

우주 AI 기업이라 불러다오

“ 매출 145.8억, 영업이익 27.9억달러, EPS 0.35달러 컨센서스 대폭 상회
SpaceX의 3분기 매출액 145.8억달러(+87%qoq, +161%yoy), 영업이익 27.9억달러(OPM 19.2%), 순이익은 44.0억달러(EPS 0.35달러)로 상장 후 첫 분기 영업흑자를 기록하며 시장 컨센서스(매출 127억달러, 영업이익 12.5억달러, EPS 0.15달러)를 크게 상회.

부문별 매출은 Connectivity 52.5억달러(+22%qoq, 영업이익 23.7억달러), Space 17.7억달러(+84%qoq, -0.1억달러), SI(구 AI) 75.6억달러(+195%qoq, 4.3억달러)로 전 부문이 시장 기대치를 상회했고, SI가 매출의 52%를 차지하며 최대 매출 부문으로 부상. Starlink 가입자는 1,360만명(+160만명qoq), ARPU 69달러(+5%qoq)로 반등했고, SI 솔루션·인프라 매출 70.2억달러(Cursor 제외 +192%qoq)로 클라우드 계약 램프를 확인. SI 영업이익은 Cursor 인수 관련 주식보상비용 12억달러 제외 시 16억달러

“ 3분기 말 1.7GW 달성, 2027년 말 13GW 제시

3분기 말 기준 컴퓨터 용량은 1.7GW로 전분기(1.4GW) 대비 300MW 증가했으며 10월 말 약 2.2GW, 4분기 말 2.5~3GW로 상향된 가이드언스 제시. 머스크는 월 약 20만기 GB300 가동 페이스를 근거로 2027년 +10GW(연말 13GW)를 확신, 전력·냉각 기준은 +20GW가 목표. 신규 AI CapEx 회수기간 1년 미만, 와트당 가격은 30~50달러 레인지 상단을 상회하며 단기 계약 갱신 시 상승 중. 백로그 630억달러(420억달러는 1년 내 인식) 외에 연말 ARR 1,000억달러 목표 유지, 2027년 말 ARR 5,000억~1조달러를 신규 제시

“ 3분기 CapEx는 컨센서스 부합, 4분기 가이드언스는 350~400억달러

3분기 CapEx는 195.9억달러로 컨센서스에 부합했으나, 4분기 가이드언스를 350~400억달러로 제시해 기존 가이드언스(2분기 수준 유지)를 사실상 철회. 다만 회수기간 1년 미만의 투자이고, 현금·단기투자 899억달러, 3분기 영업 현금흐름 약 96억달러, 투자등급 신용으로 조달 가능하다는 설명

“ 1Q27 매출 가이드언스 330~370억달러, 성장 가시성에 무게

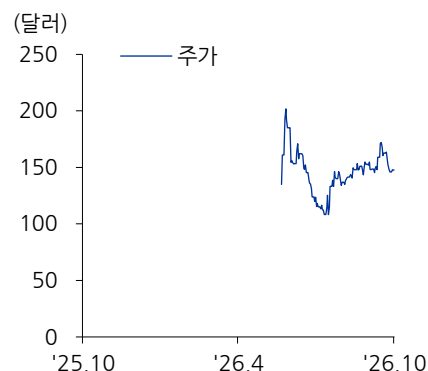
1Q27 매출 가이드언스 330~370억달러를 선제 제시. Starship은 11월 Flight 15에서 부스터·선체 동시 캐치를 시도, 2027년 상반기 주 1회·하반기 주 2회 발사가 목표. Starlink Mobile은 V2 위성 1.5만기 FCC 승인을 받아 2028년 초 서비스 개시 예정. 테슬라 합병은 특별위원회 논의 중이나 조건 합의는 없다고 밝힘. 주가는 \$147.79 마감 후 시간외 5% 내외 상승. 연말까지 락업 해제는 수급 변수이나, 실적·GW·가이드언스 모두 기존 시장 기대치를 크게 상회해 CapEx에 대한 우려보다 성장에 대한 기대감이 더 크게 작용할 것으로 전망함

투자의견
현재주가
시가총액

NR

\$147.79(10/20)

