

[록히드 마틴] 패트리엇·사드 생산능력 3~4 배 확장 합의 - 방공 램프 스토리의 연장선



26.08.03 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 국방부, 록히드·노스롭과 패트리엇·사드 생산 확대 기본합의
- 사드 4 배·패트리엇 3 배 목표, 계약 금액은 미공개
- MFC 램프·수주잔고 스토리 연장, 재무 반영은 다음 분기 확인

미 국방부가 록히드 마틴과 노스롭 그루먼과 함께 패트리엇 PAC-3, 사드(THAAD) 요격체계 부품 생산능력을 확대하는 기본합의(프레임워크 딜)를 체결했다. 국방부는 이번 합의로 패트리엇 생산량이 3 배, 사드는 4 배까지 늘어날 수 있다고 밝혔다. 계약 금액은 공개되지 않았고, 두 번째 생산라인을 구축하는 내용도 포함된 것으로 전해졌다. 우크라이나 전쟁과 중동 분쟁이 이어지며 요격 미사일 재고가 만성적으로 부족한 상황이 배경이다.

이 소식은 록히드 마틴 실적에서 이미 확인된 흐름과 같은 결이다. 2 분기 미사일·화력통제(MFC) 부문 매출은 19% 늘어난 41 억 달러로, PAC-3·사드 생산 램프업이 5.6 억 달러를 견인했고 부문 마진은 14.5%로 포트폴리오 내 최고 수준을 기록했다. 여기에 미사일방어국과 체결한 350 억 달러 규모 사드 다년 계약, 7 월 30 일 부여된 586 억 달러 규모 PAC-3 계약(아직 수주잔고 2,300 억 달러에 미반영)까지 겹쳐 있어, 이번 프레임워크 합의는 이미 확인된 탄약·방공 램프 스토리를 한 단계 더 늘려주는 성격에 가깝다.

다만 생산능력을 3~4 배로 늘리려면 설비투자 부담도 같이 커진다. 회사는 이번 가이드언스에서 오히려 설비투자 범위를 25~28 억 달러에서 20~24 억 달러로 낮췄는데, 이번 합의가 실제 계약·집행 단계로 넘어가면 이 하향이 지출 효율화였는지 향후 회계연도로의 이연이였는지가 갈릴 수 있다. 다년 8~9 억 달러 규모 탄약 설비 투자 약정은 그대로 유지되고 있어, 당장 이번 프레임워크가 재무제표를 흔들 이벤트는 아니다.

계약 금액이 빠져 있어 이번 합의만으로 실적 추정치를 바꿀 근거는 부족하다. 다만 방공 수요가 구조적으로 이어지고 있다는 방향성은 재확인된 셈이라, 주가에는 완만한 우호적 재료로 작용할 소지가 있다. 실제 계약 규모와 집행 시점이 언제 공개되는지, 그리고 이것이 설비투자 가이드언스에 어떻게 반영되는지를 다음 분기 확인 지점으로 본다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

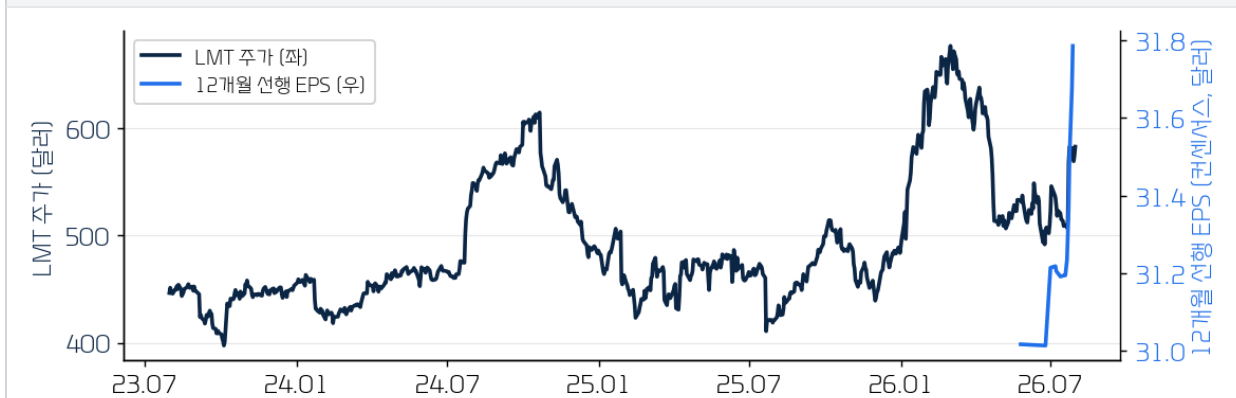
항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	71.04	75.05	80.89	85.33	90.05
↘ 증가율	5.14%	5.64%	7.79%	5.49%	5.53%
매출총이익	6.93	7.62	9.92	10.52	11.99
↘ 마진	9.75%	10.15%	12.27%	12.33%	13.32%
EBITDA	10.27	9.42	11.37	11.98	12.61
↘ 마진	14.46%	12.55%	14.06%	14.04%	14.00%
영업이익 (EBIT)	8.71	7.73	9.64	10.19	10.77
↘ 마진	12.26%	10.30%	11.92%	11.94%	11.96%
순이익	6.64	5.39	7.04	7.51	8.00
↘ 마진	9.34%	7.19%	8.70%	8.80%	8.88%
EPS	27.71	23.12	30.45	32.74	35.09
↘ 증가율	-0.50%	-16.56%	31.70%	7.53%	7.17%
잉여현금흐름 (FCF)	5.29	6.91	7.02	6.66	7.13
P/E	21.8x	22.5x	19.1x	17.8x	16.6x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

