

우주

SpaceX IPO 비공개 신청서 제출

우주 정의훈_02)368-6170_uihoon0607@eugenefn.com

SpaceX IPO 비공개 신청서 제출

블룸버그를 비롯한 외신들은 SpaceX 가 최근 미국 증권거래위원회(SEC)에 비공개 상장신청을 했다고 보도했다. 이번 비공개 신청은 추후 SEC 로부터 피드백을 받고 내용을 수정할 수 있는 절차로, 구체적인 공모 규모와 예상 주당 가격 범위 등 세부사항은 후속 공시를 통해 공개될 전망이다. 일론 머스크는 상장 과정에서 지분을 보다 더 많은 의결권을 부여하는 차등의결권 방식을 고려하고 있는 것으로 알려져 있다.

미국 IPO 의 경우, 한국거래소와 금융위원회가 이중심사하는 국내와 달리 증권거래위원회(SEC)가 단독으로 심사한다. IPO 신청서(S-1)가 SEC 에 제출되면 법률 및 회계 감사가 진행되고, 심사 막바지에는 글로벌 투자자들을 대상으로 로드쇼(Roadshow)를 진행해 투자 수요를 확인하게 된다. 통상적으로 SEC 에 IPO 심사 신청을 넣게 되면 상장까지 4~6개월이 소요되기 때문에 빨라도 8월에서야 상장이 가능하지만, 이미 올해 초부터 상장을 위해 SEC 와 비공개로 의견을 주고받으며 서류 수정 작업을 상당부분 진행했음을 감안하면 일정을 앞당길 가능성도 적진 않다. 만약 6 월말 상장이 현실화 된다면 SpaceX의 상장 서류는 5 월 중으로 대중에 공개될 것이다.

SpaceX 가 받은 밸류는 지난해 연말 8,000 억달러, 올해 2 월 xAI 와의 합병 당시 1 조 달러다. 현재 xAI 와의 합병으로 인해 합병법인의 기업가치는 1.25 조달러이며, 상장 시 예상되는 기업가치는 약 1.7 조달러로 평가되고 있다. 예상되는 조달 자금 규모는 약 700 억달러로 이는 1.7 조 달러 대비 공모 비중이 약 4% 수준이다.

올해 SpaceX 와 xAI 합병법인의 추정 매출액은 약 250 억달러로 1.7 조달러 기준 PSR 은 68배 수준이다. SpaceX 만 놓고 봤을 때, EBITDA 마진율은 50%를 상회하기 때문에 올해 100 억달러 이상의 EBITDA 를 기록할 것으로 예상되지만, xAI 의 적자가 더해질 경우 수익성은 소폭 훼손될 전망이다.

최근 나스닥 거래소는 지수 편입 관련한 일부 규정을 개정했다. 먼저 회사 전체 주식의 10%가 공모주여야 지수 편입이 가능했지만 그 조건이 폐지됐으며, 또한 나스닥 지수 편입 대기 기간도 기존 3 개월에서 15 거래일로 대폭 감소됐다. 이번 개정으로 SpaceX 상장 이후 나스닥 편입 또한 그리 오래 걸리지 않을 전망이다.

한주 간 주요 뉴스

[아르테미스 2, 50여 년 만의 첫 달 유인 임무로 발사 성공](#)

[스타클라우드, 퀘도 데이터센터용 1억 7,000만달러 조달](#)

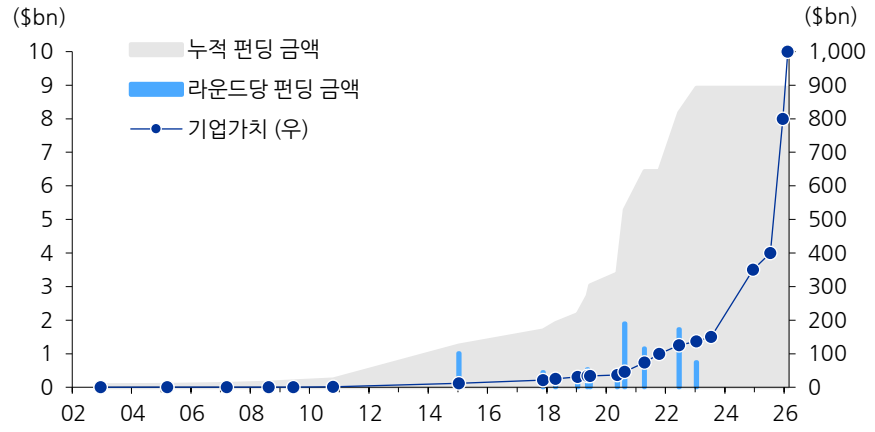
[로켓랩, 마이너틱 인수 거래에 대해 독일 승인 획득](#)

