방위산업

Sector Issue Brief 2025.11.19

누리호 4차 발사 및 UAE 방산협력 코멘트

Check Point

- 11 월 27 일 누리호 4 차 발사 예정
- UAE 와의 방위산업 협력 강화

| Analyst **최정환** CFA | jhchoi@ls-sec.co.kr

11월 27일 누리호 4차 발사 예정, 확대되는 체계종합기업의 역할

금번 누리호 4차 발사부터는 항우연이 아닌 민간 체계종합기업 한화에어로스페이스가 제작 총괄을 담당, 탑재체로는 한국항공우주가 제작 총괄한 차세대중형위성 3호 그리고 민간 큐브위성 12기가 탑재됨. 이후 5차발사부터는 한화에어로스페이스가 체계종합 뿐 아니라 발사지휘, 발사관제, 발사대, 발사체 이송 등 발사과정 전 주기에 걸친 기술이전을 받을 예정이며 이를 통해 국내 민간우주산업에서 중심 역할을 수행할 것임

5, 6차 발사에는 초소형위성이 탑재될 예정으로 최근 방위산업에서 수요가 증가하고 있는 초소형위성 발사에 대한 노하우를 습득할 수 있다는 점에서 긍정적. 2030년 차세대발사체 또한 한화에어로스페이스가 체계종합기업으로 역할을 수행할 것이며 페이로드는 저궤도 기준 약 10톤, 2026년 발사예정인 뉴트론 로켓과 유사한 수준

긴 호흡이기는 하나 방산물자로서 위성 활용성이 증대되기 시작한다면 한화에어로스페이스 발사체, 한화시스템 초소형 위성, 쎄트렉아이 중대형 위성 및 위성관제 서비스 턴키 수주를 기대. 한화에어로스페이스 항공우주부문은 현재 적자가 지속되고 있으나 2030년 GTF RSP 수익 구간 도래 및 우주사업을 통해 장기 성장 동력을 확보할 수 있을 것이라 전망

UAE와의 방위산업 협력 강화, 우주도 협력한다

기존에도 UAE는 국내 방위산업의 주요 고객 국가였다는 점을 고려하면 금번 UAE 순방을 통한 각종 MOU체결은 기존 협력관계 강화라는 측면에서 유의미. 방위산업 뿐 아니라 위성 및 발사장 관련 MOU를 신규 체결하며 우주 분야 협력 또한 확대, 과거 UAE와 우주분야에서 협력관계를 유지했던 기업들의 수혜를 기대

표1 누리호 3 차 및 4 차 발사 비교

구분		누리호 4 차 ('25.11.27.)	누리호 3 차 ('23.5.25.)
목표고도		600 km	550 km
궤도		태양동기궤도	여명-황혼 태양동기궤도
경사각		97.79°	97.59°
위성	탑재 위성	▸(주탑재위성) 차세대중형위성 3 호 ▸(부탑재위성) 국내 기업, 대학, 연구기관에서 제작한 큐브위성 12 기	▸(주탑재위성) 차세대소형위성 2 호 ▸(부탑재위성) 도요샛(4 기), 루미르, 져스텍, 카이로스페이스 등 7 기
	위성부 중량	약 960 kg	약 500 kg
주관연구기관		항우연 (제작 주관: 한화에어로스페이스)	항우연

자료: 우주항공청, LS증권 리서치센터

표2 1~3 차, 4 차 발사 발사체 제작, 총조립, 발사 운용 비교(체계종합기업의 역할 확대)

구분	1~3 차 발사		4 차 발사	
	주관	참여	주관	참여 / 관리감독
발사체 제작	항우연	참여기업	체계종합기업	항우연(관리감독) 참여기업(참여)
총조립	항우연	참여기업	체계종합기업	항우연(관리감독) 참여기업(참여)
발사 운용	항우연	체계종합기업(제한적)	항우연	체계종합기업(3 차 대비 확대)

