

Issue Comment

2020. 6. 9

KPX 케미칼 025000

탐방노트

정유/화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 위정원

02. 6454-4883

jungwon.wee@meritz.co.kr

[전체 매출 비중 Break-down]

- 1) 자동차 시트업체: 20~30%
- 2) 냉장고 보냉재(LG전자, 삼성전자, 대우전자): 15%
- 3) LNG(화인케미칼) : 3~5%
- 4) 도료, 건축 내장재(국내 페인트 및 전자재 업체) : 30%

[사업부 업데이트]

- 20년 1월~2월 PPG 수출 물량 견조 했으나, 올 3월 글로벌 주요 시장 COVID-19 확산 영향으로 수출량 급감(KITA 기준 전월 대비 -31.5%)
: 인도, 미국 상업 활동 위축(인도 6월말~7월 재개 예상, 미국은 현재 위기 당시 대비 2~30% 수준 회복)
- 국내 내수 시장은 COVID-19 + 상업 활동 위축 영향 미미했음
(20.5월 -10% 내외 수준, 6월 100% 회복 예상)
: 내수 시장 판매량 만 톤/연 → 5월 8,000톤/연. 하반기 출하량 추가 증가 예상
- 국내 공장 가동률: 5월 75% → 6월 풀 가동 예상. 8월은 국내 전방 자동차 고객사의 휴가 영향으로 가동률 하락 예상
(PPG의 자동차 시트 향 수요 비중 2~30%)
- 중국 공장 수출 비중 20%. 중국 내수 시장 부진으로 현재 공장 가동률 80% 수준 : 2월말~3월 섰다운. 80% 수준 회복
- 국내 전방 사업(PU)은 코로나의 부정적 영향 미미. 단 해외 시장은 수요 감소. 2H20 매출 전년 동기 대비 90% 수준 예상. 투입 원가 하락으로 스프레드 개선은 긍정적. 연간 영업 이익 전년 대비 증가 전망
- 6월부터 PPG 가격 인상 중으로 하반기 판가 상승 효과 발생
- 2Q20 주요 PPG 설비 정기 보수 예정되어 타이트한 공급 기조 속, 가격 반등을 예상했음. 해당 내용은 PO-PPG 체인 모두에 해당하는 내용. 단 연초 COVID-19 확산으로 글로벌 제품 가격 하락
: 상대적으로 원재료 PO 하락폭이 더 컸기에 수익성 개선
(당사 PO 가격은 중국 가격과 연동)
- 기타 원재료 가격 동반 하락(원재료 사용 비중 7%에 해당하는 EO, 23%에 해당하는 SM 및 글리세린 등)
- 3월 롯데케미칼 대산공장 화재 사건 이후 EO 가격 영향 제한적
- 당사 원재료 조달처인 S-Oil PO 공장 6~7월 정기 보수 예정
(원재료 조기 조달 진행하여 원재료 차질 없음)

[기타]

- 2Q20 금융 상품(1,800억 규모) 손실 영업 외 손실 반영 예정. 3분기까지 반영
- LNG부문 건축 내장재 매출은 '21년부터 하락 예상(신규 건설 물량 감소)
- 추가 증설 계획 없음(20년 연간 투자비용 200억)
: '19년 CAPEX 300~350억 대비 감소(19년 5월 PPG 증설 완료)

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.