Sector Report 2013.03.12



もよいるmon 岩を(Bull-Dog) なれれるいいれ



(02)3770-3564 kyuwon.hwang@tongyang.co.kr

정유/석유화학 주간 동향

(2013년 3월2주)

오바마 중동방문은 단기 정유/화학 제품가격에 부정적?!

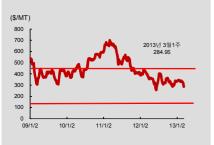
종목	투자의견	목표주가 (원)
[정유업체]		
SK 이노베이션	BUY	220,000
S-Oil	HOLD	120,000
[화학업체]		
LG 화학	BUY	380,000
롯데케미칼	HOLD	260,000
금호석유	HOLD	110,000
한화케미칼	HOLD	22,000
코오롱인더	BUY	110,000
SKC	BUY	50,000
휴켐스	BUY	30,000

복합정제마진(시차 반영) 추이



자료: 동양증권 리서치센터

석유화학 스프레드(시차 반영) 추이



자료: 동양증권 리서치센터

Why This Report

Eliot 라는 시인은 '황무지'라는 시에서 4월을 잔인한 달(April is the cruellest month)로 표현했고, 후세들은 많이 인용 하고 있습니다. 2013년 화학/정유업종은 4월이 아니라 3월이 더욱 잔인한 달인 모양입니다. 정유업체 복합정제마 진은 2 주 연속 폭락하고 있고, 석유화학제품 가격도 겉잡을 수없이 급락하고 있기 때문입니다. 너무 우울해하지 마세 요. '황무지'의 다음 구절은 '죽은 대지에서 라일락은 키워내고…(breeding lilacs out of dead land)' 입니다. 정유/화 학업체에도 3월의 잔인한 주가 조정 뒤에는 새로운 희망이 움틀 수 있기 때문입니다. '역발상 투자'를 되뇌어 봅시다.

Investment Point

복합정제마진 동향: 3월 1주, 배럴당 3.0\$ 추가 하락

- ▶ 복합정제마진(시차성 반영) : 2012년 4분기 8.3\$ → 2013년 2월 14.0\$ → 2월 마지막주 11.7\$ → 3월 1주 8.6\$/배럴
- ▶ 제품별 정제마진(시차성 배제) : 휘발유 +23.3\$(2월 +24.3\$), 등유 +20.2\$(+23.0\$), 경유 +20.1\$(+23.0\$), B/C 유 △5.1\$(△8.4\$), 나프타 △3.7\$(△1.8\$)
- ▶ 특징 : 국제유가 하락 및 비수기 진입 영향으로 복합정제마진은 2주 연속 급락함. 다만, 아시아 정유업체 를 중심으로 3 ~ 4월 정기보수가 집중됨에 따라, 정제마진 하락폭을 제한하는 요인으로 작용하고 있음
- ▶ 전망 : 3월 말 미국 오바마 대통령의 중동 순방(이스라엘을 먼저 방문)을 앞두고, 국제유가는 상대적으로 하향 안정압력이 높아질 것으로 보임. 이란 핵문제를 두고 첨예화되고 있는 이스라엘-이란 사이의 지정학 적 위험이 일시적으로 완화될 가능성이 높기 때문. 석유제품 비수기에 진행되는 국제유가 하락은 곧 정제 마진 약세으로 이어지게 됨

석유화학마진 동향: 3월 초, 부타디엔/에틸렌/벤젠 가격 폭락

- ▶ 11개 석유화학업체 Cash 마진(시차성 반영) : 2012년 4분기 319\$ → 2013년 2월 330\$ → 2월 마지막 주 320\$ → 3월 1주 285\$/톤
- ▶ 제품별 가격 동향 :
 - a. 주간 가격 상승 Item : 없음
 - b. 주간 가격 하락 Item: 부타디엔 △10.3%(1.866\$) > 에틸렌 △6.6%(1.266\$) > 벤젠 △4.4%(1.324\$)
 - c. 원료인 나프타 가격: △1.7%(940\$)
- ▶ 특징 : 3월 말 분기 결산을 앞두고, 중국 유통상을 중심으로 화학제품 재고 소진 욕구가 커지고 있음. 이 로 인해, 1 ~ 2월 단기에 급등한 화학제품(EG, 에틸렌, 부타디엔, 벤젠 등)을 중심으로 가격 폭락세가 재현 되고 있음
- ▶ 전망 : 화학제품 최종 수요처는 구매를 연기시키는 반면, 공급업체는 빨리 재고를 처분하려는 상황이 3월 말까지 이어질 것으로 보임. 중국의 2월 PMI(생산관리자 구매지표) 하락 반전으로, 화학제품 소비증가 기 대감이 낮아지는 가운데, 국제 원유가격도 하락세를 이어가고 있기 때문

3월 Chemical Idea[2p] : 3/20일 美 오바마 대통령 중동 순방 → 국제유가 안정화

- ▶ 3월 20일 미국 오바마 대통령은 이스라엘 등 중동지역 순방에 나서게 됨. 이란 핵문제와 시리아 내전 등 지정학적 위험이 낮아지면서, 당분간 국제유가는 하향 곡선이 예상됨
- ▶ 국제유가 하락은 Upstream 석화제품 가격 하락으로 이어지는 반면, Down stream 업체에는 원가절감으로 이어질 수 있음

석유화학/정유 주가 모멘텀 약세 흐름은 3월 말까지 지속

- 3월 20일 오바마 대통령의 중동 순방 전후 동안, 유가 및 석화제품 가격 하락압력 지속 예상
- 역발상으로, 3월 말 유가 바닥 도달 후, 대형 정유/석화업체 단기 주가 모멘텀 부각에 주목

www.MyAsset.com **TONGYANG Research**

Chemical Idea: 3월 말, 오바마 대통령의 중동 순방...

세계 최대 석유 소비국의 수장인 미국 대통령이 중동지역 순방길에 오른 것과 국제유가에는 관계가 있을까? 2013년 3월 20일 전후로, 미국의 오바마 대통령의 중동방문이 예정되어 있다. 과거 경험을 대입해 보면, 3 ~ 4월 단기적으로는 국제유가는 안정화될 것으로 보인다. 국제 유가 흐름에 영향을 받는 석유화학제품 가격도 약세 압력이 지속될 수 밖에 없다는 뜻이다. 결국, 3 ~ 4월 초동안 제품가격 상승에 의한 국내 정유 및 석유화학업체의 주가 모멘텀을 기대하기 힘들 전망이다.

과거, 미국 대통령 순방 전후 2개월 간 국제 유가 하락

미국 대통령의 중동지역 순방 -> 지정학적 위험 단기적 감소 -> 국제유가 하락압력 증가

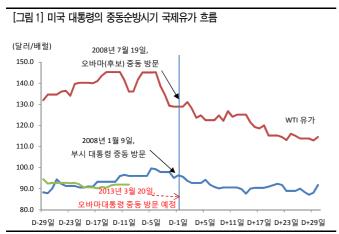
일반적으로, 국제유가는 크게 3가지 변수에 의해서 영향을 받는다. ① 국제 원유의 수급동향, ② 유로화 대비 달러화 가치. ③ 지정학적 위험의 크기 등이 그것이다.

