

방산/조선 (Overweight)

MADEX 2025 후기: Navy Sea Ghost를 둘러싼 경쟁의 서막

방산/조선업 포인트

격년으로 개최되는 국제해양방산전시회(MADEX) 2025에 참석. 올해의 키워드는 해양 체계의 무인화. HD 현대와 한화 그룹의 치열한 경쟁 구도를 확인할 수 있었음

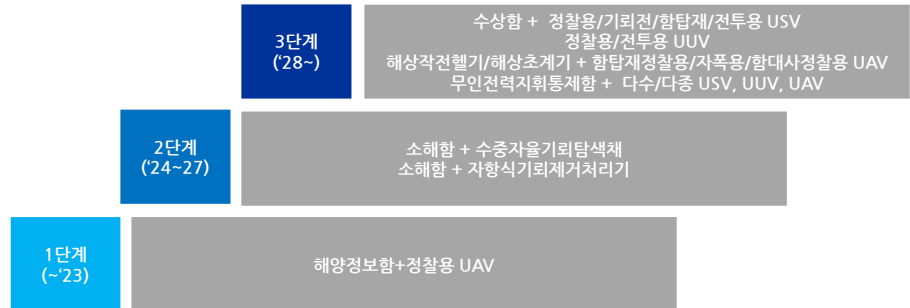
로봇/방산/조선/항공 양승윤_02)368-6139_ssyang0901@eugenefn.com

- **무인화:** 격년으로 개최되는 MADEX 2025에 참여. 지난 MADEX 2023의 핵심 키워드가 'KDDX'였다면, 이번 전시회의 키워드는 '해양 체계의 무인화'였음. 무기 체계의 진화 방향성이 '무인화'임을 재확인
- **한화 그룹 vs HD현대 & LIG넥스원의 구도:** 늘 그렇듯 MADEX에서는 해양 방산의 대표 업체인 HD현대 및 한화그룹이 주인공이었고, 치열한 경쟁 상황을 엿볼 수 있었음. 양측 모두, 무인수상정~유/무인 전력 통제함 개념 소개에 주력. 한화는 한화에어로스페이스, 한화오션, 한화시스템 3사의 역량 결집을 통한 통합 솔루션 제공을 강조. HD현대는 LIG넥스원과 통합 부스를 운영하며 강화된 협력 관계를 강조했다
- **Navy Sea Ghost:** 참고로, 해군은 22년 해양 유무인복합 전투체계를 네이비 씨 고스트로 명명하고, 해양 무인 전력 구축을 추진 중. 관련하여 2030~2040년대 다수의 무인 체계가 전력화 될 예정. 현재 정찰용 무인수상정 사업이 체계개발(LIG넥스원)에 돌입했고, 후속으로 전투용 무인수상정(1차 개념설계 한화오션, 2차 개념설계 HD현대중공업), 기뢰전 무인 수상정(개념설계 한화오션), 함탐재 무인수상정(개념설계 HD현대중공업), 정찰용 무인 잠수정(개념설계 한화오션), 전투용 무인 잠수정(개념설계 한화오션), 다목적 무인전력모함(개념설계 HD현대중공업) 등 다수의 개발 사업들 진행 중임. 2030년대 해양 방산 기업들의 미래 먹거리를 두고 경쟁 본격화. 이번 MADEX 2025에서는 전투용 무인수상정 및 무인전력 지휘통제함에 초점. 현재까지 수상정은 HD현대중공업, 잠수정은 한화오션의 경쟁 우위가 유지되고 있다는 판단
- **수출 기회 엿보기:** 상기 외에도 시장에서 기대하는 함정 수출에 대한 전초 작업도 다수 확인 가능했음. 한화오션은 폴란드 PGZ SW 및 나우타 조선소와 협력을 발표했고(폴란드 오르카), 언론 보도에 따르면 사우디 해군참모총장이 방문해 잠수함 수출 가능성을 문의한 것으로 알려짐. MADEX 개최 이전 그리스 합동참모본부 대표단이 한화시스템의 무인수상정 해령 시연 참관한 점도 주목. HD현대에는 포르투갈과 소형 잠수함 공동개발 MOU를 체결하고, 사우디 등을 타겟팅한 대양작전용 6,500t급 호위함을 최초로 공개.

