



Energy Tracker – H149

희토류는 관찰을까?

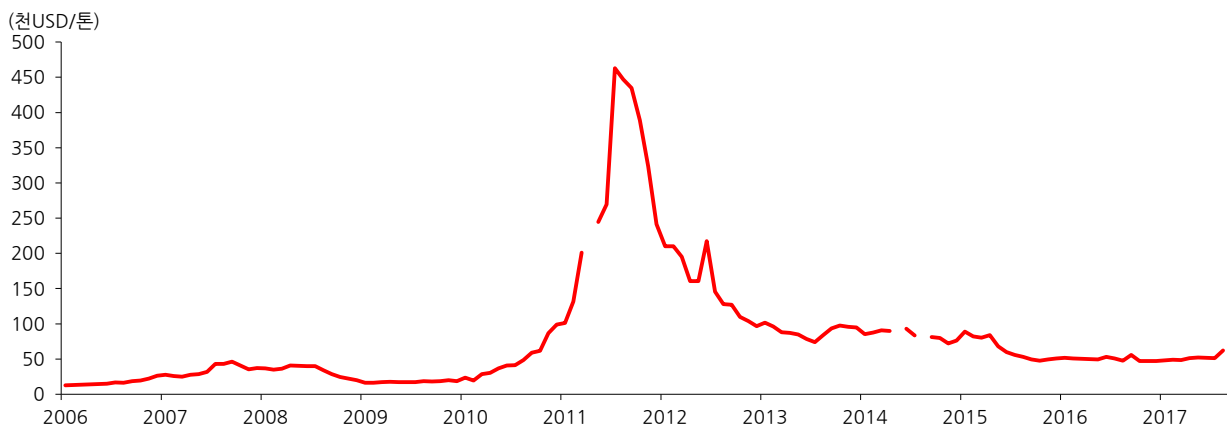
Analyst 박영훈 houn0715@hanwha.com 3772-7614/ RA 최선미 serena.choi@hanwha.com

리튬과 코발트만의 문제가 아닐 수도 있다

2017년 결산 기준(2016.4~2017.3) 파나소닉은 배터리에서 3626억엔의 매출액과 1.3%의 영업이익률을 시현했다. 하지만 2017년 4~6월에는 -5.2%로 적자 전화되었는데, 현재까지 자동차용 배터리 시장 1위인 파나소닉의 지난 4년간 이익의 방향성은 안정/개선 보다는 부진이 지속되고 있는 상황이다. 물론 초기 단계이니 그럴 수 있다고 하지만 원재료 가격은 상승하고 판매 단가는 지속적으로 낮추어야 하는 상황에서 안정적인 이익 확보가 가능하다고 보기는 무리가 있다. 만만치 않은 상황이 지속될 것으로 본다. 이런 상황은 배터리뿐만이 아닐 것이다.

기본적으로 XEV 차량 증가는 강력한 자석을 필요로 하는 전기 모터의 생산 증가를 의미한다. 그러한 모터 생산을 위해 필요한 영구 자석은 대부분 희토류를 통해 생산되는데, 현재는 Nd(네오디움)가 가장 많이 사용되고 있다. 2016년 기준 세계 희토류 소비량의 70%가 중국에서 이뤄지며 생산량의 80% 역시 중국에서 나온다. 희토류는 크게 가벼운 것과 무거운 것으로 나뉘는데, Nd와 같은 희토류는 가벼운 경희토류로 전 세계에 많이 분포되어 있다. 반면 무거운 중희토류는 현재 중국에서만 생산이 가능하다. 경희토류 역시 중국에서 주로 생산되는데, 중국을 제외한 다른 나라의 경우 땅을 파야하지만 중국만이 지표면에 희토류가 분포하고 있어 채굴비용에 있어 경쟁이 되지 않기에 중국을 능가할 수 없다. 어쨌거나 희토류는 중국에서만 생산되며 전기차 증가로 인한 모터 생산 증가 시, 필연적으로 희토류 가격 상승이 수반될 개연성이 높다. 2011년 중국과 일본의 영토분쟁시 중국 정부의 희토류 수출 제한으로 인한 가격 급등 상황도 신경 쓰이는 부분이다. 2016년 중국은 392톤의 Nd를 수출했고 그 중 91.6%가 일본이 수입한 것이다. Nd뿐 아니라 중국 수출 희토류의 거의 대부분은 일본으로 향하고 있다. 최근 Nd 현물 가격은 톤당 8만달러에 육박해 있다.

[그림1] 중국의 Nd(네오디움) 수출 단가 추이



[Compliance Notice]

(공표일: 2017년 10월 13일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박영훈, 최선미)
 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2017년 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	80.3%	19.7%	0.0%	100.0%