

DR Strategy

ส่องประเด็น เฟ้น DR

Rocket Lab บริษัทอวกาศดาวรุ่งเติบโตสูง

- **RKLB03 บริษัทอวกาศแบบครบวงจร ทั้งการส่งยานอวกาศขึ้นสู่วงโคจรและงานระบบอวกาศแบบครบวงจร ที่ได้รับประโยชน์จากเทรนด์การสำรวจอวกาศและการขยายใหม่**
- **ผลประกอบการ 4Q25 รายได้เติบโต 36% YoY Gross margin อยู่ที่ 44.3% ซึ่งดีที่สุดในที่เคยทำได้**
- **แนวโน้ม 1Q2026 ยังคงเติบโตต่อเนื่อง คาดการณ์รายได้ที่ \$190.4m เพิ่มขึ้นราว 55% YoY จากแนวโน้มการปล่อยจรวดที่มากขึ้น และมีแนวโน้มจะผลิตวัสดุที่ถูกกว่า และ scalable กว่าสำหรับ Space data centers**
- **ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 5.82 บาท/หุ้น upside +31% อ้างอิงจาก Bloomberg consensus**

ประเด็นการลงทุน

- Rocket Lab คือบริษัทอวกาศแบบครบวงจร โดยธุรกิจแบ่งออกเป็น 2 ส่วนหลัก 1. บริการส่งยานอวกาศหรือดาวเทียม ขึ้นสู่วงโคจรทั้งแบบจรวดจรวดทั้งลำ และแชร์พื้นที่กับผู้อื่น 2. งานระบบอวกาศ ครอบคลุมงานวิศวกรรมและออกแบบยานอวกาศ, ชิ้นส่วนยานอวกาศ, การผลิต และการปฏิบัติการในวงโคจร โดยที่ผลิตภัณฑ์หลักจะมี 3 ตัว ได้แก่ Electron จรวดขนาดเล็กสำหรับส่งดาวเทียมขนาดเล็กขึ้นวงโคจร เป็นจรวดหลักที่ใช้ในปัจจุบัน, Neutron จรวดขนาดกลางแบบนำกลับมาใช้ใหม่ได้ สำหรับ constellation ขนาดใหญ่,ภารกิจระหว่างดาวเคราะห์ และอาจรวมถึงการบินมนุษย์ในอนาคต, และ ยานอวกาศ Photon ที่ใช้เป็นดาวเทียมหรือยานสำรวจ บินไปกับจรวด Electron ใช้ในภารกิจสำคัญ เช่น ส่งยานไปดวงจันทร์ให้ NASA โดยในปี 2026 อุตสาหกรรมอวกาศจะเป็นมากกว่าแค่การสำรวจอวกาศ อวกาศจะเป็นกระดูกสันหลังของการทหาร ดาวเทียมจะไม่ใช้แค่สนับสนุนการรบ แต่จะบริหารการรบได้ ซึ่ง Rocket Lab คว่าสัญญา \$190M จากกระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ สำหรับการทดสอบ hypersonic 20 เทียบบินใน 4 