2026년 2월 11일 | Global Equity

Astera Labs, Inc.(ALAB)

예상치 못한 비용에도 긍정적 관점 유지

미국

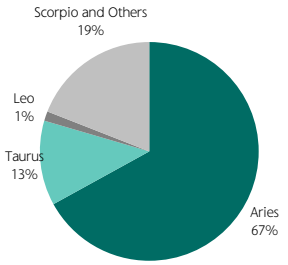
TP(컨센서스)	206.54 USD
CP(2.10)	182.86 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	정보기술
세부 분류	반도체 & 반도체 장비
홈페이지	www.asteralabs.com
시가총액(십억USD)	30.9
시가총액(조원)	44.8
52주최고/최저(USD)	262.9/47.125
주요주주 지분율(%)	
FMR	14.26
VANGUARD GROUP	8.19

주가상승률	1M	6M	12M
절대	12.5	2.0	98.7
상대	12.8	(6.6)	84.3

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	116	396	1,256	1,774
영업이익	(29)	(116)	397	632
순이익	(26)	(83)	297	468
EPS	(0.71)	(0.64)	2.30	3.16
EPS(YOY, %)	적지	적지	흑전	37.4
ROE(%)	-	-	22.7	23.6
PER(배)	-	-	79.4	57.8
PBR(배)	22.2	22.2	18.2	15.1
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Bloomberg,하나증권

이익 훼손 우려로 단기 변동성 발생 가능하나 성장통일 뿐

아스테라 랩스가 호실적을 발표했으나, 비용 증가 우려에 시간 외 주가는 10% 급락했다. 하반기 리타이머인 '에리스 Gen6'와 스위치 '스콜피오 X' 양산 전까지 이익이 약해질 수 있기 때문이다. 상반기까지는 상대적으로 이익이 낮은 타우러스 판매가 빠르게 늘어날 것으로 예상되며, 아마존과의 워런트 계약으로 매출총이익률이 2분기부터 약 2%p 희석될 예정이다.

단기 수익성에 대한 불확실성이 있지만 하이퍼스케일러들의 공격적인 투자 덕분에 극복할 수 있을 것으로 기대한다. 주력인 에리스(리타이머) 외에도 스콜피오(스위치), 타우러스(케이블 모듈), 레오(CXL) 등 모든 제품군의 판매 호조가 이어질 것이다. CXL은 마이크로소프트와 협업하고 있으며, 아마존은 신주인수권 계약을 통해 7년 동안 아스테라 랩스의 제품들을 구매할 예정이다. 엔비디아 생태계뿐만 아니라 AMD 및 아마존 등이 주도하는 UALink 진영에도 아스테라 랩스의 제품이 들어간다. 꽃놀이패를 쥔 셈이다. 성장통으로 숨고르는 구간은 중장기 투자자들에겐 기회가 될 것이다.

시장 예상을 크게 뛰어 넘은 FY 4Q25 실적

아스테라 랩스의 FY 4Q25 실적은 매출액 2억 7,100만 달러(YoY +91.8%, QoQ +17.3%), 매출총이익 2억 500만 달러(YoY +95.9%, QoQ +16.3%), 영업이익 1억 900만 달러(YoY +125%, QoQ +13.3%), EPS 0.58 달러(YoY +54.5%, QoQ +18.4%)다. 각각 시장 컨센서스를 8.3%, 9.2%, 9.9%, 11.9% 상회했다. 하이퍼 스케일러들의 공격적인 AI 인프라 투자가 모든 제품군 판매에 긍정적이었다.

매출총이익률은 75.7%로 전년 대비 1.6%p 높아졌지만 FY 3Q25 대비 0.7%p 낮아졌다. 타우러스 제품군의 판매 확대 영향으로 판단된다. 케이블 모듈인 타우러스는 아스테라가 직접 만든 칩 외에도 타사의 부품들이 들어가 이익이 상대적으로 낮은 제품이기 때문이다. 이 영향은 2026년 상반기까지 이어질 여지가 있다.

