

스피어(347700 / KQ / Not Rated)

미래산업/미드스물캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 37,350 원

상승여력: -

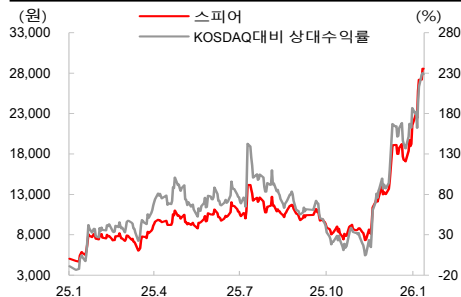
Stock Data

주가(26/02/06)	37,350 원
52주 최고가	37,350 원
52주 최저가	5,440 원
60일 평균 거래대금	434 억원

Company Data

발행주식수	4,687 만주
시가총액	17,507 억원
주요주주	
최광수(외2)	35.97 %
자사주	4.35 %

주가 및 상대수익률



SpaceX 밸류체인 내 핵심 SCM 파트너

- SpaceX의 5대 Tier 1 공급업체, 아시아 기업 중 유일하게 발사체용 특수합금 공급망 관리(SCM) 지위를 확보
- 35년까지 이어지는 약 1.5조 원 규모의 SpaceX향 장기 공급 계약 체결
- 인도네시아 니켈 제련소 지분 확보를 통한 원가절감 및 추가적인 현금흐름 창출 전망

글로벌 최대 민간 우주업체 SpaceX의 1차 벤더

- 스피어는 항공·우주 산업에 특화된 공급망 관리(SCM) 기반 특수합금 솔루션 기업이다. 단순 소재 유통을 넘어, 글로벌 벤더 네트워크를 활용해 원재료 수급, 가공, 품질 관리, 납기 조율까지 통합 수행하는 사업 구조를 보유하고 있다.
- 22년 미국 법인 설립 이후 SpaceX의 벤더 코드를 확보했으며, 현재는 해당 고객사의 5대 Tier 1 공급업체 중 하나이자 아시아 유일 업체로 자리 잡은 상태다. 주력 제품군은 발사체 엔진·노즐 등 고내열·고신뢰성이 요구되는 부위에 사용되는 니켈계 초내열 특수합금 등이다.

본격적인 양산 국면 진입과 원가 구조 개선을 통한 구조적 성장 기반 확보

- 고객사 양산 국면 진입에 따른 구조적 성장:** SpaceX는 차세대 발사체(Starship) 상용화를 목표로 발사 빈도를 빠르게 확대 중이며, 이에 따라 발사체당 소재 투입량이 큰 특수합금 수요도 구조적으로 증가할 전망이다. 동사는 약 1.5조원 규모의 10년 장기 공급계약을 통해 사실상 연간 최소 물량을 이미 확보한 상태이며, 고객사의 생산 확대가 곧바로 동사의 실적 성장으로 연결되는 구조라는 점에서 중장기 매출 가시성이 높다고 판단된다.
- 니켈 제련소 지분 확보를 통한 원가·현금흐름 개선 가능성:** 동사는 2025년 인도네시아 니켈 제련소 운영 법인 지분 10%를 총 2.4억달러에 인수하며, 전략 광물인 니켈을 안정적으로 조달할 수 있는 구조를 구축했다. 해당 제련소는 연간 7.2만 톤의 생산능력을 보유하고 있어, 동사는 연 7.2천 톤 규모의 니켈 수급권을 확보하게 된다. 이는 LME(런던금속거래소) 시세 대비 약 50% 수준의 원가로 원재료 조달이 가능하다는 점에서, 연간 150억 원 이상의 비용 절감 효과가 기대된다. 더불어 향후에는 지분법 이익 및 배당 수익을 통한 추가적인 현금흐름 개선 효과도 나타날 것으로 전망된다.

스피어(347700 / KQ / Not Rated)

재무상태표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024
유동자산	169	100	382
현금및현금성자산	76	53	193
매출채권 및 기타채권	7	14	2
재고자산	0	9	0
비유동자산	91	91	64
장기금융자산	65	21	25
유형자산	4	50	1
무형자산	1	1	1
자산총계	261	190	446
유동부채	145	85	131
단기금융부채	131	70	78
매입채무 및 기타채무	5	8	8
단기충당부채	0	0	0
비유동부채	21	16	3
장기금융부채	12	5	2
장기매입채무 및 기타채무	3	2	1
장기충당부채	1	1	0
부채총계	166	101	134
지배주주지분	96	90	313
자본금	51	78	110
자본잉여금	377	457	805
기타자본구성요소	2	2	2
자기주식	0	0	0
이익잉여금	-334	-447	-604
비지배주주지분	0	0	0
자본총계	96	90	313
부채와자본총계	261	190	446