ปี โดยใช้จรวด HASTE ซึ่งเป็นตัวแปรของ Electron ที่ดัดแปลงให้บินแบบ suborbital เพื่อจำลองสภาวะสำหรับทดสอบอาวุธที่บินเร็วกว่าเสียง 5 เท่าขึ้นไป สัญญานี้คิดเป็นถึง 32% ของรายได้ทั้งปี Rocket Lab จึงเหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง และหวังผลตอบแทนสูงในระยะยาว
- Rocket Lab ปิด 4Q25 ด้วยการทำรายได้ไปมากถึง \$180m เติบโต +36% YoY ในขณะที่ Gross margin อยู่ที่ 44.3% ซึ่งดีที่สุดในที่เคยทำได้ ทำให้รายได้ทั้งปี 2025 ทำไปได้ \$602m เติบโต +38% YoY โดยรายได้เติบโตมาจากการปล่อยจรวด electron ที่เพิ่มมากขึ้น จาก 16 ครั้ง ไป 21 ครั้ง และราคาต่อครั้งสูงขึ้นด้วย ผนวกกับรายได้ในส่วนของ Space Systems เติบโตหลักมาจาก 2 แหล่งย่อย คือสัญญา SDA Transport Layer Tranche II และธุรกิจ components ที่โตสูง แม้ว่าตัวของกำไรสุทธิจะติดลบ จากที่ค่าใช้จ่าย R&D พุ่งขึ้นทุกปี โดยเป็นปกติสำหรับบริษัทที่กำลังอยู่ในช่วงเติบโต
- แนวโน้มใน 1Q2026 ยังคงการเติบโต คาดการณ์รายได้ที่ \$190.4m เพิ่มขึ้นราว 55% YoY โดยคาดการณ์ในปี 2026 ว่าจรวด Electron จะมีการปล่อยตัวมากกว่า 25 ครั้ง และรายได้ต่อครั้งสูงขึ้น ไม่ใช่แค่ volume นอกจากนั้นแล้ว RKLB ยังพัฒนา Silicon Solar Arrays ซึ่งเป็นชิ้นส่วนพลังงานสำคัญของ space data centers โดยใช้ silicon แทน gallium arsenide แบบเดิมที่ผลิตหลักในจีนและมีราคาแพง ทำให้ถูกกว่าและ scalable กว่ามาก ถ้าทำได้ RKLB จะไม่ได้เป็นแค่บริษัทปล่อยจรวดหรือสร้างดาวเทียม แต่จะกลายเป็น infrastructure provider ของ AI ในอวกาศ ส่งผลทำให้คาดการณ์รายได้ทั้งปี 2026 อยู่ที่ \$874.2m เพิ่มขึ้น 45% YoY
- เราให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย \$89.69/หุ้น มี upside +35.7% อ้างอิงจาก Bloomberg consensus โดยราคาปัจจุบันเทียบเท่า FY2026 P/BV ที่ 26x

