



# 에어로바이런먼트 (AVAV.US)

BlueHalo 인수 시너지 극대화 기대

- 무인항공기, 사이버 보안, 우주 및 지향성 에너지까지 아우르는 차세대 방위 기업
- FY1Q26 분기 사상 최고치 경신, 확정 수주잔고 YoY +195% 급증한 11억달러 기록
- 국방 예산 증가와 BlueHalo 인수에 따른 실적 성장 모멘텀 유효

## FY1Q26 실적 Review

FY1Q26(8월초) 실적은 매출액 4.6억 달러(YoY +140.0%, QoQ +65.3%, 컨센서스 대비 +5.3%), EBITDA 마진 12.4%(YoY -7.2%p, QoQ -9.9%p, 컨센서스 대비 +0.1%p), 조정 EPS 0.32 달러(YoY -64.0%, QoQ -80.1%, 컨센서스 대비 -7.2%) 기록했다. BlueHalo 인수 영향으로 분기 매출 사상 최고치를 경신했고, 확정 수주잔고(Funded Backlog)도 11억달러 기록하며 YoY +195% 급증했다. 마진과 EPS는 무형자산 상각비 및 기타 비현금성 회계 비용 영향으로 감소했는데 이는 5월 BlueHalo 인수로 인한 단기적 비용으로 향후 수주잔고 확대 효과 및 비용 효율화에 따라 연말로 갈수록 지속적인 회복이 예상된다. FY2026 가이드선도 매출액과 EBITDA, CAPEX는 유지되었고 조정 EPS는 상향 조정되었다.

## BlueHalo 인수로 최첨단 방위 생태계 및 독보적 경쟁우위 구축

금번 실적발표를 통해 AV Halo 라는 AI 기반 통합 소프트웨어 플랫폼을 새롭게 출시했다. 중소형 UAS와 로이더링 무인기와 같은 하드웨어뿐 아니라 관련 소프트웨어 플랫폼까지 방위 생태계가 확장되었고, AI 임무 수행 및 타사 하드웨어와의 상호 운영성까지 구현해냈다는 관점에서 독보적인 경쟁우위를 구축했다고 판단된다. BlueHalo 인수한지 불과 1분기 만에 포트폴리오 확장 시너지 효과가 빠르게 극대화되고 있는 것으로 보이며, 기업 및 국가급 전략적 파트너십이나 미 국방부 프로젝트 체결 등 차세대 기술 통합 솔루션 도입에 진전이 나타나고 있다는 점이 고무적이라 판단된다. 실제로 미 항공기우주선 제조업체인 시에라 네바다 코퍼레이션(SNC)와 골든 돔 프로젝트를 지원하는 통합 항공 및 미사일 방어 역량 개발을 위한 전략적 파트너십을 발표했으며, 해당 파트너십은 수동 및 능동 감지, 무선 주파수 시스템, 지향성 에너지, 전자전 등 기술을 통합하여 다양한 공중 위협 무력화 시스템 구축이 목표로, 잠재적인 정부 계약 가능성 높다고 생각된다. 덴마크 공방 및 네덜란드 국방부와 무인 항공기 관련 파트너십 확대도 함께 발표되었다.

(2p 계속)

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.09.11): \$241.81  
 목표주가 컨센서스: \$304.67

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수  
 100%

### Stock Data

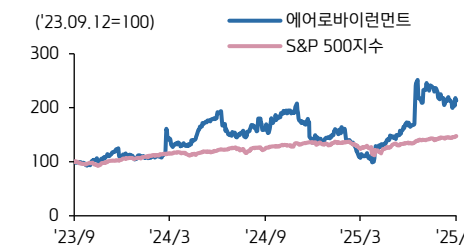
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (09/11)	6,587.47
현재주가/목표주가	241.81 / 304.67
52주 최고/최저 (\$)	295.9 / 102.3
시가총액 (백만\$)	12,074
유통주식 수 (백만)	50
일평균거래량 (3M)	1,494,611

### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	717	821	1,993	2,311
EBITDA	128	146	308	392
EBITDA 마진(%)	17.8	17.8	15.5	17.0
순이익	60	44	67	173
EPS	2.99	3.28	3.69	4.62
증가율(%)	137.3	9.7	12.4	25.2
PER(배)	66.0	58.1	65.6	52.4
PBR(배)	5.5	4.8	2.6	2.4
ROE(%)	8.7	5.1	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-

### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	57.1	-3.5	99.0	30.4
S&P Index	12.0	2.2	17.6	17.7



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-09-11 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

이외에도 미 육군 장거리 운동 요격 미사일(Kinetic Interceptor) 프로그램에서 동사의 Freedom Eagle 1 모델의 개발 및 양산 계약이 9 천 5 백만달러 규모로 발생했으며, 미 우주군으로부터 장거리 우주 레이저 통신 터미널 계약도 2억 4 천만 달러 규모로 체결되었다.

