US Equity Analyst 조민주 mj3346@kiwoom.com
RA 한유진 yujin.han@kiwoom.com

액손 엔터프라이즈 (AXON.US)

'지속 성장' 순항 중

- 한국 시간 8월 5일 FY2Q25(6월말) 실적 발표. 발표 이후 시간외 주가 +4.0%
- 컨센서스 대비 매출액 +4.4%, EBITDA 마진 +0.7%p, EPS +44.2%
- 강한 실적 성장세와 FY25 가이던스 상향 긍정적. 추가 성장 모멘텀도 여전히 유효

FY2Q25 실적 Review

FY2Q25(6 월말) 실적은 매출액 6.7 억 달러(YoY +32.6%, QoQ +10.8%, 컨센서스 대비 +4.4%), EBITDA 1.7 억 달러(YoY +39.2%, QoQ +10.6%, 컨센서스 대비 +7.5%), EBITDA 마진 25.7%(YoY +1.2%p, QoQ flat, 컨센서스 대비 +0.7%p), 순이익 1.7 억 달러(YoY +86.6%, QoQ +51.2%, 컨센서스 대비 +46.3%), EPS 2.12 달러(YoY +76.7%, QoQ +50.4%, 컨센서스 대비 +44.2%)로 어닝 서프라이즈 기록했다. **독보적인 사업 모델과 높은 진입 장벽, 그리고 AI 관련 신사업 부문 성장 가속화로 14 분기 연속 25% 이상의 매출 성장을 달성한 데 이어 역대 최대 미래 계약 예약을 이끌어냈다. 지난 FY1Q25 실적 발표에 이어 FY2025 가이던스도 추가 상향하고 해외 및 민간향 매출 발생에 대해서도 높은 자신감을 표하면서 강한 실적 성장세를 증명했다. 트럼프의 MAGA 트렌드와 AI+소프트웨어+하드웨어 통합 솔루션 락인 효과, 그리고 파이프라인 강화에 따른 민간 및 해외 확장 기회 감안한다면, 중장기적인 관점에서 여전히 긍정적인 의견을 유지**한다.

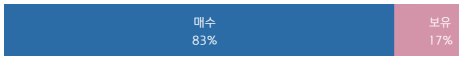
파이프라인 강화를 통한 반복 수익 모델 확립 성공!

사업부별로 보면, 23 년 출시된 **TASER 10 과 Axon Body 4 의 교체 및 카트리지 판매 증가 효과, 아프리카, 게임 기업 등 신규 고객 확보, 그리고 드론과 VR 도입 증가 영향으로 하드웨어 부문 매출은 YoY +28.6%, QoQ +10.4% 성장**했다. 특히 드론과 VR 을 포함한 플랫폼 솔루션 부문이 신규 계약 발생 영향으로 YoY +86% 큰 폭으로 성장하면서 실적 성장을 견인했다. **소프트웨어와 서비스 부문의 경우, 프리미엄 구독 모델로의 믹스 개선과 고객 수 증가, 그리고 AI 계약 확대 효과로 YoY +38.8%, QoQ +11.2% 성장**하는 등 전체 매출에서 차지하는 비중이 44%로 강한 성장세를 이끌어냈다. **AI 기반 실시간 정찰 및 분석 기능과 하드웨어와의 통합으로 인한 강한 락인 효과로 반복 수익 모델 확립과 마진 확대가 실제로 반영되고 있는 모습이며,** 해당 분기 AI Era Plan(월 199 달러) 관련 예약은 1.5 억달러에 달한 것으로 나타났다. *(2p 계속)*

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.08.04) $744.88
목표주가 컨센서스: $844

▶ 투자의견 컨센서스



Stock Data

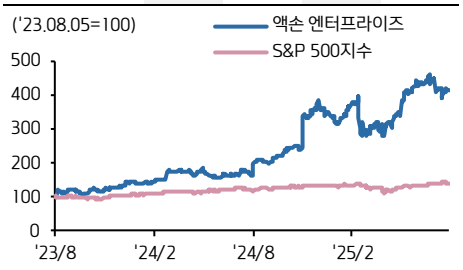
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (08/04)	6,329.94
현재주가/목표주가	744.9 / 844
52주 최고/최저 ($)	830.2 / 279
시가총액 (백만$)	57,990
유통주식 수 (백만)	78
일평균거래량 (3M)	615,487

