

[프리포트맥모란] 인도네시아 Gresik 제련소 가동 중단 - Grasberg 생산은 무관하나 판매전망에 변수 부상



26.08.12 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 그레식 제련소 8월부터 노 수리로 가동 중단
- 그라스버그 광산 생산엔 영향 없다고 회사 확인
- 3분기 판매전망 영향은 회사도 평가 중

프리포트 인도네시아 자회사인 PT 스멜팅이 운영하는 그레식 제련소가 노(furnace) 수리를 이유로 8월 8일부터 가동을 멈췄다. 이 제련소는 연간 34.2만 톤 규모의 구리 캐소드 생산능력을 지닌 설비로, 프리포트 인도네시아가 지분 66%, 일본 미쓰비시머티리얼이 34%를 보유한 합작사가 운영한다. 토니 웨나스 프리포트 인도네시아 최고경영자는 수리가 이번 분기 안에 마무리될 것으로 예상한다고 밝혔고, 같은 그레식 지역의 마냐르 제련소 재가동 시점을 당초 계획보다 앞당겨 8월 말로 잡아 생산 공백을 상쇄하겠다는 방침을 내놨다.

회사 측은 이번 가동 중단이 광산인 그라스버그의 생산 자체에는 영향을 주지 않는다고 선을 그었다. 우리가 그동안 이번 분기 실적의 핵심 축으로 봐온 그라스버그 블록케이브(GBC) 램프업이 예정대로 진행 중이라는 서사와는 배치되지 않는 소식이다. 다만 웨나스 최고경영자가 기존에 발표한 판매 전망에 대한 영향을 현재 평가 중이라고 언급한 대목은 짚어볼 필요가 있다. 우리가 상반기 물량 가속 근거로 제시했던 3분기 구리 판매량 전망(750만 파운드 규모, 전분기 대비 5.6% 증가)이 제련·출하 단계의 병목으로 일부 지연될 가능성을 배제하기 어렵다.

다만 이번 이슈는 채굴이 아닌 다운스트림 제련 공정의 일시적 차질이라는 점에서, 마냐르 제련소 조기 재가동이 계획대로 이뤄진다면 영향은 제한적인 수준에서 마무리될 여지도 있다. 광산 생산과 비용 구조에 직접 타격을 주는 사안이 아니므로 주가에 미치는 영향은 제한적일 가능성이 높지만, 판매 일정 재조정 여부가 구체화될 때까지는 단기적으로 경계 심리가 반영될 수 있다.

관건은 마냐르 제련소가 실제로 8월 말 재가동에 성공하는지, 그리고 회사가 판매 전망 재검토 결과를 언제 구체적으로 공개하는지다. 3분기 실적 발표에서 이 부분이 어떻게 정리되는지가 GBC 램프업 스토리의 신뢰도를 다시 한번 시험하는 계기가 될 것으로 본다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	25.45	25.91	29.62	35.94	37.20
↘ 증가율	11.38%	1.81%	14.31%	21.32%	3.50%
매출총이익	7.66	7.30	12.12	17.21	18.85
↘ 마진	30.09%	28.16%	40.90%	47.88%	50.68%
EBITDA	9.78	9.66	12.45	17.37	19.19
↘ 마진	38.40%	37.27%	42.01%	48.34%	51.58%
영업이익 (EBIT)	7.53	7.41	9.88	14.89	15.66
↘ 마진	29.60%	28.61%	33.34%	41.43%	42.11%
순이익	2.15	2.56	4.42	6.11	6.29
↘ 마진	8.43%	9.87%	14.92%	17.01%	16.90%
EPS	1.48	1.77	3.01	4.20	4.56
↘ 증가율	-3.90%	19.59%	70.00%	39.63%	8.60%
잉여현금흐름 (FCF)	2.73	1.62	3.71	6.64	7.85
P/E	29.2x	33.4x	22.9x	16.4x	15.1x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

