IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

IBKS Global Spot Comment

www.ibks.com

2026.05.20

해외주식

조 경 진

02)6915-5464

ckjins@ibks.com

SpaceX의 6월 상장 가시화와 우주 섹터 옥석 가리기

SpaceX IPO 일정 구체화, 역대 최대 공모 전망

SpaceX의 상장이 가시화됐다. 6월 11일 공모가 산정, 티커 SPCX로 6월 12일 나스닥 상장을 목표로 하며 S-1 공개는 이달 중 예정, 로드쇼는 6월 4일 시작될 예정이다. 조달 목표액은 최대 $75B, 기업가치는 $1.75T(한화 약 2,625조 원)로 2019년 사우디 아람코 공모 규모를 뛰어넘는 역대 최대 IPO가 될 전망이다.

2025년 연간 기준 SpaceX의 Starlink 부문은 매출 $11.4B, EBITDA 마진 63%로 알려졌으나 xAI 인수 포함 전사 기준으로는 매출 $18.5B에 순손실 $5B을 기록한 것으로 파악된다. 밸류에이션은 2025년 매출의 95-108배 수준으로 (xAI 합병 후 전사 매출 $18.5B 적용, 기업가치 하단 $1.75T 적용 시 약 95배, 기업가치 상단 $2.0T 적용 시 108배), 현재 적자 구조를 감안하면 xAI와 Starship 개발 투자가 지속되는 구간에서 Starlink의 고성장 지속과 Starship 상업 운용 실현이 밸류에이션 정당화의 전제 조건이다.

구조적으로는 차등의결권(Class A, Class B) 구조로 머스크의 의결권 지배가 상장 후에도 유지되며(머스크의 지분율은 약 42%이나 Class B 주식의 주당 10배 의결권 부여로 전체 의결권의 약 79%를 확보), 개인 투자자 배정 비중이 최대 30%로 미국 IPO 시장 통상 수준인 10% 내외를 상회한다. 또한 상장 전 5대 1 주식 분할을 통해 주당 가격을 526.59달러에서 105.32달러로 조정해 개인투자자들의 접근성을 높인 점도 기존 대형 IPO와의 차별점이다.

한편, 시총 $200B 이상 기업의 S&P500 편입을 위한 룰 개정도 논의 중으로, 통과 시 패시브 펀드의 매수 수요가 즉각 발생할 수 있는 점도 주목할 변수다. S&P500을 추종하는 패시브 자금은 전 세계 약 $7-8T 수준으로 SpaceX가 $1.75T 기업가치로 편입될 경우 S&P500 내 비중은 약 1.5-1.7%이다. 이를 감안하면 패시브 펀드의 SPCX 의무 매수 규모는 $100B 수준으로 추정된다.

우주 섹터 내 옥석 가리기 본격화, 증시 전반에도 변수

4월 1일 SEC에 비공개 S-1 제출 언급 이후 우주 섹터 전반에 랠리가 이어지고 있으나 주가 차별화가 진행 중이다. 3월 말 대비 Rocket Lab +94.3%, Intuitive Machines +60.4%, Firefly +43.0%, Planet Labs +35.4%를 기록한 반면 Global Star +19.3%, AST SpaceMobile +4.9%은 상대적으로 부진했는데, 이는 수익성 가시성과 밸류에이션 합리성에 따른 시장의 선별적 반응으로 해석된다. SPCX 상장은 우주 섹터 내 밸류에이션 벤치마크로 작용해 실적 가시성이 낮은 고멀티플 종목에 대한 옥석 가리기를 가속화할 것으로 판단한다. (이어서)

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IPO 흥행 성공 여부가 증시 전반의 수급 방향을 가를 분기점이 될 것으로 전망한다. SpaceX, OpenAI, Anthropic 세 곳의 연내 조달 합산액이 $240B 이상에 달할 수 있어, 기관 포트폴리오 리밸런싱 과정에서 기존 성장주 수급에 일시적 영향이 불가피할 것으로 예상한다.

