



L3 해리스 테크놀로지스 (LHX.US)

미국 미사일 생산 능력 확대의 수혜 전망

- 방위 산업 및 우주 통신 솔루션을 제공하는 글로벌 미국 방산 업체
- 미국의 미사일 생산 확대, 우주 프로젝트 추진의 수혜 기대
- 컨센서스 대비 매출액 +6.1%, 영업이익률 +0.3%p, 조정 EPS +8.4%

1Q26 호실적 달성

1Q26 실적은 매출액 57억 달러(YoY +11.9%, 컨센서스 대비 +6.1%), 영업이익 9억 달러(YoY +12.8%, 컨센서스 대비 +7.9%, OPM 15.7%), EPS 2.72 달러(YoY +12.9%, 컨센서스 대비 +8.4%)로 시장 기대치를 상회하는 호실적을 달성하였다. SMS(Space & Mission Systems), MSL(Missile Solutions) 사업부의 견조한 성장세가 호실적을 이끈 것으로 파악된다. NATO 동맹국의 국방 투자 확대 영향으로 해외 수요가 20% 증가한 부분이 주효했다. SMS 사업 부문 매출액은 29억달러(YoY +24%), 영업이익 3억달러(YoY +32%)의 가파른 성장세를 보였다. MSL 사업부는 매출액 9억달러(YoY +18%), 영업이익 1억달러(YoY +29%)를 달성하였다. 주요 고객사 미사일 생산량 증가에 따른 고체로켓모터 공급 확대가 실적 성장을 이끌었다.

우주&미사일 사업부의 긍정적인 수주 성과 전망

1Q26 수주잔고는 약 407억달러 수준으로 25년말 대비 5.2% 소폭 증가하였다. NATO 동맹국과 22억달러 규모의 비즈니스 제트기 프로그램 계약, 4.6억달러 규모의 전술 통신 제품 수주 등이 반영되었다. 또한, 최근 미사일 수요 급증에 따라 록히드마틴, 레이시온 등 주요 미사일 생산 업체와 수백억달러 규모의 7년 단위 고체로켓모터 공급 계약 체결 논의도 진행되고 있어 수주잔고는 견조한 성장세가 예상된다. 당사는 이번 분기 실적 발표에서 기존 26년 가이드스 매출 230~235억 달러(YoY +7%), 영업이익률 16%, 조정 EPS 11.40~11.60 달러 전망을 유지한다고 밝혔다.

MSL 사업 부문의 성장 기회 확대

당사는 MSL 사업 부문의 IPO를 추진 중으로 독립 법인의 이름을 'AXYV'로 확정하였다. 연내 MSL 사업 부문의 IPO 추진을 마무리할 전망으로 지난 4월 미 국방부로부터 10억 달러 규모의 투자 유치에 성공하였다. 당사는 10억달러 규모의 외부 투자금과 성공적인 IPO 자금 조달을 기반으로 고체로켓모터 생산 능력을 크게 확대할 전망이다. 주요

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.5.5): \$302.65

목표주가 컨센서스: \$385.40

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
68%	28%	4%

Stock Data

산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (5/5)	7,259.22
현재주가/목표주가	302.65 / 385.4
52주 최고/최저 (\$)	379.23 / 214.1
시가총액 (백만\$)	56,382
유통주식 수 (백만)	186
일평균거래량 (3M)	1,394,827

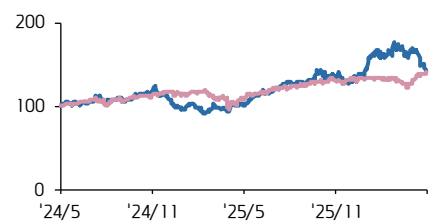
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	21,325	21,865	23,565	25,404
영업이익	3,292	3,451	3,545	3,880
OPM(%)	15.4	15.8	15.0	15.3
순이익	2,497	2,022	2,200	2,557
EPS	13.1	10.7	11.6	13.6
증가율(%)	6.0	-18.1	8.4	17.2
PER(배)	20.7	20.8	26.0	22.2
PBR(배)	2.0	2.9	2.8	2.6
ROE(%)	13.0	10.3	10.9	12.2
배당수익률(%)	2.2	1.6	1.6	1.7

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	3.1	-15.0	5.4	38.4
S&P Index	6.0	10.3	6.8	28.5

('24.5.5=100)



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

고객사인 록히드마틴은 최근 실적 발표에서 PAC-3, THAAD, PrSM 등 주요 방공 및 정밀타격 미사일의 생산 능력을 기존 대비 3~4 배 가까이 확대하는 계획을 발표하였다. 동사의 고체로켓모터는 미사일의 추진 능력을 좌우하는 핵심 부품으로 고객사의 생산 능력 확대에 맞추어 증설이 불가피한 상황이다. 올해 주요 고객사와 5~7 년 단위 장기 공급 계약 수주가 성사될 시 보다 안정적으로 설비 투자가 진행될 것으로 판단한다. 러-우 전쟁, 중동 전쟁 등 글로벌 분쟁의 영향으로 미사일 재고가 급감한 상황에서 재고 보충을 위한 수요가 급격하게 늘어날 것으로 전망한다. 동사는 MSL 사업 부문의 생산 능력 확대를 통해 중장기 실적 성장세가 기대된다.

FY26 1Q('26.01.01~03.31) 실적 발표

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q	성장률
(백만 USD)	발표치						
매출액	5,744	5,414	6.1%	5,132	11.9%	5,648	1.7%
영업이익	902	836	7.9%	800	12.8%	888	1.6%
영업이익률(%)	15.7%	15.4%	0.3%p	15.6%	0.1%p	15.7%	0.0%p
순이익	512	464	10.3%	386	32.6%	300	70.7%
EPS(USD)	2.72	2.51	8.4%	2.41	12.9%	2.86	-4.9%

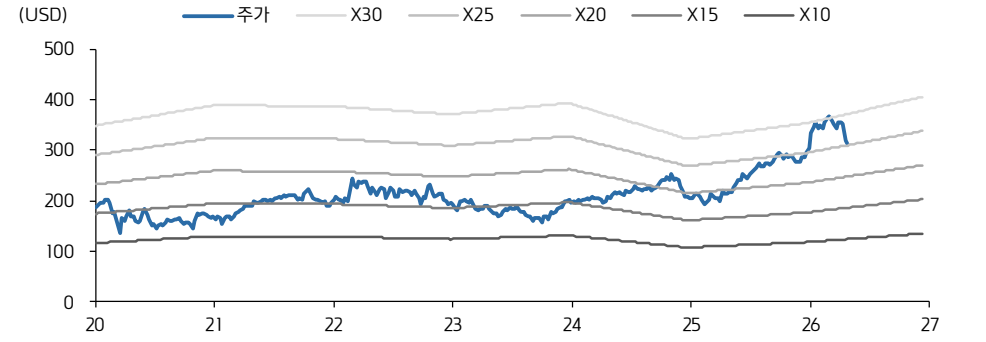
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-05 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

향후 실적 전망

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
(백만 USD)								
매출액	5,826	7.4%	6,063	7.1%	23,484	7.4%	25,333	7.9%
영업이익	874	1.2%	919	2.2%	3,496	1.3%	3,843	9.9%
영업이익률(%)	15.0%	-0.9%p	15.2%	-0.7%p	14.9%	-0.9%p	15.2%	0.3%p
순이익	524	14.4%	560	21.2%	2,246	39.9%	2,582	15.0%
EPS(USD)	2.89	4.0%	3.10	14.8%	11.79	9.8%	13.55	14.9%

