

# 우주

## 로켓랩의 이리듐 인수 분석

우주 정의훈\_02)368-6170\_uihoon0607@eugenefn.com

### 로켓랩의 이리듐 인수 분석

지난 6월 29일, 로켓랩은 위성통신 기업 이리듐(Iridium Communications)을 현금·주식 혼합 방식으로 인수한다고 발표했다. 기업가치는 약 80억 달러, 주당 54달러로 6월 26일 종가 대비 24% 프리미엄이며, 거래는 규제 및 주주 승인 등을 거쳐 2027년 중반 종결될 예정이다. 이리듐 주주는 주당 현금 27달러와 로켓랩 주식(교환비율에 밴드 67.50~112.50달러 적용)을 받는 구조다.

이번 인수로 로켓랩은 이리듐이 운영하는 66기 위성(예비 14기 포함)의 저궤도 네트워크, L-밴드 주파수, 그리고 항공기 추적 서비스 에어리온(Aireon)까지 확보한다. 이리듐은 지난 5월 보유하지 않았던 에어리온 지분 61%를 3억 6,700만 달러에 사들여 완전 자회사로 편입할 예정이다. 여기에 전 세계 255만 명 이상의 가입자와 정부·국방·항공·해양 부문 고객, PNT(측위·항법·시각) 서비스까지 로켓랩이 확보하게 된다. 인수 자금은 36억 달러 규모의 선순위 담보 브리지론과 추가 부채·주식 조달로 충당한다.

이번 인수로 로켓랩은 위성통신 사업을 위한 주파수 확보, 위성 인프라 구축, 고객 확보 등에 대한 접근성을 높일 수 있으며, 향후 설계·제조·발사·운명을 로켓랩이 수직 통합하게 된다. 특히 전 세계에 라이선스된 L-밴드 주파수를 그대로 넘겨 받아 별도의 주파수 할당 규제 협상을 피할 수 있다는 점이 결정적이다. 이미 로켓랩은 2026년 레이저 통신 단말기 업체 마이나릭(Mynaric) 인수를 완료하는 등 로켓 발사를 넘어 우주 밸류체인 확장 전략을 이어왔고, 이번 이리듐 인수 또한 그 연장선이다.

최근 스페이스 X는 2028년 말~2029년 초 이후의 트랜스포터(Transporter) 예약을 받지 않고 있으며, 그 전까지의 발사 슬롯도 거의 찻다고 알려졌다. 이에 대표적인 위성 라이드셰어 중개기업인 엑솔론치·SEOPS 등은 자체적으로 팰컨 9을 통째로 구매하기 시작했다. 향후 스페이스 X가 스타링크와 자체 궤도 데이터센터 등 내부 고객에 발사 역량을 집중할 것으로 예상되기 때문에 로켓 발사 공급 부족 현상은 지속될 전망이다. 이로 인해 발사(일렉트론·뉴트론)와 위성망을 모두 보유한 로켓랩에게 경쟁사에 궤도 접근을 의존하지 않는 구조적 헤지가 된다. 다

### 한주 간 주요 뉴스

[페로브스카이트 태양전지 스타트업 베르데 테크놀로지스\(Verde Technologies\), 사업 초점을 우주로 전환](#)

[블루오리진, 뉴글렌\(New Glenn\) 폭발 사고 수습 중에도 달 착륙선 개발 지속](#)

[아리안스페이스, 2029년부터 정지 궤도\(GEO\) 라이드셰어 기회 열어](#)

[미 우주군, 국가안보 발사 프로그램에 렐러티비티\(Relativity\)-임펄스 스페이스\(Impulse Space\) 추가](#)

[비너스 에어로스페이스\(Venus Aerospace\), 로켓 엔진 기술 확장 위해 9,100만 달러 조달](#)

[Fi, 스타링크 다이렉트-투-디바이스\(D2D\) 기능을 반력견 위치 추적으로 확대](#)

만 리스크도 분명하다. 36 억 달러 브리지론에 따른 레버리지·차환 부담, 반독점·FCC·해외 당국 승인과 통합 리스크가 존재하며, 2027 년 중반 종결까지의 시차도 변수다.