표 1. SpaceX IPO 개요

분류	내용
회사명	Space X
상장 거래소	나스닥(티커: SPCX)
목표 공모 규모	$75–80B (역대 최대 IPO 예정)
주식 구조	차등의결권 (Class A 공개 / Class B 내부자), 머스크 의결권 지배 유지
주식 분할	5:1 액면분할
개인 투자자 배정 비중	약 30%
S-1 공개	2026년 5월 20일 전후 예정
로드쇼	2026년 6월 4일 개시 예정
공모 가격 결정	2026년 6월 11일 예정
상장일	2026년 6월 12일 예정
2025년 매출	$18.5B (xAI 합병 포함, 순손실 약 $5B)
Starlink 매출	$11.4B (EBITDA 마진 63%), 구독자 약 1,000만 명
PSR 밸류에이션	xAI 합병 후 2025 매출 $18.5B 기준, PSR 약 95–108배 수준.

자료: 업계자료, IBK투자증권

표 2. 역대 Big IPO 규모

순위	기업명	상장 연도	공모 규모	상장 직후 시가 총액	주요 특징
?	**SpaceX**	2026.06 (예상)	$75B	약 $1.75–2조	**시장 추정치. 독점적 우주 발사체 제조 및 위성 통신 기업**
1	사우디 아람코 (사우디)	2019	$29.4B	약 $1.7조	세계 최대 석유 기업. 타다울 증권거래소 상장
2	알리바바 그룹 (중국)	2014	$25.0B	약 $2,310억	뉴욕증권거래소(NYSE) 상장. 당시 역대 최대 기록
3	소프트뱅크 Corp. (일본)	2018	$23.5B	약 $630억	소프트뱅크 그룹의 통신 부문 자회사 상장
4	농업은행 (중국)	2010	$22.1B	약 $1,330억	중국 4대 국유상업은행 중 하나. 상하이/홍콩 동시 상장
5	공상은행(ICBC) (중국)	2006	$21.9B	약 $1,400억	당시 기준 세계 최대 규모 IPO 기록 경신
6	AIA 그룹 (홍콩)	2010	$20.5B	약 $305억	AIG의 아시아 부문 분사 및 홍콩 거래소 상장
7	Visa Inc. (미국)	2008	$19.7B	약 $340억	금융위기 직전 상장된 미국 역사상 최대 IPO 중 하나
8	NTT 도코모 (일본)	1998	$18.4B	약 $760억	일본 최대 이동통신사. 90년대 닷컴 버블 시기 상장
9	제너럴 모터스(GM) (미국)	2010	$18.1B	약 $620억	파산 보호 절차 이후 재상장 성공 사례
10	에넬(Enel SpA) (이탈리아)	1999	$16.6B	약 $550억	이탈리아 국영 전력회사의 민영화 과정에서 상장

