

제이에스링크 (127120/KQ)

영구자석 증설계획 본궤도 진입

유틸/신재생. 나민식 / minsik@sks.co.kr / 3773-9503

Signal: 비중국 글로벌 생산체계 구축 중**Key:** 여전히 미국내 영구자석 생산은 어려운 상황**Step:** 구체화되는 증설 및 공급계획**Not Rated**

목표주가: -

현재주가: 28,550 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/02/03)	28,550 원
KOSDAQ	1,144.33 pt
52주 최고가	28,550 원
60일 평균 거래대금	6 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	3,399 만주
시가총액	933 십억원
주요주주	
주성씨앤에어(외 5)	27.47%
자사주	
외국인 지분율	2.29%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024
매출액	십억원	17	22	16
영업이익	십억원	-5	-4	-9
순이익(지배주주)	십억원	-8	-6	-11
EPS	원	-462	-323	-537
PER	배	N/A	N/A	N/A
PBR	배	0.7	0.5	1.2
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A
ROE	%	-25.7	-20.7	-42.1
배당성향	%	0.0	0.0	0.0

CAPA 9,000 톤 상향

이번 NDR 을 통해서 동사의 영구자석 사업이 국내 파일럿 생산단계를 넘어서 글로벌 증설 국면으로 진입하고 있다는 점을 확인했다. 생산목표를 기존 연간 7,000 톤에서 9,000 톤으로 상향했다. 1,000 톤 규모의 한국 예산공장은 완공, 말레이시아에서는 Lynas 와 JV 를 통해서 3,000 톤 생산능력 구축 중, 여기에 더해 미국 내에서는 기존 3,000 톤 계획을 상회하는 5,000 톤 규모의 생산공장 투자를 검토하고 있다. 이는 한국, 미국, 말레이시아를 아우르는 중국 외 생산체계 구축을 의미한다.

미국 “영구자석 생산 어렵다”

미국은 희토류 및 영구자석 자급화를 노력하고 있지만 여전히 제조설비 구축은 초기단계에 있다. MP Materials 는 영구자석 전구체(precursor) 단계까지 생산은 가능하지만, 양산 체계 구축은 여전히 어려움을 겪고 있다. USAR 은 28년까지 영구자석 생산을 목표로 하고 있다. 연방정부의 보조금 및 지분투자에도 불구하고 단기간에 영구자석 제조설비 구축에 시간이 걸리고 있다. 기존 일본의 영구자석 생산업체는 증설에 소극적인 행동이 이어지고 있다. 이러한 상황은 동사의 영구자석 사업가치의 희소성을 높이는 요인이라고 판단한다.

제이에스링크-포스코인터내셔널 MOU 체결

포스코인터내셔널과 영구자석 협업체계에 주목할 필요가 있다. 포스코인터내셔널은 글로벌 트레이딩 역량을 바탕으로 희토류 원재료 조달, 글로벌 고객사 연결, 정책 대응을 담당하고 있으며, 동사는 영구자석 제조 및 리사이클링에 집중하는 역할이다. 실제로 포스코인터내셔널은 미국 내 영구자석 밸류체인 구축을 위해 투자를 검토해왔으며, 사우스캐롤라이나주에 영구자석 복합단지(complex)를 건설할 계획이다.

단기적으로 데이터센터용 영구자석 프로젝트가 변수

26년 실적에서는 데이터센터용 영구자석 프로젝트가 변수가 될 것이다. 기존의 글로벌 완성차, 가전업체에 더해서 데이터센터까지도 잠재고객군이 넓어지고 있다. 데이터센터에 사용되는 HDD에 영구자석이 사용되는데, 동사의 제품납품이 논의되고 있다. PO 시점에 따라서 26년 실적 반영 가능성이 열려 있다.

