



PLUS INVESTMENT GUIDELINE

K방산 투자 가이드북

목차

PLUS Investment Guideline | K방산

시작하며	3
신 냉전시대의 도래	3
무기 수입국에서 수출국으로! – 진격의 K방산	5
 1. K방산의 현재와 미래	 6
방위산업이란?	7
대한민국 방위산업 역사와 현황	8
대한민국 경제의 새로운 먹거리 - K방산	11
 2. 주요 K방산 기업	 14
 3. K방산 투자의 정석, PLUS K방산 ETF	 25

신 냉전시대의 도래

최근 들어 언론에서 '**신냉전**'이라는 용어가 빈번하게 등장하는데요.

사상적인 이념 대립이 정치·경제·사회·문화 모든 면에서 세계를 반분하였던 냉전시대가 1991년 소련 붕괴와 함께 종식되며, 전세계 각국은 상호간 자유로운 무역 및 투자, 우호적인 외교 관계를 유지하는 이른바 세계화 시대를 맞이하였습니다.

하지만 냉전 이후 30여년간 이어져온 평화와 화합의 시대는 '중국몽'과 '일대일로'라는 비전을 제시하고 대외적으로 영향력 확대에 나선 중국과 미국이 대립하며 시작된 미·중 패권 전쟁에 의해 위태로워졌습니다. 설상가상으로 **코로나바이러스가 확산되어 국가 간 장벽이 높아지며 보호무역주의 기조가 강화되었고 자국 우선주의가 확산**되었습니다. 그러던 중 2022년 러시아의 대대적인 우크라이나 침공으로 인하여 신냉전시대가 본격적으로 도래하였습니다.

러시아-우크라이나 전쟁은 러시아와 우크라이나를 지원하는 서방 동맹국들의 분쟁으로 발전하였고 강한 러시아를 표방하는 푸틴은 '3차 세계대전'까지 언급하며 갈등을 고조시켰습니다. **러시아의 우크라이나 침공 이외에도 세계 곳곳에서는 전쟁의 포화가 새로 피어나고 있는데요.** 2023년에는 가자지구를 둘러싸고 이스라엘과 하마스 사이의 끔직한 전쟁이 시작되었고, 하나의 중국 원칙을 강조하는 중국에 의해 중국-대만 양안갈등이 고조되고 있습니다.

세계 곳곳의 분쟁 지역들 (자료: 미국외교협회, 한화자산운용)

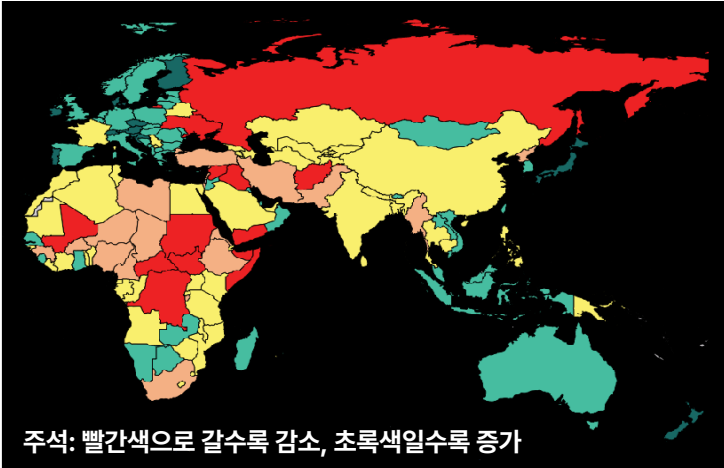


신냉전이란 무엇일까요?

미국을 위시한 친서방 진영과 중국 및 러시아 중심의 반서방 진영간의 체제적, 이념적 경쟁을 가리키는 용어로, 경제적 이데올로기 대결의 성격이 강했던 미소 냉전과는 달리 신냉전은 정치, 경제, 문화 분야에서의 경쟁과 자국우선주의를 바탕으로 하는 패권 쟁탈전 및 지정학적 우위를 점하기 위한 군사적 충돌이 복합적으로 혼재되어 있음.

신 냉전시대의 도래

글로벌 IEP 전년대비 평화지수 (자료: IEP)



세계 곳곳에서는 많은 분쟁이 실제 전면전으로까지 이어지며 전세계적으로 지정학적 위험이 고조되고 안보 환경이 악화되고 있습니다.

글로벌 싱크탱크 그룹인 IEP(Institute for Economics & Peace)에 따르면 2023년 각 국가의 평화도(GPI)는 평균 0.42% 악화되었고, 2014년 이후 9년 연속 악화되고 있어 **21세기 중 가장 높은 지정학 리스크를 보유한 시기**라고 할 수 있습니다.

신냉전시대라고 불릴 만큼 국가간 대립과 갈등이 지속되며 전세계 안보 불안이 확대되자 다시금 **자주국방의 중요성이 부각되고 각국은 앞다퉈 군사력 강화를 위해 노력**하고 있는데요.

이는 전세계 국방비 지출 추이를 보시면 한눈에 파악하실 수 있습니다. SIPRI(스톡홀름 국제평화연구소)에 따르면 **2022년 전세계 국방비 지출은 2021년 대비 3.7% 증가한 2조 2,400억달러 (한화 약 2,950조원)로 냉전 이후 사상 최고치**를 기록했습니다.

1988년 ~ 2022년 전세계 국방비 지출 추이 (자료: SIPRI, 현대차증권)

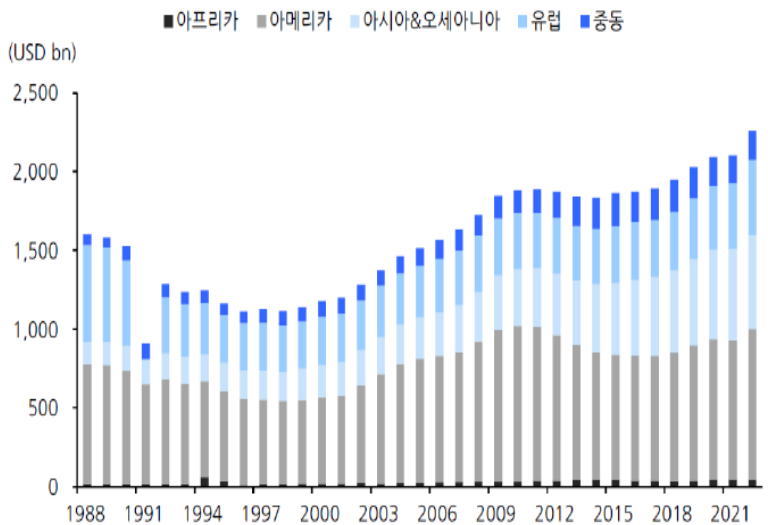
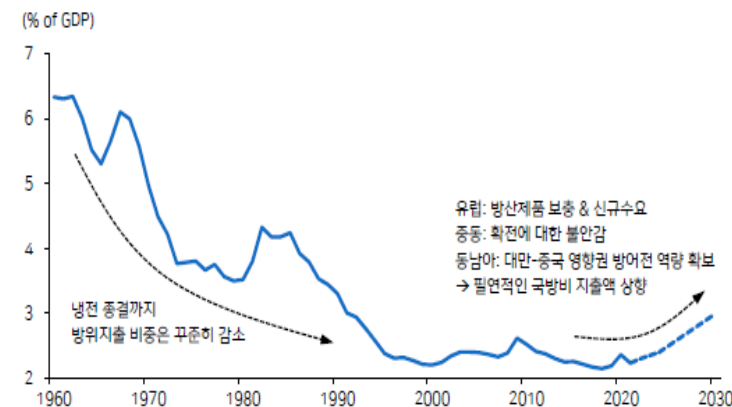


