

아우스터 (OUST.US)

Physical AI 수혜 센서 업체

- 2023년 2월 Velodyne을 인수하여 LiDAR를 생산 중인 미국 자율주행 센서 기업
- LiDAR 생산 업체 중 유일하게 Blue UAS 인증을 획득한 업체
- 방산, 로보틱스 수주를 통해 수주 경쟁력 입증, 수익성은 점검 필요

1분기 매출액 시장 컨센서스 상회

Ouster 의 2026년 1분기 매출액은 \$48.6M(YoY +49%, QoQ -22%), EPS 는 -\$0.28(YoY +\$0.14, QoQ -\$0.35)를 기록하며 컨센서스(매출액 \$45.9, EPS -\$0.33)를 상회했다. 매출액과 EPS 모두 전분기의 일회성 로열티 효과로 QoQ 감소했으나, 해당 영향을 제외한 매출은 QoQ +18%로 성장을 이어갔다. 또한 StereoLabs 인수에 따른 일회성 비용 \$2.3M이 영업비용에 반영되었다.

고객사 레퍼런스 확대하며 제품 경쟁력 증명하는 중

Ouster 는 고객사 다변화를 제품 경쟁력으로 증명하고 있다. 가장 빠른 성장이 기대되는 Smart City 부문에서는 2026년 1분기 중에 백만 달러 단위의 신규 수주를 추가했다. 방산 부문에서는 2026년 5월에 NDAA 준수 센서를 기반으로 자율 토목장비 기업의 미 국방부 프로젝트를 수주했고, 드론 격추 장비 생산 기업 ARGUS Interception 과 제휴를 맺었다. 로보틱스 부문에서는 산업 검사 로봇 기업 Gecko Robotics 와 신제품 Rev8 공급 계약을 발표했다. 자율주행 부문에서도 Rev8 이 NVIDIA DRIVE Hyperion 플랫폼의 센서 검증을 통과하며 Nvidia 생태계의 인증 제품으로 등재되었다.

아직 구체적인 규모 및 납품 일정이 확인되지 않아 납품 레퍼런스 확보 성격에 가까우나, 다만 단순한 기대 수준에 그쳤었던 “미국 고객사에 대한 진입장벽 강화에 따른 반사수혜 및 Physical AI 생태계 진입” Narrative 가 방산·로보틱스 고객군으로의 납품 레퍼런스 확보 및 NVIDIA 생태계에 진입함으로써 구체화되기 시작했음에 의의가 있다.

2027년 흑자 달성을 위해서는

경영진은 2026년 1분기 실적발표회에서 2027년 중 흑자 전환을 목표하는 것으로 밝혔다. 2027년 흑자 달성 여부는 크게 두 가지 변수에 의해 좌우될 전망이다. 첫째, 대형 고객사의 양산 속도다. 흑자 전환을 위해서는 충분한 볼륨 효과가 동반되어야 한다. 하지만 Gecko Robotics, 미 국방부 등과의 신규 납품 계약은 아직 고객사 제품에 Ouster LiDAR

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.6.8): 40.88 USD
목표주가 컨센서스: 46.86 USD

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

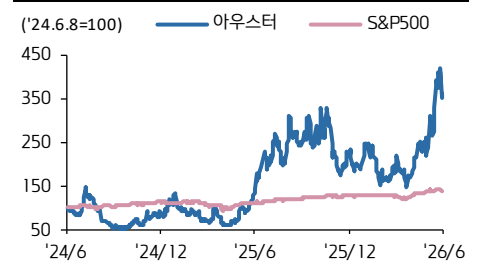
산업분류	전자 장비 기기 & 부품
S&P 500 (6/8)	7,405.73
현재주가/목표주가 (USD)	40.88 / 46.86
52주 최고/최저 (USD)	49.39 / 15
시가총액 (백만 USD)	2,603
유통주식 수 (백만)	61
일평균거래량 (3M)	3,492,328

Earnings & Valuation

(백만 USD)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	111	169	221	301
영업이익	-104	-74	-74	-43
OPM(%)	-93.8	-43.7	-33.5	-14.4
순이익	-97	-60	-61	-34
EPS	-2.1	-1.1	-1.0	-0.5
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	3.6	5.0	9.6	9.3
ROE(%)	-	-	-	-
배당수익률(%)	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
OUST.US	78.0	52.9	52.2	153.7
S&P Index	8.2	0.1	8.2	23.4



자료: LSEG, 키움증권 리서치

를 시험 적용하며 성능을 검증하는 초기 단계에 머물러 있다. 즉 고객사가 Ouster LiDAR 를 탑재한 완성품에 대한 양산 스케줄이 여전히 불확실성으로 남아 있다.

