Global Research

2026.01.15

MP Materials

(MP-US)

점차 완성되어 가는 희토류 밸류체인

더욱 높아지고 있는 희토류 등 전략적 광물 가치 위상

미국과 중국의 관세 갈등이 단기 진정(?)된 이후 잠시 소강 상태를 보였던 희토류 가격과 및 관련 업체 주가가 중국이 일본에 대해 이중 용도 [Dual Use] 품목 수출 금지 발표 이후 재차 강세를 보이고 있다. <그림 1,2> 25년 말 발표된 26년도 이중 용도 품목 목록에는 전체 17종의 희토류 원소 중 영구자석의 핵심 원료로 쓰이는 디스프로슘[Dy], 터븀[Tb], 사마륨[Sm], 조영제로 쓰이는 가돌리늄[Gd], 방사선에 쓰이는 루테늄[Lu], 고체 레이저 제조용 이트륨[Y], 항공우주 부품에 사용되는 스칸듐[Sc]의 7종의 원소가 포함되었다다. 텅스텐, 갈륨, 게르마늄, 안티몬, 흑연 등의 주요 전략 광물 등도 희토류와 동일하게 이중 용도 품목에 포함되었다.

점차 강화되고 있는 중국의 희토류 수급 통제 하에서 전략적 광물을 확보하기 위한 각국의 노력은 계속되고 있다. 트럼프 대통령의 그린란드에 대한 "집착" 역시 막대한 희토류 매장량이 배경이다. 미국 크루서블 통합 제련소 건설을 발표한 고려아연 역시 희토류 생산에 뛰어들었다. 동사는 최근 미국 스타트업회사 알타 리소스 테크놀로지[Alta Resource Technologies]와 기술 협약을 체결, 폐영구자석을 원료로 Ndpr, Dy/Tb 등 희토류 산화물을 생산할 계획이다. 이를 위해 미국 내 자회사인 페달포인트 부지에 연산 100톤 규모의 생산설비를 구축, 27년 상업 가동을 목표로 하고 있다.

MP 성장 속도는 계속 가팔라질 것

미국 최대 희토류 업체, 희토류 밸류체인의 중심에 있는 MP Materials 성장은 더욱 가속화될 전망이다. 첫째, 동사의 Mine-to-Magnet [광산부터 자석까지]의 목표는 순조로이 진행 중이다. 단순 원료 생산에서 최종 완제품 생산으로의 전환이 빨라지고 있다. 동사는 25년 3분기 미국 국방부와의 계약으로 중국을 포함한 외부에 희토류 산화물 [Rare Earth Oxide: REO] 판매를 전면 중단하고, 영구 자석의 원재료인 100% NdPr 산화물 [NdPr Oxide, REO의 약 15~20%를 구성] 판매 체제로 전환했다. 원료를 외부 판매하지 않고, 국내 영구 자석 자급률을 높이기 위한 원료, 즉 NdPr로 전량 사용하겠다는 의미이다. <그림 3,4> 참고로 현재 1,000톤 [10k facility] 규모의 영구 자석 생산 규모는 28년 1만톤 규모로 확대된다.

둘째, 25년 4분기부터 동사 실적은 큰 폭으로 개선될 전망이다. <그림 5,6> 이는 1) 분리 공정 안정화를 통한 판매량 증가: La/Ce 제거 효율 개선 및 NdPr 회수율 상승, 2) 25년 4분기 미국 국방부와의 PPA [Price Protection Agreement: 분기 평균 NdPr 벤치마크 가격이 110달러/kg에 미달시 차익을 보전해주는 구조] 시작: 분기말에 정산하는 구조로 실제 수익은 26년 1분기부터 인식, 3) 전구체 [magnetic precursor] /영구 자석 [NdFeB] 상업 생산 지삭: 25년 전구체 [주로 NdPr metal] 매출 발생 및 25년 말 영구 자석 상업 생산 [1,000톤 capa] 개시」에 기인한다.