그림20 글로벌 GDP 대비 국방비지출액 비중 추이



자료: SIPRI, 메리츠증권 리서치센터

폴란드를 비롯한 영국, 독일 등의 유럽국가와 더불어 사우디 아라비아를 필두로 한 중동국가, 중국 및 일본 등 아시아 국가 등 세계 각국이 경쟁하듯 GDP 대비 국방 예산 증액을 공표하여 **향후 글로벌 GDP 대비 국방비지출액의 비중은 점점 증가할 것**으로 전망됩니다. 냉전의 시대보다 더 치열하고 첨예한 군사적 대결 정세가 만들어지고 있는 신냉전시대를 맞이하여 무기 대량 생산시설 및 기술을 보유한 대한민국의 방위산업에게는 새로운 기회가 열리고 있습니다.

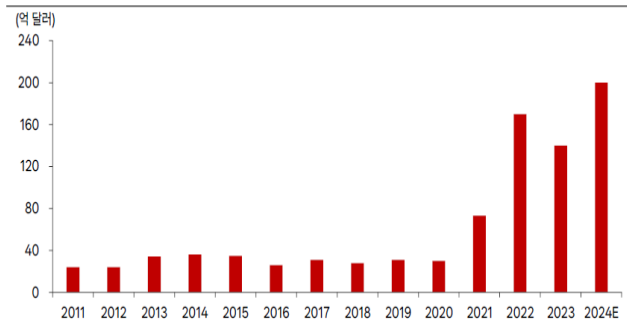
무기 수입국에서 수출국으로! – 진격의 K방산

한국을 대표하는 산업에는 어떤 것이 있을까요?

반도체, 자동차, 조선, 철강 산업 등이 쉽게 떠오를 것입니다. 이들 산업은 세계적인 경쟁력을 갖추고 세계 최빈국 중 하나였던 한국의 경제성장을 이끌어 현재에는 전 세계 200여 개 국가 중 경제규모 순위 10위 수준으로 발전시켰습니다. 한국경제는 총수요에서 수출이 차지하는 비중이 매우 높은 대외의존형 경제인데 과거 내수 위주였던 한국 방위산업계가 최근들어 **K방산**이라 불리며 **한국 경제 성장을 뒷받침할 유망 산업**으로 급부상하고 있습니다.

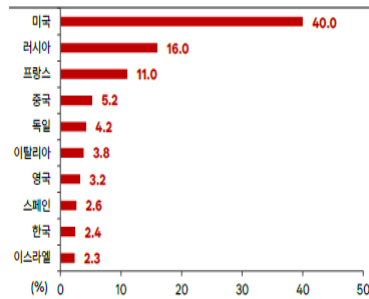
특히 2022년 1월 새해를 맞이하며 한국의 대표 방산기업중의 하나인 LIG넥스원이 한국형 패트리엇으로 불리는 '천궁-II'를 UAE에 2조 원대 수출에 합의하였고, 그로부터 2주 뒤, 한화에어로스페이스의 K9 자주포가 이집트에서 2조원대 성과를 올렸습니다. **한국의 방위 산업 수출액은 최근 10년간 연간 20억~30억 달러에 머물다가 2021년 약 73억 달러, 2022년 173억 달러로 급증하는 모습**을 보여주었고 과거 아시아와 북미 중심이던 한국 방위 산업의 수출 시장은 최근 중동, 유럽, 중남미, 오세아니아, 아프리카 등으로 확대되고 있습니다.

한국 방위산업 연간 수출액



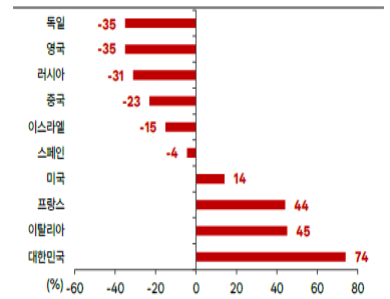
자료: 방위사업청, 한국방위산업협회, 기업리서치센터

2018~2022년 국가별 방산 수출 점유율



자료: SIPRI, 한국방위산업협회, 기업리서치센터

2018~2022년 국가별 방산 수출 증가율



자료: SIPRI, 한국방위산업협회, 기업리서치센터

빠르게 성장하는 한국 방위산업의 성공 비결에는 가격 경쟁력 및 빠른 공급 능력이 있습니다. 일례로 세계에서 가장 성능이 뛰어나다고 평가받는 독일 자주포와 비교할 때, 비슷한 성능의 한국 자주포의 가격은 독일의 절반 수준으로 알려져 있으며 납품까지 통상 수년이 걸리는 주요 무기 수출국과 대비하여 납품 기간이 매우 짧아 2022년 폴란드 대규모 수주의 주요 요인이라고 합니다.

현재 한국은 세계 8위 무기 수출국으로 세계 시장에서 2.8%의 시장 점유율을 보유하고 있습니다. **한국 정부는 2027년까지 세계 방산 수출 점유율 5%를 넘어 '세계 4대 방산 수출국'으로 도약한다는 목표를 세웠습니다.** 과거 분단의 아픔을 겪으며 무기를 수입하여 사용하던 국가에서 현재는 경쟁력 있는 무기를 생산·수출 하는 방위산업이 한국 경제의 한 축을 담당하는 미래의 성장 산업으로 굳건히 자리매김할 수 있을지 귀추가 주목되고 있습니다.

1. K방산의 현재와 미래

K방산의 현재와 미래

방위산업이란?

미국의 저명한 역사학자 월 듀란트는 인류의 3,500여년의 역사 중 전쟁이 존재하지 않았던 시기는 270년에 불과하다고 하였습니다. 이처럼 인류는 대부분의 시간을 전쟁이라는 위협 속에서 살아야했고 스스로를 지키기 위한 방법을 찾아야했습니다. 그래서 인류는 스스로를 지키기 위한 무기와 물자 등을 개발하고 생산하였고 이것이 점점 발전하여 오늘날의 방위산업이 되었습니다.

