

아우스터 (OUST.US)

높아지는 미국 LiDAR 시장 진입장벽, 성장성 우려 해소될 것

- 2023년 2월 Velodyne을 인수하여 LiDAR를 생산 중인 미국 자율주행 센서 기업
- LiDAR 생산 업체 중 유일하게 Blue UAS 인증을 획득한 업체
- 차량용 ADAS 제품 부재하기에 해당 제품 출시할 시, 매출액 규모 한층 성장할 것

3분기 매출액 시장 컨센서스 상회, 보수적인 타임라인 제시

2025년 3분기 매출액은 \$39.5M(YoY +41.1%, QoQ +25%), EPS는 -\$0.37(YoY +\$0.17, QoQ +\$0.1)를 기록하며 컨센서스(매출액 \$36.1, EPS -\$0.47)를 상회했다. 경영진은 스마트 인프라(Smart city) 부문이 매출액 성장을 견인하며 3분기 기준 매출액 기여도가 가장 큰 부문이라고 언급했다. 4분기는 매출액 가이드선으로 \$39.5M ~ \$42.5M(YoY +31.3%~41.2%)를 제시했다. 다만 방산 부문의 대량 납품 개시 시점 관련 질문에 대해 단기 성과보다는 긴 호흡이 필요할 것이라는 경영진의 코멘트 이후 성장성 우려 확산으로 주가는 하락 전환했다.

Buy America! 성장 스토리는 여전히 유효

Ouster는 미국방부에 무인 항공기 부품을 별도의 추가 인증없이 직납이 가능한 Blue UAS 인증을 받은 바 있다. 해당 인증을 통해서 Ouster는 미국 정부 및 주정부 프로젝트 납품에서 경쟁사 대비 조달 자격과 납품 안정성 측면에서 우위를 확보했다. 또한, 미국방부에서 보안 인증을 받은 기업이라는 점은 민간 부문에서도 강력한 레퍼런스로 작용이 기대된다.

2025년 7월에는 글로벌 LiDAR 1위 기업인 Hesai가 Pentagon의 Blacklist 소송에서 패배하며 중국 업체의 미국 내 국가, 주정부 프로젝트 수주가 사실상 불가능해졌다. 또한 최근 미국 정부는 기술, 안보 리스크 관리 차원에서 핵심 산업의 기술안보 강화 정책을 본격화하고 있다. 최근에는 FCC(연방통신위원회)가 중국 드론 브랜드 DJI에 대한 수입 통제 법안을 발의하면서, 기존에 국책사업 영역에 국한되던 중국 제품 수입 제한이 민간 영역까지 확대되는 흐름으로 전환되고 있다. 이러한 움직임은 기술 자립을 통해 미국 내 전략산업 보호 기조가 강화되고 있음을 보여준다. 그 중에서도 LiDAR는 주요 인프라의 인식, 판단, 측량을 수행하는 소프트웨어와 결합되어 운용되는 기술인 만큼, 데이터 보안이 더욱 민감하게 평가되고 있다. 2024년 기준 글로벌 LiDAR 점유율의 78%를 Top 3 중국 업체가 차지하고 있는 만큼, LiDAR 도입이 시작된 산업에 대한 중국 업체의 입찰 규제는 기회로 작용할 것이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.06): 24.13 USD
 목표주가 컨센서스: 38.67 USD

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
80%	20%

Stock Data

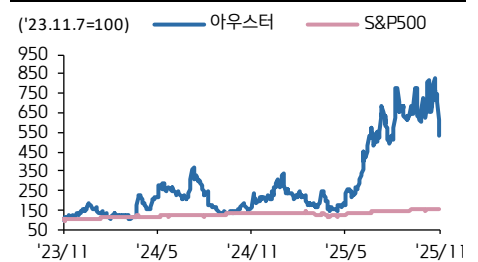
산업분류	전자 장비 기기 & 부품
S&P 500 (11/6)	6,720.32
현재주가/목표주가 (USD)	24.13 / 38.67
52주 최고/최저 (USD)	41.65 / 6.34
시가총액 (백만 USD)	1,448
유통주식 수 (백만)	55
일평균거래량 (3M)	2,962,651

Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	83	111	145	198
영업이익	-373	-104	-86	-52
OPM(%)	-448.1	-93.8	-58.9	-26.0
순이익	-374	-97	-79	-55
EPS	-10.1	-2.1	-1.7	-1.1
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	1.8	3.6	5.8	6.0
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
OUST.US	97.5	-25.6	201.2	208.2
S&P Index	14.3	-0.3	19.9	13.3



자료: LSEG, 키움증권 리서치

향후에는 방산, 스마트 인프라 등과 같이 국방 보안의 핵심 분야 뿐 아니라 미국 내 신규 성장 산업인 로보틱스, 자율주행 등에 대한 LiDAR 공급 관점에서도 국가 인증을 획득한 소수 업체 중심으로 향후 진입장벽이 형성될 가능성이 높다.

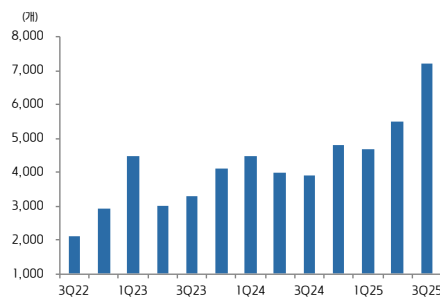
이미 미국방부로부터 Blue UAS 인증을 받아 공급 안정성과 보안이 검증된 업체인 Ouster 는 해당 분야의 구조적인 성장과 함께 산업 내 점유율을 빠르게 확대할 것으로 예상된다. 이로 인해 수주 확대 → 조기 흑자 전환 → 규모의 경제 효과로 가격, 기술 경쟁력 확보 → 구조적 성장의 선순환 구조로 이어질 가능성이 높다. 결론적으로 경영진이 제시한 연간 성장률 30~50% 목표치는 충분히 달성 가능한 수준으로 보이기에 현재 주가에 가해지고 있는 하방 압력은 단기에 그칠 것으로 예상된다. Ouster 의 장기적인 성장 Narrative 는 훼손되지 않았다.

Ouster 분기 및 연간 실적 컨센서스 현황

구분 (M USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	Q4 2025	YoY 성장률	Q1 2026	YoY 성장률	FY2025	YoY 성장률	FY2026	YoY 성장률
매출액	41	46.0%	44	34.5%	148	30.2%	201	36.2%
영업이익	-15	적자	-12	적자	-60	적자	-49	적자
영업이익률(%)	-35.9	적자	-26.7	적자	-40.5	적자	-24.3	적자
순이익	-22	적자	-17	적자	-87	적자	-79	적자
조정 EPS(USD)	-0.38	적자	-0.32	적자	-1.41	적자	-1.39	적자

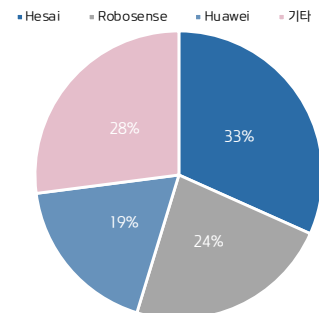
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 컨센서스는 2025-11-07, US-GAAP 기준

