

# 석유화학: 천연고무, 약 3년 래 최대치까지 급등

투자 의견	석유화학/정유 애널리스트 윤재성	RA 손진원
<b>석유화학(Overweight)</b>	js.yoon@hanafn.com	jwshon@hanafn.com

▶ 천연고무는 이번 주 120\$/톤(+8.0%) 급등하며 3년 래 최대치 갱신, 4월 초 저점 대비 약 6개월 간 592\$/톤(+57%) 상승

### ▶ 공급 감소 요인

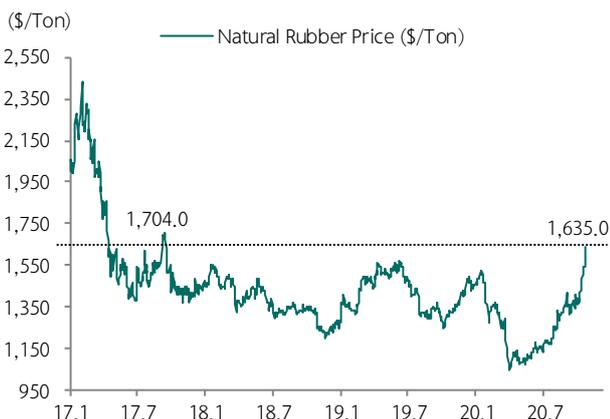
- IRTC는 2020년 글로벌 천연고무 생산량은 2019년 대비 10% 가량 감소할 것으로 전망한 바 있음. 태국/인니/말레이 등 글로벌 생산의 80%를 차지하는 지역에서의 1) 이상 기후 2) COVID-19으로 인한 Tapping 감소 3) 고무나무 열병 (Pestalotiopsis leaf fall disease)으로 인한 수확량 감소에 기인. 이러한 영향 지속으로 2021년 초까지 천연고무 생산량이 감소할 것으로 전망됨
- 2012년 이후 이어진 고무가격 하락에 따라 기존 고무나무 재배업자들이 바나나 등 수요가 견조한 타 작물 재배로 이동하여 재배업자 수가 감소한 영향도 존재. 천연고무 협회에 따르면, 수급은 2020년 최악을 지나 향후 10년 간 개선될 것으로 전망
- 글로벌 천연고무 생산 No.1 국가인 태국(M/S 40%)이 최근 급속하게 확대되는 글로벌 장갑 시장을 겨냥하기 위해 자체적으로 천연고무 장갑 생산을 늘리기 시작하면서 수출량이 감소. 기존 천연고무 생산 중 내수:수출 비중은 20:80이었으나, 천연고무 장갑 제조를 위한 내수 소비량 증가가 내수:수출 비중의 변화를 견인하고 있는 것. 실제 태국 최대 천연고무 업체인 Sri Trang은 장갑 Capa를 2026년까지 현재보다 2배 이상 늘어난 700억개로 늘릴 계획이며, 2032년까지 매년 1천억개의 장갑을 생산할 계획이라 밝힘

### ▶ 수요 증가 요인

- 최근 중국/인도를 중심의 타이어 생산량이 증가가 포착. 인도 타이어 제조업체의 가동률은 80~90%까지 상승. Apollo Tyres는 5월 이후 매월 가동률이 개선되어 최근에는 가동률이 80%를 상회하기 시작했다고 보고. CEAT 또한 가동률이 100%에 근접했다고 언급. RE수요는 COVID 이전보다 소폭 개선, OE는 COVID 수준까지 상승한 것으로 파악

▶ 천연고무 강세는 대체재이자 보완재인 SBR/BR의 강세 및 원재료 BD의 강세를 유발할 가능성 높음

그림 1. 천연고무, 3년 래 최대치까지 상승



자료: 하나금융투자

그림 2. 천연고무 수급은 2020년 최악에서 향후 10년 간 개선



자료: 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.3%	4.8%	0.9%	100.0%

\* 기준일: 2020년 10월 21일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2020년 10월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2020년 10월 22일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어 진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.