자료: 언론자료, IBK투자증권

표 3. 우주 경제 밸류체인 구분

구분	기업명	주가 (달러)	시가총액 (백만달러)	사업 영역 및 주요 특징
Upstream 발사체, 위성 제조 및 미션 수행 기업	SpaceX (비상장)	–	–	업스트림부터 다운스트림까지 재사용 로켓 기반 우주 발사 서비스, 저궤도 위성통신, 차세대 대형 발사체, 심우주 탐사 인프라 구축 중심의 플랫폼형 우주산업 사업자
	Rocket Lab	127.3	79,531	발사 서비스와 위성·우주선 설계·제조, 핵심 부품 공급 및 궤도·위성군 운영을 포함한 우주 발사 및 우주 시스템 전반 사업 영위
	Firefly Aerospace	42.6	6,821	중소형 발사체 기반의 발사 서비스와 달 착륙선, 궤도 전이체, 우주 임무 솔루션 사업 영위
	Boeing	215.0	169,493	상업용 제트 여객기, 군용기, 위성, 미사일 방어 체계, 유인 우주 비행 및 발사 시스템과 관련 서비스의 설계 · 개발 · 제조 · 판매 지원
	Lockheed Martin	526.6	121,422	항공, 미사일, RMS, 우주 부문을 통해 전투기 · 군용 항공기, 미사일 및 미사일 방어 체계, 헬리콥터 및 임무 시스템, 위성 및 전략 · 기밀 우주 시스템의 연구 및 설계, 제조 등 사업 영위
	Redwire	13.9	2,767	항성 추적기, 항공 전자 장비 및 센서, 카메라 시스템, 적외선 장비 등 우주 인프라 및 궤도 운용 관련 사업
	STMicro electronics	61.2	55,798	항공우주 · 자동차 · 전력 · 통신 · IoT 분야를 대상으로 아날로그 IC, 전력반도체, MCU, 센서, MEMS 및 혼합신호 반도체의 설계 · 제조 · 공급
	Intuitive Machines	32.5	7,054	달 착륙선 기반의 달 표면 탐사, 임무 수행 및 통신 · 항법 서비스를 중심으로 하는 달 탐사 미션 수행 사업 영위
	Voyager Technologies	37.6	2,226	상업용 우주정거장(Starlab) 개발 · 운영과 심우주 탐사 임무 설계, 임무 운영 및 우주 인프라 활용을 중심으로 하는 우주 미션 수행 및 운용 사업 영위
Midstream 통신 인프라	AST SpaceMobile	88.1	34,194	저궤도(LEO) 위성망을 통해 기존 스마트폰과 직접 연결되는 위성–셀룰러 통신 서비스를 구현하는 우주 기반 이동통신 인프라 구축 · 운영
	Globalstar	81.8	10,532	전용 위성 단말을 기반으로 음성 · 데이터 통신과 IoT, 위성 메시지 서비스를 제공하는 저궤도 위성 이동통신 서비스 운영
	EchoStar	136.5	39,565	위성 통신 자산과 지상 네트워크를 기반으로 위성 브로드밴드, 주파수 활용, 위성 · 지상 통합 통신 인프라 및 네트워크 운영 역량을 보유
Downstream 지구관측 데이터, 통신 서비스, 위치, IoT 등 데이터 서비스	Planet Labs	41.6	14,396	초소형 위성 군집을 활용해 지구 전역을 고빈도로 촬영하고, 위성 영상 데이터 및 분석 솔루션을 제공하는 지구관측 데이터 중심 사업 구조
	Trimble	54.6	12,719	위치 데이터를 수집 · 처리 · 분석하는 소프트웨어와 정밀 위치결정(GNSS) 기술을 기반으로 건설·엔지니어링 · 운송 · 산업 분야의 현장 데이터 기반 업무 프로세스 솔루션 전개
	Garmin	228.7	44,104	위치와 항법 데이터를 기반으로 항공, 해양, 자동차, 아웃도어 및 웨어러블 분야에서 운항 · 이동 · 활동 데이터를 수집 · 분석하는 내비게이션 및 운용 데이터 솔루션
	Black Sky	45.2	1,676	저궤도 위성 군집을 활용해 고빈도 지구 관측 영상을 수집하고, AI 기반 분석을 결합한 실시간 지리정보, 상황 인식 데이터 제공
Applications 국방 · 정보, 농업, 기후, 에너지, 보험, 물류 등 데이터 제공	Palantir	135.3	324,261	다양한 출처의 데이터를 모델링해 국방·정부·산업 분야의 운영과 작전 의사결정을 지원하는 애플리케이션 소프트웨어 제공
	Raytheon	174.5	234,983	레이더 · 센서 데이터를 기반으로 탐지·추적·교전 판단과 요격을 수행하는 방공·미사일 방어 중심의 전장 운용 애플리케이션 체계

