



록히드마틴 (LMT.US)

미사일 수요 급증에 생산 능력 대폭 강화

- F-35, HIMARS, PAC-3, THAAD 등 전투기/미사일 생산하는 미국 방산 업체
- 한국 시간 4월 23일 1Q26 실적 발표, 발표 이후 주가는 4.62% 하락
- 컨센서스 대비 매출액 -1.2%, 영업이익률 -0.9%p, 조정 EPS -6.4%

1Q26 실적은 다소 부진

1Q26 실적은 매출액 180.2억 달러(YoY +0.3%, 컨센서스 대비 -1.2%), 영업이익 20.6억 달러(YoY -13.0%, 컨센서스 대비 -8.6%, OPM 11.4%), EPS 6.44달러(YoY -11.5%, 컨센서스 대비 -6.4%)로 시장 기대치를 하회하였다. MFC(Missiles&Fire Control) 사업 부문을 제외한 대부분의 사업부의 실적이 부진하였다. 특히, AERO 사업 부문에서 대만과 모로코용 F-16의 비행 테스트 재작업과 일정 연장에 따른 비용 증가가 반영되며 영업이익이 14% 감소한 부분이 주 요인으로 파악된다. 다만, MFC 사업 부문은 PAC-3, JASSM 등 생산 확대에 힘입어 견조한 매출과 이익의 성장세가 지속되고 있다는 점이 긍정적이다.

1Q26 수주잔고는 약 1,864억달러 수준으로 25년말 대비 3.7% 소폭 감소하였다. 최근 페루와 약 15억 달러 규모의 F-16 공급 계약이 체결되었고, 미국 국방부의 예산 증액 수혜로 MFC 사업 부문 수주가 증가할 것으로 기대되어 수주잔고는 견조한 성장세가 나타날 것으로 전망한다.

전 사업 부문에서 우호적인 업황 전망

동사는 이번 분기 실적 발표에서 26년 가이던스 매출 775~800억 달러(YoY +5%), 영업이익 84~86억 달러(YoY +9~12%), 조정 EPS 29.35~30.25달러(YoY +7~11%)를 유지한다고 밝혔다. 올해는 하반기로 갈수록 생산량 확대와 납기 정성화에 힘입어 수익성 개선이 나타날 것으로 전망한다. 27년 미국의 국방 예산 계획에 따르면 F-35 주문 예정 수량이 85대로 지난해(47대) 대비 크게 늘어나며 AERO 사업 부문의 실적 개선을 이끌 것으로 기대한다. 이 외에도 골든돔, 아르테미스 사업 등 우주 부문 프로젝트의 증가로 Space 사업 부문의 견조한 성장세가 예상된다.

미사일 수요 급증에 생산 능력 대폭 상향 추진

최근 5년간 러-우 전쟁, 중동 전쟁 등 국제 분쟁의 확대로 동사의 미사일 제품에 대한 수요가 꾸준히 증가하고 있다. 미국 정부는 미사일

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.4.23): \$529.75
 목표주가 컨센서스: \$657.29

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
50%	46%	4%

Stock Data

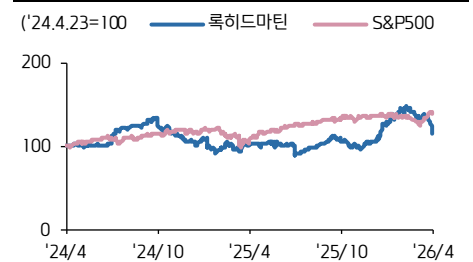
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (4/23)	7,108.40
현재주가/목표주가	529.79 / 657.29
52주 최고/최저 (\$)	692 / 410.11
시가총액 (백만\$)	122,097
유통주식 수 (백만)	230
일평균거래량 (3M)	1,624,368

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	71,043	75,048	79,192	83,318
영업이익	8,713	7,731	9,604	10,057
OPM(%)	12.3	10.3	12.1	12.1
순이익	6,636	5,394	6,913	7,329
EPS	27.7	23.1	29.9	32.1
증가율(%)	-0.5	-16.6	29.5	7.1
PER(배)	16.1	16.1	17.7	16.5
PBR(배)	18.0	16.5	12.7	11.7
ROE(%)	100.8	82.6	85.3	72.9
배당수익률(%)	2.6	2.8	2.6	2.8

