IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Global Research

Analyst 조경진
02) 6915-5464
ckjins@ibks.com

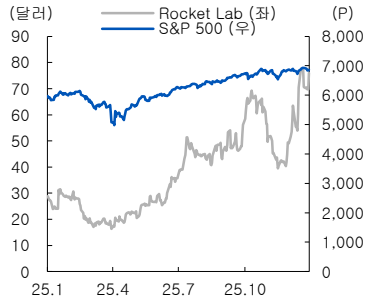
로켓랩 (RKLB.US)

예고된 로켓 랠리

산업 분류(GICS)	우주항공 & 국방
상장거래소	NASDAQ
현재가 (1/2, 달러)	75.99
최고 목표가	90.00
최저 목표가	47.00
평균 목표가	68.85
S&P 500지수 (1/2)	6,858.5pt
시가총액 (달러)	400억달러
시가총액 (원)	58조원
유동주식수	528백만주
52주 최고가	79.83
52주 최저가	14.71
주주구성	
VANGUARD	7.83%
VK SERVICES	6.85%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	80.8%	102.2%	186.1%
절대기준	81.4%	113.0%	204.4%

Rocket Lab 주가추이



- 스페이스X에 이어 가장 성공적인 민간 우주 발사체 제조 및 인공위성 발사 기업
- 소형 위성 발사체 입지 확보 및 중형 발사체 진입에 따른 시장 규모 확대 예상
- 25년 12월 19일, 미우주개발청(SDA)과 8억 1,600만 달러의 프라임 계약 완료

미국 소형 발사체 점유율 1위

2025년 동사의 소형 발사체인 일렉트론은 연간 21회 발사에 100% 성공률을 기록했다. 세계에서 가장 많이 발사된 소형 궤도 로켓으로 소형 발사체 시장에서는 점유율 1위를 차지하고 있다. 2026년에는 다중 발사 위성군 배치, 민간 우주 및 일본과 유럽의 국제 우주 기관 전용 임무, 극초음속 기술 및 국가 안보를 위한 준궤도 및 궤도 발사를 통해 일렉트론의 글로벌 활용 범위를 확대할 전망이다.

수직적 통합 기반의 우주 솔루션 구축

동사는 위성에 들어가는 부품의 약 90%를 직접 설계하고 생산하고 있다. 외부 조달을 최소화해 비용 절감 효과로 25년 3분기 말 기준 매출총이익률은 37%(Non-GAAP 기준 41.9%)를 달성했다. 자체 생산을 통해 납기를 획기적으로 단축하고 정부 기관이 요구하는 납기를 맞출 수 있는 경쟁력을 보유하고 있다. 또한 태양광 전력, 항법 장치, 분리 시스템, 비행 소프트웨어 등 기업을 인수하여 발사체 제조부터 위성 운용까지 end-to-end 통합 우주 솔루션을 제공하는 것이 동사의 전략으로 민간 기업 중에서는 스페이스X와 로켓랩 두 곳이 가장 대표적이다.

차세대 게임 체인저 중형 로켓 뉴트론(Neutron)

2026년 1분기에는 동사의 중형 재사용 로켓 뉴트론의 첫 발사가 예정되어 있다. 뉴트론은 중형급 2단 발사체로, 1단 추진체를 재사용할 수 있도록 설계되었으며, 최대 13톤의 탑재 용량을 목표로 한다. 발사 성공 시 중형 발사체 시장에 진입함으로써 스페이스X의 팰컨9과 직접 경쟁할 수 있는 체급을 갖추게 될 전망이다.

(단위:백만달러,배)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	211	245	436	599	879
영업이익	-134	-176	-189	-163	-68
세전이익	-131	-177	-189	-231	-129
당기순이익	-136	-183	-190	-198	-117
EPS(달러)	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.2
증가율(%)	47.1	-30.0	-1.7	7.1	41.9
영업이익률(%)	-63.3	-71.9	-43.3	-27.2	-7.7
순이익률(%)	-64.4	-74.6	-43.6	-33.0	-13.3
ROE(%)	-19.8	-29.7	-40.6	-21.3	-7.6
PER	-	-	-	-	-
PBR	2.7	4.9	33.6	32.6	35.7