특히, 미국 대통령의 중동 순방은 지정학적인 위험에 영향을 미친다. 과거 경험에서 살펴보면, 중동지역의 지정학적인 위험이 높아질 경우 이를 해결하는 목적으로 미국대통령의 중동순방이 진행되었기 때문이다. [그림1]에 나타나듯이, 2008년 1월 9일 미국 부시 대통령(공화당)이 중동 지역을이란 핵문제 협의를 위해 순방했을 때, 국제유가(WTI 기준)는 방문 3주전 WTI 99\$에서 방문 후 3주 뒤에 88\$로 하락했다. 2008년 7월 17일에는 당시 민주당의 오바마 대통령 후보가 중동(아프가니스탄 분쟁 해결 압력 행사 목적)을 방문했다. 방문 전후 국제유가는 145\$에서 115\$로 낮아졌다.

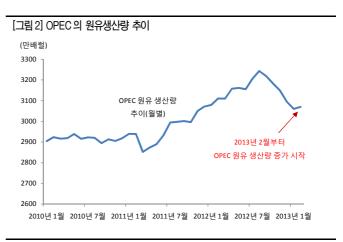
2013년 2월 말부터 OPEC 의 원유 생산량 확대

2013년 3월 20일 오바마 대통령의 중동 순방 + OPEC의 원유생산량 확대 -> 국제유가 상승 모멘텀 부족

2013년 3월 20일에는 오바마 대통령은 이스라엘을 가장 먼저 방문하게 될 전망이다. 이란과 시리아 지역 분쟁에 대응하기 위한 행보로 이해된다. 3 ~ 4월 평화적 해결 기대감이 높아지면, 국제원유시장에서 지정학적 위험을 낮추는 변수로 작용할 것으로 보인다. 특히, [그림2]에서 나타나듯이, 2013년 8월부터 원유생산량을 지속적으로 줄여왔던 OPEC 은 2월 말부터 생산량을 확대하고있다. 특별한 글로벌 원유시장의 수요 증가가 없는 가운데 진행되고 있는 OPEC의 원유생산량 증가는 국제유가를 하향 안정화시키는 역할을 하고 있다.



