



액손 엔터프라이즈 (AXON.US)

AI + 소프트웨어 + 하드웨어 = 락인 효과 + 마진 확대

- 한국 시간 5월 8일 FY1Q25(3월말) 실적 발표. 발표 이후 시간외 주가 +5.7%
- 컨센서스 대비 매출액 +2.9%, EBITDA 마진 +2.1%p, EPS +0.3%
- 강한 실적 성장세와 FY25 가이드언스 상향 긍정적. 추가 성장 모멘텀도 여전히 유효

FY1Q25 실적 Review

FY1Q25(3월말) 실적은 매출액 6.0억 달러(YoY +31.0%, QoQ +5.0%, 컨센서스 대비 +2.9%), EBITDA 1.6억 달러(YoY +42.5%, QoQ +9.6%, 컨센서스 대비 +12.9%), EBITDA 마진 25.7%(YoY +2.1%p, QoQ +1.1%p, 컨센서스 대비 +2.1%p), 순이익 1.2억 달러(YoY +29.4%, QoQ -31.7%, 컨센서스 대비 +10.6%), EPS 1.41달러(YoY +22.6%, QoQ -32.2%, 컨센서스 대비 +0.3%)로 어닝 서프라이즈 기록했다. **독보적인 사업 모델과 높은 진입 장벽, 그리고 소프트웨어 부문 성장 가속화로 5분기 연속 30% 이상 성장한 데 이어 역대 최대 해외 매출액을 이끌어냈다. 기존 FY2025 가이드언스 발표 당시 컨센서스 큰 폭으로 상회했음에도 불구하고 이를 추가 상향하면서 강한 실적 성장세를 증명했다. 트럼프의 MAGA 트렌드와 AI+소프트웨어+하드웨어 통합 솔루션 락인 효과, 그리고 파이프라인 강화에 따른 민간 및 해외 확장 기회 감안한다면, 중장기적인 관점에서 여전히 긍정적인 의견을 유지한다.**

AI + 소프트웨어 + 하드웨어 = 락인 효과 + 마진 확대

FY1Q25 부터 사업부를 테이저건과 바디캠, 센서, 드론 등 하드웨어 전반을 아우르는 1)Connected Devices 와 클라우드 기반 보안 관련 소프트웨어 솔루션을 제공하는 2)Software&Services, 두가지 부문으로 재편했다. 사업부별로 보면, 23년 출시된 **TASER 10과 Axon Body 4의 교체 및 카트리지 판매 증가 효과, 그리고 드론과 VR 도입 증가 영향으로 하드웨어 부문 매출은 YoY +26.3%, QoQ +3.3% 성장했다. 소프트웨어와 서비스 부문의 경우, 프리미엄 구독 모델로의 믹스 개선과 Draft One(AI 기능 제공) 고객 수 증가 효과로 YoY +39.2%, QoQ +7.3% 성장하는 등 전체 매출에서 차지하는 비중이 44%까지 높아지며 강한 성장세를 이끌어냈다. AI 기반 실시간 정찰 및 분석 기능과 하드웨어와의 통합으로 인한 강한 락인 효과로 향후 반복 수익 모델 확립과 마진 확대가 기대된다.**

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.05.07): \$601.82

목표주가 컨센서스: \$681.23

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
87%	13%

Stock Data

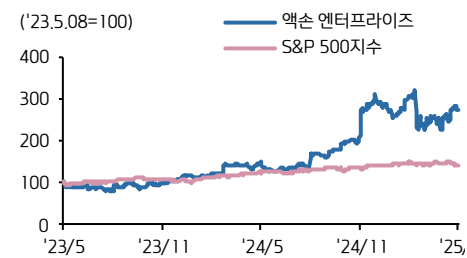
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (05/07)	5,631.28
현재주가/목표주가	601.8 / 681.2
52주 최고/최저 (\$)	716 / 273.5
시가총액 (백만\$)	46,851
유통주식 수 (백만)	78
일평균거래량 (3M)	823,694

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	1,563	2,083	2,618	3,206
EBITDA	329	521	660	855
EBITDA 마진(%)	21.1	25.0	25.2	26.7
순이익	312	466	497	624
EPS	4.14	5.94	6.11	7.48
증가율(%)	89.0	43.5	2.8	22.5
PER(배)	93.5	189.4	98.6	80.5
PBR(배)	12.0	19.6	16.9	14.0
ROE(%)	12.2	19.1	19.3	18.7
배당수익률(%)	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	1.3	19.4	-0.2	93.0
S&P Index	-4.3	11.2	-5.7	8.6



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-05-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

실제로 동사의 연간 반복 매출(Annual Recurring Revenue, ARR)은 YoY +34% 증가한 11 억달러, 순이익 유지율(Net Revenue Retention, NRR)은 123%, 미래 계약 예약(Future contracted bookings)도 99 억달러(YoY +41%)로 증가하면서 견고한 성장세를 증명했다.

