



매주 태호의 방산 Weekly

2026.08.10

강태호 방산 / kth@ds-sec.co.kr

중동 내 분쟁 확산으로 한국 방산의 중동향 수출 확대 기대

■ 미국-이란 전쟁으로 중동 내부의 문제도 격화

- 미국-이란 전쟁은 미국의 추가 공격 보류, 이란의 조건부 중단 입장으로 공습은 멈춘 상태. 그러나 핵 협상과 호르무즈 해협 주권 문제가 미해결된 '불안정한 휴전'으로 재격화 리스크가 상존
- 갈등은 더 이상 미-이란 양자 문제가 아니며 걸프 전역으로 확산. 이란은 사우디-카타르에 '미국이 이란 인프라를 재공격하면 걸프 국가들의 석유·전력·수도·교통 인프라까지 타격 대상'이라는 압박 메시지 전달
- 이에 더해 사우디-후티 충돌 격화. 2022년 이후 4년 가까이 이어진 휴전이 7월 붕괴. 7월 예멘 사나 공항 공격을 빌미로 후티가 사우디에 탄도미사일 발사(단, 해당 공항 공격은 사우디가 아닌 예멘 국제 인정 정부의 이란 항공기 착륙 금지 조치였음에도 후티는 사우디를 겨냥)
- 후티, 해상 봉쇄 선언과 홍해·바브엘만데브 통제 주장. 7월 22~23일 홍해에서 사우디 유조선 2척 공격, 7월 26일 아랍코 석유시설(지잔·얀부)을 미사일·드론으로 타격. 8월 6일에는 예멘 정부군 상대 '대규모' 공격(정부군 30명 사망, 사우디 민간인 10명 이상 부상)으로 2022년 휴전 이후 최대 규모
- 사우디는 직접 개입을 꺼렸으나 1) 이란의 압박, 2) 후티의 직접 공격, 3) 후티-이라크 민병대-IRGC의 에너지 시설 합동 공습 우려, 4) 홍해-호르무즈 동시 봉쇄 시 원유 수출 사실상 마비 등으로 결국 대응에 나섬(7/24 호데이다, 7월 말 미 중부사령부와 이라크 민병대 시설 공습)
- 석유·에너지 인프라가 실제로 반복 피격되고 석유 수출 경로인 양 해협이 모두 통제를 당하는 등 위협이 일회성이 아닌 '상시화' 국면으로 진입

■ 전쟁 후 GCC(걸프협력회의) 소속국의 국방비 증액은 정해진 미래

- GCC 소속국(사우디, UAE 등)은 중동 전쟁 종전 후 자체 국방력 강화를 위한 투자 확대 예상
- 미국 일변도에서 벗어나려는 조달 다변화 흐름이 한국에 우호적 수주 환경 조성될 것으로 판단
- 현재 한국의 중동향 공식 누적 수출 수주액은 약 14조원/ 26~27년 한국 방산 기업의 주요 중동향 수주 파이프라인 약 22조원 → 향후 중동향 수주가 수출 수주잔고 증가의 핵심 동력이 될 전망
- 종전 이후 수주 논의 가속화 전망. LIG D&A는 실적발표에서 중동 전쟁으로 인해 중동에서 방공 무기 수주 확대가 기대된다고 밝혔으며 한화에어로스페이스는 중동지역의 지상무기 수요가 견조하다고 언급
- 사우디 MNG 등 일부 계약은 협상이 지연되고 있으나 이번 전쟁으로 성사 가능성은 오히려 커지고 있다는 판단
- 한국이 UAE와 체결한 350억 달러(약 50조원) 규모의 방산 협력 또한 전쟁 종료 후 내용이 구체화될 전망
- 방공 무기체계, 사우디 MNG 등 중동향 대형 수주 파이프라인을 보유하고 있는 한화에어로스페이스, LIG디펜스엔에어로스페이스에 대한 Top Picks 의견을 유지

