



록히드마틴 (LMT.US)

MFC와 우주 사업 중심의 성장세 기대

- F-35, HIMARS, PAC-3, THAAD 등 전투기/미사일 생산하는 미국 방산 업체
- 미 정부 섀다운 마무리로 방산 부문의 안정적인 수주 지속 기대
- 26년에도 국내외 무기 수요 증가로 MFC 사업 부문과 우주 사업 중심 성장 전망

미 정부의 섀다운 해소로 25년 안정적인 성장 지속

미국 정부의 섀다운이 종료되며 신규 계약 및 대금 지급 지연 등의 방산 사업 불확실성은 해소된 상황이다. FY26~27년의 국방 예산 편성이 정해지지 않았지만 의회와 국방부 모두 방산 수요 확대에는 동의하는 기조를 유지하고 있어 MFC/AERO/RMS 등 주요 사업부의 핵심 사업은 차질없이 진행될 것으로 판단한다. 이에 25년 연간 매출액 성장 가이던스(YoY +5%)는 유효한 국면이다. 3Q25 말 수주잔고는 약 1,790억달러 수준으로 24년말 대비 1.7% 소폭 확대되었다. 4Q25에는 국내외 주요 방산 계약 등이 반영되며 역대 최대 규모의 수주잔고를 확보할 것으로 기대한다.

MFC 사업부 중심의 방산 사업 확대 기대

MFC 사업부는 국내외 무기 수요 확대에 힘입어 향후 3년간 높은 한자릿수에서 낮은 두 자릿수 수준의 유기적인 매출 성장세가 이어질 것으로 전망한다. 특히, PAC-3 같은 장거리/방어 미사일의 수요가 급증하고 있어 장기 수요가 유지될 시 28년 이후의 성장을 위한 증설도 고려 중이다. AERO 사업 부문은 F-35의 생산이 향후 5년간 연 150대 이상으로 유지될 것으로 기대하며 규모의 경제에 따른 원가 절감을 통해 수익성이 점진적으로 개선될 것으로 판단한다. 향후 F-35 생산 중단 시에도 이미 글로벌 약 1,000대 이상 운용 중인 상황이기 때문에 견조한 MRO 매출이 지속될 것으로 예상된다.

Golden Dome 본격화 시 우주 사업부 수혜 전망

우주 사업부의 경우 중장기 관점에서 동사의 성장세를 이끌어갈 핵심 사업부가 될 것으로 기대한다. Terran Orbital 인수를 통해 기존 중/대형 중심의 위성 제품 라인업을 소형 위성까지 확장하였다. 또한, 동사는 레이더와 C2(Command and Control) 지휘통제 체계 역량을 보유하고 있어 향후 미국의 Golden Dome 사업이 본격화될 경우 위성, 레이더, C2, 미사일 요격 체계 등의 광범위한 사업 영역에서 제품을 공급할 수 있어 수혜 강도가 가장 클 것으로 기대한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.12.16): \$477.06

목표주가 컨센서스: \$526.35

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
50%	46%	4%

Stock Data

산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (12/16)	6,800.26
현재주가/목표주가	477.06 / 526.35
52주 최고/최저 (\$)	516 / 410.11
시가총액 (백만\$)	110,391
유통주식 수 (백만)	231
일평균거래량 (3M)	1,341,071

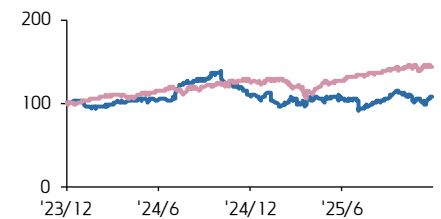
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	67,571	71,043	74,573	77,729
영업이익	8,599	8,713	7,656	9,380
OPM(%)	12.7	12.3	10.3	12.1
순이익	6,993	6,636	5,176	6,683
EPS	27.9	27.7	22.2	29.3
증가율(%)	28.6	-0.5	-19.9	31.8
PER(배)	16.1	21.5	21.5	16.3
PBR(배)	15.9	18.0	19.9	18.0
ROE(%)	86.9	100.8	89.6	113.0
배당수익률(%)	2.7	2.6	2.8	3.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-1.8	2.4	2.1	-3.0
S&P Index	15.6	1.0	12.7	12.0

('23.12.17=10) — 록히드마틴 — S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

LMT 25년 가이드런스

2025 Outlook**

(\$M), Except for EPS	July Guidance	October Guidance
Sales	\$73,750 - \$74,750	\$74,250 - \$74,750
<i>YoY Growth</i>	+4% - +5%	+5%
Segment Operating Profit*	6,600 - 6,700	6,675 - 6,725
Total FAS/CAS Pension Adjustment	~1,125	~1,125
Diluted EPS	21.70 - 22.00	22.15 - 22.35
Cash from Operations	8,500 - 8,700	~8,500
Capital Expenditures	~1,900	~1,900
Free Cash Flow*	6,600 - 6,800	~6,600
Share Repurchases	~3,000	~3,000
Updated Full Year Guidance		

자료: LMT, 키움증권 리서치

LMT 25년 사업 부문별 가이드런스

(\$M)	Sales	Segment Operating Profit*
AERO	\$29,550 – \$29,750	\$2,030 – \$2,050
MFC	\$14,325 – \$14,475	\$1,995 – \$2,005
RMS	\$17,350 – \$17,450	\$1,320 – \$1,330
SPACE	\$13,025 – \$13,075	\$1,330 – \$1,340
LM Total	\$74,250 – \$74,750	\$6,675 – \$6,725

자료: LMT, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.