IBKS Spot Comment

에너지/소재

이동욱

02) 6915-5671
treestump@ibks.com

[에너지/소재]
도레이, 탄소섬유 가격 연동제 도입

도레이가 연 판가 전가, HS효성첨단소재 탄소섬유에 긍정적 환경 조성

도레이는 3월 27일 이란 정세 불안 및 호르무즈 해협의 사실상 봉쇄에 따른 원유/나프타 가격 급등을 이유로, 기능화학/탄소섬유 복합재/섬유 등 일부 제품에 대해 긴급하게 원재료 연동형 가격 운용을 도입한다고 밝혔다. 이는 이미 일부 적용을 시작해 고객사와의 개별 협의를 거쳐 확대될 예정이며, 일정 기간마다 재검토하는 한시적 조치다. 핵심은 기존의 수개월에 걸친 가격 협상 관행에서 벗어나, 원가 급변성을 판매 가격에 즉각적으로 반영하는 수익 구조로의 전환에 있다. 도레이는 작년 12월에도 올해 1월 출하분부터 탄소섬유 및 중간재 가격을 10~20% 인상한다고 발표한 바 있는데, 단순한 일회성 단가 인상을 넘어 변동성 자체를 판가 공식에 연동하는 방향으로 산업 내 상관행을 주도적으로 바꾸고 있다는 점이 가장 중요하다.

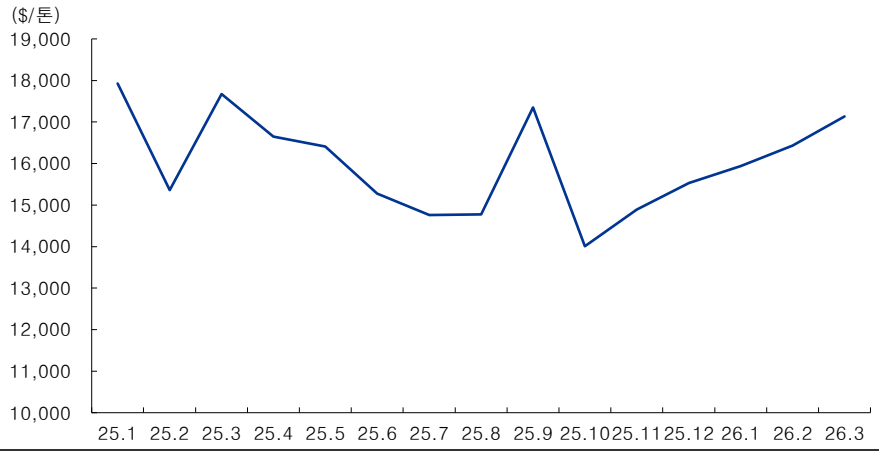
이러한 변화는 국내 1위 탄소섬유 업체인 HS효성첨단소재에 단기적인 직접 수혜보다는, 중장기적으로 우호적인 판가 레퍼런스를 형성한다는 점에서 의미가 있다. HS효성첨단소재는 자체 전구체 생산부터 탄소섬유까지 일관 공정 체제를 갖추고 있으며, 고압용기 시장 선점을 핵심 축으로 2028년까지 연산 2.4만톤으로 생산능력을 확대할 계획이다. 이러한 수직 계열화 덕분에 비일관 업체 대비 원재료 충격을 완화할 수 있는 버퍼를 보유하고 있다.

다만 탄소섬유는 전구체 외에도 고온 열처리, 전력 및 유틸리티, 물류, 까다로운 고객 인증 등 다방면에서 비용 부담이 수반되는 산업이다. 따라서 이번 도레이 이슈의 본질적 수혜는 단순한 원가 절감이 아니라 판가 전가 명분의 강화에 있다. 세계 선도업체가 선제적으로 가격 연동 체계를 도입함에 따라 기존 고객사들의 고정 계약 관행이 변경될 수 있으며, 이는 고압용기/항공/산업재 등 인증 장벽이 높은 고부가가치 시장을 확대 중인 HS효성첨단소재에게 유리한 영업 환경을 조성할 전망이다. 즉, 이번 정책 변화는 즉각적인 실적 추정치 상향 요인이라기보다, 작년까지 훼손되었던 탄소섬유 업계의 가격 질서가 올해를 기점으로 복원되고 있음을 시사하는 긍정 신호이다.