นิยามศัพท์

Suborbital

- คือการบินที่ขึ้นไปถึงอวกาศ แต่ไม่ได้นวนรอบโลก โดยพุ่งขึ้นแล้วร่วงกลับลงมาเลย เหมือนโยนหินขึ้นฟ้าแล้วตกลงมา

SDA Transport Layer Tranche II

- SDA (Space Development Agency) คือหน่วยงานกระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ ที่กำลังสร้าง constellation ดาวเทียมทางทหารขนาดใหญ่
- Rocket Lab ได้รับสัญญาสร้างดาวเทียมให้ SDA มาหลายชุด โดย Tranche II คือชุดที่สองที่กำลัง execute อยู่ในปี 2025 และเริ่มรับรูรายได้เข้ามาเรื่อยๆ ตามความคืบหน้าของงาน

Silicon Solar Arrays

- คือ แผงโซลาร์เซลล์ที่ติดอยู่บนดาวเทียม ทำหน้าที่แปลงแสงอาทิตย์เป็นไฟฟ้าเพื่อให้ดาวเทียมทำงานได้ในอวกาศ มักจะถูกทำโดยวัสดุ เช่น Gallium Arsenide และ silicon

Figure 1: Review of Revenue and Gross Margins

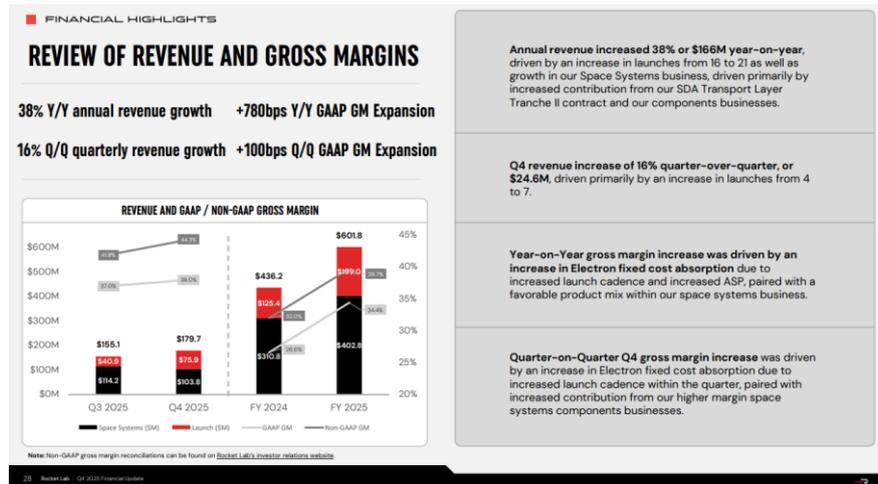


Figure 2: Review of Revenue, Gross Margins and Spend Trend

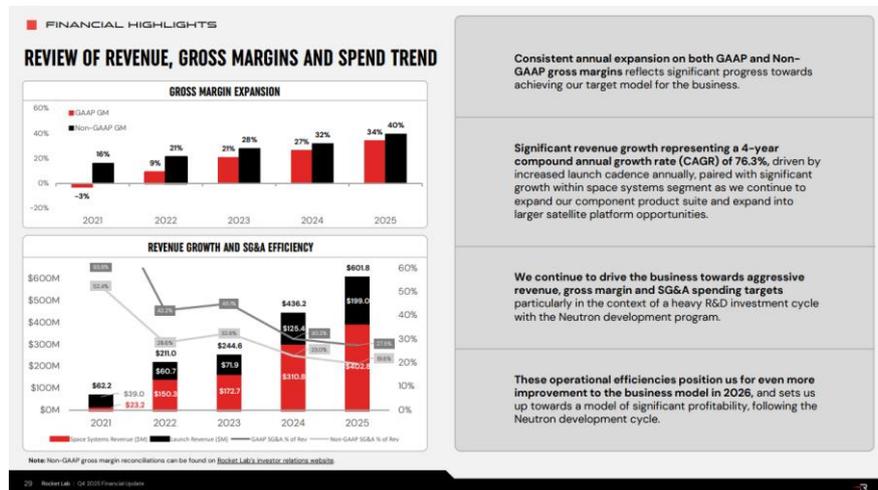
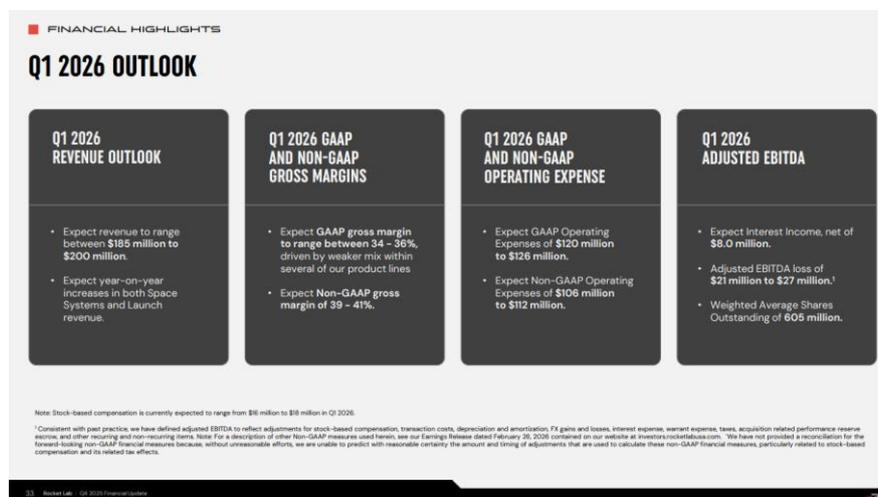


Figure 3: 1Q26 Guidance



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ดังกล่าวซึ่งในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แลนด์ เฮาส์ ไลน์เซcurities กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทางที่ผิด