방산/조선
(Overweight)

다가오는 트럼프 2.0의 시대

방위 산업 포인트

트럼프 취임이 다음주로 다가옴. 이번 주는 주요 인선들의 상원 인사 청문회가 열릴 예정. 상원도 공화당이 다수당으로 이변은 없을 듯. 미 대외 정책에서 '두뇌' 역할을 할 엘브릿지 콜비의 저서를 요약. 대중국 군사 전략 강화되고, 동맹 부담 커질 것

로보틱스/기계/운송 양승윤_ 02)368-6139_ syyang0901@eugenefn.com

- 1월 20일 트럼프 2기 정권 시작. 이번 주부터 미국의 대외/안보 정책을 담당하는 조직인 국무부/국방부/NSC의 고위인사에 대한 인사 청문회도 시작. 각각 마르코 루비오, 피터 헤그세스, 마이클 월츠가 내정되어있음. 대외 정책 라인의 공통점은 '대중국 강경파'라는 점임
- 미국 군사 조직을 이끄는 국방부 인선에 초점을 맞추어 향후 미국 대외 정책 방향성을 체크. 국방부 장관 후보인 피터 헤그세스보다, 국방부 No.3인 국방차관(정책 담당)으로 지명된 엘브릿지 콜비에 주목. 유력 국방부 장관/국가안보보좌관 후보로 언급되었던 인물. 과거 트럼프 1기때 국방부차관보를 역임, 2018년 국가방위전략(NDS) 수립에 핵심 역할을 수행. 2018년 NDS는 2017년 NSS와 더불어 중국을 미국의 전략적 경쟁 상대로 지목한 바 있음. 이번 트럼프 2.0 시대의 미 국방부에서 실질적으로 군사 전략과 정책을 맡게 될 것으로 예상됨
- 작년 말 일본에서 발간된 엘브릿지 콜비의 '아시아 퍼스트' 저서에 담긴 주요 내용들을 정리. 결론은, 기존 미 정부의 대중국 견제 노선은 유지될 것이나, 군사적 경쟁이 더욱 심화될 수 있고, 미국은 동맹 중요성을 강조하면서도 동맹국들의 군사 투자를 통한 자기방어능력 개선에 초점을 맞출 것이라는 점
- **[아시아 퍼스트 핵심 내용]**

  1) 세력 균형을 결정짓는 것은 다름아닌 '군사력'. 힘에 의한 데탕트 강조. 대화, 협력, 소프트파워는 부차적인 것

  2) 미국이 집중할 지역은 '아시아'. 힘이 집중된 곳. 중국의 패권 및 침략 의지를 거부해야 함. 중국의 군사력 투사 가능성 매우 높음. 중국을 제 1열도선 내에 묶어 놔야 함. 유럽(*러-우 전쟁)과 중동에 한 눈 팔면 안됨. 미-중 경쟁은 과거 미-소 냉전과 성격이 다름. 과거 냉전은 이념적 대립 성격이 강했지만, 지금은 민족주의와 지역 패권 중심 경쟁. 과거 냉전처럼 중국이 스스로 몰락할 것이라 기대하면 안됨. 군사적 억제와 균형 강화가 필요

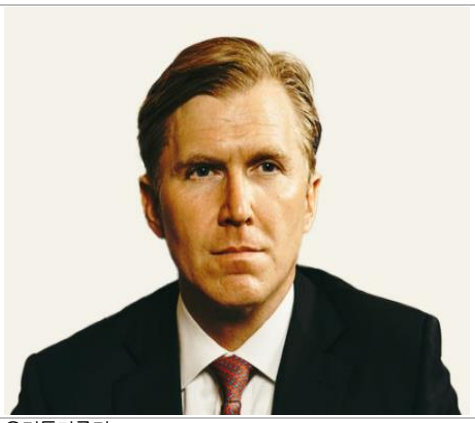
  3) 미국 1강 시대는 종료. 동맹국과 반패권연합을 구성해야 함. 한국과 일본 역할 중요. 핵 확산방지 중요하나, 환경 변화에 따라 유연하게 대응. 동맹국들은 미국에 의지하기보다 스스로 책임을 가지고 자기방어에 힘써야 함. 일본은 방위비를 GDP 대비 3%로 끌어올리는 것이 바람직함

