



Overweight (Maintain)



조선/기계/방산/항공우주
Analyst 이한결
gksruf9212@kiwoom.com

방산

미국/이스라엘-이란 전쟁의 파급 효과



지난 2월 28일 미국/이스라엘과 이란의 전쟁이 발발하였다. 이에 전일 국내 방산주의 주가 강세가 두드러졌다. 미국 내의 여론과 11월 선거 일정을 감안하면 전쟁 장기화는 부담스러울 것으로 판단한다. 이란의 정권 교체 이후 중동 지역의 무장 강화 움직임에 주목이 필요한 시점이다. 한국산 방공망 체계에 대한 신뢰 구축 등으로 향후 국내 방산 업체의 중동 사업이 확대되며 수혜가 예상된다.

>>> 미국/이스라엘-이란 전쟁 개시에 방산주 상승

지난 2월 28일 미국/이스라엘의 이란 핵 시설과 군사 시설에 대한 공습을 시작으로 미국/이스라엘과 이란의 전쟁이 발발하였다. 전쟁이 발발한 28일 이란의 최고 지도자인 하메네이의 사망 소식이 확인되었고 이란은 아랍 4개국의 미군 주둔 지역과 이스라엘에 탄도 미사일과 드론을 발사하며 반격을 개시하였다. 사우디, UAE 등 아랍 4개국의 정유 시설을 타격하고, 이란의 혁명수비대는 호르무즈 해협 봉쇄를 선언하는 등 중동 전역으로 전선이 확장되고 있다. 트럼프 대통령은 미국/이스라엘과 이란의 전쟁이 4~5주 진행될 것으로 예상한다는 언급을 하였다. 이에 전일 국내 방산주의 주가 강세가 두드러졌다. 정규 장 마감 기준 각각 LIG넥스원 +30%, 한화시스템은 +29.1%, 한화에어로스페이스 +19.8%, 현대로템 +8%, 한국항공우주 +3.2% 상승하였다.

>>> 전쟁 이후에 중동 지역의 무장 강화 전망

트럼프 대통령의 미군 장기 작전 능력에 대한 자신감 표명에도 불구하고 미국/이스라엘-이란 전쟁 장기화는 부담 요인이다. 지난 20여년간 아프간 전쟁, 이라크 전쟁을 거치면서 미국 내에서도 중동 전쟁 참전에 대한 우호적인 반응이 절반 이하로 급감하였다. 올해 11월 중간 선거를 앞두고 있어 전쟁 장기화에 따른 여론 악화는 꺼려지는 상황이다. 트럼프 대통령이 전쟁 개시 이전에 언급했던 대로 이란 내에서 정권 교체에 대한 움직임이 나타난다면 전쟁이 종결될 가능성이 높을 것으로 판단한다. 전쟁이 종결된 이후 미군이 철수한 자리를 중동 국가들이 스스로 방위하게 될 필요성이 늘어나면서 중동 지역의 방위력 개선 사업이 탄력을 받을 것으로 전망한다.

>>> 국내 방산 업체의 중동 사업 확대를 예상

이란 사태가 진정된 이후에도 중동 지역의 종교, 지역 패권을 둘러싼 긴장감은 단기간 해소되기 어려울 것으로 판단한다. 이에 중동 국가들이 국방력 강화를 추진하는 과정에서 국내 방산 업체의 중동 사업이 확대될 것으로 전망한다. 이번 이란 사태를 통해 중동 지역에 수출된 한국산 방공 체계인 M-SAM II의 성능이 검증되며 향후 L-SAM의 도입에 대한 기대감이 늘어날 것으로 전망한다. 이 외에도 K2 전차, K9 자주포와 같은 지상 무기 체계와 신형 전투기인 KF-21의 수출 전망이 긍정적이다. 단기적으로 미국/이스라엘-이란 전쟁의 타 임라인에 따라 국내 방산업체의 주가 변동성이 확대될 것으로 예상하지만, 중장기 관점에서 수주 파이프라인 확대가 주가 우상향 흐름을 이끌 전망이다.

