US Equity Analyst 조민주 mj3346@kiwoom.com
RA 한유진 yujin.han@kiwoom.com

에어로바이런먼트 (AVAV.US)

The Future of Defense

- 무인항공기, 사이버 보안, 우주 및 지향성 에너지까지 아우르는 차세대 방위 기업
- FY4Q25 어닝 서프라이즈, 매출액 및 조정 EBITDA 분기 사상 최고치 경신
- 국방 예산 증가와 BlueHalo 인수에 따른 FY2026 실적 성장 모멘텀 유효

기업 개요

에어로바이런먼트는 미국 정부 및 민간 기업을 대상으로 지능형 방위 로봇 시스템과 관련 서비스를 개발 및 판매하는 기업으로, 무인항공기 시스템(UxS, Uncrewed Systems), 자폭형 무인항공기 시스템(LMS, Loitering Munitions Systems), 우주 및 첨단 연구 MW(MacCready Works) 사업부를 영위하고 있다. 자폭형 무인항공기 'Switchblade'와 자율형 정찰 무인항공기 'Puma', 'JUMP' 등이 주요 제품군이며, 매출의 47%가 미국, 그외 53%는 해외(미 국방부를 통한 해외 군수 판매 포함)로부터 발생한다. 지난 5 월 BlueHalo 인수해 기존 무인항공기 시스템에서 사이버 보안, 지향성 에너지 및 우주 기반 방위 기술까지 사업 포트폴리오를 확장했다. 따라서 FY2026 부터 자율 시스템(Autonomous Systems)과 우주, 사이버 및 지향성 에너지(Space, Cyber & Directed Energy) 두 사업부로 개편될 예정이다.

피할 수 없는 지정학 리스크 속 변화하는 방위 산업

지정학 리스크는 이제 더 이상 일시적 이벤트가 아닌 계속해서 대두될 수 밖에 없는 초당적 관심사가 되었고, 전세계적으로 정치 성향과 무관하게 국방 예산과 지출은 늘고 있는 추세이다. 또한 **이러한 지출의 방향이 차세대 방위 기술의 발전과도 밀접한 연관**이 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 트럼프 행정부의 OBBBA 법안에서도 국방 및 국토안보부 예산은 비군사 지출의 삭감과 정반대로 증액되었으며, 그 일환으로 '골든돔 프로젝트'에 1,570 억 달러가 배정되었다. 이란과 이스라엘 전쟁에서도 정밀 기술력에서의 차이, 특히 하드웨어와 소프트웨어가 함께 결합된 미국의 차세대 방위 기술력을 기반으로 한 공중전에서의 우위가 과거 탄도미사일 중심의 러-우 전쟁 양상과 대조적이었다. 최근 NATO 정상회의에서 스페인을 제외한 회원국 모두 2035 년까지 국방비를 GDP 의 5%까지 인상하기로 합의한 점도 향후 미국의 방위 계약자 시장의 안정적 성장을 뒷받침할 것으로 예상된다. 이는 기존 목표치인 2%보다 높은 수치로 3.5%는 장비, 인력, 작전 등 핵심 방위 분야에,

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.07.09): $236.77
목표주가 컨센서스: $280.11

▶ 투자의견 컨센서스

Stock Data

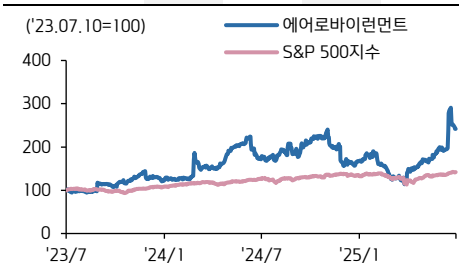
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (07/09)	6,263.26
현재주가/목표주가	236.77 / 280.11
52주 최고/최저 ($)	295.9 / 102.3
시가총액 (백만$)	11,683
유통주식 수 (백만)	49
일평균거래량 (3M)	1,005,358

Earnings & Valuation

(백만 $)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	717	821	2,005	2,303
EBITDA	128	146	315	388
EBITDA 마진(%)	17.8	17.8	15.7	16.9
순이익	60	44	97	187
EPS	2.99	3.28	3.24	4.51
증가율(%)	137.3	9.7	-1.1	38.9
PER(배)	66.0	58.1	73.0	52.5
PBR(배)	5.5	4.8	-	-
ROE(%)	8.7	5.1	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	53.9	24.9	43.5	35.0
S&P Index	6.5	3.7	7.5	11.2



