2025년 12월 9일 | Global Equity

금력영자(6680.HK)

중국 희토류 수출 확대로 인한 수혜 기대

중국

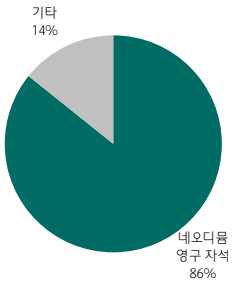
TP(컨센서스)	23.98 HKD
CP(12.8)	18.90 HKD

Key Data

국가	CHINA
상장거래소	Hong Kong
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.jlmag.com.cn
시가총액(십억HKD)	48.1
시가총액(조원)	9.1
52주최고/최저(HKD)	29.3/7.46
주요주주 지분율(%)	
CHINA STATE OWNED ENTR	14.91
RUI DE HONG KONG LTD	8.59

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(4.9)	6.8	107.4
상대	(4.3)	(2.8)	76.1

매출구성



Financial Data (백만 CNY)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	6,688	6,763	9,100	11,457
영업이익	560	269	839	1,134
순이익	564	291	759	1,014
EPS(CNY)	0.2	0.2	0.6	0.8
EPS(YoY, %)	0.0	0.0	154.5	37.5
ROE(%)	8.2	4.1	10.3	12.8
PER(배)	21.7	33.4	31.1	22.9
PBR(배)	1.7	1.4	3.1	2.9
배당률(%)	2.8	1.6	1.8	2.3

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 백승혜 sh_baek@hanafn.com
RA 안기량 giryangan@hanafn.com

하나증권 리서치센터

기술력 인정받은 글로벌 4대 네오디뮴 영구자석 생산업체

금력영자(JL Mag)는 전기차와 로봇용 모터의 핵심 부품인 희토류 기반 네오디뮴(NdFeB) 영구자석의 글로벌 4대 생산업체 중 하나로 최근 중국의 희토류 수출 절차 간소화에 따른 수혜가 기대되는 기업이다. 현재 중국의 글로벌 네오디뮴 영구자석 생산 점유율은 약 85%로 압도적이며, 글로벌 4대 생산자 중 금력영자를 포함한 3개 업체가 중국 기업이다. 2025년 금력영자의 생산능력은 약 4만톤으로 중과삼환(약 5만톤)에 이어 2위 규모이나 NEV/풍력/로봇용 고성능 제품 생산 비중은 중국 내 최대 규모다. 금력영자는 높은 기술력을 바탕으로 중국 업체 중 유일하게 테슬라, BYD 등 글로벌 상위 전기차 제조사를 핵심 고객사로 확보했고, 테슬라와의 기존 협력 관계를 바탕으로 향후 테슬라의 휴머노이드용 영구자석 공급업체 선정 가능성도 유력한 상황이다. 금력영자는 입계 확산(Grain Boundary Diffusion) 기술을 통해 원가가 높은 중희토류 사용량(디스프로슘/터븀 중량 비중 50~80% 축소)을 최소화했으며, 자체 개발한 정밀 가공, GBD 핵심 장비를 생산 라인에 적용 중이다.

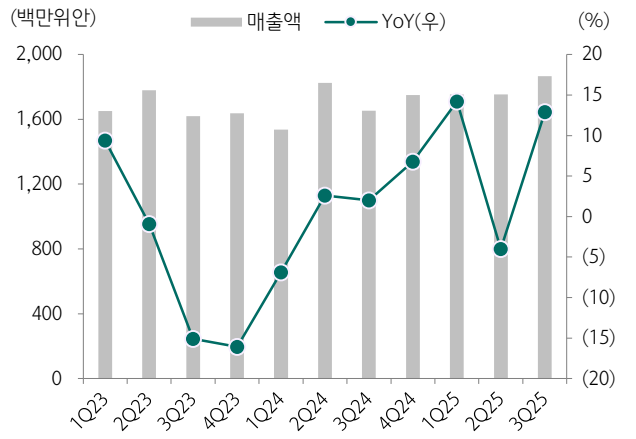
수출 전면 허가 획득으로 해외 출하 및 점유율 확대 기대

금력영자는 최근 간소화된 희토류 수출 제도 시행 이후 첫 정부 허가를 획득해 2026년 수출 물량 확대와 점유율 상승이 기대되는 상황이다. 금력영자는 이번 수출 허가를 획득한 3개의 영구자석 생산업체 중 유일하게 모든 고객사에 대한 전면적인 수출 허가를 획득했으며, 로컬 경쟁업체인 중과삼환/영파운승은 일부 고객에 대한 제한적 허가를 획득했다. 올해 1~3분기 누적 기준 금력영자의 해외 매출 비중은 17.5%, 미국 비중은 약 7% 수준으로 추정된다. 경영진은 장기적으로 동남아/동아시아/유럽 지역에서 수요 확대 기대감을 근거로 수출 시장에 대해 긍정적으로 전망하고 있다. 향후 관세 리스크에 대해서는 제품 대체가 어려운 만큼 관세 인상분의 가격 전가가 가능할 것으로 예상했다.