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2022	2023	2024
매출액	28	17	26
매출원가	3	1	7
매출총이익	25	16	19
매출총이익률(%)	89.8	94.2	73.2
판매비와 관리비	81	106	82
영업이익	-56	-91	-64
영업이익률(%)	-199.0	-549.5	-249.2
비영업손익	23	-21	-72
순금융손익	-10	-12	-5
외환관련손익	-0	-0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0
세전계속사업이익	-33	-112	-136
세전계속사업이익률(%)	-118.8	-677.1	-532.4
계속사업법인세	0	0	0
계속사업이익	-33	-112	-136
중단사업이익	0	-1	-34
*법인세효과	0	0	0
당기순이익	-33	-113	-170
순이익률(%)	-118.8	-682.1	-664.7
지배주주	-33	-113	-170
지배주주귀속 순이익률(%)	-118.8	-682.1	-664.7
비지배주주	0	0	0
총포괄이익	-32	-113	-158
지배주주	-32	-113	-158
비지배주주	0	0	0
EBITDA	-45	-77	-53

스피어(347700 / KQ / Not Rated)

현금흐름표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-51	-103	-58
당기순이익(손실)	-33	-113	-170
비현금성항목등	-15	35	103
유형자산감가상각비	11	13	11
무형자산상각비	0	0	0
기타	-26	22	92
운전자본감소(증가)	-3	-24	10
매출채무의 증가(감소)	-5	-9	10
재고자산의 감소(증가)	-0	-2	-14
매입채무의 증가(감소)	-2	2	7
기타	0	-2	-1
법인세납부	-0	-1	0
투자활동현금흐름	-109	67	-37
금융자산의 감소(증가)	-110	115	-10
유형자산의 감소(증가)	-1	-3	-2
무형자산의 감소(증가)	-0	-0	-0
기타	2	-45	-25
재무활동현금흐름	-5	13	235
단기금융부채의 증가(감소)	-1	0	22
장기금융부채의 증가(감소)	-9	-94	86
자본의 증가(감소)	428	107	380
배당금지급	0	0	0
기타	-423	0	-253
현금의 증가(감소)	-166	-22	140
기초현금	241	76	53
기말현금	76	53	193
FCF	-53	-106	-60

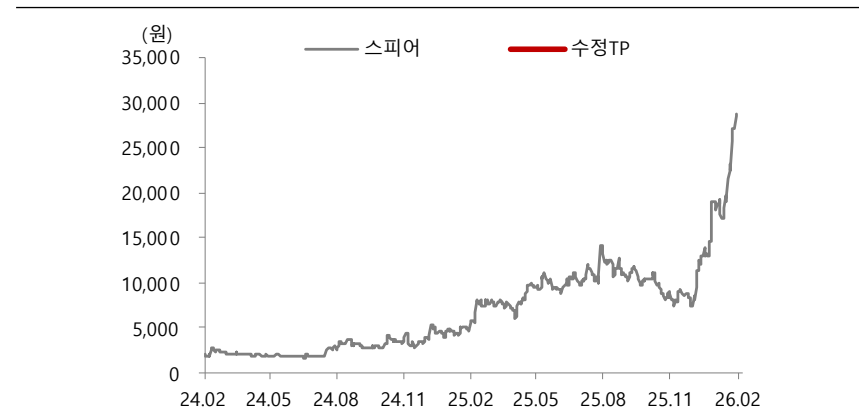
주요투자지표

12월 결산(억원)	2022	2023	2024
성장성 (%)			
매출액	N/A	-41.4	54.9
영업이익	N/A	적지	적지
세전계속사업이익	N/A	적지	적지
EBITDA	N/A	적지	적지
EPS	N/A	적지	적지
수익성 (%)			
ROA	-12.8	-49.9	-53.4
ROE	-35.0	-121.5	-84.5
EBITDA마진	-158.4	-467.0	-206.0
안정성 (%)			
유동비율	116.5	117.6	292.4
부채비율	173.0	112.1	42.8
순차입금/자기자본	-16.2	13.9	-73.6
EBITDA/이자비용(배)	-3.6	-4.6	-10.0
배당성향	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)			
EPS(계속사업)	-284	-714	-618
BPS	810	573	1,418
CFPS	-187	-632	-721
주당 현금배당금	0	0	0
Valuation지표(배)			
PER	N/A	N/A	N/A
PBR	4.6	4.0	2.8
PCR	-19.8	-3.6	-5.5
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0

자료: 스피어, SK증권

스피어(347700 / KQ / Not Rated)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.02.09	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료 공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15% 미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 2월 9일 기준)

매수	93.08%	중립	6.92%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------