KYOBO 교보증권

October, 2026



Disclaimer

본 자료는 회사의 영업활동에 대한 이해증진을 위해 (주)스피어코퍼레이션(이하 "스피어")에 의해 작성되었으며, 법적으로 제출되거나 등록되지 아니 하였으며, 어떠한 법률로도 승인된 것이 아닙니다. 본 자료는 자료 이용자의 의사결정에 대한 근거 자료로 이용될 목적으로 작성된 것이 아니며, 따라서 참고 목적 이외의 어떠한 목적으로도 이용되어서는 안됩니다.

본 자료에 포함된 "예측정보"는 개별 확인 절차를 거치지 않은 정보들입니다. 이는 과거가 아닌 미래의 사건과 관계된 사항으로 회사의 향후 예상되는 경영현황 및 계획을 의미하고, 표현상으로는 '예상', '전망', '계획', '기대', '추정', 'E' 등과 같은 단어를 포함합니다. 위 예측정보는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 본질적으로 불확실성을 내포하고 있는 바, 이러한 불확실성으로 인하여 실제 미래 실적은 예측정보에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 발생할 수 있습니다. 회사는 본 자료를 수정, 갱신하거나 추가적인 정보를 제공하여야 할 의무를 부담하지 않으며, 향후 전망 및 예측정보는 현재 시장상황과 회사의 경영방향, 사업계획 등을 고려한 것으로, 향후 시장환경의 변화와 경영전략 수정 등에 따라 별도의 고지 없이 변경될 수 있습니다.

본 자료와 구두 또는 문서의 형태로 제공되는 견해, 평가와 예측정보는 신뢰할 만한 공개된 자료나 정보로부터 얻어진 것이나, 회사는 그 정확성이나 완전성에 대한 보장을 하지 아니합니다. 따라서, 본 자료의 이용자는 각자 전문적인 조언을 구하고, 자신의 지식, 조사 결과 및 판단에 의존하여 본 자료에 포함된 정보를 평가하고, 그러한 정보의 완전성과 정확성에 대하여 스스로 만족할 수 있는 절차를 취하여야 합니다. 본 자료의 활용으로 인해 발생하는 손실(과실 및 기타의 경우 포함)에 대하여 회사와 그 임직원, 주주 및 이해관계자는 그 어떠한 책임과 의무도 부담하지 않습니다. 또한, 본 자료가 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 회사의 동의 없이 이의 반출, 복사 또는 타인에 대한 재배포는 금지되며, 본 미팅의 참석 및 본 자료를 제공 받는 자는 위와 같은 제한 사항의 준수에 대한 동의로 간주되고, 제한 사항에 대한 위반은 관련 법률에 대한 위반에 해당될 수 있습니다.

Contents

01. 스피어코퍼레이션 소개

① Company Overview
② 스피어의 역할과 핵심 경쟁력
③ 스피어코퍼레이션 연혁
④ 주주구성 및 지분구조

02. 비즈니스 모델

① 특수합금 End-to-End SCM
② Value Chain
③ SCM 실행 체계
④ 제품 활용 분야

03. 핵심 경쟁력

① 우주항공부문 리더십
② 글로벌 벤더 네트워크 및 사업거점 현황
③ 빠른 납기와 신속한 고객 대응
④ Light-Asset 기반의 유연하고 확장 가능한 공급체계
⑤ Key Vendor Status (Specialty Alloy segment)
⑥ 글로벌 민간 우주발사 고객사와의 장기계약 체결
⑦ 수주 현황
⑧ 전략적 제휴 및 장기공급계약을 통한 안정적 공급능력 확보
⑨ ERP·EDI를 통한 업무 자동화
⑩ 안전재고 관리·운영체계
⑪ AS91210B 품질인증

04. 성장전략

① ENC 제련소
② 공급망 안정화 선도사업자
③ Space Distribution Center
④ Full Vertical Integration
⑤ 미국 항공우주·방산 산업 클러스터
⑥ Strategic Value: SCM Platform Vision

05. 재무정보

① 요약 재무정보(연결)
② 요약 재무정보(별도)

01. 스피어코퍼레이션 소개



Company Overview

SPHERE

특수합금 공급망을 설계·운영하는 글로벌 SCM(Supply Chain Management) 기업

- 미국 글로벌 민간 우주발사 기업의 공식 공급업체 및 전략적 파트너로서 역할
- 신뢰할 수 있는 글로벌 파트너십 네트워크를 통해 전세계 미래 산업의 리더들과 최상위 벤더를 연결하여, 정밀성과 신뢰성이 보장된 프리미엄 합금을 제공
- R&D 단계에서 스펙을 함께 정의하고, 승인된 글로벌 밀벤더 네트워크를 통해 소싱하며, 품질·납기·원가를 통합 관리하여 고객에 납품



스피어의 역할과 핵심 경쟁력

- 스피어는 고객의 복잡한 요구를 실제 생산과 납품이 가능한 공급체계로 설계·구현하고, 글로벌 벤더 네트워크를 통합 운영함



검증된 실행역량

고난도 사양과 신규 개발 요구에
대응한 공급망 실행 경험과
축적된 데이터

10년 LTA

글로벌 민간
우주발사 고객사

최적화된 통합 SCM 운영

사양 협의부터 조달·가공
·품질·납품까지 전 과정 관리

빠른 납기 대응

고객별 요구사항에 최적화된 공급망을
설계·구축하여
고객 맞춤형 빠른 납기 대응

유연한 확장구조

Light-Asset와
글로벌 벤더 네트워크 기반의
탄력적 대응

Global Network

북미·유럽·아시아 기반
전문 벤더 네트워크

원재료 접근

핵심 원재료 공급망에 대한
전략적 접근 기반 확보

ENC 10%

핵심 원재료
니켈 공급망에 대한 전략적 투자

품질

항공우주 산업 요구 수준의
품질관리 체계 운영

AS9120B

국제 항공우주
품질경영시스템 인증

스피어코퍼레이션 연혁

2012-21

2021.03.
기술성장기업의
코스닥시장 상장

2012.09.
라이프시맨틱스 설립

2022

2022.12.
스피어코리아
법인 설립(한국)

2023

2023.12.
우주항공 특수합금 매출 120억 원,
영업이익 12억 원 달성
(3개월 실적)

2023.08.
미국 글로벌 민간 우주발사 기업
벤더코드 확보
(특수합금 공급 계약 체결)

2023.07.
우주항공 특수합금 소재
수출입사업 개시

2024

2024.12.
우주항공 특수합금 매출 854억 원,
영업이익 151억 원 달성

2024.09.
최대주주 변경
대표이사 변경 (최광수 대표이사)

2025

2025.12.
우주항공 특수합금 매출 956억 원,
영업이익 90억 원 달성
인도네시아 ENC 제련소 지분 인수 계약 체결
25년 해외 누적 수주액 USD 1억 달성

2025.10.
싱가포르 자회사 SNC 설립

2025.07.
SPX 장기공급계약(10년+3년) 체결

2025.04.
글로벌 민간 우주발사업체 특수합금 관련
"단일판매·공급계약체결" 첫 수주 공시

2025.03.
상호변경
라이프시맨틱스 ⇒ 스피어코퍼레이션
라이프시맨틱스 + 스피어코리아 합병
최대주주 변경 (최광수)

2026

2026.06.
우주항공 특수합금 상반기 누적 매출 1,221억 원
(전년 동기 대비 200% 증가)

2026.05.
인도네시아 ENC 제련소 시운전 개시

2026.03.
26년 1분기 매출 450억 원 달성
(전년 동기 대비 106.2% 증가)

2026.02.
인도네시아 ENC 제련소 지분 10% 인수 완료
(USD 2.4억)

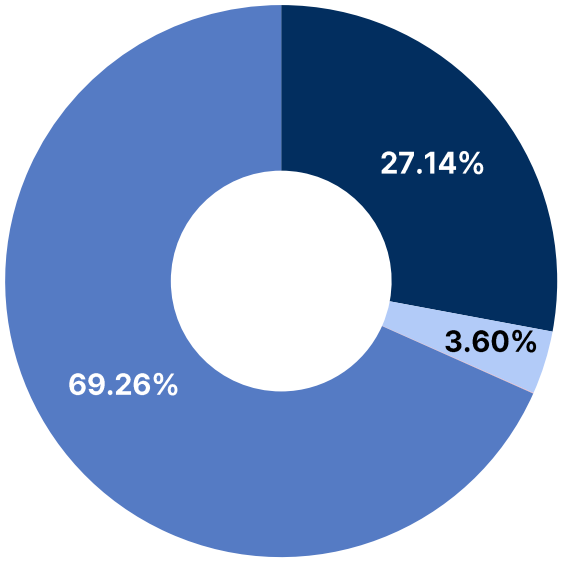
2026.01.
니켈 및 희토류 등 특수합금 원소재 수입판매

주주구성 및 지분구조

스피어코퍼레이션 주주 구성

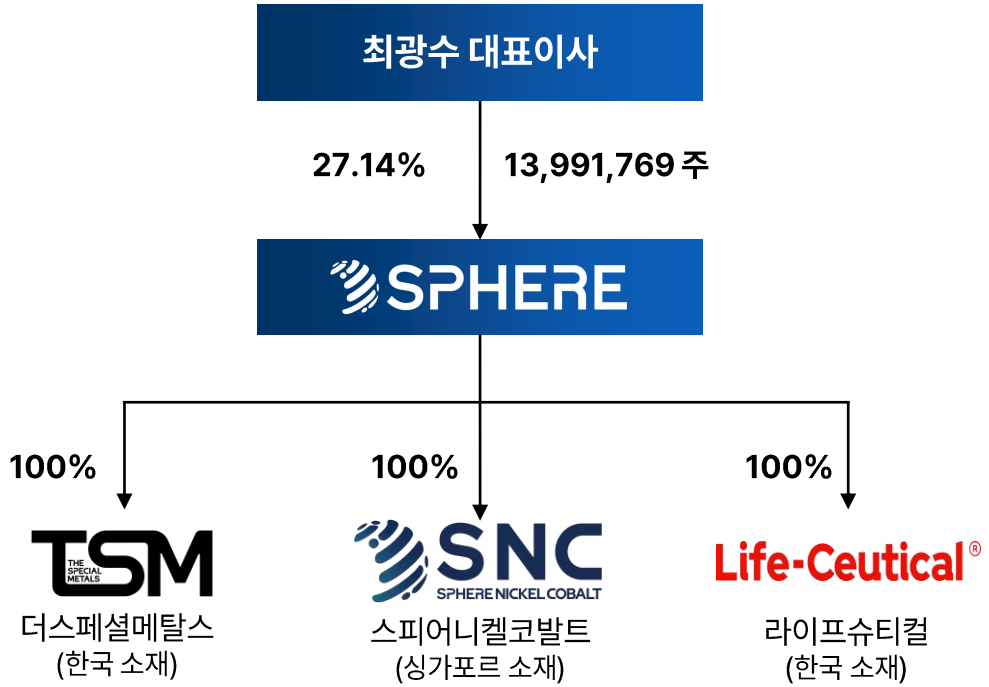
2026년 6월 30일 기준

총 발행주식수: 51,551,362주



스피어코퍼레이션 지분구조도

2026년 6월 30일 기준



02. 비즈니스 모델



특수합금 End-to-End SCM

- 스피어는 고객의 소재 스펙 확정 단계부터 참여해 적합한 글로벌 밀벤더와 공정을 설계하고, 원재료 조달부터 가공·품질·재고·납품까지 전 과정을 통합 관리함