FY2025 가이드를 보면, 매출액 26~27 억 달러(YoY +25~30%), 조정 EBITDA 6.5~6.75 억달러(YoY +25~29%), CAPEX 지출 1.6~1.8 억달러로 모두 기존치 대비 상향 조정했으며, 컨센서스인 26 억달러, 6.6 억달러를 상회하는 수준으로 제시되며 강한 성장 기대감을 뒷받침했다. 매크로 우려에 대해서도 보안 산업 특성상 미국 내에서 생산되고 공급망 다변화를 통해 관세 노출을 최소화해왔기 때문에 큰 어려움이 없을 것이라며, 미국, 해외, 그리고 민간기업향 수요에 대해 여전히 낙관적으로 보고 있다고 발언했다.

지속적인 제품 포트폴리오 혁신과 민간, 해외 확장 기회 유호

동사는 이미 방위 시장 내에서 강력한 경쟁적 입지를 구축했음에도 불구하고 여전히 포트폴리오 강화와 고객 다변화를 통한 성장의 기회가 남아있다는 점이 긍정적이다. 지난 4월 Axon Outpost와 Axon Lightpost 라는 실시간 인텔리전스 기능이 향상된 2가지 ALPR(차량 번호판 자동 인식) 이동형 카메라 신제품을 공개했으며, 이외에도 타사 카메라와 Axon Fusus 의 상호 운용을 위한 생태계 확장과 AI 음성 인식 어시스턴트인 Axon Assistant, 보안 기업 Ring 과의 파트너십 체결 등을 발표했다.

또한 FY1Q25 기준 해외 매출이 역대 분기 최대치를 기록했음에도 불구하고, 아직까지 미국 비중이 88%로 과반수 이상을 차지하고 있기에 신규 시장 진출이 새로운 성장의 기회로 작용할 수 있다. 실제로 경영진은 호주, 라틴 아메리카, 캐나다, 아시아, 영국, 유럽 지역에서 수요가 발생하고 있으며, 추가 성장 동인 중 하나로 해외 매출 증가를 언급했다.

트럼프 행정부는 FY2026 회계연도 예산안에서 비군사 지출은 현행 대비 23% 줄이는 대신 국방과 국토안보 지출은 각각 13%, 65% 늘리기로 제안했다. 예산안에 있어 우선순위를 폭력범죄 감소와 마약 남용 대응에 두고 첨단 국경 보안 기술의 필요성을 언급했다는 점은 긍정적이었다. 동사는 이미 드론을 통한 실시간 영상 촬영과 관련하여 정부와 협력을 진행 중이라 밝혔으며, 2026 월드컵과 2028 올림픽 모두 미국에서 개최된다는 점에서 국경 안보를 기반으로 하는 동사의 실적 성장 모멘텀은 지속될 수 있을 것으로 기대된다.

액손 엔터프라이즈 FY25 1Q ('25.01.01~03.31)

구분 (백만 USD)	FY25 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY24 1Q	성장률	FY24 4Q	성장률
매출액	604	587	2.9%	461	31.0%	575	5.0%
EBITDA	155	137	12.9%	109	42.5%	142	9.6%
EBITDA 마진(%)	25.7%	23.4%	2.3%p	23.6%	2.1%p	24.6%	1.1%p
순이익	115	104	10.6%	89	29.4%	168	-31.7%
EPS (USD)	1.41	1.41	0.3%	1.15	22.6%	2.08	-32.2%
매출총이익률(%)	63.6%	61.8%	1.8%p	56.4%	7.2%p	63.2%	0.4%p

