한화투자증권

2026년 4월 24일
해외기업분석

Lockheed Martin Corporation (LMT)

수주잔고 감소와 수익성 우려, 단기 조정 지속 예상

▶Analyst 박제인 jane8314@hanwha.com 3772-7380

Not Rated

Bloomberg컨센서스 목표가: USD 670.55

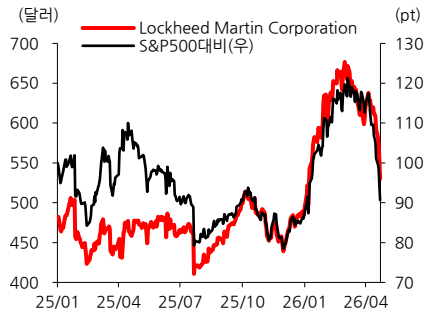
현재 주가(4/23, USD)	529.79
상승여력	▲ 26.6%
시가총액(백만 USD)	122,150
발행주식수(천주)	230,564
52 주 최고가 / 최저가(USD)	692 / 410.11
90 일 일평균 거래대금(백만 USD)	1,000.2
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	LMT US EQUITY
산업	산업재

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-14.0	-10.3	8.6	14.3
상대수익률(S&P500)	-22.0	-13.1	3.1	-17.9

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026E	FY 2027E
매출액	71,043	75,048	79,109	83,274
영업이익	7,013	7,731	9,621	10,128
EBITDA	8,572	9,418	11,304	11,820
지배주주순이익	6,695	5,017	6,909	7,360
EPS	27.99	21.49	29.82	32.00
순차입금	18,887	18,679	15,560	14,600
PER	28.8	29.5	17.8	16.6
PBR	18.0	16.5	13.4	12.0
EV/EBITDA	15.0	13.4	12.5	11.9
배당수익률	2.5	2.5	2.7	2.8
ROE	61.3	58.7	84.2	72.0

주가 추이



록히드마틴의 FY 1Q26 실적이 발표됐습니다. 실적이 예상을 하회했고, 2026 연간 가이던스를 유지했습니다. 주가는 4.6% 내렸습니다. 1분기에 항공 사업부를 중심으로 수주잔고가 감소했는데, 인식 시점과 사업 구조의 복합적 영향으로 추정됩니다. 주요 대규모 수주를 1분기에 포함되지 않는 4월에 확보했으며, 국방부와 체결한 다년간의 프레임워크 계약은 향후 개별 주문에 따라 점진적으로 수주로 인식되는 구조이기 때문입니다. 주력 기체인 F-35의 인도량이 YoY 32% 감소했지만, 2023년에 적체됐던 물량이 2025년에 인도 완료되며 기저가 높아졌던 영향입니다. F-35는 최근 중동 전쟁에서 성능을 입증했으며, 수요가 강력해 매출 기여는 지속적으로 높을 것으로 전망됩니다. 생산 능력 확대를 위해 2026년 연간 26~28억 달러의 CAPEX 가이던스를 제시했는데, 전년 대비 64% 이상 높은 수준으로 현금흐름이 약화될 가능성이 있습니다. 장기 전망은 긍정적이지만, 생산량 확대 및 수주잔고의 매출 전환이 가시화되기 전까지 단기 주가 조정이 이어질 것으로 예상합니다.

FY 1Q26 분기 실적

록히드마틴의 FY 1Q26 매출액은 180.2억 달러(YoY +0.3%), 조정 EPS는 6.44 달러(YoY -11.5%)로 각각 컨센서스를 1.2%, 6.4% 하회했다. 영업이익은 20.6억 달러(YoY -13%), 영업이익률은 11.45%(YoY -2.5%p)였다. 영업현금흐름은 14.1억 달러(YoY -84%)를 기록했고 잉여현금흐름은 -2.9억 달러(1Q25 9.6억 달러)로 적자전환했다. 신규 ERP 시스템 도입에 따른 일시적 현금 유입 시점 지연으로 현금흐름이 감소했다. 수주잔고가 약 72억 달러 감소했고, 매출이 180억 달러임을 고려하면 1분기 수주는 약 108억 달러로 추정된다.

