MIRAE ASSET 미래에셋증권

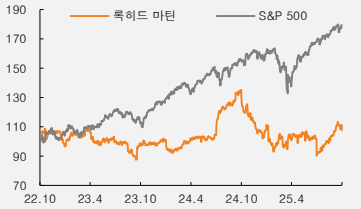
Equity Research
2025.10.22

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,735.35
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	2.6
시가총액(십억USD)	114.28
시가총액(조원)	162.30
상장주식수(백만주)	233.5
60일 평균 거래대금(백만USD)	665.62
52주 최저가(USD)	410.74
52주 최고가(USD)	614.61

(%)	1M	6M	12M
절대주가	3.5	6.8	-20.4
상대주가	2.4	-18.2	-30.8



[감수]
정동호
dongho.jeong@miraeasset.com

LMT US · 방산/항공우주 · 미국

록히드 마틴

3Q25 Review: AI 예측 초과 실적!

- AI 통합 시계열 분석 결과, Lockheed Martin의 주요 지표들이 AI 모델의 예측치를 대부분 초과했다. 특히 '매출총이익', '영업이익', '영업이익 - 항공' 등이 모델 예측치를 의미 있게 초과했다.
- 경영진은 고객의 신뢰 덕분에 수요가 증가하고 있으며, 생산 능력을 크게 확대하고 있다고 밝혔다. 또한, 기록적인 백로그와 주요 계약 수주가 고객의 신뢰를 보여주고 있으며, 디지털 기술과 생산 능력에 대한 투자를 강조했다.
- Lockheed Martin의 주가는 지난 3개월 동안 16.7% 상승하며 주요 지수들을 초과했다. 현재 PER은 17.8배로 과거 평균과 유사하다.

주요 실적 평가

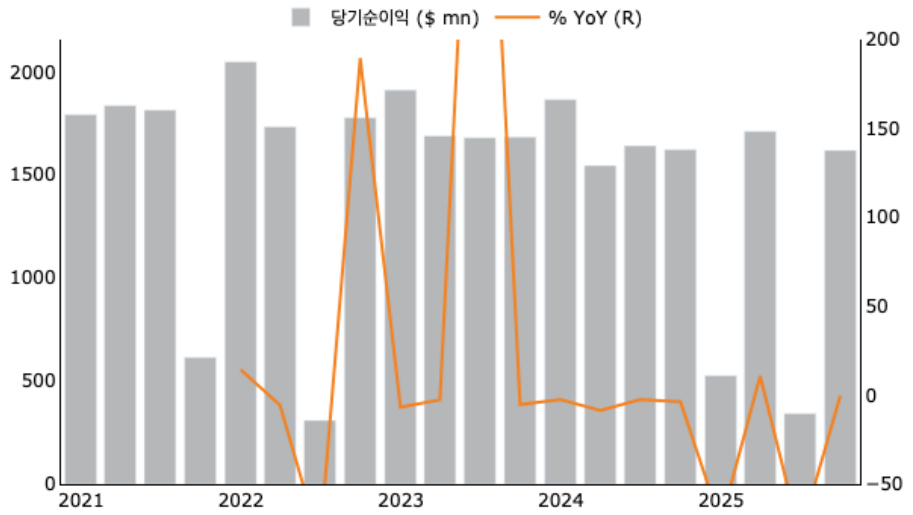
총매출액은 $18,609mn(+8.8% YoY, +2.5% QoQ)으로 증가했다. 항공부문 매출액은 $7,256mn로 +11.9% YoY 증가했고, 미사일/사격관제 부문 매출액은 $3,624mn로 +14.1% YoY 증가했다. 매출총이익은 $2,240mn(+5.8% YoY, +205.2% QoQ), 영업이익은 $2,280mn(+6.5% YoY, +204.8% QoQ)를 기록했다. 당기순이익은 $1,619mn(-0.2% YoY)이며, 주당순이익(EPS)은 $6.95(+2.2% YoY)이다. Lockheed Martin의 고객들로부터의 강력한 수요가 지속되고 있으며, 이로 인해 생산 능력을 대폭 확대하고 있다. 양호한 실적은 주로 미사일/사격관제 부문 매출액이 전년 대비 14.1% 증가하고, 수주잔고가 12.7% 증가한 데 기인한다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합하고, 영업이익(+5.1%), 당기순이익(+9.4%), 주당순이익(+9.3%)은 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	18,609	2.5	8.8
매출액 - 항공	7,256	-2.2	11.9
매출액 - 미사일/사격관제	3,624	5.6	14.1
매출액 - 회전익/미션시스템	4,373	9.5	0.1
매출액 - 우주	3,356	1.5	9.1
영업이익	2,280	204.8	6.5
당기순이익	1,619	373.4	-0.2
주당순이익(EPS)	6.95	376.0	2.2

