GLOBAL
EQUITY

2026. 2. 3

글로벌주식팀

김도현 Senior Analyst
dohyun3258.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

록히드 마틴 (LMT US)

역시 미사일이 효자!

- 이번 분기에도 미사일&사격통제 사업의 외형 및 수주잔고가 인상적
- 미사일 사업의 생산능력 확대는 일부 불확실성을 해소하는 요인
- 다른 Defense Contractor들 대비 크게 벌어진 수익률 격차에 주목

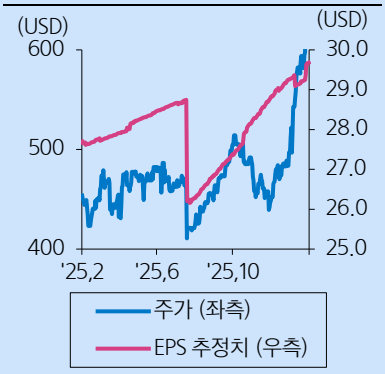
▶ 종목 정보

현재주가	636.00 USD
블룸버그 평균목표주가	635.6 USD
시가총액	146.3 십억 USD
시가총액 (조원)	212.6
Shares (백만/float)	229.9/99.94%
52주 최저/최고	410.11/645.67 USD
90일 평균거래대금	0.8 십억 USD
국가	US
상장거래소	New York
산업	Aerospace/Defense

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
록히드 마틴 (%)	27.9	51.1	39.7
S&P500 대비 (%pts)	26.2	39.2	23.3

▶ 주가 vs EPS 추정치



참고: 12개월 FWD 실적 기준
자료: Bloomberg

WHAT'S THE STORY?

FY4Q25 실적 Review: 록히드 마틴(LMT US)의 FY4Q25 분기실적 자체는 전반적으로 예상에 부합했던 수준이었다. 역시 인상적이었던 부분은 미사일&사격통제 사업의 성장 모멘텀이다. 특히, 고고도 미사일 요격체계(THAAD) 관련 대량 수주 및 핵심 요격미사일 생산능력 확대 계획에 대해서는 긍정적인 변화로 평가한다.

주가의 발목을 잡았던 유인 항공기 사업은 정상화되는 가운데, 미사일 사업의 성장 모멘텀은 더욱 확대되는 모습이다. 단기적으로 본다면, 다른 Defense Contractor들 대비 크게 벌어진 수익률 격차를 좁혀 나가는 흐름이 예상된다. 다만, 주주가치 환원 정책과 관련된 불확실성은 지속적인 부담요인으로 작용할 것으로 생각된다.

집안의 버팀목으로 자리잡은 미사일&사격통제 사업: FY4Q25 실적에서 눈길을 끌었던 지표는 매출과 수주잔고의 성장률이었다. YoY+9% 증가한 매출도 긍정적이었지만, 직전분기에 이어 1.7배를 기록한 Book to Bill 비율이 인상적이다. 이번 분기에도 전사의 외형성장을 견인했던 사업부는 단연 미사일&사격통제 사업이었다. YoY 기준 동 사업부의 매출은 +18%증가했으며, 연간 수주잔고는 +20% 이상 성장했다. 대탄도탄 요격 체계 및 각종 차세대 미사일, 장거리 타격차계 등에 대한 강력한 수요추세가 유지되고 있음을 입증하는 실적이다. F-35 인도의 정상화가 뒷받침하면서 항공기 사업의 실적 개선 추세도 유지됐다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (백만달러)	71,043	75,048	78,679	82,325
영업이익 (백만달러)	7,013	7,731	9,619	9,936
순이익 (백만달러)	5,336	5,017	6,852	7,245
EPS (adj) (달러)	22.3	21.5	29.5	31.7
EPS (adj) growth (%)	(19.0)	(3.7)	37.2	7.5
EBITDA margin (%)	12.4	12.9	14.3	14.3
ROE (%)	81.0	76.9	92.4	84.2
P/E (adj) (배)	17.6	29.5	21.6	20.1
P/B (배)	18.0	16.5	16.8	14.8
EV/EBITDA (배)	15.0	13.4	14.5	13.8
Dividend yield (%)	2.6	2.8	2.2	2.3

자료: Bloomberg

큰 감동은 없었던 실적 Guidance: 분기실적과 함께 제시된 실적 Guidance는 별 감동이 없는 수준이었다. +5% 수준의 외형성장과 수익성의 회복은 긍정적이나, 잉여현금 흐름의 규모는 2025년 대비 개선되지 않고 있다. 신규 설비투자에 대한 시장의 우려를 확대시킬 수 있는 지표로 평가한다. 트럼프 행정부는 국방성 계획에 차질을 야기시키는 Defense Contractor들의 주주가치 환원정책을 제한하는 정책을 추진하고 있다.

