유진투자증권

News Comment | 우주 | 2025.12.19

우주

스페이스X의 IPO, 얼마일까?

우주 정의훈_ 02)368-6170_ uihoon0607@eugenefn.com

스페이스 X IPO 시 기업가치는 1 조~1.5 조달러 전망

최근 스페이스 X 는 비상장 주식 거래에서 8,000 억달러(약 1180 조원)의 기업가치 평가를 받았다. 이는 5,000 억달러의 기업가치 평가를 받은 오픈AI를 제치고 전 세계 비상장 기업 중 가장 높은 금액으로 기록됐다. 이후 스페이스X가 내년도 하반기 IPO 를 할 것이라는 관측이 보도됐고, 일론 머스크 또한 스페이스 X 가 상장될 것이라는 X 게시글에 'Accurate'라 답글을 남기며 상장 가능성이 크게 부각됐다. 내년도 하반기 상장될 시 스페이스 X 의 기업가치는 약 1 조 달러에서 최대 1.5 조달러까지 평가받을 것으로 전망되며, 이번 IPO 를 통해 약 300 억달러의 자금을 조달할 예정이다.

스페이스 X 의 사업부문은 크게 로켓 발사 서비스와 저궤도 위성통신 서비스인 스타링크 서비스 그리고 정부 프로젝트 등이 있다. 로켓 발사에서는 주력 재사용 발사체인 'Falcon 9'이 지난해 132 회 발사를, 올해는 현재까지 165 회 발사를 기록했다. 발사 당 요금은 약 7,000 만 달러로 추정되는데 이를 적용하면 올해 약 115 억달러의 발사 매출이 발생된다. 하지만 165 회 발사 중 자사의 스타링크 위성을 발사한 122 회를 제외하면 로켓 발사 매출액은 약 30 억달러 수준으로 전망된다. 내년도 Falcon 9 발사를 대략 190 회로 가정할 경우 스타링크 발사를 제외한 발사 매출액은 약 35 억달러로 추정된다.

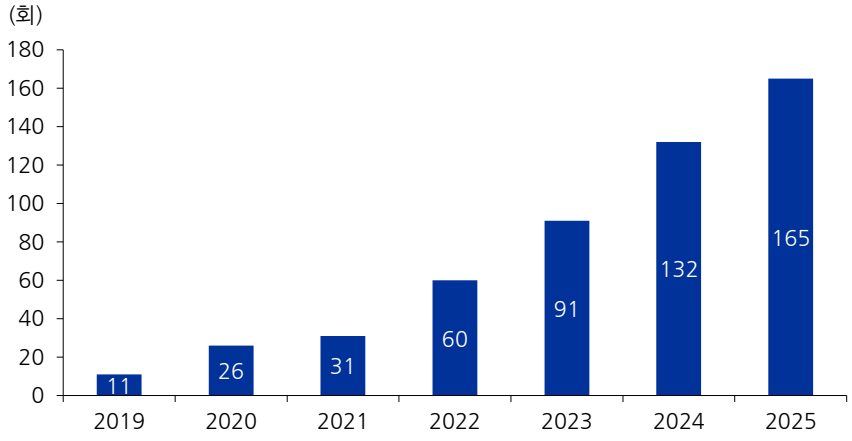
스타링크 사업부문은 다시 통신 서비스 수익과 장비 판매 수익으로 분류된다. 최근 전 세계 스타링크 가입자 수는 800 만명을 돌파했다. 지난해 말 기준으로 가입자 수가 약 450 만명이었으니 1 년 만에 두 배 가까이 가입자가 폭증한 것이다. 이는 최근 아시아 국가로 서비스 지역을 확대하면서 이용자 수가 빠르게 늘어난 것으로 예상된다. 이 같은 추세면 내년도 가입자 수는 1,100 만명을 넘길 전망이다. 스타링크 서비스는 지역마다 적용되는 요금제가 다르지만, 적게는 월 60 달러부터 많게는 월 120 달러임을 감안해 1 인당 월 요금을 약 80 달러로 산정할 경우 내년에 약 105 억달러의 서비스 매출이 발생되며, 지상장비 매출은 개당 300 달러라고 가정 시 약 9 억달러가 된다. 즉, 내년도 스타링크 매출액은 약 114 억달러로 추정된다.

