IBKS Spot Comment

화학/정유/에너지

이동욱

02) 6915-5671
treestump@ibks.com

[화학/정유/에너지]
중국발 유기실리콘 과잉 공급 해소 구간 진입

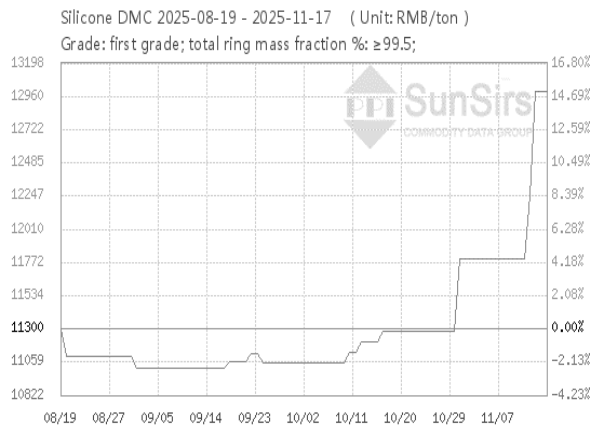
KCC 실리콘부문, 반사수혜 발생 전망

중국 유기실리콘 산업은 올해 4분기 공급 과잉 해소를 위한 공동 감산에 돌입하며 구조적 전환기에 진입했다. 최근 중국 정보업체 등에 따르면, 주요 유기실리콘 단량체 업체들이 약 30% 수준의 공동 감산 계획에 합의해 설비 가동률을 조정하고 있으며, 이에 따라 DMC 등 핵심 제품의 현물 가격은 단기간에 톤당 1,000위안 이상 급등하는 등 바닥을 통과하는 초기 징후가 나타나고 있다. 주요 모노머 업체들의 가동률은 올해 1월 80.69%에서 10월 70.08%로 하향 안정화된 상황이며, 작년 말 기준 344만톤의 생산능력과 CR5 60%를 상회하는 높은 집중도가 협조적인 감산을 뒷받침하고 있다.

이러한 공급 조정은 재고 안정화와 가격 회복을 앞당기며, 올해 4분기 이후 유기실리콘 업황 턴어라운드를 견인할 것으로 예상된다. 정부 규제 강화와 글로벌 수요 반등이 맞물리면서 제조사들의 비용 효율화 여력도 확대될 전망이다. 특히 과거 저가 경쟁을 유도했던 과잉 설비의 가동이 제한되면서, 판가 할인 압력은 완화되고 수익성 중심의 생산 전략으로 전환되는 흐름이 뚜렷해질 전망이다.

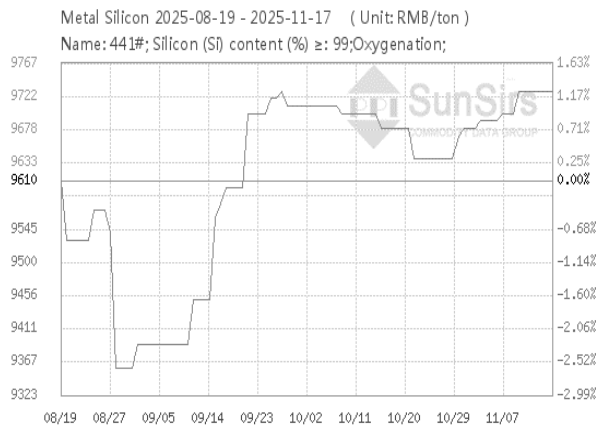
이러한 구조적 변화는 KCC의 유기실리콘 가격 인상 여력과 시장 점유율 확대를 동시에 지원할 것으로 보인다. 중국의 산업 구조조정 가이드라인, 추가적인 중국의 증설 제한, Dow의 영국 공장 폐쇄 등 글로벌 공급 측 제약 요인이 복합적으로 작용하며 내년에는 업황 개선세가 더욱 뚜렷해질 전망이다. 이 과정에서 KCC 실리콘 사업의 스프레드와 가동률이 동반 개선되며, 영업이익은 견조한 증익 흐름을 이어갈 것으로 판단된다.

그림 1. 중국 DMC 가격 추이



자료: SS, IBK투자증권

그림 2. 중국 메탈 실리콘 가격 추이



자료: SS, 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.