



# 크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 (KTOS.US)

글로벌 방산 패러다임 전환의 중심

- 소모성 전력 패러다임 선점과 독보적인 Defense Tech 입지
- 역대급 수주 잔고 및 파이프라인 기반의 압도적 실적 가시성
- 지상국 가상화와 무인기 양산 본격화에 따른 리레이팅 모멘텀

## 저비용·고성능 방산 하드웨어의 선두주자

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스(KTOS)는 1994년 설립된 미국 방산 기업으로, 대형 방산기업(Prime Contractors)들이 수익성이나 개발 속도 한계로 집중하기 어려운 무인기, 소형 엔진, 지상국 소프트웨어, 극초음속 시험 발사 등 틈새 시장 선점에 주력하고 있다. 최근 글로벌 방산 산업은 과거의 고비용·장기 개발 방식에서 벗어나 신속한 배치와 소모성(Attritable) 전력 확보 중심으로 패러다임이 재편되는 추세다. 이러한 변화 속에서 대량 생산과 즉각적인 실전 투입이 가능한 고성능 하드웨어를 비용 효율적으로 공급할 수 있는 KTOS의 전략적 가치가 부각되고 있다.

## Q4FY25 실적: 어닝 서프라이즈와 견고한 가이드런스

4Q25(12월 결산) 매출액은 3억 4,510만 달러(+21.9% YoY), Non-GAAP 조정 EPS는 0.18 달러(+38.5% YoY)를 기록하며 시장 예상치(3억 2,720만 달러, 0.16 달러)를 모두 상회했다. 연말 수주 잔고는 15억 7,300만 달러로 역대 최고치를 경신했으며, 입찰 파이프라인 규모는 137억 달러에 달한다. FY26 연간 매출 가이드런스는 15억 9,500만~16억 7,500만 달러로 제시되었으며, 이는 전년 대비 약 12.7%~18.5% 수준의 유기적 성장을 의미한다. 다만 1Q26 실적은 정부 섷다운 및 예산안 확정 지연 여파로 인해 연간 실적 중 저점을 기록할 것으로 전망된다.

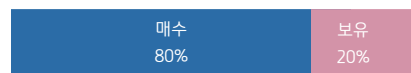
## 밸류에이션: 하반기 실적 개선에 따른 리레이팅 전망

당사는 KTOS를 Tech 산업의 고성장성과 Defense 산업의 안정적 매출 구조를 겸비한 Defense Tech 기업으로 정의한다. 특히 향후 연평균 20% 중반대의 매출 성장이 기대되어 Tech 기업과 비교하여도 상위권의 성장 잠재력을 보유하고 있다고 판단된다. 현재 동사의 12M Fwd EV/Sales 멀티플은 7.4배로 전통 방산 기업 평균(4.0배)을 약 86% 상회하고 있으나, 유사한 성장주 성격을 지닌 공공안전 솔루션 기업 AXON(7.8배) 및 정밀 부품 기업 CW(7.0배) 등 주요 Peer 그룹과 비교 시 현재의 가치 평가는 타당한 수준으로 판단된다. 동사의 실적 가이드라인이 하반기에 편중된 만큼 향후 매출 개선이 가시화됨에 따라 추가적인 주가 리레이팅 역시 가능할 것으로 전망한다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.04.08): \$118.00  
 목표주가 컨센서스: \$74.46

## ▶ 투자 의견 컨센서스



## Stock Data

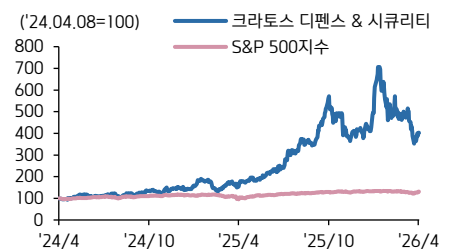
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (04/08)	6,782.81
현재주가/목표주가	74.46 / 118
52주 최고/최저 (\$)	134 / 28.4
시가총액 (백만\$)	13,949
유통주식 수 (백만)	187
일평균거래량 (3M)	4,434,812