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 록히드 마틴 순이익 및 변동률

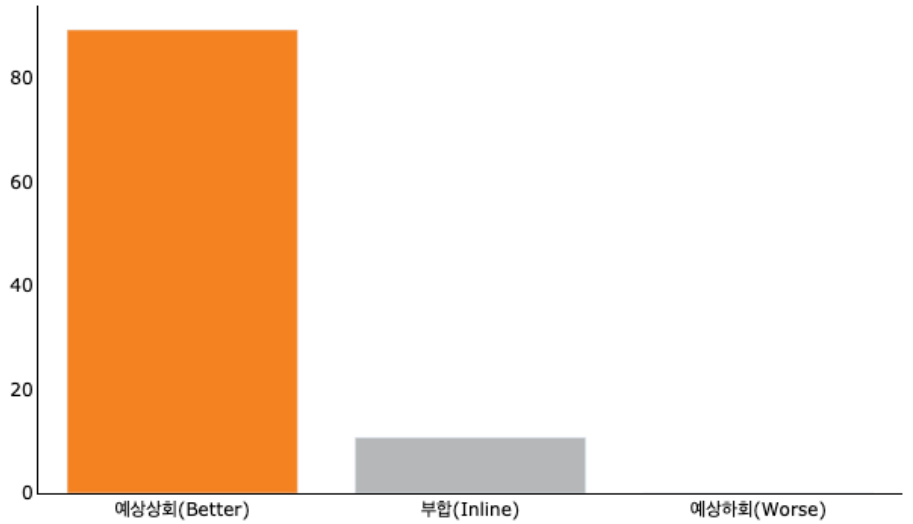


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

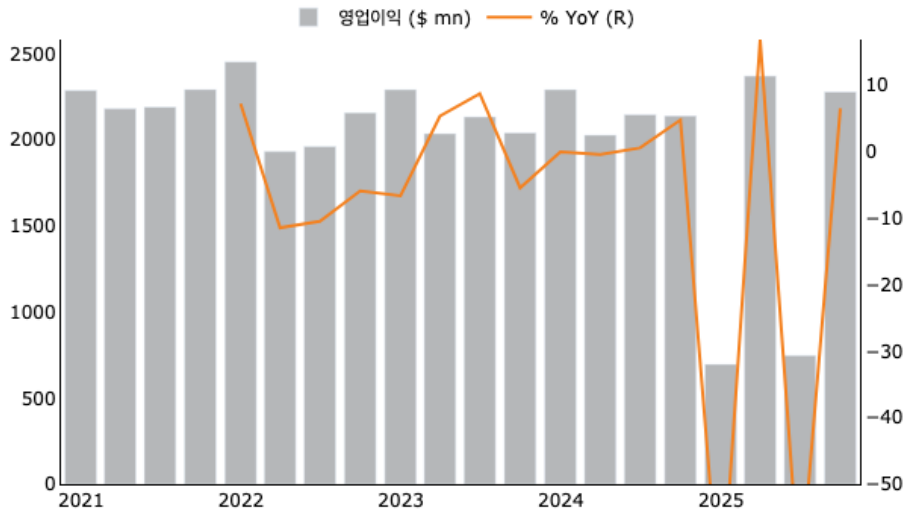
AI 통합 시계열 분석 결과, Lockheed Martin의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 89.3%, 부합: 10.7%, 하회: 0.0%) 주요 지표 중 '매출총이익', '영업이익', '영업이익 – 항공' 등이 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, 모델 예측치를 하회한 지표는 없다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 록히드 마틴 영업이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

