

아우스터 (OUST.US)

기계의 눈 LiDAR

- '미국산 보안 인증 부품', 방위 산업 시장에서 경쟁사 대비 우선 진입 지위를 확보
- 23년 2월 Velodyne 인수하여 LiDAR를 생산 중인 미국 자율주행 센서 기업
- 2분기 실적 발표에서 3분기 가이던스를 통한 매출 다각화 및 방산 수주 확인 필요성

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.07.29): 23.22 USD
목표주가 컨센서스: 18.34 USD

Blue UAS 인증으로 방산 신규 수주 가능성에 주목

Ouster 의 OS1 센서는 6 월 11 일 Blue UAS (Unmanned Aerial System, 드론 및 무인 항공기) Framework 인증을 취득했다. 인증을 받은 부품은 미국방부와 연방기관에 별도 승인 없이 납품이 가능하며, 보안성·신뢰성이 검증된 부품으로 우선 채택될 수 있다. 신규 업체가 인증을 받기 위해서 하기 세 가지의 절차 중 하나를 거쳐야만 가능하다. 1) 기존 미국방부 고객이 직접 등재를 후원, 2) DIU 의 (국방혁신단) 신청, 3) 심사기관의 심사절차. 그러므로 신규 업체의 진입에 많은 시간과 인증 절차가 소요되며 현재 3D LiDAR 를 생산하는 업체 중에서는 Ouster 가 유일하다. 더불어 미국방부 관련 부품은 현재 가격적 우위를 지닌 중국 업체들의 진입이 엄격하게 제한된다. 그러므로 동사는 향후 미국방부 수주 관련 LiDAR 수요에 독점적으로 대응이 가능할 것으로 보인다.

이번 인증을 통해 방산·산업용 드론의 매출 기여가 기대된다. 현재 미국방부의 드론 생산 CAPA 는 100,000 대 수준으로 월간 수십만 대 수준에 이르는 중국, 러시아에 비해 현저히 부족한 수준이다. 이에 2025 년 6 월 6 일 트럼프 미 대통령은 드론 투자 확대에 대한 행정명령에 서명했다. 따라서 2026 년의 미국방부 무인 기술 R&D 예산에는 전년 대비 \$3.3B 의 증액이(2024 년 수립된 2025 년 예산은 \$10.1B) 편성되었으며 이 중 드론 플랫폼에는 \$959M 이 배정되었다. 또한 미국방부 장관은 2 년 안으로 모든 사단 단위에 실전용 드론을 1,000 개씩 보급하기로 발표했다.

LiDAR 를 부착한 드론은 AI 기반 자율비행, 충돌 회피, 실시간 주변 환경 파악, 정찰 등의 분야에서 우위를 가지게 된다. 이는 상기 언급한 미 대통령 행정명령의 핵심 목표 중 하나인 BVLOS(비가시권 비행) 규제 완화를 위한 핵심 기술이며 군사적 활용 가치가 높다. 따라서 당사는 재해 복구 용도와 실험 단계의 군사용 드론 향 납품을 시작으로 다용도의 드론 수요 대응을 통한 매출 확장이 가능할 것으로 예측한다.

▶ 투자의견 컨센서스

매수 80%	보유 20%
--------	--------

Stock Data

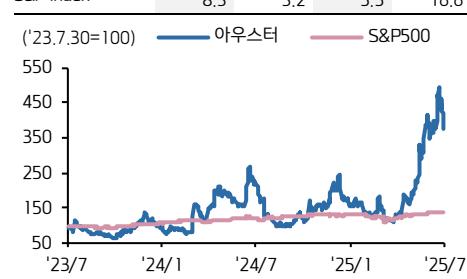
산업분류	전자 장비 기기 & 부품
S&P 500 (7/29)	6,370.86
현재주가/목표주가 (USD)	23.22 / 18.34
52주 최고/최저 (USD)	31.77 / 5.84
시가총액 (백만 USD)	1,249
유통주식 수 (백만)	51
일평균거래량 (3M)	3,042,283

Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	83	111	144	196
영업이익	-373	-104	-58	-46
OPM(%)	-448.1	-93.8	-40.4	-23.4
순이익	-374	-97	-75	-71
EPS	-10.1	-2.1	-0.9	-1.3
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	1.8	3.6	10.5	12.1
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	0.0	0.0	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
OUST	90.0	-3.7	145.4	72.5
S&P Index	8.3	3.2	5.5	16.6



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

매출 다변화를 통해 성장을 도모한다

일반적으로 Hesai, Robosense, Luminar 등 LiDAR 사업만을 영위하는 업체들은 매출의 80% 이상이 자동차(ADAS, 자율주행) 향이다. 반면 Ouster 의 현재 매출 포트폴리오는 자동차 자율주행향을 제외하고도 로보틱스, 스마트시티, 중장비 등이 비교적 균등하게 분포되어 있다. 이 같은 구조를 가진 동사의 장점은 자율주행차 상용화에 필요한 법·제도 정비와 양산까지의 장기 리드타임 동안에도 안정적 매출원을 확보할 가능성이 높다는 것이다.

현재 주가 기준 Ouster 의 TTM PSR 은 12.68 배로 2025 년 연간 평균인 5.19 배에서 최근 급격히 상승했다. 그러나 이는 Peer LiDAR 업체들의 TTM PSR 평균(12.5 배) 수준이며 매출액 성장률은 평균을 상회한다. Ouster 의 평균 FY21-FY24 성장률은 52.9%로, LiDAR 업체 평균 46.5%에 비해서 높다. FY24 기준 Ouster 33.4%, 평균 13.7%로 산업 성장 정체 속에서 아웃퍼폼 한 바 있다.

향후 동사의 방산용 드론 매출 비중이 높아질수록 방산 기업으로서 가치를 재평가 받게 될 것으로 예상한다. 현재 미국 증시에 상장되어 Ouster 와 비슷한 수준의 매출을 기록 중인(FY24 기준 \$40M~\$500M) 방산 기업들의 평균 TTM PSR 은 16.6 배 수준이다.

2 분기 실적 발표에서는(8 월 7 일 현지 시각 기준) 기존의 연간 매출액 목표 성장률(30~50%) 달성 가능성 및 방산 수주 관련 업데이트가 관전 요소가 될 전망이다. 두 요소가 충족될 경우 꾸준한 매출 성장 달성 가능성에 따른 밸류 리레이팅으로 추가적인 주가 상승이 가능할 것으로 판단한다. 현재 Ouster 의 주가 하락 요인인 자율주행차 LiDAR 시장 둔화 Risk 를 완화하는 전환점이 될 것으로 보이나 언급 부재 시에는 단기적인 주가 조정 압력이 확대될 가능성을 염두에 둘 필요가 있다.

