



로켓랩 (RKL.B.US)

성장 모멘텀만큼 높아진 밸류에이션

- 어닝 서프라이즈 및 사상 최대 수주잔고(22억 달러) 달성으로 입증된 압도적 성장세
- 공격적 M&A와 수직계열화를 통한 '종합 우주 인프라 기업'으로의 체질 개선 가속화
- SpaceX의 유일한 민간 대항마라는 희소성과 Neutron이 정당화하는 프리미엄

Q1FY26 실적: 기대치를 뛰어넘는 어닝 서프라이즈 기록

분기 매출액 2억 30만 달러(+63.5% YoY), Non-GAAP 매출총이익률 43%(+9.6%p YoY)를 달성하며 시장 예상치를 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록했다. 수주잔고는 전년 대비 108%, 전 분기 대비 20.2% 급증한 22억 달러를 돌파하며 사상 최고치를 다시 한번 경신했다. 재무적으로는 현금 및 현금성 자산 약 14.8억 달러를 포함하여 총 20억 달러 이상의 유동성을 확보함으로써, 향후 전략적 M&A 및 신규 성장을 위한 발판을 마련했습니다. 이러한 견고한 펀더멘털 개선과 낙관적인 전망에 힘입어 주가는 5월 7일 실적 발표 이후 약 50% 가까이 상승 중이다.

RKLB 사업부별 상세 성과

Launch Services 부문은 기록적인 수주 모멘텀을 통해 장기 실적 가시성을 획기적으로 높였다. 1분기에만 Electron 및 HASTE 31회, 차세대 로켓인 Neutron 5회의 신규 발사 계약을 체결했는데, 이는 2025년 전체 판매량을 단 3개월 만에 넘어선 압도적인 성과이다. 특히 미 국방부(DoW)로부터 1.9억 달러 규모의 MACH-TB 2.0 대형 계약(20회 발사)을 수주하며 현재 발사 수주 잔고의 약 3분의 1을 확보하는 쾌거를 이루었다. 또한 방산 혁신 기업 안두릴(Anduril)과의 전략적 파트너십을 통한 3회의 전용 HASTE 발사 계약 체결은 민간 방산 시장에서의 입지를 더욱 공고히 하는 계기가 되었다.

Space Systems 부문 역시 최첨단 기술력과 공격적인 M&A 를 통해 종합 우주 인프라 기업으로의 진화를 가속화했다. 레이시온(RTX)과 협력하여 미 국방부의 핵심 우선순위인 '골든 돔' 프로젝트 내 우주 기반 요격기(SBI) 프로그램 실증 업체로 선정되며 국가 안보 분야의 핵심 파트너로 자리매김했다. 이와 더불어 Motiv Space Systems(우주 로봇틱스) 및 Mynaric(위성 간 레이저 통신) 인수를 통해 핵심 기술의 수직 계열화를 완성하고 유럽 시장 공략을 위한 전략적 거점(Rocket Lab Europe)을 확보했다. 특히 자체 개발한 전기 추진 시스템 'Gauss'를 공개하고 이미 200 개 이상의 유닛 생산 라인을 구축하는 등 독보적인 제조 역량과 기술 경쟁력을 동시에 증명해 보였다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.05.11): \$117.35

목표주가 컨센서스: \$96.50

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
76%	24%

Stock Data

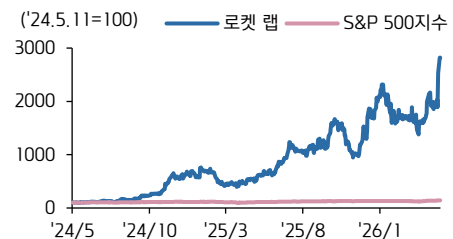
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (05/11)	7,412.84
현재주가/목표주가	117.35 / 96.50
52주 최고/최저 (\$)	123.94 / 20.89
시가총액 (백만\$)	73,309
유통주식 수 (백만)	579
일평균거래량 (3M)	22,019,224

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	436	602	884	1,244
EBITDA	-97	-101	-52	152
EBITDA 마진(%)	-22.2	-16.8	-5.8	12.2
순이익	-190	-198	-141	-3
EPS	-0.38	-0.37	-0.24	-0.01
증가율(%)	0.0	-2.6	-36.5	-95.3
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	33.6	22.0	42.3	40.9
ROE(%)	-40.6	-18.8	-7.8	0.5
배당수익률(%)	-	-	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	68.2	72.4	129.0	472.2
S&P Index	8.3	8.7	8.3	31.0



