

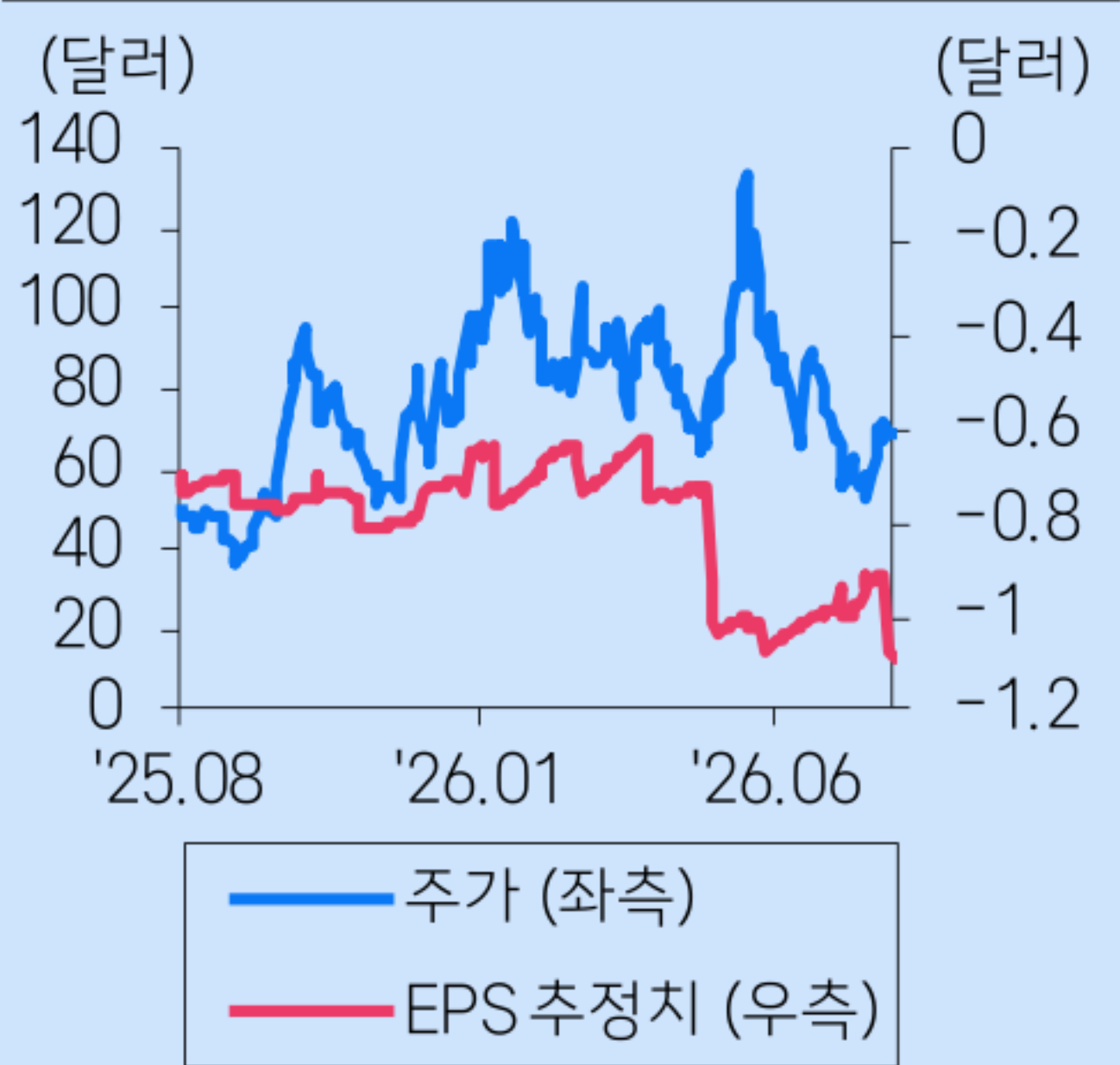
종목 정보

현재주가	68.8USD
블룸버그 평균목표주가	86.4USD
시가총액 (달러)	26.8 십억 달러
시가총액 (원)	37.8 조원
Shares (float)	291.5 백만주 (97.2%)
52주 최저/최고	36.1 / 133.9 달러
90일-평균거래대금	1.8 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Telecommunications

수익률

	1개월	6개월	12개월
AST SpaceMobile (%)	-6.2	-29.1	49.7
NASDAQ 대비 (%pts)	-7.5	-44.4	25.3

