



크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 (KTOS.US)

매출 성장률에 가속도가 붙다

- 무인항공기, 극초음속 무기, 위성 통신을 아우르는 차세대 방위 기업
- FY25&26 가이드스 상향과 신규 프로그램 수주, 위성통신 기업 Orbit 인수 긍정적
- 비용 증가와 자본 투자 확대에 따른 마진 부담은 FY26부터 점차 해소 전망

FY3Q25 실적 Review

FY3Q25(9 월말) 실적은 매출액 3.5 억 달러(YoY +26.0%, QoQ -1.1%, 컨센서스 대비 +8.0%), 매출총이익률 22.2%(YoY -2.9%, QoQ +1.2%, 컨센서스 대비 -2.2%), EBITDA 마진 8.9%(YoY flat, QoQ +0.8%, 컨센서스 대비 +0.1%p), EPS 0.14 달러(YoY +27.3%, QoQ +27.3%, 컨센서스 대비 +17.6%) 기록했다. 기대치를 상회하는 호실적과 FY25&FY26 매출 가이드스 상향에도 높아진 밸류에이션 부담과 단기 이익성 악화 우려로 주가는 큰 폭으로 하락했다. 다만 이는 FY26 부터 완료될 CAPA 증설과 고마진 프로그램으로의 믹스 개선 효과가 점차 반영됨에 따라 완화가 예상된다. 또한 강한 수주 모멘텀과 신규 프로그램 인도 시기에 기반한 중장기 성장 동력은 여전하다는 관점에서 긍정적인 의견을 유지한다.

신규 프로그램 수주 입찰 순항 중

사업부별로 보면, 무인 시스템(KUS) 사업부가 3 분기 무인기 수출 규제 완화에 따른 해외향 발키리 인도량 증가 효과로 YoY +36% 성장하면서 전체 실적 상승을 견인했다. 분기말 백로그와 12 개월 누적 Book-To-Bill도 각각 3.25억달러와 1.1로 안정적 성장을 뒷받침했다. 유럽 국방비 증액에 따른 추가 주문 기회 상당하다는 관점에서 추가적인 수익성 증대가 기대되며, 이미 독일 공군향 발키리(에어버스와 협력) 2대가 인도 완료된 것으로 확인되었다. 뿐만 아니라 26 년부터 공식적으로 발키리의 미국 해병대 인도가 개시될 예정이라는 점도 긍정적 전망을 뒷받침한다. 정부 솔루션(KGS) 부문은 방위·로켓 (+47%)과 우주·훈련·사이버(+21%) 부문의 성장세에 힘입어 YoY +20% 성장했다. 분기말 백로그와 12 개월 누적 Book-To-Bill 도 각각 11.8 억달러와 1.2 로 전분기 대비 개선되었다. 해상 발사 미사일 프로그램과 제트 엔진 추진 시스템 계약 공식 체결됨에 따라 26 년부터 사업에 착수할 예정이며, 대만(NCSIST), 한국(KAI) 등 동맹국과의 파트너십 체결 소식도 고무적이었다. 이에 힘입어 전체 입찰 파이프라인은 135 억달러로 전분기(130 억달러)에 이어 최고치를 경신했다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.05): \$77.41
 목표주가 컨센서스: \$98.93

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
80%	20%

Stock Data

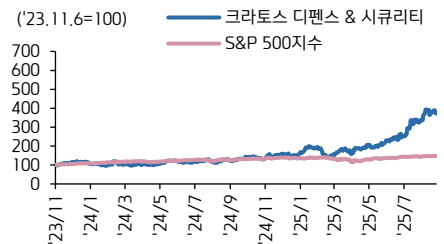
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (11/05)	6,796.29
현재주가/목표주가	77.41 / 98.93
52주 최고/최저 (\$)	112.6 / 23
시가총액 (백만\$)	13,070
유통주식 수 (백만)	169
일평균거래량 (3M)	4,260,933

