



# 엘빗 시스템스 (ESLT.US)

수주잔고의 뚜렷한 우상향 흐름

- 무인기, 항공전자, ISR, 다연장로켓 등 첨단 무기를 생산하는 이스라엘 방산 업체
- 유럽, 중동 지역의 분쟁 지속에 따른 방산 수요 증가의 수혜 전망
- 1Q26 실적 호조 지속, 컨센서스 대비 매출액 +2.0%, 조정 EPS +12.1%

## 1Q26 실적 호조 지속

1Q26 실적은 매출액 21.9억 달러(YoY +15.5%, 컨센서스 대비 +2.0%), 영업이익 2.1억 달러(YoY +37.0%, 컨센서스 대비 +6.1%, OPM 9.4%), EPS 3.34 달러(YoY +42.1%, 컨센서스 대비 +12.1%)로 호실적을 달성하였다. 전 사업 부문에서 호실적을 달성하며 매출, 영업이익, EPS 모두 두 자릿수 성장세가 나타났다. 특히, Land 와 ISTAR&EW, C4I&Cyber 사업부에서 매출이 각각 27%, 17%, 17%로 고성장이며 전사 실적 개선에 기여한 것으로 파악된다. Land 사업부는 이스라엘과 유럽으로 PULS 다연장로켓과 탄약 공급 증가에 힘입어 고성장이 지속되고 있다. ISTAR&EW 사업부는 항공기 탑재 고출력 레이저 및 전자전 시스템 판매가 증가하였고, C4I&Cyber 사업부는 유럽 지역에서 무전 및 지휘통제 시스템의 판매가 확대되었다.

## 글로벌 분쟁 지속에 역대 최대 규모 수주잔고 확보

1Q26 기준 수주잔고는 302억달러로 25년말 대비 7.4% 증가하며 역대 최고 수준을 달성하였다. 지난 2월말 발발한 미국/이스라엘-이란 전쟁의 영향으로 이스라엘 국방부(IMOD)향 탄약, 전자전 장비, DIRCM 등으로 약 5억달러 규모의 신규 수주를 확보한 것으로 추정한다. 이 외에 유럽 지역 신규 수주도 지속적으로 확대되고 있다. 당사는 이번 분기 유럽 지역에서 약 14억달러 규모의 군 현대화 패키지 공급 계약을 체결하였고 그리스와 약 7.5억달러 규모의 PULS 다연장로켓 공급 계약을 체결한 것으로 파악된다. 유럽, 중동 지역에서 분쟁이 지속됨에 따라 향후 수 년 동안 방산 수요 강세가 예상된다. 이에 당사는 이스라엘 남부, 루마니아, 독일, 영국 등 다양한 지역에서 생산 시설 확장을 진행 중이다.

## 첨단 무기 체계의 수요 증가에 따른 수혜 전망

현대전에서 중요성이 점차 증가하고 있는 첨단 무기 체계의 수요 증가에 힘입어 Aerospace, Land, ISTAR&EW 사업부의 가파른 성장세가 기대된다. Land 사업부는 독일의 KNDS 와 JV 를 체결하고 PULS 다연장로켓의 유럽 지역 공급을 확대할 계획이다. 또한, 기갑전력용 능동

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.6.1): \$858.06

목표주가 컨센서스: \$895.69

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
0%	100%	0%

## Stock Data

산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (6/1)	7,599.96
현재주가/목표주가	858.06 / 895.69
52주 최고/최저 (\$)	1016.06 / 407.76
시가총액 (백만\$)	39,963
유통주식 수 (백만)	27
일평균거래량 (3M)	162,508

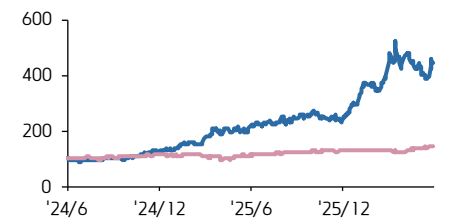
## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	6,828	7,939	9,024	10,034
영업이익	550	738	917	1,068
OPM(%)	8.1	9.3	10.2	10.6
순이익	392	598	719	843
EPS	8.8	12.8	15.5	17.8
증가율(%)	30.7	45.5	21.8	14.8
PER(배)	27.5	49.1	55.2	48.1
PBR(배)	3.6	6.5	8.9	7.9
ROE(%)	N/A	16.1	17.0	17.9
배당수익률(%)	0.7	0.4	0.5	0.5

