

방위산업

최정환 CFA

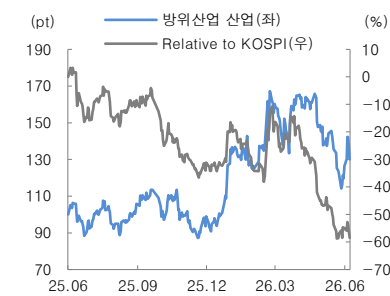
jeonghwan.choi@daishin.com

투자 의견

Overweight

비중확대, 유지

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

제36차 NATO 정상회의와
주요 체크 포인트

- 7.7-7.8 개최되는 제36차 NATO 정상회의
- 한국-NATO간 방위산업 협력 강화 전망

7.7-7.8 개최되는 제36차 NATO 정상회의

금번 NATO 정상회의에서는 1) GDP 대비 5% 이상 방위비 지출 2) NATO 정상회의 방위산업 포럼(NSDIF26) 3) 우크라이나 지원체계 강화가 핵심 의제로 다뤄질 예정

방위산업 포럼 내에서 주요하게 다뤄질 분야는 1) 방위산업 협력 2) 핵심 광물 3) 드론·우주 감시체계·통합 방공망 4) 대규모 계약 체결

서방세계 내 방위산업은 동유럽 및 인도-태평양 지역 내 지정학적 위험이 증가하고 있음에도 불구하고 각 국가들간 이해관계로 무기체계 개발은 파편화되었고 방위산업 블록화가 지속되었음. 이에 따라 대량 양산 체계 구축이 어려웠고 무기체계 가격 상승으로 이어져 NATO 회원국들이 필요로 하는 안보 수요를 충족할 수 없었음. 이를 해결하기 위해 23년 빌뉴스 NATO 정상회의를 시작으로 방위산업 수요 통합이 NATO 핵심 과제로 떠오르게 되었으며 방위산업체들의 투자 촉진을 위한 무기체계 장기 계약을 제시

한국-NATO간 방위산업 협력 강화 전망

제36차 NATO 정상회의는 우리나라 방위산업을 단순 직수출국에서 NATO 회원국 방위산업 파트너국으로 격상시키는 계기가 될 것이라 판단

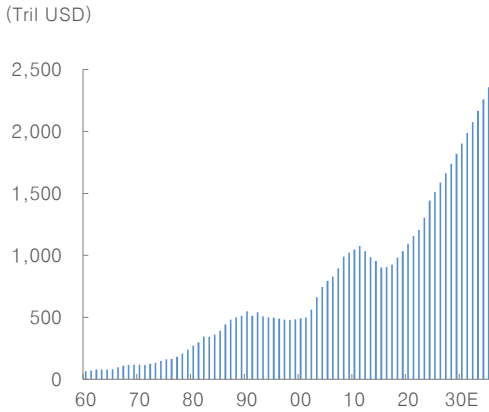
우리나라 정부는 NATO 정상회의에 참석해 마르크 뤼터 NATO 사무총장과 면담, 인도-태평양 지역 파트너국 대표들과 소인수 회담 참석, NATO 정상회의 방위산업 포럼 '공동의 가치, 더욱 강한 산업 기반'을 주제로 한 세션에서 기조발언을 할 예정. 국내 방위산업의 대량 생산 역량, 서유럽 국가들과의 파트너십 체결, 동유럽 현지 투자가 강조될 것이라 전망

유럽 내 방위산업 블록화가 강화되고 있는 만큼 금번 정상회의를 통해 우리나라가 단순 방산물자 직수출 국가가 아닌 현지화에 기반한 파트너국이라는 공감대를 얼마나 형성할 수 있는지가 주요한 포인트가 될 것

한화에어로스페이스: 1) 유럽 및 인도-태평양 지역 내 핵심 국가인 폴란드, 루마니아, 호주, 미국 내 자주포, 장갑차, 유도탄, 장약 생산 체계 구축 2) 한화오션, 필리조선소를 통한 한국, 미국 내 해양 무기체계 공급 역량 확보 3) Thales와 다연장로켓 분야 협력 4) 한화시스템, 세트렉아이 초소형·중대형 위성체계 생산 역량을 보유했다는 점에서 NATO 회원국의 수요 통합 기조에 가장 부합하는 기업이라 판단

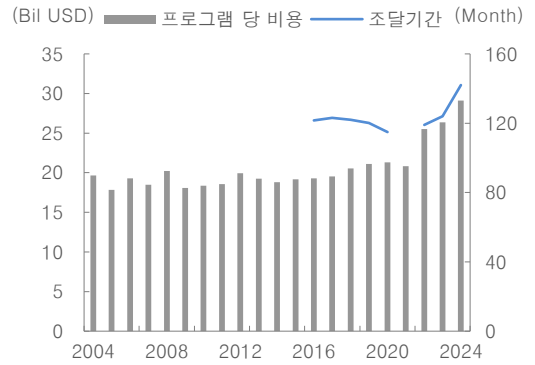
LIG D&A: Rheinmetall과 방공체계 공동 개발 및 JV설립을 통해 유럽 방공체계 시장 진출 준비 중. 동사의 중고고도 방공체계 역량 및 Rheinmetall의 초저고도 방공체계 역량이 통합돼 유럽 방공체계 시장 내 점유율 확대를 전망

그림 1. NATO 주요 회원국 방위비 지출 추이 및 전망



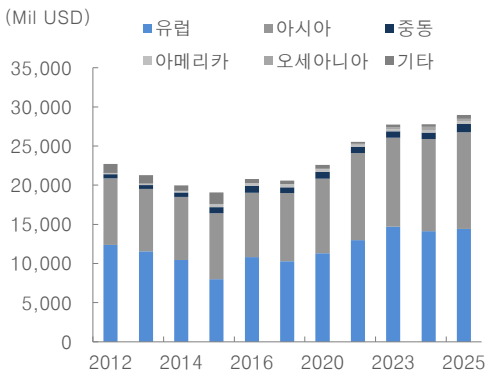
자료: SIPRI, World Bank, 대신증권 Research Center