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	1,037	1,136	1,319	1,574
EBITDA	95	106	119	164
EBITDA 마진(%)	9.2	9.3	9.0	10.5
순이익	54	74	85	125
EPS	0.42	0.49	0.54	0.78
증가율(%)	35.5	16.7	9.6	44.9
PER(배)	-	185.9	144.2	99.5
PBR(배)	2.7	3.0	6.4	6.4
ROE(%)	-0.9	1.4	1.4	2.6
배당수익률(%)	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	193.4	-19.5	115.7	233.8
S&P Index	15.6	1.2	20.3	17.5



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-11-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

FY25, FY26, FY27 매출 성장을 가이던스는 계속해서 상향 중

FY25 가이던스를 보면, 매출액은 13.2~13.3 억달러(YoY +16~17%)로 기존치(+14~15%) 대비 상향했으나, 조정 EBITDA 는 비용 및 투자 증가가 외형 성장을 상쇄함에 따라 기존치를 유지, FCF 는 -0.95~-1.05 억달러로 기존치(-0.75~-0.85 억달러) 대비 축소되었다. 그러나 이는 영업 레버리지 효과를 위한 단기적인 투자 비용 증가 때문으로, 추후 생산 단계로 진입함에 따라 이익성이 개선될 여지는 높다고 판단한다. 실제로 경영진은 FY26 와 FY27 EBITDA 마진을 가이던스를 각각 YoY +100bp 씩 개선될 것으로 제시했다. 결국 이러한 투자 비용 증가는 향후 유기적 매출 성장을 뒷받침하는 핵심 기반이 될 것이며, 매출 증가에 대해 매우 낙관적인 입장을 내비쳤다는 점에 좀 더 주목할 필요가 있다고 생각한다. 금번 컨퍼런스콜에서는 FY26 뿐 아니라 FY27 매출 가이던스까지 함께 제시되었는데, FY26 은 기존치(+13~15%) 대비 +15~20%로 상향 조정했고, FY27 은 +18~23%로 성장률의 지속적인 가속화를 시사했다. 이외에도 이스라엘 위성 기반 통신 시스템 솔루션 기업인 Orbit Technologies 보통주 지분 100%에 대해 전액 현금(3.56 억달러) 인수가 발표되었다. 이스라엘, 미국, 유럽, 태평양 등 전세계 주요 공군, 방산 기업을 고객으로 둔 Orbit 은 FY1Q26 내 동사의 Microwave Electronics Division(KMED) 부문에 편입될 예정이며, 편입 이후 즉각적인 수익성(연간 매출 7 천만달러, EBITDA 1.6 천만달러) 강화가 예상된다. 한편 금번 컨퍼런스콜에서 제시된 모든 가이던스에 Orbit 인수 실적 반영되지 않았다는 점 감안할 필요 있으며, 추가적인 실적 성장 기대감은 여전히 유효하다고 판단된다.

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 FY25 3Q ('25.07.01~09.30)

구분	FY25 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 3Q	성장률	FY25 2Q
매출액	348	322	8.0%	276	26.0%	352	-1.1%
매출총이익	77	79	-2.1%	69	11.4%	74	4.5%
매출총이익률(%)	22.2%	24.4%	-2.2%p	25.1%	-2.9%p	21.0%	1.2%p
EBITDA	31	28	9.3%	25	25.2%	28	8.8%
EBITDA 마진(%)	8.9%	8.8%	0.1%p	8.9%	flat	8.1%	0.8%p
순이익	24	20	22.4%	17	41.3%	17	42.1%
EPS (USD)	0.14	0.12	17.6%	0.11	27.3%	0.11	27.3%