[버진 갤럭틱, 상업용 준궤도 비행 올해 말 재개 전망](#)

[중국, 상업 우주 급성장 속 2026년 140회 발사 목표](#)

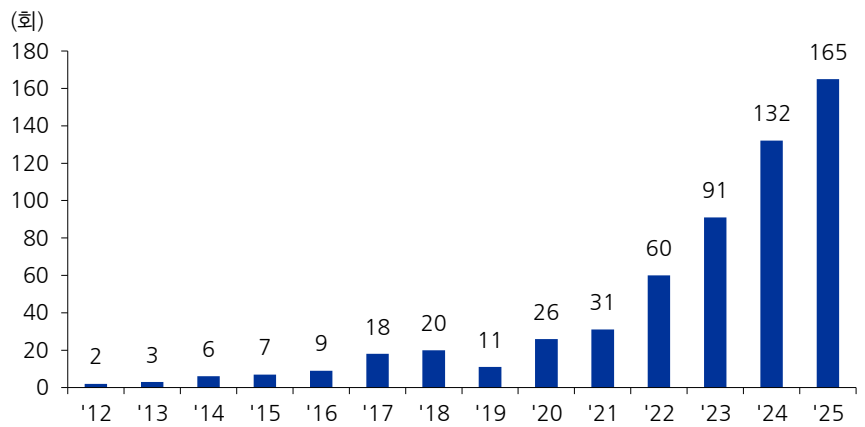
[중국 스타트업, 퀘도 서비스용 유엔 로봇팔 우주 시험](#)