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	48.5	3.2	88.6	109.5
S&P Index	11.0	5.1	11.6	28.6

('24.6.1=100) 엘빗 시스템스 S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

방호체계(APS)인 Iron First 의 장갑차항 공급 계약도 증가하고 있는 추세이다. APS 는 전차, 장갑차의 근거리 미사일 방어 체계로 드론, 대전차 미사일 등의 공격을 차단할 수 있어 기갑전력의 생존 능력을 높여주는 중요한 역할을 한다. Aerospace 부문은 무인항공기(UAS)를 중심으로 성장세가 기대된다. 동사의 Hermes 무인항공기 라인업은 감시/정찰, 정밀 유도 폭격 등 다양한 역할 수행이 가능하여 수요가 지속적으로 증가할 것으로 판단한다. 최근 들어 전쟁에서 드론의 전술/전략적 역할이 중요해지는 만큼 대드론 시스템에 대한 수요도 큰 폭으로 성장하고 있다. ISTAR&EW 사업부는 대드론용 레이저 시스템을 개발하여 Iron Beam 에 공급하고 있고 대형 무인기나 헬기 등에 탑재하는 항공용 고출력 레이저 무기 시스템도 독자적으로 개발 중이다. 레이저 시스템은 저가 드론을 요격하기 위한 가장 저렴한 방어 옵션이기 때문에 다양한 국가에서 주문이 크게 늘어날 것으로 전망한다.

FY26 1Q('26.01.01~03.31) 실적 발표

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q
매출액	2,189	2,147	2.0%	1,896	15.5%	2,149	1.9%
영업이익	205	193	6.1%	150	37.0%	193	6.5%
영업이익률(%)	9.4%	9.0%	0.4%p	7.9%	1.5%p	9.0%	0.4%p
순이익	161	140	14.9%	107	50.3%	168	-4.3%
EPS(USD)	3.34	3.0	12.1%	2.35	42.1%	3.52	-5.1%

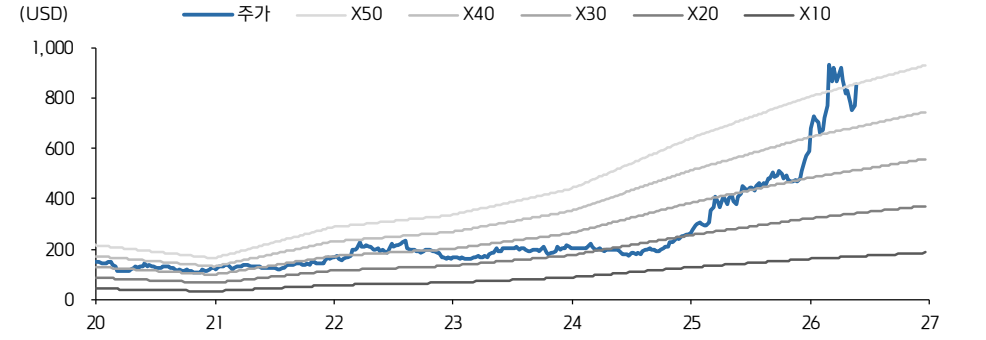
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-06-01 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

향후 실적 전망

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q2	YoY 성장률	FY65Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	2,254	14.3%	2,287	19.0%	9,160	15.4%	10,193	11.3%
영업이익	224	27.7%	235	37.1%	929	38.4%	1,098	18.2%
영업이익률(%)	9.9%	1.0%p	10.3%	1.4%p	10.1%	1.7%p	10.8%	0.6%p
순이익	168	33.9%	178	33.4%	753	41.0%	895	18.9%
EPS(USD)	3.74	15.6%	3.89	38.3%	16.08	41.2%	18.61	15.8%

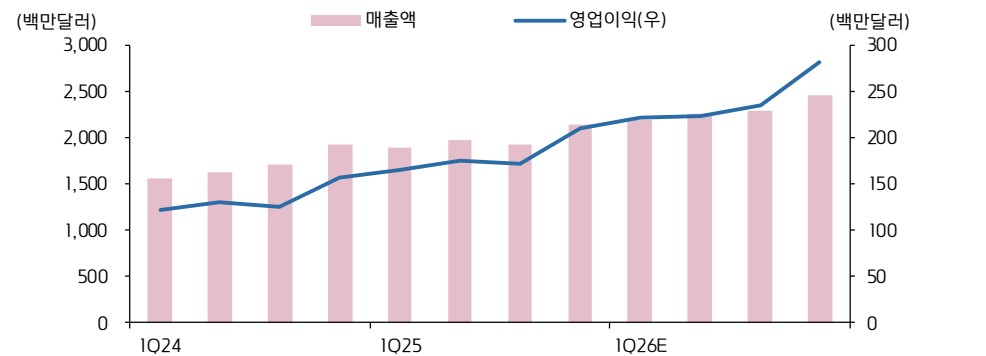
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-06-01 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

