

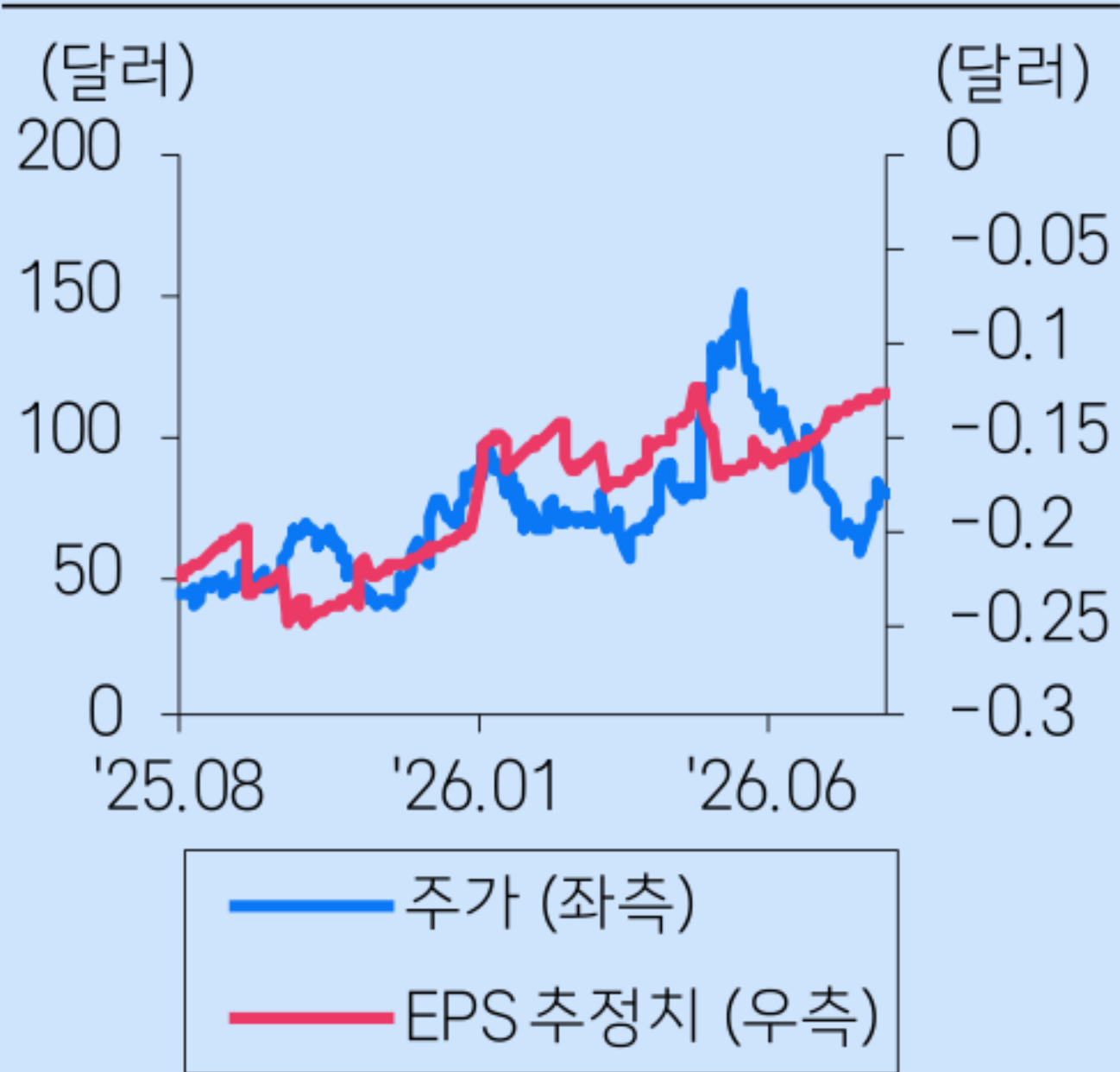
종목 정보

현재주가	80.0USD
블룸버그 평균목표주가	117.0USD
시가총액 (달러)	51.6 십억 달러
시가총액 (원)	72.9 조원
Shares (float)	591.4 백만주 (98.8%)
52주 최저/최고	37.6 / 151.0 달러
90일-평균거래대금	2.6 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Aerospace/Defense