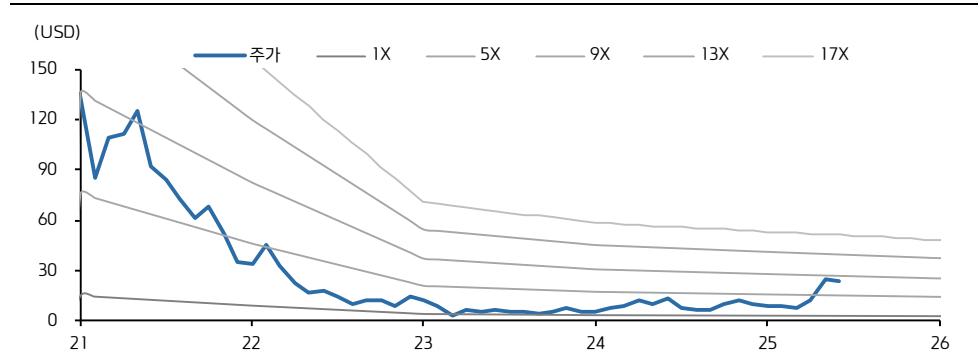
Ouster 분기 및 연간 실적 컨센서스 현황

구분 (M USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	Q3 2025	YoY 성장률	Q4 2025	YoY 성장률	FY2025	YoY 성장률	FY2026	YoY 성장률
매출액	34	30.2%	37	30.8%	144	29.9%	197	36.3%
영업이익	-13	적자	-12	적자	-47	적자	-30	적자
영업이익률(%)	-38.3	적자	-31.9	적자	-32.8	적자	-15.4	적자
순이익	-21	적자	-18	적자	-73	적자	-71	적자
조정 EPS(USD)	-0.34	적자	-0.32	적자	-1.26	적자	-0.91	적자

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-07-30, US-GAAP 기준

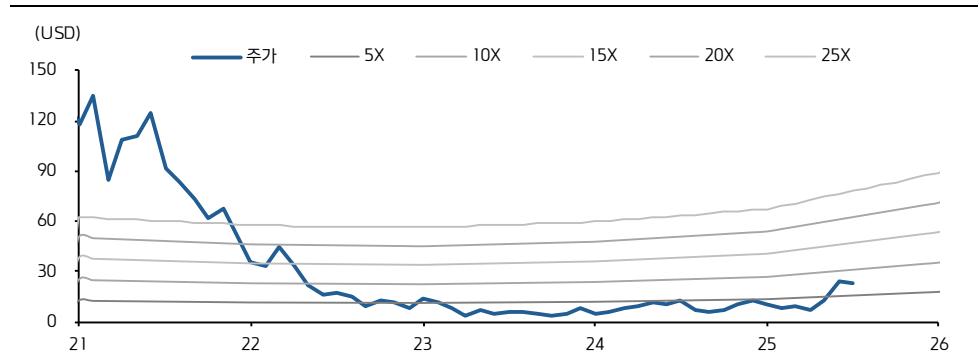
Ouster 12M Fwd P/B Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: Bloomberg 컨센서스 기준

Ouster 12M Fwd P/S Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: Bloomberg 컨센서스 기준

Ouster Q1 2025 기준 YoY, QoQ 분기 실적 비교

(M USD)	Q1 2024	Q4 2024	Q1 2025	YoY(%)	QoQ(%)
[US-GAAP]					
매출액	26	30	33	26%	8%
매출원가	19	17	19	3%	13%
매출총이익	7	13	13	82%	2%
영업비용	33	39	37	12%	-4%
판관비	19	24	22	15%	-5%
영업이익	-26	-26	-24	적자	적자
이자비용	-2	-2	-2		
기타 영업외손익	0	0	0		
법인세비용	0	0	0		
순이익	-24	-24	-22	적자	적자
조정 EPS(달러/주)	-0.53	-0.37	-0.25	적자	적자
희석 EPS(달러/주)	-0.55	-0.48	-0.42	적자	적자

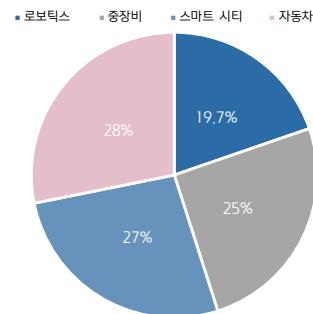
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국방부가 허리케인 피해 복구에 활용하는 드론에 장착된 Ouster OS1의 모습



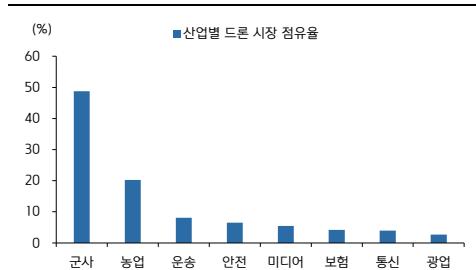
자료: Department of Defense (미국방부), 키움증권 리서치