Earnings & Valuation

(백만 $)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	1,563	2,083	2,689	3,330
EBITDA	329	521	683	877
EBITDA 마진(%)	21.1	25.0	25.4	26.3
순이익	312	466	517	661
EPS	4.14	5.94	6.40	7.88
증가율(%)	89.0	43.5	7.7	23.1
PER(배)	93.5	189.4	116.4	94.5
PBR(배)	12.0	19.6	20.0	16.6
ROE(%)	12.2	19.1	19.9	18.6
배당수익률(%)	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	25.3	-6.4	9.5	160.3
S&P Index	7.6	0.8	4.4	22.1



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 컨센서스는 2025-08-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

연간 반복 매출(Annual Recurring Revenue, ARR)은 YoY +39% 증가한 12 억달러, 순이익 유지율(Net Revenue Retention, NRR)은 124%, 미래 계약 예약(Future contracted bookings)도 107 억달러(YoY +43%)로 증가하면서 강력한 성장 모멘텀을 증명했다. 뿐만 아니라 AI, 드론, Fusus 등 신규 제품군 관련 예약이 전체 예약의 30%를 차지할 정도로 그 기여도가 높아지고 있다는 점이 고무적이라 판단되며, **포트폴리오 강화가 직접적으로 성장의 지속성에 반영되고 있다는 관점에서 20% 후반대의 성장률은 충분히 달성 가능**할 것으로 예상된다.

FY2025 가이던스를 보면, 매출액 26.5~27.3 억 달러(YoY +27~31%), 조정 EBITDA 6.65~6.85 억달러(YoY +28~31%), CAPEX 지출 1.7~1.85 억달러로 **모두 기존치 대비 상향 조정**했다. CAPEX 에 대해서는 강한 수요 및 R&D 필요성을 감안하여 내년까지 계속해서 확장해나갈 계획이라고 밝혔으며, 이로 인해 조정 EBITDA 마진률 가이던스는 기존치인 25%로 유지되었다.

액손 엔터프라이즈 FY25 2Q ('25.04.01~06.30)

구분	FY25 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 2Q	성장률	FY25 1Q	성장률
매출액	669	640	4.4%	504	32.6%	604	10.8%
EBITDA	172	160	7.5%	123	39.2%	155	10.6%
EBITDA 마진(%)	25.7%	24.9%	0.7%p	24.5%	1.2%p	25.7%	0.0%p
순이익	174	119	46.3%	93	86.6%	115	51.2%
EPS (USD)	2.12	1.47	44.2%	1.20	76.7%	1.41	50.4%
매출총이익률(%)	60.4%	62.4%	-2.0%p	60.3%	0.1%p	63.6%	-3.2%p

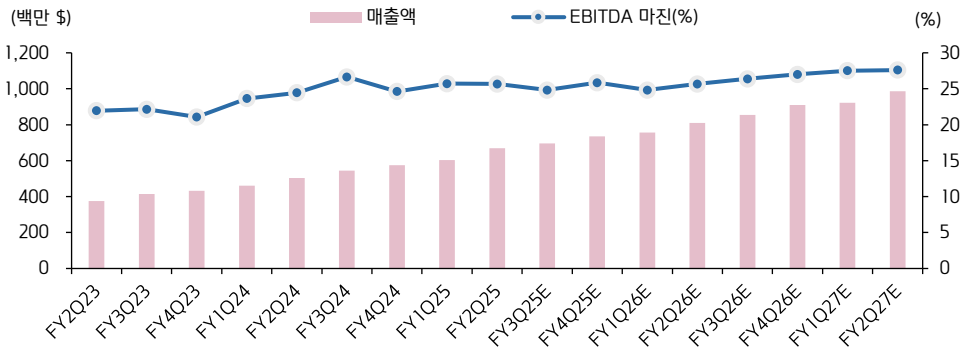
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-08-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

액손 엔터프라이즈 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY25Q3	YoY 성장률	FY25Q4	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	695	27.8%	736	28.0%	2,689	29.1%	3,330	23.8%
EBITDA	173	19.0%	190	34.3%	683	31.0%	877	28.3%
EBITDA 마진(%)	24.8%	-1.8%p	25.8%	1.2%p	25.4%	0.4%p	26.3%	0.9%p
순이익	126	10.9%	137	-18.7%	517	11.0%	661	27.8%
EPS (USD)	1.55	7.1%	1.69	-18.6%	6.40	7.7%	7.88	23.1%
매출총이익률(%)	62.1%	-1.1%p	63.0%	-0.2%p	62.3%	-0.9%p	63.5%	1.2%p