표1 사우디-후티반군 갈등 주요 타임라인

시기	주요 사건
2004~2009	후티가 예멘 북부 사다(Saada)를 중심으로 예멘 정부와 반복적으로 교전
2009.11~2010.2	후티 세력이 사우디 국경 지역으로 진출하자 사우디군이 직접 군사작전 개시
2014.9	후티가 예멘 수도 사나(Sanaa) 장악
2015.3.26	후티가 남부까지 진격하자 사우디 주도 아랍연합군이 예멘 개입, 대규모 공습 시작
2015~2018	사우디 연합군이 예멘 내 후티 지역을 지속 공습. 후티는 사우디 Jizan-Najran 국경지역에 로켓·미사일 공격
2019.6	후티가 Abha 국제공항 공격. 1명 사망·21명 부상
2019.9	Abqaiq-Khuraib 석유시설 대규모 공격으로 사우디 원유 생산의 절반 이상 일시 차질
2020~2021	후티의 탄도미사일 순항미사일 드론 공격 확대. Riyadh-Jeddah-Jizan-Aramco 시설 등이 반복적으로 표적
2021~초 2022	후티가 Marib 공세 강화. 사우디와 UAE 등에 대한 미사일 드론 공격 확대
2022.3.25	후티 공격으로 Jeddah Aramco 석유제품 저장시설 화재
2022.4.2	UN 중재 전국 휴전 발효
2022.1	공식 휴전 기간 종료
2023.3	중국 중재로 사우디-이란 관계 정상화 합의
2023.4	사우디·오만 대표단이 사나를 방문해 후티 지도부와 직접 협상
2023.9	후티 대표단이 처음으로 리야드 방문
2025.4	미국의 후티 공습 과정에서 사우디가 예멘 지상공세에 참여할 수 있다는 보도 발생했으나 사우디가 부인
2026.2.28 이후	마이스라엘-이란 전쟁 발발. 호르무즈 통항 차질 → 사우디가 원유를 East-West Pipeline 을 통해 Yanbu-홍해로 대규모 우회
2026.7.13~14	사나 공항 활주로 공격. 후티는 사우디 책임이라고 주장했지만 예멘 국제인정정부가 자신들이 공격했다고 발표. 후티는 이에 대응해 사우디 Abha 공항을 향해 미사일 발사, 사우디가 요격
2026.7.16	후티 지도자 Abdul Malik al-Houthi 가 사우디가 개입을 확대하면 모든 사우디 석유·전력시설을 공격하겠다고 경고
2026.7.20	후티가 사우디를 상대로 홍해 해상봉쇄 선언
2026.7.25	후티가 Jizan-Yanbu 의 Aramco 시설 공격. 사우디 지원 예멘 세력도 후티 지역 공습
2026.7 말~8 초	후티의 봉쇄 위협으로 일부 사우디 유조선이 항로 변경. Bab el-Mandeb 통항량 급감
2026.8.4	후티가 Najran 공항 공격 주장
2026.8.6	Najran 지역에 후티 공격, 민간인 11명 부상. 동시에 후티가 Marib-Hadramout 의 사우디 지원 예멘 정부군 공격
2026.8.9	후티가 Jazan Aramco 정유시설을 드론으로 공격했다고 주장. 실제 시설에서 화재가 발생했으나 사우디는 원인을 공식 확인하지 않음. 후티는 Mocha 항구도 미사일 드론 공격

자료: DS투자증권 리서치센터

그림1 후티의 홍해 해상봉쇄가 사우디에 미치는 영향



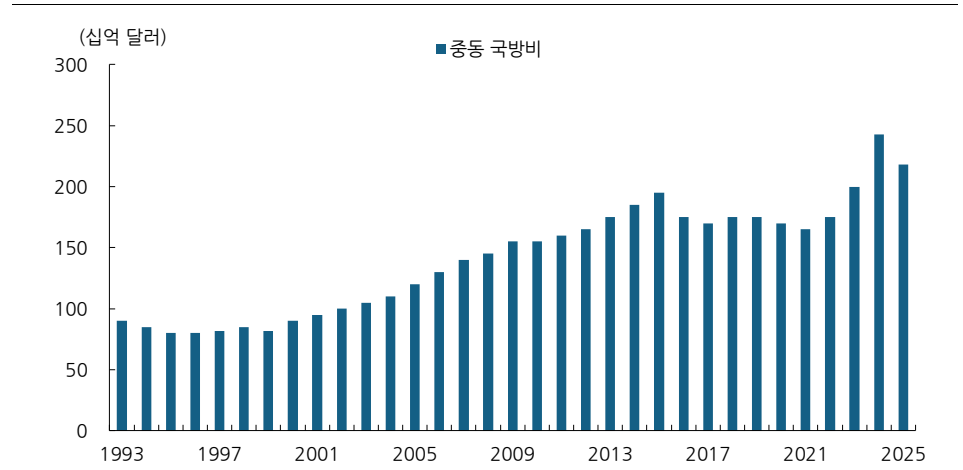
자료: DS투자증권 리서치센터

표2 한국의 중동향 공식 누적 수출 수주액

계약 시점	국가	품목	계약금액 (조원)
2013.12	이라크	T-50IQ 24대 + 훈련/지원	1.1
2021.11	이라크	T-50IQ 후속운영지원	0.4
2022.01	UAE	천궁-II	4.2
2023.11	사우디	천궁-II 10개 포대	4.4
2024.09	이라크	천궁-II	3.7
2025	중동 미공개국	유도무기	0.4
총합			14