FY 2026 가이던스

록히드마틴은 FY 2026 연간 가이던스를 중간값 기준 매출액 787.5억 달러(YoY +4.9%, vs. 컨센서스 791.1억 달러), 영업이익 85.5억 달러(YoY +10.6%, vs. 컨센서스 96.2억 달러), 영업현금흐름 93억 달러(YoY +8.7%, vs. 컨센서스 부합), 잉여현금흐름 66.5억 달러(YoY -3.7%, vs. 컨센서스 66.7억 달러), EPS 29.8 달러 (YoY +38.7%, vs. 컨센서스 29.82 달러)로 유지했다. 2026년 하반기에 집중적으로 이익률이 개선될 것으로 예상했다. 생산 능력 확대를 위해 2030년까지 약 80~90억 달러를 투입할 예정이며, 2026년에 이 중 26억~28억 달러를 설비투자에 지출할 계획이다.

사업부별 분기 실적 및 상세 & 전망

록히드마틴의 사업부는 항공, 미사일·사격통제(MFC), 헬기·미션 시스템(RMS), 우주로 구분된다. FY 1Q26 매출액은 각각 69.5억 달러(YoY -1.5%), 36.5억 달러(YoY +8.2%), 39.9억 달러(YoY -7.8%), 34.3억 달러(YoY +7%)를 기록했다. 매출 비중은 항공이 38.6%로 가장 크다. 영업이익률은 MFC 부문이 13.7%로 가장 높고, 우주 사업부가 8.2%로 가장 낮았다.

1) 항공: F-35, F-22, C-130 등 전투기 및 군용 항공기를 생산한다. 항공기 인도량에 의해 매출이 대부분 결정된다(그림 10). 연간 매출액, 영업이익 가이던스는 각각 300억 달러(YoY +2.5%), 30.3억 달러(YoY +45%)로 제시됐다.

2) MFC: 미사일, 방공 시스템, 정밀 타격 무기를 생산하며 대표 제품으로 PAC-3이 있다. 미·이란 전쟁에서 탄도 미사일 요격용으로 쓰였다. 연간 매출액, 영업이익 가이던스는 각각 165억 달러(YoY +14.2%), 22.8억 달러(YoY +14.4%)였다.

3) RMS: 블랙호크, 시호크 등 군용 헬기 및 해군 지휘통제 시스템을 공급한다. 경영진은 연간 매출액, 영업이익을 각각 176억 달러(YoY +1.7%), 13.2억 달러(YoY +39.8%)로 예상했다.

4) 우주: GPS 위성과 같은 정부·군용 위성을 설계 및 제작한다. 탄도 미사일 탐지 및 요격을 위한 프로그램을 개발하고, NASA의 아르테미스 프로젝트에 사용되는 오리온 우주선을 제작했다. 2026 연간 가이던스는 매출액 77.3억 달러(YoY +76.6%), 영업이익 14억 달러(YoY +4.1%)였다.

수주잔고 감소는 인식 시점의 문제, 인도량은 높은 기저 영향

록히드마틴과 노스롭그루먼은 거의 전 사업부가 방산·국방 부문으로 구성된 기업이기 때문에, 전쟁에 의한 수요 및 실적 기대감이 가장 크게 반영되는 대표 기업이다. 두 기업의 전사 매출에서 제품 납품의 비중은 각각 80%, 82%를 차지한다. 분기 실적이 경기 변동이나 운항 수요보다는 제품 인도량에 크게 좌우됨을 시사한다. 록히드마틴과 노스롭그루먼은 모두 전쟁에 의한 국방 수요 급증에도 불구하고 연간 가이던스를 유지해 주가의 하방 압력을 받았다.

