

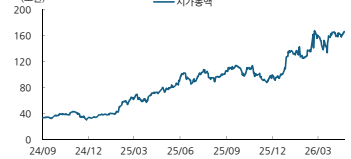
2026.05.05

연구원 강태호 02-709-2666 kth@ds-sec.co.kr

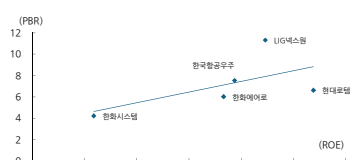
해외 주요 뉴스	
독일 국방장관, 미국의 병력 감축 계획으로 인한 장거리 타격 능력 '공백'에 대해 우려 표명 장거리 타격 능력 격차를 해소하려는 독일의 야심이 트럼프 행정부가 독일에서 수천 명의 미군을 철수시키고 바이든 행정부 시절 계획되었던 토마호크 순항 미사일과 SM-6 미사일의 임시 배치 계획을 사실상 폐기하면서 새로운 차질에 직면	
피스토리우스 독일 국방장관은 월요일 독일 뮌스터에서 열린 대규모 연방군 합동 훈련 후 기자회견에서 보도된 결정으로 인해 독일이 전력 공백에 직면하게 될 것이라고 말함	
국방부 장관은 "아이디어는 있지만 아직 해결책은 없다"고 말함	
베를린에서 열린 정부 정례 기자회견에서 코르넬리우스 뮐러 국방부 차관은 장거리 미사일 능력 배치에 대한 베를린의 세 가지 대응책을 제시	
첫 번째 핵심 전략은 기존 타우러스 순항 미사일 재고를 현대화하고 후속 기종인 타우러스 네오 개발을 가속화하는 것	
두 번째 전략은 시중에서 구매 가능한 시스템을 도입하는 것으로 지난해 7월 피트 헤그세스 미국 국방장관에게 타이폰 발사대 구매 요청서를 공식적으로 제출	
세 번째 핵심 요소는 유럽 장거리 타격 접근법(ELSA)으로, 베를린과 런던이 2,000km 이상의 사거리에서 타격 능력을 공동 개발하는 공동 프로그램	
이번 인정은 독일의 국방 계획이 미국과의 협력에 얼마나 의존적인지를 보여주는 동시에, 양국 관계가 점점 불확실해지고 있음을 시사	
URL: https://bit.ly/4daF8AJ	
미국, 카타르의 미사일 방어 능력 복원을 위해 패트리엇 요격 미사일 500대 제공 승인	
이번 패키지에는 약 500기의 패트리엇 요격 미사일이 포함되어 있어 방어 시스템이 압도될 위험이 있는 집중 공격에 대응하는 데 필요한 전력을 재건	
카타르는 2026년 3월 패트리엇 요격 미사일 재고가 소진되었다는 보도를 부인하며 군은 여전히 준비 태세를 갖추고 있으며 방공 전력도 충분하다고 밝힘	
카타르에게 경제적 부담은 가혹하지만 피할 수 없음	
패트리엇 요격 미사일은 모든 소형 드론에 대한 최우선 대응책이 되기에는 너무나 귀중하지만 공군 기지, 에너지 기반 시설 또는 지휘 센터를 거느린 탄도 미사일 방어에는 필수적	
카타르의 이번 발주는 요격 미사일 확보 자체가 역지력의 척도가 되어가는 시점에서 미사일을 선제 확보했다는 것에 의의	
URL: https://bit.ly/4daFA1Z	
공군, T-7A 레드호크 소량 생산 승인	
미 공군은 보잉사의 T-7A 레드호크 고급 훈련기 기의 소량 초기 생산을 승인했으며 이로써 60년 된 T-38 탈론 훈련기를 대체할 새로운 훈련기 도입이 본격적으로 시작될 전망	
미 공군은 4월 23일 결정에 따라 첫 14대의 항공기와 예비 부품, 지원 장비 및 훈련을 포함한 2억 1,900만 달러 규모의 계약이 승인	
공군은 2027년 초기 작전 운용 능력 확보를 목표	
보잉에게 있어 이번 생산 승인은 수년간의 일정 지연과 사출 좌석 결함, 비행 제어 소프트웨어 문제, 공급망 문제 등으로 얼룩진 고정 가격 개발 계약 끝에 나온 결과	
플라이트 글로벌은 작년에 보잉이 해당 프로그램으로 18억 달러 이상의 손실을 입었다고 보도	
초기 3차례의 소량 생산 물량은 각각 별도로 승인된 예정이며 이를 통해 관계자들은 진행 중인 시험에서 얻은 교훈을 바탕으로 후속 생산 물량에 착수하기 전에 검토할 수 있음	
URL: https://bit.ly/4daFA1Z	
국내 주요 뉴스	
LIG 비공, 미국서 수만 발 만든다... "수출 계약 막바지"	
내년 전후 미 현지 생산 공장 착공 검토	URL: https://bit.ly/4talx8w
현지 생산 본격화 사체 한도 증액	
한화에어로 '육·해·공 통합 방산' 승부수…KAI 민영화로 이어질까	
한화에어로스페이스, KAI 지분 연말까지 8%대 확보 계획	URL: https://bit.ly/4cPlqul
방산분야 FTA '美 RDP-A' 체결은 안하나 못하나	
트럼프 2기 행정부 내에 체결 가능성 '희박'	URL: https://bit.ly/3QLfoDD
방산 수출 속도전…기술 이전 승인 2개월→30일로 단축	
이미 수출한 장비 다시 팔 때는 방사청 승인 절차 생략 가능	URL: https://bit.ly/4d1yzQP

