

[록히드 마틴] 호주 AIR6500 방공체계 13.2 억 호주달러 계약 수주 - 기록적 수주잔고에 더해진 동맹국 방공 수요



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

핵심 요약

- 호주 정부, LMT 호주에 AIR6500 13.2 억호주달러 계약 부여
- 기록적 수주잔고 2300 억달러에 동맹국 방공수요 추가 확인
- 선행 PER 18.18 배로 개별계약 추가 영향은 제한적

호주 정부가 록히드 마틴 호주법인에 호주달러 13.2 억(현지통화 기준) 규모 계약을 부여했다. 호주의 합동항공전투관리체계(Joint Air Battle Management System, AIR6500) 사업을 고도화하고 유지하는 내용으로, 개별 레이더·요격체계를 하나의 실시간 지휘통제 네트워크로 통합하는 사업이다.

금액 자체는 크지 않다. 올해 부여된 350 억 달러 규모 THAAD 다년계약이나 7 월 부여받은 586 억 달러 규모 PAC-3 계약과 비교하면 한 자릿수 비중에 불과하다. 다만 방향성은 같다. 2 분기 실적에서 확인된 2300 억 달러 규모의 기록적 수주잔고는 미사일방어·정밀타격 부문(MFC)의 생산 램프업이 이끌었고, 이번 계약은 그 수요가 미국방부를 넘어 동맹국 방공망 구축으로도 확장되고 있음을 보여주는 사례로 읽힌다. 우리가 그동안 핵심 성장 동력으로 짚어온 탄약·방공 프랜차이즈 확장과 같은 결이다. 다만 6 월 28 일 마감 수주잔고에는 이번 계약이 반영되지 않았고, 세그먼트 귀속도 이번 자료만으로는 특정하기 어렵다.

주가에 미치는 영향은 제한적일 가능성이 크다. 현재 12 개월 선행 주가수익비율(PER)이 18.18 배로 5 년 평균(16.8 배)을 웃돌 만큼 최근 실적 서프라이즈와 가이던스 향상이 상당 부분 이미 반영된 상태이기 때문이다. 이 정도 규모의 개별 계약이 단독으로 주가를 움직이기보다는, 쌓여온 수주 모멘텀이 꾸준히 이어지고 있다는 확인 정도로 받아들이는 편이 합리적이다.

관건은 이런 소규모 해외 계약이 앞으로도 이어져 수주잔고 성장률을 뒷받침하는지, 그리고 하반기 실적에서 사업부문 마진과 잉여현금흐름이 가이던스가 요구하는 수준을 실제로 충족하는지다. 자사주 매입이 2 개 분기 연속 전무했다는 점도 자본배분 재개 여부를 판단할 때 함께 지켜볼 대목이다.



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	85.39	90.18
↘ 증가율	5.14%	5.64%	7.81%	5.54%	5.61%
매출총이익	6.93	7.62	9.92	10.52	11.99
↘ 마진	9.75%	10.15%	12.26%	12.32%	13.30%
EBITDA	10.27	9.42	11.38	11.96	12.59
↘ 마진	14.46%	12.55%	14.06%	14.01%	13.96%
영업이익 (EBIT)	8.71	7.73	9.65	10.20	10.76
↘ 마진	12.26%	10.30%	11.93%	11.95%	11.93%
순이익	6.64	5.39	7.05	7.52	8.01
↘ 마진	9.34%	7.19%	8.71%	8.80%	8.89%
EPS	27.71	23.12	30.46	32.75	35.15
↘ 증가율	-0.50%	-16.56%	31.77%	7.49%	7.35%
잉여현금흐름 (FCF)	5.29	6.91	7.12	6.69	7.08
P/E	21.8x	22.5x	17.6x	16.4x	15.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