록히드마틴의 1분기 수주는 약 108억 달러 내외로 추정되는데, 신규수주보다 매출 전환 물량이 더 많아 전체 수주잔고가 1Q25 1,936억 달러에서 1,864억 달러로 감소했다. 노스롭그루먼의 수주잔고가 직전 최고치에 근접한 것과는 대조적이다. 사업부별 수주잔고 변동은 항공, MFC, RMS, 우주가 각각 -44억 달러, +0.8억 달러, -18.9억 달러, -8.3억 달러였다. 항공 사업부를 중심으로 신규 수주가 부진했음을 시사하는데, 시기적 요인과 사업 구조의 특성이 복합적으로 작용한 결과로 판단된다. 1) 최근 체결한 대규모 수주인 PAC-3 미사일 계약(48억 달러 규모), F-16 페루 수출(15억 달러 규모) 계약이 모두 4월에 체결돼 1분기 실적에 반영되지 않았다. 1분기 중, 미 국방부와 7년 간의 생산 확대

를 전제로 한 대규모 프레임워크 계약은 한 번에 수주로 인식되지 않고 개별 발주에 따라 점진적으로 인식된다. 2) 노스롭그루먼은 차세대 폭격기와 ICBM 등 신규 사업이 본격화되는 단계로, 수주잔고가 확대되는 구간에 있다. 록히드마틴의 주력 기체인 F-35는 성숙기의 모델로서, 신규 수주 확보보다 기존 수주 잔고의 매출 인식 속도가 빨라 일시적 수주 잔고의 감소가 나타났다.

분기 중 F-35 인도량이 전년 동기 대비 32% 급감했지만, 2023년 전투 소프트웨어(TR-3)의 통합 지연으로 적체됐던 물량이 2025년에 인도가 완료되며 기저가 높아진 영향이었다. 2025년 11월, 록히드마틴이 언급한 '공급망 안정성을 위한 생산 수준 목표(연간 156대)'에 따르면 1분기 인도량(32대)은 합리적 수준이다. F-35는 최근 전쟁에서 성능을 입증했고, 미 국방부의 2027 회계연도 예산안(요청)에 F-35 구매 수량을 85대로 확대(FY 2026 47대)하는 내용이 포함된 것을 감안하면 주력 기체의 수요는 지속될 것으로 예상된다.

록히드마틴은 생산 능력 확대를 위해 2026년 연간 26억~28억 달러의 CAPEX를 집행할 계획이다. 2025년의 16.5억 달러 대비 64% 높은 수준으로, 경영진은 향후 미사일 생산량을 3~4배 확대하기 위한 투자라고 언급했지만 단기적으로는 현금흐름이 둔화될 가능성이 높다. 생산량 확대를 기반으로, 향후 수주잔고의 매출 가시성이 확보되기까지 주가 조정이 지속될 것으로 예상한다.

매수 비율 33.3%, 평균 목표 주가 670.55 달러

최근 3개월 동안 록히드마틴에 대해 투자의견을 제시한 증권사는 27곳이다. 매수 비율은 33.3%이고, 평균 목표 주가는 670.55 달러다. 현재 주가 대비 26.6%의 상승 여력이 있다. 제시된 최고 목표 주가는 775 달러(상승 여력 +46.3%)다.

[표1] 컨센서스 대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	17,963	20,321	18,021	0.3	-11.3	18,242	-1.2
영업이익	2,372	2,331	2,063	-13.0	-11.5	2,258	-8.6
EPS	7.28	5.80	6.44	-11.5	11.0	6.88	-6.4

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 연간 컨센서스 대비 가이던스 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
매출액	75,048	78,750	4.9	79,109	-0.5
영업이익	7,731	8,550	10.6	9,621	-11.1
영업현금흐름	8,557	9,300	8.7	9,300	0.0
잉여현금흐름	6,908	6,650	-3.7	6,674	-0.4
EPS	21.49	29.80	38.7	29.82	-0.1