로켓 발사 부문과 스타링크 부문의 합산 매출액은 약 150 억달러이며, 이 외에 각종 프로젝트 수입 등을 감안하면 내년도 스페이스 X 의 전체 매출액은 약 170~180 억달러로 추정된다. 현재 미국의 소형 로켓 발사 기업인 로켓 랩의 시가총액이 약 313 억달러(12/17 기준)이며 올해 매출액 추정치는 약 6 억달러로 PSR 약 52 배를 기록 중이다. 이를 스페이스 X 에 적용하면 기업가치는 약 1 조달러로 평가되는데 전 세계 우주산업에서 스페이스X의 독보적인 기술력과 매출 성장률을 감안하면 로켓 랩이 받는 밸류에이션 그 이상도 가능하기 때문에 최소 1 조달러~1.5 조달러를 전망하는 시장의 예상치도 무리가 아니라 판단한다.

도표 1. 스페이스X의 상장 가능성에 대해 긍정하는 답글을 남긴 일론 머스크

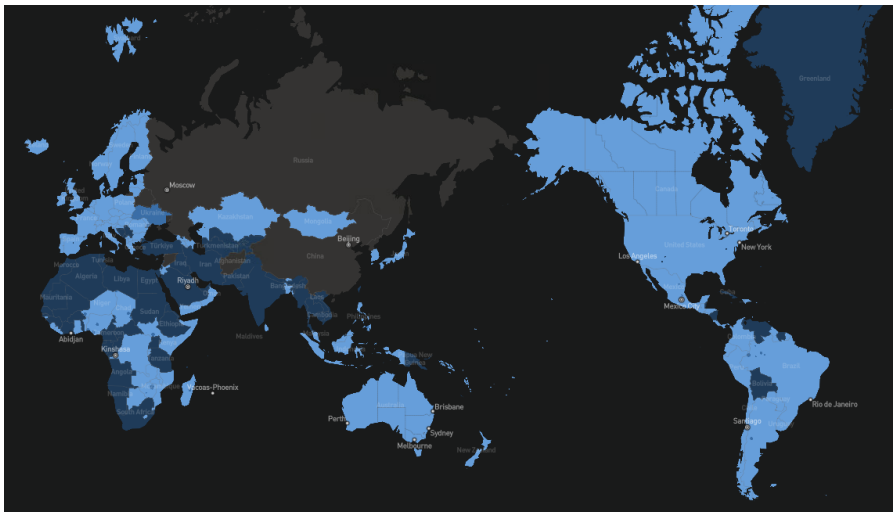
자료: X.com(@SciGuySpace), 유진투자증권

도표 2. Falcon 9 연도별 발사 횟수



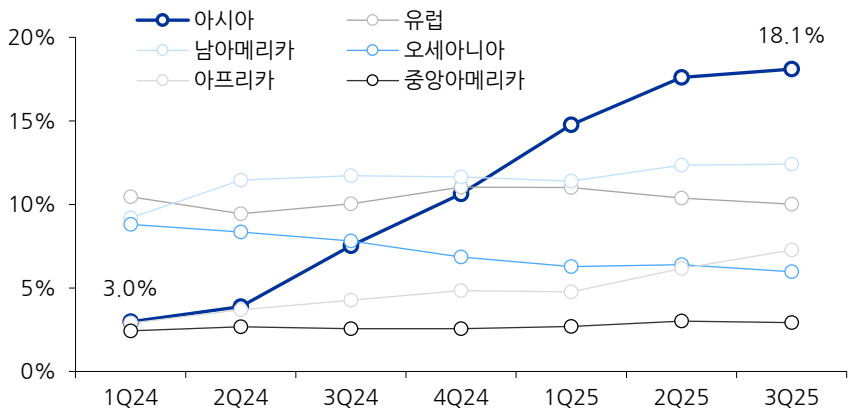
자료: SpaceX, 유진투자증권
주: 2025 년은 12/18 일까지의 누적 횟수

도표 3. **스타링크 글로벌 서비스 커버리지 현황**



자료: SpaceX, 유진투자증권

도표 4. **스타링크 대륙별 가입자 수 점유율 추이 (북미 제외)**



자료: SpaceX, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 제작물로서 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)