GLOBAL
EQUITY

2026. 2. 2

글로벌주식팀

김도현 Senior Analyst
dohyun3258.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

L3 해리스 테크놀러지 (LHX US)

주주환원 정책보다 인도능력이 우선시되는 국면

- 일시적 지연으로 분기 매출 성장률은 기대치를 하회
- 주주환원 정책보다 안정적인 인도능력 확보가 우선시되는 국면
- 트럼프 행정부가 추구하는 우주패권 정책의 핵심을 담당하는 기업

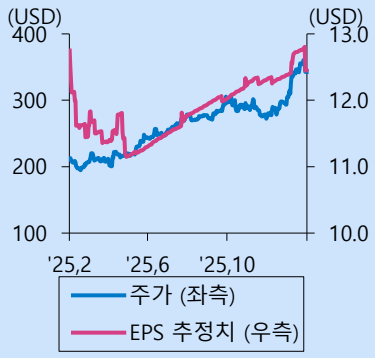
▶ 종목 정보

현재주가	342.85 USD
블룸버그 평균목표주가	371.7 USD
시가총액	64.1 십억 USD
시가총액 (조원)	92.8
Shares (백만/float)	186.4/99.68%
52주 최저/최고	193.1/369.59 USD
90일 평균거래대금	0.4 십억USD
국가	US
상장거래소	New York
산업	Aerospace/Defense

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
L3 해리스 테크놀러지 (%)	16.8	23.2	61.7
S&P500 대비 (%pts)	15.6	12.0	46.8

▶ 주가 vs EPS 추정치



참고: 12개월 FWD 실적 기준
자료: Bloomberg

WHAT'S THE STORY?

FY4Q25 실적 Review: L3 해리스 테크놀로지(LHX US)의 FY4Q25 실적의 표면적인 수치는 다소 부진한 모습이었다. 연방정부의 Shutdown으로 인해, 절대적인 비중을 차지하는 핵심고객인 미국 정부로의 매출실현이 지연된 영향이 컸다. 외형의 부진에도 비용구조의 개선에 힘입어 사업부 영업이익률은 +15.7%까지 상승했다. 분기실적과 함께 공개된 2026년 Guidance도 긍정적인 내용으로 평가한다.

트럼프 행정부는 미국 영토에 대한 절대적인 방어능력을 의미하는 Golden Dome 계획을 적극적으로 추진하는 중이다. 우주공간에서의 탐지/추적/공격 기능을 제공하는 무기체계들의 장기적인 수요를 뒷받침하는 정책이다. 다양한 영역에서 우주방위에 참여하는 L3 헤리스 테크놀러지에 대한 긍정적인 시각을 유지한다.

외형 성장률보다는 수익성 및 수주잔고 개선에 주목: FY4Q25 중 L3해리스 테크놀로지의 외형은, Organic 기준 +6%의 성장에 그치며 시장 전망치(Bloomberg)를 소폭 하회했다. 미국 연방정부의 Shutdown으로 인해 우주/공중/사이버 방위 솔루션을 담당하는 Space & Airborne 사업의 매출인식이 연기된 영향이 컸다. 일회성 요인으로 인해 외형 성장률은 다소 부진했으나, 사업부 수익성은 YoY +40% 개선된 +15.7%를 기록했다. 강력한 비용통제 노력의 효과가 유지된 결과로 평가한다. 기대했던 신규수주가 현실화되면서, FY4Q25 수주잔고는 FY3Q25의 $36.3 십억 대비 증가한 $38.7 십억을 기록했다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (백만달러)	21,325	21,865	23,372	25,001
영업이익 (백만달러)	1,918	2,110	3,643	3,889
순이익 (백만달러)	1,502	1,606	2,313	2,593
EPS (adj) (달러)	7.9	8.5	12.2	14.3
EPS (adj) growth (%)	22.2	8.4	43.4	16.9
EBITDA margin (%)	15.8	15.2	18.1	18.3
ROE (%)	7.8	8.2	11.9	13.5
P/E (adj) (배)	21.3	27.7	28.0	24.0
P/B (배)	2.0	2.9	3.1	3.0
EV/EBITDA (배)	15.5	19.9	17.3	15.9
Dividend yield (%)	2.2	1.6	1.5	1.5

자료: Bloomberg

2026년 Guidance 소폭 상향: 크지는 않지만, 2026년 매출 Guidance는 지난 3분기 실적 발표에서 제시됐던 수준대비 상향됐다. Organic 기준, 매출 성장률보면 2025년의 +5% 대비 증가한 +7%를 전망하고 있다.