국내 방산 업종 주요 지표

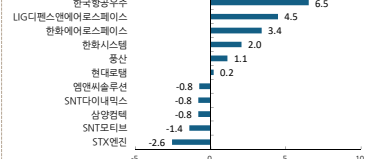
방산 5사 시가총액 종합 추이



방산 5사 12M Fwd PBR-ROE Matrix

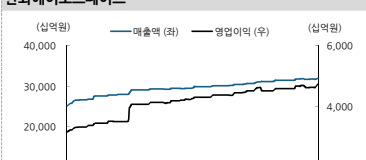


방산 관련 기업 1D 수익률 비교

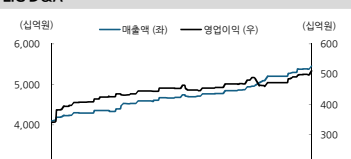


방산 5사 12M Fwd 컨센서스 트렌드

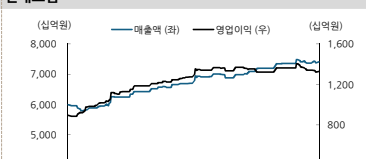
한화에어로스페이스



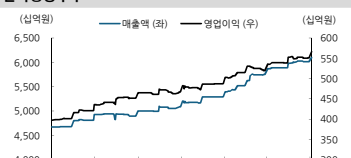
LIG D&A



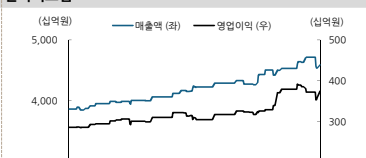
현대로템



한국항공우주



한화시스템



국내 방산 5사 기업 주요 공시 정리

기업명	채결계약명	수주일자	계약금액	(%)	계약상대방
한화에어로스페이스	T-50 수출 사업용 엔진	2025-12-23	472.8	4.2	한국항공우주
한화시스템	연합지휘통제체계 성능개발 체계개발	2025-12-24	93.7	3.3	방위사업청
LIG D&A	단거리공대공유도탄-II 체계개발 체계종함/위	2025-12-24	124.3	3.8	국방과학연구소
LIG D&A	전차전기(Block-II) 체계개발	2025-12-24	1,559.3	47.6	방위사업청
LIG D&A	소형무장헬기 공대지유도탄 2차 양산 물품구	2025-12-30	113.2	3.5	한화에어로스페이스
LIG D&A	경보고-II 성능개발 체계개발	2025-12-30	215.8	6.6	HD현대중공업
한화에어로스페이스	전투 다연장로켓 수출사업	2026-02-02	1,316.2	11.7	노르웨이 국방물자청
한국항공우주	공지통신무전기 성능개발사업(TA-50 등 3종	2026-03-16	163.3	4.5	방위사업청
한화시스템	군위생통신체계 PBL	2026-03-27	86.6	3.1	방위사업청
한화에어로스페이스	라이선스 계약(전투 유도탄 3차 실험계약)	2026-03-31	341.0	3.0	Hanwha WB Advanced
한화에어로스페이스	부품공급 계약(전투 유도탄 3차 실험계약)	2026-03-31	2,024.1	18.0	Hanwha WB Advanced
한화에어로스페이스	방산수출 이행약정 (핀란드 K9)	2026-04-09	941.4	3.5	KOTRA(핀란드)
한화시스템	KF-21 최초양산(EOTGP)	2026-04-20	92.0	2.5	한국항공우주
LIG D&A	말레이시아 向 현대공유도탄(해군) 수출사업	2026-04-22	140.4	3.3	말레이시아 정부

