

[록히드 마틴] 국방부, PAC-3 생산 3 배·THAAD 생산 4 배 7 년 계약 체결 - 탄약 램프 스토리의 장기 가시성 확보



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

핵심 요약

- 국방부, PAC-3 3 배·THAAD 4 배 생산 7 년 계약 체결
- MFC 부문 성장·최고마진 스토리와 같은 축
- capex 하향과 탄약설비 투자 재확대 여부 관건

국방부가 제너럴다이내믹스, 록히드 마틴과 7 년 기간의 계약을 맺고 패트리엇 미사일 요격체(PAC-3) 생산량을 현재의 3 배, 고고도 미사일방어체계(THAAD) 생산량을 4 배로 늘리기로 했다. 구체적 계약 금액과 연도별 인도 스케줄은 이번 속보에 담기지 않았다.

이 소식은 록히드의 최근 실적 흐름과 정확히 같은 축 위에 있다. Q2 실적에서 미사일·화력통제(MFC) 부문은 매출이 19% 늘며 PAC-3·THAAD 생산 램프가 성장을 이끌었고, 마진도 14.5%로 네 개 사업부 중 가장 높았다. 이번 7 년 계약은 그 램프가 일회성 수주 증가가 아니라 국방부가 장기간에 걸쳐 확정한 생산능력 확대라는 점을 보여준다. 이미 파악된 \$350 억 규모 THAAD 다년 계약, 7 월 말 부여된 \$586 억 규모 PAC-3 계약과 이번 7 년 합의가 정확히 어떻게 중첩되는지는 이번 입력만으로는 확인되지 않는다. 다만 방향은 일관되게 같은 곳을 가리킨다 — 방공·탄약 수요가 구조적으로 확대되고 있다는 것이다.

다만 생산능력을 3 배, 4 배로 늘리려면 그만큼 설비투자가 필요하다. 록히드는 26 회계연도 설비투자 가이드언스를 오히려 2500~2800 백만달러에서 2000~2400 백만달러로 낮췄고, 이 하향분이 잉여현금흐름 상향의 재원으로 쓰였다. 다년간 80 억~90 억달러 규모 탄약설비 투자 약정은 유지된다고 밝힌 만큼, 이번 생산능력 확대 합의가 앞으로 해당 capex 집행 시점을 다시 끌어올리는 요인이 될 수 있다. 지출 효율화인지 투자의 다음 회계연도 이연인지 여부는 여전히 검증되지 않은 항목이다.

주가에는 우호적 재료로 작용할 여지가 있다. 다만 이미 목표주가를 상향한 증권사가 여럿이고 12 개월 선행 주가수익비율이 5 년 평균을 웃도는 구간이라, 추가 재평가의 폭은 이전 분기 서프라이즈 때보다 제한적일 수 있다. 다음 분기 실적에서 이번 7 년 계약이 매출·수주잔고에 실제로 얼마나 잡히는지, 그리고 탄약설비 투자가 다시 늘어나는지를 확인해야 이 스토리의 지속성을 판단할 수 있다.



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	80.91	85.35	90.05
↘ 증가율	5.14%	5.64%	7.81%	5.48%	5.52%
매출총이익	6.93	7.62	9.92	10.52	11.99
↘ 마진	9.75%	10.15%	12.26%	12.33%	13.32%
EBITDA	10.27	9.42	11.38	11.96	12.58
↘ 마진	14.46%	12.55%	14.06%	14.02%	13.97%
영업이익 (EBIT)	8.71	7.73	9.66	10.20	10.75
↘ 마진	12.26%	10.30%	11.93%	11.95%	11.94%
순이익	6.64	5.39	7.04	7.51	7.99
↘ 마진	9.34%	7.19%	8.70%	8.80%	8.88%
EPS	27.71	23.12	30.47	32.74	35.11
↘ 증가율	-0.50%	-16.56%	31.80%	7.45%	7.22%
잉여현금흐름 (FCF)	5.29	6.91	7.12	6.69	7.08
P/E	21.8x	22.5x	18.5x	17.2x	16.1x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