넷째, NdPr 外 중희토류 생산도 추진 중이다. 동사는 26년 중 시운전을 목표로, Mountain Pass 광산에 중희토류 분리 설비를 구축 중이며, 이 설비는 연간 200톤 규모의 Dy/Tb 생산을 목표로 하고 있다. 이는 동사가 중장기 목표인 연 1만톤 영구 자석에 필요한 Dy/Tb 양과 유사한 수준이다.

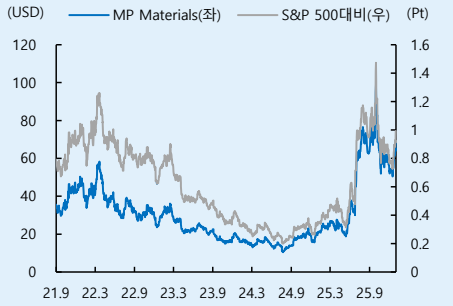
Global Company Brief

블룸버그 최고 목표가	USD 94.00
블룸버그 최저 목표가	USD 69.00
종가(2026-01-14)	USD 69.30

Stock Indicator	
거래소	NYSE
발행주식수	177.2 백만주
시가총액	12.3 십억USD
결산월	12월
52주 최고가(USD)	USD 100.25
52주 최저가(USD)	USD 18.64

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	22.3	-29.8	42.8	257.4
상대수익률	20.6	-32.6	29.3	201.5

Price Trend



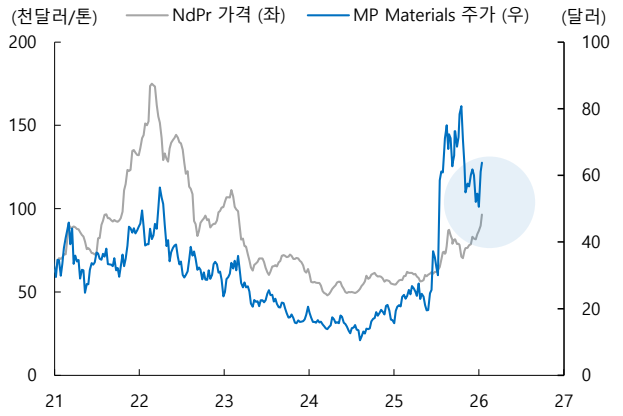
결산(12월)	FY21	FY22	FY23	FY24
매출액(백만USD)	332.0	527.5	253.4	203.9
영업이익(백만USD)	165.3	327.4	-17.7	-169.4
순이익(백만USD)	135.0	289.0	24.3	-65.4
EPS(USD)	0.8	1.6	0.1	-0.4
BPS(USD)	5.7	7.4	7.7	6.5
PER(x)	61.4	15.6	76.2	-
PBR(x)	8.0	3.3	2.6	2.4
ROE(%)	14.5	24.9	1.8	-5.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(x)	39.8	11.0	82.1	-

주:US-GAAP

[철강/비철금속]
김윤상 2122-9205 yoonsang.kim@imfnsec.com

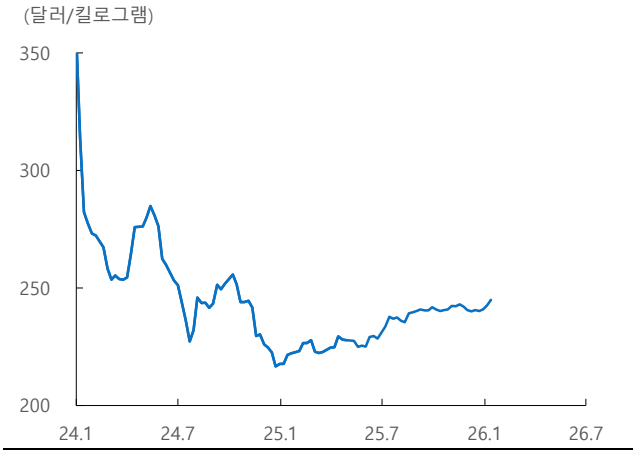
[RA]
공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com

