

# 아우스터 (OUST.US)

## StereoLabs 인수를 통한 고객 저변 확대

- 2023년 2월 Velodyne을 인수하여 LiDAR를 생산 중인 미국 자율주행 센서 기업
- LiDAR 생산 업체 중 유일하게 Blue UAS 인증을 획득한 업체
- 카메라를 활용한 Motion Sensing 기업 StereoLabs 인수를 통해 시너지 창출 기대

### 4분기 이익은 일회성 수익 조정 시 컨센서스 상회

2025년 4분기 매출액은 \$62M(YoY +107%, QoQ +57%), 당기순이익은 \$4M (YoY 흑자전환, QoQ 흑자전환)을 기록하며 컨센서스(매출액 \$41M, 당기순이익 -\$21M)를 상회했다. 다만, 이번 분기에는 약 \$21M 규모의 IP 라이선스 관련 로열티 수익이 반영되었다. Ouster는 해당 로열티 수익이 일회성 수익임을 명확히 언급했다. 일회성 이익을 제외한 2025년 4분기의 매출액은 \$41M로 컨센서스에 부합했다. 해당 이익이 원가 부담 없이 이익으로 반영되는 성격임을 감안해 조정한 당기순이익은 약 -\$17M 수준으로 추정되며 컨센서스를 상회한 것으로 판단된다.

### StereoLabs 인수를 통한 시너지 창출 기대

Ouster는 2026년 2월 StereoLabs를 인수하며 LiDAR 중심 포트폴리오에 3D 카메라 역량을 추가했다. 이번 인수의 핵심은 Ouster가 로보틱스 및 산업 자동화 중심의 physical AI 시장 공략을 강화할 수 있게 됐다는 점에 있다. StereoLabs 제품은 주요 타겟 시장과 고객 기반이 로보틱스 및 산업 자동화 중심이다. 또한 전 제품이 로보틱스 자동화 학습용 플랫폼인 NVIDIA Jetson Orin 기반으로 설계되어 있어 Ouster의 기존 LiDAR 사업과 고객 접점 측면에서 보완성이 높다. 특히, Ouster의 LiDAR 기반 정밀 형상 인식에 StereoLabs의 3D vision 역량이 결합되면, 로보틱스 자동화 환경에서 요구되는 객체 인식과 공간 이해 성능을 함께 높일 수 있어 향후 통합 솔루션 경쟁력 강화와 신규 고객 확대 측면의 시너지가 기대된다.

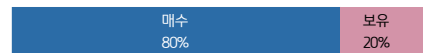
StereoLabs는 FY2025 기준 약 \$16M의 매출을 기록했고 EBITDA는 흑자를 달성한 것으로 파악된다. 단기적으로는 인수에 따른 비용 증가로 실적 기여가 제한적일 수 있으나, EBITDA 흑자 사업 편입과 신규 고객 기반 확보를 감안하면 연결 손익 부담은 일부 완충 가능할 것으로 판단된다. 결국 이번 인수의 가장 큰 의의는 단기 손익 개선보다는 로보틱스 중심의 고객 저변 확대와 향후 cross-sell 기반 확보를 통해 중장기 실적 업사이드를 넓힐 수 있다는 점에 있다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.03.30): 16.63 USD

목표주가 컨센서스: 39.67 USD

### ▶ 투자 의견 컨센서스



### Stock Data

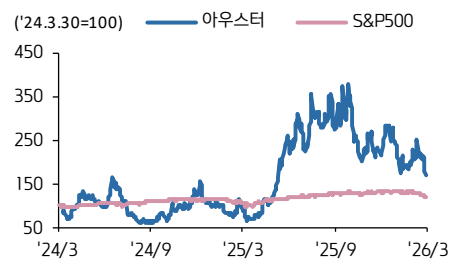
산업분류	전자 장비 기기 & 부품
S&P 500 (3/30)	6,343.72
현재주가/목표주가 (USD)	16.63 / 39.67
52주 최고/최저 (USD)	41.65 / 6.34
시가총액 (백만 USD)	1,044
유통주식 수 (백만)	60
일평균거래량 (3M)	1,959,900

### Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	111	169	221	304
영업이익	-104	-74	-55	-25
OPM(%)	-93.8	-43.7	-25.0	-8.3
순이익	-97	-60	-61	-26
EPS	-2.1	-1.1	-1.0	-0.4
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	3.6	5.0	4.6	4.5
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-

### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
OUST.US	-23.2	-12.2	-38.5	74.3
S&P Index	-7.0	-7.4	-4.1	11.9



