GLOBAL
EQUITY

2026. 6. 30

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

리서치센터 리포트
바로가기

로켓 랩 (RKLB US)

이리디움 인수의 이모저모

- 로켓 랩이 이리디움 커뮤니케이션즈 인수를 발표
- 인수 구조는 현금과 주식 교환 5대5로 이루어질 예정
- 주파수 라이선스 확보 및 다운스트림 진출 측면에서 긍정적

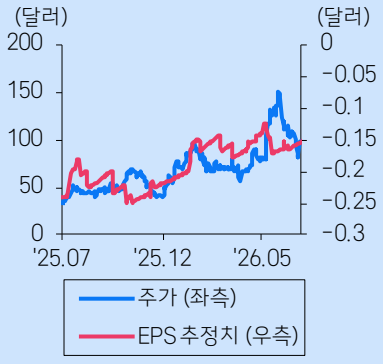
▶ 종목 정보

현재주가	98.0 USD
블룸버그 평균목표주가	116.8 USD
시가총액 (달러)	61.2 십억 달러
시가총액 (원)	94.9 조원
Shares (float)	568.5 백만주 (98.2%)
52주 최저/최고	33.7 / 151.0 달러
90일-평균거래대금	2.8 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Aerospace/Defense

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Rocket Lab (%)	-31.7	40.5	174.0
NASDAQ 대비 (%pts)	-27.4	29.4	147.2

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg

WHAT'S THE STORY?

인수 구조: 로켓 랩은 이리디움의 기업가치를 80억 달러로 인정했으며, 1주당 54달러의 가격에 인수하기로 발표. 해당 인수대금은 현금 절반, 주식 교환 절반으로 이루어질 예정이며, 현금은 주당 27달러로 고정인 반면, 주식 교환비는 향후 로켓 랩의 주가에 따라 67.5달러~112.5달러의 Collar 구간에서 정해질 예정.

인수 자금 조달: 인수를 위한 자금은 로켓 랩의 자체 유동성과 도이치뱅크와 웰스파고를 통해 조달한 1년 만기 36억 달러의 브릿지론을 활용할 예정. 36억 달러의 브릿지론 중 21억 달러는 이리디움의 부채 차환에 사용될 예정이며, 나머지 15억 달러는 로켓 랩 자체 현금 16억 달러와 더불어 인수에 필요한 현금으로 사용될 예정. 참고로, 로켓 랩의 1Q26말 기준 유동 자산은 18억 달러인데, 지금까지의 M&A 중 2억 달러를 상회한 건이 1건에 불과한 만큼, 향후 M&A 로드맵에 대한 영향은 제한적일 것으로 판단.