자료: Bloomberg, IBK투자증권, 주: 5월 19일 종가 기준

표 4. 우주 관련 밸류체인 기업 수익률

기업명	티커	주가 (달러)	시가총액 (백만달러)	1W	1M	6M	YTD
Rocket Lab	RKLB	127.3	79,531	8.3	42.3	222.5	82.5
Firefly Aerospace	FLY	42.6	6,821	8.3	-0.5	151.6	90.3
Boeing	BA	215.0	169,493	-9.2	-4.5	19.9	-1.0
Lockheed Martin	LMT	526.6	121,422	1.1	-9.4	12.5	8.9
Redwire	RDW	13.9	2,767	20.3	36.2	174.9	83.0
STMicroelectronics	STM	61.2	55,798	5.7	37.7	188.8	136.0
Intuitive Machines	LUNR	32.5	7,054	1.2	18.0	303.2	100.0
Voyager Technologies	VOYG	37.6	2,226	28.7	19.0	106.1	43.7
AST SpaceMobile	ASTS	88.1	34,194	20.8	8.8	73.8	21.3
Globalstar	GSAT	81.8	10,532	-1.1	1.8	44.3	34.0
EchoStar	SATS	136.5	39,565	5.5	1.0	103.1	25.6
Planet Labs	PL	41.6	14,396	2.2	10.9	270.3	110.9
Trimble	TRMB	54.6	12,719	-3.5	-21.5	-27.1	-30.4
Garmin	GRMN	228.7	44,104	-3.5	-14.5	22.2	12.7
Black Sky	BKSY	45.2	1,676	12.1	20.7	201.3	140.9
Palantir	PLTR	135.3	324,261	-0.5	-7.3	-13.2	-23.9
Raytheon	RTX	174.5	234,983	-2.5	-10.9	1.0	-4.9

자료: Bloomberg, IBK투자증권, 주: 5월 19일 종가 기준

그림 1. 로켓랩의 주가 추이

자료: Bloomberg, IBK투자증권

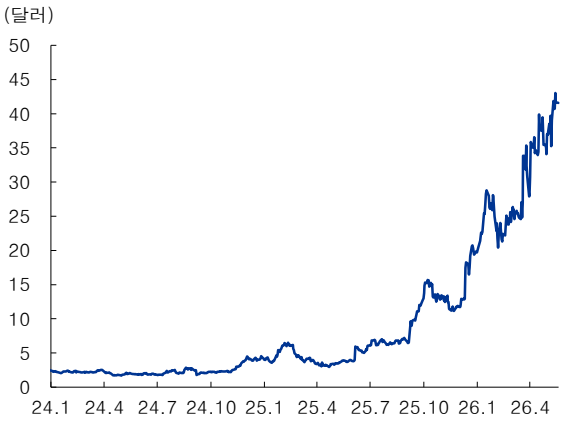
그림 2. 인튜이티브 머신스의 주가 추이

자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 3. 파이어플라이의 주가 추이

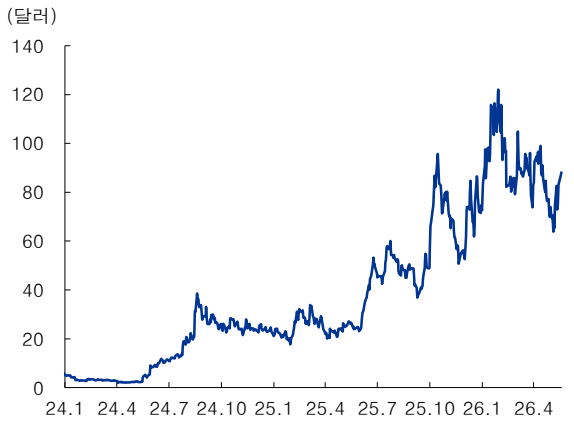
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 4. 플래닛 랩스의 주가 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 5. AST 스페이스모바일의 주가 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 6. 글로벌스타의 주가 추이

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원 등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권