

방위산업

시로보틱스/방산/조선/운송 양승윤
6139 / syang0901@eugenefn.com

한화에어로스페이스, 미국 자주포 시제 선정

- “ 미 육군은 MTC(Mobile Tactical Cannon) 경쟁 시제사업의 단독 사업자로 **한화디펜스USA**를 선정. 최초 계약액은 1억 30만달러이며, 기본 6문과 추가 12문 옵션을 포함한 최대 계약가치는 2억 6,290만달러.
- “ Elbit America·Anduril·Oshkosh의 SIGMA, Leonardo DRS·KNDS의 CAESAR, American Rheinmetall의 RCH 155, BAE Systems의 Archer와의 경쟁에서 **"단독으로 선정"**.
- “ 이번 선정으로 후속 양산 가능성은 구조적으로 크게 상승. 경쟁을 통해 체결된 Prototype OTA를 성공적으로 완료할 경우 10 U.S.C. 4022(f)에 따라 미 육군이 별도 경쟁 없이 한화와 후속 생산계약을 체결할 수 있기 때문. 동 조항은 경쟁을 통해 시제품 사업자를 선정했고, 그 사업자가 시제품 개발을 성공적으로 완료했다면, 미 국방부가 새로 공개경쟁을 하지 않고 해당 사업자에게 후속 양산계약을 줄 수 있다는 조항임.
- “ 향후 일정은 계약 후 60일 내 1호 시제품을 납품. 약 420일 내 기본 6문을 확보하는 일정. FY28년 운용 실험 이후, **미 육군은 FY28 생산결정을 목표로 하고 있음.**
- “ 본계약 도입 규모는 498대로 파악됨. 대당 800만~1,200만달러를 단순 적용하면 플랫폼만 40억~60억달러 규모로 추산. 본 계약에서는 최초 양산 2년간 연 24문, 이후 연 48문 생산능력을 요구. 이 속도로 498문을 생산하면 약 11년이 소요되는 장기 사업.
- “ 한화는 선정 이전부터 앨라배마 오펔라이카에 K9 계열 통합·시험시설을 마련하고 3년 임대, 1단계 200만달러 이상 투자와 약 40명 고용계획을 제시한 바 있음. 시제 조립·미군체제 통합·시험을 위한 초기 거점으로 추정.
- “ 한화에어로스페이스는 플랫폼 사업과 함께 미국 탄약 공급망 진입도 추진 중임. 한화는 Pine Bluff Arsenal에 약 13억달러를 투자해 니트로셀룰로스, 모듈형 장약 등 155mm 탄약용 에너지틱스 생산시설을 구축할 계획이며, Radford Army Ammunition Plant 현대화와 미국 내 155mm 금속부품 공급망 협력에도 참여 중.
- “ 이번 계약은 최대 18문의 단기 매출보다 한화가 미국 포병 산업기반에 진입했다는 점이 중요. 향후 일회성 플랫폼 판매에서 반복적인 후속지원·소모품 매출(MRO·예비부품·훈련, 장약·추진제)로 사업구조가 확대될 수 있음.
- “ 또한, 미국 사업 확보시, K9MH의 약점이었던 차륜형 형상의 레퍼런스 부족이 해소될 것으로 전망. 기존 K9 운용국과 M777·FH70·M198급 견인포 교체시장, 캐나다·중동·인도태평양 동맹국으로의 추가 확산 가능성도 높아질 전망. 단순히 미국 자주포 사업만으로 판단해서는 안 되는 이슈.
- “ **한화에어로스페이스를 방산 업종 Top-Pick으로 제시(BUY, TP 186만원).**

업종투자 의견

OVERWEIGHT

시범 사격 중인 K-9MH



자료: 한화에어로스페이스, 유진투자증권

MTC 향후 예상 일정

시점	예상 마일스톤
2026년 8월 18일	시제 OTA 수여
D+60, 약 2026년 10월	1호 시제 납품
D+360	2문 추가
D+390	2문 추가
D+420, 약 2027년 10월	마지막 1문, 기본 6문 완료
옵션 행사 후 D+450	3문씩 4개 옵션, 최대 12문
FY28	미 육군 생산결정 계획
FY28 3분기	시험부대 First Unit Issue 계획
FY28 3분기 ~FY29 3분기	병사 실험
최대 약 4년	전체 시제 PPA 수행기간

자료: 유진투자증권

유진투자증권 

시연 사격 중인 K-9MH



자료: 한화에어로스페이스, 유진투자증권

MTC 향후 예상 일정

시점	예상 마일스톤
2026년 8월 18일	시제 OTA 수여
D+60, 약 2026년 10월	1호 시제 납품
D+360	2문 추가
D+390	2문 추가
D+420, 약 2027년 10월	마지막 1문, 기본 6문 완료
옵션 행사 후 D+450	3문씩 4개 옵션, 최대 12문
FY28	미 육군 생산결정 계획
FY28 3분기	시험부대 First Unit Issue 계획
FY28 3분기~FY29 3분기	병사 실험
최대 약 4년	전체 시제 PPA 수행기간

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

