방위산업

Sector Issue Brief 2026. 1. 30

26년 미국 국가안보전략과 국방전략에 기반한 투자전략

Check Point

- 미국 국가안보전략 및 국방전략
- 성장하는 시장 속 심화되는 경쟁
- 방위산업 중장기 투자전략

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

미국 국가안보전략(NSS)과 국가국방전략(NDS)이란?

25년 12월 트럼프 2기 국가안보전략 발표, 이후 26년 1월 23일 2026 국가국방전략 공식 발표. NSS는 행정부의 외교, 경제, 안보 정책의 방향성을 제시해주는 행정부의 최상위 전략 문서라고 하면 NDS는 전쟁부(국방부)가 NSS의 비전을 군사적 영역으로 좁혀 구체화한 문서임

성장하는 시장 속 심화되는 경쟁

NSS에서 나타난 미국 우선주의, 불개입주의, 현실주의 외교정책 기조는 NDS에서도 동일하게 제시됨. 특히 중국을 경제, 군사적 측면에서 실존적 위협을 줄 수 있는 국가로 정의, '힘에 기반한 균형'을 강조하면서도 외교, 협상을 통한 평화와 공정무역을 추구할 용의가 있다고 밝힘. 이러한 안보 상황 속 NDS는 크게 두가지 구체적 실행 방안을 제시

1) 동맹국들에 대한 분담 의무: 트럼프 2기 행정부가 NATO 회원국들에게 지속 요구해왔던 GDP 대비 방위비 지출 5%를 다시 한 번 강조. 트럼프 행정부는 국방비를 충분히 지출하고 지역 안보에 적극 기여하는 모범 동맹국(Model Allies) 대상 인센티브를 제공할 것이라고 명시. 여기에는 최첨단 무기 판매, 무기체계 공동 개발 및 기술 이전 등 방위산업 협력이 포함됨

2) 미국 내 방위산업의 재건: 해외로 나갔던 전략 산업의 리쇼어링을 목표로 함. 특히 NSS에서도 밝힌 바와 같이 고비용 무기체계의 한계를 지적하며 "비용 효율적인 대량 생산 능력"과 "신속한 조달"을 강조. 또한 각종 규제 폐지, **동맹 및 파트너 국가의 생산 역량 활용, 방위산업 내 무역 장벽 완화를 언급.** 미국 내 전통적/비전통적 방위산업체 및 우리나라 방위산업체에 대해 지속 주목할 필요가 있다고 판단

방위산업 중장기 투자전략

1) 한화에어로스페이스: 동유럽을 거점으로 시장을 넓히고 있는 것처럼 미국 또한 현지 협력 모델을 통해 장기성장 동력을 확보해 나갈 수 있을 것. 미국 제조업 역량을 고려했을 시 100% 자체적인 방위산업 재건은 단기간 내 어려울 것. 때문에 우리나라와 같은 산업 재건 파트너 국가가 필요할 것임. 한화그룹은 한화에어로스페이스의 미국 장약공장 투자, 차세대 자주포 사업 입찰, General Atomics와의 무인체계 협력 그리고 한화시스템의 오스탈/필리조선소 인수를 하는 등 직접 투자를 늘리고 있어 미국의 정책적 수혜를 가장 크게 받을 수 있다고 판단

2) 국내 방위산업: 우리나라에 대해서는 강력한 군사력 그리고 방위비 지출에 대해 높이 평가했으나 향후 한반도 내 주도적 역할을 수행할 것을 요구. 이러한 미국의 정책 기조가 지속 될 시, 기술 독립에 대한 요구가 점차 커지며 감시정찰자산, 미사일, 항공엔진, 다계층 방공망(KAMD) 개발이 가속화 될 것이라 전망

한화에어로스페이스 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
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	2.5		-24.0
2026. 01.14	Buy	1,520,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

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)	+15% 이상 기대	88.7 %	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	11.3 %	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 1. 1 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)