\*우주 레이저 통신 터미널: 위성 데이터 통신을 위해 레이저 빔을 활용, 고속 및 고용량 정보를 전송하는 장비

### 높은 기술 신뢰도와 수주잔고로 확인되는 성장 가시성

FY1Q26 분기말 기준 이미 정부예산이 할당된 Funded Backlog 가 11 억달러, 계약은 체결되었지만 아직 예산 배정이 되지 않은 Unfunded Backlog 가 31 억달러로 총 42 억달러에 달하는 Backlog 를 확보한 상황이다. 주요 제품 성과를 보더라도 전년대비 자폭형 무인항공기 Switchblade 600 +200%, 자율형 정찰 무인항공기 JUMP 20 6 배 이상, 레이저 활용 지향성 에너지 무기 LOCUST 5 배 이상, 첨단 RF 위성 지상국인 BADGER +40%로 강한 성장세가 입증되고 있다. 안정적인 성장성 확보에서 더 나아가 추가적인 수주 체결 가능성 또한 높다는 관점에서 충분히 밸류에이션에 대한 프리미엄(현재 밸류에이션은 12m fwd PER 기준 58 배) 정당성은 부여 가능하다고 판단한다. 실제로 BlueHalo 가 주도하고 있는 지향성 에너지 기술의 경우, 아직 레이저 통신 시장 성장 초기 단계로 향후 핵심적인 수단으로 부상할 경우, 그 모멘텀은 크게 부각될 수 있을 것이다.

\*LOCUST: BlueHalo 의 대표적 레이저 활용 지향성 에너지 무기. 무인항공기와 같은 공중 위협을 정밀 추적 및 레이저 빔 조준을 통해 물리적으로 파괴하는 시스템

\*Titan: 레이저가 아닌 강력한 전파(RF)를 방사해 무인항공기를 무력화하는 '소프트킬' 시스템. 물리적 파괴가 아니기 때문에 통신 전파 방해로 인해 '다수의 드론이 동시 공격하는 스웜(Swarm) 공격' 방어에 효과적

에어로바이런먼트 FY26 1Q ('25.05.01~08.02)

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q
매출액	455	432	5.3%	189	140.0%	275	65.3%
매출총이익	95	127	-25.1%	81	16.8%	100	-5.2%
EBITDA	57	53	6.3%	37	52.2%	62	-8.1%
EBITDA 마진(%)	12.4%	12.3%	0.1%p	19.6%	-7.2%p	22.4%	-9.9%p
순이익	15	3	391.1%	25	-40.4%	17	-9.9%
EPS (USD)	0.32	0.35	-7.2%	0.89	-64.0%	1.61	-80.1%

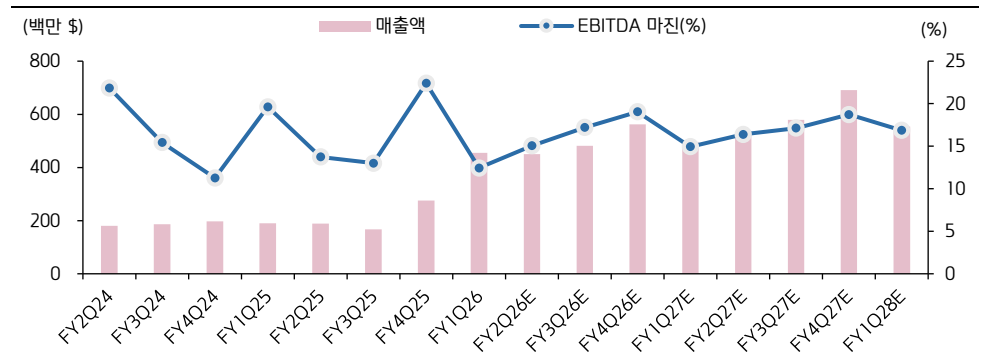
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-09-11 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