자료: Company data, 예상치는 Bloomberg 컨센서스

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

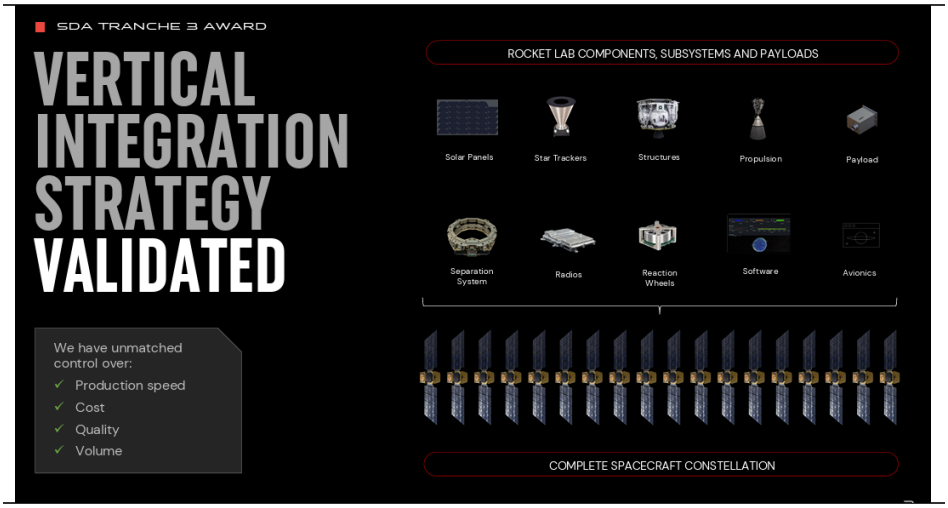
End-to-end 우주 솔루션 제공 기업

로캣랩은 2006년 피터 벡(Peter Beck)이 설립한 기업으로 위성 설계부터 발사, 궤도 운영까지 전 과정을 아우르는 통합 우주 솔루션을 제공한다. 대표 발사체는 소형 위성 발사용 로켓 일렉트론(Electron)으로 소형 인공위성 발사 서비스를 제공하고 있으며 중형 로켓 뉴트론(Neutron)을 개발 중에 있다. 스페이스X에 이어 가장 성공적인 민간 우주 발사 및 위성 제조 기업 중 하나다.

사업부는 크게 두 부문으로 구분된다. 로켓을 통해 위성을 궤도에 올리는 발사 서비스인 발사 서비스(Launch Services)와 위성 설계, 제작 및 핵심 부품을 공급하는 등 통합 솔루션을 제공하는 우주 시스템(Space Systems)이 있다. 2025년 3분기 말 기준 우주시스템은 전체 매출의 67% 비중을 차지하며 매출 성장을 견인하고 있다.

주력 소형 위성 운영사들은 발사 일정, 궤도 정밀성이 중요한데 고객이 발사 날짜와 궤도를 원하는 대로 통제할 수 있고, 다른 고객사들과 발사 목록을 공유하지 않아도 되기 때문에 보안성도 유지할 수 있는 것이 동사의 차별점이다. 또한 동사는 러더포드(Rutherford)라는 자체 액체 추진 로켓 엔진으로 세계 최초로 3D 프린팅으로 구현하는 데 성공했으며, 발사 후 위성 데이터를 수집 및 전송하는 지상국 네트워크까지 직접 보유하며 통합 우주 시스템 제공자로서 경쟁력을 보유하고 있다.

그림 1. 로켓랩의 수직적 통합 전략 효과



자료: Rocket Lab, IBK투자증권

미우주개발청(SDA)과 8억 1,600만 달러의 프라임 계약 완료

2025년 12월 19일 동사는 미국 우주개발청(SDA)으로부터 추적 레이어 3차 프로그램(Tracking Layer Tranche 3)에 사용될 위성 18기를 설계 및 제작하는 8억 1,600만 달러 규모의 계약을 수주했다. 이 계약은 동사의 단일 체결 계약 중 역대 최대 규모로 기본 계약 금액 8억 600만 달러에 옵션 금액 1,045만 달러가 포함되어 있다.

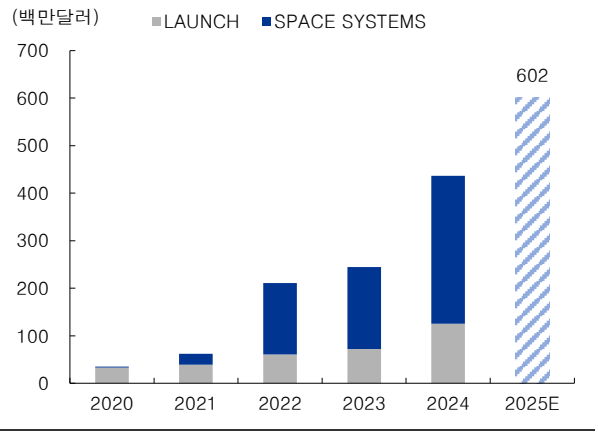
이 위성들은 동사의 피닉스(Phoenix) 적외선 센서 페이로드를 비롯한 첨단 미사일 경보 및 추적 센서 스타라이트(Starlite)를 탑재할 예정이다. 동사는 미 국방부의 우주 시험 프로그램의 일환으로 DiskSat 위성 4대를 저궤도에 배치했으며 예정보다 5개월 앞당겨 완료된 임무를 완료했다. 이 계약을 통해 동사는 미 우주군의 차세대 미사일 방어 체계인 분산형 전투원 우주 아키텍처(PWSA)의 핵심 파트너로 자리잡게 되었다.

이번 프라임 계약은 사업 전체를 총괄하고 책임지는 주관사로 선정됨으로써 기술력과 대규모 프로젝트를 이끌 수 있는 운영 능력까지 인정 받은 사례로 항공우주 분야에서 동사의 입지 확대가 예상된다.