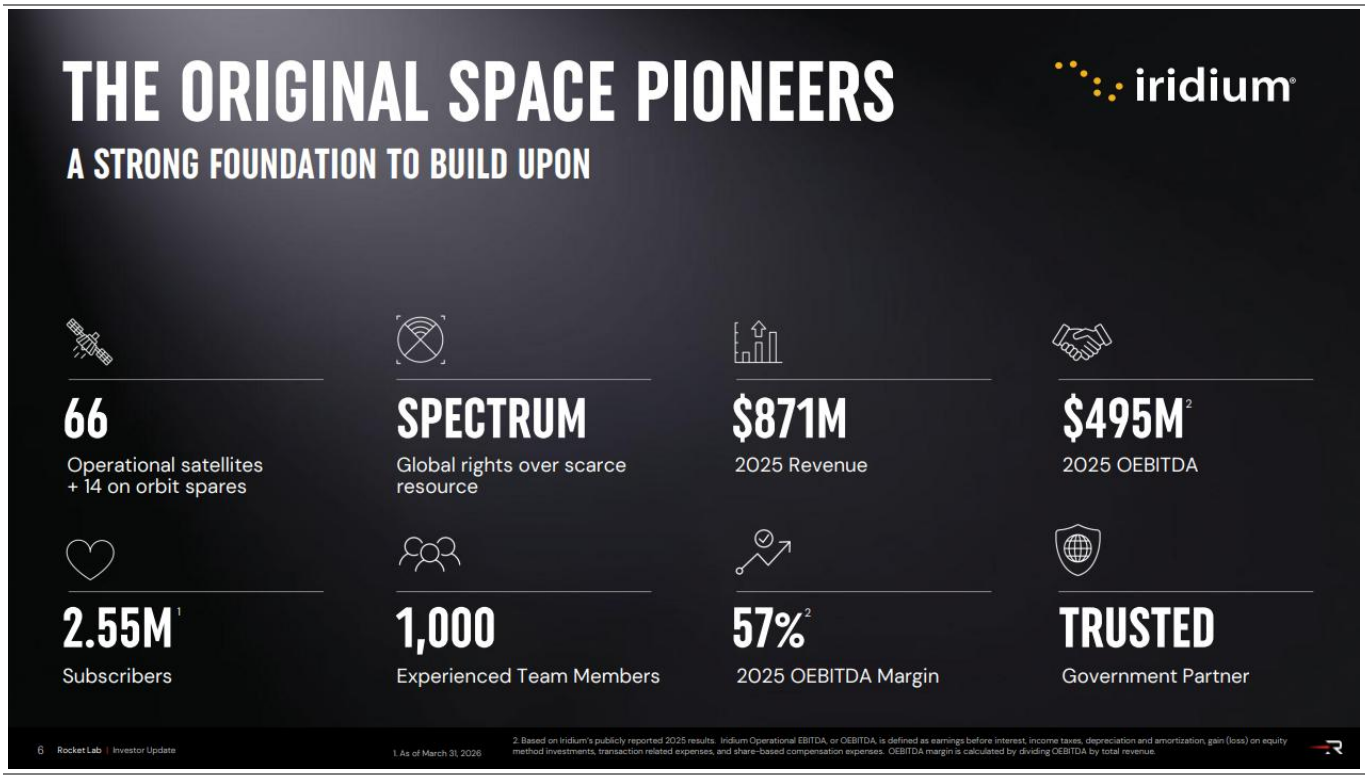
인수의 의미 – 다운스트림 교두보 확보: 이번 인수의 핵심은 로켓 랩이 발사, 제조와 같은 업스트림의 영역에서 인공위성 기반 서비스를 제공하는 다운스트림의 영역까지 사업을 확장한다는 것. 이번 인수를 통해서 로켓 랩은 66기 규모의 저궤도 인공위성 통신망과 글로벌 L밴드 주파수, 그리고 255만 명의 가입자를 한번에 확보.

인수의 핵심 요소 – 주파수 확보: 이번 인수의 키는 L밴드 주파수 확보. 주파수는 규제 받는 희소 자원으로, FCC의 확고한 통제 아래에서 인공위성 사업자들은 라이선스를 확보한 주파수만 사용할 수 있고, 타 주파수 사용은 엄격히 제한받는 구조. 이는 전파의 특성상 주파수가 겹치면 신호 왜곡, 통신 장애가 발생하기 때문. 문제는, 이미 사용할 수 있는 주파수는 모두 주인이 있다는 점. 결국 경쟁자인 스페이스X와 아마존도 주파수를 확보하기 위해 각각 에코스타 라이선스 인수와 글로벌스타 인수를 진행. 로켓 랩도 이번 인수를 통해 주파수 라이선스를 확보함으로 인해 본격적으로 위성통신 시장에서 경쟁할 수 있는 입장권을 확보한 셈.