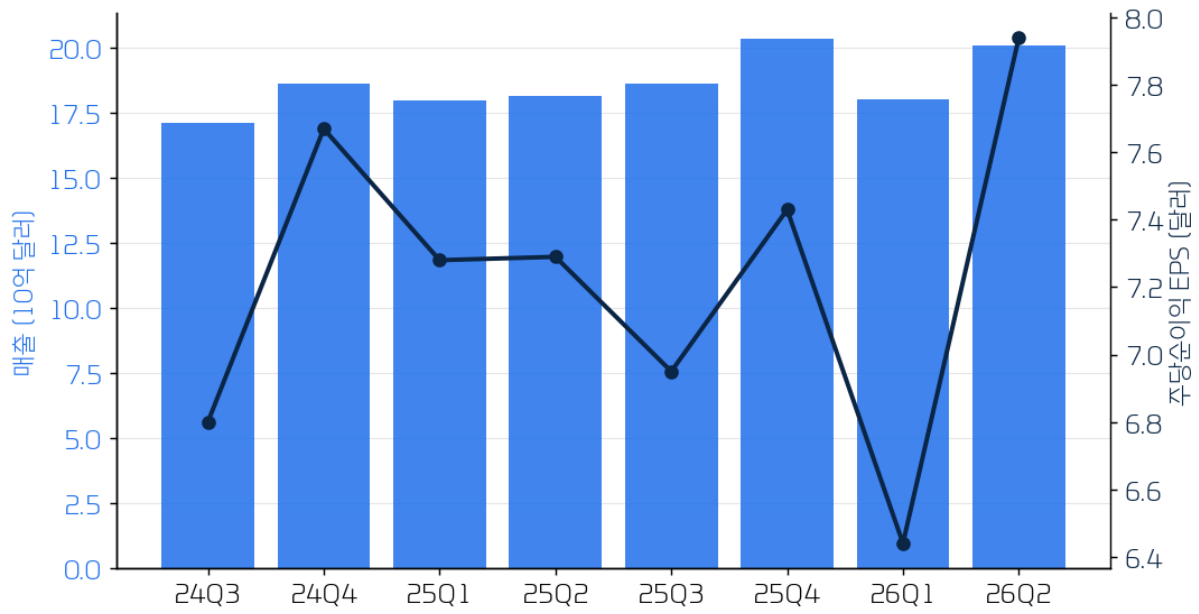
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

