



## Overweight

### 관심종목

\*CP 2026년 6월 25일

한화에어로스페이스(012450)

BUY | TP 1,860,000원(유지) | CP 1,069,900원



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

2026년 6월 26일 | 산업분석\_Update

# 방위산업

## 미국 자주포 현대화 사업: 가능성과 변수 점검

### 미 육군 자주포 현대화 사업의 배경

미 육군의 포병은 야전포병과 방공포병으로 구분된다. 이 중 야전포병 전력은 곡사포, 다연장로켓포, 전술미사일로 나뉘며 곡사포 전력은 다시 자주포와 견인포로 구분된다. 현재 미 육군의 주력 자주포는 M109 계열 Paladin이다. M109 계열은 1960년대 처음 등장한 이후 지속적인 개량을 거쳐 M109A7 Paladin까지 발전했다. 다만 기본 플랫폼 노후화, 사거리, 발사속도 등의 한계는 계속 지적되어 왔다. 미국은 과거에도 신형 자주포 개발을 수 차례 추진했지만 무기개발 우선순위 변화, 개발비 부담, 기술 한계 등으로 양산까지 이어지지 못했다. 결국 미 육군은 신규개발보다 이미 성능도가 높은 기존 자주포 체계를 도입/개량하는 방향으로 선회했다. 2024년 8월 시작된 SPH-M(Self-Propelled Howitzer Modernization) 사업은 이러한 흐름에서 나온 네 번째 자주포 현대화 시도로 볼 수 있다.

### M777 견인포를 차륜형 자주포로 대체하는 사업으로 구체화

2025년 4월 미 육군은 Army Transformation Initiative 이후 무기체계 획득 전략을 기동성/치명성 강화에 맞춰 재정비했다. SPH-M 사업의 초점도 “기존 Paladin을 직접 대체하는 차세대 궤도형 자주포 사업”보다 “M777 견인포를 차륜형 자주포로 대체”하는 방향으로 구체화됐다. 구체적으로 미 육군은 우선 스트라이커 장갑차 기반 중형 기계화 여단 내 M777 견인포를 차륜형 자주포로 대체하는 데 초점을 두고 있다. 이후 차륜형 자주포는 경보병 여단과 기동화 여단으로 확대될 예정이다. 최종사업 규모는 공식적으로 확정되지 않았지만 해외 언론에서 언급되는 500문은 최대 잠재 수요를 가정한 수치로 보인다. 마찬가지로 계약 수여 일정도 공식 RPP(Request for Prototype Proposal)에는 명시되어 있지 않으나 방산 매체에 따르면 2026년 7월 단일 업체에게 프로토타입 프로젝트 협정(PPA)이 수여될 예정이다.

### 한화에어로스페이스의 가능성은 충분. 다만 예측하기 어려운 변수도 존재

SPH-M/MTC 후보군으로는 K9MH, SIGMA, Archer, RCH 155, Piranha AAC, Caesar Mk II 등 6개 차륜형 자주포 체계가 거론된다. 미 육군 RPP는 단순 제원 비교가 아니라 기술성능, 성능, 미국 탄약 호환성, 인도 일정, 미국 내 생산 이전, 공급망 안정성, 기술자료 권리 제공 여부를 종합 평가하는 구조다. K9MH는 경쟁 체계 대비 순수 기동성 특화 플랫폼이라기보다 자동화된 탄약 취급과 높은 화력 지속능력을 바탕으로 화력과 기동성의 균형을 지향한 체계로 볼 수 있다. 특히 K9 계열의 글로벌 운용 기반은 성능도와 신뢰성 측면에서 중요한 강점이다. 또한 한화에어로스페이스는 자주포 현지생산뿐 아니라 탄약, 추진장약, 재보급, 정비까지 포함한 통합 패키지를 제시하고 있다는 점이 차별적이다. 이는 RPP가 중시하는 미국 탄약 호환성, 공급망 회복력, 생산 onshoring, 장기 군수지원 기준과 직접 연결된다. 다만 1) BAE의 미군 기존 납품/정비 기반, 2) Elbit에 우호적인 미-이스라엘 안보관계, 3) 미국 현지 업체 중심 조달 기조는 예측하기 어려운 변수이다.

