Rocket Lab Corp

RKLB · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 02/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 54.70 USD

Publicación en la web: 02/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	7.40/10
Oportunidad:	4.80/10
NOTA FINAL:	5.50/10

NO INCORPORAR

Riesgo: Muy alto

Capacidades espaciales probadas y cartera creciente; el precio exige una transformación de escala y caja todavía sin demostrar. No incorporar.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Rocket Lab al 02/11/2026 y 54,70 USD: Empresa 7,4; Oportunidad 4,8; Final 5,5. Riesgo muy alto; tesis 5–10 años: opcionalidad especulativa. Electron y componentes/satélites aportan ejecución demostrada; Neutron y aplicaciones amplían mercado pero cambian necesidad de capital y riesgo técnico. Tener contratos no garantiza margen ni cobro sin cumplir hitos.

Q2 ingresos 234,1 millones USD, +62%, margen bruto GAAP 36,1% y pérdida operativa 57,5. Space Systems 189,5 incluye crecimiento adquirido y fabricación; Launch 44,6 depende del reconocimiento de HASTE, por lo que vuelos y ventas no son idénticos. El gráfico de productos 127 y servicios 73 corresponde a marzo, no al total 234 de junio: no se fuerza la suma. La cartera 2.360 millones es visibilidad contractual con calendario y condiciones, no beneficio seguro.

Caja del propietario: H 1 CFO −134,407 millones USD menos equipos/software 53,112 = −187,519 antes de adquisiciones. Restar SBC no monetaria 47,677 como coste económico deja −235,196, sin cobrar de nuevo la misma dilución; la cancelación de premios del fundador 11,180 es un cargo no recurrente sin emisión futura y limita la normalización de ese semestre. R&D de Neutron ya está en gasto/CFO: no se resta otra vez como un capex inventado ni se añade por ser crecimiento. M&A 44,271 es uso adicional separado, no coste orgánico. No se confunde inversión en valores con capex.

Financiación y derechos: el ATM posterior de 1.944 millones USD y 29,3 millones de acciones está completado para Iridium; es capital nuevo con dilución, no FCF ni caja excedentaria. El préstamo Iridium 1.775 millones tiene consentimiento de cambio de control y garantía que entraría al cierre; la operación sigue pendiente. La terminación del puente 3.600 millones no es un ingreso. No se suma caja destinada a comprar Iridium como excedente y a la vez su flujo futuro; tampoco se incorpora su facturación a múltiplos standalone sin precio, deuda y acciones pro forma.

Valoración y exigencias del precio

Capitalización documental 32.800 millones USD frente a 769,1 de ingresos LTM implica 42,6 veces ventas; frente a 959,2 estimados son 34,2. Los PER negativos no miden baratura. El consenso BPA 2027 de 0,11 y 2028 de 0,32 deja múltiplos extremadamente altos y no prueba caja después de capex. La caída desde máximos no elimina expectativas de escala y margen; el fair value del proveedor no es valor propio.

Inversión económica ilustrativa standalone: para justificar 32.800 millones a 25 veces caja económica terminal harían falta 1.312 millones anuales; a margen 20%, ventas 6.560 millones,8,5 veces el LTM. Para una rentabilidad de precio ilustrativa 10% anual hasta 02/11/2031, sin dividendos ni nueva dilución, el valor terminal requerido sería 52.825 millones; a 25 veces y 20% serían ventas 10.565 millones. Diluir 20% el número de acciones eleva proporcionalmente lo requerido por acción. La tasa no es regla V 1 y el múltiplo no está certificado.

Escenarios fechados 02/11/2026–02/11/2031 con 720 millones de acciones terminales como supuesto explícito, no recuento verificado: ventas 3.000 millones, margen económico 10% y 25 veces dan 10,42 USD;6.000,20% y 30 veces dan 50,00;10.000,25% y 35 veces dan 121,53. CAGR de precio sin dividendos:−28,2%,−1,8% y 17,3%. Son combinaciones, no probabilidades ni TIR. Los márgenes son después de impuestos, remuneración, mantenimiento y capital orgánico necesario; no están demostrados. No hay dividendos supuestos durante pérdidas; reservas, principal y adquisición compiten por liquidez. No se añade caja terminal ni se resta deuda otra vez de la caja posterior a financiación.

BKSY y LUNR de p.6 comparten contratación pública y riesgo de ejecución pero difieren en satélites, datos y misiones lunares; SpaceX es privado y tiene escala/reutilización distinta. No hay comparable homogéneo que justifique por media 42 veces ventas de RKLB. Es más útil contrastar crecimiento con margen y caja propios; márgenes de componentes de alto valor no se aplican a todo el grupo ni al futuro lanzador.