(다음 페이지에 계속)

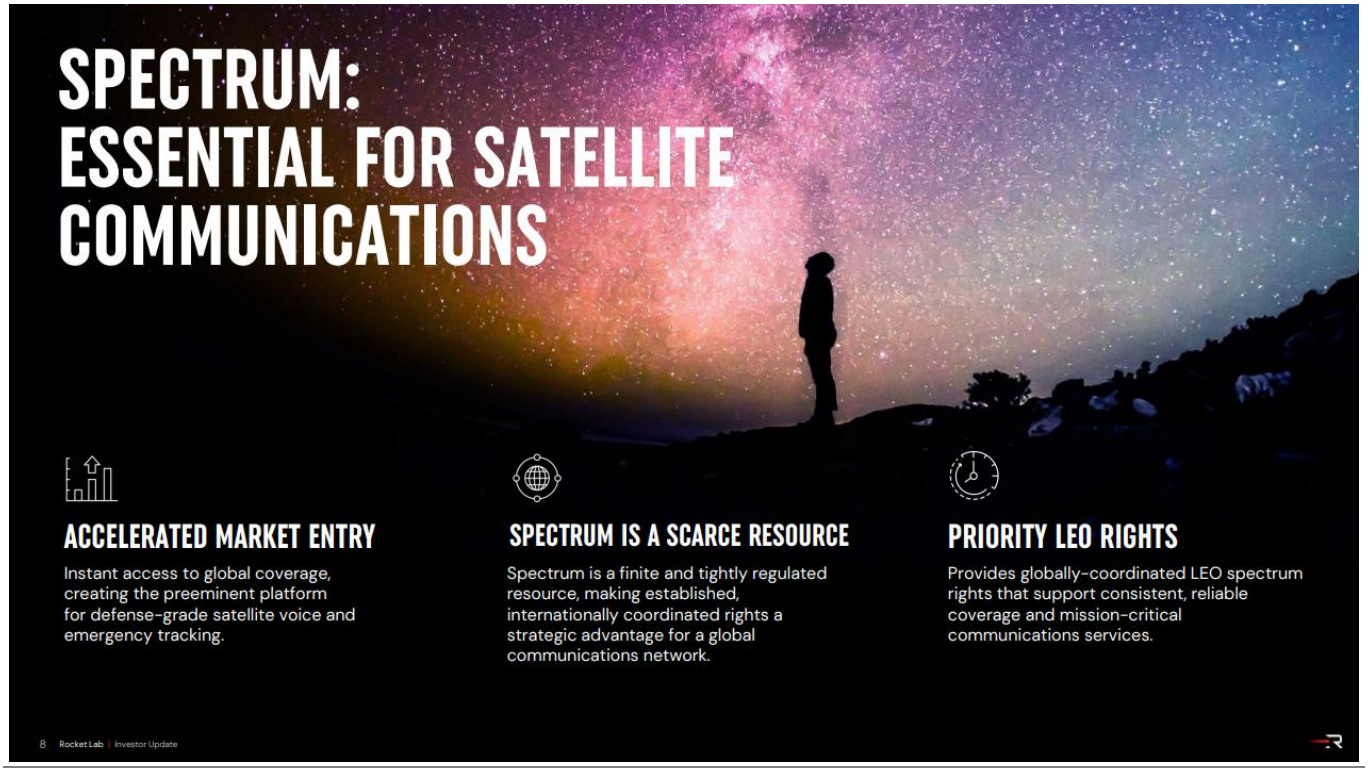
단기 재무 부담은 리스크: 다만, 이번 인수로 인해 발생하는 재무 부담은 리스크 요인. 1Q 기준 로켓 랩의 자기자본대비 부채비율은 24.5%로 양호한 상황. 그러나, 1Q 기준 이리디움의 자기자본대비 부채비율은 440.7%에 달하는 상황. 즉, 1Q 재무상태표 기준으로 인수가 진행된다고 가정할 시, 로켓 랩의 부채비율은 95.9%까지 증가. 여기에 36억 달러의 브릿지론까지 고려할 경우 부채비율은 150.7%까지 증가. 물론, 현재 로켓 랩은 5월부터 30억 달러의 ATM 유상증자가 승인된 상태로, 전액 증자가 완료될 경우 부채비율은 71.9%까지 하락 가능. 그럼에도 불구하고 부채비율의 상승은 향후 추가 M&A시 자금 조달 측면에서 부담으로 작용할 수 있기 때문에 추가 유상증자의 가능성 존재.

