

[스페이스엑스] 경쟁사 스톡스페이스 10 억달러 조달, 팰컨 9 급 재사용로켓 예고 - 발사체 시장 경쟁 심화



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

핵심 요약

- 스톡스페이스 10 억달러 조달, 기업가치 100 억달러
- 2029 년 팰컨 9 급 완전재사용 대형기 노바블록 2 개발
- 스페이스엑스 Space 세그먼트 손익 부진과 겹쳐 경쟁 압력 주시

미국 로켓 스타트업 스톡스페이스가 포인트 72 벤처스와 스파크캐피털 주도로 10 억 달러 규모 시리즈 E 를 마감하며 기업가치 약 100 억 달러를 인정받았다. 2020 년 설립 이후 누적 조달액은 23 억 달러로 늘었다. 이번 자금은 2027 년 데뷔 예정인 노바 패스파인더(궤도 재사용 시 저궤도 3 톤, 소모형 최대 7 톤) 개발을 앞당기고, 엔진 수를 두 배(14 기)로 늘려 재사용 시 최대 15 톤, 소모형 23 톤까지 실을 수 있는 대형기 노바 블록 2(2029 년 첫 발사 목표) 개발에 투입된다. 이는 현재 세계에서 가장 많이 쓰이는 발사체인 팰컨 9 와 맞먹는 수준이다.

스톡스페이스는 로켓랩 뉴트론(대부분 재사용)과 함께 완전 재사용 궤도 발사체를 개발하는 몇 안 되는 업체로 꼽히며, 기사 자체가 스페이스엑스의 재사용 전략을 시장 표준으로 인용하는 맥락에서 등장한다. 완전 재사용 대형기가 2029 년이라는 시차를 두고 시장에 진입한다는 의미이지, 당장 스페이스엑스의 발사 점유율을 흔들 이벤트는 아니다.

다만 이 소식은 우리가 Space 세그먼트에서 짚어온 리스크와 같은 결에서 봐야 한다. 반기 매출이 전년 대비 뒷걸음질 치고 발사 횟수와 투입 질량도 줄어든 가운데 스타십 연구개발비는 오히려 늘며 영업손실이 확대된 상태다. 경쟁사가 대규모 자금을 확보하고 팰컨 9 급 사양을 목표로 내걸었다는 사실은 중장기 발사 서비스 가격 경쟁 압력이 누적되고 있다는 신호로 읽을 수 있다. 다만 스타십이 이미 V3 12·13 차 비행에서 위성 배치와 방열판 회수 등 재사용성 진전을 보여준 만큼, 격차가 당장 좁혀지는 그림은 아니다.

이번 뉴스는 경쟁사 이벤트라 스페이스엑스 실적에 직접 반영되지 않으며 주가에 미치는 영향은 제한적이다. 다만 완전 재사용 발사체 경쟁이 다자간 구도로 넓어지고 있다는 점에서, Space 세그먼트의 손익 반등 시점과 스타십 상업화 속도를 앞으로도 계속 확인할 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