원자재 글로벌 소싱 → **전략 광물 재고 및 물류 관리** → **빠른 리드타임** → **고객사 최종 공급**

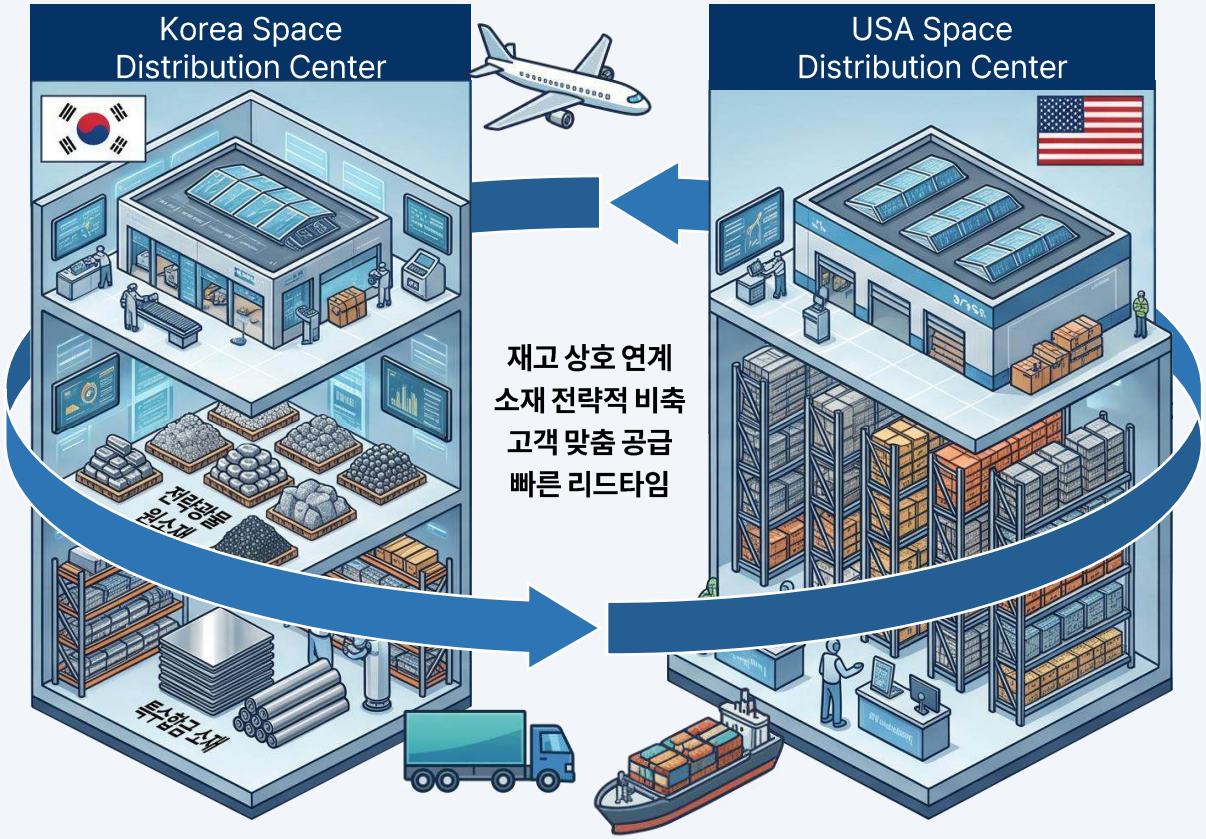


전략광물 원소재



특수합금 소재







Space Exploration



Aerospace & Defense



Medical Equipment



Petrochemical



소재 가공 및 원자재 공급 → **안전재고 확보** → **전략적 입지 활용**

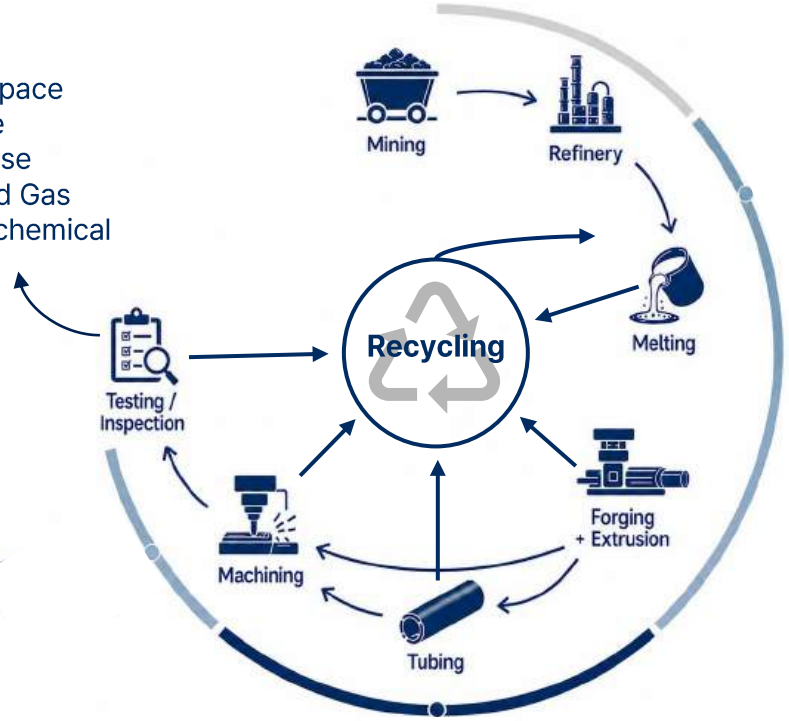
* 상기 내용은 계획에 따른 사항으로, 향후 사업 환경 및 추진 상황에 따라 변경될 수 있음.

Value Chain (1/2)

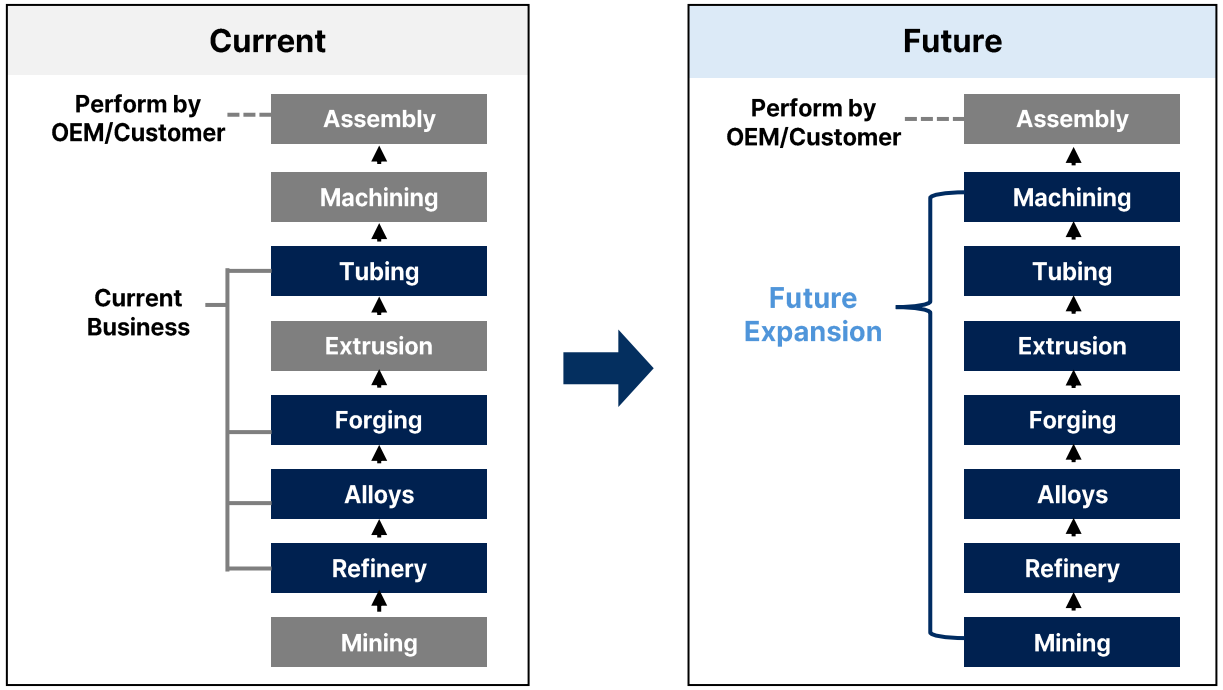
- 스피어는 특수합금 공급 경험을 기반으로 밸류체인 전반의 단계적 확대를 추진하고, 중장기적으로 수직통합형 SCM 역량을 강화해 기존 고객 및 신규 고객에게 완제품까지 공급할 수 있는 사업 구조 구축을 목표로 함.

Value Chain

- Aerospace
- Space
- Defense
- Oil and Gas
- Petrochemical

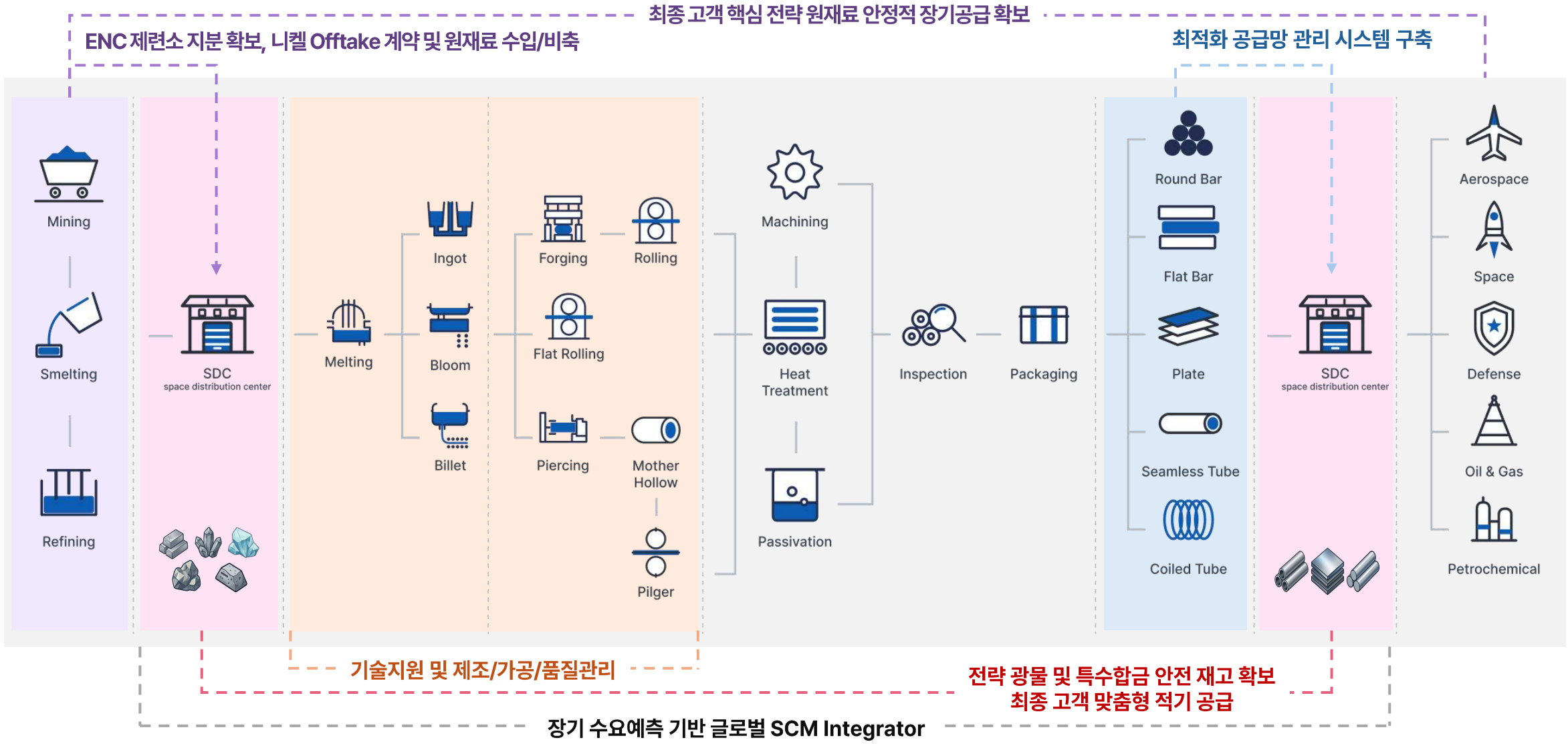


Full Vertical Integration



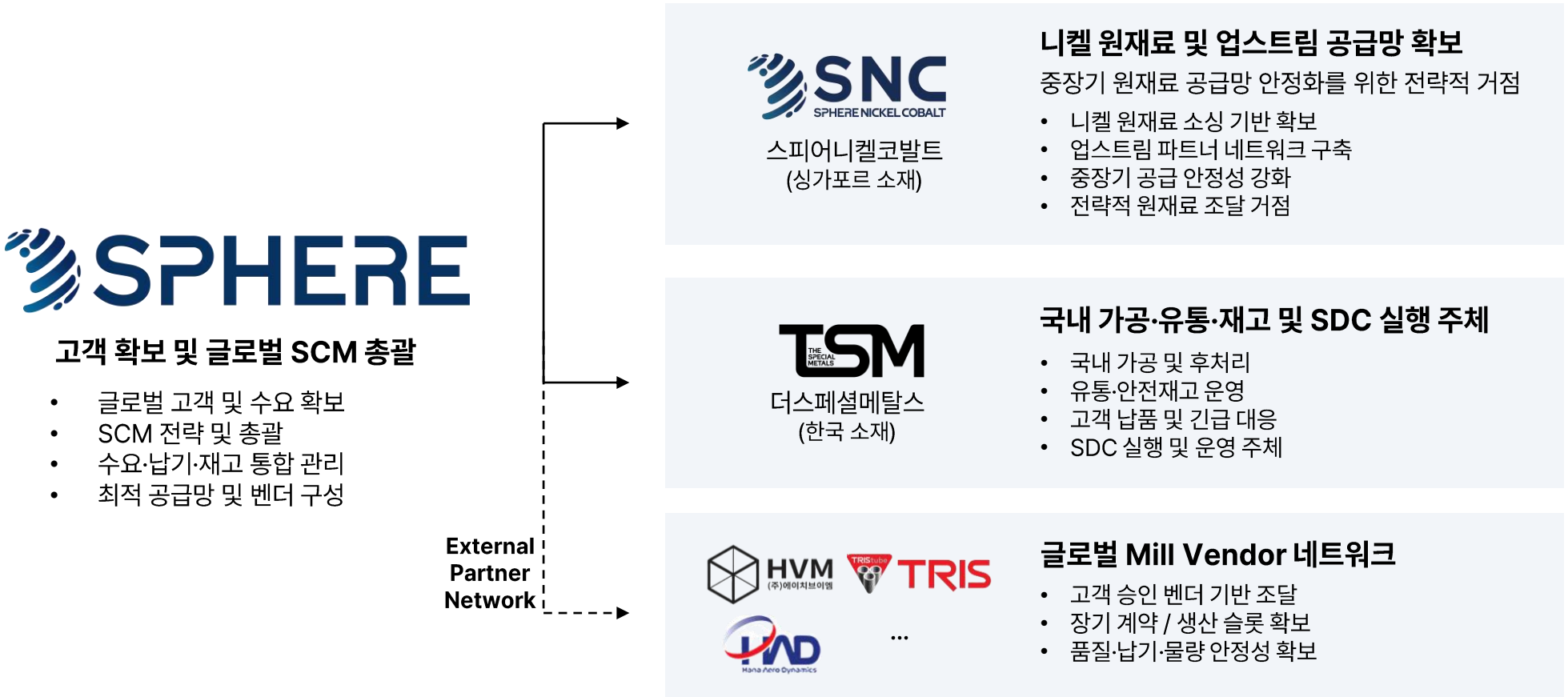
* 상기 내용은 계획에 따른 사항으로, 향후 사업 환경 및 추진 상황에 따라 변경될 수 있음.

