

# 방위산업

최정환 CFA

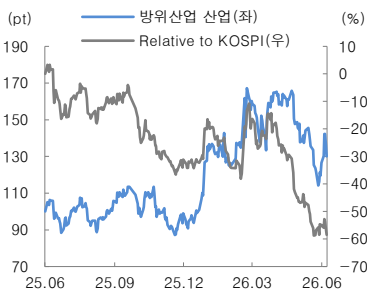
jeonghwan.choi@dashin.com

투자 의견

## Overweight

비중확대, 유지

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.0	-14.0	37.3	22.4
상대수익률	-26.1	-45.2	-39.0	-59.7



# 구체화되고 있는 유럽 현지화 전략

- 우리나라와 유럽 방위산업체간 협력 구도 구체화
- 한화에어로스페이스-Thales 다연장로켓 분야 협력
- LIG D&A-Rheinmetall 방공체계 분야 협력

## 우리나라와 유럽 방위산업체간 협력 구도 구체화

유럽 역내 핵심 사업에서 소외된 유럽 방위산업체들이 국내 방위산업체와 협력을 통해 수출 시장 내 경쟁력을 확보하려는 움직임 보이는 중. 국내 방위산업체는 유럽 내 경쟁 구도를 적극 활용, 유럽 방위산업 블록화에 대응

## 한화에어로스페이스-Thales 다연장로켓 분야 협력

2026 유로사토리에서 Thales X-FIRE 다연장로켓 플랫폼에 한화에어로스페이스 80km, 160km, 290km 로켓, 미사일 통합을 위한 MOU 체결. 프랑스 다연장로켓 신규 도입 사업에서 Safran, MBDA가 공동 개발한 Thundart가 선정되며 Thales는 자사가 개발한 X-FIRE 플랫폼을 활용할 수 있는 다른 방안을 마련해야 했음. Thales X-Fire는 프랑스 자국산 탄약 외 Thundart에 대항할 수 있는 수출형 포트폴리오 완성을 위해 단기에 대량 공급이 가능하고 성능이 검증된 한국의 천무 탄종을 채택

Thundart는 2026년 첫 시험 발사에 성공한 플랫폼으로 전력화는 2030년 이후 본격화 전망. 하지만 천무 유도탄 계열은 국내에서 검증이 이미 완료되었으며 폴란드, 노르웨이, 에스토니아 또한 도입 계약을 체결. 유럽 국가들에게 Thales X-Fire + 천무 유도탄 조합은 Thundart 및 HIMARS의 강력한 대안이 될 것

다연장로켓의 핵심은 다연장로켓 차체가 아닌 로켓 및 미사일임. 한화에어로스페이스 관점에서 금번 Thales와의 파트너십 체결은 유럽 주요국의 방위산업 블록화에 대응하면서도 폴란드 내 투자하고 있는 유도탄 현지 생산 시설을 활용할 수 있는 기회라고 판단

## LIG D&A-Rheinmetall 방공체계 분야 협력

LIG D&A, Rheinmetall JV설립을 통해 유럽 및 NATO회원국 방공체계 시장 진출을 발표. 양사가 협력해 LIG D&A가 보유한 중고고도(MRAD/LRAD) 방공체계를 현지화 하고 저고도 방공체계 미사일 공동개발을 진행한다는 계획

현재 Rheinmetall은 AHEAD(전방확산탄)를 운용할 수 있는 스카이라인저30차륜형 대공포를 보유, 초단거리 방공체계에서 확고한 시장 포지션을 가지고 있으나 중고고도 방공체계는 추가 개발이 필요했음. 반면 독일 내 Diehl Defence의 IRIS-T SLM이 유럽 통합 방공망 사업에서 중거리 부문으로 채택되면서 Rheinmetall 입장에서는 방공체계 점유율 확대에 한계가 있었던 상황. 현재 독일 내 방공체계 사업의 경우 Rheinmetall과 Diehl Defence가 컨소시엄을 이뤄 사업을 진행하고 있으나 수출 시장에서는 Diehl Defence가 주도권을 가지고 있어 Rheinmetall에게 불리한 구조였음

