



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 12월 16일

현대로템(064350)

BUY | TP 283,000원 | CP 181,400원

한국항공우주(047810)

BUY | TP 135,000원 | CP 108,600원



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 12월 17일 | 산업분석_Update

방위산업

SpaceX IPO 가능성 부각: 우주 모멘텀과 방산주 점검

SpaceX IPO 가능성 보도로 우주산업 관심 확대

한국시간 12월 6일 SpaceX가 2026년 하반기를 목표로 IPO를 검토하고 있다는 보도 이후 우주산업 전반에 대한 관심이 높아지고 있다. 다만 SpaceX가 상장 계획을 공식적으로 발표한 것은 아니며 최근 CFO가 IPO 성사 여부, 시기, 밸류에이션은 불확실하다는 취지로 언급한 바 있어 기대감과 불확실성이 공존한다. SpaceX가 실제로 상장에 성공할 경우 1) 대형 상장 종목이 상대적으로 제한적인 우주산업 내에서 밸류에이션 기준점 형성, 2) 대규모 자본 조달을 통한 우주 프로젝트의 투자/집행 속도 개선을 기대해볼 수 있다. 한편 이번 이슈로 촉발된 투자자들의 기대는 크게 1) SpaceX형 직/간접 납품 확대에 따른 실적 개선, 2) 글로벌 우주산업 관심도 제고에 따른 국내 우주 관련 기업의 재평가로 구분된다. 전자의 경우 여러 상장 기업들이 포진해있고 후자의 경우 국내 우주산업의 핵심 역량을 방산기업들이 담당하고 있다는 점에서 투자자 관심이 방산기업으로 확산될 가능성도 있다.

한국도 중장기 목표를 수립하고 글로벌 우주개발 경쟁에 참여 중

한국 우주산업 정책은 최상위 중기 계획인 우주개발진흥 기본계획(5년) 아래에서 이를 매년 구체화하는 우주개발진흥 시행계획(1년)을 통해 제시되는 구조이다. 2045년 우주경제 강국 실현이라는 장기 비전을 제시하며 우주 탐사 확대, 우주 수송 완성, 우주 산업 창출, 우주 안보 확립, 우주 과학 확장이라는 5대 임무를 중심축으로 추진 과제를 정리하고 있다. 한편 2025년 정부의 우주개발 예산은 약 1.0조원으로 전년도 0.8조원 대비 큰 폭으로 확대됐다. 예산의 상당 부분이 우주 수송과 우주 산업 부문에 배정됐다. 우주 수송의 경우 재사용 발사체 개발, 누리호 지속 발사 등이 주요 과제이다. 우주 산업의 경우 소재/부품/장비 공급망 구축, 위성기반 서비스 산업화가 추진 과제로 제시됐다. 정부는 2032년 달 착륙, 2045년 화성 탐사 목표와 함께 2045년 글로벌 우주산업 매출 점유율 10% 확보를 목표로 하고 있다.

당장의 큰 실적 수혜는 제한적일 수 있으나 중장기 기대감 유효

우주 밸류체인은 크게 발사-위성-지상체계-서비스로 구분할 수 있다. 발사 부문의 경우 한화에어로스페이스는 누리호 체계종합기업으로서 발사체 체계 역량을 축적하고 있다. 현대로템은 재사용 발사체용 메탄 로켓엔진을 개발하고 있다. 위성 부문에서는 한국항공우주가 차세대 중형위성 등 위성 개발을 수행해왔다. 지상체계 측면에서는 LIC넥스원이 위성 운용, 데이터 처리 등 지상체계 역량을 보유하고 있다. 현재 본업인 방산 대비 우주 관련 매출비중이 크지 않기 때문에 단기 실적 모멘텀으로 직결되기는 어렵지만 정부가 전략적으로 추진하는 분야인 만큼 중장기 수주 확대와 밸류에이션 재평가 가능성은 열려 있다. 따라서 SpaceX IPO처럼 섹터 관심도를 끌어올리는 이벤트가 긍정적으로 지속될 경우 국내 관련주로 관심이 집중될 가능성이 있다.