수익률

	1개월	6개월	12개월
Rocket Lab (%)	-1.2	15.0	77.8
NASDAQ 대비 (%pts)	-2.5	-0.4	53.4

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

로켓 랩 (RKLB US)

기록은 깨라고 있는 것. 그러나 발목을 잡은 마진 가이드نس

- 매출과 수주잔고는 성장이 지속되며 분기 최대 수준을 재차 경신
- 다만, 매출총이익률 둔화와 3분기 마진 가이드نس가 예상을 하회
- 현재 12개월 선행 P/S 41.3배의 매력적인 수준에 거래되는 가운데, 향후 관건은 인수 기업 통합에 따른 마진 전망 개선과 뉴트론의 발사 성공

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 2Q 매출은 2.3억 달러로 62.0% y-y 급증하며 다시 한번 분기 매출 기록을 경신. 발사 서비스 매출 역성장에도 불구하고, 우주 시스템 매출이 93.6% y-y 급증한 것이 주요. 수주잔고도 역대 최대인 23.6억 달러를 기록. 반면, 매출총이익률은 36.1%를 기록하며 2Q24 이후 처음으로 전분기대비 하락. 경영진은 우주 시스템 상품 믹스 변화 및 Mynaric 인수 영향이 수익성 악화를 야기했다고 설명.

뉴트론 개발상황 공유: 경영진은 컨콜에서 뉴트론 개발 진행상황을 공유하며 4Q 발사 일정을 재확인. 현재 1단 연료 탱크 및 Interstage 부품이 완성되고 조립이 시작되었으며, 2단은 항법장치 및 배관이 설치되고 있는 중. 가장 중요한 엔진은 마지막 검증 단계를 진행하고 있으며, 내구성 검증을 위해 지속 연소 시험 진행 중. 검증 과정을 진행함과 동시에 실제 발사에 사용될 엔진 생산을 미리 개시한 상황.

마진 가이드نس 예상 하회: 3Q 매출총이익률 가이드نس는 예상을 하회하는 29~31% (GAAP 기준)과 35~37%(Non-GAAP 기준)으로 제시. 경영진은 우주 시스템 부문의 상품 믹스 변화로 3Q 수익성이 일부 하락할 것이라고 언급했으나, 3분기 이후부터 긍정적 상품 믹스 변화가 재차 수익성을 개선시킬 수 있을 것으로 전망.

관건은 마진과 뉴트론: 현재 동사는 12개월 선행 P/S 41.3배의 매력적인 수준에 거래되는 것으로 생각. 이는, '26년 고점 대비 약 절반 수준임과 동시에 3월의 횡보 구간에서 지지 역할을 했던 39~40배 수준에 근접해 있기 때문. 견조한 수주잔고 성장세에도 불구하고, 향후 리레이팅을 위해서는 인수 기업의 성공적인 수직계열화에 따른 마진 전망 개선과 뉴트론의 성공적인 발사가 최대 관건.

