

스피어(347700)

SpaceX와 장기 공급 계약 체결

통신/우주/미디어

Analyst 정지수
02. 6454-4863
jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영
02. 6454-4903
geonyoung@meritz.co.k

스피어, SpaceX와 장기 공급 계약 체결

스피어는 금일 공시를 통해 SpaceX에 10년간 특수합금을 공급하는 장기 계약을 체결. 계약 기간은 2025년 7월 31일부터 2035년 12월 31일까지이며, 계약 만료 후 최대 3년간 계약 연장 옵션을 포함. 계약 제품은 Nickel Alloy 등 특수합금이며, 계약 종료일까지 구매 예정 금액은 약 10억달러. 금일 수주한 5,548만달러(한화 772억원)의 경우 초기 수요예측 금액의 6개월치에 해당하는 물량으로 추정. 이례적으로 계약 상대방이 공개된 이유는 SpaceX와 스피어의 협력 관계 강화는 물론 시장에 신뢰를 주기 위한 조치로 해석

SpaceX가 추구하는 글로벌 공급망 관리(SCM) 모델

SpaceX는 원재료 구매 분야에서 최소 인력으로 최대 효율을 달성하기 위해 공급망 관리(SCM; Supply Chain Management) 모델을 추구해왔음. 대표적인 SCM 사례로는 Boeing과 Thyssenkrupp Aerospace(이하 TMX)와의 계약 구조로, TMX는 글로벌 컨트롤 타워로서 수요 예측, 재고 최적화, 부품 수령, 기술 검사, 조립 및 배송 등 Boeing의 공급망 전반을 관리. TMX는 1998년 Boeing과 10년간 3억달러 규모의 장기 공급계약을 체결한 뒤, 2008년 10년 연장 계약을 체결했으며, 2023년 10월에는 TMX와 Boeing의 파트너십 25년주년을 맞아 장기 연장 계약을 체결한 바 있음

관세 이슈 점검

미국은 지난 6월 3일 한국을 포함한 외국산 철강 및 알루미늄에 대한 관세를 기존 25%에서 50%로 인상하는 행정명령(Section 232)에 서명했으며, 6월 4일부터 공식 발효. 미국의 품목 분류 코드(HTS; Harmonized Tariff Schedule) 상 Section 232에 해당되는 Chapter 72(Iron and steel), Chapter 73(Articles of Iron or Steel)은 철강관, 철강선, 철강 구조물 등 철강으로 제조된 다양한 제품을 포함하나, 니켈 합금을 의미하는 Chapter 75(Nickel and Articles Thereof) 계열은 대상에서 제외. HTS 코드 75로 시작되는 니켈 합금이 되기 위해서는 니켈 함량 비중이 50% 이상이어야 하며, SpaceX로 특수합금을 공급하는 국내 기업들의 주력 제품이 Inconel 718(니켈 비중 53%), Inconel 625(니켈 비중 58%) 등인 점을 감안할 때 철강 및 알루미늄 관세 영향과는 무관

그림1 SpaceX와 장기 공급 계약 체결

투자판단 관련 주요경영사항

1. 제목	장기 물품공급계약 체결
2. 주요내용	<p>당사(스피어코퍼레이션)와 Space Exploration Technologies Corp(이하 "SpaceX")는 당사가 SpaceX에 10년간 특수합금 등을 공급하는 장기계약을 체결하였습니다. 주요 계약 사항은 다음과 같습니다.</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 계약상대방이 계약종료일까지 당사로부터 구매예정인 금액은 US\$ 998,661,735 입니다. 6. 매출발생구조 : ① 매년 특수합금을 납품함에 따른 제품(상품)매출 ② 특수합금 등 기타 후가공에 따른 상품 매출
3. 사실발생(확인)일	2025-07-31
4. 결정일	2025-07-31

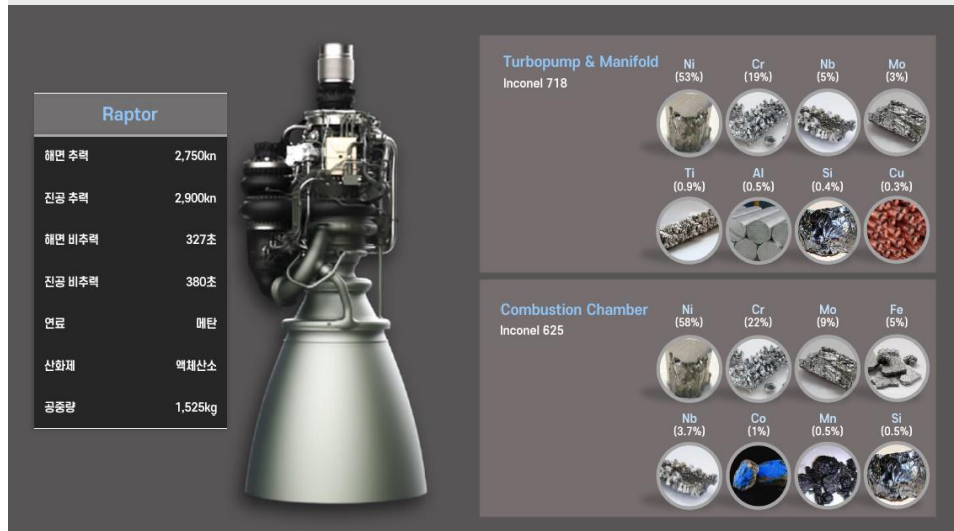
자료: Dart

그림2 보잉과 TMX의 장기 공급 계약 체결 사례



자료: Thyssenkrupp Aerospace

그림3 Starship 랩터(Raptor) 엔진 성분 분석



자료: SpaceX, 메리츠증권 리서치센터

그림4 Section 232 해당 철강 항목

IV. PRODUCT SCOPE OF THE INVESTIGATION^{28, 29}

For this report, the product scope covers steel mill products (“steel”) which are defined at the Harmonized System (“HS”) 6-digit level as: 720610 through 721650, 721699 through 730110, 730210, 730240 through 730290, and 730410 through 730690, including any subsequent revisions to these HS codes. The following discontinued HS codes have been included for purposes of reporting historical data (prior to 2007): 722520, 722693, 722694, 722910, 730410, 730421, 730610, 730620, and 730660.

These steel products are all produced by U.S. steel companies and support various applications across the defense, critical infrastructure, and commercial sectors. Generally, these products fall into one of the following five product categories (including but not limited to):

- (1) Carbon and Alloy Flat Product (Flat Products): Produced by rolling semi-finished steel through varying sets of rolls. Includes sheets, strips, and plates.

Flat products are covered under the following 6-digit HS codes: 720810, 720825, 720826, 720827, 720836, 720837, 720838, 720839, 720840, 720851, 720852, 720853, 720854, 720890, 720915, 720916, 720917, 720918, 720925, 720926, 720927, 720928, 720990, 721011, 721012, 721020, 721030, 721041, 721049, 721050, 721061, 721069, 721070, 721090, 721113, 721114, 721119, 721123, 721129, 721190, 721210, 721220, 721230, 721240, 721250, 721260, 722511, 722519, 722530, 722540, 722550, 722591, 722592, 722599, 722611, 722619, 722691, 722692, 722693, 722694, 722699

- (2) Carbon and Alloy Long Products (Long Products): Steel products that fall outside the flat products category. Includes bars, rails, rods, and beams.

Long products are covered under the following 6-digit HS codes: 721310, 721320, 721391, 721399, 721410, 721420, 721430, 721491, 721499,

²⁸ The scope includes steel products.

²⁹ Note that import data for steel products includes what are believed to be very small amounts of iron as well as steel, both of which are included in the HS codes covered in the scope.

자료: U.S Department of Commerce

Compliance Notice

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