자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치 주) Non-GAAP 기준

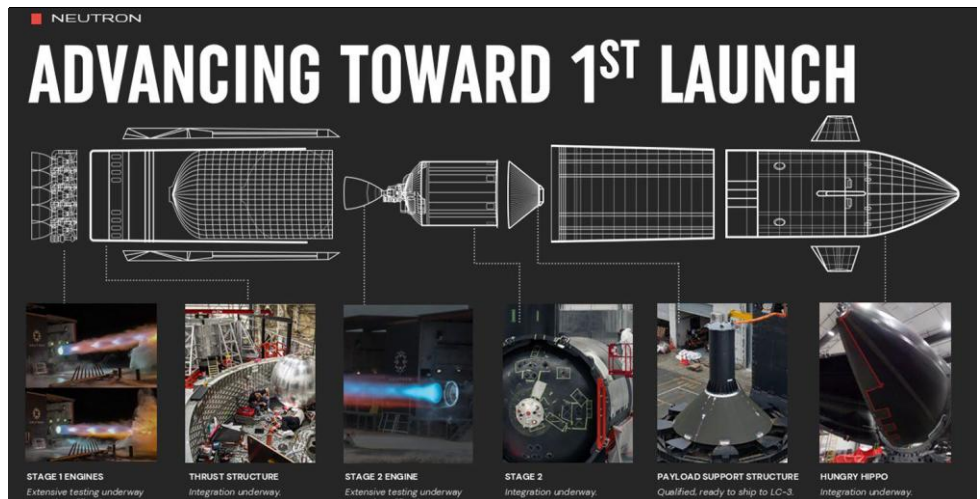
중형 발사체 뉴트론(Neutron) 개발 현황

Neutron은 RKL.B가 현재 개발 중인 중형 재사용 발사체로, SpaceX Falcon 9의 직접적인 경쟁 기체로 포지셔닝되어 있다. 설계 단계부터 완전 재사용(Full Reusability)을 핵심 목표로 설정하였으며, 발사 단가를 약 5,000만~5,500만 달러 수준으로 책정함으로써 약 7,000만 달러에 형성된 Falcon 9 대비 약 20~30%의 가격 경쟁력을 확보하는 것을 목표로 한다. 기존 소형 발사체 Electron 중심의 사업 구조에서 중형·재사용 발사체로의 포트폴리오 확장은 발사당 단가 절감 효과를 통해 사업 경제성을 구조적으로 개선할 수 있는 전략적 전환점으로 평가된다.

수익성 측면에서 Neutron의 전략적 중요성은 매우 높다. 언론을 통해 유출된 자료에 따르면, SpaceX의 발사 부문은 이미 흑자 전환에 성공한 것으로 파악되며, 이는 재사용 발사체 기반의 비즈니스 모델이 장기적으로 충분한 수익성을 확보할 수 있음을 시사한다. 우리는 RKL.B의 EBITDA 기준 흑자 전환 여부가 Neutron 프로그램의 성공적 상업화와 직결되어 있다고 판단하며, 동 발사체의 운용 본격화가 RKL.B의 중장기 재무 프로파일 개선에 있어 결정적인 이정표가 될 것으로 본다.

기술 개발 및 상업화 진행 현황은 현재까지 비교적 순조로운 것으로 파악된다. RKL.B는 어닝콜을 통해 익명의 고객으로부터 총 5 회분의 Neutron 발사 계약을 이미 수주했음을 공시하였으며, 이는 초기 수요 가시성 확보 측면에서 긍정적으로 해석된다. 기술 개발 측면에서는 1 단 탱크 제작에 자동 섬유 배치(AFP, Automated Fiber Placement) 공법을 적용 중이며, '헝그리 히포(Hungry Hippo)' 페어링 시스템 및 '아르키메데스(Archimedes)' 엔진 테스트 또한 순조롭게 진행 중인 것으로 확인된다. 아울러 1 단 부스터 회수를 위한 대형 해상 착륙 바지선이 건조 중에 있으며, 올해 하반기 해상 시운전을 거쳐 연말 첫 발사를 목표로 하고 있다. 당사는 해당 일정의 차질 여부가 단기 주가 모멘텀에 영향을 미칠 수 있는 핵심 모니터링 변수가 될 것으로 판단한다.

Neutron 부품별 1차 발사 준비 현황



자료: 로켓랩, 키움증권 리서치

‘제 2의 SpaceX’라는 희소성이 만든 밸류에이션

RKL.B 12M Fwd PSR 77배로 New Space 섹터 내 동종 기업 대비 상당히 높은 밸류에이션 프리미엄이 부과되어 있다. 우리는 이를 상업용 발사체 시장에서 SpaceX와 실질적으로 경쟁 가능한 유일한 민간 기업이라는 희소성에서 기인한 것으로 해석한다. 실제로 Blue Origin이 최근 재사용 발사체 운용 과정에서 AST SpaceMobile(ASTS) 위성을 손실한 사례에서 확인되듯, 발사체 기술은 높은 진입장벽과 실행 난이도를 수반한다. RKL.B가 이를 안정적으로 수행할 수 있다는 점은 미국 정부 및 민간 발사 수요를 SpaceX와 양분할 수 있는 구조적 포지셔닝을 확보했음을 의미하며, 이는 밸류에이션 프리미엄의 핵심 근거로 작용한다.

다만 발사 서비스 사업은 우주 사업 중 위성통신과 같은 고마진 구독형 반복 수익 모델과 달리, 마진이 상대적으로 낮고 일회성 수주 기반 매출에 대한 의존도가 높다는 점은 현 밸류에이션 수준의 정당성을 판단함에 있어 유의해야 할 리스크 요인으로 판단된다. 그럼에도 불구하고, RKL.B가 지속적인 M&A 및 자체 기술 개발을 통해 단순 발사 서비스 기업을 넘어 종합 우주 인프라 기업으로의 전환을 가속화하고 있다는 점은 중장기 성장 모멘텀 측면에서 긍정적으로 평가하며, 사업 믹스 고도화에 따른 수익성 개선 가능성을 주목할 필요가 있다고 판단한다.

