



Overweight

2025년 10월 2일 | 산업분석_Update

방위산업

전자전기 개발사업의 실적 영향 점검

전자전기 개발사업 업데이트

2025년 7월 공고된 전자전기(Electronic Warfare Aircraft) Block-I 체계개발 사업은 LIG넥스원-대한항공 컨소시엄이 우선협상대상자로 유력하다는 관측이 이어지고 있다. 우선협상자로 선정될 경우 해당 업체는 방위사업청과 우선 협상을 진행하게 되며 타결 시 체계개발 실행 계획서 확정을 거쳐 계약을 체결하게 된다. 협상이 불성립 할 경우에는 차순위 업체와 협상이 진행될 예정이다. 본 입찰에는 한국항공우주-한화시스템 컨소시엄, LIG넥스원-대한항공 두 컨소시엄이 입찰에 참여한 바 있다. 유력한 우선협상대상자로 거론되고 있는 LIG넥스원 컨소시엄이 최종 체계개발사업자로 선정될 경우 LIG넥스원이 전자전 장비 개발, 대한항공이 기체 개조를 담당할 것으로 것으로 관측된다. 사업기간은 2034년까지이며 총사업비는 약 1.9조원 규모로 알려져있다.

전자전기 도입으로 원거리 전자전 수행 능력 확보

전투기의 주임무가 미사일, 폭탄 등의 물리적 화력으로 공대공, 공대지 전투를 수행하는 것이라면 전자전기는 전자기 스펙트럼을 활용해 전자공격(Electronic Attack), 전자지원(Electronic Support), 전자보호(Electronic Protection) 임무를 주로 수행한다. 평시에는 주변 국의 위협 신호를 수집하여 분석하고 전시에는 전자공격을 통해 적의 방공망과 무선 지휘통신 체계를 마비시키거나 교란하는 특수기이다. 그간 국군은 전용 전자전기 전력을 보유하지 않았다. 이에 전자전 임무는 공중 정찰기나 전투기, 해군 함정에 탑재된 전자전 장비로 수행해왔다. 이를 통해 전용 전자전기의 역할을 일부 대체할 수는 있었지만 좁은 커버리지, 동시 다중 위협 대응 제약, 낮은 지속성 등의 한계가 존재했다. 이번 개발 사업을 통해 한국은 원거리 전자전 수행 능력을 보유한 전자전기를 확보함으로써 전시 타격 임무를 수행하는 공중 전력의 생존성과 합동작전수행 능력이 향상될 것으로 기대된다.

단기적으로 실적 영향은 제한적일 전망

최종 체계개발사업자로 선정된 기업의 단기 실적 영향은 제한적일 전망이다. 진행률 기준으로 매출을 인식한다고 가정할 때 사업 착수 이후 기본설계가 진행될 가능성이 있는 2026~2027년에는 인건비와 초기 장비 발주 중심이라 인식 규모가 작다. 상세설계와 시제제작이 본격화될 것으로 예상되는 2027~2029년부터는 매출 인식이 이전 대비 크게 확대될 여지가 있다. 시제 통합, 비행시험, 전자전 효과시험 등이 집중되는 2030년 이후에는 매출 기여가 더욱 커지며 피크 구간을 형성할 것으로 예상된다. 연도 구간은 추정치이며 일정 배분의 경우 변동 가능성이 있다.



Analyst 채운샘 unsam1@hanafn.com

도표 1. 전자전기 관련 방위사업추진위원회 결과 정리

구분	제152회 방위사업추진위원회 결과 (2035년 4월 13일)	제168회 방위사업추진위원회 결과 (2025년 4월 30일)
사업의 개요	√ 적의 통합방공망 및 무선지휘통신체계를 마비·교란 하여 우리 공중 전력의 생존성 및 합동작전수행능력을 향상시키고 주변국 위협신호 수집·분석 및 데이터베이스 구축을 위한 전자 전기를 확보하는 사업	√ 평시 주변국의 위협신호를 수집·분석, 전시 전자공격을 통해 적 통합방공망 및 무선지휘통신체계를 마비· 교란하는 전자전기를 확보하는 사업
방위사업추진위원회 결정	√ 전자전기를 국내연구 개발로 추진하고자 하는 사업추진기본전략(안)을 심의·의결	√ 체계개발 기본계획(안)을 심의·의결
기대효과	√ 전시 우리 공중 전력의 생존성을 향상시키고 국내 연구개발을 통해 전자전 핵심기술을 확보하여 미래 전자전 대응체계 기반을 조성할 수 있을 것으로 기대	√ 원거리 전자전 수행 능력을 보유한 전자전기를 확보함으로써 전시 적 핵심전력 타격 임무를 수행하는 우리 공중 전력의 생존성과 합동작전수행 능력 향상 기대
기간/비용	* 사업기간 : '24~'32년, 총사업비 : 약 1조 8,500억 원	* 사업기간 : '25~'34년, 총사업비 : 약 1조 9,206억 원

자료: 방위사업청, 하나증권

도표 2. LIG넥스원 전자전기 형상



자료: LIG넥스원, 하나증권

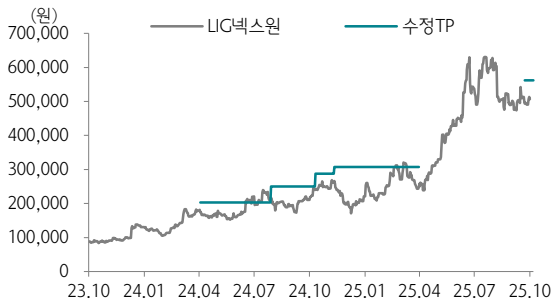
도표 3. 한국항공우주 전자전기 형상



자료: 한국항공우주, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

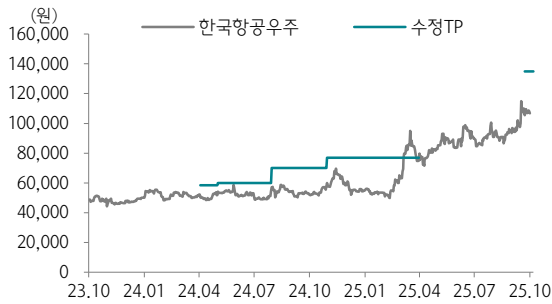
LIG넥스원



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.23	BUY	562,000		
25.9.21	담당자 변경		-	-
24.11.11	BUY	307,000	20.33%	105.54%
24.10.11	BUY	288,000	-12.76%	-6.60%
24.7.29	BUY	250,000	-18.81%	-2.00%
24.4.3	BUY	203,000	-9.49%	17.98%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국항공우주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.23	BUY	135,000		
25.9.21	담당자 변경		-	-
24.10.30	BUY	77,000	-0.13%	49.35%
24.7.30	BUY	70,000	-22.67%	-16.29%
24.5.2	BUY	60,000	-13.29%	-2.33%
24.4.3	BUY	58,500	-13.81%	-8.21%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채운샘)는 2025년 10월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 29일