그림 2. 미우주개발청(SDA) 프로그램 위성에 탑재될 PHOENIX와 STARLITE

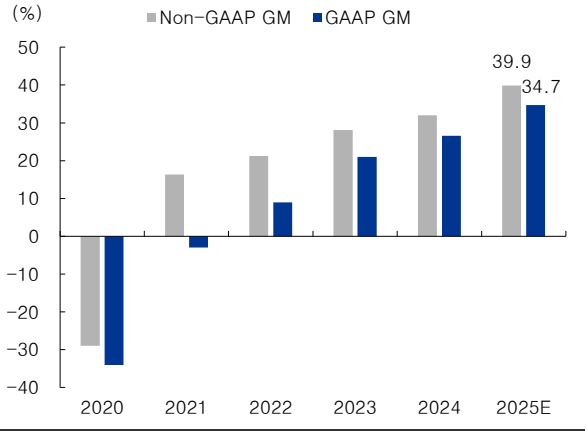
자료: Rocket Lab, IBK투자증권

그림 3. 로켓랩의 매출액 추이



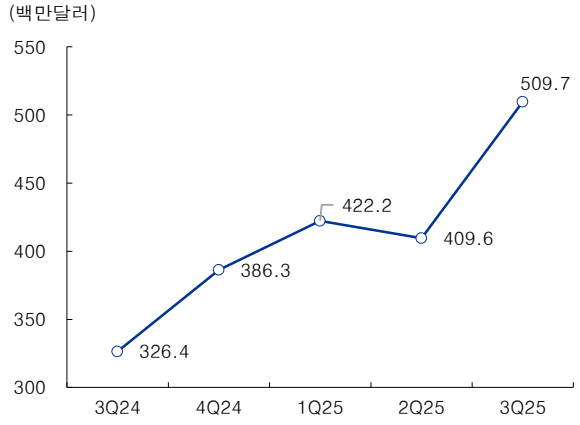
자료: Rocket Lab, IBK투자증권

그림 4. 로켓랩의 매출총이익 추이



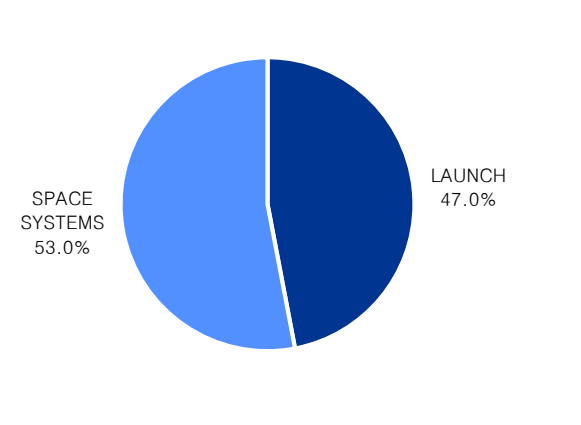
자료: Rocket Lab, IBK투자증권

그림 5. 로켓랩의 분기별 수주잔고 추이



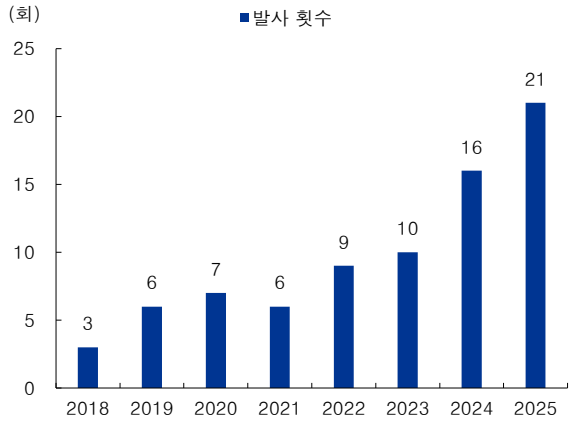
자료: Rocket Lab, IBK투자증권

그림 6. 로켓랩의 사업부별 수주잔고 비중



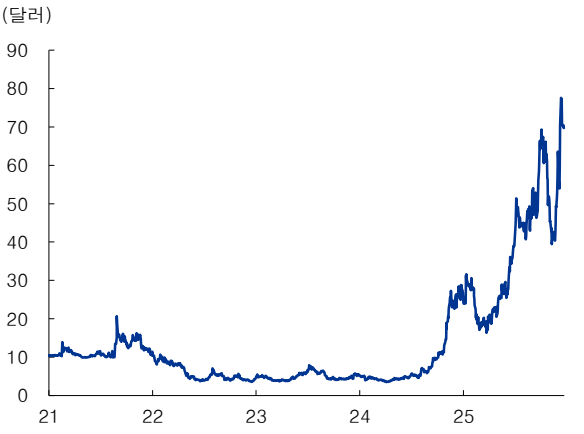
자료: Rocket Lab, IBK투자증권

그림 7. 로켓랩의 연도별 발사 횟수 추이



자료: Rocket Lab, IBK투자증권

그림 8. 로켓랩 주가 추이



자료: Rocket Lab, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원 등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												