Ouster, 2030년까지 자체 도달 가능 최대 시장 규모 타깃 비율, 총 규모는 \$70B



자료: Ouster, 키움증권 리서치

산업별 드론 활용 시장 점유율 비교

자료: Drone Statistics, 키움증권 리서치
주: 점유율은 2024년 집계 기준

산업별 LiDAR 활용 사례

산업	산업별 활용법
군사	정찰, 감시 등 무인기의 전투 지원
자동차	자율주행, ADAS를 위한 센서 역할
농업	토양, 작물 상태 실시간 모니터링
운송	무인 배달 로봇의 센서 역할
재해	재난 가능성 감시, 재난 현장 mapping
로봇	자율 가동, 충돌 방지, 물체 탐지
도시 계획	도시 통계 수집 (교통, 건축물 등)
광업	탄광 내부 3D mapping, 실시간 관찰

자료: Ouster, Department of Defense (미국방부), Geo-plus, 키움증권 리서치

트럼프 드론 관련 행정명령 규제 완화 세부 사항

구분	주요내용
1. 상업·공공 목적 드론 운항 확대	FAA에 가시거리 외 비행(BVLOS) 허용 지시, 상업 물류 및 공공안전 활용 확대
2. 수직이착륙 전기 드론 시범사업	최소 5개 eVTOL 시범사업 선정, 화물 운송·의료 응급 대응 등 활용 촉진
3. AI 기반 행정절차 간소화	AI 도구로 FAA의 UAS 면허·허가 심사 절차 간소화 및 속도 향상
4. 항공체계 통합 로드맵 개정	민간 드론의 국가 항공체계(NAS) 통합을 위한 최신 로드맵 수립
5. 국산 드론 산업 강화	미국산 드론 우선 구매·수출 촉진, 외국 기술 의존 축소, 공급망·기술 보안 강화
6. 글로벌 경쟁력 제고	규제 간소화, 해외시장 접근 확대, 연방 금융 수단 활용
7. 국방력 지원	미국산 고성능 드론의 군사용 접근 확대, 공역·주파수 사용 간소화
8. 경제 성장 및 일자리 창출	드론을 활용한 생산성 향상, 고속력 일자리 창출, 미래 항공산업 육성
9. 차세대 항공 기술 촉진	eVTOL 등 첨단 항공 모빌리티 조기 상용화 추진

자료: White House, 언론 각 사, 키움증권 리서치

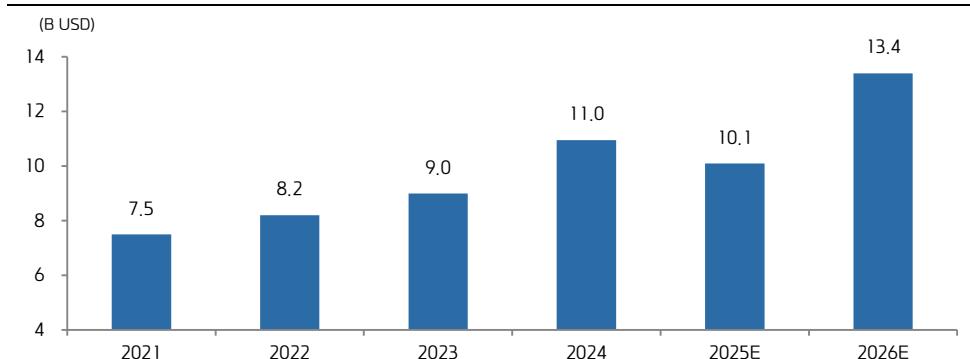
향후 2년 미국 내 드론 시장 규모 성장 예상

(M \$, 개)	분야	2024	2025	2026	증감 (24→26)
국방용	드론대응UAS	0	\$ 139.2 M	\$ 422 M	\$ 422 M
	해양UAS	\$ 242.7 M	\$ 107 M	\$ 1519.1 M	\$ 1276.4 M
	다목적UAS	\$ 82.4 M	\$ 1,617.1 M	\$ 1,559.4 M	\$ 1,477 M
산업용	소형 드론	966,000 개	1,030,000 개	1,089,000 개	123,000 개
레저용	소형 드론	1,876,000 개	1,889,000 개	1,911,000 개	35,000 개