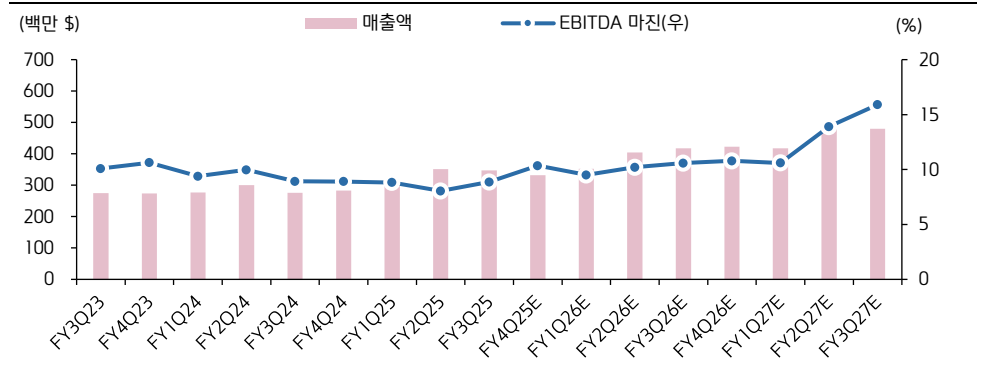
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 향후 실적 컨센서스 표

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY25Q4	YoY 성장률	FY26Q1	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	332	17.2%	352	16.4%	1,319	16.1%	1,574	19.3%
매출총이익	84	19.9%	90	22.0%	309	7.5%	420	36.1%
매출총이익률(%)	25.2%	0.5%p	25.2%	3.1%p	23.5%	-1.8%p	26.3%	2.7%p
EBITDA	34	36.2%	33	25.3%	119	12.2%	164	38.7%
EBITDA 마진(%)	10.3%	1.4%p	9.5%	0.7%p	9.0%	-0.3%p	10.5%	1.5%p
순이익	28	42.6%	26	37.3%	85	15.1%	125	47.1%
EPS (USD)	0.17	29.2%	0.15	25.0%	0.54	9.6%	0.78	44.9%

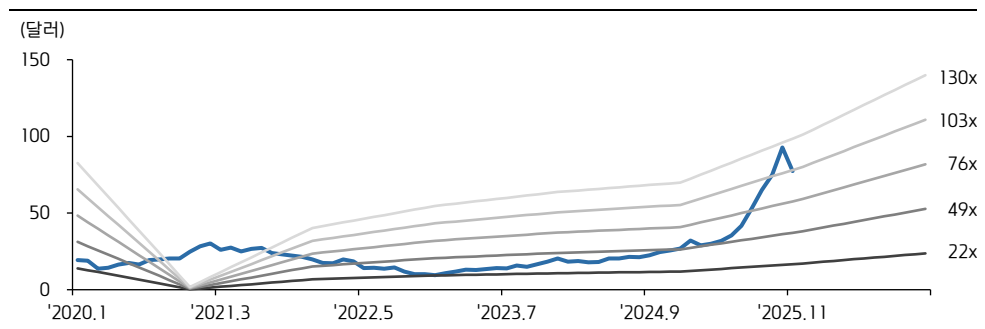
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-05 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 12M FWD PER 밴드



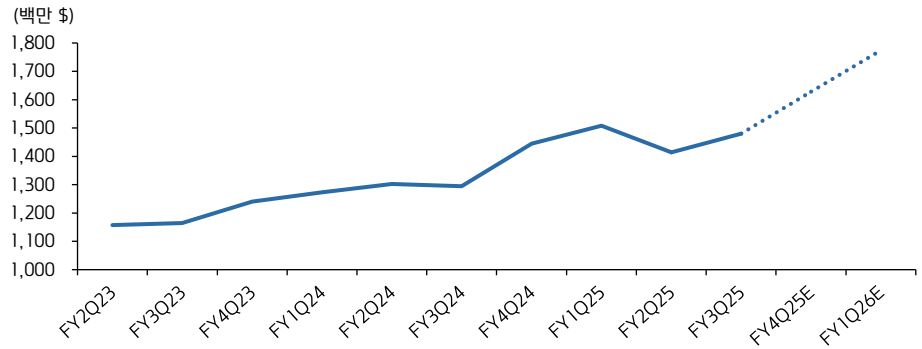
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-05 블룸버그 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션즈 가이드런스