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	9.5	-14.0	8.6	14.3
S&P Index	3.8	8.0	5.5	32.2



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

재고 감소에 따른 전력 손실 우려로 미사일 생산 능력 확대를 요청 중이다. 이에 동사는 방공 미사일 생산 능력을 대폭 확대하기 위해 20 개 사이트에 투자를 진행 중이다. 설비 증설이 마무리될 시 PAC-3, THAAD 는 기존 대비 각각 3 배, 4 배로 생산 능력이 확대될 것으로 전망한다. 전술 탄도 미사일인 PrSM(Precision Strike Missile)의 생산 능력도 4 배로 확대할 계획이다. 동사는 미 국방부와 47 억 달러 규모의 PAC-3 의 납품 계약을 체결하며 늘어난 생산 물량을 뒷받침할 수요처를 확보하였다. 장기 공급 계약과 더불어 공급 가격의 물가 연동제, 투자 비용 보전 조치 등의 조항을 통해 설비 투자의 리스크를 최소화하였다. 글로벌 분쟁 확대의 영향으로 미사일 수요가 폭발적으로 증가하는 상황에서 생산 능력 확대를 통해 중장기 실적 성장을 이끌 것으로 전망한다.

FY26 1Q('26.01.01~03.31) 실적 발표

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q
매출액	18,021	18,243	-1.2%	17,963	0.3%	20,321	-11.3%
영업이익	2,063	2,258	-8.6%	2,372	-13.0%	2,331	-11.5%
영업이익률(%)	11.4%	12.4%	-0.9%p	13.2%	-1.8%p	11.5%	0.0%p
순이익	1,488	1,597	-6.8%	1,712	-13.1%	1,344	10.7%
EPS(USD)	6.44	6.88	-6.4%	7.28	-11.5%	5.80	11.0%

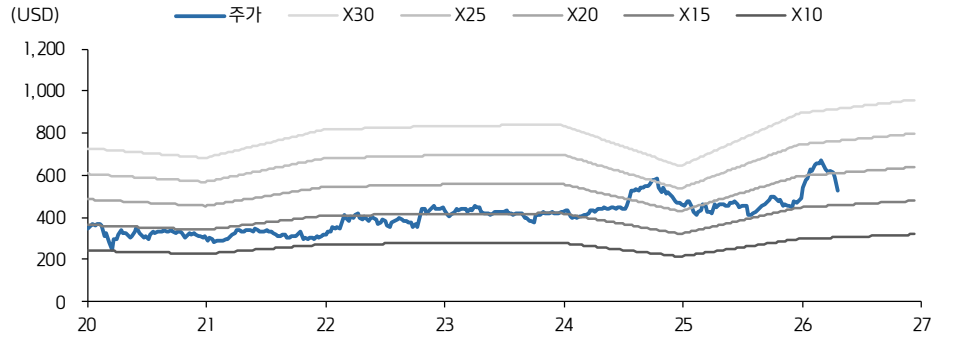
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-23 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

향후 실적 전망

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	19,319	6.4%	19,801	6.4%	79,109	5.4%	83,274	5.3%
영업이익	2,366	216.3%	2,458	7.8%	9,621	24.5%	10,128	5.3%
영업이익률(%)	12.2%	8.1%p	12.4%	0.2%p	12.2%	1.9%p	12.2%	0.0%p
순이익	1,668	387.8%	1,758	8.6%	6,908	37.7%	7,347	6.4%
EPS(USD)	7.24	-0.6%	7.61	9.4%	29.82	9.2%	32.00	7.3%