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	1,037	1,136	1,664	2,051
영업이익	95	106	166	222
OPM(%)	9.2	9.3	9.9	10.8
순이익	54	74	131	174
EPS	0.42	0.49	0.76	1.04
증가율(%)	35.5	16.7	55.1	37.1
PER(배)	-	211.0	98.0	71.5
PBR(배)	2.7	3.0	5.2	5.1
ROE(%)	-0.9	1.4	3.1	4.2
배당수익률(%)	-	-	-	-

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-1.9	-19.5	-24.4	133.9
S&P Index	-0.9	-0.2	0.7	24.3



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

### KTOS 사업부 개요: 실적의 중심 KGS와 퀀텀 점프의 열쇠 KUS

Kratos(KTOS)는 1994년 설립 이래 자체 기술 개발과 전략적인 인수합병을 통해 사업 포트폴리오를 지속적으로 고도화하며 단순 방산업체를 넘어선 Defense Tech 기업으로 진화해왔다. 특히 대형 방산기업들이 간과하기 쉬운 무인기 엔진, 극초음속 시험대, 위성 소프트웨어 등 틈새 시장을 선점하며 수직 계열화를 완성해온 점이 특징이다. 현재 동사는 기술 영역과 사업 성격에 따라 KGS(Kratos Government Solutions)와 KUS(Unmanned Systems) 두 개의 사업 부문으로 운영되고 있다.

#### 1. KGS(Kratos Government Solutions) 부문

KGS 부문은 FY25 기준 전사 매출의 약 78%를 차지하는 핵심 사업부로, 정부 및 국방 안보 고객을 대상으로 기술 솔루션을 제공한다. 주요 사업 영역은 크게 네 가지로 구분된다. 1) **위성 및 우주 통신** 분야는 소프트웨어 기반 지상국 관리 시스템인 OpenSpace를 통해 위성 통신 인프라의 가상화와 현대화를 주도하고 있다. 2) **극초음속(Hypersonics)** 분야는 MACH-TB 2.0 등 차세대 시험대 프로그램과 비행체 시험 및 발사 서비스를 제공하며 현재 전사 성장을 견인하는 핵심 영역이다. 또한 3) 미사일, 레이더, 전자전 시스템에 필수적인 **마이크로웨이브 정밀 전자 부품**을 생산하고 있으며, 4) 탄도 미사일 방어 시험을 위한 **로켓 지원 및 군 훈련 시스템 사업**도 병행하고 있다. FY25 기준 약 10.6억 달러의 매출과 20%에 육박하는 높은 유기적 성장률을 달성했으며, 2026년 2월 Nomad 인수를 통해 모바일 지휘 통제 시스템 역량을 더욱 강화했다.

#### 2. KUS (Unmanned Systems) 부문

KUS 부문은 무인 항공기 시스템(UAS)과 표적기(Target Drones)의 설계, 제조 및 운영을 담당한다. 1) **전술용 무인기** 분야에서는 대표 기종인 XQ-58A 발키리(Valkyrie)를 필두로 유인 전투기와 협동 작전을 수행하는 협동교전 무인기(CCA) 시장을 선도하고 있으며, 현재 미 해병대 및 공군 등과 실전 배치를 준비 중이다. 또한 2) **미사일 사격 및 방어 시스템 시험용 고성능 표적기** 공급을 통해 안정적인 수익원을 확보하고 있으며, 최근 미시간주 등에 연간 4만 대 규모의 생산 능력을 갖춘 시설을 확보하여 무인기 및 미사일용 소형 터보젯 엔진 사업으로 보폭을 넓히고 있다. FY25 기준 약 2억 9,200만 달러의 매출을 기록한 동 부문은 현재 표적기 매출 비중이 높으나, 2027년 말까지 발키리 생산량을 연간 40대 수준으로 확대할 계획임에 따라 향후 전술 드론 양산에 따른 본격적인 매출 퀀텀 점프가 예상된다.

