



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 12월 18일

현대로템(064350)

BUY | TP 283,000원 | CP 175,000원

한국항공우주(047810)

BUY | TP 135,000원 | CP 109,400원



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 12월 19일 | 산업분석_Update

방위산업

UJTS 사업 RFP 공개 지연: 나쁘지만은 않은 뉴스

미국 정부 섯다운으로 UJTS 사업 RFP 공개 일정 지연

미국 UJTS(Undergraduate Jet Training System) 사업의 RFP(Request For Proposal) 공개 일정이 지연됐다. 2025년 12월이 목표였으나 미국 정부 섯다운 영향으로 2026년 1월 말에 RFP 초안을 공개하고 2026년 2월 말에 최종 RFP를 공개하는 것으로 일정이 변경됐다. 최종 계약 예상 시점도 2027년 1월에서 FY2Q27(2027년 1월~3월)로 조정되었다. 다만 일정 변화가 크지 않다는 점을 감안하면 사업의 방향은 본질적으로 변하지 않았다는 판단이다. 한편 이번 미국 정부의 섯다운은 11월 12일 임시예산안이 통과되며 일시적으로 해소된 상황이다. 2026년 1월 30일까지 본예산 또는 추가 임시예산안이 통과된다면 2026년 2월 말에 예정된 RFP 공개 일정은 지연없이 순조롭게 진행될 가능성이 높다.

높아진 도입 대수와 양산 계획 제시

12월 RFI(Request for Information) 업데이트에서 UJTS 사업의 총 도입 대수와 생산 램프업 계획이 처음으로 명시됐다. 총 생산 규모는 약 216대이며 저울양산은 1차 7대, 2차 12대, 3차 20대로 합계 39대, 이후 완전양산은 연간 25대로 제시됐다. 그동안 공식 자료 기준 최소 도입 물량은 145대 이상(2023년 8월 RFI)으로 알려져 있었는데 이번 수치는 이를 크게 상회했다. 연도별 생산량은 제시되지 않았다. 다만 2027년 1~3월 최종 계약을 가정하면 대략적인 양산 타임라인은 시제 제작과 시험평가를 거쳐 2028년~2030년 매년 각각 7대, 12대, 20대의 저울양산, 2031년~2037년 매년 약 25대 훈련기를 완전양산하는 것으로 추정해볼 수 있다. RFP 공개 일정은 지연됐지만 세부 내용을 살펴보면 긍정적인 뉴스로 판단한다.

2026년은 한국항공우주에 실적과 모멘텀이 집중되는 한 해가 될 전망

2026년 2월 UJTS 최종 RFP가 발행되면 시장의 관심은 어느 컨소시엄이 수주를 확보할지에 쏠릴 것이다. 현재 참여 의사를 공개한 주요 팀은 한국항공우주-록히드마틴, 보잉-사브, 레오나르도-텍스트론, SNC로 총 4개 컨소시엄이다. 수주 가능성은 RFP 평가 기준 공개와 각 컨소시엄들의 제안서 제출 과정에서 구체화될 전망이다. 한국항공우주-록히드마틴 컨소시엄은 UJTS 사업 참여를 위한 구체적인 협의를 진행 중인 것으로 파악된다. 한편 2026년 한국항공우주의 실적은 완제기 인도 증가와 KF-21 본격 양산으로 전년대비 큰 폭의 이익 성장이 기대되는 상황이다(영업이익 기준 YoY +44.0% 추정, 컨센서스 YoY +53.3%). 여기에 UJTS 모멘텀까지 더해지면 2026년은 실적과 이벤트가 동시에 집중되는 구간으로 평가할 수 있다.

도표 1. UJTS 사업 타임라인

구분	내용	비고
2018.05	시장조사	방산업계 공급 역량 파악
2020.07	RFI 발행	후속 시장조사 개시
2023.01	RFI 갱신	최종 계약 예상 시점 FY2025 명시
2023.08	RFI 갱신	최종 계약 예상 시점 FY2026 명시
2024.06	RFI 갱신	RFP 공개 일정 FY3Q26 제시, 최종 계약 예상 시점 FY2Q28 명시
2025.03	RFI 갱신	RFP 공개 일정 2025년 12월 제시, 최종 계약 예상 시점 2027년 1월 명시
2025.12	RFI 갱신	RFP 발행 예정이었으나 미 정부 섣다운으로 지연
2026.01	RFP 초안 공개 예정	-
2026.02	RFP 최종 공개 예정	-
2027.01~03	최종 계약 예상	-

자료: Department of the Navy(미 해군부), 하나증권

도표 2. 교체가 필요한 미 해군/해병대의 T45 Goshawk 훈련기



자료: NAVAIR(미 해군 항공체계사령부), 하나증권

도표 3. 록히드마틴-한국항공우주의 제안 예정 기종 TF-50N



자료: 록히드마틴-한국항공우주, 하나증권

도표 4. 텍스트론-레오나르도의 제안 예정 기종 M-346N



자료: 텍스트론-레오나르도, 하나증권

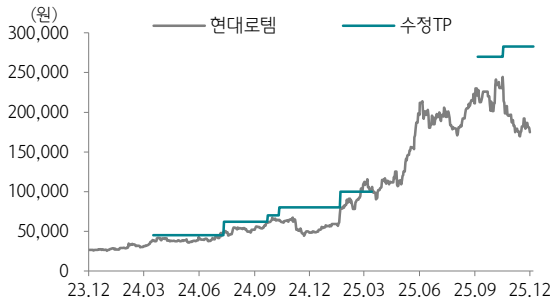
도표 5. 보잉-사브의 제안 예정 기종 T-7



자료: 보잉-사브, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

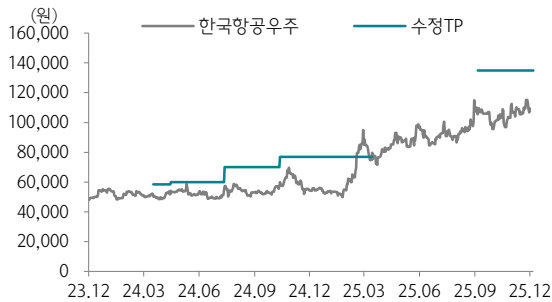
현대로템



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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 과리율

한국항공우주



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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 19일 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 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 16일