2026.11.03

(271160, IPO 예정기업)

하나에어로다이내믹스

IPO / 비상장 기업 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

치공구·부품·조립 등 항공 제조 토탈 솔루션 기업

상장예정일:	2026.11.20
기관 수요예측 일정	2026.11.02 ~ 06
공모희망가 밴드(원)	4,700 ~ 5,700
예상 시가총액(십억원)	83.3 ~ 101.1

❝ **개요: 항공산업 경험과 기술 중심 경영으로 성장한 항공 제조 전문기업**

2007년 국보항공㈜ 설립 후 ㈜부성, 2024년 ㈜하나에어로다이내믹스 사명 변경. 동사는 항공기 제작 전 과정에 필요한 항공기 구조 부품, 치공구(Tooling) 및 기체 조립(Assembly) 사업을 단계적으로 확장하며 성장함. 동사는 설립 초기 항공기 구조 부품 제조사업을 중심으로 항공산업에 진입, 이후 항공기 제조 공정 전반에 대한 이해와 생산 경험을 바탕으로 치공구 사업을 독립적인 핵심 사업 영역으로 발전시킴. 또한, 항공기 구조 부품과 치공구를 직접 활용하는 항공기 조립(Assembly) 사업 영역을 확장함.
사업별 매출비중(2025년 연결)은 항공기 치공구 39.5%, 항공기 조립 36.5%, 항공기 부품 23.4%. 고객별 비중은 KAI 58.9%, Bell 30.6%.

❝ **투자포인트 (1): 항공부분 장기 파트너십 기반으로 안정적인 실적 성장 기대.**

① 글로벌 항공, 방산, 우주 산업이 연평균(2026~2030) 각각 5.7%, 8.0%, 15.6% 성장할 것으로 전망. ② 동사는 자재조달, 치공구, 부품, 조립, 납품 등의 전공정을 자체 수행하면서 글로벌 품질인증 취득은 물론, KAI, Bell 등으로로부터 최우수 납품업체로 선정된 바 있음. ③ 동사는 북미 민수시장 1위 사업자인 Bell사와 20년 거래를 기반으로 2026년에 장기공급계약을 체결함. 2027년부터 2031년까지 최대 120대(연 20~30대)를 공급할 예정임. 또한, KAI, IAI, SUBARU 등의 글로벌 주요 고객사와 치공구, 부품, 조립의 연계 역량을 활용하여 고객 내 사업 참여를 확대할 예정임. ④ 기존 고객 반복 공급 및 공급 영역 확대는 물론 신규 거래처 확보 등을 통해 해외 사업 비중을 확대(해외 매출 비중: 2026년 29.6% 예상 → 2031년 50.0%)할 예정임.

❝ **투자포인트 (2): 우주·무인기 제조영역 확대 등 중장기 성장전략 제시.**

① 판금공장 증설('26 ~ '27년), 대형판금·열처리 설비 도입('27~'28) 등을 통해 대형 판금 공급 영역 확대 추진. ② 기존의 금속 소재 중심에서 복합재 구조물 제조로 확장을 추진. 이를 위해 복합재 생산시설을 증설('29~'30년)하여 2030년에 양산 예정임. ③ 한화에어로스페이스와 협력을 통해 발세체 치공구 납품 경험을 통해 우주 제조 영역 확대 추진은 물론, 무인기 사업 MOU를 통해 차세대 무인기 제조 시장에도 진입할 예정임.

❝ 공모희망가(밴드: 4,700 ~ 5,700원)는 동사의 2026년 반기 LTM 실적 기준 EBITDA(69억원)에 국내 유사 비교기업(한화에어로스페이스, 신화프리텍)의 평균 PER 17.9배(2026년 반기 LTM 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 6,950원을 18.0 ~ 32.4%를 할인하여 산정함(증권신고서).

❝ 상장 후 보호예수 물량 비중은 약 69.2%(약 1,226만주)로 양호한 수준임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 30.8%(약 547만주), 상단 기준으로 유통가능 금액은 약 312억원으로 부담스럽지 않은 수준임.

동사의 주요 사업 영역



주관증권사	IBK 투자증권
액면가	100 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	1.3 / 1.8
공모후 주식수	17,729,964 주
유통가능주식수	5,465,381 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	2년 ~ 2년 6개월
5%이상 주요주주	2~6개월
1%이상 주요주주	2~6개월
소액주주	3~6개월
주관사 의무인수	3개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	50.2
5%이상 주요주주	18.8
1%이상 주요주주	4.6
소액주주	0.8
주관사 의무인수	0.7
공모주주(일반+기관)	24.8

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	33.3	36.0	45.0
영업이익	5.0	5.2	5.6
세전손익	3.2	2.3	4.9
당기순이익	2.4	1.7	3.6
EPS(원)	-	98	203
증감률(%)	-	-	108
PER(배)	-	48.2 ~ 58.5	23.1 ~ 28.1

유진투자증권

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	4,700 ~ 5,700 원	수요예측일	2026.11.02 ~ 06
공모 금액	207 ~ 251 억원	공모청약일	2026.11.10 ~ 11
공모 주식수	4,400,000 주	납입일	2026.11.13
상장 후 주식수	17,729,964 주	환급일	2026.11.13
예상 시가총액	833 ~ 1,011 억원	상장 예정일	2026.11.20