자료 :bloomberg, 동양증권 리서치센터



자료 : bloomberg

[별첨1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

[그림 3] 석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이







[그림 4] 석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이



















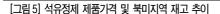


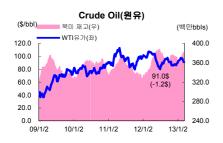




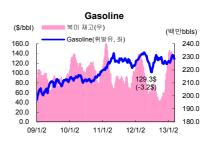
자료: 동양증권 리서치센터

[별첨2] 정유/화학 제품가격 추이







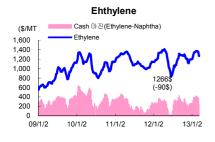


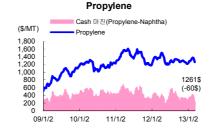


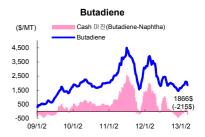


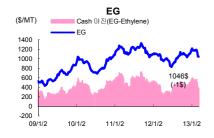


[그림 6] 석유화학 제품가격 및 Cash 마진 추이



















자료: 켐로커스, Datastream, 동양증권 리서치센터

[별첨3] 2011~13년 주요 화학/에너지업체 분기 실적 추정치

구	분	_	_			т.	분기실적	.,,	_						연간실적 (억원)	
	TITE OLDER	'11. 1분기	'11. 2분기	'11. 3분기	'11. 4분기	'12. 1분기	'12. 2분기	'12. 3분기	'12. 4분기	'13. 1분기	'13. 2분기	'13. 3분기	'13. 4분기	2011	2012(E)	2013(E)
에너지 및 석유		170.004	171 001	170 000	160.011	100 040	100 701	104 500	171 000	170.005	107 100	100.005	170 707	600 740	700 004	600 700
SK 이노베이션 Buy	매출액 영업이익	170,684 11,920	171,621 5,821	172,096 4,239	169,311 3,615	188,343 7,379	188,781 -1,324	184,580 8,835	171,600 2,021	179,985 5,320	167,162 4,257	169,865 5,716	176,727 6,907	683,712 28,424	733,304 16,911	693,739 22,200
지배주주 순이익		9,078	2,972	18,185	1,455	6,500	-2,390	5,074	2,280	3,251	3,060	3,880	4,895	31,690	11,464	15,086
	,			,		고,556 린 대비 55% 김					,		01,000	11,101	10,000	
TP 220,000원						31% 증가 예상			.,,	,,		0 0.	J			
		▶ 2013년	Fundamental	변화 : 인천정위	우 PX 설비에 (대한 JV 계약 차	- 체결, 미국 자원	개발 업체 인숙	는 추진, SK 루.	브리컨츠㈜ 상	당 추진					
2013.02.01일 발표																
S-Oil	매출액	68,173	80,259	78,066	92,640	90,360	87,978	85,028	89,759	88,190	85,839	79,268	84,512	319,139	353,125	337,809
Hold 영업이익 지배주주 순이!		6,277	2,518	4,153	4,027	3,770	-1,500	5,197	717	3,769	2,505	2,947	3,609	16,975	8,183	12,830
	지배주주 순이익	5,524	2,380	629	3,377	3,159	-1,652	4,565	34	2,291	1,870	2,208	2,382	11,910	6,106	8,751
TO 100 000 01							H비 98% 급감	예상. 원유지	l고손실 1,000	억원, 한국폴리	실리콘㈜ 지분	를 상각 손실 2,5 -	500억원			
TP 120,000원						43% 상승 예상	3									
0040 04 040l Hlm		▶ 2013년	Fundamental	변화: 특별한	성기모수 및	승절 없음										
2013.01.31일 발표																
LG 화학	매출액	54,000	56 000	50 050	55 000	57 521	59,956	58,335	56,808	58,819	50.204	64,242	65,812	226 756	232,630	248,077
Buy Buy	메돌딕 영업이익	54,909 8,313	56,999 7,626	58,859 7,166	55,989 5,082	57,531 4,467	4,991	6,013	3,639	3,790	59,204 5,410	6,203	5,906	226,756 28,187	19,110	21,309
Day	지배주주 순이익	6,385	6,140	5,100	3,412	3,754	3,766	4,527	2,944	2,872	4,136	4,746	4,526	21,037	14,990	16,280
		,			,	,	40% 감소. 고	,				,	, ,	,	,	,
TP 380,000원		▶ 2013년	세후이익 예상	치는 1.7조원의	로, 전년대비	14% 증가 예상	상									
		▶ 2013년	Fundamental	변화 : 3D-Ret	arder 2~3라인	민 완공, EVA 13	3만톤, EDC 30	만톤, ABS 20	만톤, 중대형 t	배터리 공장 26	만대분 완공(0	미국 홀란드 6만	반대, 한국 오창	20만대)		
2013.01.29일 발표																
호남석화	매출액	39,397	39,496	40,880	37,226	38,504	39,488	41,319	40,018	41,562	40,369	43,243	43,945	157,000	159,329	169,119
Hold	영업이익	5,599	3,600	4,108	1,374	2,027	-477	1,936	93	1,205	1,256	1,601	1,586	14,911	3,579	5,648
	지배주주 순이익	3,603	2,794	2,873	512	1,674	-127	1,579	-45	790	894	1,213	1,399	9,781	3,081	4,296
TD 000 00001						억원 내비 95% 비 39% 증가 (6 급감. 부타이	넨/PE/PP/TP/	4 능 선만석인	세품 수요 눈	화. 타이턴(쉬)	등 새고명가손실	실 85억원			
TP 260,000원				,			제성 하반기 타이탄	Ethylono A	그 조세/2011	∈ \						
2013.02.04일 발표		▶ 2013년 1	rundamentai	전화 : 정인기	내신등당 당기	II구 검도 중,	이런기 다이던	Citiyierie 27	TI 52(202)	亡)						
한화케미칼	매출액	21,370	20.014	20,298	17,744	16.946	17.123	17.710	17,843	17.734	17,211	17,501	17,426	79,426	69,622	69,872
Hold	에르 기 영업이익	2,404	2,003	828	-1,977	321	451	403	-1123	233	493	489	495	3,259	52	1,710
	지배주주 순이익	1,442	1,532	641	-1,079	347	-127	413	-337	629	464	462	424	2,535		
										029	404			2.000	290	1.979
		,					년환. 본사 실적							2,000	296	1,979
TP 22,000원		▶ 2012년 -	4분기 영업손의	박 1123억원 적	자로, 4분기만		변환. 본사 실적							2,000	290	1,979
TP 22,000원		▶ 2012년 ▶ 2013년	4분기 영업손 ⁹ 세후이익 예상	박 1123억원 적 치는 1,979억원	자로, 4분기만 일으로, 전년 29	에 다시 적자전 96억원 대비 호	변환. 본사 실적	부진속에 태	양전지 자회사	(한화솔라원㈜				2,300	290	1,979
,	.,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	▶ 2012년 ▶ 2013년	4분기 영업손 ⁹ 세후이익 예상	박 1123억원 적 치는 1,979억원	자로, 4분기만 일으로, 전년 29	에 다시 적자전 96억원 대비 호	변환. 본사 실적 1복 기대	부진속에 태	양전지 자회사	(한화솔라원㈜				2,000	290	1,979
013.02.27 일 발표		▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년	4분기 영업손9 세후이익 예상 Fundamental	및 1123억원 적 치는 1,979억운 변화 : 폴리실리	자로, 4분기만 연으로, 전년 23 리콘 1만톤 신설	에 다시 적자전 96억원 대비 호 설, 사우디 Ship	변환. 본사 실적 1복 기대 ochem(쥐 합작.	덕 부진속에 태양으로 EVA/LDF	양전지 자회사 PE 20만톤 신설	한화솔라원㈜ 호	및 Q-Cell㈜)	적자 1,491억원	원 때문	,		
013.02.27 일 발표 금호석화	매출액	▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 16,002	4분기 영업손9 세후이익 예상 Fundamental 17,077	및 1123억원 적 치는 1,979억원 변화 : 폴리실리 16,603	자로, 4분기만 면으로, 전년 20 리콘 1만톤 신설 14,892	에 다시 적자전 96억원 대비 호 벌, 사우디 Ship 16,226	변환. 본사 실적 비복 기대 ochem㈜ 합작. 15,840	역 부진속에 태양으로 EVA/LDF	양전지 자회사 PE 20만톤 신설 12,454	한화솔라원㈜ 설 13,905	및 Q-Cell㈜) 13,793	적자 1,491억원 14,873	16,775	64,574	58,837	59,346
013.02.27 일 발표	매출액 영업이익	▶ 2012년 - ▶ 2013년 - ▶ 2013년 - ▶ 2013년 -	4분기 영업손의 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761	박 1123억원 적 치는 1,979억원 변화 : 폴리실리 16,603 2,192	자로, 4분기만 원으로, 전년 25 리콘 1만톤 신설 14,892 604	에 다시 적자전 96억원 대비 호 벌, 사우디 Ship 16,226 1,293	변환. 본사 실적 비복 기대 ochem(쥐 합작. 15,840 288	보 부진속에 태 으로 EVA/LDF 14,317 351	양전지 자회사 E 20만톤 신설 12,454 307	한화솔라원㈜ 설 13,905 356	및 Q-Cell㈜) 13,793 532	적자 1,491억원 14,873 969	원 때문 16,775 1,210	64,574 8,422	58,837 2,239	59,346 3,067