에어로바이런먼트 향후 실적 컨센서스 표

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	451	139.1%	481	186.9%	1,993	142.9%	2,311	15.9%
매출총이익	123	67.2%	143	125.5%	541	69.8%	711	31.4%
EBITDA	68	162.0%	83	279.4%	308	110.5%	392	27.3%
EBITDA 마진(%)	15.1%	1.3%p	17.2%	4.2%p	15.5%	-2.4%p	17.0%	1.5%p
순이익	12	-6.0%	29	244.1%	67	54.4%	173	156.5%
EPS (USD)	0.76	62.1%	1.04	246.0%	3.69	12.4%	4.62	25.2%

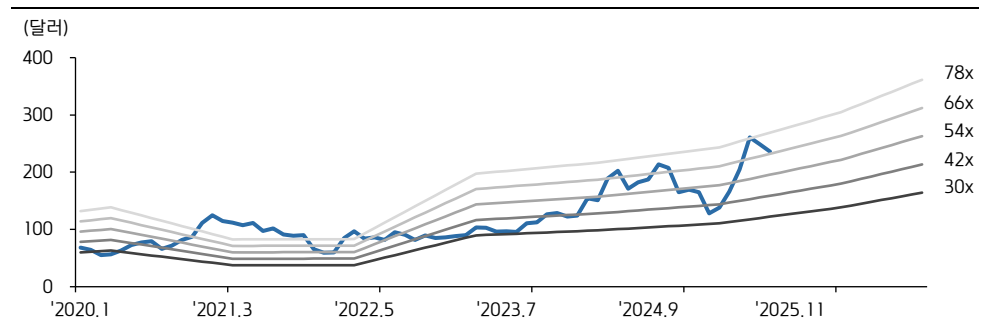
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-09-11 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

에어로바이런먼트 분기 실적 추이



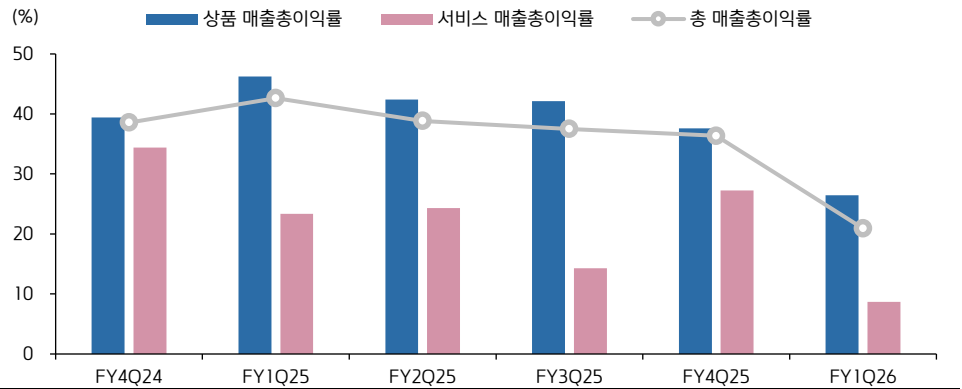
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-09-11 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

에어로바이런먼트 12M FWD PER 밴드



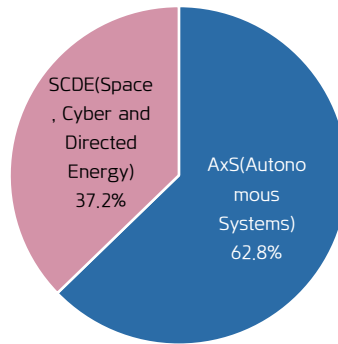
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-09-11 블룸버그 기준

