

록히드마틴 (LMT.US)

미사일이 끝나고, 다년계약이 받친다

2026년 10월 26일

✓ 투자판단	★★★☆☆	✓ 목표주가 (LSEG, 컨센서스)	637.7 달러
✓ 상승여력	5.5%	✓ 현재주가 (10월 23일)	604.2 달러

신한생각 증산이 숫자로 확인된 분기

3Q26 EPS 7.97달러로 컨센서스(7.52달러) 6% 상회. 미사일·화력통제 (MFC)가 +24% 성장을 이끌며 연간 가이드스 두 분기 연속 상향. PAC-3 7년 계약으로 수주잔고 2,920억달러, 신규수주/매출액 4.0배. 단기간 주가 급등 양상, 중장기적으로 실적 성장은 탄탄하여 편안한 방산주 선택지

3Q26 Review: 매출 207억달러(+11%), EPS 7.97달러(+15%)

[3Q26 실적] 매출액 207.1억달러(+11%, 이하 전년동기대비), 부문 합산 영업이익 22.3억달러(+10%, 이하 영업이익률 10.8%), 전사 영업이익 24.4억달러(+7%, 11.8%), EPS 7.97달러(+15%). 분기 FCF 30.0억달러, 누적 56.3억달러(+35%). [부문별] 미사일·화력통제 매출 45.0억달러(+24%), 영업이익 6.3억달러(+24%, 14.0%)로 성장 주도. 항공 82.1억달러(+13%)는 F-35 물량, C-130 원가 회수(2.7억달러) 덕분이나 F-16·C-130 손익 조정(-0.8억달러)으로 이익 +9%. 회전·미션시스템 +3%, 우주 +4%

2026년 가이드스 매출 800~820억달러(이하 기준 797.5~817.5억), EPS 30.35~30.75달러(29.95~30.65달러), FCF 78~80억달러(70~72억)로 상향. MFC 매출 중간값 167→173.5억달러, 항공은 F-35 다음 로트를 2027년 계약으로 가정해 322→318억달러. 연내 Lot(생산차수) 20 계약 시 추가 상향 요인. 2027년 매출 높은 한자릿수 성장 제시

다년계약이 바꾸는 이익 구조, 리스크는 F-35 예산

F-35 10년 850대 프레임워크, PAC-3·THAAD 각 7년 계약. 물량 축소 시 투자 회수 조항으로 기존 이상의 마진이 목표. 미국 요격미사일이 자국 수요에 묶여 해외 방공 수요 국내 업체 유입 기대

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (백만달러)	71,043	75,048	81,114	86,427	91,565
영업이익 (백만달러)	8,713	7,731	9,629	10,300	10,917
영업이익률 (%)	12.3	10.3	11.9	11.9	11.9
EPS (달러)	27.71	23.12	30.54	32.98	35.75
PER (배)	21.8	22.5	19.8	18.3	16.9
ROE (%)	100.8	82.6	77.1	63.2	56.7
PBR (배)	22.6	20.6	12.8	10.8	9.7
EV/EBITDA (배)	12.6	11.2	13.7	12.8	12.1

자료: LSEG, 신한투자증권

[방위산업]

이지한 연구원

✉ leews307@shinhan.com

이동현 연구위원

✉ ldh@shinhan.com

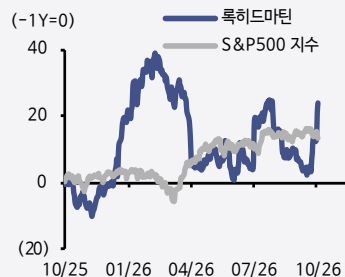
S&P500 지수 (pt)	7,623.7
시가총액 (십억달러)	184.7
발행주식수 (백만주)	229.0
유동주식비율 (%)	99.9
52주 최고가 (달러)	692.0
52주 최저가 (달러)	437.3

주요주주 (%)

State Street Investment	14.3
Vanguard Capital Management	6.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	15.2	6.3	23.8	24.9
상대	16.2	3.4	10.7	13.5