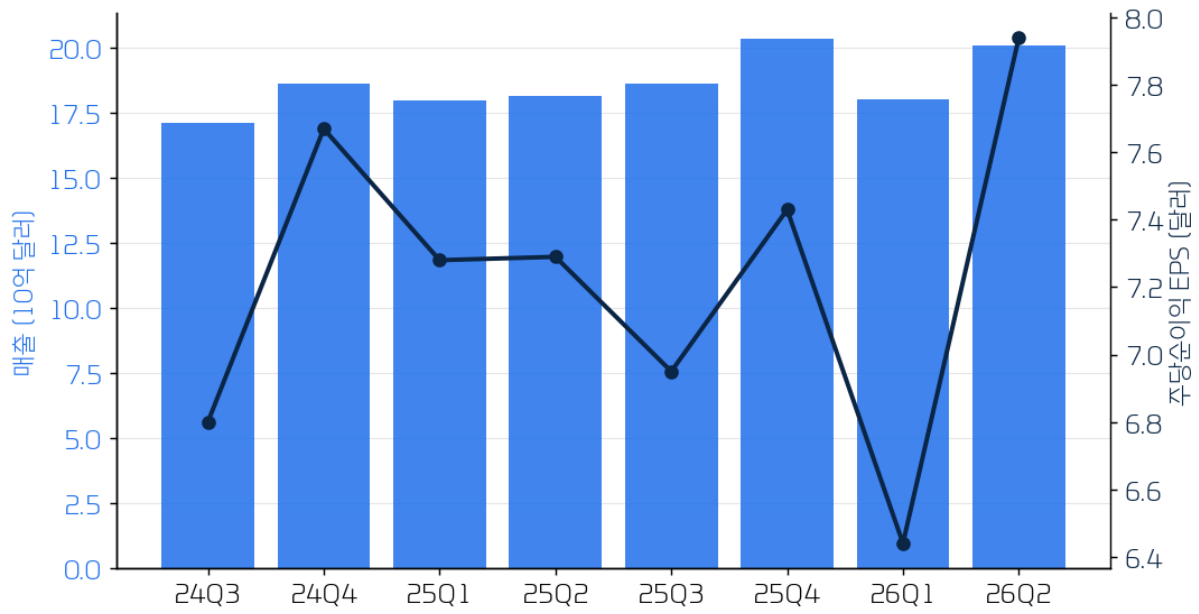
참고 차트

LMT 주가·12개월 선행 EPS 추이



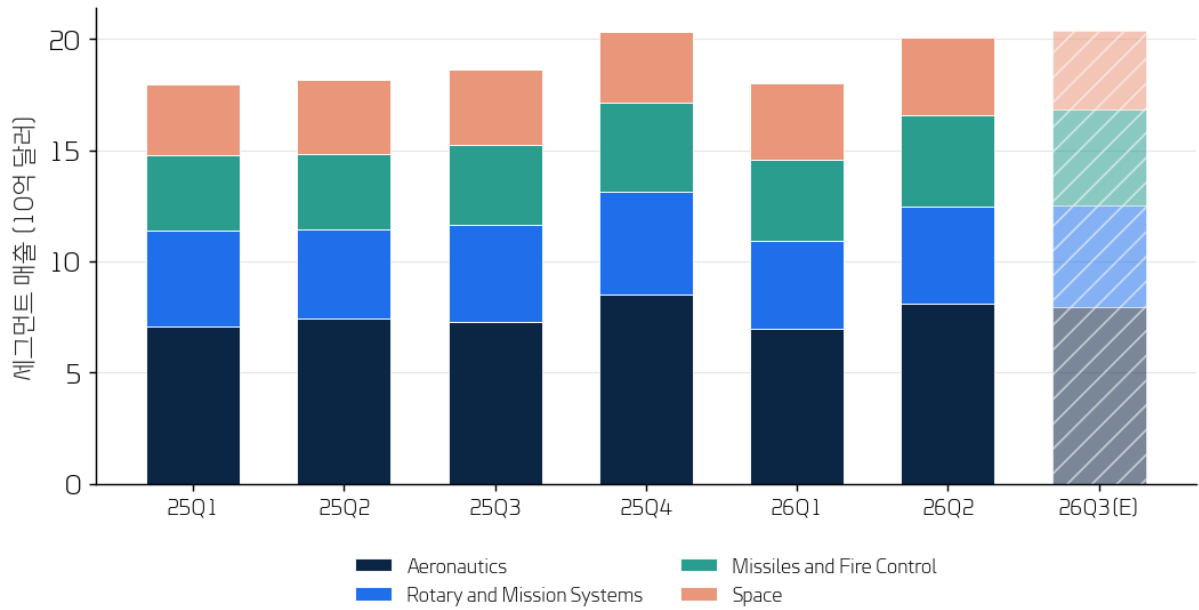
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