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 컨센서스는 2025-07-09 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

나머지 1.5%는 인프라 및 방위 산업 역량 강화에 배정될 예정이다. 이를 토대로 계산하면, NATO 국방 예산은 2035 년까지 연간 3 조달러로 증가하며, 현재 지출 패턴이 유지된다는 가정 하에 향후 10 년간 군비 지출은 8.8 조달러에 달할 것으로 추정된다. 이는 미국 방산업체들의 2.7 조 달러의 수출 기회를 의미하며, 현행 2%하 1.4 억달러 대비 약 2 배 수준이다. 실제로 **동사의 경우, FY2025 기준 매출의 53%가 해외에서 발생했을 뿐만 아니라 우크라이나(FY2024 38%→FY2026 18%→ FY2026 가이던스 5% 미만)를 제외한 유럽 고객 비중이 전체 매출의 35%를 차지하며 일회성 분쟁 의존도 감소 및 수요처 다변화가 확인**되고 있다.

변화하는 지정학 흐름 속 방위 기업들의 사업 모델에도 변화가 나타날 것으로 예상한다. **AI 기술 발전으로 무인기 시스템의 활용도가 높아졌고, 실제로 최근 저고도와 중고도에서 유인기의 정찰 임무나 지상 타격 임무가 무인기로 대체**되고 있는 모습이다. 무인기의 경우, 군수 및 동원 시스템이 갖춰진 정규군에서 전술적 행동의 확장성을 부여할 뿐 아니라 비정규전에서도 활용될 가능성이 높기 때문이다. **과거 고가의 자산을 장기간 운영하던 전통적 방산 모델(일회성 판매)에서 탄약이나 소모품처럼 지속적으로 활용되어야하는 반복 수익 모델로 전환될 가능성 존재하며 이에 힘입어 드론의 중요성 또한 계속해서 부각**될 것으로 판단한다.

높은 기술 신뢰도와 수주잔고로 확인되는 성장 가시성

FY4Q25(4 월말) 기준 현재 자금이 배정된 확정 주문의 잔여 이행 의무를 뜻하는 **자금 지원 수주 잔고(Funded Backlog)는 YoY +82% 증가한 7 억 2,660 만달러 기록하며 동사의 차세대 방위 솔루션에 대한 강한 수요를 증명**했다. **핵심 제품군인 Switchblade 의 경우, 미 육군과 5 년간 10 억달러 규모의 단독 공급 계약(IDIQ)를 체결**했으며, 이는 **회사 역사상 가장 큰 규모의 단일 계약 건**이었다. 동사는 50 여년간 미 국방부와 협업해왔으며, 이는 곧 높은 기술 신뢰도를 증명한다고 생각된다. **지난 5 월 BlueHalo 인수를 통해 자율 무인기에서 사이버 보안, 우주기술, 그리고 첨단 무기까지 포트폴리오를 확장하며 전방위적인 차세대 방위 기업으로 도약했고, FY2026 부터 미 국방부향 추가 매출이 직접적으로 반영될 전망이다. 따라서 동사의 경우, 현재 글로벌 지정학 리스크 대응과 정부의 '골든돔'과 같은 비전통적 방위 기술 선호로부터 수혜를 받을 수 있는 유리한 위치**에 있다고 판단한다. 실제로 **FY2026 가이던스를 보면, 매출액 19~20 억 달러(YoY +132~144%), 조정 EBITDA 3~3.2 억달러(YoY +105~119%), 매출액 대비 CAPEX 6~8%(FY2025 5%)로 강한 성장 기대감이 반영된 모습이다**.

현재 밸류에이션은 12m fwd PER 기준 73 배로 FY4Q25 호실적 발표 이후 급격한 주가 상승에 부담은 높아진 상황이다. 다만 주식 및 전환사채 발행에 따른 자본 확충 발표 이후 단기적 주가 하락과 BlueHalo 인수 및 수주 효과로 실적 성장 가시성 확보되었다는 관점에서 여전히 성장에 대한 기대감은 유효하다고 판단한다.