SUMMARY FINANCIAL DATA

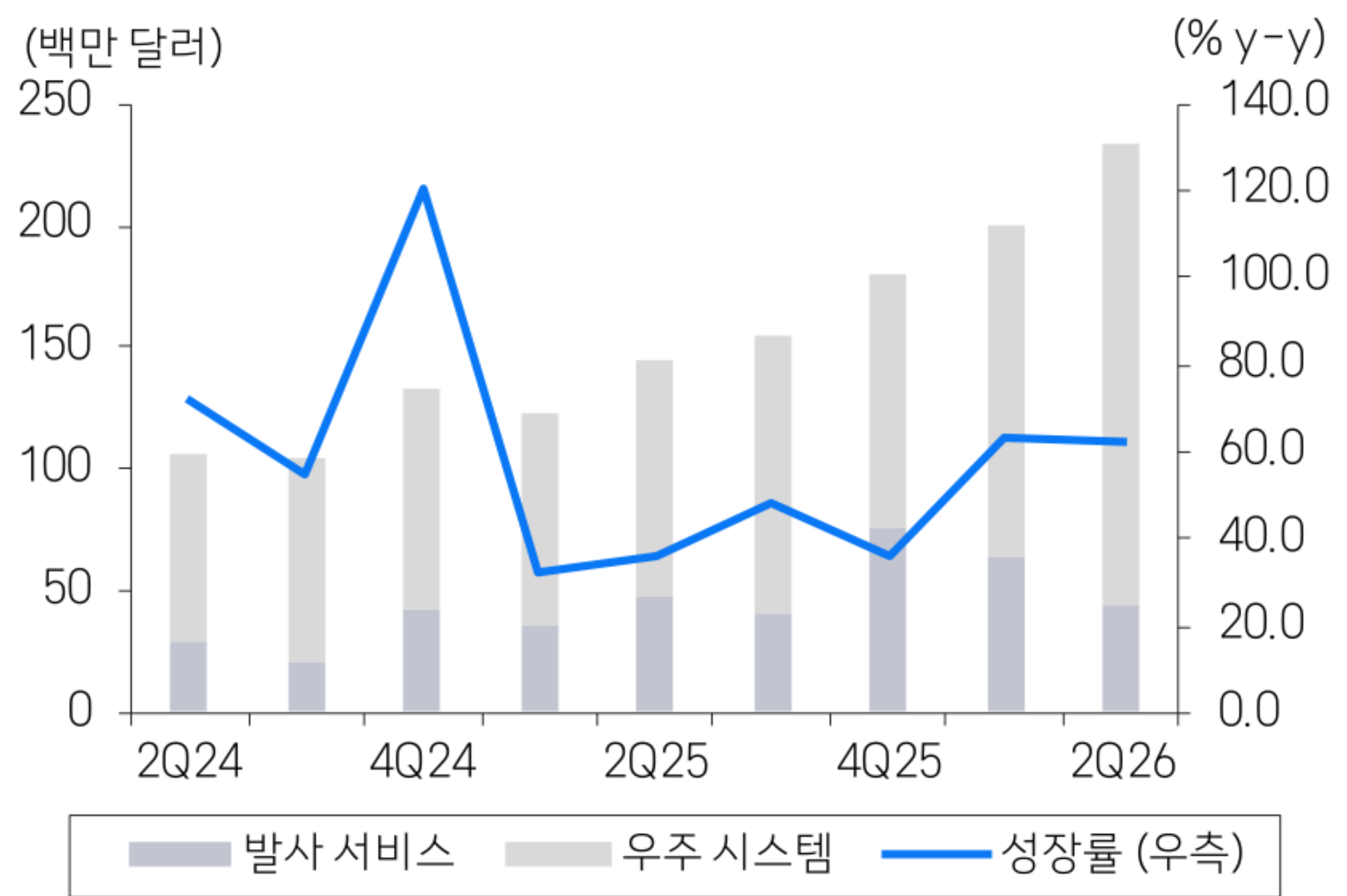
(다음 페이지에 계속)

(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	234.1	231.6	1.1	62.0	16.8
매출총이익	84.6	91.2	(7.3)	82.3	10.6
영업이익	(57.5)	(61.5)	6.5	3.6	(2.8)
EPS (달러)*	(0.08)	(0.08)	0.0	38.5	(14.3)
이익률 (%)					
매출총이익	36.1	39.4			
영업이익	(24.6)	(26.6)			