방위산업은 국가 방위를 위하여 군사적으로 소요되는 물자의 생산과 개발에 기여하는 산업으로 넓은 의미에서 직접적인 무기 뿐만 아니라 비전투용 일반 군수물자까지도 포함하여 해석합니다. 일반적으로는 국방력 형성에 중요한 요소가 되는 무기장비의 생산과 개발을 담당하는 산업의 총칭으로 그 범위를 한정하고 있습니다.

방위산업은 국가 안보와 직결되기 때문에 정부의 지원과 엄격한 보안 아래에서 개발과 생산이 이루어지며, 최첨단 기술이 연구되고 사용 됩니다. 이러한 특징으로 인해 **방위산업은 국방력, 경제력, 기술력이 모두 우수한 소수의 국가에서 주도하고 있는 특징을 갖고 있습니다.** 실제로 무기 수출 상위 국가들은 모두 국제사회에서 영향력이 있는 국가들입니다.

또한 방위산업은 인류 발전의 초석이 되기도 합니다. 몇가지 예로, 인류를 우주로 나아갈 수 있게 해준 로켓 기술은 세계 2차 대전 당시 독일의 신무기 연구에서 탄생하였으며 3차 산업혁명의 주역인 인터넷은 중요한 군사정보를 효율적으로 관리하고자 하는 미국의 연구에서 시작 되었습니다.

2023년 무기 수출 국가 순위

순위	국가
1	 미국
2	 독일
3	 중국
4	 프랑스
5	 이탈리아
6	 러시아
7	 영국
8	 이스라엘
9	 스페인
10	 대한민국

자료: SIPRI(TIV(Trend-Indicator value)기준)

*TIV: 무기 인도에 대한 데이터를 비교하고 일반적인 추세를 파악하기 위해 SIPRI가 개발한 공통 단위인 추세 지표 값

K방산의 현재와 미래

대한민국 방위산업 역사와 현황

그렇다면 대한민국의 방위산업(이하 K방산)은 언제부터 시작 되었을까요? 지금과 같은 K방산은 6.25 이후 자주국방을 위해 국산화 무기 개발의 필요성을 느낀 정부가 **1970년 국방과학연구소를 설립하면서부터** 본격적으로 시작되었다고 볼 수 있습니다. 국방과학연구소 설립 이후 K방산은 대한민국의 빠른 경제성장과 함께 탄약과 박격포 등 기본적인 병기를 만드는 수준에서 현재는 전투기, 전차, 자주포와 같은 고성능 무기를 생산하고 수출하며 장거리미사일과 무인기와 같은 첨단무기들을 연구개발하는 수준까지 도달하였습니다.

국방과학연구소 연혁

태동기 1970년대 기본병기 국산화, 유도무기 개발 착수 백곰(지대지유도무기), 견인곡사포, 박격포 등	도약기 1990년대 선진무기 개량개발 천마(대공유도무기), K9(자주포), 비호(자주대 공포), 백상어(중어뢰), 예인음탐기 체계, SLQ-200K (함정용 전자전장비), KT-1 (기본훈련기), 솔개(무인항공기) 등	세계수준 연구개발 2010년대 ~ 현재 정밀무기 개발 철매-II 성능개량, 현궁, 비궁, 비룡, 전술 지대지 유도탄, 전술 함대지 유도탄, 대함유도탄 방어유도탄 소형무장헬기 공대지 유도탄, 장거리 지대공 유도무기, 한국형 합동 전술 데이터 링크 체계, 방공 지휘통제 경보체계, 군 위성통신체계-II, TICN, 중고도 무인기, 차기군단급 무인기, AESA, 레이저 대공무기, 중거리 GPS 유도키트, 장보고-III 소나체계, 장보고-III 전투체계 등
성장기 1980년대 무기체계 개발기술 내실화 현무(지대지유도무기), 구룡 (다연장로켓), K2(소총), K-200 (장갑차), 돌고래(잠수정) 등	선진권진입 2000년대 정밀무기 개발 해성(함대함유도무기), 신궁(휴대용 대공 유도무기), K2(전차), K21 (장갑차), 청상어 (경어뢰), 홍상어 (대잠유도무기), 함정 전투 X체계, 소나체계, ANASIS(군 위성통신체계), ALQ-200(전투기용 전자방해장비), KA-1 (전술통제기)등	

자료: 국방과학연구소 연혁 인용

K방산의 현재와 미래

대한민국 방위산업 역사와 현황

빠르게 성장한 K방산은 이젠 자주국방을 위한 국산화 무기 개발이라는 목표를 넘어 전 세계로 뻗어나가고 있습니다. 우측 표는 최근 K방산 수출 실적과 기대되는 수출 실적을 모아놓은 표입니다. 2022년 UAE 천궁II를 수출한 것을 시작으로 자주포, 탱크, 전투기, 미사일 등 다양한 품목의 무기들을 다양한 국가에 수출한 것과 **향후에도 수출이 기대되는 것을 보실 수 있습니다.**

이처럼 K방산이 전 세계적으로 뻗어나갈 수 있는 것은 대한민국의 독특한 특성에서 기인했다고 볼 수 있습니다. 대한민국은 휴전국이라는 특성상 무기 및 방산물자 **대량 생산 체제를 유지**하고 있는 몇 안되는 국가이며 고성능의 무기들을 **다양한 지형과 기후에서 운용**하고 있는 국가입니다. 그래서 K방산은 **실전에서 검증된 고성능의 무기들을 합리적인 가격에 빠르게 납품할 수 있다는 장점을 가지고 있습니다.** 이러한 장점은 가격 대비 우수한 성능의 무기를 빠르게 도입하고자 하는 동유럽과 중동 등의 다양한 국가들의 요구를 충족할 수 있습니다. 따라서 전 세계 방위산업 시장에서 K방산의 점유율은 더욱 **확대**될 것으로 기대 됩니다.

