

방위산업

AI로보틱스/방산/조선/운송 양승윤
6139 / syyang0901@eugenefn.com

중동 사태: 지정학 위기 고조 + 요격 미사일 쇼티지

- “ 미국과 이스라엘이 이란을 상대로 공격을 감행(작전명: Operation Epic Fury). 대규모 항공 및 미사일 전력을 동원해, 이란 수뇌부, 항공/방공/해군 시설 타격을 실시했고, 이란 신정 체제를 이끈 하메네이 최고지도자를 비롯 해 이란 주요 지도부를 제거. 미국과 이스라엘이 공격을 결심한 이유는 이란 핵 위협 제거를 비롯해, 내부 정치 불안 해소를 위한 선택이라는 분석.
- “ 앞으로의 전쟁 형상은 이란의 선택에 달려있음. 크게 보면 두가지 가능성 부상. (1) **항전 시나리오**: 미국 지상군 투입, 걸프 국가 반격, 러시아/중국 관여 등 전쟁 강도 에스컬레이션 및 장기화, (2) **항복 시나리오**: 정권 교체 등.
- “ 현재 이란은 임시평화회를 설치하여 빠르게 정치적 안정성 회복을 시도하고, UAE 등 주변 걸프 국가를 타격하면서 **‘항전 의지’**를 드러내는 중. 이란은 현재까지 수천개의 드론과 더불어 700여기 이상의 미사일을 발사. 참고로, 전쟁 이전, 중거리 미사일(MRBM) 재고 수는 2천기로 추정. 미국/이스라엘의 공습으로 공격 능력 파괴되고 있으나, 아직 추가적인 공격 여력 보유하고 있다는 판단.
- “ 미국은 전쟁이 장기화될 수록 정치적 부담 확대. 트럼프 대통령은 작년 6월에 이어 또 한 번 의회 승인 없이 이란을 공격했고(60일간 전쟁 가능), 금번 작전에 대한 미국 내 지지율도 낮음(찬성 27%). 이란이 사우디 정유소와 호르무즈 해협 내 원유 운반선을 타격했고, 위협 속 카타르가 LNG 생산 중단을 결정하며 인플레이션 압박 발생.
- “ 방산 관점에서, (1) **‘힘의 논리’로 이야기 세상임을 다시 한 번 확인. 지정학적 불확실성 확대와 무기 수요 증가는 구조적으로 나타날 것.** (2) **중동 내 급격한 방공 미사일 소진으로 인한 재고 보충 수요 확대 전망.** 미국은 이미 작년 6월 작전에서 사드 미사일을 상당 부분 소진. 패트리엇 미사일도 증산 중이나, 역부족. UAE와 카타르도 수일 내 요격 미사일 소진 전망.
- “ ① 단기적으로는 **LIG넥스원** 관심 확대 전망. UAE의 천궁 실전 투입 여부가 초미의 관심. **LIG넥스원의 UAE 향 요격 미사일은 2024년 하반기 양산 Phase 진입, 한화시스템도 2025년 레이더 시제 1호기를 납품한 바 있음.** 아직 초기 배치 단계인 만큼, 본격적인 작전 투입 가능성은 높지 않으나, 현지 방공 소요에 따라 투입 가능성도 존재. 미국제 요격 미사일 쇼티지 속, 향후 천궁 미사일 추가 도입 및 L-SAM 체계 도입 확대 가능성에 주목. **2월 강훈식 비서실장의 UAE 방문 후 350억 달러 규모 방산 협력 합의한 바 있음(L-SAM, KF-21 등 추정).** ② 공격적 시나리오로 걸프 국가들이 반격 감행 시, UAE 및 사우디가 보유 중인 **한화에어로스페이스**의 천무 체계 사용 가능성 존재(CTM-290 사거리: 290km).

