SPOT
ISSUE

19 Aug. 2026

DAOL 다올투자증권

방산(Overweight)

미사일 램프업은 예산이 관건

이준범 연구원

junebum34@daolfn.com

최광식 조선·기계·방산

gs.choie@daolfn.com

● **중동 전쟁으로 바닥난 미사일 재고, 전쟁은 아직도 진행 중**

- 진행 중인 중동 전쟁으로 미국은 Patriot 요격미사일 재고의 최소 65%, THAAD의 경우 최소 38%를 소진한 것으로 추정
- Tomahawk 등 장거리 정밀유도무기까지 대량 사용되면서, 길어지는 전쟁으로 인해 향후 대응 능력과 우크라이나·동맹국 지원에 차질이 생길 수 있다는 우려가 커짐
- 이에 정부의 요청으로 대규모 증산을 추진하고 있으나 핵심 미사일 재고를 전쟁 이전 수준으로 복구하는 데는 최소 3년 이상이 걸릴 전망

● **정부의 대응: 패트리엇, 사드 생산능력 3~4배 확대 프레임워크**

- 트럼프 행정부는 단순한 증산 요청이 아니라, 7년짜리 대규모 프레임워크(기본협약)를 바탕으로 정부가 체계업체에 수요를 보장하고 설비투자를 유도하는 방식으로 진행
- 대규모 프레임워크는 록히드마틴(LMT), RTX(레이시온) 등과 최대 7년 동안 생산량 3~4배 확대하는 조건으로 체결

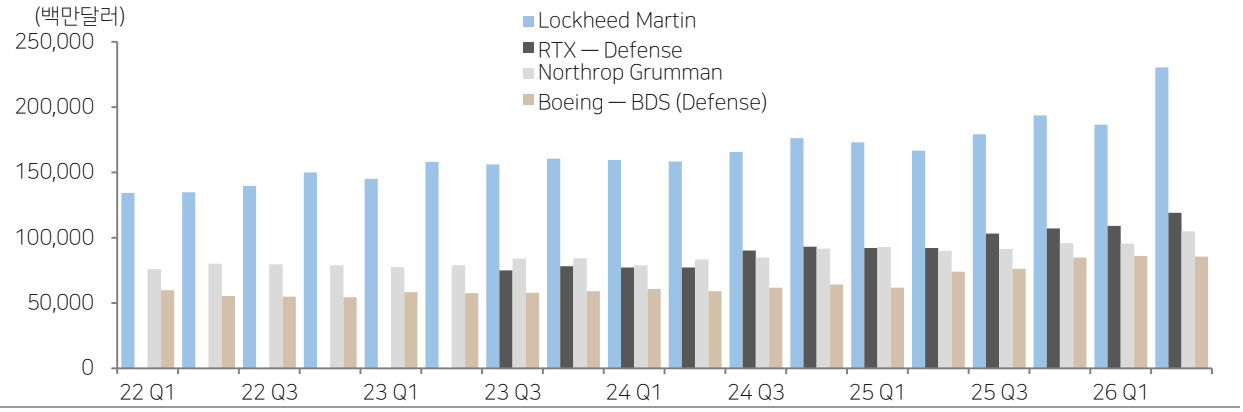
● **잔고 사상 최고치 경신, 연간 가이던스 상향. 그러나**

- LMT은 사드 350억달러 수주 반영 등으로 잔고 2,300억달러(사상 최대) 기록. 이를 바탕으로 FY2026 연간 가이던스 상향. RTX 역시 연간 가이던스 상향, 특히 자회사 레이시온의 영업이익 전망은 기존 2.75억~3.75억 달러에서 5.75억~6.5억달러로 대폭 상향
- 현재 진행되고 있는 프레임워크 합의(LTX 패트리엇 58십억달러, RTX 토마호크 23십억달러 등)는 최근의 호실적과는 별개로 향후 5~10년 동안 강한 수요로 이어질 수 있음. 반대로 말하면 해당 물량은 매출 인식 시기도 2030년 이후. 계약의 규모와 이행 속도, 구체적인 설비 투자 계획 등을 하반기에 확인해야함

● **연말~내년 초 FY2027 미사일 배정 예산에 주목**

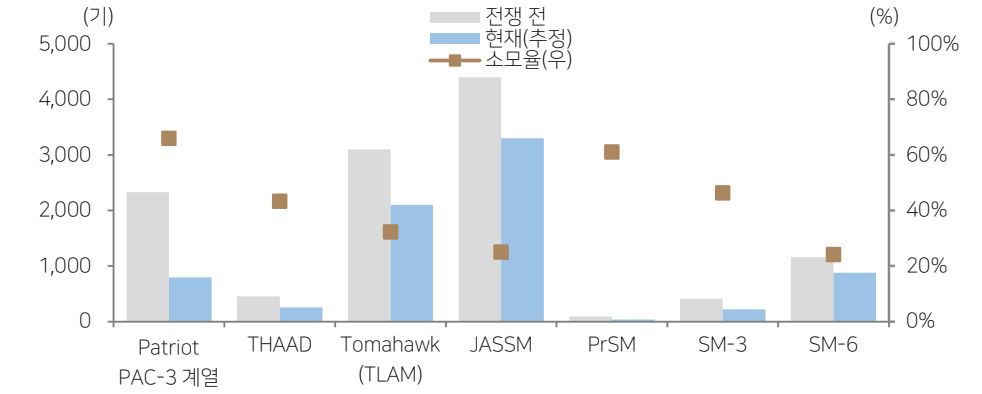
- 단기적으로 더 중요한 이벤트는 FY2027 국방 예산 결과. FY2027 미사일 조달 요구액 70십억달러 가운데 약 40십억달러(55%)가 기본예산이 아닌, 아직 통과되지 않은 350십억달러 규모 reconciliation 법안에 포함되어 있음. 결과에 따라 편차가 심할 수 있음
- 연말 또는 내년 초 예산 집행 결과에 따라 프레임워크 계약이 실제 계약으로 진전될 수 있을지 결정됨

