

[방산]

방산은 이란전쟁 종전 수혜주입니다

강태호 방산 02-709-2666 / kth@ds-sec.co.kr

2026.06.15

이란 전쟁 종전, 한국 방위산업에 오히려 기회

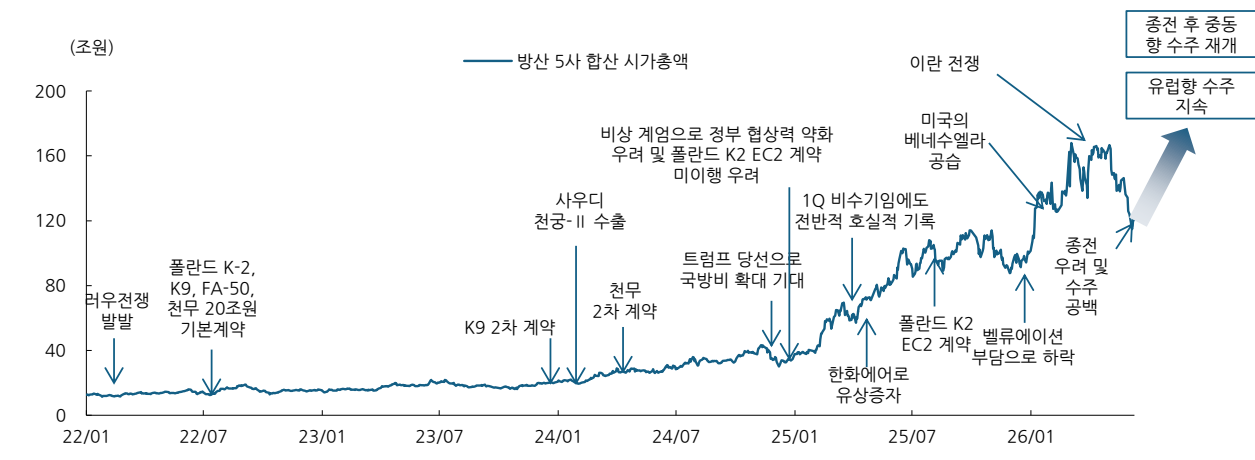
방위산업에 대한 전통적 오해 중 하나는 종전 시 주가 하락이 불가피하다는 시각이다. 그러나 우리는 이란 전쟁 종전이 한국 방위산업에 오히려 긍정적 계기가 될 것이라는 판단이다. 전쟁 종료 후 본격화될 중동향 수출 파이프라인이 다수 존재하기 때문이다.

- 1) 한화에어로스페이스는 사우디 국가방위부(MING)와 장갑차, 자주포 등 지상무기 전반의 획득 및 현대화 사업을 협의해왔다. 현재 전쟁 상황으로 구체적 논의가 중단된 것으로 파악되나 종전 후 협상 재개와 함께 수주 가시화가 가능할 것으로 전망한다.
- 2) 현대로템은 이라크와 K2 전차 약 250대 수출을 논의해왔다. 중동 정세 안정화 이후 협상 재개가 가능하며 중동형 파생 모델인 'K2ME' 개발이 이미 완료된 점을 고려하면 하반기 또는 27년 상반기 내 계약 체결 가능성이 높다고 판단한다.
- 3) LIG디펜스앤에어로스페이스, 한화에어로·시스템의 천궁-Ⅱ는 다수의 중동 국가와 수출 협상이 진행될 전망이다. 이란으로부터 직접적인 공격을 받은 쿠웨이트·카타르 등 기존 미도입국으로의 신규 수출과 기존 도입국의 추가 발주가 기대된다. 패트리엇 및 PAC-3 MSE의 공급 부족이 지속되는 상황에서 천궁-Ⅱ에 대한 수요는 종전 후 더욱 강화될 것으로 판단한다. 전쟁 종결 이후에도 이란의 미사일 역량은 여전하며 헤즈볼라·후티반군 세력을 고려할 때 중동 지역의 방공 능력 강화 수요는 구조적으로 지속될 전망이다.
- 4) 한국항공우주는 UAE·사우디와 KF-21 수출 및 5·6세대 전투기 국제 공동개발 등을 협의 중인 것으로 알려졌다. UAE가 25년 4월 라팔 F5 사업 참여 계획을 철회한 것은 대안 플랫폼에 대한 검토 가능성이 높아졌음을 시사한다. 종전 이후 한국과의 공동 개발 로드맵에 대한 심도 있는 논의가 전개될 것으로 기대한다.

