



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 1월 23일

한화에어로스페이스(012450)

BUY | TP 1,460,000원 | CP 1,255,000원

현대로템(064350)

BUY | TP 283,000원 | CP 207,500원

LIG넥스원(079550)

BUY | TP 562,000원 | CP 528,000원

한국항공우주(047810)

BUY | TP 210,000원 | CP 162,900원



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

2026년 1월 26일 | 산업분석_Update

방위산업

4분기 실적 시즌 전후 방산 투자전략

증장기 주가 우상향 유효하나 초과성과 관점의 단기 전략은 별도 고민

한국 방산기업 주가는 1) 글로벌 안보자립 수요 확대, 2) 노후무기 교체 수요의 장기화가 이어질 것으로 판단하여 증장기 우상향을 전망한다. 다만 단기적으로는 대외 변수에 따른 변동성이 확대될 수 있어 초과성과 관점의 단기 투자전략을 병행해 점검했다.

2월 수주모멘텀이 있는 이벤트에 주목

커버리지 내 4Q25 실적이 컨센서스를 상회할 가능성이 큰 기업은 제한적이다. 그럼에도 최근 주가 강세는 1) 국내 증시 전반의 강한 상승 흐름, 2) 지정학적 불확실성 심화에 따른 방산 섹터 선호 강화의 영향으로 해석한다. 역으로 보면 4Q25 실적의 주가 영향은 제한적일 수 있다. 이에 따라 단기 초과성과 관점에서는 수주 모멘텀이 가시화될 수 있는 이벤트에 주목할 필요가 있다. 대표적으로 1) 사우디 제3회 WDS(World Defense Show, 현지 2월 8일~12일), 2) 2월 말 최종 RFP 공개가 예정인 미 해군 UJTS가 있다. WDS는 사우디의 방산 현지화와 산업 다각화, 국제 협력을 촉진해 Vision 2030 목표를 뒷받침하는 행사로 평가된다. 과거 WDS에서 국내 기업들은 계약, 협력 등 성과를 거둔 바 있어 행사 임박 시 한화에어로스페이스와 LIG넥스원 중심으로 수주 기대감이 재부각될 수 있다. 한편 UJTS는 2월 말 최종 RFP 공개 이후 사업이 본궤도에 진입한다는 점에서 중요하다. 총 사업 규모와 핵심 요구조건이 구체화될 전망이며 한국항공우주 모니터링이 필요하다.

정부의 코스닥 활성화 기조와 방산 중소형주

정부의 코스닥 활성화 의지가 강조되고 있는 점을 고려하면 코스닥 상장 방산 중소형주에 대한 관심도 필요하다. 특히 퀄리티가 확인되는 기업에 주목한다. 2025년 3분기 누적 영업이익률은 삼양컴텍 18.0%, 코츠테크놀로지 16.0%, 아이쓰리시스템 13.2% 등이다. 과거 중소형 방산기업은 고객사가 국내 대형 방산기업으로 제한되어 대형사 대비 높은 멀티플 부여가 어려웠다. 그러나 이익의 질 개선과 더불어 해외 고객사 다변화가 확인된다면 리레이팅 여지는 확대될 수 있다.

Top Pick: 한국항공우주

Top Pick은 한국항공우주이다. 4Q25 실적은 컨센서스 하회가 예상된다. 하지만 2월 말 UJTS 최종 RFP 공개를 기점으로 수주모멘텀이 점진적으로 강화될 전망이다. 사우디 WDS를 앞두고는 한화에어로스페이스, LIG넥스원에 대한 관심도 병행할 필요가 있다. 중소형주는 수익성 개선과 고객사 다변화가 가능한 기업 중심으로 접근이 필요하다.

