



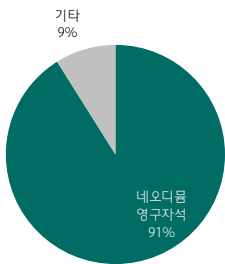
중국

TP(컨센서스) 27.55 HKD
CP(8.11) 17.50 HKD

Key Data

국가	CHINA
상장거래소	Hong Kong
산업 분류	산업재
주요 영업	전기 장비
홈페이지	www.jlimg.com.cn
시가총액(십억HKD)	41.2
시가총액(조원)	7.4
52주최고/최저(HKD)	29.3/15.74
주요주주 지분율(%)	
Jiangxi Ruide Venture	28.31
Ganzhou Industrial	5.05
주가상승률	1M 6M 12M
절대	4.1 (16.4) (7.7)
상대	(3.2) (11.9) (11.9)

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	6,763	7,718	10,824	13,630
영업이익	269	776	1,118	1,452
순이익	291	706	997	1,298
EPS(CNY)	0.2	0.5	0.7	0.9
EPS(YoY, %)	(47.6)	136.4	39.2	30.7
ROE(%)	4.1	9.7	12.6	14.2
PER(배)	33.4	31.9	20.8	15.9
PBR(배)	1.4	3.0	2.5	2.3
배당률(%)	1.6	1.3	2.6	3.4

자료: Bloomberg, 하나증권



Analyst 송예지 yeajisong@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 12일 | Global Equity

금력영자(6680.HK)

2Q26 Pre: 희토류 강세 속 견조한 실적

제품 믹스 개선으로 견조한 이익 성장 예상

금력영자의 2Q26 잠정 매출은 25.2억위안으로 YoY +44% 증가, 잠정 순이익은 최대 2.7억 위안으로 YoY +85% 증가할 것으로 예고했다. 1H26 EV·자동차 부품용 매출이 YoY +30% 증가하고, 로봇·산업용 서보모터용 매출이 YoY +90% 증가하며 외형 성장을 견인한 가운데, 제품 믹스 개선에 따라 수익성이 개선된 것으로 추정된다. 1H26 주식보상 및 H주 전환사채 관련 비용 1.21억위안이 신규 발생하고 비경상손익 기여도 전년 대비 감소했음에도 조정순 이익은 YoY +50~97% 증가할 것으로 예상돼 본업의 이익 개선세가 두드러질 전망이다.

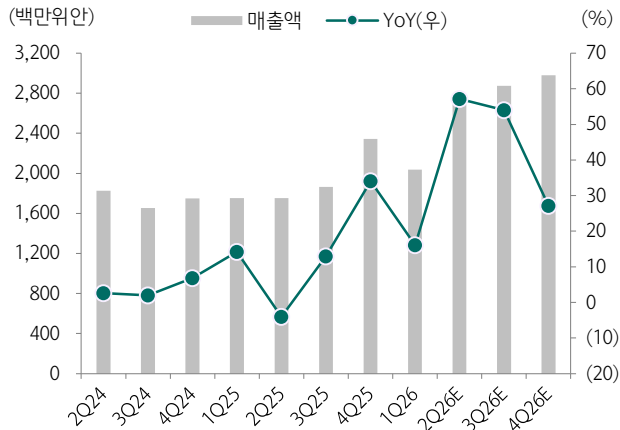
희토류 가격 강세에 따라 안정적 수익성 유지 중

경영진은 2Q26 GPM이 1Q26과 유사한 20% 수준을 유지할 것으로 예상했다. 금력영자는 원재료 가격에 연동한 cost-plus 방식으로 판가를 조정하고 있어, 희토류 가격이 급등락하지 않고 완만한 상승세를 이어갈 경우 선제적으로 확보한 저가 원재료 재고와 판가 인상 효과가 맞물리며 수익성에 우호적으로 작용한다. 최근 희토류 가격은 공급 제약을 바탕으로 강세를 이어가고 있다. 1H26 중국 네오디뮴 평균가격은 73.9만위안/톤으로 YoY +72% 상승했으며, 하반기에도 희토류 가격은 견조한 흐름을 이어갈 전망이다. 중국 정부의 희토류 수출 통제 강화와 광산 및 재활용 원료의 제한적인 공급이 지속되는 가운데, 자동차·산업용 로봇의 계절적 성수기 진입에 따른 자석 업체들의 원재료 재고 확충 수요가 가격을 지지할 것으로 예상된다. 중장기적으로도 전기차와 휴머노이드 로봇 등 고성능 네오디뮴 영구자석의 수요 확대가 희토류 가격의 하방을 지지할 것으로 보인다.

