

# TEKTON INVEST

## Biweekly Report

4 Aug 2025

### 무역분쟁의 쟁점으로 부상한 희토류 - 전략적 가치 부각

#### Summary

중국은 2024년 기준 전 세계 희토류 부존량의 49%, 생산량의 69%를 차지하고 있습니다. 특히 기술과 대규모 인프라 투자가 필요한 가공 및 정제 분야에서는 90%에 달하는 점유율로 사실상 산업을 독점하고 있습니다. '중동에 석유가 있다면, 중국에는 희토류가 있다'라는 덩샤오핑의 발언 이후 국가 차원의 대대적인 투자를 지속해온 중국은, 산업 내 절대적 우위를 확보하고 이를 적극적으로 활용하려는 움직임을 보이고 있습니다.

#### Industry

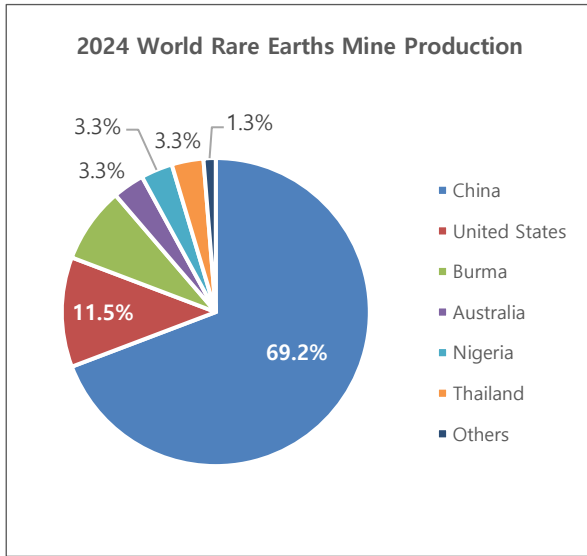
첨단산업의 비타민,  
희토류

##### 희토류 (Rare Earth Elements)

는 모터, 배터리, 반도체 등 다양한 첨단산업에서 원료로 사용되는 30여가지 물질을 의미합니다. 첨단산업의 비타민으로 불리는 만큼 글로벌 제조업 공급망에서 중요한 지위를 차지하고 있습니다. 미국지질조사국(USGS)에 따르면 전 세계 희토류 부존량은 9천만 톤, 지난해 생산량은 39만 톤 수준이었습니다. 첨단산업이 성장함에 따라 희토류 생산량은 매년 늘어나는 추세인데, 지난 10년간 생산량이 3배 이상 확대되었습니다.

중국 - 희토류 산업을  
좌우하는 국가

세계 최대 희토류 생산국은 중국입니다. 2024년 기준 전 세계 부존량의 49%, 생산량의 69%를 차지하고 있습니다. 특히 기술과 대규모 인프라 투자가 필요한 가공 및 정제 분야에서는 90%에 달하는 점유율로 사실상 산업을 독점하고 있습니다. '중동에 석유가 있다면, 중국에는 희토류가 있다'라는 덩샤오핑의 발언 이후 국가 차원의 대대적인 투자를 지속해온 중국은, 산업 내 절대적 우위를 확보하고 이를 적극적으로 활용하려는 움직임을 보이고 있습니다.



출처: USGS(2025)

#### Value Chain

중국 희토류 산업  
2강 체제

중국은 2016년 생산량과 가격을 통제할 목적으로 전국의 희토류 생산 기업을 6개로 통폐합하였습니다. 그리고 매년 기업별 생산 쿼터를 부여하여 국가 차원의 자원 통제를 강화하고 있습니다. 2024년에는 6개 기업이 최종적으로 중희토류 중심의 중국희토(中国稀土)와 경희토류 중심의 북방희토(北方稀土)로 재편되었습니다.

## 북방희토

주가 +106.54% 1Y  
시가총액 25.1조원



China Northern Rare Earth Group (600111:SHH) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

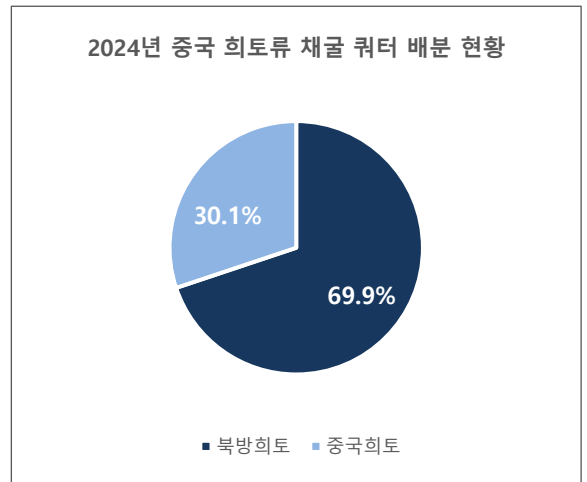
## 중국 내 최대 생산 사이트 보유

**북방희토**는 중국 희토류 채굴 쿼터의 70%를 할당받는 1위 국영기업입니다. 세계 최대 경희토류 생산 기업으로 네이멍구(内蒙古自治区) 바오터우시의 바이윈어보(白云鄂博) 광산 독점 채굴권을 보유하고 있습니다. 1980년대부터 희토류 생산을 시작한 바이윈어보 광산은 중국 희토류 매장량의 **80%** 이상을 차지한다고 알려져 있습니다. 주력 생산 품목인 네오디뮴(Nd), 프라세오디뮴(Pr) 등은 전기차, 터빈, 로봇과 같은 첨단산업에 활용되는 영구자석의 핵심 원료로 현재 수요가 가장 큰 희토류입니다.

## Key Insight

### 북방희토 실적 반등

**북방희토**의 실적은 지난해 저점을 기록한 이후 반등하는 추세입니다. 2024년 매출 329억 위안(-1%yoy), 순이익 10억 위안(-57%yoy)으로 희토류 가격 하락에 따른 부진한 실적이었습니다. 반면 1분기 호실적에 이어 최근 공시된 상반기 순이익 가이던스는 9억 ~ 9.6억 위안으로 전년대비 급증했습니다. 지난해 마무리되었던 중국 정부의 산업 구조조정 및 생산 쿼터 조절이 효과를 내고 있다는 판단입니다.



출처: 중국 공업정보화부 및 자연자원부

### 중국의 협상 카드로 부상한 희토류

4월 **미국**의 상호관세 부과로 시작된 중국과의 무역분쟁에서 희토류의 전략적 가치가 주목받았습니다. 중국의 수출 통제로 미국 제조업체들이 핵심 부품 조달에 차질을 빚으며 희토류가 협상의 쟁점으로 부상한 것입니다. 이는 중국-**EU** 간 협상에도 주요 의제로 작용했습니다. 중국 희토류 기업을 바라보는 시각에도 가격과 함께 전략적 가치 상승이 더해지는 중입니다.

## Strategy

### 희토류 산업 리밸류에이션

중국 희토류 기업들의 중요성이 높아지고 있습니다. 미국이 국가 차원의 중국 외 희토류 공급망 투자를 단행하고 있지만, 수십 년간의 격차를 단기간에 좁히긴 어려울 전망입니다. 정부 주도의 구조조정의 마치고 가격 결정권이 높아진 국영 희토류 기업에 대한 관심을 높여야 할 시점입니다.