금번 JV 설립을 통해 LIG D&A는 Rheinmetall을 통해 유럽 블록화에 대응할 수 있는 영업망을 확보하게 되었고 Rheinmetall은 유럽 수출 시장에서 저고도부터 고고도까지 수출 역량을 확보하게 되었다는 의미를 지님

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 최정환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자 의견

Overweight(비중확대):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutra(중립):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자 의견

Buy(매수):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

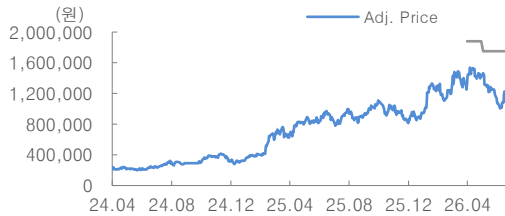
[투자 의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.4%	9.6%	0.0%

(기준일자: 20260617)

[투자 의견 및 목표주가 변경 내용]

한화에어로스페이스(012450) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.06.22	26.05.26	26.05.04	26.04.27	26.04.14	26.04.14
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,750,000	1,750,000	1,750,000	1,880,000	1,880,000	담당자변경
과리율(평균%)		-31.5	-25.3	-22.8	-22.4	
과리율(최대/최소%)		-42.5	-30.5	-29.1	-29.1	
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.11.03	25.09.22	25.07.31	25.06.27
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,280,000	1,280,000	1,280,000	1,200,000	1,200,000	980,000
과리율(평균%)	-9.93	-28.36	-27.93	-19.78	-22.74	-9.76
과리율(최대/최소%)	20.08	-21.09	-21.09	-7.75	-13.25	1.84
제시일자	25.06.13	25.06.05	25.05.23	25.06.27	25.06.13	25.06.05
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	980,000	980,000	980,000	980,000	980,000	980,000
과리율(평균%)	-8.65	-10.89	-13.99	-9.76	-8.65	-10.89
과리율(최대/최소%)	-1.02	-2.76	-9.49	1.84	-1.02	-2.76
제시일자	25.06.23	25.06.16	25.04.11	25.04.11	25.04.08	25.04.07
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	980,000	965,000	748,400	748,400	748,400	748,400
과리율(평균%)	-13.99	-14.97	-6.48	-6.48	-11.17	-12.88
과리율(최대/최소%)	-9.49	-13.27	7.37	7.37	-2.63	-7.63

LIG D&A(079550) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.06.22	26.05.26	26.05.07	26.04.14	26.04.14	25.12.01
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000	담당자변경
과리율(평균%)		-21.1	-1.80	-1.45	-1.45	-18.33
과리율(최대/최소%)		-36.7	-24.3	-21.3	-21.3	0
제시일자	25.11.28	25.09.22	25.08.14	25.07.04	25.06.27	25.06.13
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	570,000	570,000	570,000	440,000	440,000	440,000
과리율(평균%)	-17.21	-16.98	-12.19	20.1	10.22	8.37
과리율(최대/최소%)	-4.91	-4.91	-4.91	-11.82	-11.82	-11.82
제시일자	25.06.05	25.05.23	25.05.16	25.05.14	25.05.10	25.05.02
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	440,000	440,000	440,000	440,000	350,000	350,000
과리율(평균%)	-2.06	-3.77	-7.9	-11.82	-15.8	-17.48
과리율(최대/최소%)	-11.82	2.73	-4.89	-11.82	-31.71	14.86
제시일자	25.04.25	25.04.18	25.04.11	25.04.07	25.03.31	25.03.26
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	350,000	350,000	350,000	350,000	350,000	350,000
과리율(평균%)	-20.74	-22.95	-25.85	-28.48	-27.84	-29.71
과리율(최대/최소%)	-8.29	-10.86	-16.86	-31.71	-30.57	-28.86