

데일리 실적 대시보드: 로켓랩 매출 신기록, 마진이 발목



26.08.11 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 로켓랩 매출 2.34 억달러·백로그 23.6 억달러 최대
- EPS -0.08 달러로 컨센 0.02 달러 하회
- Q3 GAAP 총마진 29~31%로 마진 꺾적 첫 제동

코멘트

어제 발표는 로켓랩 한 종목으로, 외형과 수익성이 정반대 방향을 가리킨 분기였다. 매출 2 억 3,407 만 달러(+62% YoY)와 백로그 23 억 6,000 만 달러는 모두 사상 최대이고 컨센서스 대비 매출 서프라이즈도 +1.1%를 기록했지만, EPS 는 -0.08 달러로 컨센(-0.06 달러)을 0.02 달러 밀돌았다. 8 개 분기 연속 개선되던 총마진 꺾적이 이번에 처음 꺾였고, Q3 GAAP 총마진 가이드언스를 29~31%로 제시하면서 매출은 다시 사상 최대를 예고하되 마진은 낮추는 구도가 굳어졌다 — 성장주에 대한 시장의 관심축이 외형에서 단위경제로 옮겨가는 국면에서 반갑지 않은 조합으로 보인다.

실적 발표

종목	분기	EPS 예상	EPS 발표	EPS 서프	매출 예상	매출 발표	매출 서프	주가 반응
RKLB	Q2 FY26	\$-0.06	\$-0.08	-\$0.02	\$0.23B	\$0.23B	+1.1%	—



종목	실적 발표 내용
RKLB Q2 FY26	매출은 2 억 3,407 만 달러로 전년 동기 대비 62% 늘며 다섯 분기 연속 순차 증가했고, 직전 분기 대비 증가폭도 3,400 만 달러로 확대됐다. 성장의 무게중심은 제품 쪽으로, 제품매출 1 억 8,135 만 달러(+95.6% YoY)가 서비스매출 5,272 만 달러(+1.8% YoY)를 압도하며 스페이스시스템즈·부품 측이 외형을 견인했다. GAAP 총마진은 36.1%(총이익 8,458 만 달러)로 전년 대비로는 개선됐으나, 회사가 직전 분기에 제시한 Q2 총마진 가이드스 38~40%에는 미달했고 직전 분기 38.2% 대비로도 순차 하락이다. 영업비용이 1 억 603 만 달러에서 1 억 4,209 만 달러(R&D 8,243 만·판매비 5,966 만)로 34% 늘면서 영업적자는 5,751 만 달러로 전년(5,964 만) 대비 213 만 달러 축소에 그쳤고, 순손실 축소분(6,641 만 → 4,926 만 달러)의 상당 부분은 이자수익 1,649 만 달러와 이자비용 감소 등 재무구조 요인에서 나왔다. 상반기 영업현금흐름은 -1 억 3,440 만 달러로 전년 상반기(-7,750 만)보다 유출이 커졌지만 현금성자산은 21 억 2,949 만 달러로 늘었고, 백로그는 23 억 6,000 만 달러(+137%)로 사상 최대다. Q3 가이드스는 매출 2 억 5,000 만~2 억 6,500 만 달러로 다시 최대치를 예고하면서 GAAP 총마진 29~31%·non-GAAP 35~37%, 조정 EBITDA 적자 1,700 만~2,300 만 달러를 함께 제시했다.

섹터 신호

산업재(Industrials)로 분류되지만 실질은 우주·방산 성장주 한 종목의 단독 발표라 섹터 전반의 신호로 확대 해석하기는 어렵다. 다만 매출 서프라이즈에도 마진 가이드스 하향이 겹친 구도는, 대형 신규 프로그램(뉴트론) 투자 국면에 있는 성장기업 전반에서 반복되는 패턴이다. 인수에 따른 무형자산 상각과 주식보상비(Q3 1,800 만~2,000 만 달러 예상)로 GAAP 과 non-GAAP 총마진 간 6%p 격차가 벌어진 점은, 같은 방식으로 외형을 키워온 동종 기업들의 실적 해석에서도 확인할 필요가 있는 대목이다.

이번 주 발표 예정

종목	회사명	발표일	섹터	이번분기 컨센 EPS	FY 컨센 EPS(전년비)
CSCO	시스코 시스템즈	8/13	정보 기술	—	\$4.28 (+12.3%)
AMAT	어플라이드 머티어리얼즈	8/14	정보 기술	\$3.40 (29 명)	\$12.30 (+30.6%)
HD	홈디포	8/18	임의소비재	\$4.73 (30 명)	\$14.96 (+1.8%)

모델 스코어 & 주가 수익률

종목	종합	컨빅션	펀더멘털	센티먼트	모멘텀	1 주	1 개월	6 개월	연초대비
RKLB	61.8	low	75.0	50.0	39.4	+7.47%	-1.23%	+11.12%	+14.74%

펀더멘털 75.0 과 모멘텀 39.4 의 괴리가 이번 분기 성격을 그대로 반영한다 — 매출·백로그 지표는 강하지만 주가 흐름은 1 개월 -1.23%로 정체돼 있고, 컨빅션도 낮음으로 평가됐다. 1 주 +7.47%로 단기 반등이 있었으나 연초대비 +14.74% 수준에서 마진 가이던스 하향이 어떻게 소화될지는 지켜볼 대목이다.

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.