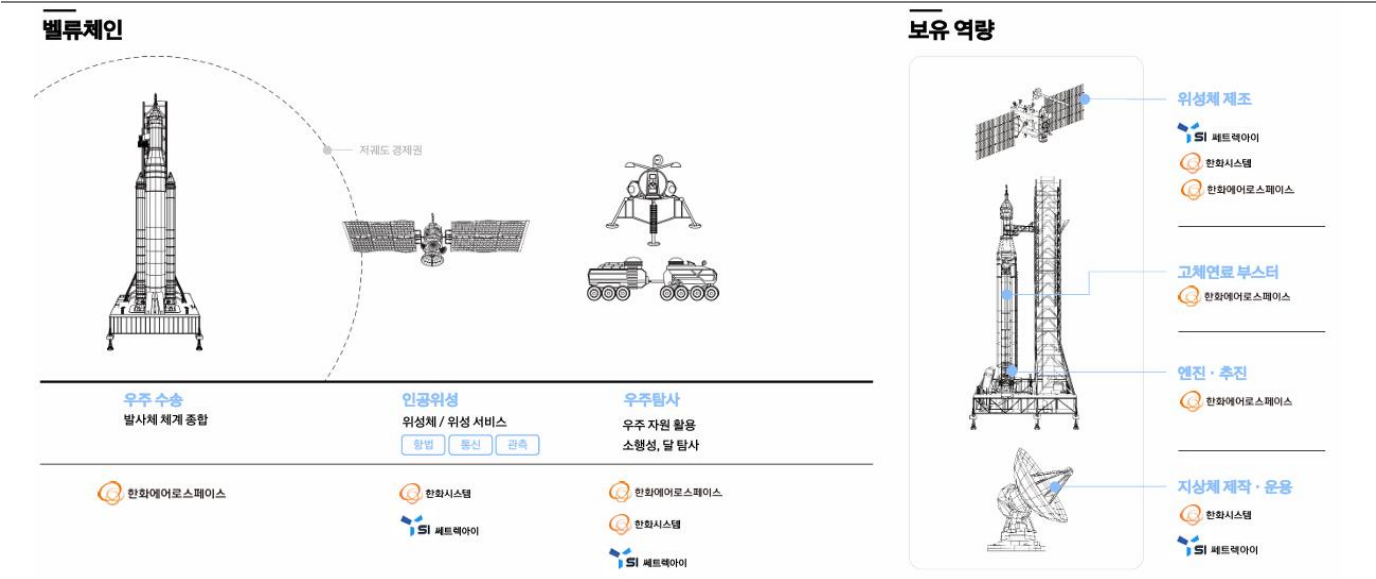
도표 1. 2025년 우주개발 예산(100억원 이상 사업만 표기)

(단위: 억원)

분야	사업명	2024년 예산	2025년 예산	YoY
우주탐사	달 탐사 2단계(달 착륙선 개발)사업	40	450	1025.0
	기타	239	236	(1.3)
	합계	279	686	145.6
우주수송	차세대발사체개발사업	1,101	1,508	37.0
	한국형발사체 고도화사업	937	1,478	57.7
	기타	126	236	87.8
	합계	2,164	3,223	48.9
우주산업	한국형 위성항법시스템(KPS) 개발 사업	2,179	1,418	(34.9)
	정지궤도 공공복합통신위성 개발사업	703	667	(5.2)
	스페이스파이오니어사업	364	348	(4.6)
	우주산업 클러스터 삼각체제 구축사업	100	230	130.0
	기상위성 운영 및 활용 기술개발	100	128	28.5
	수자원/수재해 위성 개발사업	145	117	(19.5)
	기타	1,102	1,269	15.1
	합계	4,694	4,177	(11.0)
우주안보	저궤도위성통신기술개발	-	317	-
	정지궤도 기상 우주기상 위성(천리안위성 5호) 개발	-	245	-
	우주물체 능동제어 선행기술 개발 사업	25	124	396.0
	425사업	비공개	비공개	-
	다목적실용위성 7호 개발	비공개	비공개	-
	다목적실용위성 7호 성능개량사업	비공개	비공개	-
	초소형위성체계 개발사업	비공개	비공개	-
	기타	947	1,156	22.1
	합계	972	1,842	89.5
우주과학	합계	225	304	35.0
우주개발 총예산	총계	8,334	10,231	22.8