표1: 록히드 마틴의 2026년 실적 Guidance

	2025년	2026년 Guidance
매출 (백만달러)	75,048	77,500~80,000
사업부 영업이익	6,743	8,425~8,675
조정 EPS	21.49	29.35~30.25
영업활동을 통한 현금흐름	8,557	9,150~9,450
잉여 현금흐름	6,908	6,500~6,800

자료: 록히드 마틴

고고도 미사일 요격체계 수주 및 요격 미사일 생산능력 확대계획 공개: 실적발표 중 경영진은 고고도 미사일 요격체계(THAAD)과 관련된 대규모 수주 및 핵심 요격 미사일 생산능력을 연간 600기에서 2,000기까지 늘리는 계획을 공개했다. 장기적으로 미사일 & 사격통제 사업의 성장잠재력에 긍정적인 Event로 평가한다. 다만, 초기투자에 대한 부담 및 사업관련 고유의 위험 등이 존재하므로, 단기적인 사업부 수익성은 다소 부정적인 영향을 받을 가능성이 우려된다.

다른 Defense Contractor들과의 수익성 격차축소 기대: 유인 항공기 사업과 관련된 불확실성이 작용하면서, 2025년 중 록히드 마틴의 주가는 다른 Defense Contractor들 대비 매우 저조한 수익률을 기록했다. 항공기 사업의 인도 및 수주 활동이 정상화되고 있고, 미사일 사업의 성장추세가 유지되는 만큼, 과도하게 확대됐던 업종 대비 주가 수익률 격차는 점진적으로 해소될 것으로 기대한다. 다만, 트럼프 행정부의 국방정책에서 고가 유인항공기들이 차지하는 위치가 애매모호 하다는 점, 그리고 향후 주주가치 환원정책의 축소 가능성 등 잠재적인 부담요인들은 여전히 존재한다. 록히드 마틴의 FY4Q25 실적에 대해 긍정적으로 평가하면서도, 추세적인 성장잠재력 보다는 낙폭 과대 매력의 관점에서 접근하는 전략을 권하는 이유다.

표2 : FY4Q25 예상 실적 VS. 실제 실적

	FY4Q25 실제	FY4Q25 컨센서스	서프라이즈 비율	FY4Q24	성장률
매출	20.321B	19.848B	+2.38%	18.622B	+9%
EPS, 조정(USD)	5.8	5.87	-1.18%	2.23	일회성 요인작용
EPS, GAAP(USD)	5.8	5.86	-1.00%	2.22	일회성 요인작용

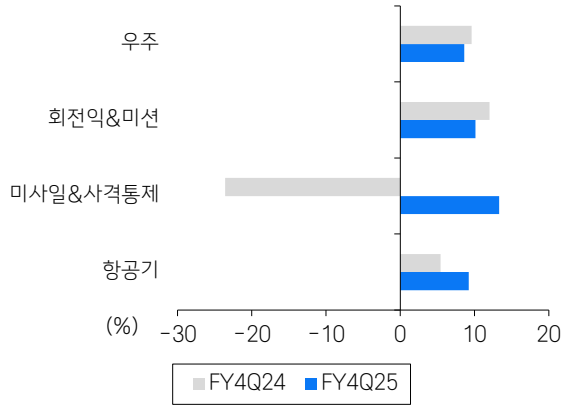
자료: Bloomberg, 록히드 마틴

표3: FY4Q25 사업부별 매출 성장률

백만 USD	FY4Q25	FY4Q24	성장률
항공기	8,524	8,009	+6%
미사일 & 사격통제	4,020	3,412	+18%
회전익 & 미션 시스템	4,616	4,261	+8%
우주	3,161	2,940	+8%
록히드 마틴	20,321	18,622	+9%