Ouster LiDAR 출하량 분기 추이



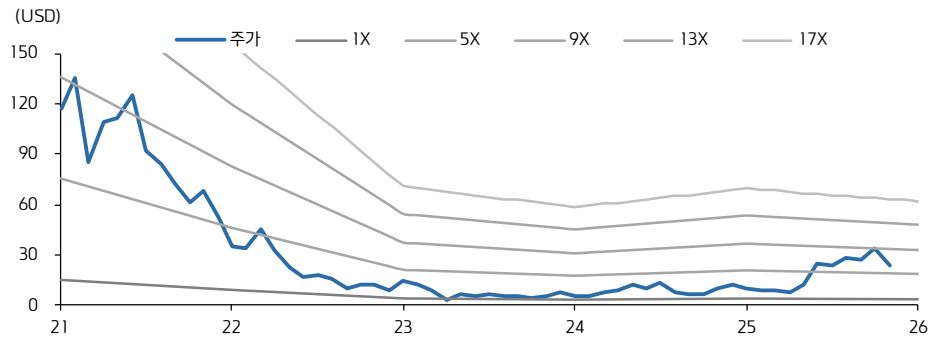
자료: Ouster, 키움증권 리서치

2024년 글로벌 Top 3 LiDAR 업체 점유율



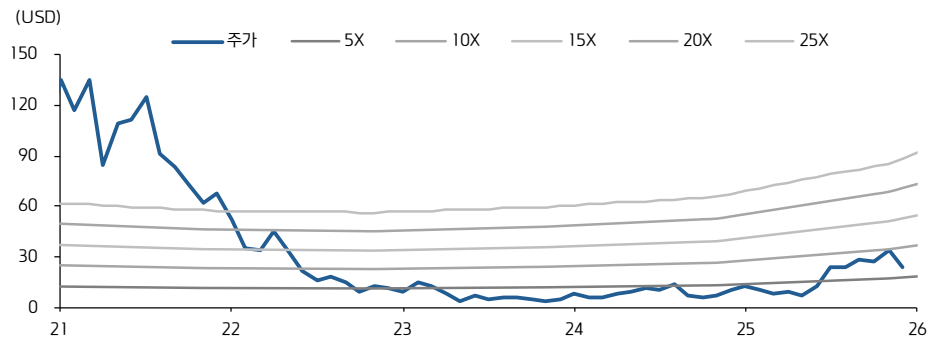
자료: Yole Group, 키움증권 리서치

Ouster 12M Fwd P/B Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: Bloomberg 컨센서스 기준

Ouster 12M Fwd P/S Band Chart



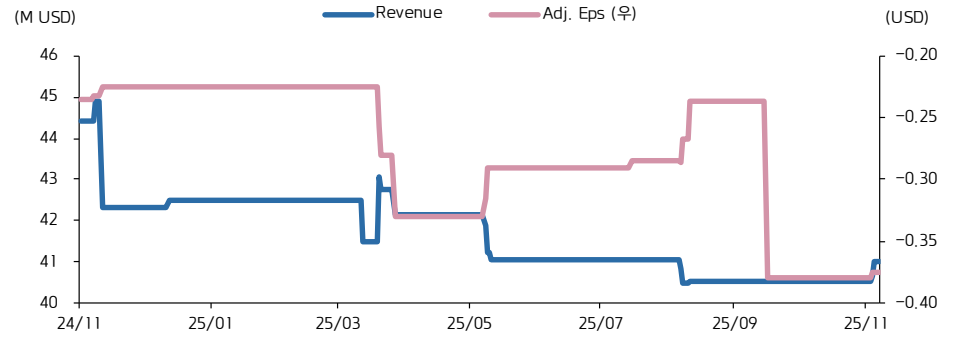
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: Bloomberg 컨센서스 기준

Ouster Q3 2025 기준 YoY, QoQ 분기 실적 비교

(M USD)	Q3 2024	Q2 2025	Q3 2025	YoY(%)	QoQ(%)
[US-GAAP]					
매출액	28	35	40	41%	13%
매출원가	17	19	23	32%	19%
매출총이익	11	16	17	55%	5%
판매비	38	43	41	7%	-4%
영업이익	-28	-27	-24	적자 지속	적자 지속
이자비용	-2	-3	-2		
기타 영업외손익	0	0	0		
법인세비용	0	-4	0		
순이익	-26	-21	-22	적자 지속	적자 지속
조정 EPS(달러/주)	-0.47	-0.29	-0.37	적자 지속	적자 지속
회석 EPS(달러/주)	-0.54	-0.38	-0.37	적자 지속	적자 지속

