



Overweight

관심종목

*CP 2026년 1월 28일

현대로템(064350)

BUY | TP 283,000원 | CP 223,000원



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

2026년 1월 29일 | 산업분석_Update

방위산업

루마니아 전차 도입 사업 업데이트: 분위기 반전

루마니아 전차 도입사업 개요

루마니아는 2040년을 목표로 전력 현대화를 추진 중이다. 그 중 전차 도입사업은 핵심 축에 속하며 2단계로 나눠서 추진되고 있다. 1단계는 이미 미국 M1A2 SEPv3 에이브럼스 전차 54대와 지원차량 12대를 도입하는 안이 확정된 상황이다. 현대로템은 2단계 사업에서 수주 확보를 추진 중이다. 2단계 사업은 65억 유로 규모로 216대 전차와 76대 지원차량 도입을 목표하고 있다. 2025년 9월 2단계 사업은 루마니아 의회에 상정되어 제도적인 착수를 완료했고 이후 자원 조달과 후보 기종들을 검토하는 단계였다. 언급되는 후보 기종들은 독일 Leopard 2A8과 KF51 Panther 그리고 현대로템의 K2Ex이다.

수주 경쟁에서 유럽 방산업체들에게 유리한 EU SAFE 대출

루마니아는 2026년~2030년에 집행할 전력 현대화 사업 일부에 대해 EU SAFE(Security Action for Europe) 대출을 활용할 계획이다. SAFE 대출은 장기, 저금리 구조로 설계되어 있어 금융비용을 크게 절감할 수 있다는 장점이 있다. 다만 최종제품 원가의 최소 65%를 EU, EEA, 우크라이나 등 공급망에서 조달하고 가능한 유럽 방위산업을 우선 활용해야 한다는 조건들이 부과되어 있어 결과적으로 유럽 방산 기업들이 수주에 유리하다는 평가가 우세했다. 실제로 현지 분석에 따르면 루마니아의 전차 도입 사업에 SAFE 대출이 투입될 경우 독일 Leopard 2A8 또는 KF51이 선택될 가능성이 높다는 시각이 적지 않았다. 이에 따라 한국 현대로템의 루마니아 전차 수주 기대감은 상대적으로 보수적인 편에 속해왔다.

아직 수주 확신을 논하기는 이르지만 분위기는 반전

분위기가 반전되기 시작했다. 현지시각 1월 26일 루마니아는 SAFE 대출을 사용할 21개의 국방 프로젝트 목록을 발표했다. 장갑차, 보병전투차, 다목적헬기, 방공체계 등 주요 무기 도입 사업들이 포함됐지만 전차 도입 사업은 포함되어 있지 않았다. 공식적인 이유는 밝혀지지 않았다. 다만 전차 도입 사업은 SAFE 대출과 별도로 추진되는 독립 프로그램으로 남게 되었다는 점이 중요하다. 즉, 유럽산 무기를 구입해야 하는 것에 제약적으로 묶이지 않는 여지를 확인해 주는 신호로 해석할 수 있다. 또한 현지시각 1월 27일에 보도된 루마니아 합참차장의 전차 도입 추진 속도를 높이고 있다는 언급을 감안하면 예상보다 빠른 시일 내에 중요한 분기점에 도달할 가능성이 높아 보인다. 한편 현대로템의 디펜스솔루션 부문 가동률은 2024년 1분기부터 100% 이상을 기록 중이다. 여기에 루마니아 수주와 더불어 폴란드 잔여 계약, 이라크 잠재 수주까지 고려하면 증익의 가시성은 2028년 이후까지도 확장될 전망이다. 아직 수주 확신을 논하기에는 이르지만 그동안 보수적인 가정들을 고려하면 최근 상대적으로 부진했던 주가는 재평가될 가능성이 충분하다.

도표 1. 루마니아 1, 2단계 전차 도입 사업 타임라인

구분	내용	비고
2023년 4월	루마니아 국방부가 의회에 Abrams 전차 도입 승인 요청	전차 54대 + 지원차량 12대
2023년 5월	루마니아 의회가 Abrams 도입 승인	1단계 전차 도입 프로그램. 약 11억 달러
2023년 11월	미국 DSCA가 의회에 FMS 잠재 판매 통보	2028년 인도 완료 예상
2025년 9월	루마니아 국방부가 의회에 2단계 전차 사업 착수 승인 요청	전차 216대 + 지원차량 76대. 약 65억 유로 규모
2025년 11월	라인메탈이 루마니아에 KF51 전차 제안	-
2026년 1월	2단계 전차 도입 사업, SAFE 대출과 별도로 추진	-

자료: 루마니아 국방부, 언론보도, 하나증권

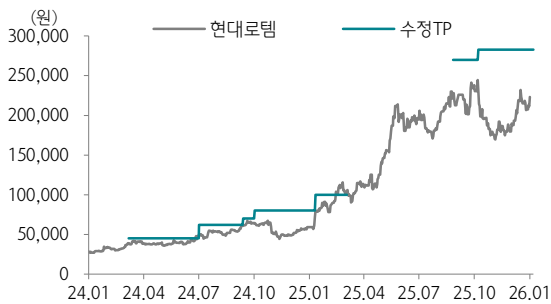
도표 2. SAFE 대출이 투입되는 루마니아 21개 무기 도입 사업

구분	유형	내용	수량	금액(백만유로)
1	장갑차	8×8 병력수송장갑차 Piranha 5	139대	761
2	군용트럭·로지스틱	다목적/로지스틱 휠 플랫폼	최소 1,370대	471
3	지휘통제	방공·미사일방어 통합 지휘통제소	2식	160
4	해군-특수작전	잠수요원 투입용 지원정	2척	57
5	해군-OPV	해상 초계함	2척	700
6	헬기	H225M 다목적 헬기	최소 12대	852
7	해안방어	Naval Strike Missile 해안방어 체계	7식	207
8	개인화기	NATO 규격 개인화기 및 탄약	약 240,000정	439
9	IFV	궤도식 보병전투차	198대	2,980
10	훈련체계	실기반 통합 전투훈련 시뮬레이션 시스템	1식	94
11	C4ISR	C4ISR 소프트웨어 플랫폼	70 인스턴스	19
12	MANPADS	휴대식 방공체계	231식	625
13	VSHORAD	Skynex 초단거리 방공체계	7식	476
14	VSHORAD	Skyranger 35mm 초단거리 방공체계(차륜형, 기동형)	2식	330
15	레이더	중거리 감시레이더	12식	258
16	중거리 SAM	중거리 지대공미사일	3식	450
17	로이터링탄	로이터링 탄 타격 시스템	70식	147
18	해군 VSHORAD	Millennium 함정 탑재 초단거리 방공체계	2식	36
19	드론	정보·감시용 Class 1 mini-UAS	56식	45.7
20	탄약	35mm 포탄(Oerlikon+Skyranger)	87,000발	23
21	탄약	35mm 포탄(Oerlikon+Skyranger, AHEAD 포함)	400,000발	393
합계				9,524

자료: 언론보도, 하나증권

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 29일 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 29일 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 26일