  4) 모든 무기 조달을 미국에서 커버하는 것은 어려움. 방위산업은 다국적화 될 필요가 있음. 일본과 한국의 조선소를 이용하여 정비와 조선에 대한 부분을 도움 받을 필요가 있음. 동맹 전체의 재공업화를 도모해야 함
- **즉, 아시아로 힘이 집중되며 지정학적 불안감 확대 및 무기 수요 증가할 것으로 전망됨. 조선업 등 아시아 국가가 경쟁 우위 가진 분야에서 미국과 적극적인 협력을 예상해볼 수 있음.** 이미 트럼프 당선인은 수차례 한국과 조선 분야 협력 강조하고, NATO 방위비 증가 요구 등 엘브릿지 콜비의 전략 방향성과 동일한 모습을 보여왔음
- 한국 방산 및 조선에 우호적인 환경 조성 기대함. **[방산]** 아태 지역 내 무기 수요 확대로 한국 방산의 지역적 우선순위는 [유럽 > 중동 > 아태]에서 [아태 > 중동 > 유럽]으로 변화 예상. **[조선]** 미군 함정 MRO 협력 확대 기대. 한국 조선소에서의 함정 신조 건조는 10.U.S.C.8679(Construction of vessels in foreign shipyards: prohibition) 규정에 따라 불가. 단, 대통령이 국가 안보 이익에 부합한다고 판단할 경우 금지의 예외 승인 가능한 점은 주목 필요

도표 1. Elbridge Colby와 아시아 퍼스트(서적)

자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 2. 엘브릿지 콜비(Elbrige A. Colby)

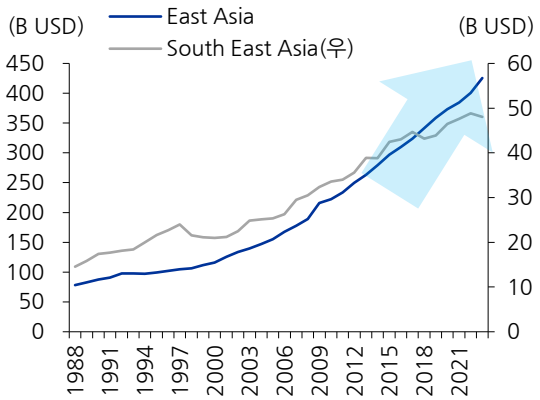


자료: 유진투자증권

도표 3. 미국 국방부(DoD) 인선 현황

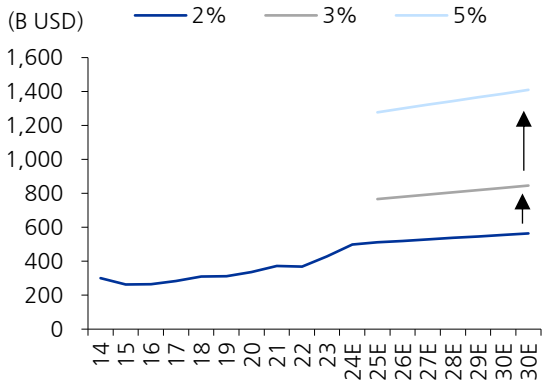
자료: 유진투자증권

도표 4. **동아시아/동남아시아 국방비 추이**



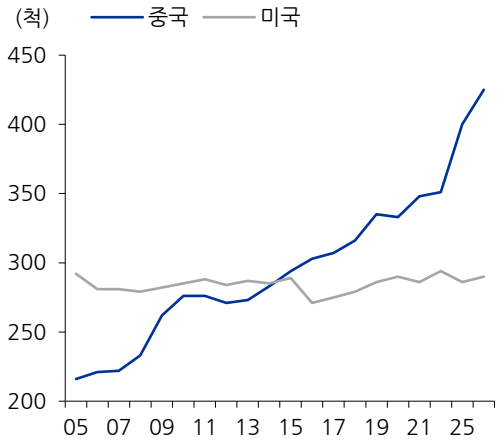
자료: SIPRI, 유진투자증권

도표 5. **나토(미국 제외) 국방비 추정 값**



자료: NATO, 유진투자증권
주) 추정값은 GDP 대비 3% & 5% 지출 가정

도표 6. **중국/미국 함정 척 수 비교**



자료: CRS, 유진투자증권

도표 7. **10 USC 8679 내용**

§8679. Construction of vessels in foreign shipyards: prohibition

(a) PROHIBITION.-Except as provided in subsection (b), no vessel to be constructed for any of the armed forces, and no major component of the hull or superstructure of any such vessel, may be constructed in a foreign shipyard.

(b) PRESIDENTIAL WAIVER FOR NATIONAL SECURITY INTEREST.-(1) The President may authorize exceptions to the prohibition in subsection (a) when the President determines that it is in the national security interest of the United States to do so.