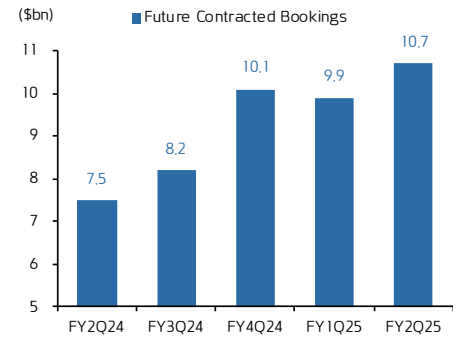
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-08-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

액손 엔터프라이즈 분기 실적 추이



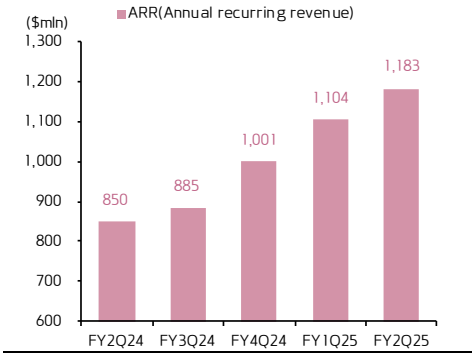
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-08-04 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

미래 계약 예약 추이



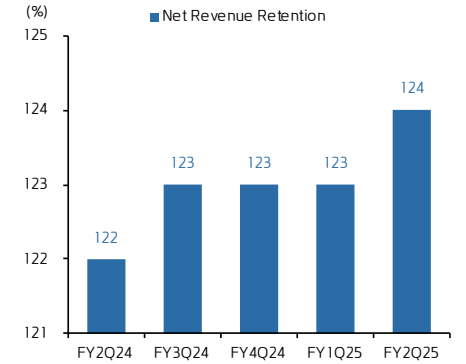
자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치센터

연간 반복 매출(ARR) 추이



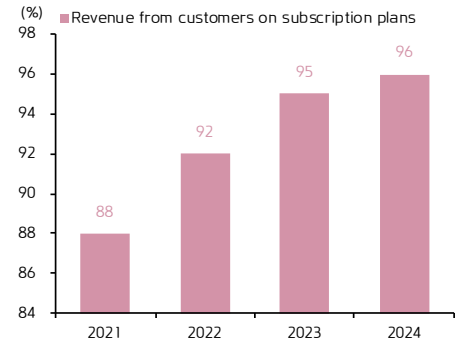
자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치센터

순이익 유지율(NRR) 추이



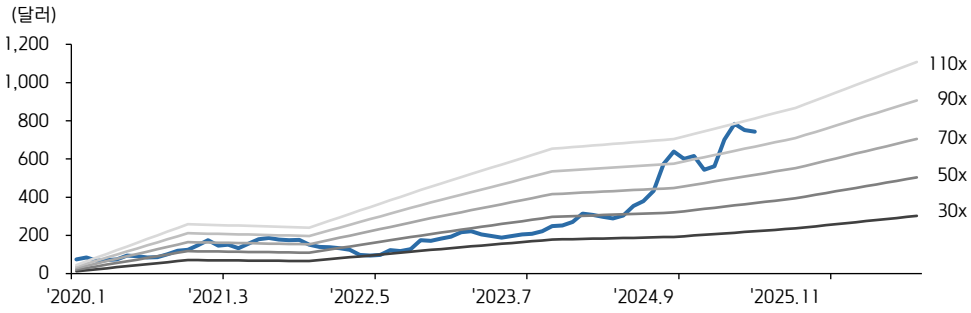
자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치센터

구독 플랜에 따른 고객 매출 추이



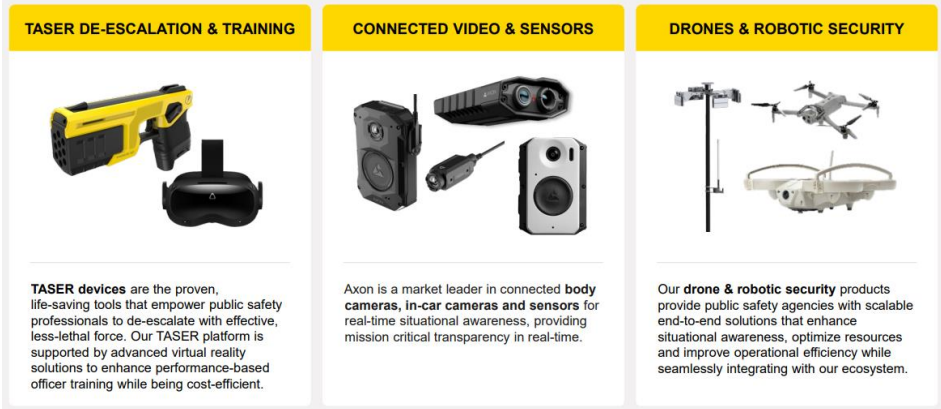
자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치센터

