IBKS Spot Comment

에너지/소재

이동욱

02) 6915-5671
treestump@ibks.com

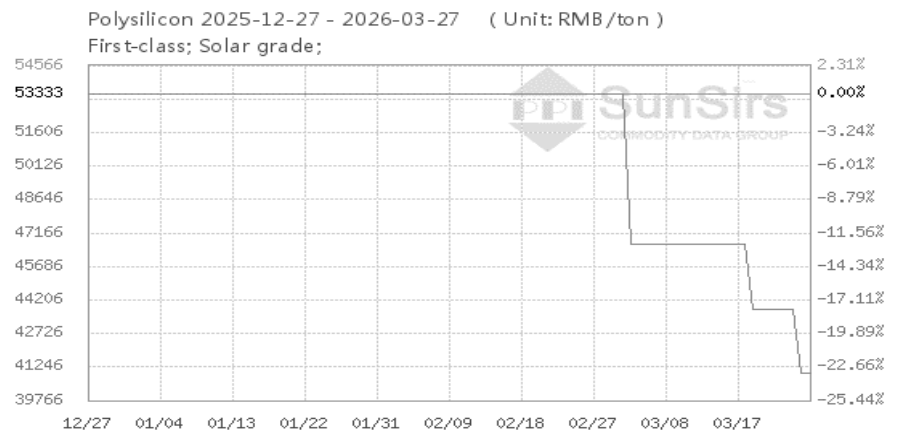
[에너지/소재]
중국 폴리실리콘 재고, 사상 최고치 경신

폴리실리콘, 감산보다 강했던 재고 압박

최근 중국 내 폴리실리콘 가격의 급락은 춘절 연휴 이후 극대화된 수급 불균형과 다운스트림 가동률 회복 지연이 맞물린 결과로 보인다. 2월말 기준 중국 폴리실리콘 재고는 약 48만톤으로 사상 최고치를 경신하며 공급 과잉이 임계점을 돌파한 반면, 전방 산업인 모듈/셀 업체의 가동률은 시장 기대치를 크게 하회하고 있다. 특히 웨이퍼 가격마저 동반 하락하며 잉곳/웨이퍼 생산업체들이 원재료 구매 후 가공 시 오히려 역마진에 직면하게 되었고, 이로 인해 신규 구매를 극도로 꺼리는 강도 높은 재고 축소 기조가 이어지며 거래 절벽과 가격 지지선 붕괴를 초래한 것으로 보인다.

여기에 전쟁 등 거시적인 정책 변화와 시장 내 매도 심리가 가격 하락폭을 더욱 키우고 있다. 4월 1일부로 시행되는 중국 정부의 태양광 모듈 수출 환급금(9%) 폐지 조치는 밸류체인 전반에 강력한 하방 압력으로 작용하고 있고, 이익률 훼손에 직면한 전방 업체들의 원가 절감 압박이 업스트림인 폴리실리콘 판가 인하 요구로 직접 전이되고 있다. 현재 가격이 상당수 제조사의 현금 원가를 하회하고 있어 단기적인 추가 폭락은 제한적일 수 있으나, 의미 있는 재고 소진이 확인되기 전까지는 중국 폴리실리콘 업황은 당분간 약세 국면이 유지될 전망이다.

그림 1. 중국 폴리실리콘 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.