2,006(십억달러)/2,660(조원)



현지명	Space Exploration Technologies	
한글명	스페이스 익스플로레이션 테크놀로지스	
시가총액(십억달러/조원)	2006/2,660	
설립연도	2002년	
설립자	일론 머스크	
본사 위치	미국 텍사스주	
현 CEO	일론 머스크	
52 주 최고/최저(USD)	225.64/104.83	
배당수익률(26E, %)	-	
주요주주 지분율(%)		
일론 머스크	10.5	
알파벳	6.8	
Valor Management Cor	5.7	

주가상승률(%)	1M	6M	YTD
	-2.7	-	-

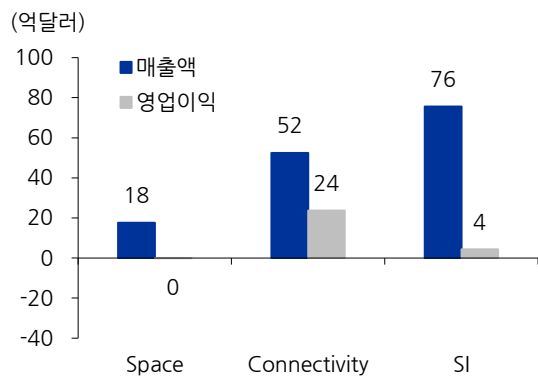
12월 결산	2023A	2024A	2025A
매출액(백만달러)	10,387	14,015	18,674
영업이익(백만달러)	-3,505	466	-2,589
당기순이익(백만달러)	-4,991	242	-4,219
EPS(달러)	-46.28	7.91	-49.37
증감률(%)	-1.68	0.28	-1.69
PER(배)	적전	흑전	적전
ROE(%)	-	-	-
PBR(배)	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-

SpaceX 실적 추이

(십억달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2023	2024	2025
매출액	4.1	4.1	5.6	5.0	4.7	7.8	14.6	10.4	14.0	18.7
(yoy)	-	-	-	-	15.4%	91.9%	161.4%	-	34.9%	33.2%
Space	0.9	0.7	1.7	0.8	0.6	1.0	1.8	3.6	3.8	4.1
Launch Services	0.6	0.5	1.0	0.5	0.3	0.6	1.1	2.0	2.6	2.6
Launch & Development	0.3	0.3	0.7	0.3	0.3	0.3	0.6	1.6	1.2	1.5
Connectivity	2.5	2.6	3.1	3.2	3.3	4.3	5.2	3.9	7.6	11.4
Consumer	1.5	1.7	2.0	2.0	2.1	2.5	3.1	2.8	4.8	7.2
Enterprise & Gov.	1.0	0.9	1.1	1.2	1.1	1.8	2.1	1.1	2.8	4.2
SI	0.7	0.7	0.8	0.9	0.8	2.6	7.6	3.0	2.6	3.2
Advertising	0.4	0.4	0.5	0.5	0.3	0.4	0.5	2.3	1.7	1.8
SI Solutions & Infra.	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5	2.2	7.0	0.6	0.9	1.4
영업비용	4.0	5.0	5.8	6.3	6.6	8.0	11.8	13.9	13.5	21.3
영업이익	0.0	-1.0	-0.3	-1.4	-1.9	-0.1	2.8	-3.5	0.5	-2.6
(yoy)	-	-	-	-	적전	적지	흑전	-	흑전	적전
OPM	0.7%	-23.8%	-4.9%	-27.7%	-41.4%	-1.8%	19.1%	-33.7%	3.3%	-13.9%
Space	-0.1	-0.4	0.3	-0.5	-0.7	-0.5	0.0	0.0	0.0	-0.7
Connectivity	1.0	0.9	1.2	1.3	1.2	1.7	2.4	0.5	2.0	4.4
SI	-0.9	-1.5	-1.7	-2.2	-2.5	-1.3	0.4	-4.0	-1.6	-6.4
당기순이익	-0.5	-1.0	-1.1	-2.3	-4.3	-0.5	4.4	-4.6	0.8	-4.9
조정 EBITDA	1.7	1.2	2.2	1.5	1.1	3.5	8.8	3.8	5.4	6.6
Space	0.2	-0.1	0.7	-0.2	-0.4	-0.2	0.4	1.0	1.2	0.7
Connectivity	1.6	1.6	1.9	2.0	2.1	2.6	3.5	1.6	3.8	7.2
SI	-0.1	-0.3	-0.4	-0.4	-0.6	1.1	5.0	1.2	0.3	-1.2