Value Chain (2/2)



SCM 실행 체계

- 스피어는 고객 수요와 공급 전략을 총괄하고, 자회사 및 글로벌 Mill Vendor 네트워크와 연계해 원재료 조달부터 제조·가공, 유통·재고, 품질관리 및 납품까지 특수합금 SCM 전 과정을 운영함.
- 이를 통해 스피어와 자회사, 글로벌 파트너 간 역할을 유기적으로 연계하고, 공급 안정성과 납기 대응력을 강화함.



제품 활용 분야 (특수합금 주요 적용 산업)

- 특수합금은 극한 온도, 고압 및 부식 환경에서 사용되는 대표적인 고성능 산업 소재로, 항공·우주·에너지·방산 산업 전반에서 핵심 소재로 활용됨

Aerospace

고온·고응력 환경
항공 엔진 및 구조 부품

대표 적용 부품

항공기 엔진, 터빈 블레이드,
구조 부품 등




Space

극한 온도·압력환경의
우주 발사 및 추진 시스템

대표 적용 부품

로켓 엔진, 연소 챔버, 터보 펌프 등




Defense

고강도·내충격성 전술 장비
및 방호 시스템

대표 적용 부품

장갑차, 미사일 외장재,
해군 함정 구조물



Petrochemical

고온 및 부식 환경에서
사용되는 화학 공정 설비

대표 적용 부품

열교환기, 반응기, 배관 시스템 등



Oil and Gas

고압 및 해양 환경에서
사용되는 에너지 설비

대표 적용 부품

드릴링 장비, 밸브, 펌프 부품 등



03. 핵심 경쟁력



우주항공부문 리더십



Chairman

Harrison Choi

Education

University of ST.Thomas (MBA)

Work Experience

現 SPHERE Corp. | CEO

現 Sphere Nickel Cobalt Pte. Ltd. (SNC) | CEO

現 TSM Corp. (TSM)| CEO

現 Sphere Power USA | CEO

前 Enerage America | President

前 SPHERE RENEWABLE ENERGY | President

前 Smart Solar | Co-founder, Partner



CTO

Shailesh Patel

Education

University of Birmingham (Ph.D.)

Work Experience

現 SPHERE Corp. | CTO

前 Precision Castparts (PCC) | V.P

前 Special Metals (PCC) | V.P



Vice President | USA

Andrew Ermatinger

Education

Michigan State University

Work Experience

現 SPHERE Corp. | V.P

前 SpaceX | Senior Manager, Supply Chain

前 Rolls-Royce | Strategic Procurement

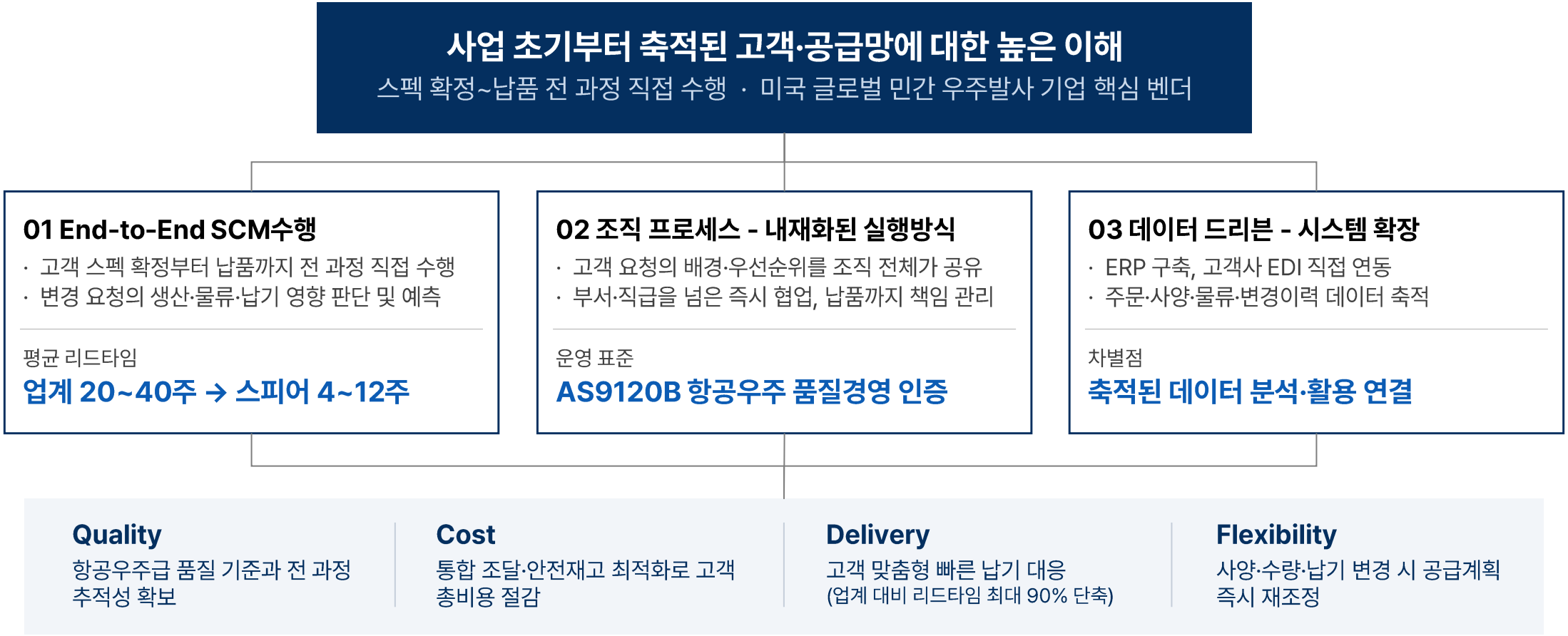
글로벌 벤더 네트워크 및 사업 거점 현황

- 스피어는 북미, 유럽, 아시아 등 주요 지역에 구축된 글로벌 벤더 네트워크와 사업 거점을 기반으로 특수합금 공급망을 운영하고 있음
- 제조, 가공, 보관, 판매 및 기술지원 기능이 지역별로 분산된 네트워크를 통해 안정적 조달, 신속한 납기 대응 및 공급 리스크 분산이 가능



빠른 납기와 신속한 고객 대응

- SCM 전 과정 수행 경험을 기반으로 표준 운영체계를 구축하고, 고객·벤더·내부 조직과의 협업을 통해 사양·수량·납기 변경을 공급계획까지 신속하게 관리



Light-Asset 기반의 유연하고 확장 가능한 공급체계

- 스피어는 글로벌 전문 벤더의 검증된 생산설비·기술·인증을 활용해, 고객별 사양·물량·납기에 맞는 최적 공급망을 구성
- 복수 벤더의 전문역량과 생산 슬롯을 유연하게 조합해 수요 변화에 대응하고, 성장자본은 고객 확대·재고·공급망 고도화 등 핵심 영역에 집중



1. 낮은 자본 집약도

이미 구축된 글로벌 전문 벤더의 생산설비와 기술역량을 활용해 대규모 직접 증설 없이 공급기반을 확보

2. 제품 대응 유연성

고객의 강종, 형상 및 가공 사양 변화에 따라 적합한 벤더와 생산공정을 신속하게 재구성

3. 탄력적인 생산능력

단일 공장의 설비 한계에 종속되지 않고 복수 벤더의 생산 슬롯과 가공역량을 조합해 수요 증가에 대응

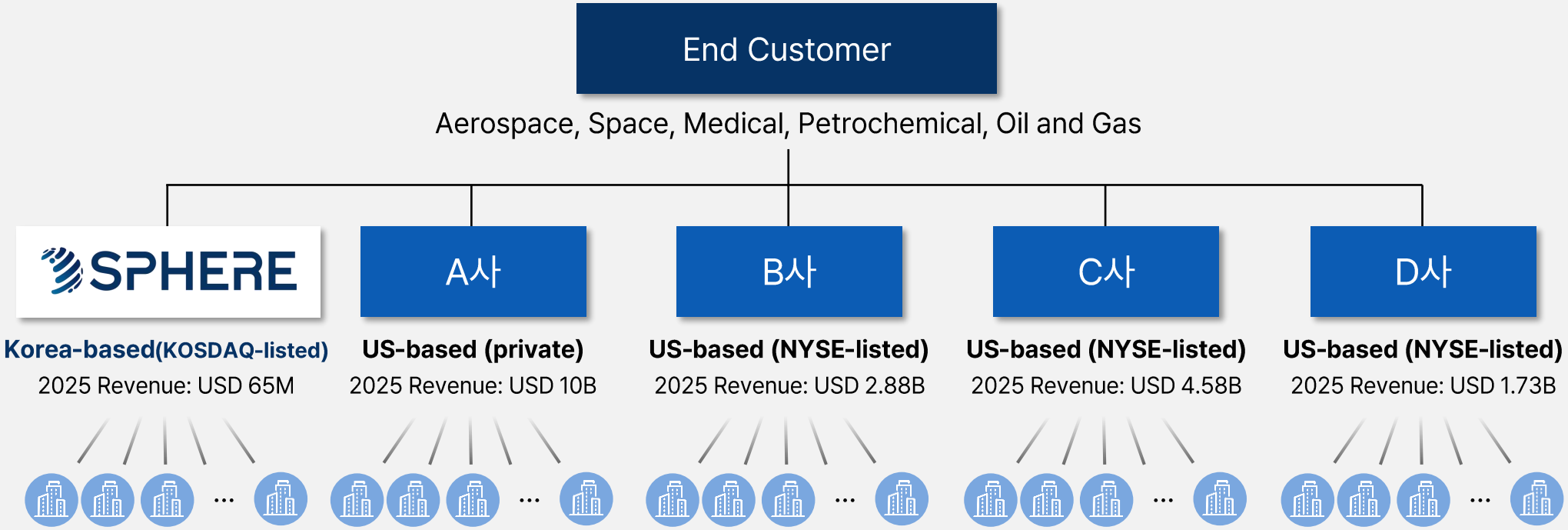
4. 효율적인 자본 배분

성장자본을 범용 설비 증설보다 재고 확보, 고객 확대, 공급망 강화 및 전략적 역량 확보에 선택적 배분과 차별화, 공급 안정성에 필수적인 역량에는 선택적으로 투자

Key Vendor Status (Specialty Alloy segment)

우주항공 특수합금 공급망 구조도 (예시)

- 단순 금속 유통을 넘어, 고객 요구사항에 기반한 소재 스펙 정의와 기술 검토에 참여하고, 글로벌 공급망을 발굴·개발·육성하며 납기·품질·원가를 포함한 공급망 전반을 통합 관리



글로벌 민간 우주발사 고객사와의 장기계약 체결

- 2025년 7월 31일, 미국 글로벌 민간 우주발사 기업과 2035년까지 10년간 특수합금을 공급하는 장기계약을 체결하고, 이를 「투자판단 관련 주요경영사항」으로 공시
- 고객사의 중장기 수요 전망을 기반으로 2026년부터 공급을 개시하며, 향후 고객사의 사업 확대 및 수요 증가에 따라 연도별 물량과 매출 규모가 단계적으로 확대될 전망

