

아우스터 (OUST.US)

높은 매출 성장성 유지, 적자 폭 축소

- Q2 2025: 매출액 \$35.0mn (Con: \$33.5mn), EPS -\$0.38 (Con: -\$0.29)
- 매출은 실적 예상치 상회, EPS는 소송 비용 증가로 인해 실적 예상치 하회
- 국방부 관련 시범 납품 수주 언급, 방위 시장 선점을 위한 장기 레퍼런스 확보

2분기 매출액 시장 컨센서스 상회하며 높은 성장세 유지

2분기 매출액 \$35mn(+25.8% YoY), 당기순이익 -\$21mn 률(적자 유지) 기록했다. 높은 매출 성장성의 주요 배경은 단일 대형 고객의 자동화 플랫폼 확장에 따른 직전 분기 대비 LiDAR 출하량 1 천 개 증대다. 여전히 LiDAR 수요가 초기 단계인 만큼, Ouster 는 선제적으로 시범 물량을 수주 받은 후 검증을 마치고 대규모 양산 계약을 맺는 구조를 가지고 있다. 이번 분기의 성장은 파일럿 생산의 양산 전환이 실적에 기여하는 레버리지 효과를 증명했다고 보인다. 전체 고객 중 약 10%만이 양산 단계에 진입한 현 시점에서, 나머지 90% 고객의 양산 단계 진입 여부가 향후 고성장을 지속의 핵심 변수가 될 것으로 판단한다.

매출 다변화 흐름 지속되며 전 부문에서 높은 성장률 전망

1 분기에 이어 2 분기도 산업용 기계 비중이 1 위를 차지했다. 실적발표 당시 경영진은 산업용 기계 부문 관련 현재 다수의 고객이 생산 단계에 진입 중이며, 해당 고객들과의 관계는 장기적이라 언급했다. 따라서 향후에도 기존 산업용 기계 부문 고객사들의 양산 전환 확대 및 시범용 물량 신규 수주가 Ouster 의 단기 실적 성장을 견인 해나갈 전망이다.

또한 2Q25 실적발표에서 경영진은 미국 육군 기지의 경계 보안용 시범 프로그램 수주를 발표했다. 이는 당사의 직전 리포트에서 언급한 Blue UAS 인증에 이어 Ouster 가 국방 관련 보안, 기술력에서 상대적 우위를 확보하고 있음을 시사한다. 여전히 파일럿 단계인 Robotics(방산) 부문의 양산 수요가 발생할 경우 이는 중장기 성장 동력이 될 전망이다. Smart Infrastructure 부문에서도 2026 FIFA 월드컵 개최 도시 교통 관리 프로젝트 수주에 성공하며 신규 레퍼런스를 확보하게 될 것으로 보인다.

Ouster 는 3Q25 매출액 가이드선으로 \$35-38mn 률(+25-35% YoY) 제시했다. Ouster 는 “Physical AI”를 강조하며 AI 소프트웨어를 통한 매출 확장 의지를 밝혔다. 향후 고객사들의 Physical AI 채택이 확산되어 감에 따라 Ouster 역시 하드웨어와 결합된 소프트웨어 구독 및 라이선스 신사업을 준비하여 추가 매출 성장 동력을 발굴 해나갈 계획이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.08.08): 25.80 USD
 목표주가 컨센서스: 25.54 USD

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

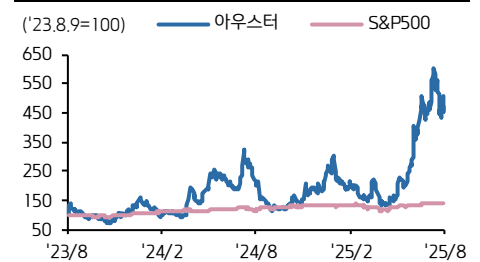
산업분류	전자 장비 기기 & 부품
S&P 500 (8/8)	6,389.45
현재주가/목표주가 (USD)	25.8 / 25.54
52주 최고/최저 (USD)	32.95 / 5.84
시가총액 (백만 USD)	1,388
유통주식 수 (백만)	51
일평균거래량 (3M)	3,245,836

Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	83	111	145	198
영업이익	-373	-104	-66	-39
OPM(%)	-448.1	-93.8	-45.9	-20.0
순이익	-374	-97	-85	-59
EPS	-10.1	-2.1	-1.7	-1.0
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	1.8	3.6	4.7	4.9
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	0.0	0.0	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
OUST.US	111.1	11.4	148.3	143.9
S&P Index	8.6	2.6	6.0	20.1



