ETF Spectrum

고경범 Passive/ETF
gyeongbeom.ko@yuantakorea.com

김혜원 Research Assistant
hyewon.kim@yuantakorea.com

스페이스X 타고 New Space 시대로

우주산업의 리레이팅을 불러올 스페이스X 상장

지난 4/1일 스페이스X가 미국 증권거래위원회(SEC)에 비공개로 상장신청서를 제출하며 우주 ETF에 관심이 집중되고 있다. 최근 우주산업은 기존 정부 주도 → 민간기업을 중심으로 빠르게 성장하고 있으며, 스페이스X가 주요 Key Player 역할을 하고 있다.

1) 스페이스X 경쟁력 = 재사용 기술

기존의 로봇 발사체의 경우 일회용으로 사용했으나, 스페이스X는 발사 후 1단 추진체를 회수해 다시 사용하는 방식을 팔콘9 로켓에 활용해 발사 비용을 현격히 감소시켰다. 저렴한 발사 비용으로 발사 횟수도 지속적으로 늘리며 외형 성장에 집중하고 있고, 이는 스타링크 가입자 수 증가로 이어져 안정적인 현금흐름을 창출하고 있다.

2) "역대급" IPO

블룸버그 통신에 의하면 스페이스X는 기술 경쟁력을 바탕으로 약 $750억의 자금조달 및 최대 기업가치 $2조를 목표로 하고 있다. 이에 따라 역대급 자금조달 규모 및 글로벌 시가총액 상위 6위를 기록할 것으로 전망된다. 또한, 로이터 통신에 의하면 NASDAQ100 지수 조기 편입 가능성도 존재해 조기 편입 시 추가적인 자금 유입도 기대된다.

금번 스페이스X 상장을 통해 우주산업의 기준점이 생성되며 우주산업에 전반적으로 리레이팅 효과가 발생할 것으로 기대한다.

관심 ETF로는 UFO ETF, KODEX 미국우주항공 ETF 제시

1) Procure Space ETF(UFO)

- ✓ 순수 우주 테마에 집중하는 ETF로, 위성 제조 및 운영, 발사 서비스 등의 기업에 투자
- ✓ 우주 관련 매출 비중이 50% 이상인 기업들이 포트폴리오의 80%를 차지
- ✓ 스페이스X 상장에 따른 우주산업의 전반적인 리레이팅 기대

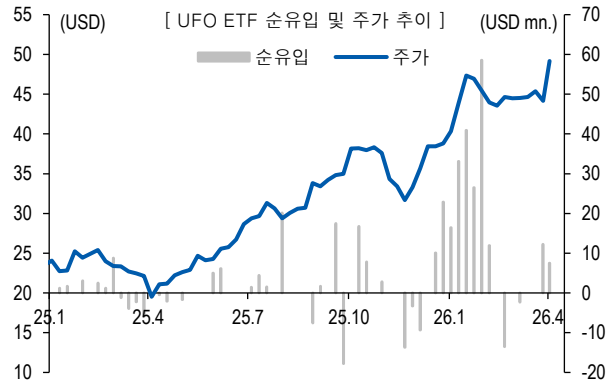
2) KODEX 미국우주항공 ETF(0167Z0)

- ✓ 로켓발사체, 위성인터넷, 우주방위 등 핵심 우주항공 기업에 투자하는 ETF
- ✓ 신규 상장 종목 → 시가총액 및 키워드 스코어 고려해 최대 25%까지 특별 편입 가능
- ✓ 민간 우주산업 성장세 속 최대 비중 편입 예상되는 스페이스 X 상장 모멘텀까지 반영

참고) 스페이스X에 간접투자 가능한 ETF?

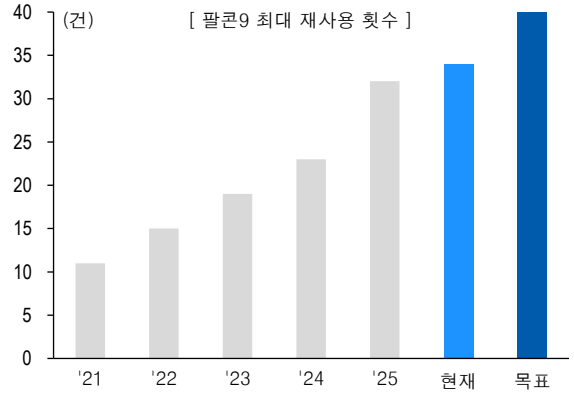
스페이스X는 비상장 기업으로 직접 투자하기 어렵기 때문에 스페이스X 지분을 보유한 XOVR, RONB, AGIX ETF를 통해 간접 투자가 가능하다. 그러나 XOVR ETF의 경우, 특수목적법인(SPV) 형태로 스페이스X에 투자해 투자자들이 실제 손익 구조를 파악하기 어렵다. 현재 스페이스X 지분은 약 42%로, 이는 지난 2월 대규모 자금 이탈 발생으로 인해 상대적으로 비중이 확대된 것이기 때문에 구조적인 리스크에 유의할 필요가 있다.