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	8,903,900	50.22
5%이상 주요주주	3,339,268	18.83
1%이상 주요주주	816,788	4.61
소액주주	138,008	0.78
주관사 의무인수	132,000	0.74
공모주주(일반+기관)	4,400,000	24.82
합계	**17,729,964**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	8,903,900	50.22	2 년 ~ 2 년 6 개월
5%이상 주요주주	2,336,556	13.18	2~6 개월
1%이상 주요주주	754,119	4.25	2~6 개월
소액주주	138,008	0.78	3~6 개월
주관사 의무인수	132,000	0.74	3 개월
-	-	-	-
합계	**12,264,583**	**69.17**	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주요주주	1,002,712	5.66
1%이상 주요주주	62,669	0.35
공모주주(일반+기관)	4,400,000	24.82
-	-	-
합계	**5,465,381**	**30.83**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	3,080,000 ~ 3,300,000	70.00 ~ 75.00
일반 청약자	1,100,000 ~ 1,320,000	25.00 ~ 30.00
우리사주조합	-	-
합계	**4,400,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
20,284	-	-	-	-	-	20,284

주 1) 상기 금액은 제시 희망공모가액인 4,700 원 ~ 5,700 원 중 최저가액인 4,700 원 기준이며, 추후 확정 공모가액 및 실제 비용 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	성명	관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	유일성장기업구조혁신 신기술투자조합	최대주주 본인	8,203,900	46.27%	8,203,900	46.27%	-	-	2 년 6 개월	주 1)
	손창환	등기임원	400,000	2.26%	400,000	2.26%	-	-	2 년	주 2)
	차진욱	등기임원	300,000	1.69%	300,000	1.69%	-	-	2 년	주 2)
최대주주등 소계			8,903,900	50.22%	8,903,900	50.22%	-	-	-	
5% 이상 주요주주	티앤케이나우에어로디펜스 사모투자합자회사	벤처금융	2,671,415	15.07%	1,668,703	9.41%	1,002,712	5.66%	2 개월	주 4)
	뉴메인 신기술투자조합 제 14 호	벤처금융	667,853	3.77%	667,853	3.77%	-	-	6 개월	주 5)
5% 이상 주요주주 소계			3,339,268	18.83%	2,336,556	13.18%	1,002,712	5.66%	-	
1% 이상 주요주주	신한벤처세컨더리 일반사모투자신탁 제 1 호	신탁업자	222,617	1.26%	222,617	1.26%	-	-	6 개월	주 3)
	비엔케이-현대 방산기술혁신펀드	벤처금융	166,963	0.94%	104,294	0.59%	62,669	0.35%	2 개월	주 4)
	한화투자증권㈜	전문투자자	140,263	0.79%	140,263	0.79%	-	-	6 개월	주 5)
	㈜스피어코퍼레이션	일반법인	286,945	1.62%	286,945	1.62%	-	-	6 개월	주 6)
1% 이상 주요주주 소계			816,788	4.61%	754,119	4.25%	62,669	0.35%	-	
소액주주	스피네이커자산운용㈜	전문투자자	13,350	0.08%	13,350	0.08%	-	-	6 개월	주 5)
	마스터자산운용㈜	전문투자자	13,350	0.08%	13,350	0.08%	-	-	6 개월	주 5)
	아이비케이투자증권㈜	상장주선인	111,308	0.63%	111,308	0.63%	-	-	3 개월	주 7)
소액주주 소계			138,008	0.78%	138,008	0.78%	-	-	-	
공모주주	IPO 공모주주(일반공모)	공모주주	4,400,000	24.82%	-	-	4,400,000	24.82%	-	-
공모주주 소계			4,400,000	24.82%	-	-	4,400,000	24.82%	-	
상장주선인 의무인수분	아이비케이투자증권㈜ (상장주선인 의무인수분)	전문투자자	132,000	0.74%	132,000	0.74%	-	-	3 개월	주 8)
상장주선인 의무인수분 소계			132,000	0.74%	132,000	0.74%	-	-	-	
공모 후 합계			17,729,964	100.00%	12,264,583	69.17%	5,465,381	30.83%	-	-

주 1) '유일성장기업구조혁신 신기술투자조합'의 경우 '최대주주'로, 코스닥 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호에 따라 상장 후 6 개월간 의무보유대상이나 2 년을 추가하여 총 2 년 6 개월의 의무보유를 진행할 예정입니다.

주 2) 손창환 대표이사 및 차진욱 사내이사와 함께 최대주주 등에 속해 코스닥 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호에 따라 상장 후 6 개월간 의무보유대상이나 1 년 6 개월을 추가하여 총 2 년의 의무보유를 진행할 예정입니다.

주 3) '신한벤처세컨더리 일반사모투자신탁 제 1 호'의 경우 코스닥 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호에 따라 상장 후 6 개월의 의무보유가 적용됩니다.

주 4) '티앤케이나우에어로디펜스 사모투자합자회사', '비엔케이-현대 방산기술혁신펀드'의 경우 '벤처금융'으로 제 26 조 제 1 항 1 호에 따라 일부물량에 대해 1 개월간 의무보유 대상이나, 1 개월을 추가 의무보유하여 대상 주식수에 총 상장 후 2 개월의 의무보유를 진행할 예정입니다.