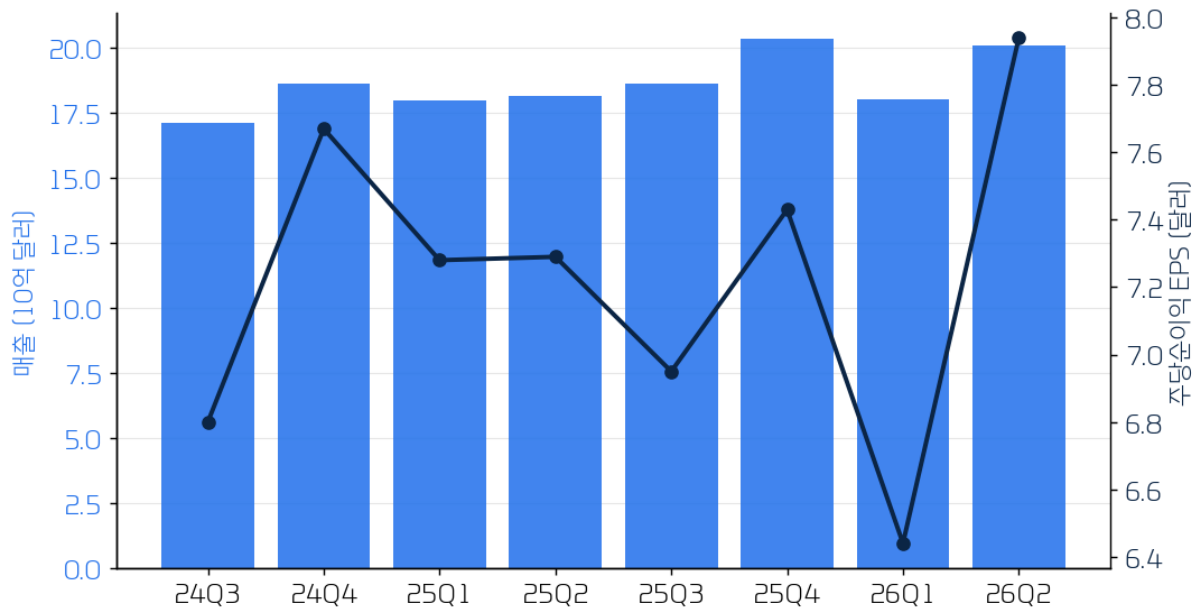
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