Compliance Notice

- 당사는 3월 3일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

25년 이스라엘-이란 전쟁 주요 타임라인

일시	내용
25년 6월 초	국제원자력기구(IAEA), 이란의 핵합의 위반 관련 보고서 발표
25년 6월 13일	이스라엘 '라이징 라이온 작전' 개시, 이란의 핵 시설/미사일 기지에 대규모 공습 감행
25년 6월 13~14일	이란은 이스라엘의 공습에 대응해 탄도미사일/드론으로 보복 공격 시작
25년 6월 14~15일	이란 핵 과학자 9명과 군 수뇌부 최소 6명 사망, 이스라엘 공격 멈춘다면 이란도 보복 조치 중단 입장 표명
25년 6월 16~21일	이스라엘과 이란의 상호 폭격 지속
25년 6월 22일	미국 개입 시작, 이란의 핵 시설 3곳 타격. 이란의 이중 보복 선언
25년 6월 23일	이스라엘-이란 전면전 확전을 막기 위한 '단계적 휴전 합의' 발표
26년 6월 24일	이스라엘-이란 추가 폭격 완전 중단 및 휴전 발효

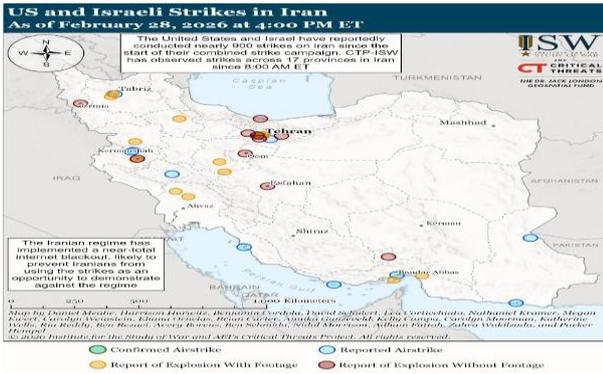
자료: 언론 보도, 키움증권 리서치센터

26년 미국/이스라엘-이란 전쟁 주요 타임라인

일시	내용
25년 12월 28일	이란 수도 테헤란에서 반정부 시위 시작
26년 1월 초	반정부 시위가 전국적으로 확산. 이란 정부의 혁명 수비대를 동원한 강경 진압으로 대규모 사상자 발생
26년 1월 13일	미 트럼프 대통령, '시위대 학살 시 군사적 개입' 가능성 언급하며 미군 전력이 중동으로 집결
26년 1월 26일	미국, 이란 반정부 시위대 지원과 이란에 핵 포기를 요구
26년 2월 26일	스위스 제네바에서 진행된 미국-이란 3차 핵 협상의 합의 불발
26년 2월 28일	미군이 이스라엘군과 함께 이란 공격 개시, 테헤란을 비롯한 주요 핵 시설 및 군사 시설 공습 이란의 최고 지도자인 '알리 하메네이' 등 지도부 48명 사망 확인 이란은 즉각 보복 시작, 미군 기지가 주둔하고 있는 걸프 아랍 4개국과 이스라엘을 향해 미사일과 드론 발사
26년 3월 1일	이란이 공식적으로 미국/이스라엘에 대한 전면 전쟁 선언. 이란의 혁명 수비대(IRGC)는 호르무즈 해협 봉쇄 선언
26년 3월 2일	트럼프 대통령은 인터뷰에서 미국/이스라엘-이란 전쟁이 4~5주 소요될 것으로 예상한다고 언급