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

AST스페이스모바일 (ASTS US)

연말 베타 서비스 개시 여부가 최대 관건

- BB7 위성 손상차손 인식으로 영업적자 대폭 확대
- 일본의 J-LEO 사업과 같은 소버린 D2D 위성 군집은 새로운 기회로 생각
- 현재 12개월 선행 P/S 40.3배의 수준에서 거래되는 가운데, 리레이팅을 위한 최대 관건은 연말까지 베타 서비스를 개시할 수 있는지 여부.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 2Q 분기 매출은 3,150만 달러 기록. 매출총이익률도 매출 성장을 기반으로 전분기대비 4.3%p 상승한 25.2%를 기록. 다만, 2분기 중 소실된 BB7 위성 손상차손으로 1.26억 달러를 인식하며 영업손실 폭은 2.98억 달러로 적자폭 확대. 감가상각비, 손상차손, 주식보상비용을 제외한 조정 영업비용 1.19억 달러 기준으로 계산한 조정 영업손실 폭은 1.11억 달러 기록 (vs 1Q 조정 영업손실 0.88억 달러).

위성 배치 스케줄: 경영진은 서비스를 본격적으로 개시하기 위한 최소 기준인 45기의 위성을 배치 완료하는 시점으로 '27년 초를 재확인. 참고로, 현재 궤도에 배치된 위성 수는 총 12기로, 제한적 서비스를 제공하기 위한 25기에도 미치지 못하는 상황. 경영진은 올해 연말까지 베타 서비스를 개시하기 위해 위성 생산 및 발사 빈도를 최대한 가속화하겠다고 언급.

소버린 D2D 위성 군집은 새로운 기회: 경영진은 6월 발표된 라쿠텐과의 협력을 기반으로 한 J-LEO 위성 군집에 대한 추가 정보 제공. 일본 정부가 약 10억 달러의 자본을 투입할 것으로 알려진 가운데, 위성의 소유권은 일본 정부에 이관되는 구조라고 설명. 또한, 다양한 국가들과 유사한 형태의 사업 기회를 모색 중이라고 언급.

결국 핵심은 위성 배치 속도: 동사는 현재 12개월 선행 P/S 40.3배에 거래 중. 밸류는 매력적인 수준이라고 생각되나, 핵심 발사 파트너인 블루 오리진과 ULA의 발사체가 여전히 비행 불가 상황이라는 것이 문제. 다만, 스페이스X의 발사체를 사용하여 한 달에 3기 배치 시 연말까지 24기 배치는 가능. 결국 리레이팅을 위한 최대 관건은 연말까지 24기 배치 완료 이후 베타 서비스 개시 여부가 될 것으로 생각.