휴머노이드용 매출은 2027부터 본격화, 중장기 성장성에 주목

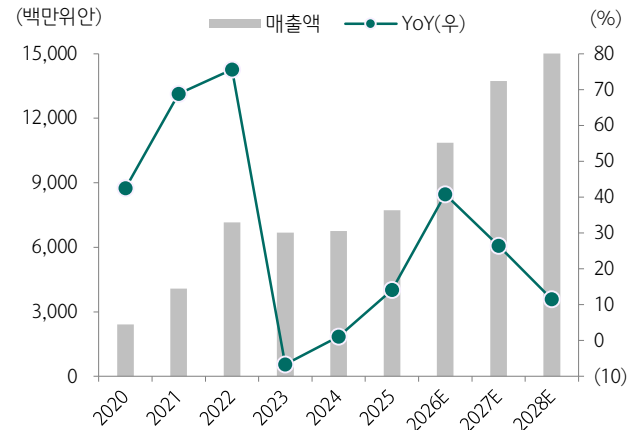
금력영자의 휴머노이드 로봇용 제품은 이미 소량 납품을 개시한 것으로 파악된다. 4Q26부터 소규모 매출 기여가 시작되고, 2027년부터 고객사 양산 확대와 함께 보다 유의미한 매출 성장이 가능할 전망이다. 단기적으로 휴머노이드 로봇용 매출 기여도는 제한적이나, 시장 확대에 따라 2030년에는 전사 매출의 10% 초반까지 비중이 상승할 것으로 예상된다. 특히 로봇용 로터 모듈은 양산 이후 30% 이상의 GPM 달성이 가능할 것으로 예상돼, 외형 성장 뿐 아니라 중장기 수익성 개선에도 기여할 전망이다. 또한, 희토류는 향후 미·중 갈등 등 지정학적 리스크 확대 시 중국의 핵심 전략 자원 및 협상 카드로 활용될 가능성이 높으며, 이는 희토류 밸류체인에 대한 시장의 관심을 높여 동사 추가에도 긍정적으로 작용할 전망이다. 금력영자의 주가는 역사적 중하단 수준 P/E(26년 12MF 21배)에서 거래 중으로 안정적인 본업 성장과 휴머노이드 로봇용 신규 수요 확대를 감안하면 중장기 관점에서 긍정적인 주가 흐름이 기대된다.

도표 1. 금력영자 분기 매출액 추이 및 전망



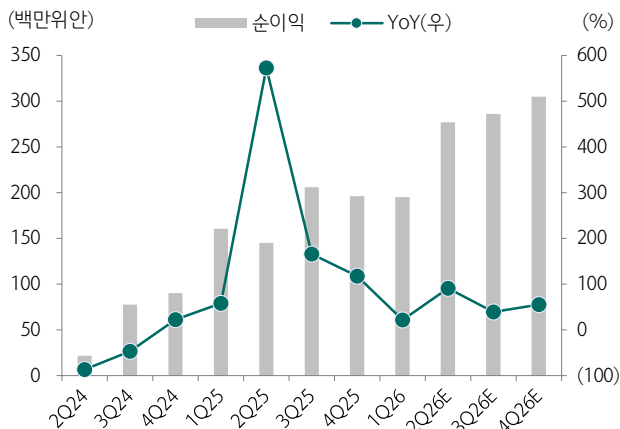
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 금력영자 연간 매출액 추이 및 전망



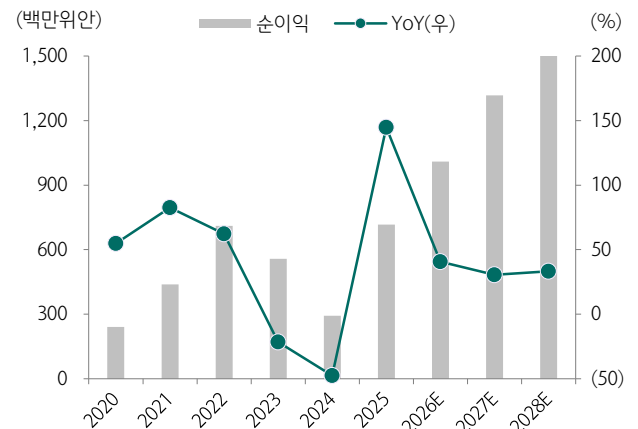
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 금력영자 분기 조정 순이익 추이



