



# AST 스페이스모바일 (ASTS.US)

돌발 악재와 실적 괴리가 맞물린 성장통 구간

- 실적 하회에도 FY26 가이드نس 유지, 기 확보 수주 기반의 매출 성장 가시성 견조
- 독보적인 스마트폰 직결 광대역 기술력 입증 및 FCC 상업 권한 획득
- 35억 달러의 풍부한 유동성과 수직 계열화를 통한 재무 안정성 보유

## FY1Q26 실적: 기대치는 하회했으나, 가이드نس는 유지

분기 매출액 1,470만 달러를 기록하여 시장 컨센서스(3,900만 달러)를 다소 큰 폭으로 하회했다. 긍정적인 점은 4월 중 위성 1기의 발사 실패라는 돌발 변수가 발생했음에도 불구하고, 경영진이 FY26 연간 매출 가이드نس인 1.5억~2억 달러 목표를 유지했다는 사실이다. 이 중 약 절반은 이미 확보된 수주 잔고에서 창출될 것으로 예상되는 만큼, 연간 목표 달성에 대한 하방 리스크는 제한적인 수준으로 판단된다. 분기말 기준 현금 및 현금성 자산은 35억 달러로, 경영 목표를 달성하기에 충분한 유동성이 확보된 것으로 판단한다.

## 위성 배치 로드맵 이행 및 기술적 경쟁력 확인

동사는 6월 중순 SpaceX Falcon 9 로켓을 통해 BlueBird 8·9·10호기의 발사를 예정하고 있으며, 현재 11~33호기가 생산 및 조립 단계에 있다. 또한 연말까지 약 45기의 위성을 궤도에 배치한다는 기존 목표 역시 변함없이 유지되고 있다. 기술적 측면에서는 이전 세대인 Block 1 BlueBird 위성을 통해 국제 해역에서 스마트폰 기준 최고 98.9 Mbps의 다운로드 속도를 기록했으며, 이는 일반적인 4G 평균 속도(50~200 Mbps)에 근접하는 수준이다. 차세대 Block 2 위성은 Block 1 대비 약 2배의 데이터 전송 속도를 제공할 것으로 예고되어 있다. 아울러 미국 FCC로부터 공간 보충 커버리지(SCS)에 대한 상업적 운영 권한을 획득함으로써 최대 248기의 위성 운영 기반을 법적으로 확보했다는 점은, 미국 내 서비스 상용화 및 네트워크 확장 가속화를 위한 핵심 규제 요건이 충족되었음을 의미한다.

## 주가 흐름 및 밸류에이션: 다소 과도한 낙폭

동사 주가는 4월 위성 1기 발사 실패 및 시장 컨센서스를 하회한 분기 실적이 맞물리며 고점 대비 약 40% 하락했다. 이번 주가 조정의 핵심은 대규모 CapEx를 수반하는 네트워크 구축 단계에서 본격적인 매출 창출 단계로의 전환 시점이 지연될 수 있다는 투자자들의 우려에 기인한 것으로 판단된다. 다만 이러한 시장의 반응은 다소 과도한 측면이 있다. 발사에 실패한 위성은 1기에 불과하며, 보험 처리를 통해 실질적인 재무적 손실은 제한적인 수준에 머물 것으로 예상된다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.05.13): \$74.81

목표주가 컨센서스: \$86.62

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
33%	50%	17%

## Stock Data

산업분류	다양한 전기통신 서비스
S&P 500 (05/13)	7,444.25
현재주가/목표주가	74.81 / 86.62
52주 최고/최저 (\$)	129.89 / 22.47
시가총액 (백만\$)	29,036
유통주식 수 (백만)	299
일평균거래량 (3M)	15,374,613

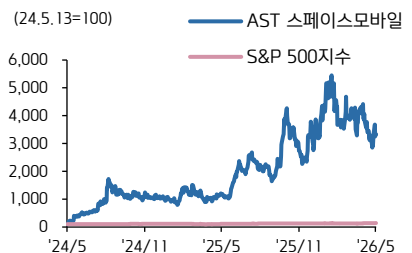
## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	4	71	167	672
영업이익	-243	-288	-472	-114
OPM(%)	-5494.8	-405.7	-281.9	-17.0
순이익	-300	-342	-527	-213
EPS	-1.94	-1.34	-1.45	-0.41
증가율(%)	81.3	-30.9	8.1	-71.9
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	13.1	14.8	13.7	17.9
ROE(%)	-103.8	-29.5	-24.2	-11.3
배당수익률(%)	-	-	-	-

