

방산

한화-EDGE 통합대공망 구축 협의

천궁-II을 넘어 L-SAM, 천무 등 UAE 방공·정밀타격 협력 확대

한화시스템이 EDGE(UAE 국영방산기업)와 UAE 통합 대공망 구축사업에 대한 주요조건 합의서(Term sheet)를 체결

'텀잇 → JV → 공급계약' 경로 측면에 있어 (그림3) 한화-EDGE 텀잇은 한화-WB 건과 유사, 단순 비교를 통한 향후 일정은 2027년 상반기 중 JV 계약 진행으로 예상. 다만, WB 건은 2022-2024년 계약으로 천무 도입 기반을 확보한 상태에서 추진한 현지화였던 반면, EDGE 건은 신규 정부 구매계약이 공개되기 전에 JV 논의가 먼저 진행되는 점은 고려할 필요. 이번 합의를 통해 L-SAM 수출사업 참여와 중동 사업 확대 기대. 이번 협력으로 개별 체계 공급에서 통합방공 솔루션으로 사업 범위를 확대할 계획. 장거리·중거리 지대공 유도무기체계 외에도 대드론체계(C-UAS)와 단거리 방공체계 연계로 다계층 방공망 구상

L-SAM: 현재 UAE 방공망의 경우 고고도 위협에 대응하는 THAAD와 천궁-II 사이에 요격고도가 40~60km인 L-SAM 도입시 기존 체계와 중첩방어를 강화(그림4). 요격고도 40~60km인 L-SAM 도입 시 독립적인 교전 기회가 2회에서 3회로 늘어난다고 가정하면, 계층별 요격을 90% 가정 시 100발 중 기대 잔존 표적은 1발에서 0.1발로 감소

천궁-II: UAE는 2026년 3월 당시 배치된 2개 포대에서 요격탄 약 60발을 사용해 약 30개 표적 중 29개를 요격한 것으로 보도됐으며, 한국에 계약 일정보다 이른 인도를 요청. 이후 4월 1~9일 UAE가 대응한 미사일·드론 누적 수량이 2,469개에서 2,819개로 증가하며 방공능력 확충과 요격탄 재보급 필요성이 지속. 6월에는 세 번째 포대와 유도탄을 조기 확보하기 위해 UAE가 군 수송기를 한국에 보내 수송을 진행한 것으로 보도됨. 기존 계약 물량의 인도 가속에 더해 소모탄 보충과 추가 전력 확보 수요가 기대되는 상황. Army Recognition에 따르면 UAE는 총 12개 포대 확보를 계획 중이나, 이번 합의의 추가 포대 수는 미공개. 포대는 다기능레이더 1기, 교전통제소 1개, 발사대 4~6기로 구성되며, 발사대당 8발 기준 즉응 장전량은 32~48발.

천무 경우, K239 발사대 12대 기운용 중으로 추가 물량, 현지 생산관련 논의 가능성. 향후 UAE를 중동 및 제3국 시장 진출 교두보로 활용 가능하다는 점에서도 의의

OVERWEIGHT

Analyst 백주호 juho4281@hmsec.com

〈그림1〉 통합대공망 구축사업에 대한 주요조건합의서 체결



자료: 한화시스템 현대차증권

〈그림2〉 다계층 방공망 포트폴리오

분류	고도·거리	구성 체계
방공(중층)	고도 40~60km	L-SAM (ABM·AAM)
방공(하층)	고도 40km 미만	천궁-II (M-SAM)
방공(단거리·저고도)	수 km	H-SHORAD, 40mm 차륜형 무인방공
방공(초근접 대드론)	3~5km	천광 레이저, 요격드론, H-Shield
지상 정밀타격		천무 MLRS

자료: 언론 보도, 현대차증권

〈그림3〉 과거 수출 계약 구조 및 일정 비교

구분	한화-WB(폴란드)	한화-EDGE(UAE)
구매 기본계약	2022-10-19 / 천무 발사대 288 대·유도탄	-
선행 수출 실행계약	1 차 2022-11-04 약 5 조원 / 2 차 2024-04-25 약 2.25 조원	-
기업 간 MOU	2024-09-04 / MSPO 2024	2025-11-20 / 두바이 에어쇼 2025 *2026-02 정부 간 방산협력 프레임워크 MOU
JV 실행구조 합의	2024-10-02 / KADDEX / Executive Agreement	-
Term Sheet	2025-04-15 / 한화 51%·WB 49%	2026-09-15 / JV 지분율·자본금·설립 일정 미공개
JV 본계약	2025-09-02 / MSPO 2025 / 텀시트 후 140 일	향후 진행
JV 법인 설립	2025-10 / HWB 설립	향후 진행
공급계약	2025-12-29 / 3 차 실행계약 약 5.6 조원	향후 진행

자료: HD현대중공업 현대차증권

〈그림4〉 L-SAM 도입 시 UAE 방공체계

방어층	체계	요격 고도	보유 현황
상층	THAAD	60km 이상	2 개 포대 운용 중
중층	L-SAM	약 40~60km	미보유
하층	M-SAM II (천궁-II)	약 20km	2 개 포대 배치, 12 개 포대 계획
하층	Patriot		운용 중

자료: Army Recognition 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 백주호의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.