에어로바이런먼트 매출총이익률 추이



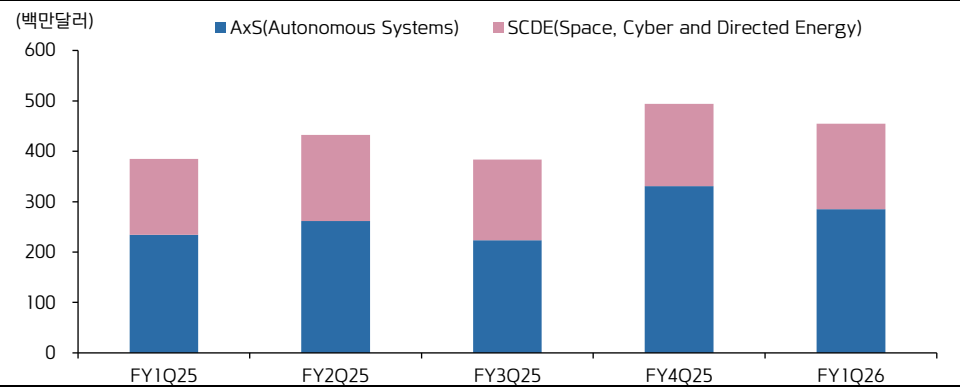
자료: AeroVironment, 키움증권 리서치 주: GAAP 기준

에어로바이런먼트 사업부별 매출 비중



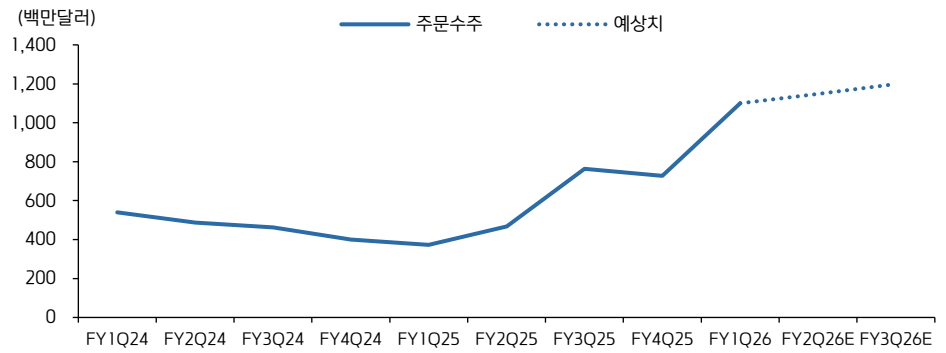
자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

에어로바이런먼트 사업부별 매출 추이



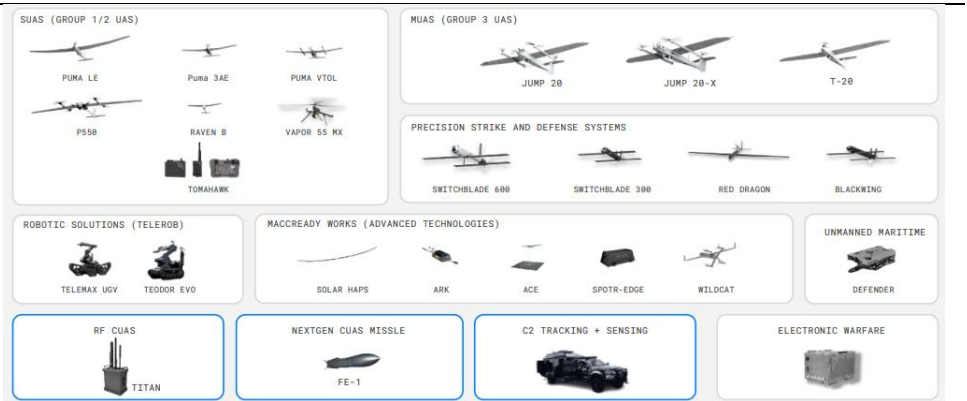
자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