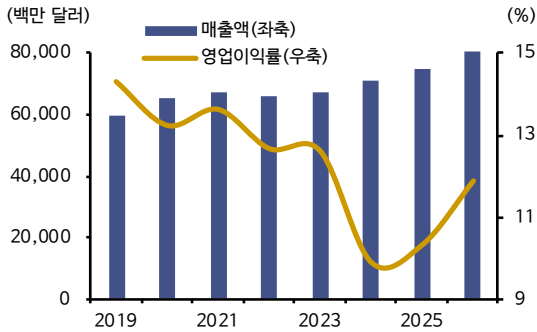
주가



록히드마틴 분기 실적 추이 및 전망												
(백만달러, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2023	2024	2025	2026F
매출액	17,963	18,155	18,609	20,321	18,021	20,063	20,711	22,547	67,571	71,043	75,048	81,342
항공	7,057	7,420	7,256	8,524	6,953	8,112	8,214	8,964	27,474	28,618	30,257	32,243
미사일/화력 통제	3,373	3,433	3,624	4,020	3,649	4,101	4,501	5,026	11,253	12,682	14,450	17,277
회전익/미션 시스템	4,328	3,995	4,373	4,616	3,991	4,354	4,511	5,000	16,239	17,264	17,312	17,856
우주 시스템	3,205	3,307	3,356	3,161	3,428	3,496	3,485	3,556	12,605	12,479	13,029	13,965
부문별 영업이익	2,085	571	2,029	2,058	1,823	2,162	2,229	2,465	7,389	6,083	6,743	8,679
항공	720	(98)	682	782	619	760	743	867	2,825	2,523	2,086	2,989
미사일/화력 통제	465	479	510	535	500	594	631	687	1,541	413	1,989	2,412
회전익/미션 시스템	521	(172)	506	468	423	437	524	521	1,865	1,921	1,323	1,905
우주 시스템	379	362	331	273	281	371	331	390	1,158	1,226	1,345	1,373
영업이익	2,372	748	2,280	2,331	2,063	2,479	2,443	2,664	8,507	7,013	7,731	9,649
순이익	1,712	342	1,619	1,344	1,488	1,836	1,845	1,958	6,920	5,336	5,017	7,127
EPS	7.28	1.46	6.95	5.80	6.44	7.94	7.97	8.45	27.65	22.39	21.49	30.80
매출액 YoY	4.5	0.2	8.8	9.1	0.3	10.5	11.3	11.0	2.4	5.1	5.6	8.4
항공	3.1	2.0	11.9	6.4	(1.5)	9.3	13.2	5.2	1.8	4.2	5.7	6.6
미사일/화력 통제	12.7	10.7	14.1	17.8	8.2	19.5	24.2	25.0	(0.6)	12.7	13.9	19.6
회전익/미션 시스템	5.9	(12.2)	0.1	8.3	(7.8)	9.0	3.2	8.3	0.6	6.3	0.3	3.1
우주 시스템	(2.0)	3.5	9.1	7.5	7.0	5.7	3.8	12.5	9.3	(1.0)	4.4	7.2
부문별 영업이익 YoY	19.5	(72.0)	8.5	383.1	(12.6)	278.6	9.9	19.8	2.4	(17.7)	10.8	28.7
항공	6.0	적전	3.5	80.2	(14.0)	흑전	8.9	10.9	(1.4)	(10.7)	(17.3)	43.3
미사일/화력 통제	49.5	6.4	11.8	흑전	7.5	24.0	23.7	28.5	(5.7)	(73.2)	381.6	21.3
회전익/미션 시스템	21.2	적전	4.8	(8.8)	(18.8)	흑전	3.6	11.4	11.5	3.0	(31.1)	44.0
우주 시스템	16.6	4.6	21.7	(3.5)	(25.9)	2.5	0.0	42.7	10.8	5.9	9.7	2.0
영업이익 YoY	16.9	(65.2)	6.5	234.9	(13.0)	231.4	7.1	14.3	1.9	(17.6)	10.2	24.8
순이익 YoY	10.8	(79.2)	7.2	155.0	(13.1)	436.8	14.0	45.7	20.7	(22.9)	(6.0)	42.1
EPS YoY	13.9	(78.7)	6.9	160.1	(11.5)	443.8	14.7	45.7	27.7	(19.0)	(4.0)	43.3
부문별 영업이익률	11.6	3.1	10.9	10.1	10.1	10.8	10.8	10.9	10.9	8.6	9.0	10.7
항공	10.2	(1.3)	9.4	9.2	8.9	9.4	9.0	9.7	10.3	8.8	6.9	9.3
미사일/화력 통제	13.8	14.0	14.1	13.3	13.7	14.5	14.0	13.7	13.7	3.3	13.8	14.0
회전익/미션 시스템	12.0	(4.3)	11.6	10.1	10.6	10.0	11.6	10.4	11.5	11.1	7.6	10.7
우주 시스템	11.8	10.9	9.9	8.6	8.2	10.6	9.5	11.0	9.2	9.8	10.3	9.8
영업이익률	13.2	4.1	12.3	11.5	11.4	12.4	11.8	11.8	12.6	9.9	10.3	11.9
순이익률	9.5	1.9	8.7	6.6	8.3	9.2	8.9	8.7	10.2	7.5	6.7	8.8