영업이익 변화율

국내 주요 방산 관련 기업 수급 현황

26F	27F	종목명	개인	기관	외국인	시가총액(십억원)
24.0	5.0	한화에어로스페이스	순매도 지속	순매도 지속	순매수 지속	75,372
8.5	10.4	현대로템	순매도 지속	순매수 지속	순매수 지속	29,359
3.0	7.2	LIG D&A	순매수 지속	매도 전환	순매도 지속	21,474
7.7	8.4	한국항공우주	순매수 지속	순매도 지속	순매도 지속	17,546
8.7	21.8	한화시스템	순매수 지속	순매도 지속	순매도 지속	22,383
10.0	8.6	풍산	순매수 지속	순매도 지속	순매도 지속	2,740
9.4	10.5	SNT다이나믹스	순매도 지속	순매도 지속	순매수 지속	1,401
34.3	18.2	엠앰씨솔루션	순매도 지속	순매도 지속	순매수 지속	1,048
6.8	12.1	STX엔진	순매도 지속	순매수 지속	순매도 지속	2,408
25.5	21.3	SNT모티브	순매수 지속	순매도 지속	순매도 지속	822
57.9	44.3	삼양컴텍	순매도 지속	순매수 지속	순매수 지속	533
13.7	24.0					
21.5	16.1					
29.2	26.3					
48.1	52.4					
-9.6	44.1					
41.3	25.2					
16.6	43.9					
38.4	37.2					
80.6	37.4					
135.6	55.6					

주: 20D 누적 순매수대금 기준

국내외 방산 기업 주요 지표												국내 주요 방산 관련 기업 수급 현황				
		수익률(%)		PER		매출액 변화율		ROE		영업이익 변화율						
종목명	시가총액(십억원)	1D	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	12Mfwd	26F	27F	종목명	개인	기관	외국인	시가총액(십억원)
Lockheed Martin	173,969	-0.6	-17.3	6.5	17.2	16.1	5.5	5.4	66.3	24.0	5.0	한화에어로스페이스	순매도 지속	순매도 지속	순매수 지속	75,372
RTX	339,216	-0.5	-12.3	-6.2	24.8	22.6	6.2	7.0	13.8	8.5	10.4	현대로템	순매도 지속	순매수 지속	순매수 지속	29,359
Northrop Grumman	116,088	-1.6	-20.6	-2.1	20.0	18.5	4.8	6.7	21.1	3.0	7.2	LIG D&A	순매수 지속	매도 전환	순매도 지속	21,474
General Dynamics	137,404	-0.6	-0.6	3.0	20.9	19.1	5.1	4.6	16.4	7.7	8.4	한국항공우주	순매수 지속	순매도 지속	순매도 지속	17,546
Huntington Ingalls	18,795	-10.3	-17.8	-4.2	18.8	16.0	3.7	6.1	13.0	8.7	21.8	한화시스템	순매수 지속	순매도 지속	순매도 지속	22,383
L3 Harris Technologies	83,475	-0.9	-14.1	4.2	26.3	22.5	7.6	8.0	11.0	10.0	8.6	풍산	순매수 지속	순매도 지속	순매도 지속	2,740
BAE Systems	120,454	1.6	-9.7	20.7	24.8	22.0	7.7	7.9	19.9	9.4	10.5	SNT다이내믹스	순매도 지속	순매도 지속	순매수 지속	1,401
Leonardo	53,025	1.7	-13.8	9.2	23.9	19.7	10.5	10.0	12.8	34.3	18.2	엠앤씨솔루션	순매도 지속	순매도 지속	순매수 지속	1,048
Thales	83,183	1.4	-11.6	2.9	22.2	19.3	7.0	8.2	24.6	6.8	12.1	STX엔진	순매도 지속	순매수 지속	순매도 지속	2,408
Dassault Aviation SA	40,106	1.8	-9.4	11.3	19.3	16.4	17.2	11.3	17.2	25.5	21.3	SNT모티브	순매수 지속	순매도 지속	순매도 지속	822
Rheinmetall	113,266	2.4	-9.5	-8.9	37.0	25.2	42.4	35.8	28.3	57.9	44.3	삼양컴텍	순매도 지속	순매수 지속	순매수 지속	533
Hensoldt	15,951	2.8	-3.2	9.9	45.5	34.4	12.4	16.7	19.8	13.7	24.0					
Elbit Systems	58,234	-2.3	-9.7	34.6	61.2	52.0	7.8	9.6	14.7	21.5	16.1					
Saab	48,916	0.4	-10.5	6.9	39.4	31.2	22.2	20.1	16.3	29.2	26.3					
Aselsan	63,066	-1.1	29.2	84.3	40.4	21.6	49.2	49.2	17.5	48.1	52.4					
Kongsberg Gruppen	43,663	-0.5	-9.3	46.9	43.3	29.8	-21.7	62.4	30.2	-9.6	44.1					
한화에어로스페이스	75,372	3.4	1.1	55.7	32.4	25.5	14.3	13.6	18.3	41.3	25.2					
현대로템	29,359	0.2	28.1	43.2	31.4	22.0	17.0	20.4	26.9	16.6	43.9					
LIG디펜스앤에어로스페이스	21,474	4.5	14.3	133.5	58.8	42.7	17.9	18.9	22.3	38.4	37.2					
한국항공우주	17,546	6.5	-1.4	57.3	49.4	34.9	51.6	18.4	19.4	80.6	37.4					
한화시스템	22,383	2.0	-11.6	120.0	113.6	61.6	16.2	14.9	5.9	135.6	55.6					

자료: Factset, Quantiwise
Compliance Notice
본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.