에어로바이런먼트 확정 수주 잔고(Funded backlog) 추이



자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

에어로바이런먼트 제품군-①Autonomous Systems



자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

에어로바이런먼트 제품군-②Space, Cyber & Directed Energy



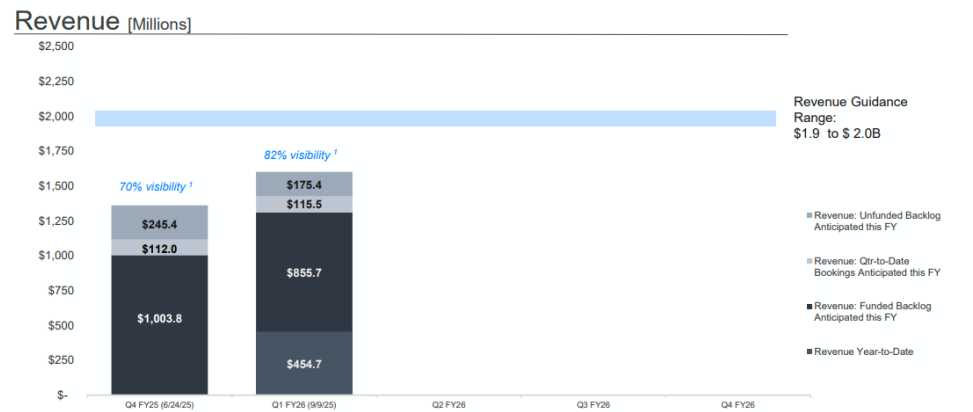
자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

에어로바이런먼트 FY2026 가이드런스(매출액&EBITDA&CAPEX 유지, EPS 상향)

AS OF 09/09/2025	FY26 Q1 RESULTS	FY26 GUIDANCE	NOTES / ASSUMPTIONS
Revenue	\$455 million	\$1.9 to \$2.0 billion	1 <sup>st</sup> Half = 45% 2 <sup>nd</sup> Half = 55%
Adjusted EBITDA 12.4% of Revenue	\$56.6 million	\$300 million-\$320 million? <small>-10% at mid-point</small>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EBITDA % Trending 10%-12% in Q1 to High Teens % by Q4                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Adj. Gross Margins 29% to 31%</li> <li>IRAD 6% to 7%</li> </ul> </li> <li>SG&amp;A 11% to 13% (excludes intangible amortization and deal and integration expenses)</li> <li>Stock Based Compensation of approx. \$38 Million</li> </ul>
Non-GAAP Earnings Per Share (diluted)	\$0.32 <sup>a</sup>	\$3.60 - \$3.70 <sup>1</sup>	
Capital Expenditures	7%	6% - 8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Includes Cloud Implementation Capital Expenditures</li> <li>Excludes Integration Related Capital Expenditures</li> </ul>
Other			Deal & Integration Expenses \$40M-\$45M Excluding Capital Expenditures

자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

에어로바이런먼트 FY2026 매출 가이드런스 충족 가능성 높음



자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

AV\_Halo 자사 AI 소프트웨어 플랫폼 출시



자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

에어로바이런먼트 상세 실적표

(백만 달러)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[GAAP]</b>					
매출액	189	275	455	139.9	65.3
상품 매출액	160	242	314	96.5	29.5
서비스 매출액	30	33	141	370.7	327.6
매출원가	108	175	360	232.9	105.5
상품 매출원가	86	151	231	169.7	52.8
서비스 매출원가	22	24	129	472.8	437.0
매출총이익	81	100	95	16.6	-5.0
상품 매출총이익	74	91	83	12.0	-9.0
서비스 매출총이익	7	9	12	64.0	36.4
매출총이익률(%)	43.0	36.4	20.9	-22.1	-15.5
영업비용	58	86	164	181.5	91.2
판매관리비	34	43	131		
연구개발비	25	25	33		
영업이익	23	14	-69	적전	적전
순이자비용	-	-	-17		
영업외손익	-	-1	2		
세전이익	23	13	-84	적전	적전
법인세비용	1	0	-15		
지분법손익	-	4	2		
순이익	22	17	-67	적전	적전
회석 EPS(달러/주)	0.75	0.59	-1.44	적전	적전
회석 가중평균주수(백만주)	28	28	47	65.8	67.4
<b>[Non-GAAP 영업데이터]</b>					
조정 EBITDA	37.2	61.6	56.6	19.4	-5.0
회석 EPS(달러/주)	0.89	1.61	0.32	-64.0	-80.1
Funded Backlog	400	727	1,100	174.9	51.4
Unfunded Backlog	-	775	3,100	-	300.2
<b>Key Metrics</b>					
<b>사업부 별 매출액</b>					
AxS	189	331	285	50.6	-13.7
SCDE	151	164	169	12.2	3.6
<b>시장 별 매출액</b>					
U.S. government	149	613	395	166.0	-35.5
Non-U.S. government	41	208	59	45.1	-71.4
<b>지역 별 매출액</b>					
Domestic	67	391	347	418.1	-11.2
International	122	430	108	-12.2	-75.0

자료: AeroVironment, 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.