이번 인수와 별개로 로켓랩의 자체 사업 실적도 견조하다. 1 분기 매출은 2 억 30 만 달러로 전년 대비 63.5% 증가하며 분기 최대치를 기록했고, 수주잔고 22 억 달러(전분기 대비 +20.2%) 역시 최고치를 달성했다. 1 분기에만 일렉트론·HASTE 계약 31건과 전용 뉴트론 5건을 수주해 2025년 연간 판매량을 한 분기 만에 넘어섰고, 발사 수주 잔고 70 건을 상회한다. 이 밖에 우주개발국(SDA)의 미사일 경보 위성 등으로 누적 13 억 달러 이상의 위성 제조 계약을 확보한 상태다.

관건은 중형 발사체 뉴트론이다. 최대 13,000kg을 저궤도에 올리는 재사용 발사체로, 발사당 단가가 일렉트론의 840 만 달러 대비 5,000 만~5,500 만 달러 수준이라 매출 상한 자체를 바꾼다. 첫 비행은 기존 2025 년 말에서 연기돼 2026 년 4분기를 목표로 하며, 1 월 탱크 결함 이후 개선된 설계로 진행 중이다.

### 이리듐을 인수한 로켓 랩



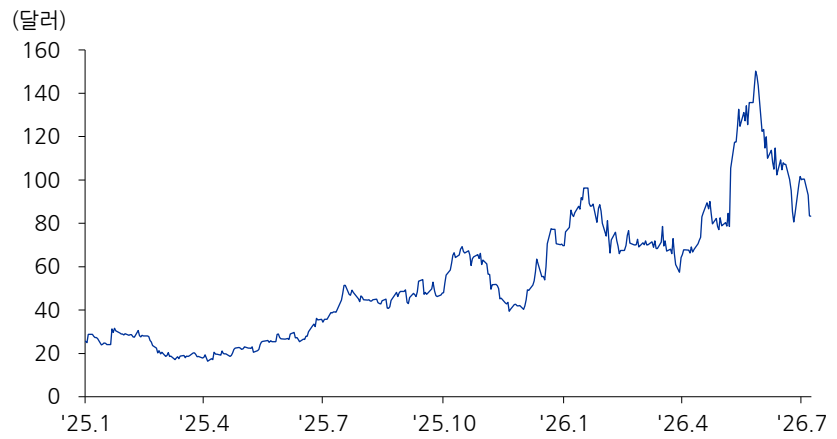
자료: 각 사, 유진투자증권

### 이리듐의 위성 통신망



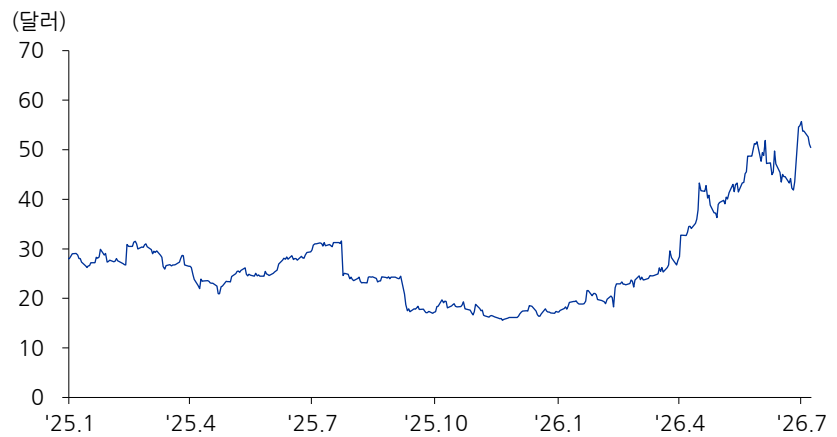
자료: Iridium Communications, 유진투자증권

### 로켓 랩 주가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

### 이리듐 커뮤니케이션스 주가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)