1. 제목	장기 물품공급계약 체결
2. 주요내용	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

투자판단 관련 주요경영사항 공시 (공시일자: 25.07.31)

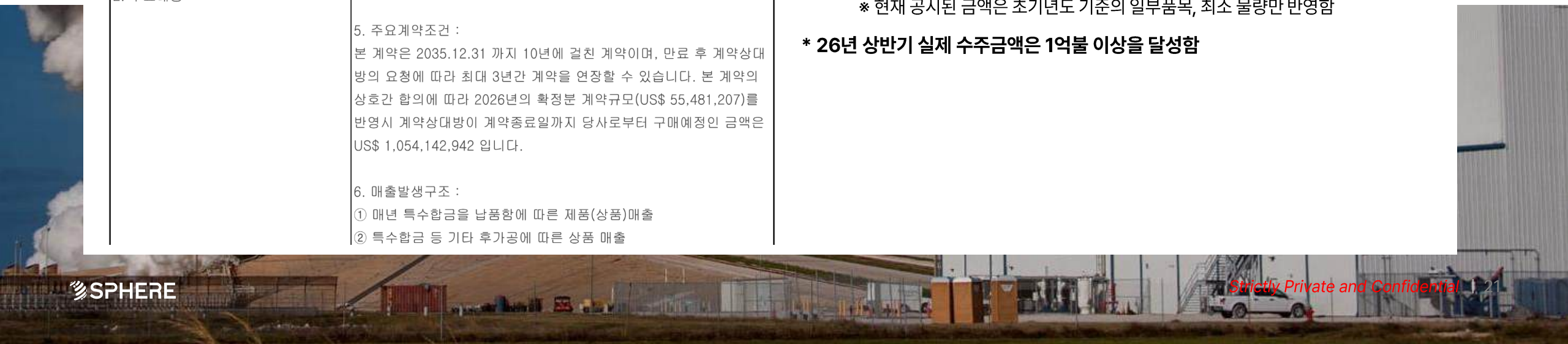
<주요내용 요약>

- **초기년도 (26년) 수요예측 금액:** USD 110,962,415 (한화 약 1,543억원)
- **초기년도 (26년) 확정매출 금액:** USD 55,481,207 (한화 약 771억원)

※ 매 1년 단위로 수요예측 금액 제시

※ 현재 공시된 금액은 초기년도 기준의 일부품목, 최소 물량만 반영함

*** 26년 상반기 실제 수주금액은 1억불 이상을 달성함**



수주 현황

- 합병 이후 특수합금 공급 사업을 중심으로 글로벌 고객사향 수주가 지속 확대되며, 누적 수주 공시금액이 4,717억 원 이상으로 증가
- 핵심 소재의 안정적 공급 역량과 글로벌 SCM 경쟁력을 기반으로 신규 수주가 지속 유입되며, 누적 수주금액 확대를 통해 안정적인 매출 성장 기반을 확보하고 있음

합병 후 누적 수주 공시금액

(단위: mn USD, 백만원)

구 분	USD ($)	KRW (₩)
25년 1분기	합병 이전 수치이므로 집계에서 제외	합병 이전 수치이므로 집계에서 제외
25년 2분기	34mn USD	51,319백만원
25년 3분기	36mn USD	53,968백만원
25년 4분기	31mn USD	46,244백만원
합 계	**101mn USD**	**151,531백만원**

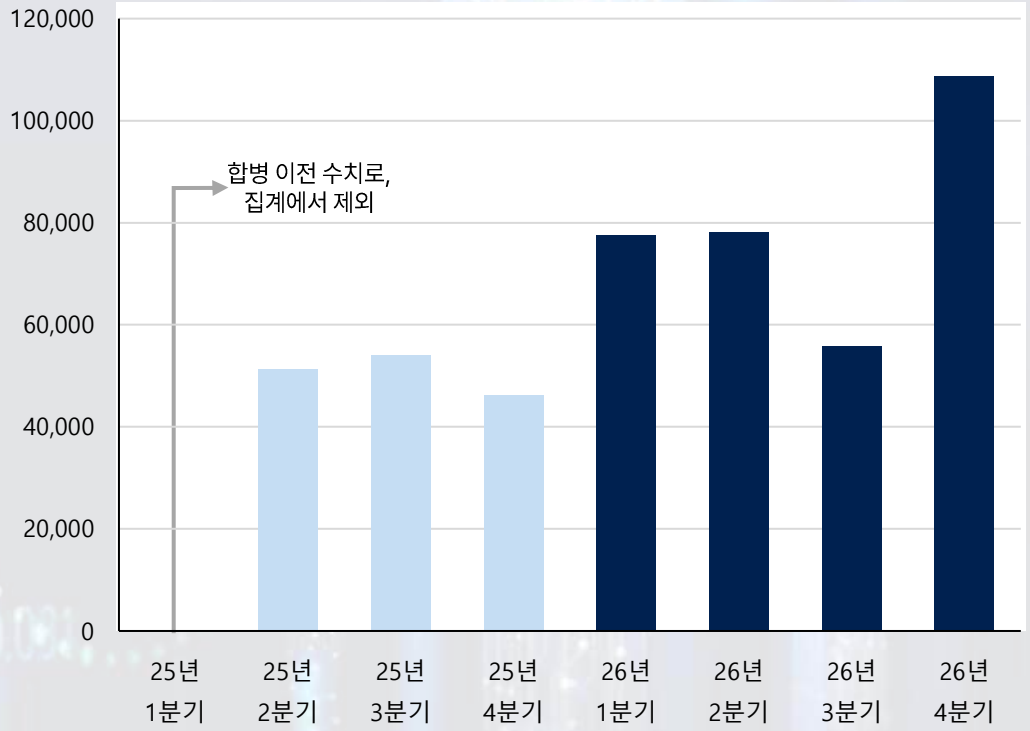
※ 상기 금액은 합병 이후 공시된 수주금액

구 분	USD ($)	KRW (₩)
26년 1분기	52mn USD	77,507 백만원
26년 2분기	52mn USD	78,179 백만원
26년 3분기	37mn USD	55,791 백만원
26년 4분기	72mn USD	108,691 백만원
합 계	**213mn USD**	**320,167 백만원**

주) 상기 금액은 2026년 10월 20일자 공시 기준 집계금액임

합병 후 분기별 수주 공시금액

(단위 : 백만원)



SPHERE

전략적 제휴 및 장기공급계약을 통한 안정적 공급능력 확보

- 벤더별 역할을 원소, 정밀 튜브, 가공·유통 등으로 분담해 특수합금 공급망의 주요 실행 기능을 확보
- 장기 계약에 기반한 안정적인 조달과 납기 대응을 통해 고객 수요 증가 시 즉시 확대 가능한 공급체계를 구축

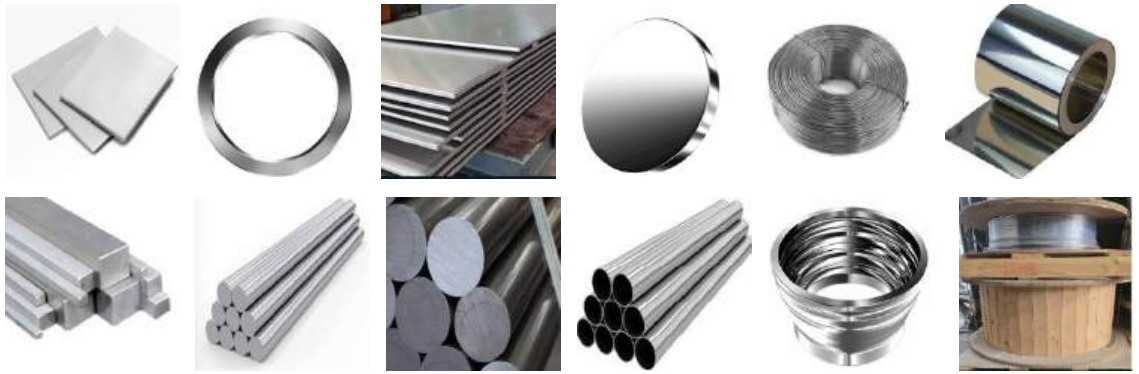
SPHERE

Mill Vendors

a사 | b사 | c사 | d사 | e사 | f사 | g사 | h사 | ••• | z사

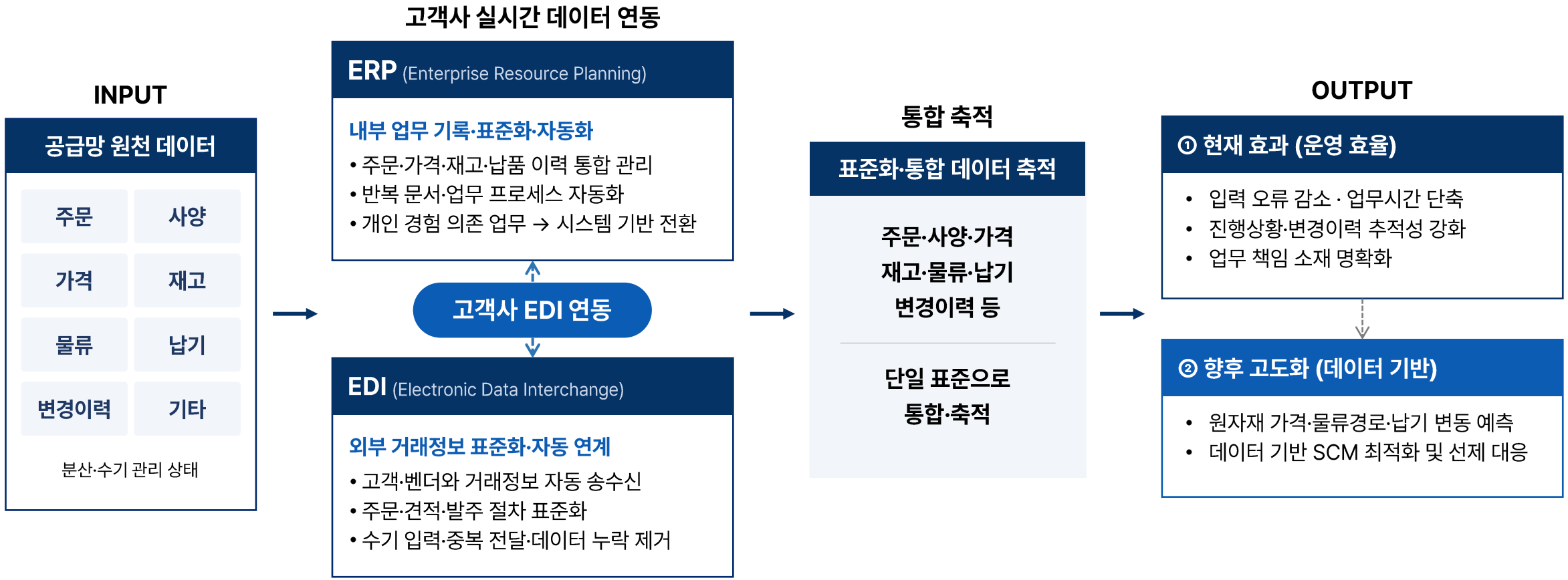
생산 Capacity 선제 확보	납기 안정성 강화	공급 리스크 완화	확장성 확보
장기 생산 슬롯·물량 사전 확보	가공~납품 공급망 사전 구성	복수 파트너로 병목 분산	물량·제품군 단계적 확대 기반

- 원소재, 정밀 튜브, 가공·납품 등 **핵심 공정별 전문 파트너 네트워크 구축**
- **장기 공급계약을 기반**으로 **생산 슬롯과 공급 물량을 선제적으로 확보**
- **다수의 검증된 벤더 운영**을 통해 품질·납기 안정성을 강화하고 **공급 리스크 분산**
- 고객 수요 증가 및 제품군 확대에 **유연하게 대응 가능한 생산 Capacity 확보**
- 공급망 병목과 가격 변동에 대한 대응력을 높여 **안정적인 납품체계 구축**



