

방위산업

AI로보틱스/방산/조선/운송 양승윤
6139 / syang0901@eugenefn.com

방산 섹터 급등 코멘트 - 중동이 온다

- “ 칼둔 아부다비 행정청장의 9월 방한과 무함마드 UAE 대통령의 10월 국빈 방한이 조율되고 있다는 보도. 여기에 9월 15일 한화가 UAE EDGE와 통합 대공망 구축을 위한 주요조건합의서를 체결하면서 중동 수주 기대감이 재차 부각되고 있음. **한국-중동간 정상급 협의 재개와 기업 간 사업 진전이 맞물리고 있다는 점에서 방산업종에 대한 관심이 높아질 구간으로 판단.**
- “ 중동 지정학 불안이 장기화되면서 방공망 확충, 탄약 비축, 현지 생산능력 확보의 필요성도 커지고 있음. 전쟁으로 지연됐던 고위급 협의가 다시 움직이는 만큼, 그동안 논의해온 사업들의 도입 조건과 추진 일정이 구체화될 가능성에 주목. UAE 중심으로 논의 중인 내용을 다음과 같이 정리.
- “ UAE는 이미 정부 차원의 협력 기반이 마련됐음. 지난해 11월 양국 품질보증기관 간 협정에 이어, 올해 2월 방사청과 EDGE는 예상 협력 규모 약 350억달러의 방산협력 프레임워크를 체결. 내용은 통합방공·항공·해양전력을 대상으로 개발부터 생산·훈련·정비까지 포괄하고 있음. 방공무기에서 자주포·전투기·함정으로 협력 품목이 확대되고, 현지 생산과 기술협력을 통해 장기적인 사업 관계를 구축할 수 있다는 점에서 의미가 큼.
- “ **한화에어로스페이스**는 수혜 품목의 폭이 가장 넓음. 지난해 한화그룹과 EDGE의 다층방공·장거리 정밀타격·무인체계 협력에 이어, 올해 6월에는 Generation 5 Holding과 K9 현지 제조·판매를 위한 독점 협력계약을 체결. 이번 한화-EDGE 주요조건합의서에도 L-SAM, M-SAM, 천무가 구체적으로 명시됐음. 지상무기와 방공 분야에서 동시에 사업 확대를 기대.
- “ 방공망 확충의 직접적인 수혜는 **LIG D&A와 한화시스템에 주목**. LIG는 지난해 TQC와 품질·인증 협력, Calidus와 방공체계 공동개발·생산 협력에 이어 올해 5월 Tawazun과 방산 제조허브 구축 MOU를 체결. 기존 천궁-II 공급 관계와 현지화 준비를 고려하면 추가 유도탄 보충 수요 기회 크다는 판단. 한화시스템은 이번 EDGE 협의에 직접 참여. M-SAM·L-SAM 다기능레이더와 함께 C-UAS 등 단거리 방공 분야로 협력 범위가 확대될 가능성 주목.
- “ **한국항공우주**는 지난해 양국 공군의 포괄협력 의향서, UAE 고위급의 두 차례 시승, KAI-EDGE 협력 MOU로 접점을 확대했음. 개발 참여와 생산 협력까지 연결된다면 장기 사업 규모와 수출 레퍼런스 측면에서 변화가 클 것.
- “ 당사 추정 잠재 UAE 방산 사업 규모는 K-9 3조원, 천무 2조원, M-SAM(보충) 3조원, L-SAM 5조원, C-UAS·단거리 방공 2조원, KF-21 9조원(일부 언론에서는 22조원 언급), 호위함 2조원 등 합계 약 26조원 수준으로 추정함. 정부가 언급한 350억불(약 49조원) 규모에는 미치지 못하나, 그만큼 추가적인 사업 기회가 크게 열려 있다고 해석 가능. **연말까지 중동 중심의 수주 기대감 확대를 예상하며, 방산업종에 긍정적인 시각을 유지.**

업종투자 의견

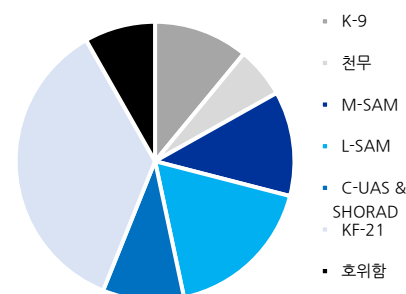
OVERWEIGHT

EDGE-한화 통합 방공 개발 Term Sheet 서명



자료: EDGE, 유진투자증권

UAE 사업 중 체계별 비중 추정



자료: 유진투자증권

기업별 UAE 협력 내용

기업·기관	시점	협력 상대	협업·진행 내용	협약·단계
한화에어로 스페이스 ·한화시스템	2025.02	EDGE	김동관 부회장, 방산·우주·조선해양·무인체계 및 현지 생산 등 포괄적 전략협력 논의	포괄 협의
	2025.02	TQC	한화에어로스페이스·한화시스템, 방산제품 시험·평가 및 품질인증 협력	MOU
	2025.11	EDGE	다층방공·장거리 정밀타격·무인체계·국방 AI, 현지 생산·MRO 협력	MOU
	2026.06	Generation 5 Holding	한화에어로스페이스, K9 155mm 자주포의 UAE 현지 제조·판매를 위한 독점 협력	독점 협력계약 (Teaming)
	2026.09	EDGE	L-SAM·추가 M-SAM 역량·천무 협력, UAE JV·기술협력·단계적 현지화·생산 검토	Term Sheet
LIG D&A	2025.02	TQC	군수품 품질관리 및 인증 역량 강화 협력	MOU
	2025.11	Calidus Holding	방공체계 공동개발·생산, 현지 생산라인 및 인력 양성 협력	전략적 파트너십
	2026.05	Tawazun	UAE 방산 제조허브 설립 추진, R&D·제조·MRO·공급망 통합 협력	MOU
한국항공우주 (KAI)	2025.04	양국 공군	KF-21 포괄협력 Lol 체결, UAE 공중전투센터장 KF-21 시승	Lol·시승
	2025.08	UAE 국방차관	이브라힘 알 알라위 국방차관 KF-21 시승	방문·시승
	2025.11	EDGE Platforms & Systems	Dubai Airshow 에서 항공우주·방산 협력	MOU
정부·기관	2025.11	DTaQ-TQC	국방기술품질원-TQC 정부 품질보증 협정 체결	정부품질보증협정
	2026.02	방사청-EDGE	통합방공·첨단 항공전력·해양전력 포괄 협력, 예상 협력 규모 약 350 억달러	협력 프레임워크