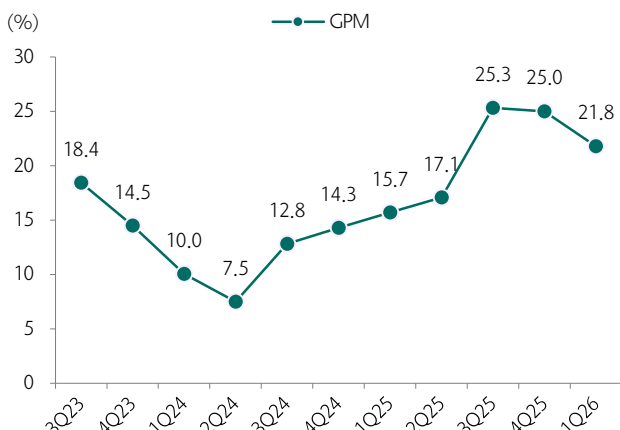
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 금력영자 연간 조정 순이익 추이 및 전망



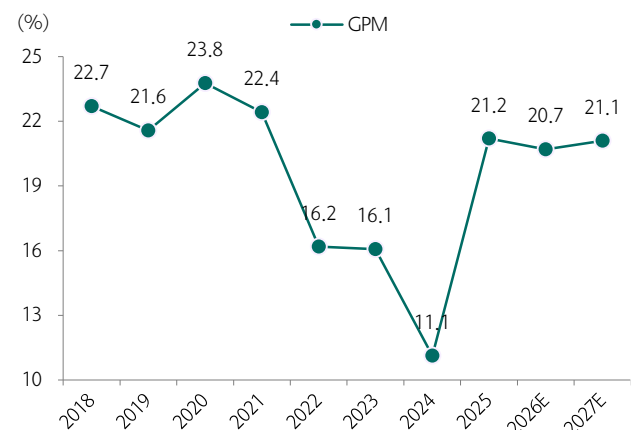
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 금력영자 분기 GPM 추이



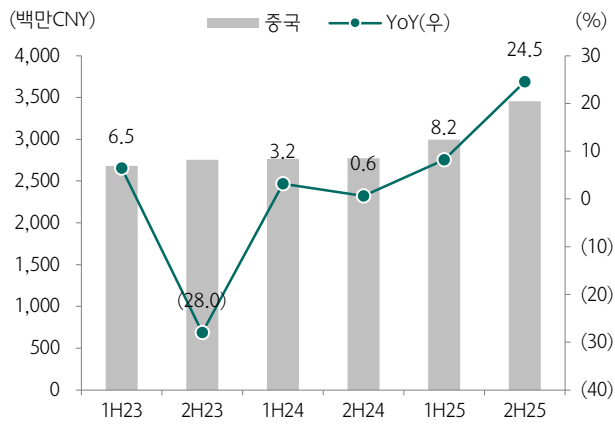
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 금력영자 연간 GPM 추이 및 전망



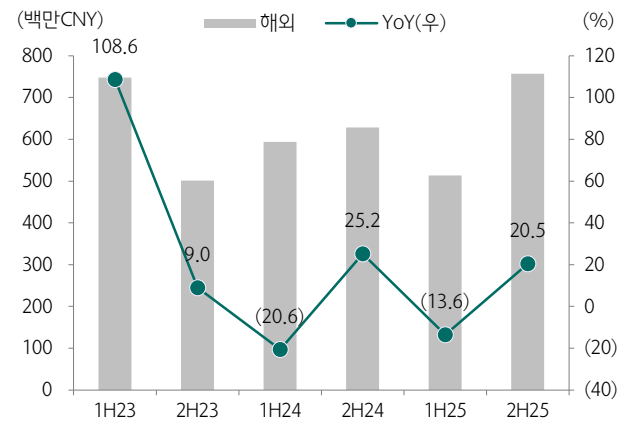
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 금력영자 중국 매출액 및 증가율 추이



