

"MEGA P&C ADVANCED MATERIALS

메가피앤씨 어드밴스드 머터리얼즈 (603062.SS)"

Summary

중국 코팅업계
선두주자

중국 코팅 업체 **MEGA P&C ADVANCED MATERIALS (메가 피앤씨)**가 2023년 11월 7일 중국 상해 시장에 상장했습니다. 메가 피앤씨는 풍력 발전기 블레이드와 컨테이너, 교량과 강철 구조물 등의 코팅에 쓰이는 코팅 제품을

생산합니다. 코팅제는 대형 구조물이 장기간 대기에 노출되며 습기, 산소, 염소 등에 부식되는 것을 막습니다. 2022년 기준 중국 풍력 발전기 블레이드 코팅 시장의 33%, 컨테이너 코팅 시장의 20%를 점유하고 있으며, 세계 4대 컨테이너 코팅 공급업체입니다.

공모가는 58.08 위안이었으며, 2024년 1월 8일 현재가는 59.40위안으로, +1.32% 상승했습니다. 공모금액은 2.9천억원이었으며, 현재 시가총액은 **1.3조원** 수준입니다.

글로벌 코팅 시장은 2021년 1.6조원 규모였습니다. 기능성, 친환경에 대한 요구로 코팅제가 다양화되면서 시장 규모가 커지는 상황이기 때문에 메가피앤씨의 성장도 기대됩니다. 특히 친환경 미래 에너지인 풍력 발전 산업, 국제 물류의 필수품인 컨테이너 산업에 필수적인 제품을 생산하기에, 시장에서 유리한 위치에 있습니다.

중국의 선도적인 코팅 기업



출처: MEGA P&C Advanced Materials 웹사이트

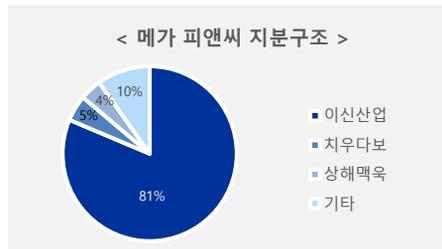
History

미래 가치를
중시하는
사업 방향

동사는 2002년 설립되었습니다. 컨테이너 코팅제 사업으로 시작했고, 2009년, 풍력 발전기 블레이드 코팅 시장에 진출했습니다. 2010년부터 친환경 코팅제 개발에 힘써왔으며 2016년 독자적인 친환경 수성 코팅 제품이 출시되었습니다. 중국 컨테이너 산업 협회에서 2017년 수성 도료 사용을 의무화하면서 메가피앤씨의 시장 인지도와 점유율이 증가했습니다.

CEO가 최대주주

Yixin Industrial (이신산업)이 최대주주로서 주식의 81.33%를 보유하고 있습니다. 이신산업 주식의 63%를 CEO 황안이 보유하고 있습니다. 이신산업은 컨테이너 무역업을 위해 설립된 회사였으나 황안이의 가족 회사로 기능하고 있습니다.



출처: MEGA P&C Advanced Materials 투자설명서

Business

중장기 장비 부문에서 경쟁력 보유

2022년 매출은 **13.9억위안**으로 전년대비 30.3% 감소했습니다. 글로벌 경기 및 무역 둔화, 컨테이너 코팅에 대한 수요가 감소하였기 때문입니다. 다만 당사는 풍력 발전기 블레이드 코팅 부문에서 선전하였습니다. 향후 변화하는 추세에 맞춰 동 부문을 주요한 사업으로 지정하고 역량을 집중할 계획입니다. 동사의 경쟁력에서 눈에 띄는 것은 풍력 블레이드 코팅제를 독자적으로 개발한 것입니다.

2022년 매출의 28.9%는 **풍력 발전기 블레이드 코팅**에서 발생했습니다. 2023년 상반기 매출에서는 52.42%를 차지합니다. 2022년 매출의 67.8%는 **컨테이너 코팅**에서 발생했습니다. 2023년 상반기 매출에서는 43.42%를 차지하고 있습니다. 2022년 매출의 3.3%는 기타 산업용 코팅에서 발생했습니다.

전세계 컨테이너 생산업체 대부분은 중국에 집중되어 있습니다. 당사는 현재 글로벌 시장 점유율이 44.5%에 달하는 CIMC 그룹, 20.7%를 점유한 코스코 해운을 주요 고객으로 하고 있습니다.

CNY(백만)	2020	2021	2022	3Q23
매출	941	1,990	1,387	229
영업이익	241	438	304	37
순이익(손실)	176	326	260	42

출처: MEGA P&C ADVANCED MATERIALS 투자설명서

Key Insight

글로벌 코팅 시장 꾸준한 성장 - 친환경 코팅제에 대한 관심

포춘에 따르면, **글로벌 코팅 시장**은 2021년 1.6조 원 규모로 집계됩니다. 향후 5%의 연평균 성장율로 2029년에는 2.4조원 규모까지 이를 것으로 전망됩니다. 중국 코팅 시장은 성장 중입니다. 2011년 중국 코팅제 생산량은 1.1천만 톤이었으나 2022년 생산량은 3.5천만 톤으로 세 배 가량 늘었습니다. 중국 정부가 자국 제품을 우선시하는 정책과 지원 덕분에 중국 페인트 시장이 성장했으며, 기능성 코팅과 **친환경 코팅제** 개발이 가속화되고 있습니다. 환경 보호에 대한 관심이 높아짐에 따라 친환경 수성 제품에 대한 요구가 높아지고 있는데, 이는 메가피앤씨에게 유리한 환경입니다. 컨테이너 코팅 분야에서도 중국 4대 기업에 드는 기업인 만큼, 현재 상황은 부진한 것으로 평가되지만, 향후 글로벌 경기의 회복과 풍력, 건설 등에서 모멘텀이 형성될 경우 주목받을 것으로 예상됩니다. 관심을 가져야 할 국면입니다.



출처: Fortune Industry Insight