La sensibilidad con 720 millones de acciones no pretende resolver el denominador final. La financiación confirmada de compra reduce riesgo de cierre por falta de fondos, pero no financia automáticamente todas las pérdidas, reposición de constelación, capex Neutron y servicio de deuda futuros. Tampoco se supone que las pérdidas fiscales generen ahorro cobrable inmediato: la primaria mantiene valuation allowance estadounidense.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a no incorporar es que infraestructura espacial integrada, contratos públicos y escasez de proveedores pueden crear una franquicia mucho mayor; Electron y Space Systems ya aportan evidencia de ejecución. Iridium puede añadir recurrencia si cierra y se integra. Pero el precio capitaliza esa transición antes de caja positiva. El comunicado primario 14/10 confirma traslado de Neutron a 2027; no certifica por sí solo Q2 ni la fecha exacta que usa el PDF. Retraso, cadencia y reutilización cambian coste y retorno, no sólo el anuncio inaugural.

Empresa 7,4 reconoce capacidad técnica, integración y contratos, con límites por financiación externa y programa no probado. Oportunidad 4,8 refleja que incluso un fuerte escenario de ventas/margen puede dejar poco retorno tras dilución. Final 5,5 es convicción insuficiente para entrada a 54,70, no castigo mecánico por pérdidas. El supuesto decisivo es escala rentable con cadencia de Neutron; el adverso conjunto combina demora, integración cara y nuevo capital a precio menor. Un trimestre de ingresos o una autorización presupuestaria no resuelve esa combinación.

Conclusión y justificación de las notas

No incorporar a 54,70 USD. Por qué podemos estar equivocados: la ejecución de Neutron y contratos grandes pueden crear ventajas de escala y caja muy superiores a las observadas. Qué dato cambiaría la opinión: pruebas técnicas y vuelos exitosos, cadencia contratada y cobrada, caja tras SBC/capex y financiación pro forma de Iridium. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: margen terminal, número de acciones y escala 2031; las cifras no son pronóstico. La decisión de entrada no equivale a ordenar vender una posición existente.

Revisar la posición a 54,70 USD: la capacidad industrial y contratos son reales, pero no está reconstruido un presupuesto pro forma de Iridium y Neutron que permita afirmar retorno suficiente de conservar. Conservar sólo bajo revisión mientras liquidez atribuible cubra desarrollo y compromisos y se demuestre progreso técnico y comercial verificable. Considerar reducir si retrasos elevan consumo de caja y dilución sin contratos rentables adicionales que compensen el coste. Reconsiderar vender si fallos persistentes o financiación insuficiente invalidan la economía del programa y la continuidad de contratos. Conservar puede capturar una franquicia espacial integrada si Neutron escala e Iridium aporta recurrencia; salir evita una valoración que exige un salto grande antes de probar caja, pero no se deduce automáticamente del veredicto de entrada. Faltan presupuesto combinado, acciones efectivas al cierre, coste de deuda e integración y cadencia rentable demostrada; no se conoce la cartera del titular.

Qué vigilamos

• Conservar sólo bajo revisión mientras liquidez atribuible cubra desarrollo y compromisos y se demuestre progreso técnico y comercial verificable.

• Considerar reducir si retrasos elevan consumo de caja y dilución sin contratos rentables adicionales que compensen el coste.

Fuentes y alcance

original | 2026-11-02 | Complete 11-page extraction; material pages 4–6 visually inspected.

www.sec.gov · rklb 20260630 | 2026-08-10 | Selected 10-Q cash/SBC/segment/tax passages through browser; no original HTML bytes retained.

investors.rocketlabcorp.com · rocket lab fully funds iridium acquisition including completion | 2026-09-15 | Official completion and conditional loan/bridge announcement read through browser.

www.sec.gov · rklb 10142026ex991 | 2026-10-14 | Complete short official release body; confirms 2027 but not specific quarter.

Rocket Lab Corp

RKLB · v2 · Report 02/11/2026 · Reference 54.70 USD

Company 7.40/10 | Opportunity 4.80/10 | Overall 5.50/10

DO NOT ADD

Risk: Very high

Proven space capabilities and growing backlog; the price requires a transformation in scale and cash that remains unproven. Do not add.

Business, developments and cash

Rocket Lab at 02/11/2026 and USD 54.70: Company 7.4; Opportunity 4.8; Overall 5.5. Very high risk;5–10 year thesis: speculative optionality. Electron and components/satellites provide demonstrated execution; Neutron and applications expand the market but change capital needs and technical risk. Contracts do not guarantee margins or collection without delivery milestones.

Q2 revenue was USD 234.1 million, up 62%, with 36.1% GAAP gross margin and 57.5 operating loss. Space Systems 189.5 includes acquired growth and manufacturing; Launch 44.6 depends on HASTE recognition, so flights and revenue differ. The chart's 127 products and 73 services relate to March, not June's 234 total: they are not forced to reconcile. Backlog 2,360 million is conditional contractual visibility, not secure profit.