전세계로 뻗어가는 K방산



자료: 한화자산운용, 각 증권사 자료 및 언론사 보도 취합

K방산의 현재와 미래

대한민국 방위산업 역사와 현황

K방산 해외수주 리스트

품목	국가	시기	규모(조원)	비고
천궁II	UAE	2022.01	2.3	-
K9	이집트	2022.02	2.0	200문 추정
K9	폴란드	2022.08	3.2	212문
천무	폴란드	2022.08	5.0	218대
K2	폴란드	2022.08	4.5	180대
T-50 / FA-50	폴란드	2022.09	4.2	48대
FA-50	말레이시아	2023.02	1.2	18대
K9	폴란드	2023.12	3.4	152문
레드백	호주	2023.12	3.2	192대
천궁II	사우디아라비아	2023.12	4.3	10개 포대 물량
천무	폴란드	2024.04	2.2	70대
K9, K10탄약운반장갑차	루마니아	2024.07	1.4	K9 54문, K10탄약운반장갑차 36대
총합			36.9	

자료: 한화자산운용, 각 증권사 자료 및 언론사 보도 취합

K방산 해외수주 기대 리스트

품목	국가	시기(예상)	규모(예상치)	비고
K9	폴란드 2-2차	2024	4조원	잔여물량 308문 중 일부
K9	영국	2025	1조원	-
K9	베트남	-	-	베트남 국방부장관 공장 방문
천무	루마니아	-	-	-
레드백	루마니아	-	3.5조원	2031년까지 총 264대
레드백	브라질	-	-	2040년까지 최대 78대
천궁II	사우디아라비아	2024	5조원	추가 도입 검토 중
천궁II	이라크	2024	-	방공사령관 방한 점검
비궁	미국	2024	-	테스트 진행 중
K2	폴란드 2-1차	2024	4.5조원	잔여물량 중 180대 예상
K2	폴란드 2-2차	-	15.5조원	잔여물량 중 620대 예상
K2	루마니아	2024	-	250대 추정
K2	이집트	-	-	신형 전차 도입 사업
K2	오만	-	12조원	76대 추정
FA-50	우즈베키스탄	2024	-	공군 협의 필요
FA-50	필리핀	2024	1.5조원	FA-50 Block20 12대
FA-50	말레이시아 2차	2024~2025	-	FA-50 Block20 잔여물량
FA-50	이집트	2025	-	공동생산제안서 제출 완료, 36대 예상
FA-50	미국	2028	8.5조원	미국 해군/공군 전술훈련기

자료: 한화자산운용, 각 증권사 자료 및 언론사 보도 취합

K방산의 현재와 미래

대한민국 경제의 새로운 먹거리 – K방산

자주국방을 목표로 시작 된 K방산은 현재 기술력과 품질을 인정받아 글로벌 시장에서의 수요가 급증하고 있습니다. 이에 따라 K방산은 대한민국 경제의 새로운 먹거리로 급 부상하고 있는데요. K방산이 대한민국 경제의 새로운 먹거리로 기대되는 이유는 무엇일까요? 크게 3가지 이유를 꼽을 수 있습니다.

첫 째, **K방산의 매출과 이익률의 성장과 밸류 재평가가 기대됩니다.** 과거 국내 방위산업은 대한민국 국방예산과 정해진 이익률에 따라 매출과 이익률이 제한되던 내수 위주의 산업 구조였습니다. 그러나 현재 K방산은 전 세계 시장으로부터 우수함을 인정 받아 **수출 위주의 산업 구조로 변모**하고 있습니다. 이에 따라 대한민국 국방예산 성장률에 비례하여 제한적으로 성장하던 K방산의 매출과 이익률은 한계를 넘어 성장하였고 기업의 가치 역시 긍정적으로 재평가 되었습니다. 향후에도 K방산의 **구조적 성장으로 인해 매출과 이익률은 지속적으로 성장할 것으로 기대되며, 기업의 가치 또한 긍정적인 평가가 계속될 것**으로 예상 됩니다.

대한민국 방위산업 원가 구조



※ 자료 : 한국방위산업진흥회, 한화자산운용

K방산의 현재와 미래

대한민국 경제의 새로운 먹거리 – K방산

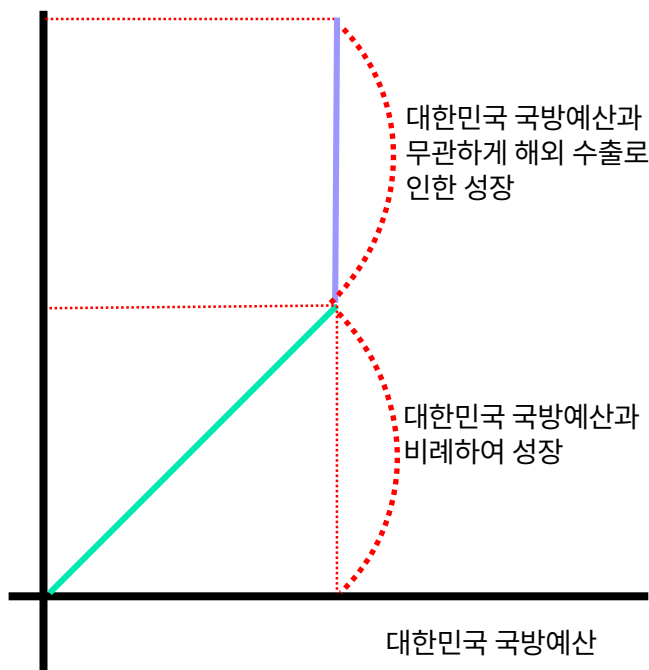
내수 위주의 산업에서 해외 수출 산업으로,
K방산은 **구조적 성장 진행 중**



자료: 방위사업청 (단위: 억 달러)

수출에 따른 K방산 매출, 이익 상승

매출과 이익

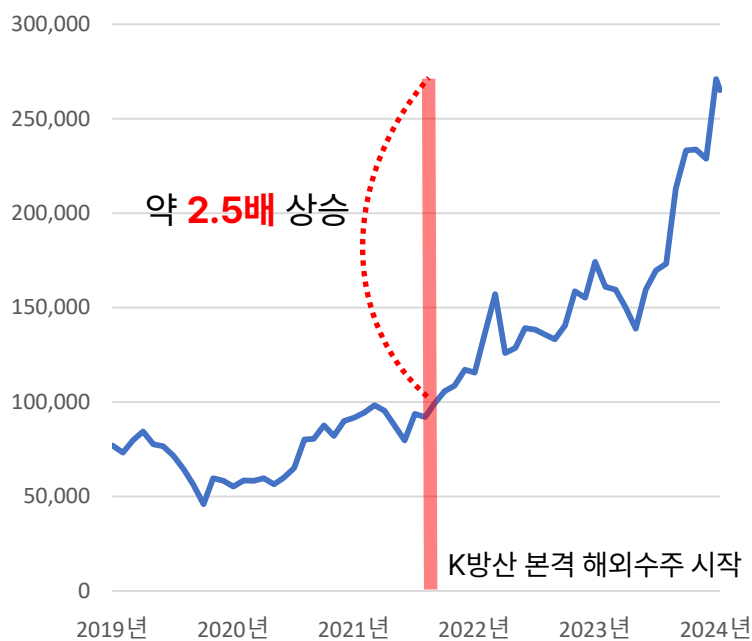


* 자료 : 한화자산운용

방위산업 대표기업 4사 시가총액은 지속적인 증가세

(한화에어로스페이스, 한국항공우주, 현대로템, LIG넥스원)