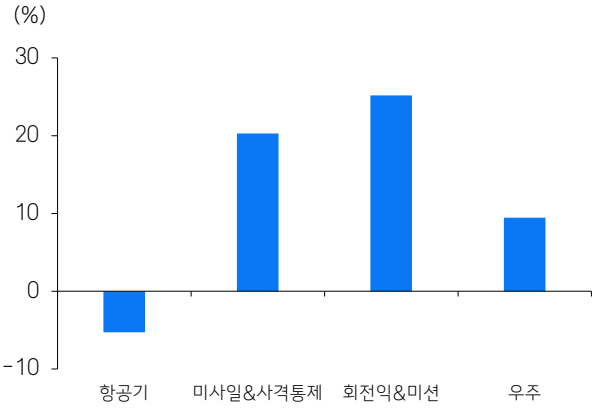
자료: 록히드 마틴

그림 1. FY4Q25 VS. FY4Q24 사업부별 영업이익률 비교



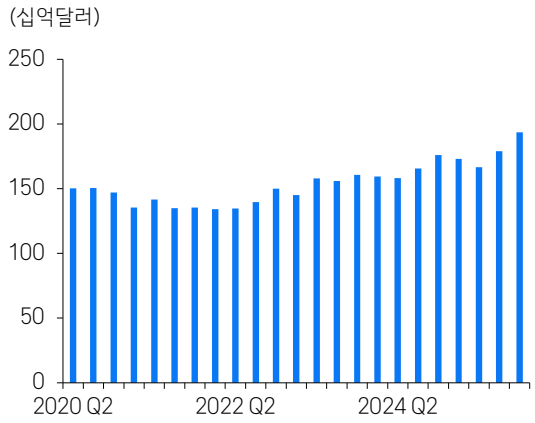
참고: FY4Q24 미사일&사격통제 사업에서 큰 폭의 일회성 손실 발생
자료: 록히드 마틴

