

방위산업

스위스에서 공인된 '최소' 2위 레퍼런스

스위스 차세대 장거리 방공시스템 수주전 2파전으로 압축

스위스 정부의 차세대 장거리 지상 기반 방공시스템 도입 사업이 2파전(한국의 L-SAM VS 프랑스-이탈리아의 합작법인 Eurosam의 SAMP/T NG)으로 최종 압축. 우르스 로허 스위스 방위조달청장은 2022년 5개 패트리엇 포대 도입을 위해 책정한 23억 스위스 프랑 외에 17~43억 스위스 프랑(3~7조원 규모)의 추가 예산이 필요할 것으로 언급. 스위스 연방평의회는 오는 18일까지 연방방위조달청으로부터 후보 기종들에 대한 분석 자료를 보고 받은 뒤, 차기 추진 방향과 최종 기종을 확정할 예정

①'30년 이전 납기 준수 ②현지화 경쟁력은 유사하나, 명분은 열위

①납기와 ②현지화라는 심사 기준 관점에서 양 진영의 경쟁력은 유사. 다만, 지리적·정치적 명분에서는 열위. 최종 기종으로 L-SAM 선정 시, 시장 기대치를 상회하는 결과값이라는 판단. 납기는 L-SAM(국내 양산 '25.11월 계약 후 '27~'28년 전력화)과 SAMP/T NG(EX. 덴마크 사업 '25.9월 계약 후 '28년 납기, 3.75억 유로/대) 모두 3년 이내 대응 가능한 것으로 파악. 현지화는 한화에어로스페이스가 독일 생산거점 구축(향후 18개월 내 가동, '28년 목표) 예정

우위 요인은? ①요격 고도 ②이원화된 미사일

스위스는 고도 20km 내외를 대응할 수 있는 PAC-3와 IRIS-T SLM('28년 말 인도 시작)를 각각 5개 포대 도입을 결정. SAMP/T NG의 요격 고도는 25km로 기도입 시스템과 유사하나, L-SAM은 요격 고도 40~60km로 '다층' 방공망 구축이라는 사업 목표에 부합. 또한 L-SAM은 대항공기용(AAM, 15~20억원 추정)과 탄도탄용(ABM, 35~45억원 추정) 미사일을 이원화한 구조. SAMP/T NG는 Aster 30 미사일(45~55억원 추정) 단일 패밀리로 복합 위협을 커버. 상대적으로 저렴한 대항공기용 미사일을 복합 운용하는 부분이 가성비 측면에서 우위 요인으로 작용할 가능성 존재

스위스에서 공인된 '최소' 2위 레퍼런스

최종 결과와 무관하게, 고무적인 점은 최고 난도의 정밀 유도무기이자 전략 자산이라고 볼 수 있는 방공 시스템 도입 평가에서 유럽 내 최소 2위의 평가를 확보했다는 부분. NATO 운용 호환성, 현지화, 품질 등 까다로운 유럽의 기준을 충족시킬 만한 경쟁력을 보유했다고 해석. 이는 포병·기갑에 집중된 유럽 향 믹스가 질적으로 개선될 뿐 아니라, 천궁-II와 L-SAM을 도입 예정인 기타 지역 향 확장을 가속화하는 이벤트라고 판단. 미국의 패트리엇 미사일 공급망 쇼티지가 촉발한 안보 공백을 K-방산이 파고드는 모습. 한화에어로스페이스, LIG D&A, 한화시스템을 주목. LIG D&A(with 라인메탈), 한화시스템(with 딜 디펜스) 등이 유럽 현지 업체와 방공망 협력을 추진 중. 참고로 국내 L-SAM 양산 사업 규모는 약 1.2조 원으로 업체별 비중은 한화에어로스페이스 57.5%, 한화시스템 29.1%, LIG D&A 13.4%



백종민 방산/AI/로보틱스
jongmin.baik@yuantakorea.com

종목	투자 의견	목표주가 (원)
한화에어로스페이스	매수 (M)	1,480,000 (M)
LIG 디펜스엔에어로스페이스	매수 (M)	1,050,000 (M)
한화시스템	매수 (M)	136,000 (M)