영업비용은 9,600만 달러로 전년 대비 70.8% 늘었다. 연구개발비 7,070만 달러(YoY +87.5%), 판매 및 마케팅 비용 1,110만 달러(YoY +11%), 일반관리비 1,420만 달러(YoY +36.5%) 등이다. 높은 연구개발비는 공격적인 인재 채용을 위한 소규모 기업 인수, 이스라엘 디자인센터 관련 비용 증가, 신제품 개발을 위한 투자 등의 영향이다.

Analyst
강재구jaekoo.kang@hanafn.com
RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY 1Q26 가이던스: 이익에 대한 우려 야기

아스테라 랩스의 FY 1Q26 실적 가이던스는 매출액 2억 9,200만 달러(YoY +82.9%, QoQ +7.7%), 매출총이익 2억 1,571만 달러(YoY +80.7%, QoQ +5.3%), 영업이익 5,800만 달러(YoY +7.5%, QoQ -47%), EPS 0.37 달러(YoY +10.6%, QoQ -36%)다. 매출액과 매출총이익은 시장 전망을 11.8%, 11.7% 상회했지만 영업이익과 EPS는 25.1%, 27.5% 하회했다.

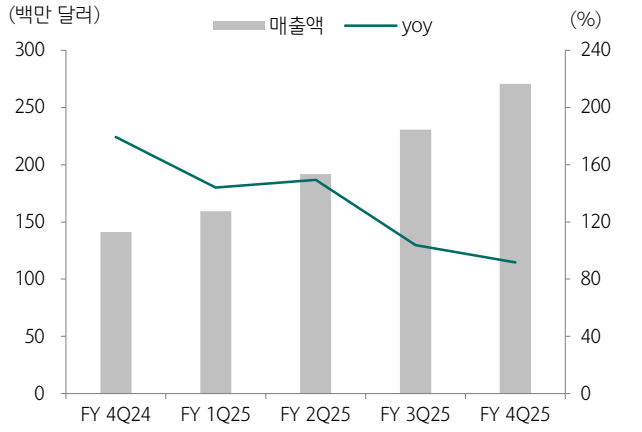
다음 분기에도 모든 제품군의 호실적을 제시했다. 리타이머는 서버간 연결뿐만 아니라 서버 내 연결 등 다양한 AI 플랫폼 전반에 걸친 강력한 수요가 나타날 것이다. 타우러스는 AI 서버 내 연결용 제품의 호실적을 전망했고, 스콜피오는 기존 제품인 P시리즈의 꾸준한 판매와 X 시리즈의 판매가 시작될 것이라고 했다. 타우러스 판매 확대는 매출총이익률을 희석할 것이다.

아스테라 랩스는 하이퍼스케일러들의 강력한 투자가 진행되는 지금이 성장을 위한 투자 적기라고 언급했다. 다음 분기 영업비용에도 이번 분기에 마감한 인재 영입 목적의 인수 관련 비용이 반영될 것이라고 했다.

기타: 아마존과의 워런트 계약

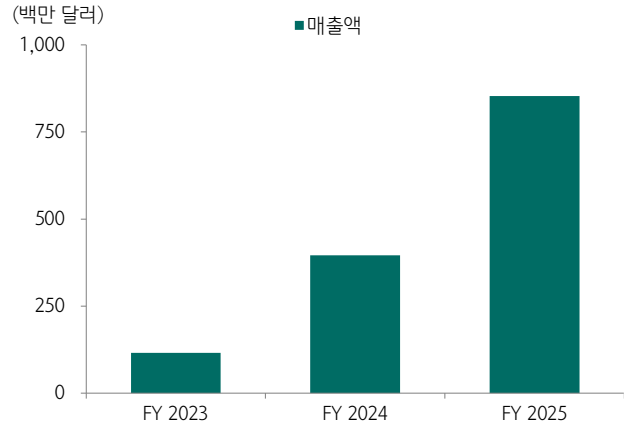
아스테라 랩스는 2월 5일 아마존과 워런트 계약을 체결했다(보고: 2026년 2월 10일). 아마존은 아스테라 랩스의 보통주를 최대 3,262,299주까지 인수할 수 있는 권리를 확보했으며, 행사가격은 주당 142.82 달러다. 아마존은 권리 행사를 위해서 65억 달러 규모의 아스테라 랩스의 제품을 구매해야 한다. 구매 대상 제품은 스마트 패브릭 스위치, 신호 조절 제품, 광학 엔진 등이다. 아마존이 아스테라 랩스의 주요 AI 및 데이터센터 칩 솔루션을 장기적으로 채택했음을 시사한다.