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

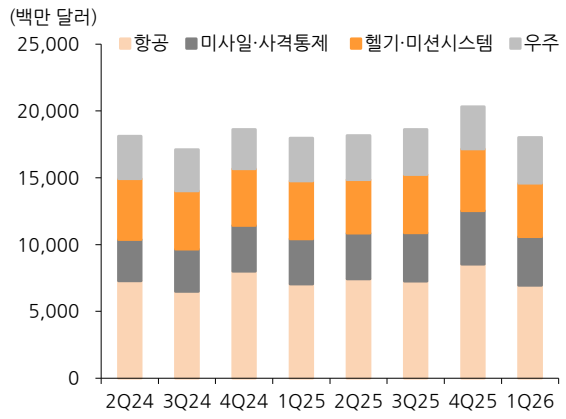
[표3] 분기 실적 요약 및 컨센서스

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26(E)	FY 3Q26(E)	FY 4Q26(E)	FY 1Q27(E)
매출액	18,155	18,609	20,321	18,021	19,397	19,776	21,911	19,357
(YoY)	0.2	8.8	9.1	0.3	6.8	6.3	7.8	7.4
항공	7,420	7,256	8,524	6,953	7,683	7,600	8,874	7,473
(YoY)	2.0	11.9	6.4	-1.5	3.5	4.7	4.1	7.5
미사일·사격통제	3,433	3,624	4,020	3,649	4,031	4,267	4,848	4,116
(YoY)	10.7	14.1	17.8	8.2	17.4	17.7	20.6	12.8
헬기·미션시스템	3,995	4,373	4,616	3,991	4,241	4,482	4,843	4,723
(YoY)	-12.2	0.1	8.3	-7.8	6.2	2.5	4.9	18.3
우주	3,307	3,356	3,161	3,428	3,439	3,516	3,445	3,534
(YoY)	3.5	9.1	7.5	7.0	4.0	4.8	9.0	3.1
매출총이익	734	2,240	2,322	2,590	2,543	2,571	2,891	2,800
(YoY)	-65.5	5.8	236.5	11.5	246.5	14.8	24.5	8.1
매출총이익률	4.0	12.0	11.4	14.4	13.1	13.0	13.2	14.5
영업이익	748	2,280	2,331	2,063	2,347	2,419	2,673	2,386
(YoY)	-65.2	6.5	234.9	-13.0	213.8	6.1	14.7	15.7
영업이익률	4.1	12.3	11.5	11.4	12.1	12.2	12.2	12.3
EPS	1.46	6.95	5.80	6.44	7.29	7.52	8.40	7.25
(YoY)	-79.5	1.6	161.3	-11.5	399.6	8.2	44.9	12.6
PER	87.9	95.1	87.2	73.0	69.7	68.0	66.6	67.1
PBR	18.7	22.7	21.7	25.6	20.6	19.0	17.7	17.4
ROE	16.4	21.6	18.9	18.7	14.4	13.0	11.8	11.7

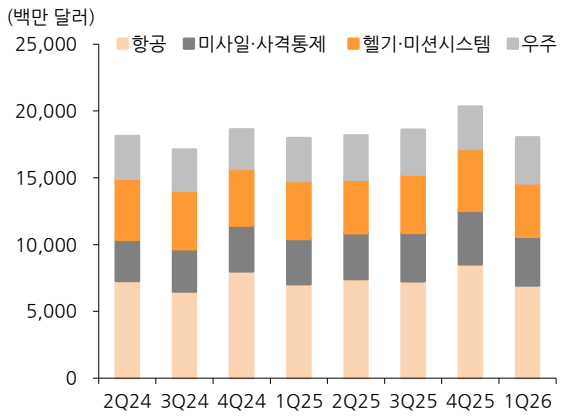
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 사업부별 분기 매출 추이



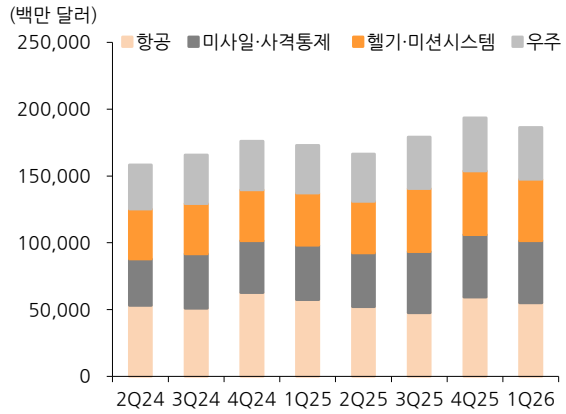
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] FY 1Q26 사업부별 매출 비중