단위: 억원



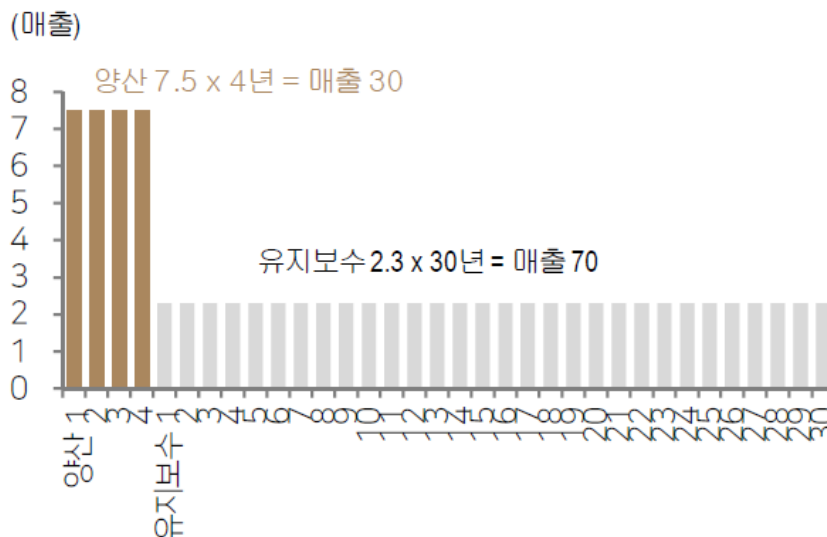
* 자료 : 한화자산운용

K방산의 현재와 미래

대한민국 경제의 새로운 먹거리 – K방산

둘 째, **수출된 무기체계에 대한 MRO(Maintenance, Repair & Overhaul; 유지, 보수, 분해 수리) 사업의 추가 매출이 기대 됩니다.** 한 번 도입된 무기체계는 고가이며 쉽게 체계를 바꾸기 어려워 **장기간** 사용되는 경우가 대부분입니다. 따라서 K방산의 무기체계가 수출된다면, 해당 무기체계에 대한 **맞춤형 유지보수 서비스**도 필수적으로 요구될 것이며 이에 따른 **안정적인 매출원 확보**가 예상 됩니다.

수출 연매출의 1/3 규모가 향후 30년의 매출



자료: 각 사 발표자료, 언론 발췌, 메리츠증권리서치센터

셋 째, **첨단기술을 사용하고 연구하며 제조업인 방위산업 특성상 대한민국 첨단산업과 시너지 효과가 기대 됩니다.** 방위산업을 통해 개발된 기술은 민간 산업에 적용되어 혁신을 촉진할 수 있으며 반대로 민간 산업에서 개발된 기술이 방위산업에 적용되어 K방산의 국제 경쟁력을 강화하는 데 기여할 수 있습니다. 예를 들어, 방위산업에서의 신소재, 통신 기술 등은 다른 첨단산업 분야에서도 활용될 수 있으며 민간 산업에서의 반도체, 우주항공 기술 등은 방위산업 분야에서 활용될 수 있습니다. 따라서 K방산이 발전할수록 산업 간의 연구 개발 투자와 협력을 촉진시켜, **대한민국 전체 첨단산업의 발전과 다양한 일자리 창출**이 예상 됩니다. 일례로 전 세계 최첨단 기술을 선도하는 미국의 실리콘밸리는 방위산업과 관련 된 마이크로파 관련 기업이 모여 형성 되었던 마이크로웨이브밸리에서 시작되었습니다.

2. 주요 K방산 기업

주요 K방산 기업



한화에어로스페이스 대한민국 최대 종합 방산 기업

주요기업정보

종목코드	047810
주요 제품	K9 자주포, REDBACK 장갑차
시가총액	12조 6,322억원
현재가	249,500원

- 국내 방산 기업 중 시가총액 1위
- 주력제품인 K9 자주포는 전 세계 중형 자주포 시장 점유율 약 36%를 차지함.
- 이 외에도 보병전투장갑차 REDBACK, 다연장로켓 천무 등 경쟁력 있는 제품들을 생산하고 있음.
- 23년말 기준 수주잔고는 약 63.9조원이며 지속적인 수출증가가 기대되어 수주잔고는 더욱 증가할 것으로 기대됨.

K-9 자주포



레드백 장갑차



* 자료 : 한화자산운용(주), 2024.06.28 기준

* 자료 : 한화에어로스페이스

주요 K방산 기업



한국항공우주

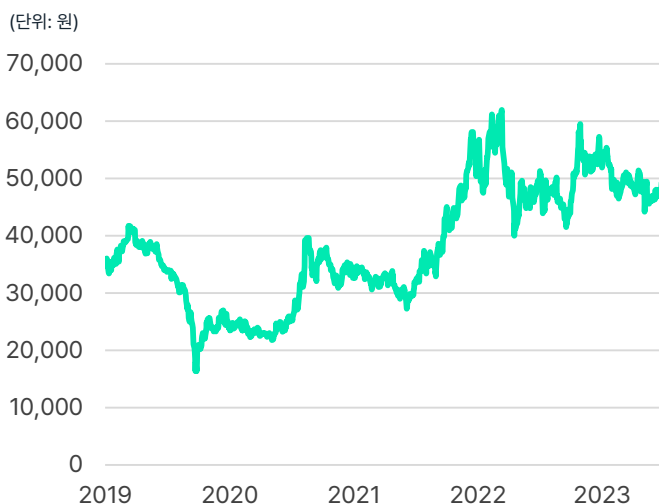
대한민국 유일 전투기 제조 기업

- 국내 유일 전투기, 헬리콥터 제조 기업
- 최초의 한국형 전투기인 KF-21 양산 확정으로 120대 생산이 예상되며 및 향후 수출이 기대됨.
- 폴란드, 말레이시아 등으로 FA-50 수출을 확정지었으며 페루, 우즈베키스탄으로 FA-50과 이라크, UAE로 기동헬기 수리온 수출이 기대되어 다양한 수출 파이프라인을 통한 매출 및 수주잔고의 증가가 예상됨.

