



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 1월 6일

한화에어로스페이스(012450)

BUY | TP 1,230,000원 | CP 1,012,000원

현대로템(064350)

BUY | TP 283,000원 | CP 198,800원

한국항공우주(047810)

BUY | TP 135,000원 | CP 124,400원



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 1월 6일 | 산업분석_Update

방위산업

우주 관점에서 본 한화에어로스페이스-I

우주산업의 필수 인프라인 우주발사체

유럽 우주국에 따르면 2024년 글로벌 우주 시장규모는 약 800조원으로 추정된다. 다운스트림(지구관측, 위성통신, 위성항법 서비스 등) 시장 비중은 약 87% 수준이며 나머지는 업스트림(위성, 탐사선 등의 탑재체와 탑재체를 궤도 발사하는 우주발사체) 시장으로 구성된다. 업스트림 내에서 발사 부문이 차지하는 비중은 20%로 전체 시장 대비 비중은 약 3%에 불과하다. 다만 다운스트림 시장 성장을 가능하게 하는 필수 인프라라는 점에서 전략적 중요도가 높다. 또한 글로벌 궤도발사는 빠르게 증가하고 있다. 2025년 총 329회의 발사 시도가 있었고 이 중 321회가 궤도에 도달했다(YoY +24.4%). 국가별로 보면 미국 181회, 중국 92회로 합산 83%를 차지한다. 기업별로 보면 SpaceX가 165회로 압도적이며 Rocket Lab은 18회를 기록했다. 이외에도 중국과 러시아의 국영계열 우주발사체가 높은 빈도로 운영되었다. 결과적으로 글로벌 우주발사체 시장은 소수 사업자들 중심으로 집중되고 있다.

한국 우주발사체 토대를 세운 한국항공우주연구원

한국의 우주발사체 개발은 한국항공우주연구원을 중심으로 진행되어왔다. 초기 한국항공우주연구원은 KSR-I(1993), KSR-II(1998), KSR-III(2002) 등 과학로켓 개발을 통해 기반 기술을 축적했다. 2013년에는 세 차례 시도 끝에 나로호(KSLV-I) 발사에 성공하며 100kg급 위성의 궤도 투입을 완수했다. 이후 한국형발사체 누리호(KSLV-II)는 1.5톤급 실용위성을 저궤도에 투입할 수 있는 3단 액체 발사체로 설계, 제작, 시험 전 과정을 국내 기술로 개발한 점에 의의가 있다. 한국은 2027년까지 누리호 반복 발사를 통해 우주발사체 신뢰성을 제고하는 한편 2032년 달 임무를 목표로 차세대발사체 개발(2.3조원 규모)도 추진 중이다.

한화에어로스페이스의 과제: 글로벌 기업과의 우주발사체 기술 격차 축소

한화에어로스페이스는 향후 한국형발사체 고도화 사업 및 차세대발사체 개발에서 중추적인 역할을 수행할 것으로 전망한다. 2025년 7월 한화에어로스페이스는 한국항공우주연구원으로부터 누리호 개발 전주기(설계, 제작, 발사 운영) 기술에 대한 이전 계약을 체결했다. 이를 통해 2032년까지 누리호를 직접 제작하고 발사할 수 있는 비독점적 통상실시권을 확보했다. 과거 한국의 우주발사체 사업은 개발 중심이었다면 앞으로는 민간이 기술을 이어받아 kg당 발사단가, 탑재중량, 신뢰성 등에서 글로벌 기업과의 격차를 얼마나 줄일지가 핵심 판전 포인트가 될 것이다. 한편 3Q25 기준 한화에어로스페이스의 우주산업 관련 수주잔고는 약 1.1조원 수준으로 추정된다. 연결자회사를 포함하면 수주잔고는 최소 1.5조원 이상일 것으로 추산된다. 숫자만 놓고 보면 Rocket Lab(시총 58조원) 수주잔고(11억달러)와 유사한 규모이다. 한국의 우주산업 정책과 예산 상당 부분이 발사체에 투입되는 점을 감안하면 앞으로도 한화에어로스페이스의 우주 관련 수주잔고는 점진적으로 늘어날 전망이다

Downstream 시장 규모가
Upstream 대비 큼

다만 SpaceX 내부거래에 따른
우주발사체 과소 추정 감안 필요

2025년 SpaceX의
우주 궤도 발사 165회 중
스타링크가 123회

도표 1. 글로벌 우주산업 시장 규모 추이

(단위: 십억달러, %)

