

레드와이어 (RDW.US)

양호한 실적, Defense Tech가 주도

- 매출·GPM·수주잔고 3중 신기록, 부문 이익은 Defense Tech 부문에서만
- Defense Tech는 NATO·미군·대만 무인기 수주, Space는 우주선 IDIQ 2건 선정
- 적자 국면이라 주가는 실적보다 수주에 반응. Space 부문 수주잔고 QoQ 감소 전환

FY26 2Q 실적 Highlights

매출액·조정매출총이익률(GPM)이 컨센서스를 상회하며 사상 최고치를 경신했다. 매출액은 1.17억 달러(YoY +89.6%, QoQ +20.7%, 컨센서스 대비 +10.2%)를 기록했다. 조정GPM은 27.8%(YoY +58.7%p, QoQ +1.2%p, 컨센서스 대비 +3.2%p)로 전년 동기의 마이너스 마진에서 벗어났다. GAAP 회계 EPS는 -0.19달러로 컨센서스(-0.15달러)를 하회했는데, 이는 주가 상승에 따른 워런트 평가손실(주당 0.07달러)이 원인이다.

수주잔고는 5.42억 달러(YoY +64.5%, QoQ +8.8%)로 사상 최고치를 기록했으며, FY26 매출 가이드스 4.5~5.0억 달러는 유지됐다.

Defense Tech가 주도한 실적

부문별 실적은 양극단으로 차별화되는 모습을 보였다. Defense Tech 부문 매출액은 6,188만 달러로 무인기 업체 Edge Autonomy 편입 효과를 포함하여 매출 비중 52.9%를 차지해 처음으로 Space 부문의 매출액을 넘어섰다. 또한 세그먼트 조정 EBITDA도 +1,408만 달러(FY25 2Q -1,504만 달러)를 기록해 흑자 전환에 성공했다.

Space 부문은 매출액 5,519만 달러로 전년 동기 대비 2.6% 감소했으며, R&D 지출 증가(480만 달러) 영향으로 세그먼트 조정 EBITDA가 -420만 달러(FY25 2Q +104만 달러)를 기록하며 적자 전환했다.

두 부문의 매출 규모가 유사함에도 조정 EBITDA 기준 격차가 큰 이유는 조정 GPM 기준으로 Defense Tech 부문은 46.7%, Space 부문은 6.6%로 40.1%p의 차이를 보이고 있기 때문이다. 이번 분기 전사 조정 GPM이 27.8%까지 오를 수 있던 배경으로는 전년 동기 계약원이 추정 변경(EAC)에 따른 손실 인식(FY25 2Q -2,520만 달러) 기저효과 외에도 고마진 부문인 Defense Tech의 매출 비중이 확대된 믹스 효과가 존재한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.08.12): \$13.49

목표주가 컨센서스: \$14.56

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
70%	20%	10%

Stock Data

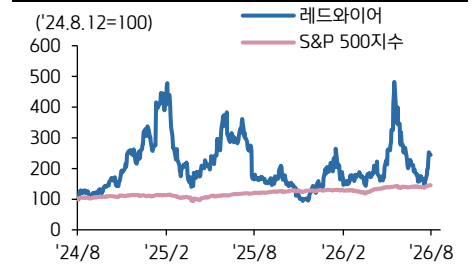
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (08/12)	7,748.50
현재주가/목표주가	13.49 / 14.56
52주 최고/최저 (\$)	26.64 / 4.87
시가총액 (백만\$)	3,372
유통주식 수 (백만)	250
일평균거래량 (3M)	36,275,390

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	304	335	474	566
EBITDA(adj.)	-1	-50	-21	7
EBITDA 마진(%)	-0.3	-15.0	-4.4	1.2
순이익	-114	-227	-163	-73
EPS	-2.35	-2.28	-0.80	-0.41
증가율	적지	적지	적지	적지
PER	-	-	-	-
PBR	-	1.4	2.2	2.3
ROE	-	-	-	-
배당지표수익률	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	77.5	40.7	68.2	39.6
S&P Index	13.2	3.1	13.3	19.8



자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

신규 수주가 움직인 주가

동 분기 Defense Tech 부문은 신규 수주가 매출의 두 배를 초과했다. 분기 Book-to-Bill(신규 수주 ÷ 매출)은 2.35 배이며, 이 부문 수주잔고는 전분기 1.38 억 달러에서 2.20 억 달러로 59.1% 증가했다. 인도 실적도 동반 증가했다. 실제로 Octopus ISR 페이로드는 연초 이후 200대 가까이 인도되며 전년 동기 대비 15% 늘었으며, 자사 무인기 외 타사 플랫폼에도 공급 중이다.

주가가 실적 발표 이후 2 거래일간 26.8% 오른 이유 역시 Defense Tech 부문 신규 수주 건에 대한 시장의 기대감 때문이라 판단한다. 동사가 라트비아에서 생산하는 무인기 Penguin Mk3는 NATO 회원국 한 곳(국가 미공개)의 다년 무인기 현대화 사업에 채택되었다. 또한, 미국 해병대와 육군은 Stalker Block 30 후속 물량을 발주했고, 대만 해안경비대는 기종이 공개되지 않은 1 차 계약을 체결했다. 이러한 신규 수주는 지정학적 분쟁 장기화에 따른 견조한 UAS 수요를 재확인시켜주었다.

반면, Space 부문 수주잔고는 감소로 돌아섰다. 분기 수주가 2,065 만 달러로 매출의 0.37 배(Book-to-Bill)에 그치면서, 기말 누적 수주잔고는 전분기 3.60 억 달러에서 3.22 억 달러로 10.5% 감소했다. Defense Tech 수주잔고와의 차이도 한 분기 만에 2.21 억 달러에서 1.02 억 달러로 좁혀졌다.