표1: L3 해리스 테크놀러지 2026년 실적 Guidance

	2025년 10월 제시된 Guidance	2026년 1월 제시된 Guidance
매출 (십억 USD)	$23	$23~$23.5
조정 EBITDA 마진	낮은 +16% 수준	
잉여 현금흐름 (십억 USD)	$3.0	

자료: L3 해리스 테크놀러지

사업 구조조정 이후 안정적인 미국 국방성 수주 확보 기대: 2026년 중, L3 해리스 테크놀로지는 상당한 수준의 사업 구조조정을 진행할 예정이다. 기존 4개의 사업부를 3개로 축소하고, 그 중 하나인 Missile Solution 사업은 분리 상장될 것으로 보인다. 최근, 미국 국방성은 Missile Solution 사업에 $10억을 투자했다. 경영진은 미국 정부가 원하고 있는 분야인 고체연료 로켓모터 분야에 대한 투자가 신속하게 이뤄질 것임을 예고했다. 2026년 이후, 미사일 관련 솔루션들에 대한 미국 국방성의 안정적인 수주가 이어질 것으로 전망하는 근거다. 경영진은 분리 상장 이후에도 신설법인의 지배주주는 L3 해리스 테크놀러지가 될 것이며, 미국 국방성은 이사회에 참여하지 않을 것임을 강조하고 있다.

주주환원 정책보다는 수주 파이프라인의 확보가 중요한 국면: 트럼프 행정부의 집권이후 미국의 국방정책은, 미국 영토에 대한 절대적인 방어능력과 강력한 군사적 패권의 확보를 추구하는 방향으로 빠르게 기울어지고 있다. 우주공간에서의 탐지 및 추적, 정보/감시/정찰(ISR), 통신 시스템, 인공위성 등에 특화된 L3 해리스의 사업모델에 우호적인 정책적 변화인 것으로 평가한다. 이런 상황이라면, 핵심 고객인 미국 국방성이 원하는 무기체계들을 하자 없이 신속하게 인도하는 능력의 조기확보가 주주가치 환원보다 기업가치에 긍정적인 전략이다. 미국 국방성이 빠르게 지출을 늘리는 분야의 시장을 선점하는 결과를 기대할 수 있기 때문이다.

최근, L3 해리스 테크놀로지의 주가는 우주개발 테마와 관련된 기업들로 구성된 ETF와 유사한 움직임을 보이고 있다. 우주공간에서의 패권확보를 추구하는 트럼프 행정부의 정책이 L3 해리스 테크놀로지의 주가에 미치는 영향력을 입증하는 현상이다. 트럼프 행정부 우주패권 정책의 핵심 솔루션을 제공하는 L3 해리스 테크놀로지에 대한 긍정적인 시각을 유지한다.

표2 : FY4Q25 예상 실적 VS. 실제 실적

	FY4Q25 실제	FY4Q25 컨센서스	서프라이즈 비율	FY4Q24	성장률
매출	5.648B	5.758B	-1.91%	5.523B	+2%
EPS, 조정(USD)	2.86	2.73	+4.69%	2.60	+10%
EPS, GAAP(USD)	1.59	2.59	-38.8%	2.37	-39%

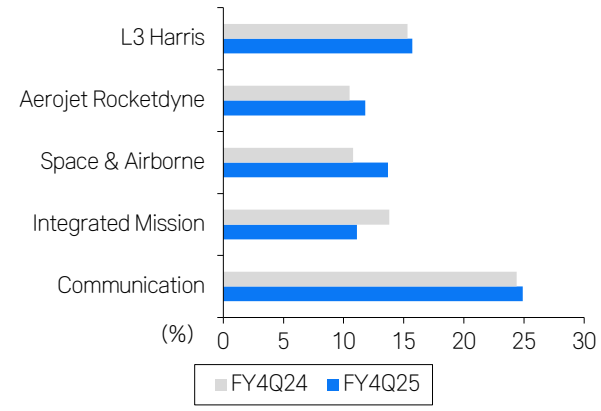
자료: Bloomberg, L3 해리스 테크놀러지

표3: FY4Q25 사업부별 매출 성장률

백만 USD	FY4Q25	FY4Q25	성장률
Communication Systems	1,483	1,437	+3%
Integrated Mission System	1,716	1,712	+11%
Space and Airborne	1,739	1,728	+1%
Aerojet Rocketdyne	763	694	+12%
L3 Harris 테크놀러지	5,648	5,523	+6%

