GLOBAL
EQUITY

2026. 3. 30

글로벌주식팀
박준규 Analyst
jun.kyu.park@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

로켓 랩 (RKLB US)

우주 데이터센터 핵심 파트너, 태양전지 기술도 보유

- 우주 데이터센터 원스톱 서비스를 제공하는 핵심적인 파트너 위치 선점 가능
- 최근 우주 데이터센터용 실리콘 태양전지 출시하며 적극적 행보
- 우주 데이터센터의 실현 가능성 입증이 우선되어야 리레이팅 가능 기대

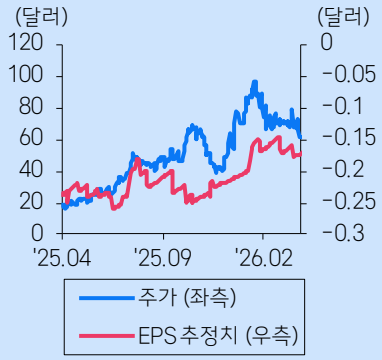
▶ 종목 정보

현재주가	60.9 USD
블룸버그 평균목표주가	89.7 USD
시가총액 (달러)	37.4 십억 달러
시가총액 (원)	56.4 조원
Shares (float)	562.0 백만주 (99%)
52주 최저/최고	14.7 / 99.6 달러
90일-평균거래대금	1.7 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ CM
산업	Aerospace/Defense

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Rocket Lab (%)	-11.8	29.6	227.2
NASDAQ 대비 (%pts)	-4.2	37.2	206.3

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

WHAT'S THE STORY?

우주 데이터센터를 위한 최고의 파트너: 로켓 랩은 우주 데이터센터 구축을 희망하는 고객들에게 원스톱 서비스를 제공할 수 있는 최고의 파트너가 될 수 있을 것으로 기대. 이는, 수직 계열화를 통해 인공위성 제조에 필요한 모든 시설, 부품, 노하우를 보유함과 더불어 재사용 발사체 기술도 확보하는 과정 중에 있으면서도, 자체 인공위성 군집은 운용하지 않아 이해관계 상충 우려가 없기 때문. 이에 하이퍼스케일러들은 경쟁 AI 모델을 보유한 스페이스X보다 로켓 랩을 우주 데이터센터 구축을 위한 파트너로 선정할 가능성이 높을 것으로 생각.

로켓 랩은 세계적 수준의 태양광 셀 기술 보유: 로켓 랩은 '22년 SolAero 인수를 통해 세계적 수준의 태양광 셀 기술을 확보함과 동시에, 보잉의 자회사인 SpectroLab과 고효율 우주 태양광 셀 시장을 양분. 실제로, 로켓 랩은 2022년 상용화한 IMMβ 제품에서 초기 발전 효율 33.3%를 달성. 이는 경쟁사인 SpectroLab의 XTE-SF의 32.2%를 상회하는 수치로, 사상 최초로 33%를 돌파한 제품.

우주 데이터센터 구상 공개 – 실리콘 태양전지 출시: 로켓 랩은 우주 데이터센터향 전력 솔루션의 일환으로 실리콘 태양전지를 출시. 실리콘계 태양광 패널은 기존의 고효율 태양광 셀보다 효율이 낮은 대신 생산 단가가 낮아 와트당 비용의 경제성이 극대화되는 제품. 이는 높은 전력 수요로 인해 대규모 태양광 패널이 필요한 우주 데이터센터에 사용하기 적합한 제품.

우주 데이터센터 구상 공개 – 하이브리드 접근 제시: 로켓 랩은 우주 데이터센터 구축을 위해 실리콘 태양광 패널과 기존 고효율 갈륨비소/게르마늄(GaAs/Ge) 기반 태양광 전지를 혼합한 하이브리드 접근법을 제시. 이는 끊김 없는 전력 밀도가 중요한 우주 데이터센터의 연산 코어에는 고효율 태양광 패널을 설치하고, 대형 태양광 패널은 저렴한 실리콘 패널을 사용하는 설계로, 우주 데이터센터의 경제성과 전력 생산량을 최적화하는 솔루션이 될 것으로 생각.

우주 데이터센터 가능성과 경제성 입증이 우선: 현재 로켓 랩은 12개월 선행 P/S 42.7배에 거래 중으로, 이는 '26년 고점인 56.8배 대비 낮은 수준임과 동시에, 최근 실적 발표 이후에도 큰 변동이 없는 수준. 이는 우주 데이터센터, 그리고 로켓 랩의 태양광 솔루션에 대해 시장이 크게 반응하지 않고 있다는 의미. 즉, 향후 우주 데이터센터의 실현 가능성이 입증될 경우 로켓 랩의 우주 인프라 역량과 태양광 솔루션에 대한 수요가 증가할수록 추가적인 리레이팅 가능할 것으로 기대.