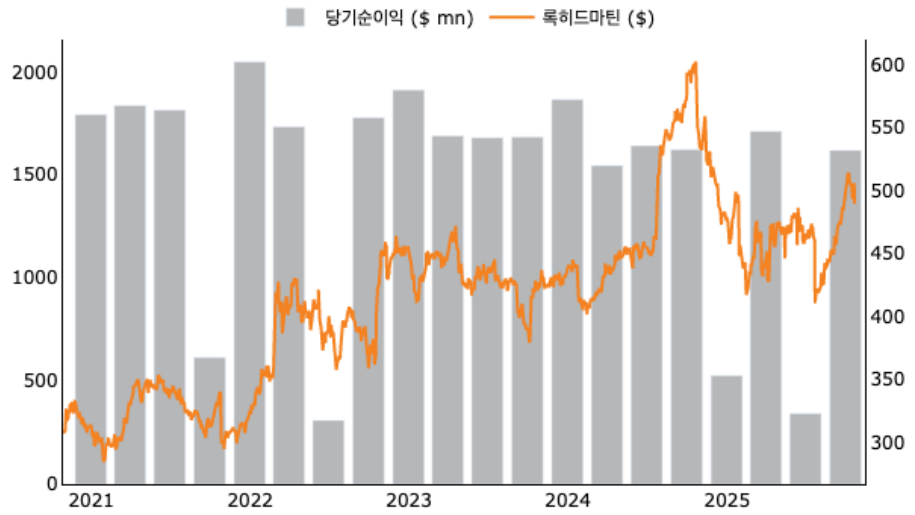
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) Lockheed Martin의 제품과 시스템에 대한 신뢰성 덕분에 고객의 수요가 계속 증가하고 있다; 2) 우리는 다양한 사업 부문에서 생산 능력을 크게 늘리고 있으며, 1790억 달러의 기록적인 백로그는 고객의 신뢰를 보여준다; 3) CH-53K와 PAC-3 MSE 프로그램의 주요 계약 수주는 각각의 사업 부문에서 최대 규모이다; 4) 우리는 미국과 동맹국의 방위 우선 사항을 충족하기 위해 디지털 기술과 생산 능력에 적극 투자하고 있다; 5) 23년 연속 배당금 인상은 주주에게 안정적인 보상을 제공하고 있다.

밸류에이션

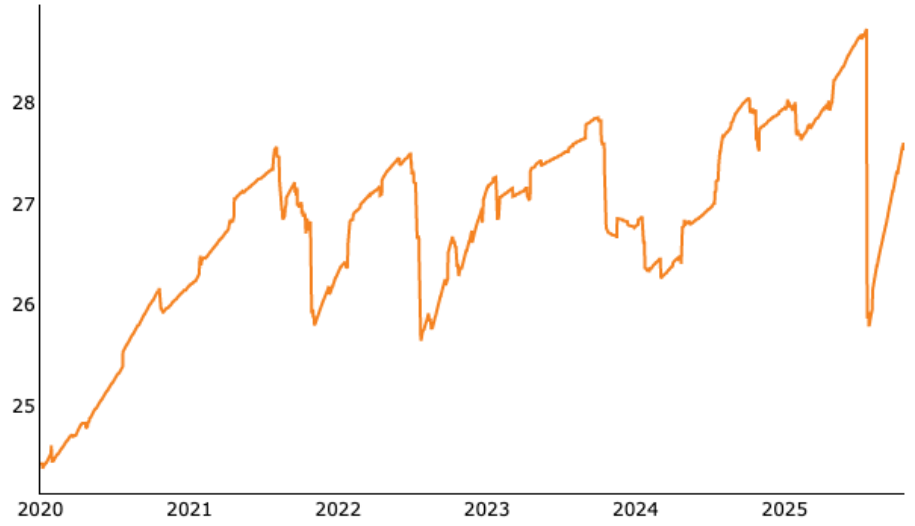
Lockheed Martin 주가는 지난 3개월간 16.7% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 7.5%p, 10.8%p 초과했다. 주요 비교기업인 Northrop Grumman은 6.3% 상승했으나 Boeing은 -4.9% 하락했다. 현재 주가는 PER 17.8배로 과거 평균인 17.5배와 유사하다. 최근 지수와의 상관관계도 강해졌다.