013.02.27 일 발표 금호석화	매출액	▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 16,002 2,864 1,962	4분기 영업손 ⁹ 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790	및 1123억원 적 치는 1,979억운 변화 : 폴리실리 16,603 2,192 900	자로, 4분기만 면으로, 전년 20 리콘 1만톤 신설 14,892 604 404	에 다시 적자전 96억원 대비 호 날, 사우디 Shir 16,226 1,293 1,016	변환. 본사 실적 1복 기대 ochem㈜ 합작. 15,840 288 89	부진속에 태 으로 EVA/LDF 14,317 351 406	양전지 자회사 PE 20만톤 신설 12,454 307 -208	한화솔리원㈜ <u>호</u> 13,905 356 255	및 Q-Cell㈜) 13,793 532 408	적자 1,491억원 14,873 969 536	型 때문 16,775 1,210 697	64,574 8,422 5,056	58,837	59,346
013.02.27 일 발표 금호석화 Hold	매출액 영업이익	▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ■ 2013년 16,002 2,864 1,962 ▶ 2012년	4분기 영업손 ⁹ 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이의	내 1123억원 적 치는 1,979억운 변화 : 폴리실리 16,603 2,192 900 내 307억원으로	자로, 4분기만 면으로, 전년 26 리콘 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전분기 3519	에 다시 적자전 96억원 대비 호 철, 사우디 Ship 16,226 1,293 1,016 억원에 이어 여	변환. 본사 실적 1복 기대 ochem(쥐 합작 15,840 288 89 전히 약세 지속	부진속에 태 으로 EVA/LDF 14,317 351 406	양전지 자회사 PE 20만톤 신설 12,454 307 -208	한화솔리원㈜ <u>호</u> 13,905 356 255	및 Q-Cell㈜) 13,793 532 408	적자 1,491억원 14,873 969 536	型 때문 16,775 1,210 697	64,574 8,422	58,837 2,239	59,346 3,067
013.02.27 일 발표 금호석화	매출액 영업이익	▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 16,002 2,864 1,962 ▶ 2012년 ▶ 2013년	4분기 영업손9 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이익 세후이익 예상	대 1123억원 적 치는 1,979억문 변화 : 폴리실리 16,603 2,192 900 박 307억원으로 치는 1,896억운	자로, 4분기만 면으로, 전년 20 리콘 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전분기 3519	에 다시 적자전 96억원 대비 호 설, 사우디 Shin 16,226 1,293 1,016 억원에 이어 여 법 46% 증가 (변환. 본사 실적 1복 기대 ochem(쥐 합작. 15,840 288 89 전히 약세 지속 계상	부진속에 태 으로 EVA/LDF 14,317 351 406 s. 합성고무, 클	양전지 자회사 PE 20만톤 신설 12,454 307 -208	한화솔리원㈜ <u>호</u> 13,905 356 255	및 Q-Cell㈜) 13,793 532 408	적자 1,491억원 14,873 969 536	型 때문 16,775 1,210 697	64,574 8,422 5,056	58,837 2,239	59,346 3,067
013.02.27일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원	매출액 영업이익	▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 16,002 2,864 1,962 ▶ 2012년 ▶ 2013년	4분기 영업손9 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이익 세후이익 예상	대 1123억원 적 치는 1,979억문 변화 : 폴리실리 16,603 2,192 900 박 307억원으로 치는 1,896억운	자로, 4분기만 면으로, 전년 20 리콘 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전분기 3519	에 다시 적자전 96억원 대비 호 설, 사우디 Shin 16,226 1,293 1,016 억원에 이어 여 법 46% 증가 (변환. 본사 실적 1복 기대 ochem(쥐 합작 15,840 288 89 전히 약세 지속	부진속에 태 으로 EVA/LDF 14,317 351 406 s. 합성고무, 클	양전지 자회사 PE 20만톤 신설 12,454 307 -208	한화솔리원㈜ <u>호</u> 13,905 356 255	및 Q-Cell㈜) 13,793 532 408	적자 1,491억원 14,873 969 536	型 때문 16,775 1,210 697	64,574 8,422 5,056	58,837 2,239	59,346 3,067
013.02.27 일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표	매출액 영업이익 지배주주 순이익	▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 16,002 2,864 1,962 ▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년	4분기 영업손9 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이익 세후이익 예상 Fundamental	내 1123억원 적 치는 1,979억원 변화 : 폴리실리 16,603 2,192 900 내 307억원으로 치는 1,896억원 변화 : 금호폴리	자로, 4분기만 명으로, 전년 25 리콘 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전분기 3519 면으로, 전년대 리켐㈜ EPDM	에 다시 적자전 96억원 대비 호 설, 사우디 Ship 16,226 1,293 1,016 억원에 이어 여 업원에 이어 여 6만톤, 금호 P8	변환. 본사 실적	보 부진속에 태 으로 EVA/LDF 14,317 351 406 s. 합성고무, 등	양전지 자회사 E 20만톤 신설 12,454 307 -208 3호 P&B㈜ 등	한화솔라원㈜ 설 13,905 356 255 은 마진 압박어	및 Q-Cell㈜) 13,793 532 408 시달리고 있음	적자 1,491억원 14,873 969 536 응. 대우건설㈜	면 때문 16,775 1,210 697 위 등 자산평가손	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생	58,837 2,239 1,303	59,346 3,067 1,896
013.02.27일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC	매출액 영업이익	▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 16,002 2,864 1,962 ▶ 2012년 ▶ 2013년	4분기 영업손9 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이익 세후이익 예상	대 1123억원 적 치는 1,979억문 변화 : 폴리실리 16,603 2,192 900 박 307억원으로 치는 1,896억운	자로, 4분기만 면으로, 전년 20 리콘 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전분기 3519	에 다시 적자전 96억원 대비 호 설, 사우디 Shin 16,226 1,293 1,016 억원에 이어 여 법 46% 증가 (변환. 본사 실적 1복 기대 ochem(쥐 합작. 15,840 288 89 전히 약세 지속 계상	부진속에 태 으로 EVA/LDF 14,317 351 406 s. 합성고무, 클	양전지 자회사 PE 20만톤 신설 12,454 307 -208	한화솔리원㈜ <u>호</u> 13,905 356 255	및 Q-Cell㈜) 13,793 532 408	적자 1,491억원 14,873 969 536	型 때문 16,775 1,210 697	64,574 8,422 5,056	58,837 2,239	59,346 3,067
013.02.27 일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액	2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 16,002 2,864 1,962 ▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년	4분기 영업손9 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이익 세후이익 예상 Fundamental 4,487	내 1123억원 적 치는 1,979억운 변화 : 폴리실리 16,603 2,192 900 내 307억원으로 치는 1,896억운 변화 : 금호폴리	자로, 4분기만 네으로, 전년 23 네콘 1만톤 산네 14,892 604 404 , 전분기 351 네으로, 전년대 네캠쥐 EPDM	에 다시 적자전 96억원 대비 호 설, 사우디 Shin 16,226 1,293 1,016 억원에 이어 여 너비 46% 증가 (6만톤, 금호 P8	변환. 본사 실적 대복 기대 pochem(취 합작 15,840 288 89 전히 약세 지속 제상 3.B㈜ 페놀 305 6,769	보 부진속에 태 으로 EVA/LDF 14,317 351 406 s. 합성고무, 클 반톤 증설 6,666	환전지 자회사 E 20만톤 신설 12,454 307 -208 당호 P&B㈜ 등	한화솔라원㈜ 월 13,905 356 255 은 마진 압박에	및 Q-CeM주) 13,793 532 408 시달리고 있을 7,207	적자 1,491억원 14,873 969 536 응. 대우건설㈜	현 때문 16,775 1,210 697 위 등 자산평가손 8,641	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생	58,837 2,239 1,303	59,346 3,067 1,896
