IBKS Spot Comment

화학/정유/에너지

이동욱

02) 6915-5671
treestump@ibks.com

[화학/정유/에너지]
PTA/PET, 중국 정부 주도 화학 공급 개혁의 첫 신호

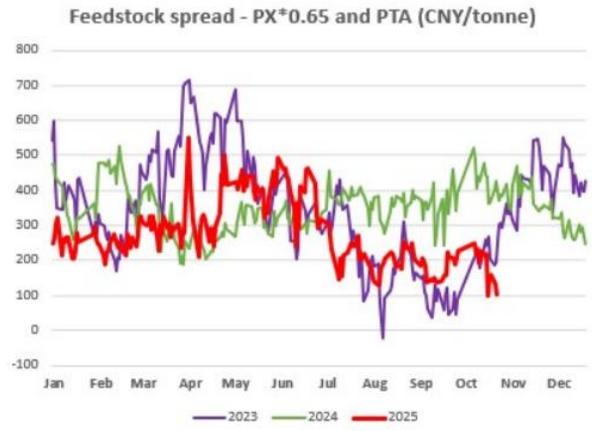
중국 MIIT, PTA/PET 주요 업체 등과 회의 진행

중국 PTA와 PET 산업이 심각한 공급 과잉으로 마진 붕괴 위기에 직면했다. 2019년 이후 PTA 생산능력은 9,200만톤으로 두 배 이상 증가했으며, PET 역시 최근 3년간 2,200만톤으로 급증하며 수요를 크게 상회했다. 이로 인해 신규 설비조차 톤당 21위안의 손실을, 노후 설비는 561위안의 손실을 기록 중이다. 여기에 미국의 대중국 관세 인상 등 외부 압력까지 겹치면서 업계 전반이 적자 운영에 빠져 있다. 태양광과 철강 산업에서 나타난 구조적 공급 과잉과 유사한 양상으로, 경쟁 방지가 필요한 상황이다.

이에 따라 중국 산업정보기술부(MIIT)는 10월 27일 공지를 통해 PTA, PET 주요 업체를 베이징에 소집하고, 10월 30일 회의를 개최한다. 이번 회의에는 Yisheng Petrochemical, Hengli Petrochemical, Tongkun Group, Xin Feng Ming, Sanfangxiang Group, Eastern Sheng Hong 등 시장 점유율 75% 이상을 차지하는 6대 생산업체와 2개 산업협회가 참석한다. 참석 기업들은 2024년 및 2025년(1~9월) 생산능력/생산량/마진 자료, 2030년 수요 전망, 건설 중 프로젝트 현황, 경쟁 방지 방안을 제출해야 한다. 이번 회의는 화학분야에서 정부 주도의 공급 측 개혁이 본격화되는 첫 신호탄으로 평가된다. 참고로 현재 PTA 현물 가공 수수료가 톤당 200위안 아래로 하락한 상황에서, 공급 조정 없이는 약세가 장기화될 가능성이 높다.

한편 중국 정부는 최근 폴리실리콘 산업의 공급 과잉 조정에 착수한 바 있으며, 이후 폴리실리콘 가격 반등과 함께 GCL, Daqo 등 주요 업체들이 2025년 3분기 실적에서 전 분기 대비 큰 폭의 턴어라운드를 달성했다. PTA, PET 산업에서도 유사한 정책 대응이 예상된다.

그림 1. 중국 PTA 스프레드 추이



자료: ICIS, IBK투자증권

그림 2. Daqo New Energy 2025년 3분기 실적 현황

($ in millions, unless otherwise stated)	Q3 2025	Q2 2025	Q3 2024
Revenues	**244.6**	**75.2**	**198.5**
Gross profit/(loss)	9.7	(81.4)	(60.6)
Gross margin	**3.9%**	**(108.3)%**	**(30.5)%**
SG&A	(32.3)	(32.1)	(37.7)
R&D expense	(0.6)	(0.8)	(0.8)
Loss from operations	(20.3)	(115.0)	(98.0)
Net loss attributable to Daqo New Energy shareholders	**(14.9)**	**(76.5)**	**(60.7)**
Loss per basic ADS ($ per ADS)	(0.22)	(1.14)	(0.92)
Adjusted net profit/(loss) (non-GAAP) attributable to Daqo New Energy Corp. shareholders	**3.7**	**(57.9)**	**(39.4)**
Adjusted profit/(loss) per basic ADS (non-GAAP) ($ per ADS)	0.05	(0.86)	(0.59)
EBITDA	**45.8**	**(48.2)**	**(34.3)**
EBITDA margin	**18.7%**	**(64.0)%**	**(17.3)%**

자료: DQ, IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.