

[스페이스엑스] Grain 이 보유한 전국 단위 800MHz 주파수를 약 80 억 달러에 인수 - 위성·지상 통신 통합 확대



26.10.17 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- Grain 800MHz 전국 스펙트럼 약 80 억달러 인수 합의
- 통신 거인과 격차는 여전, 위성-지상 통합 전략 연장선
- 현금 1000 억달러로 자금여력 충분, 주가 영향 데이터 無

스페이스엑스가 Grain 이 보유한 전국 단위 800 메가헤르츠 스펙트럼 포트폴리오를 약 80 억 달러에 인수하는 계약을 맺었다. 외신 분석은 이번 거래로도 버라이즌·AT&T 같은 기존 통신 거인과의 격차를 좁히기엔 부족하다고 평가했는데, 역설적으로 이 지적이야말로 스페이스엑스가 왜 스펙트럼을 사들이는지 보여준다. 위성만으로는 지상 통신망이 갖춘 커버리지와 용량을 단기에 따라잡을 수 없고, 그 간극을 줄이는 수단이 스펙트럼 확보다.

이 거래는 직전 분기 실적에서 이미 드러난 흐름과 같은 결이다. Connectivity 사업부는 기업·정부 매출이 전년 대비 108% 늘고 소프트뱅크·NTT 도코모·스파크뉴질랜드와 모바일 제휴를 맺는 등 위성-지상 통신 통합을 축으로 성장해왔다. 올해 EchoStar로부터 65 메가헤르츠 스펙트럼을 이전받은 데 이어 이번 Grain 거래까지 더해지며, 스타링크를 단순 광대역 서비스에서 휴대폰과 직접 연동되는 통신 사업으로 넓히려는 방향성이 거듭 확인된다. 다만 스펙트럼을 확보했다고 당장 가입자 수나 평균 매출(ARPU)이 올라가는 것은 아니다. ARPU는 이미 월 85 달러에서 66 달러로 낮아진 상태이고, 이 거래가 그 흐름을 바꿀지는 아직 확인할 수 없다.

자금 여력 자체는 문제가 되지 않는다. 스페이스엑스는 상장과 채권 발행으로 분기 말 현금·시장성증권이 1000 억 달러에 이르는 상태라 80 억 달러 규모 인수는 재무적으로 충분히 소화 가능하다. 다만 이미 분기 캐פק스가 매출의 2 배를 넘는 수준으로 AI 인프라에 쏟아져 있는 상황에서, Connectivity 쪽으로도 자본 배분이 늘어나는 흐름이라는 점은 짚어둘 만하다. 이번 거래가 주가에 미치는 영향을 가늠할 시세 데이터는 아직 없다.

앞으로는 이 스펙트럼이 실제로 FCC 승인과 망 통합을 거쳐 서비스에 반영되는 시점, 그리고 그 과정에서 들어가는 추가 비용이 Connectivity의 이익률을 어떻게 바꾸는지를 지켜볼 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

