

LIG Flash

(현재주가:100,500원/ 시가총액: 30,620억원)

금호석유화학 – 2014년 2분기부터

BD가격은 2014년 1분기까지 \$1,500/톤 내외에서 움직일 전망이다, 이 경우 합성고무의 가격 인상은 현실적으로 불가능해 실적 개선이 어렵습니다. 2014년 2분기부터는 NCC업체의 LPG 투입 증가 가능성이 높아 BD 강세 전환이 합성고무 상승을 이끌어 실적 개선이 가능할 것입니다. 관건은 BD의 상승입니다. 2015년에는 발전소 증설로 상대적으로 안정적인 이익 창출이 가능하나, 당분간은 보수적 관점에서의 접근이 필요합니다. 진입 시점은 2014년 3~4월이라고 판단합니다.

[Facts & News]

- ✓ 4분기 영업이익은 3분기 -15억 영업적자에서 흑전 가능하나 50억 내외에 불과할 전망
- ✓ BR은 BEP 수준, SBR은 소폭 이익 창출되나 전반적인 고무 시황 부진에 금호P&B의 영업적자 지속
- ✓ Steam 판매가 핵심인 에너지 부분의 이익 창출력은 분명하나 화학의 부진을 메우기에는 역부족

[Comments]

- ✓ 합성고무의 가격 상승은 BD가 상승해야 가능한 상황
- ✓ 최근 아시아에 공급되는 LPG가격이 톤당 \$1,100로 상승함에 따라 NCC에 Naphtha를 100% 투입할 수 밖에 없어 BD 생산량 증가. 이에 2014년 3월까지 BD는 현재 가격 수준인 \$1,500/톤 내외 전망
- ✓ 2014년 2분기 LPG 가격 하락 이후 NCC의 LPG투입 증가로 BD 생산이 감소할 가능성이 매우 높아 2014년 2~3분기 BD 강세 전환으로 합성고무 수익성도 개선 전망. 확신할 수 없는 타이어 수요에 대한 기대보다 가격 통제력이 그나마 있는 BD 가격에 대한 관심을 높이는 것이 좀 더 합리적
- ✓ 발전 부문 증설이 2015년 하반기 완료됨에 따라 Steam 판매량이 200% 이상 증가해 2016년부터 발전 부문의 연간 영업이익이 2013년의 500~600억 수준에서 1,800억 수준으로 증가할 전망
- ✓ 장기 전망은 분명 긍정적이나 타이어 수요 회복이라는 절대 조건이 충족되어야 하기에 단기적으로는 BD 가격에 집중 필요. 2014년 3~4월이 적극적 매수 시점

▶ Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 조사분석 담당자는 공표일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.