



조선/기계/방산/항공우주 Analyst 이한결

LIG D&A (079550)

방위사업청의 24개월 입찰 제재 관련 코멘트

◎ 방위사업청, 뇌물공여 및 원가부정 혐의로 LIG D&A의 24개월 입찰참가 제한 결정

>> 방위사업청은 10월 20일 LIG D&A에 대해 국가계약법상 최고 수준인 24개월 입찰참가자격 제한 처분을 의결

- 방사청 공무원에 대한 3억원 이상의 뇌물공여 및 방산사업 원가부정 혐의가 주요 사유
- 제재 효력 발생 시 방사청을 포함한 국가기관·공공기관의 신규 입찰 참여 제한

>> LIG D&A의 21일 기준 종가 498,500원, 해당 이슈로 전일 종가 대비 9% 하락

◎ LIG D&A는 법적 대응 예고, 향후 집행정지 인용 여부가 변수

>> LIG D&A는 법원에 집행정지 신청을 통해 제재 효력 정지에 나설 전망

- 법원이 집행정지를 인용할 경우 신규 사업 참여 제한에 따른 단기 불확실성은 상당 부분 완화될 전망
- 반면, 집행정지가 기각되고 제재가 유지된다면 국내 신규 수주 차질이 불가피할 것

>> 다만, 주요 유도무기 사업에서 LIG D&A의 기술적 역할과 제한적인 국내 경쟁 구도를 감안하면, 정부의 전력화 일정 조정 및 계약 방식에 대한 추가 검토 가능성도 존재

◎ 국내 수주 불확실성은 확대되지만, 단기 실적과 해외 수주에 미치는 영향은 제한적

>> 28년까지 국내 신규 수주의 불확실성 확대되나 향후 1~2년간 방사청의 전력화 일정을 고려하면 연관된 신규 사업의 규모는 크지 않을 전망

- 핵심 수주인 한국형 방공망 체계를 구성하는 LAMD, M-SAM, L-SAM 관련 사업은 대부분 수주 마무리
- 28년까지 개발 또는 양산 사업이 진행되고 있어 후속 수주 일정은 28년 이후 진행될 가능성이 높음
- 단기적으로, KF-21 장거리 공대공유도탄 사업, 전자전기 사업 관련 불확실성 확대
- 장거리 공대공유도탄 사업은 현재 우선협상자로 선정되었으나 최종 계약 체결 이전 제재 효력 발생 시 계약 가능 여부에 대한 법적 불확실성이 존재
- 핵심 방공 사업 외에 27~28년 사이에 제재 영향을 받는 국내 신규 수주 건은 1~2조 내외로 추정

>> 1H26 기준 LIG D&A의 수주잔고는 약 24.6조원, 이 중 국내 수주잔고는 10.5조원. 기존 계약은 원칙적으로 유지되고 해외 수출 사업도 직접적인 제재 대상이 아니기 때문에 단기 실적에 미치는 영향은 제한적

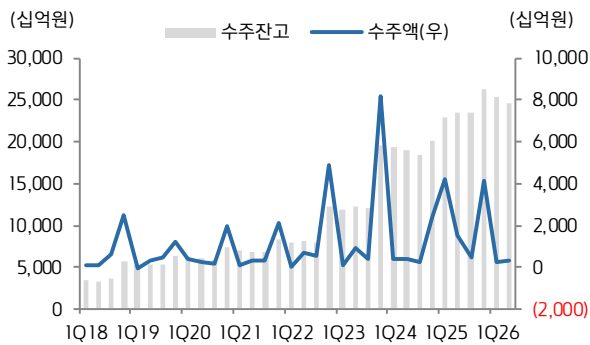
>> 중동 방공망 수주 확대 등 기존 투자 포인트가 훼손되지 않았고, 국내 수주 성과에 미칠 영향도 다소 제한적이라 판단하기 때문에 업종 내 Top Pick 의견 유지