HD 현대 & LIG vs 한화 3사



도표 1. Navy Sea Ghost 구축 계획



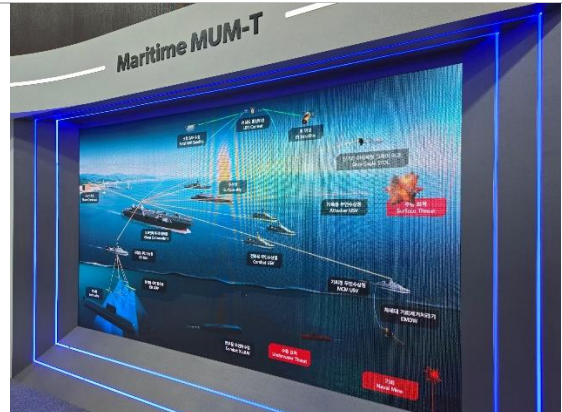
자료: 해군, 유진투자증권

도표 2. MADEX 2025 전시회 전경



자료: 유진투자증권

도표 3. 해양 유무인복합 체계 개념도



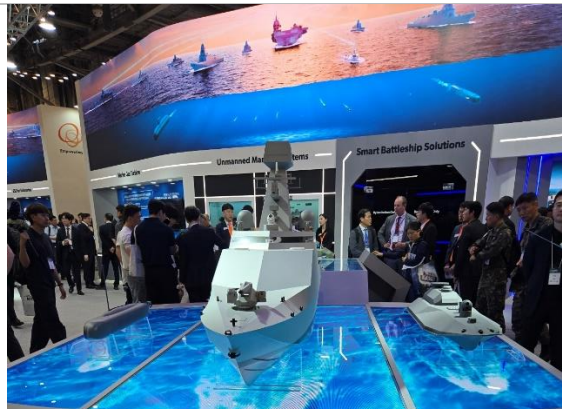
자료: 유진투자증권

도표 4. 한화의 해양무인체계



자료: 유진투자증권

도표 5. 한화의 전투용 무인수상정 등



자료: 유진투자증권

도표 6. HD 현대의 유무인체계



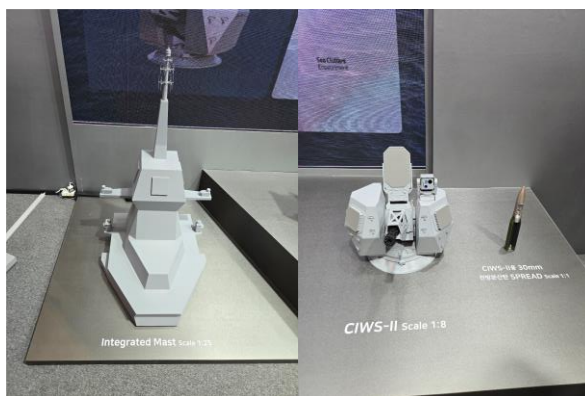
자료: 유진투자증권

도표 7. HD 현대의 수출 아이템들



자료: 유진투자증권

도표 8. LIG 넥스원의 해양 체계



자료: 유진투자증권

도표 9. LIG 넥스원 & HD 현대 협력 분야



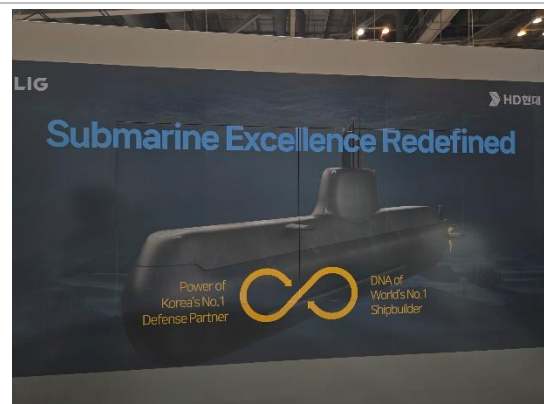
자료: 유진투자증권

도표 10. LIG 넥스원의 전투용 USV 등



자료: 유진투자증권

도표 11. LIG 넥스원 x HD 현대의 잠수함 협력



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)