



화학/정유 Analyst 정경희 caychung09@kiwoom.com
RA 신대현 shin8d@kiwoom.com

효성첨단소재 Update

키움 Corp Day 미팅 주요 내용

◎ 3분기 수익성, 타이어보강재 계절성에 따라 전기비 조정 가능

- >> 매출비중이 높은 타이어보강재의 계절성에 따라 2분기 대비 3분기 수익성 감소 가능
- 동사 2분기 매출액 8,405억원, 영업이익 658억원(QoQ +6.7%, YoY +35.4%)
- 2분기 매출에서 타이어보강재 56%, 산업용사 19%, 스판덱스 15%, 탄소섬유/아라미드 11% 기록
- 타이어보강재 비중이 높음에 따라 동부문 수익성 영향 커: 1,2분기 성수기, 3분기 조정, 4분기 비수기
- 현재 3분기 Consensus 영업이익 익 698억원(QoQ +6.1%) (FnGuide)로 타이어보강재 계절성 감안시 조정가능

◎ 성장의 축, 탄소섬유/아라미드

- >> 아라미드 섬유: '23년 글로벌 Capa 증설에 따라 '24년 조정기를 거쳐 '25년부터 개선 기대
- 방탄수요는 CAGR +7% 예상하지만 정부 예산에 연동되는 특성에 따라 수요 급변동 가능성 높지 않음
- 5G 케이블 수요 둔화 감지. 글로벌 경기 둔화로 일부 5G 프로젝트 지연 발생중
- 자동차향 수요: CAGR이 가장 높은 Segment였지만 현재 역성장 시현
- 동사는 방탄향 물량 증가 노력으로 경기 침체에 따른 수요 둔화기 대응
- >> 탄소섬유: T1000등급 개발 완료, 중장기 성장성 밝아
- 총 4개 Category중 동사는 T700 주력
- 기존 T700 중 약 70% 고압용기(CNG용, CAGR +35%에서 소폭 감소) 수요, 20% 수소, 10% 산소용
- 주력제품인 CNG용 제품은 미국 California에 이어 중국 및 인도의 CNG 버스 전환시 수요 증가 클 것
- '22년 10월 T1000 개발 완료한 T1000급은 기술 장벽이 높은 small tow임.
- 계열분리후 신성장 동력에 보다 집중, 탄소섬유의 경우 원재료와 Composite까지 Value Chain 확장할 것
- '25년 2분기까지 21,500t으로 Capa 증설 추진중
- 높은 마진과 글로벌과 중국 시장 이원화 구조 감안시 향후 주된 성장 동력으로 기대

Compliance Notice

- 당사는 9월 24일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.