MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.2

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)	6,939.03
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	2.8
시가총액(십억USD)	145.92
시가총액(조원)	208.23
상장주식수(백만주)	230.1
60일 평균 거래대금(백만USD)	835.40
52주 최저가(USD)	410.74
52주 최고가(USD)	634.22

(%)	1M	6M	12M
절대주가	30.0	51.5	38.0
상대주가	29.2	38.9	20.7

[감수]
정동호
dongho.jeong@miraeasset.com

LMT US · 방산/항공우주 · 미국

록히드 마틴

4Q25 리뷰: AI 예측 초과 성과

- AI 통합 시계열 분석에 따르면, 록히드 마틴의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 영업이익과 미사일/사격관제 부문에서 두드러진 성과를 보였다. 그러나 매출액 - 우주와 영업이익 - 우주 부문은 예측치를 하회했다.
- 경영진은 2025년이 록히드 마틴의 역량에 대한 전례 없는 수요가 있었던 해라고 강조하며, 기록적인 백로그와 매출 성장을 언급했다. 또한, F-35와 F-22 전투기, RQ-170 드론이 최근 군 작전에서 중요한 역할을 했다고 밝혔다. 2026년에는 매출과 운영 이익이 각각 5%와 25% 성장할 것으로 예상하고 있다.
- 록히드 마틴의 주가는 지난 3개월간 27.5% 상승하며 주요 지수들을 초과했다. 현재 PER은 20.4배로 과거 평균을 초과하며, 주가는 긍정적인 실적을 이미 반영하고 있는 것으로 보인다.

주요 실적 평가

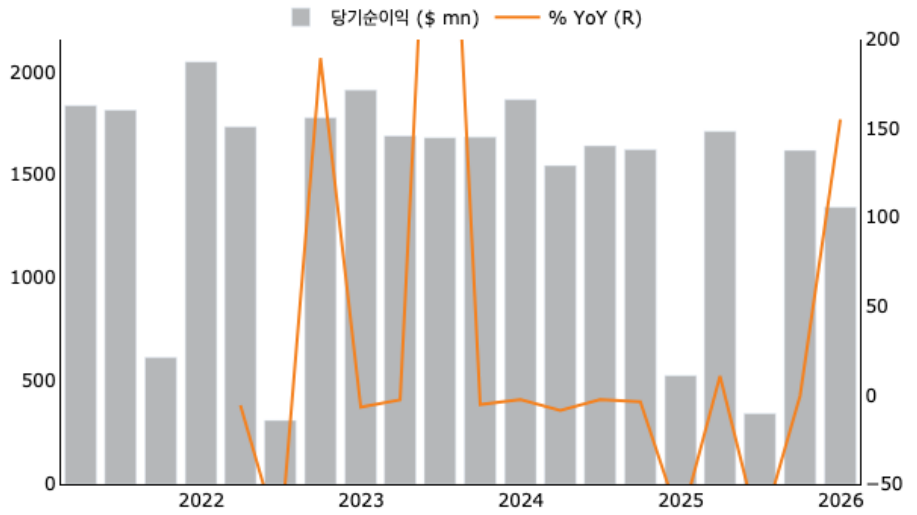
2025년은 록히드 마틴의 역량에 대한 전례 없는 수요가 있었던 해였다. 4분기 총매출액은 $20,321mn로 +9.1% YoY 증가했다. 항공부문 매출액은 $8,524mn로 +6.4% YoY늘었고, 미사일/사격관제 부문 매출액은 $4,020mn로 +17.8% YoY 크게 증가했다. 매출총이익은 $2,322mn(+236.5% YoY, +3.7% QoQ)으로 크게 증가했으며, 영업이익은 $2,331mn(+234.9% YoY, +2.2% QoQ)을 기록했다. 당기순이익과 주당순이익(EPS)는 각각 $1,344mn(+155.0% YoY, -17.0% QoQ), $5.80(+161.3% YoY, -16.5% QoQ)를 기록했다. 이러한 성장은 최근 몇 년간의 전투 검증 성능에 의해 촉진된 것이다. 양호한 실적은 주로 매출총이익률의 증가(+7.7%p YoY)와 영업이익률의 증가(+7.7%p YoY) 때문이다. 특히, 미사일/사격관제 부문 영업이익률이 +36.9%p YoY로 크게 상승한 점이 주요 요인으로 작용했다. 총매출액, 영업이익, 당기순이익, 주당순이익(EPS) 모두 컨센서스 추정치에 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	20,321	9.2	9.1
매출액 - 항공	8,524	17.5	6.4
매출액 - 미사일/사격관제	4,020	10.9	17.8
매출액 - 회전익/미션시스템	4,616	5.6	8.3
매출액 - 우주	3,161	-5.8	7.5
영업이익	2,331	2.2	234.9
당기순이익	1,344	-17.0	155.0
주당순이익(EPS)	5.80	-16.5	161.3