주요기업정보

종목코드	047810
주요 제품	FA-50 전투기, KF-21 전투기
시가총액	5조 1,662억원
현재가	53,000원

최근 5년 주가추이



* 자료 : 한화자산운용(주), 2024.06.28 기준

FA-50 전투기



KF-21 전투기



* 자료 : 한국항공우주

주요 K방산 기업



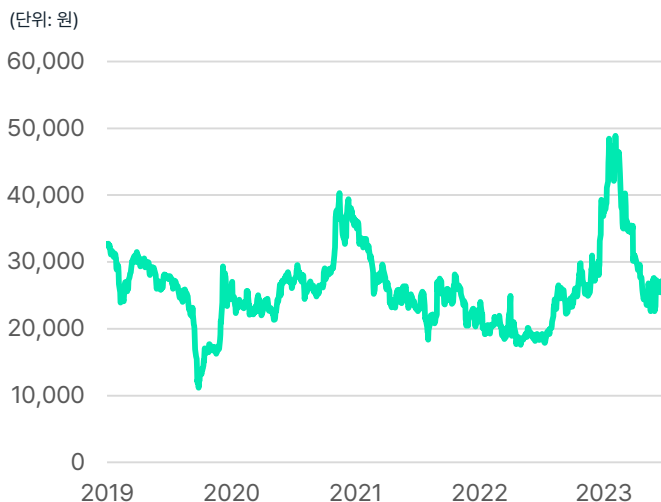
한화오션

글로벌로 뻗어가는 해양방산 기업

주요기업정보

종목코드	042660
주요 제품	장보고급 잠수함, KDX급 구축함
시가총액	9조 3,593억원
현재가	30,550원

최근 5년 주가추이



* 자료 : 한화자산운용(주), 2024.06.28 기준

- 전통적인 군함 개발 및 생산 강자로 국내 최초로 잠수함을 건조하였으며 국내 최초로 인도네시아에 잠수함을 수출한 이력이 있음
- 캐나다와 폴란드 잠수함 도입 프로젝트를 수주할 유력한 후보 중 하나임.
- 미국의 필리 조선소를 인수하면서 미국에서 발주되는 미군 군함 및 미군 군함 MRO 시장 진출이 가능해 저 미국향 매출 발생이 기대됨.

장보고급 잠수함



KDX-III 구축함



* 자료 : 한화오션

주요 K방산 기업



현대로템

전 세계를 누비는 K2전차 생산 기업

주요기업정보

종목코드	064350
주요 제품	K2 전차, K808 차륜형장갑차
시가총액	4조 4,530억원
현재가	40,800원

최근 5년 주가추이

(단위: 원)



* 자료 : 한화자산운용(주), 2024.06.28 기준

- 대한민국의 주력 전차인 K2 전차를 생산하며 이 외에도 장갑차 등을 생산하는 국내 육상 기갑 장비의 최강자
- 2022년 폴란드와 K2 전차 1,000대를 납품한다는 기본 계약을 맺었으며 현재까지 180대가 납품 실행 됨.
- 폴란드의 K2 전차 도입으로 인해 루마니아와 슬로바키아 등 동유럽 국가향 K2 전차 수출이 기대됨.

K2 전차



K808 차륜형장갑차



* 자료 : 현대로템

주요 K방산 기업

LIG넥스원

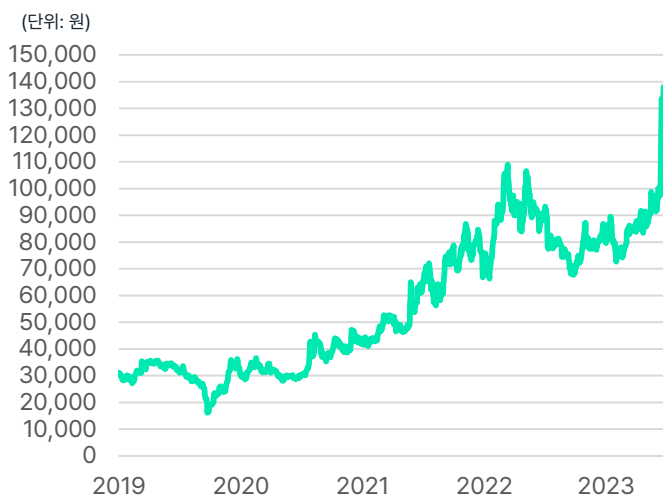
LIG넥스원

유도무기의 명가

주요기업정보

종목코드	079550
주요 제품	천궁II, 현궁, 비궁
시가총액	4조 8,400억원
현재가	220,000원

최근 5년 주가추이



* 자료 : 한화자산운용(주), 2024.06.28 기준

- 2022년 UAE와 2.6조원 규모의 천궁II 계약, 2023년 사우디향 천궁II 수주를 성사하였으며 루마니아 대공망 구축 사업에도 천궁II 수주가 기대됨.
- 미군 납품 이력이 있는 미국의 로봇 기업 고스트로보틱스를 인수를 추진 중이며 인수가 성공적으로 마무리 된다면 다수의 미군기지에서 사용 되는 비전60과 LIG 넥스원의 유도무기간의 시너지가 기대됨.

천궁II



비전60



* 자료 : LIG넥스원

주요 K방산 기업



한화시스템

K방산의 숨은 주역

주요기업정보

종목코드	272210
주요 제품	AESA 레이더, 통합전장시스템
시가총액	3조 5,630억원
현재가	18,860원

최근 5년 주가추이

(단위: 원)



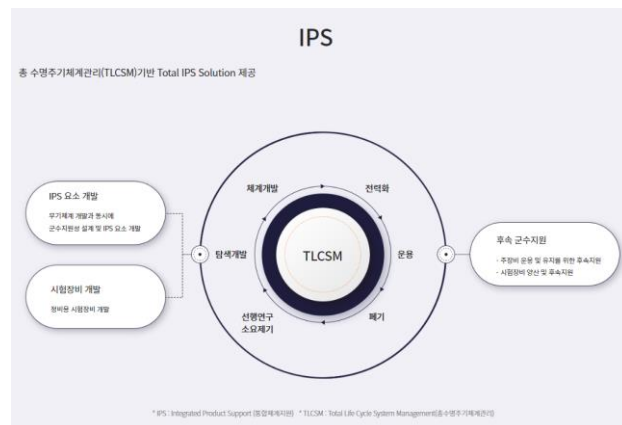
* 자료 : 한화자산운용(주), 2024.06.28 기준

- 다기능위상배열(AESA)레이더의 핵심기술을 보유하고 있으며 효율적으로 무기체계를 운용할 수 있는 통합전장시스템을 개발하는 등, 다양한 국방용 최첨단 통합솔루션과 주요 방산 제품에 사용되는 부품을 개발하고 있음.
- 따라서 국내 방산 제품들의 수출이 증가할 수록 자연스럽게 수출 실적이 증가할 것으로 전망됨.

