

Global News Check

벨기에, NATO 국방비 목표 달성 위해 힘써 (벨기에 국방비 증가)

- 벨기에 정부는 지난해 일사적 현금 구입, 창의적인 회계 및 구조 개혁을 통해 올해 국방 예산을 GDP의 2%로 늘리기로 합의
- 벨기에에는 나토의 현재 국방비 지출 목표 달성을 위해 추가 차입과 고통스러운 삭감을 준비하고 있지만 목표 달성은 쉽지 않을 것
- 벨기에 예산부 장관은 국방 예산 증가는 유럽의 복지 시스템에 악영향을 미칠 것이라고 말함
- 그는 "국방은 분명히 우리의 전적인 관심을 필요로 하지만, 복지 국가의 지속 가능성 역시 마찬가지로 말함
- 또한 벨기에가 올해 국방에 추가로 38억 유로를 지출할 계획이라고 말함
- 벨기에에도 재정적자 4.6%, 부채비율 103%로 재정적 압박이 있음
- 벨기에에는 NATO에 도로와 교량에 대한 지역 투자를 군사 지출로 분류해 달라고 요청하는 것으로 국방비 투자 비율을 늘리려고 함
- 또한 국가 자산 포트폴리오를 살펴보고 이 중 어떤 자산을 민영화하거나 최적화할 수 있는지 알아볼 것이라고 언급
- 재정건정성이 위협받는 유럽 국가들은 1) 복지를 삭감하고, 2) 도로 등 인프라 투자 비용을 군사 투자로 둔갑시키고자 함
- 2 번 안의 경우 미국에서 반대할 수 있는 사안으로 NATO의 방향성을 지속적으로 확인할 필요가 있음
- 인프라 투자가 국방비로 인정된다면 유럽 국방비 증액 규모는 예상 외로 크지 않을 수 있지만
- 인정되지 않을 경우 GDP의 3% 수준을 평균적으로 준수해야 함
- 6월에 진행될 NATO 논의 및 합의가 이정표가 될 것

방산업 관련 모멘텀: 유럽 군비 확장 현실적 문제

유럽 F-35 운용국들, 미국이 킬 스위치 불안을 일축함에 따라 예비 부품 계약 체결 (F-35 예비 부품 계약)

- 유럽에서는 미국이 전 세계의 F-35 함대에 대해 어느 정도까지 통제권을 행사할 수 있을지에 대한 우려가 커지고 있음
- 한편 록히드마틴은 미국이 F-35를 값비싼 금속 덩어리로 만들 수 있는 원격 F-35 "킬 스위치"의 존재를 부인
- 현재 F-35 국가들이 선점하기 위해 노력하고 있는 잠재적 병목 현상인 예비 부품의 유통에 주목
- 노르웨이 국방물자청은 F-35의 예비 부품 이전에 대해 지금까지는 매우 드문 일이라고 말함
- F-35는 노르웨이, 이탈리아 등에 정비 센터를 보유하고 있음
- F-35 공급 및 정비망은 유럽에도 촘촘하게 퍼져있는 상황에서 유럽이 F-35를 앞으로 발주하지 않는 것은 매우 어려운 일
- 단기간 내 유럽의 미국 군사 역량 의존도를 축소하는 것은 현실적으로 어렵다는 대표적 증거

방산업 관련 모멘텀: F-35 예비 부품 계약 체결로 선제적 확보, F-35 수요 지속될 것

안두릴, 군으로부터 MS의 IVAS 프로젝트 인수 승인 (안두릴 미 군사 시장 진출 가속화)