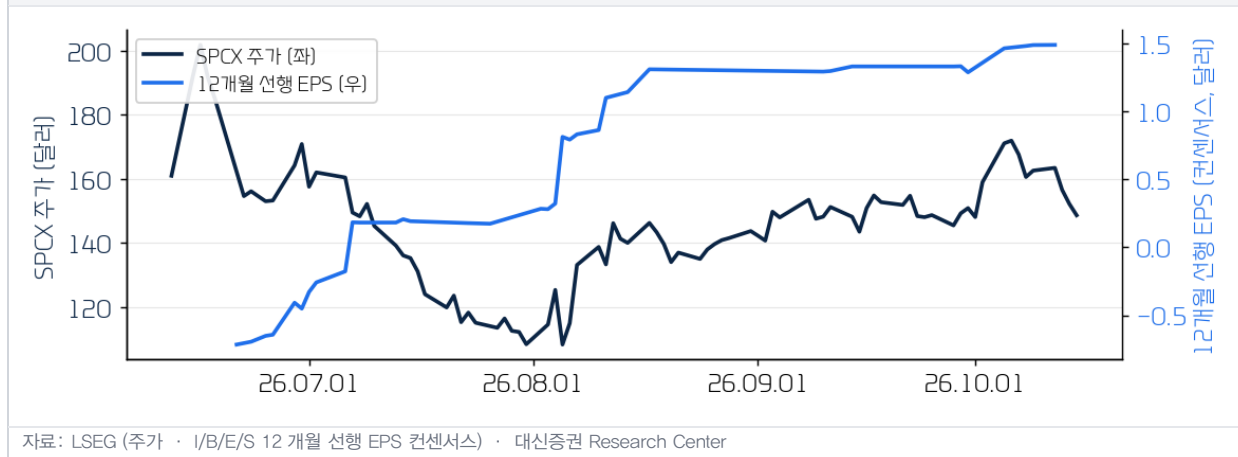
항목	FY-1	FY0	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	—	—	44.63	109.46	194.75
↳ 증가율	—	—	—	145.26%	77.91%
매출총이익	—	—	24.44	58.05	109.79
↳ 마진	—	—	54.75%	53.03%	56.38%
EBITDA	—	—	21.31	62.98	126.73
↳ 마진	—	—	47.75%	57.53%	65.07%
영업이익 (EBIT)	—	—	4.08	27.66	70.03
↳ 마진	—	—	9.15%	25.27%	35.96%
순이익	—	—	0.73	23.15	62.19
↳ 마진	—	—	1.63%	21.15%	31.93%
EPS	—	—	-0.02	1.79	4.70
↳ 증가율	—	—	—	-10785.09%	162.44%
잉여현금흐름 (FCF)	—	—	-35.84	-92.10	-72.53
P/E	—	—	—	82.9x	31.6x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