참고: *GAAP 기준

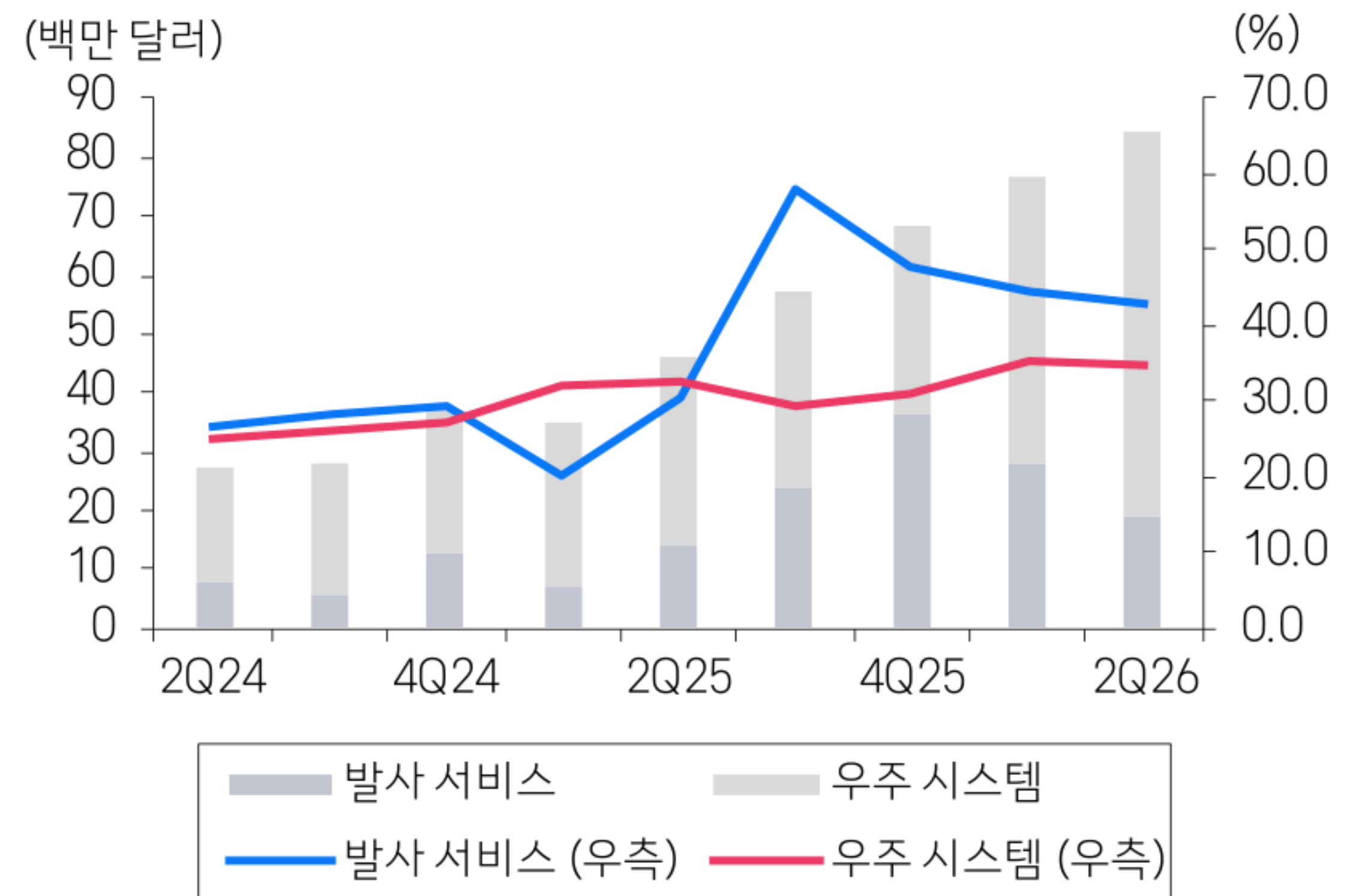
자료: 로켓 랩, Factset, 삼성증권

사업 부문별 매출 vs 총매출 성장률 추이



자료: 로켓 랩, 삼성증권

사업 부문별 매출총이익 vs 이익률



자료: 로켓 랩, 삼성증권

사업 부문별 수주잔고 vs book-to-bill ratio 추이



자료: 로켓 랩, 삼성증권

12개월 선행 P/S 밴드 차트



참고: Factset 컨센서스 기준

자료: 로켓 랩, Factset

3Q26 가이드نس

	3Q26		차이 (%,%p) *	3Q25	2Q26	성장률 (%,%p) *	
	가이드نس	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만 달러)	250~265	238.5	8.0	155.1	234.1	60.9	16.0
영업비용 (백만 달러)	143~149	119.3	22.4	116.3	142.1	33.0	6.4
Non-GAAP 영업비용 (백만 달러)	121~127						
매출총이익률 (%)	29~31	40.3	(10.3)	37.0	36.1	1.9	(4.2)
Non-GAAP 매출총이익률 (%)	35~37	39.0	(3.0)	41.9	41.5	2.1	(4.0)
조정 EBITDA (백만 달러)	(17.0)~(23.0)	(10.1)	n/a	(26.3)	(8.8)		

참고: * 가이드نس 중간값 기준

자료: 로켓 랩, FactSet

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 수익	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)

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	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

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	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

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 8월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 10일 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

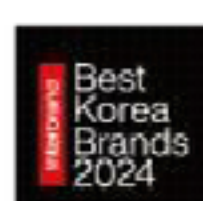
삼성증권

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