이리디움 커뮤니케이션스 주요 지표



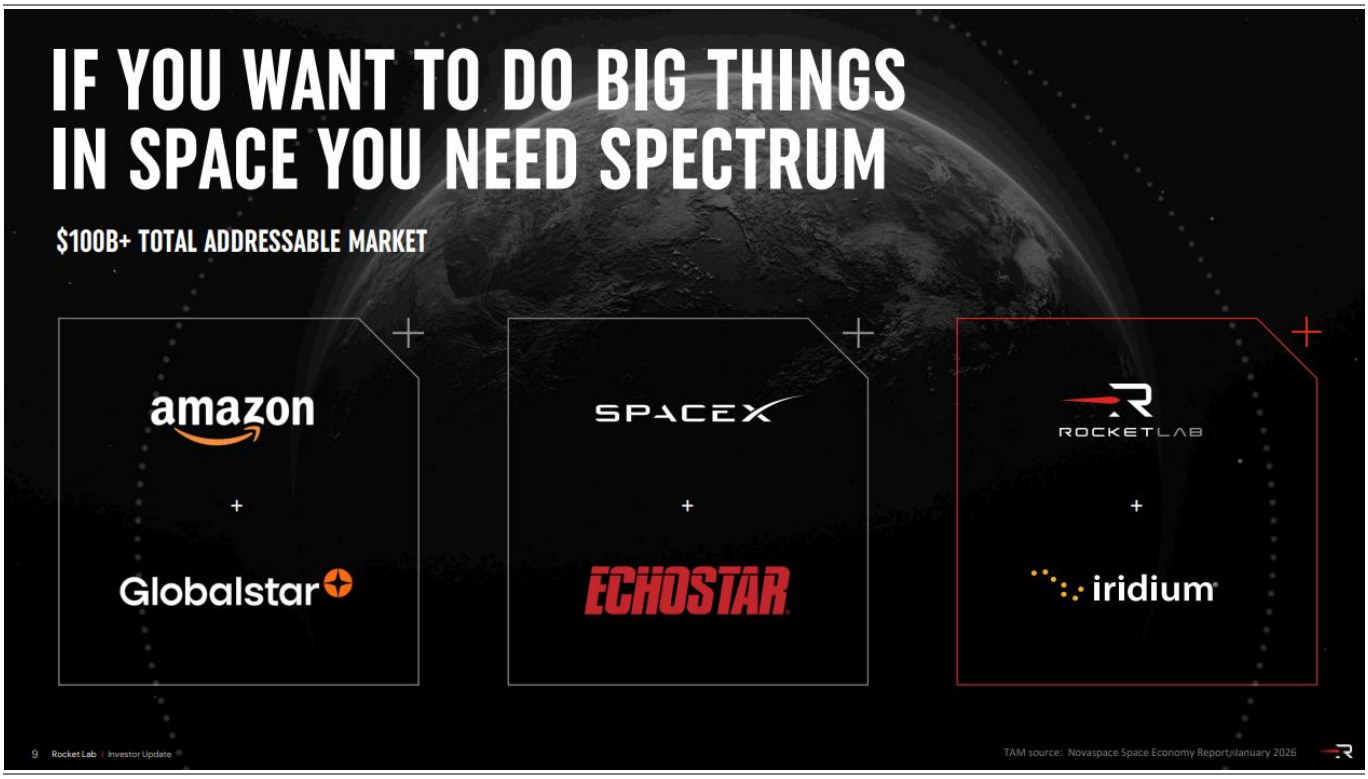
자료: 로켓 랩

주파수 확보의 중요성



자료: 로켓 랩

우주 관련 기업들의 주파수 확보 현황



자료: 로켓 랩

인수 관련 세부 내용

자료: 로켓 랩

합병 법인의 부채비율 시나리오

(백만 달러)	RKLB	IRDM	합병 법인	36억 달러 브릿지론 반영	30억 달러 유상증자 반영
총자산	2,819.9	2,532.3	5,352.2	6,852.2	9,852.2
유동자산	1,800.4	309.1	2,109.5	2,109.5	2,109.5
총부채	555.6	2,063.9	2,619.5	4,119.5	4,119.5
순자산	2,264.4	468.4	2,732.7	2,732.7	5,732.7
부채 비율	24.5	440.7	95.9	150.7	71.9