[XQ-58 Valkyrie] 유인 전투기와 협동 교전(CCA)을 수행하는 전술용 무인기



자료:크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스, 키움증권 리서치

### KTOS의 우주 사업: 지상국 가상화를 통한 인프라 구축 비용 절감

KTOS의 우주 사업은 KGS 부문 내 Space, Training and Cyber 사업부에 소속되어 있다. 해당 사업부는 2025년 연간 13.6%의 유기적 성장을 기록한 데 이어, 4분기에는 전년 동기 대비 22.7%의 가파른 성장세를 보이며 실적 가속화 구간에 진입했음을 증명했다.

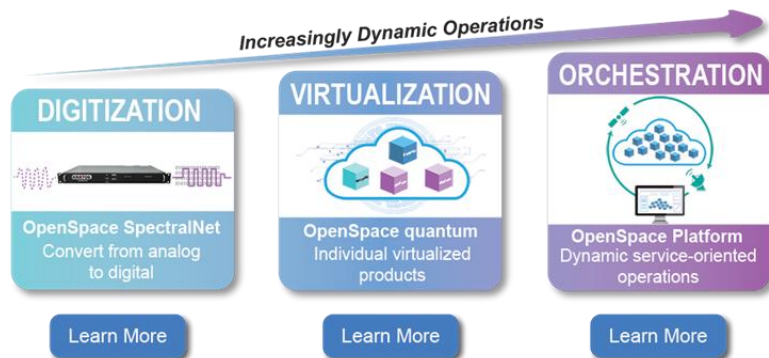
기술적 측면에서 동사의 핵심 경쟁력은 하드웨어 종속성을 제거한 소프트웨어 정의 지상국(Software Defined Ground Station, SDGS) 구현에 있다. 위성 데이터 수집 및 명령 하달의 필수 인프라인 지상국이 과거 특정 위성에 종속된 고가의 하드웨어 자산에 의존했던 것과 달리, 동사는 이를 소프트웨어 기반의 가상화(Virtualization) 기술로 구현하여 물리적 제약을 극복하고 있다.

핵심 플랫폼인 OpenSpace는 기존 위성 지상국의 하드웨어 모뎀 장비들을 범용 서버(COTS) 및 클라우드 환경에서 구동되는 가상화 소프트웨어로 대체한다. 이를 통해 위성 사업자는 신규 위성 도입 시 발생하는 물리적 인프라 구축 비용(CAPEX)을 절감할 수 있으며, 소프트웨어 업데이트만으로도 새로운 통신 규격이나 위성 네트워크에 즉각 대응할 수 있는 운영 유연성을 확보하게 된다.

세부 기능적으로는 위성 운영의 핵심인 명령 통제(C2)와 위성 상태를 실시간으로 관리하는 원격 측정 및 추적(TT&C) 기능을 완전 소프트웨어화했다. 이러한 가상화 기술은 일반적인 위성 통신(SATCOM)은 물론, 방대한 데이터의 신속한 처리가 필수적인 지구 관측(EO) 및 원격 탐사 분야에서 데이터 처리 효율을 극대화한다. 특히 수천 개의 위성을 유기적으로 관리해야 하는 저궤도(LEO) 위성군(Constellation) 시장이 팽창함에 따라, 다중 위성 네트워크의 통합 제어가 가능한 동사의 솔루션은 시장의 필수 인프라로 자리 잡고 있다.

동사는 우주 사업을 기존 방산 기업들의 저마진 하드웨어 판매 모델에서 탈피하여 고마진 소프트웨어 라이선스 중심으로 수익 구조를 구축하고 있다. 시스템 구축 이후 발생하는 장기 유지보수 및 서비스 매출은 실적의 가시성과 안정성을 높이는 핵심 요인이다. 이러한 소프트웨어 중심의 비즈니스 모델은 높은 영업이익률로 이어지며, 동사가 전통적인 제조 기반 방산업체 대비 차별화된 멀티플을 정당화하는 근거가 된다.