자료: 우주개발진흥 시행계획, 하나증권

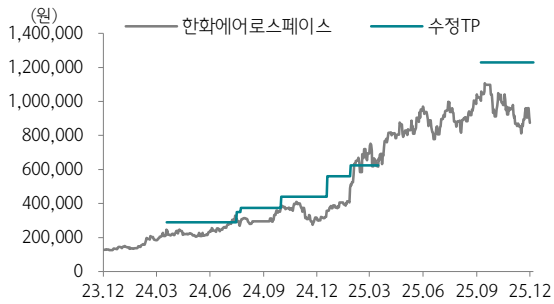
도표 2. 한화 그룹의 우주사업 밸류체인 및 보유 역량: 발사체, 위성, 우주서비스



자료: 한화에어로스페이스, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

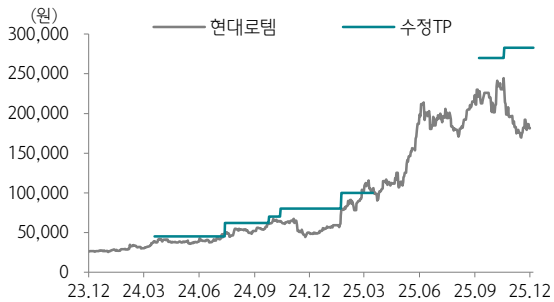
한화에어로스페이스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.23	BUY	1,230,000		
25.9.21	담당자 변경		-	-
25.2.12	BUY	625,000	31.46%	66.56%
25.1.3	BUY	560,000	-29.93%	-12.43%
24.10.16	BUY	440,000	-21.13%	-6.90%
24.8.8	BUY	375,000	-18.32%	-1.79%
24.8.1	BUY	350,000	-20.04%	-15.89%
24.4.3	BUY	289,000	-17.13%	13.67%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

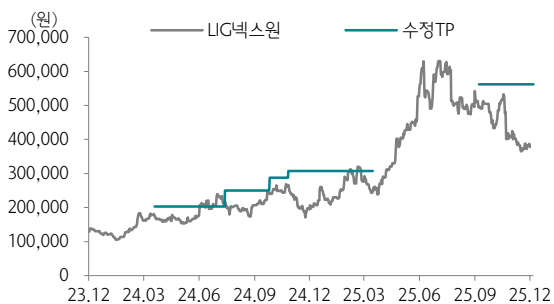
현대로템



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.4	BUY	283,000		
25.9.23	BUY	270,000	-17.62%	-9.44%
25.9.21	담당자 변경		-	-
25.2.7	BUY	100,000	48.86%	130.00%
24.10.29	BUY	80,000	-30.00%	-10.63%
24.10.10	BUY	70,000	-8.31%	-4.14%
24.7.29	BUY	62,000	-15.77%	-1.61%
24.4.3	BUY	45,000	-11.97%	6.56%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

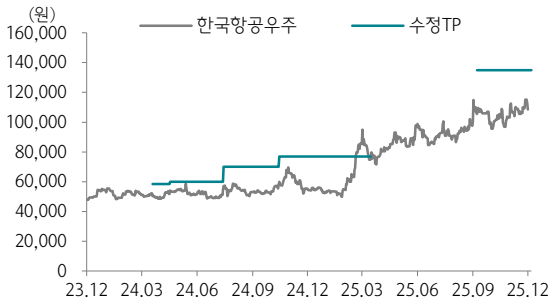
LIG넥스원



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.23	BUY	562,000		
25.9.21	담당자 변경		-	-
24.11.11	BUY	307,000	20.33%	105.54%
24.10.11	BUY	288,000	-12.76%	-6.60%
24.7.29	BUY	250,000	-18.81%	-2.00%
24.4.3	BUY	203,000	-9.49%	17.98%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국항공우주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.23	BUY	135,000		
25.9.21	담당자 변경		-	-
24.10.30	BUY	77,000	-0.13%	49.35%
24.7.30	BUY	70,000	-22.67%	-16.29%
24.5.2	BUY	60,000	-13.29%	-2.33%
24.4.3	BUY	58,500	-13.81%	-8.21%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 2025년 12월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 14일