에어로바이런먼트 FY25 4Q ('25.01.01~03.31)

구분	FY25 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 4Q	성장률	FY25 3Q	성장률
매출액	275	242	13.8%	197	39.6%	168	64.1%
매출총이익	100	79	27.0%	76	32.7%	63	58.8%
EBITDA	62	55	11.9%	22	177.5%	22	182.6%
EBITDA 마진(%)	22.4%	22.8%	-0.4%p	11.3%	11.1%p	13.0%	9.4%p
순이익	17	35	-51.9%	6	175.6%	8	98.4%
EPS (USD)	1.61	1.41	14.6%	0.43	274.4%	0.30	436.7%

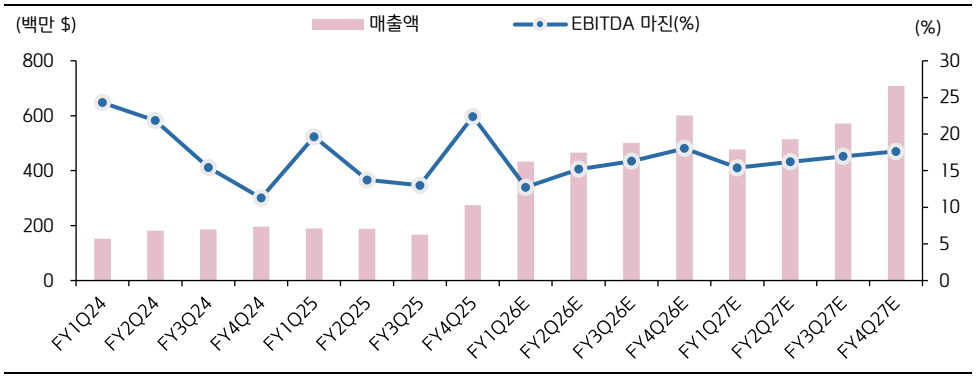
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-09 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

에어로바이런먼트 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	433	128.5%	466	147.4%	2,005	144.3%	2,303	14.8%
매출총이익	119	45.9%	131	77.7%	566	77.6%	691	22.0%
EBITDA	55	48.2%	71	173.9%	315	115.0%	388	23.4%
EBITDA 마진(%)	12.7%	-6.9%p	15.2%	1.5%p	15.7%	-2.1%p	16.9%	1.2%p
순이익	-1	적전	19	41.5%	97	122.2%	187	93.4%
EPS (USD)	0.29	-67.0%	0.66	41.3%	3.24	-1.1%	4.51	38.9%

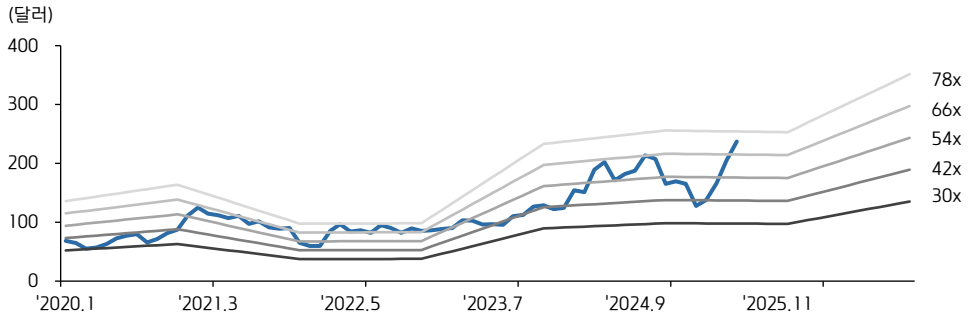
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-09 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

에어로바이런먼트 분기 실적 추이



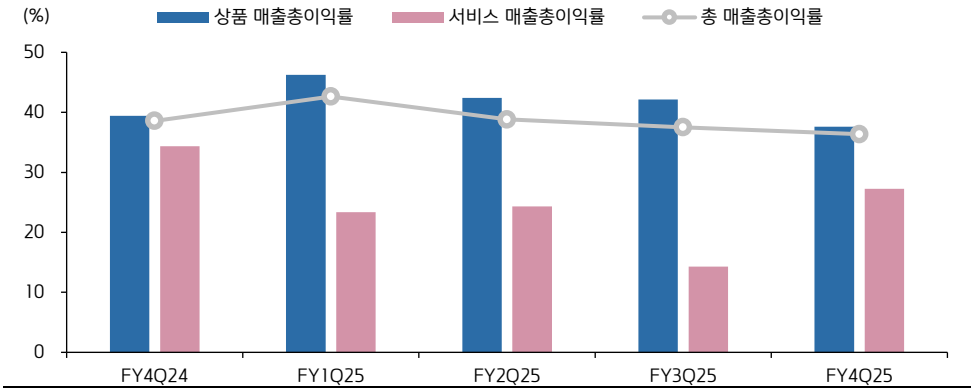
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-09 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