[OpenSpace 플랫폼] 위성 제어의 디지털화, 가상화, 통합 운영 관리 체계 구축 수행



자료:크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스, 키움증권 리서치

**투자 포인트: 기술력과 수주 잔고가 증명하는 고성장 스토리**

**(저비용 소모성 무인기 시장 선점)** KTOS 는 고성능 유인 전투기를 보조하거나 대체할 수 있는 협동교전 무인기(CCA) 시장에서 XQ-58A 발키리(Valkyrie)를 필두로 독보적인 기술적 우위를 점하고 있다. 미 공군 및 해병대의 주요 프로젝트를 통해 실전 투입 가능성을 이미 입증했으며, 2027년 말까지 연간 40대 수준의 생산 능력 확대를 계획하고 있어 향후 본격적인 양산 단계 진입에 따른 매출 퀀텀 점프가 기대된다. 이는 대형 방산업체들이 수익성 문제로 집중하지 못한 틈새 시장을 성공적으로 선점한 결과라고 평가할 수 있다.

**(극초음속 시험 인프라 및 고성장 국방 테크 포트폴리오 확보)** KGS 부문에서 가장 가파른 성장을 기록 중인 극초음속 분야는 MACH-TB 2.0 등 차세대 시험대 프로그램과 비행체 시험 서비스를 통해 미 국방부의 무기 체계 현대화 사업의 필수 파트너로 자리 잡았다. 대형 주사업자들이 플랫폼 대량 생산에 주력하는 반면, 동사는 기술 장벽이 높은 정밀 시험 발사 및 전자전용 마이크로웨이브 부품 등 고부가가치 영역에 집중하여 높은 수익성을 달성하고 있다. 최근 Nomad 인수를 통한 모바일 지휘 통제 시스템(C5ISR) 역량 강화는 이러한 기술 중심의 성장 전략을 더욱 가속화할 전망이다.

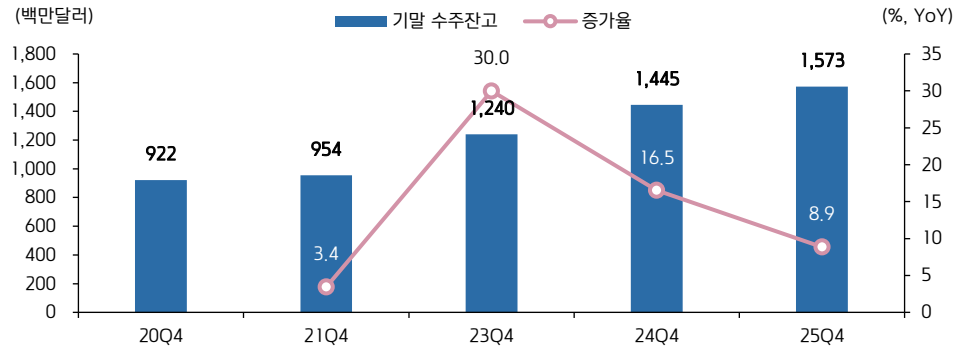
**(역대 최고 수준의 수주 잔고와 실적 가시성 확보)** 2025년 말 기준 15.7억 달러에 달하는 역대 최고 수주 잔고와 137억 달러 규모의 입찰 파이프라인은 향후 중장기적인 성장 가시성을 뒷받침하는 핵심 지표이다. 2026년 연간 매출 가이드에서 제시된 두 자릿수의 유기적 성장 전망은 핵심 사업 부문의 견조한 수요를 반영하고 있다. 특히 우주 지상국 소프트웨어와 극초음속 등 고성장 영역에서의 지배력은 동사가 단순 방산 제조사를 넘어 고성장 Defense Tech 기업으로서 차별화된 멀티플을 인정받는 근거이다.