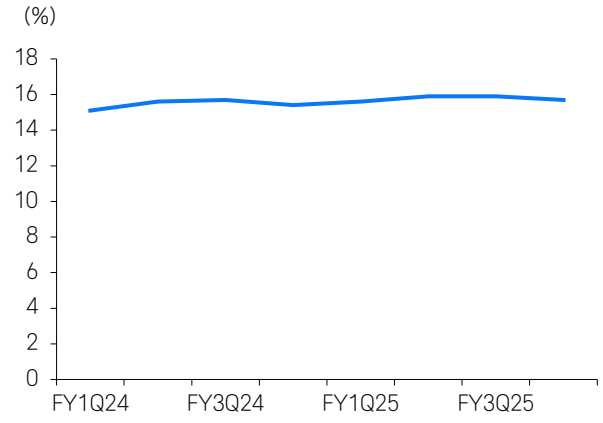
참고: YoY 기준, Organic 기준
자료: L3 해리스 테크놀러지

그림 1. FY4Q25 VS. FY4Q24 사업부별 영업이익률 비교



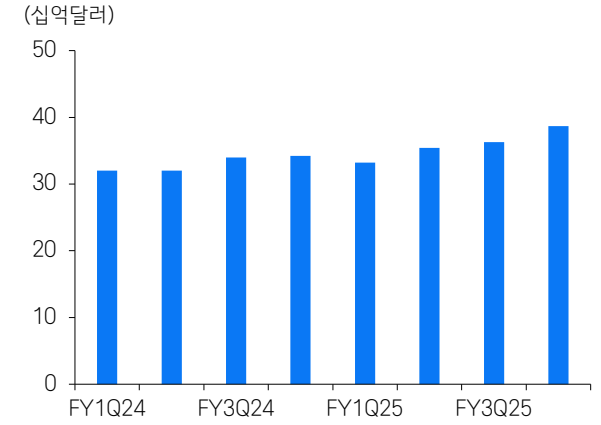
참고: 조정 영업이익률 기준
자료: L3 해리스 테크놀러지

그림 2. 분기별 사업부 영업이익률 추이



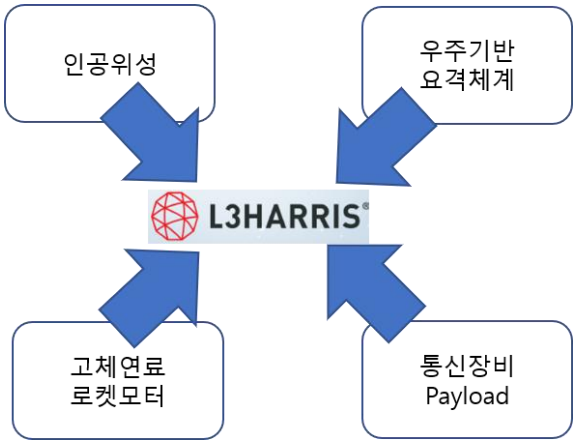
참고: 조정 영업이익률 기준
자료: L3 해리스 테크놀러지

그림 3. 분기별 수주잔고 추이



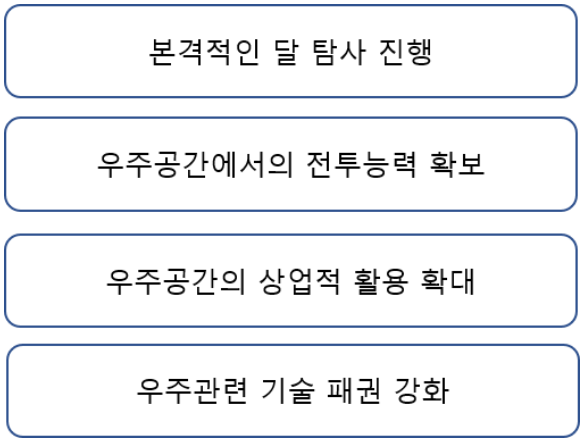
자료: L3 해리스 테크놀러지

그림 4. 우주방위 및 Golden Dome과 관련된 사업분야



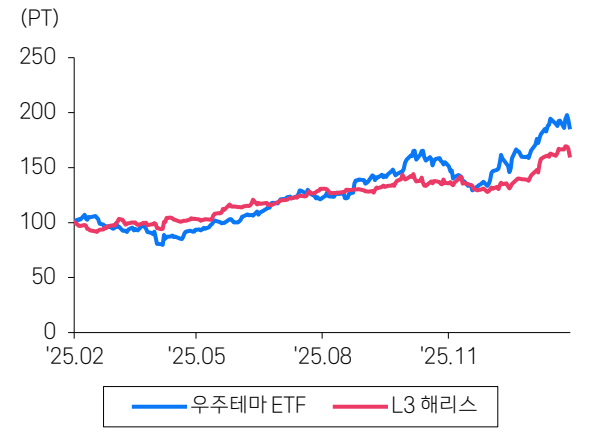
자료: L3 해리스 테크놀로지

그림 5. 트럼프 행정부의 우주공간 패권확보 정책



자료: 미국 백악관, 삼성증권

그림 6. 우주테마 ETF VS. L3 해리스 테크놀로지



참고: 우주테마 ETF=Procure Space ETF, 2025년 100기준
자료: Bloomberg

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	17,814	17,062	19,419	21,325	21,865
매출원가	12,438	12,135	14,306	15,801	16,240
매출총이익	5,376	4,927	5,113	5,524	5,625
판매관리비	2,460	2,395	2,782	3,053	3,430
R&D비용	692	603	480	515	-
기타영업비용	(13)	802	425	38	85
EBITDA	3,248	2,216	2,755	3,371	3,334
유무형자산상각비	967	938	1,166	1,289	1,224
영업이익	2,109	1,127	1,426	1,918	2,110
영업외손실	(174)	(146)	205	321	178
세전이익 (조정)	2,504	2,644	1,793	2,093	2,531
비경상손실	221	1,371	572	496	599
세전이익 (GAAP)	2,283	1,273	1,221	1,597	1,932
법인세비용	440	212	23	85	326
비지배지분귀속 순익	(4)	(1)	(29)	10	0
당기순이익 (GAAP)	1,846	1,062	1,227	1,502	1,606
EPS (GAAP, 달러)	9.2	5.5	6.5	7.9	8.6
희석 EPS (달러)	9.1	5.5	6.4	7.9	8.5

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	6,359	6,754	8,055	8,218	8,593
현금 및 현금성자산	941	880	560	615	1,069
매출채권	1,045	1,251	1,215	1,072	1,371
재고자산	982	1,291	1,472	1,330	1,219
비유동자산 총계	28,350	26,770	33,632	33,783	32,602
순 유형자산	2,870	2,860	2,862	2,806	2,665
기타 비유동자산	25,480	23,910	30,770	30,977	29,937
자산 총계	34,709	33,524	41,687	42,001	41,195
유동부채 총계	4,551	5,776	8,004	7,633	7,226
매입채권	3,127	3,406	3,747	3,958	2,943
단기차입금	122	941	2,085	1,298	0
기타 유동부채	1,302	1,429	2,172	2,377	4,283