(2) The President shall transmit notice to Congress of any such determination, and no contract may be made pursuant to the exception authorized until the end of the 30-day period beginning on the date on which the notice of the determination is received by Congress.

(c) EXCEPTION FOR INFLATABLE BOATS.-An inflatable boat or a rigid inflatable boat, as defined by the Secretary of the Navy, is not a vessel for the purpose of the restriction in subsection (a).

자료: US Gov, 유진투자증권

도표 8. 국내 방산 기업 주요 수주 파이프라인 추정

기업명	구분	국가	사업명	아이템	댓수	규모(십억원)	수주 예정일(추정)	단계	비고	확률
한화에어로스페이스	해외	폴란드	2차 실행계약	천무	72	2,300	2024-04	계약 체결	-	확정
	해외	루마니아	-	K-9	54	1,400	2024-07	계약 체결	K10 36대, 포탄 1.8만발 포함 추정	확정
	해외	말레이시아	-	K200 MRO	-	-	2024-08	계약 체결	30년 이상 운용한 K200 업그레이드 & MRO	확정
	해외	스페인	SILAM	천무	12	-	2023-12	수주 실패	이스라엘 PULS 수주	실패
	해외	영국	MFP	K-9A2	116	1,200	2024-04	수주 실패	독일 RCH-155 수주	실패
	해외	라트비아	-	K-21/K-MPF	100	4,000	2024-11	수주 실패	스페인 ASCOD 수주	실패
	해외	폴란드	2차 실행계약(2-2)	K-9	308	5,830	-	기본 계약 체결	현지 양산	높음
	해외	폴란드	-	레드백	-	-	-	-	-	-
	해외	폴란드	-	천무 유도탄	-	-	-	-	현지 생산 2025년 7월 계약 예상(29년 이후 가동)	높음
	해외	루마니아	2차 물량	K-9	36	-	-	-	-	-
	해외	루마니아	-	레드백	300	4,000	2025년	-	기술이전 및 현지생산 패키지 딜 요구(호주 모델)	중간
	해외	루마니아	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	노르웨이	-	천무	16대	-	2025년	-	미국 록히드마틴 수출 승인(수주 확정 X)	중간
	해외	스웨덴	-	천무	-	-	-	-	-	낮음
	해외	인도	-	K-9	200	1,250	-	수주 확실시	L&T와 세부 협의중	높음
	해외	베트남	-	K-9	108	1,000	-	의사 표명	-	-
	해외	필리핀	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	말레이시아	-	K-9	-	-	-	-	-	-
	해외	말레이시아	-	천무	-	-	-	-	-	-
	해외	중동	-	K-9	-	-	-	-	사우디(국방부: K9A2, MNG: 차륜형자주포)	-
	해외	중동	-	레드백	-	-	-	-	-	-
	해외	중동	-	천무 유도탄	-	-	-	-	수출 미사일 사거리 제한 300km → 500km 완화	-
	해외	캐나다	-	K-9	-	-	-	-	-	-
	해외	미국	-	K-9	-	-	-	-	SPH-M 진행중	-
한국항공우주	해외	인도네시아	KF-X	KF-21	48	-	-	-	공동 개발 진행 중	높음
	해외	필리핀	MRF	KF-21	10	-	-	-	RFI 발행. F-16V와 최종 경쟁	중간
	해외	말레이시아	MRCA	KF-21	-	-	-	-	후보 거론. vs Su-57?	-
	해외	UAE	-	KF-21	-	-	-	-	-	-
	해외	사우디아라비아	-	KF-21	-	-	-	-	GCAP 참여 희망(伊 찬성 vs 日 반대)	-
	해외	페루	-	KF-21	24	-	2025년	-	MiG-29 대체. KF-21 부품 공동생산 MOU	중간
	해외	필리핀	-	FA-50	12	1,000	2025년 상반기	-	12대 추가	높음
	해외	말레이시아	-	FA-50	18	-	2026년	-	18대 추가	-
	해외	우즈베키스탄	-	FA-50	14	1100	2025년	예정	*미국 E/L 지연중	중간