LIG D&A 방공 체계 관련 주요 국내 수주 및 일정

사업 명칭	계약 기간	내용
함대공유도탄-II 체계 개발	2024.03.14~2030.12.31	한국형 차기 구축함(KDDX) 등 해군 함정에 탑재해 적 항공기 및 대함미사일을 요격하는 함대공 유도탄 개발 사업
장사정포요격체계 체계개발 종합시제	2025.04.28~2028.11.30	북한 장사정포로부터 수도권 및 주요 군사시설을 방어하기 위한 한국형 아이언돔(LAMD) 개발 사업
장거리지대공유도무기-II 체계종합시제	2025.05.14~2028.10.31	기존 L-SAM 대비 요격고도와 방어범위를 확대한 차세대 장거리 탄도미사일 방어 체계(L-SAM II) 개발 사업
L-SAM 양산 외 44 항목	2025.11.27~2030.12.31	고고도 탄도미사일 요격체계인 L-SAM의 전력화를 위한 유도탄 및 관련 구성품 양산 사업
M-SAM Block-III 체계개발	2025.12.11~2030.06.30	기존 천궁-II 대비 요격 성능과 교전 능력을 향상시키는 차세대 중거리 지대공유도무기 개발 사업
단거리공대공유도탄-II 체계개발 체계종합	2025.12.24~2032.11.30	KF-21 등 국산 전투기에 탑재할 단거리 공대공유도탄의 체계 종합 및 핵심 구성품 개발 사업

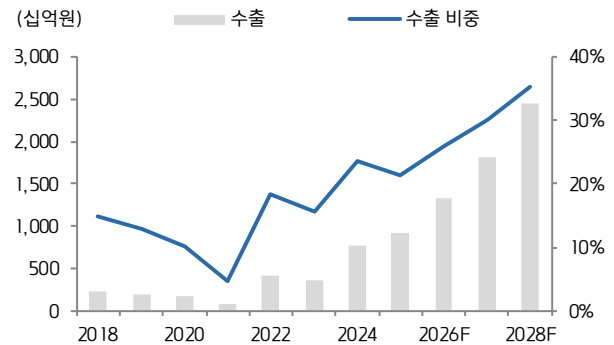
자료: 언론 보도, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 신규 수주 및 수주 잔고 추이



자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 해외 매출 및 비중 추이 전망



자료: LIG D&A, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 해외 수주 사례

무기 체계	수주 날짜	국가	대수	규모 (원)	비고
천궁 II (M SAM)	2022.01	UAE	10개 포대	2조 5,974억	
	2023.11	사우디아라비아	10개 포대	4조 3,398억	
	2024.9	이라크	8개 포대	3조 7,135억	
해궁	2026.04	말레이시아	-	1,404억	
신궁	2012	인도네시아	발사대: 6대	-	
	2023.12	루마니아	54기	1,180억	
	2026.6	모로코	발사대: 50대 미사일 101기	-	
현궁	2024.1	필리핀	발사대: 5문 유도탄: 10발	-	성능 테스트를 위한 소규모 초도 물량 계약

자료: LIG D&A, 언론 보도, 키움증권 리서치센터

LIG D&A 주요 해외 수주 파이프라인

무기 체계	국가	내용
천궁 II	카타르, 쿠웨이트	최종 계약 논의 중
	인도네시아	국방군수청이 구매의향서(LoI) 발행
	말레이시아	공군 현대화 및 중거리 방공체계 우선 사업 지정의 일환
	루마니아, 크로아티아	계약 규모 약 2 조 원으로 5 개 포대 수출 협상 중
해궁	말레이시아	해군 함대 현대화 계획에 따른 추가 수주 기대
L-SAM	UAE	UAE 국영 방산기업 EDGE 그룹과 통합대공항 구축 합의서 체결 L-SAM, 천궁 추가 도입 언급
	스위스	차세대 장거리 방공사업 최종 후보군 진입

자료: 언론 보도, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 21일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.