



AST 스페이스모바일 (ASTS.US)

우주 기반 이동통신 패러다임의 변화

- 4Q25 어닝 서프라이즈 달성 및 12억 달러 규모의 확정 계약 기반 실적 가시성 확보
- 2026년 정기 발사 사이클 진입 및 제조 역량 스케일업을 통한 위성 상용화 본격화
- 자체 ASIC 기반 기술 초격차 확보 및 강력한 영업 레버리지 중심 수익성 점프 전망

우주 기반 셀룰러 브로드밴드의 선구자

AST 스페이스모바일(ASTS)은 일반 스마트폰과 직접 연결되는 세계 최초의 우주 기반 셀룰러 브로드밴드 네트워크를 구축 중인 기업으로 50 개 이상의 글로벌 이동통신사(MNO)와 파트너십을 맺어 약 30 억 명의 가입자 기반을 확보하였다. 동사는 약 2,400 평방피트 규모로 저궤도 상업용 통신 위성 중 최대 크기인 블루버드(BlueBird) 6 호의 초대형 위상배열 안테나 기술을 보유하고 있으며 이를 기반으로 저궤도(LEO) 운용을 통해 지연 시간을 낮추고 음성·화상 통화 및 스트리밍이 가능한 4G/5G 수준의 서비스를 제공할 수 있다. 또한 위성 구성 요소의 95%를 자체 제조하는 수직 계열화와 50 만 평방피트 이상의 생산 시설을 통해 제조 효율성 및 비용 통제력을 확보 중이다.

Q4FY25 실적: 컨센서스 상회 및 재무 안정성 확보

분기(12 월 말) 매출액 5,430 만 달러를 기록, 시장 컨센서스(4,180 만 달러)를 상회했다. 5 개 대륙 9 개 고객사에 공급된 상업용 게이트웨이 하드웨어 판매와 미국정부 계약에 따른 서비스 마일스톤 달성이 매출 성장을 견인했다. 동사는 2026 년 기준 39 억 달러의 유동성 보유하여 약 100 대 이상의 위성 Constellation 구축을 위한 재원을 확보 중이다. 또한, 현재 상업적 파트너(통신사 등)로부터 확보한 확정 계약 매출 규모 12 억 달러로 미래 성장 가시성이 높은 편이다.

밸류에이션: 강력한 영업 레버리지와 실적 퀀텀 점프

경영진은 실적 발표를 통해 향후 성장에 대한 강력한 가이드언스를 제시하였다. FY26 연간 매출액 목표치는 1.5억~2.0억 달러이며, 상업 서비스가 본격화되는 FY27에는 약 10억 달러 달성을 목표로 한다. 동사는 위성 통신 산업의 특성상 초기 인프라 구축 이후 발생하는 가변 비용이 극히 낮아 매출 성장이 곧바로 이익 확대로 이어지는 강력한 영업 레버리지 구조를 보유하고 있으며, 장기적으로 90% 이상의 EBITDA 마진 달성이 가능할 것으로 전망한다. FY25~30 매출 성장률 컨센서스는 CAGR 120%에 달하며, FY30 순이익은 16.3억 달러를 기록할 것으로 전망된다. 이를 바탕으로 동종업계 평균 PER 24.4배를 적용할 경우, 기업의 적정 가치는 약 398억 달러로 산출되며, 이는 현재 주가 대비 약 20%의 상승 여력을 보유하고 있음을 시사한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.03.24): \$86.98
 목표주가 컨센서스: \$98.15

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

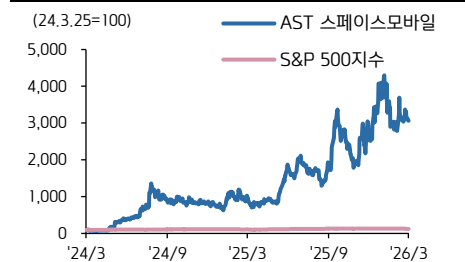
산업분류	다양한 전기통신 서비스
S&P 500 (03/24)	6,556.37
현재주가/목표주가	86.98 / 98.15
52주 최고/최저 (\$)	129.89 / 18.22
시가총액 (백만\$)	33,228
유통주식 수 (백만)	293
일평균거래량 (3M)	15,261,369