기업 개요

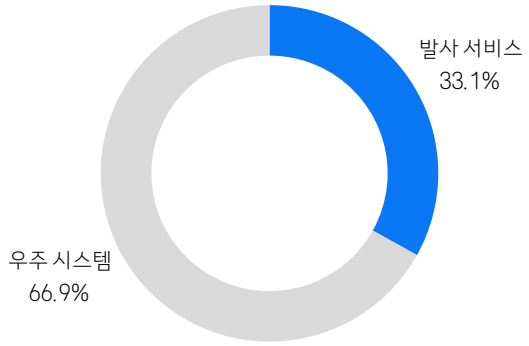
로켓 랩(RKLB US)은 2006년 6월, Peter Beck이 설립한 항공우주 기업으로, 2021년 8월 25일 나스닥에 상장. 주요 주주는 Vanguard Group, BlackRock, Baillie Gifford 등 글로벌 기관 투자자 다수 보유. 사업 부문은 소형 발사 서비스와 우주 시스템으로 구분되며, '25년 매출 비중은 각각 33.1%, 66.9% 차지. 주된 경쟁력은 소형 발사 시장에서의 압도적인 지위와, 수직 계열화를 통한 다양한 라인업의 인공위성 관련 부품 및 인공위성 플랫폼 공급 역량.

주요 주주

주주	유통지분(%)
Vanguard Group	8.36
BlackRock	5.33
Baillie Gifford	3.15
Capital Group	2.86
State Street	2.21
JP Morgan	1.71
Geode Capital	1.59
내부자/경영진	0.88

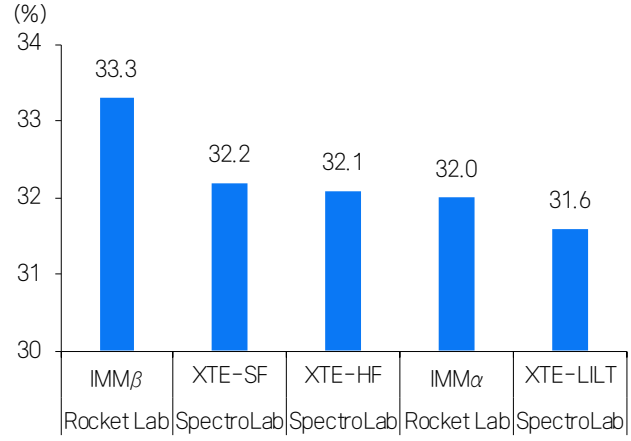
자료: Bloomberg, 삼성증권

매출 Breakdown



자료: 로켓 랩, 삼성증권

초기 발전 효율 기준 상위 5개 태양광 셀 제품



자료: NASA, 로켓 랩, 삼성증권

우주 태양광 셀 제품별 초기 발전 효율

기업	제품	초기 발전 효율 (%)
Rocket Lab	IMMβ	33.3
SpectroLab	XTE-SF	32.2
SpectroLab	XTE-HF	32.1
Rocket Lab	IMMα	32.0
SpectroLab	XTE-LILT	31.6
AZUR Space	4G32-Adv	31.5
SpectroLab	XTJ-Prime	30.7
Rocket Lab	ZTJ Omega	30.2
Rocket Lab	Z4J	30.0
AZUR Space	3G30-Adv	29.5
SpectroLab	XTJ	29.5
Rocket Lab	ZTJ	29.5

자료: NASA, 삼성증권

로켓 랩: 실리콘 태양광 패널 공개

자료: 로켓 랩

실리콘 vs GaAs/Ge 태양광 패널 비교

	실리콘 (Si)	갈륨비소 (GaAs)
주요 용도	지상용	우주용
초기 발전 효율	18%~22%	25%~30%+
내방사선성	낮음	높음
비출력 (W/kg)	낮음	높음
공정 난이도	낮음	높음
생산단가	낮음	높음