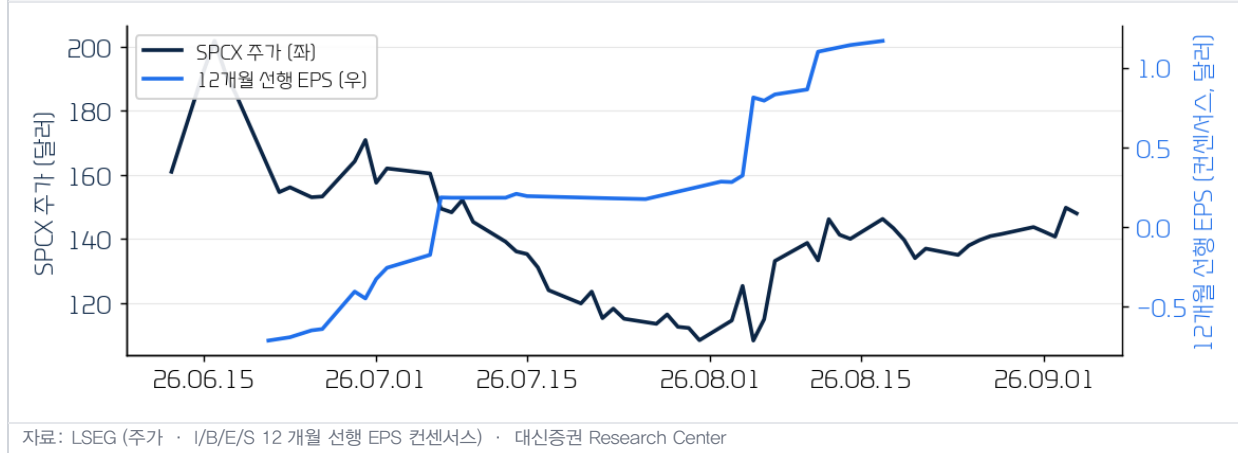
항목	FY-1	FY0	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	—	—	44.68	104.58	187.84
↳ 증가율	—	—	—	134.08%	79.60%
매출총이익	—	—	24.80	57.95	108.26
↳ 마진	—	—	55.51%	55.41%	57.64%
EBITDA	—	—	21.95	62.84	125.83
↳ 마진	—	—	49.14%	60.08%	66.99%
영업이익 (EBIT)	—	—	4.91	28.17	72.80
↳ 마진	—	—	10.99%	26.93%	38.76%
순이익	—	—	1.33	22.58	63.43
↳ 마진	—	—	2.98%	21.59%	33.77%
EPS	—	—	0.03	1.74	4.84
↳ 증가율	—	—	—	5124.70%	178.98%
잉여현금흐름 (FCF)	—	—	-36.55	-93.08	-71.53
P/E	—	—	4,451.0x	85.2x	30.5x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

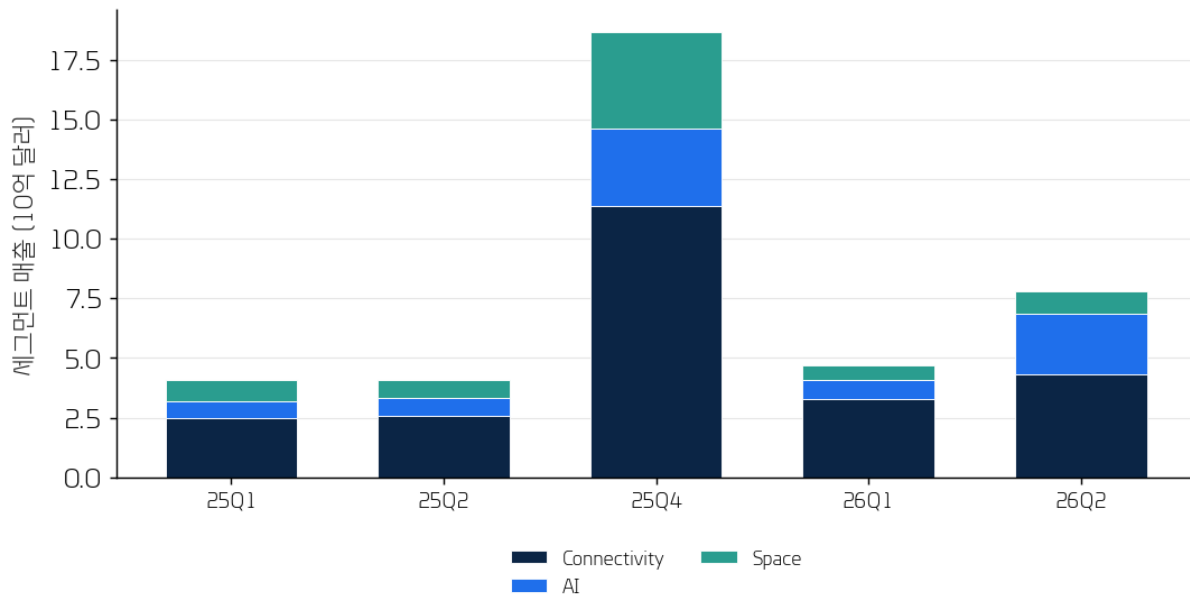
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

SPCX 주가·12개월 선행 EPS 추이

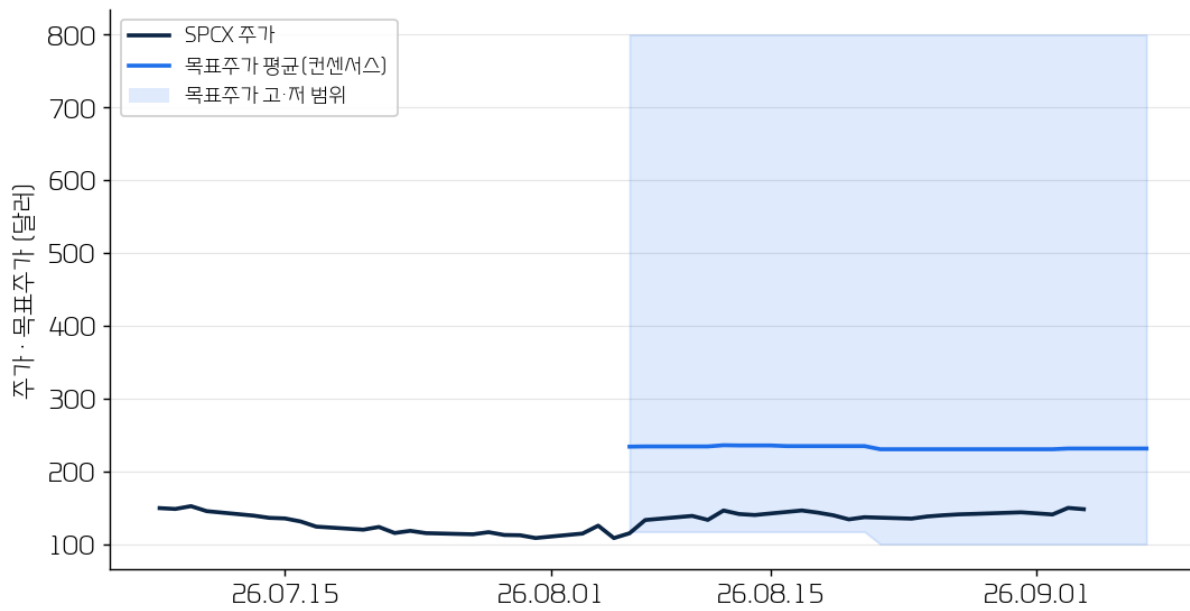


SPCX 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



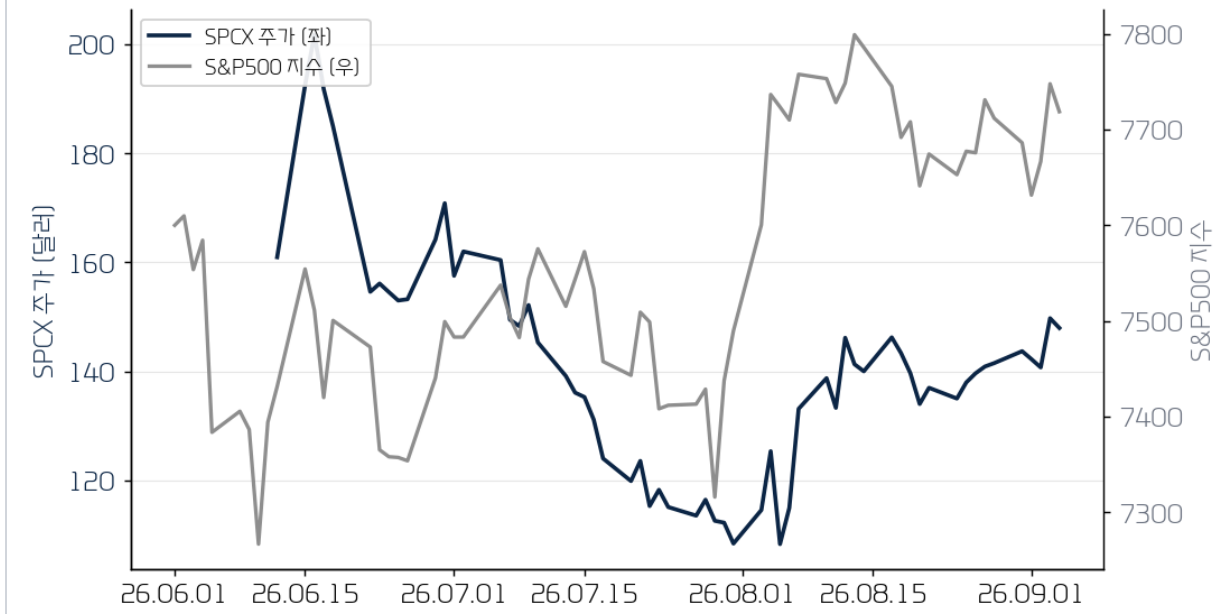
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.
-