L-SAM VS. SAMP/T NG 비교

비교 항목	한국 L-SAM (체계: 한화 / LIG)	유럽 SAMP/T NG (Eurosam)
요격 고도 레이	40~60km (상층 종말단계 요격)	20~25km (하층 종말단계 요격)
체계 구성	대탄도탄(ABM) / 대항공기(AAM) 이원화 운용	Aster 30 Block 1 NT 단일 패밀리 운용
종말 유도 방식	Hit-to-Kill (직접 충돌 파괴)	지향성 파편 폭풍 + 직접 충돌 혼합
납기	계약 후 3년 내 초도 납품 가능 제안	계약 후 3년 내 초도 납품 가능 제안
포지셔닝	한국형 사드급 광역 방어	유럽형 패트리엇급 하층 방어

자료: 언론종합, 유안타증권 리서치센터

L-SAM



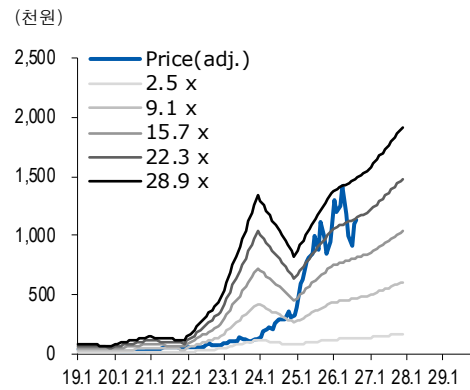
자료: 언론종합, 유안타증권 리서치센터

SAMP/T NG

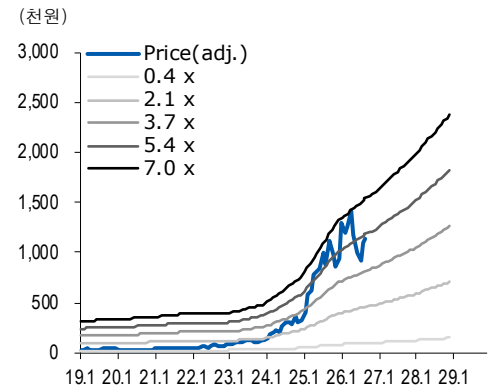


자료: Eurosam, 유안타증권 리서치센터

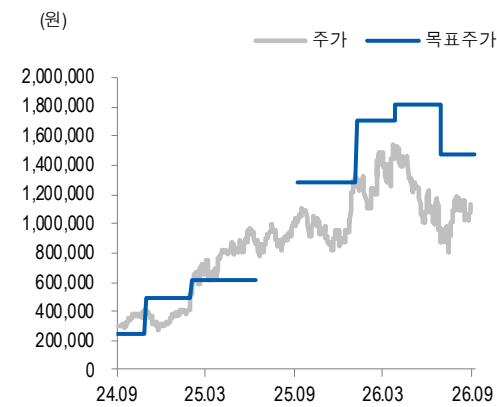
P/E band chart



P/B band chart



한화에어로스페이스 (012450) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-15	BUY	1,480,000	1년		
2026-07-14	BUY	1,480,000	1년		
2026-04-09	BUY	1,820,000	1년	-32.75	-15.93
2026-01-20	BUY	1,700,000	1년	-22.56	-9.59
2025-09-22	BUY	1,280,000	1년	-23.31	3.91
담당자변경					
2025-02-14	BUY	610,517	1년	26.16	58.88
2024-11-12	BUY	492,353	1년	-26.89	4.00
2024-03-06	BUY	239,385	1년	12.49	71.12

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

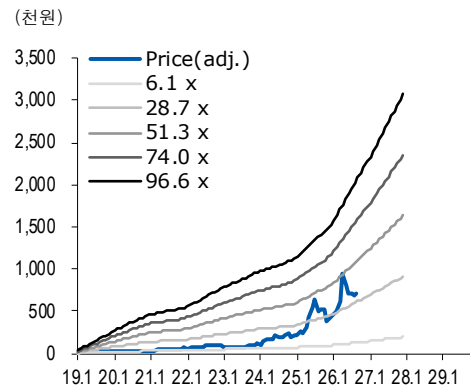
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

