스페이스X

Space Exploration Technologies Corp. · SPCX · 나스닥

3분기 매출이 전년보다 +161% 늘고 영업이익이 흑자로 돌아섰지만 설비투자가 매출보다 크고 P/S가 60.2배라 성장과 가격이 맞서는 구간

종합 판정
HOLD
긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$142.07	$255.06	$104.83 ~ $225.64	미정
2026.11.09 종가 · +5.8%	+79.5% · 37명	고점 대비 −37.0%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

분기 매출 145.8억 달러, 전년 +161%
3분기 · 영업이익 27.9억 달러(영업이익률 19.2%)로 전분기 −1.4억 달러에서 흑자 전환[S2]

NASA 달 수송 계약 풀(최대 100억 달러) 배정 보도(11/10)
야후 파이낸스는 SpaceX·로켓랩이 올랐다고 보도, 11/9 종가 이후 보도라 종가에는 반영 전[S7]

설비투자 196억 달러, 매출 145.8억 달러보다 큼
잉여현금흐름 −99.7억 달러, 아폴로와 약 400억 달러 GPU 리스 약정(10/24)[S2][S1]

사장 그윈 샷웰 5,255만 달러 매도
9/22 34만 2,170주를 주당 151~155달러에 매도, 지금 종가보다 6~9% 높은 값[S8]

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2	긍정	영업이익의 대부분이 성장 중인 스타링크에서 나와 구조에 가깝습니다. 성장률도 +161%로 P/S 60.2배를 설명할 수 있는 범위입니다. 따예요.
현금과 설비투자	긍정	현금 898.6억 달러는 현재 분기 적자 속도로 9분기를 버티고, 리스는 2027년 상반기부터 5년 이상 나눠 내는 금액이라 한꺼번에 빠져나가지 않습니다. 분기 잉여현금흐름도 줄고 있어 시간은 충분하다고 봅니다. 따예요.
밸류에이션	부정	성장 대비 P/S는 0.37이지만 동종의 같은 지표를 비교할 성장률 자료가 없고, Forward PER은 동종보다 높습니다. 예상 EPS가 내년 4.06달러에 닿는지 확인되기 전에는 가격이 앞서 있다고 봅니다. 따예요.
내부자 매도	부정	순매도가 1,000만 달러를 넘고 주식보상이 매출의 10% 이상이라 기준상 부정 의견입니다. 규모가 시가총액에 비해 작다는 점은 인정하지만 같은 사람의 옵션 행사와 매도가 함께 나온 점이 부담입니다. 따예요.
텍사스 데이터센터	부정	인허가와 전력 승인은 주 정부 권한이라 일정 지연 가능성이 계획 진행 보도보다 구체적입니다. 회사가 공식 확인하지 않은 계획에 투자 회수가 걸려 있어 불확실성이 큽니다. 따예요.
NASA 달 수송 계약	긍정	부정 의견이 지적한 몫의 불확실성은 맞지만, 정부 계약은 한번 배정되면 여러 해 매출이 쌓이고 SpaceX의 발사 지위를 강화합니다. 종가 이후 보도라 주가에는 아직 반영되지 않았습니다. 따예요.

종합 판정은 HOLD입니다. 성장·현금은 긍정 의견이지만 P/S 60.2배·내부자 매도·텍사스 규제는 부정 의견이어서, 4분기 실적에서 영업이익 흑자가 이어지는지가 판정이 다시 열리는 시점입니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

4분기 실적
영업이익이 27.9억 달러 이상 유지되고 영업이익률 19% 이상이면 흑자가 구조라는 근거

아폴로 리스 체결
12월 말 전 계약이 체결되면 약 400억 달러 GPU 자금이 확정

NASA 계약 몫
SpaceX 배정액이 공개되고 수십억 달러 이상이면 정부 매출 확대

▼ 판정이 나빠지는 조건

4분기 실적
영업이익이 흑자 아래로 돌아가거나 설비투자가 196억 달러를 넘어 잉여현금흐름이 −99.7억 달러보다 나빠지면 부담

텍사스 정책
데이터센터 허가 지연·모라토리엄이 구체화되면 일정 차질

주가
종가가 52주 최저 104.83달러에 가까워지면 추세 훼손

출처: SEC 8-K · 10-Q 10/22 · 야후 파이낸스 · 퀴버퀀트·모틀리 풀·인베스팅라이브·스톡트윗·IBD·야후 파이낸스
리포트 원문: lightview.kr/report_spcx_20261110 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	55.8	49.6	46.9	78.1	145.8
영업이익	0.1	-13.5	-19.5	-1.4	27.9
순이익	-10.5	-23.5	-42.8	-5.4	44
영업이익률	0.1%	-27.2%	-41.6%	-1.8%	19.2%

매출총이익률 62.4% 1년 전 51.5%

영업이익률 19.2% 1년 전 0.1%

순이익률 30.2% 1년 전 −18.9%

영업현금흐름 마진 66.1% 1년 전 67.6%

05 P/S 변화



06 증권가 의견

매수 32 보유 6 매도 2 평균 $255.06 · 최고 $800.00 · 최저 $70.00

China Renaissance	194.2달러	신규
B of A Securities	275달러	상향
Pivotal Research	260달러	상향
Macquarie	250달러	유지

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30) 898.6억 달러 247.5억 달러 → +263.1%

차입금 (9/30) 392.2억 달러 233.2억 달러 → +68.2%

순현금 (현금·투자−차입금) 506.4억 달러 14.3억 달러 → —

08 최근 뉴스

11/9 2거래일 연속 상승, +5.8%
거래량은 20일 평균의 0.93배 · 바클레이스가 T모바일을 '가장 깔끔한' 인수 후보로 꼽았다는 보도(추측성)[S7]

11/5 하루 −9.0%, 123.62달러
거래량은 20일 평균의 1.54배 · 전날 11/4는 중간선거 직후 −3.8% · 하락 당일 회사 공시는 없었고 원인은 단정하지 않음[S7]

10/26 아폴로와 약 400억 달러 GPU 리스 약정 공시
10/24 구속력 있는 약정서 체결 · 12월 말 전 계약 체결 예정, 2027년 상반기부터 리스 시작 · 종가 −0.4%[S1]

09 다가오는 일정

11월 13일 · 주간 옵션 만기
콜 최다 행사가 160달러(5.9만 계약), 풋 최다 140달러(3.3만 계약), 맥스페인 140달러[S5]

11월 20일 · 월간 옵션 만기
맥스페인 145달러, 미결제약정 콜 44.1만·풋 34.6만 계약[S5]

미정 · 26년 4분기 실적
회사 확정 공시 전입니다. 3분기 영업이익 27.9억 달러가 이어지는지와 설비투자 규모를 봅니다[S2]

10 주요 리스크

설비투자 부담(분기 196억 달러)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 4분기 실적

밸류에이션(P/S 60.2배)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 4분기 실적

텍사스 데이터센터 규제
영향 중 · 가능성 중 · 확인 정책 발표

11 체크포인트

★★★ 26년 4분기 실적
영업이익 흑자 유지와 분기 설비투자 규모(3분기 196억 달러)

★★★ 아폴로 리스 체결
12월 말 전 마스터 리스 체결 여부와 확정 금리

★★☆ NASA 계약 몫
SpaceX에 배정된 금액과 기간 공개

출처: SEC 8-K · 10-Q 10/22 · 야후 파이낸스 · 퀴버퀀트·모틀리 풀·인베스팅라이브·스톡트윗·IBD·야후 파이낸스

리포트 원문: lightview.kr/report_spcx_20261110 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지