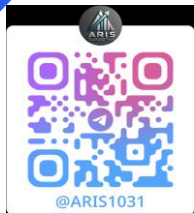


ARIS

독립리서치



ARIS
더 많은
보고서는
텔레그램
채널로

Info

기업탐방일자	2025.07.16
발간일자	2025.08.05
투자의견	N/R

Company Data

시가총액	5,559억원
상장주식수	39,228,419주
액면가	500원
외국인소진율	2.19%

매출 비중



Analyst

이재모

charisma38@naver.com

한태준

leehan314@naver.com

ARIS
INDEPENDENT

Analysis • Research
Investment • Stock

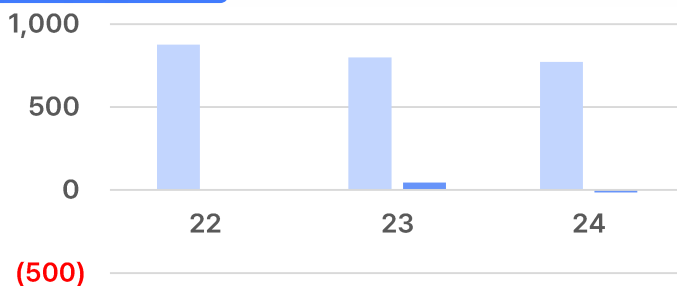
스피어 (347700)

Global Key Vender! 스피어

Report Summary

- 2012년 설립. 2021년 코스닥 상장
- 디지털헬스케어기술 플랫폼, 우주항공 부품 사업 영위
- 스페이스X와 함께 하며 우주항공부품 사업 고성장
- 중장기적으로 우주항공 복합물류센터 구축으로 사업 역량 확대 기대
- 25년 매출액 1,000억원, 영업이익 150억원 추정

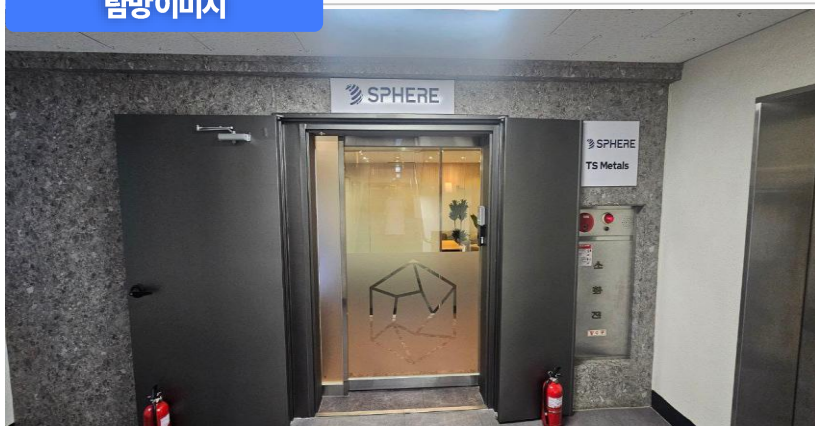
최근 3개년 매출 추이



자료 : 스피어

단위 : 억원

탐방이미지



기업 개요

- 설립 상장: 2012년 09월 28일 설립/ 2021년 03월 23일 코스닥 상장
- 주요 사업: 디지털 헬스케어 기술플랫폼/ 서비스 개발 및 공급, 우주항공 산업 관련 특수합금 등 공급
- 매출 비중: 우주항공 사업 99.73%, 디지털헬스케어 기술 플랫폼 0.25%, 건강기능식품 등 0.02%
- 주요 주주: 최광수 등 특수관계인 52.18%