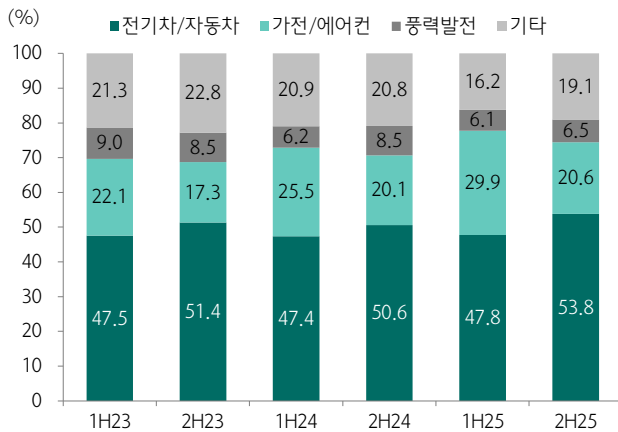
자료: Wind, 하나증권

도표 8. 금력영자 해외 매출액 및 증가율 추이



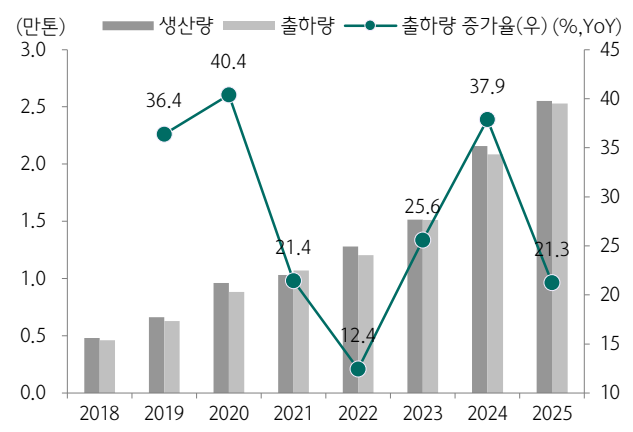
자료: Wind, 하나증권

도표 9. 금력영자 응용처별 매출 비중 추이



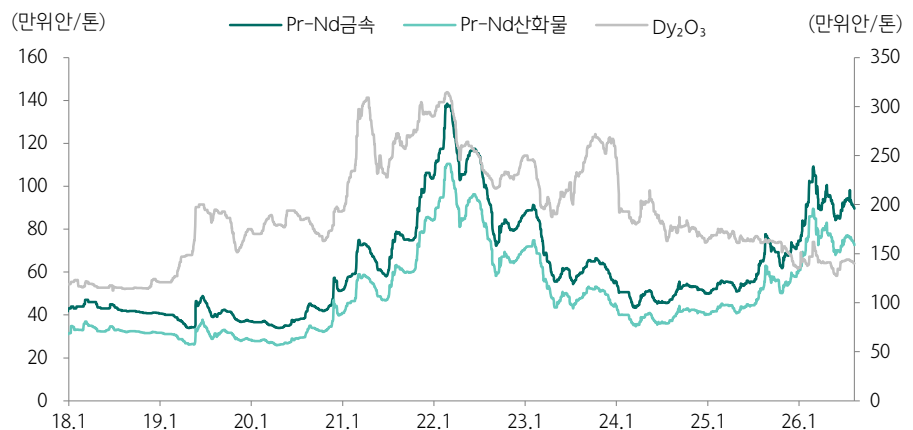
자료: 금력영자, 하나증권

도표 10. 금력영자 네오디움 영구자석 생산량 & 판매량



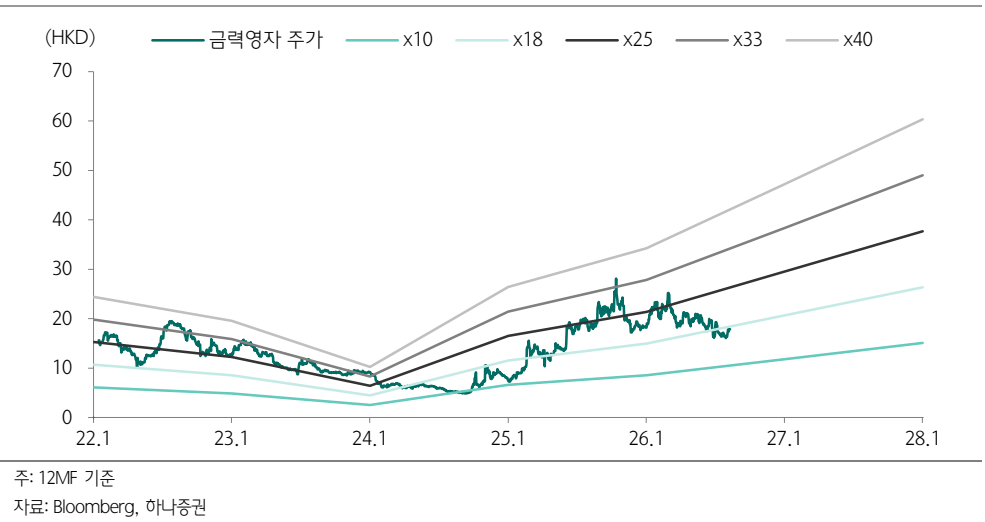
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 희토류 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. 금력영자 역사적 PER 밴드