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	3.0	-15.5	21.8	185.0
S&P Index	8.7	6.8	10.5	26.3

(24.5.13=100)



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

FY26 말까지 45 기 궤도 배치라는 목표 달성 여부에 미치는 영향 또한 단 1 기의 손실로 전체 로드맵이 크게 후퇴했다고 보기는 어렵다. 오히려 위성 발사 자체보다 사업의 본질적인 리스크 요인으로 꼽혀온 통신 규제 측면에서는 FCC의 SCS 상업적 운영 권한 획득 등 의미 있는 진전이 이어지고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 현 주가 수준은 펀더멘털 변화를 과대 반영한 결과로, 중기적 관점에서 충분한 반등 여지가 존재한다고 판단된다.

현 시점 ASTS는 적자 지속 및 12M Fwd PSR 134배로 밸류에이션 부담이 높으나, 위성통신 특유의 고수익 구독 모델과 낮은 변동비 구조에 주목할 필요가 있다. 향후 위성 기수 확대를 통해 전지구 커버리지가 구현될 경우, 글로벌 MNO 파트너십 기반의 가파른 가입자 확보가 가능할 전망이다. 블룸버그 컨센서스상 서비스 본격화 시점인 FY29(위성 약 85대 운용) 예상 순이익 기준 Fwd PER은 24배 수준이다. 이처럼 장기 수익 창출 잠재력을 고려할 때 현재 밸류에이션은 합리적 구간에 위치한 것으로 판단된다.

**투자 포인트: 기술적 유일함과 재무적 견고함의 결합**

**(기술적 차별성)** ASTS는 저궤도(LEO) 위성통신 시장에서 경쟁사들이 기술적 한계로 인해 긴급 메시지 전송이나 기본 문자 서비스에 머물러 있는 것과 달리, 별도의 추가 장비나 소프트웨어 업데이트 없이 일반 스마트폰으로 4G/5G급 고속 광대역 통신을 구현할 수 있는 독보적인 기술력을 보유하고 있다. 차세대 Block 2 위성은 세계 최대 규모의 상업용 통신 어레이(약 2,400 sq. ft.)와 자체 개발 ASIC 칩을 탑재하여 Block 1 대비 약 2배 수준인 200 Mbps급 속도를 제공할 것으로 기대되며, 이는 고화질 영상 스트리밍을 포함한 네이티브 셀룰러 경험을 전 세계 어디서나 제공할 수 있는 현재로서는 유일한 기술적 솔루션이다.

**(본격적인 매출 성장의 가시화)** 동사는 2026년 연간 매출 가이드نس로 제시한 1.5억~2억 달러 목표를 재확인하며 실적 달성에 대한 자신감을 피력했다. 특히 해당 목표치의 약 절반이 이미 계약된 수주 잔고를 통해 확보된 상태로, 가이드نس의 하방 리스크는 제한적인 것으로 판단된다. 여기에 미국 정부로부터 최근 3건의 신규 계약을 추가 수주한 점은 2026년 매출 목표 달성의 가시성을 한층 높이는 요인이다. 더 나아가 궤도 내 위성 네트워크의 본격적인 확장에 힘입어 2027년에는 매출이 약 10억 달러 수준으로 도약할 것으로 전망되는바, 중기 성장 모멘텀은 여전히 강하게 유효하다고 본다.

**(강력한 재무 건전성)** 2026년 3월 31일 기준 동사가 보유한 현금 및 현금성 자산은 약 35억 달러로, 현 성장 전략을 지속하기에 충분한 수준의 재무적 유연성을 확보하고 있다. 경영진은 현재 보유 자금만으로도 100개 이상의 위성을 추가 구축 및 발사할 수 있다고 밝혔으며, 2026년 내 추가적인 전환사채 발행 계획이 없음을 명시함으로써 희석 리스크에 대한 투자자들의 우려를 불식시켰다. 한편 위성 부품의 95%를 자체 생산하는 수직 계열화 체계를 바탕으로 월 6기의 위성 조립이 가능한 규모의 경제를 달성하고 있어, 향후 위성 증설 과정에서의 비용 효율성 및 공급망 안정성 역시 높게 평가된다.