그림1. MP Materials 주가 및 NdPr 가격 추이



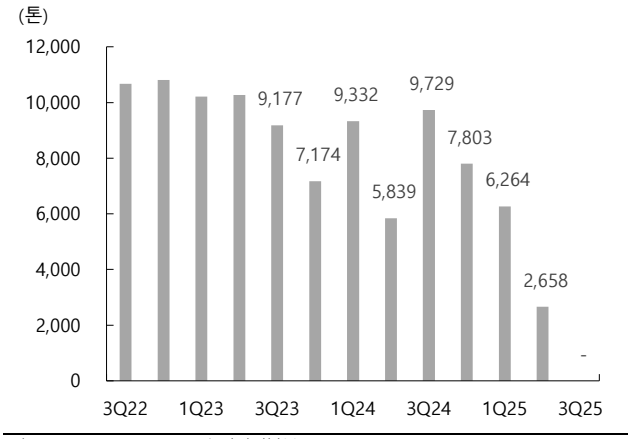
자료: MP Materials, iM증권 리서치본부

그림2. 디스프로슘 가격 추이



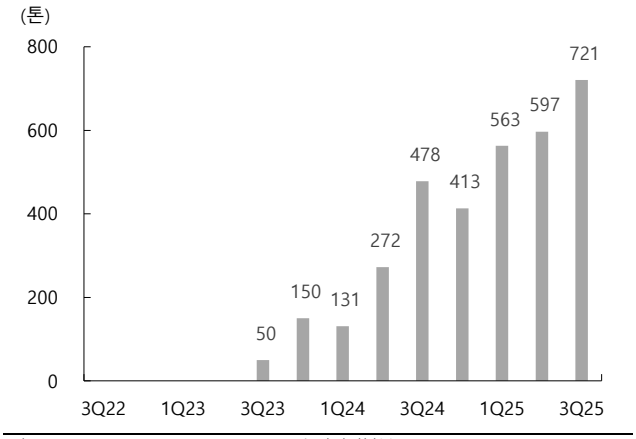
자료: Komis, iM증권 리서치본부

그림3. MP Materials REO(Rare Earth Oxide) 판매량 추이



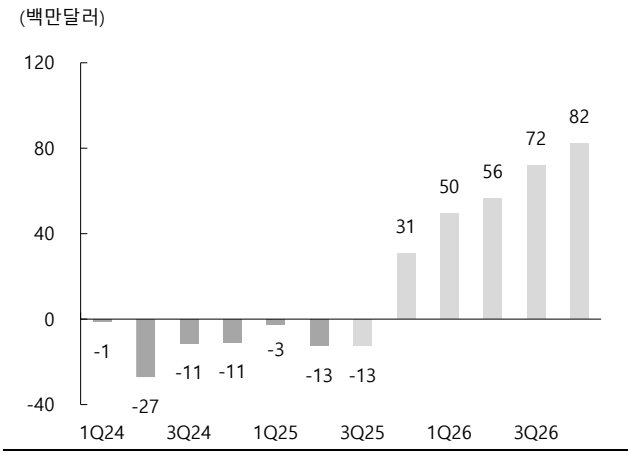
자료: MP Materials, iM증권 리서치본부

그림4. MP Materials NdPr 생산량 추이



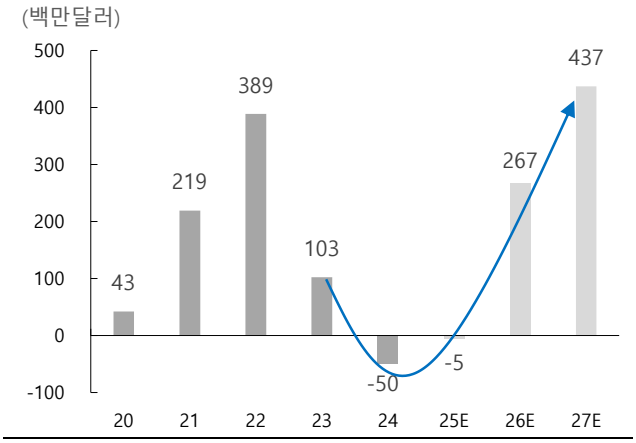
자료: MP Materials, Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림5. MP Materials 분기 EBITDA 및 컨센서스 추이