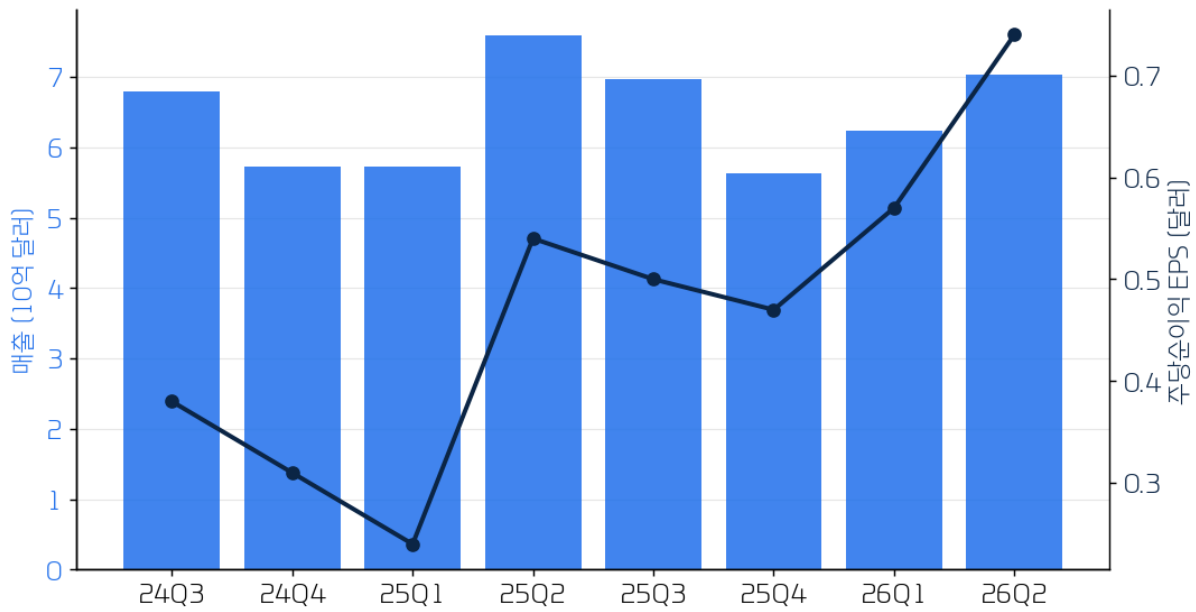
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