도표 1. SpaceX 펀딩 금액 및 기업가치 추이



자료: Forge, 유진투자증권

도표 2. 연도별 Falcon 9 발사 횟수 추이



자료: SpaceX, 유진투자증권

도표 3. 스타쉽 1-11 차 시험발사 내용 정리

1 차 시험발사(IFT-1) 2023. 4. 20.	목표	<ul style="list-style-type: none"> 스타쉽과 슈퍼헤비 부스터가 결합된 완전한 형태의 첫 지구 궤도 시험 비행 착수 지점: 부스터는 멕시코만, 스타쉽은 지구 저궤도 비행 후 하와이 인근 태평양 착수
	결과	<ul style="list-style-type: none"> 이륙 성공 발사 전부터 부스터의 엔진 여러 개가 꺼지는 문제 발생. 부스터와 스타쉽 분리 실패. 통제 불능 상태에 빠져 비행 중단 시스템을 가동, 공중에서 폭발함
2 차 시험발사(IFT-2) 2023. 11. 18.	목표	<ul style="list-style-type: none"> 성공적인 단계 분리(핫 스테이징)를 포함한 준궤도 비행 핫 스테이징: 부스터 엔진 일부가 작동하는 상태에서 상단 우주선 엔진을 점화하면서 분리하는 기술
	결과	<ul style="list-style-type: none"> 슈퍼헤비 부스터의 33개 엔진 모두 정상 점화, 핫 스테이징 단계 분리 성공 부스터는 분리 직후 기동 중 폭발, 스타쉽은 약 8분간 비행하며 고도 149km에 도달한 후 원격 측정 데이터가 손실되며 비행 중단 시스템 가동되어 파괴
3 차 시험발사(IFT-3) 2024. 3. 14.	목표	<ul style="list-style-type: none"> 스타쉽 우주선의 준궤도 도달, 우주선 화물칸 문 개폐 및 추진제 이송 시험, 대기권 재진입 데이터 확보 등
	결과	<ul style="list-style-type: none"> 발사와 단계 분리 성공적, 스타쉽 최초로 지구 저궤도 비행 진입 성공. 화물칸 문 개폐, 추진제 이송 시험 성공적으로 수행 스타쉽은 대기권 재진입 과정에서 고열을 이기지 못하고 통신이 두절되며 공중에서 소실. 부스터는 공중에서 폭발
4 차 시험발사(IFT-4) 2024. 6. 6.	목표	<ul style="list-style-type: none"> 슈퍼헤비 부스터의 연착륙, 스타쉽 우주선의 대기권 재진입 착수 지점: 부스터는 멕시코만, 우주선은 대기권 재진입 후 인도양 착수
	결과	<ul style="list-style-type: none"> 계획된 발사 전 과정이 성공적으로 이루어짐 부스터는 발사 후 성공적으로 분리, 멕시코만에 연착륙 성공. 우주선 또한 대기권 재진입 및 플랩 기동에 성공하며 인도양에 무사히 착수
5 차 시험발사(IFT-5) 2024. 10. 13.	목표	<ul style="list-style-type: none"> 로켓 재사용 기술의 핵심인 '부스터 캐치' 최초 시도: 슈퍼헤비 부스터를 발사대 '메카질라'의 '젓가락'으로 받아내는 것을 목표로 함
	결과	<ul style="list-style-type: none"> 부스터는 발사 후 정확히 계산된 경로로 귀환하여 메카질라의 젓가락으로 성공적 포획. 우주선 역시 인도양에 성공적으로 착수
6 차 시험발사(IFT-6) 2024. 11. 19.	목표	<ul style="list-style-type: none"> 부스터의 발사대 포획, 스타쉽의 우주 공간 내 엔진 재점화 시험
	결과	<ul style="list-style-type: none"> 부스터는 발사대 포획을 시도했으나 멕시코만에 착수. 우주선은 궤도 비행 중 랩터 엔진 재점화에 성공 후 인도양에 성공적으로 착수
7 차 시험발사(IFT-7) 2025. 1. 16.	목표	<ul style="list-style-type: none"> 부스터의 발사대 포획, 스타쉽 페이로드 화물칸에서 스타링크 모의 위성 사출 시험
	결과	<ul style="list-style-type: none"> 부스터 발사대 포획 두 번째 성공. 우주선은 상승 과정에서 엔진 고장으로 화재 발생하며 우주공간 진입 전 폭발
8 차 시험발사(IFT-8) 2025. 3. 6.	목표	<ul style="list-style-type: none"> 부스터의 발사대 포획, 스타쉽의 안정적 궤도 비행
	결과	<ul style="list-style-type: none"> 부스터 발사대 포획 세 번째 성공. 우주선은 엔진 고장으로 화재 발생, 폭발
9 차 시험발사(IFT-9) 2025. 5. 27.	목표	<ul style="list-style-type: none"> 7차 시험발사 당시 포획에 성공한 슈퍼헤비 부스터를 재사용. 부스터 랜딩 번 테스트(3개 중 2개 엔진 만으로 멕시코만에 착수), 스타쉽의 스타링크 모의 위성 사출 시험
	결과	<ul style="list-style-type: none"> 부스터는 엔진 점화 직후 통신 두절, 공중에서 파괴. 우주선은 궤도 진입에 성공했으나 화물칸 문 고장으로 모의 위성 사출 시험은 취소. 비행 중 연료 누출로 자세 제어에 실패하며 대기권 재진입 중 소실
10 차 시험발사(IFT-10) 2025. 8. 26.	목표	<ul style="list-style-type: none"> 슈퍼헤비의 비상 상황(엔진 고장 등) 대비 착륙 연소 시험, 스타쉽의 스타링크 모의 위성 사출 및 수직 착수
	결과	<ul style="list-style-type: none"> 부스터는 분리 과정에서 '플립 앤 번(Flip and Burn)' 성공, 엔진 하나를 끈 상태로 수직 착수에도 성공. 우주선은 목표 고도 진입 후 모의 위성 8기 사출에 성공, 지구로 재진입 후 호주 서쪽 인도양 해안에 성공적으로 수직 착수
11 차 시험발사(IFT-11) 2025. 10. 13.	목표	<ul style="list-style-type: none"> 슈퍼헤비의 비상 상황(엔진 고장 등) 대비 착륙 연소 시험, 스타쉽의 스타링크 모의 위성 사출 및 수직 착수
	결과	<ul style="list-style-type: none"> 부스터는 분리 과정에서 '플립 앤 번(Flip and Burn)' 성공, 정지비행(hover) 성공 후 수직 착수. 우주선은 목표 고도 진입 후 모의 위성 8기 사출에 성공, 지구로 재진입 후 인도양에 성공적으로 수직 착수

자료: 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)