자료: MP Materials, iM증권 리서치본부

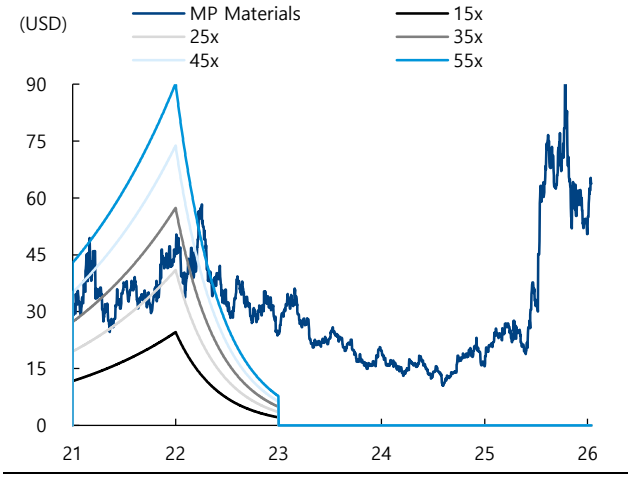
그림6. MP Materials 연간 EBITDA 및 컨센서스 추이



자료: MP Materials, Bloomberg, iM증권 리서치본부

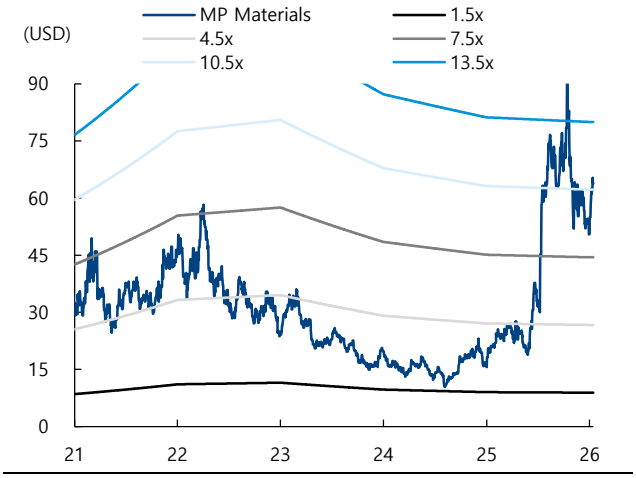
주요 투자 지표

그림7. MP Materials 12개월 선행 P/E 밴드



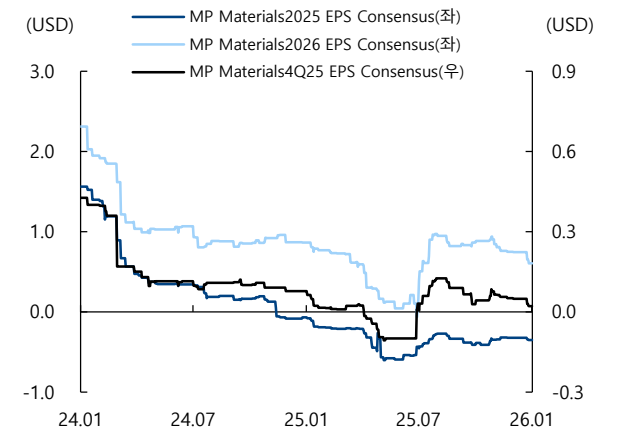
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림8. MP Materials 12개월 선행 P/B밴드



