GLOBAL
EQUITY

2026. 5. 12.

글로벌주식팀

박준규 Analyst
jun.kyu.park@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

AST스페이스모바일 (ASTS US)

기술력은 입증, 연내 위성 군집 구축이 최대 관건

- 1Q 분기 매출은 컨센서스를 대폭 하회한 1,470만 달러. 다만, 경영진은 연간 가이던스 달성에 대한 자신감 피력
- Block 1 위성을 통해 스타링크와 유사한 통신 속도를 달성했다는 점은 기술력 입증 관점에서 긍정적
- 현재 12개월 선행 P/S 61.7배 수준에 거래 중으로, 과거 밸류에이션 대비 매력적인 수준이라고 평가. 다만, 최대 관건은 연내 45기 위성 배치 성공 여부

WHAT'S THE STORY?

1Q26 실적 – 매출 컨센서스 대폭 하회: 1Q 분기 매출은 1,470만 달러로 컨센서스를 대폭 하회. 매출은 대부분 MNO향 하드웨어 판매에서 발생한 것으로, 여전히 본격적인 서비스 매출은 미발생. 경영진은 연간 매출 가이던스를 달성할 수 있다고 강조.

위성 기술력 입증: 이번 실적 발표에서의 특이 사항은 Bluebird Block 1 위성 기반 D2D 통신 속도 98.9Mbps를 달성했다는 것. 스타링크의 평균 통신 속도가 80~200Mbps라는 점을 고려 시 추가적인 하드웨어 없이 일반 스마트폰만으로도 스타링크의 통신 속도를 달성했다는 점은 긍정적. 또한, 현재 발사를 계획하고 있는 Block 2 위성 군집은 Block 1대비 더 빠른 통신 속도 달성 가능할 전망.

위성 군집 계획 일부 조정: 경영진은 연내 45기의 위성을 배치하는 기존 목표를 달성할 수 있다고 언급. 다만, 이는 지난 분기 발표한 연내 45기~60기 위성 배치 목표에서 일부 하향조정 된 것이라고 판단. 또한, 블루 오리진의 발사체를 이용한 발사 실패를 경험하면서 향후 블루 오리진 발사체 이용 시 보험 비용 증가 우려도 존재.

위성 배치 성공이 최우선 관건: 동사는 실적 발표 이후 현재 12개월 선행 P/S 61.7배에 거래 중. 이는 본격적인 주가 상승이 시작되기 전인 '25년 6월과 유사한 수준으로, 매력적인 수준이라고 판단. 다만, 향후 위성 발사 임무 성공 여부에 따라 밸류에이션 훼손이 발생할 우려 존재. 결국 연내 45기 위성 배치 성공과 북미 서비스 오픈 여부가 밸류에이션 리레이팅의 최대 관건이 될 전망.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	1Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	14.7	39.0	(62.2)	2,731.3	268.4
매출총이익	3.1	16.7	(81.5)	1,197.8	169.7
영업이익	(149.4)	(72.8)	(105.2)	(23.1)	9.3
EPS (달러)*	(0.66)	(0.24)	(175.0)	(44.4)	42.2
이익률 (%)					
매출총이익	20.9	42.8			
영업이익	(1,014.0)	(186.7)			

자료: AST스페이스모바일, 삼성증권

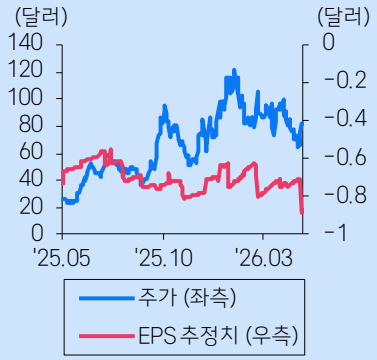
▶ 종목 정보

현재주가	82.6 USD
블룸버그 평균목표주가	86.2 USD
시가총액 (달러)	32.0 십억 달러
시가총액 (원)	47.7 조원
Shares (float)	290.4 백만주 (97.2%)
52주 최저/최고	22.5 / 129.9 달러
90일-평균거래대금	1.3 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Telecommunications

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
AST SpaceMobile (%)	-13.0	28.0	203.9
NASDAQ 대비 (%pts)	-27.7	15.8	163.5

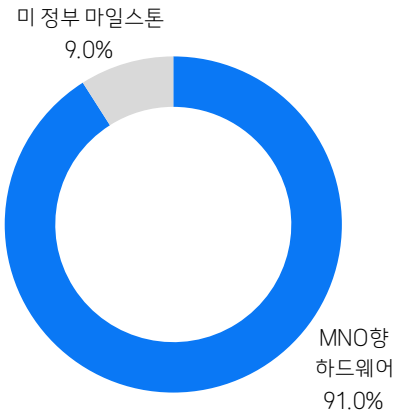
▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