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	47	33	19	14	14
현금및현금성자산	37	6	11	7	5
매출채권 및 기타채권	4	7	4	3	4
재고자산	4	2	3	4	3
비유동자산	5	8	25	24	40
장기금융자산	1	1	7	6	15
유형자산	3	6	7	7	23
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	53	41	44	39	54
유동부채	15	9	11	9	27
단기금융부채	3	1	1	1	18
매입채무 및 기타채무	2	2	2	2	1
단기충당부채	0	1	0	0	0
비유동부채	0	1	5	4	2
장기금융부채	0	0	5	3	1
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	15	11	16	12	29
지배주주지분	93	92	97	101	111
자본금	8	8	9	9	11
자본잉여금	86	86	88	92	100
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	3
이익잉여금	-56	-62	-69	-75	-86
비지배주주지분	-1	-2	0	0	0
자본총계	37	30	28	26	25
부채와자본총계	53	41	44	39	54

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	1	-6	1	-5	-7
당기순이익(손실)	-14	-6	-8	-6	-11
비현금성항목등	9	7	6	3	4
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산감각비	0	0	0	0	0
기타	7	6	4	2	3
운전자본감소(증가)	5	-7	3	-3	-0
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	-4	3	-1	-0
재고자산의감소(증가)	-0	1	-1	-1	1
매입채무및기타채무의증가(감소)	0	-0	1	-0	0
기타	-0	-0	0	-0	0
법인세납부	-0	-0	-0	-0	-0
투자활동현금흐름	2	-23	-3	-4	-19
금융자산의감소(증가)	0	-18	18	-0	-1
유형자산의감소(증가)	-1	-4	-5	-3	-16
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	0	-0
기타	2	-1	-16	-1	-2
재무활동현금흐름	28	-2	7	5	24
단기금융부채의증가(감소)	0	-1	0	0	-1
장기금융부채의증가(감소)	-0	-1	5	-0	16
자본의증가(감소)	43	0	2	5	10
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-15	-0	-0	-0	-1
현금의 증가(감소)	31	-31	5	-4	-2
기초현금	6	37	6	11	7
기말현금	37	6	11	7	5
FCF	-0	-10	-4	-8	-23

자료 : 제이에스링크 SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	15	23	17	22	16
매출원가	13	17	14	16	13
매출총이익	2	6	3	6	3
매출총이익률(%)	15.2	27.4	18.6	25.2	17.7
판매비와 관리비	10	11	8	10	12
영업이익	-8	-5	-5	-4	-9
영업이익률(%)	-52.7	-22.4	-30.3	-19.8	-57.3
비영업손익	-6	-1	-3	-1	-2
순금융손익	-0	0	0	0	-0
외환관련손익	-0	0	0	-0	0
관계기업등 투자손익	0	-0	0	-1	2
세전계속사업이익	-14	-6	-8	-6	-11
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	-14	-6	-8	-6	-11
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-14	-6	-8	-6	-11
순이익률(%)	-90.1	-26.9	-47.6	-25.5	-67.9
지배주주	-13	-5	-8	-6	-11
지배주주귀속 순이익률(%)	-85.5	-22.2	-45.8	-25.5	-67.9
비지배주주	-1	-1	-0	0	0
총포괄이익	-14	-7	-7	-7	-11
지배주주	-13	-6	-7	-7	-11
비지배주주	-1	-1	-0	0	0
EBITDA	-6	-3	-3	-3	-7

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	-18	50.4	-26.1	29.3	-27.5
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	흑전	N/A	N/A	-100.0	N/A
EBITDA	적지	적지	적지	적지	적지
EPS	적지	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-35.1	-13.2	-19.1	-13.6	-23.2
ROE	-54.0	-14.3	-25.7	-20.7	-42.1
EBITDA마진	-38.7	-15.1	-19.2	-12.8	-47.0
안정성 (%)					
유동비율	325.2	357.6	178.0	162.3	52.6
부채비율	40.2	35.1	56.0	47.5	117.3
순차입금/자기자본	-92.3	-74.1	-18.5	-11.3	51.6
EBITDA/이자비용(배)	-11.1	-83.2	-55.0	-10.9	-13.1
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-935	-311	-462	-323	-537
BPS	5,688	5,615	5,653	5,418	4,938
CFPS	-782	-208	-350	-235	-456
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	1.7	0.8	0.7	0.5	1.2
PCR	-12.3	-22.7	-10.8	-12.4	-12.5
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.09.12	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(나민식)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 02 월 04 일 기준)

매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------