2026.11.19

(0111R0, IPO 예정기업)

ANH 스트럭쳐

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

국내 유일 항공 복합재 Total Solution 기업

상장예정일:	2026.12.08
기관 수요예측 일정	2026.11.19 ~ 25
공모희망가 밴드	11,200 ~ 13,600
예상 시가총액(십억원)	115.7 ~ 140.5

동사의 주요 고객 및 시장

국내 항공방산 Big 4 체계기업 고객사 확보

KAI · KOREAN AIR · Hanwha Aerospace · LIG D&A

대형 국책·방산 사업의 필수 수혜(Must-have) 밸류체인
KF-21 → KAI | 무인기 → KAI, HAI | 특수임무 항공기 → LAI

해외 확장
Vertical Aerospace(英) 좌석 LTSA 체결 (2026.10)
PIVOTAL(美) · Airbus · Embraer 레퍼런스

- **기업 개요: 설계부터 제조·인증까지, 우주·항공·방산 전주기 솔루션 기업.**
  2013년 1월 에이엔에이치스트럭쳐 설립, 12월에 법인 전환. 동사는 복합소재 기반 항공·방산·우주 분야의 구조물에 대한 설계, 제작, 시험 및 인증을 일괄 수행하는 항공우주 전문기업임. 국내 유일 EASA(유럽연합항공안전청, European Union Aviation Safety Agency) 내 DOA (Design Organization Approval)와 POA(Production Organization Approval)를 모두 보유하고 있으며, 국토교통부 정비조직인증(AMO) 및 부품 등 제작자 증명(K-PMA)을 포함한 설계·생산·정비·부품인증의 전주기 인증체계를 구축하고 있음.
  주요 매출비중(2025년 연결 기준)은 Aircraft Structure 부문 95.0%, Cabin Solution 부문 4.3%, Space 부문 0.3%, 기타 0.3%.

- **투자포인트 (1): 무인기내 경량 복합재 수요 증가로 인한 실적 성장 기대.**
  ① 군용 무인기 시장이 글로벌 및 국내 시장에서 연평균('25~'30) 각각 13.9%, 11.4% 성장할 것으로 전망하는 가운데, 경량 복합재는 기체성능을 결정하는 무인기의 핵심 기술로 부상하고 있음. ② 동사는 설계부터 제작, 최종 조립까지 빠르게 대응하는 무인기 전문 파운드리 업체로 성장함. 연간 2,000대 대량생산능력을 보유하고 있으며, 누적 113대 무인기를 납품한 레퍼런스를 보유하고 있음. 특히, 국내 최초, 유일 EASA DOA, POA 인증을 보유하고 있어 글로벌 항공사 직접 공급 시장 진출 기반을 확보함. ③ 이를 기반으로 국내외 주요 항공·방산기업과 글로벌 파트너십을 통한 사업 경쟁력을 강화하고 있음. 올해 신규수주는 1,977억원, 수주잔고는 2,202억원.

- **투자포인트 (2): 지속적인 파이프라인 개발 및 사업화 진행 지속**
  ① 동사는 향후 무인기 양산, 한국형 특수 임무 항공기 및 군용기 2차 사업 등 대형 방산사업 참여 확대, 교통약자용 화장실 및 미래모빌리티 좌석 등 민수캐빈의 개발·양산, Type-V 복합재 추진제 탱크 사업화 등을 추진 중임. ② 대형 항공·방산 국책사업에 참여, 2034년까지 방산기체 중장기 매출 기반을 확보. ③ 국내 군용 무인기 시장 확대 및 해외 수출을 통한 성장 가속화. 또한 글로벌 AAM(미래항공모빌리티) 3사 공급 실적 보유. ④ 국가 차세대발사체부터 민간 소형발사체까지 우주발사체 시장도 진출 중임.

- **공모희망가(밴드: 11,200 ~ 13,600원)**는 동사의 2028년 추정실적을 현가화(연할인률 20%)한 후, 국내 유사기업(한화에어로스페이스,엘아이지디펜스앤에어로스페이스,퍼스텍)의 평균 PER 32.7배(2026년 반기 LTM 기준)를 적용한 주당 평가가액 17,342원을 21.6 ~ 35.4%를 할인하여 산정함.

- 상장 후 보호 예수 물량 비중은 70.5%(약 728만주)로 낮지 않은 수준임. 상장 후 유통가능 물량 비중은 전체 주식수의 29.5%(약 305만주), 상단 기준으로 약 414억원으로 부담스럽지 않은 수준임.

주관증권사	NH 투자증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	4.1 / 5.2
공모후 주식수	10,328,057 주
유통가능주식수	3,045,747 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	3 년
전문투자자 및 벤처금융	3 개월 ~ 1 년
기존 기타주주	1 년
상장주선인	3 개월
공모주주(우리사주조합)	1 년

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	54.8
전문투자자 및 벤처금융	19.4
기존 기타주주	4.8
상장주선인	0.6
공모주주(일반+기관)	19.9
공모주주(우리사주조합)	0.4

12월 결산(십억)	2026E	2027E	2028E
매출액	22.8	38.6	66.4
영업이익	-2.7	0.3	9.2
세전손익	-3.6	-0.3	8.5
당기순이익	-3.6	-0.3	8.5
EPS(원)	-	-	828
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	13.5 ~ 16.4

유진투자증권

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	11,200 ~ 13,600 원	수요예측일	2026.11.19 ~ 25
공모 금액	235 ~ 286 억원	공모청약일	2026.11.27 ~ 30
공모 주식수	2,100,000 주	납입일	2026.12.02
상장 후 주식수	10,328,057 주	환불일	2026.12.02
예상 시가총액	1,157 ~ 1,405 억원	상장 예정일	2026.12.08

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,658,041	54.78
전문투자자	447,754	4.34
벤처금융	1,563,714	15.14
기존 기타주주	495,548	4.80
상장주선인	63,000	0.61
공모주주(일반+기관)	2,058,000	19.93
공모주주(우리사주조합)	42,000	0.41
합계	**10,328,057**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호 예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호 예수기간
최대주주 등	5,658,041	54.78	3 년
전문투자자	195,979	1.90	3 개월 ~ 1 년
벤처금융	1,218,071	11.79	3 개월 ~ 1 년
기존 기타주주	105,219	1.02	1 년
상장주선인	63,000	0.61	3 개월
공모주주(우리사주조합)	42,000	0.41	1 년
-	-	-	-
합계	**7,282,310**	**70.51**	**-**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
전문투자자	251,775	2.44
벤처금융	345,643	3.35
기존 기타주주	390,329	3.78
공모주주(일반+기관)	2,058,000	19.93
합계	**3,629,716**	**29.49**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,428,000 ~ 1,575,000	68.0 ~ 75.0
일반 청약자	525,000 ~ 630,000	25.0~30.0
우리사주조합	42,000	2.0
합계	**2,100,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
13,000	-	-	10,030	-	-	23,030

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식 (A)		매각제한물량 (B)		유통가능물량 (A-B)			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
안현수	최대주주	4,929,020	47.72%	4,929,02	47.72	-	0.00%	3 년	주 1)
김주식	등기임원	486,014	4.71%	486,014	4.71%	-	0.00%	3 년	주 1)
박선규	등기임원	243,007	2.35%	243,007	2.35%	-	0.00%	3 년	주 1)
최대주주등 소계		**5,658,041**	**54.78%**	**5,658,04**	**54.78**	**-**	**0.00%**		
중소기업은행	전문투자자	251,775	2.44%	-	0.00%	251,775	2.44%	-	-
리버스톤자산운용 주식회사	전문투자자	170,979	1.66%	170,979	1.66%	-	0.00%	1 년	주 2)
엘에스증권 주식회사	전문투자자	25,000	0.24%	25,000	0.24%	-	0.00%	3 개월	주 3)
전문투자자 소계		**447,754**	**4.34%**	**195,979**	**1.90%**	**251,775**	**2.44%**		
엠더블유 스톤 엔에이치 뉴프론티어	벤처금융	589,226	5.71%	496,676	4.81%	92,550	0.90%	3 개월	주 3)
2022 프리미어 스케일업 투자조합	벤처금융	315,656	3.06%	266,076	2.58%	49,580	0.48%	3 개월	주 3)
스마트뉴딜 혁신산업 투자조합	벤처금융	210,438	2.04%	177,385	1.72%	33,053	0.32%	3 개월	주 3)
포지티브 세컨더리 벤처투자조합 제 3 호	벤처금융	170,980	1.66%	170,980	1.66%	-	0.00%	1 년	주 2)
비엔케이-케이앤 동남권일자리창출	벤처금융	150,530	1.46%	-	0.00%	150,530	1.46%	-	-
하랑뉴스페이스 신기술투자조합 1 호	벤처금융	105,218	1.02%	88,691	0.86%	16,527	0.16%	3 개월	주 3)
주식회사 와이지인베스트먼트	벤처금융	21,666	0.21%	18,263	0.18%	3,403	0.03%	3 개월	주 3)
벤처금융 소계		**1,563,714**	**15.14%**	**1,218,07**	**11.79**	**345,643**	**3.35%**		
미래에셋증권 주식회사 (리버스톤 코스닥 벤처	타인	105,219	1.02%	105,219	1.02%	-	0.00%	1 년	주 4)
씨씨비	타인	85,109	0.82%	-	0.00%	85,109	0.82%	-	-
씨씨에스	타인	61,740	0.60%	-	0.00%	61,740	0.60%	-	-
에어로퓨처조합	타인	61,740	0.60%	-	0.00%	61,740	0.60%	-	-
스페이스 개인투자조합	타인	30,870	0.30%	-	0.00%	30,870	0.30%	-	-
퓨처모빌리티 개인투자조합	타인	30,870	0.30%	-	0.00%	30,870	0.30%	-	-
에이치엔컴퍼니 주식회사	타인	20,000	0.19%	-	0.00%	20,000	0.19%	-	-
기타	타인	100,000	0.97%	-	0.00%	100,000	0.97%	-	-
기존 기타주주 소계		**495,548**	**4.80%**	**105,219**	**1.02%**	**390,329**	**3.78%**		
공모주식	타인	2,058,000	19.93%	-	0.00%	2,058,000	19.93%	-	-
우리사주조합	타인	42,000	0.41%	42,000	0.41%	-	0.00%	1 년	주 5)
NH 투자증권	상장주선인	63,000	0.61%	63,000	0.61%	-	0.00%	3 개월	주 6)
공모주주 등 소계		**2,163,000**	**20.94%**	**105,000**	**1.02%**	**2,058,000**	**19.93%**		
합계		**10,328,05**	**100.00%**	**7,282,31**	**70.51**	**3,045,747**	**29.49%**		