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 록히드 마틴 순이익 및 변동률

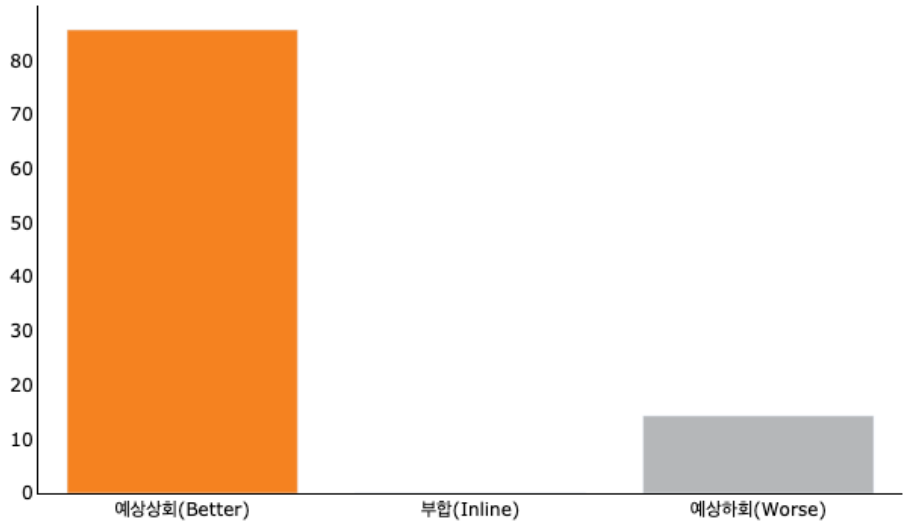


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

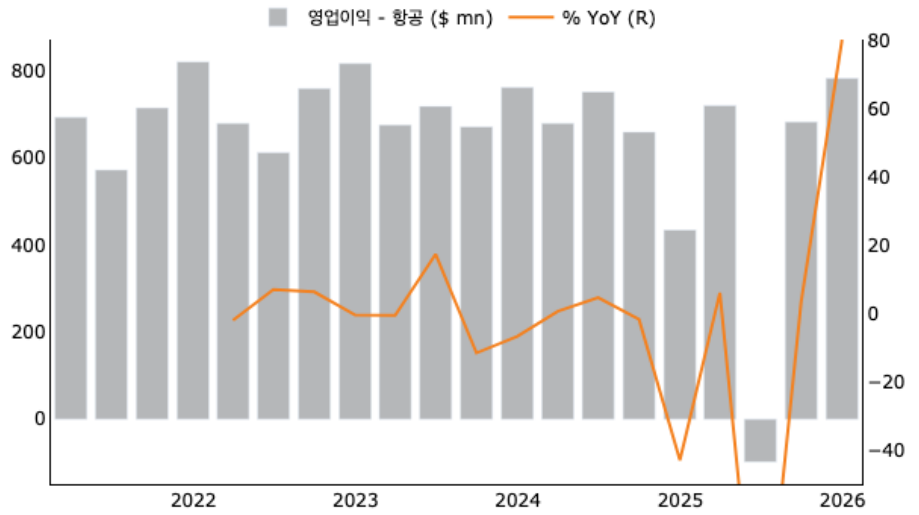
AI 통합 시계열 분석 결과, 록히드 마틴의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 85.7%, 부합: 0.0%, 하회: 14.3%) 주요 지표 중 영업이익, 영업이익 – 항공, 영업이익 – 미사일/사격관제는 의미있게 상회한 반면, 매출액 – 우주와 영업이익 – 우주 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