**도표 1. SPH-M RFI(Request for Information) 핵심 내용 요약(2024년 8월)****RFI 설명 및 배경**

- 미국 정부는 정부 주도의 모델링/시뮬레이션 활용을 통해 추진제 연소와 기동성을 모두 평가할 예정
- RFI 단계에서 접수된 정보는 향후 계약 수여를 위해 사용되지 않음. 실제 계약과 관련해서는 RFP를 통해 공식 데이터 요청할 것
- **현재 운용 중인 성숙한 체계 뿐만 아니라 미국 정부의 추가 투자 없이도 2026년까지 운용 가능할 수 있는 체계를 제시할 것 권장**
- **미국 정부가 가장 관심을 두는 것은 해당 체계가 어느 정도의 성숙화(시험, 훈련, 전력화 등)를 완료했는지 파악하는 것**
- **미국 정부가 미 육군을 위해 가장 우수하고 가장 경제적인 해법을 확보하려면 모든 산업 파트너를 검토하는 것이 필수적**

**RFI 요청 정보****1. 체계정보**

## 1) 파생 체계 여부

- 복수의 파생형 체계가 있는지? 예를 들어 한 유형은 현재 양산 중이고 다른 유형은 개발/시험을 마무리하고 있는 경우가 있는지?

## 2) 타체계와 부품 공유 여부

- 해당 체계가 다른 체계와 부품을 공유하는지? 공통성과 예비부품의 확보 가능성을 평가하기 위함

**3) 미국의 사격지휘 시스템과 통합 여부**

- 해당 체계가 미국의 AFATDS(미국 포병 디지털 사격지휘 시스템)와 통신할 수 있도록 통합된 적이 있는지?

**4) 미국의 항법, 통신, 지휘체계와 통합 여부**

- 해당 체계가 미국의 PNT(Positioning, Navigation and Timing), 전출무선체계 또는 임무지휘체계와 통합된 적이 있는지?

**5) 다양한 155mm 탄종 사용 가능 여부**

- 해당 체계에서 사용될 예정인 155mm 탄약에 대한 상세 요약 제공. 각 탄종별로 해당 체계에서 몇 발이 사격되었는지 추정치도 포함

**2. 제품 수명주기**

## 1) 실제 전력화, 운용 경험

- 해당 체계가 현재 군에서 전력화되어 운용 중인지? 몇 개 체계가 전력화되어 있는지? 얼마나 운용해왔는지?

## 2) 검증, 시험 확인 완료 내역

- 현재까지 완료된 검증 및 시험 확인을 요약

## 3) 설계 안정성

- 설계 변경이 있었다면 몇 건인지? 어떤 이유에서 진행되었는지? 변경사항이 생산에 반영되기까지 얼마나 걸리는지?

## 4) 신뢰성, 가용성, 정비성

- 해당 체계의 신뢰성, 가용성, 정비성, RAM 추정치가 있는지?

## 5) 고장보고분석 및 시정조치체계

- 고장보고분석 및 시정조치체계 또는 이와 유사한 절차를 설명

**3. 예비 디지털 모델링을 위한 기술정보**

## 1) 포신 정보

- 자주포 포신의 상세 도면, CAD 모델, 특성, 소재, 내부 코팅, 표면처리 등

## 2) 기동성 모델링 입력값

- 재보급 차량이 있는 경우 자주포와 재보급 차량 모두에 대해 작성

자료: 미 연방조달공고, 하나증권

**도표 2. SPH-M/MTC RFI(Request for Information) 핵심 내용 요약(2025년 9월)****RFI 설명 및 배경**

- 미국 정부는 성숙하고 가용 가능한 155mm 자주포 체계에 분석/실험을 통해 야전포병 부대를 현대화하겠다는 의지를 유지하고 있음
- 지난 8개월 동안 미 육군은 현대화 목표를 재평가했고 새로운 Army Transformation Initiative(ATI) 전략을 지원할 수 있도록 현대화 목표 조정
- 이번 테스트는 TIC(Transform in Contact) 여단의 병사들에게 자주포 체계를 임시로 지급하는 방식이 될 가능성이 있음
- 미 육군은 시험 기간 동안 계약자 기반 군수지원을 활용할 것
- 실험에는 제한적인 탄약 조합이 사용될 것이며 미국 155mm 탄약 사용에 초점을 둘 것
- 자주포가 미 육군 사격지휘소로부터 디지털 사격 메시지를 수신할 수 있는지 테스트를 추진할 것

**RFI 요청 정보****1. 생산****1) 미국 현지 생산 여부**

- 자주포 체계가 현재 미국 내에서 생산되고 있는지? 미국 내 생산 물량은 어느 정도인지?