	해외	페루	-	FA-50	20~24	1,400	2025년	-	FA-50 부품 공동생산 MOU	중간
	해외	콜롬비아	-	FA-50	~24	1400	2026년	-	-	-
	해외	슬로바키아	-	FA-50	10	700	2026년	-	-	-
	해외	불가리아	-	FA-50	-	-	2026년	-	-	-
	해외	이집트	-	FA-50	36~100	-	2026년	-	-	-
	해외	세네갈	-	FA-50	4	-	-	-	-	-
	해외	미국	UJTS	TF-50	145~220	-	2028년	RFI 단계	2026년 입찰 예정	중간
	해외	미국	ATT	TF-50	128~344	-	2026년	-	-	-
	해외	미국	TSA	TF-50	64	-	2026년	-	-	-
	해외	캐나다	-	TF-50	-	-	~2030년	-	-	-
	해외	호주		TF-50	33	5000	~2033년	-	-	-
	해외	일본	-	TF-50	200	-	-	-	-	-
	해외	UAE	-	수리온/LAH	10~	1,700	2025년 상반기	계약 단계	-	높음
	해외	이라크	-	수리온/LAH	28~		2025년 상반기	최종 시험평가 완료	**소방형상 2대 수주	높음
	해외	*동남아	-	수리온/LAH	-	-	-	-	-	-
	국내	한국	Block 10(초도 1차)	KF-21	20	1,500	2024-06	수주	2026년 하반기 인도 예정	확정
	국내	한국	Block 10(초도 2차)	KF-21	20	1,500	2025년	수주 예정	-	확정
	국내	한국	Block 20	KF-21	80	6,000	2028~2029년	예정	공대지 임무 추가	확정
	국내	한국	Block 30	KF-21	-	-	2030년 경	-	-	-
LIG넥스원	해외	사우디아라비아	-	천궁-2	10	4,340	2024-02	수주완료	-	확정
	해외	이라크	-	천궁-2	10	3,713	2024-09	수주완료	-	-
	해외	루마니아	-	신궁	54	1,000	2024	수주완료	-	-
	해외	사우디아라비아	-	천궁-2	10	-	-	-	추가 포대 설치	-
	해외	사우디아라비아	-	L-SAM	-	-	-	-	-	-
	해외	UAE	-	천궁-2	-	-	-	-	추가 포대 설치	-
	해외	UAE	-	L-SAM	-	-	-	-	-	-
	해외	기타 중동	-	천궁-2	-	-	-	-	*후보국: 쿠웨이트, 카타르, 이집트 등*	-
	해외	말레이시아	-	천궁-2	-	-	-	-	-	-
	해외	말레이시아	-	해궁	-	-	-	-	-	-
	해외	필리핀	-	현궁	-	-	-	-	10기 테스트 구매	-
	해외	미국	-	비궁	-	-	2025년 예상	-	-	-
	해외	루마니아	-	천궁-2	-	5,400	-	-	보증금 서류 실수로 입찰 탈락	탈락
	해외	노르웨이	-	천궁-2	-	-	-	-	-	-
	국내	한국		L-SAM	-	-	2025년	체계개발 종료	전투용 적합 판정 부여, 양산 돌입	-
	국내	한국	-	단거리공대공(KF-21)	-	590	~35	사업추진방법결정	-	-
	국내	한국	-	장거리공대공(KF-21)	-	1,570	~38	사업추진방법결정	-	-
	국내	한국	-	L-SAM2	-	2710	~35	체계개발 기본계획	162회 방추위 의결, 업체 선정 중	-
	국내	한국	-	LAMD	-	2,890	~35	체계개발 기본계획	164회 방추위 의결, 조기 전력화('31→'29년)	-
	국내	한국	-	M-SAM3	-	2,830	~34	체계개발 기본계획	162회 방추위 의결	-
현대로템	해외	폴란드	2차 실행계약(1-1)	K-2	180	9,000	2025년 상반기	협의 중	2-1차 180대, 지원차량 81대, 탄약보급품 등	높음
	해외	폴란드	2차 실행계약(2-2)	K-2	640	-	-	-	-	-
	해외	폴란드	-	K808	-	-	-	-	-	-
	해외	루마니아	-	K-2	300~500	~10,000	2025년	2024년 5월 시험평가	-	중간
	해외	슬로바키아	-	K-2	104	-	-	-	-	-
	해외	아르메니아		K-2	-	-	-	-	구매 가능성 검토	-
	해외	인도	FRCV	K-2	1770	-	-	-	한국 불참의사 표명 보도	-
	해외	페루	-	K-2	-	-	-	-	지상무기 수출 총괄 협약 체결	중간
	해외	오만	-	K-2	76	1,000	-	보류 중	-	-
	해외	중동	-	K-2	-	-	-	-	-	-
	국내	한국	4차 양산	K-2	150	2,000	2024년 연말	既 수주 가능성	-	-

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)