Exhibit 5: 록히드마틴 당기순이익 추세 분석



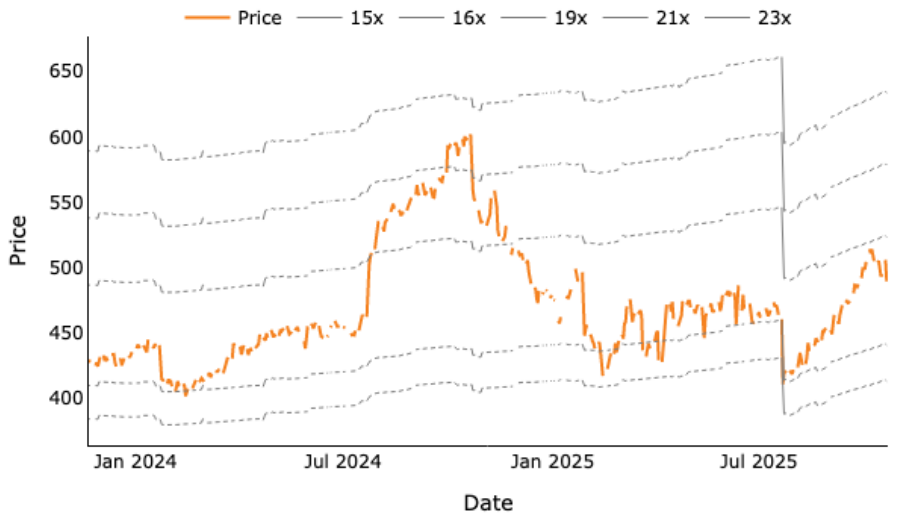
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 6: 록히드마틴 예상 EPS 추세 차트



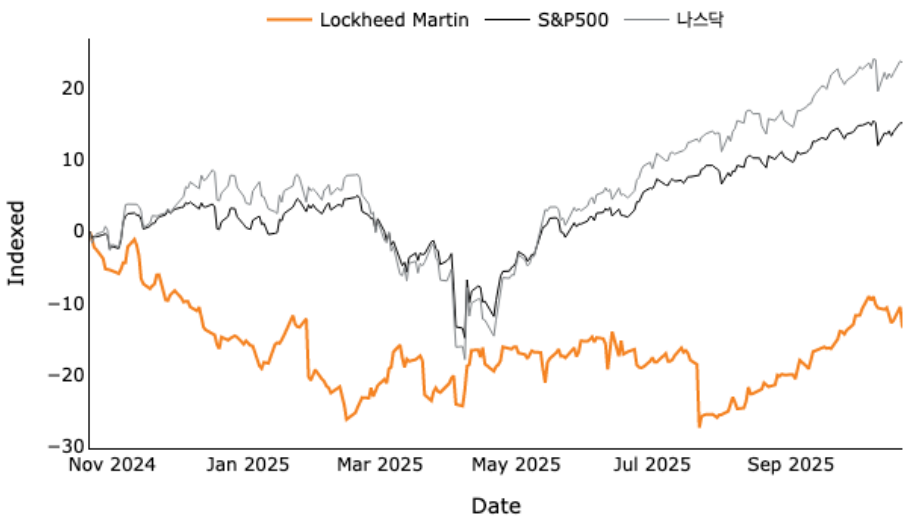
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Lockheed Martin PE 밴드 차트



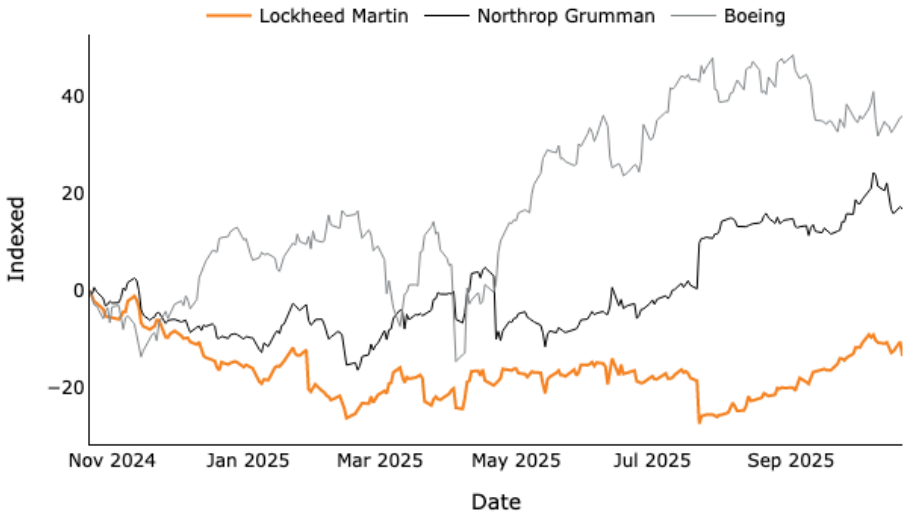
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Lockheed Martin, S&P500, 나스닥