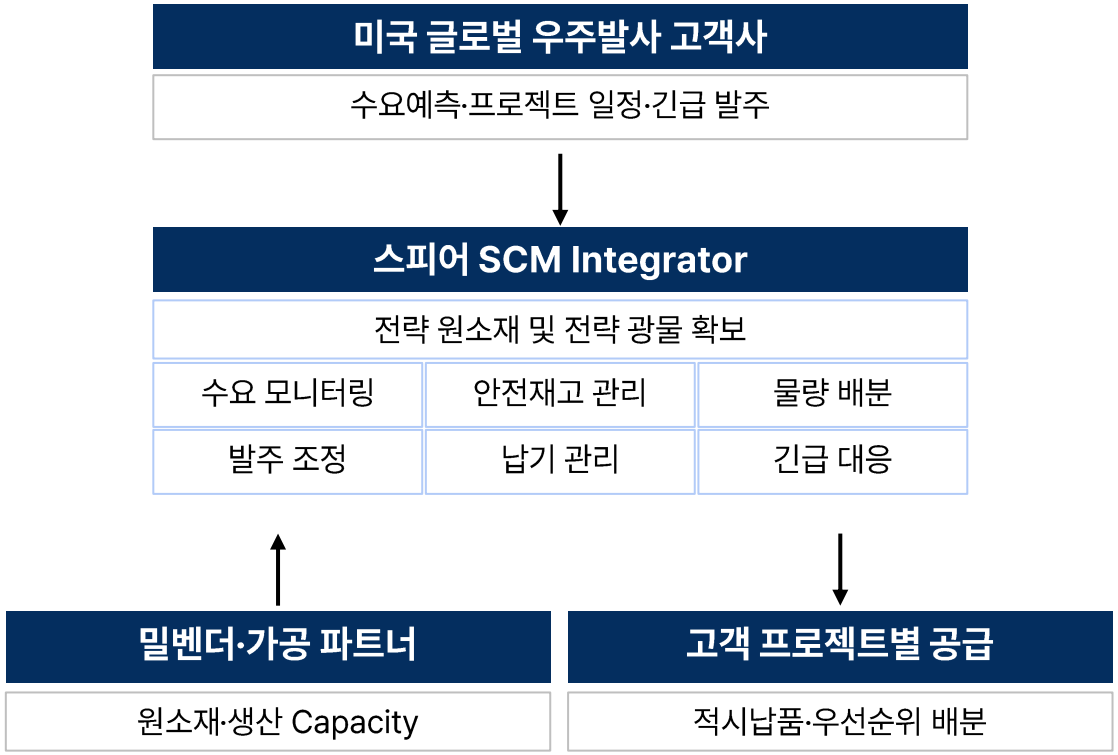
ERP·EDI를 통한 업무 자동화

- 주문·사양·가격·재고·물류·납기·변경이력 등 공급망 전반의 데이터를 표준화·자동화하여 체계적으로 축적하는 운영 기반을 구축
- 사업 초기부터 현재까지 누적된 데이터를 통합 관리하고, 이를 고객사와 실시간으로 연계 가능한 시스템으로 연동 작업 진행
- 축적된 데이터를 기반으로 원자재 가격, 물류경로 및 납기 변동을 예측하여 선제적 의사결정을 지원하는 데이터 기반 SCM 체계 구축



안전재고 관리·운영체계

- 미국 글로벌 우주발사 고객사와 안전재고 관리 및 운영에 관한 계약을 체결하며 안정적인 공급 운영체계 구축
- 고객사의 중장기 주문 및 납기 정보를 기반으로 생산·재고 운영계획 수립
- 주요 품목의 적정 재고를 선제적으로 확보하여 수요 변동 및 납기 대응력 강화



리드타임 단축

사전 재고 확보 및 출고 체계를 기반으로 고객 요청에 신속 대응

공급 안정성 강화

수요 및 공급 변동에 따른 품절·공급 지연 리스크 완화

수요 변동 대응체계 강화

프로젝트 일정과 고객 수요 변화에 따라 재고 및 공급 물량을 유연하게 운영

고객 공급망 내 역할 확대

단순 제품 공급을 넘어 재고 관리 및 적시 공급을 포함하는 통합 공급 서비스 제공

AS9120B 품질인증

- 국제 항공우주 품질경영시스템 AS9120B(EN 9120:2018) 인증을 취득하며, 항공우주 부품의 구매·보관·유통 전 과정에 대한 품질관리 체계를 국제 기준으로 검증
- 글로벌 항공우주 고객이 요구하는 품질·추적성·공급관리 기준을 충족함으로써, 신규 고객 확대와 고신뢰 특수합금 공급기반을 강화


Certificate

kiwa

Certificate of Approval

Sphere Corporation

EN 9120:2018, AS9120B

Scope:

IAF

00001

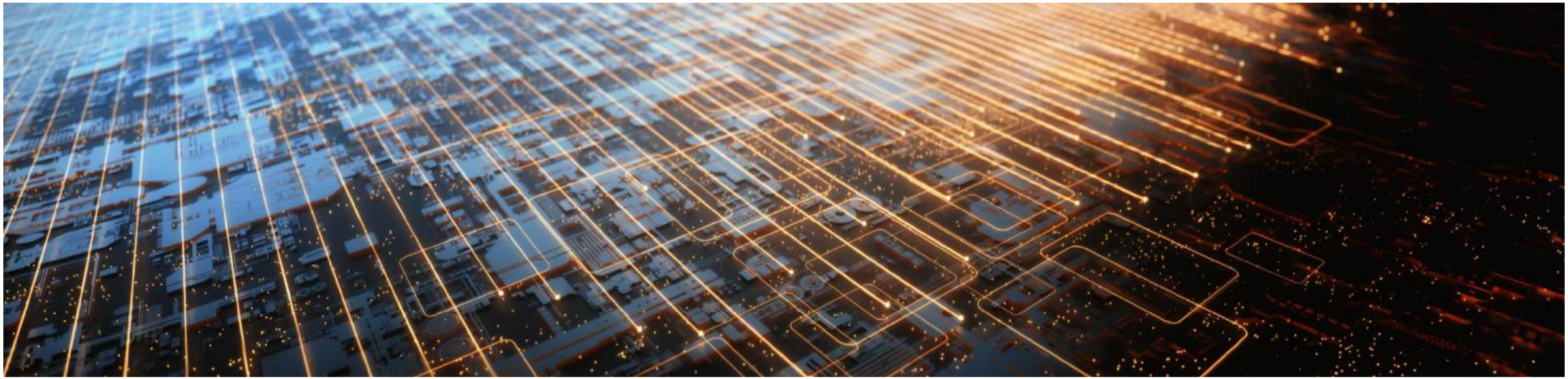
Quality & Certifications

국제항공우주 품질 표준으로 검증된 공급망

항공우주 품질경영시스템 AS9120B

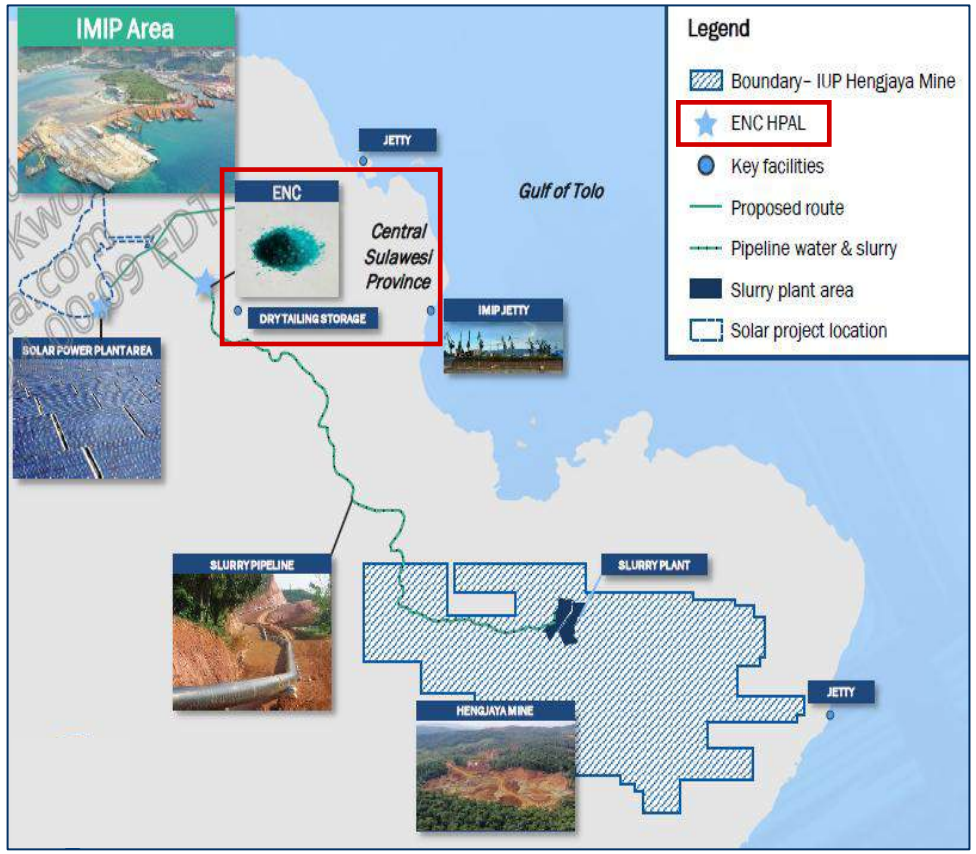
- **인증 표준**: AS9120B / EN9120:2018
- **인증 범위**: 항공우주 및 방위산업용 원자재, 부품, 구성품의 구매 및 유통
- **인증 기관**: Kiwa Cermet Italia S.p.A. (ACCREDIA 공인)

04. 확장 전략



ENC 제련소

- ENC 제련소는 인도네시아 술라웨시 주 모로왈리 산업단지(IMIP) 내에 위치한 고압산침출(HPAL) 니켈 제련소 Excelsior Nickel Cobalt Project(이하 "ENC 제련소")로, 2026년 3분기 이후 상업 생산을 목표로 하고 있음.

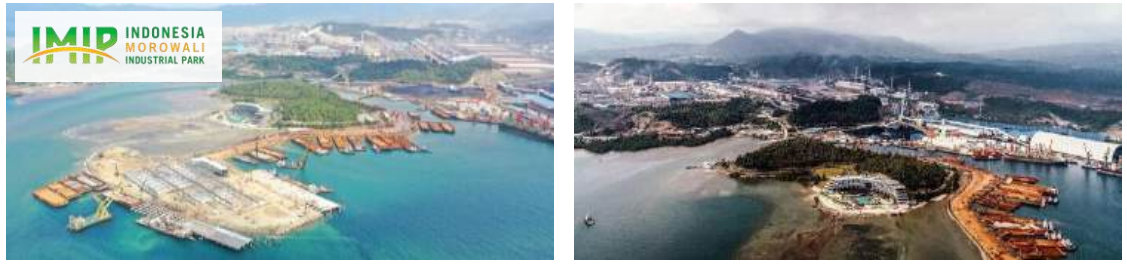


구 분	내 용
사 업 명	• Excelsior Nickel Cobalt Project (이하 "ENC 제련소")
위 치	• 인도네시아 모로왈리 산업단지(IMIP) 내
총 건설비	• 약 [1,793] USD mn
기술 방식	• HPAL(High Pressure Acid Leach, 고압산침출)
주요 제품	• Class 1 Nickel 제품 (MHP, Nickel Sulfate, Nickel Cathode) 등
연간 생산량	• 연간 생산능력(Nameplate) 67,000톤
예정 시운전일	• 2026년 2분기
예정 상업운전일	• 2026년 3분기
EPC	• 중국 Tsingshan 그룹 산하 Decent Resource (칭산그룹)
최대주주	• 호주 상장회사 Nickel Industries Limited. (NIC)
Guarantee	• Decent Resource가 Capex 및 Nameplate 보증 제공
Offtake 계약	• 지분 투자자에게 지분율만큼의 니켈 Offtake 제공
원석(광물) 공급	• NIC가 80% 보유한 Hengjaya Mine과의 장기공급계약을 통해 공급 예정
ESG 준수	• 글로벌 ESG 요건 준수 및 탄소 감축 노력 예정

ENC 제련소 진행 현황 및 생산 일정

- 주요 생산설비와 인프라 구축을 마무리하고 2026년 2분기 원광 수령을 시작으로 황산공장 점화, 오토클레이브 시운전 및 정련소 침출회로 가동을 순차적으로 추진
- 단계별 시운전을 거쳐 3분기 중순 MHP, 니켈 캐소드 등 상업생산을 목표로 함.

