



Svensk Tidskrift

GRUNDAD 1911. NÄTTIDNING FÖR POLITIK, EKONOMI OCH KULTUR.

[START](#) [REDAKTION](#) [OM SVENSK TIDSKRIFT](#) [STIFTELSE](#) [ARKIVET](#) [PODD](#) 

[FÖRLAGET](#) [PRENUMERERA](#) [IN ENGLISH](#)



Foto: Daniel Oberhaus/Wikimedia.org

22 MAJ 2026

Intervju: Hur SpaceX skulle kunna bli världens mest värdefulla företag

Det är nu klart att SpaceX kommer att noteras på Nasdaq den 12 juni som SPCX. Daniel Eckert, finansredaktör på Die Welt, intervjuar Rainer Zitelman inför noteringen.

Herr Zitelmann, enligt medieuppgifter skulle SpaceX kunna värderas till mer än två biljoner dollar vid börsnoteringen – en nivå som skulle



få även många av världens största teknikbolag att framstå som små. Med dagens uppskattningar skulle SpaceX bli världens sjunde högst värderade börsbolag. Ur en investerares perspektiv: Vad skulle SpaceX faktiskt behöva leverera under de kommande åren för att en sådan värdering ska vara mer än bara en Elon Musk-fantasi – kassaflöden från Starlink, monopol på raketuppskjutningar, AI-datacenter i omloppsbana – eller utsikterna till en helt ny rymdekonomi?

Zitelmann: Värderingen är naturligtvis fantastiskt hög – till och med flera gånger högre än Teslas. Det är överdrivet när *Financial Times* hävdar att SpaceX stod för mer än 80 procent av alla globala raketuppskjutningar förra året. Men det är sant att SpaceX i dag i praktiken har en nästan monopolistisk ställning. År 2025 genomfördes 165 av världens totalt 324 raketuppskjutningar av SpaceX. Om SpaceX vore ett land skulle det rankas som världens främsta rymdmakt – långt före Kina med sina 88 uppskjutningar. Och av de cirka 15 000 aktiva satelliter som för närvarande finns i omloppsbana tillhör mer än 10 000 Musks Starlink-system.

Men detta är bara början: I januari 2026 ansökte SpaceX hos den amerikanska myndigheten FCC om tillstånd för upp till en miljon satelliter som är tänkta att fungera som AI-datacenter i omloppsbana. Affärsmodellen bakom detta är att erbjuda enorm AI-beräkningskapacitet betydligt billigare och mer energieffektivt än markbaserade datacenter genom att använda i princip obegränsad solenergi i rymden samt passiv kylning i rymdens vakuum. För bara några dagar sedan meddelade SpaceX dessutom ett partnerskap med Google inom detta område.

Eckert: Många investerare förknippar främst SpaceX med spektakulära raketuppskjutningar och Elon Musks vision om att kolonisera Mars. Men hur tjänar SpaceX egentligen pengar i dag – genom NASA- och militära kontrakt, kommersiella satellituppskjutningar, Starlink-abonnemang eller potentiellt helt andra tjänster i framtiden? Och mer konkret: Vilken typ av intäktsnivå talar vi om när investerare värderar SpaceX i dag?



Lindmanfonden utlyser löpande stipendier för skribenter och då särskilt unga skribenter, resestipendier samt bidrag till bokproduktion och utgivning.

Läs mer här.

Zitelmann: Ett ofta upprepat men felaktigt påstående är att SpaceX lever helt på NASA eller NASA-kontrakt. Jag uppskattar att SpaceX endast får mellan fem och högst tio procent av sina intäkter från NASA-kontrakt. Den största andelen, omkring 70 procent, kommer från den privata sektorn, särskilt Starlink och kommersiella uppskjutningar. Resten kommer från den amerikanska militären.

Starlink har extremt höga marginaler. Och inom uppskjutningstjänster uppskattar jag att Musk tar betalt av kunderna med ungefär tre gånger sina egna interna kostnader. Trots detta är SpaceX som helhet fortfarande inte lönsamt – på grund av de enorma investeringarna i utvecklingen av Starship, som är det överlägset mest kraftfulla rymdfarkostsystem som någonsin byggts och som är avsett att transportera människor till Mars.

Eckert: Är tidpunkten för börsnoteringen främst en följd av dagens höga värderingar på kapitalmarknaden för AI- och infrastruktursatsningar? Behöver SpaceX nytt kapital för Starship, Starlink och nya projekt – eller är en börsnotering helt enkelt det logiska nästa steget eftersom SpaceX har utvecklats från ett visionärt rymdprojekt till ett skalande infrastrukturföretag?