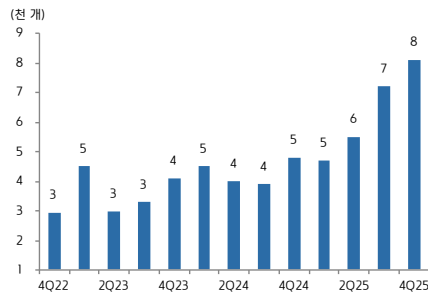
자료: LSEG, 키움증권 리서치

Ouster 분기 및 연간 실적 컨센서스 현황

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(M USD)	Q1 2026	YoY 성장률	Q2 2026	YoY 성장률	FY2026	YoY 성장률	FY2027
매출액	46	52.6%	51	44.4%	220	29.9%	297	35.1%
영업이익	-10	16	-8	19	-26	48	-6	20
영업이익률(%)	적자	적자유지	적자	적자유지	적자	적자유지	적자	적자유지
순이익	-21	2.7	-20	0.2	-72	-11	-48	24
조정 EPS(USD)	-0.21	0.3	-0.19	0.2	-0.62	0.5	-0.16	0.5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
 주: 컨센서스는 2026-03-30, US-GAAP 기준

Ouster LiDAR 출하량 분기 추이



자료: Ouster, 키움증권 리서치

Ouster 1Q26 매출액 가이드스 발표

Q1 2026  
 Revenue Guidance  
 \$45 Million to \$48 Million

자료: Ouster, 키움증권 리서치  
 주: 26년 3월 2일 실적 발표일 기준

Ouster의 Stereolabs 인수 조건

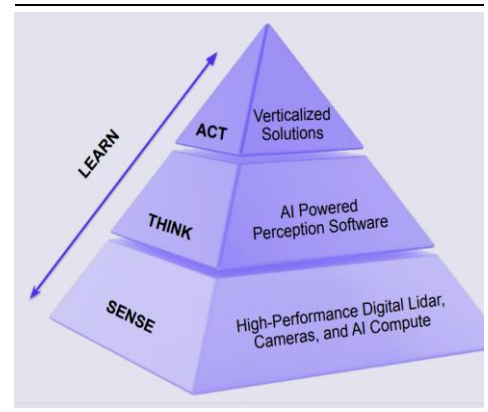
**\$35 million**  
in cash on hand

---

**1.8 million**  
shares, of which 0.7 million will be released over a four-year period

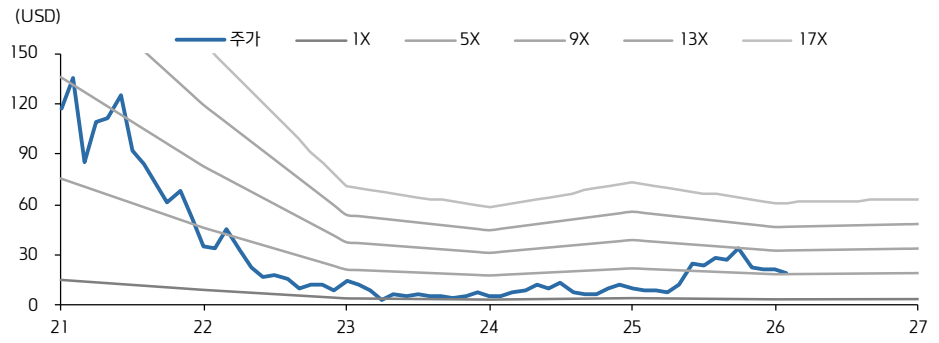
자료: Ouster, 키움증권 리서치

Ouster가 추구하는 기술적 stack



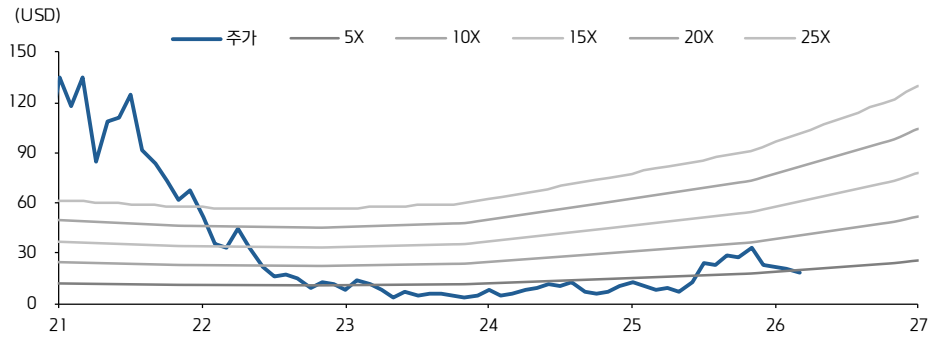
자료: Ouster, 키움증권 리서치

Ouster 12M Fwd P/B Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
주: Bloomberg 컨센서스 기준