테슬라 휴머노이드 오더 확보, ASP 인상 등이 실적 업사이드 요인

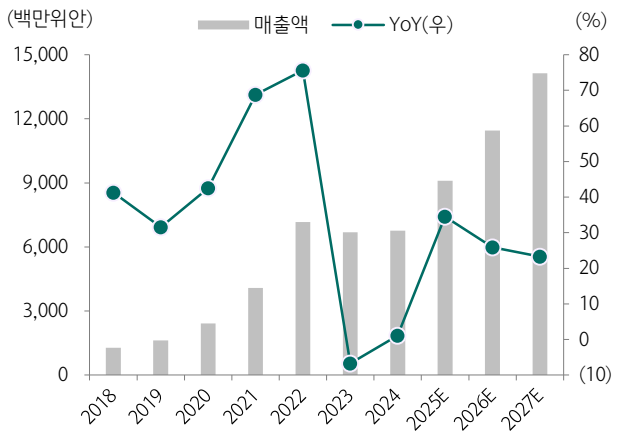
금력영자의 순이익은 희토류 가격 상승에 따른 고원가 재고 영향 해소로 2023~24년 역성장 이후 2025년부터 고성장세를 재개할 전망이다. 올해 3분기까지 재고 관리를 통해 원자재 가격 변동성을 안정적으로 방어했고, 경영진은 2025년 GPM 15~20%대로 정상화를 예상했다. 향후 주된 실적 업사이드 요인은 테슬라 로보틱스 오더 확보, 원자재 가격 상승분 반영에 따른 ASP 인상 등이 될 수 있다. 금력영자는 올해 로봇용 영구자석/로터, eVTOL 제품 소량 출하를 시작했고, 2026년 이후 휴머노이드 대량 양산 단계 진입에 따른 로봇향 수요 확대가 기대된다. 금력영자의 주가는 역사적 평균 수준 P/E('26년 12MF 23배)에서 거래 중으로 10월 중국 시장 조정과 함께 54.3% 하락해 단기 투자 매력이 더욱 높아진 상황이다.

도표 1. 금력영자 분기 매출액 추이



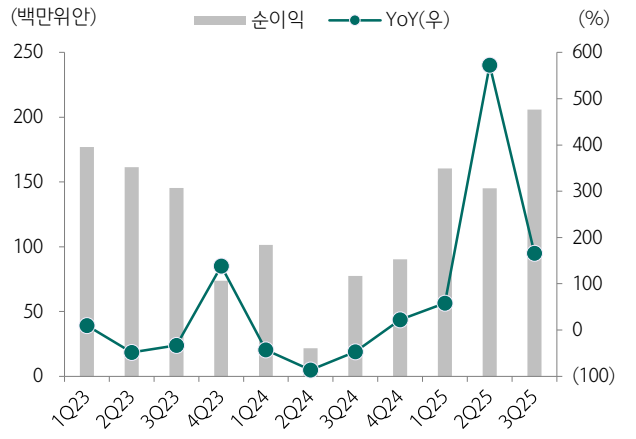
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 금력영자 연간 매출액 추이 및 전망



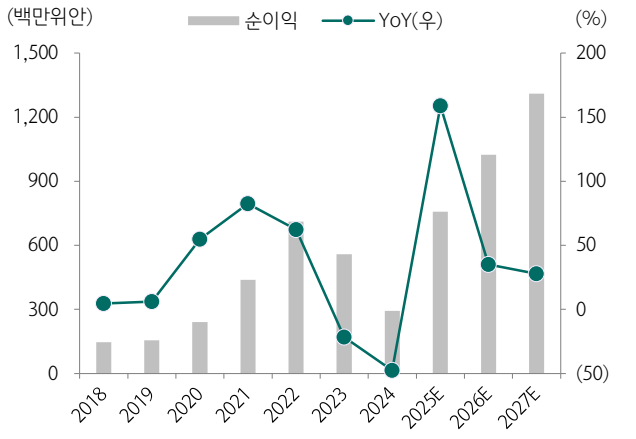
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 금력영자 분기 조정 순이익 추이