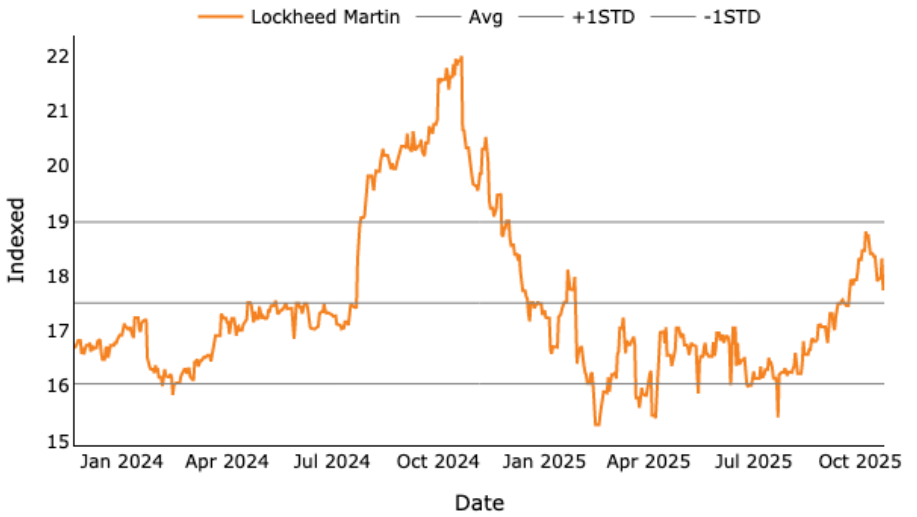
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Lockheed Martin 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

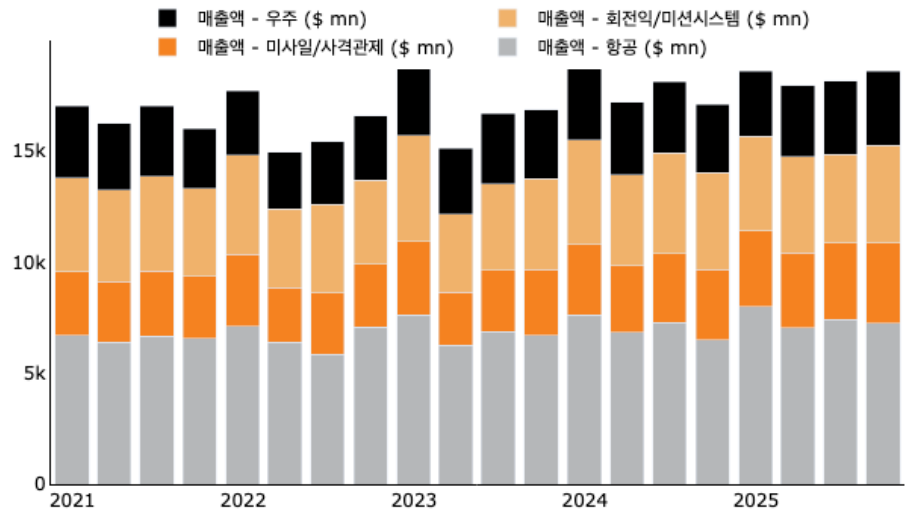


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

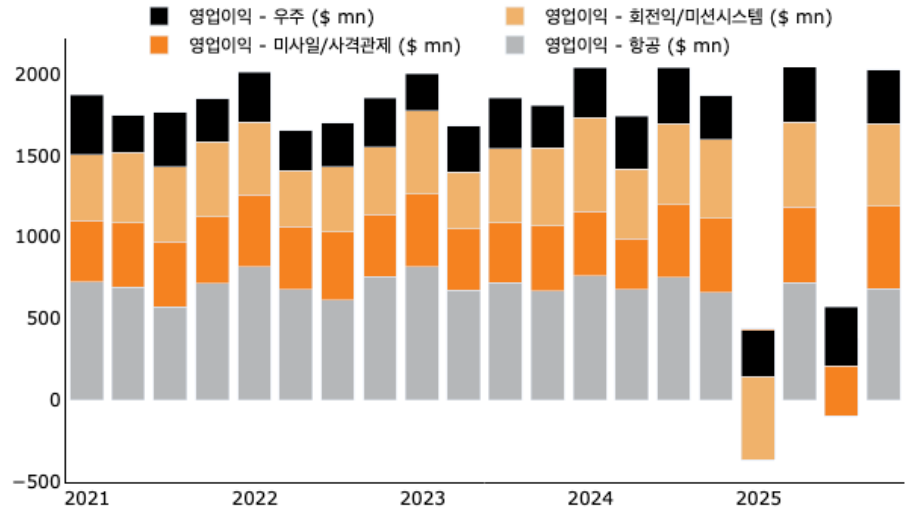
항공부문 매출액은 $7,256mn(+11.9% YoY, -2.2% QoQ)이며, 영업이익은 $682mn로 +3.5% YoY 증가했다. 미사일/사격관제 부문은 매출액 $3,624mn으로 +14.1% YoY 늘었고, 이 부문의 영업이익도 $510mn로 +11.8% YoY 증가했다. 회전익/미션시스템 부문은 매출액 $4,373mn(+0.1% YoY)와 영업이익 $506mn(+4.8% YoY)을 보였다. 마지막으로, 우주 부문은 매출액 $3,356mn(+9.1% YoY)와 영업이익 $331mn(+21.7% YoY)을 달성했다.