SUMMARY FINANCIAL DATA

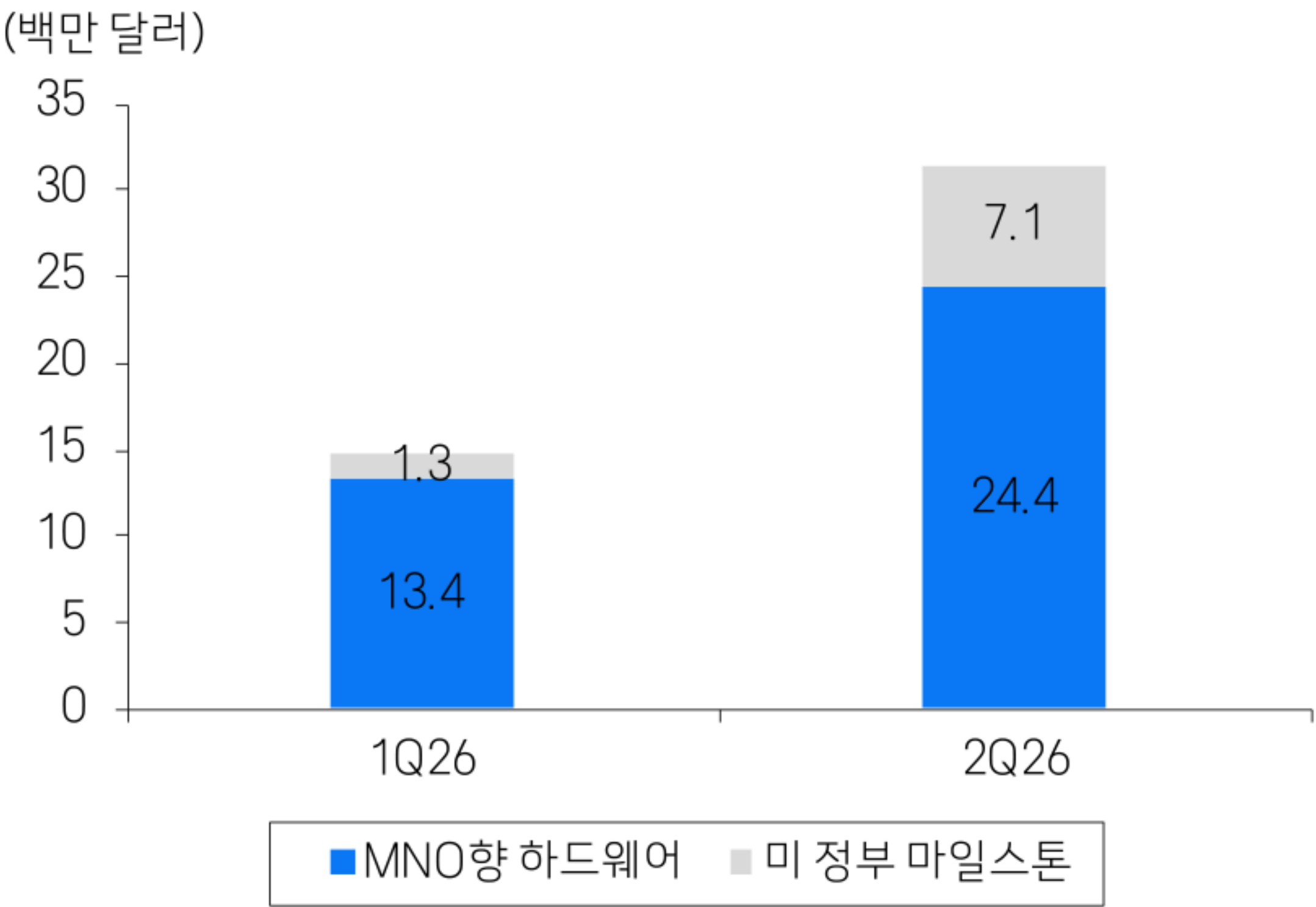
(다음 페이지에 계속)

(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	31.5	35.0	(9.9)	113.9	2,626.6
매출총이익	8.0	13.8	(42.4)	157.7	562.8
영업이익	(297.6)	(124.8)	(138.4)	(99.2)	(308.8)
EPS (달러)*	(0.77)	(0.30)	(156.7)	(16.7)	(87.8)
이익률 (%)					
매출총이익	25.2	39.4			
영업이익	(944.1)	(356.6)			

참고: *GAAP 기준

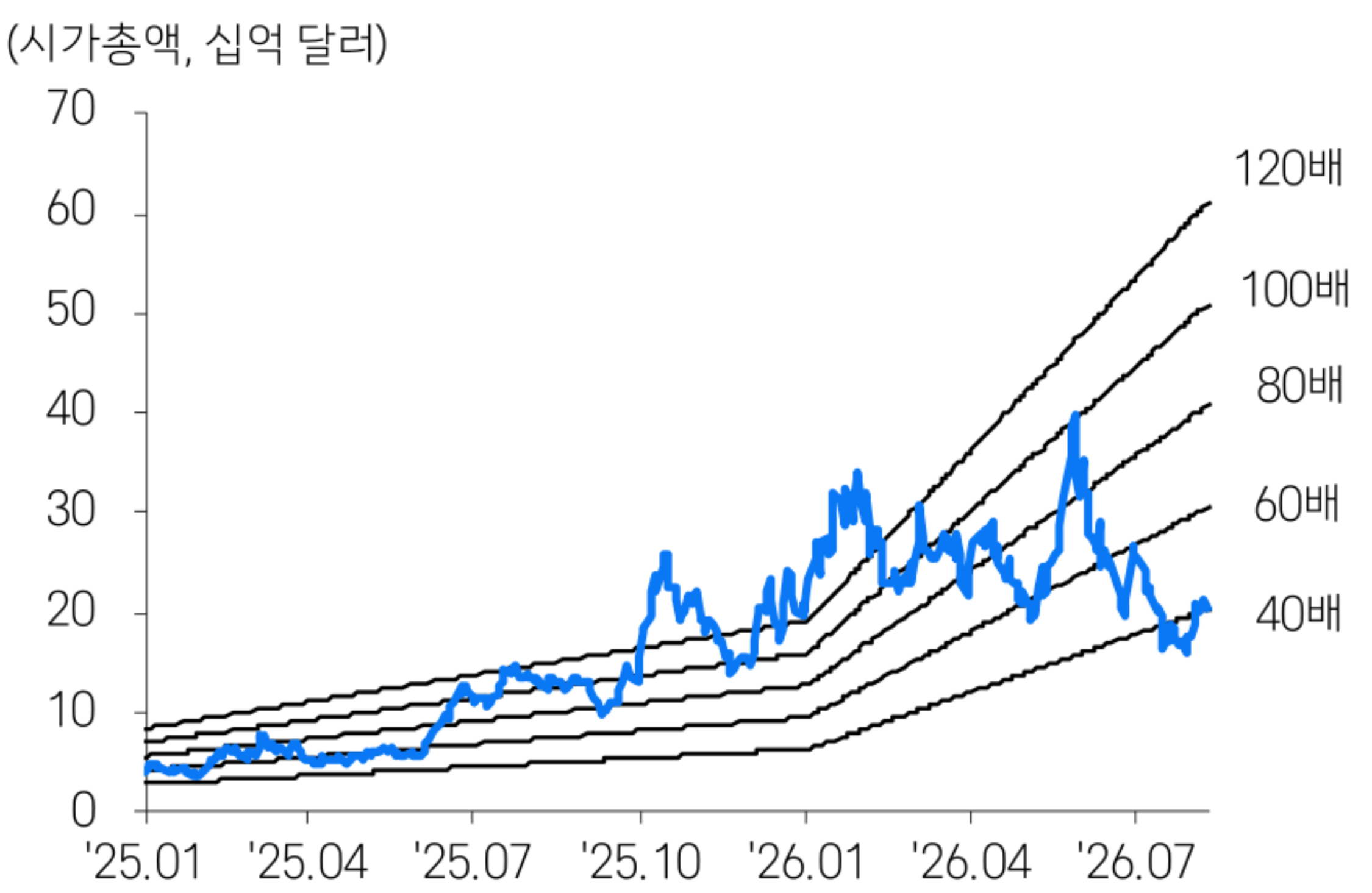
자료: AST스페이스모바일, Factset

사업부별 매출 추이



자료: AST스페이스모바일, 삼성증권

12개월 선행 P/S 밴드 차트



참고: Factset 컨센서스 기준
자료: AST스페이스모바일, Factset

위성 생산 공정별 현황

생산 Batch 번호	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
위상배열 마이크로 생산 완료	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V			
발사대 운송 준비 완료	V	V	V	V									
위성 완성 시점 및 임무 번호	25년 9월 (BB 6)	25년 12월 (BB 7)	26년 5월 (BB 8-10)	26년 7월 (BB 11-13)	26년 8월 (BB 14-16)	26년 9월 (예상)	26년 10월 (예상)	26년 11월 (예상)	26년 12월 (예상)	26년 12월 (예상)	27년 1월 (예상)	27년 1월 (예상)	27년 2월 (예상)
발사 임무 일자 및 성공 여부	25년 12월 (성공)	26년 4월 (실패)	26년 6월 (성공)	26년 8월 (성공)									

자료: AST스페이스모바일

FY2026 가이던스

	FY2026		차이 (%) *	FY2025	성장률 (%) *
	가이던스	컨센서스			
매출 (백만 달러)	150~200	159.7	9.6	70.9	146.8

참고: * 가이던스 중간값 기준
자료: AST스페이스모바일, FactSet

3Q26 가이던스

	3Q26		차이 (%,%p) *	3Q25	2Q26	성장률 (%,%p) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
조정 영업비용 (백만 달러)	105~115		n/a	67.7	119.1	62.5	(7.6)
CapEx (백만 달러)	350~425	347.5	11.5	258.9	610.4	49.7	(36.5)

참고: * 가이던스 중간값 기준
자료: AST스페이스모바일, FactSet

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 수익			(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)

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)

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

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

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 10일 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

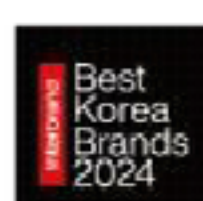
삼성증권

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