구분	2020	2021	2022	2023	2024	YoY
시장규모(①+②)	326	354	398	428	471	10.0
① Upstream	40	52	60	52	63	22.1
Manufacturing	-	-	-	41	50	22.1
Launch	-	-	-	10	13	22.1
② Downstream	286	303	339	377	408	8.4
Earth observation	3	4	4	5	5	6.7
Satcom	11	10	11	11	11	0.1
GNSS	272	289	323	361	392	8.6

자료: ESA(유럽우주국), 하나증권

도표 2. 글로벌 우주 궤도 발사 시도 추이

(단위: 회)

구분	2021	2022	2023	2024	2025	YoY
글로벌 궤도 발사 횟수	146	186	223	263	329	25.1
미국	45	78	109	145	181	24.8
중국	56	64	67	68	92	35.3
러시아	16	21	19	17	17	0.0
유럽	15	6	3	3	8	166.7
한국	1	1	2	0	2	-
기타	13	16	23	30	29	(3.3)

자료: Planet4589, 하나증권

주: 로켓랩의 우주발사체 Electron은 기타(뉴질랜드)에 포함

글로벌 궤도 발사 횟수는 329회
(YoY 25.1%)

미국과 중국 비중 압도적(83%)

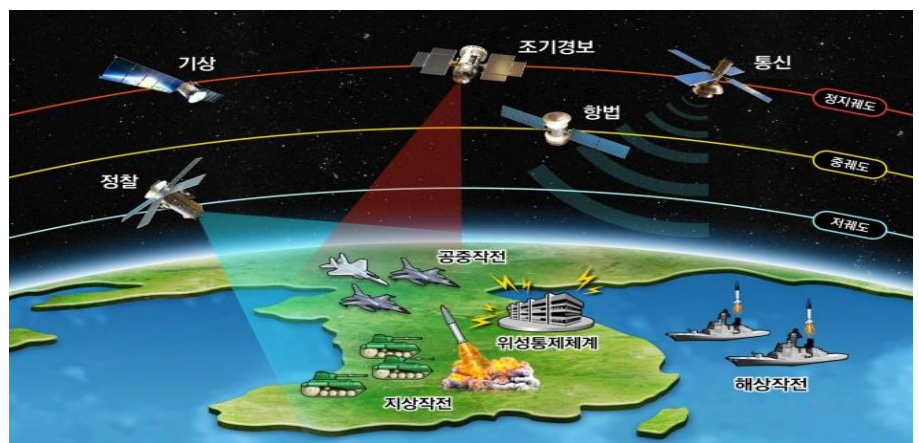
우주의 시작은
통상 고도 100km

저궤도: 고도 160~2,000km

중궤도: 고도 2,000~35,500km

정지궤도: 고도 약 35,786km

도표 3. 우주 궤도 구분



자료: 국방부, 하나증권

도표 4. 한국의 로켓 개발 현황-I(초기 관측로켓)

제품명	1단형 과학관측로켓(KSR-I)	중형과학관측로켓(KSR-II)	액체추진과학로켓(KSR-III)
외관			
목적	1단형 무유도 과학관측로켓 국산화 개발 및 한반도 오존층 탐사	초기자세제어 기능 갖춘 2단형 고체추진 로켓 국산화 개발	액체추진로켓 독자 개발 및 소형위성 발사체 개발 위한 기반 확보
로켓 엔진(추력)	1단 고체연료엔진(8.8t)	2단 고체연료엔진(30.4t)	1단 액체연료엔진(13t)
개발기간	1990년 7월 ~ 1993년 10월	1993년 11월 ~ 1998년 6월	1997년 12월 ~ 2003년 2월
개발비	29억원	52억원	780억원
길이/직경	6.7m / 0.42m	11.7m / 0.42m	14.0m / 1.0m
중량	1.3t	2.1t	6t
발사일	1호기: 1993년 6월 4일 2호기: 1993년 9월 1일	1호기: 1997년 7월 9일 2호기: 1998년 6월 11일	1호기: 2002년 11월 28일
최고고도	1호기 39km, 2호기 49km	1호기 실패, 2호기 137km	1호기 43km

