

하나에어로다이내믹스 · IPO

종합 항공기 치공구 및 조립 전문기업

희망공모가	공모금액	예상 시가총액	청약 예정
4,700~5,700원	206.8~250.8억원	833.3~1,010.6억원	2026.11.10~2026.11.11

01 SUMMARY

원스톱 항공기 제조 인프라 구축

동사는 항공기 치공구 설계 및 제작부터 항공기 구조 부품 가공과 기체 조립을 아우르는 원스톱 항공 제조 솔루션을 영위 [e1]. 2024년 2월 대신항공산업 합병을 통해 부품 생산에서 최종 조립까지 완결된 생산 체계를 구축 [e1]. Bell Textron의 Bell 412 헬리콥터 동체 조립품을 직수출하며 해외 공급망 내 입지를 지속적으로 확대 중[e1][e2].

02 KEY POINTS

매출 성장과 대형 판금 설비 투자

매출액은 2023년 145.5억원에서 2024년 323.1억원, 2025년 332.9억원으로 성장세를 보임 [e3]. 2026년 반기 매출액은 205.9억원, 영업이익은 48.3억원을 달성하며 양호한 영업 실적을 기록[e3]. 치공구 및 기체 조립 수주 확대를 기반으로 생산 가동률을 80% 수준에서 안정적으로 유지하고 있음[e4].

공모 유입 자금 202.8억원은 전액 향후 2년간 대형 판금 성형 설비 도입 및 공장 신축 등 시설투자에 투입될 예정[e5]. 스킨 스트레치 포머 및 열처리 인프라를 내재화하여 대형 구조 판금 부품의 생산 범위를 확장할 방침[e5]. 공정 내재화를 통해 납기 단축과 단위 제조원가 절감 효과를 동시에 도모할 계획[e5].

03 FINANCIALS & RISK

고객 집중도와 단기 순손실 위험

한국항공우주산업과 Bell Textron 양대 고객사에 대한 매출 비중이 2026년 반기 기준 91.19%에 달해 고객 편중 위험이 상존[e2]. 또한 2026년 반기 영업이익 호조에도 파생상품평가손실 32.7억원 발생 등으로 반기순손실 1.2억원을 기록[e3][e6]. 상장 직후 유통가능 물량 비중은 30.83%로 초기 오버행 부담이 존재[e7].

IPO TERMS

신고서 기준일	09.21
공모주식수	440.0만주
상장예정주식수	1,773.0만주
신주 / 구주	신주 440.0만주(100%) / 구주 0.0만주(0%)
주관사	아이비케이투자증권
상장시장	코스닥 신규상장 예정

OFFERING SCHEDULE

수요예측	11.02~11.06
청약	11.10~11.11

SHARE SUPPLY

초기 유통가능	546.5만주(30.83%)
현재주가	상장 전 해당 없음

VALUATION BASIS

주관사 평가방법	EV/EBITDA 상대가치법
목표주가	제시하지 않음

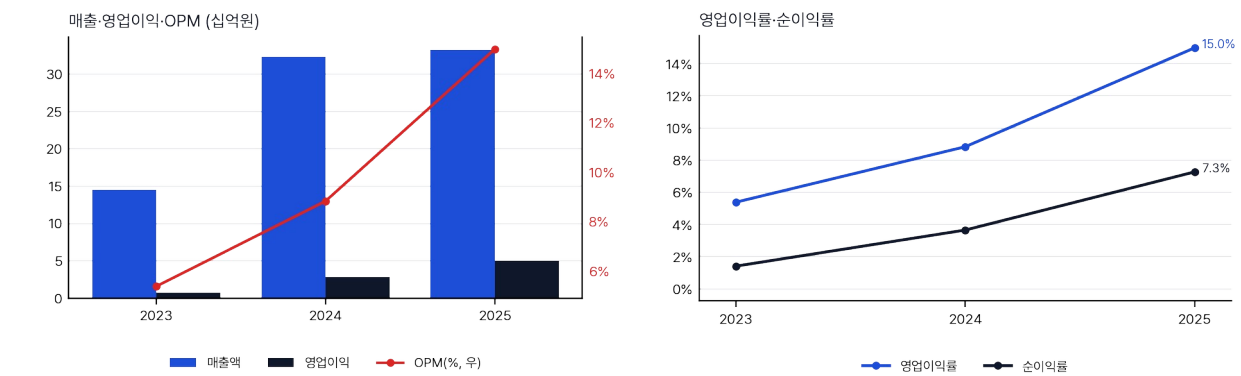
SOURCE

DART 증권신고서
20260921000405

회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	자산	부채	자본	부채비율
	십억원	십억원	%	십억원	%	십억원	십억원	십억원	%
2023	14.6	0.8	5.4	0.2	1.4	31.7	21.4	10.3	208.5
2024	32.3	2.9	8.8	1.2	3.7	41.6	28.9	12.7	228.4
2025	33.3	5.0	15.0	2.4	7.3	61.4	46.3	15.2	305.3
2026 H1	20.6	4.8	23.5	-0.1	-0.6	80.3	40.6	39.6	102.6

