

우주

로켓랩(Rocket Lab) 2분기 실적발표 분석

우주 정의훈_02)368-6170_uihoon0607@eugenefn.com

로켓랩(Rocket Lab) 2분기 실적발표 분석

로켓랩의 2분기 매출은 2억 3,400만 달러로 전년 동기 대비 62% 증가하며 분기 기준 사상 최대치를 기록했다. 매출총이익은 8,460만 달러(총이익률 36%)를 기록했고, GAAP 기준 순손실은 4,930만 달러로 전년 동기의 6,640만 달러에서 축소됐으며 조정 EBITDA 손실도 880만 달러로 줄었다. 다만 발사 서비스 부문 매출은 미션 구성 변화의 영향으로 전분기 대비 30% 감소한 4,460만 달러에 그쳤다. 수주잔고는 23억 6,000만 달러로 사상 최대를 경신했다.

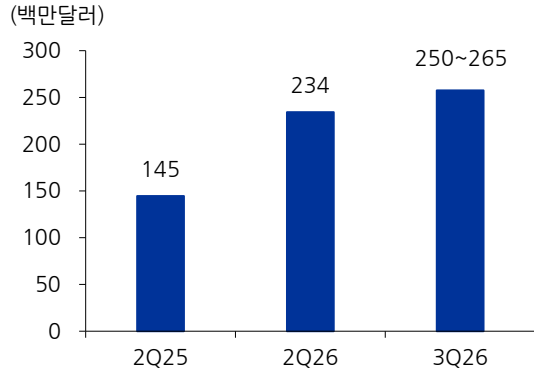
이번 실적 발표에서 가장 주목받은 것은 위성통신 기업 이리듐(Iridium Communications) 인수 발표다. 인수가 마무리되면 로켓랩은 저궤도 위성 66기와 가입자 250만 명, 연 8억 7,000만 달러 규모의 통신 서비스 매출을 확보하게 된다. 발사체와 위성 제조에 통신 서비스까지 아우르는 수직 통합 구조를 완성해, 자체 위성을 자체 발사체로 쏘아 올리고 서비스까지 직접 운영하는 종합 우주기업으로 전환할 목적이다. 거래는 2027년 중반 종결될 예정이며, 앞서 레이저 통신 단말 기업 Mynaric과 우주용 로봇 시스템 기업 Motiv 인수도 이번 분기에 마무리했다.

반면 로켓랩의 중형 발사체 뉴트론(Neutron)의 연내 첫 발사 가능성은 낮아졌다. 로켓랩은 4분기 중 기체를 발사대로 옮기는 것을 목표로 비행 하드웨어의 최종 점검과 조립을 진행하고 있으며, 엔진 시험 점화는 이미 400회를 넘겼다. 다만 연료를 가득 채운 기체를 발사대에서 처음으로 점화하는 스테이지 테스트가 남아있다. 뉴트론은 2021년 발표 당시 2024년 발사가 목표였으나 일정이 거듭 밀려 왔고, 올해 1월에는 시험 중 탱크가 파열되기도 했다. 그럼에도 캐나다 Kepler Communications가 2028년 이후 발사를 예약하는 등 시험 비행 전부터 수요는 견조한 상황이다.

수주도 호조를 이어갔다. 2분기 중 10억 달러 이상의 신규 계약을 확보했는데, 여기에는 미 우주군의 준궤도 발사 계약 2억 6,600만 달러와 공중이동표적추적(SB-AMTI) 위성 Flatellite 관련 3억 9,700만 달러 계약이 포함된다. 이와 함께 컨테이너형 이동식 발사 인프라 고스트(GHOST)도 새로 공개했다. 이는 지상 지원 장비와 발사 관제 설비를 표준 컨테이너에 담아 새로운 발사장에 신속히 전개하는 시스템으로, 소형 발사체 Electron과 극초음속 시험용 파생형 HASTE를 지원한다. 2027년 준궤도 임무로 데뷔할 예정이며, 우주군 준궤도 발사 12회(옵션 포함 시 최대 18회)의 대부분이 이곳에서 수행된다. 발사 궤적과 궤도 경사각 선택의 폭을 넓히는 발사 역량을 제공하는 수단으로도 활용될 예정이다.