주 1) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 1 호에 따라 최대주주 및 특수관계인의 보유주식을 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다. 다만, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항의 단서조항에 따라 제 26 조 제 1 항 제 1 호의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간 연장이 가능

함에 따라, 상장일로부터 3 년 동안 의무보유합니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 2 호에 따라 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 주주의 보유 주식등을 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 4 호에 따라 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식등을 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다. 다만, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항의 단서조항에 따라 제 26 조 제 1 항 제 4 호의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간 연장이 가능함에 따라, 상장일로부터 3 개월 동안 의무보유합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 3 호에 따라 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 제 3 자 배정 유상증자에 참여한 주주의 주식등을 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
주 5) 금번 공모의 경우, 우리사주조합 우선배정을 시행할 예정으로 전체 공모물량 2,100,000 주의 2.0%[42,000 주]를 우선배정할 계획입니다. 당사의 우리사주조합에서 취득 예정인 42,000 주는 「근로복지기본법」 제 43 조제 2 항제 2 호에 의거한 "조합원의 출연자금으로 취득한 우리사주"에 해당되어 상장 후 의무예탁일로부터 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예탁될 예정입니다. 단, 우리사주조합의 실제 청약 수량은 배정 수량과 다를 수 있습니다.
주 6) 주관사의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 따라 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

(단위: 주, %)	유통가능주식수	유통가능 주식수비율
상장일 유통가능	3,045,747	29.49%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	4,180,838	40.48%
상장 후 12 개월 뒤 유통가능	4,670,016	45.22%
상장 후 36 개월 뒤 유통가능	10,328,057	100.00%

주) 주식수 및 비율은 누적 기준이며, 공모 주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

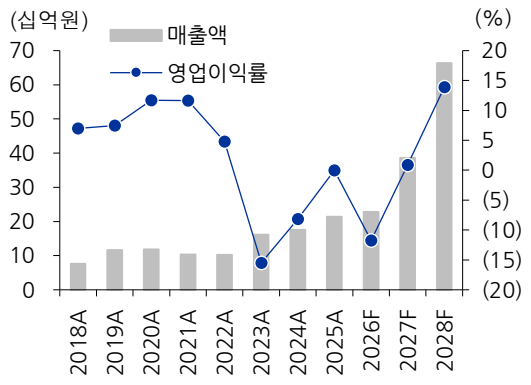
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**7.6**	**11.6**	**11.8**	**10.3**	**10.2**	**16.1**	**17.5**	**21.4**	**22.8**	**38.6**	**66.4**
증가율(%,yoy)	-	*53.7*	*1.6*	*-12.6*	*-1.1*	*58.1*	*8.4*	*22.1*	*6.8*	*69.4*	*71.8*
제품별 매출액(십억원)											
Aircraft Structure	-	-	-	-	-	12.9	15.4	20.3	22.1	32.9	54.3
Cabin Solution	-	-	-	-	-	3.1	1.8	0.9	0.4	4.1	8.9
Space	-	-	-	-	-	0.0	0.2	0.1	0.3	1.7	3.2
기타	-	-	-	-	-	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)											
Aircraft Structure	-	-	-	-	-	79.8	88.1	95.0	96.8	85.1	81.8
Cabin Solution	-	-	-	-	-	19.0	10.4	4.3	1.9	10.6	13.4
Space	-	-	-	-	-	0.1	0.9	0.3	1.3	4.3	4.8
기타	-	-	-	-	-	1.0	0.6	0.3	0.0	0.0	0.0
이익											
매출원가	6.1	9.1	9.0	7.5	8.2	14.5	16.6	18.6	22.9	35.1	53.2
매출총이익	1.5	2.5	2.8	2.8	2.1	1.6	0.9	2.8	-0.1	3.6	13.2
판매관리비	1.0	1.6	1.4	1.6	1.6	4.1	2.3	2.8	2.6	3.2	4.0
영업이익	**0.5**	**0.9**	**1.4**	**1.2**	**0.5**	**-2.5**	**-1.4**	**-0.0**	**-2.7**	**0.3**	**9.2**
세전이익	**0.5**	**0.6**	**1.2**	**1.1**	**0.4**	**-2.0**	**-1.6**	**-4.6**	**-3.6**	**-0.3**	**8.5**
당기순이익	**0.5**	**0.6**	**1.0**	**1.0**	**0.4**	**-2.0**	**-1.6**	**-4.0**	**-3.6**	**-0.3**	**8.5**
지배 당기순이익	**0.5**	**0.6**	**1.0**	**1.0**	**0.4**	**-2.0**	**-1.6**	**-4.0**	**-3.6**	**-0.3**	**8.5**
이익률(%)											
매출원가율	80.2	78.7	76.3	72.6	79.9	90.0	94.8	87.1	100.3	90.8	80.2
매출총이익률	19.8	21.3	23.7	27.4	20.1	10.0	5.2	12.9	-0.3	9.2	19.8
판매관리비율	12.8	13.9	12.0	15.8	15.3	25.5	13.4	12.9	11.4	8.4	6.0
영업이익률	**7.0**	**7.5**	**11.7**	**11.6**	**4.8**	**-15.5**	**-8.2**	**-0.0**	**-11.8**	**0.9**	**13.9**
세전이익률	**6.1**	**5.4**	**10.2**	**10.2**	**4.0**	**-12.1**	**-9.3**	**-21.3**	**-15.8**	**-0.9**	**12.9**
당기순이익률	**6.0**	**5.1**	**8.3**	**9.5**	**4.0**	**-12.1**	**-9.4**	**-18.6**	**-15.8**	**-0.9**	**12.9**
지배 당기순이익률	**6.0**	**5.1**	**8.3**	**9.5**	**4.0**	**-12.1**	**-9.4**	**-18.6**	**-15.8**	**-0.9**	**12.9**

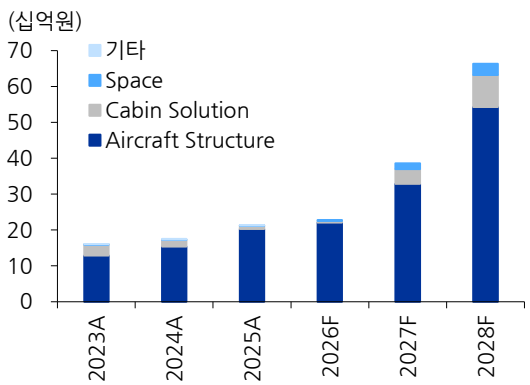
자료: ANH 스트럭쳐 증권신고서(2026.11.03), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: ANH 스트럭쳐, 유진투자증권

제품별 세부 매출액 추이 및 전망



자료: ANH 스트럭쳐, 유진투자증권

㈜에이엔에이치스트럭쳐 추정손익계산서

(단위 : 백만원)	2025 년(A) (제 13 기)	2026 년 3 분기(A) (제 14 기)	2026 년(E) (제 14 기)	2027 년(E) (제 15 기)	2028 년(E) (제 16 기)
매출액	**19,784**	**13,511**	**22,804**	**38,619**	**66,365**
(매출액 증감률)	25.55%	(8.94%)	15.26%	69.35%	71.85%
매출원가	17,718	13,661	22,881	35,060	53,199
(매출원가율)	89.56%	101.11%	100.34%	90.78%	80.16%
매출총이익	2,066	(150)	(77)	3,559	13,166
판매비와관리비	2,354	3,257	2,603	3,228	3,955
영업이익(손실)	(288)	(3,407)	(2,680)	331	9,211
(영업이익률)	(1.46%)	(25.22%)	(11.75%)	0.86%	13.88%
영업외수익	214	200	199	58	58
영업외비용(주 2)	4,777	667	1,120	721	721
법인세비용차감전순이익(손	(4,851)	(3,874)	(3,601)	(333)	8,547
법인세비용(수익)	(555)	-	-	-	-
당기순이익(손실)	(4,296)	(3,874)	(3,601)	(333)	8,547
(당기순이익률)	(21.71%)	(28.67%)	(15.79%)	(0.86%)	12.88%

주 1) 2025 년(제 13 기)은 한국채택국제회계기준에 따라 작성되어 감사받은 별도재무제표 기준 실적이며, 2026 년 3 분기(제 14 기)는 한국채택국제회계기준에 따라 작성되어 검토받은 별도재무제표 기준 실적입니다. 2026 년(E) 이후는 중립적(Base) 시나리오 기준 추정치입니다.
주 2) 동사가 발행한 상환전환우선주의 내재파생상품(전환권 및 조기상환권)의 평가에 따라 2025 년 파생상품 평가손실 3,120 백만원이 발생하였으며, 해당 항목은 영업외비용에 반영되어 있습니다. 동사가 발행한 상환전환우선주는 2025 년 12 월 중 전량 보통주로 전환되어 향후 영업외비용에 미치는 영향은 없을 것으로 추정하였습니다.
자료: ANH 스트럭쳐 증권신고서(2026.11.03), 유진투자증권

사업부문별 매출액 추정: 중립적(Base) 시나리오

사업부문	분류	2026 년(E)	2027 년(E)	2028 년(E)
Aircraft Structure	무인기	973	3,936	11,445
Aircraft Structure	방산기체구조	19,960	27,462	39,660
Aircraft Structure	민수기체구조	1,135	1,457	3,199
Cabin Solution	방산캐빈	164	2,893	5,735
Cabin Solution	민수캐빈	50	833	2,349
Cabin Solution	객실 MRO	220	385	812
Space	발사체	100	1,653	2,947
Space	위성	202	-	218
합계		22,804	38,619	66,365

자료: ANH 스트럭쳐 증권신고서(2026.11.03), 유진투자증권

Ⅲ. Valuation (PER 적용)

2026 년 반기 LTM 기준 비교기업 PER 산정

구분	한화에어로스페이스	엘아이지디펜스앤 에어로스페이스	퍼스텍
적용 당기순이익 (주 1)	897,130 백만원	222,532 백만원	4,369 백만원
적용 주식수	51,563,401 주	22,000,000 주	48,771,938 주
주당 순이익	17,399 원	10,115 원	90 원
기준주가	1,023,000 원	693,100 원	6,186 원
PER (주 2)	29.40 배	34.26 배	34.53 배
평균 PER(배)	**32.73 배**		

주 1) 적용 당기순이익은 2026 년 반기 기준 실적이며, 연결재무제표 작성법인의 경우 지배주주 귀속 당기순이익을 적용하였습니다.
주 2) PER 산출 시 연환산 기준 주당 순이익을 반영하여 산출하였습니다.
주 3) 적용주식수는 분석기준일(2026 년 10 월 06 일) 상장주식총수입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

㈜에이엔에이치스트럭쳐의 PER 에 의한 평가가치

(단위 : 백만원, 주, 원)	산출내역	비고
2028 년 추정 당기순이익	8,547 백만원	A (주 1, 주 2, 주 3)
연 할인율	20%	B (주 3, 주 4)
2028 년 추정 당기순이익의 2026 년 9 월말 현가	5,671 백만원	C = A / [(1+B)^2.25]
적용 PER	32.73 배	D
적용 시가총액	185,615 백만원	E = C X D
적용주식수	10,703,357 주	F (주 5)
주당 평가가격	**17,342 원**	**G = E / F**

주 1) 추정 당기순이익의 산정내역은 「마. 추정 당기순이익 산정 내역」을 참고하여 주시기 바랍니다.
주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 동사의 2028 년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 주력 제품군에서 후속수주 및 신규 거래처 발주가 본격화되므로 수익인식이 본격적으로 이루어지는 시점의 추정 당기순이익에 PER 을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 사업을 영위하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

㈜에이엔에이치스트럭쳐의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	17,342 원	-
평가액 대비 할인율	35.42%~21.58%	주 1)
희망공모가액 밴드	**11,200 원~13,600 원**	-
확정 주당 공모가액	-	주 2)

주 1) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2022 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

설계부터 제조·인증까지, 우주·항공·방산 전주기 솔루션 기업

기업 개요

ANH Structure 는
항공기체(무인기 등), 캐빈 인테리어, 우주 분야의 토탈 솔루션 프로바이더를 목표로 항공우주산업의 새로운 역사를 써 내려가는 기업입니다.

회사명	(주)에이엔에이치스트럭쳐
대표이사	안 현 수
설립일	2013년 12월 05일
자본금	40.8억원(증권신고서 제출일 기준)
임직원수	177명(증권신고서 제출일 기준)
사업영역	항공기 엔지니어링, 항공기 기체 및 부품 제조, 항공기 부품 정비
주요사업	방산용 무인기 개발 및 생산, 항공기 좌석 및 객실부품 제조, 인증
본점소재지	경상남도 진주시 범골로 54번길 2
홈페이지	www.anhstructure.com




방산 혁신기업 선정서



EASA 설계조직인증(DOA)



EASA 생산조직인증(POA)

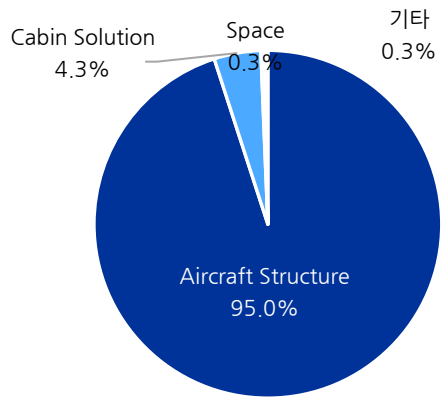
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2013.01	에이엔에이치스트럭쳐 설립(개인사업자)
2013.01	Airbus Engineering 계약 체결
2013.02	㈜대한항공 A350 Cargo Door 개발 계약 체결
2013.12	㈜에이엔에이치스트럭쳐 법인전환
2014.09	한국항공우주산업㈜ 고정익 사업(TX Program)과 구조해석 인력 공급 계약 체결
2016.02	한국항공우주산업㈜ A350-900 WingRib MSN130 개발 계약 체결
2019.03	KOLAS 국제공인시험기관 인증 획득
2019.04	항공정비 및 신뢰성 연구센터(AMTC) 준공
2022.12	EASA(유럽항공안전청) POA(생산조직인증) 획득
2023.04	해외(영국) 현지법인 종속회사 편입(AETEK LTD(ANH UK))
2026.12	코스닥 시장 상장 예정(12/08)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

사업영역_① Aircraft Structure



자료: IR Book, 유진투자증권

사업영역_② Cabin Solution



자료: IR Book, 유진투자증권

사업영역_③ Space



자료: IR Book, 유진투자증권

회사 연혁



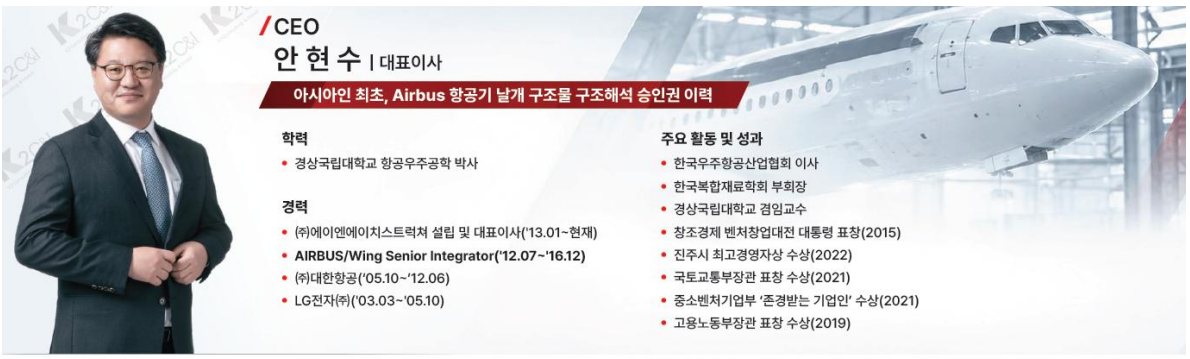
자료: IR Book, 유진투자증권

Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

주요 경영진





자료: IR Book, 유진투자증권

설계 기술

가상 모델 기반 시뮬레이션과 구조 최적화 설계로 항공기 구조 엔지니어링 완성

항공기 구조 디지털 트윈 솔루션

디지털 환경에서 개발 대상 항공기 제품의 가상 모델을 생성하여
실제 상태, 거동, 성능 등을 시뮬레이션 기반 실시간으로 반영·예측하는 기술

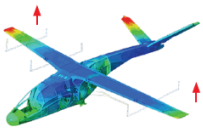
VERTICAL VX4 전기체 설계



전기체 설계 (CAD)

설계 ↔ 해석
통합 최적화

VERTICAL VX4 전기체 해석



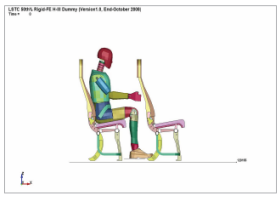
전기체 해석 (FEM)

- 구조 경량화·최적 설계
- 복합재 적층 설계
- 가상시험 기반 건전성 검증

항공기 좌석 시스템 엔지니어링 분석 기술

경량화 설계 및 구조 최적화 등을 통해서 항공기 중량 절감과
운용 효율성 향상에 기여하는 구조 엔지니어링 기술

항공기 좌석 동적 시뮬레이션 및 시험





설계(CAD)-해석(FEM)-가상시험을 연계하여 항공기 구조 건전성을 검증하고, 경량화 및 구조 최적화를 수행하는 통합 엔지니어링 역량 확보

* 관련 특허 (등록 1건, 출원 1건)

충격·진동 해석과 실물 시험을 연계한 고정밀 검증 기술로 항공기 좌석의 경량화와 안전성 동시 확보

* 관련 특허 (등록 4건, 출원 2건)

자료: IR Book, 유진투자증권

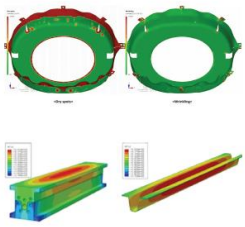
제작 기술

항공기 복합재 대량생산 체계 확보 및 스텔스 항공기 핵심 부품 국산화

복합재 부품 제작 및 대량 생산 기술

프리프레그 압축성형(PCM)과 자동섬유적층(AFP)을 활용하여 복합재 부품의
정밀 성형과 자동화 생산을 구현하는 고속·대량생산 기술

PCM 열변형 시뮬레이션



PCM 열변형 시뮬레이션 적용 부품 생산



스텔스 성능 강화 복합재 부품 제작 기술

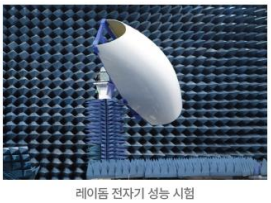
전자파 흡수 복합재를 활용한 레이더 반사 저감 기술과 전파 투과성·구조 강도를
동시에 확보하는 복합재 레이돔 정밀 제작 기술

다층 흡수구조 적용
저피탐 복합재 부품 제작 기술
(Multi-Core Sandwich RAS Manufacturing)



레이더 반사 면적 (RCS) 측정 시험

이중 코어 적용
복합재 레이돔 제작 기술
(C-Sandwich Radome Manufacturing)



레이돔 전자기 성능 시험

PCM·AFP 자동화 공정과 정밀 성형 기술을 기반으로 복합재 부품의 생산성·품질 경쟁력 확보

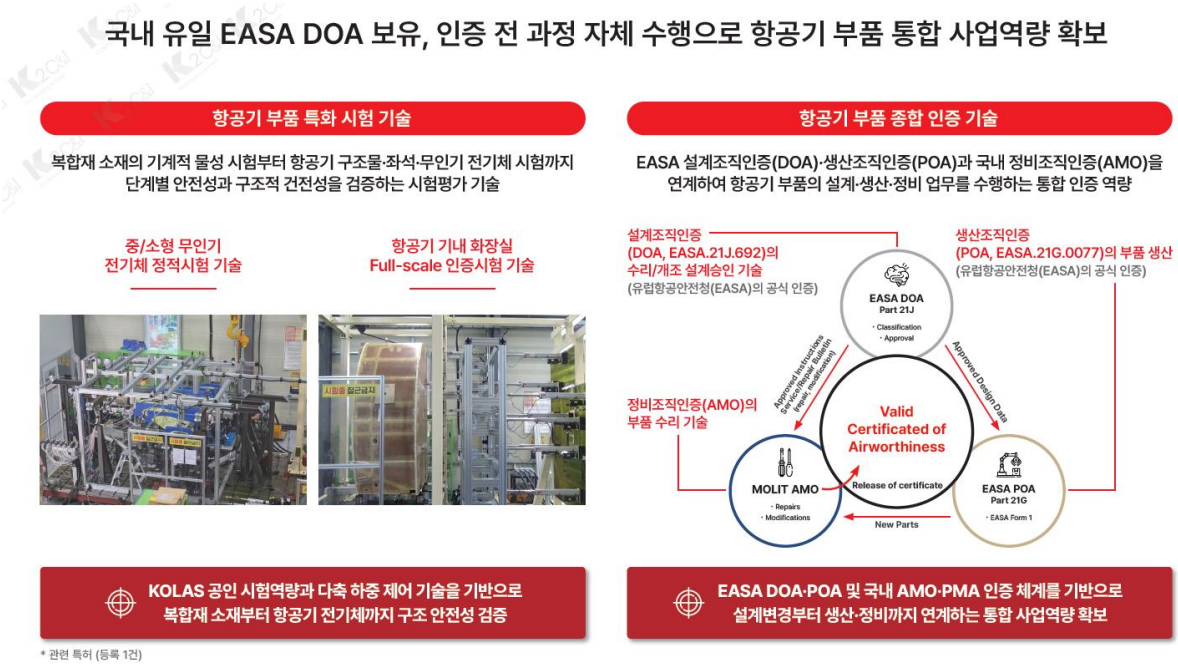
* 관련 특허 (등록 10건, 출원 2건)

스텔스 구조 설계와 고투과 레이돔 제작 기술을 기반으로 방산용 고기능성 복합재 부품 국산화 역량 확보

* 관련 특허 (등록 1건, 출원 2건)

자료: IR Book, 유진투자증권

인증 기술



자료: IR Book, 유진투자증권

복합재는 방산. 항공. 우주 등 최첨단 산업의 필수 소재,



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

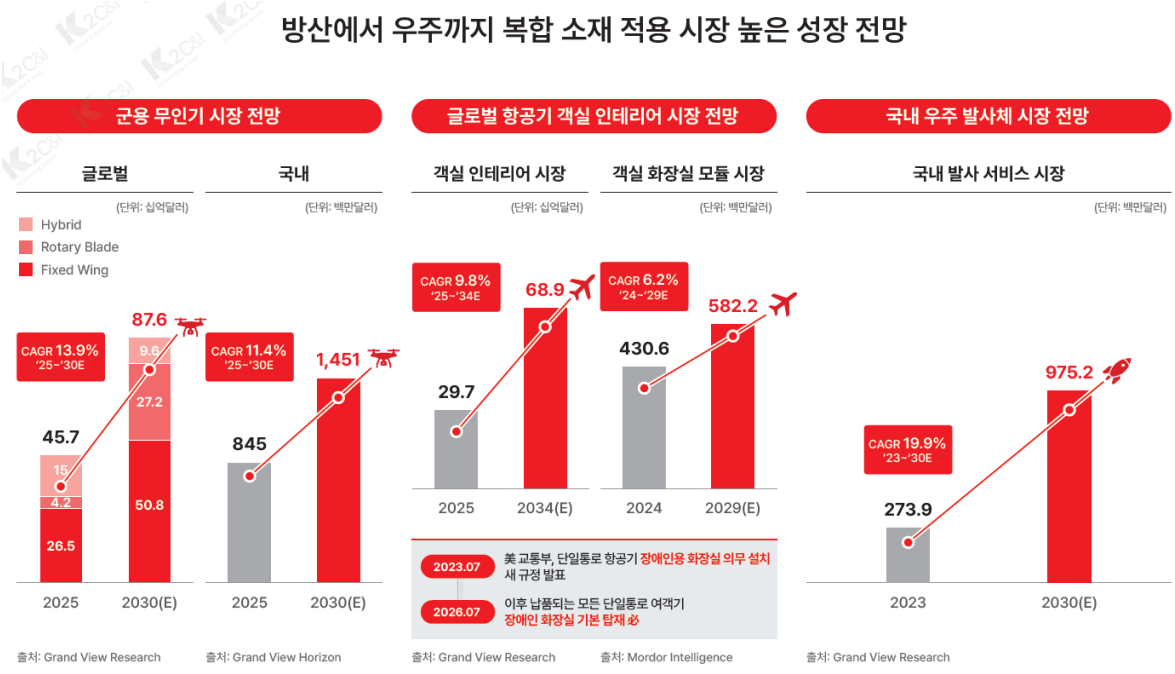
(1) 무인기내 경량 복합재 수요 증가로 인한 실적 성장 기대

무기체계 진화와 복합재의 전략적 부상



자료: IR Book, 유진투자증권

가파른 전방시장 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

차세대 전투기/무인기 핵심·필수 기술 확보

고난도 복합재 스텔스 기술 내재화를 통해 차세대 전투기/무인기 시장 진입장벽 구축

차세대 전투기/무인기 등의 핵심·필수 기술,
복합재 스텔스(전파 흡수 구조) 및 레이돔

ANH Structure의 복합재 스텔스 및 레이돔 기술
→ SECFT: 스텔스 성능 강화 복합재 부품 제작 기술

● 복합재 스텔스 및 레이돔을 활용한 저피탐 차세대 전투기/무인기



● 복합재 스텔스 및 레이돔의 높은 제작 난이도



● SECFT 기술을 통한 시장 선점

핵심 경쟁력	ANH Structure
복합재 스텔스 부품 제작 기술	스텔스 관련 공정 및 생산 기술 부문 전문인력 보유 (멀티코어 샌드위치 RAS 구조)
복합재 스텔스 부품 품질 인증	기술 내재화
복합재 스텔스 부품 제작 실적	약 47억원
항공기 레이돔 제작 실적	약 158억원 (정부지원과제 포함)
DTS-AS 기술 연계 제작 능력	DTS-AS 연계 → 제작 공정 최적화

● 주요 정부과제 수행 내역

구분	과제명	수행기간	상태
레이돔	전투기급 항공기의 고성능 복합재 레이돔 핵심기술 개발	'17.05~'18.04	완료 및 기술 내재화
	OOA공정을 활용한 대형 민수 항공기용 Ku-Band Satcom 레이돔 개발	'21.04~'22.12	완료 및 기술 내재화
	중고도 정찰 무인 항공기(MUAV)용 레이돔 4종 개발	'23.12~'26.12	진행 중
저피탐	광대역 저피탐 UAV 기체구조 시제 설계 및 제작	'22.07~'25.12	완료 및 기술 내재화
	스텔스기체 메타구조 통합 기술 / 비행체 시제 제작	'24.09~'28.02	진행 중
	스텔스 성능 향상을 위한 능동형 전자파 스위치 및 교란 메타구조 기술개발	'26.07~ '30.12	진행 중

자료: IR Book, 유진투자증권

전 공정 내재화를 통한 무인기 신속대응 양산 체계

설계부터 제작, 최종 조립까지 빠르게 대응하는 무인기 전문 Only-One 파운드리

무인기 Total Solution Provider



무인기 생산 분야 독보적 경쟁우위

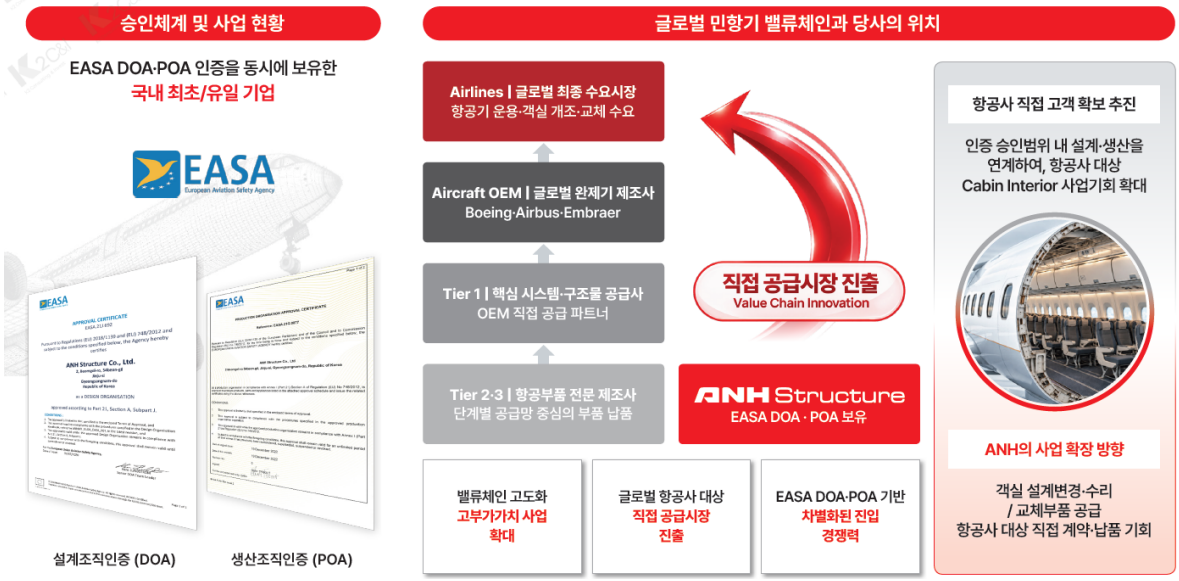
설계 변경 대응력	설계·해석	조립 고려 설계·구조해석 도면 자체 변경·사양 대응 • 소형 자폭무인기, 스텔스 기체 제작
대량생산 능력	연 2,000대	중소형 무인기 생산능력 PCM 자동화 성형 설비
검증된 납품 실적	누적 113대	소형 무인기 1차 양산 50대 납품완료 • 개선형-A기체 33대 공급완료 • 개선형-C기체 4대 공급완료 대드론 무인기 기체 26대 공급완료 • 해외 물량 추가 양산 추진 중 중형 무인기 시제기 개발 • '26년 이후 ANH에서 양산 예정
체계기업 공급망	4개社	국내 주요 체계기업 파트너십 정부 전력화 공급망 편입 KAI 한화에어로스페이스 대한항공 LIG Defense&Aerospace
다양한 플랫폼 확장	ARGUS-X	자체 개발 플랫폼 보유 중·소형 무인기·대드론 타격 체계

설계 대응력 × 생산능력 × 납품 실적 × 체계기업 공급망 = 반복 양산 구조

자료: IR Book, 유진투자증권

국내 최초/유일 감항 인증 획득

EASA DOA·POA를 통한 글로벌 항공사 직접 공급시장 진출 기반 확보, 고부가가치 사업 확대 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

다양한 고객사 및 파트너사 Reference

국내외 주요 항공·방산기업과 글로벌 파트너십 기반 사업 경쟁력 강화



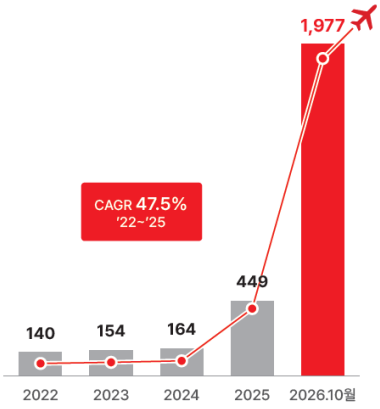
자료: IR Book, 유진투자증권

폭발적인 신규 수주 확대

신규 수주 1,977억원·수주잔고 2,202억원으로 중장기 매출 가시성 확보

신규 수주 추이

(단위: 억원)



※ 2026년 10월 말 기준

수주 잔고 현황

(단위: 백만원)

품목	사업구분	수주일	수주액	기납품액	수주잔고
특수임무 항공기 체계 연구개발	Aircraft Structure	2026.08.14	187,300	45	187,255
헬기 성능개량사업 외부보조연료탱크 개발	Aircraft Structure	2025.12.08	27,800	6,468	21,332
무인항공기용 레이돔 제작	Aircraft Structure	2025.03.21	4,725	3,463	1,261
군용기 2차 획득 사업 / 구조설계 분야	Aircraft Structure	2026.09.14	3,734	20	3,714
발사체 전방동체 개발모델 제작	Space	2026.08.13	3,653	21	3,632
차세대 항공기 구조기술 개발 및 시제 제작	Aircraft Structure	2024.09.02	2,900	2,488	412
복합재 하부동체 제작	Aircraft Structure	2024.06.17	1,975	1,707	268
기타	-	-	6,337	3,976	2,362
합계			238,424	18,188	220,236

※ 증권신고서 제출일 현재 (기납품액: 2026년 9월 결산 기준)

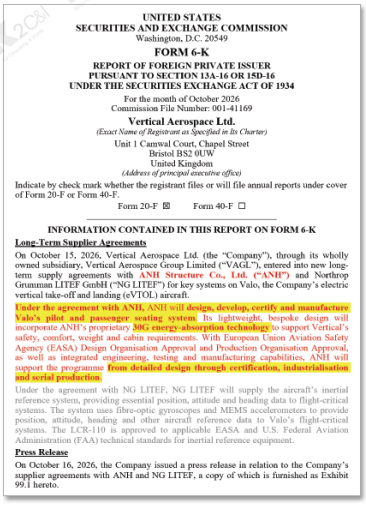
※ 당사는 **영국 Vertical Aerospace와 AAM 기체용 좌석의 장기공급계약(LTSA)을 2026년 10월 15일에 체결**하였습니다.
해당 계약의 **예상 매출액은 약 1억 1,900만 달러(2026.10.20 증권신고서 기재 기준)**이며, 실제 매출은 실제 발주(PO)가 확정되는 시점부터 수주 현황에 반영될 예정이며, 공급 규모와 시기는 Vertical Aerospace의 양산 일정 및 PO 수량에 따라 달라질 수 있습니다.