에어로바이런먼트 12M FWD PER 밴드



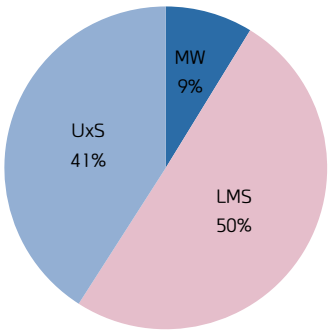
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-09 블룸버그 기준

에어로바이런먼트 매출총이익률 추이



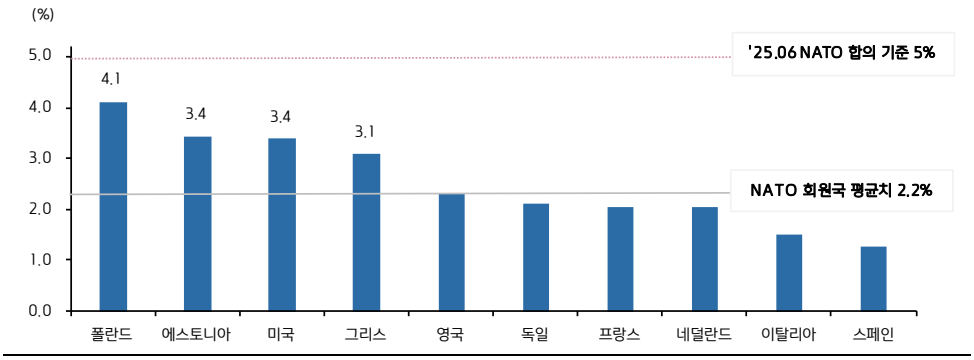
자료: AeroVironment, 키움증권 리서치 주: GAAP 기준

에어로바이런먼트 사업부별 매출 비중



자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

NATO GDP 대비 방위비 지출 비율

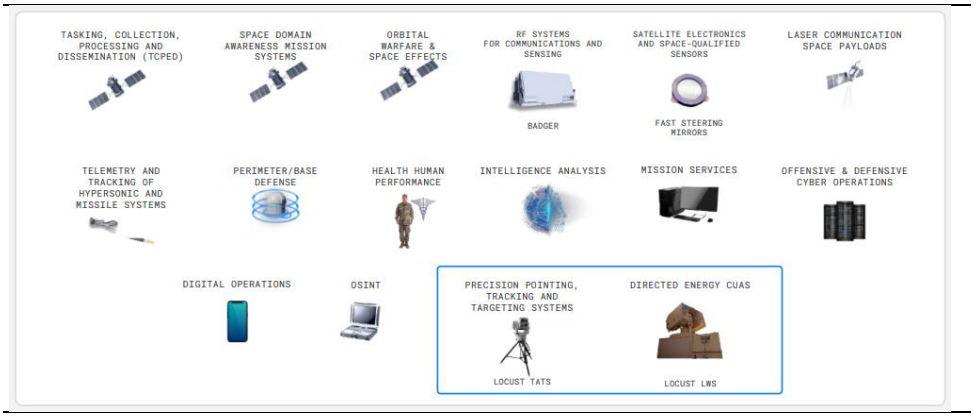


자료: NATO, 키움증권 리서치

에어로바이런먼트 제품군-①Autonomous Systems

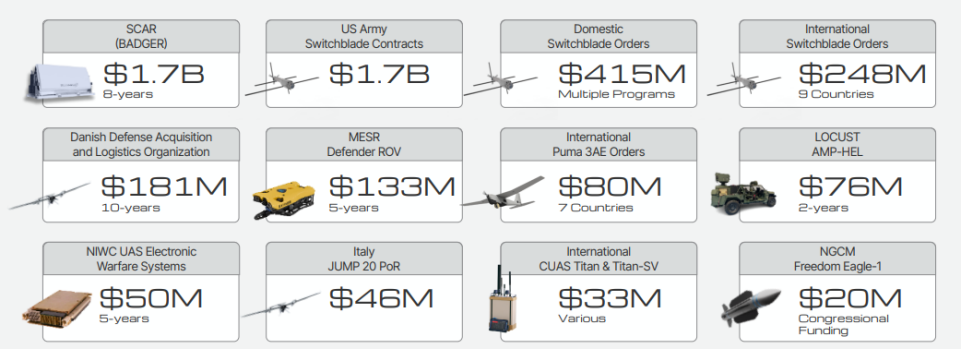
자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

에어로바이런먼트 제품군-②Space, Cyber & Directed Energy



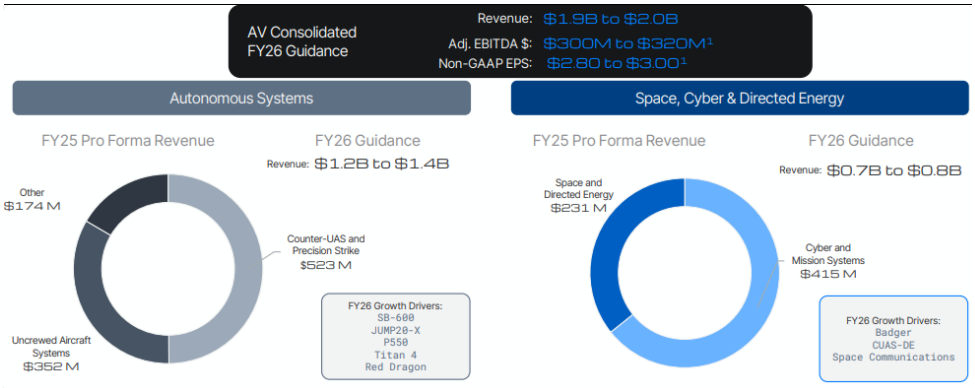
자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

에어로바이런먼트 지난 12 개월 계약 체결건



자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

에어로바이런먼트 FY2026 가이던스



자료: AeroVironment, 키움증권 리서치

에어로바이런먼트 상세 실적표

(백만 달러)	FY4Q24	FY3Q25	FY4Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	197	168	275	39.6	63.7
