

정밀화학산업의 VISION

화학/제약 담당 하태기(3773-8872)

● 정밀화학 사업확대 추세

- 21 세는 생명공학의 시대이기도 하지만 정밀화학도 병행해서 발전할 것으로 전망된다.
- 국내 화학산업의 발전 단계로 봐도 향후에는 현재와 같은 소품종 대량생산체제하에서는 중국을 비롯한 아시아 국가들의 추격으로 수익성이 떨어질 가능성이 높다. 이러한 경우 국내 화학사들은 정밀화학과 생명공학산업에서 경쟁력을 확보하는 길로 접어들 것이다.

● 한국 정밀화학 일반화학보다 4 배 이상의 성장성

- 특히 세계시장을 보면 정밀화학과 일반화학의 비중이 비슷한 수준이나 한국은 정밀화학이 일반화학의 절반 수준이다.
- 또한 연간 국내 화학시장은 정밀화학이 17.2% 성장하는데 비해 일반화학은 3.6% 성장에 그치고 있다.
- 이러한 측면에서 한국에서는 정밀화학업체의 성장성이 높다고 할 수 있다.

시장규모 현황

(단위: 억달러, %)

	구 분	'95	'97	2000	연성장률
세계시장	정밀화학	6,700	7,700	8,810	5.7
	일반화학	7,460	8,200	8,840	3.4
	합 계	14,160	15,900	17,650	4.5
한국시장	정밀화학	119	180	238	17.2
	일반화학	357	365	405	3.6
	합 계	476	545	643	7.0

* 자료: 산업자원부

● 주가측면에서 소외된 정밀화학업체 많아

- 이들 정밀화학업체의 주가는 삼성정밀화학과 한솔화학(지분투자회사 화인메디카(15%), 씨트리(4%) 관련)이 생명공학 테마에 힘입어 상승했고 그 외는 대부분 소외되어 왔다.
- 따라서 여타 정밀화학주들도 향후 시장평균 이상의 상승여력은 있다고 본다

정밀화학에서 경쟁력을 가진 화학사

기업명	정밀화학 사업 내용	투자의견
삼성정밀화학	그룹차원에서 생명공학산업 추진. 메칠아민, DMF, 말로네이트, 메셀로스, ECH 등 현재 정밀화학비중이 44%	매수
한국화인케미칼	항생제 원료 등 정밀화학비중 13%, 2004년에는 35%까지 증대 계획	매수
남해화학	멜라민, DNT, MNT, 농질산, 톨루이딘 등 정밀화학비중 20%, 향후 폴리카보네이트, 바이오농약 등 신규사업 확대 계획	중장기 매수
한솔화학	라텍스, 고분자응집제, TMP 등 정밀화학 비중 40%. 지분투자를 통해 의약산업 진출 → 씨트리(4%), 화인메디카(15%)에 투자	중장기 매수
미원상사	계면활성제 30%, 도료첨가제 15% 등 정밀화학 전문업체, 향후 LCD용 감광제 매출 증대 예상(2~3년내 매출비중 4%)	적극 매수
코오롱유화	산화방지제, 의약품중간제(항생제 원료, 에이즈중간제 등) 25%	중장기 매수

정밀화학업체 영업실적 추정치

(단위: 억원, 원, %)

기업명	연도	자본금	매출	증감률	경상이익	증감률	순이익	증감률	주당순이익
삼성정밀화학	'98	675	4,821	11.4	154.3	455.0	106.6	554.7	790
	'99E	1,290	4,600.0	-4.6	323.0	109.3	300.0	181.4	1,163
	'00E	1,290	4,750.0	3.2	348.0	7.7	285.0	-5.0	1,104
한국화인케미칼	'98	180	949.7	28.1	213.5	75.4	174.1	69.6	4,836
	'99E	180	910.0	-4.1	150.0	-29.7	123.0	-29.4	3,417
	'00E	180	1,190.0	30.7	158.0	5.3	129.0	4.8	3,583
남해화학	'98	364	6,276.1	32.1	968.2	흑전	753.7	2,083.0	10,353
	'99E	709	6,010.0	-4.2	719.0	-25.7	485.0	-35.6	3,420
	'00E	709	6,400.0	6.4	735.0	2.2	495.0	2.0	3,490
한솔화학	'98	304	1,395.5	12.4	126.6	44.0	92.7	30.1	1,523
	'99E	304	1,410.0	1.0	120.0	-5.2	85.0	-8.3	1,398
	'00E	304	1,500.0	6.3	136.0	13.3	96.0	12.9	1,578
미원상사	'99/9	80	860.1	28.7	45.4	202.6	36.1	208.5	2,256
	'99/9	80	914.0	6.2	71.0	56.3	56.0	55.1	3,443
	'00/9E	80	1,010.0	10.5	80.0	12.6	63.0	12.5	3,937
코오롱유화	'98	92	1,639.6	5.4	84.3	46.9	74.1	51.4	3,988
	'99E	92	1,700.0	3.6	97.0	15.0	82.0	10.8	4,413
	'00E	92	1,800.0	5.8	102.0	5.1	86.0	4.8	4,628