



Global News Check

독일, 나토의 GDP 5% 국방비 지출을 위한 도널드 트럼프의 목표 지지 (독일 국방비 증액 약속)

- 독일은 도널드 트럼프 미국 대통령이 NATO 회원국의 국방비를 GDP의 5%로 늘리라는 요청에 따라 국방비를 늘릴 것이라고 시사
- 보수파 총리 프리드리히 메르츠는 분데스베어를 유럽에서 "가장 강력한 군대"로 만들겠다고 다짐
- 독일 외무장관은 독일이 트럼프의 요구사항인 GDP 대비 국방비 지출 5% 목표 달성 요구를 따를 것이라고 말할
- 독일은 NATO 사무총장의 제안처럼 2032년까지 GDP의 3.5%를 군비 지출에 사용하고 1.5%를 인프라와 사이버 보안에 지출 예정
- 러시아와 국경을 접한 폴란드와 에스토니아, 라트비아, 리투아니아 등 발트 3국도 5% 목표치를 초과 달성하겠다고 약속
- 메르츠는 총리로서 첫 연설에서 독일군이 재래식 군사력으로 유럽에서 가장 강한 군대가 되기 위해 필요한 재정 자원을 제공하겠다고 약속
- 독일의 국방비 증액에 대한 보장성 발언에 따라 유럽의 군비 증강이 현실화되어 유럽 방산주 주가 상승 마감
- 국내 기업은 현지 합작 공장 등을 구축하는 형태로 EU 진입이 가능할 것으로 유럽 내 현지화 속도가 빠른 기업의 수혜 기대

방산업 관련 모멘텀: 독일 GDP 5% 국방비 지출 약속

폴란드, 국경에서 새로운 전쟁 시대를 대비해 재무장 노력 (폴란드)

- 폴란드는 러시아에 대항하기 위해 국내 방위산업 활성화를 도모하고 있지만 어려움을 겪고 있음
- 폴란드와 EU국들은 트럼프 대통령이 유럽 동맹국들을 비판한 이후 미국에 대한 의존도를 낮추기 위해 국내 생산에 우선순위를 두고 있음
- 폴란드는 국경방산기업 PGZ를 운영하고 있지만 생산성이 높지 않은 상황
- 또한 인명의 전직 국방부 장관은 PGZ 운영이 정치권에 좌우되지 않기 때문에 운영이 매우 어렵다고 말할
- PGZ는 크랍 곡사포를 설계했고 지난달에는 폴란드군에 보르스쿠 전투차량 111대를 판매하는 등 긍정적인 모습도 보여줌
- 하지만 PGZ는 탄약 생산량이 미진하며 현재 탄약 공급량으로는 폴란드 러시아의 공격에 맞서 1~2 주 정도만 버틸 수 있다는 분석
- 현 투스크 정부는 해외 제조업체들이 생산 및 기술 노하우를 폴란드로 이전하도록 압박
- 폴란드 기업 WB 그룹과 한국의 한화는 폴란드에서 로켓을 생산하기 위한 합작법인을 설립
- 영국 기업 방콕 또한 폴란드 조산소에서 호위함을 건조하기 위해 PGZ와 파트너십을 확대
- PGZ는 폴란드 내부에서 정치권에 의해 의사결정이 좌우되는 점, 생산 비효율성 등으로 비판의 대상이 되고 있음
- 정부 차원에서는 PGZ에 대한 국민들의 불만을 잠재워줄 필요성이 있으며 이는 K2 2차 생산 계약 등과 같은 거대 계약으로 해결 가능
- 이는 K2 2차 계약 실행이 한국 뿐만 아니라 폴란드에서도 중요한 이유