• **인도네시아 술라웨시주 모로왈리 산업단지 (IMIP) 전경**



• **IMIP 내 ENC 제련소 현장 전경**



• **ENC 제련소에 니켈 원석을 공급할 PT Hengjaya 광산** (NIC 80.0% 보유)



26년 2분기

첫 원광 수령 및 시운전 개시
- Limonite Feed Preparation Plant에 원광 반입
- ENC 주요 공정설비의 단계적 시운전 개시

핵심 생산설비 시운전 추진
- 황산공장 점화 및 첫 번째 오토클레이브 시운전 개시
- 오토클레이브 시운전 후 Hengjaya Mine–ENC 제련소 간 슬러리 이송
- 정련소 침출회로의 6월 말 시운전 개시

26년 3분기

MHP 생산
- 오토클레이브 원광 투입
- 제련소 MHP 생산

Class-1 니켈 생산
- 니켈 캐소드 생산
- 생산 개시 이후 LME(*1) 및 SHFE(*2) 등록 추진 기반 확보

(*1) LME(London Metal Exchange): 런던금속거래소
(*2) SHFE(Shanghai Futures Exchange): 상하이선물거래소

26년 4분기

Nameplate 도달(예상)

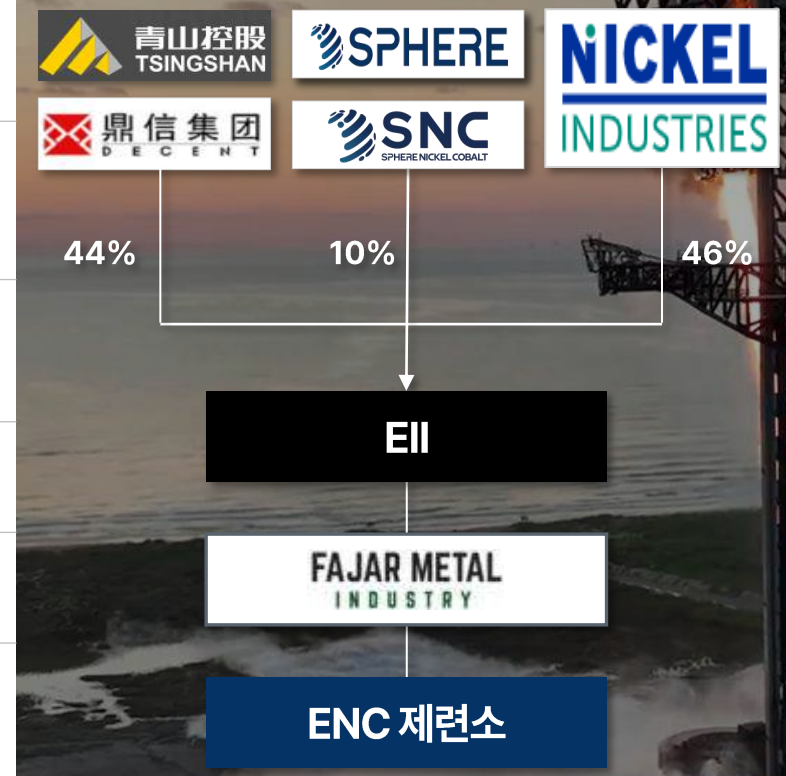
Source: Nickel Industries

ENC 제련소 주요 이해관계자 및 지분구조

- ENC 제련소는 Nickel Industries, Tsingshan, Sphere 등 주요 주주와 현지 운영법인이 참여하는 합작 프로젝트임
- 각 참여사의 니켈 사업 역량과 특수합금 공급망을 연계한 사업구조를 갖추고 있음

구분	주요 내용
NICKEL INDUSTRIES <1대 주주>	• 호주 증권거래소(ASX)에 상장된 세계 6위의 순수 니켈 생산업체 • 중국 칭산그룹과의 협력을 통해 생산 확대 및 비용 효율성을 기반으로 전세계 니켈 시장에서의 입지 강화하고 있음 • Tsingshan의 지분 추가 매입하여 EII 에 대한 최종 지분율 46.0% 보유
鼎信集团 DECENT <2대 주주>	• 세계 최대 규모의 스테인리스강 및 니켈 생산에 특화된 Tsingshan의 100% 자회사 • 인도네시아를 포함한 해외 광산 프로젝트를 통해 니켈을 생산하고 있음 • NIC에 지분을 매각하여 최종 지분율 44.0% 보유(미국 향, 우주항공 산업향 니켈 수출 목적의 지분 매각)
SPHERE <3대 주주>	• SNC의 EII 지분 10.0% 인수를 통해 TSM Corp.는 지분율에 연계된 니켈 구매권을 확보하며 안정적인 원재료 조달 기반을 구축 • 조달한 고품질 Class 1 니켈을 국내 밀 벤더와 연계해 고성능 특수합금으로 생산하고, 미국 글로벌 민간 우주발사 기업에 장기 공급함으로써 우주항공 소재 밸류체인의 경쟁력과 사업 확장성을 강화
EII <Holding Co.>	• IMIP에 위치한 고압산침출(HPAL) ENC 제련소의 싱가폴 Holding Company • NIC와 Tsingshan 그룹이 합작 투자로 제련소를 건설하였으며, 2026년 3분기부터 니켈 제품 생산 예정
FAJAR METAL INDUSTRY < ENC 제련소 운영회사>	• IMIP에 위치한 ENC 제련소의 인도네시아 Operation Company • 사업시행법인은 상업운전 이후 15년간 법인세 (세율 22%) 면제 및 이후 2년간 50% 법인세 감세 혜택을 보유
미국 글로벌 민간 우주발사 업체 <최종 니켈 수요자>	• 재사용형 발사체와 유인 우주선 개발을 비롯해 대규모 저궤도 위성통신망 구축, 달·화성 등 심우주 탐사 프로젝트를 추진하며 글로벌 민간 우주산업을 선도 • 스피어와 우주항공용 발사체 및 핵심 구조부품에 적용되는 특수합금 공급을 위한 10년 장기공급계약 체결

ENC 제련소 지분구조도



ENC 제련소 투자법인 SNC 개요 및 사업 구조

- Sphere Nickel Cobalt Pte. Ltd.(이하 "SNC")는 인도네시아 ENC 제련소 지분 10% 취득을 위해 싱가포르에 설립된 특수목적법인임
- SNC는 프로젝트 투자 집행과 지분 관리를 담당하며, 향후 배당금 수취 및 투자금 회수 예정

Category	Details
회 사 명	• 스피어니켈코발트 (Sphere Nickel Cobalt Pte. Ltd., 싱가포르 법인)
대표이사	• 최광수
설 립 일	• 2025년 10월 13일
위 치	• South Beach Tower, Singapore 189767
모회사/주주	• 스피어코퍼레이션 (KOSDAQ 347700) 100%
총발행주식수	• 77,770,000 주
자 본 금	• USD 77,770,000
사업분야	• Class 1 니켈 및 코발트 제련 프로젝트 투자 • 인도네시아 ENC 제련소 지분 10% 보유 및 관련 투자자산 관리

SNC 지분 구조도 (2026년 8월 11일 기준)

SPHERE → 100% (77,770,000 주) → SNC SPHERE NICKEL COBALT

비즈니스 모델

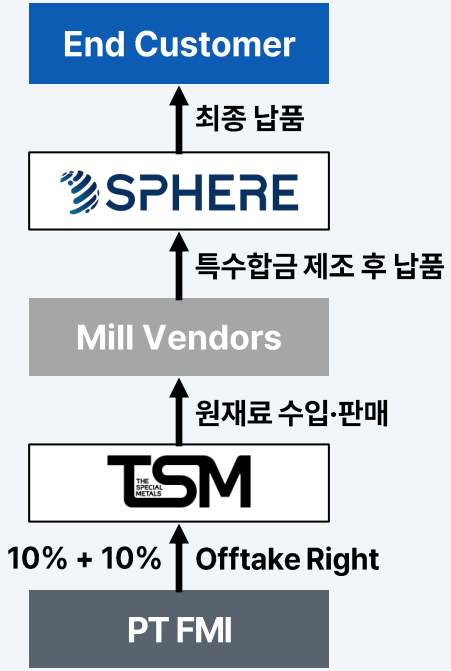


ENC 제련소 투자를 통한 특수합금 밸류체인 수직계열화

- ENC 제련소 지분 투자와 연계된 Offtake 계약을 통해, TSM Corp.는 생산 제품을 지분율에 따라 우선 구매할 수 있는 권리(Offtake Right)를 확보
- 지분 10%에 상응하는 기본 구매권과 추가 옵션을 기반으로, 최대 생산량의 20%까지 확보 가능한 원재료 조달 구조를 구축
- 확보 물량은 사업 전략과 시장 상황에 따라 특수합금 밸류체인 구축을 우선으로 하며, 글로벌 원재료 공급 또는 국제 금속시장 판매 등 세 가지 경로로 유연하게 운영할 예정

Plan A. Vertical Integration (수직계열화 전략)

- **미국 글로벌 민간 우주발사 기업**
  장기 공급 계약(LTA)을 기반으로 안정적 납품
- **Sphere Corp.**
  완성 소재를 조달하여 전략적 수요처에 공급
- **Mill Vendors**
  항공우주 산업 규격에 맞는 특수합금 소재로 가공 및 제조
- **TS Metals**
  Offtake 권리를 기반으로 생산 물량 확보 및 글로벌 유통 관리
- **PT Fajar Metal Industry**
  특수합금 원재료 생산



Plan B. 글로벌 원재료 공급망 연계

- TS Metals 글로벌 네트워크 활용
- 글로벌 원재료 공급업체 공급

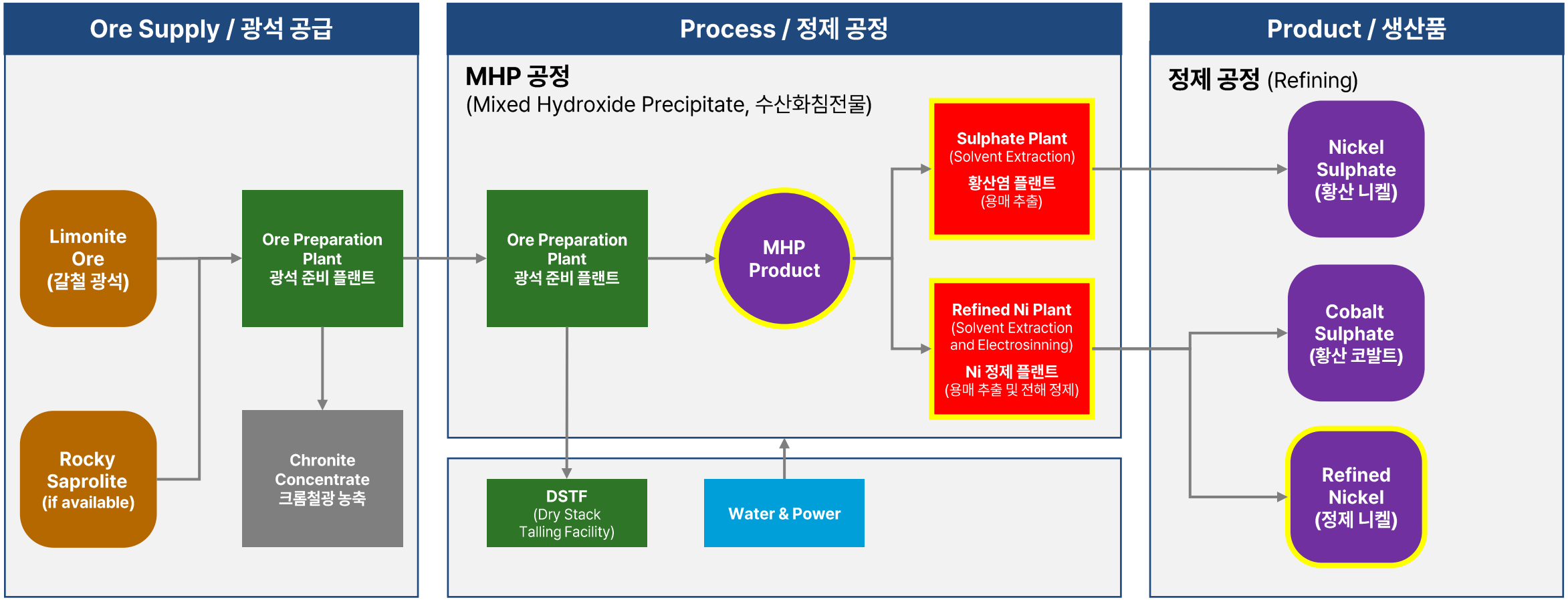


Plan C. 글로벌 금속시장 판매 (LME)

- 높은 시장 유동성 확보
- 상시 매각 가능한 판매 채널 확보
- 가격 기반 시장 거래 가능



ENC 제련소 공정도 (요약)



Source: Nickel Industries, DNV

공급망 안정화 선도사업자

- 정부는 핵심 품목의 공급망 안정화를 국가적 중요 과제로 추진하고 있으며, 기업의 공급망 안정화 역량과 사업계획 등을 종합적으로 평가해 '선도사업자'를 선정하고 정책·금융·재정 지원을 제공함.
- 스피어는 핵심 광물의 안정적 공급과 국내 공급망 강화에 기여할 역량을 인정받아 '25년 하반기 선도사업자로 최종 선정됨.
- 향후 수입선 다변화, 공급 기반 확대 및 비축을 통해 조달 안정성과 사업 실행력을 강화할 계획임.