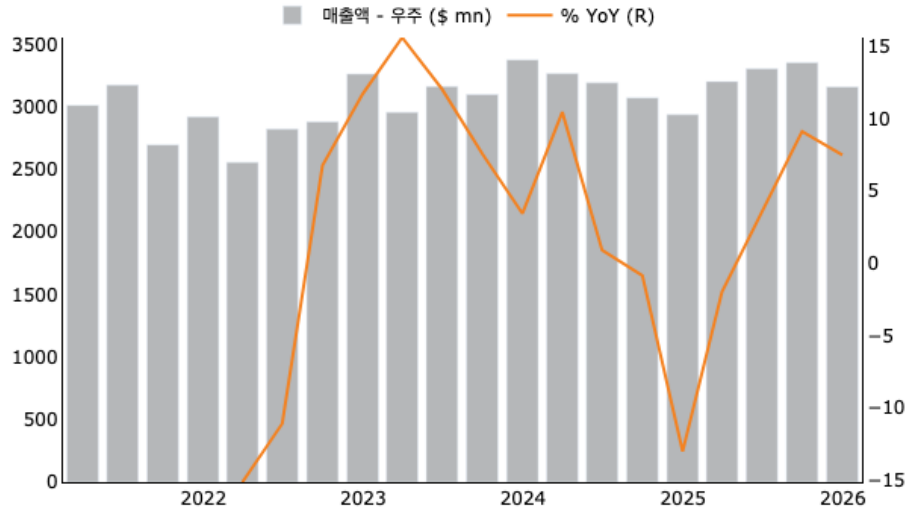
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 록히드 마틴 항공 영업이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 록히드 마틴 우주 매출 YoY 변동



자료: Company, Mirae Asset Research

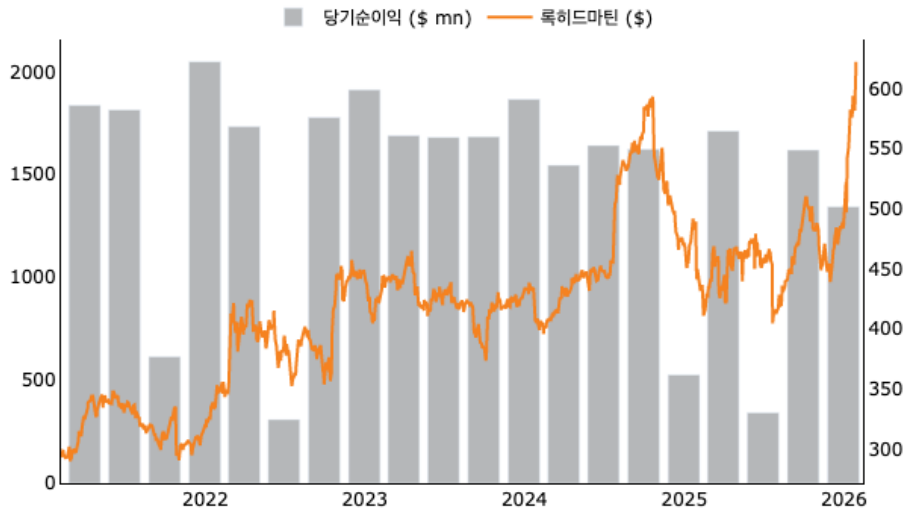
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 2025년은 록히드 마틴의 능력에 대한 전례 없는 수요의 해였으며, 기록적인 1,940억 달러의 백로그와 6%의 매출 성장을 기록했다; 2) 최근 미국 군의 작전에서 F-35, F-22 전투기와 RQ-170 드론이 중요한 역할을 했다; 3) 우리는 2025년에 생산 능력과 차세대 기술에 35억 달러 이상을 투자하여 지속 가능한 성장을 위한 기반을 마련했으며, 2026년에는 매출과 운영 이익이 각각 5%와 25% 성장할 것으로 예상하고 있다.

