

SIMPAC 009160

탐방 노트: 하반기 뚜렷한 실적 개선에 주목

유틸리티/철강

Analyst 문경원, CFA

02. 6454-4881

kyeongwon.moon@meritz.co.kr

국내 2위 합금철 업체

SIMPAC은 합금철 및 금속 성형 기계(프레스)를 제작 및 판매하는 업체. 합금철 사업부는 페로망간이 주력 제품. 국내 시장 점유율은 20~30% 가량으로 DB메탈에 이은 2위. 또한 자회사인 SIMPAC 인더스트리가 2019년 11월 포스코엠텍으로부터 공장을 인수한 이후 페로실리콘 사업에도 진출

2021년 상반기 연결 기준 매출액은 페로망간 등 54%, 페로실리콘 등 17%, 프레스 25% 등으로 구성. 페로망간 및 페로실리콘 등 합금철은 철강 생산 과정에 투입되어 철강재의 품질을 향상시키는 역할을 하기 때문에, 철강 시장의 업황에 따라 수요가 변동. 대략적으로는 조강 생산량의 1% 정도가 합금철 수요에 해당. 2021년 상반기에는 16.5%의 영업이익률 기록. 프레스 사업부의 실적은 수요의 7~80% 가량을 차지하는 자동차 시장 업황에 따라 결정. 2021년 상반기에는 영업이익률 -3.2%를 기록했으나 하반기 마진 개선 예상.

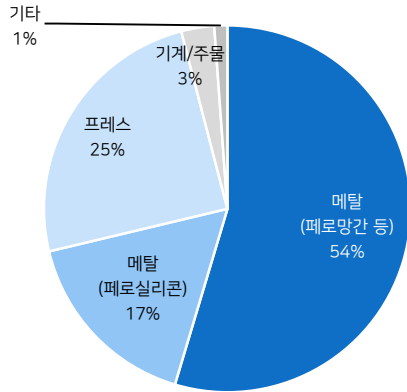
페로망간 판가 상승으로 3분기에도 실적 개선 지속

5월 이후 철강재 전반적인 가격 조정이 나타났으나, 중국 정부의 환경 규제로 인해 페로망간 가격은 지속 상승 중. 페로망간 생산의 약 60%를 담당하는 중국 내 공급이 타이트해지면서, 국내 시장도 간접적인 영향을 받는 상황. 통상적으로 국내 페로망간 시장은 공급 과잉 상황이었으나, 최근 수급이 타이트해지면서 하반기 본격적인 판가 상승이 나타날 전망. 반면 망간 광석 수요 감소로 망간 광석의 수입 가격은 보험세를 나타내고 있어, 3분기부터 급격한 이익 개선이 나타날 가능성이 높다는 판단.

전기차 시장 확대에 따른 페로실리콘 판매량 구조적 성장

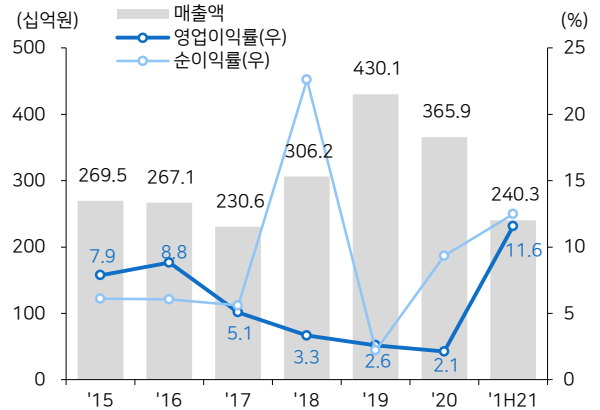
페로실리콘 수요의 구조적인 성장도 투자 포인트. 페로실리콘은 전기강판 제작에 주로 쓰이고, 전기강판은 주로 발전기, 변압기, 모터 등의 철심 재료로 사용. 그동안은 발전기, 변압기 등이 전기강판의 주요 수요처였으나, 최근 전기차 시장이 확대되며 모터 제작에 필요한 전기강판의 수요가 발생하는 상황. 현재 동사의 100% 자회사인 SIMPAC인더스트리는 보유 전기로 2기 중 1기를 가동하여 연간 2~2.5만톤의 페로실리콘을 생산, 연간 4만톤을 POSCO에 전량 납품 중(상품 포함). 1)국내에서 페로실리콘을 생산하는 유일한 업체라는 점, 2)국내 연간 페로실리콘 수요 대비 국내 공급이 부족한 상황이라는 점, 3)전기차 시장의 구조적 성장 등을 감안했을 때 중장기적으로 페로실리콘 판매량이 우상향할 가능성이 높다는 판단. 수요 증가의 직접적 트리거는 주요 고객사인 POSCO의 전기강판 생산 설비 증설

그림1 SIMPAC 매출액 구성 (2021년 상반기)



주: 메탈 부문 내 페로망간/페로실리콘 구분은 당사의 추정으로 실제 실적과의 차이가 있을 수 있음
 자료: 금융감독원 전자공시시스템, 메리츠증권 리서치센터

그림2 SIMPAC 매출액, 영업이익률, 순이익률 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림3 페로망간 가격 추이



주: 중국의 수출 가격 기준
 자료: 자원정보서비스, 메리츠증권 리서치센터

그림4 망간 광석 수입 가격 추이



자료: KITA, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.