AESA 레이더



한화시스템의 통합체계지원 솔루션



* 자료 : 한화시스템

주요 K방산 기업

PONGSAN

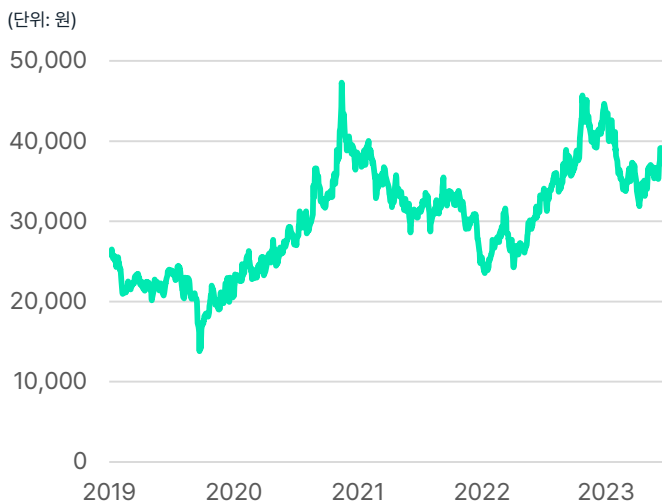
풍산

탄약 국산화의 일등공신

주요기업정보

종목코드	103140
주요 제품	군용 탄약
시가총액	1조 7,739억원
현재가	63,300원

최근 5년 주가추이



* 자료 : 한화자산운용(주), 2024.06.28 기준

- 풍산의 강점인 동 및 동합금 제품 생산기술을 바탕으로 소총용 소구경 탄약부터 곡사포용 포탄까지 대한민국 군에서 사용하는 다양한 탄약을 개발하고 있음.
- 전 세계적으로 국방력 강화 기조 흐름이 계속 되면서 탄약 수요가 증가할 것으로 예상되며 이에 따라 수출과 매출 증가가 기대됨.

풍산이 생산하는 군용 탄약 모습



풍산 IR자료 중 방산부문 전망

▶ 수출부문 호조 및 고환율 상황 긍정적

- 내수 : 신형 사거리 연장탄 양산 및 군 수요 확대 추진
- 수출 : 글로벌 국방력 강화 트렌드 가속화 (K-방산 선호 증가), 주력탄종 수출시장 개척 지속
- R&D : 다목적 전투드론 / 미래무기체계 선제 대응
- 투자 : 대구경탄 생산능력 확대 시설투자 진행 중

* 자료 : 풍산

주요 K방산 기업



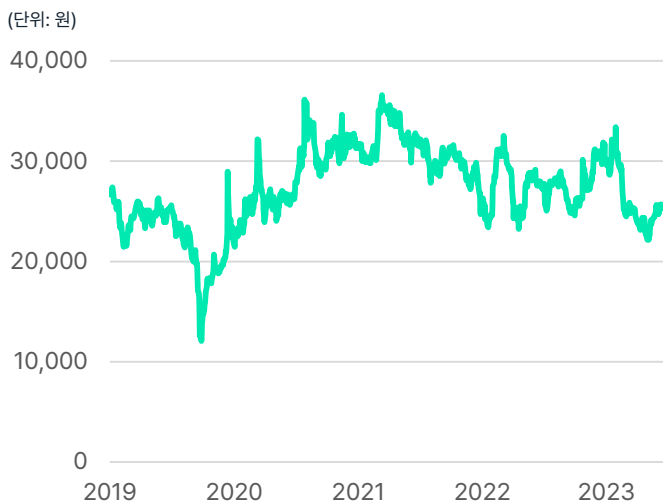
한화

한국판 록히드마틴 “한화”의 컨트롤타워

주요기업정보

종목코드	000880
주요 지분	한화에어로스페이스
시가총액	2조 126억원
현재가	26,850원

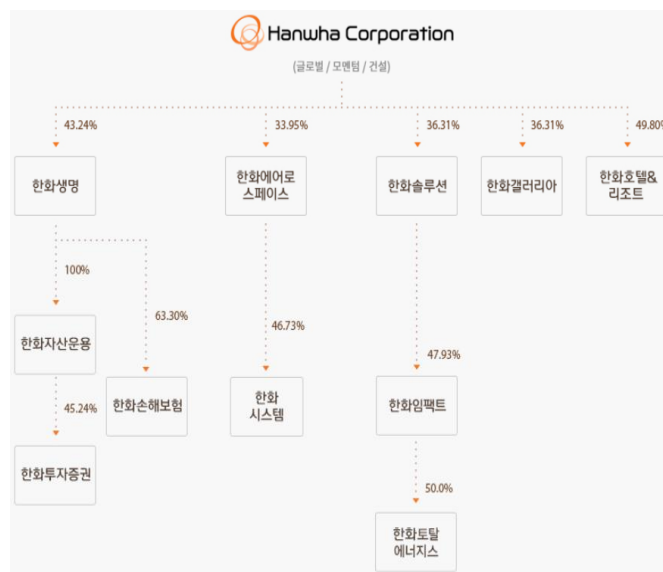
최근 5년 주가추이



* 자료 : 한화자산운용(주), 2024.06.28 기준

- 대한민국 방위산업을 선도하고 있는 한화그룹의 컨트롤타워 역할을 하고 있음.
- 주요 방산기업인 한화에어로스페이스의 지분을 33.95% 보유한 대주주로 향후 한화에어로스페이스의 가치 상승 시 지분가치 상승 수혜가 기대됨.

(주)한화 지배구조



* 자료 : 한화

주요 K방산 기업



현대위아

국내 유일 화포제작 전문 기업

주요기업정보

종목코드	011210
주요 제품	곡사포, 자주포, 박격포
시가총액	1조 5,746억원
현재가	57,900원

최근 5년 주가추이

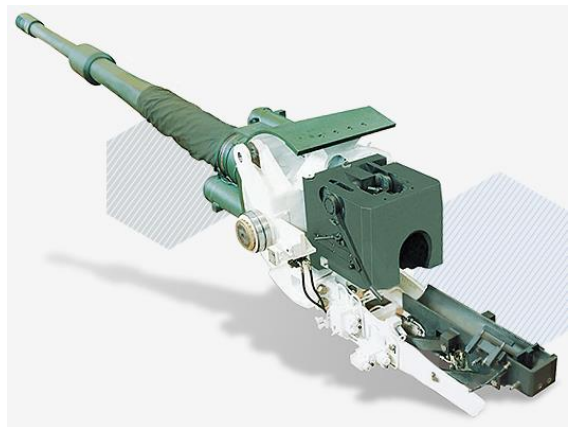
(단위: 원)



* 자료 : 한화자산운용(주), 2024.06.28 기준

- 곡사포, 전자포, 박격포, 함포 등 다양한 포를 생산하며 주요 제품으로 K9 자주포에 장착되는 곡사포와 K2 전차에 장착되는 전자포를 생산하고 있음
- 지속적으로 K9 자주포와 K2 전차의 수주가 증가하고 있어 필수 부품인 포 매출 또한 같이 증가할 것으로 예상됨.