업종투자 의견

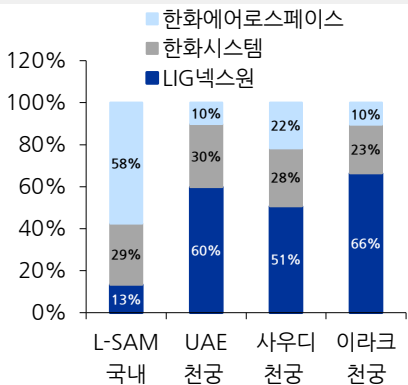
OVERWIGHT

이란의 주요 타격 지점



자료: 언론보도, 유진투자증권

한국 주요 방공 사업에서 차지하는 비중



자료: 유진투자증권

UAE 요격 현황



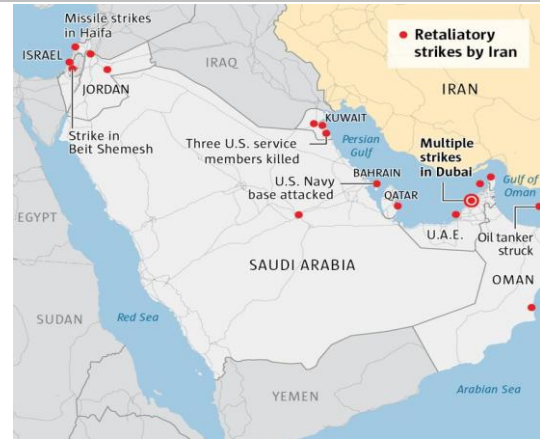
자료: UAE 국방부, 유진투자증권

미군의 중동 집결 현황



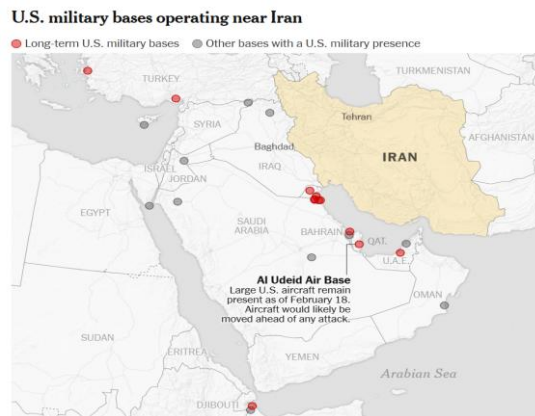
자료: 언론보도, 유진투자증권

이란의 주요 타격 지점



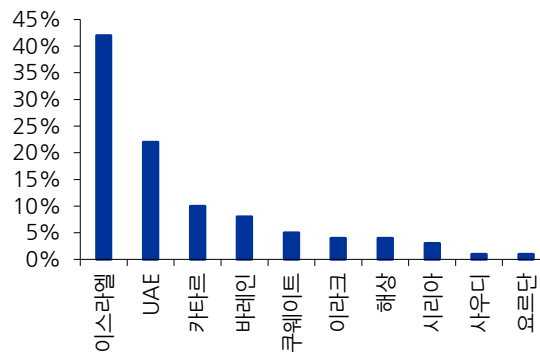
자료: 언론보도, 유진투자증권

중동 내 미군 기지 현황



자료: 언론보도, 유진투자증권

이란의 주요 타격 지역 비중(3/1 까지)



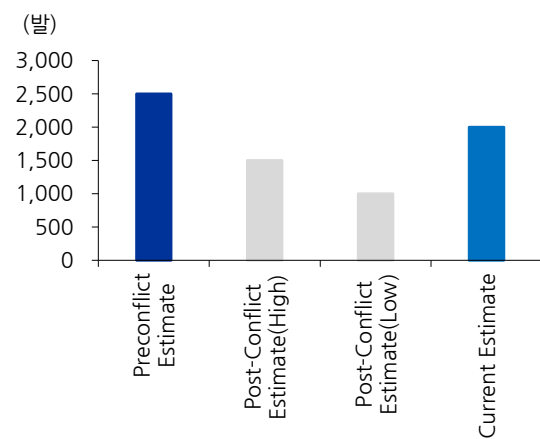
자료: 언론보도, 유진투자증권

주요 중동 국가 방공 보유 현황

국가명	자국 배치	미군 배치
사우디	PAC-3(108) HAWK(128) Cheongung-II(*미인도)	PAC-3 MSE THAAD
UAE	PAC-3(37) Barak(n/a) Cheongung-II(n/a)	PAC-3
카타르	PAC-3(34) NASAMS III(n/a)	PAC-3
쿠웨이트	PAC-3(35)	PAC-3 MSE
이라크	Cheongung-II(*미인도)	PAC-3 MSE

