



자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 연간 천궁-II 매출 추정



자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**4,307**	**4,856**	**6,009**	**7,014**
매출원가	**3,644**	**3,914**	**4,899**	**5,600**
매출총이익	**663**	**942**	**1,110**	**1,414**
판매비와관리비	**343**	**548**	**520**	**634**
조정영업이익	**319**	**394**	**590**	**780**
영업이익	**319**	**394**	**590**	**780**
비영업손익	**-41**	**-104**	**-25**	**-45**
금융손익	-8	-25	9	29
관계기업등 투자손익	1	-86	-24	-64
세전계속사업손익	278	290	565	735
계속사업법인세비용	41	49	89	104
계속사업이익	237	241	476	631
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**237**	**241**	**476**	**631**
지배주주	253	257	492	648
비지배주주	-16	-17	-17	-17
총포괄이익	**242**	**252**	**476**	**631**
지배주주	261	266	495	650
비지배주주	-19	-14	-19	-19
EBITDA	444	550	748	964
FCF	-754	-116	163	363
EBITDA 마진율 (%)	10.3	11.3	12.4	13.7
영업이익률 (%)	7.4	8.1	9.8	11.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	5.9	5.3	8.2	9.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**5,622**	**6,885**	**8,294**	**10,137**
현금 및 현금성자산	125	1,127	1,544	2,124
매출채권 및 기타채권	553	565	690	779
재고자산	593	527	600	683
기타유동자산	4,351	4,666	5,460	6,551
비유동자산	**2,443**	**2,852**	**3,199**	**3,403**
관계기업투자등	10	10	12	14
유형자산	1,533	1,923	2,247	2,433
무형자산	647	709	728	741
자산총계	**8,065**	**9,737**	**11,493**	**13,540**
유동부채	**6,216**	**6,812**	**7,726**	**8,813**
매입채무 및 기타채무	637	437	509	649
단기금융부채	733	1,179	1,136	1,097
기타유동부채	4,846	5,196	6,081	7,067
비유동부채	**373**	**726**	**1,156**	**1,549**
장기금융부채	320	668	1,089	1,471
기타비유동부채	53	58	67	78
부채총계	**6,589**	**7,537**	**8,882**	**10,362**
지배주주지분	**1,430**	**2,162**	**2,590**	**3,174**
자본금	110	116	116	116
자본잉여금	153	680	680	680
이익잉여금	1,106	1,299	1,727	2,310
비지배주주지분	**46**	**38**	**21**	**4**
자본총계	**1,476**	**2,200**	**2,611**	**3,178**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**-584**	**362**	**613**	**695**
당기순이익	237	241	476	631
비현금수익비용가감	334	220	238	259
유형자산감가상각비	89	116	126	147
무형자산상각비	35	41	32	37
기타	210	63	80	75
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,105	-35	-20	-119
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-759	-536	-118	-81
재고자산 감소(증가)	-234	68	-72	-83
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	162	-265	49	113
법인세납부	-38	-40	-89	-104
투자활동으로 인한 현금흐름	**-276**	**-584**	**-509**	**-392**
유형자산처분(취득)	-166	-477	-450	-332
무형자산감소(증가)	-74	-78	-50	-50
장단기금융자산의 감소(증가)	-14	-3	-9	-10
기타투자활동	-22	-26	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**439**	**1,220**	**314**	**278**
장단기금융부채의 증가(감소)	559	794	378	343
자본의 증가(감소)	11	532	0	0
배당금의 지급	-52	-64	-64	-64
기타재무활동	-79	-42	0	-1
현금의 증가	**-422**	**1,002**	**417**	**580**
기초현금	547	125	1,127	1,544
기말현금	125	1,127	1,544	2,124

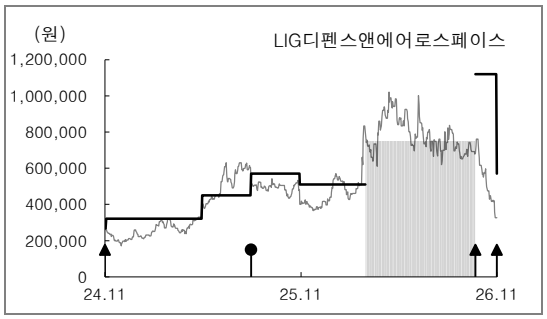
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	36.6	28.2	15.3	11.7
P/CF (x)	16.2	15.7	10.6	8.5
P/B (x)	6.5	3.4	2.9	2.4
EV/EBITDA (x)	23.0	14.4	10.5	7.9
EPS (원)	11,516	11,569	21,272	27,974
CFPS (원)	25,994	20,706	30,828	38,437
BPS (원)	65,186	94,689	112,057	137,248
DPS (원)	2,950	2,950	2,950	2,950
배당성향 (%)	27.1	26.8	13.5	10.2
배당수익률 (%)	0.7	0.4	0.4	0.4
매출액증가율 (%)	31.5	12.7	23.8	16.7
EBITDA증가율 (%)	43.5	24.0	35.9	28.9
조정영업이익증가율 (%)	43.0	23.3	49.8	32.2
EPS증가율 (%)	15.5	0.5	83.9	31.5
매출채권 회전율 (회)	9.8	9.4	10.4	10.4
재고자산 회전율 (회)	9.0	8.7	10.7	10.9
매입채무 회전율 (회)	8.4	9.7	15.1	13.8
ROA (%)	3.3	2.7	4.5	5.0
ROE (%)	19.2	14.3	20.7	22.5
ROIC (%)	15.5	13.4	16.3	19.5
부채비율 (%)	446.4	342.7	340.2	326.1
유동비율 (%)	90.5	101.1	107.4	115.0
순차입금/자기자본 (%)	60.7	31.2	24.6	12.5
조정영업이익/금융비용 (x)	25.3	7.5	8.7	9.8

자료: LIG디펜스앤에어로스페이스, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LIG디펜스앤에어로스페이스 (079550)				
2026.11.09	매수	570,000	-	-
2026.09.30	매수	1,120,000	-53.45	-31.96
2026.03.10	분석 대상 제외		-	-
2025.11.07	중립	510,000	-8.28	63.53
2025.08.08	중립	570,000	-13.48	-4.91
2025.05.09	매수	450,000	16.18	40.22
2024.11.11	매수	321,000	-20.86	16.04
2024.09.23	매수	269,000	-9.85	0.00



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LIG디펜스앤에어로스페이스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.