

[록히드 마틴] 美 국무부, 사우디 F-35 243 억 달러 판매 승인

- 사상 최대 수주잔고에 해외 수요 파이프라인 추가



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

핵심 요약

- 美 국무부, 사우디향 F-35 243 억달러 판매 승인
- 정식 계약 전 대외군사판매(FMS) 승인 단계
- 사상 최대 수주잔고 2,300 억달러에 해외 파이프라인 추가

미 국무부가 사우디아라비아에 대한 F-35 라이트닝 II 전투기 판매를 잠재 승인했다. 승인 규모는 243 억 달러로, 아직 의회 통보와 실제 계약 체결 절차가 남은 대외군사판매(FMS) 승인 단계다. 계약이 곧바로 확정되는 것은 아니지만, 이미 기록적인 수요를 보이고 있는 F-35 프로그램에 또 하나의 대형 수출 물량이 대기하게 됐다는 의미가 크다.

록히드 마틴의 항공기 부문(Aeronautics)은 최근 분기 매출 81 억 1,200 만 달러로 전년 대비 9% 성장했는데, F-35 생산계약 물량 증가가 그 성장을 이끌었다. 회사 전체 수주잔고는 2,300 억 달러로 사상 최대치를 새로 썼고, 분기 신규 수주만 650 억 달러에 달했다. 여기에 미사일방어국과 체결한 350 억 달러 규모 THAAD 다년 계약도 겹쳐 있다. 이번 사우디 승인은 이 수주잔고에 아직 반영되지 않은 별도 파이프라인으로, F-35·탄약 램프 중심으로 봐온 성장 스토리를 국제 수요 쪽에서 다시 한 번 확인해주는 소식이다.

다만 승인과 인도는 다른 문제다. 최근 실적 쿨에서는 고정가격 프로그램 손실 우려가 잦아든 대신, 이미 쌓인 수주잔고를 매출과 현금으로 전환하는 속도와 정식 계약 이전에 설비투자를 먼저 늘리는 방식의 지속가능성이 새로운 질문으로 떠올랐다. 이번 승인 건도 실제 계약 서명과 인도 일정이 확정되기까지 시간이 걸리는 사안이어서, 당장 이번 회계연도 가이던스나 마진에 반영되지는 않는다.

주가에 미치는 영향은 제한적일 것으로 보인다. 12 개월 선행 주가수익비율(NTM PER)이 18.18 배로 5 년 평균 16.8 배를 웃도는 수준까지 이미 재평가가 진행됐고, 현재 주가도 상향된 목표주가 범위에 근접해 있다. 확정되지 않은 해외 수주 승인 하나가 밸류에이션을 추가로 끌어올릴 재료가 되기는 어렵다. 다만 F-35 수요가 국내 생산 램프에 이어 해외에서도 이어지고 있다는 근거는 쌓인다. 의회 통보 절차 통과 여부와 실제 계약 체결 시점, 이 물량이 다음 수주잔고 집계에 어떻게 반영되는지를 확인할 필요가 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	80.96	85.48	90.18
↘ 증가율	5.14%	5.64%	7.88%	5.58%	5.50%
매출총이익	6.93	7.62	9.90	10.52	11.99
↘ 마진	9.75%	10.15%	12.23%	12.31%	13.30%
EBITDA	10.27	9.42	11.38	11.96	12.59
↘ 마진	14.46%	12.55%	14.05%	13.99%	13.96%
영업이익 (EBIT)	8.71	7.73	9.69	10.26	10.76
↘ 마진	12.26%	10.30%	11.97%	12.01%	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	30.49	32.77	35.15
↘ 증가율	-0.50%	-16.56%	31.87%	7.50%	7.26%
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