밸류에이션

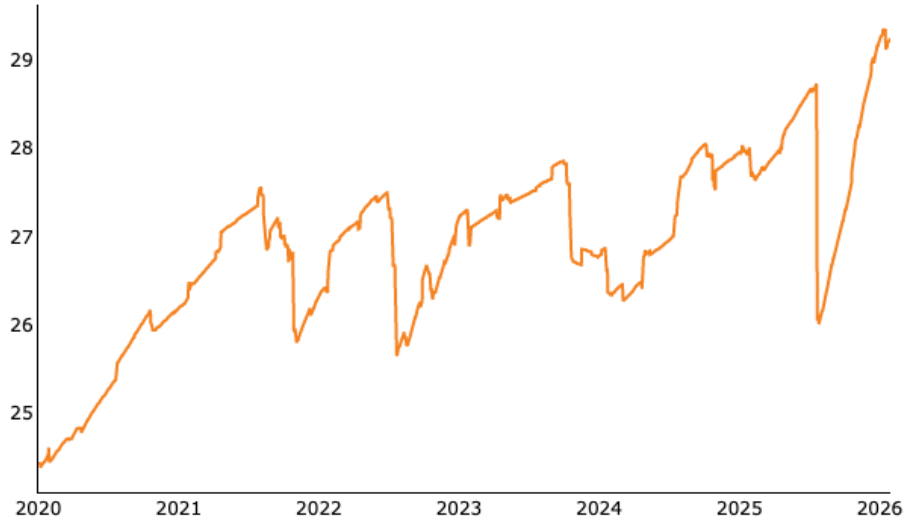
록히드 마틴의 주가는 지난 3개월간 27.5% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 27.7%p, 25.6%p 초과했다. 주요 비교기업인 Northrop Grumman과 Boeing의 3개월 수익률은 각각 20.7%, 17.0%였다. 현재 주가는 PER 20.4배로 과거 평균 17.6배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계도 강해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 6: 록히드 마틴 당기순이익 추세 분석



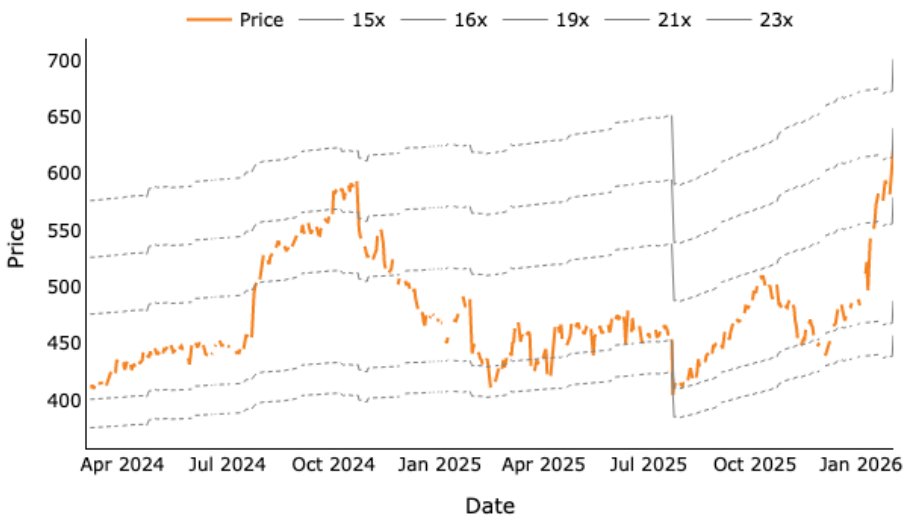
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 록히드 마틴 예상 EPS 추세 분석