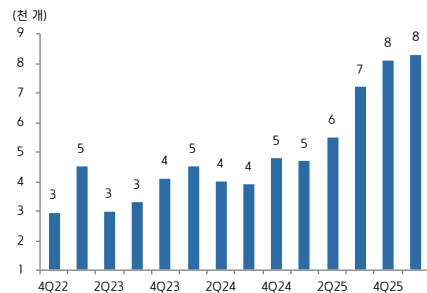
둘째는 수익성이다. StereoLabs 통합 비용, 신제품 출시에 따른 감가상각비 증가 및 양산에 따른 납품 단가(ASP) 하향 요구가 부담으로 작용할 수 있는 만큼, 매출 성장과 동시에 수익률도 방어할 수 있는지가 흑자 전환의 핵심이다. 결국 동사는 수주와 레퍼런스로 성장성을 증명하던 초기 단계에서 이제는 안정적인 수익성 구조를 검증 받는 단계로 진입하고 있기에 향후 실적 발표에서 Ouster LiDAR 를 채택한 고객사들에 대한 납품 스케줄 확인이 주가 방향성을 결정할 전망이다.

Ouster 분기 및 연간 실적 컨센서스 현황

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(M USD)	Q2 2026	YoY 성장률	Q3 2026	YoY 성장률	FY2026	YoY 성장률	FY2027
매출액	52	47.6%	58	48.0%	222	31.3%	297	33.4%
영업이익	-8	적자	-7	적자	-28	적자	-6	적자
영업이익률(%)	-15.9	적자	-11.1	적자	-12.8	적자	-1.9	적자
순이익	-15	적자	-13	적자	-55	적자	-31	적자
조정 EPS(USD)	-0.19	적자	-0.15	적자	-0.64	적자	-0.19	적자

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 컨센서스는 2026-06-02, US-GAAP 기준

Ouster LiDAR 출하량 분기 추이



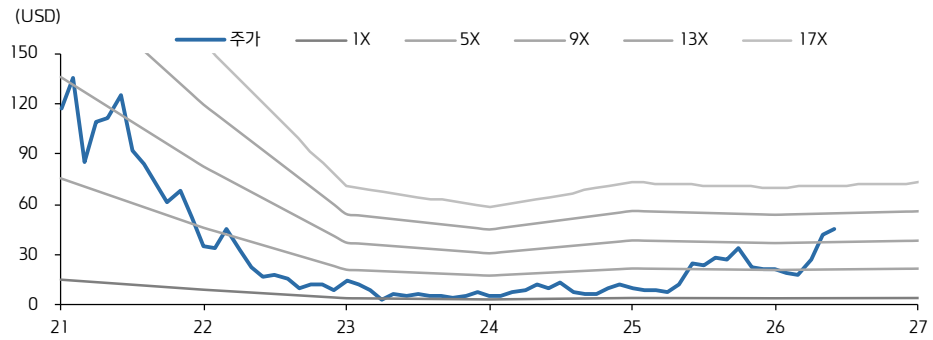
자료: Ouster, 키움증권 리서치

Nvidia Drive AGX Thor Ecosystems Vendors 에 등록된 Velodyne LiDAR

Lidars	
Company	Product
Hesai	Pandar128
Velodyne	Puck (VLP16)
Velodyne	Alpha Prime (VLS128)

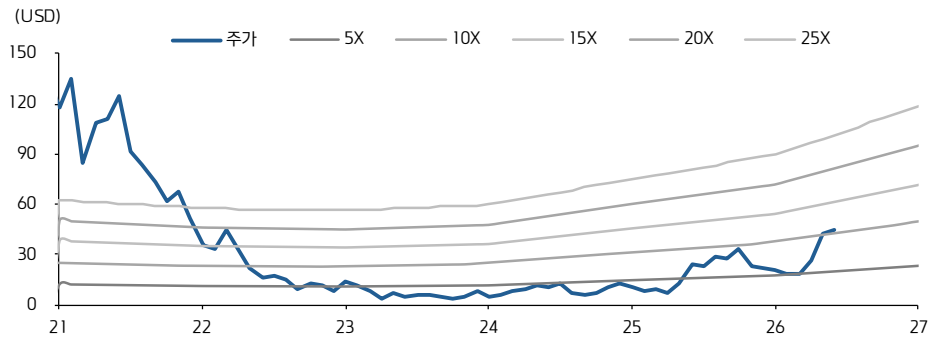
자료: Nvidia, 키움증권 리서치

Ouster 12M Fwd P/B Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: Bloomberg 컨센서스 기준

Ouster 12M Fwd P/S Band Chart



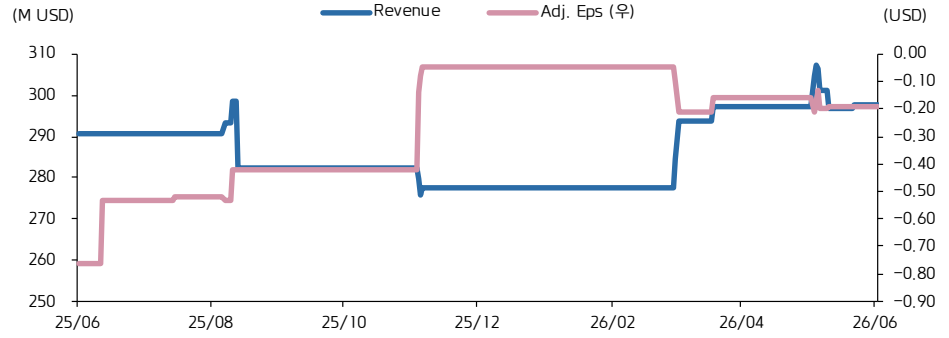
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: Bloomberg 컨센서스 기준