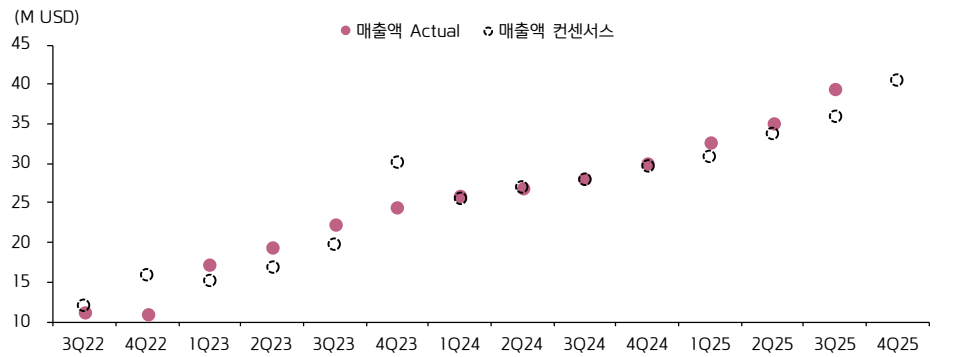
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Ouster Q4 2025 매출액, 조정 EPS 컨센서스 변화 추이



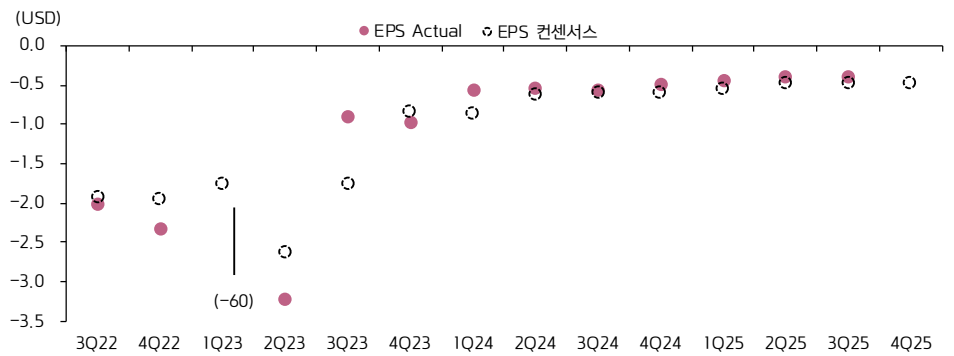
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 매출액은 US-GAAP 기준

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)	3Q25 매출액	PBR (X)			PSR (X)		
				현시점	2025E	2026E	현시점	2025E	2026E
미국	Ouster	1,448	40	6	5.9	6.6	9.5	9.8	7.2
	AEVA	729	6	22	5.0	n/a	47.4	42.4	25.7
	Luminar	79	16	n/a	n/a	n/a	0.6	1.2	1.5
	Micro vision	316	0	4	n/a	n/a	91.2	121.8	12.7
	Indie	1,007	52	3	n/a	n/a	4.1	4.6	3.5
	Faro	850	83	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
중국	Hesai	3,452	99	5	4.6	3.7	8.3	7.6	5.1
	Robo sense	2,012	64	4	4.8	4.7	6.3	6.5	4.0
이스라엘	Innoviz	330	10	4	5.0	2.8	8.1	5.5	2.9
프랑스	Lumibird	531	123	2	2.1	1.9	2.1	2.0	1.8

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주1: 매출액은 M USD 기준, Ouster를 제외한 기업은 2Q기준 매출액, 환율은 2025-11-07 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

Q4 2025 Revenue Guidance
\$39.5 to \$42.5 Million

자료: Ouster, 키움증권 리서치

주: 2025년 11월 5일 제시 기준

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 10월 20일 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.