



엘빗 시스템스 (ESLT.US)

중동 전쟁의 영향으로 성장 가속화 전망

- 무인기, 항공전자, ISR, 다연장로켓 등 첨단 무기를 생산하는 이스라엘 방산 업체
- 4Q25 호실적 발표, 컨센서스 대비 매출액 +2.6%, 조정 EPS +12.1%
- 미국/이스라엘-이란 전쟁의 영향으로 성장 가속화 기대

4Q25 호실적 발표

4Q25 실적은 매출액 21.5억 달러(YoY +11.3%, 컨센서스 대비 +2.6%), 영업이익 1.9억 달러(YoY +36.1%, 컨센서스 대비 +3.1%, OPM 9.0%), EPS 3.52 달러(YoY +76.0%, 컨센서스 대비 +12.1%)로 호실적을 달성하였다. 항공우주 부문을 제외한 전 사업 부문에서 견조한 매출 성장세에 힘입어 이익 개선이 지속되고 있다. 특히, ISTAR&EW 와 Land 사업부의 매출이 각각 39%, 22% 고성장을 하며 수익성 개선에 크게 기여한 것으로 파악된다. ISTAR&EW 사업부는 전자전 장비 및 대 드론 솔루션의 판매가 확대되었고, Land 사업부는 이스라엘과 유럽으로 PULS 다연장로켓과 탄약의 공급이 증가한 영향이다. Aerospace 사업부의 매출은 전년 동기 대비 14% 감소하였다. 유럽 내 훈련 및 시뮬레이션 매출 감소와 전년 동기 대규모 무기 공급에 따른 기저 효과로 판단한다. 25년말 수주잔고는 281억달러로 24년말 대비 24.4% 증가하였다. 유럽에서 PULS 다연장로켓에 대한 주문이 큰 폭으로 증가하며 단일 제품 수주잔고가 20억달러를 넘어선 것으로 추정한다. 이 외에도 전자전 장비, 방호 솔루션 등의 공급 계약이 늘어난 것으로 파악된다.

유럽의 재무장 속 현지 생산 능력 확대 추진

동사는 올해 약 3억달러 규모의 시설 투자를 통해 유럽 지역 내에서 생산 능력을 확대할 계획이다. 이스라엘 라마트 베카 설비 추가 투자와 더불어 독일, 스웨덴, 루마니아 내 현지 생산 시설 투자가 동시에 진행될 예정이다. 25년 기준 유럽은 전사 매출의 27%를 담당하는 핵심 지역이다. 지난해 유럽 지역의 재무장이 본격화되며 다양한 유럽 국가와 PULS 다연장로켓, 능동방호 솔루션, DIRCM 프로젝트 등 다수의 제품에 대한 공급 계약을 체결하였다. 이에 유럽 지역 매출은 올해도 두 자릿수 이상의 성장세가 기대된다.

지속되는 중동 분쟁에 무기 수요 증가 전망

이스라엘은 중동 지역 내에서 지속적인 분쟁에 둘러 쌓여 있다. 하마스, 헤즈볼라와 같은 무장 단체와 국경 분쟁이 계속되고 있고 지난 2월말 미

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.3.26): \$890.22

목표주가 컨센서스: \$771.95

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
0%	100%	0%

Stock Data

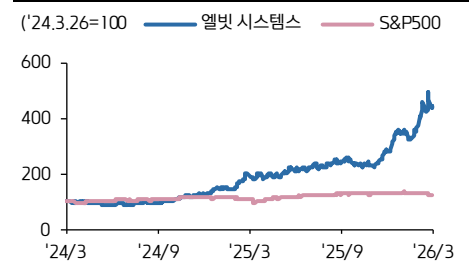
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (3/26)	6,447.10
현재주가/목표주가	890.22 / 771.95
52주 최고/최저 (\$)	1016.06 / 354.68
시가총액 (백만\$)	42,057
유통주식 수 (백만)	27
일평균거래량 (3M)	170,089

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	6,828	7,939	8,885	9,718
영업이익	550	738	916	1,063
OPM(%)	8.1	9.3	10.3	10.9
순이익	392	598	683	823
EPS	8.8	12.8	14.7	16.9
증가율(%)	30.7	45.5	15.3	15.1
PER(배)	27.5	49.1	60.6	52.6
PBR(배)	3.6	6.5	8.9	7.8
ROE(%)	N/A	16.1	15.6	16.5
배당수익률(%)	0.7	0.4	0.4	0.4