비유동부채 총계	10,839	9,124	14,854	14,789	14,334
장기차입금	7,816	6,966	11,865	11,738	10,443
기타 비유동부채	3,023	2,158	2,989	3,051	3,891
부채 총계	15,390	14,900	22,858	22,422	21,560
보통주자본금/주식발행초과금	16,442	15,868	15,743	15,748	-
이익잉여금	2,917	2,943	3,220	3,739	-
자본 총계	19,319	18,624	18,829	19,579	19,635
부채 및 자본 총계	34,709	33,524	41,687	42,001	41,195

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	2,687	2,158	2,096	2,559	3,106
당기순이익	1,846	1,062	1,227	1,502	1,606
감가상각비 & 무형자산상각비	967	938	1,166	1,289	1,224
비현금항목	(252)	68	(145)	87	254
비현금 운전자본 변동	126	90	(152)	(319)	22
투자활동에서의 현금흐름	1,394	(250)	(7,021)	(263)	407
고정&무형자산 변동	(325)	(220)	(393)	(407)	(424)
인수&사업매각	1,729	5	(6,617)	273	820
기타	(10)	(35)	(11)	(129)	11
재무활동에서의 현금흐름	(4,413)	(1,951)	4,594	(2,224)	(3,082)
배당금	(817)	(864)	(868)	(886)	(903)
차입금의 증가(감소)	(7)	(10)	4,398	207	(618)
자본금의 증가(감소)	(3,583)	(1,071)	(494)	(421)	(1,154)
기타	(6)	(6)	1,558	(1,124)	(407)
현금증감	(335)	(61)	(320)	55	454
기초현금	1,276	941	880	560	615
기말현금	941	880	560	615	1,069
Free cash flow	2,345	1,906	1,647	2,151	2,682

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	(2.1)	(4.2)	13.8	9.8	2.5
영업이익	79.5	(46.6)	26.5	34.5	10.0
순이익	65.0	(42.5)	15.5	22.4	6.9
희석 EPS	75.1	(39.6)	17.3	22.2	8.4
주당지표					
희석 EPS	9.1	5.5	6.4	7.9	8.5
BPS	100.8	97.2	98.9	102.8	105.0
DPS (보통주)	4.1	4.5	4.6	4.6	4.8
Valuations (배)					
P/E*	21.1	18.2	23.9	21.3	27.7
P/B*	2.1	2.1	2.1	2.0	2.9
EV/EBITDA	14.7	21.1	19.4	15.5	19.9
비율 (%)					
ROE	9.2	5.6	6.6	7.8	8.2
ROA	5.2	3.1	3.3	3.6	3.9
ROIC	4.4	1.8	3.7	4.5	5.4
배당성향	44.5	80.9	70.5	58.6	56.0
배당수익률 (보통주)	1.9	2.2	2.2	2.2	1.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 1월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 1월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
  따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA