

크게 개선된 실적, 크게 늘어난 CapEx

“ 컨센서스 전 부문 상회, AI는 첫 조정 EBITDA 흑자전환

2Q26 매출액은 78.1억달러(+92.0%yoy)로 시장 컨센서스 69억달러를 상회했고, EPS는 -\$0.09로 예상치(-\$0.26)를 웃돌았다. 영업손실은 1.4억달러(OPM -1.8%)로 사실상 BEP에 도달했으며, 순손실은 5.4억달러(전년동기 -10.1억달러), 조정 EBITDA는 35.4억달러(+191%yoy, 마진 45.3%)를 기록했다. 매출은 부문별로도 Connectivity 42.9억달러(예상 38.3억달러), Space 9.6억달러(예상 8.4억달러), AI 25.6억달러(예상 21.8억달러)로 전 부문이 예상을 상회했다. 부문 영업손익은 Connectivity +16.6억달러(OPM 38.6%), AI -12.6억달러, Space -5.4억달러로, 특히 AI 부문 조정 EBITDA가 11.5억달러로 처음 흑자전환(전년동기 -2.8억달러)하며 전사 수익성 개선을 이끌었다. 상반기 영업현금흐름도 34.7억달러로 전년동기 대비 10배 늘었다.

“ Starshield·항공이 견인한 Connectivity, 엔트로픽 매출도 확인

Connectivity 부문에서 Enterprise & Government 매출이 18.1억달러(+108%yoy)로 서프라이즈를 견인했는데, 60억달러 이상의 Starshield 정부계약과 American·Southwest 등 항공 커넥티비티 확대 효과다. 가입자는 1,200만명(+170만명qoq)으로 1년 만에 2배가 됐고, ARPU는 \$66로 전분기와 동일해 하락세가 멈춘 점이 긍정적이다. Starlink Mobile은 SoftBank·NTT Docomo·Spark NZ와 신규 파트너십을 체결했다. AI 매출은 25.6억달러(+247%yoy)로 AI Solutions & Infrastructure가 21.9억달러까지 급증하며 Anthropic 매출이 확인됐고, 수주잔고는 475억달러다. 분기 발사는 38회(고객 발사 10회)였고, Starship V3는 5월 시험비행에 이어 7월 양산형 V3 위성 20기 배치 테스트까지 진행했다.

“ 늘어난 CapEx만큼 따라붙는 AI컴퓨터 매출

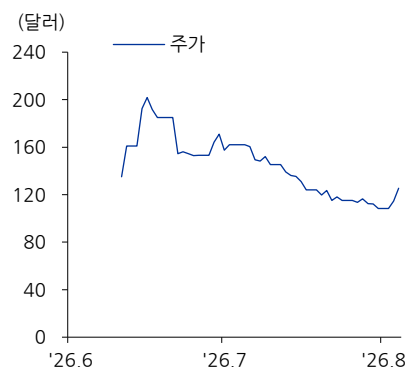
다만 2분기 CapEx가 183.7억달러(AI 158.3억달러)로 시장 예상(약 130억달러)을 크게 웃돌며 주가는 시간외 8% 급락했고, 금주 예정된 락업 해제 도 수급 부담 요인이다. 그럼에도 IPO 현금유입 857억달러와 회사채 250억달러로 현금 935억달러를 확보했다. 브렛 존슨 CFO는 3분기 들어 클라우드는 계약 67억달러를 추가 체결했으며, Cursor 인수(600억달러, 3Q 마감 예정) 기여를 전제로 12월 ARR 1,000억달러 도달을 제시했다. 또한 일론 머스크는 AI 데이터센터를 전량 엔비디아 칩(Vera Rubin)으로 구축해 컴퓨터 capacity를 연말 2GW 초과, 2027년 말 10GW 수준까지 확대하고, 내년부터는 Vera Rubin 랙의 궤도 배치도 시작하겠다고 밝혔다. AI데이터센터 컴퓨터 계약 매출이 순차 반영되는 3Q26 전사 영업이익 흑자전환 가능성에 주목한다.

투자의견
현재주가
시가총액

NR

\$125.33(8/4)

678(십억달러)/2,397(조원)



현지명	Space Exploration Technologies
한글명	스페이스 익스플로레이션 테크놀로지스
시가총액(조원)	2,397
설립연도	2002년
설립자	일론 머스크
본사 위치	미국 텍사스주
현 CEO	일론 머스크
52 주 최고/최저(USD)	225.6/104.8
배당수익률(26E, %)	-
주요주주 지분율(%)	
일론 머스크	11.4
Valor Management Cor	6.7
FMR	1.7

주가상승률(%)	1M	6M	YTD
	-29.3	-	-

12월 결산	2023A	2024A	2025A
매출액(백만달러)	10,387	14,015	18,674
영업이익(백만달러)	-3,505	466	-2,589
당기순이익(백만달러)	-4,628	791	-4,937
EPS(달러)	-1.68	0.28	-1.69
증감률(%)	-	흑자전환	적자전환
PER(배)	-	-	-
ROE(%)	-	-	-132.8
PBR(배)	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-

SpaceX 실적 추이

(십억달러)	1Q25	2Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	4.1	4.1	4.7	7.8	10.4	14.0	18.7
(%yoy)	-	-	15.4%	91.9%		34.9%	33.2%
Space	0.9	0.7	0.6	1.0	3.6	3.8	4.1
Launch Services	0.6	0.5	0.3	0.6	2.0	2.6	2.6
Launch & Development	0.3	0.3	0.3	0.3	1.6	1.2	1.5
Connectivity	2.5	2.6	3.3	4.3	3.9	7.6	11.4
Consumer	1.5	1.7	2.2	2.5	3.6	4.8	7.2
Enterprise & Government	1.0	0.9	1.1	1.8	2.8	2.8	4.2
AI	0.7	0.7	0.8	2.6	3.0	2.6	3.2
Advertising	0.4	0.4	0.3	0.4	2.3	1.7	1.8
AI Solutions & Infrastructure	0.3	0.3	0.5	0.9	0.6	0.9	1.4
AI Compute(Anthropic)	-	-	0.0	1.3	-	-	-
영업비용	4.0	5.0	7.3	8.0	13.9	13.5	21.9
영업이익	0.0	-1.0	-2.6	-0.1	-3.5	0.5	-3.2
(%yoy)	-	-	적자전환	적가지속	-	흑자전환	적자전환
OPM(%)	0.7%	-23.8%	-54.5%	-1.8%	-33.7%	3.3%	-17.1%
Space	-0.1	-0.4	-0.7	-0.5	0.0	0.0	-0.7
Connectivity	1.0	0.9	1.2	1.7	0.5	2.0	4.4
AI	-0.9	-1.5	-2.5	-1.3	-4.0	-1.6	-6.4
당기순이익	-0.5	-1.0	-4.3	-0.5	-4.6	0.8	-4.9
조정 EBITDA	1.7	1.2	1.1	3.5	3.8	5.4	6.6
Space	0.2	-0.1	-0.4	-0.2	1.0	1.2	0.7
Connectivity	1.6	1.6	2.1	2.6	1.6	3.8	7.2
AI	-0.1	-0.3	-0.6	1.1	1.2	0.3	-1.2

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%

(2026.06.30 기준)