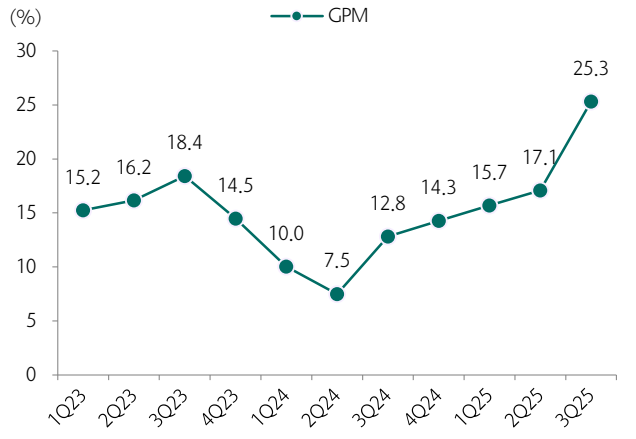
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 금력영자 연간 조정 순이익 추이 및 전망



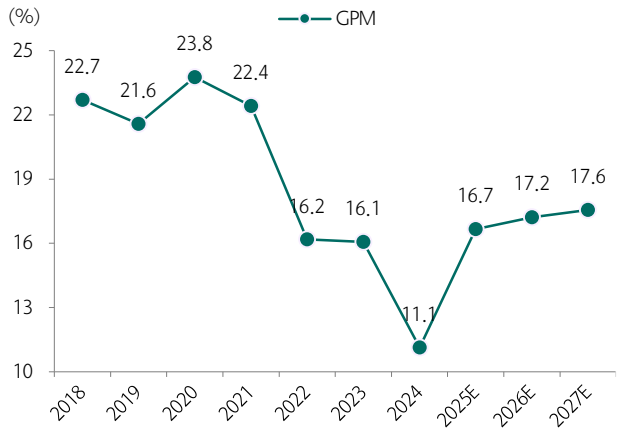
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 금력영자 분기 GPM 추이



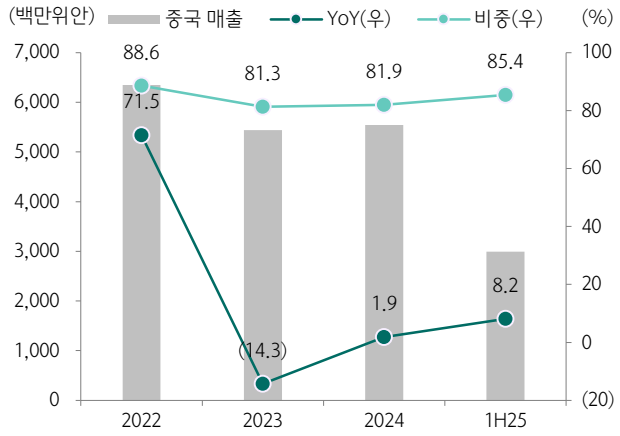
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 금력영자 연간 GPM 추이 및 전망



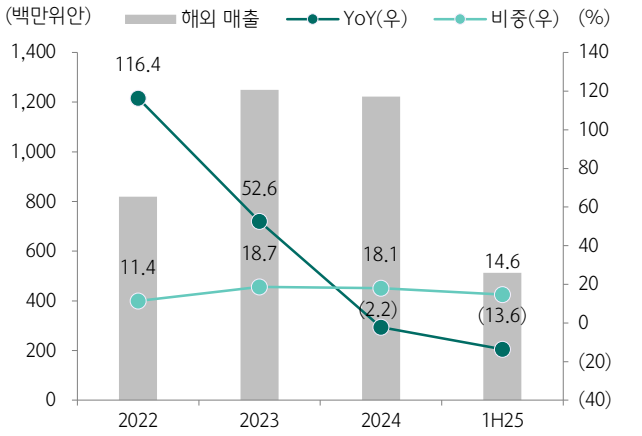
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 금력영자 중국 매출액 및 매출 비중