주 5) 뉴메인 신기술투자조합 제 14 호, 한화투자증권㈜, 스피네이커자산운용㈜, 마스터자산운용㈜의 경우 제 26 조 제 1 항 3 호에 의거하여 6 개월의 의무보유를 진행할 예정입니다.
주 6) ㈜스피어코퍼레이션의 경우 제 26 조 제 1 항 3 호에 의거하여 6 개월의 의무보유를 진행할 예정입니다.
주 7) 상장주선인인 '아이비케이투자증권㈜' 예비심사신청 6 개월 이전에 취득한 주식 등(CB)에 해당하여 규정상의 의무보유는 부재하나 규정 및 거래소 권고사항을 고려하여 3 개월의 의무보유를 진행할 예정입니다.
주 8) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 132,000 주(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유합니다. 다만, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

(단위: 주, %)	유통가능주식수	유통가능 주식수비율
상장일 유통가능	5,465,381 주	30.83%
상장후 1 개월뒤 유통가능	5,465,381 주	30.83%
상장후 2 개월뒤 유통가능	7,238,378 주	40,83%
상장후 3 개월뒤 유통가능	7,481,686 주	42.20%
상장후 1 년뒤 유통가능	8,826,064 주	49.78%
상장후 2 년뒤 유통가능	9,526,064 주	53.73%
상장후 3 년뒤 유통가능	17,729,964 주	100.00%

주 1) 상기 유통가능 주식수 및 비율은 기간별 누적 기준이며, 공모주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다.
주 2) 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 상장예정주식총수 17,729,964 주 대비 비율입니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

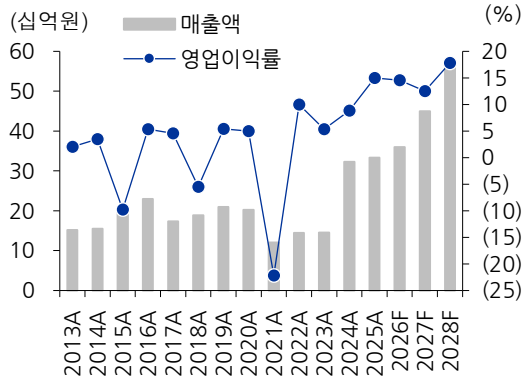
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**18.9**	**20.9**	**20.3**	**12.1**	**14.4**	**14.6**	**32.3**	**33.3**	**36.0**	**45.0**	**56.0**
증가율(%,yoy)	*8.9*	*10.7*	*-3.2*	*-40.4*	*19.5*	*0.8*	*122.1*	*3.0*	*8.0*	*25.1*	*24.5*
세부 매출액											
항공기 치공구	-	-	-	-	-	8.1	11.5	13.2	14.4	18.5	22.0
항공기 조립	-	-	-	-	-	0.0	12.8	12.1	13.3	16.2	20.4
항공기 부품	-	-	-	-	-	6.5	7.6	7.8	8.0	10.2	13.5
기타	-	-	-	-	-	0.0	0.5	0.2	0.3	0.2	0.2
세부 매출 비중											
항공기 치공구	-	-	-	-	-	55.6	35.6	39.5	40.0	41.0	39.3
항공기 조립	-	-	-	-	-	0.0	39.5	36.5	37.0	35.9	36.4
항공기 부품	-	-	-	-	-	44.4	23.5	23.4	22.3	22.6	24.0
기타	-	-	-	-	-	0.0	1.5	0.6	0.7	0.5	0.3
수익											
매출원가	18.8	18.6	18.2	13.6	12.1	12.8	27.7	26.5	26.4	34.7	40.4
매출총이익	0.1	2.4	2.0	-1.5	2.3	1.7	4.6	6.8	9.5	10.3	15.6
판매관리비	1.2	1.2	1.0	1.2	0.9	0.9	1.8	1.8	4.3	4.6	5.6
영업이익	**-1.0**	**1.1**	**1.0**	**-2.7**	**1.4**	**0.8**	**2.9**	**5.0**	**5.2**	**5.6**	**10.0**
세전이익	**-1.8**	**0.2**	**0.3**	**-3.4**	**0.5**	**0.2**	**1.7**	**3.2**	**2.3**	**4.9**	**9.6**
당기순이익	**-1.8**	**0.2**	**0.3**	**-3.4**	**0.5**	**0.2**	**1.2**	**2.4**	**1.7**	**3.6**	**7.0**
이익률(%)											
매출원가율	99.3	88.8	90.0	112.3	84.1	88.2	85.7	79.6	73.5	77.2	72.2
매출총이익률	0.7	11.2	10.0	-12.3	15.9	11.8	14.3	20.4	26.5	22.8	27.8
판매관리비율	6.2	5.8	5.0	9.9	5.9	6.5	5.4	5.4	11.9	10.3	10.0
영업이익률	**-5.5**	**5.4**	**5.0**	**-22.2**	**10.0**	**5.4**	**8.8**	**15.0**	**14.6**	**12.5**	**17.8**
세전이익률	**-9.7**	**0.8**	**1.4**	**-27.7**	**3.1**	**1.4**	**5.3**	**9.6**	**6.3**	**10.9**	**17.1**
당기순이익률	**-9.7**	**0.8**	**1.4**	**-27.7**	**3.1**	**1.4**	**3.7**	**7.3**	**4.8**	**8.0**	**12.5**