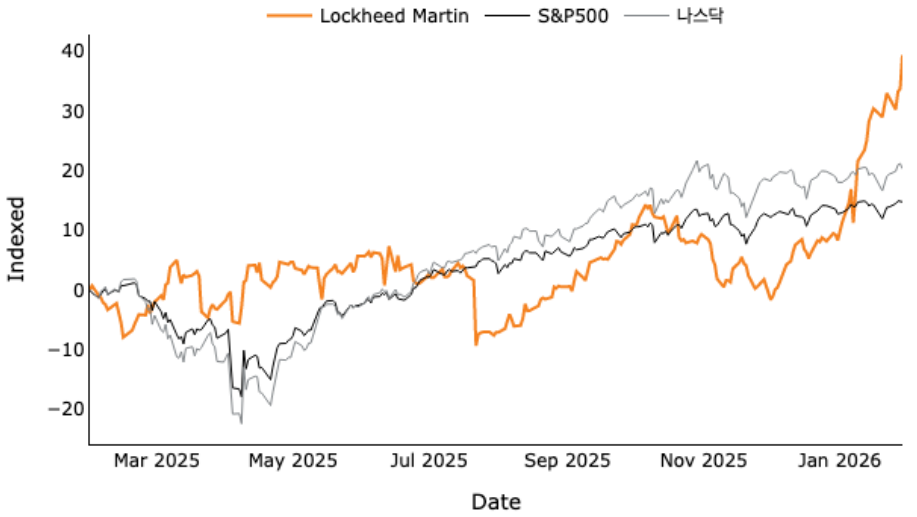
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 록히드 마틴 PE 밴드 차트



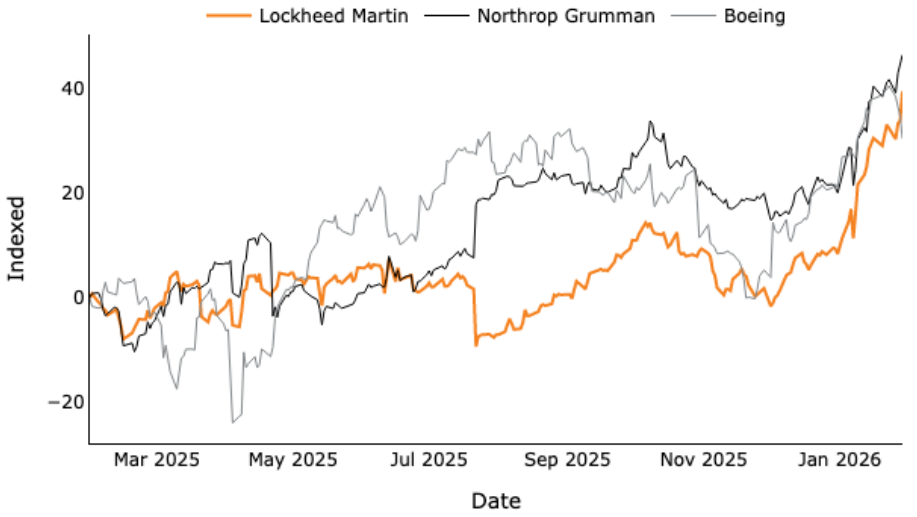
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – 록히드 마틴, S&P500, 나스닥



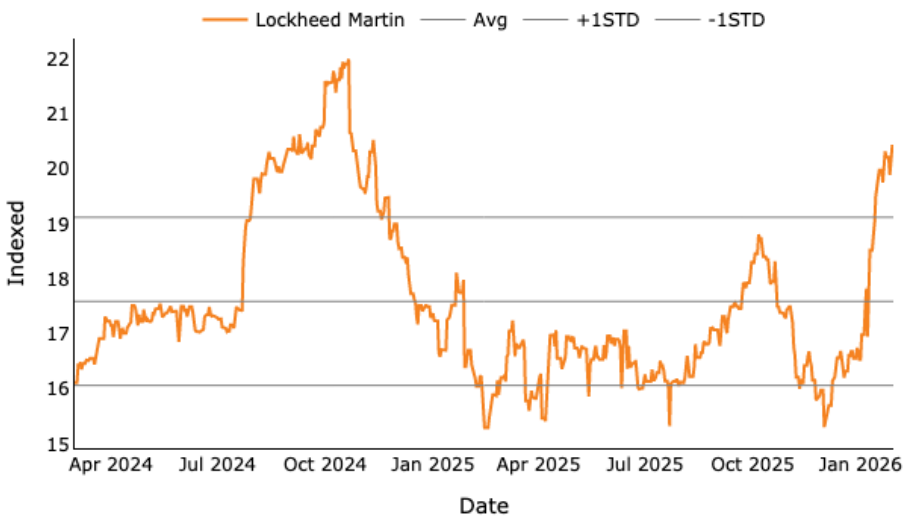
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: 록히드 마틴 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