방산업 관련 모멘텀: 폴란드 PGZ 생산성 논란, K2 2차 계약 실행 유력 이유

국내 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	1,08,980	3.6	-0.9	-3.5	17.0	15.5	4.7	3.8	28.5	4.4	81.0
	종합	RTX	181,048	3.6	5.3	16.8	22.6	20.2	4.3	5.9	6.0	10.6	8.0
	종합	Northrop Grumman	67,509	2.8	-11.4	0.2	18.4	16.3	2.7	4.8	0.5	9.7	27.7
	종합	General Dynamics	74,751	2.9	0.5	6.7	18.6	16.7	5.7	4.3	8.5	9.2	17.4
	항공	GE Aerospace	244,609	2.8	23.5	36.1	41.5	35.4	12.9	10.6	13.6	13.4	28.4
	항공	Huntington ingalls	8,953	2.3	4.7	21.6	15.7	13.7	3.3	4.3	20.3	14.6	12.6
	IT솔루션	L3 Harris Technologies	42,411	3.3	2.7	9.4	21.6	18.6	1.4	5.3	2.8	8.1	7.8
	IT솔루션	Leidos	20,178	2.4	10.9	9.4	14.5	13.5	3.0	3.5	3.4	3.2	29.1
	IT솔루션	Booz Allen Hamilton	16,169	3.4	15.8	-0.4	18.6	16.7	6.9	6.7	-7.4	7.9	58.9
	UK	종합	BAE Systems	68,276	3.2	0.7	52.1	23.4	21.0	16.3	6.7	10.4	8.1
Italy		Leonardo	30,508	4.0	1.7	81.5	26.5	21.9	6.8	7.9	25.9	17.0	12.8
France	종합	Thales	56,709	2.7	-4.9	79.4	25.9	22.4	6.6	7.1	15.1	11.5	14.0
	항공	Dassault Aviation SA	26,841	2.5	-0.7	57.0	21.8	17.8	14.6	23.8	31.0	31.8	15.3
GER	지상	Rheinmetall	85,642	5.7	12.6	178.5	56.8	38.0	29.9	34.0	48.9	46.1	21.8
	종합	Hensoldt	9,310	8.8	5.0	113.0	40.0	31.5	15.7	13.1	16.4	20.7	12.8
Israel	시스템	Elbit Systems	17,346	2.5	-8.1	45.1	38.6	30.5	8.5	10.3	15.7	19.1	10.5
SWD	종합	Saab	24,545	3.2	-0.2	91.1	43.0	35.6	15.6	14.4	26.7	21.9	12.4
IND	항공	Hindustan Aeronautics	38,030	2.0	15.6	14.8	37.3	32.1	25.7	18.6	27.8	18.5	26.1
TUR	솔루션	Aselsan	16,203	-0.4	17.9	87.1	31.0	20.3	36.2	27.4	38.9	26.9	13.4
NOR	종합	Kongsberg Gruppen	28,157	3.1	2.5	31.1	43.7	36.6	19.5	17.7	24.6	21.7	29.6
국내 (십억원)													
KOR	종합	한화에어로스페이스	38,783	0.2	6.6	126.1	22.3	17.9	139.5	9.2	71.3	20.4	16.4
	종합	LIG넥스원	8,456	2.1	44.2	52.8	29.2	22.0	20.2	18.3	52.9	31.3	21.6
	지상	현대로템	12,148	3.4	6.2	113.6	17.3	15.7	29.4	9.5	92.9	6.9	27.3
	항공	한국항공우주	8,656	-2.0	14.1	59.1	36.2	23.2	12.6	30.8	33.8	49.5	15.5
	시스템	한화시스템	8,396	4.2	15.6	87.9	45.3	30.2	31.8	12.2	10.6	35.0	9.2

국내 방산 기업 주주 공시 정리 (2Q25)

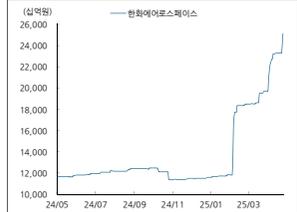
기업명	체결 계약명	수주일자	계약금액 (십억원)	매출액 대비 (%)	계약상대
한화시스템	K21 보병전투차량 4차양산 물품구매	2025-03-31	157.9	6.4	한화에어로스페이스
엘앤씨솔루션	K21 보병전투차량 4차양산 외 21 항목	2025-04-03	19.9	7.0	한화에어로스페이스
한화에어로스페이스	인도 K9 자주포 2차 수출사업	2025-04-03	371.3	3.3	Larsen & Toubro Limited (L&T)
한화에어로스페이스	폴란드 K9 자주포 차체 수출사업	2025-04-07	402.6	3.6	Huta Stalowa Wola S.A.
한화시스템	장사정포요격체계 체계개발 레이더 시제	2025-04-30	131.5	4.7	국방과학연구소
LIG넥스원	장거리지대공유도무기-Ⅱ 체계종합 시제	2025-05-14	98.7	3.0	국방과학연구소

국내 방산 기업 주요 수출 모멘텀

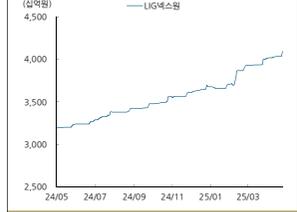
기업명	무기명	계약 가능 대상국	체결 예상 시기	기타 사항
한화에어로스페이스	K9 자주포	베트남	25년 상반기	베트남: 당사 시 공산권 국가 첫 수출
넥스원, 시스템, 에어로	L-SAM	사우디, UAE	26년 상반기	M-SAM(천공 II) 도입권 관심 이어질 것
현대로템	K-2	폴란드	25년 상반기	폴란드 K2PL 2차 계약 최종 논의 중
한국항공우주	FA-50	필리핀, 이집트	26년	
한국항공우주	KF-21	사우디, UAE, 페루	26년	
LIG넥스원	해군	말레이시아, UAE	25년	

컨센서스 Trend

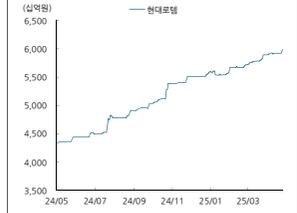
한화에어로스페이스 12M fwd 매출액 컨센서스 추이



LIG넥스원 12M fwd 매출액 컨센서스 추이



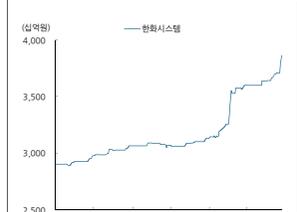
현대로템 12M fwd 매출액 컨센서스 추이



한국항공우주 12M fwd 매출액 컨센서스 추이



한화시스템 12M fwd 매출액 컨센서스 추이



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용은 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 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 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, 변형될 수 없습니다.