지원방향

01	**정책적 차원의 관리가 필요한 경제안보품목·서비스 특화 지원** • '선도사업자'가 공급망 안정화 계획에 따라 추진하는 경제안보품목 및 서비스 안정화 사업을 지원함. • 중앙 정부부처의 장 또는 기금운용심의회가 지원필요성을 인정한 공급망 안정화 사업을 지원함.
02	**핵심산업 공급망 강화 및 공급망 신산업 지원** • 이차전지, 반도체, 자동차, 식량, 해운·물류 등 핵심산업의 대내외 공급망 안정화를 지원함. • 식량안보, 광물제련 등 상대적 소외분야 및 재자원화, 물류서비스 등 신사업분야에 대한 지원을 통해 공급망 유관산업을 폭 넓게 지원함.
03	**정책금융 및 재정사업과의 보람·연계를 통한 정책 효과성 제고** • 대형 사업 공동지원 등을 통해 기존 정책금융의 지원여력 제약을 보완하고 지원규모를 확대하고자 함. • 기존 재정사업과 연계하여 공급망 단계별로 다양한 금융수요에 대응하고 시너지 효과를 창출하고자 함.

Source: 한국수출입은행

중점 지원부문

구 분	유관품목·서비스(예시)	
① 첨단전략산업	이차전지	양극재(전구체, 황산니켈, 수산화리튬), 희토 영구자석, 전해액, 분리막, 파우치
	반도체·디스플레이	희귀가스(크세논, 네온, 크립톤), 불화수소, 무수불산, 갈륨, 블링크 마스크
	제약·바이오	바이오배지, 레진, 아세노아미노펜
②자원안보	핵심광물	리튬, 니켈, 코발트, 망간, 흑연, 희토류
	에너지	원유, 천연가스, 우라늄, 수소
③ 국민경제 필수재	식량	밀, 대두, 옥수수, 팜유
	산업원료·장비	요소수, 비료, 가스터빈
④ 물류 인프라·서비스	항만·터미널, 저장·비축·유통시설 해운·항공 서비스(운송 인프라) 및 유지보수	

Space Distribution Center

- 전략 광물의 안전재고 확보와 고객 맞춤형 공급을 위한 SDC 구축을 검토 중
- 수요지·공급지 인접 거점을 기반으로 안정적인 공급체계를 구축하고 물류 효율성을 높일 계획임



미국: LA / 텍사스 / 플로리다

미국 글로벌 민간 우주발사 기업 인근에
3개의 Space Distribution Center
확보 예정



한국: 인천 / 서산 / 부산

국내 협력 업체 인근에 1개의
Space Distribution Center 확보 예정

* 상기 내용은 계획에 따른 사항이며, 향후 추진 상황에 따라 변경될 수 있음.

Space Distribution Center

- 미국 글로벌 민간 우주발사 기업과 협력하여 'Space Distribution Center(우주항공 복합물류센터)'의 사업을 추진
- 이를 통해 다변화된 원료와 소재 공급망을 확보하여 최적화된 물류 시스템을 구축하고, 고객이 필요로 하는 시점에 맞춰 제품을 신속히 납품 예정

Machining Center

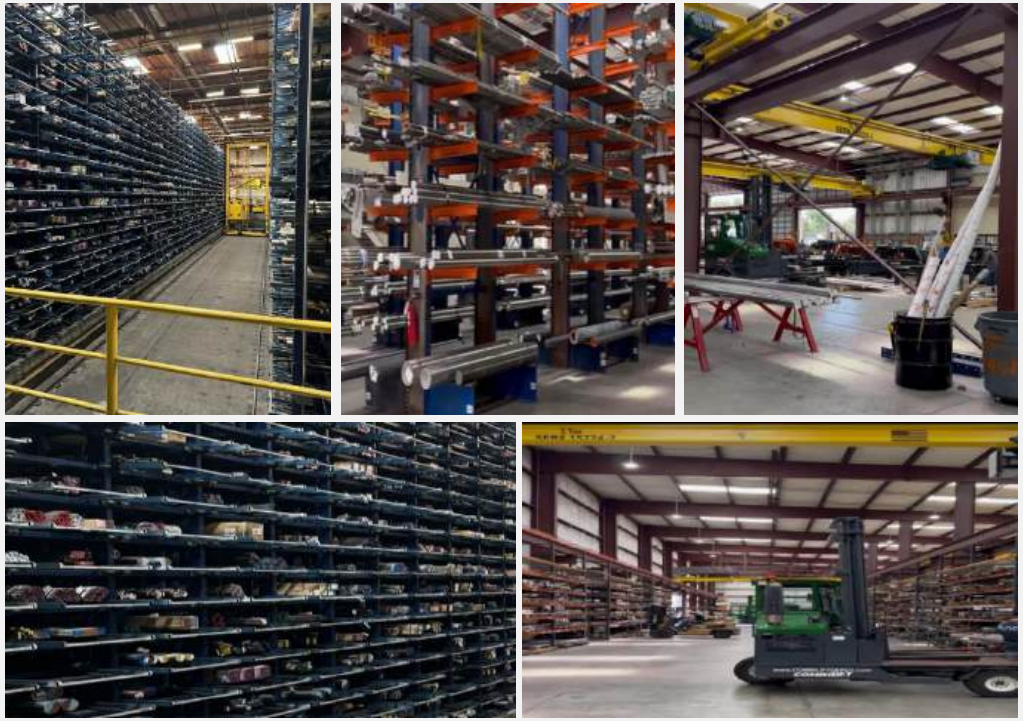
- 컷팅 가공설비 설치
- 발주처 주문 스펙으로 가공 가능
- 매출액 증가 및 수익성 향상

Supply & Inventory Hub

- 핵심 소재 및 부품의 선제적 재고 비축
- 고객 수요 기반의 안전재고 운영
- 현지 재고·가공·검사 연계를 통한 빠른 납기 대응
- 공급 변동에도 안정적인 출고와 짧은 리드타임 확보

Testing Center

- 소재 Test설비 설치하여 불량 감소
- 제품 Test를 통한 최고 품질 제품 납품



• 타사 Global DC 예시 사진: 내부 모습 & 소재 및 부품이 적재된 모습

* 상기 내용은 계획에 따른 사항이며, 향후 추진 상황에 따라 변경될 수 있음.

Space Distribution Center

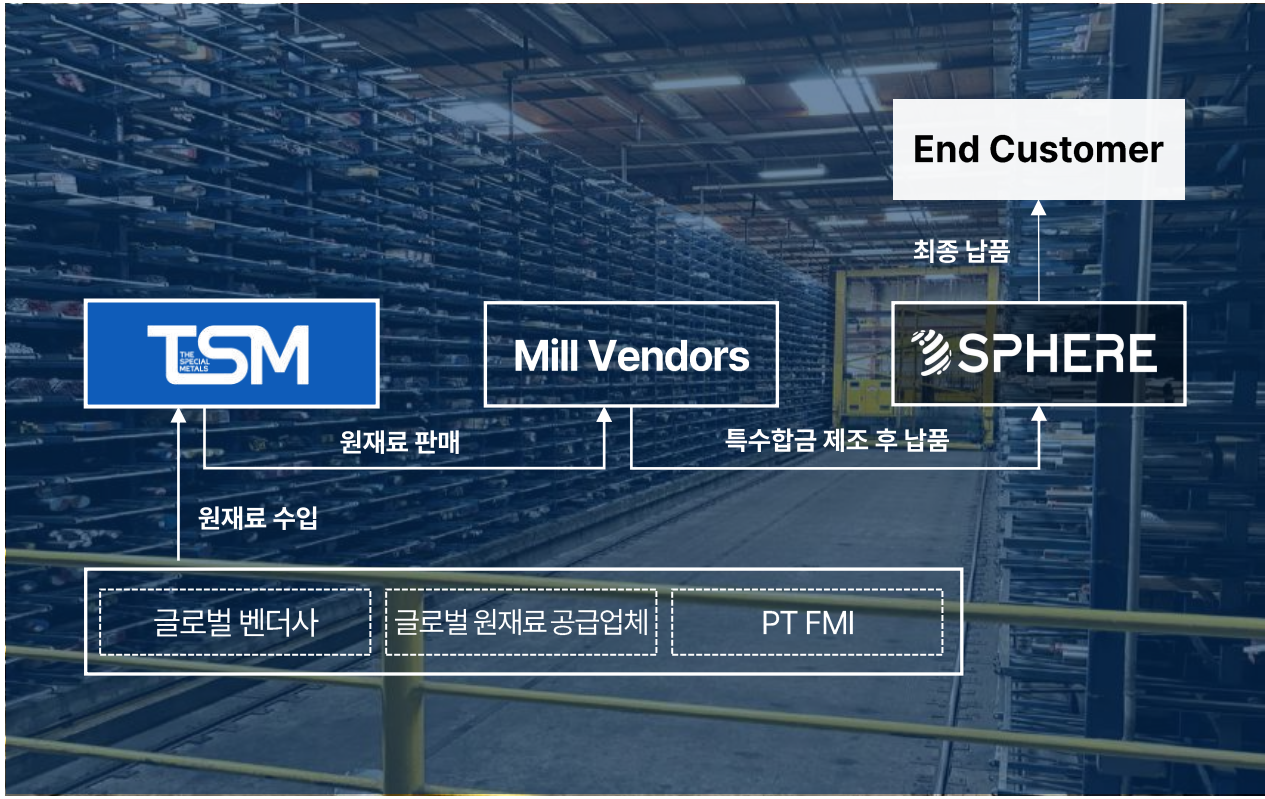
- 글로벌 우주항공산업을 위한 고품질 공급망 구축과 우주항공복합물류센터 운영 예정

Category	Details
회 사 명	▪ 더스페셜메탈스(TSM Corp., 한국 법인)
대표이사	▪ 최광수
설 립 일	▪ 2023년 6월
모회사/주주	▪ 스피어코퍼레이션 (KOSDAQ 347700) 100%
총발행주식수	▪ 2,000,000주
자 본 금	▪ 10,000,000,000원
사업분야	▪ 우주선, 발사체, 항공기용 부품, 비철금속 등 제조, 판매 유통업 ▪ 특수합금 및 소재 등의 설계, 주조, 주물 등 ▪ 창고 및 시설임대업 등

TSM Corp. 지분 구조도 (2026년 4월 20일 기준)

SPHERE —100%→ (2,000,000주) → TSM

비즈니스 모델



Full Vertical Integration

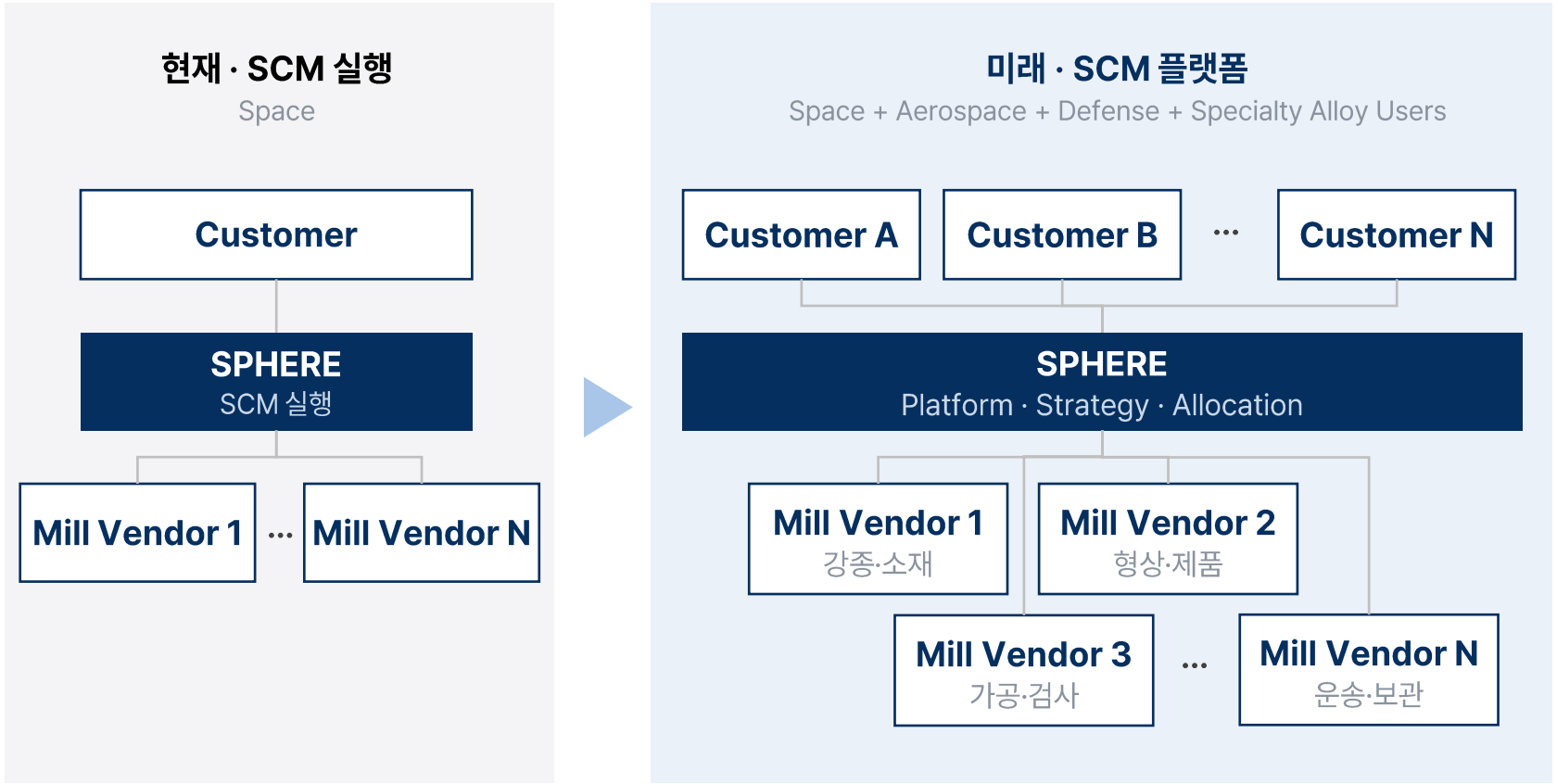
Current 글로벌 Mill Vendor 네트워크 기반 특수합금 소재 공급 기반의 End-to-End SCM