Owner cash: first-half CFO of USD−134.407 million less equipment/software 53.112=−187.519 before acquisitions. Charging noncash SBC 47.677 as economic remuneration gives−235.196, without charging the same dilution again; founder award cancellation 11.180 is a one-off charge without future issuance and limits normalization. Neutron R&D is already in expenses/CFO: it is not deducted again as invented capex or added back because it funds growth. M&A 44.271 is a separate additional use, not organic cost. Securities investment is not capex.

Funding and rights: the subsequent USD 1,944 million ATM and 29.3 million shares are completed to fund Iridium; this is new capital with dilution, not FCF or surplus cash. Iridium's 1,775 million loan has change-of-control consent and a guarantee effective at closing; the transaction remains pending. Ending the 3,600 million bridge is not cash income. Acquisition-dedicated cash is not added as surplus alongside Iridium's future cash, and its revenue is not inserted into standalone multiples without pro forma price, debt and shares.

Valuation and price expectations

Documentary market capitalization of USD 32,800 million against 769.1 LTM revenue implies 42.6 times sales; against 959.2 forecast revenue,34.2. Negative P/Es do not measure cheapness. Consensus EPS of 0.11 in 2027 and 0.32 in 2028 implies extreme multiples and does not demonstrate cash after capex. The decline from highs leaves substantial scale/margin expectations; vendor fair value is not our valuation.

Illustrative standalone price inversion: supporting USD 32,800 million at 25 times terminal economic cash requires 1,312 million annually; at 20% margin, revenue 6,560 million,8.5 times LTM. An illustrative 10% annual price return to 02/11/2031, without dividends or further dilution, requires terminal value 52,825 million; at 25 times and 20% margin, revenue 10,565 million. A 20% share-count increase proportionally raises per-share requirements. The rate is not a V 1 rule and the multiple is not validated.

Dated scenarios 02/11/2026–02/11/2031 with 720 million terminal shares explicitly assumed, not verified: revenue 3,000 million,10% economic margin and 25 times gives USD 10.42;6,000,20% and 30 times gives 50.00;10,000,25% and 35 times gives 121.53. Price CAGR without dividends:−28.2%,−1.8% and 17.3%. These are combinations, not probabilities or IRRs. Margins are after tax, remuneration, maintenance and required organic capital, and remain unproven. No dividends are assumed during losses; reserves, principal and acquisitions compete for liquidity. Terminal cash is not added and debt is not deducted again from post-financing cash.

BKSY and LUNR on p.6 share public contracting and execution risk but differ in satellites, data and lunar missions; private SpaceX has different scale and reuse economics. No homogeneous peer average supports RKLB's 42 times revenue. Comparing its own growth with margin and cash is more useful; high-value component margins do not apply to the whole group or future launcher.

The 720 million share sensitivity does not solve the final denominator. Confirmed purchase funding reduces financing-related closing risk, but does not automatically finance all future losses, constellation replacement, Neutron capex and debt service. Tax losses are not assumed to create immediate collectible savings: the primary retains a US valuation allowance.

Risks and monitoring

The strongest objection to avoiding entry is that integrated space infrastructure, government contracts and scarce suppliers can create a much larger franchise; Electron and Space Systems already demonstrate execution. Iridium could add recurring revenue if closed and integrated. But the price capitalizes transformation before positive cash. The 14/10 primary release confirms Neutron moved to 2027; it alone does not certify Q2 or the exact date in the PDF. Delay, cadence and reuse change cost and returns, not just the inaugural announcement.

Company 7.4 recognizes technical capability, integration and contracts, limited by external funding and an unproven program. Opportunity 4.8 reflects limited returns even under strong sales/margin outcomes after dilution. Overall 5.5 expresses insufficient entry conviction at 54.70, not a mechanical loss penalty. Profitable scale and Neutron cadence are decisive; the joint downside combines delay, expensive integration and new capital at lower prices. One revenue quarter or a budget authorization does not resolve that combination.

Conclusion and independent score judgments

Do not add at USD 54.70. Why we could be wrong: Neutron execution and large contracts may create scale advantages and cash far beyond observed results. What would change our view: technical qualification and successful flights, contracted/collected cadence, cash after SBC/capex and pro forma Iridium funding. The weakest valuation assumptions: terminal margin, share count and 2031 scale; figures are not forecasts. Entry judgment is not an order for existing holders to sell.

Review the position at USD 54.70: industrial capability and contracts are real, but a funded Iridium/Neutron pro forma budget is not reconstructed sufficiently to establish adequate holding returns. Retain only under review while attributable liquidity covers development and commitments and verifiable technical/commercial progress continues. Consider reducing if delays raise cash burn and dilution without additional profitable contracts offsetting the cost. Reconsider selling if persistent failures or insufficient funding invalidate program economics and contract continuity. Holding can capture an integrated space franchise if Neutron scales and Iridium adds recurrence; exiting avoids a valuation requiring a large leap before proven cash, but does not follow automatically from entry judgment. Combined budget, effective closing shares, debt/integration cost and profitable cadence remain missing; the owner's portfolio is unknown.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.