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	4	71	180	849
영업이익	-243	-288	-360	56
OPM(%)	-5494.8	-405.7	-199.2	6.6
순이익	-300	-342	-341	2
EPS	-1.94	-1.34	-1.01	0.06
증가율(%)	-81.3	30.9	24.6	흑전
PER(배)	-	-	-	1425.9
PBR(배)	13.1	14.8	16.0	19.1
ROE(%)	-103.8	-29.5	-20.2	-16.9
배당수익률(%)	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	19.8	1.4	59.6	196.9
S&P Index	-4.2	-4.8	-1.2	13.7



자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치 (주) Non-GAAP 기준

투자 포인트: 제조 역량과 B2G 파이프라인이 견인하는 실적 리레이팅

(제조 및 발사 가속화를 통한 실적 리레이팅) 2026 년은 동사가 단순 기술 실증 단계를 넘어 본격적인 네트워크 규모 확장에 돌입하는 원년이다. 동사는 연말까지 궤도 내 45~60 대의 위성 배치를 목표로 설정하였으며, 3 월 블루버드(BlueBird) 7 호 발사를 시작으로 평균 1~2 개월 단위의 정기적인 발사 사이클에 진입할 계획이다. 특히 블루버드 8 호부터는 대형 발사체인 뉴 글렌(New Glenn) 등을 활용하여 한 번에 최대 8 대의 위성을 적재하는 스택형(Stackable) 발사 방식을 전면 도입함으로써 배치 속도를 극대화할 예정이다. 생산 측면에서도 2026 년 상반기 중 월 6 대 규모의 통합 및 테스트 케이던스를 확보하고, 40 대 분량의 마이크론(Micron) 조립을 완료하는 등 제조 역량의 가파른 스케일업이 실적 리레이팅의 핵심 동력이 될 것으로 판단된다.

(미국 정부 계약을 통한 전략적 방어선 구축) 정부향 매출은 위성 군집(Constellation) 구축 초기 단계에서 현금 흐름의 가시성을 높이고 비즈니스 모델의 안정성을 뒷받침하는 전략적 방어선 역할을 수행한다. 동사는 최근 미국 우주개발국(SDA)의 HALO 프로그램 주계약자로 선정되어 3,000 만 달러 규모의 Europa Track 2 계약을 수주하며 독보적인 기술 경쟁력을 입증하였다. 또한 미사일방어청(MDA)의 SHIELD 프로그램 IDIQ 계약 등 국가 안보와 직결된 프로젝트를 통해 전술 통신, 레이더, 초정밀 지오로케이션 등 다양한 B2G 파이프라인을 확장 중이다. 이러한 정부 계약은 풀 컨실레이션 구축 전에도 위성 수에 비례하여 매출 확장이 가능하다는 점에서 초기 재무 구조 안정화 및 밸류에이션 하단 지지에 기여할 전망이다.

(자체 ASIC 기반의 독보적 기술 격차 및 시장 확장성) Physical AI 시대의 도래와 고속 데이터 통신 수요 증가에 대응하기 위한 기술적 초격차 역시 주요한 투자 포인트다. 동사는 2026 년 상반기부터 블록 2 위성에 자체 개발한 ASIC 칩을 통합할 예정이며, 이를 통해 위성당 10GHz 의 처리 대역폭을 지원함으로써 기존 120Mbps 를 상회하는 고성능 브로드밴드 속도를 구현하게 된다. 동사의 기술은 지상 기지국과 유사하게 작동하는 디지털 빔포밍 및 멀티 캐리어 어그리게이션을 통해 도심 외곽 및 해상 등 통신 소외 지역에서도 끊김 없는 연결성을 제공한다. 이러한 하드웨어 및 소프트웨어의 수직 계열화는 타 경쟁사 대비 압도적인 데이터 전송 효율과 서비스 품질을 보장하는 핵심 해자로 작용할 것이다.

