



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

화학

유럽 경기가 살아난다면 화학 수요는 얼마나 좋아질까?

◎ 유럽 경기 침체에 대한 경고와 기대감 공존

>> 유로존이 러시아-우크라이나 사태로 인한 에너지 요금 급등으로 경기 후퇴에 빠질 것이라는 기존 예상과 달리, 따뜻한 겨울, 에너지 절약 노력, 새로운 천연가스 공급원을 찾기 위한 정부 조치, 수천억 달러에 이르는 대규모 재정 지원 등으로 선방하고 있다는 의견 제기

>> 유럽 제조업·서비스업 구매자관리지수(PMI)가 50.2로 전월(49.3)보다 상승하여 경기가 확장국면으로 반등, 바닥은 지났을 수 있다는 것

- S&P 글로벌에서는 '정부의 지원과 함께 공급망이 회복되고 인플레이션 압력이 완화되면서 전망이 밝아졌다'고 언급

- 미국의 제조업 서비스업 PMI는 46.6로 여전히 경기 위축 국면(50이하)을 나타냈음

◎ 이에 따라 유럽 지역 화학소비 증가시 주요 제품별 영향 검토

>> HDPE는 대표적인 범용 화학제품으로 주로 포장재 원료로 사용되며, 유럽 수요는 글로벌의 16% 수준(2022년)

- 2022년 글로벌 수요는 약 51백만톤, 이 중 유럽은 8백만톤. 유럽의 경기 확장을 가정하고 전년비 10%(80만톤) 수요 증가를 가정하면 이는 전세계 소비의 1.6%가 신규 발생하는 것으로 볼 수 있음

- 그러나 HDPE의 경우 코로나-19에 따른 일회용 포장 증가, E-Commerce 산업으로 택배 등 포장 수요 증가로 2020년 약 19.2% 성장이 이미 발생하였음. 기존 수요 변화를 감안하면 경기 확장에 따른 영향은 크지 않을 것으로 예상.

- 코로나 이전 연평균 수요 성장율은 1.9% 수준이었음

>> PP은 병 용기 등에 사용되는 화학제품으로 유럽 수요는 글로벌의 15% 수준(2022년)

- PP의 경우 코로나-19 영향으로 둔화되었던 수요 회복이 2021년부터 다소 되살아난 것으로 보이며, 2023년 수요 증가율을 낙산트는 0.6%로 전망하고 있음.

- 코로나 이전 연평균 수요 성장율은 1.7% 수준이었음

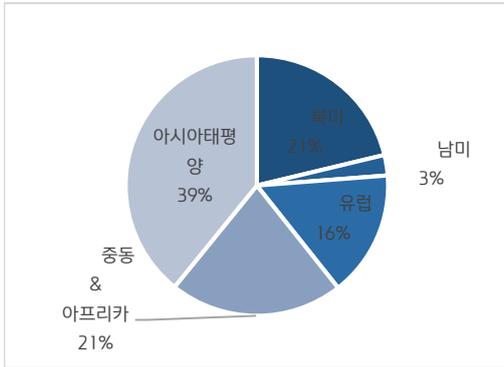
Compliance Notice

- 당사는 2월 13일 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

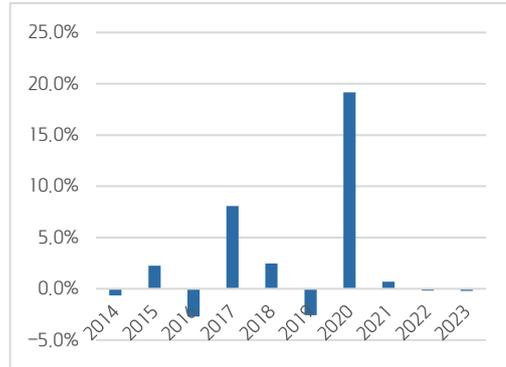
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

HDPE 지역별 소비 비중(2022년E)

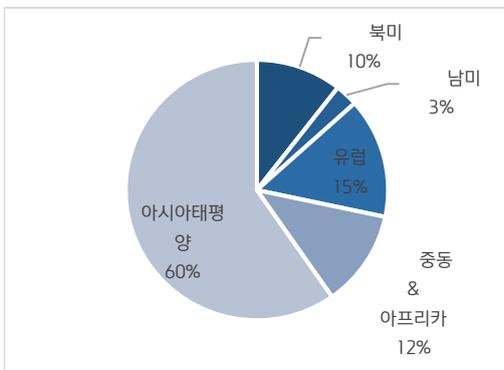


자료: 넥산트, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

연간 유럽 HDPE 수요 성장률



PP 지역별 소비 비중(2022년E)



자료: 넥산트, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

연간 유럽 PP 수요 성장률