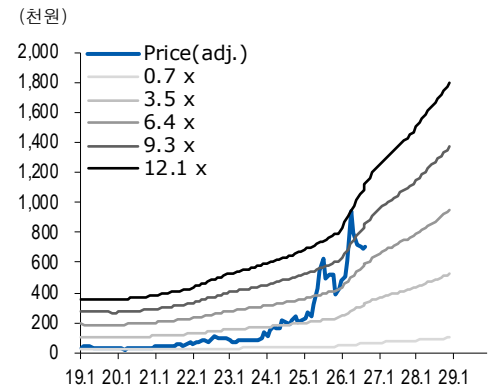
주: 기준일 2026-09-15

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

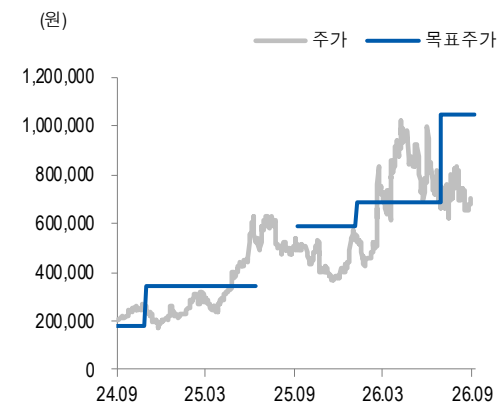
P/E band chart



P/B band chart



LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-15	BUY	1,050,000	1년		
2026-07-14	BUY	1,050,000	1년		
2026-01-20	BUY	690,000	1년	7.75	47.83
2025-09-22	BUY	592,000	1년	-24.25	-3.72
	담당자변경				
2024-11-12	BUY	340,000	1년	-11.50	85.29
2024-03-06	BUY	184,000	1년	7.01	46.20

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

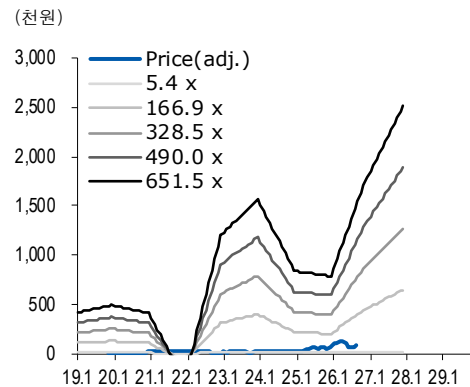
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

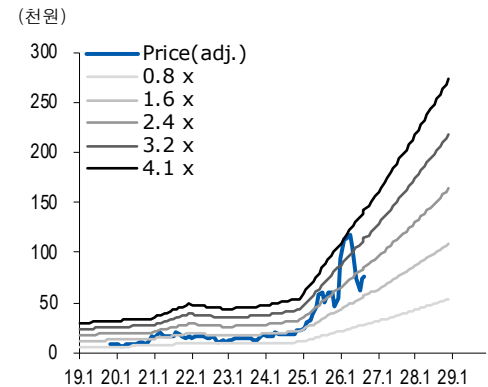
주: 기준일 2026-09-15

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

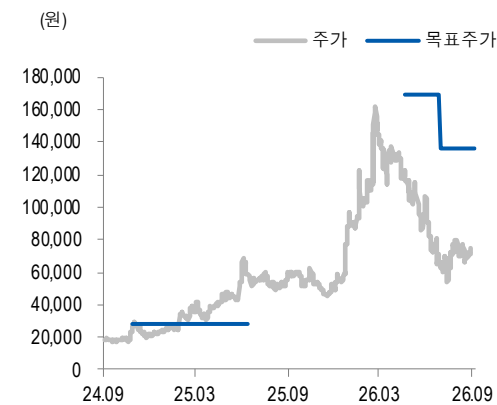
P/E band chart



P/B band chart



한화시스템 (272210) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-15	BUY	136,000	1년		
2026-07-14	BUY	136,000	1년		
2026-05-06	BUY	169,000	1년	-44.80	-30.95
	담당자변경				
2024-11-11	BUY	28,000	1년	23.85	145.00
2024-03-06	BUY	20,000	1년	-7.43	16.00

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-15

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백종민**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.