[차트 1] 스페이스X IPO 공식화되며 우주 ETF 주가 급등



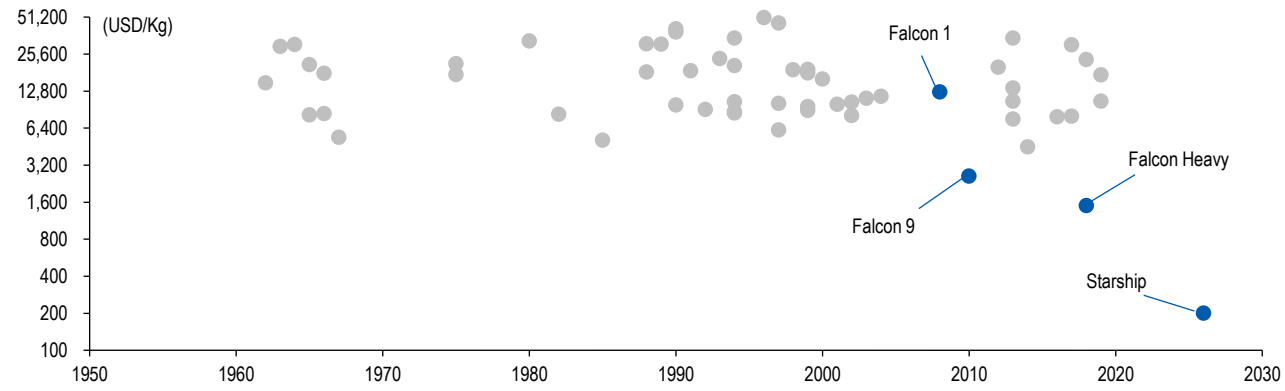
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 스페이스X 경쟁력은 재사용 → 최대 재사용 40 회까지 늘리는 게 목표



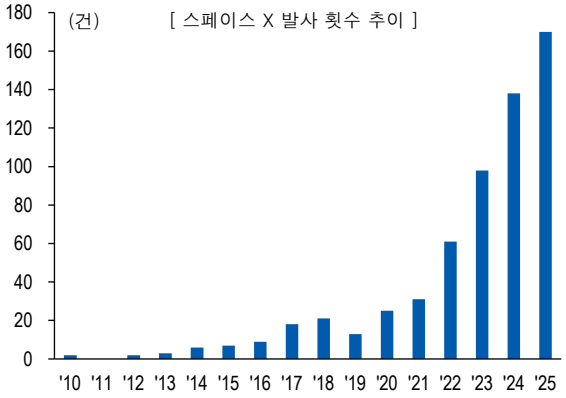
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 3] 로켓 재사용 기술 도입으로 발사 비용은 급격하게 감소하는 추세



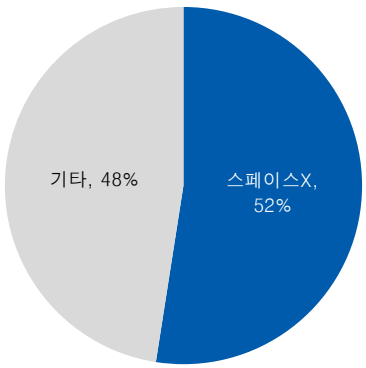
자료: CSIS Aerospace Security Project, 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 발사비용 절감 → 발사횟수 지속적으로 늘리며 사업 확장 속도 가속화