자료: 언론보도 종합, 삼성증권

12개월 선행 P/S 밴드 차트

참고: Factset 컨센서스 기준
자료: 로켓 랩, Factset, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**62.2**	**211.0**	**244.6**	**436.2**	**601.8**
매출원가	64.1	192.0	193.2	320.1	394.6
매출총이익	**(1.9)**	**19.0**	**51.4**	**116.1**	**207.2**
판매관리비	58.4	89.0	110.3	123.8	165.3
R&D비용	41.8	65.2	119.1	174.4	270.7
기타영업비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**(90.6)**	**(105.3)**	**(148.2)**	**(156.1)**	**(184.9)**
유무형자산상각비	11.5	29.9	29.7	33.7	43.9
영업이익	**(102.1)**	**(135.2)**	**(177.9)**	**(189.8)**	**(228.8)**
영업외손실	22.8	(2.3)	1.0	(0.4)	(2.9)
세전이익 (조정)	**(121.4)**	**(131.4)**	**(177.0)**	**(188.5)**	**(204.6)**
비경상손실	3.4	1.6	2.0	0.9	21.3
세전이익 (GAAP)	**(124.8)**	**(132.9)**	**(178.9)**	**(189.4)**	**(225.9)**
법인세비용	(7.5)	3.0	3.7	0.8	(27.7)
비지배지분귀속 순익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익 (GAAP)	**(117.3)**	**(135.9)**	**(182.6)**	**(190.2)**	**(198.2)**
EPS (GAAP, 달러)	**(0.56)**	**(0.29)**	**(0.38)**	**(0.38)**	**(0.37)**
희석 EPS (달러)	**(0.56)**	**(0.29)**	**(0.38)**	**(0.38)**	**(0.37)**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**774.8**	**662.3**	**476.7**	**692.6**	**1,365.5**
현금 및 현금성자산	691.0	471.8	244.8	419.0	1,016.6
매출채권	14.0	36.6	35.2	36.4	39.0
재고자산	47.9	92.3	107.9	119.1	158.4
비유동자산 총계	**206.1**	**326.8**	**464.5**	**491.7**	**958.9**
순 유형자산	93.8	152.4	219.8	262.9	423.7
기타 비유동자산	112.3	174.5	244.7	228.8	535.2
자산 총계	**980.8**	**989.1**	**941.2**	**1,184.3**	**2,324.5**
유동부채 총계	**96.3**	**162.9**	**223.4**	**339.5**	**334.5**
매입채권	14.5	20.8	34.9	72.5	92.0
단기차입금	2.8	2.9	17.8	18.2	0.0
기타 유동부채	79.0	139.2	170.7	248.8	242.5
비유동부채 총계	**186.1**	**153.0**	**163.3**	**462.4**	**268.1**
장기차입금	125.6	137.7	158.9	456.4	254.0
기타 비유동부채	60.5	15.3	4.4	6.0	14.2
부채 총계	**282.4**	**315.9**	**386.7**	**801.9**	**602.6**
보통주자본금/주식발행초과금	1,002.2	1,113.0	1,176.5	1,199.0	2,735.7
이익잉여금	(305.0)	(441.0)	(623.5)	(813.7)	(1,011.9)
자본 총계	**698.4**	**673.2**	**554.5**	**382.5**	**1,721.9**
부채 및 자본 총계	**980.8**	**989.1**	**941.2**	**1,184.3**	**2,324.5**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**(71.8)**	**(106.5)**	**(98.9)**	**(48.9)**	**(165.5)**
당기순이익	(117.3)	(135.9)	(182.6)	(190.2)	(198.2)
감가상각비 & 무형자산상각비	11.5	29.9	29.7	33.7	43.9
비현금항목	36.1	37.1	44.9	44.7	47.5
비현금 운전자본 변동	(2.0)	(37.6)	9.0	62.9	(58.8)
투자활동에서의 현금흐름	**(92.1)**	**(346.1)**	**12.0**	**(98.3)**	**(347.4)**
고정&무형자산 변동	(92.1)	(108.2)	(70.0)	(54.6)	(155.9)
인수&사업매각	0.0	0.0	0.0	0.0	(132.4)
기타	0.0	(237.8)	82.0	(43.8)	(59.1)
재무활동에서의 현금흐름	**799.9**	**2.0**	**7.4**	**256.7**	**1,071.3**
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	796.8	(0.3)	(0.3)	302.9	(60.9)
자본금의 증가(감소)	3.1	3.9	2.4	(26.1)	1,133.0
기타	0.0	(1.6)	5.3	(20.1)	(0.9)
현금증감	638.1	(446.2)	(79.4)	108.9	558.2
기초현금	52.8	691.0	242.5	162.5	275.3
기말현금	691.0	242.5	162.5	271.0	833.5
Free cash flow	**(163.9)**	**(214.8)**	**(172.5)**	**(116.0)**	**(321.8)**

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	77.0	239.0	15.9	78.3	38.0
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
희석 EPS	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
희석 EPS	(0.56)	(0.29)	(0.38)	(0.38)	(0.37)
BPS	1.55	1.42	1.13	0.76	0.76
DPS (보통주)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Valuations (배)					
P/S*	41.4	8.3	10.9	29.0	61.5
P/E*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/Sales	79.8	6.9	10.8	29.6	73.3
비율 (%)					
ROE	적지	적지	적지	적지	적지
ROA	적지	적지	적지	적지	적지
ROIC	적지	적지	적지	적지	적지
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 27일 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.

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