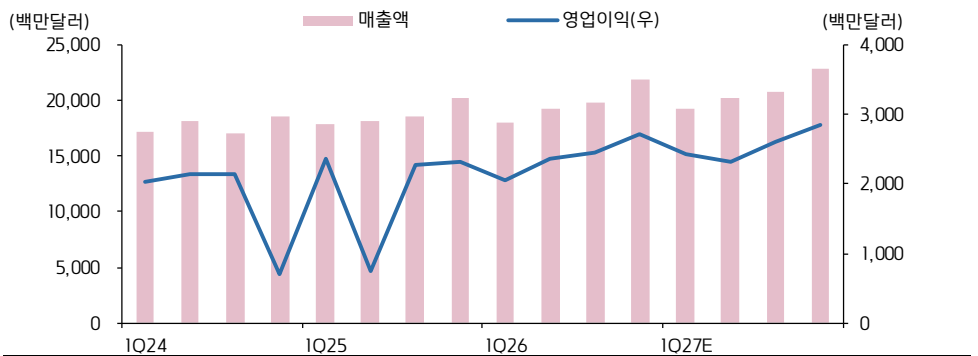
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-23 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

LMT 12MF PER 밴드



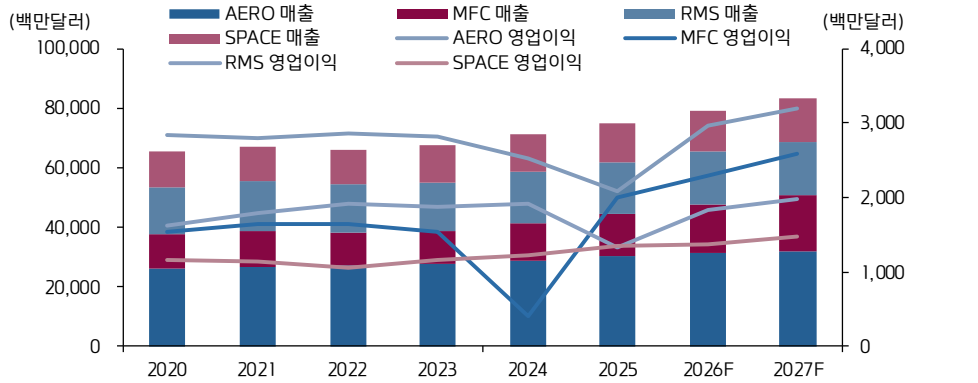
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

LMT 분기 실적 추이 및 전망



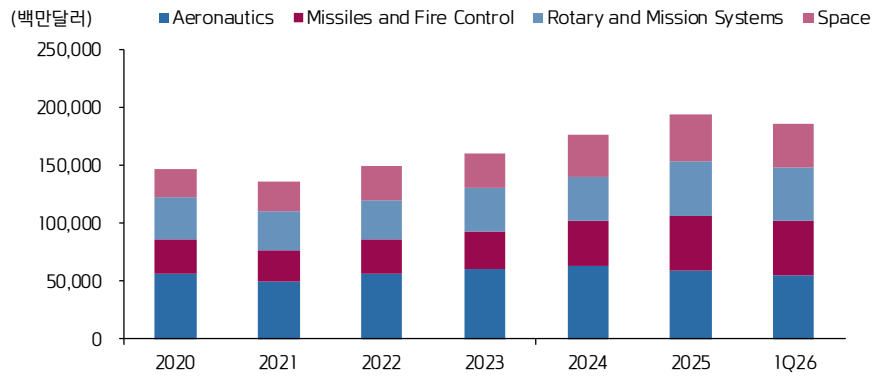
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-23 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

LMT 부문별 매출 및 영업이익 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

LMT 부문 수주잔고 추이



자료: LMT, 키움증권 리서치

LMT 26년 가이드런스

(\$M)	Sales	Segment Operating Profit*
AERO	\$30,500 – 31,500	\$2,975 – 3,075
MFC	\$16,100 – 16,900	\$2,235 – 2,315
RMS	\$17,400 – 17,800	\$1,830 – 1,870
SPACE	\$13,500 – 13,800	\$1,385 – 1,415
LM Total	\$77,500 – 80,000	\$8,425 – 8,675

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.
- '록히드마틴' 종목은 4월 20일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

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.