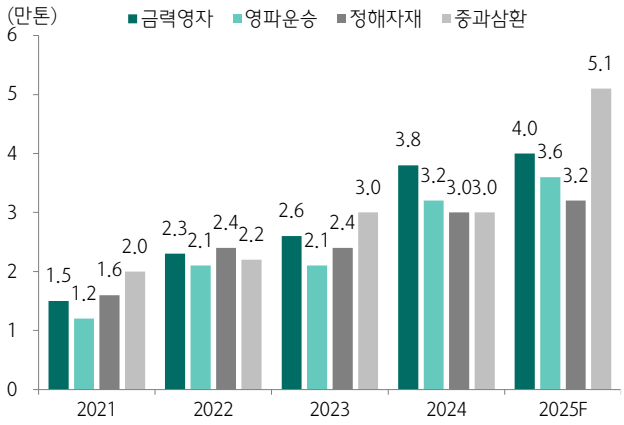
자료: Wind, 하나증권

도표 8. 금력영자 해외 매출액 및 매출 비중



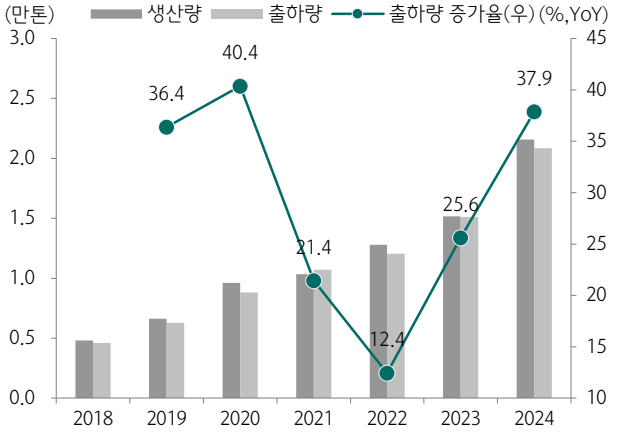
자료: Wind, 하나증권

도표 9. 중국 네오디뮴 영구자석 주요 생산자 CAPA 추이



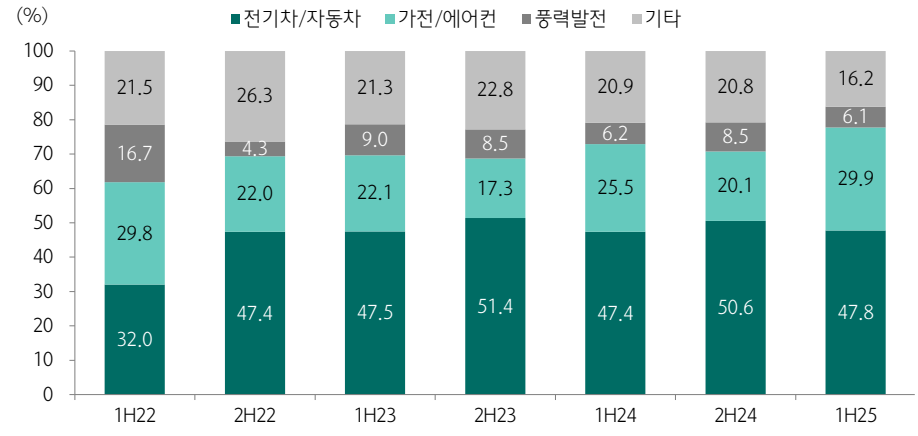
자료: 각 사, 화창연구소, 하나증권

도표 10. 금력영자 네오디뮴 영구자석 생산량 & 판매량



자료: Wind, 하나증권

도표 11. 금력영자 응용처별 매출 비중 추이



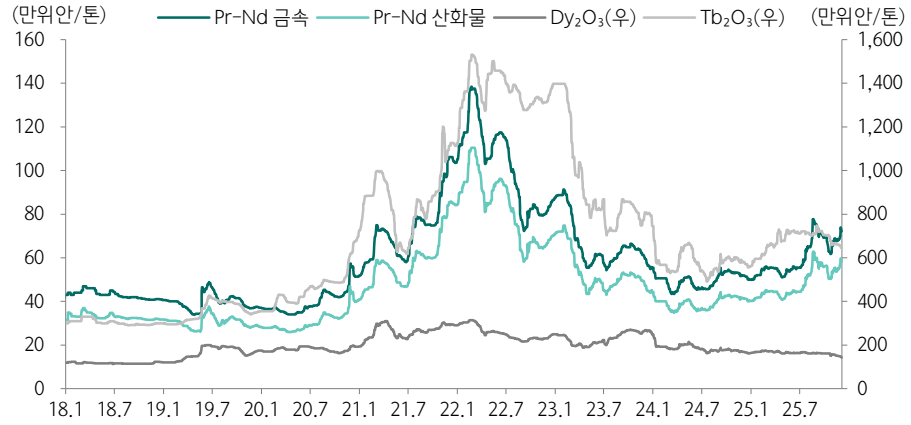
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. 금력영자와 로컬 PEER 기업 주요 고객사 현황