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 Q126 및 FY26 실적 가이드

\$M	Q126	FY26
Revenues	\$335 - \$345	\$1,595 - \$1,675
R&D	\$11 - \$12	\$44 - \$47
Operating Income	\$2 - \$4	\$55 - \$60
Depreciation	\$10 - \$11	\$44 - \$46
Amortization	\$3 - \$4	\$14 - \$16
Stock Based Compensation	\$10 - \$11	\$44 - \$45
Adjusted EBITDA	\$25 - \$30	\$157 - \$167
Operating Cash Flow		\$50 - \$60
Capital Expenditures		\$135 - \$145

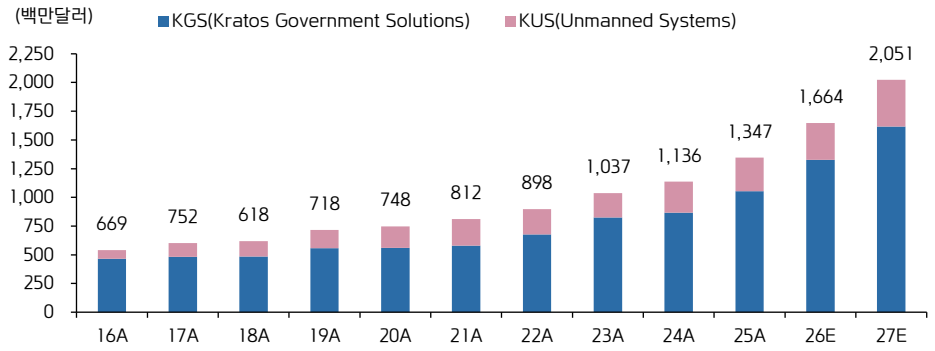
자료:크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스, 키움증권 리서치

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 연도별 기말 수주잔고



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 사업부별 매출액 추이 및 전망치



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-08 블룸버그 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 FY25Q4 ('25.10.01~12.28)

구분 (백만달러)	FY25Q4	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY24Q4	성장률	FY25Q3	성장률
매출액	345	327	5.5%	283	21.9%	348	-0.7%
매출총이익	83	79	5.9%	70	19.5%	77	8.2%
매출총이익률	24.2	24.4	-0.2	24.7	-0.5	22.2	2.0
EBITDA	34	32.4	5.2%	25	35.3%	31	10.7%
EBITDA 마진률(%)	9.9	9.9	0.0	8.9	1.0	8.9	1.0
순이익	31	26	16.4%	20	54.0%	24	25.5%
EPS (USD)	0.18	0.16	13.9%	0.13	38.5%	0.14	28.6%

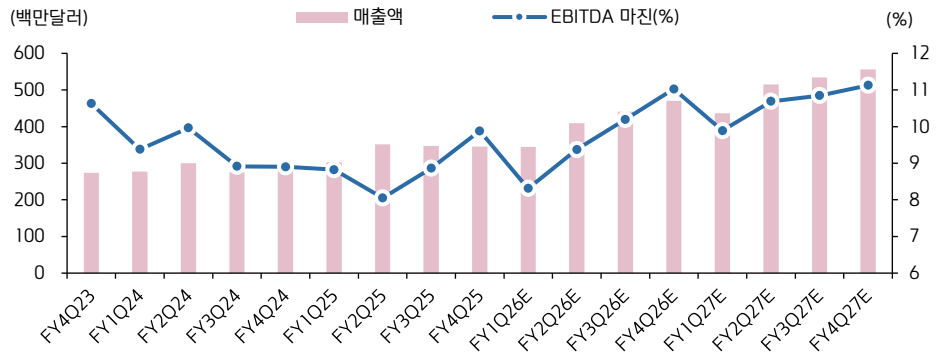
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-08 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 향후 실적 컨센서스 표

구분 (백만달러)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	345	14.0%	410	16.5%	1,664	23.6%	2,051	23.2%
매출총이익	80	8.7%	94	27.9%	397	28.9%	511	28.7%
매출총이익률	23.4	-0.9	23.5	-0.7	24.2	1.3	25.1	0.9
EBITDA	29	7.3%	38	35.7%	166	38.0%	222	34.0%
EBITDA 마진률(%)	8.3	-0.5	9.4	1.3	9.9	1.0	10.8	0.9
순이익	23	23.0%	32	85.3%	131	44.2%	174	32.7%
EPS (USD)	0.13	9.2%	0.18	62.7%	0.76	38.2%	1.04	37.1%

