

[록히드 마틴] 국방부와 AIM-260 증산 프레임워크 체결 - 미사일 성장 스토리에 FMS 확장 축 추가



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

핵심 요약

- 국방부, AIM-260 증산·FMS 확대 프레임워크 체결
- MFC 미사일 램프 스토리에 신규 축 추가
- 밸류에이션 기반영, 추가 재평가 여력 제한적

미 국방부가 록히드 마틴과 AIM-260 JATM(차세대 공대공미사일, 기존 AMRAAM 후속 모델)의 생산 확대 및 대외군사판매(FMS, 동맹국 대상 수출) 확대를 위한 프레임워크 계약(개별 물량·금액 계약의 토대가 되는 기본합의)을 체결했다고 발표했다. 헤드라인 속보 형태로 전해져 계약 규모나 인도 일정 등 구체적 수치는 공개되지 않았다.

방향성만 보면 우리가 직전 분기 리뷰에서 핵심 성장 동력으로 짚은 미사일·화력통제(MFC) 부문 램프 스토리와 같은 결이다. Q2 에서 MFC 매출은 전년대비 19% 늘었고 PAC-3·THAAD 생산 램프와 PrSM 물량이 이를 이끌며 마진은 포트폴리오 최고인 14.5%까지 올라갔다. 여기에 AIM-260 증산이 더해지면 MFC 의 다품목 램프 구조가 한 축 더 넓어진다. 다만 이번 계약은 최근 부여된 586 억 달러 규모 PAC-3 계약처럼 프레임워크 단계에 머물러 있어, 지난 분기 말 기준 2,300 억 달러로 집계된 기록적 수주잔고에는 아직 반영되지 않은 것으로 보인다.

FMS 확대는 우리가 리스크로 짚어온 국방부 상용 조달 모델의 지속성 문제와는 결이 다르다. 동맹국 대상 판매 비중이 늘면 미국 국방예산 사이클에 대한 의존도가 낮아져 수요 기반이 넓어지는 효과가 있다. 다만 프레임워크 발표 단계인 만큼 실제 수주 전환 속도와 규모는 아직 확인할 수 없다.

12 개월 선행 주가수익비율이 이미 18.18 배로 5 년 평균을 웃돌 만큼 최근 실적 서프라이즈와 가이던스 향상이 밸류에이션에 상당 부분 반영된 상태다. 이번 소식이 추가 주가 재평가로 이어지기보다는 기존 성장 스토리를 재확인하는 재료에 그칠 가능성이 크며, 관건은 이 프레임워크가 금액이 명시된 정식 계약으로 언제 어느 규모로 전환되는지, 그리고 다음 분기 수주잔고에 어떻게 잡히는지다.



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

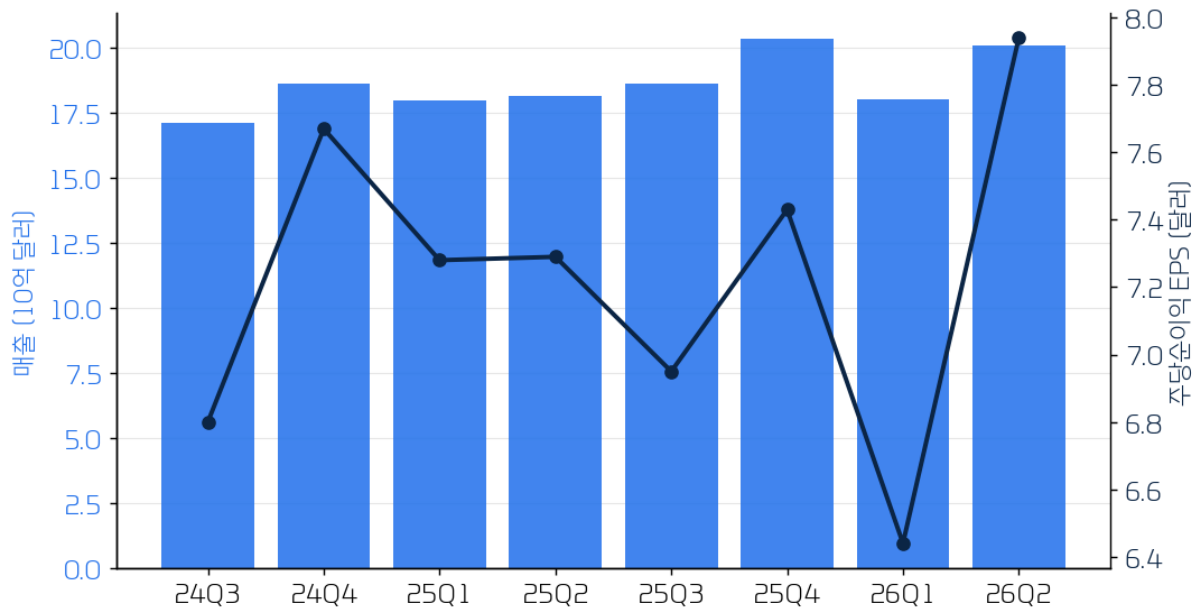
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