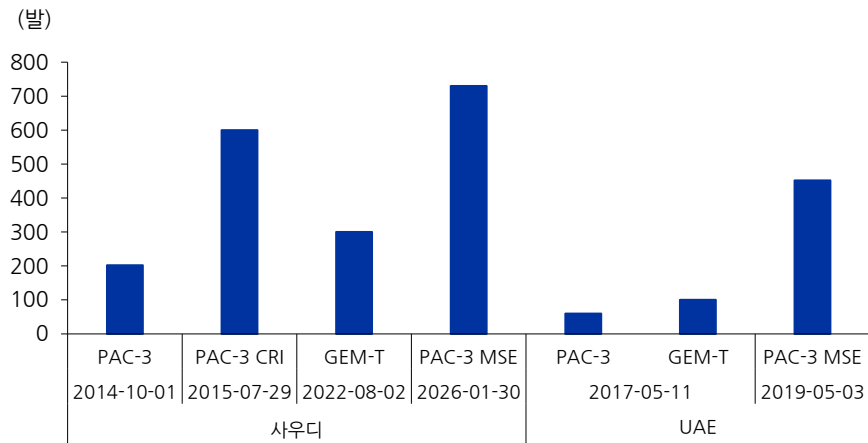
자료: 유진투자증권

이란의 중거리 미사일 재고 추정



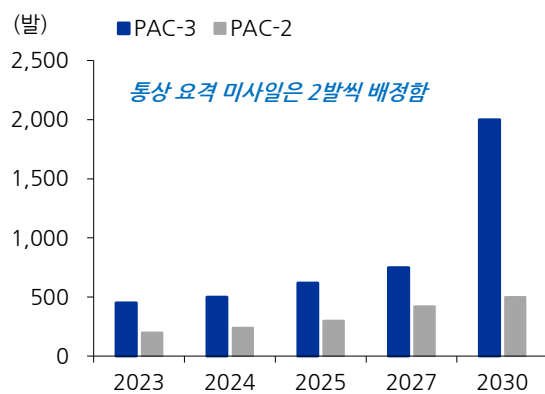
자료: JINSA, 유진투자증권

사우디 & UAE 의 패트리엇 요격 미사일 DSCA 승인 현황



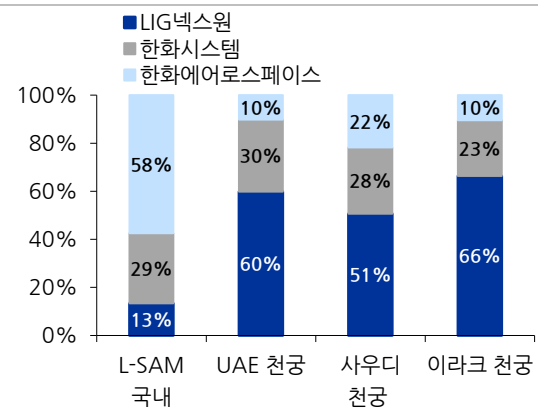
자료: 유진투자증권

패트리엇 미사일 생산량 추정



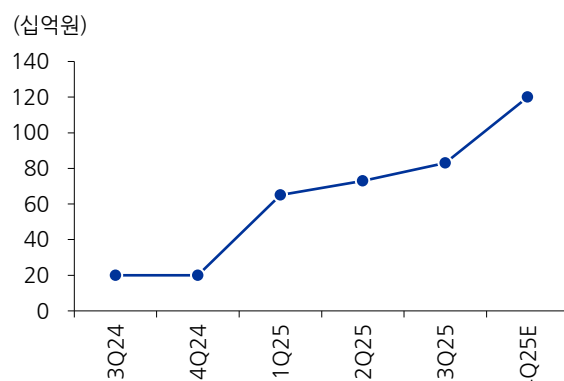
자료: 유진투자증권

한국 주요 방공 사업에서 차지하는 비중



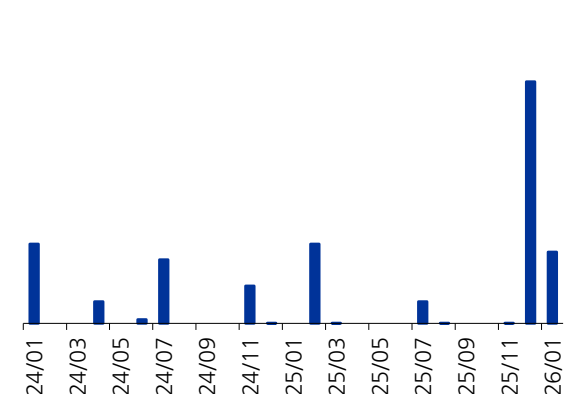
자료: 유진투자증권

LIG 넥스원 UAE 매출 추정



자료: 유진투자증권

UAE 향 탄 수출 현황(금액 미표기)



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 저작물로서 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: 12개월 (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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