- Anduril이 공식적으로 미 육군의 혼합 현실 통합 시각 증강 시스템(IVAS)에 대한 수십억 달러 규모의 생산 계약을 감독하게 됨
- IVAS는 MS의 디스플레이 기반으로 개발되었고 병사들이 전투 중과 가상 훈련 모두에 사용할 수 있는 장치로 발전시키는 것을 목표로 함
- 하지만 군에서 실 사용 후 불만족, 현기증, 메스꺼움, 시스템 안전성에 대한 문제가 부각되며 프로젝트를 안두릴에 이관하게 된 것
- 안두릴은 새로운 하드웨어 생산 계획은 없으며 기존 기기의 원활한 작동을 보장하는 데 집중할 예정
- MS는 Army IVAS 헤드업 디스플레이(HUD)에 대한 모든 기존 생산 주문을 이행
- 안두릴이 수행할 역할은 기존 IVAS 헤드셋을 기반으로 하는 소프트웨어를 제공하는 것
- 안두릴은 래티스(Lattice) 플랫폼을 사용하는 다른 시스템과 연동하여 병사들에게 "초인적인" 상황 인식을 제공할 수 있다고 설명
- 안두릴의 미 국방부 진입이 다방면적으로 가속화되는 중

방산업 관련 모멘텀: 미국 국방 산업 내 안두릴 영향력 강화

국내 방산 기업 주요 수출 모멘텀

기업명	무기명	계약 가능 대상국	체결 예상 시기	기타 사항
한화에어로스페이스	K9 자주포	베트남	25년 상반기	베트남: 성사 시 공산권 국가 첫 수출
넥스원, 시스템, 에어로	L-SAM	사우디, UAE	26년 상반기	M-SAM(천궁 II) 도입권 관심 이어질 것
현대로템	K-2	폴란드	25년 상반기	폴란드 K2PL 2차 계약 최종 논의 중
한국항공우주	FA-50	필리핀	25년 상반기	
한국항공우주	KF-21	사우디	25년 연내	
LIG넥스원	해군	말레이시아, UAE	25년 연내	

국내의 방산 기업 주요 지표

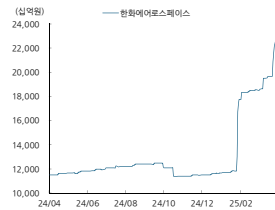
국가	주요 사업부	종목명	시가총액	수익률 (%)			PER (배)		매출액 변화율 (%)		영업이익 변화율 (%)		ROE (%)
				1D	1M	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
글로벌 (백만 달러)													
US	종합	Lockheed Martin	111,910	1.6	2.0	-1.1	17.5	16.0	4.5	3.9	28.3	4.5	81.0
	종합	RTX	172,560	0.5	-2.1	11.4	21.2	19.1	4.2	5.7	7.0	10.4	8.0
	종합	Northrop Grumman	77,476	1.5	9.6	14.9	19.1	18.6	3.3	4.5	10.3	0.3	27.7
	종합	General Dynamics	74,243	-0.2	4.3	6.0	18.6	16.5	5.5	4.5	8.1	10.2	17.4
	항공	GE Aerospace	195,822	-1.7	-9.7	8.2	33.7	28.5	12.2	10.8	12.0	14.9	28.4
	해양	Huntington ingalls	8,459	-1.1	4.1	14.9	15.4	13.0	3.5	4.3	16.6	16.4	12.6
	IT솔루션	L3 Harris Technologies	41,087	-0.9	2.8	5.6	20.6	18.0	2.8	4.6	5.3	7.5	7.8
	IT솔루션	Leidos	17,937	-1.1	1.2	-2.4	13.1	12.1	2.9	3.9	1.4	4.8	29.1
	IT솔루션	Booz Allen Hamilton	14,094	0.9	-3.5	-13.1	16.1	14.6	7.0	6.6	-5.8	7.8	58.9
UK	종합	BAE Systems	67,648	-0.1	6.4	51.0	23.2	20.9	16.4	6.7	10.6	8.1	17.6
Italy	종합	Leonardo	29,736	-2.5	-3.0	73.9	25.7	21.5	5.8	7.1	27.4	14.7	12.8
France	종합	Thales	60,130	-0.9	3.6	87.0	26.8	23.3	7.0	6.9	15.4	11.3	14.0
	항공	Dassault Aviation SA	27,292	-0.8	-1.9	56.9	21.7	17.8	14.2	23.7	28.5	32.6	15.3
GER	지상	Rheinmetall	75,333	-0.6	8.5	145.8	49.6	33.9	29.5	32.9	49.0	44.5	21.8
	종합	Hensoldt	8,815	-2.3	-9.6	98.3	36.4	30.2	15.7	12.2	15.1	19.8	12.8
Israel	시스템	Elbit Systems	18,238	0.2	12.8	58.1	44.6	37.6	12.0	8.5	14.9	15.7	10.5
SWD	종합	Saab	24,223	-1.0	8.8	89.6	43.9	35.5	15.1	16.1	25.0	23.8	12.4
IND	항공	Hindustan Aeronautics	32,851	0.0	22.4	-0.6	32.1	27.7	21.2	17.8	23.9	18.5	28.9
TUR	솔루션	Aselsan	14,494	3.9	-0.4	64.9	26.9	16.9	35.4	22.6	30.0	23.7	13.4
NOR	종합	Kongsberg Gruppen	26,749	-1.3	-3.9	26.3	44.5	36.6	17.7	15.4	21.8	20.5	29.6
국내 (십억원)													
KOR	종합	한화에어로스페이스	35,828	2.2	4.6	116.8	22.1	18.3	135.7	9.2	58.0	20.6	16.0
	종합	LIG넥스원	6,277	7.1	-1.5	13.4	24.9	18.2	14.8	20.6	29.7	36.6	20.0
	지상	현대로템	11,525	0.8	-3.1	102.7	16.7	14.9	28.5	9.1	90.7	8.5	27.9
	항공	한국항공공우주	7,759	2.3	-16.2	42.7	30.4	20.1	14.7	29.0	36.6	50.4	16.1
	시스템	한화시스템	7,171	-1.3	-1.3	60.5	37.1	25.7	26.3	11.0	3.7	37.0	9.0