Ouster Q1 2026 기준 YoY, QoQ 분기 실적 비교

(M USD)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[US-GAAP]					
매출액	33	62	49	49%	-22%
매출원가	19	25	28	45%	12%
매출총이익	13	37	21	55%	-44%
판관비	22	22	24		
영업이익	-24	1	-19	적자유지	적자전환
이자비용	-2	-3	-2		
기타 영업외손익	0	-1	0		
법인세비용	0	0	1		
순이익	-22	4	-17	적자유지	적자전환
조정 EPS(달러/주)	-0.25	0.07	-0.26	적자유지	적자전환
회석 EPS(달러/주)	-0.42	0.07	-0.28	적자유지	적자전환

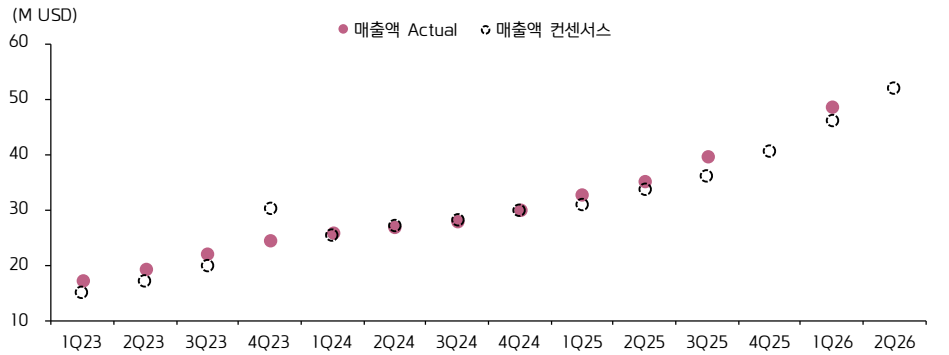
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Ouster Q2 2026 매출액, 조정 EPS 컨센서스 변화 추이



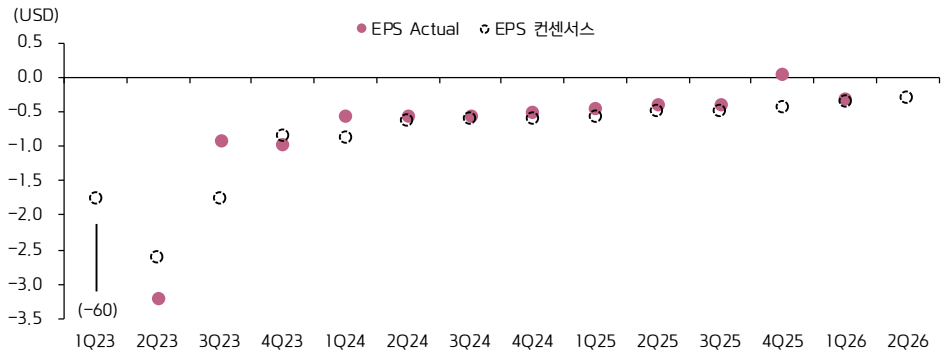
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 매출액은 US-GAAP 기준

Ouster 분기별 매출액 컨센서스 vs 실적



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: US-GAAP 기준

Ouster 분기별 adj. EPS 컨센서스 vs 실적



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Ouster Peer Value Multiples

국가	Peers	시가총액 (M USD)	1Q26 매출액	PBR (X)			PSR (X)		
				현시점	2026E	2027E	현시점	2026E	2027E
미국	Ouster	2,695	40	10	10.9	10.5	14.3	12.9	9.6
	AEVA	1,629	6	n/a	53.0	37.1	79.1	54.4	25.2
	Micro vision	211	0	5	n/a	n/a	116.6	17.6	9.1
	Indie	1,213	52	3	4	3	4.5	4.2	3.1
중국	Hesai	3,126	706	2	2.2	2.1	6.2	4.9	3.5
	Robo sense	1,854	455	4	3.4	3.2	5.7	4.1	2.9
이스라엘	Innoviz	162	10	3	2.3	2.2	3.7	2.6	1.8
프랑스	Lumibird	694	119	3	2.5	2.2	2.6	2.4	2.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주1: 매출액은 M USD 기준, 환율은 2026-06-02 기준
 주2: PBR, PSR은 Bloomberg Consensus 기준

Ouster 실적 가이드선 제시 현황



Q2 2026
Revenue Guidance

\$49.5 Million to \$52.5 Million

자료: Ouster, 키움증권 리서치
 주: 2026년 5월 5일 제시 기준

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.