Exhibit 11: 록히드 마틴 매출액 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: 록히드 마틴 영업이익 부문별 분석

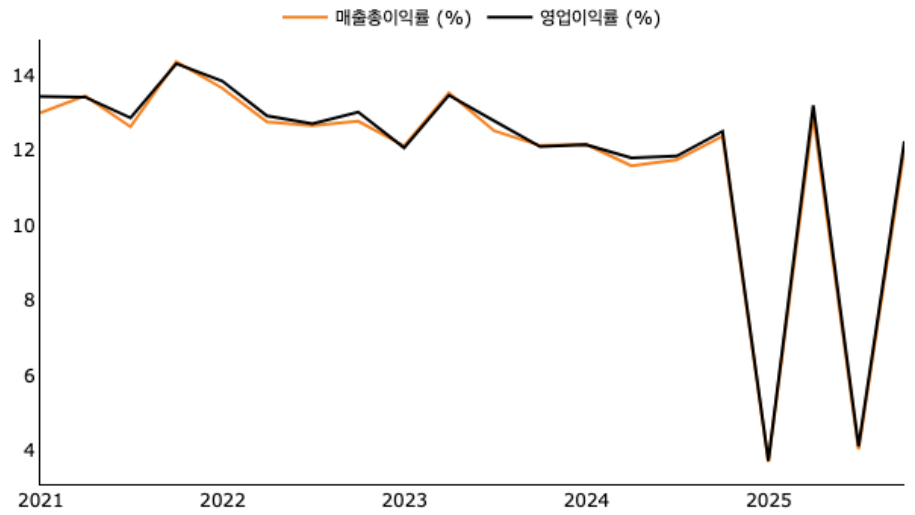


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

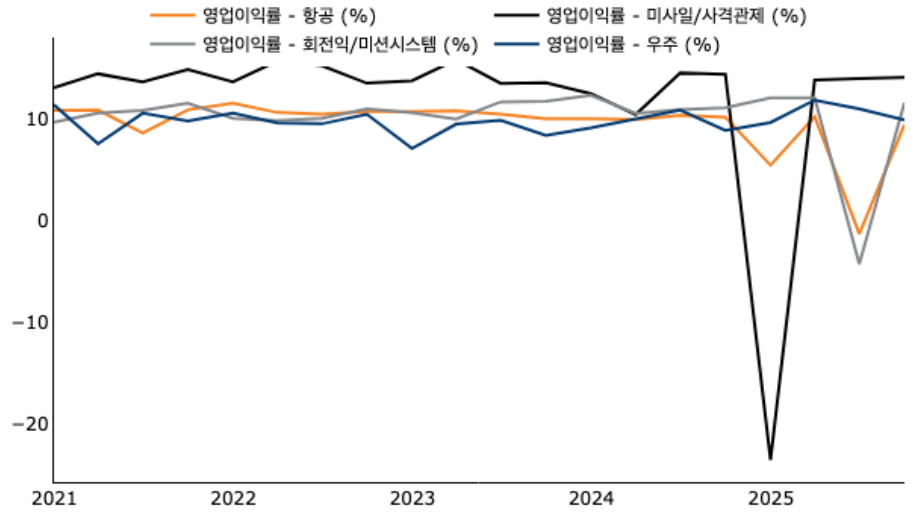
매출총이익률은 12.0%로, 전년 동기 대비 0.3%p 감소했고, 영업이익률은 12.2%로, YoY 0.3%p 감소했다. 항공 부문 영업이익률은 9.4%로, YoY 0.8%p 낮아졌으며, 미사일/사격관제 부문 영업이익률은 14.1%로, YoY 0.3%p 하락했다.