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

하나에어로다이내믹스 부록 · 실적 그래프 및 테이블



항목	2023	2024	2025	2026 H1
매출액	14.6	32.3	33.3	20.6
영업이익	0.8	2.9	5.0	4.8
OPM	5.4	8.8	15.0	23.5
순이익	0.2	1.2	2.4	-0.1
NPM	1.4	3.7	7.3	-0.6

개별 기준 재무제표 (종속회사 없음)[e3]. 2023년은 K-GAAP(현대회계법인 감사 적정), 2024년은 K-IFRS(감사받지 아니함), 2025년은 K-IFRS(삼덕회계법인 감사 적정), 2026년 반기는 K-IFRS(현대회계법인 검토)[e3]. 2026년 반기 순이익은 전환사채 관련 파생상품평가손실 32.7억원 반영으로 음수(-1.18억원)를 기록[e6].

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

하나에어로다이내믹스 부록 · 사업 소개 및 매출 구성

동사는 2007년 설립된 종합 항공기 제조 기업으로 항공기 치공구 (Tooling) 설계·제작, 항공기 구조 부품 가공, 기체 조립 (Assembly)의 3대 사업 부문을 영위[e1]. CATIA 기반 설계 및 구조 해석 역량을 바탕으로 원스톱 제조 체계를 구축[e1]. 주요 조립 품목으로는 Bell 412 헬리콥터 동체, 보잉 B767 미익 및 B737 도어·데크, FA-50 캐노피 등이 존재[e1][e8].

매출은 중간 유통망 없이 KAI, Bell Textron 등 고객사 직납 형태로 발생[e9]. 2025년 기준 항공기 치공구 39.52%, 기체 조립 36.48%, 부품 23.38%로 구성[e8]. 2026년 반기에는 Bell 412 조립 수출 확대 등에 힘입어 수출 비중이 34.36%(제품 기준) 및 전체 매출 대비 41.8% 수준으로 증가[e2][e9].

구분	2023	2024	2025	2026 H1
부품 치공구	4,071	4,699	6,281	3,628
조립 치공구	2,349	5,151	5,568	3,321
기타 치공구	1,676	1,639	1,304	1,215
Bell 412 동체 조립	-	9,797	7,862	5,443
B767 미익 조립	-	1,320	1,386	517
B737 DOOR, DECK 조립	-	222	1,125	998
T-50 CANOPY 조립	-	229	781	398
C-130 ENGINE NACELLE 조립	-	330	404	246
기타 조립	-	854	584	468
기계가공 부품	1,095	1,294	1,635	621
판금가공 부품	2,407	2,911	2,862	1,866
WBP 부품	2,957	3,386	3,286	1,730
기타 매출	-	205	209	139
매출 합계	14,555	32,037	33,286	20,592

단위 백만원. 개별 기준 매출 실적[e8]. 조립 부문은 2024년 2월 대신항공산업 합병에 따라 2024년부터 실적이 본격 반영[e1][e8]. 부문별 영업이익은 공시되지 않음.

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

하나에어로다이내믹스 부록 · 숫자로 보는 사업 위험

소수 대형 고객사 매출 집중 및 교섭력 열위 위험

동사의 주요 고객사는 KAI와 미국 Bell Textron임[e2]. 양사에 대한 합산 매출 비중은 2024년 90.22%, 2025년 83.4% (KAI 58.91%, Bell 24.53%), 2026년 반기 91.19%(A고객사 59.11%, D고객사 32.08%)에 달함[e2][e10]. 소수 완성기 및 체계업체에 대한 높은 의존도로 인해 단가 인하 압박 시 교섭력이 제한될 수 있음[e2]. 고객사의 프로그램 일정 조정 또는 발주 축소 발생 시 당사 수주 및 수익성에 직접적인 타격이 불가피[e2].