기업명	주요 고객사
금력영자	BYD, Tesla, SAIC, NIO, LiAuto, VW, GM, Bosch, Midea, Gree, Mitsubishi, Goldwind, Siemens
영파운승	Fangzheng Motor, Wolong, Continental AG, Schaeffler AG, Gree, Panasonic, Mitsubishi, Inovance
정해자재	VW, Toyota, GM, Ford, Hyundai Motor, Great Wall Motors, Zeekr, LiAuto, Leapmotor, Gree, Midea, Samsung, LG, Goldwind, Vestas, AAC Technologies, GoerTek, Foxconn, Bose

자료: 각 사, 하나증권

도표 13. 희토류 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 14. 금력영자 역사적 PER 밴드

주: 12MF 기준

자료: Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만CNY)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출	7,165	6,688	6,763	9,100	11,457
매출총이익	1,159	1,075	753	1,517	1,973
판관비	620	620	620		
영업이익	431	560	269	839	1,134
이자 비용	47	47	47		
기타영업손익	(73)	0	(73)		
세전이익	315	315	315		
법인세	21	21	21		
소수주주이익	3	3	3		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	703	564	291	759	1,014
성장률(YoY)					
매출	75.6	(6.7)	1.1	34.5	25.9
영업이익	(29.8)	30.0	(52.0)	212.1	35.2
순이익	141.4	(19.8)	(48.4)	160.8	33.6
수익성(%)					
매출총이익률	16.2	16.1	11.1	16.7	17.2
영업이익률	4.0	4.0	4.0	9.2	9.9
순이익률	4.3	4.3	4.3	8.3	8.9

주: GAAP 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만CNY)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	7,692	7,692	7,692	7,692	7,692
현금성자산	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
매출채권	2,023	2,023	2,023	2,023	2,023
비유동자산	4,605	4,605	4,605	4,605	4,605
투자자산	15	15	15	15	15
유형자산	3,286	3,286	3,286	3,286	3,286
자산총계	12,297	12,297	12,297	12,297	12,297
유동부채	4,086	4,086	4,086	4,086	4,086
비유동부채	682	516	321	805	1,094
부채총계	1,953	3,084	4,433	4,789	5,180
자본금	807	1,885	5,253	5,275	5,553
이익잉여금	1,463	1,463	1,463	1,463	1,463
자본총계	1,568	2,966	6,788	7,037	7,117

투자지표

	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(CNY)					
EPS	0.2	0.2	0.2	0.6	0.8
BPS	5.3	5.3	5.3	5.5	5.9
SPS	5.1	5.1	5.1	38.8	48.8
DPS	0.2	0.3	0.1	0.3	0.4
주가지표(배)					
PER	23.6	21.7	33.4	31.1	22.9
PBR	2.4	1.7	1.4	3.1	2.9
EV/EBITDA	40.6	35.4	21.6	43.7	33.3
PSR	2.3	1.8	1.5	4.8	3.8
배당수익률(%)	1.3	2.8	1.6	1.8	2.3
배당성향(%)	31.0	61.7	56.2	0.6	0.5
재무비율(%)					
ROE	14.4	8.2	4.1	10.3	12.8
ROA	8.1	4.9	2.4	5.5	6.7
ROIC	6.6	6.0	2.8	-	-
부채비율	21.5	47.2	19.3	-	-
유동비율	1.9	1.9	1.9	-	-
이자보상배율(배)	5.7	5.7	5.7	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만CNY)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	464	464	464	464	464
감가/무형상각비	167	167	167	167	167
비현금자본증감	(253)	(415)	(29)	625	(32)
투자활동(CF)	(1,687)	(1,687)	(1,687)	(1,687)	(1,687)
유형자산처분	6	1	1	3	3
유형자산취득	(184)	(655)	(582)	(806)	(674)
투자자산증감	(0)	0	0	-	0
재무활동	29	1,256	2,657	(777)	137
배당금	(45)	(86)	(209)	(218)	(455)
단기부채증감	-	-	-	-	-
장기부채증감	23	591	(419)	(433)	493
자본금증감	55	557	3,450	43	198
잉여현금흐름	(51)	(596)	(340)	670	(210)

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 12월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(백승혜)는 2025년 12월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 금력영자(6680.HK)는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.