Ouster 12M Fwd P/S Band Chart



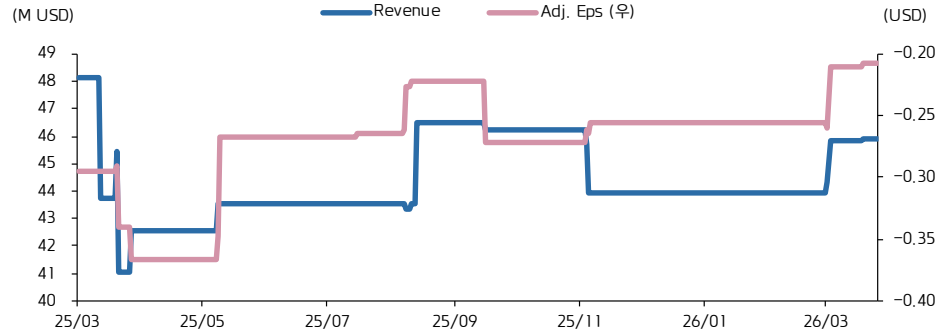
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
주: Bloomberg 컨센서스 기준

Ouster Q4 2025 기준 YoY, QoQ 분기 실적 비교

(M USD)	Q4 2024	Q3 2025	Q4 2025	YoY(%)	QoQ(%)
[US-GAAP]					
매출액	30	40	62	107%	57%
매출원가	17	23	25	46%	8%
매출총이익	13	17	37	184%	125%
판매비	24	23	22	-8%	-5%
영업이익	-26	-24	1	-104%	-104%
이자비용	-2	-2	-3	53%	14%
기타 영업외손익	0	0	-1	94%	326%
법인세비용	0	0	0	29%	475%
순이익	-24	-22	4	-14%	-6%
조정 EPS(달러/주)	-0.37	-0.37	0.07	-42%	18%
희석 EPS(달러/주)	-0.48	-0.37	0.07	-28%	-10%

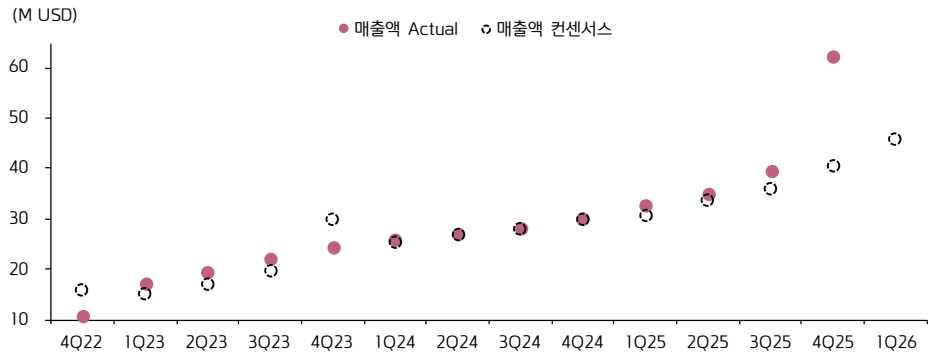
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Ouster Q1 2026 매출액, 조정 EPS 컨센서스 변화 추이



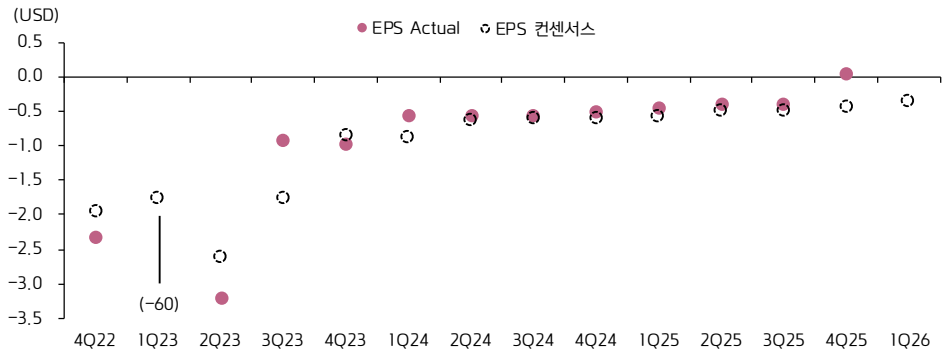
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
 주: 매출액은 US-GAAP 기준