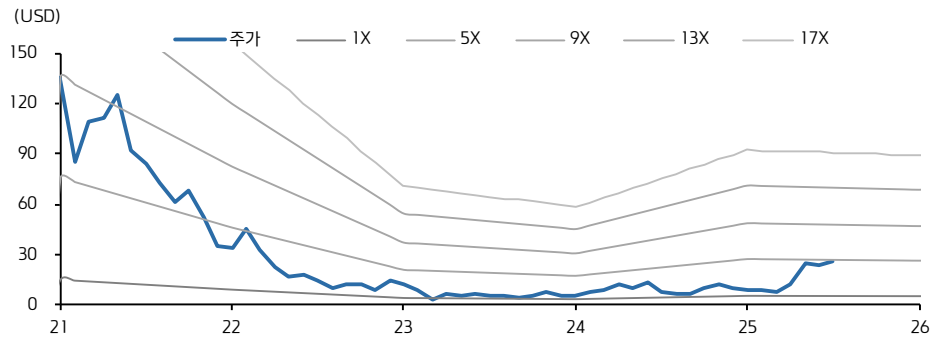
자료: LSEG, 키움증권 리서치

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	37	36.3%	40	34.5%	145	30.2%	197	36.2%
영업이익	-15	적자	-13	적자	-59	적자	-40	적자
영업이익률(%)	-40.6	적자	-32.6	적자	-40.7	적자	-20.5	적자
순이익	-24	적자	-23	적자	-90	적자	-85	적자
조정 EPS(USD)	-0.31	적자	-0.27	적자	-1.15	적자	-0.79	적자

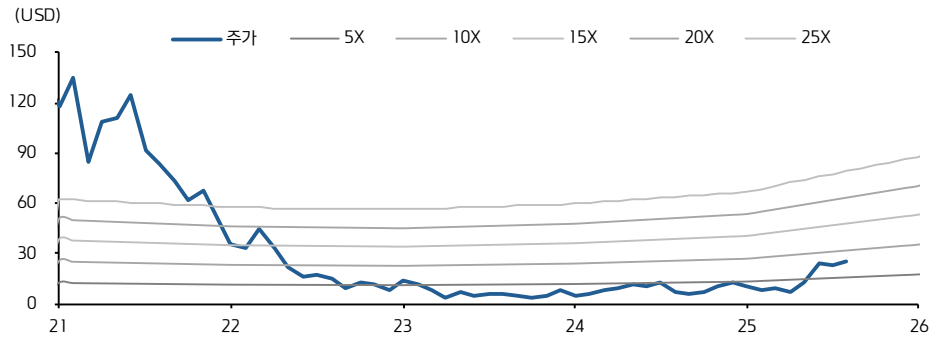
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 컨센서스는 2025-08-11, US-GAAP 기준

Ouster 12M Fwd P/B Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: Bloomberg 컨센서스 기준

Ouster 12M Fwd P/S Band Chart



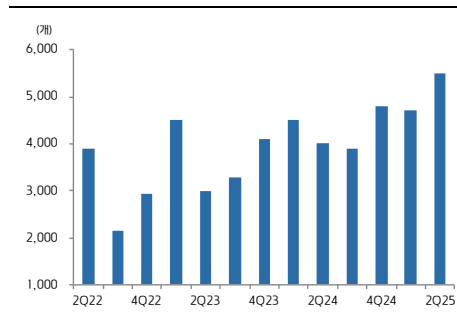
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: Bloomberg 컨센서스 기준

Ouster Q2 2025 기준 YoY, QoQ 분기 실적 비교

(M USD)	Q2 2024	Q1 2025	Q2 2025	YoY(%)	QoQ(%)
[US-GAAP]					
매출액	27	33	35	30%	7%
매출원가	18	19	19	7%	0%
매출총이익	9	13	16	74%	17%
영업비용	34	37	40	16%	6%
판관비	20	22	22	12%	0%
영업이익	-25	-24	-24	적자 지속	적자 지속
이자비용	-2	-2	-2		
기타 영업외손익	0	0	0		
법인세비용	0	0	0		
순이익	-24	-22	-21	적자 지속	적자 지속
조정 EPS(달러/주)	-0.50	-0.25	-0.29	적자 지속	적자 지속
회석 EPS(달러/주)	-0.53	-0.42	-0.38	적자 지속	적자 지속

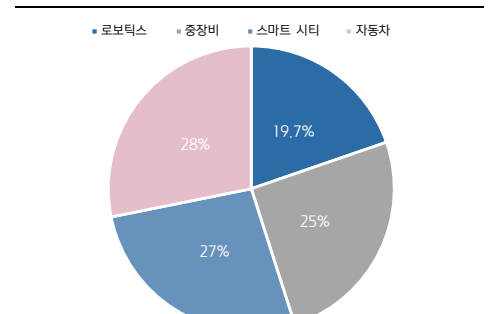
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Ouster LiDAR 출하량 분기 추이