그림 2. 미국 국방 조달 프로그램 비용 및 조달기간



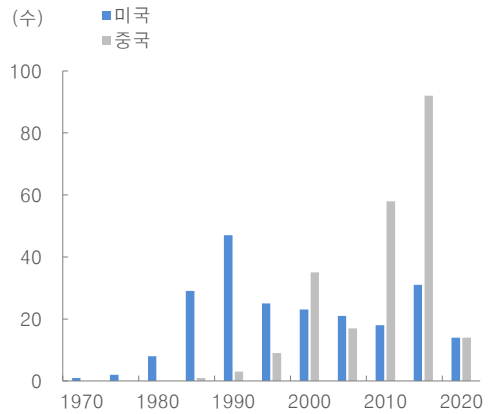
자료: 미국 국방부, 대신증권 Research Center

그림 3. 미군 해외 주둔 비용 추이



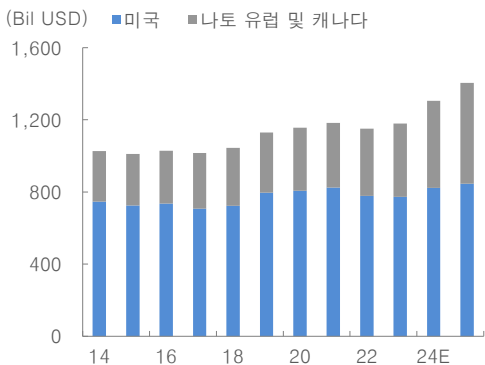
자료: 미국 회계감사원, 대신증권 Research Center

그림 4. 미국, 중국 연도별 함선 건조 대수 추이



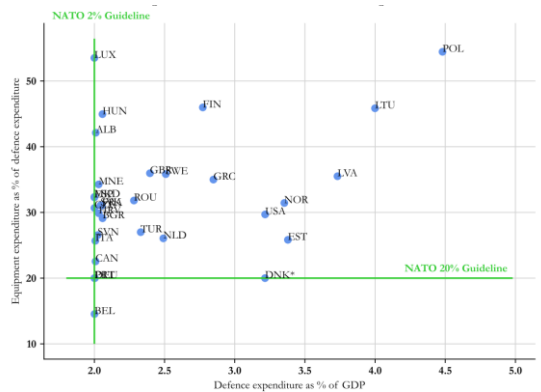
자료: CSIS, 대신증권 Research Center

그림 5. 미국, 나토 유럽 및 캐나다 방위비 지출 추이



자료: NATO, 대신증권 Research Center

그림 6. 국가별 GDP 대비 방위비 비중 추이



자료: NATO, 대신증권 Research Center

[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 추가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자 의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.9%	9.1%	0.0%

(기준일자: 20260706)

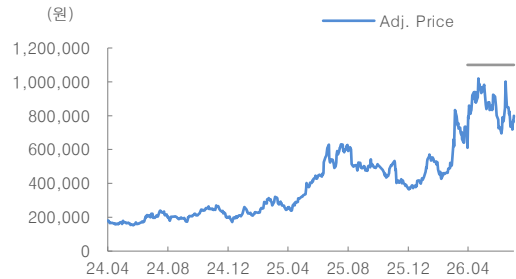
[투자 의견 및 목표주가 변경 내용]

한화에어로스페이스(012450) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	260706	260623	260622	260526	260504	260427
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,750,000	1,750,000	1,750,000	1,750,000	1,750,000	1,880,000
과리율(평균%)		-332	-316	-315	-253	-228
과리율(최대/최소%)		-431	-425	-425	-305	-291
제시일자	260414	260414	251201	251128	251103	250922
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,880,000	담당자변경	1,280,000	1,280,000	1,280,000	1,200,000
과리율(평균%)	-224		-993	-2836	-2793	-1978
과리율(최대/최소%)	-291		2008	-2109	-2109	-775
제시일자	250731	250627	250613	250605	250523	250627
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,200,000	980,000	980,000	980,000	980,000	980,000
과리율(평균%)	-2274	-976	-865	-1089	-1399	-976
과리율(최대/최소%)	-1325	184	-102	-276	-949	184
제시일자	250613	250605	250523	250516	250411	250411
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	980,000	980,000	980,000	965,000	748,400	748,400
과리율(평균%)	-865	-1089	-1399	-1497	-648	-648
과리율(최대/최소%)	-102	-276	-949	-1327	737	737

LIG D&A(079550) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	260706	260623	260622	260526	260507	260414
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000
과리율(평균%)		-227	-212	-211	-180	-145
과리율(최대/최소%)		-367	-367	-367	-243	-213
제시일자	260414	251201	251128	250922	250814	250704
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	담당자변경	570,000	570,000	570,000	570,000	440,000
과리율(평균%)		-1833	-1721	-1698	-1219	201
과리율(최대/최소%)		0	-491	-491	-491	-1182
제시일자	250627	250613	250605	250523	250516	250514
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000
과리율(평균%)	1022	837	-206	-377	-79	-1182
과리율(최대/최소%)	-1182	-1182	-1182	273	-489	-1182
제시일자	250510	250502	250425	250418	250411	250407
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	350,000	350,000	350,000	350,000	350,000	350,000
과리율(평균%)	-158	-1748	-2074	-2295	-2585	-2848
과리율(최대/최소%)	-3171	1486	-829	-1086	-1686	-3171