ESLT 12MF PER 밴드



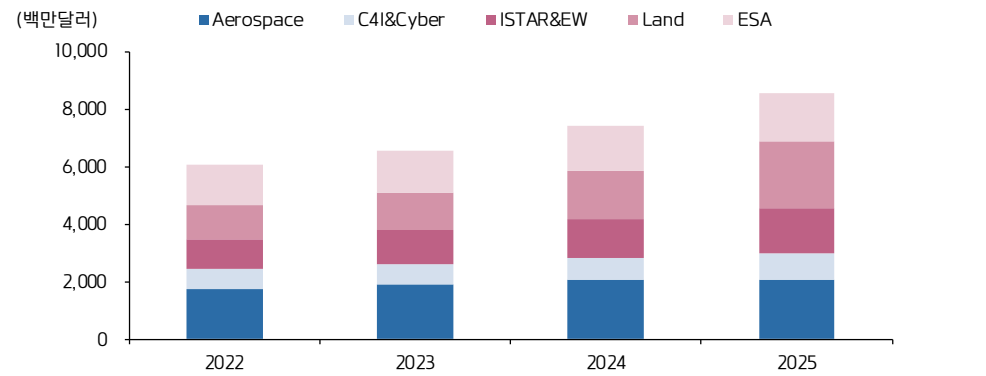
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ESLT 분기 실적 추이 및 전망



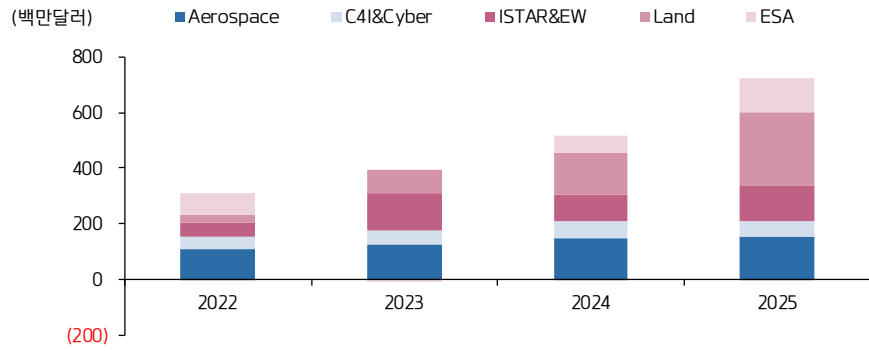
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-06-01 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

ESLT 부문별 매출 추이



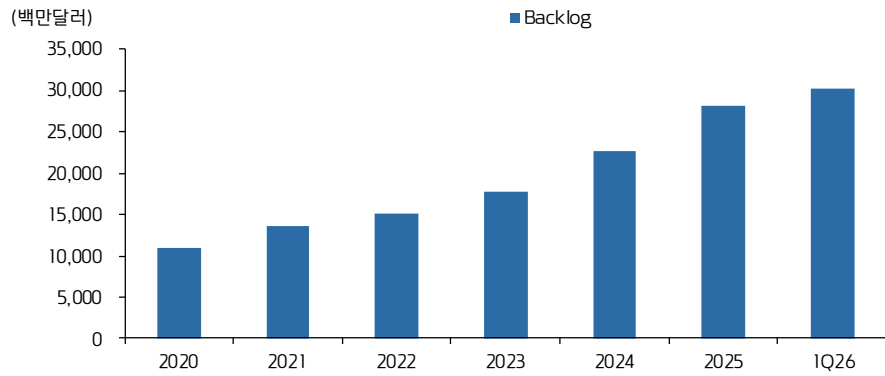
자료: ESLT, 키움증권 리서치

ESLT 부문별 영업이익 추이



자료: ESLT, 키움증권 리서치

ESLT 수주잔고 추이



자료: ESLT, 키움증권 리서치

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.