참고: 1Q26 기준
자료: 각 사, 삼성증권 추산

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**62**	**211**	**245**	**436**	**602**
매출원가	64	192	193	320	395
매출총이익	**(2)**	**19**	**51**	**116**	**207**
판매관리비	58	89	110	121	145
R&D비용	42	65	119	174	271
기타영업비용	0	0	0	0	0
EBITDA	**(91)**	**(105)**	**(148)**	**(145)**	**(170)**
유무형자산상각비	11	30	30	34	44
영업이익	**(102)**	**(135)**	**(178)**	**(190)**	**(229)**
영업외손실	23	(2)	1	(0)	(3)
세전이익 (조정)	**(121)**	**(131)**	**(177)**	**(189)**	**(216)**
비경상손실	3	2	2	1	10
세전이익 (GAAP)	**(125)**	**(133)**	**(179)**	**(189)**	**(226)**
법인세비용	(8)	3	4	1	(28)
비지배지분귀속 순익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	**(117)**	**(136)**	**(183)**	**(190)**	**(198)**
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 (억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**775**	**662**	**477**	**693**	**1,366**
현금 및 현금성자산	691	472	245	419	1,017
매출채권	14	37	35	36	39
재고자산	48	92	108	119	158
비유동자산 총계	**206**	**327**	**464**	**492**	**959**
순 유형자산	94	152	220	263	424
기타 비유동자산	112	165	165	168	453
자산 총계	**981**	**989**	**941**	**1,184**	**2,324**
유동부채 총계	**96**	**163**	**223**	**340**	**334**
매입채권	14	21	35	73	92
단기차입금	3	3	18	18	11
기타 유동부채	79	139	171	249	231
비유동부채 총계	**186**	**153**	**163**	**462**	**268**
장기차입금	126	138	159	456	254
기타 비유동부채	60	15	4	6	14
부채 총계	**282**	**316**	**387**	**802**	**603**
보통주자본금/주식발행초과금	1,002	1,113	1,177	1,199	2,736
이익잉여금	(305)	(441)	(624)	(814)	(1,012)
자본 총계	**698**	**673**	**555**	**382**	**1,722**
부채 및 자본 총계	**981**	**989**	**941**	**1,184**	**2,324**

현금흐름표

12월 31일 기준 (억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**(72)**	**(107)**	**(99)**	**(49)**	**(166)**
당기순이익	(117)	(136)	(183)	(190)	(198)
감가상각비 & 무형자산상각비	11	30	30	34	44
비현금항목	36	37	45	45	52
비현금 운전자본 변동	(2)	(38)	9	63	(63)
투자활동에서의 현금흐름	**(92)**	**(346)**	**12**	**(98)**	**(347)**
고정&무형자산 변동	(92)	(108)	(70)	(55)	(288)
인수&사업매각	0	0	0	0	0
기타	0	(238)	82	(44)	(59)
재무활동에서의 현금흐름	**800**	**2**	**7**	**257**	**1,071**
배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	797	(0)	(0)	303	(61)
자본금의 증가(감소)	3	4	2	(26)	(100)
기타	0	(2)	5	(20)	1,233
현금증감	638	(446)	(79)	109	558
기초현금	54	692	246	166	275
기말현금	691	243	163	271	829
Free cash flow	**(164)**	**(215)**	**(173)**	**(116)**	**(454)**

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	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
순이익	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
희석 EPS	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속
주당지표					
희석 EPS	(0.6)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
BPS	1.6	1.4	1.1	0.8	3.2
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B*	7.9	2.7	4.9	33.6	22.0
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율 (%)					
ROE	n/a	(19.8)	(29.7)	(40.6)	(18.8)
ROA	(20.1)	(13.8)	(18.9)	(17.9)	(11.3)
ROIC	(20.6)	(16.8)	(23.6)	(24.1)	(14.1)
배당성향	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 29일 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