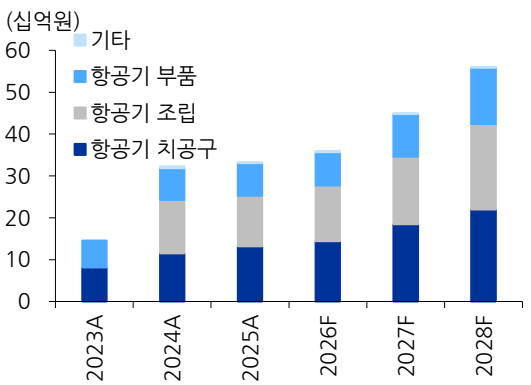
자료: 하나에어로다이내믹스 증권신고서(2026.10.16), 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 하나에어로다이내믹스, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 하나에어로다이내믹스, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation (EV/EBITDA 적용)

2026 년 반기 LTM 기준 비교회사 EV/EBITDA 거래배수 산정내역

(단위: 백만원, 배)	산식	한화에어로스페이스	신화프리텍
기준시가총액	(A)	55,265,653	118,578
이자지급성부채	(B)	15,980,155	56,122
현금및현금성자산	(C)	9,232,185	13,697
순차입금	(D) = (B) - (C)	6,747,970	42,424
비지배지분	(E)	8,238,257	-
기업가치(EV)	(F) = (A) + (D) + (E)	70,251,880	161,003
영업이익	(G)	3,702,322	267
감가상각비	(H)	829,200	7,664
EBITDA	(I) = (G) + (H)	4,531,522	7,932
EV/EBITDA	(J) = (F) / (I)	15.50	20.30
적용 EV/EBITDA 거래배수		**17.89**	

주 1) 기준 종가는 1 개월 평균 종가, 1 주일 평균 종가, 분석기준일 종가의 최소값입니다.
주 2) 이자지급성부채, 현금및현금성자산은 2026 년 반기말 기준입니다.
주 3) 영업이익 및 감가상각비는 2026 년 반기 LTM 기준입니다.
주 4) 공모 시점을 기준으로 최근의 적정 시가총액을 산정하기 위하여 재무정보는 2026 년 반기. 2025 온기 및 반기 정보를 이용하되, 기준시가 총액은 분석기준일로부터 1 개월 평균 종가, 1 주일 평균 종가, 분석기준일 종가의 최소값을 적용하였습니다
자료: 하나에어로다이내믹스 증권신고서(2026.10.16), 유진투자증권

EV/EBITDA 에 의한 ㈜하나에어로다이내믹스의 평가가치

구 분	산식	산출내역	비 고
적용 EBITDA	(A)	6,942	주 1)
적용 EV/EBITDA 배수	(B)	17.89	-
순차입금	(C)	22,408	주 2)
비지배지분	(D)	-	-
신주모집유입자금	(E)	21,300	주 3)
적정시가총액	(F) = (A) × (B) - (C) - (D) + (E)	123,086	-
적용주식수	(G)	17,729,964	주 4)
주당 평가가액	**(H) = (F) ÷ (G)**	**6,950 원**	**-**

주 1) 적용 EBITDA 는 2026 년 반기 LTM 기준입니다
자료: 하나에어로다이내믹스 증권신고서(2026.10.16), 유진투자증권

㈜하나에어로다이내믹스의 희망 공모가액 산출내역

구분	비고
주당 평가가액	6,950 원
평가액 대비 할인율	17.99%~32.37%
희망 공모가액 밴드	**4,700 원~5,700 원**
확정 공모가액	-

주 1) 2023 년 이후 코스닥시장에 상장을 완료한 일반상장기업들의 평가액 대비 할인율.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 하나에어로다이내믹스 증권신고서(2026.10.16), 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

치공구·부품·조립 등 항공 제조 토탈 솔루션 기업

회사 개요 및 사업 연혁



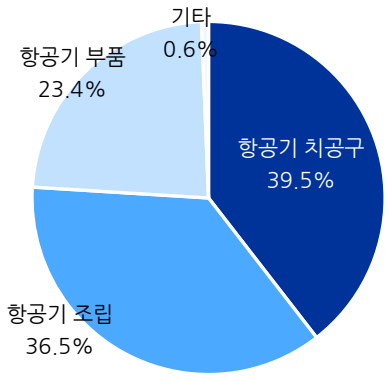
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2007.01	국보항공㈜ 설립
2007.01	상호변경 ('국보항공㈜' → '㈜부성')
2008.08	KUH 치공구, 부품 사업 참여, 747-8 개조사업 참여
2020.10	누리호 발사체 사업 참여, A-10 Center Wing Sub 조립 참여
2022.12	'대신항공산업㈜' 자회사 인수
2023.03	Bell B412 직수출 계약, T-50 Canopy 사업 참여
2024.02	상호변경 ('㈜부성' → '㈜하나에어로다이내믹스')
2024.11	'한국항공우주산업㈜' 최우수 협력업체 선정
2024.11	'Bell Helicopter' 최우수 납품업체 선정
2025.04	Airbus A320/A321 WBP 5,000 호기 출하
2026.11	코스닥 시장 상장 예정(11/20)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