2025년 3월 4일 스피어코리아 흡수합병 및 합병신주 발행에 따라 최대주주 변경

기업 개요

Company Overview

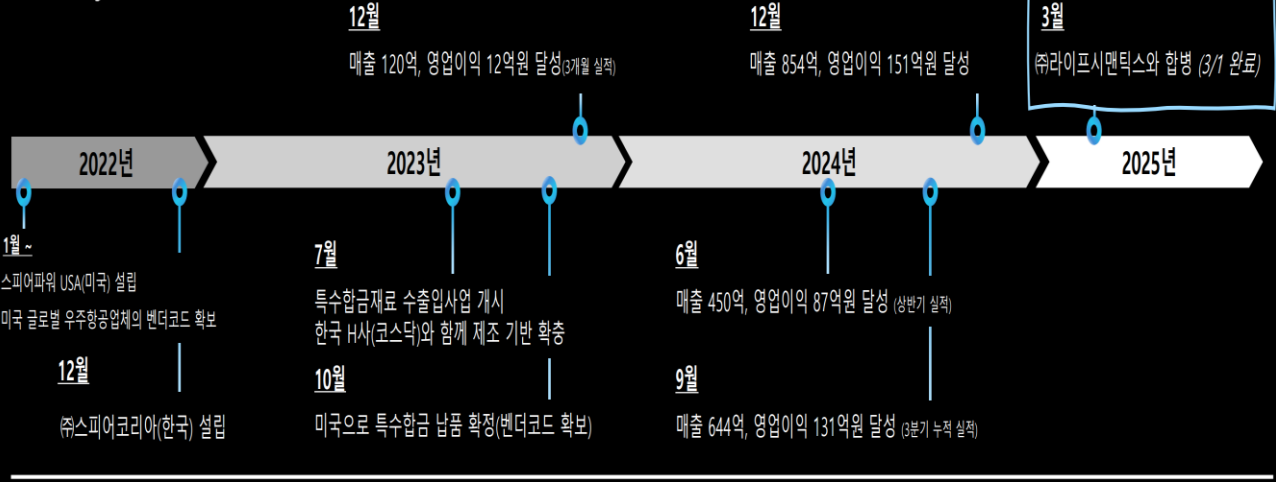


구 분	내 용
회 사 명	㈜스피어코퍼레이션 (SPHERE Corp.)
대표이사	최 광 수
설 립 일	2012년 9월 26일
상 장 일	2021년 3월 23일(기술성장기업의 코스닥시장 상장)
기업형태	중소기업
자 본 금	19,524백만원(액면가 500원, 발행주식수 : 39,049,610주)
사업분야	우주선, 위성, 발사체, 항공기 및 관련 부품의 제작, 판매, 정비 및 서비스업 등 의료정보기술과 AI를 이용한 디지털헬스 기술플랫폼 및 솔루션 등
소 재 지	서울시 강남구 삼성로95길 27, 3층
임직원 수	40명

자료 : 스피어

주요 연혁

History



자료 : 스피어

주요 사업 개요

- 우주로 향하는 길목에 선 기업, 스피어
- ① 스피어코퍼레이션(SPHERE.Corp, 이하 스피어) 는 우주항공 산업에서 요구되는 고성능 특수합금 공급회사
 - ② 2022년 01월, 미국 현지 법인인 스피어파워 USA를 설립. 22년 12월 스피어코리아 설립
 - ③ 2024년 09월, 특수합금 사업 진출 위한 사업 목적 추가
 - ④ 2025년 03월, (주) 스피어코리아와 합병, 사명을 기존에 라이프시맨틱스에서 (주) 스피어코퍼레이션으로 변경
 - ⑤ 스피어는 글로벌 최대 민간 우주항공기업(스페이스X) 로켓 발사체에 사용되는 고난도 특수합금을 공급하는 세계 5대 Tier 1 공급업체 중 하나(주요 경쟁사는 대부분 미국 회사로 추정)
※ 주요 밸류체인 기업은 NDA(비밀유지협약)로 고객사 등을 밝힐 수 없음
 - ⑥ 고내열성과 내식성, 정밀 가공성을 유지해야 하는 발사체의 엔진 및 노즐 등 핵심 부품에 사용되는 고난도 특수합금을 글로벌 외주 생산 네트워크 활용하여 OEM 방식으로 제조 및 납품
 - ⑦ 23년 스페이스X의 벤더코드 확보
23년도 사업 첫 해 매출액 120억원, 영업이익 12억원 달성
24년도 매출액 854억원, 영업이익 151억원(영업이익률 17.76%달성)
 - ⑧ 25년도 수주 현황은 6월말 기준, 약 2,971만달러(한화 약 414억원 규모)
 - ⑨ 우주항공 소재는 단일 부품으로 미세 결함이 대형 사로 이어지는 만큼 공급망 전반에 걸쳐 엄격한 품질 관리 요구 동사는 글로벌 벤더사들과 긴밀한 협업을 통해 공급 안정성과 납기 신뢰성을 확보