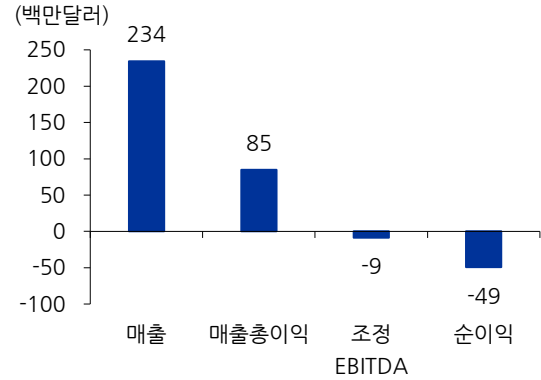
동사는 3분기 매출 가이드언스에 대해 2억 5,000만~2억 6,500만 달러를 제시했다. 다만 총이익률은 GAAP 기준 29~31%로 하락이 예상되며, 생산 능력 확대와 재고 투자로 인해 뉴트론 첫 발사 이후에도 18~24개월간 잉여현금흐름 적자가 이어질 것으로 전망했다. 향후 단기 수익성 부담은 불가피하나 이리듐 인수 완료와 뉴트론 상업 운용이 맞물리는 2027년 이후 사업적 성과 뿐만 아니라 수익성도 유의미하게 개선될 전망이다.

로켓랩 분기 매출 추이 및 3분기 가이드스



자료: Rocket Lab, 유진투자증권

로켓랩 2026년 2분기 손익 지표



자료: Rocket Lab, 유진투자증권

로켓랩 실적 추이

(백만달러)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	104.8	132.4	122.6	144.5	155.1	179.7	200.3	234.1	244.6	436.2	601.8
(%yoy)	54.9	120.7	32.1	36.0	48.0	35.7	63.5	62.0	15.9	78.3	38.0
Launch Service	21.0	42.4	35.6	46.6	40.9	75.9	63.7	44.6	71.9	125.4	199.0
Space System	83.9	90.0	87.0	97.9	114.2	103.8	136.7	189.5	172.7	310.8	402.8
매출원가	76.8	95.6	87.3	98.1	97.8	111.4	123.9	149.5	193.2	320.1	394.6
매출총이익	28.0	36.8	35.2	46.4	57.3	68.2	76.5	84.6	51.4	116.1	207.2
(%yoy)	87.1	137.7	45.8	70.8	104.7	85.3	117.0	82.3	170.7	125.9	78.4
GPM(%)	26.7	27.8	28.7	32.1	36.9	38.0	38.2	36.1	21.0	26.6	34.4
Launch Service	6.0	12.5	7.2	14.2	23.8	36.1	28.2	19.1	8.1	34.6	81.3
Space System	22.0	24.4	28.0	32.2	33.6	32.2	48.3	65.5	43.3	81.6	125.9
영업비용	81.0	86.7	93.0	99.5	110.3	122.9	131.0	133.5	227.4	305.1	425.8
영업이익	-53.0	-49.8	-57.8	-53.1	-53.0	-54.7	-54.5	-48.9	-176.0	-188.9	-218.7
(%yoy)	-35.1	-7.2	-38.8	-19.8	0.1	-9.8	5.7	7.9	-31.7	-7.4	-15.7
OPM(%)	-50.6	-37.6	-47.1	-36.7	-34.2	-30.4	-27.2	-20.9	-72.0	-43.3	-36.3
순이익	-51.9	-52.3	-60.6	-66.4	-18.3	-52.9	-45.0	-49.3	-182.6	-190.2	-198.2
(%yoy)	-28.0	-3.7	-37.0	-59.5	64.8	-1.1	25.7	25.8	-34.3	-4.2	-4.2
NPM(%)	-49.5	-39.5	-49.4	-46.0	-11.8	-29.4	-22.5	-21.1	-74.7	-43.6	-32.9

자료: Rocket Lab, 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

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

(2026.06.30 기준)