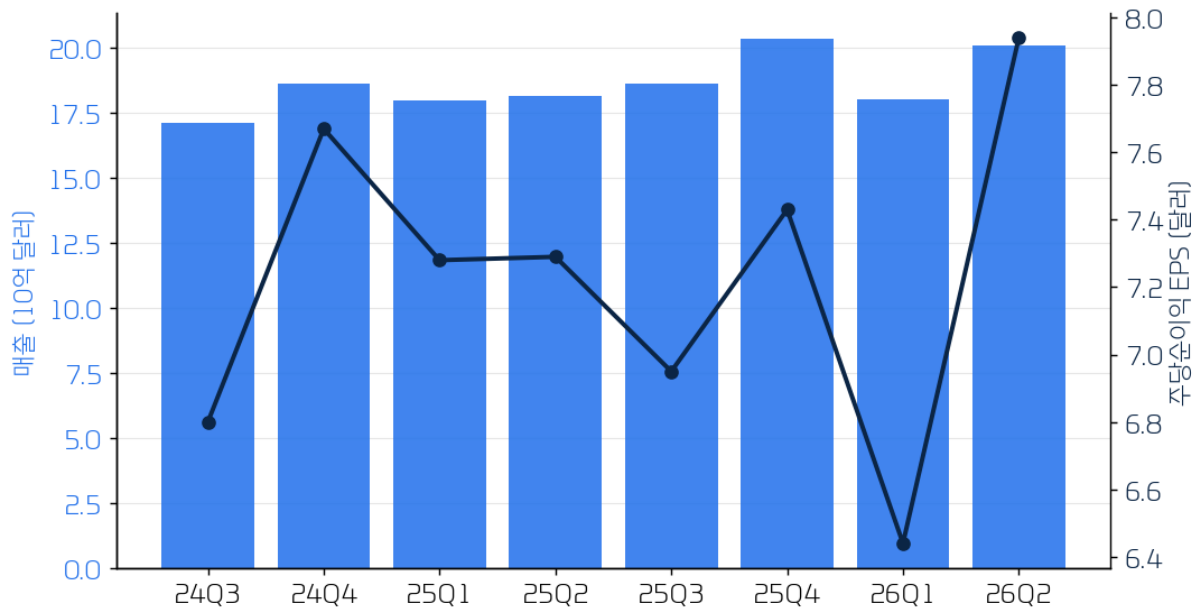
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