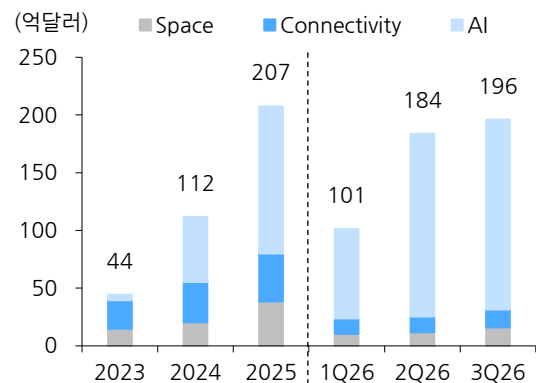
자료: SpaceX, 유진투자증권

3Q26 사업부문별 매출, 영업이익



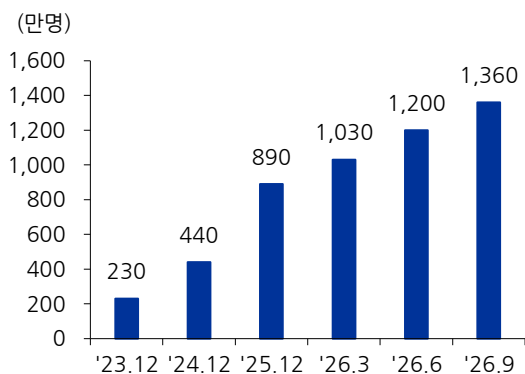
자료: SpaceX, 유진투자증권

CapEx 추이



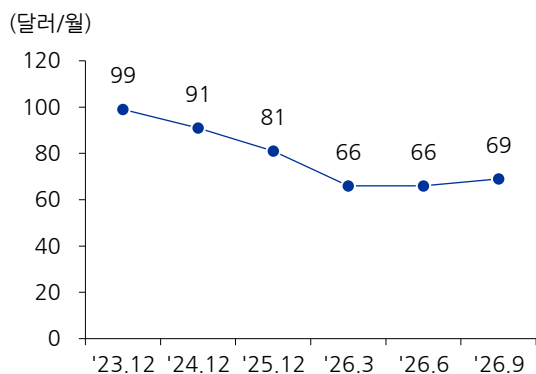
자료: SpaceX, 유진투자증권

Starlink 가입자 수 추이



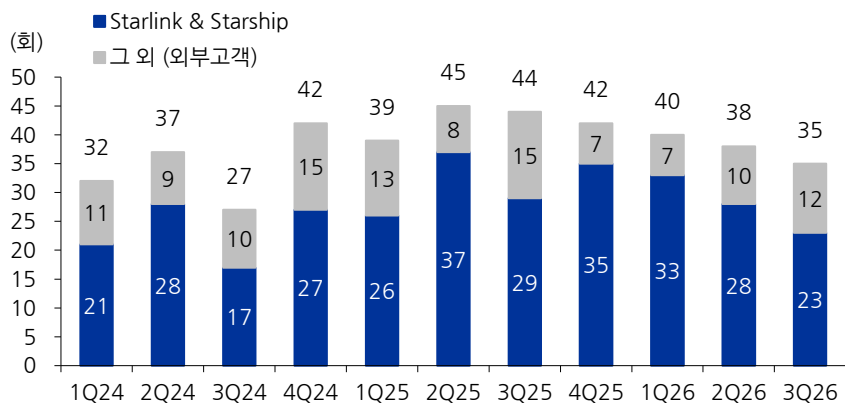
자료: SpaceX, 유진투자증권

Starlink ARPU 추이



자료: SpaceX, 유진투자증권

로켓 발사 횟수 추이



자료: SpaceX, 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 기관투자가 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 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: 12개월 (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)