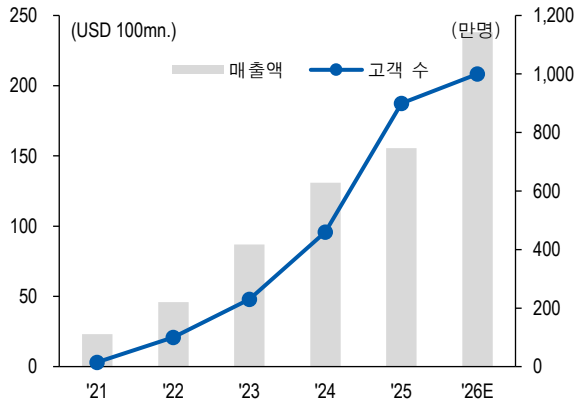
자료: SpaceXNow, 유안타증권 리서치센터

[차트 5] 지난해 전 세계 로켓 발사 횟수 중 스페이스X 비중은 절반 이상



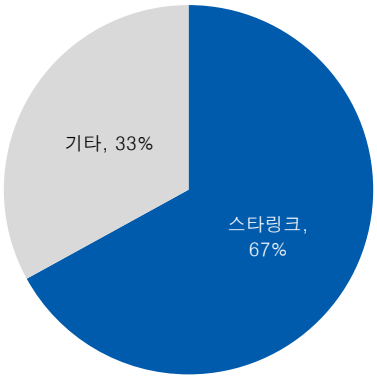
자료: Jonathan's Sapce Report, 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 스타링크 가입자 수 증가 = 매출액 증가로 이어지는 구조



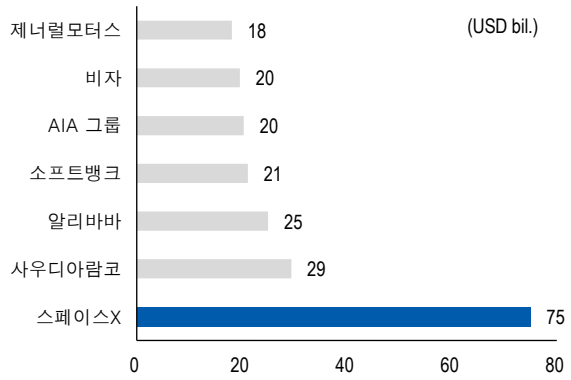
주: 26 년 매출액은 payload 추정치 사용, 자료: Reuters, SpaceX, 유안타증권 리서치센터

[차트 7] 이에 따라 스페이스X 매출액의 약 70%는 스타링크에서 비롯



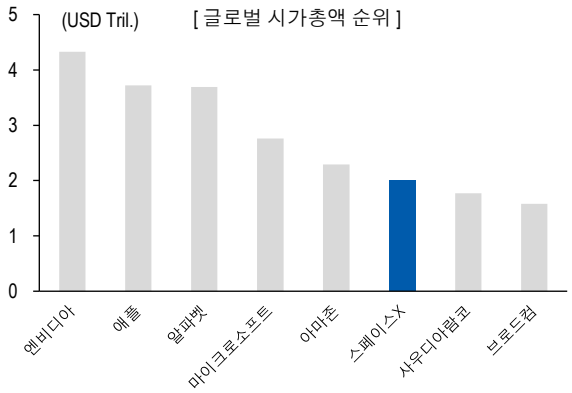
자료: 언론보도 종합, 유안타증권 리서치센터

[차트 8] 스페이스X 상장 시, 역대급 자금조달 규모 예상



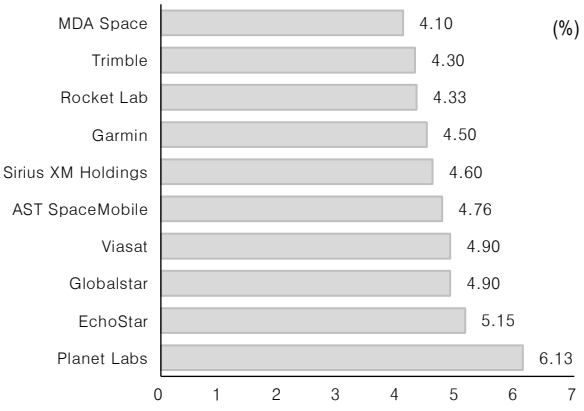
자료: Bloomberg, 언론보도 종합, 유안타증권 리서치센터

[차트 9] 시가총액 규모 역시 글로벌 시가총액 상위 6 위를 기록할 것으로 전망



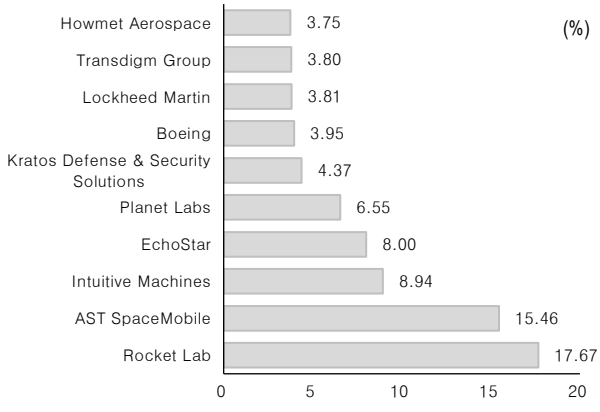
자료: Bloomberg, Reuters, 언론보도 종합, 유안타증권 리서치센터