LMT 주가·12개월 선행 EPS 추이

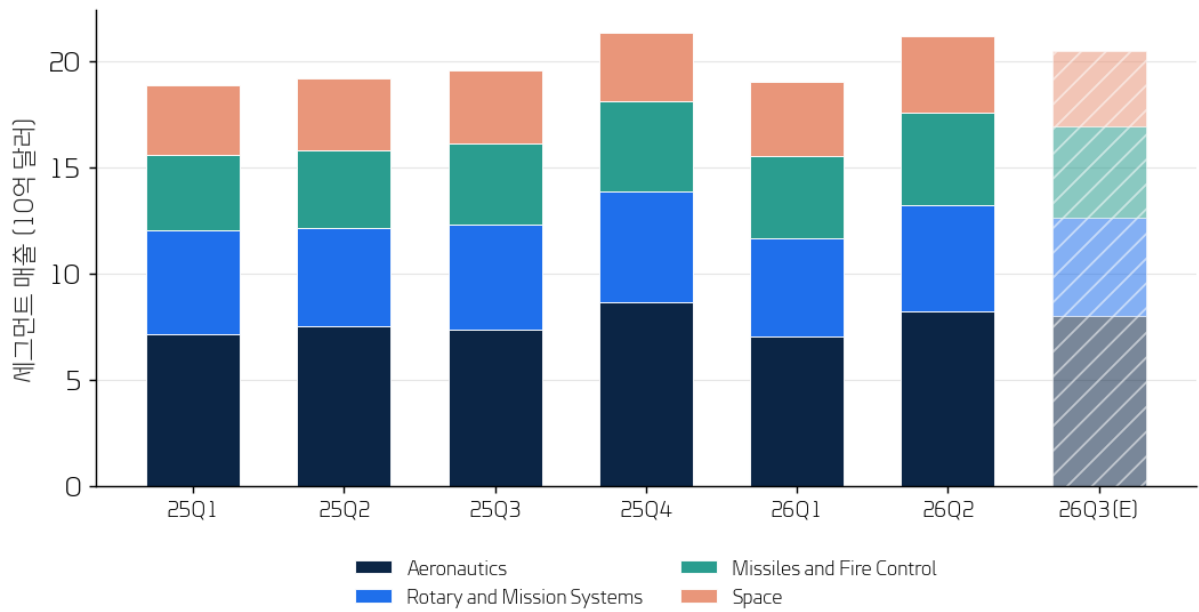


LMT 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



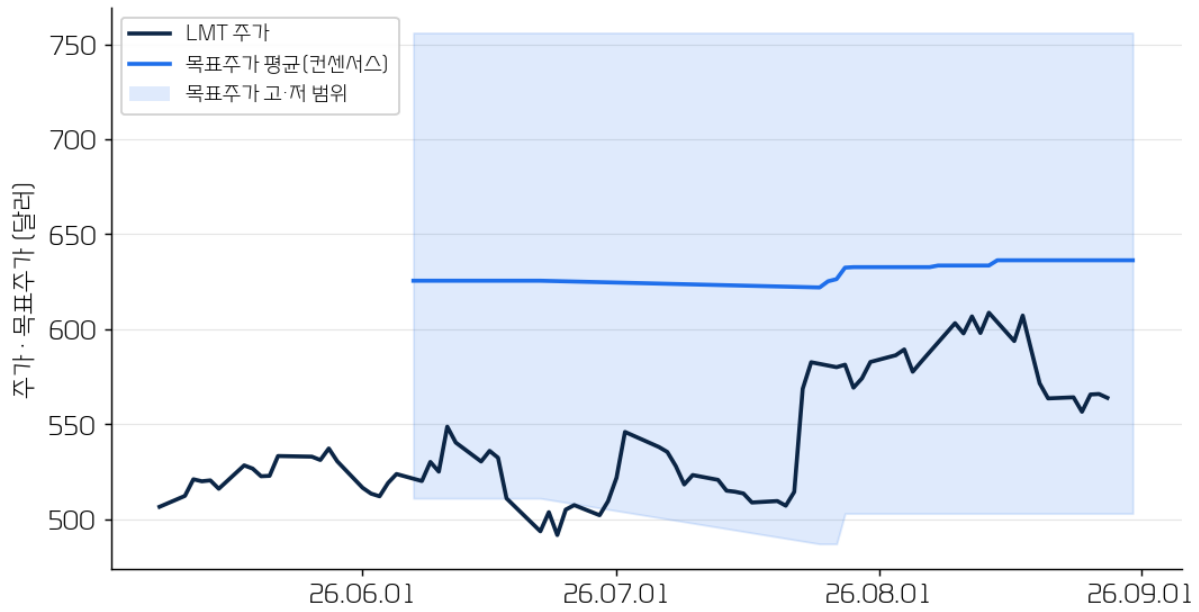
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

LMT 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



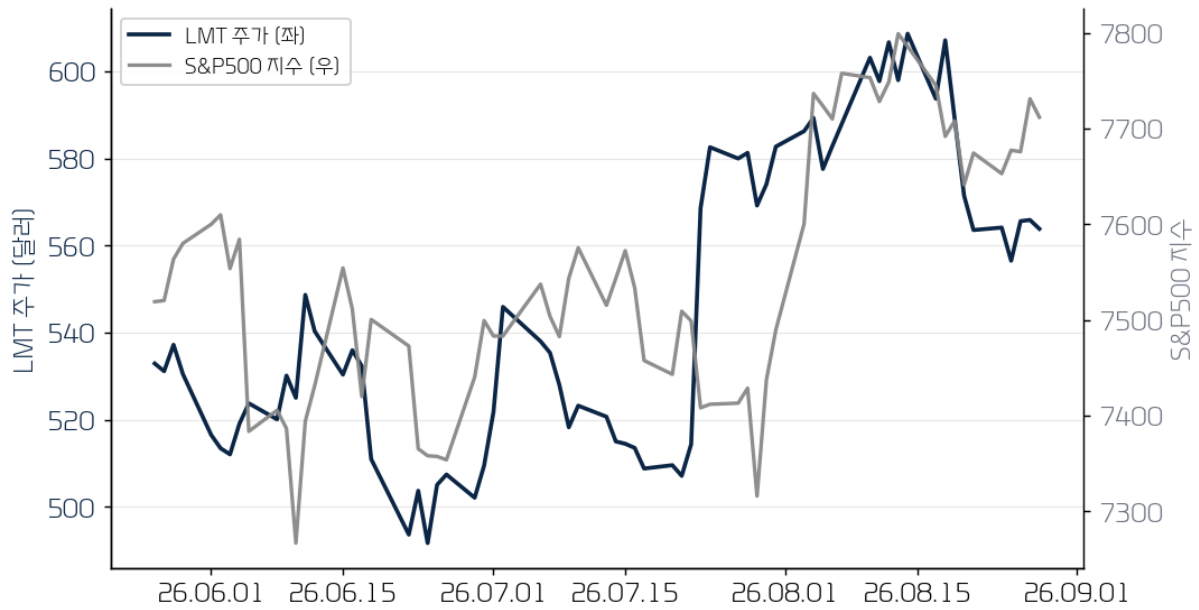
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-