자료: FAA, Defense One 키움증권 리서치

주: 군사용 드론은 백만 달러, 상업용, 레저용 드론은 개

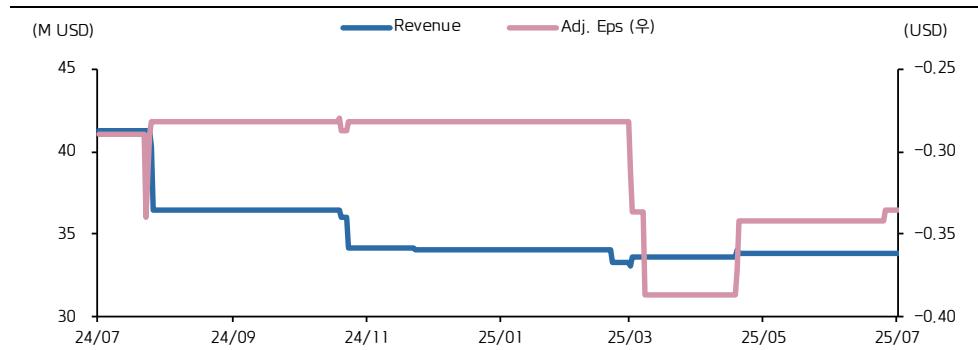
미국의 무인/자율 시스템/자율 무기체계 관련 R&D 예산 추이, 대통령 행정명령 서명 이후 편성된 2026년 예산 증액폭이 커진 모습



자료: AUVSI DoD Budget Report, 키움증권 리서치

주: 각 예산은 해당년도의 이전년도에 편성된 예산으로, AUVSI 리포트의 추정치

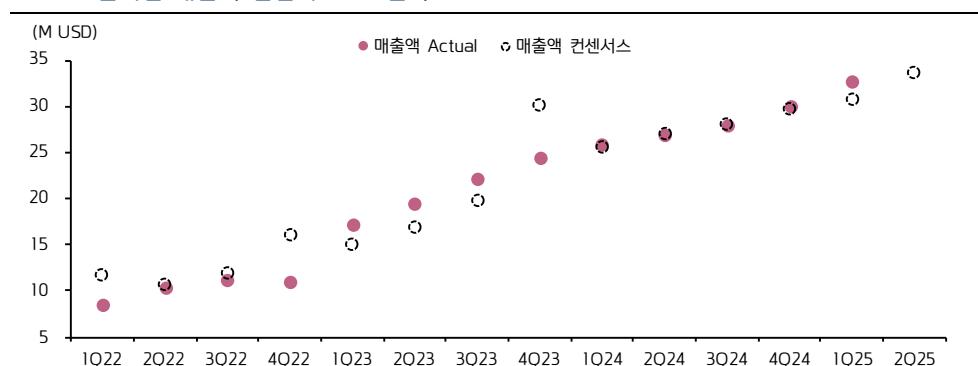
Ouster Q2 2025 매출액, 조정 EPS 컨센서스 변화 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 매출액은 US-GAAP 기준