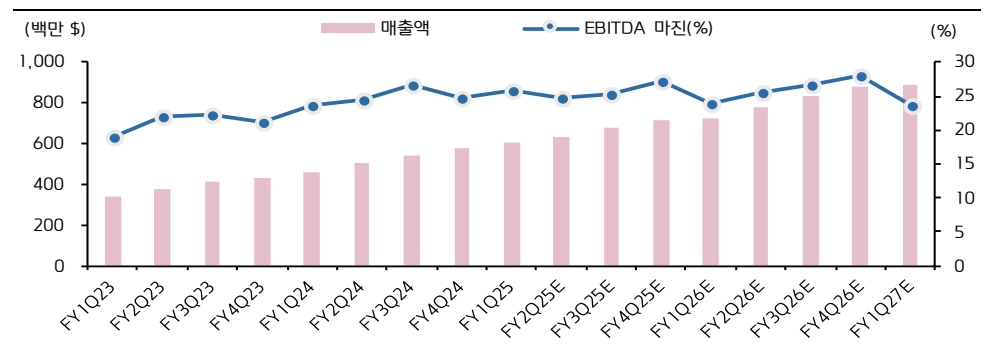
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-05-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

액손 엔터프라이즈 향후 실적 컨센서스 표

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY25Q1	YoY 성장률	FY25Q2	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	635	26.0%	680	25.0%	2,618	25.7%	3,206	22.5%
EBITDA	157	27.2%	172	18.7%	660	26.6%	855	29.5%
EBITDA 마진(%)	24.7%	0.2%p	25.3%	-1.3%p	25.2%	0.2%p	26.7%	1.4%p
순이익	115	23.2%	131	15.5%	497	6.5%	624	25.7%
EPS (USD)	1.40	16.8%	1.59	9.3%	6.11	2.8%	7.48	22.5%
매출총이익률(%)	62.3%	2.0%p	62.2%	-1.0%p	62.3%	-0.9%p	63.4%	1.1%p

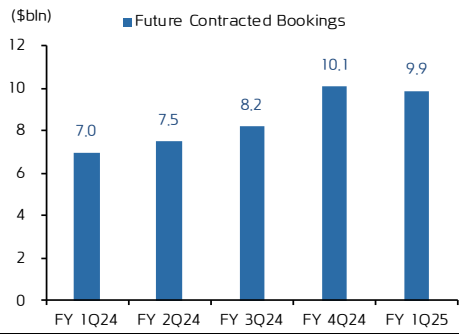
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-05-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

액손 엔터프라이즈 분기 실적 추이



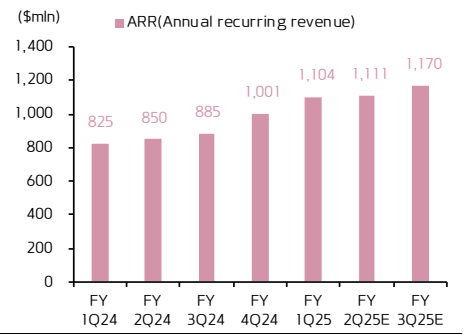
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-05-07 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

미래 계약 예약 추이



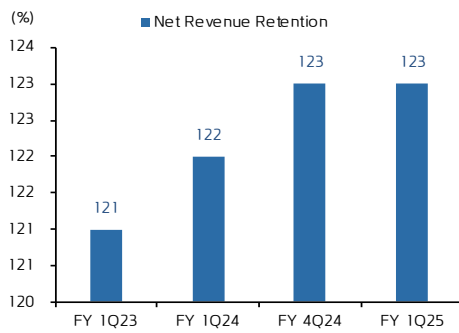
자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치센터

연간 반복 매출(ARR) 추이



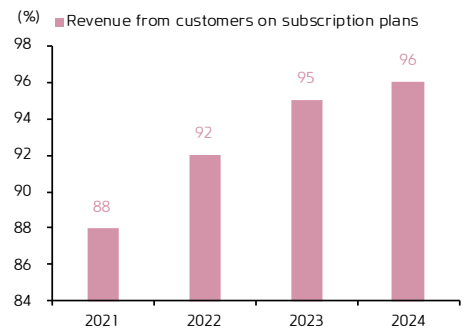
자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치센터
주: 컨센서스는 2025-05-07 블룸버그 기준