자료: IR Book, 유진투자증권

참고) Vertical Aerospace 공시 및 세부내역

Vertical Aerospace 공시 및 공식 보도자료 : 2026.10.16, 미국 SEC Form 6-K, 'Long-Term Supplier Agreements'

● Vertical Aerospace 공시



UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

FORM 6-K

REPORT OF FOREIGN PRIVATE ISSUER
PURSUANT TO SECTION 13A-16 OR 15D-16
UNDER THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

For the month of October 2026
Commission File Number: 001-41169

Vertical Aerospace Ltd.
(Exact Name of Registrant as Specified in Its Charter)
Unit 1 Camwal Court, Chapel Street
Bristol BS2 0UW
United Kingdom
(Address of principal executive office)

Indicate by check mark whether the registrant files or will file annual reports under cover of Form 20-F or Form 40-F.

Form 20-F ☒ Form 40-F ☐

INFORMATION CONTAINED IN THIS REPORT ON FORM 6-K

Long-Term Supplier Agreements

On October 15, 2026, Vertical Aerospace Ltd. (the "Company"), through its wholly owned subsidiary, Vertical Aerospace Group Limited ("VAGL"), entered into new long-term supply agreements with ANH Structure Co., Ltd. ("ANH") and Northrop Grumman LITEF GmbH ("NG LITEF") for key systems on Valo, the Company's electric vertical take-off and landing (eVTOL) aircraft.

Under the agreement with ANH, ANH will design, develop, certify and manufacture Valo's pilot and passenger seating system. Its lightweight, bespoke design will incorporate ANH's proprietary 30G energy-absorption technology to support Vertical's safety, comfort, weight and cabin requirements. With European Union Aviation Safety Agency (EASA) Design Organisation Approval and Production Organisation Approval, as well as integrated engineering, testing and manufacturing capabilities, ANH will support the programme from detailed design through certification, industrialisation and serial production.

Under the agreement with NG LITEF, NG LITEF will supply the aircraft's inertial reference system, providing essential position, attitude and heading data to flight-critical systems. The system uses fibre-optic gyroscopes and MEMS accelerometers to provide position, attitude, heading and other aircraft reference data to Valo's flight-critical systems. The LCR-110 is approved to applicable EASA and U.S. Federal Aviation Administration (FAA) technical standards for inertial reference equipment.

Press Release

On October 16, 2026, the Company issued a press release in relation to the Company's supplier agreements with ANH and NG LITEF, a copy of which is furnished as Exhibit 99.1 hereto.

● Vertical Aerospace 공식 보도자료

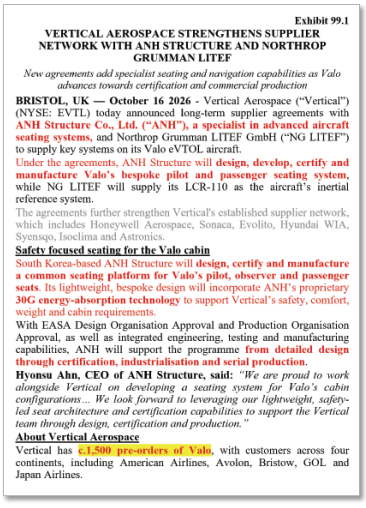


Exhibit 99.1

VERTICAL AEROSPACE STRENGTHENS SUPPLIER NETWORK WITH ANH STRUCTURE AND NORTHROP GRUMMAN LITEF

New agreements add specialist seating and navigation capabilities as Valo advances towards certification and commercial production

BRISTOL, UK — October 16 2026 - Vertical Aerospace ("Vertical") (NYSE: EVTL) today announced long-term supplier agreements with ANH Structure Co., Ltd. ("ANH"), a specialist in advanced aircraft seating systems, and Northrop Grumman LITEF GmbH ("NG LITEF") to supply key systems on its Valo eVTOL aircraft.

Under the agreements, ANH Structure will **design, develop, certify and manufacture Valo's bespoke pilot and passenger seating system**, while NG LITEF will supply its LCR-110 as the aircraft's inertial reference system.

The agreements further strengthen Vertical's established supplier network, which includes Honeywell Aerospace, Sonaca, Evolito, Hyundai WIA, Syensqo, Isoclima and Astronics.

Safety focused seating for the Valo cabin

South Korea-based ANH Structure will **design, certify and manufacture a common seating platform for Valo's pilot, observer and passenger seats**. Its lightweight, bespoke design will incorporate ANH's proprietary **30G energy-absorption technology** to support Vertical's safety, comfort, weight and cabin requirements.

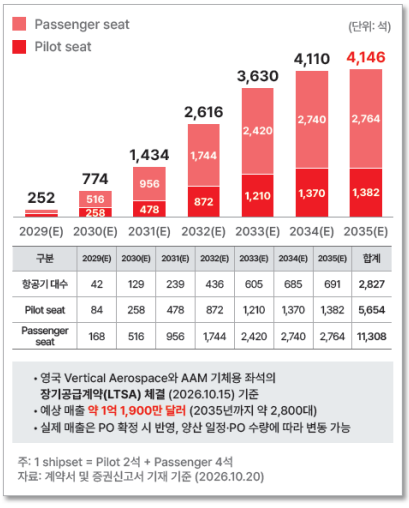
With EASA Design Organisation Approval and Production Organisation Approval, as well as integrated engineering, testing and manufacturing capabilities, ANH will support the programme **from detailed design through certification, industrialisation and serial production**.

Hyonsu Ahn, CEO of ANH Structure, said: *"We are proud to work alongside Vertical on developing a seating system for Valo's cabin configurations… We look forward to leveraging our lightweight, safety-led seat architecture and certification capabilities to support the Vertical team through design, certification and production."*

About Vertical Aerospace

Vertical has **c.1,500 pre-orders of Valo**, with customers across four continents, including American Airlines, Avolon, Bristow, GOL and Japan Airlines.

● Valo 공급시기별 좌석 수요 추정



구분	2029(E)	2030(E)	2031(E)	2032(E)	2033(E)	2034(E)	2035(E)	합계
항공기 대수	42	129	239	436	605	685	691	2,827
Pilot seat	84	258	478	872	1,210	1,370	1,382	5,654
Passenger seat	168	516	956	1,744	2,420	2,740	2,764	11,308

- 영국 Vertical Aerospace와 AAM 기체용 좌석의 **장기공급계약(LTSA) 체결** (2026.10.15) 기준
- 예상 매출 **약 1억 1,900만 달러** (2035년까지 약 2,800대)
- 실제 매출은 PO 확정 시 반영, 양산 일정·PO 수량에 따라 변동 가능

주: 1 shipset = Pilot 2석 + Passenger 4석
자료: 계약서 및 증권신고서 기재 기준 (2026.10.20)

관련 링크 공시 : www.sec.gov/Archives/edgar/data/1867102/000110465926116373/tm2627657d1_6k.htm
보도자료: www.sec.gov/Archives/edgar/data/1867102/000110465926116373/tm2627657d1_ex99-1.htm

자료: IR Book, 유진투자증권

(2) 지속적인 파이프라인 개발 및 사업화 진행 지속

성장 로드맵

3개 사업부 지속적인 파이프라인 개발 및 사업화 진행

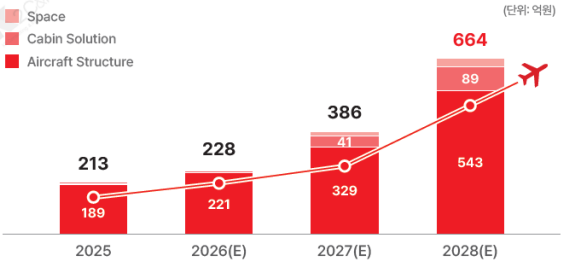
사업 분야	제품	2025	2026	2027	2028	2029	2030~
AIRCRAFT STRUCTURE							
방산	중소형 무인기	소형 무인기		중·소형 무인기 대량생산			
방산	전투기 및 전투지원 항공기 개발	KF-21, KUH/LAH 개발			항공통제기(2차) / 한국형 특수임무 항공기 개조 개발 참여		
방산	특수 복합재 부품 (스텔스/레이돔/ETS)	스텔스 무인기 구조 개발			메타/능동메타 스텔스 구조 개발 / 외부연료탱크 개발		
방산		무인기 레이돔 개발			무인기 레이돔 양산 / 레이돔 사업 확장 (육·해·공)		
민수	민수항공기 (AAM 포함)	기체 구조 개발 참여			열가소성 복합재 구성품 양산		
CABIN SOLUTION							
방산	군용 항공기 좌석	조종석 개발		조종석 양산 및 군용 좌석 모델 다양화 (Operator/Crew Seat, 사수석/탑승석 확장)			
민수	기내 화장실	B737 확장형 기내 화장실 개발			B737 확장형 기내 화장실 양산 및 기종 확대(A320)		
민수	AAM 좌석	핵심 기술 내재화 및 시제품 개발		AAM 좌석 인증(TSO) 획득		Valo 좌석 양산 공급(확정) 및 판매 확대	
민수	기내 인테리어 부품	국내 After Market 시장 확보			글로벌 After Market 시장 공급망 진입		
SPACE							
민수	발사체	복합재 추진제 탱크 개발		차세대 발사체 동체 / 소형·중형·차세대 발사체 복합재 구성품 공급			
민수	위성	특수 목적/소형 위성 개발					

자료: IR Book, 유진투자증권

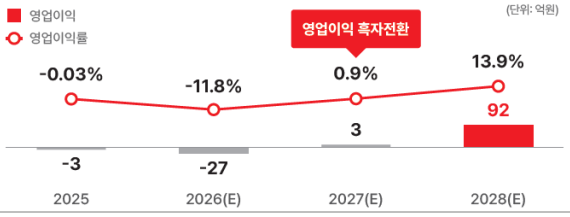
Financial Projection

2028년 매출액 664억원 성장과 비용 구조 개선의 결합으로 흑자 전환 후 이익 성장 구간 진입

중립적 시나리오 매출액 추정



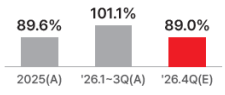
영업이익(률) 추정



원가 구조 및 수익성 개선 요인

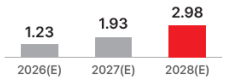
대형 방산사업 착수 지연 영향 해소

- 특수임무항공기 등 대형 방산사업 착수가 당초 '26.3월에서 8월 이후로 지연되며 대기 인력 등 비효율 원가 발생 (상반기 미배부 공통원가 38억원)
- 4분기부터 인력이 사업에 정상 투입되며 원가율 개선



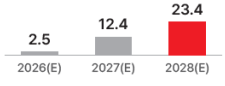
매출 확대에 따른 고정비 레버리지

- 2027E→2028E 매출 +71.8%, 인력 +11.5% (200명→223명)
- 인건비율 21.2% → 13.9%



제품 매출 비중 확대

- 제품 매출 5.6억원 → 48.0억원 → 155.6억원
- 순수용역 42.6억원 → 7.0억원 (2026E→2028E)



매출 대비(%)	2025	2026(E)	2027(E)	2028(E)
매출원가율	89.6	100.3	90.8	80.2
판관비율	11.9	11.4	8.4	6.0

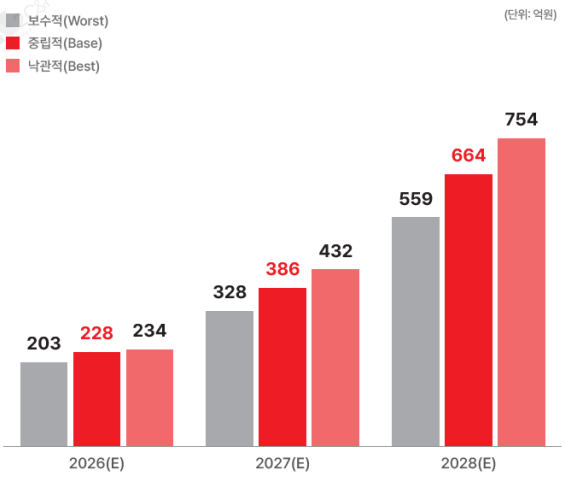
※ 참고: 중소기업 금속가공제품 평균 매출원가율 81.6%(한국은행)

자료: IR Book, 유진투자증권

참고) 시나리오별 매출 추정

2028년 확정 계약(A등급) 매출 369억원, 2026년 대비 1.8배 확대

시나리오별 매출 추정



주: 보수적 시나리오는 계약 완료 사업(A등급)에도 일정 지연 가능성을 반영해 지연 발생확률을 적용하고, B~D등급은 중립적 시나리오 대비 낮게 적용

계약등급별 매출 구성 및 비율

(단위: 억원)

계약등급	2026(E)		2027(E)		2028(E)	
	금액	비율	금액	비율	금액	비율
A (계약 체결)	208	91.2%	236	61.1%	369	55.7%
B (계약 직전 또는 확정)	6	2.5%	25	6.4%	26	3.9%
C (기술검토 완료, 수주 예상)	12	5.2%	69	17.8%	194	29.2%
D (도전사업)	2	1.0%	57	14.8%	74	11.2%
합계	228	100%	386	100%	664	100%

사업군별 최종 매출 발생 확률 : 중립적 시나리오

사업군	A등급	B등급	C등급	D등급
Aircraft Structure	100.00%	61.75%	39.00%	19.50%
Cabin Solution	100.00%	49.40%	31.20%	15.60%
Space	100.00%	49.40%	31.20%	15.60%

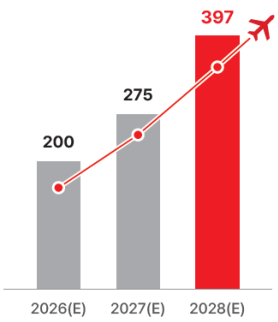
자료: IR Book, 유진투자증권

Aircraft Structure_① 방산 기체

대형 항공·방산 국책사업 참여, 2034년까지 중장기 매출 기반 확보

방산 기체 부문 매출 추정

(단위: 억원)



당사 참여규모('26년 10월 기준)
약 2,200억원

대형 방산 사업 참여 현황

사업 (기간)	사업 내용	당사 계약금액 (방사청 총사업비)	체계업체	향후 추진 목표
특수임무 항공기 체계 개발 2026~2034	Global 6500 기반 원거리 전자전(SOJ) 항공기 개발 · 2034년 전력화 추진	1,873억원 (1조 5,600억원)	국내 L사	· 전자전 안테나 레이돔 (약 10억원 규모) · 좌석 및 인테리어 (약 50억원 규모)
UH/HH-60 성능개량 2025~2031	특수작전용 블랙호크 30여 대 성능개량 · 2029년 전력화 추진 ※ 한국에서 총 139대, 전 세계 36개국에서 약 4,000대 운용 중인 다목적 헬리콥터	290억원 (9,943억원)	국내 K사	· 복합재 부품 제작 (약 30억원 규모) · 조종석 및 콘솔 부품 제작 (약 10억원 규모)
항공통제기 2차 2026~2032	Global 6500 기반 조기경보통제기(AEW&C) 4대 · 2032년 전력화 추진	37억원 (2조 9,169억원)	해외 L사	· 복합재 부품 제작 (약 60억원 규모) · 오퍼레이터 좌석 공급 (약 80억원 규모)
지휘헬기-II 2026~2031	대통령 전용 지휘헬기 4대 해외 도입 S-92A+ 우선 협상 · 2026년 계약 예정	- (약 8,700억원)	해외 L사	· 해외 L사와 복합재 부품 공급 MOU 체결 ('27년 중 약 32억원 계약 예상)

대형 항공·방산 국책사업 참여 기반, 중장기 매출 성장동력 확보
2034년까지 약 2,472억원 규모 사업 참여 및 글로벌 방산 공급망 진입 추진

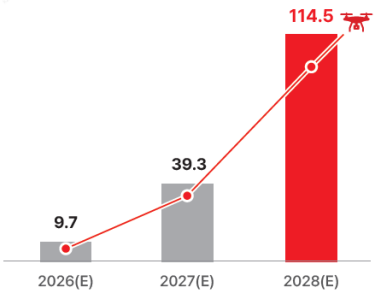
자료: IR Book, 유진투자증권

Aircraft Structure_② 무인기

국내 군용 무인기 시장 확대 및 해외 수출을 통한 성장 가속화

무인기 기체 부문 매출 추정

(단위: 억원)



- 2026: 기 수주 물량 납품 (소형·대드론 무인기)
- 2027: 대드론 성능개량 수출형 소형 무인기 해외 수출
- 2028: 소형 무인기 본격 양산 K-LUCAS 전력화 연계

사업 현황 및 전략



소형 무인기
- 대한항공과 개발 및 제작 진행
- 약 100대 납품 완료
- 현재 해외 수출 논의 중
- 2028년부터 본격 매출 확대



대드론 대응 무인기
- 한화에어로스페이스 사업 진행
- 약 30대 납품 완료
- 성능 개량 및 수출형 모델 논의 중



Inspector Drone
- 자체 개발 인터셉터 드론
- 해외 수출형 개발 완료

K-LUCAS 전력화 사업

러·우 전쟁 여파로 무인기 등 소모성 소형 기체 수요 증가

한국형 장거리 자폭 무인기
K-LUCAS 전력화 사업 (2026. 06. 26)

2030년 이전	8,061억원	7,727억원
전력화 목표 단축 (기존 2030년대 중반)	'27 국방예산 드론·대드론 역량	'27 국방예산 AI·유무인 복합체계

ADD 핵심기술·시제기 활용 신속 상용화·중고도정찰무인기 조기 전력화



대한항공-ANH 컨소시엄 MOU

소형 자폭무인기 상생협력 MOU

2025.10.20 (ADEX 2025)

저비용·대량 운용이 가능한 자폭형 무인기 대량 생산 추진

자료: IR Book, 유진투자증권

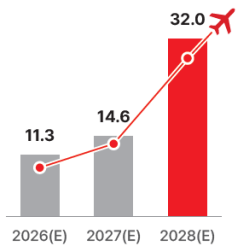
Aircraft Structure_③ 민수 기체

AAM 엔지니어링으로 글로벌 레퍼런스 확보, 국가 AAM 개발 주도

Vertical·EVE·PIVOTAL - 설계·해석부터 PCM 양산 공급까지 직접 수행한 경험을 우주항공청 AAM 개발에 접목

민수(AAM) 매출 추정

(단위: 억원)



2028
Valo 인증 대응·EVE 양산 공급 확대

글로벌: 미래항공모빌리티(AAM) 3개 기체 수행 실적

	Valo(VX4) Vertical Aerospace (英)	EVE eVTOL Eve Air Mobility (브라질)	Helix PIVOTAL (美)
계약	2023~진행 중	2025~진행 중	2025~진행 중
수행	- 기체 구조 엔지니어링 수행 완료 '23년 11.9억원 '24년 13.8억원 '25년 1.3억원	- '25년 PCM 공정 복합재 프레임 선행개발 완료 - '26년 공급 부품 확정 (Rib, Support) 및 공정 개발중	- 기체 구조 엔지니어링 수행 중 '25년 0.1억원 '26년 1.1억원
추진	- 비행/인증 기체 후속 업무 진행 - 좌석 종류 확장 별도 논의 중 - 2종 좌석 공급 LTSA (장기공급계약) 체결 (2026.10월) - 기내 인테리어 공급 협의 중	- '27년 상반기 고객사 제품 인증 및 초도품 공급 - '27~'28년 양산 계약 예정 (약 400억 규모 예상) ※ EVE-KAI 1조원 핵심부품 공급 계약 체결(2025년)	- '27년 기체 구성품 (Parachute 등) 제작 논의 중 - '27년 개선/확장 기체 개발 참여 예정 - 기내 인테리어 공급 협의 중
	기체 구조 설계·해석 (좌석 및 인테리어 추가)	PCM 복합재 양산	기체 구조 설계·해석 (복합재 부품 공급 추진 중)

국가 AAM 개발 주도

우주항공청, 하이브리드 미래항공기 개발사업

- 2026년 7월: 우주항공청 간담회 개최 → 20개 기업 중 기체구조 분야 ANH 참여
- 2027년~2030년: 국고 약 5,958억원 투입
- 2030년 말: 수직 이착륙 하이브리드 시제기 비행 목표

ANH Structure
- 기체 구조 설계·해석 및 기내 인테리어
- 복합재 제작 분야에서 주도적 역량 발휘
- 개발사업에서 핵심 기업으로 자리매김

글로벌 AAM 3개 기체 설계·해석·PCM 공급 실적 = 우주항공청 AAM 개발을 이끌 검증된 기체구조 파트너

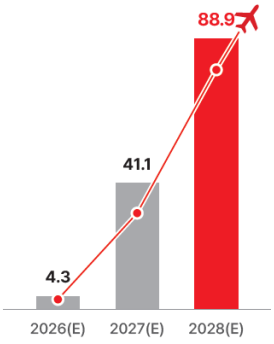
자료: IR Book, 유진투자증권

Cabin Solution

좌석 개발·인증 역량 기반, 방산·AAM 및 Cabin Interior 사업 확대

Cabin Solution 부문 매출 추정

(단위: 억원)



- 2027: 상륙공격헬기 좌석 공급 (2027년부터 양산 계획)
- 2028: 해외 L사와 MOU 체결 (지휘헬기-II 캐빈)

핵심 성장사업 | 군용 특수 목적 좌석

방산 | 군용기 특수목적 좌석



상륙공격헬기 조종석
· 설계·개발 및 제작 수행
· 2027년 양산 계획

특수임무 항공기 좌석 (Operator / Crew Rest Seat)
· 설계·개발 및 제작 수행
· 신규사업 추진

AAM | eVTOL 조종석·승객석



Vertical

AAM aircraft Pilot/Passenger Seat
· 좌석 개발·설계·제작 및 인증 획득 추진
· eVTOL 좌석 공급계약 체결 ('26.10)

추가 성장사업 | Cabin Interior 사업영역 확장

PRM Lavatory 개발



글로벌 항공·방산 기업
ST Engineering
· B737 교통약자용 화장실 개발사업 추진

K-PMA 승인 교체부품



· 국토교통부 승인 부품 기반
· 항공사 교체부품 공급 확대

부품명	인증	적용 항공기
Cup Holder Assembly	K-PMA 획득 (2종)	B737/B777/ B747-8I/A330/ A380 계열
Wear Disk	K-PMA 획득 (1종, EPA 병행)	B737/B777/ B747-8I/A320/ A330/A380 계열
Window Shade	K-PMA 획득	B737 계열
Door Life Vest Pouch	K-PMA 획득	B737/B747-8I/ B777/B787/A220/ A330/A350 계열

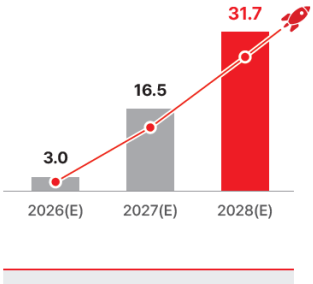
자료: IR Book, 유진투자증권

Space

국가 차세대발사체부터 민간 소형발사체까지 우주발사체 시장 가속화

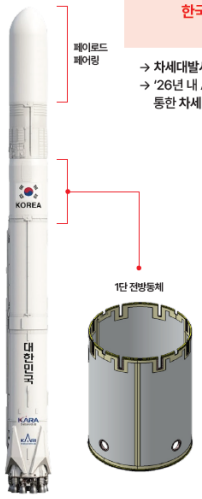
Space 부문 매출 추정

(단위: 억원)



2028
차세대 발사체 1단 전방동체 제작

국내 주요 발사체 기업과 우주발사체 복합재 구성품 사업 추진

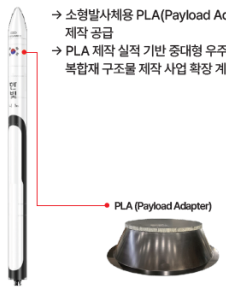


[차세대발사체 (KSLV-III)]

한국항공우주연구원 및 한화에어로스페이스 주도 차세대발사체 개발 사업 참여

→ 차세대발사체 1단 전방동체 DM1 제작 사업 36억원 수주
→ '26년 내 ANH 보유 AFP 장비 활용 및 초대형 OOA 장비 투자를 통한 차세대발사체 페이로드 페어링 제작 사업 진출 계획

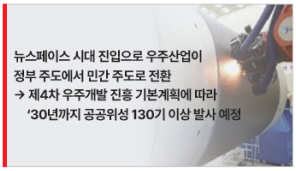
이노스페이스 소형위성 발사체 개발 사업 참여



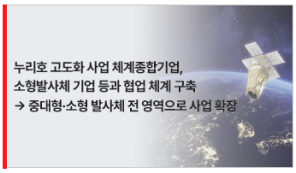
→ 소형발사체용 PLA(Payload Adapter) 제작 공급
→ PLA 제작 실적 기반 중대형 우주발사체용 복합재 구조물 제작 사업 확장 계획

[소형발사체]

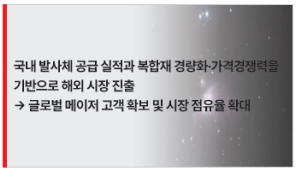
세부 전략



뉴스페이스 시대 진입으로 우주산업이 정부 주도에서 민간 주도로 전환
→ 제4차 우주개발 진흥 기본계획에 따라 '30년까지 공공위성 130기 이상 발사 예정



누리호 고도화 사업 체계종합기업, 소형발사체 기업 등과 협업 체계 구축
→ 중대형·소형 발사체 전 영역으로 사업 확장



국내 발사체 공급 실적과 복합재 경량화·가격경쟁력을 기반으로 해외 시장 진출
→ 글로벌 메이저 고객 확보 및 시장 점유율 확대

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)