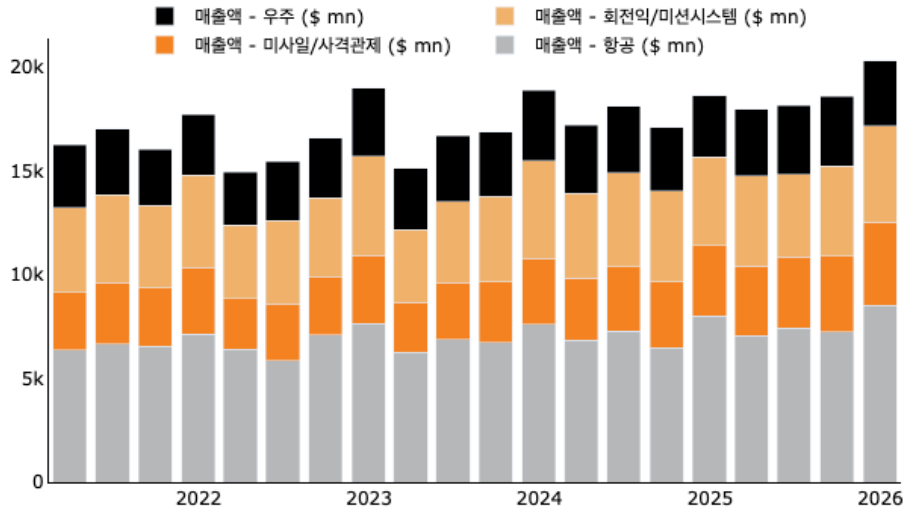


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

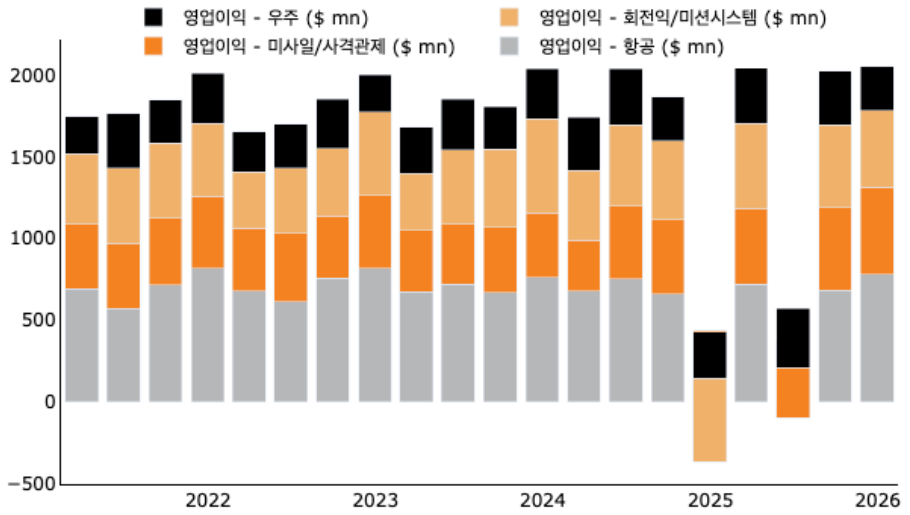
항공부문 매출액은 $8,524mn(+6.4% YoY)으로 증가했으며, 영업이익은 $782mn (+80.2% YoY)으로 크게 상승했다. 미사일/사격관제 부문 매출액은 $4,020mn (+17.8% YoY)으로 증가했고, 영업이익은 $535mn(흑자전환)를 기록했다. 회전익/미션시스템 부문 매출액은 $4,616mn(+8.3% YoY)으로 증가했으나, 영업이익은 $468mn로 -8.8% YoY 감소했다. 우주 부문 매출액은 $3,161mn(+7.5% YoY)으로 증가했지만, 영업이익은 $273mn(-3.5% YoY)으로 줄었다.