Fig. 1: LMT, RTX 등 수주잔고 최고치 경신 (단위: 백만달러)



Source: IR, 다올투자증권

Fig. 2: 중동 전쟁으로 소진된 무기 현황. 전쟁 이전 수준 회복까지 최소 3 년 이상 전망



Source: 언론종합, 다올투자증권

Fig. 3: 2Q26 실적 발표 당시 연간 가이던스 상향

회사	구분	항목	단위	4월 가이던스	7월 가이던스	방향
Lockheed Martin	매출	매출	$M	$77,500 ~ $80,000	$79,750 ~ $81,750	상향
	수익	사업부 영업이익	$M	$8,425 ~ $8,675	$8,500 ~ $8,700	상향
		희석 EPS	$/주	$29.35 ~ $30.25	$29.95 ~ $30.65	상향
	현금	영업현금흐름	$M	$9,150 ~ $9,450	$9,200 ~ $9,400	유지
	투자	CapEx	$M	$2,500 ~ $2,800	$2,000 ~ $2,400	하향
	현금	잉여현금흐름	$M	$6,500 ~ $6,800	$7,000 ~ $7,200	상향
RTX	매출	조정 매출	$M	$92,500 ~ $93,500	$95,000 ~ $96,000	상향
		유기 매출 성장률	%	5.0% ~ 6.0%	8.0% ~ 9.0%	상향
	수익	조정 EPS	$/주	$6.70 ~ $6.90	$7.10 ~ $7.25	상향
	현금	잉여현금흐름	$M	$8,250 ~ $8,750	$8,500 ~ $8,750	상향

Source: IR, 다올투자증권

Fig. 4: 2026 년 들어 체결된 주요 프레임워크

일자	상대	대상	증산 목표	공개 금액	계약 형태
2026-01-06	Lockheed Martin	PAC-3 MSE	3배 — 연 650발 → 2,000발 (2030년 말)	-	UCA(미확정계약)
2026-02-04	RTX	Tomahawk(지상·해상), AMRAAM, SM-3 IB, SM-3 IIA, SM-6	2~4배. Tomahawk >1,000/년, AMRAAM ≥1,900/년, SM-6 >500/년	미공개	프레임워크 단계
2026-06-24	Lockheed Martin	THAAD 요격탄	4배(연 96기 -> 연 400기)	$35bn / 7년	MDA(미사일방어청) 발주 (UCA 성격)
2026-07-29	Lockheed Martin	PAC-3 MSE	3배 (1월 프레임워크의 이행)	$58.62bn / 7년	1월의 UCA 수정. 4월 $4.7bn 포함, 신규분 $53.86bn 증액
2026-08-14	RTX, Boeing	Tomahawk/SM-3 Block IB · Block IIA 부품	Tomahawk 연 60기 -> 연 1,000기	Tomahawk($22.9bn / 7년) SM-3 ($0.745bn / 7년)	2월 RTX 프레임워크의 후속절차라는 안내

Source: 다올투자증권

Fig. 5: 350 십억달러 규모 reconciliation 법안에 해당하는 미사일 예산 추정 (십억달러, %)

프로그램	재량	리컨실(미정)	합계	리컨실 비중	주계약자
PAC-3 MSE	1.40	12.56	13.96	90.0%	LMT
THAAD	1.96	10.53	12.49	84.3%	LMT
Aegis / SM-3	2.06	4.69	6.75	69.5%	RTX · 보잉
Tomahawk	2.01	3.87	5.88	65.8%	RTX
SM-6	1.27	3.60	4.87	73.9%	RTX
AMRAAM	0.36	2.58	2.94	87.8%	RTX
JASSM	1.10	1.03	2.13	48.4%	LMT
LRASM	1.28	0.47	1.75	26.9%	LMT
CPS (극초음속)	2.14	0.45	2.59	17.4%	-
LRHW (Dark Eagle)	0.75	0.00	0.75	0.0%	LMT
HACM	2.01	0.00	2.01	0.0%	RTX
LTAMDS (레이더)	3.28	0.00	3.28	0.0%	RTX
합계 (CRS 주요 체계)	19.62	39.78	59.40	67.0%	

Source: 언론 종합, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12 개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5%	HOLD : 6.5%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12 개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상ㄴ
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12 개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12 개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12 개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치