

방위산업

UAE와의 \$350억 방산 협력이 시작되었다.

한화시스템, UAE 국영 방산업체와 통합대공망 구축 추진

UAE의 EDGE 그룹과 한화시스템은 통합 방공 시스템 구축 관련 주요 조건 합의서(Term Sheet)를 체결. 세부적인 합의서 내용은 공개되지 않았으나, 한국의 장거리 지대공 미사일(L-SAM) 시스템 신규 도입과, 중거리 지대공 미사일(천궁-II) 추가 도입, 그리고 천무 다연장 로켓 발사 시스템을 포함하여 UAE의 통합 방공 요구 사항과 관련된 협력 사항을 명시한 것으로 파악. 양사는 JV를 설립하는 방안을 포함해 현지 생산 및 사업 운영에 대한 협력 방향을 지속적으로 논의할 계획. 참고로 EDGE 그룹은 UAE 정부가 35개 이상의 국영-민간 방산 및 기술 기업들을 하나로 모아 '19년 출범시킨 국영 대형 방산 연합체. MENA 지역 내 정치-외교적 영향력과 영업망을 갖추고 있다고 평가

350억 달러 방산 협력의 시발점

연초 발표 이후 이란 전쟁 등으로 인해 감감무소식이었던 UAE와의 350억 달러 규모 방산 협력이 재개되는 모습. 협력의 시발점은 KF-21이 될 것으로 예상했으나, 최근 현대전의 양상을 반영하여 방공망의 우선순위가 격상했을 것으로 추정. 기존 UAE항 방공망 수출은 중고도+고고도 수준으로 예상. 금번 합의를 통해 대드론 방어체계(C-UAS), 레이더망 등 지휘 통제체계 및 센서 네트워크 통합, 원점 타격 수단, 중장기 MRO 등까지 사업이 확장되는 모습. 한화시스템의 양기원 대표는 금번 사업을 통해 양국 간 단발성 수출을 넘어 방위산업 전반을 공유하는 동반자 관계로 격상했다고 언급

강력한 정책 지원이 뒷받침될 UAE 협력

금번 협업은 강력한 정책 지원이 뒷받침될 예정. EDGE 그룹의 하마드 알 마라리 CEO는 이번 협력을 통해 개별 무기 시스템 구매를 넘어 UAE의 자국 방공 능력 강화와 국내 산업 기반 확충에 중점을 두고 있다고 언급. UAE는 국가 경제 다변화와 제조업 육성을 위해 2021년 3월, 10개년 국가 산업 발전 전략 'Operation 300bn'을 발표. 주요 골자는 2021년 1,330억 디르함 수준의 산업 부문 GDP 기여도를 2031년 3,000억 디르함(820억 달러)로 확대하겠다는 내용. 제조, 인프라, IT, 의료, 식량 등을 우선 육성 산업 부문으로 지정하고 향후 2.5만 개의 일자리 창출할 계획

격상된 K-방산의 위상. 중장기 관점으로 접근 권고

계약 주체인 한화시스템 뿐 아니라, L-SAM, 천궁-II, 천무 관련 LIG D&A, 한화에어로스페이스 수혜 전망. 미국+스페인 K9, 유럽향 L-SAM 등 K-방산 향 전반적인 호재가 지속되고 있으나, 주가 측면에서 단발성 이벤트로 끝나는 모습. 사업 범위가 확장되면서 양산까지의 리드 타임이 길어졌기 때문으로 해석. 그러나, 사업 범위 확장은 K-방산의 격상된 위상을 의미. 단기 EPS 관점보다 중장기 성장성을 반영하는 멀티플 확장 관점으로 접근 권고



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

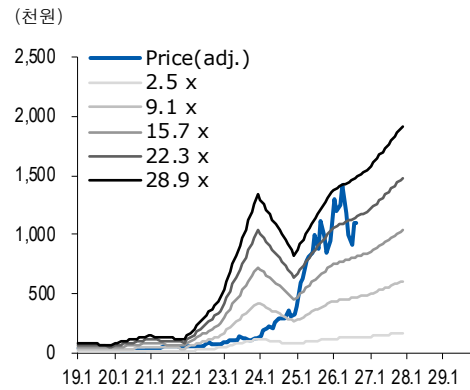
종목	투자조건	목표주가 (원)
한화에어로스페이스	매수 (M)	1,480,000 (M)
LIG 디펜스엔에어로스페이스	매수 (M)	1,050,000 (M)
한화시스템	매수 (M)	136,000 (M)

한화시스템, EDGE 그룹과 주요 조건 합의서 체결

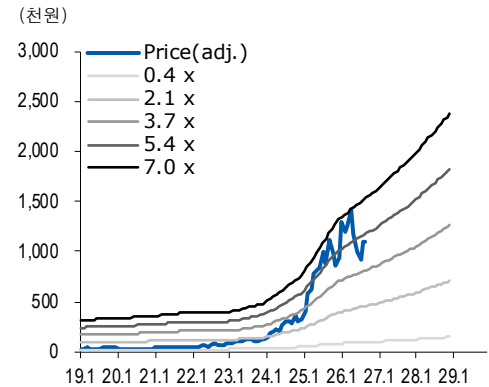


자료: 한화시스템, 유안타증권 리서치센터

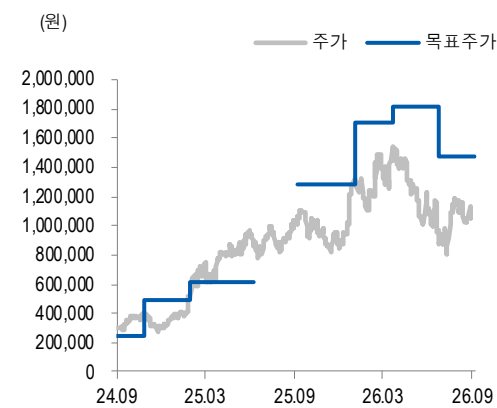
P/E band chart



P/B band chart



한화에어로스페이스 (012450) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-18	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"

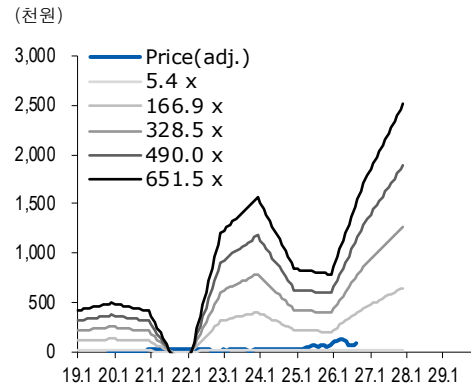
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

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

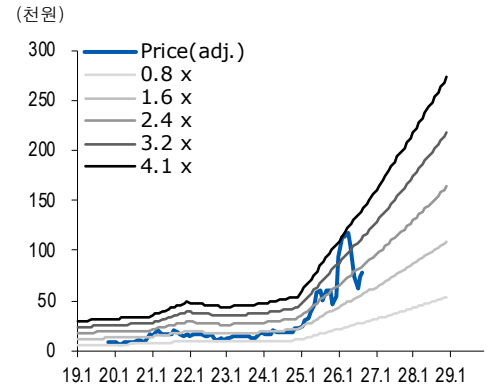
주: 기준일 2026-09-18

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

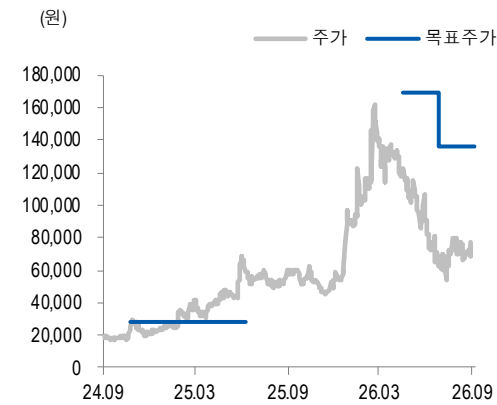
P/E band chart



P/B band chart



한화시스템 (272210) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-18	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"

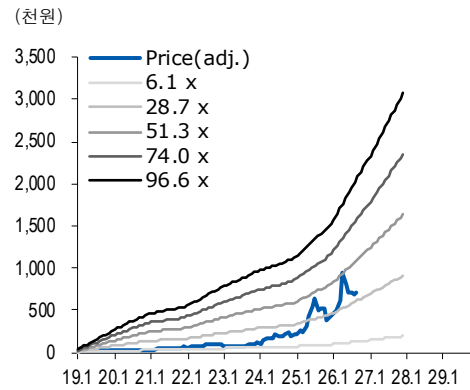
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

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

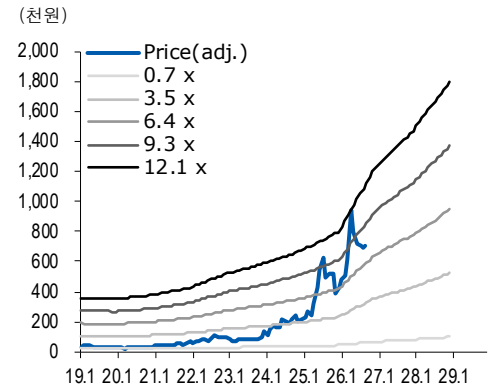
주: 기준일 2026-09-18

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

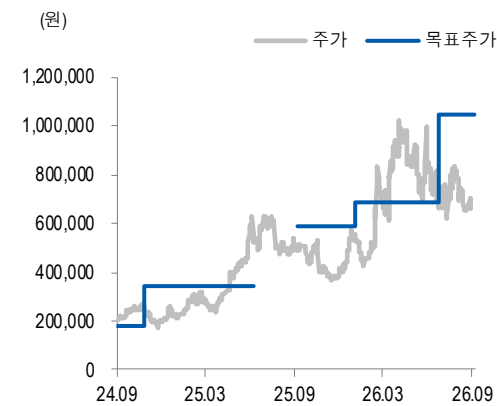
P/E band chart



P/B band chart



LIG 디펜스앤에어로스페이스 (079550) 투자등급 및 목표주가 추



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-18	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 2026-09-18

※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.