SpaceX SPCX.US

3Q26 실적 리뷰 – 반도체 산업 시사점

반도체/디스플레이
Analyst 김선우
sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 우서현
seohyun.woo@meritz.co.kr

Meritz Research 2026.10.21

스페이스X 실적 발표에서 드러난 반도체 산업 시사점은 다음과 같음

1) 내년 연산능력 확대를 위한 반도체 수요 증가는 더 가속화되는 모습, 2) 프런티어 모델 업체들의 ARR (연환산매출)이 시장 기대 이상으로 나오며 AI 투자 의구심 (모델 수익화 어려움 → 투자 제약요소 발생 → 자본조달 우려)의 전제조건이 낙관적으로 변모, 3) 테라팹을 통한 AI칩 생산에 몰두 (생산 목표 2H28). 수반되는 메모리 수요 증가 역시 필연적

최신 GPU 및 구형 연산칩도 시장 내에서는 매진인 상황. 동사는 산업 내 AI 투자 목적 수요 문제는 없다고 판단하며, 내년 투자 회수 기간이 6개월로 단축될 수도 있다 밝힘

1) 올해 연말까지 매달 약 20만대의 GB300 슈퍼컴퓨팅 서버를 도입할 계획. 2027년에도 이 속도를 유지할 예정 (내년 베라루빈 플랫폼 중심)

   현재로서는 2027년까지 10GW의 컴퓨팅 용량을 추가로 확보할 것으로 상당히 확신. 이는 올해 연말까지 확보할 2.5~3GW에 더해지는 용량

   토탈 13GW 수준의 컴퓨팅 용량을 확보하기 위해 전력 및 냉각 인프라가 병목으로 작용할 것으로 예상. 동사는 확보한 인프라 용량은 GPU를 가동하기 위한 수준을 웃돌고 있어 내년에 20GW 이상의 연산 능력을 보유하는 것 역시 불가능한 것은 아님

2) Grok Bot의 성장세 역시 예상을 크게 상회하고 있으며, 2027년말까지 AI 관련 연환산 매출 5,000억 ~ 1조달러를 제시. Grok Bot은 8월 출시 이후, 10월초 80만명의 유료 주간 사용자수에 도달. 단기간 상당한 성능 향상을 이뤄왔으며, 앞으로도 더욱 개선될 것

   이번 분기, 신규로 구축한 컴퓨팅 용량의 강력한 운영 레버리지 효과 확인. 현재 가격으로 볼 때, 신규 컴퓨팅 인프라 구축 시 1년도 채 안되어 투자 회수를 가능케 함. 현재 가격은 와트당 30~50달러보다 약간 높은 수준을 유지. 이는 컴퓨팅 투자에 대한 매력을 더욱 뒷받침하며, 반도체 조달에 대한 체계적이고 선제적인 자본 계획을 단기적인 고객 수요에 맞춰 추진할 계획

동사의 컴퓨팅 연산 자원의 조달 목표는 아웃소싱 50, 내부 조달 50 수준. 와트당 컴퓨팅 가치가 시간이 지남에 따라 감소하는 것이 아니라 증가할 것이라고 전망. H100과 같은 구형 컴퓨팅조차 새 제품일때보다 현재의 임대료가 더 비싸지는 현상이 확인

3) 3Q28 양산을 목표로 프로젝트를 진행 중이며, 이는 굉장히 공격적인 스케쥴. 단기적인 목표로는 내년 5~6월경 첫 번째 테스트 칩을 작동하는 것. 금번 실적 설명회에서 구체적으로 언급하기에 적절하지 않다고 판단. 다만, 테라팹이 이름 그대로 매년 1테라와트 규모의 AI 칩을 생산하게 될 것이라고 언급

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.