순이익 유지율(NRR) 추이



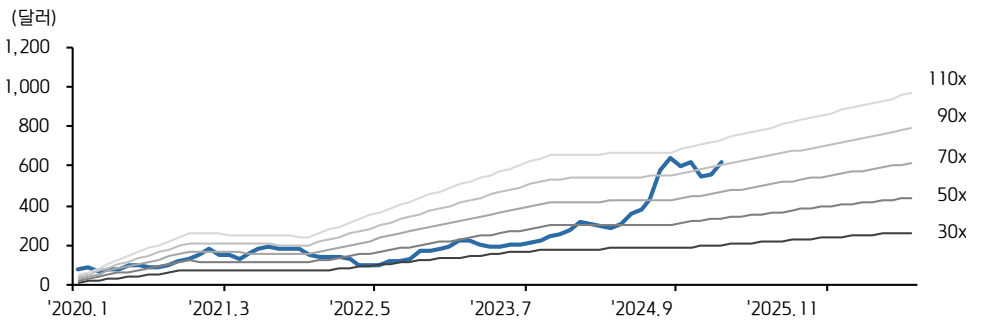
자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치센터

구독 플랜에 따른 고객 매출 추이






자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치센터

액손 엔터프라이즈 12M FWD PER 밴드






자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-05-07 블룸버그 기준

액손 엔터프라이즈 사업부 구성-①Connected Devices

TASER DE-ESCALATION & TRAINING	CONNECTED VIDEO & SENSORS	DRONES & ROBOTIC SECURITY
 <p>TASER devices are the proven, life-saving tools that empower public safety professionals to de-escalate with effective, less-lethal force. Our TASER platform is supported by advanced virtual reality solutions to enhance performance-based officer training while being cost-efficient.</p>	 <p>Axon is a market leader in connected body cameras, in-car cameras and sensors for real-time situational awareness, providing mission critical transparency in real-time.</p>	 <p>Our drone & robotic security products provide public safety agencies with scalable end-to-end solutions that enhance situational awareness, optimize resources and improve operational efficiency while seamlessly integrating with our ecosystem.</p>

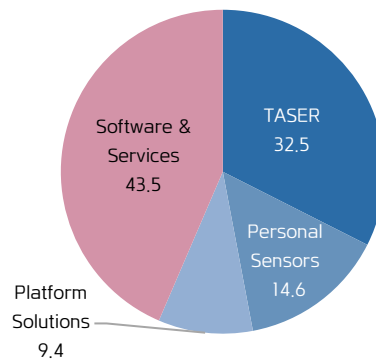
자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치

액손 엔터프라이즈 사업부 구성-②Software & Services

DIGITAL EVIDENCE MANAGEMENT	REAL-TIME OPERATIONS	AI & PRODUCTIVITY
 <p>Axon Evidence is used in every state in the U.S. and 90 countries worldwide. Axon Evidence is a secure, cloud-based platform that enables law enforcement and enterprises to efficiently store, manage and share critical evidence while ensuring chain of custody and compliance.</p>	 <p>Axon Respond and Fusus is a real-time operations platform that enhances situational awareness by enabling live video streaming, interactive mapping and critical alerts to help first responders make faster, more informed decisions.</p>	 <p>Our AI solutions and productivity suite harnesses the power of artificial intelligence to transform public safety by boosting efficiency and increasing decision-making, while empowering officers and safeguarding communities.</p>

자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치

액손 엔터프라이즈 사업부별 매출 비중



자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치

Axon FY2025 실적 가이드스

GUIDANCE FISCAL YEAR 2025		
Category	Prior Guidance (February 25, 2025)	Updated Guidance
Revenue	\$2.55 billion – \$2.65 billion (25% growth at midpoint)	\$2.60 billion – \$2.70 billion (27% growth at midpoint)
Adjusted EBITDA	\$640 million - \$670 million (approximately 25% margin)	\$650 million - \$675 million (approximately 25% margin)
Capital Expenditures	\$140 million - \$180 million (6% of revenue at midpoint)	\$160 million - \$180 million (6% of revenue at midpoint)

