

스피어 (347700)

니켈 제련소 지분 확보 공시:
2025년을 완벽한 피날레로 장식

통신/우주/미디어

Analyst 정지수

jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영

geonyoung@meritz.co.kr

니켈 제련소 지분 10% 확보 공시

동사는 2025년 마지막 날인 12월 31일 글로벌 니켈 광물 Tier 1 그룹 NIC(Nickel Industries Limited)가 보유한 인도네시아 니켈 제련소의 운영 및 판매를 영위하는 EII(Excelsior International Investment) 지분 10%를 인수. 지분 취득에 소요되는 2.4억달러 중 기지급한 계약금을 제외한 2.1억달러(1차 중도금)는 인수금용을 통해 해외 투자자들로부터 조달을 완료했으며, 2차 중도금 및 잔금 지급을 위해 자사주 180만주를 NIC에 담보로 제공하기로 결정. 유상증자나 전환사채처럼 지분 희석을 동반하는 자금 조달 없이 사업을 진행한다는 점에서 최상의 시나리오라고 판단

Meritz Research 2026. 1. 2

기대되는 파급 효과

이번 투자는 글로벌 공급망 재편 및 지정학적 리스크 심화 속에서 전략 광물인 니켈 원재료를 안정적으로 수급할 수 있다는 점에서 동사의 우주항공 특수합금 공급 관리 역량을 한층 강화할 수 있는 기회라고 판단. 인도네시아 모로왈리 산업단지에 위치한 ENC제련소는 연 72,000톤의 니켈 및 코발트를 생산하는 대형 제련소로 칭산그룹과 NIC가 공동으로 참여. 스피어의 10% 지분에 해당하는 연 7,200톤과 런던금속거래소(LME) 기준 톤당 니켈 가격(\$16,646) 감안 시 약 1,800억원 이상의 직접 효과가 예상되며, Super Alloy 제조 및 유통 과정에서 부가적 수익 창출 역시 가능할 전망

시사점

미국 아르테미스 미션 II, SpaceX의 IPO 추진, Starship 화성 발사 등 2026년에는 글로벌 우주 산업 내 유의미한 이벤트가 풍부. 특히, SpaceX는 지난 10월 13일 Starship 11차 비행 테스트 성공을 계기로, 2026년 V3 버전 Starship으로의 전환을 예고. 2026년 초 추가 테스트 진행 후 이르면 중순부터 본격적으로 Starship을 상용화할 전망이다. Starship 양산 시점부터 국내 SpaceX 밸류체인 기업들의 수혜 강도는 높아질 전망이다. 스피어의 3차 전환사채 물량은 대부분 소진된 것으로 파악되며, 니켈 제련 사업 추진에 따른 추가적인 자금 조달 리스크마저 해소됨에 따라 주가에 긍정적 영향 전망

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 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.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<div>Buy</div> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 <div>Hold</div> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 <div>Sell</div> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<div>Overweight (비중확대)</div> <div>Neutral (중립)</div> <div>Underweight (비중축소)</div>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율