

미국, 2003년 알토란 화학주 주목!

Wall Street, 경기회복 기대 속 실적주 · 성장주 · 가치주 분류 예측

미국 Wall Street는 고유가와 수요둔화에도 불구하고 2003년 수익회복을 낙관하며 2003년에도 주가가 견조할 것으로 보이는 화학 추천주를 제시했다.

Wall Street는 2003년 추천 투자종목으로 Dow, DuPont, Air Products & Chemicals을 택했다.

Morgan Stanley에 따르면 신설 경영팀을 조직한 Dows는 Chloralkali, Ethylene 및 유도품 시장이 호전되면서 고수익을 올리고 있어 2004년 수익정상화가 가능하며 현재 주당 30달러 선에서 거래되는 주가가 12-18개월 후에 43달러로 오를 것으로 예상했다.

CS First Boston은 시장만 호전된다면 ESP가 2002년 60센트의 세배인 1.80달러를 기록하며 강세를 보일 것으로 낙관했고 수요가 신장하고 생산능력 추가증설이 없어 2-3년 안에 가동률이 크게 향상되며 4.5% 배당수익률이 잉여현금흐름(FCF)을 창출할 것으로 예상하고 있다.

Prudential Financial은 정상적인 주가를 기준으로 봤을 때 Dow가 추천할만한 투자종목이라며 현재 경기순환주기의 끝이지만 경기가 호전되면 주식시세가 오르게 되고 새로운 CEO가 선임되면서 상황이 더욱 유리하게 될 것으로 보고 있다. Dow는 2003년 1월 정상 EPS 3.15달러의 10배 이하에서 거래됐다.

Bear Stearns의 추천종목인 DuPont은 2003년 42.40달러로 장세를 열었으며 다른 종목에 비해 기술혁신과 재무재표 건전성이 뛰어나 재무재표에서 유일하게 AA 등급을 받았으며 불필요한 인수는 하지 않는 자제력을 발휘했다고 평가된다.

목표주가 Wall Street 추천주(2003)

(단위: 달러/주)

에널리스트	회사명	추천주	2002.12.30	목표주가
Majors/Diversified				
Les Ravitz	Morgan Stanley	Dow Chemical	29.70	43
William Young	CS First Boston	Dow Chemical	29.70	55
Andrew Rogenfeld	Prudential Securities	Dow Chemical	29.70	36
Frank Mitsch	Bear Stearns	DuPont	42.40	50
John Moten	Deutsche Bank Securities	DuPont	42.40	57
P.J. Juvekar	Salomon Smith Barney	Air Products	42.75	52
David Kerans	Argus Research	Air Products	42.75	53
Sergey Vasnetsov	Lehman Brothers	PPG Industries	50.15	68
Specialties				
John Roberts	Buckingham Research	Cabot	26.54	32
Jeff Zekauskas	JPMorgan	Engellhard	22.25	20+
Karen Lane Gilsenan	Merrill Lynch	RPM		17.50
Mark Gulley	Banc of America Securities	Sigma-Aldrich	48.70	57

Bear Stearns은 DuPont이 지난 몇 년간 제약부문 매각, Conoco 사업분리, DuPont Textile & Interiors 사업분리로 탄탄한 포트폴리오를 구성해 경기순환주기에 큰 영향을 받지 않고 높은 성장률을 보이고 있다고 분석한다. DuPont 주는 50달러에서 거래되고 있다.

Deutsche Bank Securities도 DuPont이 2003년 초 원료코스트 상승에도 불구하고 DTI 매각 등 포트폴리오 재구성으로 인한 효과와 경기회복으로 큰 수혜를 입을 것으로 봤다. 또한 주가 추정치는 57달러로 정상적인

당기순이익 2.85달러의 19배이고 EPS는 21% 상승해 2.40달러를 기록할 것으로 전망됐다.

Argus Research의 추천종목은 Air Products & Chemicals로 Air Products는 Electronic Gas 및 Chemicals 영향으로 2003년 경제가 회복되면 다른 종목보다 호전할 가능성이 높고 Refiner Diesel 연료의 납 사용이 금지되면서 대체제인 Hydrogen 및 Carbon Monoxide 매출을 늘어날 것으로 보인다. Salomon Smith 또한 Air Products를 추천하며 목표주가를 52달러로 산정했다.

Lehman Brothers의 추천종목은 상승국면에 접든 PPG Industries로 2003년 EPS 신장률이 20% 상승한 3.37달러에 달할 전망이며 현재 저평가 되어 있어 투자메리트가 상당하다고 설명했다. 또한 Chloralkali 및 Fiber Glass 사업을 추가상승 요인으로 지목해 미국 자동차 및 주택내장재 시장침체를 벌충하고도 남을 것으로 평가했다. PPG주는 52달러로 거래되고 있으며 1년 안에 68달러로 상승할 전망이다.

Buckingham Research는 예상 밖의 추천종목을 선정했는데 2002년 Tantalum 수요처와의 공급분쟁 등으로 불황을 피할 수 없었던 Cabot이 그 주인공이다. 하지만 Cabot의 수요기업 Kemet가 2002년 12월 Tantalum 납 품물량을 소화해 모든 메이저 수요처들이 정상화됐고 2002년 9월에 이미 재고상태가 줄고 응축기 이용률이 증가하면서 Tantalum 순이익이 안정적이었다고 추천이유를 설명했다.

또 2003년 Cabot의 신제품이 새로운 돌파구를 찾을 수 있을 거라며 잉크젯 프린터 안료, Cesium Formate Oil Field Drilling Fluids, Nanogel Translucent Insulation Material, Tantalum Barrier Layer for Copper ICs(Integrated Circuit)에 기대를 걸고 있다. Cabot의 추가 추정치는 2003년 예상 EPS 2.20달러의 14.5배인 32달러로 현재 26달러로 거래되고 있다.

Banc of America Securities는 Specialty Chemicals 부문을 관망하며 Sigma-Aldrich를 추천종목으로 선정했다. Sigma-Aldrich는 경기침체, 원료가격 상승, 경기변동에 큰 영향을 받지 않았고 Scientific Research Lab Chemicals에서 탄탄한 규모의 성장을 보였으며 추천이유를 밝혔다.

2003년 1월 2003년 예상치의 19배인 48달러에 거래돼 다른 Specialty 화학부문에 비해 고평가되었지만 프리미엄에 거래될 만한 값어치가 있다며 높은 성장률과 생산능력 증설 최소화, 운전자본 지출억제 등을 프리미엄 지지요인으로 지지하고 있다. 목표주가는 현금흐름할인에 기초해 57달러이다.

JP Morgan은 경기침체를 호되게 겪은 Engelhard를 추천종목으로 손꼽으며 주당순이익이 2002년 1.8달러, 2003년 2달러로 추가수익률(P/E)이 11배에 불과해 기록적인 저평가를 보이고 풀이했다.

Engelhard는 잉여현금흐름을 통해 주가를 6.5-8%를 끌어올리고 있으며 장기적으로 전망이 밝은 환경촉매제와 Fluid Cracking Catalyst의 생산라인을 보유하고 있다.

<Chemical Journal 2003/07/14>