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	54.1	16.3	80.4	126.3
S&P Index	-3.7	-5.1	-0.2	14.1



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

국과 함께 이란에 대한 선제 타격을 시작으로 현재까지 전쟁이 진행 중이다. 끊임없는 분쟁의 영향으로 이스라엘은 방위 산업에 대한 투자를 꾸준히 확대하고 있다. 대 이란 전쟁의 영향으로 이스라엘 정부는 올해 3 월 초 380 억 세켈(약 18 조원) 규모의 국방비 추가 편성을 승인하였다. 증액 예산은 방산 물자 재고 보충과 예비군 급여 지급에 사용될 계획이다. 중동 지역 내 오랜 분쟁의 영향으로 이스라엘의 보유 무기 재고가 감소하고 있어 보충이 필요한 상황이다. 이에 동사의 이스라엘 정부향 수주가 늘어날 것으로 전망한다. 최근 미국/이스라엘-이란 전쟁은 미국과 이란의 휴전 협상에 따라 종전 가능성이 높아지고 있다. 다만, 종전 이후에도 소모된 무기의 재고 보충과 헤즈볼라 같은 무장 단체와 교전이 계속 확대되는 점을 감안하면 무기 수요는 견조한 성장세가 예상된다. 동사는 현대 첨단 무기의 핵심인 전자전 장비, 대 드론 방호 솔루션, PULS 다연장로켓을 생산하고 있어 가파른 성장세가 기대된다.

FY25 4Q('25.10.01~12.31) 실적 발표

구분	FY25 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	FY24 4Q	성장률	FY25 3Q	성장률
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 4Q	성장률	FY25 3Q	성장률
매출액	2,149	2,094	2.6%	1,930	11.3%	1,922	11.8%
영업이익	192	187	3.1%	141	36.1%	171	12.3%
영업이익률(%)	9.0%	8.9%	0.0%	7.3%	1.6%	8.9%	0.0%
순이익	168	131	28.1%	90	86.9%	133	26.1%
EPS(USD)	3.52	3.1	12.1%	2.00	76.0%	2.80	25.7%

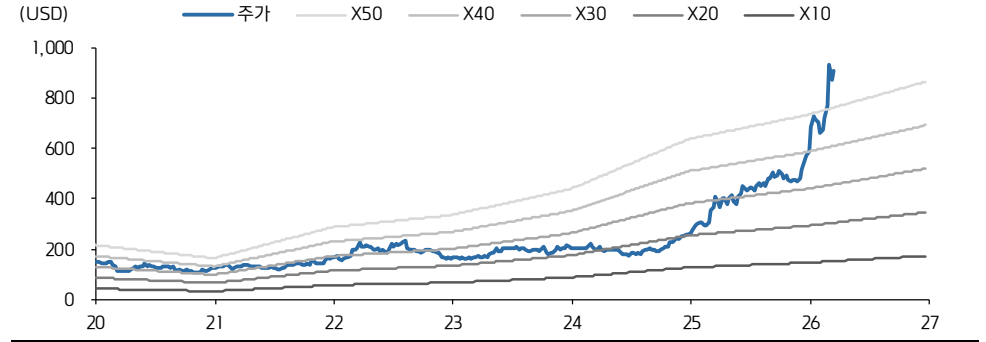
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-26 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

향후 실적 전망

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q1	YoY 성장률	FY65Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
(백만 USD)								
매출액	2,046	7.9%	2,165	9.8%	8,861	11.6%	9,727	9.8%
영업이익	201	33.9%	221	39.7%	882	31.4%	1,025	16.2%
영업이익률(%)	9.8%	1.9%p	10.2%	2.2%p	10.0%	1.5%p	10.5%	0.6%p
순이익	143	33.1%	160	27.3%	691	29.3%	827	19.7%
EPS(USD)	3.00	27.4%	3.35	24.5%	14.70	29.1%	17.30	17.7%