Future 원재료 확보에서 특수합금 공정까지 Full Vertical Integration

Strategic Value: SCM Platform Vision

- 스피어는 고객의 복잡한 특수합금 수요를 분석해 글로벌 벤더의 기술·품목·생산능력을 최적으로 구성하는 SCM 전문기업
- 산업과 고객군이 확대될수록 수요 통합·물량 배분·품질/납기 최적화 기능이 고도화되어, 기존 네트워크로 신규 고객·산업까지 확장 가능한 플랫폼 구조



플랫폼 효과

통합 운영
다수 고객 수요와 제조사 생산능력을 통합 운영

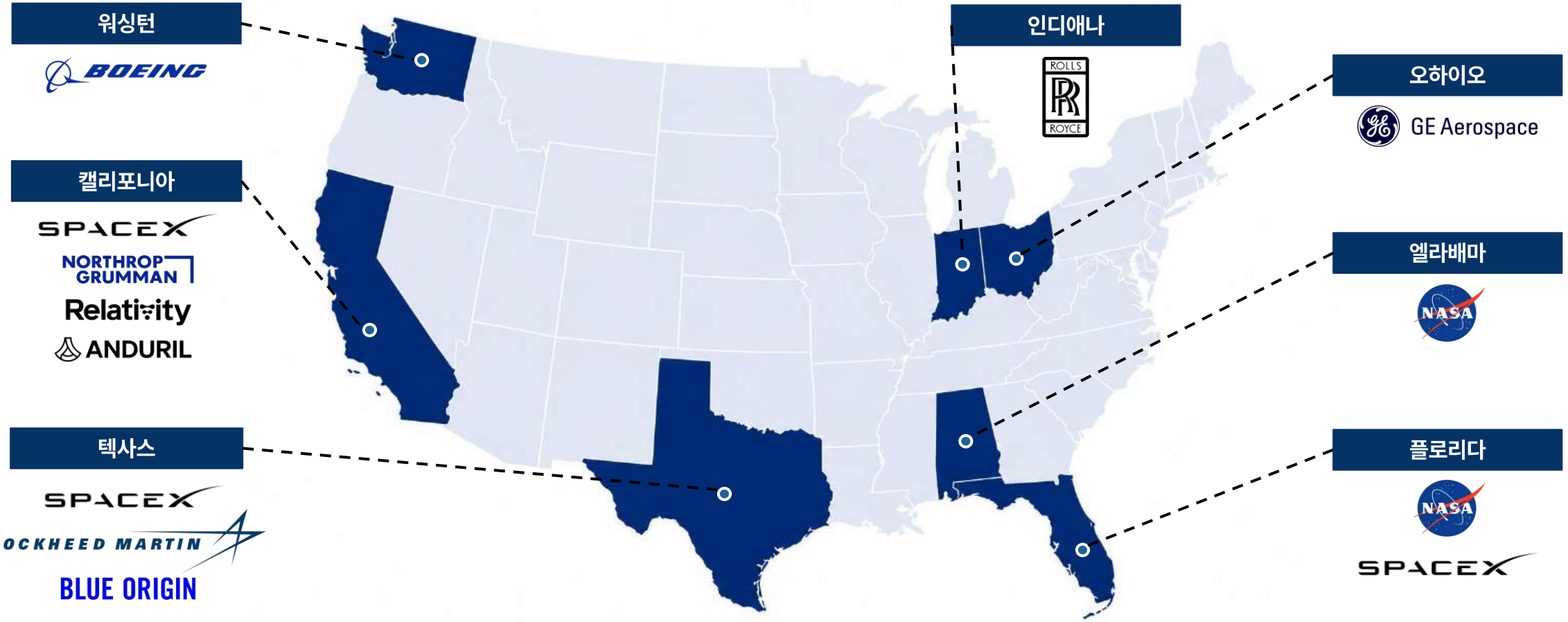
전략 설계·실행 주도
공급전략 설계 및 물량 배분 최적화 주도

영향력 확대
공급조건 협의·우선순위 결정 시 영향력 확대

확장 가능 구조
네트워크 기반 신규 고객·산업 지속 확장

미국 항공우주·방산 산업 클러스터

- 미국의 항공우주·방산 생태계는 발사시설, 추진기관 거점, 주요 방산기업, NASA 시설 및 첨단 제조 허브를 중심으로 주요 권역별 클러스터를 형성하고 있음.



05. 재무현황



요약 재무정보 (연결)

재무상태표(연결)

(단위 : 백만원)

구 분	2023	2024	2025	2026.1Q	2026.2Q
유동자산	12,805	26,138	77,436	111,374	184,329
비유동자산	5,027	11,944	17,920	399,852	401,528
자산총계	**17,832**	**38,082**	**95,356**	**511,226**	**585,858**
유동부채	14,276	21,109	31,570	408,684	94,152
비유동부채	528	774	152	163	328,187
부채총계	**14,804**	**21,883**	**31,722**	**408,847**	**422,339**
자본금	8,230	8,230	23,331	24,682	25,775
자본총계	**3,027**	**16,199**	**63,634**	**102,378**	**163,518**
부채와 자본 총계	**17,832**	**38,082**	**95,356**	**511,226**	**585,858**

손익계산서(연결)

(단위 : 백만원)

구 분	2023	2024	2025	2026.1H
영업수익	**12,082**	**85,428**	**95,639**	**122,131**
영업이익	1,223	15,188	9,052	2,376
당기순이익	**930**	**16,019**	**170**	**15,495**
기타포괄손익	0	0	5	4,391
총포괄손익	930	16,019	175	19,886

※ 회사는 2025년 3월 1일 스피어코리아를 합병함

※ 2023, 2024년의 재무 수치는 합병 회계처리 기준에 따라 합병 전 스피어코리아 재무정보 기준으로 재작성됨

요약 재무정보 (별도)

재무상태표(별도)

(단위 : 백만원)

구 분	2023	2024	2025	2026.1Q	2026.2Q
유동자산	12,805	26,138	69,131	103,797	147,294
비유동자산	5,027	8,903	24,017	92,452	139,587
자산총계	**17,832**	**35,041**	**93,149**	**196,250**	**286,881**
유동부채	14,276	21,109	25,818	84,771	79,570
비유동부채	528	139	152	163	30,189
부채총계	**14,804**	**21,248**	**25,970**	**84,935**	**109,760**
자본금	8,230	8,230	23,331	24,682	25,775
자본총계	**3,027**	**13,794**	**67,178**	**111,315**	**177,121**
부채와 자본 총계	**17,832**	**35,041**	**93,149**	**196,250**	**286,881**

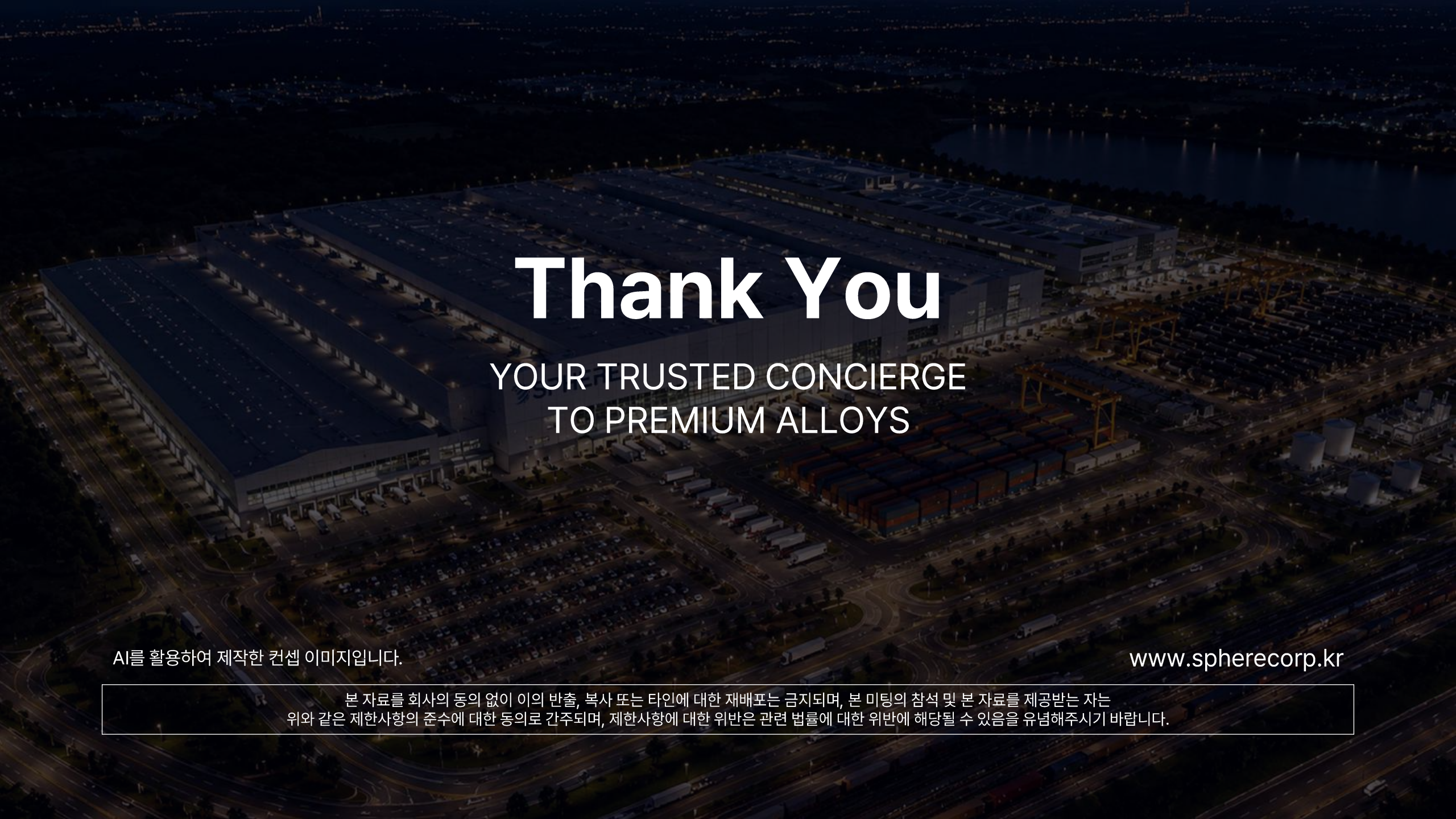
손익계산서(별도)

(단위 : 백만원)

구 분	2023	2024	2025	2026.1H
영업수익	**12,082**	**85,428**	**79,994**	**106,497**
영업이익	1,223	15,188	8,323	501
당기순이익	**930**	**16,019**	**3,267**	**29,945**
기타포괄손익	0	0	5	0
총포괄손익	930	16,019	3,273	**29,945**

※ 회사는 2025년 3월 1일 스피어코리아를 합병함

※ 2023, 2024년의 재무 수치는 합병 회계처리 기준에 따라 합병 전 스피어코리아 재무정보 기준으로 재작성됨



Thank You

YOUR TRUSTED CONCIERGE
TO PREMIUM ALLOYS

AI를 활용하여 제작한 컨셉 이미지입니다.

www.spherecorp.kr

본 자료를 회사의 동의 없이 이의 반출, 복사 또는 타인에 대한 재배포는 금지되며, 본 미팅의 참석 및 본 자료를 제공받는 자는
위와 같은 제한사항의 준수에 대한 동의로 간주되며, 제한사항에 대한 위반은 관련 법률에 대한 위반에 해당될 수 있음을 유념해주시기 바랍니다.