자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 중동 국방비 추이



자료: SIPRI, DS투자증권 리서치센터

표3 2026년 방위산업 5사 중동향 수출 파이프라인

한화에어로스페이스				
항목	국가	예상 금액(조원)	비고	예상 시점
지상무기체계 다수	사우디 (MING)	15	전쟁 상황 마무리 후 협상 재개 예정	3Q~4Q
L-SAM	UAE or 사우디	2	M-SAM II 운용국의 L-SAM 발주 기대	4Q
UG D&A				
항목	국가	예상 금액(조원)	비고	예상 시점
천궁-2	카타르	1.5		3Q~4Q
천궁-2	쿠웨이트	1.5		3Q~4Q
L-SAM (교전통제)	UAE or 사우디	1	M-SAM II 운용국의 L-SAM 발주 기대	4Q
한화시스템				
항목	국가	예상 금액(조원)	비고	예상 시점
L-SAM 다기능레이다	UAE or 사우디	1.3		4Q
천광	중동국	0.2		3Q~4Q

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

■ 한국 방위산업 주요 News

당사 의견은 기울임체로 표시

“美 미사일 재고 회복 2년 걸린다”...판바뀐 방산 생태계, 한화에어로 재평가 받나

- 미국의 장거리 정밀유도미사일 재고 부족이 장기화될 것이라는 전망이 나오면서 한화에어로스페이스가 글로벌 방산 슈퍼사이클의 핵심 수혜주로 재평가받을 수 있다는 분석
- 7일(현지시간) 로이터통신에 따르면 아르민 파퍼거 라인메탈 최고경영자(CEO)는 “미국과 동맹국의 미사일 재고를 정상 수준으로 회복하는 데 2년 이상이 걸릴 것”이라며 “향후 15년간 미사일 시장은 지속적인 성장세를 이어갈 것”이라고 밝힘
- 라인메탈과 록히드마틴이 독일에서 추진하는 ATACMS 공동생산 역시 2028년부터 본격적인 매출이 발생할 것으로 예상돼 단기간 내 공급난 해소는 어렵다는 전망
- 시장에서는 이를 두고 글로벌 미사일 공급망의 구조적인 공급 부족을 공식 확인한 신호라는 분석
- 이 같은 환경 변화는 국내 방산업계 가운데 생산능력을 빠르게 확대하고 있는 한화에어로스페이스에 긍정적인 변수로 꼽힘

URL: <https://bit.ly/45OrDTU>

주한미군 방공부대, '제2도련선' 팔라우서 실사격 훈련

- 주한미군 소속 방공포병부대가 서태평양 팔라우에서 개최된 미 태평양육군 주관 연합 훈련에 참가해 지대공 미사일 실사격 훈련을 수행한 것으로 확인
- 미 태평양사령부는 훈련 기간 중 35방공포병여단이 AN/TWQ-1어벤저 단거리 지대공 유도미사일과 휴대용 스팅어 미사일 등을 실사격하는 현장을 공개
- 35방공포병여단은 탄도미사일 종말 단계 방어체계인 PAC-3 패트리엇 포대와 어벤저 시스템 등을 운용하는 주한미군의 핵심 방공 전력

URL: <https://bit.ly/4fVcHbm>

美 패트리엇 1,700발뿐... 주한미군 무기 차출에 안보 공백 우려

- 미국이 중동전쟁 장기화로 핵심 방공 체계인 패트리엇 미사일 재고가 급감하고 한국 등에서 물량을 차출하면서 아시아·유럽의 안보 공백 우려가 커지고 있음
- NYT는 특히 한국을 비롯한 아시아 여러 지역에서 수백 기의 최첨단 방공 요격 미사일과 항공모함 타격단, 해군 최정예 구축함 등이 대이란 작전 지원을 위해 차출됐다면서 무기 고갈 사태가 이 지역에 큰 영향을 미칠 것으로 진단
- 미군이 전술 감시 자산을 중동으로 재배치하고 방공망을 철수하면서 북한과의 전쟁 시 주한미군이 취약해질 것이라는 우려도 나옴

