

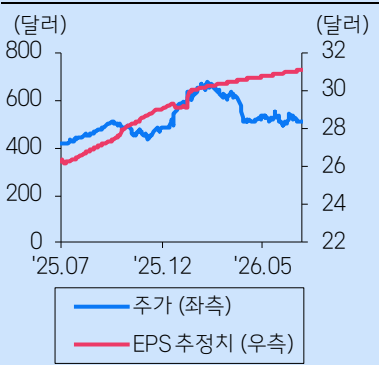
종목 정보

현재주가	507.1 USD
블룸버그 평균목표주가	613.6 USD
시가총액 (달러)	116.9 십억 달러
시가총액 (원)	173.1 조원
Shares (float)	230.4 백만주 (99.9%)
52주 최저/최고	410.1 / 692.0 달러
90일-평균거래대금	0.7 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Aerospace/Defense

수익률

	1개월	6개월	12개월
Lockheed Martin (%)	-0.8	-13.5	10.1
NYSE 대비 (%pts)	-2.4	-18.6	-6.3

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

록히드 마틴 (LMT US)

수주 잔고는 사상 최대, 남은 건 수익성

- 2Q 매출과 수주 잔고는 큰 폭으로 증가, 수익성은 건조한 흐름 유지
- 미사일 부문의 수주 잔고가 전분기 대비 88.7% 폭증하며 수주 잔고 성장을 견인
- 12개월 선행 P/E 18.2배에 거래 중, 향후 관건은 항공 부문 마진 회복이 될 전망

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 2Q 매출은 200.6억 달러로, 10.5% y-y 증가하며 컨센서스를 3.7% 상회. 세그먼트 영업이익은 21.6억 달러로 18.6% q-q, 278.6% y-y 증가. 다만, 2Q25 일회성 총당금 효과 제외 시 오히려 1.1% y-y 감소한 것으로 추산. 이는 가장 큰 사업 부문인 항공 부문의 마진이 하락했기 때문.

기록적 수주 잔고: 2Q 수주 잔고는 2,304억 달러로 사상 최초로 2,000억 달러 돌파. 분기 신규 계약은 약 640억 달러로 추산되며, 이 중 THAAD 장기 공급 계약이 350억 달러로 대부분을 차지. 대규모 신규 계약 수주에 따라 Book-to-bill ratio는 3.2배라는 기록적인 수준 달성. 장기 매출 성장 동력 확보 관점에서 긍정적.

연간 가이드نس 일제히 상향: 동사는 기록적인 수주 잔고를 바탕으로 FY2026 연간 가이드نس를 전면 상향. 매출 성장률은 5%에서 8%로, 세그먼트 영업이익 성장률은 중간값 기준 26.8%에서 27.5%로, 잉여 현금흐름 성장률은 3.7% 감소에서 2.8% 증가로, EPS 성장률은 38.7%에서 41.0%로 상향. 25년 기저 효과와 더불어 수익성이 가장 좋은 미사일 사업 부문의 수주 잔고가 증가한 점이 높은 이익 성장률 가이드نس로 이어진 것으로 판단.

향후 관건은 항공 부문 마진 회복: 현재 동사는 12개월 선행 P/E 18.2배에 거래 중. '22년 이후 평균 P/E가 19.4배라는 점 감안 시 매력적인 수준이라고 판단. 다만, 최대 사업 부문인 항공 부문의 영업이익률이 여전히 10%를 하회하고 있다는 점에서 향후 항공 부문의 마진 회복이 리레이팅의 최대 관건이 될 전망.

(다음 페이지에 계속)

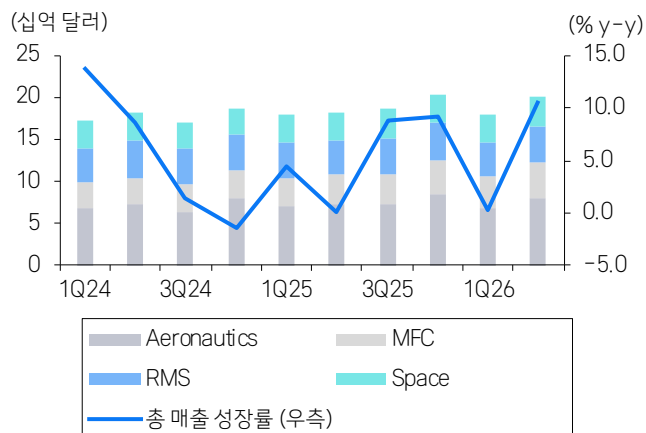
SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	20,063.0	19,339.3	3.7	10.5	11.3
영업이익	2,479.0	2,324.6	6.6	231.4	20.2
순이익	1,836.0	1,662.0	10.5	436.8	23.4
EPS (달러)*	7.94	7.19	10.4	443.8	23.3
이익률 (%)					
영업이익	12.4	12.0			
순이익	9.2	8.6			