1013.02.27일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익	▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ■ 2013년 ■ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ■ 4,231 480 299	4분기 영업소9 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이역 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 759	내 1123억원 적 치는 1,979억원 변화 : 폴리실리 16,603 2,192 900 박 307억원으로 지는 1,896억당 변화 : 금호플러 4,098 520 255	자로, 4분기만 델으로, 전년 20 14,892 604 404 , 전분기 3519 민으로, 전년대 1세점 EPDM : 4,058 266 80	에 다시 적자전 36억원 대비 호 설, 사우디 Shir 16,226 1,293 1,016 각원에 이어 여 비 45% 증가 (6만톤, 금호 P8 5,984 275 237	변환. 본사 실적 명보 기대 15,840 288 89 전히 약세 지속 제상 8B위 페놀 30만 6,769 465	보 부진속에 태 의로 EVA/LDF 14,317 351 406 s. 합성고무, 를 6,666 420 296	양전지 자회사 약 20만톤 신설 12,454 307 -208 호호 P&B㈜ 등 6,873 329 -181	13,905 356 255 은 마진 압박어 5,520 154 26	및 Q-Cell주) 13,793 532 408 시달리고 있된 7,207 515 327	지,491억원 14,873 969 536 음. 대우건설㈜ 7,359 575 378	16,775 1,210 697 위등 자산평가손 8,641 664	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908
1013.02.27일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익	▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ◆ 2013년 ◆ 2013년 ◆ 2013년 ◆ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ◆ 2013년 ◆ 2013년 ◆ 2013년 ◆ 2013년 ◆ 2013년 ◆ 2013년	4분기 영업소역 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이역 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 759 4분기 영업이역	내 1123억원 적 치는 1,979억원 변화 : 폴리실리 16,603 2,192 900 박 307억원으로 지는 1,896억당 변화 : 금호플러 4,098 520 255	자로, 4분기만 일으로, 전년 2억 리콘 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전분기 351억 일으로, 전년대 1계점 EPDM 4,058 266 80 , 전분기 420억	에 다시 적자전 36억원 대비 호 설, 사우디 Shir 16,226 1,293 1,016 덕원에 이어 여 비 46% 증가 (6만톤, 금호 P8 275 237 덕원 대비 22%	변환. 본사 실적 병기대 15,840 288 89 전히 약세 지속 제상 6,769 465 309	보 부진속에 태 의로 EVA/LDF 14,317 351 406 s. 합성고무, 를 6,666 420 296	양전지 자회사 약 20만톤 신설 12,454 307 -208 호호 P&B㈜ 등 6,873 329 -181	13,905 356 255 은 마진 압박어 5,520 154 26	및 Q-Cell주) 13,793 532 408 시달리고 있된 7,207 515 327	지,491억원 14,873 969 536 음. 대우건설㈜ 7,359 575 378	16,775 1,210 697 위동 자산병기손 8,641 664 429	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908
013.02.27일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익	D 2012년 D 2013년	4분기 영업소역 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 759 4분기 영업이의 세후이익 예상	내 1123억원 적 치는 1,979억원 변화 : 폴리실리 16,603 2,192 900 박 307억원으로 치는 1,896억원 변화 : 금호폴리 4,098 520 255 박 329억원으로 치는 1,160억원	자로, 4분기만 일으로, 전년 23 리코 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전투기 351대 일으로, 전년대 12행위 EPDM 4,058 80 , 전분기 420명 일으로, 전년대	에 다시 적자전 36억원 대비 호 설, 사우디 Shir 16,226 1,293 1,016 덕원에 이어 여 비 46% 증가 (6만톤, 금호 P8 275 237 덕원 대비 22%	변환. 본사 실적 택기대 15,840 288 89 전히 악세 지속 제상 BB위 페놀 30만 6,769 465 309 309	보 부진속에 태 의로 EVA/LDF 14,317 351 406 s. 합성고무, 를 6,666 420 296	양전지 자회사 약 20만톤 신설 12,454 307 -208 호호 P&B㈜ 등 6,873 329 -181	13,905 356 255 은 마진 압박어 5,520 154 26	및 Q-Cell주) 13,793 532 408 시달리고 있된 7,207 515 327	지,491억원 14,873 969 536 음. 대우건설㈜ 7,359 575 378	16,775 1,210 697 위동 자산병기손 8,641 664 429	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908
1013.02.27 일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 16,002 2,864 1,962 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ▶ 2013년	4분기 영업소역 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이의 세후이의 예상 Fundamental 4,487 1,034 79 4분기 영업이의	내 1123억원 적 치는 1,979억원 변화 : 폴리실전 16,603 2,192 900 내 307억원으로 지는 1,896억원 변화 : 금호폴리 4,098 520 255 내 329억원으로 지는 1,160억원 변화 : PET 필딩	자로, 4분기만 일으로, 전년 23 리코 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전분기 3511 일으로, 전년대 11캠㈜ FPDM·1 4,058 266 80 , 전분기 420 ⁸ 일으로, 전년대 12캠㈜ EPDM·1 4,058 266 80 , 전분기 420 ⁸	에 다시 적자전 36억원 대비 호 설, 사우디 Ship 16,226 1,293 1,016 억원 (이 이어 여) 성원 (이 중) 다 (6 순만론, 금호 P8 5,984 275 275 275 각원 대비 22% 비 175% 증가 PO 7만톤 증성	변환. 본사 실적 택기대 15,840 288 89 전히 악세 지속 예상 309 삼5 309 감소. 본사 S	보 부진속에 태 의로 EVA/LDF 14,317 351 406 5. 합성고무, 글 반톤 증설 6,666 420 296 420 296 420 296	#E 20만톤 신설 12,454 307 -208 3호 P&B㈜ 등 6,873 329 -181 1원, 계열사 적	한화솔라원㈜ 텔 13,905 356 255 은 마진 압박에 5,520 154 26 자 300억원 L	및 Q-CeM주) 13,793 532 408 시달리고 있을 7,207 515 327 [외. 영업외에	지 1,491억년 14,873 969 536 응. 대우건설㈜ 7,359 575 378 서는 세무관련(16,775 1,210 697 위등 자산평가손 8,641 664 429 비용 340억원 팀	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160
013.02.27 일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표 코오롱인더	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 16,002 2,864 1,962 ▶ 2013년 ▶ 2013년 4,231 480 299 ▶ 2012년 ▶ 2013년 ▶ 2013년 ► 2014년 ► 2015 ► 20	4분기 영업소약 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 759 4분기 영업이의 세후이의 예상 Fundamental	및 1123억원 적 치는 1,979억년 변화 : 폴리실건 16,603 2,192 900 및 307억원으로 치는 1,896억원 변화 : 금호폴란 4,098 520 255 및 329억원으로 및 329억원으로 및 525으로 및 525으로 및 529억원으로 및 525으로 및 525e 및 5	자로, 4분기만 델으로, 전년 23 리리 만톤 신설 14,892 604 404 , 전분기 3519 발으로, 전년대 김례㈜ EPDM 1 4,058 80 , 전분기 4209 필으로, 전년대 김희종 EPDM 1 4,058 80 , 전분기 4209 필으로, 전년대 14,871	에 다시 적자전 36억원 대비 호 벌, 사우디 Ship 16,226 1,293 1,016 각원에 이어 여 네 46% 증가 (6만톤, 금호 P8 275 237 각원 대비 22% 서비 75% 증가 (75% 증가 (75% 증가), PO 7만톤 증임	변환. 본사 실적 택기대 15,840 288 89 전히 약세 지속 계상 3.BR 페놀 308 6,769 465 309 감소. 본사 9	보 부진속에 태 의로 EVA/LDF 14,317 351 406 5. 합성고무, 글 반톤 증설 296 420 296 업업이익 360일	# E 20만톤 신설 12,454 307 -208 8호 P&B㈜ 등 6,873 329 -181 14,147	한화솔라원㈜ 텔 13,905 356 255 은 마진 압박에 5,520 154 26 자 300억원 L	및 Q-Ce에주) 13,793 532 408 사달리고 있는 7,207 515 327 I외. 영업외에	적자 1,491억원 14,873 969 536 응. 대우건설존 7,359 575 378 서는 세무관련(16,775 1,210 697 위동 자산평가손 8,641 664 429 비용 340억원 털	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393 발생	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160