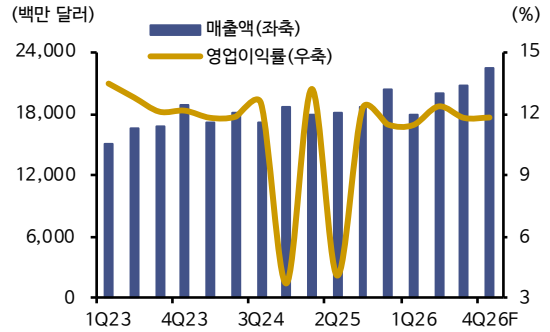
자료: 회사 자료, Bloomberg, 신한투자증권 / 주: 영업이익은 부문 외 영업이익 포함

연도별 매출액 및 영업이익률 추이



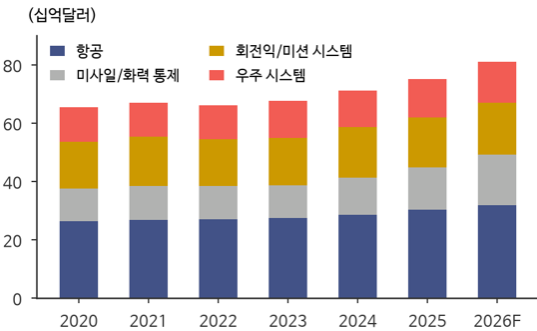
자료: 회사 자료, Bloomberg, 신한투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이



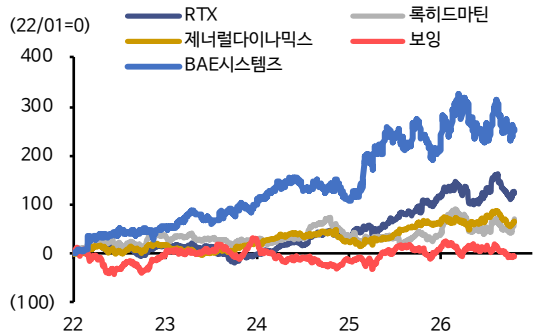
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 2025 프로그램 손실 반영

사업부문별 매출액 추이 및 전망



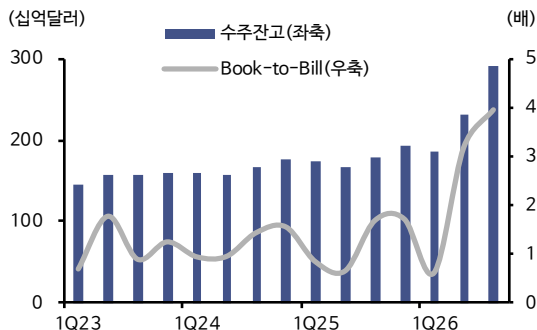
자료: 회사 자료, Bloomberg, 신한투자증권

글로벌 Peer 그룹 상대주가 추이



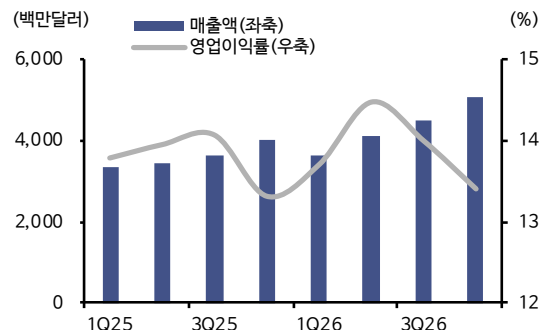
자료: LSEG, 신한투자증권

수주잔고 및 Book-to-Bill 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: Book-to-Bill = 수주/매출

미사일·화력통제 매출액 및 영업이익률



자료: 회사 자료, Bloomberg, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이지한, 이동현).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.