URL: <https://bit.ly/4q6lfj5>

글로벌 방위산업 주요 News

당사 의견은 기울임체로 표시

소식통에 따르면 미국은 이란과의 전쟁에서 '사실상 모든' 장거리 정밀 미사일을 사용

- 미국 육군은 이란과의 5개월간의 전쟁 동안 고정밀 장거리 미사일 비축량을 상당 부분 소모했다고 관련 자료에 정통한 세 사람이 밝혔으며, 이는 향후 분쟁에 대한 군의 대비 태세에 대한 우려를 불러일으키고 있음
- 이 미사일들은 주로 육군의 지대지 무기인 ATACMS (Army Tactical Missile Systems)와 PrSM (Precision Strike Missiles)으로 알려져 있으며 미국은 이러한 무기들을 사실상 전부 사용한 것으로 알려짐
- 미군이 ATACMS와 정밀 타격 미사일 재고가 얼마나 부족한지에 대한 구체적인 내용은 지금까지 보도된 바 없음
- 미국이 공급한 ATACMS는 우크라이나 전쟁에서 핵심적인 역할을 수행하여 우크라이나군이 러시아 내부의 목표물을 공격할 수 있도록 했음
- PrSM은 사거리가 더 짧은 ATACMS를 대체할 차세대 고성능 미사일
- 분석가들은 개당 100만 달러가 넘는 이러한 무기들이 중국과의 분쟁에서도 중요한 역할을 할 것이라고 말함
- 이 문제에 정통한 네 번째 소식통은 중동 주둔 미군을 총괄하는 중부사령부가 전쟁 발발 전에 보유했던 지상 기반 미사일을 거의 소진했지만, 세계 다른 지역의 미군 보급품으로부터 재보급을 받을 수 있었다고 밝힘
- 트럼프 대통령은 "현재 우리 방위산업체들은 그 어느 때보다 많은 탄약을 생산하고 있으며, 공장과 장비를 기록적인 수준으로 확장하고 있다"고 말함
- 분석가들은 포탄과 여러 종류의 미사일을 포함한 특정 탄약이 기록적인 수준으로 생산되고 있다는 점에는 동의하지만, 장기전에 필요한 양에는 훨씬 못 미칠 수 있다고 경고
- 탄도탄 요격 미사일 재고 부족에 대한 문제제기에 이어 ATACMS, PrSM 등의 공격 미사일 재고 부족에 따른 동북아 안보태세 우려가 지속적으로 제기

URL: <https://bit.ly/4xvEkPu>

표4 미국의 주요 탄약 재고 현황 추정

탄약명	단위당 가격(백만 달러)	전쟁 전 재고 (추정)	전쟁 중 소진 (추정)	인도 소요 (월)
토마호크	2.6	3,100	1,000 이상	47
JASSM	2.6	4,400	1,100 이상	48
PrSM	1.6	90	40-70	46
SM-3	28.7	410	130-250	64
SM-6	5.3	1,160	190-370	53
사드	15.5	360	190-290	53
패트리엇	3.9	2,330	1,060-1,430	42

자료: 미국 전쟁부, CSIS, DS투자증권 리서치센터

사우디아라비아, 튀르키예, 파키스탄, 메카에서 방위 협정 체결

- 사우디아라비아, 튀르키예, 파키스탄은 금요일 메카에서 방위 협정을 체결
- 이는 미국과 이스라엘의 이란 전쟁으로 촉발된 혼란 이후 지역 안보 협력을 심화시키려는 동맹국들의 노력의 일환
- 후티 반군은 사우디아라비아와 10년 넘게 지속된 분쟁을 재개하여 홍해에서 유조선을 공격하고 미사일과 드론으로 사우디아라비아의 에너지 기반 시설을 공격
- 사우디 왕실과 가까운 논평가인 알리 시하비는 "이번 군사 동맹은 미국의 역지력이 상당히 약화되었고 이란의 위협에 대해 지역 강대국들이 점점 더 대처해야 할 필요성이 커지고 있다는 인식을 반영한 것"이라고 말함
- 이번 합의에 정통한 두 소식통은 이 합의가 지난해 9월 사우디아라비아와 핵무장국인 파키스탄이 체결한 상호방위협정과 유사하다고 밝힘
- 리야드와 이슬라마바드는 수개월 동안 나토 회원국인 튀르키예와 협정 확대 가능성에 대해 논의해 왔으며, 후티 반군과 사우디아라비아 간의 갈등이 고조되면서 이러한 논의가 가속화된 것으로 보임
- 양카라는 걸프 지역에 대한 방산 수출을 늘리려 하고 있으며, 3자 동맹은 리야드의 석유 달러와 양카라 및 이슬라마바드의 실전 경험 이 풍부한 군대 및 방산 생산 능력을 결합시킬 수 있을 것으로 보임
- 튀르키예와 파키스탄은 이미 드론 개발에 협력하고 있으며, 사우디아라비아는 튀르키예 방위산업체 바이카르와 대규모 드론 구매 및 훈련 계약을 체결
- 수개월간 지속된 이번 분쟁은 역내 국가들에게 국방 파트너십을 다변화해야 한다는 절박감을 불러일으켰으며, 미국에만 안보 파트너로 의존할 수 없다는 인식을 강화
- 지난달 후티 반군이 사우디아라비아를 향해 미사일과 드론을 발사하고 사우디 항구를 봉쇄한다고 발표하며 4년간의 휴전을 깨고 왕국에 대한 전쟁을 재개하면서 리야드에게 이 문제는 더욱 시급