참고: *GAAP 기준

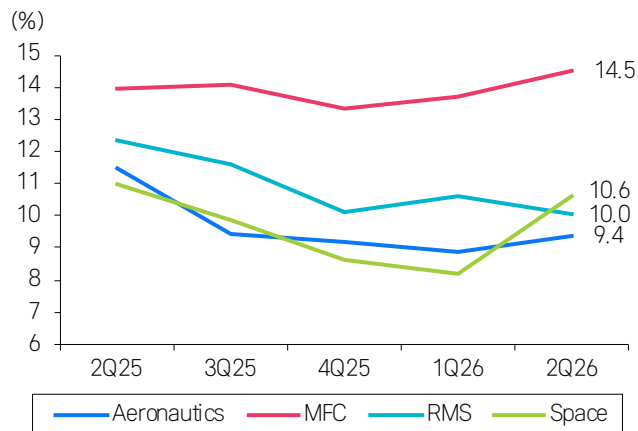
자료: 록히드 마틴, Factset, 삼성증권

사업 부문별 매출 vs 총매출 성장률



자료: 록히드 마틴, 삼성증권

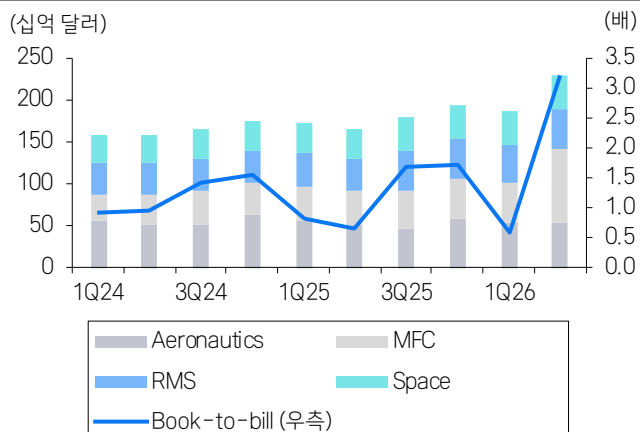
사업 부문별 영업이익률



참고: 일회성 제외 기준

자료: 록히드 마틴, 삼성증권

사업 부문별 수주 잔고 vs Book-to-bill ratio



자료: 록히드 마틴, 삼성증권

12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: Factset, 삼성증권

FY2026 가이던스

	FY2026		차이 (%) *	FY2025	성장률 (%) *
	가이던스	컨센서스			
매출 (십억 달러)	79.75~81.75	79.9	1.1	75.0	7.6
사업부 영업이익 (십억 달러)	8.5~8.7	8.6	0.1	6.7	27.5
FCFF (십억 달러)	7.0~7.2	6.9	3.2	6.9	2.8
EPS (달러)	29.95~30.65	30.06	0.8	21.49	41.0

참고: * 가이던스 중간값 기준 / 자료: 록히드 마틴, FactSet, 삼성증권

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	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
R&D비용	0	0	n/a	0	0
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)	5,361	6,494	6,482	4,574	4,415
비경상손실	(2,189)	(186)	(1,616)	(1,646)	(1,507)
세전이익 (GAAP)	7,550	6,680	8,098	6,220	5,922
법인세비용	1,235	948	1,178	884	905
비지배지분귀속 수익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	6,315	5,732	6,920	5,336	5,017
EPS (GAAP, 달러)	22.85	21.74	27.65	22.39	21.56
희석 EPS (달러)	22.76	21.66	27.55	22.31	21.49

현금흐름표

12월 31일 기준 (억원)	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: * 지배주주 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

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

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	23.1	20.2	28.8	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)	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 23일 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