Ouster 분기별 매출액 컨센서스 vs 실적



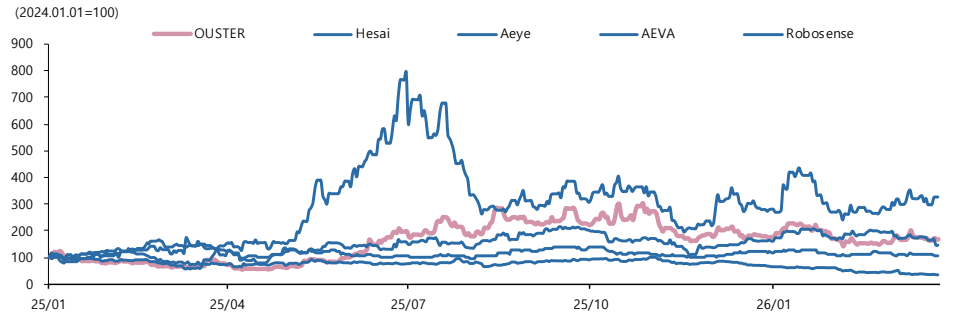
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
 주: US-GAAP 기준

Ouster 분기별 adj. EPS 컨센서스 vs 실적



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Nvidia Hyperion/Drive 파트너 LiDAR 4사 vs Ouster 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Ouster Peer Value Multiples

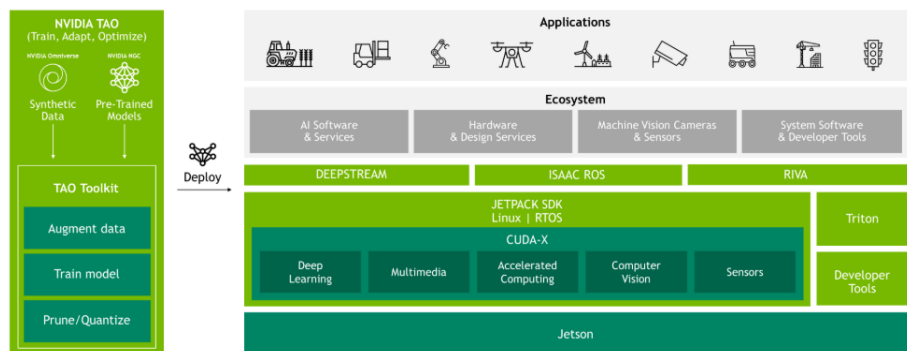
국가	Peers	시가총액 (M USD)	4Q25 매출액	PBR (X)			PSR (X)		
				현시점	2025E	2026E	현시점	2025E	2026E
미국	Ouster	1,292	62	4.8	5.0	5.7	6.9	8.7	5.9
	AEVA	973	6	72.0	5.9	24.2	49.3	58.4	29.6
	Aeye	67	10	13.9	-	-	1.7	1.7	1.5
	Micro vision	215	0	3.9	-	-	150.6	84.3	28.8
	Indie	659	58	1.8	2	2	2.7	3.0	2.5
중국	Hesai	3,181	1,000	2.0	2.9	2.8	6.5	7.0	5.0
	Robo sense	1,943	407	7.2	4.4	4.3	6.0	6.3	3.9
이스라엘	Innoviz	144	13	1.8	1.8	1.4	2.4	2.5	2.1
프랑스	Lumibird	564	107	2.5	2.3	2.0	2.2	2.1	1.9

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주1: 매출액은 M USD 기준, Lumibird, Robosense를 제외한 기업은 4Q기준 매출액, 환율은 2026-03-30 기준

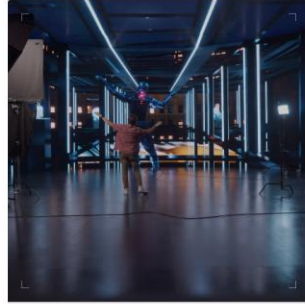
주2: PBR, PSR은 Bloomberg Consensus 기준

Nvidia Jetson 소프트웨어의 구조



자료: Nvidia, 키움증권 리서치

Stereolabs의 카메라 센서 Zed 2 활용 분야는 주로 로봇틱스 산업



**Digital Twins**

Get actionable insights to improve operations in every space.



**Mobile Robotics**

Give mobile robots the ability to understand everyday environments.



**Robotic Arms**

Adding advanced 3D perception to robotic arms for bin picking, depalletization, packaging and more.

자료: Stereolabs, 키움증권 리서치

Ouster LiDAR의 활용 분야



**Robotics**

- Last-mile delivery robots, humanoids, robotic arms, & manipulators
- Drones, mapping, inspection, military and defense

**Industrial**

- Warehouse automation, inspection, and global supply chain
- Off-road vehicles for mining, construction, and agriculture
- Millions of forklifts, tractors, and earth movers manufactured each year<sup>2</sup>

**Smart Infrastructure**

- Perimeter security, crowd analytics, logistics, volumetric detection
- Intelligent transportation systems (ITS), signal actuation, urban planning

**Automotive**

- L2+, L3, L4 passenger & commercial Advanced Driver Assistance Systems (ADAS)
- L5 autonomous vehicles (AVs), robotrucking, and robotaxis

자료: Ouster, 키움증권 리서치  
주: 2026년 3월 10일 발표 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.

#### 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.