사업포트폴리오



자료: IR Book, 유진투자증권

생산 인프라



자료: IR Book, 유진투자증권

CORPORATE IDENTITY



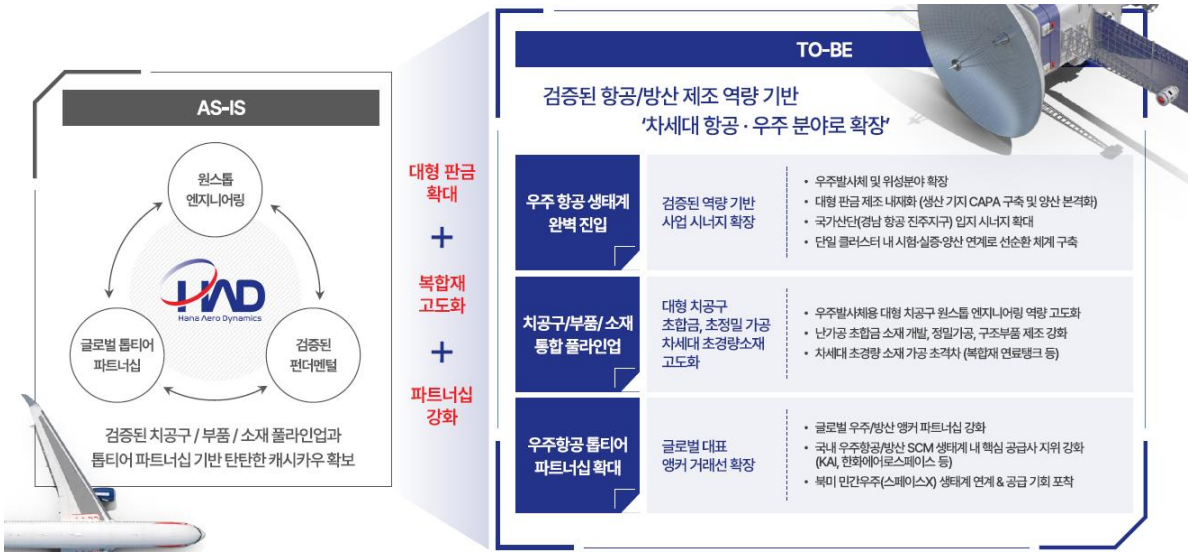
자료: IR Book, 유진투자증권

초정밀 치공구 엔지니어링



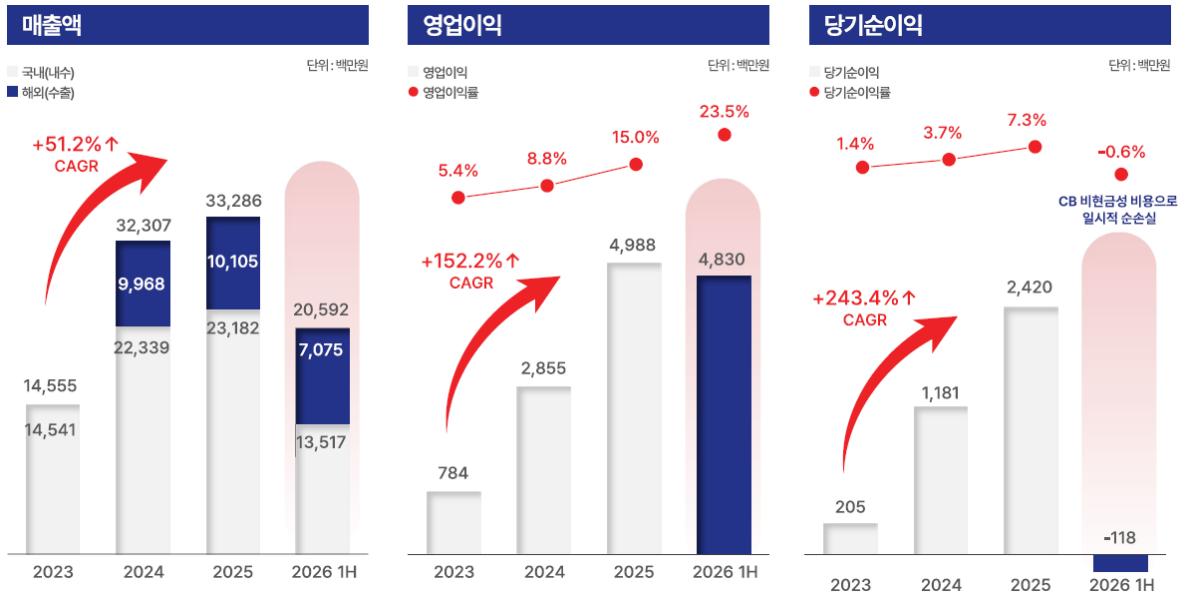
자료: IR Book, 유진투자증권

항공을 넘어 우주로, Aerospace Total Solution Partner



자료: IR Book, 유진투자증권

경영 성과

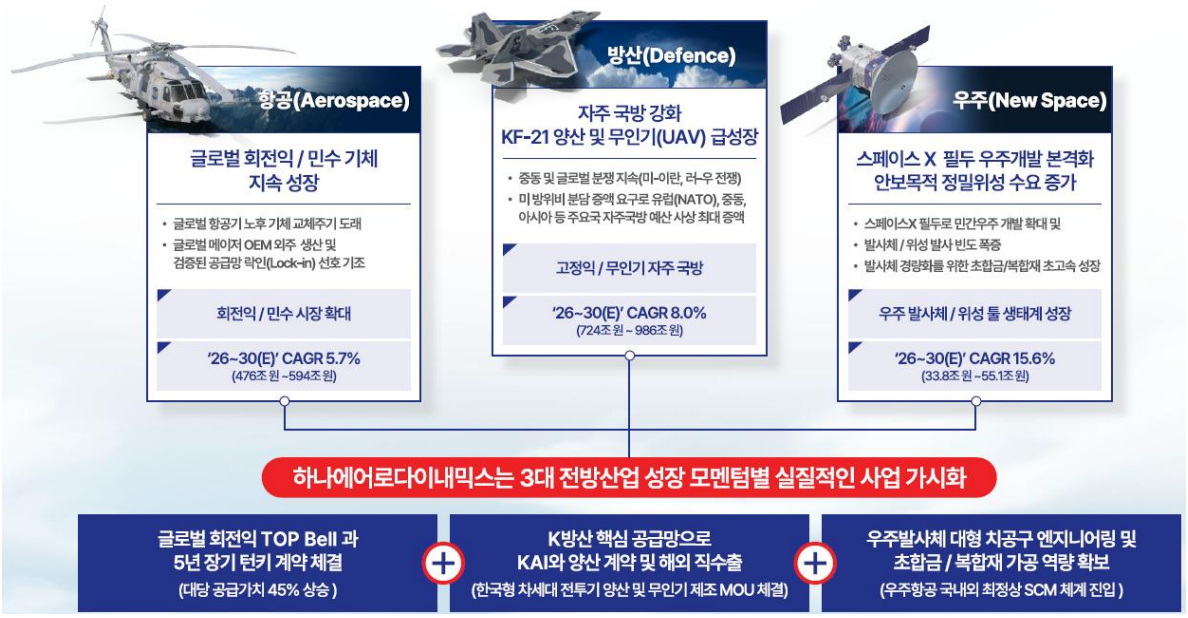


주: 2023 년은 K-GAAP 기준, 2024 년이후는 K-IFRS 기준, 2024 년수치는감사받지않은재무제표기준, 2026.1H 는반기누적기준
자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

(1) 항공부분 장기 파트너십 기반으로 안정적인 실적 성장 기대

항공, 방산, 우주 시장의 성장 기회



주: The Business Research Company (Global Aerospace Market Report), Grand View Research (Space Launch Services Market Report)
자료: IR Book, 유진투자증권

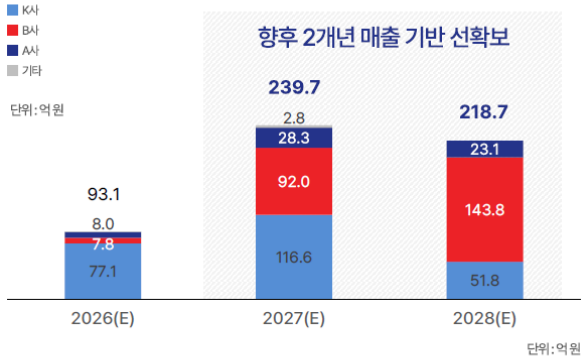
항공 · 방산 · 우주 밸류체인



자료: IR Book, 유진투자증권

수주현황

수주잔고 확보 현황



단위:억원

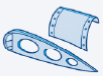
구분	2026년	2027년	2028년	합계	비중
K사	77.1	116.6	51.8	245.5	44.5%