LMT 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



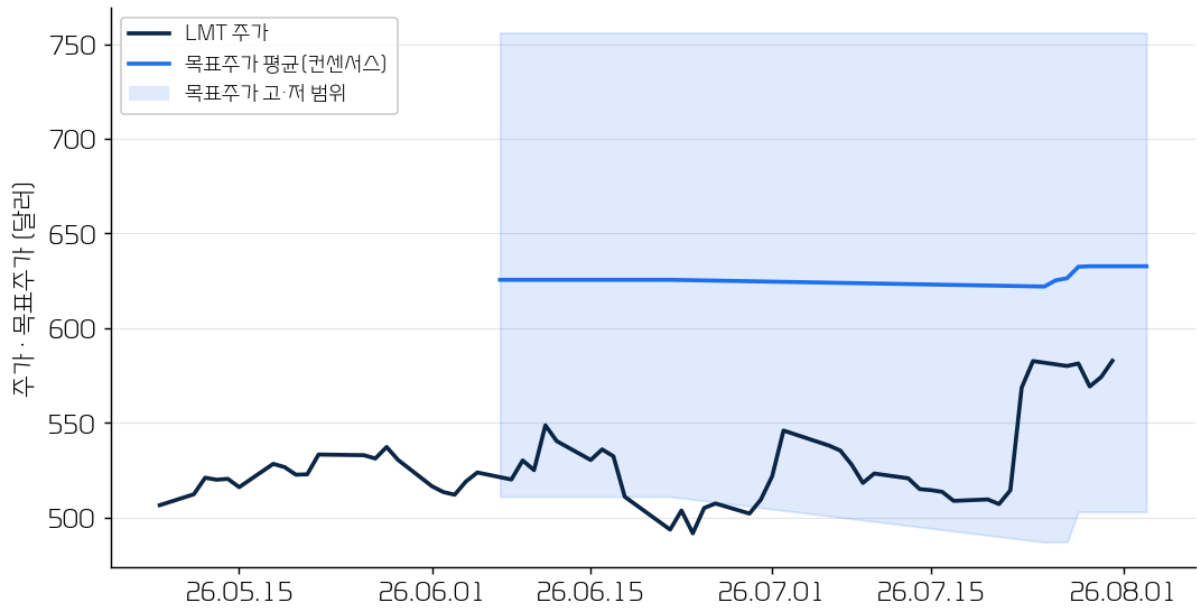
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

LMT 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



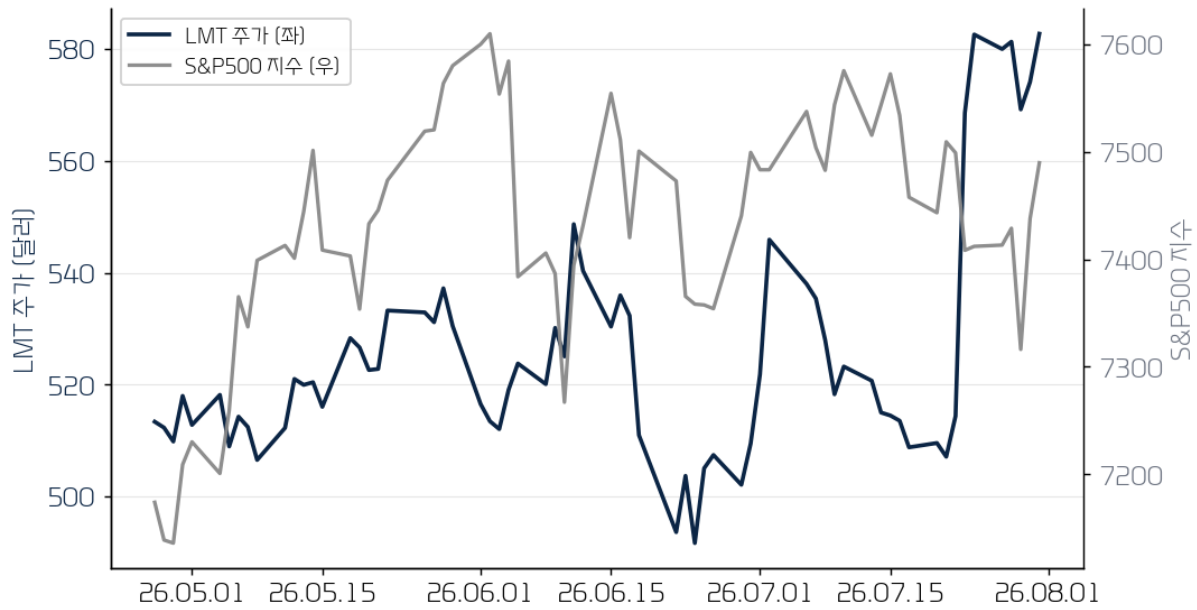
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

LMT 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

LMT 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.