LMT 주가·12개월 선행 EPS 추이

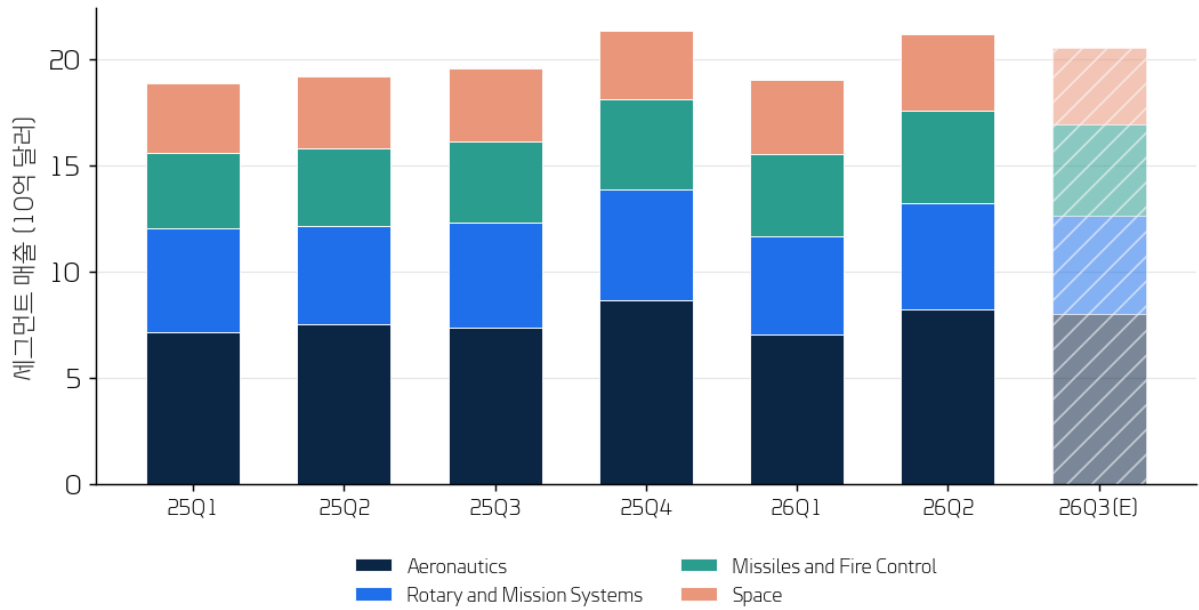


LMT 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



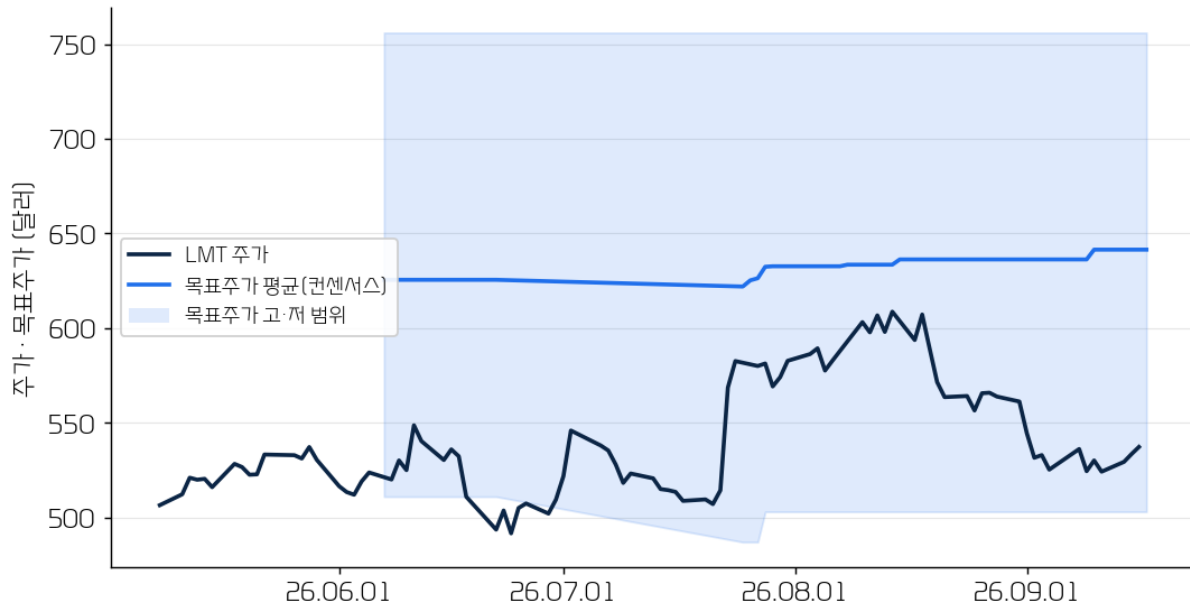
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

LMT 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



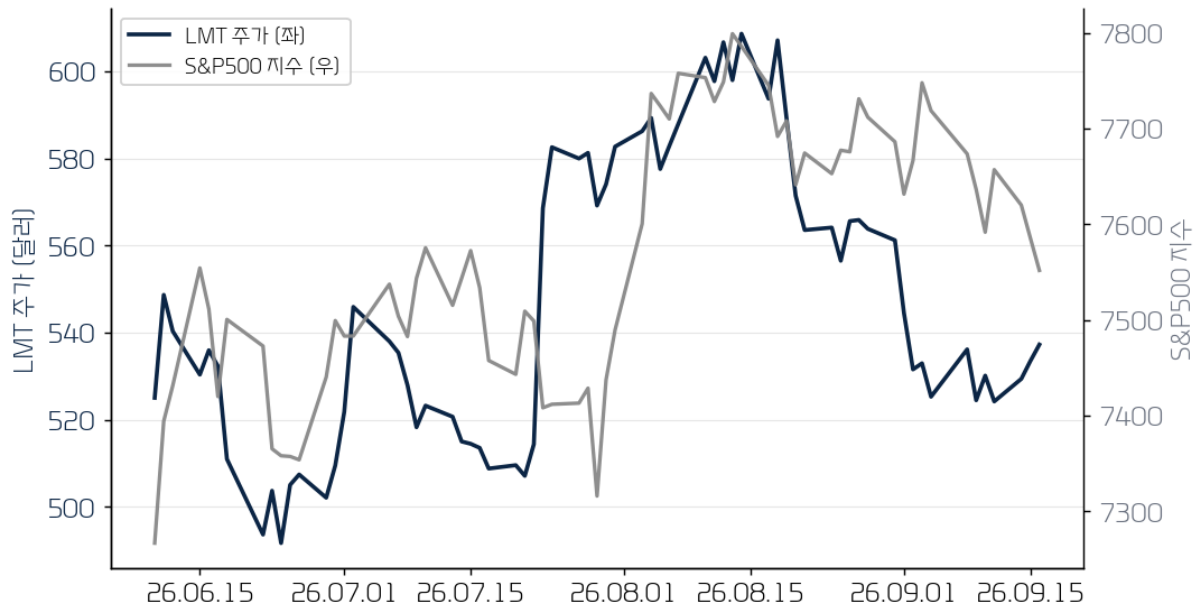
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.
-