\$M	Current Guidance Range	
	Q425	FY25
Revenues	\$320 - \$330	\$1,320 - \$1,330
R&D	\$10 - \$11	\$40 - \$42
Operating Income	\$5 - \$10	\$26 - \$30
Depreciation	\$10 - \$11	\$37 - \$38
Amortization	\$3 - \$4	\$13 - \$14
Stock Based Compensation	\$8 - \$9	\$35 - \$36
Adjusted EBITDA	\$29 - \$34	\$114 - \$120
Operating Cash Flow		\$10 - \$20
Capital Expenditures		\$105 - \$115
Free Cash Flow Use		(\$95 - \$105)

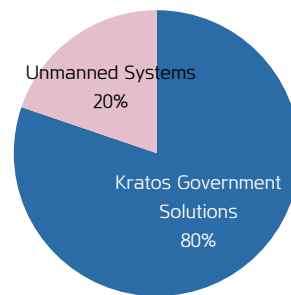
자료: KTOS, 키움증권 리서치

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 주문 수주잔고 추이



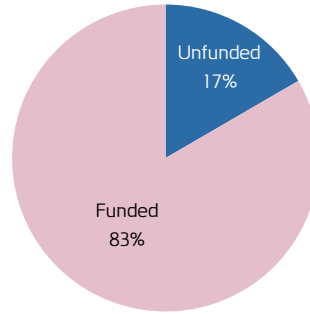
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-05 블룸버그 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 사업부별 매출 비중



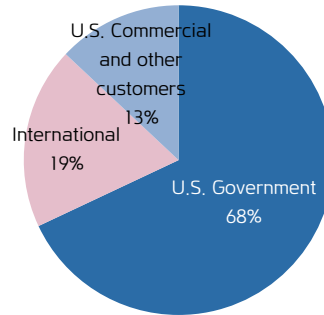
자료: KTOS, 키움증권 리서치 주: 2025-09-28 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 백로그 비중



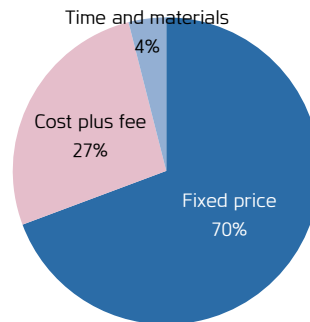
자료: KTOS, 키움증권 리서치 주: 2025-09-28 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 고객별 매출액 비중



자료: KTOS, 키움증권 리서치 주: 2025-09-28 기준

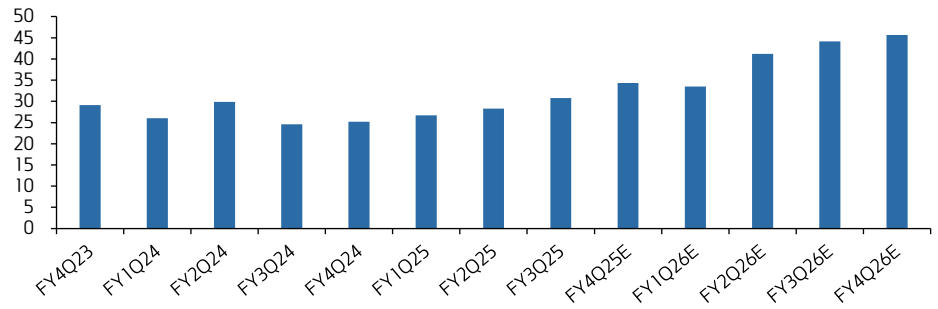
크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 계약유형별 매출액 비중



자료: KTOS, 키움증권 리서치 주: 2025-09-28 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 EBITDA 추이