액손 엔터프라이즈 12M FWD PER 밴드



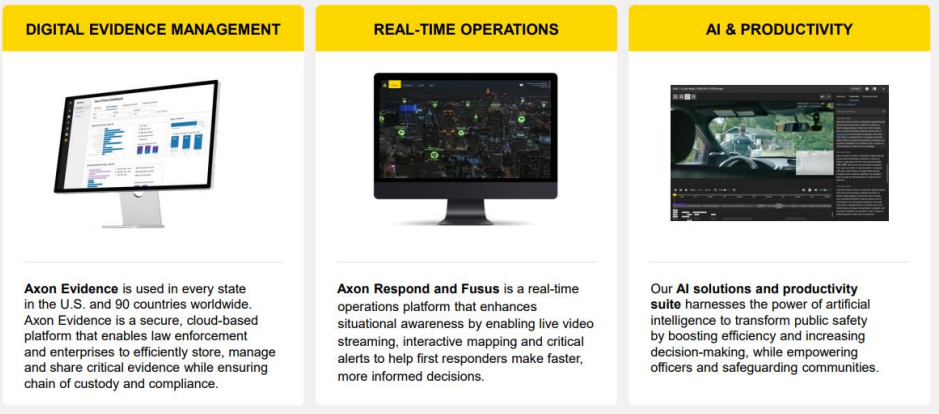
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-08-04 블룸버그 기준

액손 엔터프라이즈 사업부 구성-①Connected Devices



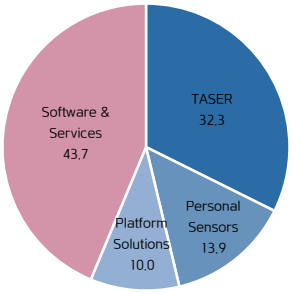
자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치