도표 1. 분기 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 연간 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. FY 4Q25 컨센서스 대비 실적

	FY 4Q24	FY 3Q25	FY 4Q25	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	141	231	271	91.8	17.3	250	8.3
매출총이익	105	176	205	95.9	16.3	188	9.2
EBIT	48	96	109	125.0	13.3	99	9.9
순이익	67	88	105	57.6	18.8	95	10.5
EPS	0.37	0.49	0.58	54.5	18.4	0.52	11.9

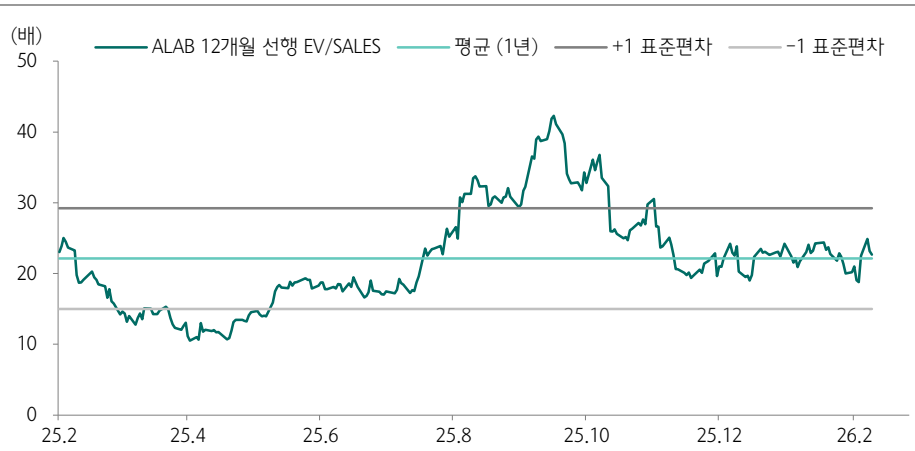
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. FY 1Q26 가이던스 대비 실적

	FY 1Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	159	271	292	82.9	7.7	261	11.8
매출총이익	119	205	216	80.7	5.3	193	11.7
EBIT	54	109	58	7.5	-47.0	77	-25.1
EPS	0.33	0.58	0.37	10.6	-36.0	0.51	-27.5

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. EV/Sales 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 분기 실적 및 Bloomberg 컨센서스

	FY 4Q24	FY 1Q25	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26(E)	FY 2Q26(E)
매출액	141	159	192	231	271	292	289
YoY	179.4	144.1	149.5	103.9	91.8	83.2	50.3
매출총이익	104	119	146	176	205	216	203
YoY	167.7	136.4	143.1	100.0	95.9	80.7	39.1
매출총이익률	74.0	74.9	75.9	76.2	75.6	73.9	70.2
YoY	(3.2)	(2.4)	(2.0)	(1.5)	1.6	(1.0)	(5.6)
영업이익	0	11	40	55	67	58	64
YoY	적전	적지	적지	적지	흑전	410.6	59.5
영업이익률	0.1	7.1	20.7	24.0	24.8	19.8	22.0
YoY	(17.8)	134.2	52.3	31.9	24.7	12.7	1.3
순이익	25	32	51	91	45	61	63
YoY	72.7	적전	적지	적지	82.2	91.8	23.4
EPS	141	159	192	231	271	292	289
YoY	179.4	144.1	149.5	103.9	91.8	83.2	50.3
PER	946.1	271.2	161.5	176.4	84.7	78.2	70.7
PBR	21.8	9.3	13.1	26.0	24.3	22.9	21.6
EV/EBITDA	-	-	-	-	76.3	69.3	65.1
ROE	2.3	3.4	8.1	14.7	28.7	29.3	30.6

주: 백만 달러, %, %p, 달러, 배
자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 2월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 2026년 2월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.