

DuPont, 구조조정 임박 감원 불가피

2005년까지 코스트 9억달러 절감 목표 ... 중국 중심의 신흥시장 공략

DuPont이 2005년까지 코스트 9억달러 절감을 목표로 감원, 생산라인 통합 및 새로운 소싱(Sourcing) 전략을 주요 골자로 한 구조조정을 추진하고 있다.

아울러 구조조정의 일환으로 중국, 동유럽 및 브라질과 같은 신흥시장에 주력함으로써 연평균 수익률 6%를 달성할 계획이다.

DuPont은 지속적인 에너지 코스트 상승, 경쟁심화 및 신흥시장으로의 고객기반 이동 등으로 구조조정을 결정했으며, 얼마 전 Invista 점유 사업을 Koch Industries에게 44억달러에 매각한다고 발표하면서 구조조정의 시초를 암시했다. 매각발표 이후 DuPont의 주가는 43.58달러로 2.26달러 상승했다.

DuPont은 중국, 인디아 및 중·동유럽 시장에서의 고성장을 기대하고 있으며, 여러 생산기지를 구축해 기술을 제공함으로써 신흥 고객들의 욕구를 충족시키고 코스트 경쟁력을 확보할 수 있을 것으로 보고 있다.

DuPont은 2004년 4억5000만달러의 코스트를 절감함으로써 2005년까지 총 9억달러를 확보할 수 있을 것으로 예상하고 있다. 그러나 감원규모나 대상은 1/4분기 실적발표가 있는 2004년 4월27일경 드러날 전망이다.

JPMorgan에 따르면, DuPont의 코스트 절감액은 2004년 및 2005년 주가에 각각 30% 반영될 것으로 보인다. 그러나 2004년 전체 코스트 절감액은 Invista 매각에 따른 연금 및 의료보험과 같은 잔여코스트(Residual Cost)로 대부분 상쇄될 전망이다.

따라서 2004년에는 구조조정에 따른 실질적인 코스트 절감액이 수익에 반영되지 못 할 것으로 예상된다. 또한 DuPont이 부담하게 되는 막대한 비용으로 볼 때 Koch에게 유리한 방향으로 매각이 이루어진 것으로 해석된다.

Invista 매각에 따른 고정코스트 절감액은 2004년 1억달러로 2005년까지 총 2억달러로 예상된다. 또 연구, 마케팅 및 행정인력 감축 등 하부조직 구조조정에 따른 코스트 절감액은 2004년 2억5000만달러로 2005년까지 총 5억달러에 달할 것으로 보인다.

하부조직 코스트 절감액의 대부분은 전 지역 및 사업 전반에 걸친 시스템, 지원 스태프 및 공유 서비스의 통합에 따른 것으로 이에 DuPont은 일부 손실이 예상되지만 생산라인 통합으로 수익에 큰 타격을 받지 않을 것으로 보고 있는데, 고객들이 프리미엄을 지불하지 않고 있는 특수 SKUs(Stock Keeping Units) 사업을 정리하고 표준 제품으로 고객들의 수요를 전환함으로써 수익을 높이고 소싱비용을 절감할 계획이다.

나머지 코스트 절감액은 생산라인 통합(최소 20%), 제품 소싱 확대 및 <6 Sigma> 프로그램을 통한 마진회복으로 창출될 전망이다. 이에 따른 2004년 마진은 1억달러로 2005년까지 총 2억달러를 회수할 수 있을 것으로 예상된다.

한편, 미국 뉴욕증시의 반응이 전반적으로 긍정적인 양상을 보이고 있어 DuPont의 코스트 절감 움직임은 앞으로도 계속될 전망이다. 그러나 DuPont의 2003년 및 2004년 예상 주당순이익(EPS)은 각각 1.60달러 및 2.10달러에서 큰 변동이 없었다.

반면, 유일하게 Greenwich만이 DuPont의 투자등급을 보유(Hold)에서 매수(Buy)로 업그레이드했으며 2003년 예상 EPS를 1.64달러로 4센트, 2004년 EPS는 2.20달러로 20센트 상향조정했다. 또 2005년 EPS는 2.75달러로 전망하고 있다.

<Chemical Journal 2004/01/05>