자료: 대한민국 정책브리핑, 한국항공우주연구원, 우주항공청, 하나증권

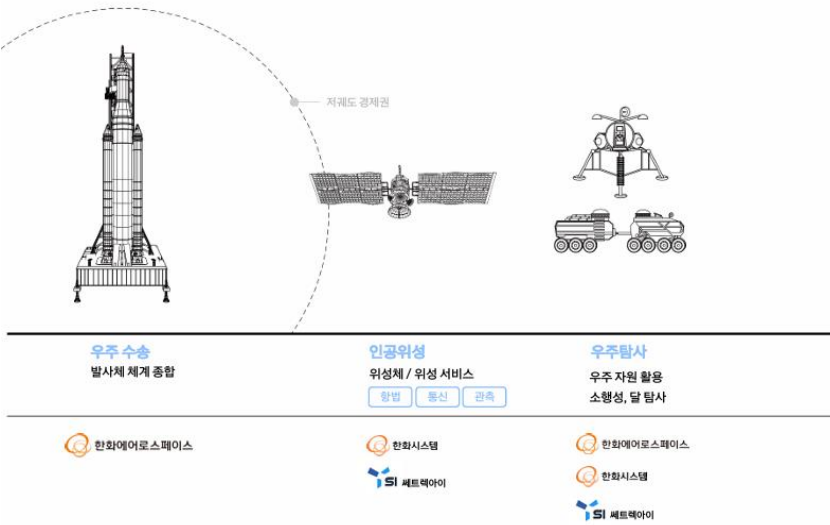
도표 5. 한국의 로켓 개발 현황-II(우주발사체)

제품명	나로호(KSLV-I)	한국형발사체(KSLV-II)	차세대발사체(KSLV-III)
외관			
목적	100kg급 인공위성을 저궤도 진입 가능한 발사체 개발	1.5t급 실용위성을 저궤도 투입시킬 수 있는 발사체 개발	위성발사, 우주탐사 등 국가 우주개발 수요대응
로켓 엔진(추력)	1단 액체엔진(러시아, 170t) + 2단 고체엔진(7t)	1단 4기(300t) + 2단 1기(75t) + 3단 1기(7t)	1단 메탄엔진(80t) + 2단 메탄엔진(80t)
개발기간	2002년 8월 ~ 2013년 4월	2010년 3월 ~ 2023년 6월	2023년 7월 ~ 2032년 12월
개발비	약 5천억원	약 2.0조원	약 2.3조원
길이/직경	33.0m / 2.9m	47.2m / 3.5m	약 53m / 약 4m
중량	140t	200t	360t
발사일	1호기: 2009년 8월 25일 2호기: 2010년 6월 10일 3호기: 2013년 1월 30일	1호기: 2021년 10월 21일 2호기: 2022년 6월 21일 3호기: 2023년 5월 25일 4호기: 2025년 11월 27일	2030년 예정 2031년 예정 2032년 예정
최고고도	1, 2호기 실패, 3호기 1,500km	1호기 실패, 2호기 700km, 3호기 550km, 4호기 600km	2032년 달 착륙 목표

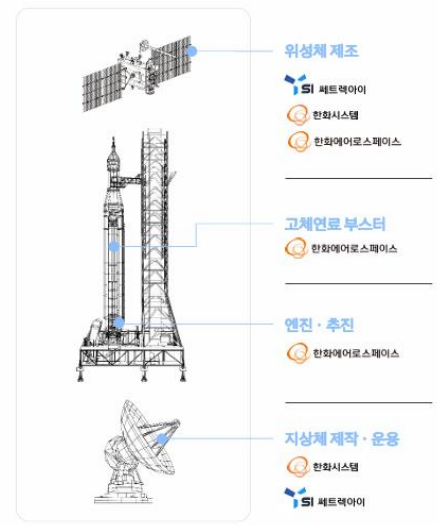
자료: 대한민국 정책브리핑, 한국항공우주연구원, 우주항공청, 하나증권

도표 6. 한화 그룹의 우주사업 밸류체인 및 보유 역량: 발사체, 위성, 우주서비스

밸류체인



보유 역량



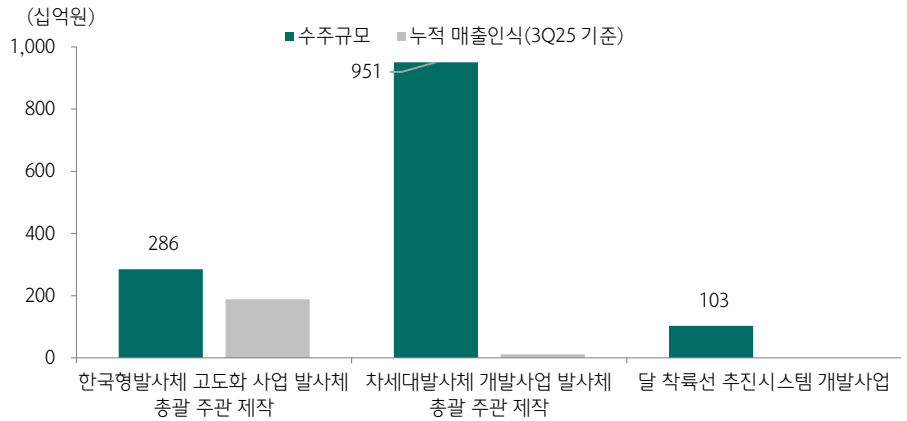
자료: 한화에어로스페이스, 하나증권

도표 7. 한화에어로스페이스의 우주산업 관련 수주 현황

한화에어로스페이스의
우주 관련 수주금액 약 1.3조원
(공시, 홈페이지 기준)

누리호 고도화 0.3조원
차세대발사체 개발 1.0조원
달 착륙선 추진시스템 0.1조원

수주잔고 약 1.1조원



자료: Dart(전자공시시스템), 한화에어로스페이스, 하나증권

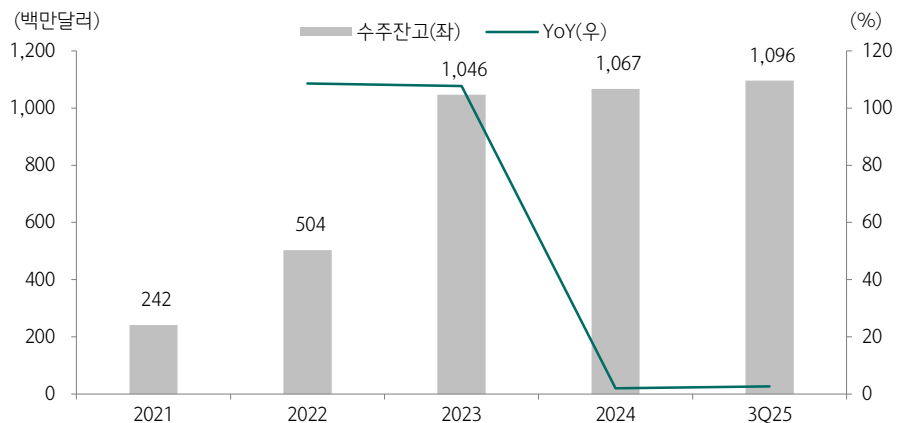
주: 한화시스템, 세트렉아이 등 자회사 우주산업 수주 제외

도표 8. Rocket Lab 수주잔고 추이

Rocket Lab의
우주사업 수주잔고 약 1.6조원

년도/시가총액 최고/시총 최저

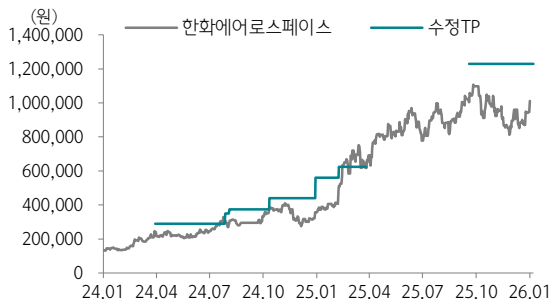
2022년/55억달러/17억달러
2023년/38억달러/18억달러
2024년/142억달러/17억달러
2025년/414억달러/74억달러



자료: Rocket Lab(로켓랩), 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

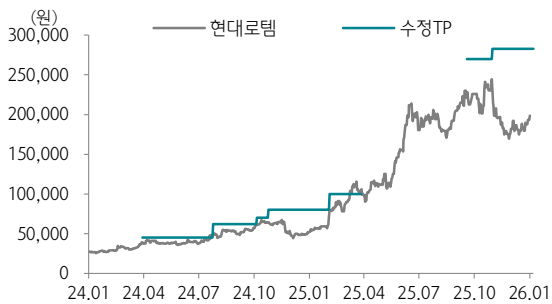
한화에어로스페이스



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

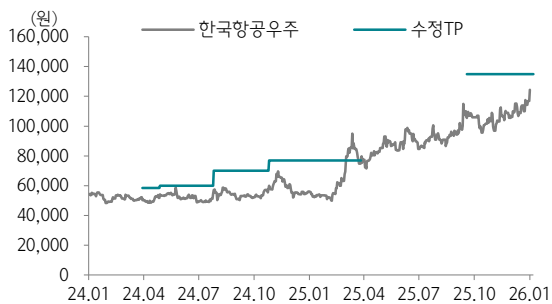
현대로템



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국항공우주



날짜	투자 의견	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 2026년 1월 6일 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 2026년 1월 6일 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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: 2026년 01월 03일