



화학/정유 Analyst 이동욱 02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com
 RA 권준수 02) 3787-3760 wkud1222@kiwoom.com

세계 3위권 스판덱스 업체인 Shandong Ruyi의 디폴트 선언

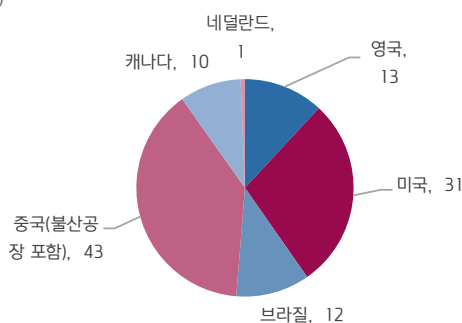
메이저 중국 의류 업체인 Shandong Ruyi는 지난 15일 10억위안의 원리금 상환에 실패하였습니다. Lycra 인수 등에 57억 달러가 넘는 자금이 투입된 가운데 코비드19 영향으로 섬유/패션부문의 수요 둔화에 기인합니다. 참고로 Lycra는 세계 3위권 스판덱스 업체이나 고부가 제품 비중이 높은 업체입니다. 한편 Lycra/Shandong Ruyi의 위기를 기회 삼아, 효성티앤씨(세계 1위 스판덱스 업체)는 터키/인도/브라질 플랜트의 신증설을 통하여 차별화 제품 시장을 빠르게 잠식하고 있습니다.

◎ Shandong Ruyi 채무불이행 발생에 따른 국내 스판덱스 업체 반사 수혜 전망

>> 중국 국영 기업들의 채무불이행 발생에 이어 메이저 중국 의류 업체인 Shandong Ruyi가 지난 15일 10억위안(1.6억달러) 규모의 원리금 상환에 실패하였다. Invista Lycra 및 명품 패션 브랜드/업체(영국 Aquascutum, 스위스 Bally, 프랑스 SMCP, 일본 Renown) 인수 등에 57억달러가 넘는 자금을 쏟아 부은 가운데 코비드19로 인한 섬유/패션부문의 수요 둔화에 기인한다. 특히 Shandong Ruyi는 Koch Industries에게 Lycra Company(구 Dupont 스판덱스)를 인수할 당시 인수 대금 26억달러 중 약 40%를 차입에 의존한 것이 최근 재무구조를 급격히 악화시킨 트리거로 작용하였다.

>> 참고로 세계 시장 점유율 기준 세계 3위권 업체인 Lycra Company는 세계 2위 업체인 Zhejiang Huafon Spandex(현 Huafon Chemical) 대비 규모는 열위이나, 제품 포트폴리오 및 고부가 제품 비중에서는 우위를 보이고 있다. 한편 세계 1위 업체인 효성티앤씨는 Lycra/Shandong Ruyi의 재무적 위기를 기회 삼아, 최근 터키/인도/브라질 공장의 신증설을 통하여 기저귀 등 차별화 제품들의 시장 점유율을 빠르게 잠식하고 있다. 이는 경쟁사 대비 높은 ASP에서 확인이 가능하다.

Lycra(구 Invista)의 지역별 스판덱스 생산능력 현황 (천톤)



자료: 화성정보, Lycra Company, 키움증권 리서치

Creora®(효성 브랜드) 기저귀용(Comfort) 제품 스펙

	470Dtex	540Dtex	620Dtex	680Dtex	800Dtex	940Dtex	1100Dtex	1240Dtex	1520Dtex
WHITE	●	●	●	●	●	●	●	●	●
BLUE			●		●	●			
PURPLE					●		●		

자료: 효성티앤씨, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 12월 16일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.