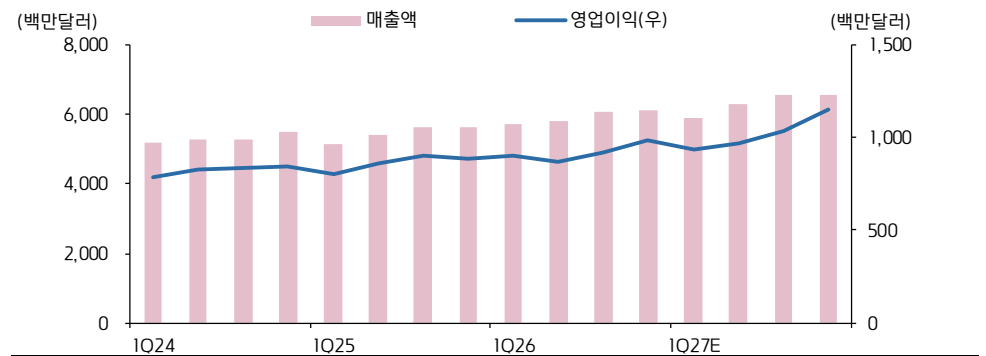
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-05 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

LHX 12MF PER 밴드



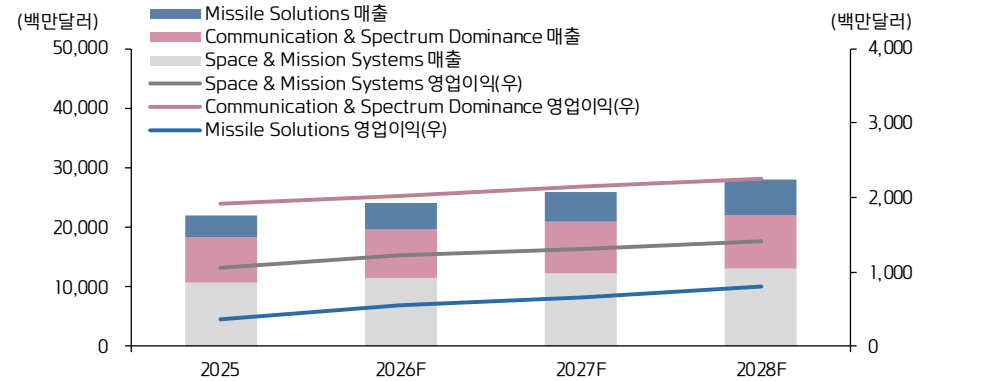
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

LHX 분기 실적 추이 및 전망



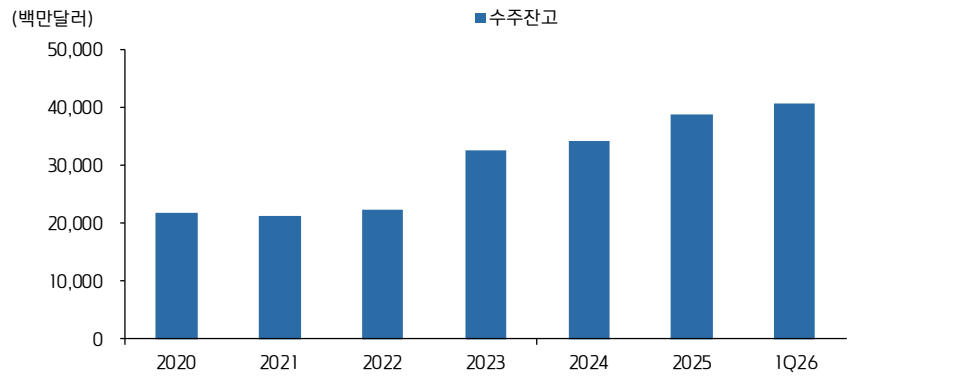
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-05 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

LHX 부문별 실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

LHX 수주잔고 추이



자료: LHX, 키움증권 리서치

LHX 26년 가이드런스

CONSOLIDATED		SEGMENT	
Revenue	Segment Operating Margin	Revenue	Operating Margin
\$23B - \$23.5B	low 16%	SMS ~\$11.5B	mid 10%
		CSD ~\$8.0B	~25%
GAAP Diluted EPS	FCF ¹	MSL ~\$4.4B	mid 12%
\$11.40 - \$11.60 <i>(Prior: \$11.30 - \$11.50)</i>	\$3B		

자료: LHX, 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.