Revenue

\$2.6B - \$2.7B
in 2025E

2024 2025E

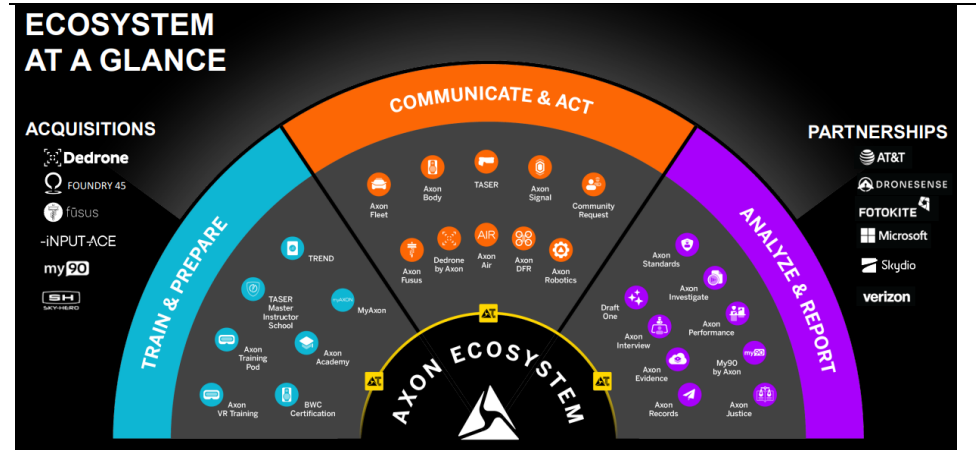
Adjusted EBITDA

\$650M - \$675M
in 2025E

2024 2025E

자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치

Axon 제품 파이프라인 및 생태계



자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치

보안 업무의 생산성과 효율성을 높여주는 제품 포트폴리오

<p></p> <p>"Decrease time spent redacting evidence by 75% with Redaction Assistant."</p> <p><i>Rowlett Police Department</i></p>	<p></p> <p>"Decrease time spent writing incident reports by 67% through Draft One."</p> <p><i>Fort Collins Police Department</i></p>
<p></p> <p>"Fleet 3 ALPR covers equivalent to five officers in the field."</p> <p><i>Fairfax County Police Department</i></p>	<p></p> <p>"Over 400+ unauthorized drone detections with Dedrone."</p> <p><i>Tulsa State Fair</i></p>
<p></p> <p>"TASER 10 was a no-brainer."</p> <p><i>Scottsdale Police Department</i></p>	<p></p> <p>"Increase the recovery of a stolen vehicle by 32 minutes with Fusus."</p> <p><i>Cobb County Police Department</i></p>

자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치

액손 엔터프라이즈 상세 실적표

(백만 달러)	FY1Q24	FY4Q24	FY1Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	459	575	604	31.6	5.0
제품 매출액	270	330	341	26.3	3.3
서비스 매출액	189	245	263	39.2	7.3
매출원가	201	229	238	18.4	3.8
매출총이익	258	346	366	41.9	5.8
매출총이익률(%)	56.2	60.1	60.6	4.4	0.5
영업비용	242	362	375	55.0	3.7
판매관리비	151	227	224	48.3	-1.3
연구개발비	91	135	151	65.9	12.2
영업이익	16	-16	-9	-	-
순이자수익	10	5	3		
영업외손익	139	95	114		
세전이익	165	85	108		
법인세비용	32	-51	20		
순이익	133	135	88	-34.0	-34.9
회석 EPS(달러/주)	1.73	1.67	1.08	-37.6	-35.3
회석가중평균주수(백만주)	77	81	81	5.3	0.0
[Non-GAAP 영업데이터]					
매출총이익률(%)	63.2	63.2	63.6	0.4	0.4
EBITDA	109	142	155	42.2	9.5
순이익	89	168	115	29.2	-31.5
회석 EPS(달러/주)	1.15	2.08	1.41	22.6	-32.2
[GAAP 사업부별 실적]					
Connected Devices					
매출액	270	330	341	26.3	3.3
TASER	164	200	196	19.5	-2.0
Personal Sensors	68	85	88	29.4	3.5
Platform Solutions	38	45	57	50.0	26.7
매출총이익률(%)	43.7	49.4	50.1	6.4	0.7
Software & Services					
매출액	189	245	263	39.2	7.3
매출총이익률(%)	76.1	78	77.7	1.6	-0.3
[국가별 매출]					
United States	392	476	529	34.9	11.1
Other Countries	68	99	74	8.8	-25.3

자료: Axon Enterprise, 키움증권 리서치센터

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.