추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만CNY)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	6,688	6,763	7,718	10,824	13,630
매출총이익	1,075	753	1,634	2,237	2,878
판매비	590	620	956		
영업이익	560	269	776	1,118	1,452
이자 비용	48	47	82		
기타영업손익	(72)	(73)	(89)		
세전이익	617	315	789		
법인세	50	21	62		
소수주주이익	3	3	21		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	564	291	706	997	1,298
성장률(YoY)					
매출	(6.7)	1.1	14.1	40.2	25.9
영업이익	30.0	(52.0)	188.8	44.0	29.8
순이익	(19.8)	(48.4)	142.4	41.2	30.2
수익성(%)					
매출총이익률	16.1	11.1	21.2	20.7	21.1
영업이익률	8.4	4.0	10.1	10.3	10.7
순이익률	8.4	4.3	9.1	9.2	9.5

주: GAAP 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	4,565	9,127	8,836	7,692	10,797
현금성자산	1,500	2,671	3,157	1,489	3,075
매출채권	1,231	2,192	2,345	2,023	2,470
비유동자산	1,486	2,093	2,990	4,605	4,530
투자자산	0	13	13	15	31
유형자산	1,237	1,930	2,698	3,286	3,536
자산총계	6,051	11,220	11,826	12,297	15,327
유동부채	2,568	4,111	3,983	5,985	5,985
비유동부채	516	321	805	1,094	1,658
부채총계	3,084	4,433	4,789	5,180	7,643
자본금	1,885	5,253	5,275	5,553	5,618
이익잉여금	1,080	1,532	1,746	1,463	1,942
자본총계	2,966	6,788	7,037	7,117	7,684

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(CNY)					
EPS	0.4	0.2	0.5	0.7	0.9
BPS	5.2	5.2	5.5	6.0	6.6
SPS	5.0	5.1	5.7	7.9	9.9
DPS	0.3	0.1	0.2	0.4	0.5
주가지표(배)					
PER	21.7	33.4	31.9	20.8	15.9
PBR	1.7	1.4	3.0	2.5	2.3
EV/EBITDA	35.4	49.5	21.4	27.5	21.1
PSR	1.8	1.5	2.9	3.3	2.6
배당수익률(%)	2.8	1.6	1.3	2.6	3.4
배당성장(%)					
재무비율(%)					
ROE	8.2	4.1	9.7	12.6	14.2
ROA	4.9	2.4	5.1	6.2	6.6
ROIC	6.0	2.8	7.9	-	-
부채비율	47.2	19.3	41.0	-	-
유동비율	2.2	1.9	1.8	-	-
이자보상배율(배)	11.6	5.7	9.5	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	59	242	1,475	464	310
감가/무형상각비	67	95	144	167	239
비현금자산증감	(415)	(29)	625	(32)	(852)
투자활동(CF)	(653)	(754)	(942)	(1,687)	(830)
유형자산처분	1	1	3	3	1
유형자산취득	(655)	(582)	(806)	(674)	(466)
투자자산증감					
재무활동	1,256	2,657	(777)	137	1,660
배당금	(86)	(209)	(218)	(455)	(412)
단기부채증감	-	-	-	-	-
장기부채증감	591	(419)	(433)	493	2,088
자본금증감	557	3,450	43	198	1
잉여현금흐름	(596)	(340)	670	(210)	(156)

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 2026년 8월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송여지)는 2026년 8월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 금력영자(6680.HK)는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음.

본 조사항료는 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.