다만 Space 부문에서는 수주잔고에 잡히지 않는 파이프라인이 확대되었다. 동사는 올해 Andromeda(4 월) 와 NITE-STAR(7 월) 두 건의 IDIQ 에 선정되며, 단순 부품 공급사에서 우주선 주계약사로 올라서는 중이다. 두 건 모두 다수 벤더가 발주 상한을 공유하는 계약이어서 수주잔고에 계상되지는 않았으며, 개별 태스크오더를 따내야 매출로 전환된다. 또한 동사는 미래 성장 동력 확보 차원에서 자회사 SpaceMD 를 통해 SpaceX 의 신형 우주선 Starfall 한 기를 사들여, 미세중력 실험모듈 32 개를 싣는 전용 미션을 확보했다. 해당 우주선의 첫 발사는 2028 년으로 예정되어 있으며, 장기적으로 제약·바이오 실험 관련 계약 수주에 기여할 수 있을 것으로 판단된다.

앞으로도 주가를 움직일 요인은 수주

동사의 지출은 R&D 증액과 무인기·우주 제품을 함께 생산할 헛츠빌 공장 증설(2027 년 4 분기 완공)로 계속 늘어날 전망이다. 게다가 이번 분기 부문별 조정 GPM 역시 두 부문 모두 낮아졌다. CFO 는 전사 조정 GPM 단기 전망치를 20% 초중반으로 제시했으며, 이를 상회하는 결과를 얻기 위해서는 Space 부문의 수주잔고 회복이 이뤄져야 한다고 언급했다. 따라서 향후 단기간 내에 추가적인 마진율 상승은 제한적일 것으로 예상하며, 신규 수주 없이는 이익에서 올라올 여지가 크지 않을 것으로 판단한다.

결국, 연초 이후 약 70% 넘게 상승한 현 주가 수준에서, Space 부문의 수주 회복과 IDIQ 태스크오더 전환이 확인되기 전까지 추가 상승 여력은 제한적이라고 판단한다.

레드와이어 FY26 2Q ('26.04.01~06.30)

구분	FY26 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 2Q	성장률	FY26 1Q	성장률
매출액	117	106	10.2%	62	89.6%	97	20.7%
조정 GPM(%)	27.8%	24.6%	3.2%p	-30.9%	+58.7%p	26.6%	+1.2%p
EBITDA(adj.)	-3	-7	상회	-27	적지	-9	적지
EBITDA(adj.)마진(%)	-2.8%	-7.0%	4.2%p	-44.4%	41.6%p	-9.5%	6.7%p
EPS (USD)	-0.19	-0.15	하회	-1.41	적지	-0.40	적지

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-12 블룸버그 기준

향후 실적 컨센서스

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q3	YoY 성장률	FY26Q4	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	126	22.2%	136	24.6%	474	41.2%	566	19.5%
조정 GPM(%)	25.8%	9.5%p	26.3%	16.6%p	26.5%	21.3%p	27.3%	0.9%p
EBITDA(adj.)	-4	적지	-1	적지	-21	적지	7	흑전
EBITDA(adj.)마진(%)	-3.3%	-0.8%p	-0.8%	15.8%p	-4.4%	10.6%p	1.2%	5.6%p
EPS (USD)	-0.14	적지	-0.13	적지	-0.80	적지	-0.41	적지

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-08-12 블룸버그 기준

레드와이어 상세 실적표

(천 달러)	FY25 2Q	FY26 1Q	FY26 2Q	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	61,760	96,972	117,074	89.6	20.7
매출원가	80,824	71,164	84,530	4.6	18.8
매출총이익	(19,064)	25,808	32,544	흑전	26.1
영업비용	72,827	95,509	54,634	-25.0	-42.8
SG&A	54,464	82,887	42,076	-22.7	-49.2
Transaction expenses	16,643	40	11	-99.9	-72.5
R&D	1,720	12,582	12,547	629.5	-0.3
Impairment expense	-	-	-		
영업이익	(91,891)	(69,701)	(22,090)	적지	적지
순이자비용	23,755	2,467	796		
부채상환손실	0	2,545	1,186		
기타순이익	(13,937)	(1,148)	(15,037)		
세전이익	(129,583)	(75,861)	(39,109)		
법인세비용	(32,604)	641	1,862		
순이익	(96,979)	(76,502)	(40,971)	적지	적지
전환우선주 배당	29,739	1,512	504		
보통주순이익	(126,718)	(78,014)	(41,475)	적지	적지
희석 EPS(달러/주)	(1.41)	(0.40)	(0.19)	적지	적지
희석 가중평균주수(백만주)	90	194	220	146.2	13.8
[Non-GAAP 데이터]					
조정 매출총이익	(16,646)	25,808	32,544	흑전	26.1
GPM(%)	(27.0)	26.6	27.8	54.8	1.2
EBITDA(adj.)	(27,394)	(9,197)	(3,232)	적지	적지
Book-to-Bill Ratio	1.47	1.92	1.42		
[사업부문별 매출]					
Space	56,682	52,669	55,192	-2.6	4.8
Defense Tech	5,078	44,303	61,882	1,118.6	39.7
[고객별 매출]					
Civil Space	15,600	20,104	18,093	16.0	-10.0
National security	14,821	45,974	53,125	258.4	15.6
Commercial and other	31,339	30,894	45,856	46.3	48.4
[지역별 매출]					
U.S.	32,038	51,048	67,565	110.9	32.4
Europe	29,016	35,222	42,213	45.5	19.8
Others	706	10,702	7,296	933.4	-31.8

자료: 레드와이어, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.