

우주

스페이스X, 사상 최대 400억 달러 GPU 금융 조달

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

스페이스 X, 사상 최대 400 억 달러 GPU 금융 조달

지난 27 일, 스페이스 X 가 약 400 억 달러 규모의 GPU 금융 조달을 발표했다. 사상 최대의 GPU 파이낸싱으로, 사모펀드 아폴로 글로벌 매니지먼트가 이끄는 투자단과 마스터 금융리스 계약을 맺는 구조다. 골드만삭스가 단독 구조화 주관을 맡았고 블랙록, 골드만삭스자산운용, KKR 계열 자금이 앵커 투자자로 참여했다. 거래는 연내 종결될 예정이며, 2027 년 상반기 GPU 인도와 함께 트랜치별로 약 5 년의 리스가 개시된다.

구조를 살펴보면 먼저 아폴로가 운용하는 리스 법인이 엔비디아의 차세대 베라 루빈 칩과 관련 서버 장비를 직접 구매한 뒤 스페이스 X 에 임대하는 방식으로, 스페이스 X 는 주식 희석이나 일반 회사채 발행 없이 GPU 자산 자체를 기반으로 대규모 설비를 확보하게 된다. 일론 머스크는 400 억 달러 부채 조달을 완료했다고 표현했지만, 공시상으로는 연내 종결을 조건으로 한 확약 단계다. 스페이스 X 는 이번 리스로 자금원이 다변화되고 성장 계획에 필요한 자금의 상당 부분이 충당되며, AI 인프라 투자의 회수 기간은 1 년 미만이라고 설명했다.

이렇게 조달된 GPU 는 Grok 의 기업·소비자 서비스와 클라우드 고객을 위한 지상 컴퓨팅 인프라 구축에 투입된다. 지난 2 월 xAI 인수로 콜로서스 데이터센터를 확보하게 된 스페이스 X 는 2 분기에 처음으로 클라우드 매출을 일으켰고, 3 분기에는 기존 Connectivity(스타링크)를 제치고, SI 부문의 매출 비중이 52%를 차지하게 됐다. 상장 당시 약 1GW 였던 콜로서스 용량은 3 분기 말 약 1.7GW 에 달했고, 올해 말 약 2.5GW, 2027 년 말 13GW 가 목표다. ARR 5,000 억~1 조 달러 목표도 이 확장에 기반하며, 이번 지상에서 쌓은 운용 경험은 궤도 AI 데이터센터(스타마인드) 전개와도 맞물린다.

리스크도 분명하다. 칩 세대교체가 빠른 상황에서 5 년 리스 기간의 장비 가치 하락 부담을 안게 되고, 회수 기간 1 년 미만이라는 설명도 수요가 꺾이면 흔들릴 수 있다. 그럼에도 현재 스페이스X는 매출 절반 이상을 AI 부문이 책임지는 구조에 GPU 확보 여력까지 더해지며 우주·AI 인프라 플랫폼으로 진화하게 됐다.

한주 간 주요 뉴스

항법위성 스타트업 조나(Xona), 위성 배치 개시와 함께 2 억 5,000 만 달러 조달

블랙스카이, 해외 국방기관과 3 세대(Gen-3) 위성 계약 체결

유럽 재사용 우주선 스페이스 라이더, 낙하 시험 중 추락

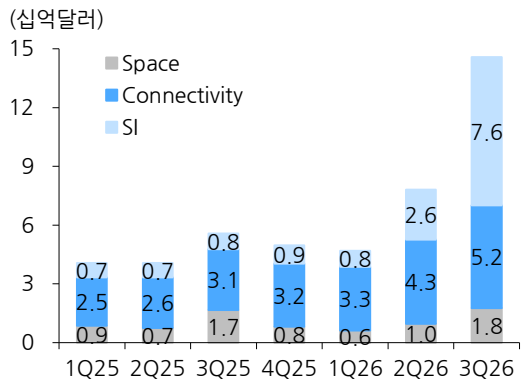
미 공군, 스페이스 X 스타폴 캡슐에서 실험 군수 화물 회수

테슬라 출신 엔지니어들, 위성 배터리 스타트업으로 1,600 만 달러 조달

이지젯(easyJet), 스타링크 기내 와이파이 도입 계약

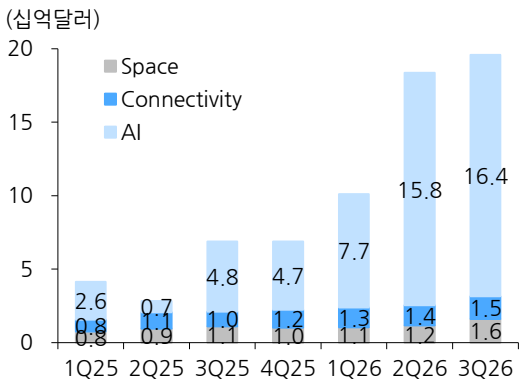
FCC, 글로벌스타의 아마존 매각(115 억 달러) 승인

SpaceX 부문별 매출 추이



자료: SpaceX, 유진투자증권

SpaceX 부문별 CapEx 추이



자료: SpaceX, 유진투자증권

SpaceX Colossus



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	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%

(2026.09.30 기준)