FCX 주가·12개월 선행 EPS 추이

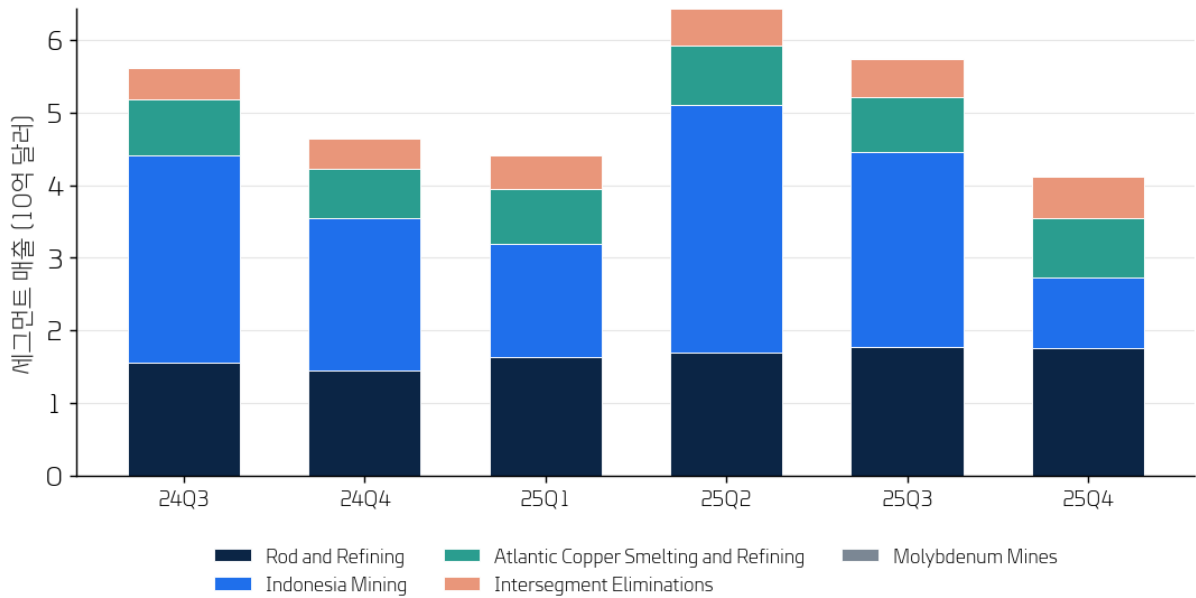


FCX 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



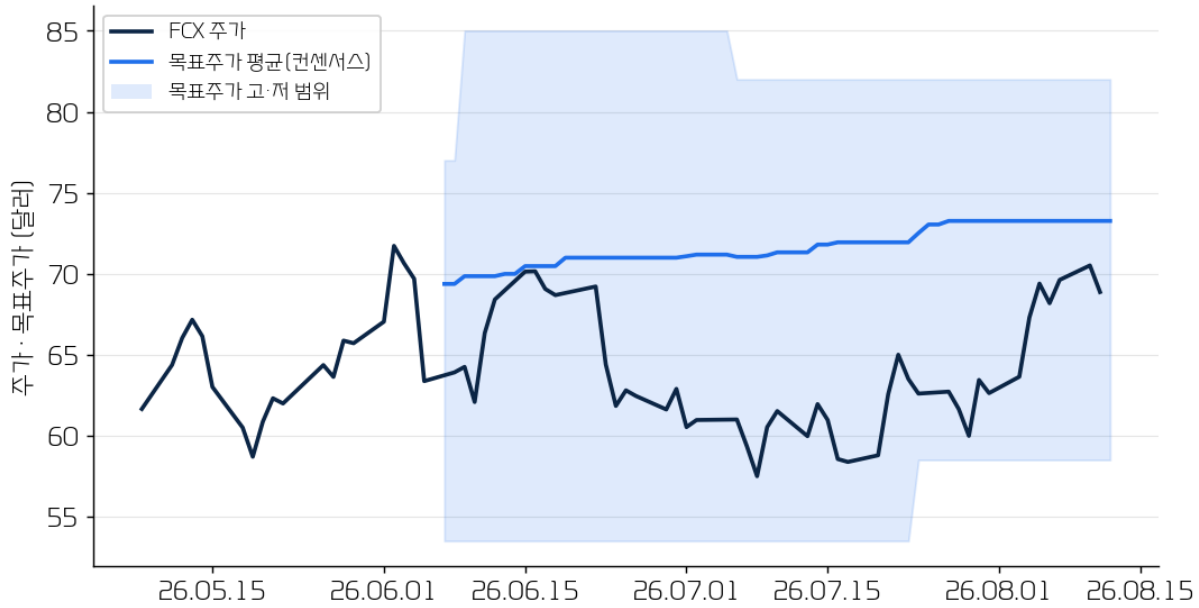
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

FCX 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



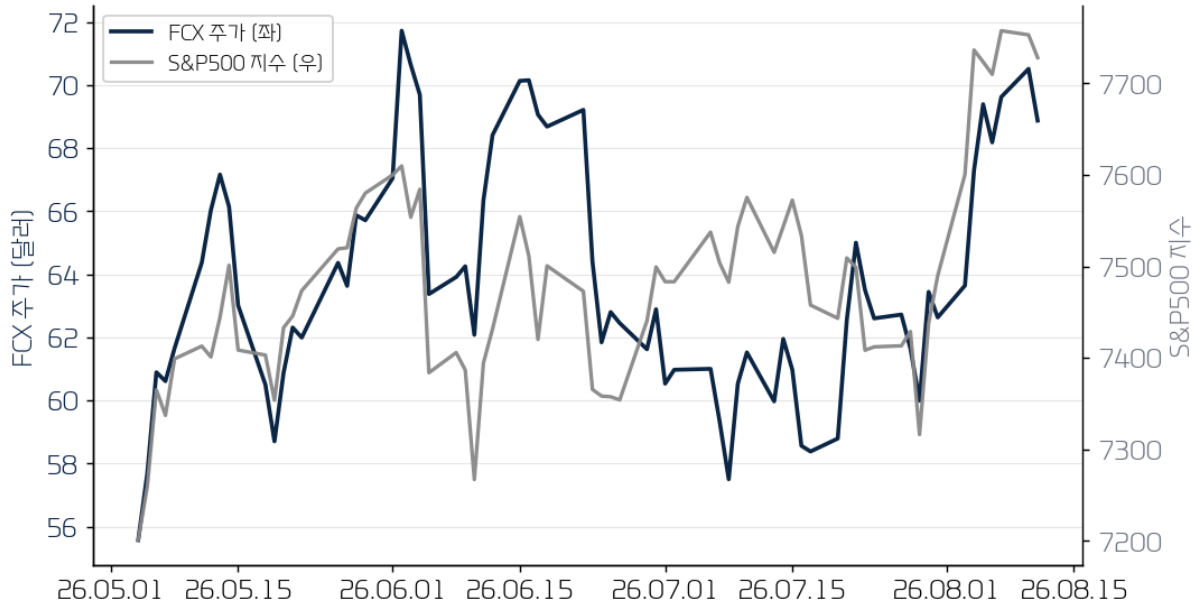
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

FCX 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

FCX 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.