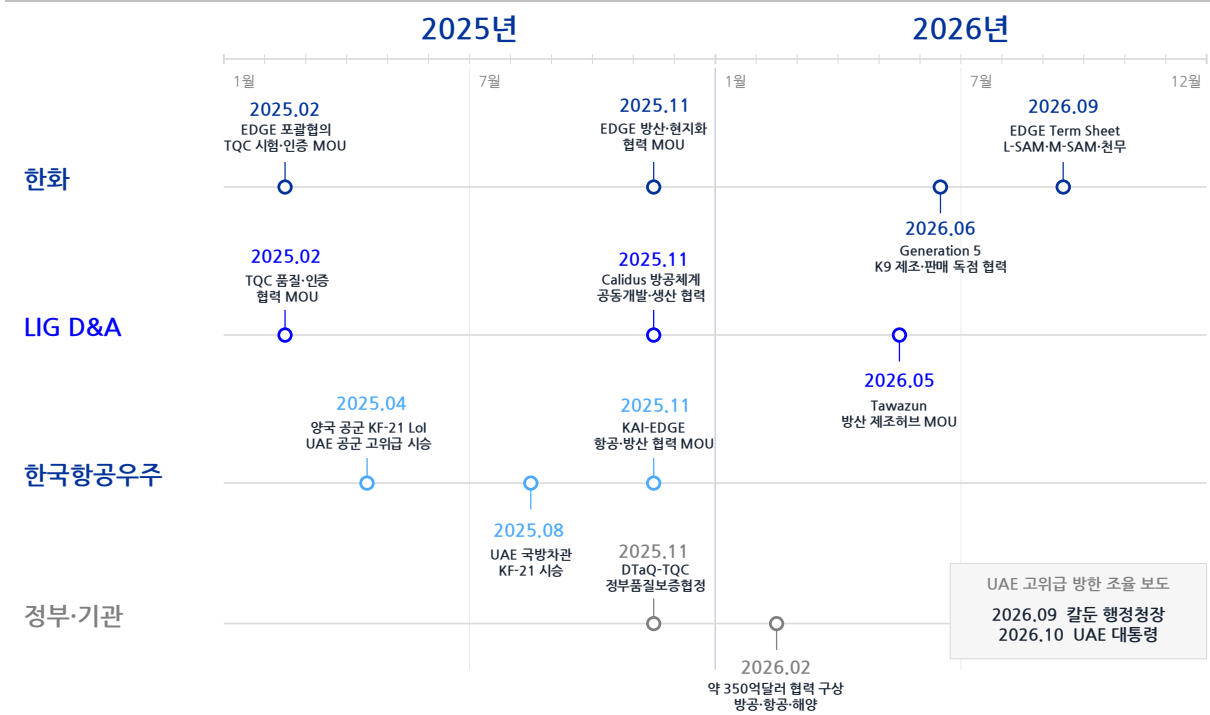
자료: 유진투자증권

EDGE-한화 통합 방공 개발 Term Sheet 서명(한화시스템 양기원 대표 참석)



자료: EDGE, 유진투자증권

UAE 주요 협력 일정



자료: 유진투자증권

UAE 사업 기회 추정

품목	가정 단가 (십억원)	도입 물량	사업비 (①)	현지 투자 (②)	총 추정 규모 (①+②)	주요 산정 가정
K-9	10	160 대	2,300	500	2,800	노후 자주포 교체 수요 및 탄약·장약 비중 반영
천무	-	-	1,000	500	1,500	1 차 계약 수준(약 9,000 억원)
M-SAM	2	약 1,200 발	2,600	500	3,100	유도탄 보충 물량 10 개 포대 / 4 회전 교전분 가정
L-SAM	1,000	4 개 포대	4,000	500	4,500	4 개 포대 도입 가정 포대당 1 조원 가정
C-UAS & SHORAD	10	130 대	1,900	500	2,400	130 대 도입 가정 (한국 비호 보유량 × 국토 면적 비율) 대당 100 억원 (미국 M-SHORAD 가격 참조)
KF-21	100	60 대	8,600	500	9,100	기체당 1,000 억원, 60 대 도입 가정
호위함	700	3 척	2,100	-	2,100	태국 호위함 사업 가격 기준
합계			22,500	3,000	25,500	-
예상 협력 규모 350 억불					49,000	1USD = 1,400 원

자료: 유진투자증권

주) 사업비는 단가 × 도입 물량 ÷ 70%로 산정(M-SAM, L-SAM, 천무, 함정은 예외). 현지 투자액은 각 품목에 0.5 조원 가정. 금액은 반올림 표시

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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