특히 HS효성첨단소재는 올해 하반기부터 원가 경쟁력이 탁월한 베트남 탄소섬유 신규 설비 가동이 본격화되고, 우주/방산 등 초고부가가치 시장을 겨냥한 초고강도 T-1000급 프리미엄 제품의 양산이 가시화되는 시점에 진입한 점도 긍정적으로 판단된다.

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.

그림 1. 국내 탄소섬유 가격 추이



자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 2. 도레이 기능화학/탄소섬유 복합재/섬유에 대한 원재료 가격 연동 긴급 도입

中東情勢の緊迫化およびホルムズ海峡封鎖等を起因とする原材料価格高騰に対応するためのサーチャージ的な価格運用の緊急的な導入について

2026年3月27日
東レ株式会社

東レ株式会社（本社：東京都中央区、代表取締役社長：大矢　光雄、以下「東レ」）は、このたび、昨今の中東情勢の緊迫化、とりわけイランを巡る軍事的衝突およびホルムズ海峡の事実上の封鎖を起因とする、原油・ナフサ等の原料価格の急激かつ大幅な上昇を受け、一部の製品に対してサーチャージ的な価格運用を緊急措置として導入します。

対象となる製品は、原油・ナフサといった石化由来の原料価格動向の影響を直接的に受ける、機能化成品、炭素繊維複合材料、繊維等を中心とします。具体的には、各製品の取り扱い部署が、対象製品や条件等を含め、お客様との間で個別に丁寧な協議を行い、ご理解を得ながら進めてまいります。
なお緊急措置である性質上、既に一部では適用を開始しており今後順次拡大していきますが、市場環境や原料価格の動向を踏まえ、一定期間ごとに見直しを実施していく考えです。
またこの運用は、恒久的な価格改定ではなく、今般の外部環境の急激な変化に機動的に対応するための暫定的な緊急措置となります。

世界経済は、今年2月28日の米国・イスラエルによるイラン攻撃に始まった中東情勢の悪化が、ホルムズ海峡封鎖に伴う原燃料価格や物流費の高騰、原料調達への支障といった新たなリスク要因として影を落としています。また中国経済の停滞継続や予断を許さない米国関税政策の動向もあり、先行きの不透明感は増大する一方です。
そのような中、原油価格は「令和のオイルショック」とメディアで言われるほどの急激な高騰を見せており、従来のように自助努力によるコスト吸収を前提とした価格決定のスピード感では、この先々の安定的な生産を維持することが難しい局面になっていると言わざるを得ません。
現在は、よりスピード感のある経営判断が求められており、環境変化に即応できる柔軟な戦略によって、サプライチェーンの再構築や新市場開拓、技術投資などを迅速に進めることが、持続的な成長に必要とされています。
今回の新たな価格設定の考え方の導入は、お客様と東レの間での価格交渉というプロセスを効率化し、サプライチェーンにおける意思決定のスピードを高めることで、現在の世界における難局を乗り切る手段の一環でもあると考えています。

また、現時点で調達懸念が起こりつつある原料も中にはありますが、当社として引き続き継続供給に向けて最大限の努力を行ってまいります。

東レはこれまで、単に素材メーカーというだけでなく、サプライチェーンの全体を通して価値を創造し提供する存在であることを目指してきました。これからも、地政学リスクやエネルギー市場の動向を注視するとともに、調達多様化、生産効率向上、環境負荷低減など中長期的な競争力強化に取り組み、社会と産業の持続的発展に貢献していく所存です。

자료: 도레이, IBK투자증권

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.