D13.02.27일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	D 2012년 - 2013년 - 201	4분기 영업소약 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이역 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 759 4분기 영업이역 세후이익 예상 Fundamental	내 1123억원 적 치는 1,979억원 변화 : 폴리실리 16,603 2,192 900 내 307억원으로 지는 1,996억원 보화 : 금호플 4,098 520 255 대 32억억원으로 지는 1,160억원 변화 : PET 필 9,351 941	자로, 4분기만 델으로, 전년 20 리고 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전분기 3515 일으로, 전년대 김례㈜ EPDM 1 4,058 266 80 , 전분기 4205 맺으로, 전년대 롬 4만톤 증설	에 다시 적자전 36억원 대비 호 설, 사우디 Shir 16,226 1,293 1,016 걱원에 이어 여 네 45% 증가 (6만톤, 금호 P8 5,984 275 237 각원 대비 22% 네 75% 증가 (PO 7만톤 증상	변환. 본사 실적 복 기대 15,840 288 89 전히 약세 지속 3B위 페놀 30명 6,769 465 309 강소. 본사 9	보 부진속에 태 의로 EVA/LDF 14,317 351 406 등 합성고무, 등 반톤 증설 6,666 420 296 성업이익 360일	12,454 307 -208 5호 P&B위 등 6,873 329 -181 4원, 계열사 적	한화솔라원㈜ 설 13,905 356 255 은 마진 압박에 5,520 154 26 자 300억원 L	및 Q-Cell주) 13,793 532 408 시달리고 있는 7,207 515 327 I외. 영업외에	지,491억년 14,873 969 536 음. 대우건설㈜ 7,359 575 378 서는 세무관련(16,775 1,210 697 위 등 자산병기소 8,641 664 429 비용 340억원 팀	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393 발생	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661 53,130 2,940	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160
D13.02.27 일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표 코오롱인더	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	D 2012년 - 2013년 - 201	4분기 영업소약 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이역 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 759 4분기 영업이역 세후이익 예상 Fundamental 15,571 1,198 948	박 1123억원 적 치는 1,979억원 변화 : 폴리실전 16,603 2,192 900 박 307억원으로 지는 1,896억당 변화 : 금호폴전 4,098 520 255 박 329억원으로 지는 1,16억당 변화 : PET 필 9,351 941 873	자로, 4분기만 14,892 604 404 , 전분기 3519 으로, 전년대 14,058 266 80 , 전분기 4209 으로, 전년대 14,471 800 551	에 다시 적자전 36억원 대비 호 설, 사우디 Shir 16,226 1,293 1,016 덕원에 이어 여 비 48% 증가 (6만톤, 금호 P8 5,984 275 237 덕원 대비 22% 비 75% 증가 PO 7만톤 증상 13,309 859 718	설환. 본사 실적 1복 기대 15,840 288 89 전히 약세 지속 세상 3D위 페놀 30만 6,769 465 309 309 32소. 본사 9	보 부진속에 태 의로 EVA/LDF 14,317 351 406 등 합성고무, 를 반톤 증설 6,666 420 296 업업이익 360일	라 전기 자회사 라 E 20만통 신설 12,454 307 -208 라호 P&B㈜ 등 6,873 329 -181 1원, 계열사 적	한화솔라원㈜ 설 13,905 356 255 은 마진 압박어 5,520 154 26 자 300억원 L 13,714 561 279	및 Q-Ce에주) 13,793 532 408 사달리고 있는 7,207 515 327 I외. 영업외에 14,787 790 396	적자 1,491억년 14,873 969 536 응. 대우건설㈜ 7,359 575 378 서는 세무관련년 13,803 642 287	16,775 1,210 697 위동 자산병기소 8,641 664 429 비용 340억원 함 16,100 885 447	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393 발생 54,201 3,970 3,231	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661 53,130 2,940 1,666	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160
013.02.27일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표 코오롱인더 Buy	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	16,002 2,864 1,962 ≥ 2013년 ≥ 2013년 ≥ 2013년 ≥ 2013년 ≥ 2013년 14,809 1,085 860 ≥ 2012년 ○ 2013년	4분기 영업소역 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이역 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 759 4분기 영업이역 세후이익 예상 Fundamental 15,571 1,198 948 4분기 영업이역	내 1123억원 적 치는 1,979억년 변화 : 폴리실건 16,603 2,192 900 및 307억원으로 치는 1,896억을 14,098 520 255 및 329억원으로 지는 1,160억년 변화 : PET 필 9,351 941 873 및 611억원으로	자로, 4분기만 일으로, 전년 23 11로 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전분기 351일 일으로, 전년대 1캠위 FPDM 4,058 266 80 , 전분기 420일 일으로, 전년대 를 4만톤 증설 14,471 800 551 , 전분기 4944	에 다시 적자전 36억원 대비 호 설, 사우디 Ship 16,226 1,293 1,016 억원 에이어 여 성원 에이어 여 성원 에어 이어 여 성원 에어 등을 하는 237 각된 대비 22% 네 75% 증가 ,PO 7만톤 증상 13,309 859 718 억원 대비 24%	변환. 본사 실적 택기대 15,840 288 89 전히 악세 지술 제상 사용취 페놀 30만 6,769 465 309 강소. 본사 9 설설 13,523 976 549 증가. 패션병	보 부진속에 태 의로 EVA/LDF 14,317 351 406 등 합성고무, 를 반톤 증설 6,666 420 296 업업이익 360일	라 전기 자회사 라 E 20만통 신설 12,454 307 -208 라호 P&B㈜ 등 6,873 329 -181 1원, 계열사 적	한화솔라원㈜ 설 13,905 356 255 은 마진 압박어 5,520 154 26 자 300억원 L 13,714 561 279	및 Q-Ce에주) 13,793 532 408 사달리고 있는 7,207 515 327 I외. 영업외에 14,787 790 396	적자 1,491억년 14,873 969 536 응. 대우건설㈜ 7,359 575 378 서는 세무관련년 13,803 642 287	16,775 1,210 697 위동 자산병기소 8,641 664 429 비용 340억원 함 16,100 885 447	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393 발생	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661 53,130 2,940 1,666	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160