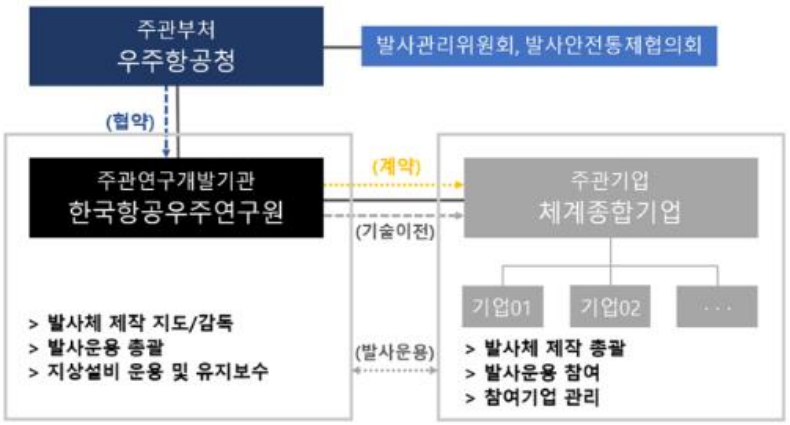
자료: 우주항공청, LS증권 리서치센터

표3 체계종합기업의 발사운용 참여

장소	참여 인원	참여 범위
발사지휘센터(MDC)	4 명	발사 준비, 발사임무통제, 발사 안전, 발사 지원 등에 대한 참여
발사관제센터(LCC)	16 명	발사체 준비 및 시험, 발사 준비 및 발사운용 참여
발사대(LP)	10 명	발사체 점검, 추력벡터구동기 작업, 전기 엠빌리칼/유공압 벤트계 점검 작업 참여
발사체 이송 안전	2 명	발사체 이송 중 안전 관리 참여

자료: 우주항공청, LS증권 리서치센터

그림1 누리호 4 차 발사 관련 기관 간 관계 도식도



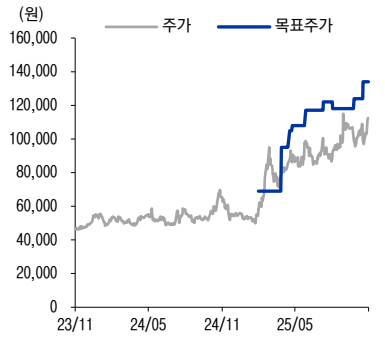
자료: 우주항공청, LS증권 리서치센터

한화에어로스페이스 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2023.03.28	Buy	120,000	-2.2		-10.5						
2023.04.28	Buy	137,000	4.0		-13.7						
2023.07.21	Buy	170,000	-21.8		-31.1						
2023.08.30		커버리지 제외									
2025.02.18	신규	최정환									
2025.02.18	Buy	710,000	3.0		-5.2						
2025.03.17	Buy	810,000	-5.7		-10.5						
2025.03.24	Buy	730,000	-3.8		-8.5						
2025.04.10	Buy	860,000	-3.5		-6.4						
2025.05.02	Buy	970,000	-8.2		-10.6						
2025.05.13	Buy	1,010,000	-2.5		-13.4						
2025.07.14	Buy	1,100,000	-9.3		-16.5						
2025.08.01	Buy	1,200,000	0.6		-10.9						
2025.10.22	Buy	1,250,000									

한국항공우주 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2025.02.18	신규	최정환									
2025.02.18	Buy	69,000	37.7		9.0						
2025.04.16	Buy	95,000	-10.2		-13.7						
2025.05.07	Buy	105,000	-11.3		-15.2						
2025.05.13	Buy	108,000	-9.5		-18.6						
2025.06.15	Buy	117,000	-14.1		-22.0						
2025.07.30	Buy	122,000	-12.2		-17.9						
2025.11.06	Buy	134,000									

쎄트렉아이 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2025. 7. 21	신규	최정환									
2025. 7. 21	Buy	58,000	-10.9		-16.5						
2025. 8. 14	Buy	63,000	17.5		-5.3						
2025. 10. 20	Hold	67,000									
2025. 11. 19	Buy	67,000									

LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

ompliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최정환).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	89.2 % 10.8 %	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 7. 1 ~ 2025. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)