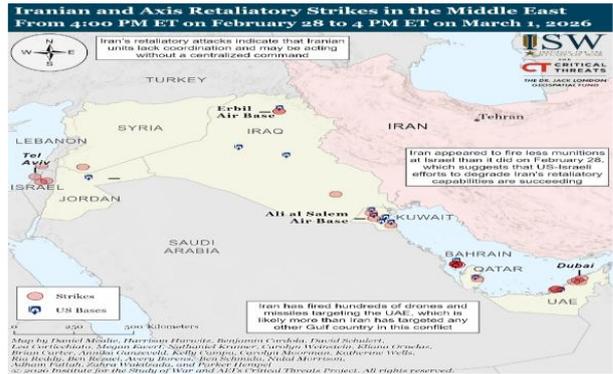
자료: 언론 보도, 키움증권 리서치센터

26.2.28 미국-이스라엘 이란의 주요 핵/군사 시설 타격



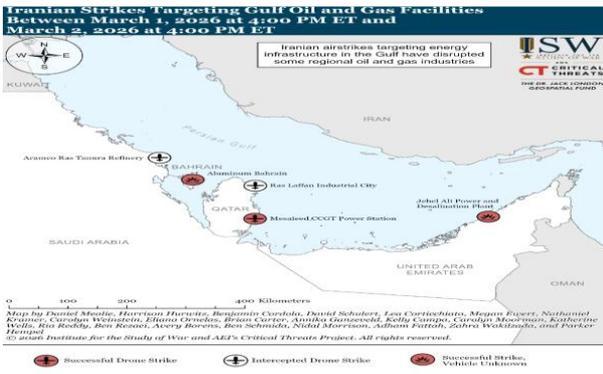
자료: ISW, 키움증권 리서치센터

이란과 친이란 무장 세력의 미국/이스라엘에 대한 반격



자료: ISW, 키움증권 리서치센터

26.3.2 이란이 걸프 아랍 국가의 주요 정유 시설 공습 개시



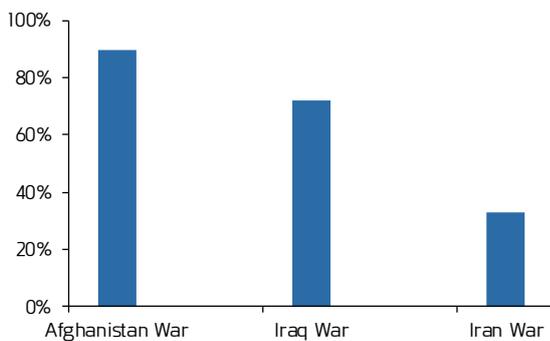
자료: ISW, 키움증권 리서치센터

이란과 친이란 무장 세력의 중동 지역 내 군사 활동 지속



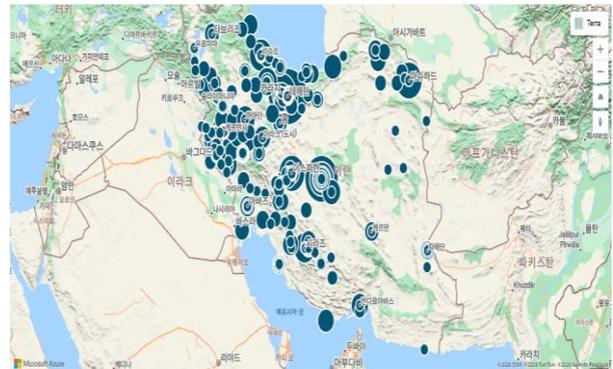
자료: ISW, 키움증권 리서치센터

과거 중동 지역 전쟁에 대한 미국인들의 지지율 변화



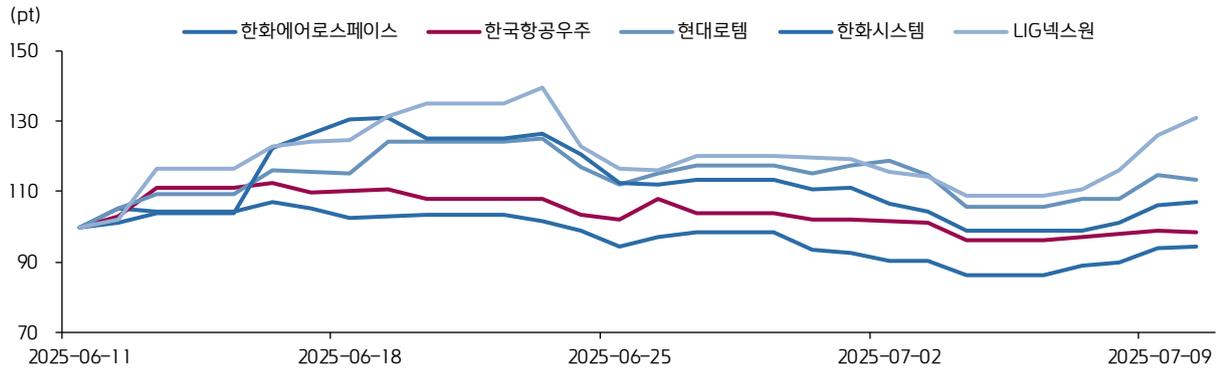
자료: 언론 보도, 키움증권 리서치센터
주) 전쟁 개시 시점 기준

25.12.28~26.2.23 기간 동안 이란 내 반정부 시위 건수



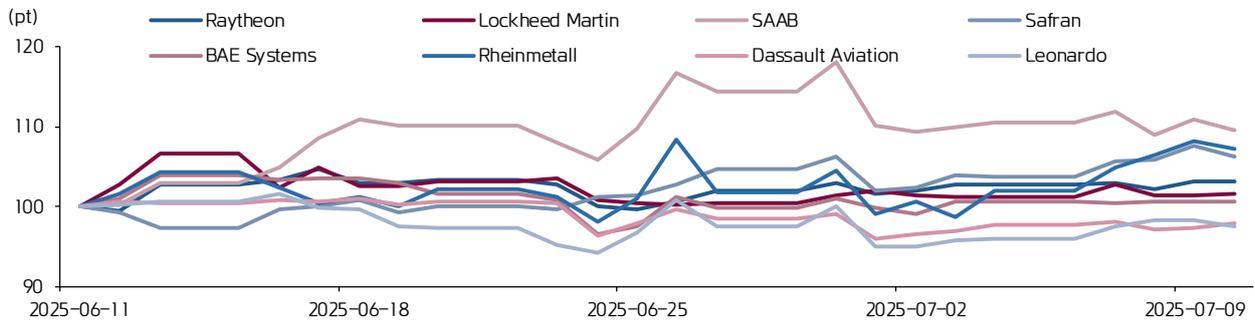
자료: INSS, 키움증권 리서치센터

25년 이스라엘-이란 전쟁 발발 직후 한달 간 국내 방산 업체 추가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
 주) 25.6.11=100

25년 이스라엘-이란 전쟁 발발 직후 한달 간 글로벌 방산 업체 추가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
 주) 25.6.11=100

중동 지역 주요 국가의 국방 전력 비교

구분	이란	이스라엘	사우디아라비아	이라크	UAE
명목 GDP	약 4,600억 달러	약 5,400억 달러	약 1조 2,000억 달러	약 2,800억 달러	약 5,300억 달러
국방비 지출	약 66억 달러	약 450억 달러	약 790억 달러	58억 달러	약 220억 달러
인구	약 9,000만명	약 1,000만명	약 3,500만명	약 4,000만명	약 1,000만명
병력 규모	약 60만명	약 17만명	약 23만명	약 19만명	약 6만명
