

방위산업

당분간 가장 주목해야하는 섹터

알리 하메네이 사망 이후 이란 사태 향방은?

3/1일 이란 국영TV 상 최고지도자 알리 하메네이의 사망 소식이 공식 발표되었다. 미국은 4주 간 작전 지속 가능성(핵 완전 포기, 미사일 산업 폐기, 해군 섬멸 등)을 제기했으며, 이란혁명수비대(IRGC)는 걸프 지역 주요 군사 및 민간 시설 공습을 단행하는 등 보복에 나서고 있다. 분쟁 흐름에 따라 방산 주가의 단기 등락은 불가피할 전망이다.

(단기) 이란 사태 장기화 가능성에 대응할 것

이란 사태의 장기화 가능성이 제기되고 있다. 1)이란 내 권력 구도 불확실성(시위 재개 여부, 친미 정권 수립 가능성), 2)중동 내 친이란 세력 “저항의 축(레바논 헤즈볼라, 이라크 시아파 민병대, 가자지구 하마스 등)” 보복 및 가세 예고 등이 상존하고 있기 때문이다. 이란 입장에서 금번 분쟁이 중동 전체로 확산된다면 휴전을 끌어낼 압박 수단이자 완전히 항복하는 시나리오를 피할 기회가 될 수 있다. 반면, 공습으로 이란혁명수비대 내 여러 사령관이 사망했다는 소식과 레바논 정부의 헤즈볼라 공습 반대 입장 표명 등의 보도가 이어지고 있다. 현재, 모든 시나리오가 열려 있는 상태로 모니터링을 통한 대응이 필요한 시기이다.

(중장기) 개별 사태보다는 ‘시대의 흐름’에 주목하자

오늘날은 ‘분쟁 발발 가능성’과 ‘전쟁으로의 확산 가능성’이 산재하는 시대라는 점에서 이견이 없을 것이다. 대표적으로 ‘22년 러·우 전쟁 발발 이후, ‘24년 시리아, ‘25년 이스라엘, ‘26년 베네수엘라, 이란 사태 등 분쟁 추세가 확대되고 있다.

결국, 방위산업은 시대의 흐름을 관통하는 대표 섹터로 중장기적 관점에서의 접근을 권고하며, 이란 사태 일단락 후 주가 조정 시 매수 전략이 유효할 것으로 판단된다. 이란 외 남중국해, 러·우 장기화, 수단 내전 등 또다른 분쟁 발발 가능성이 곳곳에서 제기되고 있기 때문이다. 또한 이란 사태와는 별개로 한국 방산업체는 3월 EU SAFE 프로그램 내 주요 프로젝트 최종 승인, 4월 라마단 이후 중동 사업 재개 등 신규 수주 모멘텀이 부각될 전망이다.

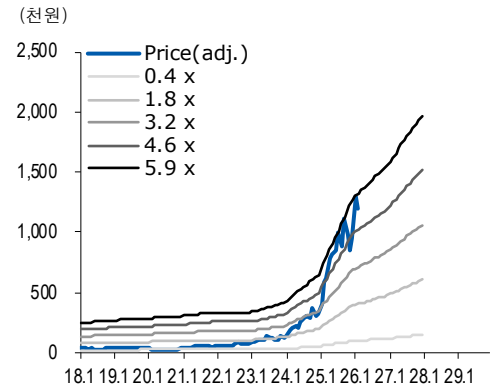
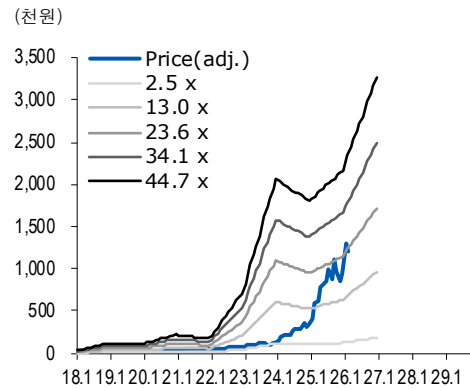
LIG넥스원, 한화에어로스페이스 등 방공시스템 업체 주목