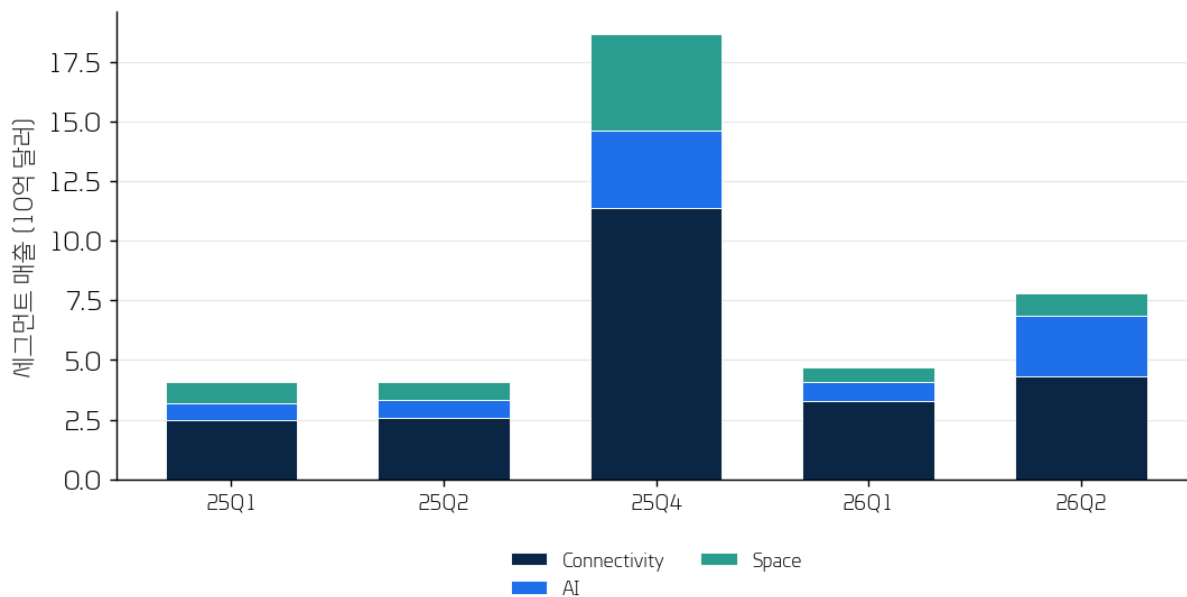
참고 차트

SPCX 주가·12개월 선행 EPS 추이



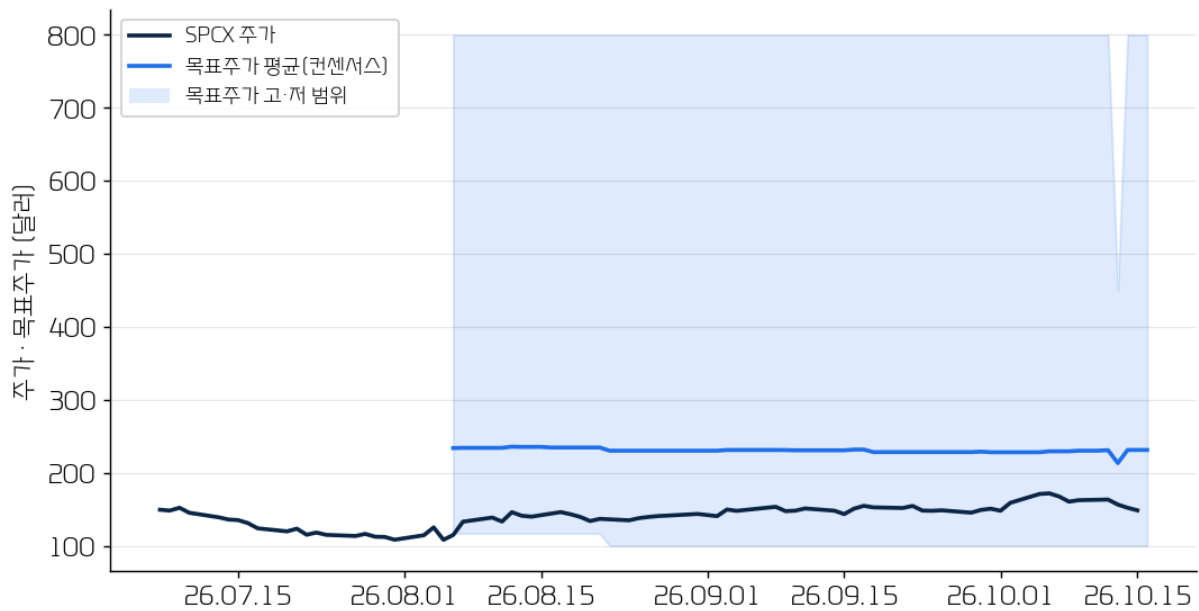
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

SPCX 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



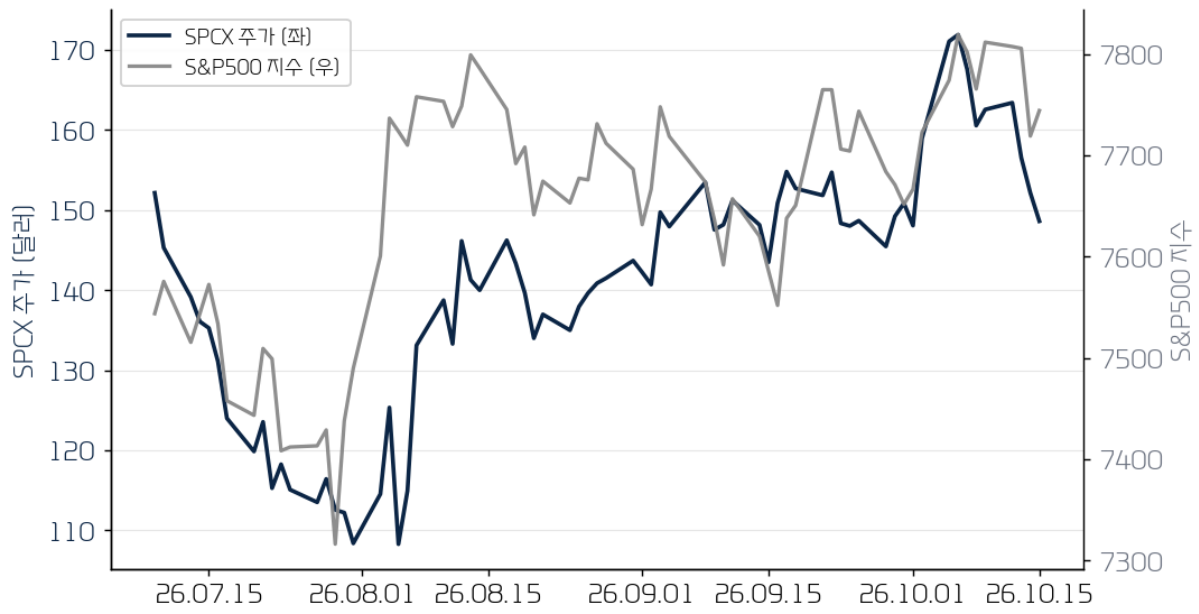
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

SPCX 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

SPCX 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-