**2) 현지화 계획**

- 현재 미국 내에서 생산되지 않는 경우 생산을 어떻게 미국으로 이전할 것인지? 미국에서 제조 시 인도까지 예상되는 기간과 비용은?

**3) 현지화 진입장벽**

- 후보 체계를 미국 내에서 생산하는 데 장애 요인이 있는지? 있다면 계약 이후 3~6개 체계를 인도하기까지 걸리는 시간은?

**2. 탄약****1) 미 육군 탄약 통합 가능 여부**

- 제안한 자주포 체계에서 사용하기에 안전하고 적합하다고 인증된 미 육군 탄약은 무엇인지?

**2) 미 육군 탄약 기준 적재능력**

- 미국 탄약을 해당 자주포의 탄약고와 자동장전장치가 물리적으로 수용, 취급할 수 있는지?

**3) 탄약 패키지 제공 가능 여부**

- 155mm 고퍡탄 1,000발과 관련 추진장약, 신관, 뇌관의 인도 리드타임은 얼마인지?

**3. 사격지휘/사격통제****1) 미 통신 규격 통합 가능 여부**

- 자주포 체계에서 VMF를 수신하고 처리할 수 있는지?

**2) 미 육군 네트워크 통합**

- 자주포 체계를 미 육군 화력 네트워크에 통합하기 위해 선호하는 접근법과 통합 완료에 필요한 시간은?

**3) 미 탄약에 대한 탄도 커널 정보 보유 여부**

자료: 미 연방조달공고, 하나증권

### 도표 3. SPH-M/MTC RPP(Request for Prototype Proposal) 핵심 내용 요약(2026년 3월)

#### RPP 설명 및 배경

- 미 육군은 성숙하고 가용 가능한 차륜형 155mm 자주포 체계를 대상으로 MTC 프로토타입 제안요청서(RPP)를 발행
- **사업 목적은 M777 견인포를 대체할 수 있는 차륜형 자주포 체계를 시제 제작, 시험, 병사평가를 통해 검증하는 것**
- 초기 적용 대상은 Stryker Brigade Combat Team(SBCT) 내 M777 견인포이며 이후 Mobile Brigade Combat Team(MBCT)과 Infantry Brigade Combat Team(IBCT)으로 확대 가능
- 정부는 고정가격 OTA 방식으로 Prototype Project Agreement(PPA)를 수여할 계획
- 제안서 평가는 최저가 중심 아니라 기술성능, 성숙도, 인도 일정, 미국 탄약 호환성, 미국 내 생산 이전, 공급망, 기술자료 권리 제공 여부 종합 평가

#### RPP 핵심 평가 내용

##### 1. 기본 자격요건

- 제안 체계는 반드시 차륜형 차체 기반이어야 함
- 포신은 49~56구경장 범위여야 하며, 155mm급 포병 탄약을 발사할 수 있어야 함
- 미 육군이 정한 핵심 성능 임계요건을 충족하지 못하면 추가 평가 대상에서 제외될 수 있음
- End User Certificate 또는 수출통제 조건이 미 육군의 시험, 운용, 제3자 정비, 해외 배치, 동맹국 수출 제한할 경우 부적격 요인 될 수 있음

##### 2. 기술성능 및 성숙도

- 제안자는 체계의 설계 안정성, 개발시험, 운용시험, 신뢰성, 지원성, 기존 운용 경험을 입증해야 함
- 단순 제원 제시보다 실제 시험자료, 운용 주행거리, 발사 시험 발수, 해외 군사 파트너 평가, 안전성 평가보고서가 중요
- 미 육군은 이미 성숙하고 운용 경험이 있는 체계를 낮은 리스크로 평가
- 사이버보안도 별도 평가 대상이며, 하드웨어-소프트웨어 구조, SBOM, 사이버 통제 구현 여부를 제시해야 함