013.02.27 일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표 코오롱인더	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	2012년 2013년	4분기 영업소역 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 79 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 15,571 1,198 948 4분기 영업이의	내 1123억원 적 차는 1,979억원 연화 : 폴리실년 변화 : 폴리실년 변화 : 폴리실년 명한 1,896억원으로 차는 1,896억원으로 차는 1,896억원으로 차는 1,896억원으로 차는 1,60억원으로 차는 1,16억원으로 차는 1,16억원으로 차는 1,16억원으로 차는 1,16억원으로 차는 1,16억원으로 차는 1,14억원으로 차는 1,4억원으로 차용 차용원인으로 차용용원인으로 차용원인으로 차용용원인으로 처음	자로, 4분기만 일으로, 전년 23 1리로 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전분기 3511 일으로, 전년대 11캠㈜ EPDM·1 4,058 266 80 , 전분기 4204 일으로, 전년대 음 4만톤 증설 14,471 800 551 , 전분기 4944 일으로, 전년대	에 다시 적자전 36억원 대비 호 설, 사우디 Ship 16,226 1,293 1,016 덕에 이어 여 너비 46% 증가 다 66만톤, 금호 P8 5,984 275 237 각원 대비 22% 너비 75% 증가 ,PO 7만톤 증 13,309 859 718 적원 대비 24% 네비 12% 상체 보기 12%	변환. 본사 실적 택기대 15,840 288 89 전히 악세 지속 예상 6,769 465 309 감소. 본사 S 설설	보 부진속에 태 으로 EVA/LDF 14,317 351 406 5. 합성고무, 급 발톤 증설 6,666 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 420 420 420 420 420 420 420 420 420	변 20만톤 신설 12,454 307 -208 3호 P&B위 등 6,873 329 -181 1원, 계열사 적	13,905 356 255 255 은 마진 압박에 5,520 154 26 자 300억원 L 13,714 561 279 1회성비용 40	및 Q-Ce에주) 13,793 532 408 사달리고 있는 7,207 515 327 I외. 영업외에 14,787 790 396	적자 1,491억년 14,873 969 536 응. 대우건설㈜ 7,359 575 378 서는 세무관련년 13,803 642 287	16,775 1,210 697 위동 자산병기소 8,641 664 429 비용 340억원 함 16,100 885 447	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393 발생 54,201 3,970 3,231	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661 53,130 2,940 1,666	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160
013.02.27 일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표 코오롱인더 Buy TP 110,000원	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	2012년 2013년	4분기 영업소역 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 79 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 15,571 1,198 948 4분기 영업이의	내 1123억원 적 차는 1,979억원 연화 : 폴리실년 변화 : 폴리실년 변화 : 폴리실년 명한 1,896억원으로 차는 1,896억원으로 차는 1,896억원으로 차는 1,896억원으로 차는 1,60억원으로 차는 1,16억원으로 차는 1,16억원으로 차는 1,16억원으로 차는 1,16억원으로 차는 1,16억원으로 차는 1,14억원으로 차는 1,4억원으로 차용 차용원인으로 차용용원인으로 차용원인으로 차용용원인으로 처음	자로, 4분기만 일으로, 전년 23 1리로 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전분기 3511 일으로, 전년대 11캠㈜ EPDM·1 4,058 266 80 , 전분기 4204 일으로, 전년대 음 4만톤 증설 14,471 800 551 , 전분기 4944 일으로, 전년대	에 다시 적자전 36억원 대비 호 설, 사우디 Ship 16,226 1,293 1,016 덕에 이어 여 너비 46% 증가 다 66만톤, 금호 P8 5,984 275 237 각원 대비 22% 너비 75% 증가 ,PO 7만톤 증 13,309 859 718 적원 대비 24% 네비 12% 상체 보기 12%	변환. 본사 실적 택기대 15,840 288 89 전히 악세 지술 제상 사용취 페놀 30만 6,769 465 309 강소. 본사 9 설설 13,523 976 549 증가. 패션병	보 부진속에 태 으로 EVA/LDF 14,317 351 406 5. 합성고무, 급 발톤 증설 6,666 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 420 420 420 420 420 420 420 420 420	변 20만톤 신설 12,454 307 -208 3호 P&B위 등 6,873 329 -181 1원, 계열사 적	13,905 356 255 255 은 마진 압박에 5,520 154 26 자 300억원 L 13,714 561 279 1회성비용 40	및 Q-Ce에주) 13,793 532 408 사달리고 있는 7,207 515 327 I외. 영업외에 14,787 790 396	적자 1,491억년 14,873 969 536 응. 대우건설㈜ 7,359 575 378 서는 세무관련년 13,803 642 287	16,775 1,210 697 위동 자산병기소 8,641 664 429 비용 340억원 함 16,100 885 447	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393 발생 54,201 3,970 3,231	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661 53,130 2,940 1,666	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160
013.02.27 일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표 코오롱인더 Buy TP 110,000원 2013.02.15일 발표	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	2012년 2013년	4분기 영업소약 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 759 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 15,571 1,198 948 4분기 영업이의	내 1123억원 적 차는 1,979억원 전 차는 1,979억원 연화 : 폴리실전 변화 : 폴리실전 16,603 2,192 900 억원으로 차는 1,896억원 변화 : 금호폴란 1,896억원으로 차는 1,896억원으로 차는 1,896억원으로 차는 1,896억원으로 차는 1,896억원으로 차는 1,8973 억년화 : PET 필터 9,351 941 873 억년화 : 석유수가 변화 : 석유수가 변화 : 석유수가 변화 : 석유수가	자로, 4분기만 19으로, 전년 23 11로 1만톤 신년 14,892 604 404 , 전분기 3511 1일으로, 전년대 1계쯤 EPDM 1 4,058 266 80 , 전분기 4203 1억으로, 전년대 14,471 800 551 , 전분기 4944 14,58 15,74 16,74 17,74 18,74	에 다시 적자전 36억원 대비 호 설, 사우디 Ship 16,226 1,293 1,016 억원에 이어 여 6억분, 금호 P8 5,984 275 237 억원 대비 22% 네 75% 증가 PO 7만톤 중 13,309 859 718 작원에 대보 24% 네 15% 감소 년 15% 감소 년	변환. 본사 실적 택기대 ochem(위 함작 15,840 288 89 전히 약세 지속 예상 30위 퍼눌 30일 465 309 감소. 본사 일 설	보 부진속에 태 의로 EVA/LDF 14,317 351 406 5. 합성고무, 글 반톤 증설 6,666 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 420 420 420 420 420 420 420 420 420	라전지 자회사 E 20만톤 신설 12,454 307 -208 3호 P&B㈜ 등 6,873 329 -181 1원, 계열사 적 14,147 611 171 덕택, 4분기	한화술라원㈜ 형 13,905 356 255 은 마진 압박에 5,520 154 26 자 300억원 L 13,714 561 279 1회성비용 40	및 Q-Cell㈜) 13,793 532 408 사달리고 있동 7,207 515 327 [외. 영업외에] 14,787 790 396	지 1,491억년 14,873 969 536 응. 대우건설주 7,359 575 378 서는 세우관련년 13,803 642 287 100억원+재고현	16,775 1,210 697 위동 자산평가소 8,641 664 429 비용 340억원 털 16,100 885 447 소실150억원+변	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393 발생 54,201 3,970 3,231 1호사비용 150억원	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661 53,130 2,940 1,666	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160 58,404 2,878 1,409
013.02.27 일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표 코오롱인더 Buy TP 110,000원 2013.02.15일 발표 유캠스	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	2012년 2013년 2013년 2013년 2013년 16,002 2,864 1,962 2012년 2013년 4,231 480 299 2012년 2013년 14,809 1,085 860 2012년 2013년 2013년 2013년 1,503	4분기 영업소약 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이역 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 759 4분기 영업이역 세후이익 예상 Fundamental 15,571 1,198 948 4분기 영업이역 세후이익 예상 Fundamental	및 1123억원 적 치는 1,979억원 변화 : 폴리실리 16,603 2,192 900 및 307억원으로 지는 1,996억원 변화 : 금호폴 4,098 520 255 및 32억원으로 지는 1,160억원 변화 : PET 필 9,351 941 873 및 611억원으로 지는 1,409억원 변화 : 4,40억원 변화 : 4,40억원	자로, 4분기만 19으로, 전년 23 리리 1만톤 신설 14,882 604 404 , 전분기 351 19으로, 전년대 12리주 1420 12리주 전년대 14,071 800 551 , 전분기 494 19으로, 전년대 10,700 11,700 11,700 12,700 13,700 13,700 14,010 15,700 16,700 17,700 17,700 18,700	에 다시 적자전 36억원 대비 호설, 사우디 Shir 16,226 1,293 1,016 억원에 이어 여 너 45%, 증가 (증가 년 237 237 각원에 17%, 증가 (PO 7만톤 증) 13,309 859 718 13,309 859 718 각원에 15% 증가 (PO 7만톤 증)	설환. 