주요제품 라인업



자료 :스피어

향후 성장 포인트

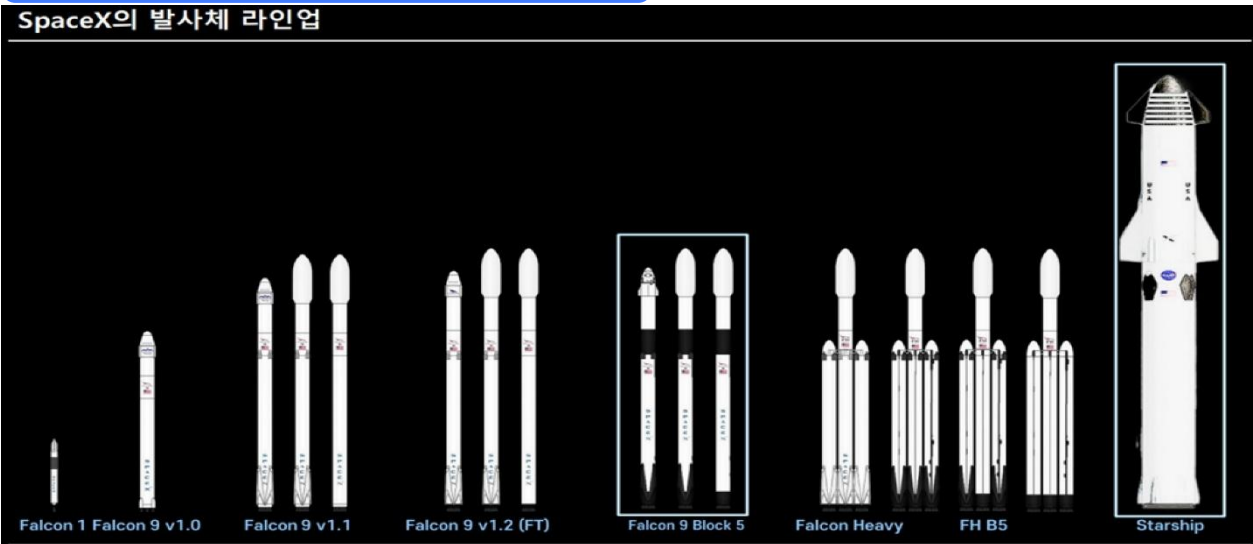
➤ 글로벌 및 국내 우주산업 동향

- ① 글로벌 우주산업은 민간기업 주도의 "뉴 스페이스(New Space)시대에 진입
인공위성·우주여행·우주 광물 자원 채굴 등 다양한 분야 중심으로 빠르게 성장중
- ② 2024년 기준 글로벌 우주 발사 서비스 시장 규모는 약 186억 8천만달러(약 25조원)에서
2034년 약 642억 5천만 달러(약 88조원) 규모로 연평균 13%이상 고성장할 것으로 전망
- ③ 국내는 2024년 우주항공청 출범, 2025년 하반기 누리호 4차 발사, 재사용 가능한 발사체 개발 예정
2030년대에는 달 탐사 및 2045년 화성 탐사 등으로 목표로 차세대 발사체 개발 추진 진행중

➤ 글로벌 Tier 1 스페이스 X

- ① 2002년 5월 스페이스 X설립. 2008년 9월 첫 로켓 발사 시작
- ② 2020년부터 본격적으로 저궤도 통신위성 구축 전 세계 112개국에 Starlink 서비스 제공
- ③ 2026년 화성에 무인 우주선 발사할 계획, 2030년 유인임무 및 2040년 화성 이주 계획 목표
- ④ 글로벌 우주산업의 패러다임을 바꾸며, 재사용 로켓과 위성 인터넷, 심우주 탐사 기술 선도
특히 Falcon9, Falcon Heavy, Starship과 같은 재사용 발사체 개발하며 우주 수송 비용 절감에 성공
- ⑤ 23년 98회, 24년 138회 발사를 성공적으로 수행하는 등 누적 발사 횟수 400회 돌파
25년 미국 연방항공청(FAA)로부터 Starship 25회, Super Heavy 25회 발사에 대한 승인 완료
차세대 발사체 운영을 더욱 본격화 하면서 우주 발사체 시장에서 독보적인 위상을 확립할 것으로 예상

스페이스 X의 발사체 라인업



자료:스피어

향후 성장 포인트

- 세계 단 5곳 뿐인 "Global Key Vendor"
- ① 동사는 우주 항공 분야 첨단소재 공급회사. 로켓 발사체 핵심부품에 필요한 초합금, 특수 합금 개발 및 공급