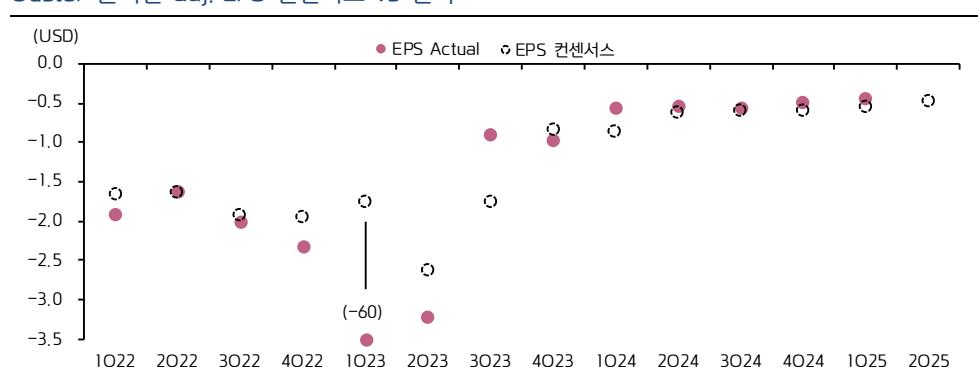
Ouster 분기별 매출액 컨센서스 vs 실적



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: US-GAAP 기준

Ouster 분기별 adj. EPS 컨센서스 vs 실적



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

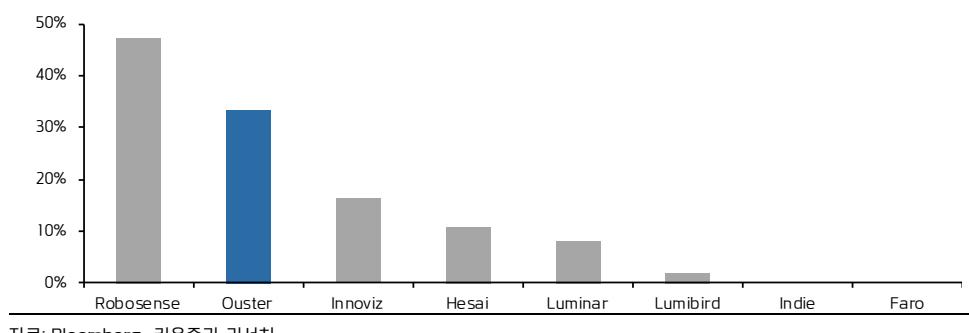
Ouster Peer Value Multiples

국가	Peers	시가총액 (M USD)	FY2024 매출액	PBR (X)			PSR (X)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
미국	Ouster	1,649	111	10	9.8	10.8	12.7	11.4	8.4
	AEVA	1,773	9	26	16.0	13.3	168.5	102.5	45.1
	Luminar	154	75	n/a	n/a	n/a	1.5	1.8	1.4
	Micro vision	349	5	6	n/a	n/a	70.0	31.9	7.0
	Indie	995	217	2	n/a	n/a	3.9	4.4	3.4
	Faro	850	342	3	n/a	n/a	2.5	2.4	2.3
중국	Hesai	2,881	290	4	4.9	4.3	9.1	6.3	4.5
	Robo sense	2,009	230	4	4.9	4.8	8.3	5.9	4.0
	Innoviz	376	24	3	6.1	3.9	9.6	6.7	2.9
	프랑스	503	241	n/a	2.0	1.9	2.1	1.9	1.8