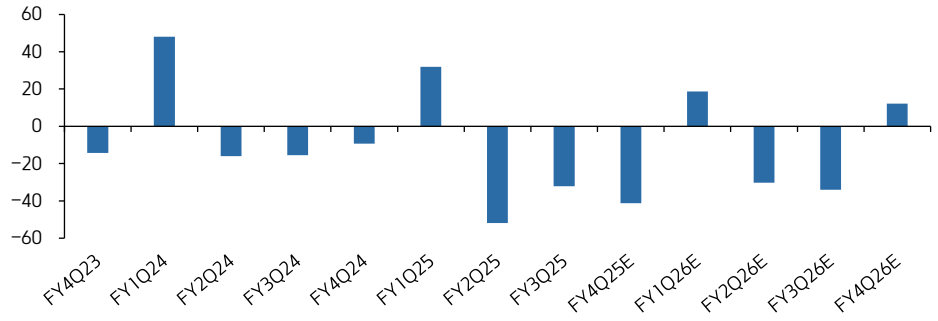
(백만달러)



자료: KTOS, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-05 블룸버그 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 FCF(Free Cash Flow) 추이

(백만달러)



자료: KTOS, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-11-05 블룸버그 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 상세 실적표

(백만 달러)	FY3Q24	FY2Q25	FY3Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	276	352	348	26.0	-1.1
상품 매출액	172	217	230	33.8	6.3
서비스 매출액	104	135	117	13.0	-13.0
매출원가	207	278	271	30.9	-2.6
상품 매출원가	130	171	179	37.9	5.2
서비스 매출원가	77	107	91	18.9	-14.9
매출총이익	69	74	77	11.4	4.5
상품 매출총이익	42	46	51	21.2	10.4
서비스 매출총이익	27	28	26	-3.7	-5.4
매출총이익률(%)	25	21.0	22.2	-2.9	1.2
영업비용	63	70	70	11.6	-0.1
판매관리비	48	54	55		
연구개발비	10	10	10		
기타비용	5	6	6		
영업이익	6	4	7	9.2	91.9
순이자비용	-	1	5		
기타 순비용	-1	-2	0		
세전이익	6	5	12		
법인세비용	3	2	3		
순이익	3	3	9	171.9	200.0
회석 EPS(달러/주)	0.02	0.02	0.05	150.0	150.0
회석 가중평균주수(백만주)	154	157	173	12.2	9.8
[Non-GAAP 영업데이터]					
조정 EBITDA	24.6	28.3	30.8	6.2	2.5
Funded Backlog	1,098	1,125	1,234	12.4	9.7
Unfunded Backlog	195.4	289	246	26.0	-14.7
[GAAP 계약유형별 실적]					
Kratos Government Solutions	211.7	278.3	260	23.0	-6.5
Fixed price	140	170	172	22.3	0.7
Cost plus fee	57	95	77	34.7	-18.6
Time and materials	14	13	12	-18.3	-12.1
Unmanned Systems	64	73	87	36.0	19.3
Fixed price	51	59	72	16.1	20.9
Cost plus fee	12	13	15	13.9	15.3
Time and materials	2	1	1	-47.1	-33.3
[GAAP 시장별 실적]					
Kratos Government Solutions	211.7	278.3	260.3	23.0	-6.5
U.S. Government	128	187	165	28.3	-11.8
International	52	52	56	7.1	6.9
U.S. Commercial and other customers	31	39	40	27.6	1.0
Unmanned Systems	87	73	64.2	-26.5	-12.3
U.S. Government	66	62	56	-16.4	-10.5
International	4	9	7	66.7	-27.8
U.S. Commercial and other customers	17	2	2	-87.1	0.0
[GAAP 지역별 실적]					
미국	217	288	286	31.7	-0.6
미국 외 북미 지역	4	3	5	6.8	38.2
APAC	16	23	17	3.7	-25.8
중동	17	12	14	-17.9	16.9
유럽	14	17	11	-22.2	-34.1
기타	7	9	15	122.4	73.3

자료: KTOS, 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.