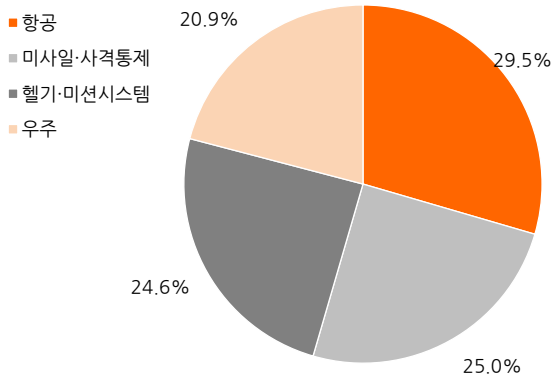
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 사업부별 분기 수주잔고 추이



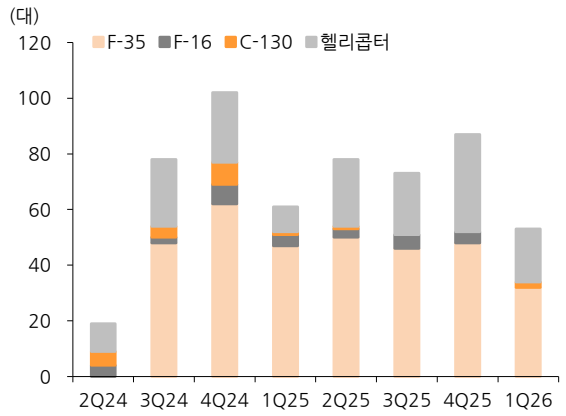
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] FY 1Q26 사업부별 수주잔고 비중



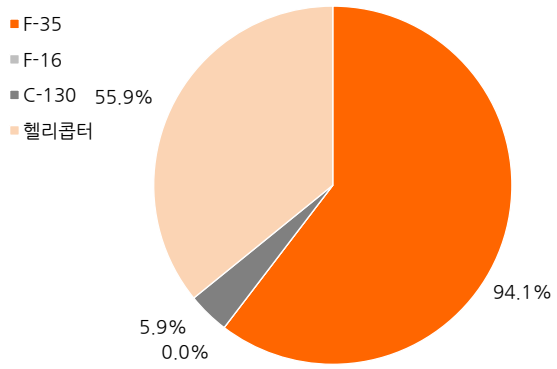
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 제품별 분기 인도량 추이



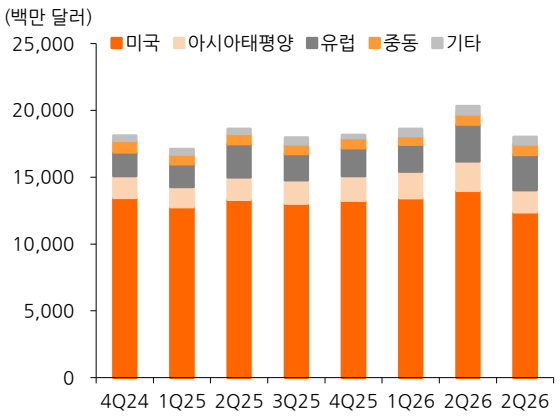
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] FY 1Q26 제품별 인도량 비중



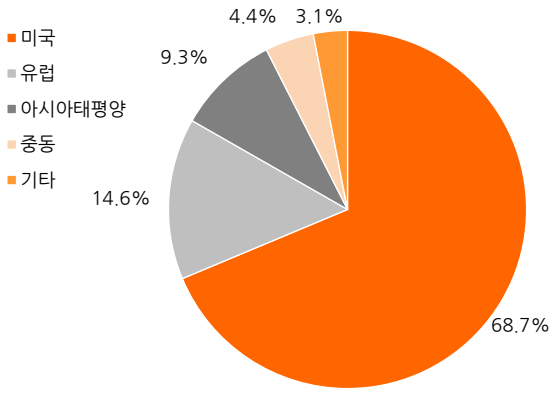
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 지역별 분기 매출 추이