LMT 주가·12개월 선행 EPS 추이

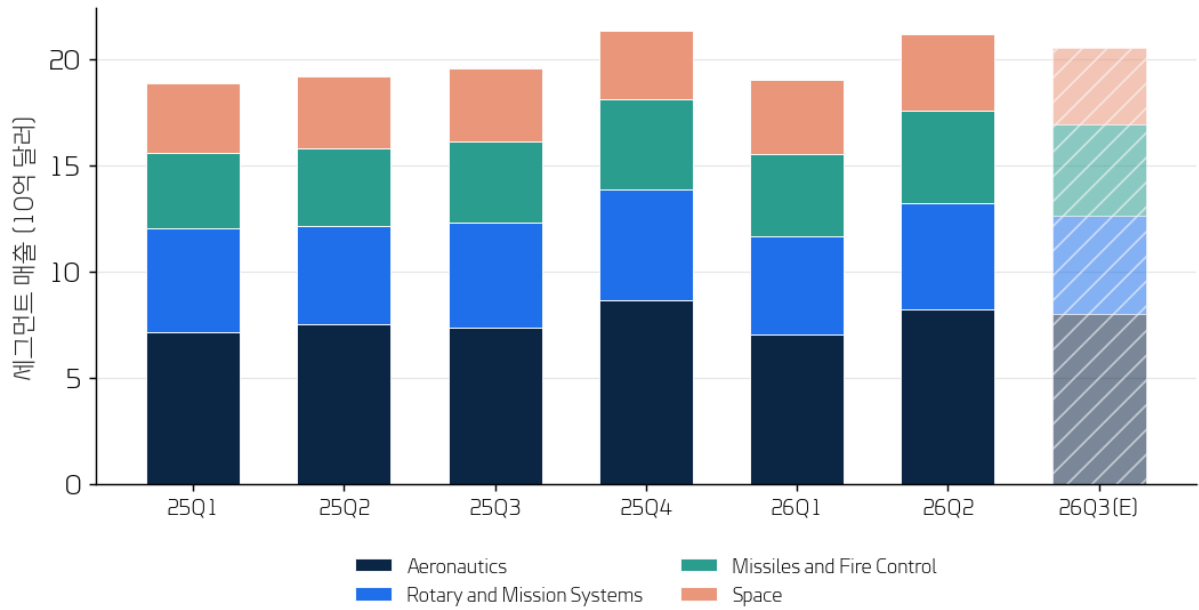


LMT 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



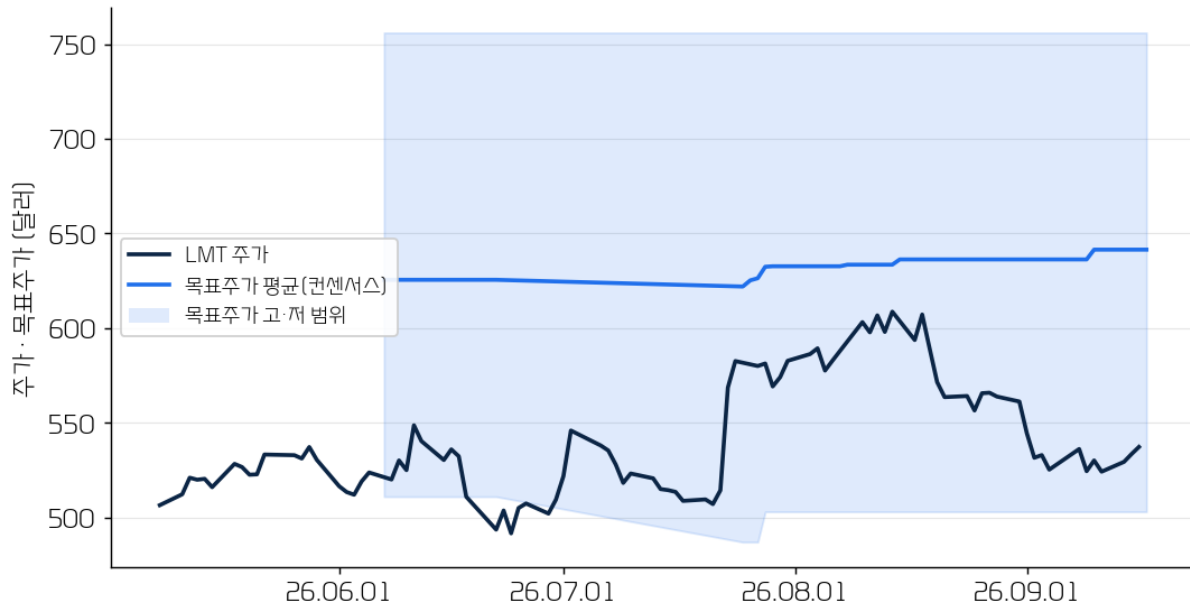