Zitelmann: Därför att SpaceX passar perfekt in i den nuvarande boomen kring AI, infrastruktur och framtidsteknologier. Starlink är inte längre bara ett satellitnätverk utan potentiellt en global datainfrastruktur för AI, militära tillämpningar och kommunikation. Samtidigt kräver SpaceX enorma mängder kapital för Starship, sina måne- och Marsambitioner samt den fortsatta expansionen av Starlink. SpaceX representerar framtidstemat rymdekonomi.

Eckert: I din bok *New Space Capitalism* beskriver du rymden som nästa stora ekonomiska frontier. Elon Musk har länge talat om Marskolonisering inom SpaceX, men nu även om AI-produkter under SpaceXAI och datacenter i rymden. För investerare – är detta en trovärdig långsiktig industriell vision, eller finns det en risk att en börsnotering främst skulle handla om att sälja en framtid som i grunden fortfarande är omöjlig att värdera?

Zitelmann: Musk är en visionär. När han talar om att bosätta en miljon människor på Mars betraktar de flesta det som science fiction. Men man bör komma ihåg att han redan har åstadkommit mer än någon statlig rymdmyndighet och något annat privat företag. Det är nu tio år sedan SpaceX byggde Falcon 9, den första raketerna i orbital klass som verkligen var ekonomiskt återanvändbar. Ingen statlig rymdmyndighet i världen lyckades med det, och Jeff Bezos klarade det med Blue Origin först för några månader sedan inom den orbitala sektorn.

Om man jämför uppskjutningskostnader – kostnaden för att få upp ett kilogram i rymden – mellan NASA:s rymdfärja och Musks interna kostnader, så har han sänkt kostnaderna med 95 procent.

Musks vision är att bygga bosättningar på månen och Mars. Enligt min mening saknas fortfarande en avgörande förutsättning: möjligheten att förvärva privata äganderätter på himlakroppar. Stater är förbjudna att göra detta enligt 1967 års yttre rymdfördrag, men om detta förbud även gäller privata företag är omstritt bland experter på rymdrätt.

Jag tror dock att om Musks Marsplaner blir verklighet kommer SpaceX i slutändan framför allt att bli en fastighetsaffär. Utan privata äganderätter kommer det inte att fungera – och med en Mars-REIT skulle SpaceX definitivt bli världens mest värdefulla företag. Detta ligger långt fram i tiden, men som vi vet handlar finansmarknader om framtiden.

Enligt *Financial Times* har SpaceX styrelse godkänt ett ersättningspaket där Musk kan få upp till 200 miljoner Class B-aktier om SpaceX når en värdering på 7,5 biljoner dollar och etablerar en mänsklig koloni med en miljon invånare på Mars.

Eckert: Ser du några andra noterade rymdbolag som investerare bör hålla ögonen på?

Zitelmann: I min bok *New Space Capitalism* diskuterar jag Planet Labs och Rocket Lab i detalj. Rocket Lab grundades av nyzeeländaren Peter Beck. Med 21 uppskjutningar förra året är bolaget fortfarande

inte ens i närheten av SpaceX:s 165 uppskjutningar, men trots det genomförde detta privata företag ungefär tre gånger så många uppskjutningar som Europa.

Planet har 200 satelliter i omloppsbanan som fotograferar jorden och säljer dataanalysen till företag och regeringar. Planet samarbetar också med Google kring datacenter i rymden. Samtidigt har aktierna i båda företagen periodvis stigit med så mycket som 1 000 procent under de senaste åren.

När jag började skriva om rymdkapitalism för några år sedan skrattade många åt mig och sade att det var ett nischämne och ren science fiction. Men utvecklingen sedan dess har mer än bekräftat mina uppfattningar.

Intervjun genomfördes av finansredaktören Daniel Eckert, som skriver för den tyska dagstidningen Die Welt. Rainer Zitelmann är författare till boken New Space Capitalism, som släpps i samband med SpaceX-börsnoteringen.

◀◀ Mats Fält: Kvinnorna
och egenmakten

Edward Hamilton: ▶▶
Rödgrönt systemskifte
äventyrar den svenska
exceptionalismen



 **Svensk Tidsskrift**

Ansvarig utgivare: Anders Ydstedt
E-post: anders@svensktidsskrift.se

ISSN 2002-5130

Tidningen ges ut av
Förlagsaktiebolaget Svensk