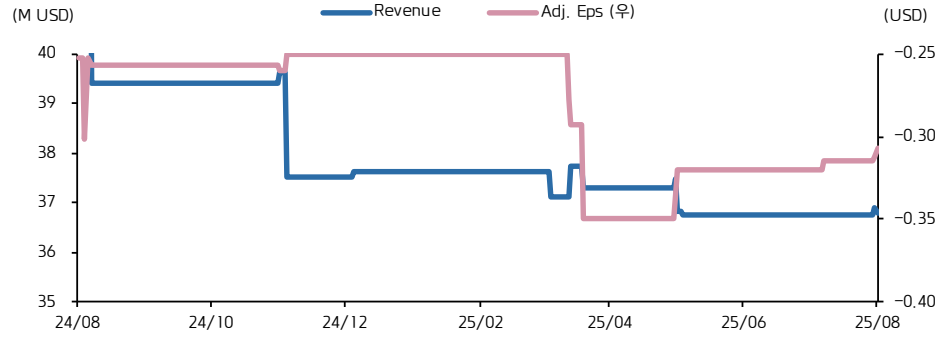
자료: Ouster, 키움증권 리서치

2030년 기준 Ouster 부문별 목표 매출 구성 비율: 총 규모는 \$70B



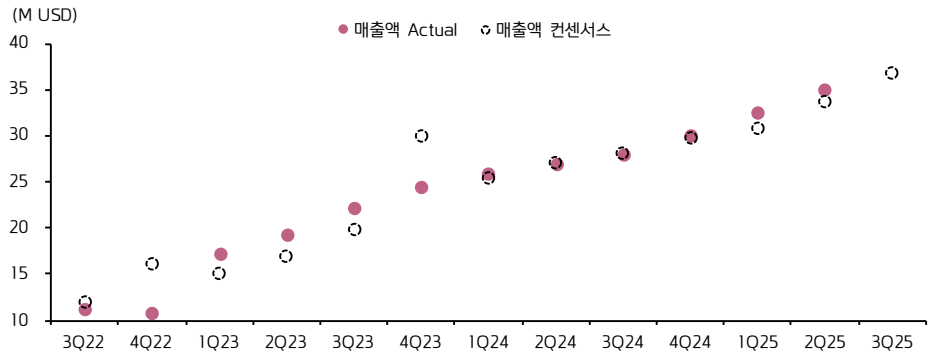
자료: Ouster, 키움증권 리서치

Ouster Q2 2025 매출액, 조정 EPS 컨센서스 변화 추이



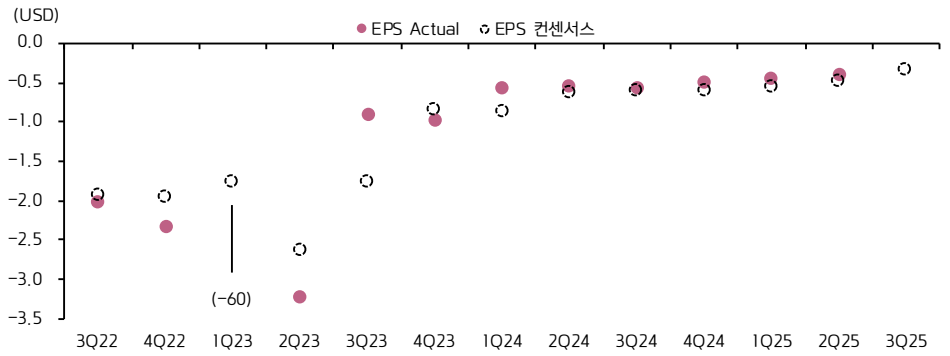
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 매출액은 US-GAAP 기준

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)	1Q25 매출액	PBR (X)			PSR (X)		
				현시점	2025E	2026E	현시점	2025E	2026E
미국	Ouster	1,416	33	8	8.4	9.3	10.5	9.6	7.0
	AEVA	1,182	3	17	10.7	8.9	52.0	39.8	20.3
	Luminar	159	19	n/a	n/a	n/a	1.3	1.8	1.2
	Micro vision	324	1	6	n/a	n/a	95.5	42.8	7.9
	Indie	888	54	2	n/a	n/a	3.5	3.8	2.9
	Faro	850	83	3	n/a	n/a	2.5	2.4	2.3
중국	Hesai	2,822	74	4.8	4.2	9.4	6.6	4.7	4.8
	Robo sense	1,961	46	4.8	4.7	7.9	5.6	3.8	4.8
이스라엘	Innoviz	382	17	6.2	4.0	8.5	5.9	2.6	6.2
프랑스	Lumibird	512	33	2.0	1.9	2.1	1.9	1.8	2.0

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주1: 매출액은 M USD 기준, 환율은 2025-08-08 기준
 주2: PBR, PSR은 Bloomberg Consensus 기준

Ouster 실적 가이드선 제시 현황

EXECUTE To Profitability

- Achieve 30-50% annual revenue growth**
 - Support customers moving into commercial production
 - Grow sales pipeline in high-volume end markets
 - Consumer ADAS as a major upside catalyst
- Maintain gross margin at 35-40%**
 - Drive value proposition with higher performance products
 - Leverage low-cost contract manufacturing model
 - Increase contribution from software-attached sales
- Keep operating expenses at or below Q3 2023 levels**
 - Expand use of lower cost locations
 - Streamline spending with external vendors
 - Optimize underutilized fixed assets

Q3 2025 Revenue Guidance
\$35 to \$38 Million

자료: Ouster, 키움증권 리서치
 주: 2025년 8월 7일 제시 기준

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.
- '아우스터' 종목은 2025년 08월 11일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

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.