② 스페이스X 벤더코드 확보한 아시아 지역의 유일한 Vender사

③ 스페이스X와 2035년까지 약 1조 5,000 억원 규모 니켈, 초합금 등 고성능 특수합금 장기 공급계약체결
그 동안 NDA 계약 등으로 인해서 고객사 공개 어려웠으나, 장기 공급계약 체결과 함께 고객사 공개
스페이스 X와 스피어의 협력적 관계에 대한 시장 신뢰도 제고 및 주가 Re-rating의 트리거 요인으로 해석

④ 스페이스 X는 25년도 총 발사 횟수는 196회 예상. Falcon9 178회, Falcon Heavy 3회, Starship 15회
향후 발사 횟수 증가에 따라 동사의 특수합금 사용량은 지속 증가할 전망

⑤ 고객사 차세대 발사체 제조과정에서는 동사의 특수합금 사용 비율이 기존 발사체보다 더 높아질 전망
기존 발사체 특수합금 사용 비율은 전체 2~3%수준이었으나, 차세대 발사체는 20%까지 상승할 전망
- 단순한 유통사가 아닌 우주항공 복합물류센터 사업 추진

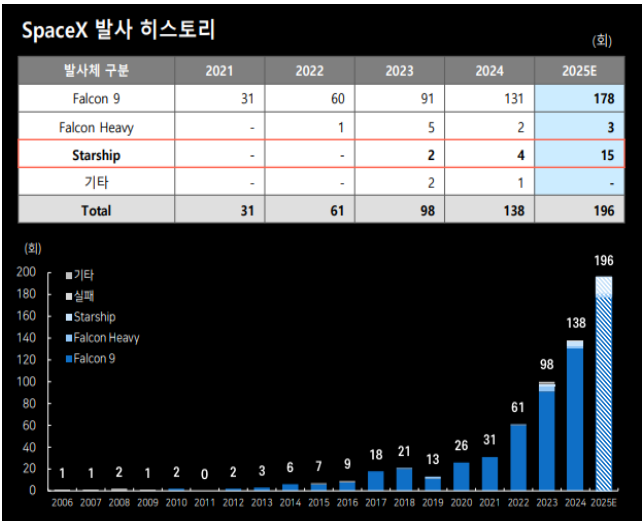
① 23년 6월 더스페셜메탈스(TS Metal) 설립
100% 스피어코퍼레이션 자회사로 그룹 차원의 우주항공 전략과 사업적 시너지 가능할 전망

② 주요 사업은 우주선, 발사체, 항공기용 부품, 비철금속 등 제조, 판매, 유통

③ 스페이스X와 협력하여 우주항공 복합물류센터 구축, 글로벌 소재 유통 거점 본격화
다변화된 원료와 소재 공급망을 확보하여 고객이 필요로 하는 시점에 납품하는 최적화된 물류 시스템 구축

④ 현재 국내 1개소, 미국 3개소에 물류센터 구축 위한 후보지역 검토중

스페이스 X의 발사 히스토리 스피어 공급계약 공시



투자판단 관련 주요경영사항

1. 제목	장기 물품공급계약 체결
당사(스피어코퍼레이션)와 Space Exploration Technologies Corp(이하 "SpaceX")는 당사가 SpaceX에 10년간 특수합금 등을 공급하는 장기계약을 체결하였습니다. 주요 계약 사항은 다음과 같습니다.	
1. 계약상대방 : SpaceX	
2. 계약체결일 : 2025. 07. 31	
3. 계약기간 : 10년(2025.07.31 ~ 2035.12.31)	
4. 계약제품 : Nickel, Super Alloy 등 특수합금	
5. 주요계약조건 : 본 계약은 2035.12.31 까지 10년에 걸친 계약이며, 만료 후 계약상대방의 요청에 따라 최대 3년간 계약을 연장할 수 있습니다. 본 계약의 상호간 합의에 따라 2026년의 확정분 계약규모(US\$ 55,481,207)를 반영시 계약상대방이 계약종료일까지 당사로부터 구매예정인 금액은 US\$ 1,054,142,942 입니다.	
6. 매출발생구조 : ① 매년 특수합금을 납품함에 따른 제품(상품)매출 ② 특수합금 등 기타 후가공에 따른 상품 매출	