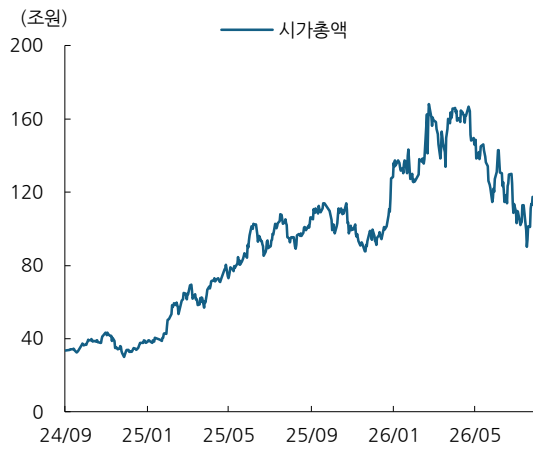
URL: <https://bit.ly/4x7HZ6t>

북한군이 러시아의 우크라이나 전쟁을 어떻게 지원하고 있는가

- 우크라이나 정보 당국 관계자에 따르면 북한은 러시아의 우크라이나 전쟁을 지원하기 위해 병력과 무기를 배치했고, 이제는 미사일 부대까지 배치
- 이는 1950년대 이후 평양이 전쟁에 개입한 가장 중요한 사례
- 우크라이나와 여러 독립 기관의 평가에 따르면 북한은 러시아에 수백만 발의 포탄과 박격포탄, 탄도 미사일, 장거리 포병 및 다연장 로켓 시스템을 공급
- 러시아의 블라디미르 푸틴 대통령과 북한의 김정은 위원장은 2024년 6월 푸틴 대통령의 평양 방문 당시 포괄적 전략적 동반자 관계 조약을 체결
- 워싱턴은 2024년 12월 북한의 모스크바에 대한 군사 및 재정 지원과 관련된 북한 및 러시아 단체에 추가 제재를 부과
- 나토는 러시아가 북한, 중국, 이란과 군사적, 경제적 유대를 강화하는 것이 유럽을 넘어 인도태평양과 북미 지역까지 위협이 된다고 밝힘

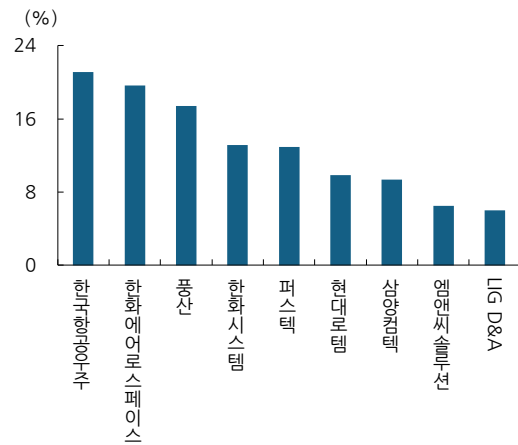
URL: <https://bit.ly/3UmzF3T>

그림3 방산 5사 합산 시가총액 추이



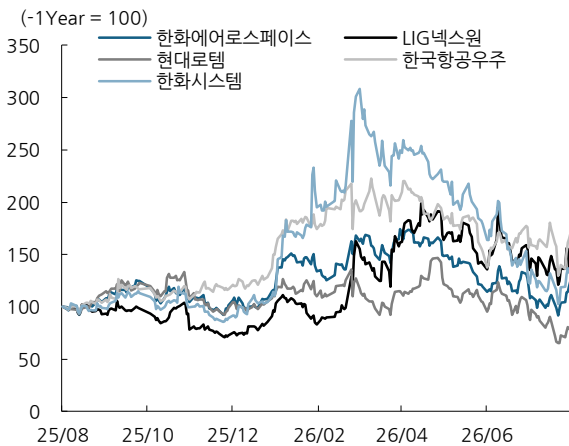
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림4 방산 주요 기업 1W 수익률