Valuation 매력도 부각

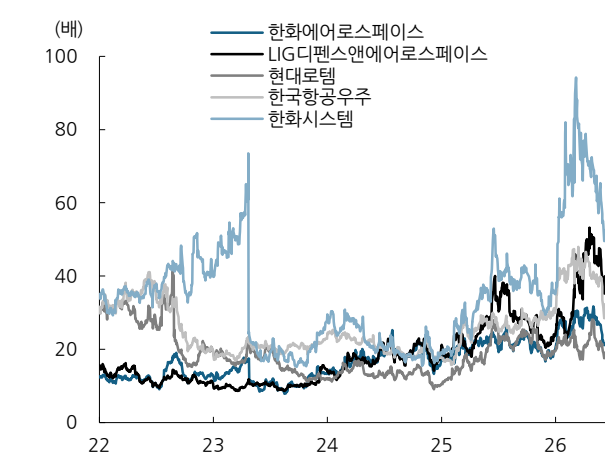
종전에 따른 투자심리 악화 및 일시적 수주 공백 우려로 한국 방위산업 밸류에이션이 매력적인 구간에 진입했다고 판단한다. 한화에어로스페이스와 현대로템의 27F PER은 당사 추정치 기준 각각 18.4배, 16.5배로 지상방산 Global Peer 평균(약 26배)대비 저평가 상태다. 한국 방산 기업의 CAPA·납기 경쟁력, 현지생산 체계 구축 가속화 등을 감안하면 현 할인은 정당화되기 어렵다는 판단이다. LIG디펜스앤에어로스페이스 역시 연내 천궁-Ⅱ 추가 수주 및 기 수주한 천궁-Ⅱ에 대한 인도 본격화를 고려할 때 실적 및 멀티플 상향 여지가 높다. 이란 전쟁 종전 후 중동 향 수주 논의 가속화와 함께 하반기 방산 업종 주가가 상승 추세로 전환될 것으로 전망한다. 방위산업 비중확대 의견을 유지한다.

그림1 방산 5사 합산 시가총액 추이 및 전망



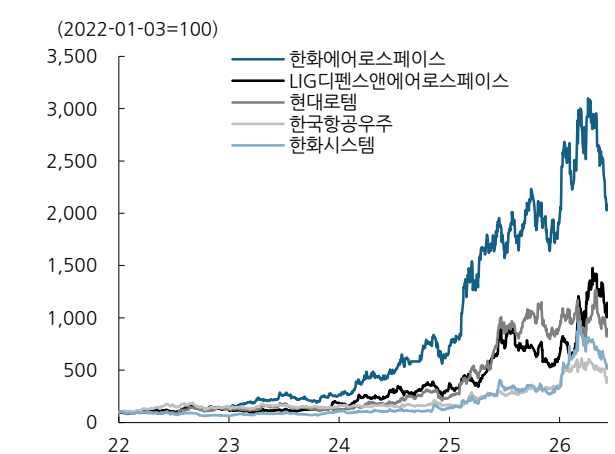
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 방산 5사 12m Fwd P/E 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림3 방산 5사 주가 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

표1 중동항 주요 수주 기대 파이프라인 정리

항목	국가	예상 금액(조원)	비고
한화에어로스페이스			
지상무기체계 다수	사우디 (MNG)	15	전쟁 상황 마무리 후 협상 재개 예정
L-SAM(발사대, ABM)	UAE or 사우디		M-SAM II 운용국의 L-SAM 발주 기대
현대로템			
K2	이라크	9	
LIG D&A			
천궁-2	카타르	1.5	
천궁-2	쿠웨이트	1.5	
L-SAM (교전통제, AAM)	UAE or 사우디		M-SAM II 운용국의 L-SAM 발주 기대
한화시스템			
L-SAM 다기능레이다	UAE or 사우디		

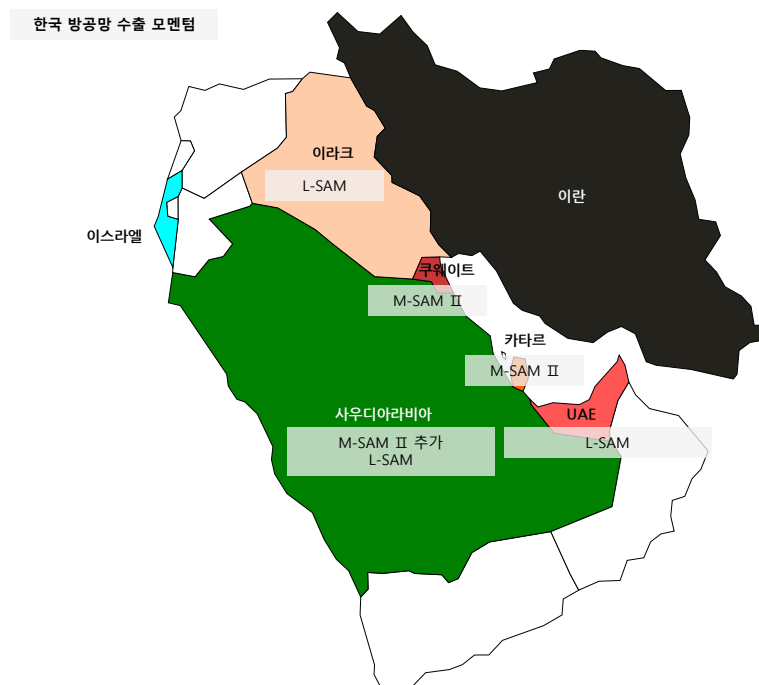
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표2 미국의 주요 탄약 현황

탄약명	단위당 가격(백만 달러)	전쟁 전 재고 (추정)	전쟁 중 소진 (추정)	인도 소요 (월)
토마호크	2.6	3,100	1,000 이상	47
JASSM	2.6	4,400	1,100 이상	48
PrSM	1.6	90	40-70	46
SM-3	28.7	410	130-250	64
SM-6	5.3	1,160	190-370	53
샤드	15.5	360	190-290	53
팩트리어트	3.9	2,330	1,060-1,430	42

자료: 미국 전쟁부, CSIS, DS투자증권 리서치센터

그림4 중동국가로의 한국 방공망 수출 모멘텀 정리



자료: DS투자증권 리서치센터 추정

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 하시기를 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, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.