Exhibit 12: 록히드 마틴 매출액 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 록히드 마틴 영업이익 부문별 분석

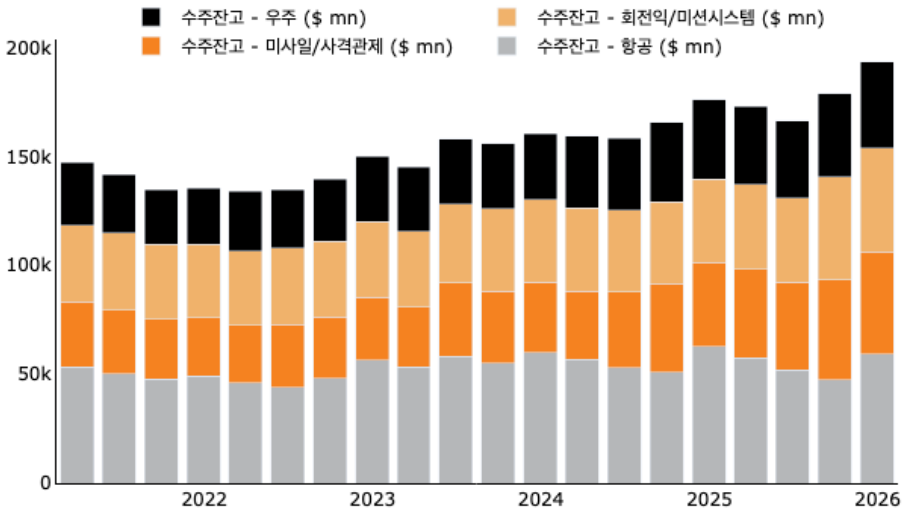


자료: Company, Mirae Asset Research

수주잔고 분석

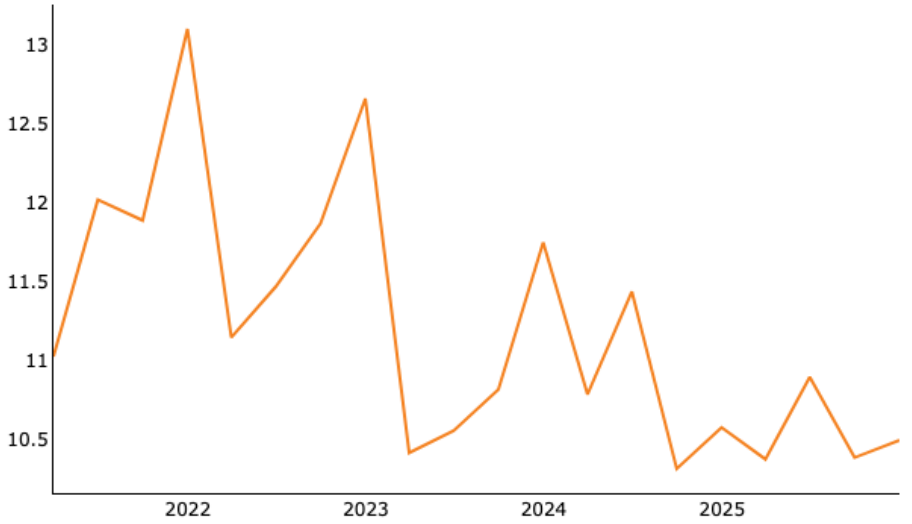
수주잔고는 $193,622mn(+10.0% YoY, +8.1% QoQ)으로 증가했다. 수주이행률은 10.5%(-0.1%p YoY, +0.1%p QoQ)로 소폭 변화했다. 항공부문 수주잔고는 $59,435mn(-5.3% YoY)으로 감소했으나, 미사일/사격관제 부문 수주잔고는 $46,650mn(+20.3% YoY)으로 증가하여 안정적인 성장세를 유지하고 있다. 전체적으로 수주잔고의 증가가 긍정적인 신호로 해석된다.