국내 방산 기업 수주 공시 정리 (2Q25)

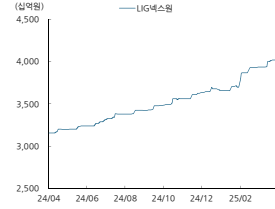
기업명	체결 계약명	수주일자	계약금액 (십억원)	매출액 대비 (%)	계약상대
한화시스템	K21 보병전투차량 4차양산 물품구매	2025-03-31	157.9	6.4	한화에어로스페이스
엘앤씨솔루션	K21보병전투차량 4차양산 외 21항목	2025-04-03	19.9	7.0	한화에어로스페이스
한화에어로스페이스	인도 K9 자주포 2차 수출사업	2025-04-03	371.3	3.3	Larsen & Toubro Limited (L&T)
한화에어로스페이스	폴란드 K9 자주포 차체 수출사업	2025-04-07	402.6	3.6	Huta Stalowa Wola S.A.

컨센서스 Trend

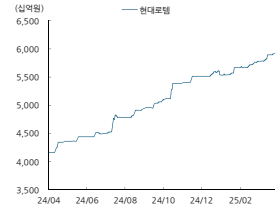
한화에어로스페이스 12M fwd 매출액 컨센서스 추이



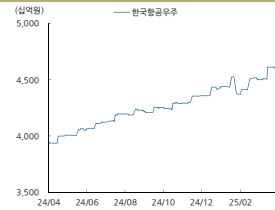
LIG넥스원 12M fwd 매출액 컨센서스 추이



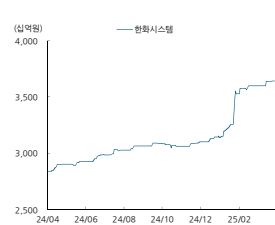
현대로템 12M fwd 매출액 컨센서스 추이



한국항공우주 12M fwd 매출액 컨센서스 추이



한화시스템 12M fwd 매출액 컨센서스 추이



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 고객의 증권투자자를 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 저작권으로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.