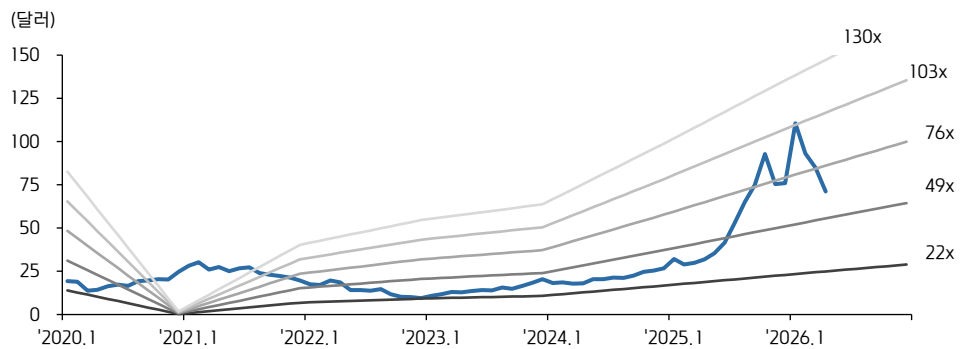
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-08 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-08 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-08 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스 상세 실적표

(백만 달러)	FY24Q4	FY25Q3	FY25Q4	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[GAAP]</b>					
매출액	283	348	345	21.9	-0.7
상품 매출액	177	230	231	30.7	0.3
서비스 매출액	107	117	114	7.3	-2.6
매출원가	213	271	262	22.7	-3.3
상품 매출원가	136	179	179	31.4	-0.2
서비스 매출원가	77	91	83	7.3	-9.3
매출총이익	70	77	83	19.5	8.2
상품 매출총이익	40	51	52	28.2	1.8
서비스 매출총이익	30	26	32	5.3	20.6
매출총이익률(%)	24.7	22.2	24.2	-0.5	2.0
영업비용	67	70	75	12.4	7.4
판매관리비	48	55	57		
연구개발비	11	10	10		
기타비용	8	6	8		
영업이익	3	7	8	182.8	15.5
순이자손익	-	5	3		
기타손익	-1	0	1		
세전이익	4	12	12		
법인세비용	0	3	6		
순이익	4	9	6	51.3	-32.2
희석 EPS(달러/주)	0.03	0.05	0.03	0.0	-40.0
희석 가중평균주수(백만주)	155	173	173	11.7	0.2
<b>[Non-GAAP 영업데이터]</b>					
조정 EBITDA	25.2	30.8	34.1	8.9	3.3
Funded Backlog	1,090	1,234	1,232	13.0	-0.2
Unfunded Backlog	355	246	341	-3.8	38.6
<b>[GAAP 계약유형별 실적]</b>					
Kratos Government Solutions	211	260	277	31.1	6.3
Fixed price	140	172	195	39.1	13.6
Cost plus fee	57	77	69	20.9	-10.8
Time and materials	14	12	13	-7.1	12.1
Unmanned Systems	65	87	68	5.2	-21.6
Fixed price	51	72	48	40.4	-33.2
Cost plus fee	12	15	20	25.8	33.1
Time and materials	2	1	1	-70.0	-16.7
<b>[GAAP 시장별 실적]</b>					
Kratos Government Solutions	212	260	277	30.5	6.3
U.S. Government	129	165	172	32.9	4.1
International	52	56	65	25.0	16.5
U.S. Commercial and others	31	40	40	29.7	1.0
Unmanned Systems	65	64	92	40.8	42.5
U.S. Government	56	56	71	27.1	28.3
International	7	7	18	157.1	176.9
U.S. Commercial and others	2	2	2	15.0	4.5
<b>[GAAP 지역별 실적]</b>					
미국	283	286	252	-10.9	-11.8
미국 외 북미 지역		5	5		14.9
APAC		17	16		-8.8
중동		14	26		87.0
유럽		11	34		205.4
기타		15	12		-19.5

자료:크라토스 디펜스 앤드 시큐리티 솔루션스, 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.