B사	7.8	92.0	143.8	243.5	44.2%
A사	8.0	28.3	23.1	59.4	10.8%
기타	0.3	2.8	-	3.1	0.6%
합계	93.1	239.7	218.7	551.5	100.0%

사업별 수주 전략

기존 거래 확대와 신규 고객 발굴 병행


조립

해외 조립 수주 확대
- 부품·치공구 내재화로 개발기간 단축
- B사 수출 경험 기반 추가 수주 추진
- I사 거래 기반 조립사업 수주 추진


부품

품목·고객 다변화
- 대형 판금 설비 구축 추진
- KAI·대한항공 공급 품목 확대 추진
- I사, E사 수주 기회 발굴


치공구

후속 수주 확대
- 설계·제작·납품 일괄 대응
- 개발 이후 양산·후속 개량 사업 연계
- I사 납품 기반 추가 수주 추진

자료: IR Book, 유진투자증권

Bell 장기 파트너십

글로벌 파트너 BELL

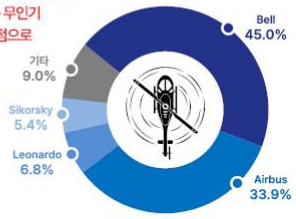
1935년 설립 이후 90년간 회전익 항공기를 개발해 온 미국의 대표 헬기 OEM
현재 북미 민수 헬기 시장 1위, 세계 유일 틸트로터 양산 기업





북미 터빈 헬기 운용 대수 점유율 (2024)

북미 민수 시장 1위 사업자,
차세대 국방·무인기
프로그램 선점으로
글로벌 확대



자료:Rotortrade, Market Analysis for USA 2025

하나에어로다이내믹스 & Bell 파트너십

공급 이력 및 계약 단계

2004	2022	2023	2024	2026	2027~2031
Bell 412 조립 사업 참여 (대신항공산업)	대신항공산업(주) 지분 100% 인수 (2024.02 흡수합병)	Bell 412 직수출 계약 체결	Bell 412 동체 조립 개발 완료, 양산 공급 개시	Bell 412 장기공급계약 체결 (공급범위 확대)	계약 물량 최대 120대 공급 (연 20~30대)

