

Thematic Radar

Ep. 29 미국 희토류 공급망 강화

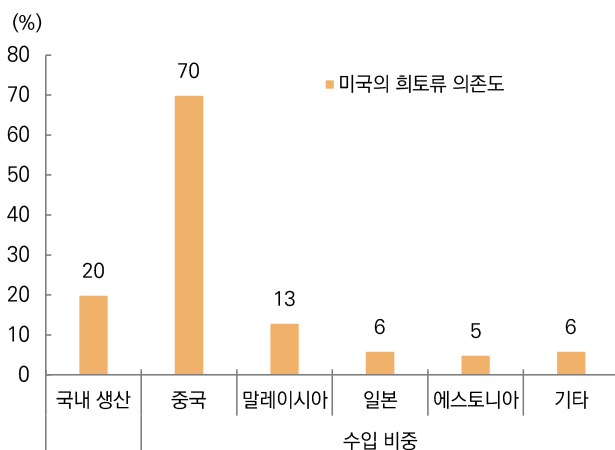
- 미국 국방부는 미국내 희토류 생산에 투자를 발표. 자석 생산량을 늘리고 안정적 영업 환경을 조성하기 위함
- 중국에 대한 희토류 의존도를 낮추기 위한 조치. 자체적 희토류 공급 부족은 양국간 경쟁에서 미국의 약점
- 미국내 희토류 공급을 늘리기 위한 정책적 지원 지속될 전망. 미국 희토류 기업들에 대한 관심 필요

지난 10일 미국 국방부는 MP Materials에 대한 대규모 투자를 발표했다. MP Materials는 미국내 최대 희토류 광산인 Mountain Pass를 보유하고 있는 기업인데, 국방부는 MP를 활용해 미국내 희토류 및 영구자석 생산량을 큰 폭으로 늘리려는 계획이다. MP는 국방부의 투자를 받아 2028년까지 연간 만톤의 영구자석을 생산하는 시설(10X)을 설립할 예정이다. 올해 생산을 개시한 MP의 영구자석 시설이 첫해 약 천톤의 생산이 예상된다. 점을 감안하면 상당한 폭의 생산 캐파 증진이다. 또한 국방부가 10X 시설 제품을 전량 구매하고, 영구 자석의 주 재료인 NdPr에 110달러/kg라는 고정 가격을 보장한다. 지금까지는 값싼 중국산 수입품이 들어오면서 미국산 희토류에 대한 수요를 줄여 미국 희토류 생산은 정체됐었는데, 최소 가격을 지정하면서 안정적 영업 활동이 조성될 예정이다.

미국 정부가 미국내 희토류 생산 증진에 주력하는 이유는 중국에 대한 희토류 의존도를 낮추기 위해서다. 미국은 필요한 희토류 중 20%만 자체 생산하고 수입 중 70%를 중국에서 조달하고 있다. 희토류를 영구자석 등으로 제련(refining)하는 과정은 중국이 90% 이상 장악하고 있다. 희토류를 활용한 영구자석은 자동차, 전자 제품 등 각종 소비재와 첨단 무기, 컴퓨터, 의료 기기 생산에도 필수적인 만큼, 미국은 중국의 희토류 공급을 계속 받아야 하는 상황이다. 희토류 공급망 장악은 중국이 미국에 대항할 수 있는 가장 위협적인 카드라고 볼 수 있는 이유다. 실제로 지난 4월부터 중국은 희토류 수출 규제를 강화하면서 미국내 생산에 차질이 발생했고, 미국은 결국 5,6월 중국과의 회담에서 중국의 희토류 공급을 재개하기 위해 기술 수출 규제 완화 등의 카드를 내줘야 했다.

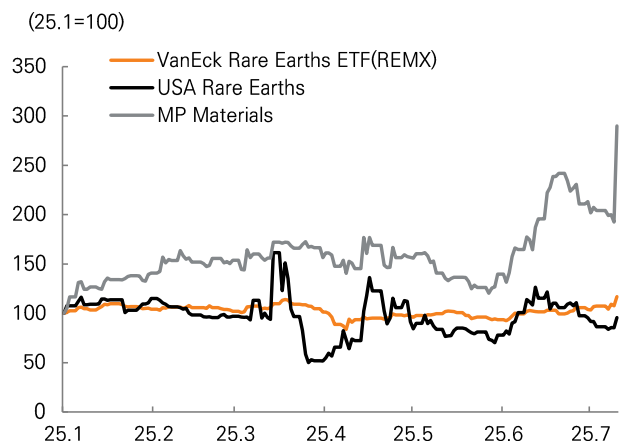
이에 미국은 MP 계약을 시작으로 자체적인 공급망을 확보하기 위한 노력을 본격화할 전망이다. 이미 핵심 광물 생산에 대해 국방물자생산법(DPA)을 발동했고, 자석 생산에 세액 공제를 제공하는 법안도 양당의 지지를 얻고 있다. 미국내 광산을 보유한 다른 기업들도 지원을 기대할 수 있는 이유다. 아직 생산을 본격 시작하지는 않았지만 관련 시설을 보유한 USA Rare Earth와 그린란드 희토류 채굴권을 확보한 Critical Metals 등이 잠재적 지원 대상이 될 수 있다. REMX ETF로도 접근이 가능하지만 ETF내 중국 비중(30%)과 일부 리튬 기업이 포함된 부분은 감안해야 한다.

그림 1. 미국의 희토류 수입 비중: 높은 중국에 대한 의존도



자료: USGS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 미국 희토류 기업과 REMX ETF 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.