자료: Ouster, 키움증권 리서치

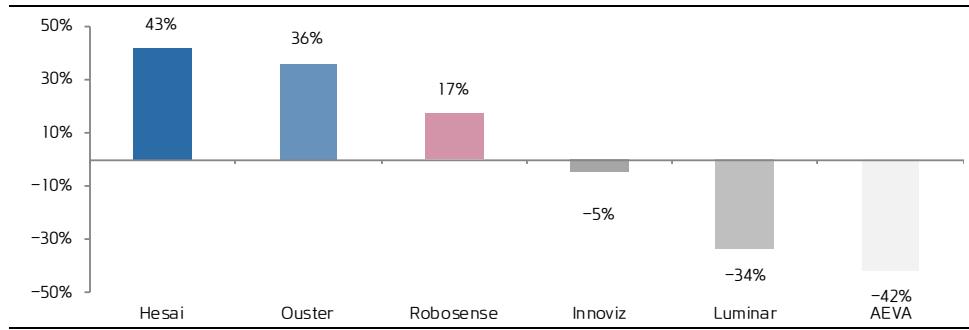
주: 매출액은 M USD 기준, 환율은 2025-07-30 기준

LiDAR 업체 매출 FY24 연간 기준 매출 성장을 비교



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

LiDAR 생산 업체의 FY2024 기준 GPM



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: US-GAAP 기준

미국 상장, 매출액 \$40M – \$500M 사이 방산 기업들 Peer Multiples

국가	Peers	시가총액 (M USD)	FY2024 매출액	PBR (X)			PSR (X)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
미국	Rocket Lab	23,114	436	48	69.1	68.0	53.0	40.1	25.6
	Karman Holdings	6,654	345	19	n/a	n/a	19.3	15.4	12.8
	Intuitive Machines	2,292	228	n/a	16	15	10.1	8.6	6.1
	Voyager Technologies	2,246	144	n/a	5	6	15.6	14.2	11.2
	AIRO Group	572	87	n/a	1	1	6.6	5.2	3.7
	Byrna Technologies	533	86	9	9	8	6.2	4.6	3.8
	Innovative Solutions and Support	s	47	5	n/a	n/a	5.7	3.7	3.1

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

LiDAR 주요 업체들 대표 모델 사양 비교

제조사	모델명	기술방식	감지거리	프레임 레이트	해상도 정밀도	구조·무게	보호등급
Ouster	OS1-128 REV7	VCSEL +SPAD	200 m – 400 m	≤ 20 Hz	± 2 cm; 0.18° V	회전형; 1.1 kg	IP68/IP69K
Luminar	Iris+	1550 nm APD ToF	280–300 m	10–30 Hz	0.05 ± 1 cm	고정형 43 mm 두께	IP69K
Aeva	Aeries II / Atlas	FMCW 4D	350–500 m	n/a	카메라급 (~1000라인)	슬림형	IP67 / IK07
Hesai	AT128	VCSEL ToF	200 m – 300 m max	≤ 20 Hz	0.09 ± 2 cm	고정형 0.94 kg	IP6K7/ IP6K9K
RoboSense	RS-Bpearl	회전형 ToF	~30 m @10%	5–20 Hz	0.2–2.8	회전형 0.92 kg	IP67
MicroVision	MAVIN N	MEMS ToF	n/a	≤ 20 Hz	0.05° (typ.)	초소형 175 × 36 × 166 mm	IP69
Innoviz	InnovizOne / Two	ToF + SiPM 고정형	250–300 m	5–20 Hz	0.1–0.05	고정형 0.515kg	IP6K6K/IP6 K7/IP6K9K
Huawei	L306 (192-line)	ToF + 회전 프리즘	180–250 m	≤ 20 Hz	96–192 라인	혼합형	n/a
Valeo	SCALA Gen 3	ToF 고정형	200 m @10%	10–20 Hz	0.05° ; 12.5 M pt/s	차량 내장형	n/a

자료: 각 사, 키움증권 리서치

Ouster 2025년 신규 Non-Automotive 관련 수주 목록

계약처	분야	계약 공개일	주요 내용	금액
Komatsu	광산·건설 장비	2025/05/08	REV7 시리즈 센서 채굴 기계 납품	multimillion-dollar
LASE PeCo	스마트시티 (유럽)	2025/05/01	LiDAR 센서, 도시관리 소프트웨어 제공	multimillion-dollar
Chattanooga (테네시)	도시 교통 인프라	2025/01/14	120개의 교차로에 LiDAR 센서, 도시관리 소프트웨어 제공	200만 달러

자료: Ouster, 언론 각 사, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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 일제의 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.