



Analyst 나승두 · 02-3773-8891 · nsdoo@skks.co.kr

- ✓ 사해 개장 이후 외인/기관 동반 순매도에 방산 약세
- ✓ 단기 수급요인 해소되면 신규 수출/실적 모멘텀 회복 예상
- ✓ 1/5 국내 최초 방위산업 ETF 출시에도 주목

Issue Comment

방위산업, 망설임이 필요 없는 이유

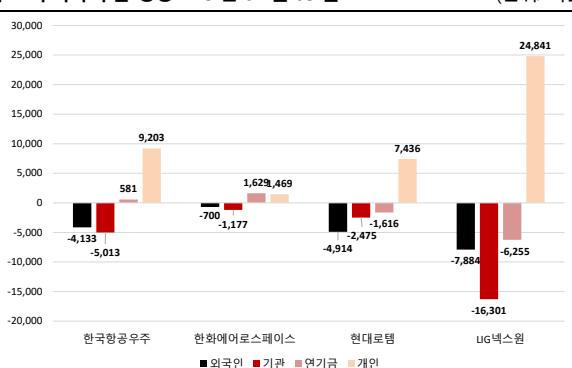
- 국내 방산 Big 4(한국항공우주, 한화에어로스페이스, 현대로템, LIG 넥스원), 사해 개장 이후 외인/기관 동반 순매도, 주가 약세
- 외국인 우리나라 증시 매도 집중되며 1/3(화) 장중 코스피 2,200pt 하회하기도, 국내 방산 Big 4 외국인 순매도 상위권 형성
- LIG 넥스원, 1/3(화) 기관 1 조 6 천억원 규모 순매도 더해지며 -8.55% 하락 마감
- '21년 모회사(주식회사 LIG)에서 발행한 교환사채, '22년 8월 8일 전량 교환권 행사된 이후 차익실현 영향 있는 것으로 파악
- 단기적 수급 요인 해소되면 신규 수출 및 실적 모멘텀 다시 되살아날 것으로 예상
- 주요 기업들의 2022년 4분기 실적, 폴란드 초도 물량 납품 및 여타 업황 회복 등의 영향으로 안정적 흐름 보일 것으로 예상
- 2023년 1분기부터 추가 해외 수출 소식 전해질 가능성 높음, 폴란드/노르웨이/말레이시아/루마니아/호주 등 예상
- 우크라이나 전쟁 종료되더라도 글로벌 갈등과 대립은 2023년을 관통할 핵심 Keyword
- 첨단/전략 무기의 도입, 군 현대화, 소진된 무기에 대한 Restocking 수요 예상, 관련 부품 및 기자재 수요 증가에도 관심
- 1/5(목), 국내 최초 방위산업 ETF(한화자산운용 ARIRANG K 방산 Fn) 출시 예정
- 기초지수(Benchmark)는 FnGuide에서 제공하는 K-방위산업 지수
- 지수 구성에 활용되는 11개 상장기업에 대한 관심도 한 번 더 환기될 수 있을 것으로 예상

방산 Big 4, 기간별 수익률

주요 투자자 수급 동향 - 23년 01월 03일

(단위: 억원)

구분	2022년 수익률			2023년 수익률	
	연간	7월 이후	12월	1/2	1/3
한국항공우주	56.86%	-5.39%	4.95%	-3.24%	-4.57%
한화에어로스페이스	53.33%	51.13%	1.38%	0.00%	-2.99%
현대로템	36.54%	36.54%	-10.83%	-1.94%	-3.05%
LIG 넥스원	34.40%	28.41%	-0.32%	-3.58%	-8.55%



자료: Qunatiwise, SK 증권 / 주 1/3 기준 시기총액순 정렬

자료: Qunatiwise, SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 부당증목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

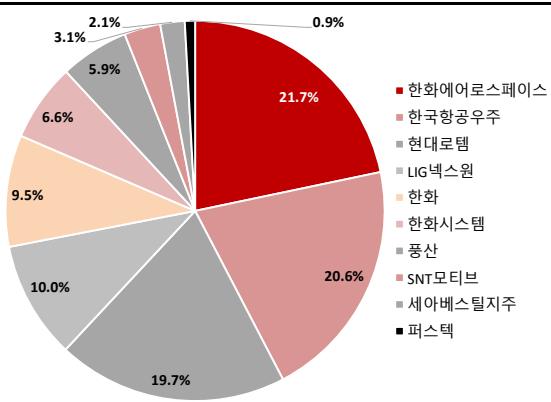
FnGuide K-방위산업 지수 추이

(단위: pt)



자료: FnIndex, SK 증권

FnGuide K-방위산업 지수 구성종목 비중



자료: FnIndex, SK 증권

주식회사 엘아이지 교환사채 발행내역

구분	제6회 교환사채	제7회 교환사채
사채 전자등록금액	25,000,000,000 원	75,000,000,000 원
발행일 / 만기일	2021. 11. 06. / 2022. 11. 05.	2021. 11. 06. / 2025. 11. 05.
표면이자율	2.00%	2.00%
만기보장수익률	6.00%	6.50%
만기상환방법	만기시 미교환사채가액의 103.96% 상환	만기시 미교환사채가액의 119.64% 상환
교환대상 주식 및 수량	LIG넥스원 보통주 491,980 주	LIG넥스원 보통주 1,405,678 주
교환가격	50,815 원	53,355 원
교환청구기간	2021. 11. 06. ~ 2022. 10. 05.	2021. 11. 06. ~ 2025. 10. 05.

자료: 주식회사 엘아이지, LIG 넥스원, SK 증권 / 주. 제6회 교환사채는 2022년 08월 08일 전량 교환권 행사 완료

한국항공우주

(단위 억원)

구분	2020	2021	2022E	4Q22E	4Q22 Consensus	Gap
매출액	28,251	25,623	29,018	7,869	7,921	-52
영업이익	1,395	583	1,647	562	383	179

한화에어로스페이스

(단위 억원)

구분	2020	2021	2022E	4Q22E	4Q22 Consensus	Gap
매출액	53,214	64,151	69,423	20,154	22,174	-2,020
영업이익	2,439	3,830	3,878	1,118	1,570	-452

현대로템

(단위 억원)

구분	2020	2021	2022E	4Q22E	4Q22 Consensus	Gap
매출액	27,853	28,725	32,012	10,084	9,080	1,004
영업이익	821	802	1,374	537	470	67

LIG 넥스원

(단위 억원)

구분	2020	2021	2022E	4Q22E	4Q22 Consensus	Gap
매출액	16,003	18,222	21,807	6,986	6,069	918
영업이익	637	972	1,814	402	449	-47