New Space 종목 12개월 선행 매출총이익률(GM) 및 PSR 배수 비교

주요 분야	기업명	Ticker	시가총액 (\$mn)	12M Fwd 매출총이익률 (%)	12M Fwd PSR (x)
발사체	로켓 랩	RKL.B	73,309	40	77
	파이어플라이 에어로스페이스	FLY	6,127	22	13
우주 인프라	인튜어티브 머신스	LUNR	7,029	17	7
	레드와이어	RDW	2,419	24	5
지구 관측	플래닛 랩스	PL	14,483	51	34
	블랙스카이 테크놀로지	BKSY	1,536	68	10
위성통신	AST 스페이스모바일	ASTS	32,040	51	154
	이리디움 커뮤니케이션스	IRDM	4,562	72	5

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-11 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

로켓랩 FY26 1Q ('26.01.01~ 03.31)

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q
매출액	200	190	5.4%	123	63.5%	180	11.5%
EBITDA	-12	-29	상회	-30	적지	-17	적지
EBITDA 마진(%)	-5.9%	-15.3%	9.5%p	-24.4%	18.6%p	-9.7%	3.8%p
순이익	-45	-47	상회	-61	적지	-53	적지
EPS (USD)	-0.07	-0.08	상회	-0.12	적지	-0.09	적지

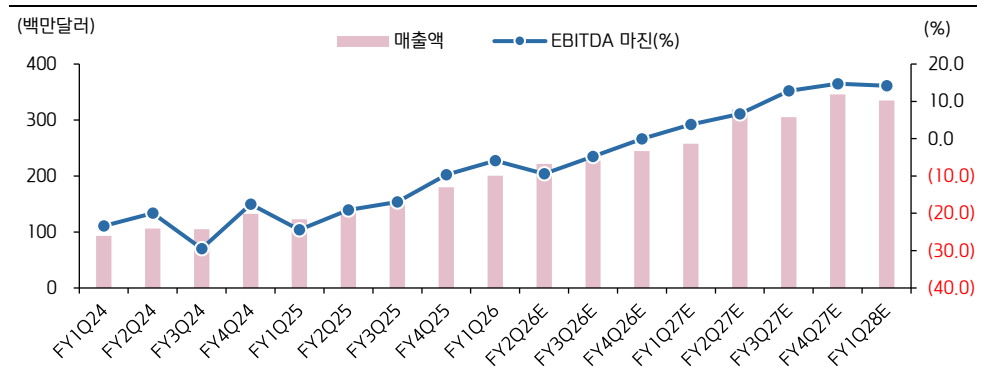
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-11 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

로켓랩 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26 2Q	YoY 성장률	FY26 3Q	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	222	53.5%	228	46.7%	884	47.0%	1,244	40.7%
EBITDA	-21	적지	-11	적지	-52	적지	152	흑전
EBITDA 마진(%)	-9.4%	9.7%p	-4.7%	12.2%p	-5.8%	11.0%p	12.2%	18.1%p
순이익	-44	적지	-35	적지	-141	적지	-3	적지
EPS (USD)	-0.07	적지	-0.06	적지	-0.24	적지	-0.01	적지

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-11 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

로켓랩 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-11 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

로켓랩 상세실적표

(천 달러)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	122,569	179,652	200,348	63.5	11.5
Space System	86,977	103,769	136,685	57.2	31.7
Launch Service	35,592	75,883	63,663	78.9	-16.1
매출원가	87,322	111,420	123,855	41.8	11.2
Space System	58,947	71,612	88,415	50.0	23.5
Launch Service	28,375	39,808	35,440	24.9	-11.0
매출총이익	35,247	68,232	76,493	117.0	12.1
영업비용	94,435	119,274	132,462	40.3	11.1
연구개발비	55,109	78,779	80,513	46.1	2.2
판매관리비	39,326	40,495	51,949	32.1	28.3
영업이익	-59,188	-51,042	-55,969	적지	적지
순이자비용	2,586	-4,570	-8,875		
외환손익	-134	-228	156		
기타 손이익	479	5,056	124		
세전이익	-61,429	-41,644	-46,814	적지	적지
법인세 비용(수익)	-813	11,278	-1,792		
순이익	-60,616	-52,922	-45,022	적지	적지
EPS(달러/주)	-0.12	-0.09	-0.07	적지	적지
희석 가중평균주수(천 주)	505,614	572,518	605,435	19.7	5.7
주요 영업지표 [Non-GAAP]					
GPM(%)	33.4	44.3	43.0	9.6%p	-1.3%p
FCF(\$mn)	-82.9	-246.6	-77.4	적지	적지
EBITDA Adj.(\$mn)	-30.0	-17.4	-11.8	적지	적지

자료: 로켓랩, 키움증권 리서치

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.