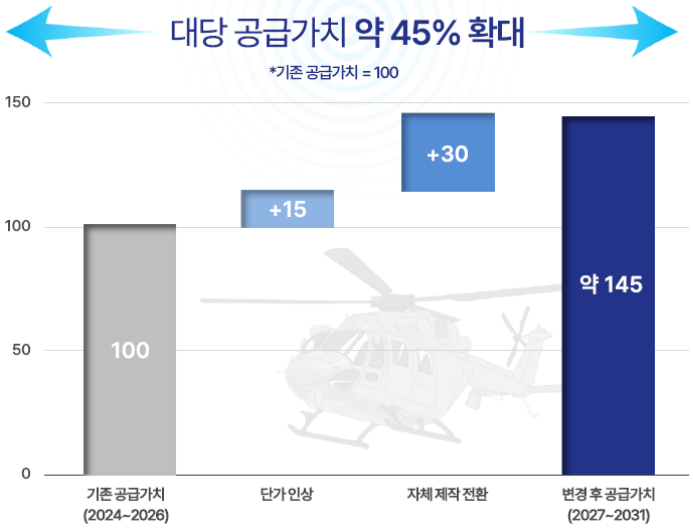
Bell 파트너십

품질시스템 인증	공정 승인	고객 평가
KS Q 9100 Bell SQRM-001 항공우주 품질승인	특수공정·검사 11종 승인	최우수 납품업체 선정 (2024.11)

자료: IR Book, 유진투자증권

대당 공급가치 확대

Bell 412 대당 공급가치 변화



대체가 어려운 통합 제조역량

- 자재 조달부터 부품 제작·최종 조립까지 일괄 수행
- Bell 우수 납품업체 선정으로 공급 신뢰 입증

재계약 시 기존 공급품 단가 약 15% 인상

고객 조달 문제를 해결한 자체 제작 전환

- 기존 해외 공급품의 높은 조달단가·납기 지연
- 부품 제작·조립 연계 역량으로 전환 개발 완료

고객 제공 부품의 제작 매출 추가 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

고객 내 공급영역 확대

공급영역 확대 메커니즘



전 공정 내재화 기반의 유기적 확장으로 강력한 고객 락인 및 선순환 수주 메커니즘 구축

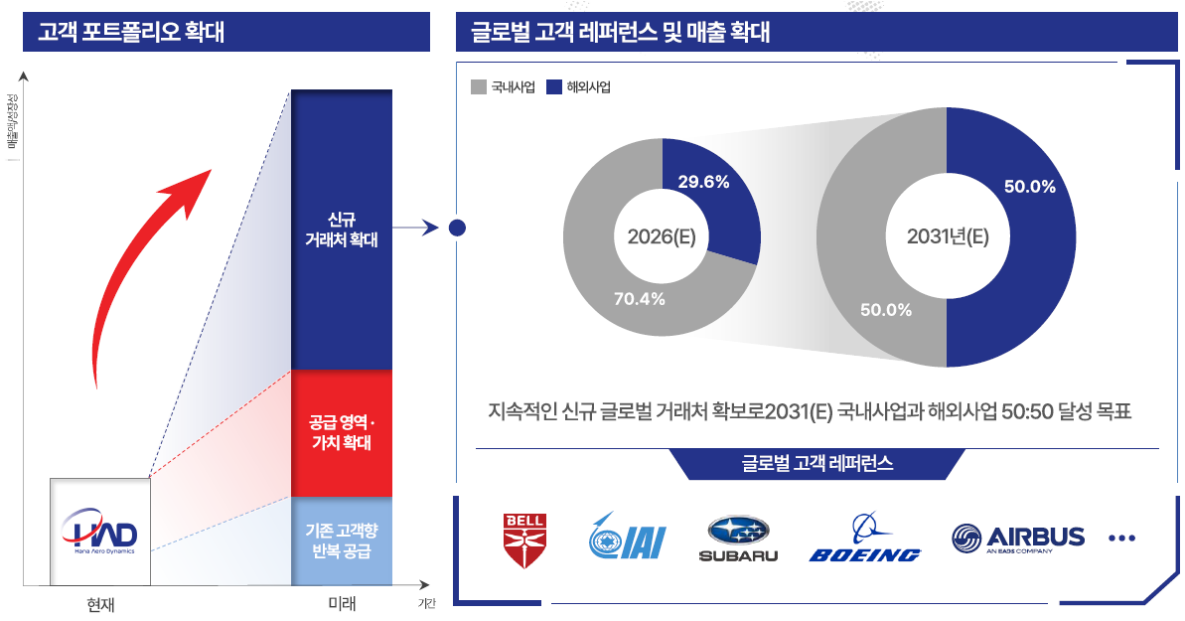
고객별 확대 현황

구 분	치공구	부품 제작	구조물 조립	확대 후속
BELL 412 동체	412 조립용 치공구	구조 부품 제작	동체 4개 Assembly (Tail Boom · Outer Beam · Cab Roof · Nose)	추가 기종 수주 협의
KAI FA-50/C-130	KF-21 · KUH · LAH/LCH 치공구	기체 구조 부품	FA-50 Canopy · C-130 Nacelle · B767 미익	기존 양산 사업 확대 및 신규 사업 수주 협의
IAI G280/G300	G280 · G300 Wing 치공구	방산용 대형 치공구 추가 수주 추진	비즈니스 제트기 조립 사업 견적	
SUBARU Bell 412 부품		Bell 412 TRACK	헬리콥터 부품 수주 검토	민항기 부품 견적 협의

주요 글로벌 고객사별 치공구·단품 수주에서 시작해 대형 구조물 및 후속 기종으로 공급 범위가 지속적으로 확대

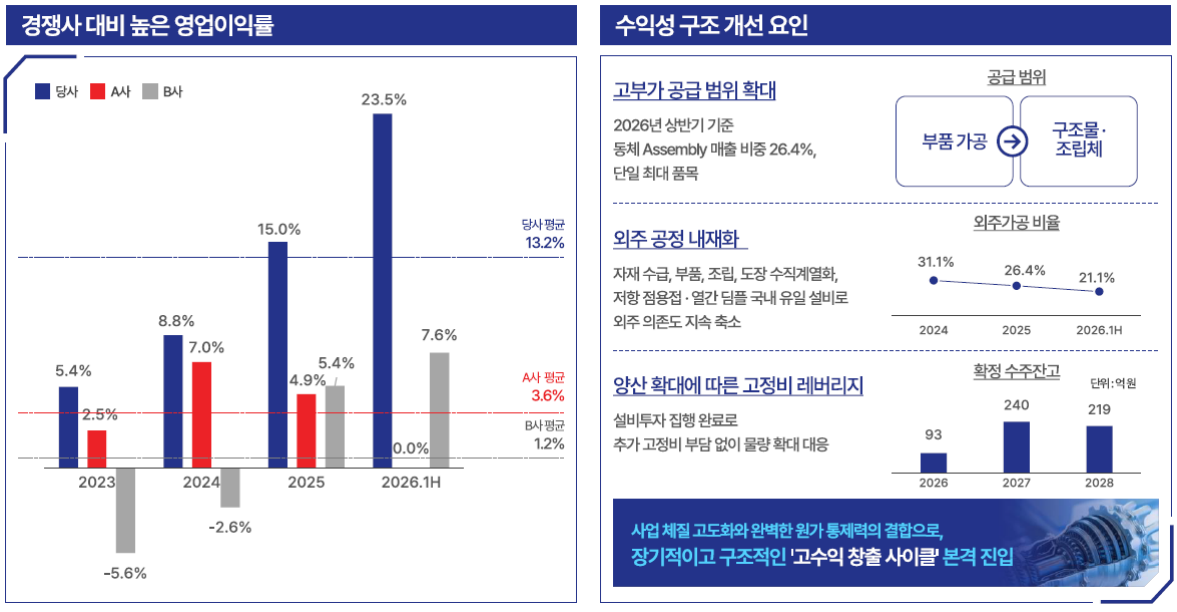
자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 고객 다변화



자료: IR Book, 유진투자증권

공정 내재화와 수익구조 개선



주 1) 영업이익률평균은 2023~2026.1H 각기간영업이익률의단순평균기준
주 2)당사는별도, A 사와 B 사는연결재무제표기준
자료: IR Book, 유진투자증권

(2) 우주·무인기 제조영역 확대 등 중장기 성장전략 제시

대형 판금 공급 영역 확대



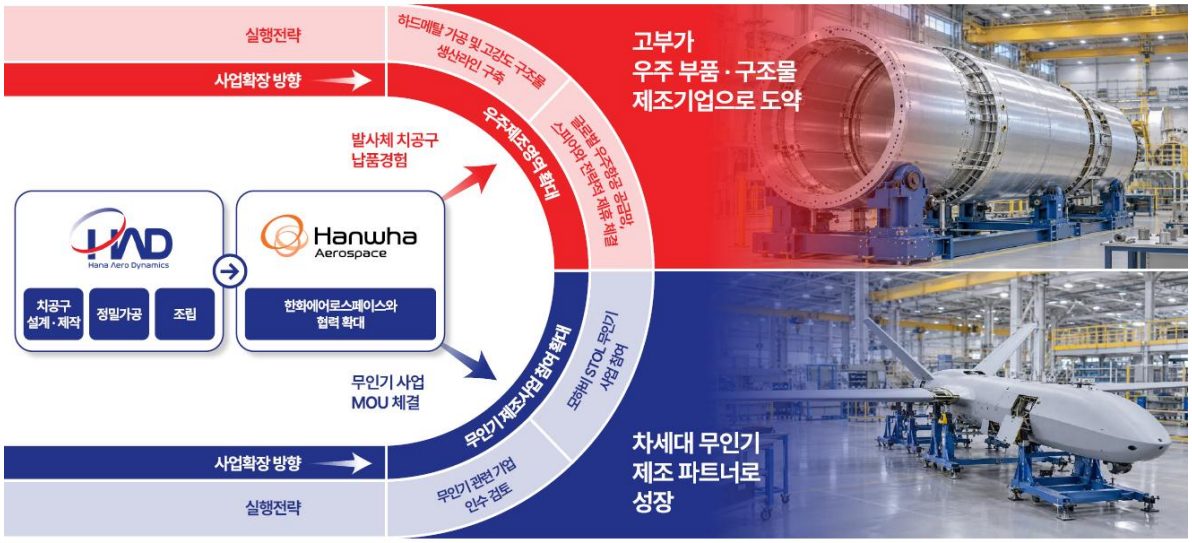
자료: IR Book, 유진투자증권

복합재 제조 역량 확충



자료: IR Book, 유진투자증권

우주 · 무인기 제조영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

VISION



자료: IR Book, 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 기관투자가 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 당사에게 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%

(2026.09.30 기준)