SPOT
ISSUE

27 Mar. 2025

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

비철금속

차근차근 쌓이는 희토류 밸류체인

이정우
철강 I jungwoo@daolfn.com

● 첫 시작은 정제공장 투자부터

포스코인터내셔널은 모빌리티 밸류데이를 통해 희토류 Upstream부터 Downstream 전 범위에 걸친 밸류체인 투자 청사진을 제시. 총 투자금액은 약 2,000억원으로 Upstream은 동남아, Midstream은 미국과 한국, Downstream은 미국과 독일/일본 소재 기업에 각각 투자. 그 중 포스코기술투자와 결성한 250억원 규모 펀드에서 80억원을 한국 정제시설에 가장 먼저 집행. 2026년 내 동남아 지역 내 Upstream, 미국 영구자석 제조 JV 설립이 예정되어 있어 연중 희토류 밸류체인 구축은 지속될 예정. 해당 밸류체인 구축을 통해 2028E 희토류/영구자석 매출액 1.6조원 전망

● N52 자석 성능 평가는 끝났고 남은 건 고등급 자석뿐

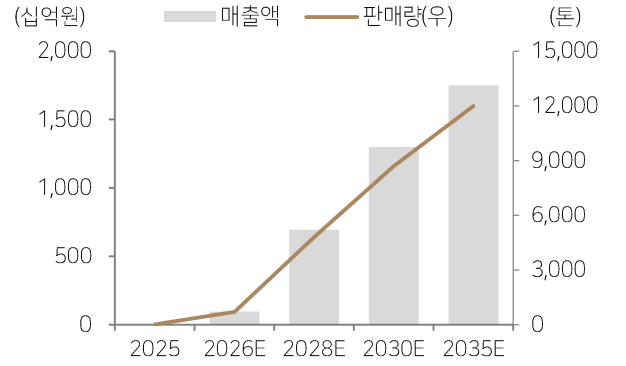
제이에스링크 N52 등급 영구자석의 성능 확인. 한국재료연구원을 통해 자기 특성 시험 진행 결과 잔류자속밀도(Br), 최대자기에너지적(BH), 보자력(Hcj) 등의 지표에서 성능 범위 만족. 기 계획된 대로 3월 말까지 45H, 38SH, 50H 등 고등급 자석의 샘플을 생산할 예정이며, 3월 말에는 입계확산공정을 적용해 중희토류를 첨가한 45UH 등급 자석 생산 계획. 해당 샘플 생산과 평가가 마무리 되는 대로 미국 생산공장 파트너사와의 협업 가시화 가능 판단.

말레이시아 생산법인 설립 및 출자 공시로 진출 가시화. 2025.05월, 08월 각각 100억원, 200억원, 2026.10월 200억원 투자로 총 500억원 가량을 출자 예정. 해당 출자는 우선 장비 발주에 사용될 것으로 추정. 말레이시아 법인은 Lynas와의 합작법인 형태로 사업이 진행 예정이며 연간 생산능력은 약 3,000톤. 기 설립한 예산 공장 착공부터 준공까지 약 1년이 소요되었던 점을 감안하면 말레이시아 법인 역시 약 1년 가량 소요 전망. 램프업 일정이 끝나고 2H27부터 상업 생산 시작, 온기로 매출액이 반영되는 해는 2028E로 예상

● 희토류 밸류체인 지속적인 관심 필요

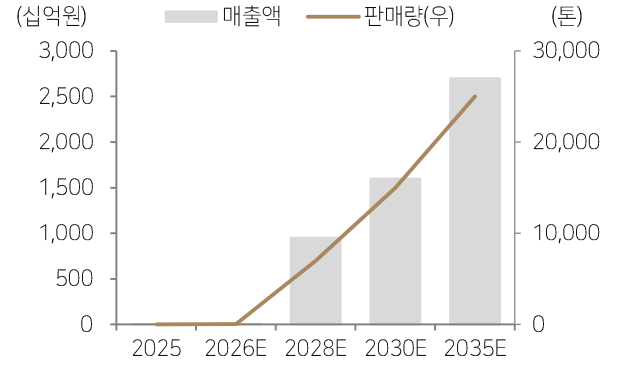
포스코인터내셔널(BUY, 적정주가 9.3만원)과 제이에스링크(Not Rated)에 대한 지속적인 관심 필요. 국내에 존재하지 않던 희토류 밸류체인 기업이 부상 중. 포스코인터내셔널은 글로벌에서 몇 없는 희토류 전 밸류체인을 구축 중이며, 제이에스링크는 미국과 일본 외 생산이 거의 이루어지지 않고 있는 영구자석 생산이 가시화되는 중. 미국 정부가 MP Materials와 Lynas의 NdPr 산화물 가격 하한선 보장, 비중국 자석의 선호도 상승으로 높은 수준의 영구자석 가격을 기대할 수 있는 상황

Fig. 1: 포스코인터내셔널 희토류 판매량, 매출액 전망



Source: 포스코인터내셔널, 다올투자증권

Fig. 2: 포스코인터내셔널 영구자석 판매량, 매출액 전망



Source: 포스코인터내셔널, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치