LIG Flash

삼성정밀화학(014680KS): 턴어라운드에 대한 기대감 증폭

[결론] 1분기 아닝서프라이즈로, 하반기 턴어라운드에 대한 기대감 증폭

[Facts & News]
- 1분기 매출액 3,577억원(\(y-y + 15.1\%)\), 영업이익 222억(\(y-y + 76.2\%)\) 달성
- 석유화학 업황 부진과 1분기 계절적 비수기 업황에도 불구하고 건조한 실적 달성
- 통상적으로 1분기에 발생하는 배당금 수익 50억원이 발생하지 않았음을 감안하면, 더욱 높은 실적
- Cash Cow인 염소/셀룰로스 부문 판매호조를 보이며 건조한 실적 견인함
  1) 셀룰로스 계열 신규 Grade로의 진출과 아시아 신종국의 수요 증가로 판매호조를 보임
  2) 에폭시 가동을 상승에 따른 ECH 판매량 증가하였으며, 가성소다 가격 또한 강세를 보임
  3) 2011년 4Q 중성된 BTP 판매량 증가하였으며, 전방시장 수요확대로 Toner 판매량 또한 증가함

[Comments]
- 실적은 뒤로 갈수록 더욱 좋아질 전망
  1) 2011년 15.5% OP마진율을 달성한 Cash Cow, 염소/셀룰로스 부문의 계절적 성수기에 진입
  2) 2Q Captive User가 확보되어 있는 Toner(500t \(\rightarrow\) 2,000t) 대규모 중설
  3) 4Q 셀룰로스 부문, 메셀로스(26,500t \(\rightarrow\) 34,500t), Anycoat(3,000t \(\rightarrow\) 7,000t) 대규모 중설
  4) 대규모 적자의 Item인 BTP 판매량, 가동률 지속 상승으로 4Q BEP 전환 전망
  5) 2011년 223억원 영업적자를 기록한 전자제료부문 3Q 분기 BEP 달성 후 본격 턴어라운드한 전망
- 실적 자체는 뒤로 갈수록 더욱 좋아질 전망이며, 2012년 연간 영업이익 1,000억원(\(y-y + 38.5\%)\) 무난히 달성할 수 있을 전망

Compliance
- 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 완전성은 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.