액손 엔터프라이즈 사업부 구성-②Software & Services



자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치

액손 엔터프라이즈 사업부별 매출 비중

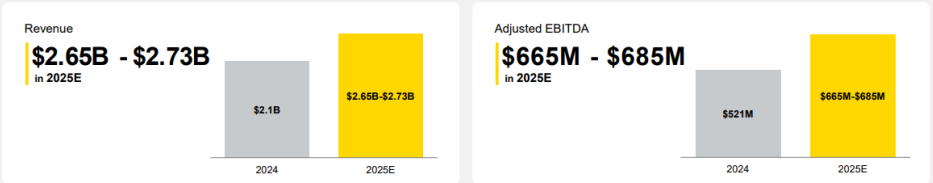


자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치

Axon FY2025 실적 가이던스

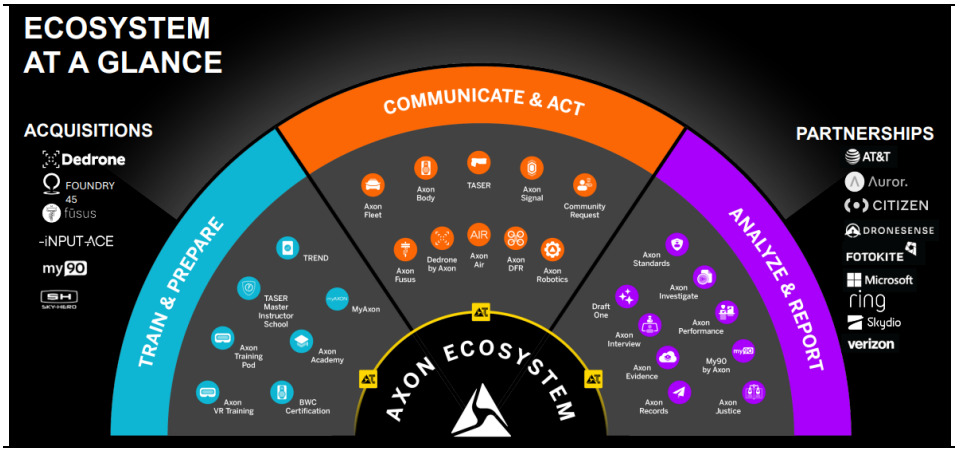
GUIDANCE FISCAL YEAR 2025

Category	Prior Guidance *(May 7, 2025)*	Updated Guidance
Revenue	$2.60 billion – $2.70 billion (27% growth at midpoint)	$2.65 billion – $2.73 billion (29% growth at midpoint)
Adjusted EBITDA	$650 million - $675 million (approximately 25% margin)	$665 million - $685 million (approximately 25% margin)
Capital Expenditures	$160 million - $180 million (6% of revenue at midpoint)	$170 million - $185 million (7% of revenue at midpoint)



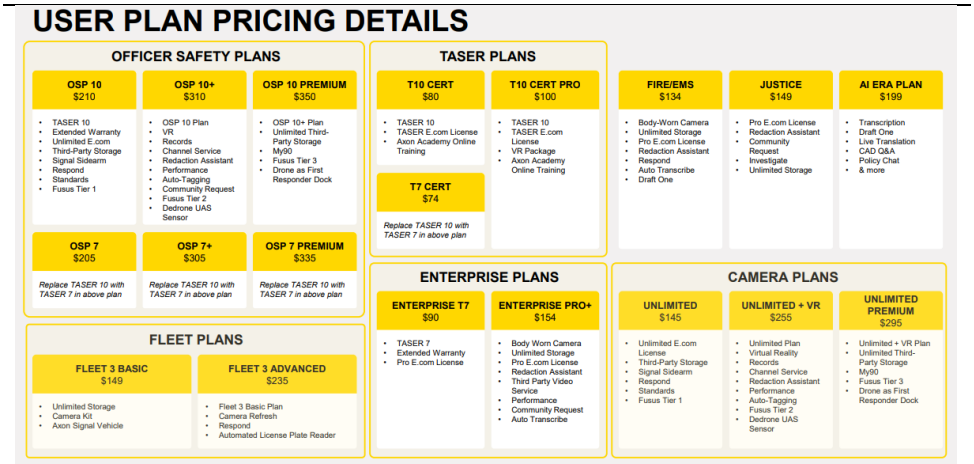
자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치

Axon 제품 파이프라인 및 생태계



자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치

Axon 제품 구독 플랜, 프리미엄 구독 모델로의 믹스 개선



자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치

액손 엔터프라이즈 상세 실적표

(백만 달러)	FY2Q24	FY1Q25	FY2Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	503	604	669	32.8	10.7
제품 매출액	293	341	376	28.6	10.4
서비스 매출액	210	263	292	38.8	11.1
매출원가	197	238	265	34.4	11.3
매출총이익	306	366	404	31.9	10.3
매출총이익률(%)	60.8	60.6	60.4	-0.4%p	-0.2%p
영업비용	272	375	405	48.6	7.9
판매관리비	171	224	242	41.7	8.1
연구개발비	101	151	163	60.3	7.7
영업이익	34	-9	-1	-103.1	-88.5
순이자수익	10	3	-5		
영업외손익	8	114	-32		
세전이익	51	108	-39		
법인세비용	10	20	-75		
순이익	41	88	36	-12.9	-59.0
희석 EPS(달러/주)	0.53	1.08	0.44	-17.0	-59.3
희석가중평균주수(백만주)	78	81	82	5.8	1.2
[Non-GAAP 영업데이터]					
매출총이익률(%)	63.1	63.6	63.3	0.2%p	-0.3%p
EBITDA	126	155	172	36.6	10.7
순이익	95	115	174	83.1	51.1
희석 EPS(달러/주)	1.22	1.41	2.12	73.8	50.4
[Non-GAAP 사업부별 실적]					
Connected Devices					
매출액	293	341	376	28.6	10.4
TASER	182	196	216	19.1	10.3
Personal Sensors	75	88	93	23.6	5.5
Platform Solutions	36	57	67	86.4	18.1
매출총이익률(%)	53.4	52.8	51.1	-2.3%p	-1.7%p
Software & Services					
매출액	210	263	292	38.8	11.2
매출총이익률(%)	76.6	77.7	78.9	2.3%p	1.2%p
[국가별 매출]					
United States	425	529	537	26.5	1.6
Other Countries	79	74	131	66.9	77.3

자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치센터

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 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.