리스크 요인: 기술적 난이도와 규제 및 제조 리스크 점검

ASTS 투자 시 주요 리스크 요인으로는 미국 연방통신위원회(FCC)의 최종 승인 및 글로벌 스펙트럼 사용권 확보 지연에 따른 수익 창출 시점의 불확실성이 존재한다. 또한 월 6 대 생산 목표 달성을 위한 원활한 부품 수급 및 품질 관리 역량이 실적 가시성을 결정짓는 핵심 변수로 작용할 전망이다. 아울러 초대형 안테나의 궤도 내 전개(Unfolding)와 관련된 기술적 난이도 및 발사체 일정 지연에 따른 상업 서비스 개시 차질 가능성이 상존하므로 이에 대한 지속적인 모니터링이 요구된다.

AST 스페이스모바일 FY25Q4 ('25.10.01~12.31)

구분	FY25Q4	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(천 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24Q4	성장률	FY25Q3
매출액	54	42	30.0%	2	2731.3%	15	268.4%
영업이익	-72	-71	2.4%	-59	적지	-80	적지
영업이익률(%)	-133.1	-168.9	35.8	-3061.7	적지	-540.6	적지
순이익	-74	-45	63.9%	-36	적지	-123	적지
EPS (USD)	-0.26	-0.19	36.8%	-0.18	적지	-0.45	적지

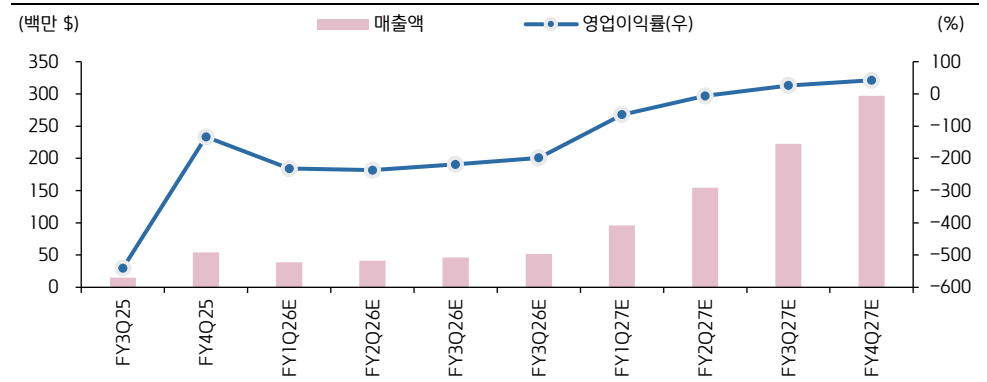
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-24 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

AST 스페이스모바일 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	39	5333.3%	41	3464.0%	180	154.4%	849	370.4%
영업이익	-90	적지	-97	적지	-360	적지	56	흑전
영업이익률	-231.7	적지	-236.4	적지	-199.2	적지	6.6	흑전
순이익	-71	적지	-77	적지	-341	적지	2	흑전
EPS (USD)	-0.23	적지	-0.24	적지	-1.01	적지	0.06	흑전

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-24 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

AST 스페이스모바일 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-24 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

AST 스페이스모바일 상세실적표

(백만 달러)	FY4Q24	FY3Q25	FY4Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	2	15	54	2731.3	268.4
매출원가	-	6	29	-	433.7
영업비용	61	89	97	60.2	9.3
엔지니어링 서비스비	31	41	46		
일반관리비	16	30	26		
연구개발비	5	6	9		
감가상각비	8	13	16		
영업외수익	7	-84	-23	적지	적지
신주인수권부채 재측정 손익	16	3	-3		
순이자비용	1	5	3		
기타순이익	0	-91	-23		
부채 소멸손실	-11	-	-		
세전이익	-52	-163	-95	적지	적지
법인세비용	0	0	-3		
순이익	-52	-164	-98	적지	적지
비지배지분 귀속 손손실	-16	-41	-24	적지	적지
보통주 귀속 손손실	-36	-123	-74	적지	적지
회석 EPS(달러/주)	-0.18	-0.45	-0.26	적지	적지
회석 가중평균주수(백만주)	199	273	284	42.6	-99.9

자료: AST 스페이스모바일, 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.

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.