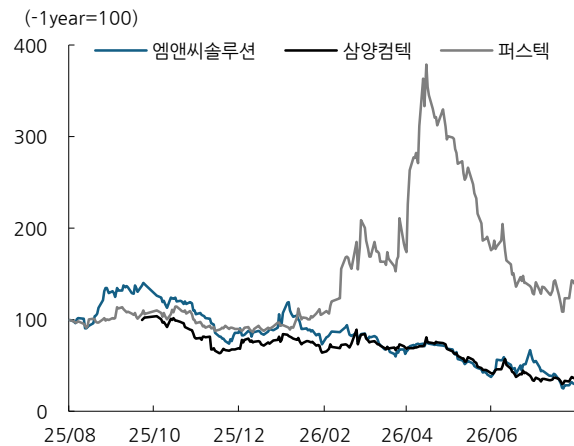
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림5 방산 5사 주가 추이



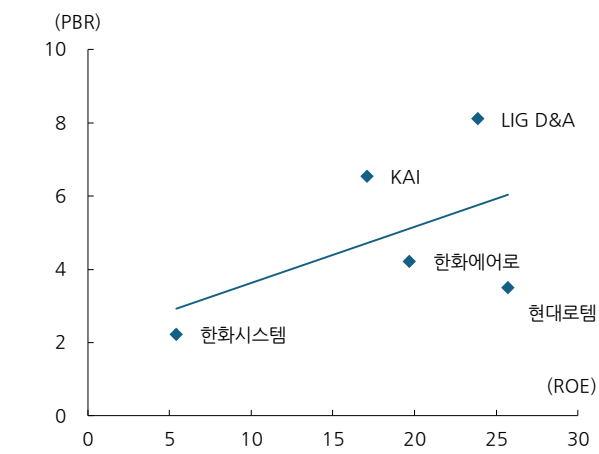
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림6 방산 주요 부품사 주가 추이



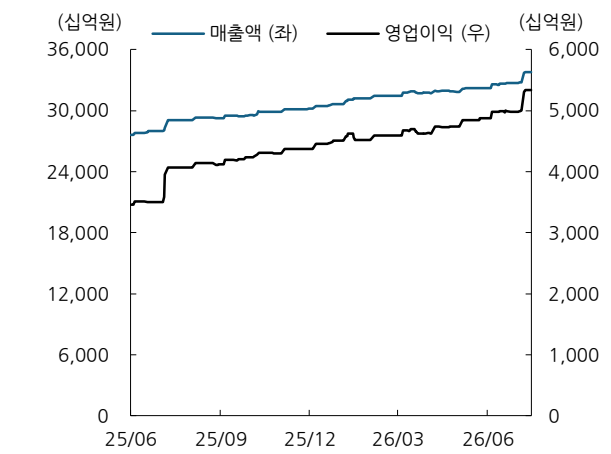
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림7 방산 5사 12M Fwd PBR-ROE Matrix



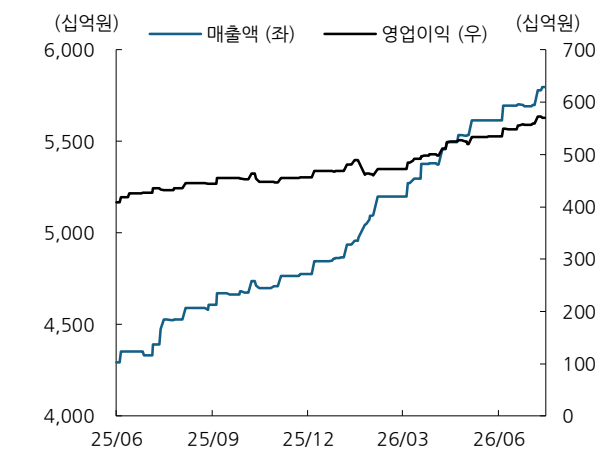
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림8 한화에어로스페이스 12M Fwd 실적 컨센서스 추이