원/달러 환율 변동 및 원자재 가격 상승 위험

직수출 확대로 달러 표시 수출액이 2023년 13백만원에서 2025년 101.1억원, 2026년 반기 70.8억원(매출 비중 41.8%)으로 급증[e2][e9]. 별도의 환해지 수단을 운용하지 않아 원화 강세 시 환산 매출 감소 위험에 노출[e2]. 아울러 알루미늄 매입단가가 국내 기준 2023년 7,065원/kg에서 2026년 반기 10,759원/kg으로, 수입 기준 16,016원/kg까지 상승하여 제조원가를 악화 압력이 지속[e11].

상장 직후 유통가능 물량 출회에 따른 오버행 위험

상장예정주식수 17,729,964주 중 30.83%에 해당하는 5,465,381주가 상장 직후 시장에서 매도 가능한 유통물량[e7]. 기존 주주 중 개인 및 기관투자자의 차익 실현 매물이 단기간에 대거 출회될 경우 주가 하락 압력이 발생할 수 있음 [e7]. 상장 후 1개월에서 6개월 경과 시점에 의무보유 대상 주주의 보호예수가 순차적으로 해제되며 추가적인 유통물량 부담이 가중될 가능성이 존재[e7].

단기 순손실 시험 및 분기별 실적 변동 위험

2026년 반기 영업이익 48.3억원 달성에도 불구하고 전환사채 파생상품평가손실 32.7억원 및 이자비용 12.4억원 반영으로 당기순손실 1.2억원을 기록[e3][e6]. 또한 고객사의 분기별 발주 일정 차이로 2025년 4분기 3.1억원의 영업손실을 기록하는 등 계절적 분기 실적 변동성이 큼[e12]. 대규모 차입금(2026년 반기말 총차입금 302.1억원)에 따른 연간 금융비용 부담도 지속되고 있음[e13].

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

하나에어로다이내믹스 부록 · 공모 조건과 원문 확인

공모 조건	신고서 기준
공모가	4,700~5,700원
공모주식수 / 신주·구주	4,400,000주 / 신주 4,400,000주(100%) / 구주 0주(0%)
상장예정주식수	17,729,964주
수요예측 / 청약	2026.11.02~2026.11.06 / 2026.11.10~2026.11.11
주관사 / 시장	아이비케이투자증권 / 코스닥 신규상장 예정

자금 사용 목적	배정액
대형 판금 성형 설비	10,054백만원
열처리 및 후가공 설비	2,037백만원
공장건물 신축 및 유틸리티	8,193백만원

시점	유통가능 주식수	비중
상장 직후	5,465,381주	30.83%

대표주관회사는 항공기 부품 및 장비 제조업의 특성을 고려하여 EV/EBITDA 상대가치 평가법을 적용[e14]. 최종 비교기업으로 한화에어로스페이스 (15.50배)와 신화프리텍(20.30배) 2개사를 선정하여 평균 거래배수 17.89배를 산출[e14]. 2026년 반기 LTM EBITDA 69.4억원에 순차입금 224.1억원 및 공모유입자금 213.0억원을 반영하여 주당 평가가액 6,950원을 도출[e14]. 이에 할인을 17.99%~32.37%를 적용해 희망공모가 밴드 4,700~5,700원을 제시[e14]. 비교기업 수가 2개사에 불과하고 한화에어로스페이스 대비 동사의 자산·매출 규모 차이가 현격한 점은 한계로 지적 [e14].

DART 증권신고서 · 접수번호 20260921000405

<https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20260921000405>

[e1] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 1. 사업의 개요 · [e2] 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - 요약정보 - 1. 핵심투자위험 · [e3] 제2부 발행인에 관한 사항 - III. 재무에 관한 사항 - 1. 요약재무정보 · [e4] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 3. 원재료 및 생산설비 · [e5] 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - V. 자금의 사용목적 - 2. 자금의 사용목적 · [e6] 제2부 발행인에 관한 사항 - III. 재무에 관한 사항 - 4. 재무제표 · [e7] 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - III. 투자위험요소 - 3. 기타위험 · [e8] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 2. 주요 제품 및 서비스 · [e9] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 4. 매출 및 수주상황 · [e10] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 4. 매출 및 수주상황 · [e11] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 3. 원재료 및 생산설비 · [e12] 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - III. 투자위험요소 - 2. 회사위험 · [e13] 제2부 발행인에 관한 사항 - II. 사업의 내용 - 5. 위험관리 및 파생거래 · [e14] 제1부 모집 또는 매출에 관한 사항 - IV. 인수인의 의견 - 1. 공모가격에 대한 의견

해당 접수본 기준이며 이후 정정신고서·발행 결과가 우선합니다. 회사 전망은 실현을 보장하지 않습니다. 투자권유·목표주가·수익 보장을 위한 자료가 아닙니다.