



Not Rated

스몰캡/비상장 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

KF-21 아이언버드(Iron Bird)



[KF-21 IronBird]

고객사 및 파트너



비상장 기업 리포트

플렉스시스템 (비상장)

국내 항공우주 산업의 경쟁력을 높여주는 기업



동사는 항공우주 분야에서 기술의 구현과 기능을 검증하는 시험 및 평가 전문 업체. 항공기와 발사체를 실제 비행 및 발사에 앞서 지상에서 선제적으로 성능을 시험해 봄으로써, 전문학적인 비용 절감이 가능하며 제품 경쟁력을 높이는 효과. KAI, 한화 그룹 등 국내 주요 방산 및 항공우주 업체와의 협업을 통해 해당 업체들의 성장에 따른 수혜를 예상하며, 수혜의 강도는 점차 커질 것으로 전망

>>> 항공우주 시험 시스템 및 센서 전문 업체

동사는 항공우주 분야에서 기술의 구현과 기능을 검증하는 시험 및 평가 전문 업체이다. 항공기와 발사체를 실제 비행 및 발사에 앞서 지상에서 선제적으로 성능을 시험해 봄으로써, 전문학적인 비용 절감이 가능하며 제품 경쟁력을 높이는 효과가 있다.

동사의 사업 부문은 항공 분야, 우주 분야, 항공우주 센서로 나뉜다. 주요 사업인 항공 분야에서는 항공 부품 및 엔진 시험 뿐 아니라 비행 제어 시스템 사업을 영위한다. 대표적으로 동사는 KF-21 아이언버드(Iron Bird) 개발 사업의 제어, 계측 분야에 참여하였다. 항공기 실제 비행을 모사할 수 있는 장비를 뜻하는 아이언버드는 비행제어 시스템의 기능과 성능을 실제 비행 환경과 상황에 맞게 사전 점검할 수 있다. 현재 KAI(한국항공우주)가 운용하고 있는 아이언버드의 유지보수 등을 동사가 담당 중이다. 우주 분야에서는 발사체 시험 설비 등의 사업을 영위 중이다. 고체연료 발사체 부문에서는 국내 주요 비유도 및 유도 무기 관련 시험 시스템을 납품하였으며, 액체연료 부문에서는 누리호 및 차세대 발사체 등 국가 R&D 과제 등을 수행하였다. 센서 부문은 신규 사업 부문으로, 연료량 측정 센서 등을 국산화 하여 방산 업체향으로 납품을 시작하였으며, 항공우주용 압력센서 및 차세대 제품 또한 개발 중인 것으로 파악된다.

>>> 높아지는 국내 항공우주 경쟁력과 함께 성장

동사는 KAI, 한화 그룹 등 국내 주요 방산 및 항공우주 업체와의 협업을 통해 성능 시험 장비 및 설비에 대한 신뢰를 검증 받았다. 설계부터 제조, 소프트웨어까지 내재화 하여 다양한 시험 대상체에 대한 대응 역량을 갖춘 점 또한 동사의 주요 경쟁력이다. 이에 동사는 최근 국내 주요 방산 및 항공우주 업체의 성장에 따른 수혜를 집중적으로 받고 있으며, 향후 수혜의 강도 또한 커질 것으로 전망된다. 특히 납품을 본격적으로 진행하고 있는 센서 부문의 경우, 기존 해외 업체 제품을 국산화에 따라 최근 수요가 빠르게 증가 중인 것으로 파악된다. 이에 25년 기준 매출액이 최초로 100억원을 넘어섰으며, 향후 외형 성장의 속도도 빨라질 것으로 전망한다. 향후 적용 분야 확대도 주목한다. 기존 발사체 시험설비는 소형 위성 발사체 시스템으로 확장이 가능하며, 항공우주 센서 기술 또한 UAM 등 민간 항공기 계통으로 적용이 가능할 전망이다.

고객사 및 파트너



자료: 플렉스시스템, 키움증권

KF-21 아이언버드(Iron Bird)



자료: 플렉스시스템, 키움증권

대전 공장 및 풍동 시험 설비



자료: 플렉스시스템, 휴젤, 키움증권

고정익용 연료량 측정 센서



자료: 플렉스시스템, 키움증권

플렉스시스템 사업 영역



자료: 플렉스시스템, 키움증권

수상 및 인증



자료: 플렉스시스템, 키움증권

응용 분야 및 확장성



자료: 플렉스시스템, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 3월 26일 현재 '플렉스시스템' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.37%	3.61%	0.00%