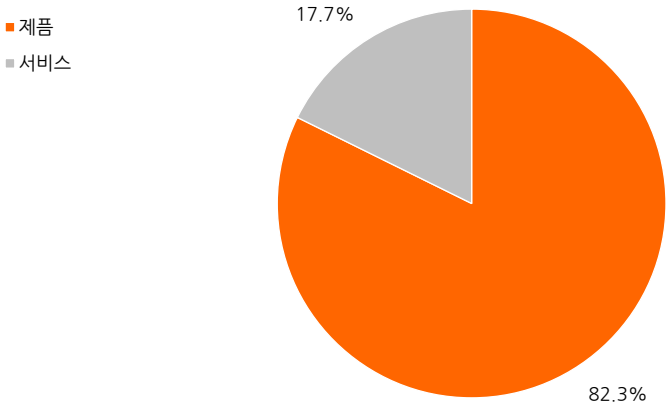
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] FY 1Q26 지역별 매출 비중



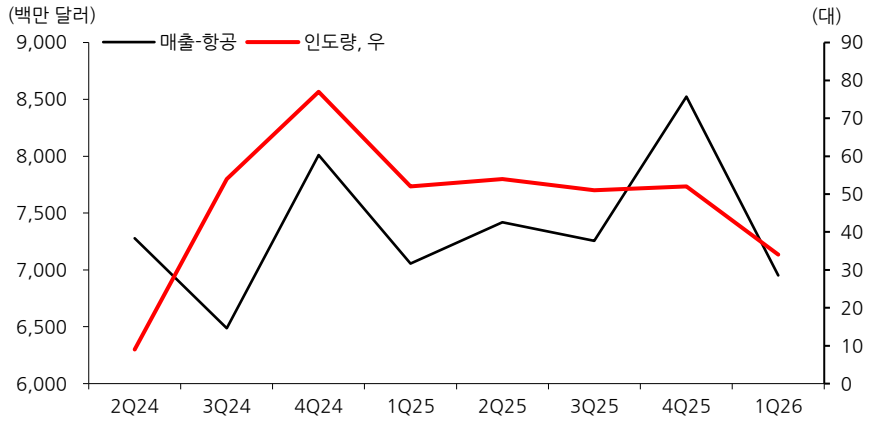
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] FY 1Q26 매출 유형별 비중



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 항공 사업부 매출 및 기체 인도량

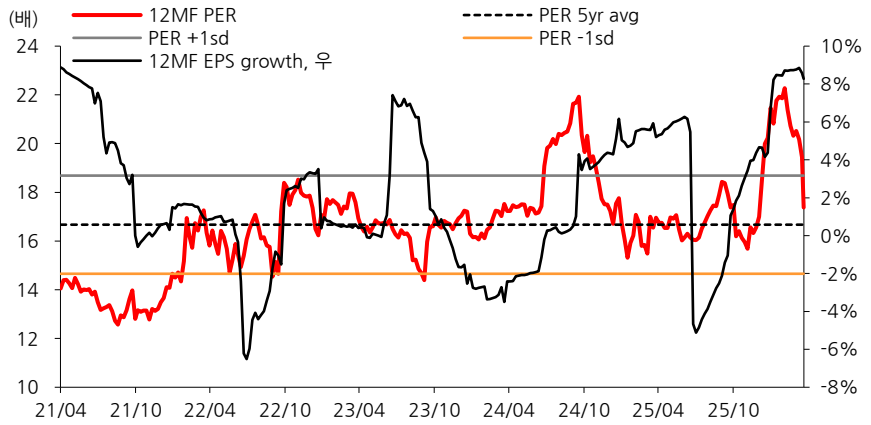


주: 인도량에는 항공 사업부의 기종인 F-35, F-16, C-130만 포함

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 12 개월 선행 PER (5 년): 평균과 표준편차

12개월 선행 PER은 17.4배로 5년 평균(16.7배)보다 높다



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 4 월 24 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%