한편, 이번 사태는 중동 내 방공시스템 수요가 확대되는 계기가 될 것으로 예상된다. 한국 방공시스템의 주요 고객인 사우디, 이라크, UAE 향 외에도 바레인, 카타르 등 최소 9개국 이상이 공습에 피해가 발생한 것으로 파악된다. 주요 외신에 따르면 중동 국가들은 이란에서 날아온 미사일과 드론 상당수를 요격했지만 “일부 피해는 불가피”했던 것으로 전해진다. 이는 차세대 방공시스템(L-SAM, 천궁-III, LAMD 등)의 수요를 자극하는 계기가 될 것이다. 또한 중동 지역 내 미 군사시설 뿐 아니라, 정유공장, 공항, 항만 등 “민간 인프라 향” 공습이 확인되고 있어 방공시스템의 수요 증가(Q) 역시 기대되는 부분이다. 관련 기업으로 LIG넥스원과 한화에어로스페이스를 주목한다.

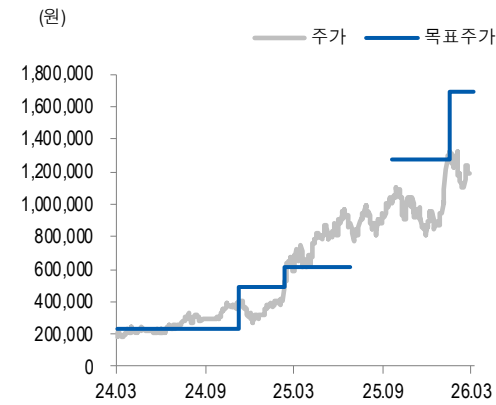


백종민 방산/AI/로보틱스
jongmin.baik@yuantakorea.com

종목	투자 의견	목표주가 (원)
한화에어로스페이스	매수 (M)	1,700,000 (M)
LIG넥스원	매수 (M)	690,000 (M)



한화에어로스페이스 (012450) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-03	BUY	1,700,000	1년		
2026-01-20	BUY	1,700,000	1년		
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	231,406	1년	16.37	77.02

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

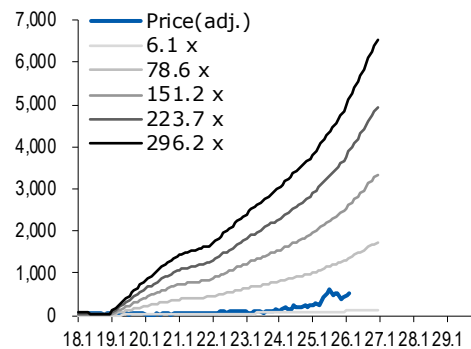
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-03-03

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

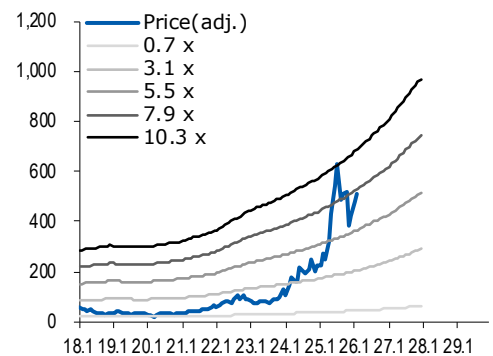
P/E band chart

(천원)

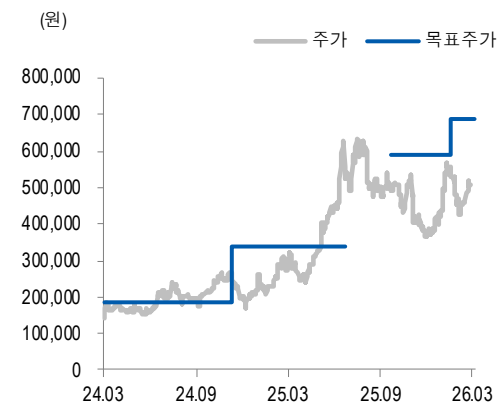


P/B band chart

(천원)



LIG 넥스원 (079550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-03	BUY	690,000	1년		
2026-01-20	BUY	690,000	1년		
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	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-03-03

※ 해외 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 투자사결정은 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.