

방위산업

시로보틱스/방산/조선/운송 양승윤
6139 / syang0901@eugenefn.com

미국 궤도형 자주포 사업 개시

- “ 미 육군이 8월 31일 기갑부대용 155mm 궤도형 자주포 MTC-T(Mobile Tactical Cannon-Tracked)에 대한 신규 RFI를 공개. 한화디펜스USA의 차륜형 K9MH를 MTC-W 시제사업자로 선정한 지 얼마 되지 않아 별도의 궤도형 사업도 바로 시작한 것. MTC-W가 일부 부대의 M777 견인포를 대체하는 사업이라면, MTC-T는 장기적으로 M109A7 Paladin을 대체하는 사업. M109 계열은 약 600~700문을 보유하고 있는 것으로 파악됨.
- “ 미 육군은 자주포 단품이 아니라 자주포와 탄약보급차를 묶은 세트 솔루션을 요구. 현재 생산 리드타임과 최대 CAPA, 해외업체의 미국 내 생산계획, 미군 탄약 운용능력, 시험차량 제공시점, 기술자료권, MOSA 개방형 아키텍처와 MIL-STD-6017 기반 화력통제 연동 등을 확인할 예정. 사거리와 발사속도뿐 아니라 즉시 시험 가능한 체계 성숙도와 미국 내 양산·통합능력을 함께 평가하겠다는 의미로 이해.
- “ 가장 강한 경쟁자는 BAE Systems의 M109-52로 예상. 현용 M109A7 차체에 Rheinmetall의 155mm/52구경장 포를 결합한 형상으로, 기존 생산 시설과 M992A3 탄약보급차 및 미군 정비체계를 그대로 활용할 수 있다는 점이 강점. KNDS는 전투경험이 풍부한 PzH 2000과 무인 자동포탑을 적용한 RCH 155 Tracked를 제안할 가능성. BAE는 미국 생산과 낮은 도입위험, KNDS는 화력과 자동화를 앞세울 전망.
- “ 한화의 가장 큰 강점은 MTC-W 선정을 통해 미군 통합·시험 경험을 경쟁사보다 먼저 축적할 수 있다는 점. K9MH 시제 6문과 옵션 12문을 통해 미군 탄약, 화력통제망, 사이버보안, 신뢰성 및 정비성 데이터를 확보할 수 있고, K9A2 기반 자동포탑을 차륜형 K9MH와 궤도형 K9에 공용할 경우 훈련·부품·소프트웨어·후속개량 비용도 낮출 수 있음. MTC-W와 MTC-T는 별도 경쟁이기 때문에 차륜형 수주가 궤도형 수주로 자동 연결되는 것은 아니지만, 해외업체 중 가장 유리한 선행 레퍼런스를 확보한 것으로 평가.
- “ 여기에 한화는 지난해 12월 미 육군 DEVCOM-AC와 미국 정부가 설계한 58구경장 포를 K9 계열에 통합하기 위한 CRADA를 체결. 미 육군이 직접 개발한 포를 K9 차체에 통합하고 있다는 사실도 긍정적인 포인트.
- “ 한화의 미국 차륜형 자주포 시제 단독 선정 이후 연이어 미국 궤도형 자주포 사업이 시작됨. 향후 차륜형 자주포 본계약, 이를 넘어 궤도형 자주포 사업 시장까지 넓혀갈 수 있는 기회가 열렸다는 측면에서 긍정적으로 판단.

업종투자 의견

OVERWEIGHT

한화의 K-9 자주포



자료: 유진투자증권

미국 MTC-T RFI 요청

Self-Propelled Howitzer-Modernization (SPH-M) Mobile Tactical Cannon (MTC) Request for Information and Industry Day Notice			
Notice ID SPH-M_MTC-T_01	Contract Opportunity Type Special Notice	Inactive Dates Sep 26, 2026	Response Date Sep 11, 2025 5:00 PM EDT
Related Notice (Blank)	Contract Line Item Number (Blank)	Inactive Policy 15 days after response date	Published Date Aug 11, 2025 11:24 AM EDT
Department/Inst. Agency DEPT OF DEFENSE	Sub-tier DEPT OF THE ARMY	Major Command (Blank)	Sub Command 1, 2, 3 (Blank)
Office (Blank)			

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

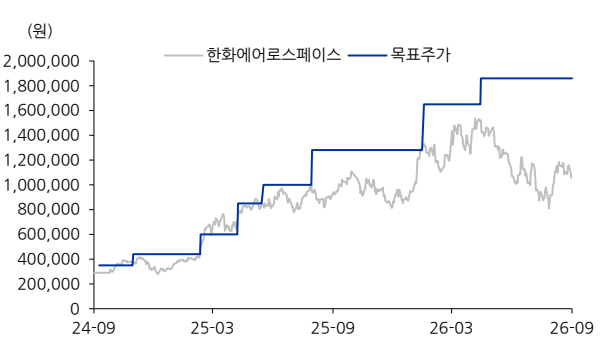
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					한화에어로스페이스(012450.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 양승윤
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비	
2024-09-10	Buy	350,000	1년	-4.9	8.5	
2024-11-01	Buy	440,000	1년	-17.3	13.2	
2025-02-12	Buy	600,000	1년	11.3	27.3	
2025-03-21	Buy	600,000	1년	11.3	4.5	
2025-04-10	Buy	850,000	1년	-3.3	4.7	
2025-05-19	Buy	1,000,000	1년	-10.4	1.4	
2025-07-09	Buy	1,000,000	1년	-9.2	-0.2	
2025-08-01	Buy	1,280,000	1년	-24.8	1.5	
2025-10-13	Buy	1,280,000	1년	-24.6	1.5	
2025-10-27	Buy	1,280,000	1년	-24.8	1.5	
2025-11-04	Buy	1,280,000	1년	-25.1	1.5	
2026-01-19	Buy	1,650,000	1년	-19.2	-6.8	
2026-02-10	Buy	1,650,000	1년	-17.6	-6.8	
2026-03-03	Buy	1,650,000	1년	-14.3	-6.8	
2026-04-16	Buy	1,860,000	1년	-39.0	-21.2	
2026-06-17	Buy	1,860,000	1년	-44.0	-36.1	
2026-06-22	Buy	1,860,000	1년	-44.4	-36.3	
2026-08-03	Buy	1,860,000	1년	-40.2	-36.3	
2026-08-19	Buy	1,860,000	1년	-40.2	-37.3	
2026-09-01	Buy	1,860,000	1년	-40.2	-37.3	
2026-09-02	Buy	1,860,000	1년			