

Energy Line Weekly

중국 희토류 수출통제 이후

SK증권 리서치센터



Analyst
나민식

minsik@sk.com.kr
3773-9503

테마에서 트렌드로 넘어가는 희토류

트럼프 행정부는 출범이후 희토류를 포함한 희소광물에 대한 직접적인 지배력을 키우고 있다. 중국이 국영기업을 통해서 희소광물 시장지배력을 높였던 방식을 사용하고 있는데, 이는 자유시장경제 체제안에서 중국의 원가경쟁력을 따라가기 어렵다는 현실인식에 기반한다. 대표적인 사례로 MP Materials(7 월), Lithium Americas(9 월), Trilogy Metals(10 월) 등의 광산기업 지분을 취득하고 있다.

결국 투자측면에서 “미국 정부의 선택을 받을 수 있는가?”가 중요한 화두로 떠오를 것으로 전망한다. 베센트 장관은 최근 7 개 전략산업에 대해서는 정부지분을 확대하는 방안을 검토하고 있다는 언급이 있었다(25 년 10 월 15 일, CNBC Investment forum). 구체적으로 방산, 반도체, 희토류, 항공기, 첨단무기, 배터리, 핵심소재 산업이 포함될 것으로 알려졌다. 희토류 기업 중에서는 USA Rare earths, Critical Metals 가 그 후보로 외신에서는 거론되고 있다.

희토류는 테마에서 트렌드로 넘어가는 변곡점에 있다고 판단한다. (1) 이슈의 지속성 (2) 실적발생을 기준으로 일시적으로 사라지는 테마와 장기간 지속되는 트렌드로 구분할 수 있다. 미-중 갈등으로 촉발된 희토류의 중요도가 높아지며 비중국 희토류의 수요는 지속적일 것으로 생각한다. 또한 네오디뮴(NdFeB) 영구자석을 생산하는 제이에스링크의 실적 가시성이 높아지고 있다. 동사는 지난 9 월, 42SH 등급의 NdFeB 영구자석 시제품 생산에 성공했다. 또한 고객사들이 공장 실사를 진행하고 있는만큼 유의미한 공급계약이 나올 것으로 전망한다.

자원정책 변화

항목	전통적 자원정책	트럼프 이후 정책
산업모델	자유시장경제	국가자본주의
자본 공급 구조	민간주도	정부주도
정부 역할	보조금, 세제혜택 중심의 보조역할	정부 직접 지분투자 및 장기공급계약
공급망 목표	비용 효율성	안보, 공급망 독립 우선
대표사례	IRA	Intel, MP Materials, Lithium Americas 지분인수

자료: SK 증권

Compliance Notice

작성자(관리자)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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~-15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 20일 기준)

매수	91.72%	중립	8.28%	매도	0.0
----	--------	----	-------	----	-----