AST 스페이스모바일 FY1Q26 ('26.01.01~03.31)

구분	FY1Q26	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY1Q25	성장률	FY4Q25
매출액	15	39	-62.2%	1	1952.2%	54	-72.9%
영업이익	-149	-90	65.6%	-63	137.3%	-72	106.7%
영업이익률(%)	-1014.0	-231.3	-782.7	-8769.2	7755.2	-133.1	-880.9
순이익	-191	-76	150.4%	-46	317.9%	-74	158.2%
EPS (USD)	-0.66	-0.23	183.3%	-0.20	230.0%	-0.26	153.8%

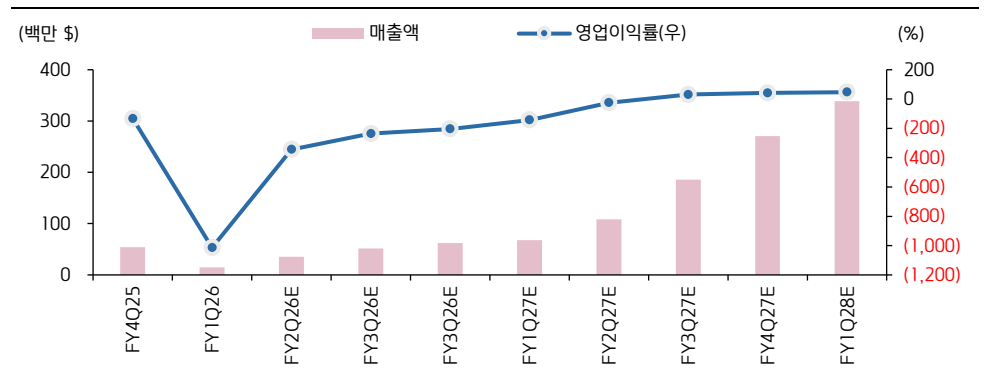
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-13 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

AST 스페이스모바일 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY2Q26	YoY 성장률	FY3Q26	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	35	2943.1 %	51	249.0%	167	136.1%	672	301.1%
영업이익	-121	적지	-121	적지	-472	적지	-114	적지
영업이익률(%)	-343.6	적지	-236.0	적지	-281.9	적지	-17.0	적지
순이익	-98	적지	-99	적지	-527	적지	-213	적지
EPS (USD)	-0.29	적지	-0.30	적지	-1.45	적지	-0.41	적지

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-13 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

AST 스페이스모바일 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-13 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

AST 스페이스모바일 상세실적표

(천 달러)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	718	54,305	14,735	1952.2	-72.9
매출원가	0	29,413	11,649	-	-60.4
매출총이익	0	24,892	3,086	-	-87.6
영업비용	63,681	97,169	152,498	139.5	56.9
엔지니어링 서비스비	27,204	46,164	84,097		
일반관리비	18,384	26,231	43,657		
연구개발비	7,135	9,057	7,129		
감가상각비	10,958	15,717	17,615		
영업외수익	-751	-22,762	-100,546	적지	적지
신주인수권부채 재측정 손익	-3,206	-2,854	-1,174		
순이자비용	3,460	2,648	2,720		
기타순이익	-751	-22,556	-100,546		
세전이익	-63,628	-95,039	-249,581	적지	적지
법인세비용	-168	-2,614	-1,169		
순이익	-63,796	-97,653	-250,750	적지	적지
비지배지분 귀속 손손실	-17,922	-23,687	-58,569	적지	적지
보통주 귀속 손손실	-45,706	-73,966	-191,012	적지	적지
회석 EPS(달러/주)	-0.20	-0.26	-0.66	적지	적지
회석 가중평균주수(천주)	224	284	291	29.8	2.3

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.