##### 3. 미국 탄약 호환성

- 제안 체계는 미국 보유 155mm 탄약, 신관, 추진장약과의 호환성을 입증해야 함
- 주요 평가 탄약은 M795, M232A2, M231, M782 MOFA 신관, M982 Excalibur, M1156 PGK 신관 등
- 단순히 155mm 포탄을 발사할 수 있는지가 아니라, 미국 탄약을 안전하게 적재, 취급, 장전, 발사할 수 있는지가 평가 대상
- 포신 내부탄도, 탄약 취급경로, 최대 허용 탄약 크기, 장전 중 가속력, 신관 설정장치 호환성 자료를 제시하면 더 유리하게 평가

##### 4. 미국 통합 및 현지생산

- 제안자는 미국 내 생산 이전 계획을 제출해야 하며, 최초 계약 수여 후 2년 이내 미국 기반 생산을 시작할 수 있어야 함
- 초기 2년간 연 24개 체계, 이후 연 48개 체계 생산능력을 입증해야 함
- **미 육군은 단순 최종 조립보다 미국 내 부품 조달, 공급망 회복력, 전시 생산태세를 중요하게 평가**
- 공급망 항목에서는 NSN/NATO Stock Number 보유 부품 비율, 기존 미군 플랫폼과의 부품 공통성, 핵심 부품 납품 실적, 단종관리 계획이 중요

##### 5. 기술자료 및 소프트웨어 권리

- 정부는 장기 정비, 개량, 경쟁조달을 위해 기술자료와 컴퓨터 소프트웨어 권리 제공을 요구
- 우선순위가 높은 기술자료 대상은 사격통제체계, 포 조립체, 무장 관련 HMI
- 탄약 취급체계, 포가-주퇴-지향체계, 전력체계, 휠-타이어 조립체도 중요 평가 대상
- 정부목적권에 가까운 권리를 폭넓게 제공할수록 낮은 리스크로 평가될 가능성

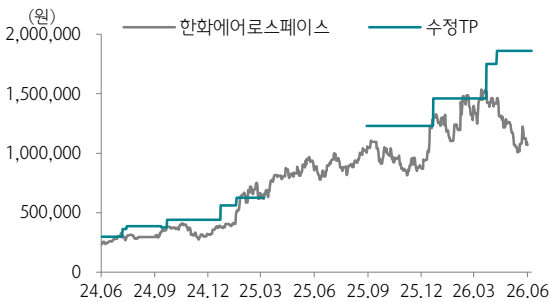
##### 6. 인도 일정 및 비용

- 제안자는 시제 차량 인도 일정을 제출해야 하며, 정부 기준 일정 대비 실현 가능성과 공격성이 평가됨
- SOW 기준 첫 시제 차량은 계약 수여 후 60일 내 인도하는 일정이 제시되어 있어 빠른 납품 능력이 중요
- 정부는 장기 양산을 고려해 완전양산 기준 체계 단가도 평가
- 최종 선정은 기술요소와 비기술요소를 종합한 best value 방식이며, 평가가 유사할 경우 비용과 가격의 중요도가 커질 수 있음

자료: 미 연방조달공고, 하나증권

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한화에어로스페이스



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.4	BUY	1,860,000		
26.4.16	BUY	1,750,000	-18.69%	-16.40%
26.1.15	BUY	1,460,000	-8.78%	5.27%
25.9.23	BUY	1,230,000	-21.31%	4.23%
25.9.21	담당자 변경		-	-
25.2.12	BUY	625,000	31.46%	66.56%
25.1.16	BUY	560,000	-28.60%	-12.43%
24.10.16	BUY	440,000	-20.13%	-6.90%
24.8.8	BUY	387,930	-21.04%	-5.07%
24.8.1	BUY	362,069	-22.70%	-18.69%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 2026년 6월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.30%	2.70%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 23일