



이노스페이스 (462350)

한빛-나노 첫 발사 일정 연기 관련 코멘트

Not Rated 현재 주가(12/13): 18,620원

▶Analyst 배성조 seongjo.bae@hanwha.com 3772-7611

한빛-나노 발사체 첫 상업 발사 일정 '25년 3월에서 7월로 변경

- 이노스페이스는 기존 '25년 3월에 예정되어 있었던 한빛-나노 발사체의 첫 상업 발사 일정을 7월로 연기한다고 발표
- 연기 사유는 1) 단 인증 시험을 위한 고훈 시험장 건설 구축 지연, 2) 전기펌프 부품의 수급 지연, 3) 브라질 환경청 환경 영향 평가 요청에 따른 발사대 확장 건설 지연으로 파악됨. 3가지 이슈 해결 전제 하, 운송까지 고려해 일정 4개월 연기

발사 지연의 주 원인 3가지

1) 엔진 단 인증 시험을 위한 고훈 시험장 구축 지연

- 한빛-나노 발사를 위해서는 엔진에 대한 단 인증 시험이 필요. 단 인증 시험은 시험 발사체 대비 1단 엔진 추력 증가(15톤→25톤)로 인해 기존 금산 시험장 사용 불가. 이에 내년 초 단 인증을 위해 고훈 시험장 구축 진행
- 집중 호우로 인한 배수 문제 등으로 고훈 시험장 건설 일정이 1~2개월 지연된 것으로 판단됨

2) 전기 펌프 모터 부품의 해외 공급처 납기 지연

- 고성능 부품 사용을 위해 해외 모터 도입을 추진했으나 납기 지연. 병행 공급처 확보를 통해 해당 이슈 재발 방지 계획

3) 브라질 환경청의 추가 환경 영향 평가 요청에 따른 발사대 확장 건설 지연

- 브라질 환경청이 한빛-나노 발사를 위한 추가 환경 영향 평가를 요청해 이에 대응했으나, 허가 지연으로 발사대 확장 공사 지연. 현재 허가는 득한 상황으로, 해당 발사대에 향후 추가 허가는 불필요할 것으로 예상됨

2025년 발사 계획 7회→5회로 변경

- '25년 7월 브라질에서 첫 상업 발사 성공 시, '25년 최대 5회 발사 성공 가능(브라질 7·9·11월, 호주 9·11월)
- 호주의 '25년 발사 계획이 기존 3회에서 2회로 감소한 이유는 브라질에서의 첫 발사 데이터를 통해 궤도 수행 능력을 판단하고, 브라질 발사 성공 확인 후 호주에서도 본격적인 상업 발사를 진행할 계획이기 때문

발사 일정 연기는 아쉽지만 여전히 관심 유효하다 판단

- 동사는 발사체 제조 역량 및 발사장 Capa를 고려, '26년 연간 발사 목표를 기존 10회에서 12회로 늘릴 것으로 예상됨. 동사는 현재 한빛-나노 발사체 제작 진도는 약 70%라고 밝혔으며, 내년 초까지는 발사체 실물 공개 가능할 것으로 기대
- 발사체 기술·제작 측면에서의 중대한 문제 혹은 별도의 페널티(회사에 따르면, 브라질 발사장 발사 45일 전까지 취소 통보 시 페널티 無)가 발생하지 않았다는 점에서 여전히 동사의 내년 첫 상업 발사 성공 여부에 대한 관심 유효하다고 판단

[Compliance Notice]

(공표일: 2024년 12월 16일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (배성조)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2024년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	94.3%	5.7%	0.0%	100.0%