Exhibit 13: 록히드 마틴 수익성 지표 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 록히드 마틴 영업이익률 분석

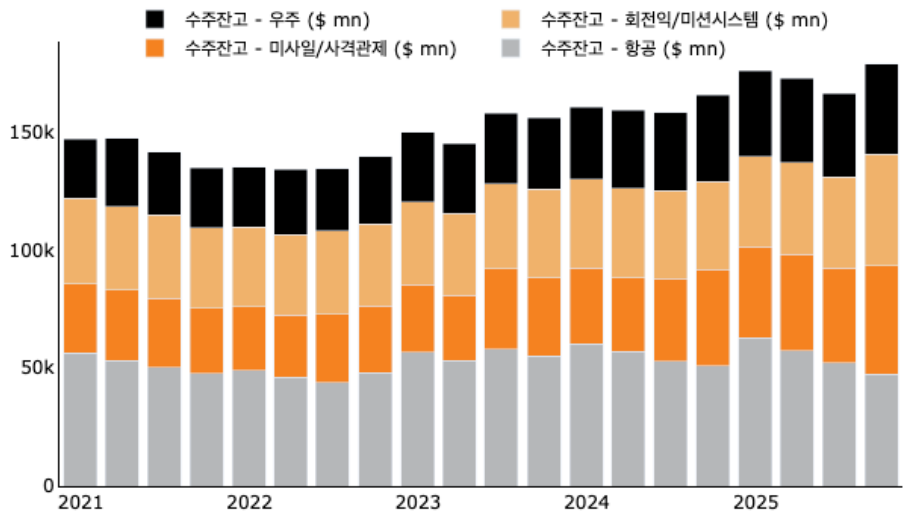


자료: Company, Mirae Asset Research

수주잔고 분석

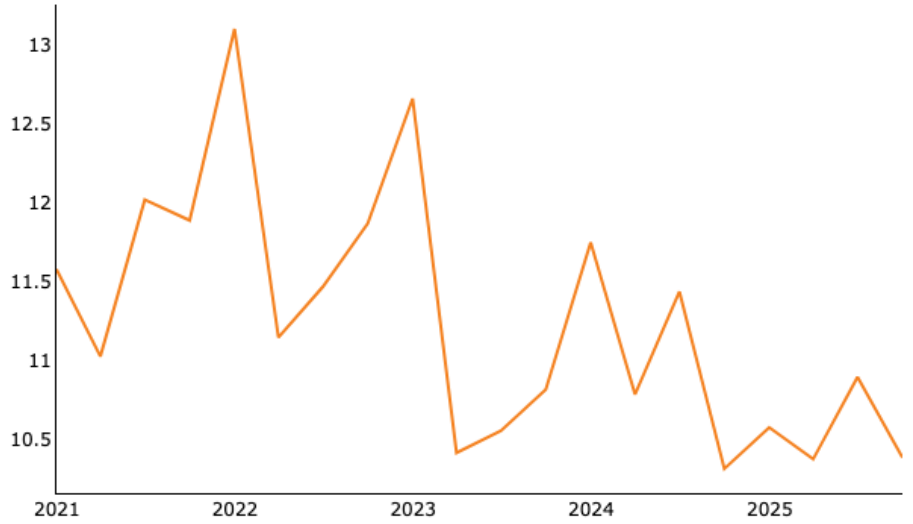
수주잔고는 $179,071mn(+8.1% YoY, +7.5% QoQ)으로 증가했다. 수주이행률은 10.4%(+0.1%p YoY)로 소폭 상승했다. 항공부문 수주잔고는 $47,506mn(-6.8% YoY)으로 감소세를 보였다. 반면, 미사일/사격관제 부문 수주잔고는 $45,906mn(+12.7% YoY)으로 긍정적인 성과를 나타냈다. 전반적으로 수주잔고는 증가했으나, 항공부문에서의 감소가 눈에 띈다. 미사일/사격관제 부문은 강한 성장세를 이어가고 있다.

Exhibit 15: 록히드 마틴 수주잔고 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 록히드 마틴 수주 이행률 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/936468/000162828025045582/ex991q32025.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.