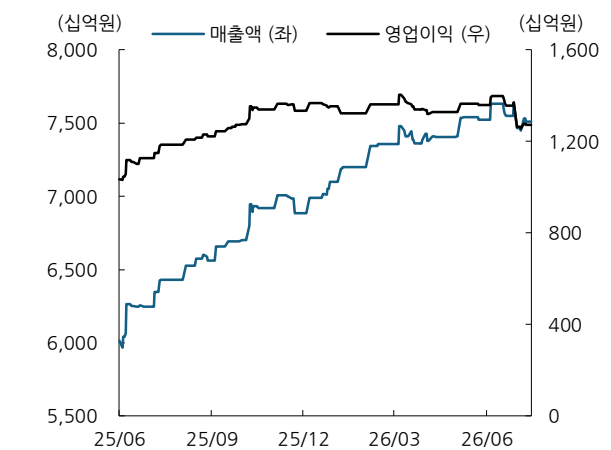
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림9 LIG D&A 12M Fwd 실적 컨센서스 추이



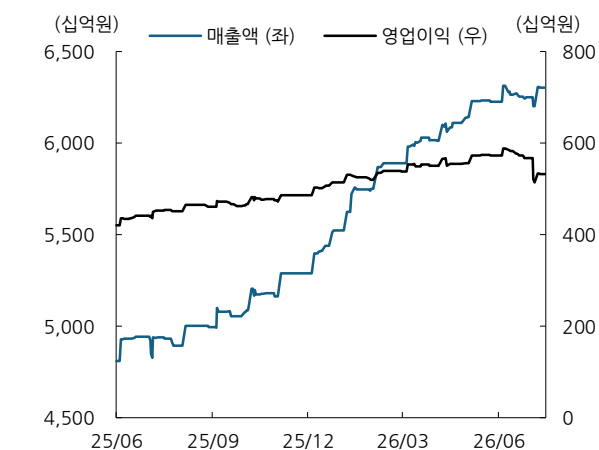
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림10 현대로템 12M Fwd 실적 컨센서스 추이



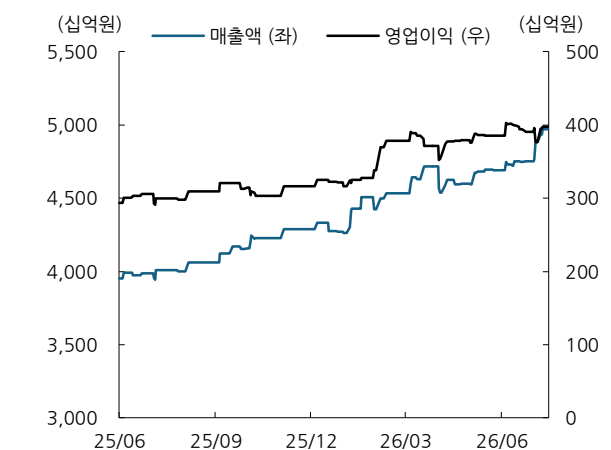
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림11 한국항공우주12M Fwd 실적 컨센서스 추이



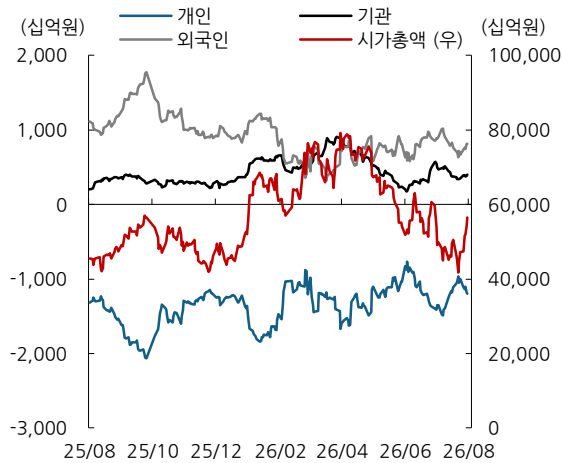
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림12 한화시스템12M Fwd 실적 컨센서스 추이



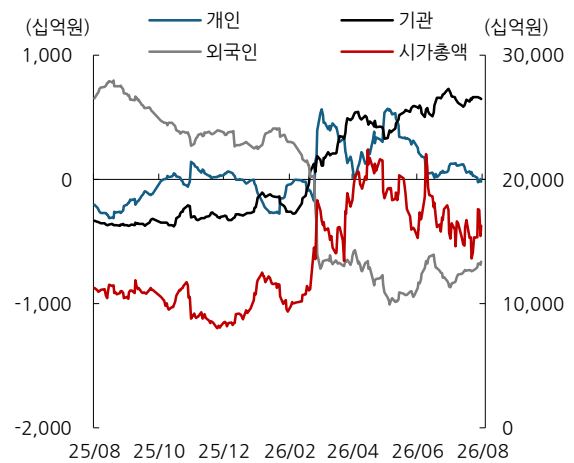
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림13 한화에어로 52주 누적 순매수 대금 및 시가총액 추이



