

미국은 지금

머스크노미, SpaceX의 xAI 인수



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀
US Strategy Analyst 김승혁 ocean93@kiwoom.com



Issue Brief

SpaceX의 xAI 인수 배경과 예상되는 효용

2026년 2월 2일, SpaceX가 인공지능 스타트업 xAI를 전액 주식 교환 방식으로 공식 인수·합병하며 세계 최대 규모의 M&A 기록을 경신했다. 교환 비율은 xAI 1주당 SpaceX 0.1433주로 책정되었으며, 합병 후 SpaceX의 기업 가치는 기존 1조 달러에서 약 1.25조 달러로 상향 조정되었다. 일론 머스크는 합병 전 SpaceX 지분 약 42%와 의결권 80%를 보유하여 지배 구조를 확립하고 있었으며, 네바다주 국무장관실 기록에 따르면 SpaceX가 xAI의 관리 구성원으로 등재되어 법적 결합 절차 또한 완료된 것으로 확인된다.

이번 합병의 표면적 명분은 '궤도 데이터 센터' 구축을 위한 포석이나, 시장에서는 xAI의 유동성 공급과 현금 확보가 실질적인 배경이라고 판단한다. xAI는 2025년 1~3분기 동안 약 80~90억 달러를 소진했고, 월 10억 달러의 운영비가 발생한다 추정되기에 구글, OpenAI 등과의 경쟁을 위한 지속적인 인프라 투자가 필수적이다. 이에 올해 하반기 IPO를 통해 최대 1.5조 달러의 가치를 인정받고 500억 달러를 조달할 계획인 SpaceX와의 결합을 선택한 것으로 판단한다. 이미 테슬라와 SpaceX가 xAI에 각각 20억 달러씩 투자하고, 데이터 센터용 메가팩을 거래하는 등 재무적 상호의존도가 높았던 점은 합병의 당위성을 뒷받침한다.

기술적 측면에서 일론 머스크는 2~3년 내에 우주에서 AI 연산을 수행하는 것이 가장 비용 효율적인 방법이 될 것이라 주장한다. 우주 데이터센터는 태양광을 통한 무한 전력 공급이 가능하고, 극저온 환경에 따라 냉각 장치가 필요 없기 때문이다. 이에 그는 우주 태양광 발전을 활용한 컴퓨팅 자원 확보 계획을 구체화했다. SpaceX는 이를 위해 최대 100만 개의 위성을 궤도에 배치하겠다는 허가 신청서를 미국 연방통신위원회(FCC)에 제출했다. 이는 지상 데이터 센터의 전력 수급 한계를 극복하고 위성망(Starlink), 자체 데이터센터, 전력·냉각 인프라, 발사체 기반 글로벌 네트워크를 내부화하여 비용 구조를 혁신하려는 전략이다.

이로써 머스크 진영은 Tesla의 센서·차량 데이터, Starlink의 글로벌 네트워크, SpaceX의 물리적 인프라, xAI의 Grok 모델을 연결하는 폐쇄적 생태계를 완성했다. 데이터의 생성부터 전송, 학습, 서비스에 이르는 전 과정이 내부 순환 체계로 통합됨에 따라 AI 기업의 최대 비용 항목인 GPU 클러스터 및 전력·통신비를 외부 조달이 아닌 내부 조달로 전환하게 된다. 이는 경쟁사인 OpenAI나 Google 대비 구조적으로 낮은 학습 비용 단가를 실현할 가능성을 높이며, xAI가 과거 Starlink의 고객 지원 기능을 강화했던 사례처럼 업무적 시너지 또한 기대되는 부분이다.

대규모 합병임에도 불구하고 FTC(공정거래위원회)나 법무부의 반독점 심사 없이 신속하게 절차가 마무리된 점도 주목할 만하다. 여기에는 우호적인 정치적 환경이 작용했다. 비상장 민간 기업 간의 결합이라는 특수성과 더불어, 차기 행정부의 핵심 인사에 친 머스크 성향의 인물들이 포진해 있다. NASA 국장 지명자인 자레드 아이작먼은 SpaceX와 폴라리스 프로그램을 기획했으며, FCC 의장 지명자인 브렌던 카는 바이든 행정부의 스타링크 보조금 취소를 공개 비판한 인물이다. 이는 향후 국가 예산 배정 및 통신 보조금 지급 등에서 긍정적인 요인으로 작용할 전망이다.

다만, 물리적 인프라 완성을 위한 기술적 리스크는 여전히 상존한다. 실제로 2026년 2월 2일, Falcon 9의 2단 로켓이 궤도 이탈 연소 준비 과정에서 '비정상적 상태'를 보여 원인 규명에 착수했으며, 차세대 발사체인 Starship 또한 아직 테스트 비행 단계에 머물러 있어 실질적인 화물 배치가 지연되고 있다. 이러한 하드웨어 개발의 난항은 향후 시너지 창출을 위해 반드시 넘어야 할 산이다. **하지만 이러한 공학적 난제들은 역설적으로 고도화된 AI 도입의 필요성을 더욱 부각시킨다.** 방대한 데이터를 폐쇄적 생태계 내에서 분석해 의사결정 효율을 높이는 팔란티어(PLTR)의 모델처럼, SpaceX 역시 Grok을 적극 활용하여 복잡한 결합 원인을 분석하고 운영 체계를 일원화할 수 있기 때문이다. **결론적으로 SpaceX는 Grok을 통해 엔지니어링의 효율성과 속도를 확보하고, xAI는 타 경쟁사가 접근할 수 없는 '우주 데이터'와 '안정적 자금'을 통해 LLM 시장 내에서 지위를 공고히 할 수 있다.**

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.