그림 2. FY4Q25 사업부별 YoY 수주잔고 성장률



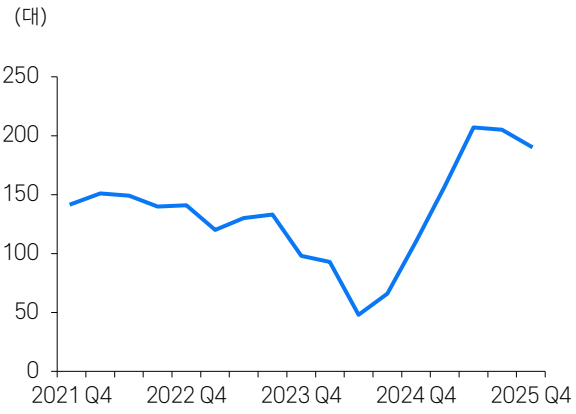
자료: Bloomberg

그림 3. 분기별 수주잔고 추이



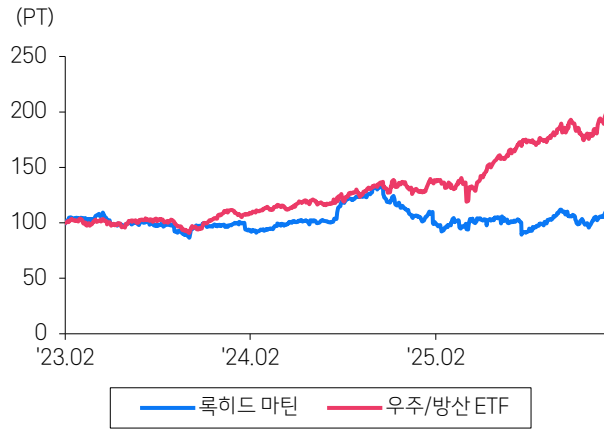
자료: Bloomberg

그림 4. F-35 4분기 합산 인도대수 추이



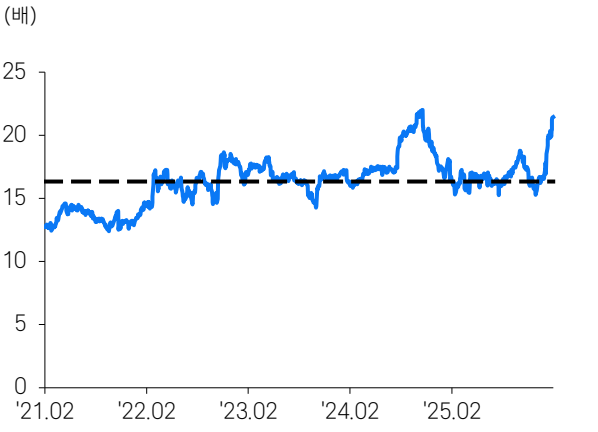
참고: 4분기 합산 기준
자료: Bloomberg

그림 5. 우주/방위 ETF 록히드 마틴 3년 주가 추이



참고: 우주/방위 ETF=iShares US Aero & Def ETF, 2023년 2월 100기준
자료: Bloomberg

그림 6. 록히드 마틴 12개월 FWD PER 추이



참고: 12개월 FWD 실적 기준
자료: Bloomberg

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	67,044	65,984	67,571	71,043	75,048
매출원가	57,983	57,697	59,092	64,113	67,429
매출총이익	9,061	8,287	8,479	6,930	7,619
판매관리비	-	-	-	-	-
R&D비용	-	-	-	-	-
기타영업비용	(62)	(61)	(28)	(83)	(112)
EBITDA	10,762	10,027	10,210	8,832	9,676
유무형자산상각비	1,364	1,404	1,430	1,559	1,687
영업이익	9,123	8,348	8,507	7,013	7,731
영업외손실	1,573	1,668	409	793	1,809
세전이익 (조정)	9,281	4,985	6,482	7,822	4,415
비경상손실	1,731	(1,695)	(1,616)	1,602	(1,507)
세전이익 (GAAP)	7,550	6,680	8,098	6,220	5,922
법인세비용	1,235	948	1,178	884	905
비지배지분귀속 순익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	6,315	5,732	6,920	5,336	5,017
EPS (GAAP, 달러)	22.9	21.7	27.7	22.4	21.6
희석 EPS (달러)	22.8	21.7	27.6	22.3	21.5

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	19,815	20,991	20,521	21,849	25,362
현금 및 현금성자산	3,604	2,547	1,442	2,483	4,121
매출채권	1,963	2,505	2,132	2,351	3,901
재고자산	2,981	3,088	3,132	3,474	3,524
비유동자산 총계	31,058	31,889	31,935	33,768	34,478
순 유형자산	8,897	9,075	9,470	9,726	9,851
기타 비유동자산	22,161	22,814	22,465	24,042	24,627
자산 총계	50,873	52,880	52,456	55,617	59,840
유동부채 총계	13,997	15,887	16,937	19,420	23,335
매입채권	3,985	5,270	5,512	5,405	6,868
단기차입금	551	402	506	910	1,443
기타 유동부채	9,461	10,215	10,919	13,105	15,024
비유동부채 총계	25,917	27,727	28,684	29,864	29,784
장기차입금	12,525	16,345	18,153	20,460	21,357
기타 비유동부채	13,392	11,382	10,531	9,404	8,427
부채 총계	39,914	43,614	45,621	49,284	53,119
보통주자본금/주식발행초과금	365	346	240	234	229
이익잉여금	21,600	16,943	15,398	14,551	14,034
자본 총계	10,959	9,266	6,835	6,333	6,721
부채 및 자본 총계	50,873	52,880	52,456	55,617	59,840

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	9,221	7,802	7,920	6,972	8,557
당기순이익	6,315	5,732	6,920	5,336	5,017
감가상각비 & 무형자산상각비	1,364	1,404	1,430	1,559	1,687
비현금항목	1,488	1,251	(614)	240	1,667
비현금 운전자본 변동	54	(585)	184	(163)	186
투자활동에서의 현금흐름	(1,161)	(1,789)	(1,694)	(1,792)	(1,977)
고정&무형자산 변동	(1,522)	(1,670)	(1,691)	(1,685)	(1,649)
인수&사업매각	0	0	0	0	0
기타	361	(119)	(3)	(107)	(328)
재무활동에서의 현금흐름	(7,616)	(7,070)	(7,331)	(4,139)	(4,942)
배당금	(2,940)	(3,016)	(3,056)	(3,059)	(3,131)
차입금의 증가(감소)	(500)	3,961	1,860	2,802	1,343
자본금의 증가(감소)	(4,087)	(7,900)	(6,000)	(3,700)	(3,000)
기타	(89)	(115)	(135)	(182)	(154)
현금증감	444	(1,057)	(1,105)	1,041	1,638
기초현금	3,160	3,604	2,547	1,442	2,483
기말현금	3,604	2,547	1,442	2,483	4,121
Free cash flow	7,699	6,132	6,229	5,287	6,908

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	2.5	(1.6)	2.4	5.1	5.6
영업이익	5.5	(8.5)	1.9	(17.6)	10.2
순이익	(7.6)	(9.2)	20.7	(22.9)	(6.0)
희석 EPS	(6.3)	(4.8)	27.2	(19.0)	(3.7)
주당지표					
희석 EPS	22.8	21.7	27.6	22.3	21.5
BPS	40.4	36.5	28.5	27.1	29.3
DPS (보통주)	10.6	11.4	12.2	12.8	13.4
Valuations (배)					
P/E*	13.2	29.4	20.2	17.6	29.5
P/B*	8.8	13.3	15.9	18.0	16.5
EV/EBITDA	9.8	13.7	12.3	15.0	13.4
비율 (%)					
ROE	74.4	56.7	86.0	81.0	76.9
ROA	12.4	11.0	13.1	9.9	8.7
ROIC	36.4	29.0	26.1	20.0	23.3
배당성향	46.6	52.5	44.8	57.3	62.3
배당수익률 (보통주)	2.9	2.3	2.7	2.6	2.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2월 2일 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