LMT 주가·12개월 선행 EPS 추이

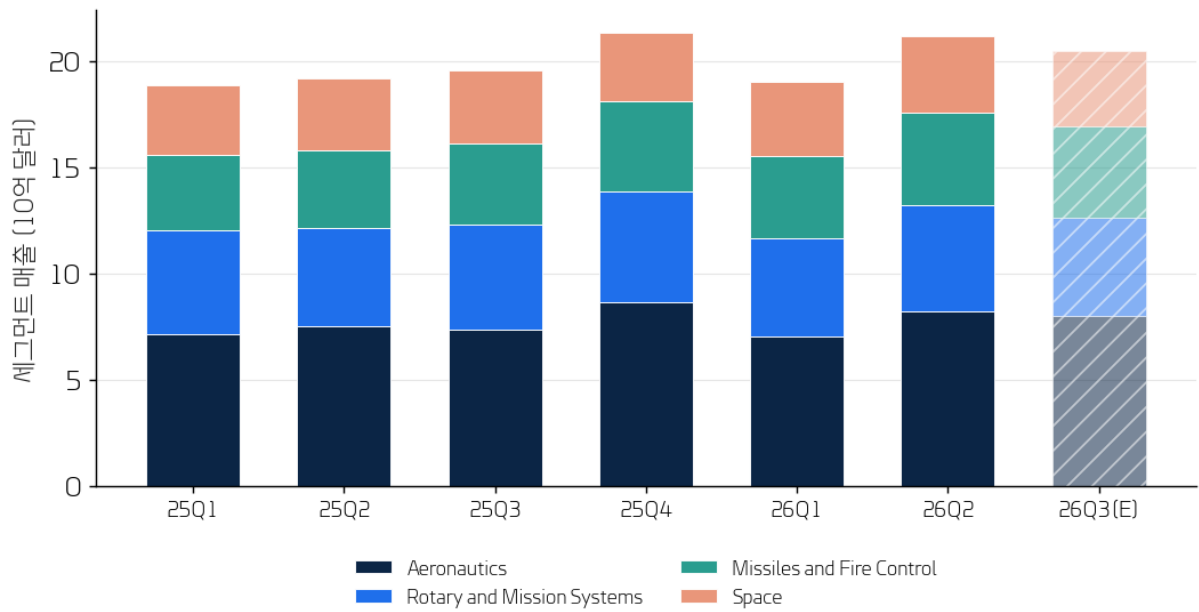


LMT 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



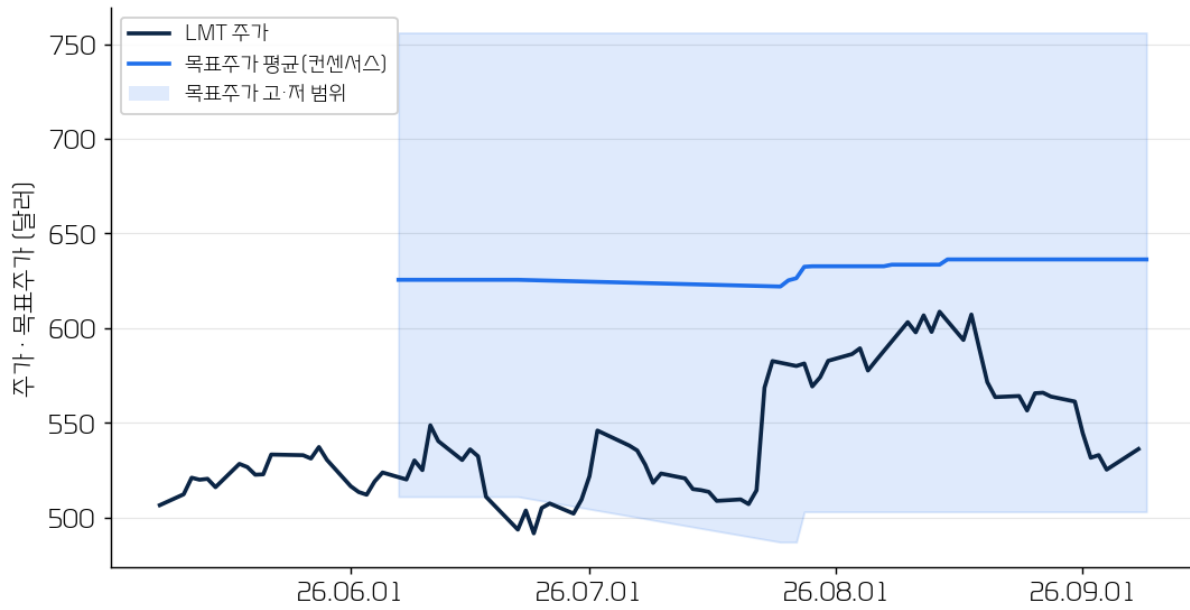
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

LMT 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



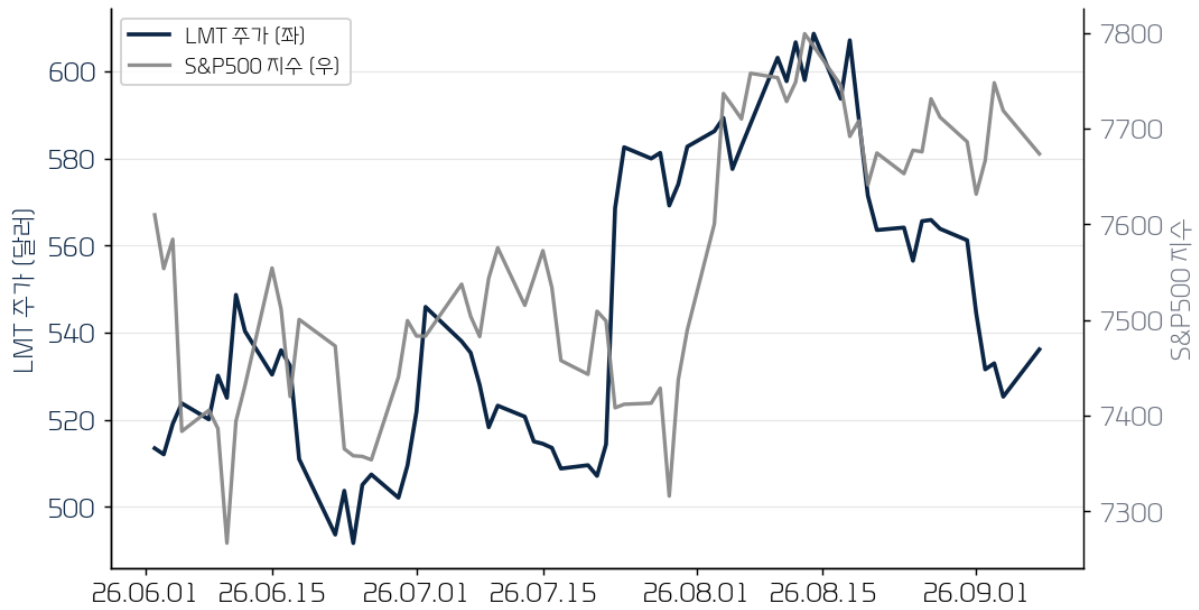
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.
-