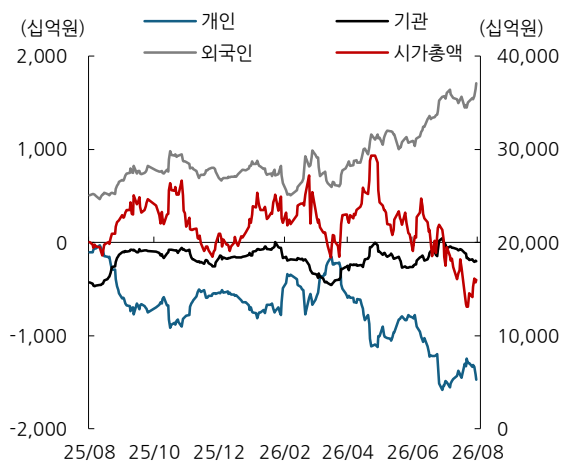
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림14 LG D&A 52주 누적 순매수 대금 및 시가총액 추이



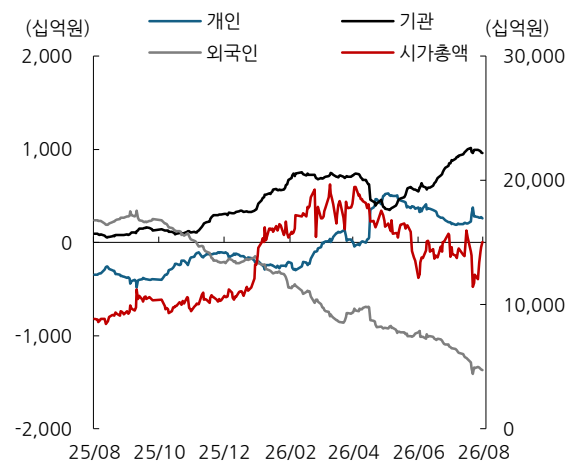
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림15 현대로템 52주 누적 순매수 대금 및 시가총액 추이



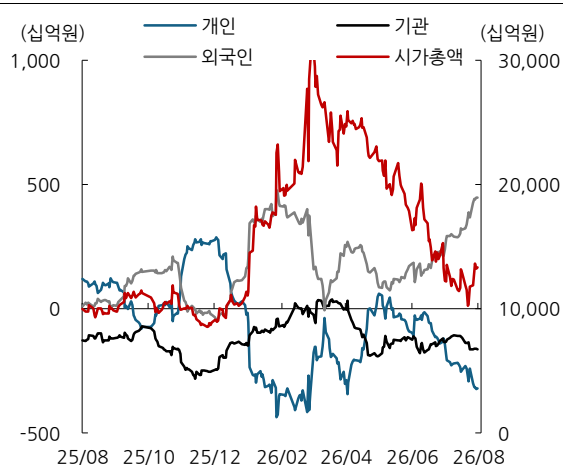
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림16 한국항공우주 52주 누적 순매수 대금 및 시가총액 추이



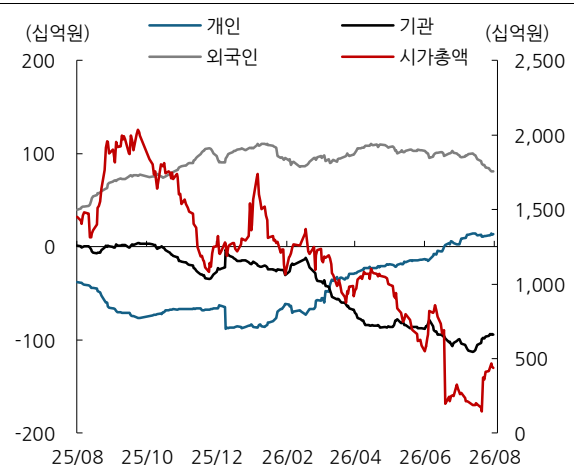
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림17 한화시스템 52주 누적 순매수 대금 및 시가총액 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림18 엠앤씨솔루션 52주 누적 순매수 대금 및 시가총액 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 - 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
 - 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.
-