상품 매출액	165	140	242	46.7	72.9
서비스 매출액	32	28	33	3.1	17.9
매출원가	121	104	175	44.6	68.3
상품 매출원가	100	81	151	51.0	86.4
서비스 매출원가	21	23	24	14.3	4.3
매출총이익	76	64	100	31.6	56.3
상품 매출총이익	65	59	91	40.0	54.2
서비스 매출총이익	11	5	9	-18.2	80.0
매출총이익률(%)	38.6	38.1	36.4	-2.2	-1.7
영업비용	70	67	86	22.9	28.4
판매관리비	35	44	43		
연구개발비	35	23	25		
기타비용	-	-	18		
영업이익	6	-3	14	133.3	흑전
영업외손익	-2	1	-1		
세전이익	4	-2	13		
법인세비용	-2	-1	0		
지분법손익	-	-	4		
순이익	6	-1	17	183.3	흑전
희석 EPS(달러/주)	0.22	-0.06	0.59	168.2	흑전
희석 가중평균주수(백만주)	28	28	28	0.0	0.0
[Non-GAAP 영업데이터]					
조정 EBITDA	22.1	21.8	61.6	39.5	39.8
희석 EPS(달러/주)	0.43	0.30	1.61	274.4	436.7
Funded Backlog	400.2	763.5	726.6	81.6	-4.8
Unfunded Backlog	-	1429.9	774.6	-	-45.8
[GAAP 부문별 실적]					
UxS					
상품 매출액	96	58	104	8.3	79.3
서비스 매출액	7	6	9	28.6	50.0
LMS					
상품 매출액	68	80	134	97.1	67.5
서비스 매출액	6	4	4	-33	0
MW					
상품 매출액	-	2	4	-	100.0
서비스 매출액	20	18	20	0.0	11.1

자료: AeroVironment, 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.