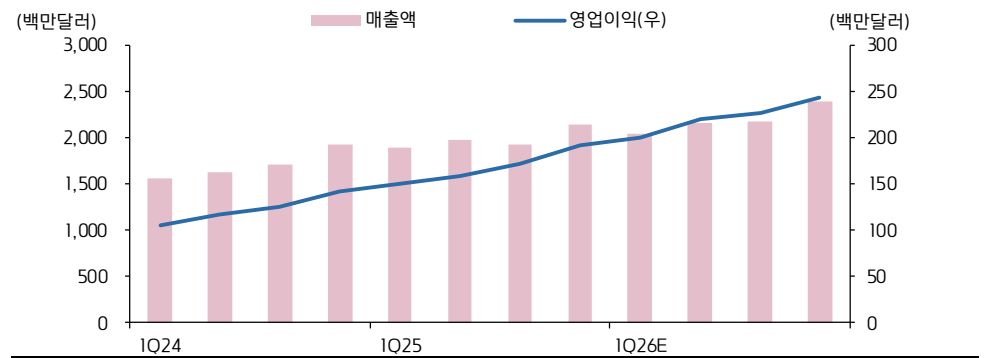
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-26 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

ESLT 12MF PER 밴드



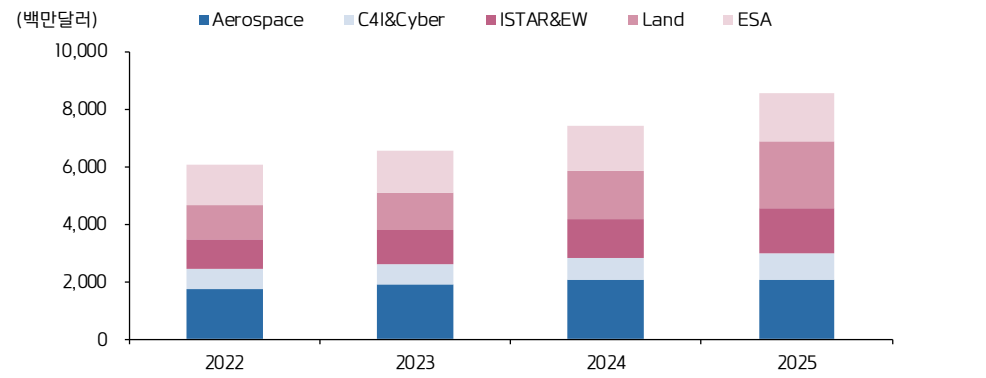
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ESLT 분기 실적 추이 및 전망



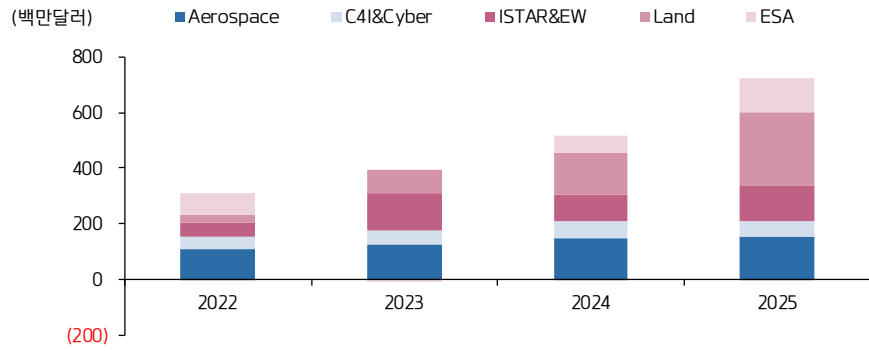
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-26 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

ESLT 부문별 매출 추이



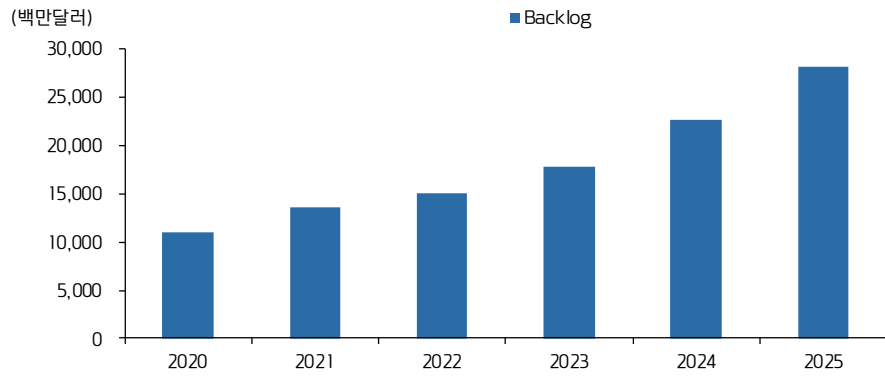
자료: ESLT, 키움증권 리서치

ESLT 부문별 영업이익 추이



자료: ESLT, 키움증권 리서치

ESLT 수주잔고 추이



자료: ESLT, 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.