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

LMT 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



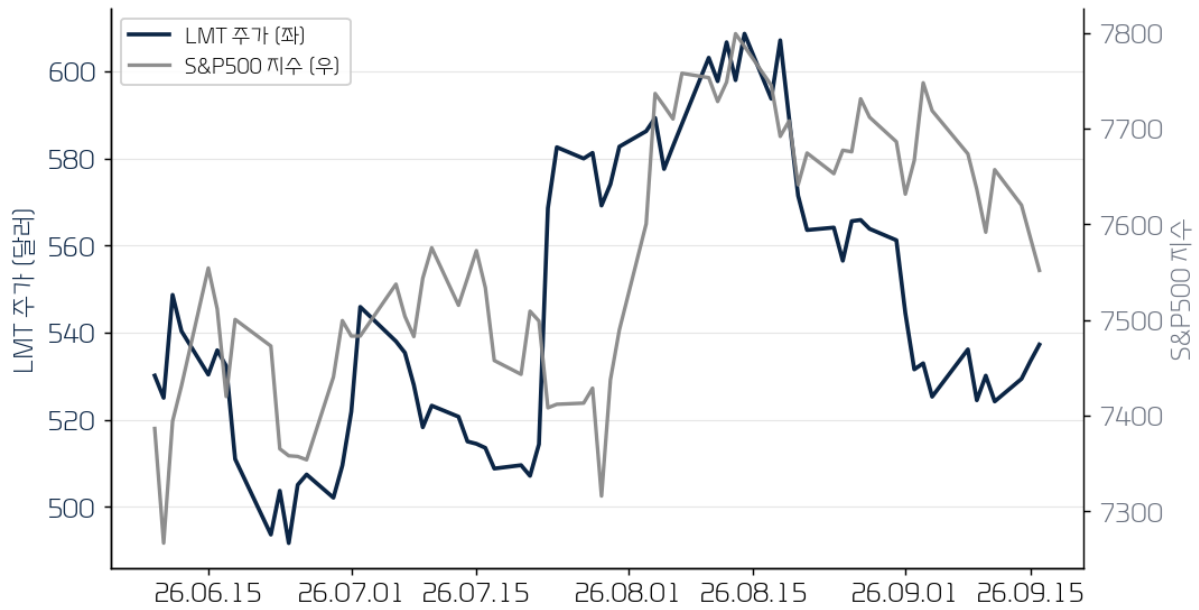
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.
-