K9 자주포에 장착되는 곡사포



K2 전차에 장착되는 전자포



* 자료 : 현대위아

주요 K방산 기업



SNT모티브

대한민국 주력 소총 생산 기업

주요기업정보

종목코드	064960
주요 제품	K2 소총, STC16 기관단총 -5 권총
시가총액	7,290억원
현재가	49,850원

최근 5년 주가추이



* 자료 : 한화자산운용(주), 2024.06.28 기준

- 고품질의 총기를 제작하는 전문 기업으로 소총, 권총, 기관총, 저격용 소총 등 다양한 소구경 화기를 제조함.
- 주요제품인 K2 소총은 대한민국 국군 주력 개인화기로 사용 되고 있으며 K5 권총은 국군의 제식 권총으로 사용되고 있음.
- 최근 방위사업청과 STC16 특수작전용 기관단총 공급계약을 맺음

K2 소총

K2 / K2C1

5.56 X 45mm (NATO)



SPECIFICATION	K2	K2C1
Caliber	5.56 X 45mm (NATO)	
Weight	3.4kg ± 5%	3.6kg ± 5%
Operating System	Gas Operated (Gas-Piston)	
Barrel	465mm (18.3")	
Overall	730 / 980mm	730mm / 940-1014mm

STC16 기관단총

STC16 (K13)

5.56 X 45mm (NATO)



* 자료 : SNT모티브

3. K방산 투자의 정석 PLUS K방산 ETF

PLUS K방산 ETF

de 449450

Next Level, 성장주로 다시 태어난 K방산!

성장주 반열에 오르며 대한민국의 새로운 수출산업으로 급부상. 대한민국 방위산업 핵심기업 10종목에 집중 투자하여 K방산의 성장성과 확장성에 투자하는 ETF

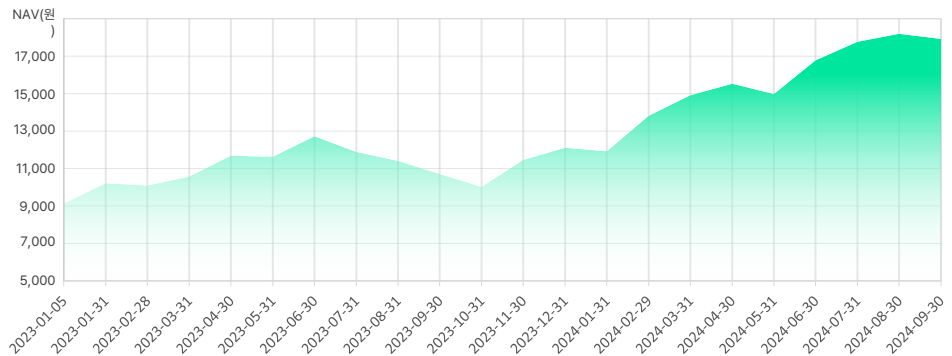
POINT

- + 러-우 전쟁, 미-중 갈등으로 시작된 자주 국방의 중요성 부각
- + 검증된 제품과 대량 생산 체계를 보유한 대한민국 방위산업은 지속적인 수주와 성장세 전망
- + 무기체계 운용경험을 바탕으로 검증된 기술력과 가격 경쟁력 우위

기본 정보

기초지수	FnGuide K-방위산업 지수
종목코드	449450
상장일	2023.01.05
상품분류	국내주식형
투자위험등급	2등급 (높은 위험)
순자산총액	2,706억원
총 보수(%)	0.45
구성종목수	10종목
투자국가	한국
환헷지여부	-

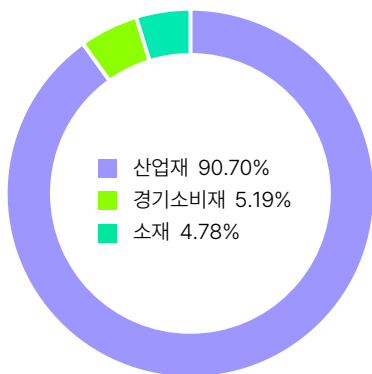
ETF운용성과_수익률그래프



누적 수익률	1M	3M	6M	1Y	3Y	YTD	상장 이후
ETF(순자산가치)	-1.46	6.87	20.18	67.31	-	48.01	96.06
기초지수	-1.18	7.29	21.04	67.24	-	48.96	97.83

* 출처 : Dataguide | 수익률 기준일 : 2024.09.30(세전 기준) | 기초지수명 : FnGuide K-방위산업 지수
* 과거의 운용실적이 미래수익을 보장하지 않습니다

업종 구성



보유내역 TOP 10

No.	종목명	업종	비중(%)	No.	종목명	업종	비중(%)
1	한화에어로스페이스	산업재	22.35	6	한화	산업재	5.42
2	현대로템	산업재	17.29	7	한화시스템	산업재	4.87
3	한국항공우주	산업재	16.54	8	풍산	소재	4.78
4	한화오션	산업재	13.32	9	현대위아	경기소비재	3.62
5	LIG넥스원	산업재	10.92	10	SNT모티브	경기소비재	1.57

* 자료 : 한화자산운용(주), 2024.09.30 기준

* 투자전 설명 청취 및 (간이)투자설명서·집합투자계약 필독 | 이 금융상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다. | 자산가격 변동, 환율변동, 신용등급 하락 등에 따른 원금손실(0~100%) 발생가능 및 투자자 귀속 | 증권거래비용 등 추가발생 가능 | ETF 거래수수료 별도 발생 가능 | 위험등급:2등급(높은위험) | 합성총보수(연) : 0.5212%, 증권거래비용(23년 기준) : 0.0346%

Compliance Notice

- 본 자료는 투자에 관한 정보제공 목적으로 작성된 참고자료로서 집합투자증권 및 투자일임에 대한 투자권유를 목적으로 작성된 것이 아닙니다.
- 본 자료는 당사의 동의 없이는 어떤 형태로든지 그 내용 또는 데이터의 복제, 전재, 유통은 금지되며 누구든지 본 제안서의 내용과 다르게 인용할 수 없습니다.
- 본 자료에 포함된 정보는 신뢰할 수 있다고 판단되는 자료를 바탕으로 작성되었으나 당사가 그 정보의 정확성, 완전성, 적시성 등을 보증하지는 않습니다.
- 본 자료의 내용에 의거하여 행하여진 누구의 어떠한 행위로부터 발생하는 결과에 대하여도 당사는 직·간접적인 책임을 부담하지 않으며, 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에 기재된 펀드 운용성과와 시뮬레이션 결과는 과거의 운용실적입니다. 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하는 것은 아닙니다. 본 자료에 따라 투자자의 투자목적 또는 성과목표가 달성된다는 보장은 없습니다.
- 당사는 본 자료에 대하여 해당 집합투자계약에서 정하는 것 외에는 어떠한 추가적인 법률상의 책임도 부담하지 않습니다.
- 투자자는 집합투자증권에 대하여 금융상품판매업자로부터 충분한 설명을 받을 권리가 있으며, 투자전 (간이)투자설명서 및 집합투자계약을 반드시 읽어보시기 바랍니다.
- 이 금융상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.
- 집합투자증권은 자산가격 변동, 환율 변동, 신용등급 하락 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 증권거래비용, 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다.
- 과거의 운용실적이 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다.

한화자산운용(주) 준법감시인 심사필 제 2024-516호(2024.10.02~2025.10.01)

ET PLUS ETF