자료 : 스피어,전자공시시스템

2025년 전망

- ① 2025년 매출액 1,000억원, 영업이익 150억원 추정
- ② 매출액의 대부분은 우주항공 소재인 특수합금에서 발생. 영업이익률은 15%로 추정
25년 1분기 매출액 219억원, 영업이익 43억원 달성으로 무리한 실적 추정은 아니라고 판단
- ③ 24년도 우주항공 소재 매출액은 854억원, 영업이익 151억원 달성
- ④ 주요 고객사 수주(단일판매 공급계약 공시 참고) 이후 제품 납품을 통해서 안정적으로 매출 시현
- ⑤ 실적 추정에서 주요 고객사 발사체 등 우주항공 제품의 제조 스케줄을 고려하는 것이 중요

최근 3개년 매출 추이				단위 : 억원
	2023	2024	2025(E)	
매출액	17	26	1,000	
영업이익	-91	-64	150	
당기순이익	-113	-170	-	

자료 : 독립리서치 ARIS

체크포인트 및 리스크요인

➤ 장기 공급계약에 따른 주가 Re-rating

2025년 7월 31일 공시를 통해서 10년 이상의 장기 공급계약 공시는 동사의 중장기적 실적 성장을 가능하게 하는 중요한 공시였다고 판단된다. 스피어의 짧은 업력 등으로 시장에서 다소 과소평가된 부분이 해결되었기에 동사에 대한 시장 가치 평가가 분명 달라질 것으로 예상된다.

특히 스페이스X라고 하는 글로벌 최대 민간 우주항공기업과의 협력적 관계 형성은 그 동안의 가치를 달리 보이게 하는 중요한 이벤트였다고 판단되는 만큼 중장기적인 주가 우상향을 기대할 요인이다.

Q & A

Q 스피어가 글로벌 고객사 벤더사 코드를 획득할 수 있었던 배경은?

A 최광수 회장이 미국에서 유학생활동을 했었고, 30년 넘게 살면서 다양한 사업을 하셨다. 글로벌 특수소재 사업을 오랫동안 하면서, 관련 다양한 인적 네트워크 중에서 테슬라쪽에도 인맥이 있었고, 입찰 제안 등을 할 수 있는 기회를 얻을 수 있었다.

Q 우리는 생산시설 없이 모든 제품을 OEM으로만 만들어진 제품을 납품하는 건가?

A 글로벌하게 다양한 곳에서 제품을 생산한다. 가급적이면 우수한 기술력 및 생산능력을 갖춘 한국업체를 발굴해서 최종고객사의 품질 등의 요구수준을 맞출 수 있도록 수년 동안의 전반적인 체질개선을 지원하고 이후에 제품 생산을 한다. 대표적인 회사는 국내 H사인데 여기가 가장 많은 거래를 하고 있다.

Q 우리의 원재료는 어디서 구매하나?

A 원재료는 글로벌 전문유통회사들을 통해 생산 벤더에서 자체적으로 수입 및 구매한다. 스피어는 최종고객사의 허용된 품질기준의 원재료인지, 전문성을 갖춘 허용된 원재료 공급업체인지를 확인하고, 생산 벤더가 원재료를 구매해서 고품질 제품을 제조할 수 있도록 관리하고 지원한다.

Q 라이프시맨틱스와 스피어가 합병을 하게 된 이유는?

A 23년도 벤더코드는 확보했지만, 글로벌 최종고객사와의 거래를 확대하기 위해서는 회사의 공신력 및 체계적인 관리시스템 조직도 필요해서 상장회사를 합병하게 되었다. 그리고 사업을 빠르게 확장하기 위해서는 상장회사의 다양한 자금조달능력도 필요하다. 전반적으로 내부 통제시스템 조직 및 인력이 갖추어진 상장회사를 통해서 고객사의 니즈를 빠르게 대응해야 한다.

Q 라이프시맨틱스의 기존 사업은 계속 진행되나?

A 기존 사업도 계속한다. 부문별 손익분기점은 넘기면서 성장은 하고 있다. 디지털 AI 헬스케어, 비대면진료, 원료의약품 등 기존 사업도 큰 비용 안들여도 성장시킬 수 있는 사업이라고 생각한다. 그 동안 성장을 못한 것은 규제나, 국내 시장규모가 작은 것이 제약 사항이었지만, 스피어가 잘하는게 글로벌 네트워크를 통한 사업이라서 시너지 낼 수 있도록 역량 키워볼 계획이다.

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공 및 교육용 일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
- 투자 판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- 동 자료에 대한 저작권은 아리스(ARIS)에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.