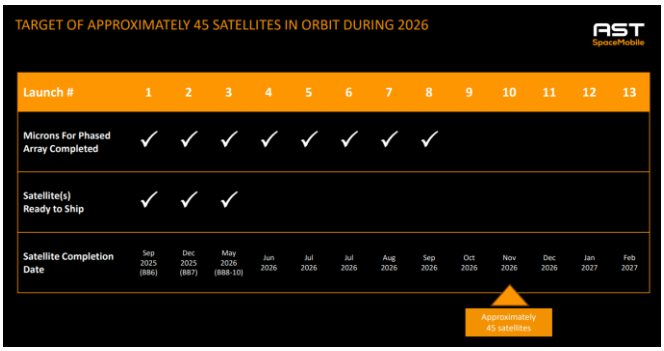
삼성증권

1Q26 사업부별 매출 비중



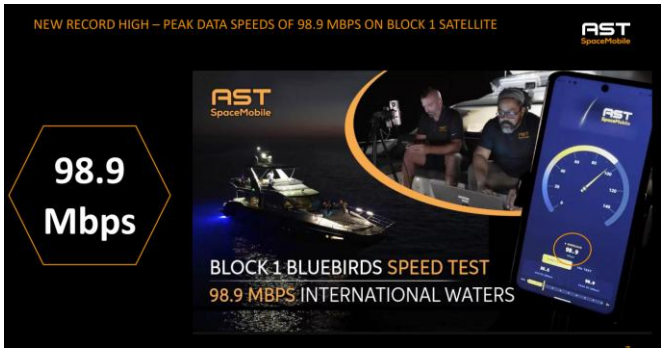
자료: AST스페이스모바일, 삼성증권

위성 발사 진행 상황



자료: AST스페이스모바일, 삼성증권

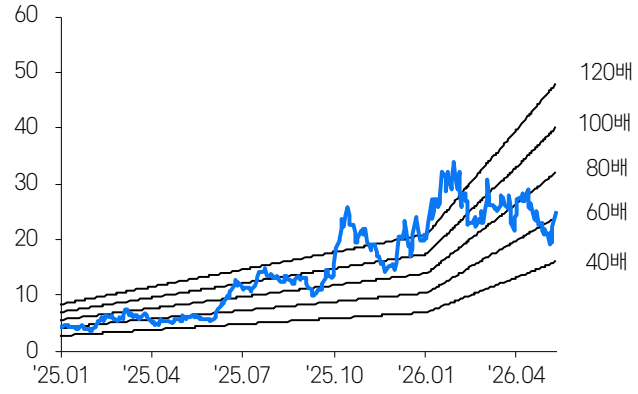
Bluebird Block 1 통신 속도 테스트



자료: AST스페이스모바일, 삼성증권

12개월 선행 P/S 밴드 차트

(시가총액, 십억 달러)



참고: Factset 컨센서스 기준
자료: AST스페이스모바일, Factset, 삼성증권

2026 가이던스

	2026		차이 (%) *	2025	성장률 (%) *
	가이던스	컨센서스			
매출 (백만 달러)	150~200	174.4	0.3	70.9	146.8
조정 영업비용 (백만 달러)	85~95				
CapEx (백만 달러)	575~650				

참고: * 가이던스 중간값 기준
자료: AST스페이스모바일, FactSet, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액			**0**	**4**	**71**
매출원가			0	0	35
매출총이익			**n/a**	**n/a**	**36**
판매관리비			42	62	102
R&D비용			47	29	28
기타영업비용			79	93	143
EBITDA			**(166)**	**(177)**	**(234)**
유무형자산상각비			54	63	51
영업이익			**(222)**	**(243)**	**(288)**
영업외손실			(1)	282	169
세전이익 (조정)			**(221)**	**(523)**	**(453)**
비경상손실			0	2	5
세전이익 (GAAP)			**(221)**	**(525)**	**(457)**
법인세비용			2	1	4
비지배지분귀속 순익			(135)	(226)	(119)
당기순이익 (GAAP)			**(88)**	**(300)**	**(342)**
EPS (GAAP, 달러)			**(1.07)**	**(1.94)**	**(1.34)**
희석 EPS (달러)			**(1.07)**	**(1.94)**	**(1.34)**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계			**107**	**600**	**2,459**
현금 및 현금성자산			86	565	2,336
매출채권			0	0	38
재고자산			0	0	12
비유동자산 총계			**254**	**354**	**2,556**
순 유형자산			252	352	1,418
기타 비유동자산			2	3	1,138
자산 총계			**361**	**955**	**5,014**
유동부채 총계			**46**	**76**	**150**
매입채권			45	29	116
단기차입금			2	5	14
기타 유동부채			0	42	20
비유동부채 총계			**101**	**209**	**2,472**
장기차입금			71	168	2,225
기타 비유동부채			**30**	**41**	**247**
부채 총계			**147**	**285**	**2,622**
보통주자본금/주식발행초과금			288	969	2,672
이익잉여금			(190)	(490)	(832)
자본 총계			**214**	**669**	**2,392**
부채 및 자본 총계			**361**	**955**	**5,014**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름			**(149)**	**(126)**	**(72)**
당기순이익			(88)	(300)	(342)
감가상각비 & 무형자산상각비			54	63	51
비현금항목			(128)	89	100
비현금 운전자본 변동			12	22	119
투자활동에서의 현금흐름			**(119)**	**(174)**	**(1,541)**
고정&무형자산 변동			(119)	(174)	(1,121)
인수&사업매각			0	0	0
기타			0	0	(420)
재무활동에서의 현금흐름			**117**	**780**	**3,827**
배당금			0	0	0
차입금의 증가(감소)			63	96	2,606
자본금의 증가(감소)			64	698	1,291
기타			(10)	(15)	(70)
현금증감			(151)	479	2,212
기초현금			239	88	568
기말현금			86	565	2,336
Free cash flow			**(268)**	**(300)**	**(1,136)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액					1,505.2
영업이익				적자지속	적자지속
순이익				적자지속	적자지속
희석 EPS				적자지속	적자지속
주당지표					
희석 EPS			(1.1)	(1.9)	(1.3)
BPS			0.5	1.6	4.9
DPS (보통주)			0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*			n/a	n/a	n/a
P/B*			13.3	13.1	14.8
EV/EBITDA			n/a	n/a	n/a
비율 (%)					
ROE			(75.3)	(103.8)	(29.5)
ROA			(21.9)	(45.6)	(11.5)
ROIC			(67.9)	(56.4)	(12.0)
배당성향			n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주)			n/a	n/a	n/a

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA