MIRAE ASSET 미래에셋증권

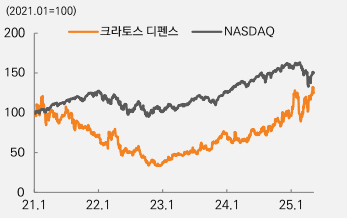
Equity Research
2025.5.9

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

NASDAQ(p)	17,928
EPS 성장률(25F,%)	365.5
P/E(25F,x)	66.8
배당수익률(%)	-
시가총액(십억USD)	5.3
시가총액(조원)	7.4
상장주식수(백만주)	149.6
90일 평균 거래대금(백만USD)	90.8
52주 최저가(USD)	17.91
52주 최고가(USD)	36.85

(%)	1M	6M	12M
절대주가	18.3	31.8	72.5
상대주가	4.1	39.5	58.0



[감수]
정동호
dongho.jeong@miraeasset.com

KTOS US · 방산/항공우주 · 미국

크라토스 디펜스 앤드

1Q25 Review: 성장 가속화

- Kratos의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 정부솔루션 부문에서의 매출액과 영업이익이 두드러진 성과를 보였다. 반면, 무인시스템 부문에서는 일부 지표가 예측치를 하회했다. 이러한 결과는 전반적으로 긍정적인 실적을 나타내고 있다.
- 경영진은 국방 및 국가 안보 자금 조달 환경이 개선됨에 따라 재무 예측에 대한 자신감이 높아졌다고 밝혔다. 또한, 향후 고객 관련 예측 가능성이 돌아올 것으로 예상되며, 이스라엘 기반의 마이크로웨이브 전자 사업이 빠르게 성장하고 있다고 강조했다. 향후 성장 분야로는 하이퍼소닉 프랜차이즈와 미사일 시스템 등이 포함된다.
- Kratos의 주가는 지난 3개월 동안 10.8% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 21.2%p, 18.3%p 초과 상승했다. 현재 주가는 PER 62.2배로 과거 평균 42.8배를 초과하고 있으며, 최근 지수와의 상관관계도 강화되었다. 이러한 요소들은 주가가 이미 긍정적인 결과를 반영하고 있음을 시사한다.

주요 실적 평가

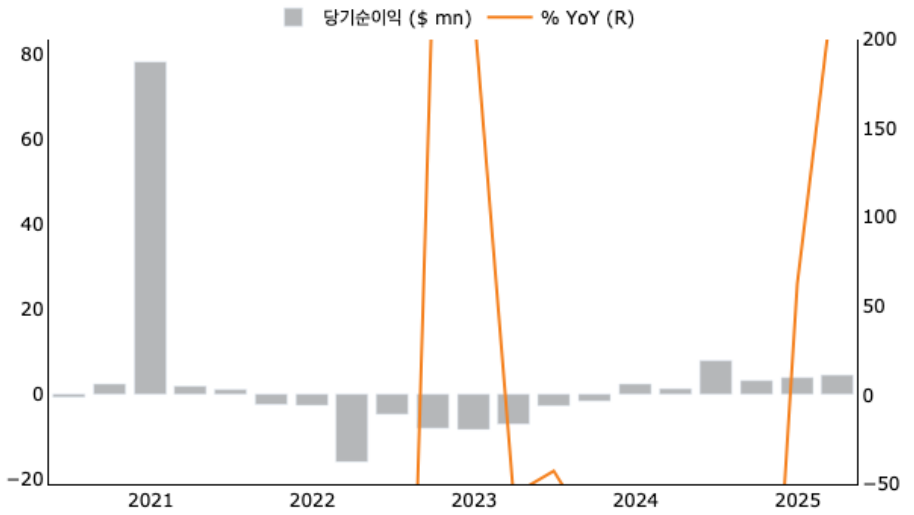
총매출액은 $302.6mn(+9.2% YoY, +6.9% QoQ)으로 증가했다. 무인시스템 부문 매출액은 $63.1mn(+6.2% YoY), 정부솔루션부문 매출액은 $239.5mn(+10.0% YoY)를 기록했다. 매출총이익은 $73.6mn로 +3.7% YoY 증가했으나, 영업이익은 $6.6mn로 -5.7% YoY 감소했다. 영업이익률은 12.3%(+2.2%p YoY, +1.1%p QoQ)로 개선되었고, 당기순이익과 주당순이익(EPS)는 각각 $4.5mn, $0.03로 증가하였다. 제품, 방산 로켓 지원 및 훈련 솔루션 부문에서 $88.7 million의 매출이 발생했으나, 우주 및 위성 사업에서 $47.8 million의 감소가 있었다. 양호한 실적은 주로 정부솔루션 부문 매출 호조와 수주잔고($1,508.1mn, +18.5% YoY) 증가에 기인한다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합하고, 영업이익(+66.8%), 당기순이익(+109.9%), 주당순이익(+66.7%)은 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,03,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	302.6	6.9	9.2
매출액 - 무인시스템	63.1	3.3	6.2
매출액 - 정부솔루션	239.5	7.9	10.0
영업이익	6.60	120.0	-5.7
당기순이익	4.50	15.4	246.2
주당순이익(EPS)	0.03	0.0	200.0

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 크라토스 순이익 및 변동률

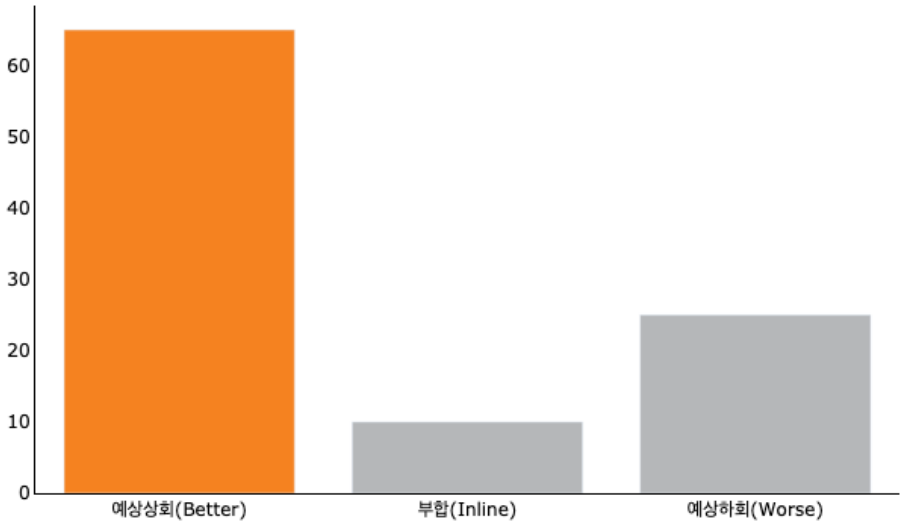


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

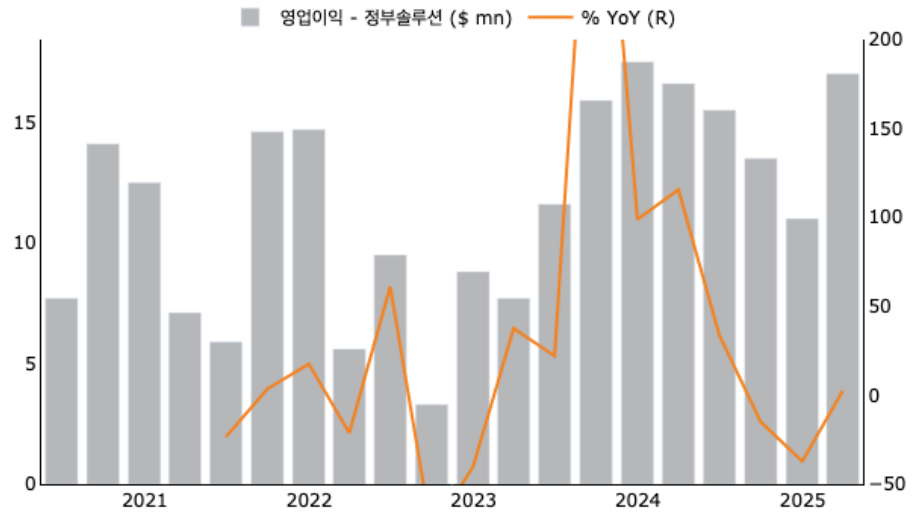
AI 통합 시계열 분석 결과, Kratos의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 65.0%, 부합: 10.0%, 하회: 25.0%) 주요 지표 중 ['매출액 - 정부솔루션', '영업이익 - 정부솔루션', '수주잔고']는 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['영업이익 - 무인시스템', '매출총이익률']은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



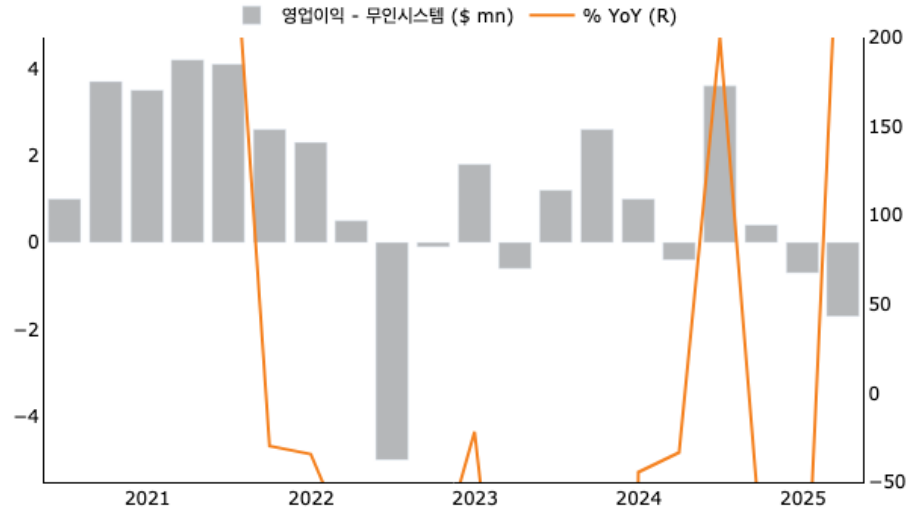
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 크라토스 정부솔루션 영업이익 변동률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 크라토스 무인시스템 영업이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

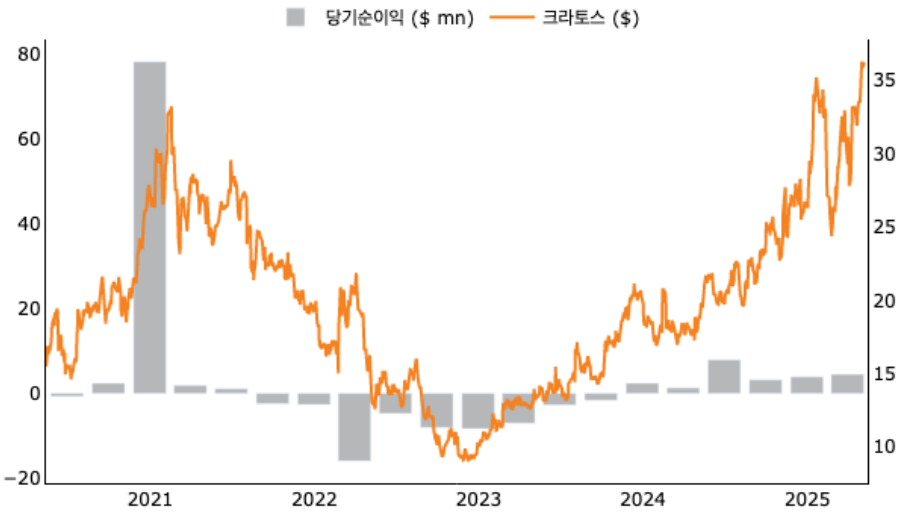
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 국방 및 국가 안보 자금 조달 환경이 명확해지면서 2025년과 2026년의 재무 예측에 대한 자신감이 높아졌다; 2) 2025년 3분기와 4분기는 고객 관련 예측 가능성이 돌아올 것으로 예상되며 특히 강력할 것으로 보인다; 3) 이스라엘 기반의 마이크로웨이브 전자 사업은 가장 빠르게 성장하고 있으며 높은 EBITDA 마진을 기록하고 있다; 4) 향후 성장 분야로는 하이퍼소닉 프랜차이즈, 제트 드론, 미사일 및 우주선용 추진 시스템이 포함된다.

밸류에이션

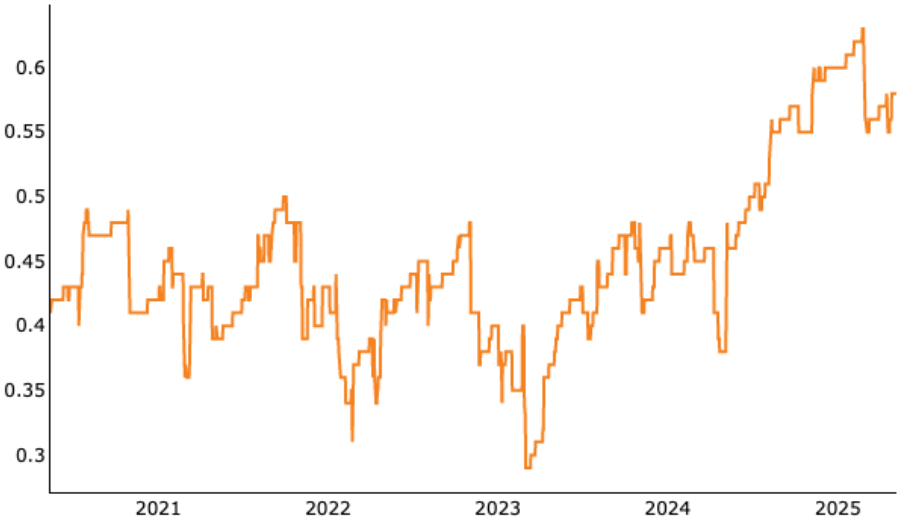
Kratos 주가는 지난 3개월간 10.8% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 21.2%p, 18.3%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Northrop Grumman과 Lockheed Martin의 수익률은 각각 3.4%, 5.5%에 그쳤다. 현재 주가는 PER 62.2배로 과거 평균 42.8배를 초과하고 있다. 최근 지수와의 상관관계도 강해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 긍정적인 결과를 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 6: 크라토스 당기순이익 분석 차트



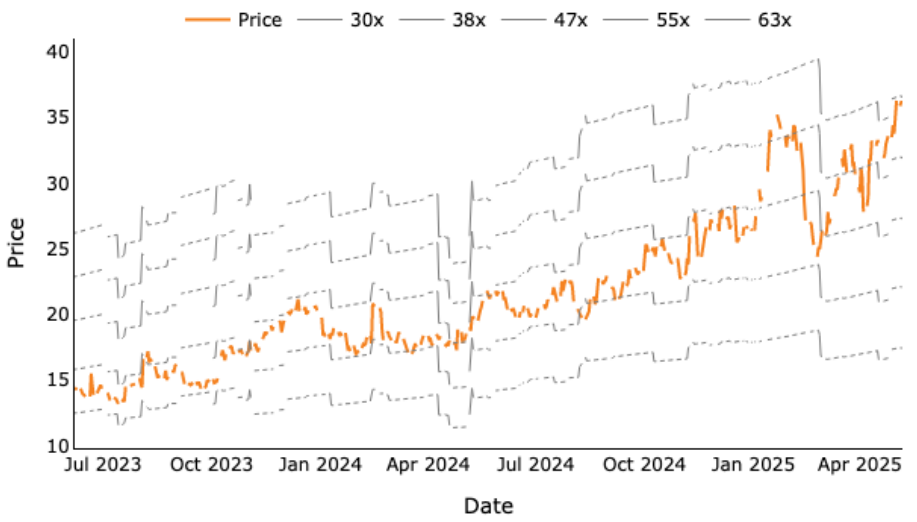
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 크라토스 예상 EPS 시장 분석 차트 ($)



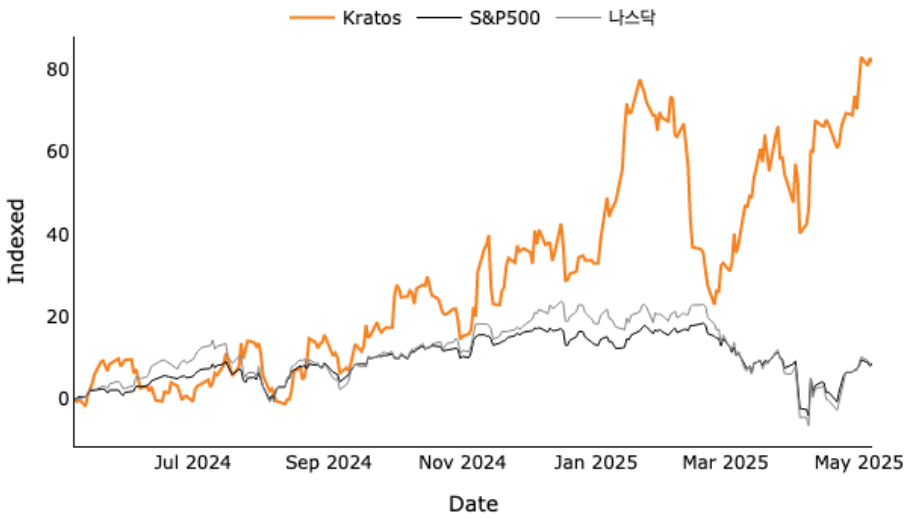
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Kratos PE 밴드 차트



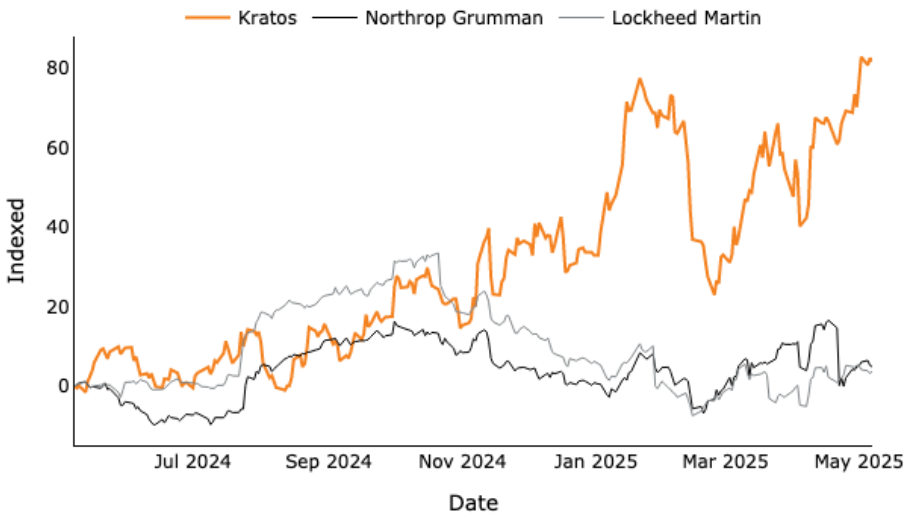
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Kratos, S&P500, 나스닥



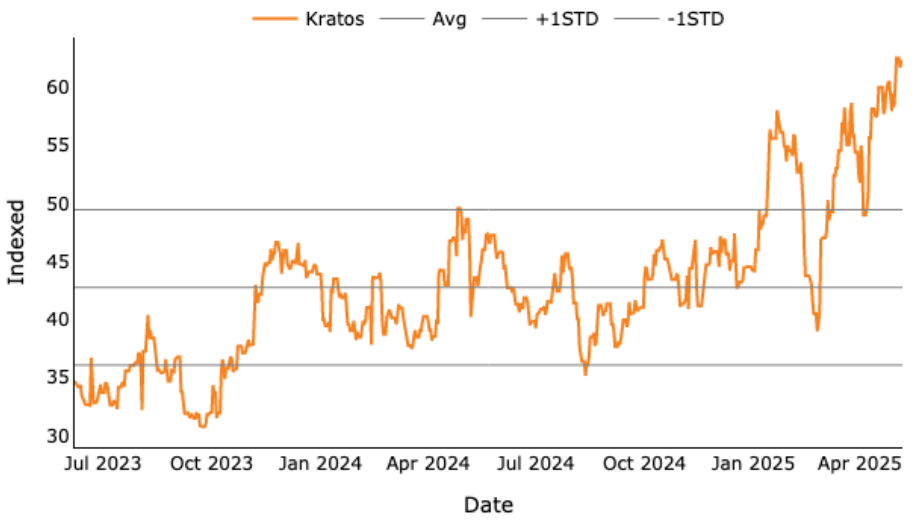
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Kratos 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

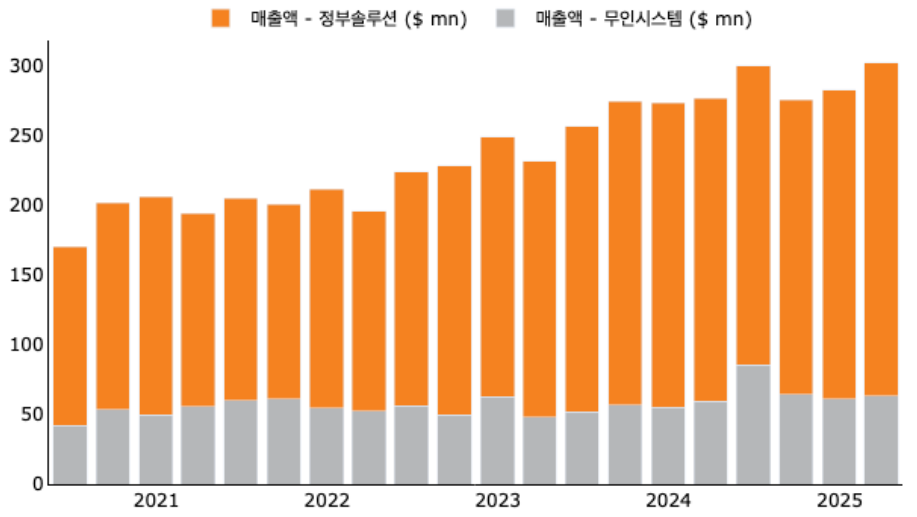


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

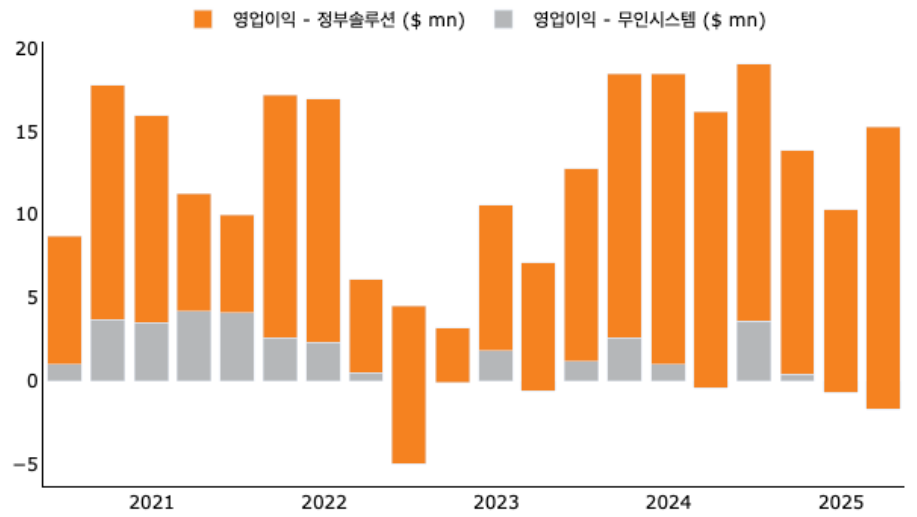
무인시스템부문 매출액은 $63.1mn(+6.2% YoY, +3.3% QoQ)으로 증가했으며, 영업이익은 -$1.7mn를 기록했다. 정부솔루션부문 매출액은 $239.5mn(+10.0% YoY, +7.9% QoQ)으로 상승하였고, 영업이익은 $17.0mn(+2.4% YoY, +54.5% QoQ)으로 증가하였다. 이러한 결과는 각 부문의 성장이 지속되고 있음을 나타내며, 특히 정부솔루션부문의 안정적인 성장을 보여주고 있다.

Exhibit 12: 크라토스 매출액 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 크라토스 영업이익 비교 차트

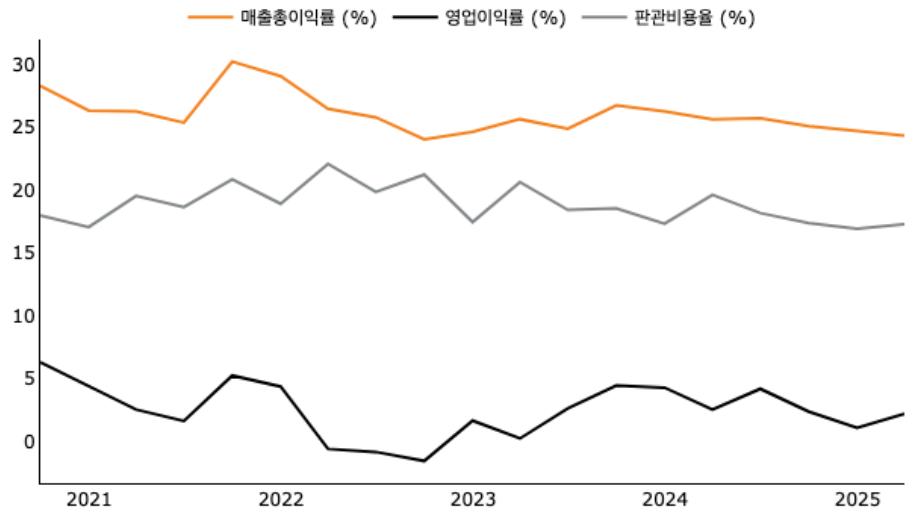


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

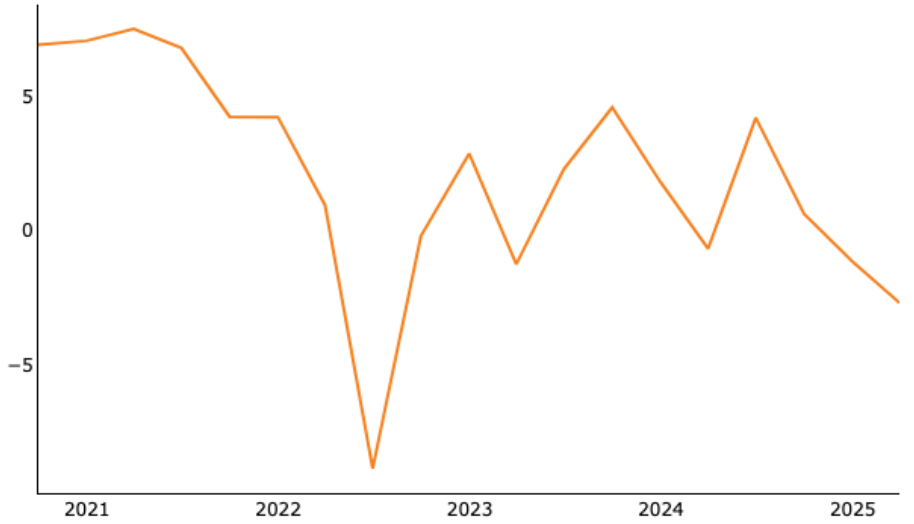
매출총이익률은 24.3%(-1.3%p YoY, -0.3%p QoQ)로 감소했으며, 영업이익률은 12.3%(+2.2%p YoY, +1.1%p QoQ)로 증가했다. 판관비용율이 17.3%로 -2.3%p YoY 낮아졌다. 무인시스템부문 영업이익률은 -2.7%(-2.0%p YoY, -1.5%p QoQ)로 부진했으며, 정부솔루션부문 영업이익률은 7.1%(-0.5%p YoY, +2.2%p QoQ)로 소폭 감소했다.

Exhibit 14: 크라토스 재무 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 크라토스 무인시스템 영업이익률 (%)

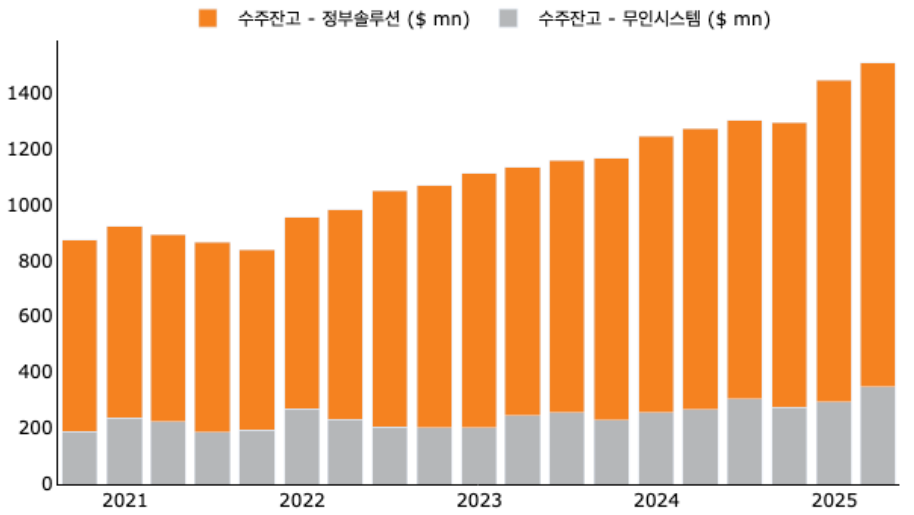


자료: Company, Mirae Asset Research

수주 분석

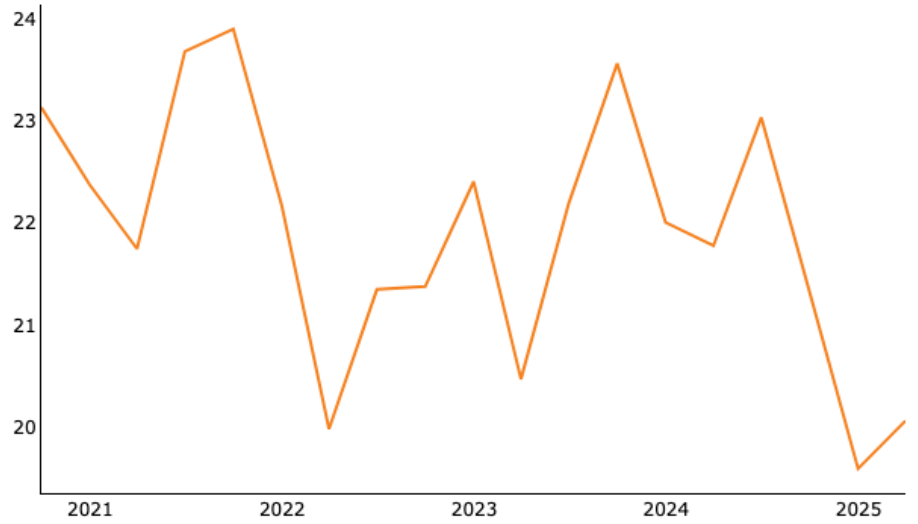
수주잔고는 $1,508.1mn으로 전년 대비 18.5% 증가하고, 전분기 대비 4.4% 상승했다. 이 중 무인시스템 부문에서의 수주잔고는 $347.1mn으로, 전년 대비 30.6% 증가했다. 정부솔루션 부문 수주잔고는 $1,161mn으로, 전년 대비 15.3% 늘었다. 수주이행률은 20.1%로, 전년 대비 1.7%p 감소했다.

Exhibit 16: 크라토스 수주잔고 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 크라토스 수주 이행률 (%)



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1069258/000106925825000026/ktos202503308kexhibit991.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.