도표 1. WDS 2022, 2024 주요 성과

구분	WDS 2022 (제1회)	WDS 2024 (제2회)
전시기업	600개	773개
정부/군 대표단	82개 이상	441개
방문객	6.5만명	10.6만명
딜/계약 총액	59억달러	69억달러
현지화/산업참여 합의	22건	73건
한국 주요 성과	사우디 국방부 - 한화 8억달러 계약 사우디 국방부 - 풍산 1.2억달러 계약 사우디 국방부 - LG넥스원 0.7억달러 계약	한국 - 사우디 방산협력 MOU

자료: GAMI, 하나증권

도표 2. WDS 2022 야외전시장



자료: WDS 2022, 하나증권

도표 3. 코스닥 시장에 상장되어 있는 주요 방산기업

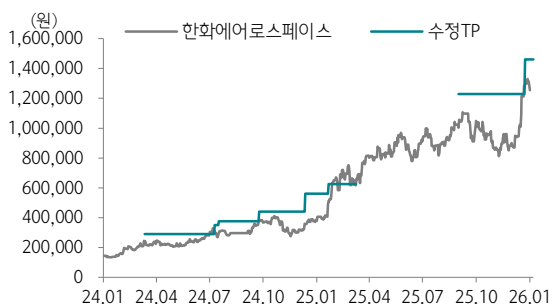
(단위: 억원, %)

구분		아이쓰리시스템	삼양컴텍	제노코	코츠테크놀로지	웨이브일렉트로	RF시스템즈
시가총액		6,818	5,333	2,328	1,004	671	772
코스닥 150 여부		O	X	X	X	X	X
매출액	2022	838	586	507	418	592	310
	2023	1,215	840	551	513	780	328
	2024	1,207	1,416	568	650	780	327
	3Q25 누적	958	1,022	424	488	559	247
영업이익	2022	57	19	32	28	(59)	8
	2023	122	59	12	88	24	18
	2024	148	181	(22)	95	19	17
	3Q25 누적	127	184	(19)	78	(19)	25
영업이익률	2022	6.8	3.3	6.2	6.7	(10.0)	2.5
	2023	10.0	7.1	2.1	17.2	3.0	5.5
	2024	12.2	12.8	(3.8)	14.6	2.4	5.2
	3Q25 누적	13.2	18.0	(4.5)	16.0	(3.4)	10.1

자료: 각 사, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

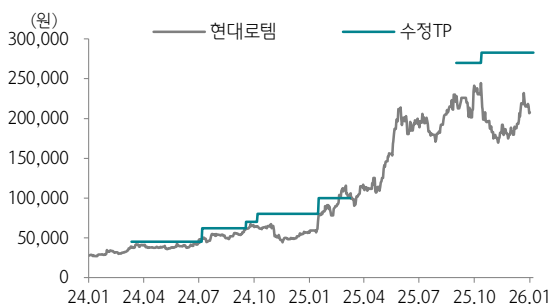
한화에어로스페이스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.15	BUY	1,460,000		
25.9.23	BUY	1,230,000	-21.31%	4.23%
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

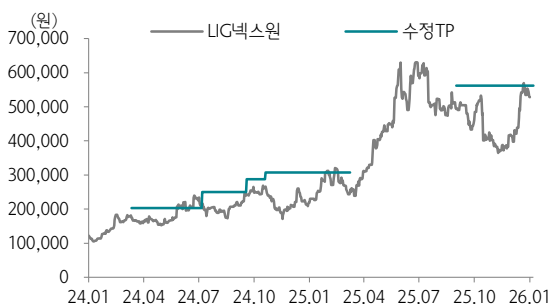
현대로템



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

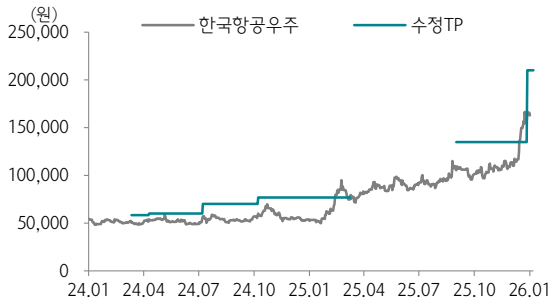
LIG넥스원



날짜	투자 의견	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
26.1.19	BUY	210,000		
25.9.23	BUY	135,000	-17.08%	23.41%
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 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운생)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(채운생)는 2026년 1월 26일 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 하시기를 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 23일