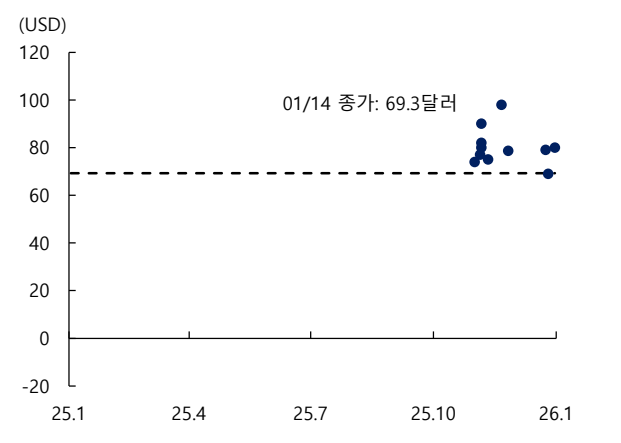
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림9. MP Materials EPS 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림10. MP Materials 최근 목표주가 분포



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

재무제표

재무상태표

(백만USD)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
유동자산	1,277	1,294	1,131	1,031
현금 및 현금성자산	1,179	137	263	282
매출채권	51	33	10	19
비유동자산	613	944	1,205	1,302
유형자산	611	936	1,158	1,251
무형자산	0	0	9	7
자산총계	1,890	2,238	2,336	2,334
유동부채	60	97	109	164
비유동부채	821	828	862	1,115
부채총계	881	925	971	1,279
지배주주지분	1,009	1,313	1,366	1,055
자본금	936	951	980	961
이익잉여금	72	361	386	320
자본총계	1,009	1,313	1,366	1,055

포괄손익계산서

(백만USD, %)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
매출액	332	528	253	204
매출원가	76	92	93	193
매출총이익	256	435	161	11
판매비와관리비	57	76	79	83
EBITDA	191	346	39	-91
영업이익	165	327	-18	-169
영업이익률	50	62	-7	-83
세전계속사업이익	160	341	33	-93
법인세비용	25	52	9	-28
당기순이익	135	289	24	-65
성장률(YoY)				
매출액	147	59	-52	-20
영업이익	흑전	98	적전	적지
순이익	흑전	114	-92	적전

현금흐름표

(백만USD)	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
영업활동 현금흐름	102	344	63	13
당기순이익	135	289	24	-65
유무형자산감가상각비	24	18	56	78
비현금항목	-7	31	-5	69
투자활동 현금흐름	-119	-1,357	69	10
유무형자산의 처분	0	0	0	0
유무형자산의 취득	-124	-327	-262	-186
기타투자활동	4	-1,030	331	196
재무활동 현금흐름	666	-24	-10	-5
부채의 증감	688	-6	-3	316
자본의 증감	-3	-18	-7	-235
배당금 지급	0	0	0	0
기타 재무활동	-18	0	0	-86
현금및현금성자산의증감	660	-1,043	127	19
기초현금및현금성자산	520	1,179	137	263
기말현금및현금성자산	1,179	137	263	282
잉여현금흐름	-22	17	-199	-173

주요투자지표

	FY 21	FY 22	FY 23	FY 24
주당지표(USD)				
EPS	0.8	1.6	0.1	-0.4
BPS	5.7	7.4	7.7	6.5
CFPS	0.6	1.9	0.4	0.1
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(배)				
PER	61.4	15.6	76.2	-
PBR	8.0	3.3	2.6	2.4
PCR	39.8	11.0	82.1	-
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	14.5	24.9	1.8	-5.4
EBITDA이익률	57.4	65.5	15.5	-44.8
부채비율	87.3	70.5	71.1	121.2
순부채비율	-48.3	-38.4	-22.5	6.0
매출채권회전율(x)	-	-	-	8.0
재고자산회전율(x)	2.1	1.9	1.2	1.9

자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부
주: US-GAAP 기준

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-12-31 기준)

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-