[차트 10] Procure Space ETF(UFO) 주요 종목 비중



자료: ProcureAM, 유안타증권 리서치센터

[차트 11] KODEX 미국우주항공 ETF(0167Z0) 주요 종목 비중



자료: 삼성자산운용, 유안타증권 리서치센터

[표 1] 미국 우주항공 ETF 리스트 (USD mn., 억원, %)

구분	Ticker	ETF	개요	AUM	YTD 수익률	YTD 순유입	상장일
미국 상장	ARKX	ARK Space & Defense Innovation ETF	우주 & 방산	747	5.2	219	2021-03-30
	UFO	Procure Space ETF	우주	429	27.8	187	2019-04-11
	ROKT	State Street SPDR S&P Kensho Final Frontiers ETF	우주	93	25.6	38	2018-10-22
	MARS	Roundhill Space & Technology ETF	우주 & 테크	13	16.7	11	2026-03-31
국내 상장	A0131V0	1Q 미국우주항공테크	우주항공테크	6,230	0.7	4,284	2025-11-25
	A478150	TIME 글로벌우주테크&방산액티브	우주테크 & 방산	4,102	14.8	1,058	2024-04-23
	A0167Z0	KODEX 미국우주항공	우주항공	2,952	6.7	1,800	2026-03-17
	A440910	WON 미국우주항공방산	우주항공방산	850	9.3	347	2022-08-26

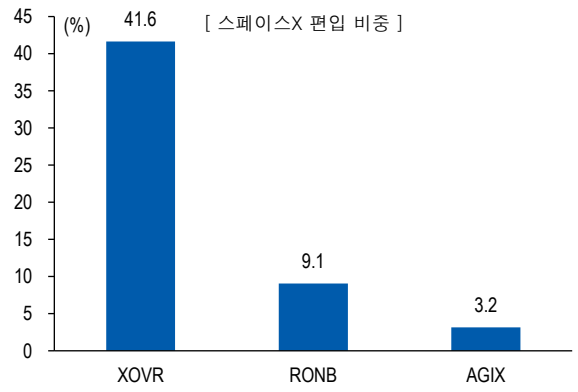
자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 스페이스X에 간접 투자 가능한 ETF 리스트 (USD mn., %)

Ticker	ETF	AUM	YTD 수익률	YTD 순유입	비고
XOVR	ERShares Private-Public Crossover ETF	501	-15.4	-757	특수목적법인(SPV) 구조로 투자
RONB	Baron First Principles ETF	329	-9.8	287	스페이스X Class A, C 보유
AGIX	KraneShares Artificial Intelligence and Technology ETF	195	-6.7	116	스페이스X Class A 보유

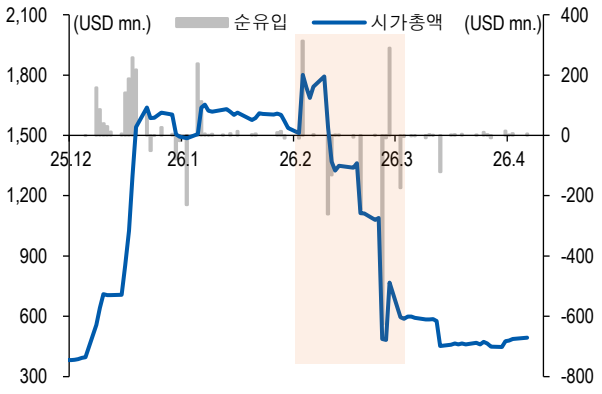
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트 12] XOVR ETF 는 스페이스X 편입 비중이 높은 편이나



자료: ERShares, Baron Capital, KraneShares, 유안타증권 리서치센터

[차트 13] 이는 대규모 자금 이탈로 인한 상대적 비중 확대 영향



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 고경범, 김혜원)
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.