보유 무기 규모	전차 2,600대 자주포 400문 견인포 1800문 MLRS 1,500대 전투기 200대 수상함 10척 잠수함 25척	전차 1,300대 자주포 300문 견인포 170문 MLRS 220대 전투기 400대 잠수함 6척	전차 1,500대 자주포 380문 견인포 550문 MLRS 320대 전투기 280대 수상함 7척	전차 1,200대 자주포 400문 견인포 600문 MLRS 570대 전투기 70대	전차 500대 자주포 160문 견인포 100문 MLRS 50대 전투기 150대

자료: SIPRI, 언론 보도, 키움증권 리서치센터
 주) GDP와 국방비 지출은 24년도 기준

무기 체계별 중동 수출 현황

구분	관련 기업	수출 대상 국가	비고
M-SAM II	LIG넥스원, 한화에어로스페이스, 한화시스템	UAE, 사우디, 이라크	22~24년 동안 각 국가와 총 90억달러 규모의 천궁 II 수출 계약 체결
K9 자주포	한화에어로스페이스	튀르키예, 이집트	01년과 22년 각각 300대, 200대의 K9 자주포 수출 계약 체결
천무	한화에어로스페이스	사우디, UAE	17년 UAE, 22년 사우디와 총 15억달러 규모의 천무 공급 계약 체결
TA-50	한국항공우주	이라크	13년 약 11억달러 규모로 24대의 TA-50 도입 계약 체결
수리온	한국항공우주	이라크	24년 약 1억달러 규모의 수리온 2대 공급 계약 체결

자료: 언론 보도, 키움증권 리서치센터

무기 체계별 중동 지역 수출 유망 품목

구분	관련 기업	수출 대상 국가	비고
L-SAM	LIG넥스원, 한화에어로스페이스, 한화시스템	UAE, 사우디, 이라크	25년 L-SAM 국내 양산 시작, 중동의 방공망 체계에 대한 관심 증가
K9 자주포/레드백	한화에어로스페이스	사우디	사우디와 K9 자주포/장갑차/천무 등 지상 무기 체계 공급 계약 논의
K2 전차	현대로템	이라크, 사우디, UAE	이라크와 250대 규모의 전차 도입 논의 중 26년 여름 중 K2ME 시험 평가 이후 사우디/UAE 등 수출 확대 기대
KF-21	한국항공우주	사우디, UAE	KF-21 국내 양산 시작, 중동 지역에서 KF-21 도입에 관심
수상함/잠수함	HD현대중공업/한화오션	사우디	사우디 차기 호위함 및 잠수함 도입 사업에 참여

자료: 언론 보도, 키움증권 리서치센터

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%