Exhibit 14: 록히드 마틴 수주잔고 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 록히드 마틴 수주 이행률 차트

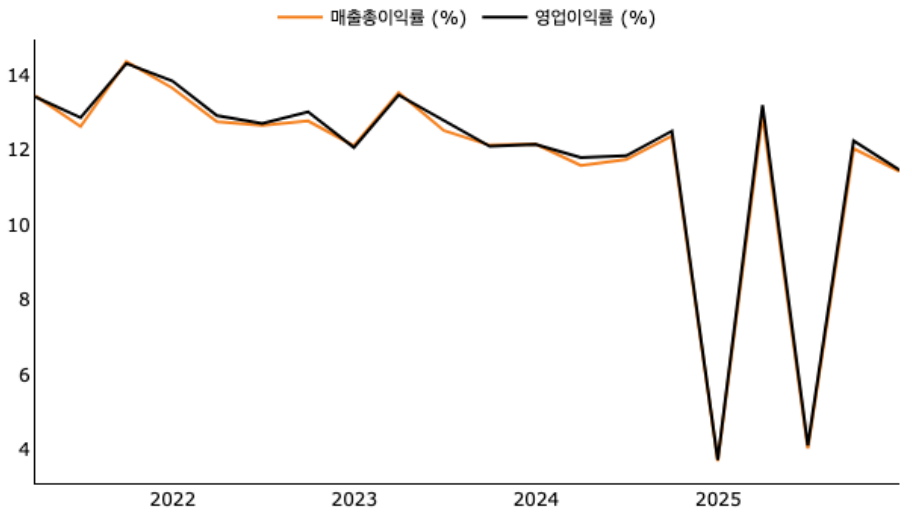


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

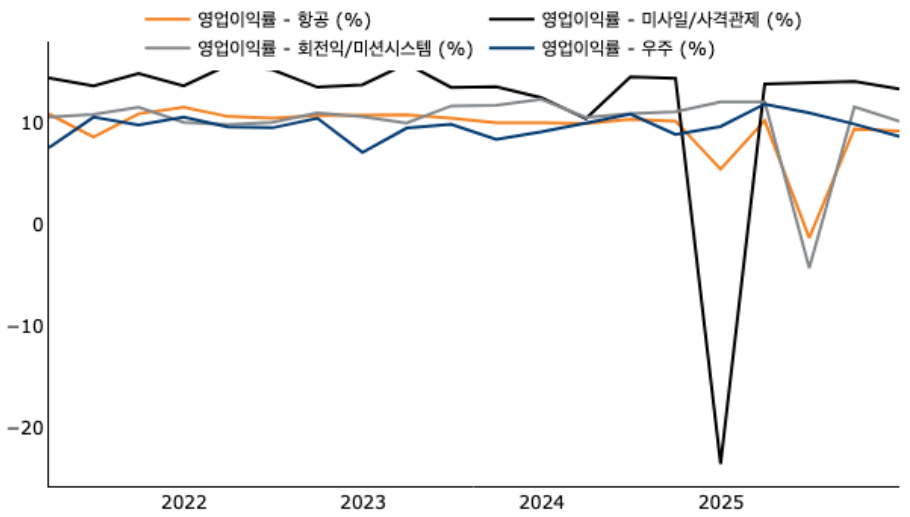
매출총이익률은 11.4%로 +7.7%p YoY 상승했다. 영업이익률은 11.5%(+7.7%p YoY)로 나타났다. 항공 부문 영업이익률은 9.2%로 +3.8%p YoY 상승했고, 미사일/사격관제 부문 영업이익률은 13.3%(+36.9%p YoY)로 회복했다.

Exhibit 16: 록히드 마틴 수익성 지표 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 록히드 마틴 영업이익률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/936468/000162828026003970/ex991q42025.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.