

# 미국 화학기업 원료가격 흡수 중단

## 가격보호 폐지 및 공급 타이트화 유도 ... 주당수익 전망치 하향 조정

미국의 화학기업들이 천연가스 및 원유 가격이 상승함에 따라 수익 평형을 유지하기 위한 가격정책을 전방에 내세우고 있다.

화학시장은 전통적으로 에너지 가격의 상승을 흡수해 왔는데 최근 가격보호를 없애는 등 가격구조의 펀더멘털을 바꾸고 있고 이러한 영향이 공급체인으로 빠르게 확산되고 있다.

BASF는 가격보호를 없앴으며 매출보다 수익성 증대에 중점을 두고 있다. 이에 따라 2003년 3월11일 북미의 화학제품 가격을 고루 인상했으며 앞으로도 추가 인상이 있을 것으로 예상된다.

석유 및 천연가스 코스트가 상승함에 따라 화학시장 전반에서 에너지, 운송 및 안전 코스트를 인상해야 할 상황이다. 공급기업들은 코스트 절감만으로는 투자를 위한 마진이 충분치 않아 가격인상이 불가피할 것으로 판단하고 있다.

미국의 화학시장은 오일 및 가스 가격의 상승여과를 흡수하기보다는 공급체인을 타이트화해 참여기업들이 받는 가격상승의 영향을 확대할 것으로 보인다. 기업들은 공급체인을 타이트화하기 위해 가격보호를 폐지하고 있는데 Huntsman은 30일, 60일 및 90일 가격보호를 폐지했다.

Huntsman의 1차 수요기업들은 한 달을 기준으로 엄청난 가격변동을 겪고 있으나 2차 수요기업들은 가격변동이 분기 또는 연도 기준으로 나타나고 있어 공급체인 전반이 타이트해질 필요가 있는 것으로 나타났다. 공급체인이 타이트해지면 가격상승의 여과가 소비기업들에게 무리없이 전달될 수 있기 때문이다. Huntsman은 다수의 화학제품에 대한 가격보호를 폐지하고 에너지 할증가격을 적용할 것으로 예상된다.

BASF는 공급체인이 석유 및 가스 가격의 상승에 따른 영향을 받기까지 2-3개월 이상이 걸릴 것이나 이러한 이슈를 미리 적절히 포지셔닝함으로써 전체 가치체인의 변동에 대처할 수 있을 것으로 보고 있다.

범용화학제품의 선물가격 또한 검토의 대상이다. 에틸렌(Ethylene)의 선물가격은 종종 한 달 이상을 기준으로 결정되나 원료코스트가 극적으로 상승할 경우 생산기업들이 모든 책임을 덮어쓰게 된다.

이에 따라 미국 화학시장은 2003년 1월초 1-2월 가격에 합의한 이후 발걸음을 늦춰 왔고 2월 가스가격이 격변할 것에 대비해 1월 동안 가격인상에 합의함으로써 코스트 상승분을 모두 흡수했다. Huntsman은 시장이 원료가격의 상승을 예측할 수 있는 센스가 필요한 것으로 지적하고 있다.

### 세계 화학기업들의 EPS 전망치 조정(2003)

| 회사명          | 기존전망 | 신규전망  |
|--------------|------|-------|
| Dow Chemical | 0.90 | 0.70  |
| Lyondell     | 0.00 | -0.45 |
| Millennium   | 0.30 | -0.05 |
| Nova         | 0.10 | 0.00  |
| DuPont       | 1.75 | 1.55  |
| PPG          | 3.10 | 2.80  |
| Rohm & Hass  | 1.75 | 1.66  |
| Solutia      | 0.35 | 0.20  |

자료) Merrill Lynch 추정치

한편, 이러한 가격결정 시도가 성공적일 경우 화학산업의 수익성이 장기적으로 큰 영향을 받을 것으로 예상

되는데 Wall Street는 또 한번 2003년 주요 화학기업들의 EPS(Earnings Per Share)를 대폭 하향조정했다.

Merrill Lynch는 주요 화학기업들의 2003년 및 1/4분기 EPS를 감축했다. 자동차 및 Nylon Flooring과 같은 주요 실수요 시장이 약세일 뿐만 아니라 원유 및 천연가스 가격이 급등했기 때문이다.

Dow Chemical의 2003년 1/4분기 추정치는 손익분기에서 주당 10% 손실로, 2003년 추정치는 90센트에서 70센트로 하향 조정됐다. Lyondell Chemical의 2003년 1/4분기 추정치는 55센트 손실로 10센트가 하락했고 2003년 추정치는 손익분기에서 45센트 손실로 하락했다.

Deutsche Bank Securities는 Dow Chemical, DuPont, Eastman, Lyondell, Nova, PPG Industries, Rohm & Haas 및 Solutia의 2003년 추정치를 약 5-10센트 하향 조정했다.

미국 증권시장의 애널리스트들은 화학기업들의 가격인상이 더욱 거세고 성공적일 것으로 보이나 대부분의 기업들이 천연가스 가격의 극적인 상승분을 제품가격으로 상쇄하기가 어려울 것으로 예상하고 있다.

*<Chemical Journal 2003/04/28>*