본사 실적 복 기대 15,840 288 89 전히 약세 지속 465 309 465 309 309 309 309 314 본사 원 설설	보 부진속에 태 의로 EVA/LDF 14,317 351 406 5. 합성고무, 글 반톤 증설 6,6666 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 298 420 288 420 288 420 420 420 420 420 420 420 420 420 420	함전지 자회사 12,454 307 -208 307 -208 329 -181 12,147 611 171 덕택. 4분기 한 2심판결 예상 2,109	한화술라원㈜ 설 13,905 356 255 은 마진 압박에 5,520 154 26 자 300억원 L 13,714 561 279 1회성비용 40 왕	및 Q-Cell주) 13,793 532 408 사달리고 있는 7,207 515 327 I외. 영업외에 14,787 790 396 이억원(격려금	지,491억년 14,873 969 536 음. 대우건설㈜ 7,359 575 378 서는 세무관련네 13,803 642 287 100억원+재고된	16,775 1,210 697 위등 자산병기소 8,641 664 429 비용 340억원 털 16,100 885 447 소실 150억원+번	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393 발생 54,201 3,970 3,231 1호사비용 150억원	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661 53,130 2,940 1,666	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160 58,404 2,878 1,409
013.02.27일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표 코오롱인더 Buy TP 110,000원 2013.02.15일 발표	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	16,002 2,864 1,962 ≥ 2013년 ≥ 2013년	4분기 영업소역 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이의 서후이익 예상 Fundamental 4,487 7,59 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 15,571 1,198 948 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental	내 1123억원 적 차는 1,979억년 변화 : 폴리실대 16,603 2,192 900 14,307억원으로 차는 1,896억당 155 155 155 155 155 155 155 155 155 15	자로. 4분기만 일으로, 전년 23 11로 1만톤 신설 14,892 604 404 , 전문기 3511 일으로, 전문기 1203 12로, 전년대 14,471 800 551 , 전분기 4944 인로, 전년대 13만톤 증설 11,243 65	에 다시 적자전 36억원 대비 호 설, 사우디 Ship 16,226 1,293 1,016 억 1,016 せ 1,016 t 1 t 1,016 t 1,016 t 1,016 t 1,016 t 1,016	변환. 본사 실적 택기대 15,840 288 89 전히 악세 지술 제상 사와전 페놀 30만 6,769 465 309 강소. 본사 9 절 13,523 976 549 증가. 패선택 제상 위해 가를 기행하는 기행하는 기행하는 기행하는 기행하는 기행하는 기행하는 기행하는	보 부진속에 태 으로 EVA/LDF 14,317 351 406 5. 합성고무, 급 반톤 증설 6,666 420 296 명임이익 360억 12,151 494 228 로운 이익 성장 및 도용에 대한 1,871 170	한전지 자회사에는 20만통 신설 12,454 307 -208 12 P&B㈜ 등 6,873 329 -181 14,147 611 171 덕택. 4분기 덕택. 4분기 각 2심판결 예상 2,109 127	13,905 356 255 255 은 마진 압박에 5,520 154 26 자 300억원 L 13,714 561 279 1회성비용 40	및 Q-Cell㈜) 13,793 532 408 사달리고 있을 7,207 515 327 ISL 영업외에 14,787 790 396 의원(격려급 :	지 1,491억년 14,873 969 536 등. 대우건설㈜ 7,359 575 378 서는 세무관련(13,803 642 287 100억원+재교(2,080 215	16,775 1,210 697 1등 자산평가손 8,641 664 429 비용 340억원 털 16,100 885 447 소실150억원+변	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393 발생 54,201 3,970 3,231 대호사비용 150억원	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661 53,130 2,940 1,666	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160 58,404 2,878 1,409
013.02.27 일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표 코오롱인더 Buy TP 110,000원 2013.02.15일 발표 휴캠스	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	16,002 2,864 1,962 ≥ 2013년 ▶ 2013년	4분기 영업소역 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 1,534 79 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 1,571 1,198 948 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental	및 1123억원 적 차는 1,979억원 변화 : 폴리실전 16,603 2,192 900 및 307억원으로 차는 1,896억으로 차는 1,896억으로 차는 1,896억으로 차는 1,896억으로 차는 1,895억으로 차는 1,160억원으로 차는 1,160억원으로 차는 1,160억원으로 차는 1,160억원으로 차는 1,140억원으로 차는 1,40억원으로 차는 1,357 122 148	자로. 4분기만 일으로, 전년 23 11로 1만톤 신설 14,892 604 404 405 351 일으로, 전년대 12분 증설 14,471 800 551 , 전분기 420 551 , 전분기 494 19으로, 전년대 1, 243 65 46	에 다시 적자전 36억원 대비 호 설, 사우디 Ship 16,226 1,293 1,016 덕원에 이어 여 덕원에 이어 여 성원에 이어 여 성원 에 이어 여 성원 이어 이어 여 성원 전기 15,984 275 237 각원 대비 22% 비 175% 증가 (우) 7만톤 증행 13,309 859 718 덕원 대비 24% 네 15% 감소 (2~3분기 듀폼	변환. 본사 실적 택기대 *** *** *** *** *** *** *** *** *** *	보통 증설 12,151 18,317 351 406 5, 합성고무, 급 발톤 증설 6,666 420 296 420 296 420 296 296 보통 증설 12,151 494 228 분문 이익 성장 발문 용에 대한	변 20만톤 신설 12,454 307 -208 13호 P&B위 등 6,873 329 -181 121, 141 171 덕택. 4분기 덕택. 4분기 12,109 127 106	한화술라원㈜ 함 13,905 356 255 255 은 마진 압박에 5,520 154 26 자 300억원 L 13,714 561 279 1회상비용 40 왕	및 Q-Cell주) 13,793 532 408 사달리고 있는 7,207 515 327 I외. 영업외에 14,787 790 396 이억원(격려금	지,491억년 14,873 969 536 음. 대우건설㈜ 7,359 575 378 서는 세무관련네 13,803 642 287 100억원+재고된	16,775 1,210 697 위등 자산병기소 8,641 664 429 비용 340억원 털 16,100 885 447 소실 150억원+번	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393 발생 54,201 3,970 3,231 1호사비용 150억원	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661 53,130 2,940 1,666	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160 58,404 2,878 1,409
D13.02.27 일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표 코오롱인더 Buy TP 110,000원 2013.02.15일 발표 휴캠스 Buy	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	2012년 2013년	4분기 영업소역 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 759 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 15,571 1,198 948 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental	내 1123억원 적 차는 1,979억운 변화 : 폴리실년 16,603 2,192 900 대 307억원으로 차는 1,896억원으로 155 941 873 대 61억원으로 151 1,409억운 대 1,357 1,257	자로. 4분기만 일으로, 전년 23 11로 1만톤 신년 14,892 604 404 , 전분기 3511 일으로, 전년대 11캠위 FPDM· 4,058 266 8 0, 전분기 4205 일으로, 전년대 등 4만톤 증설 14,471 800 551 , 전분기 4945 년으로, 전년대 집 3만톤 증설 1,243 65 46 전분기 170으	에 다시 적자전 36억원 대비 호설 생 사우디 Ship 16,226 1,293 1,016 덕원에 이어 여 40억 40억 66만톤, 금호 P8 5,984 275 275 275 275 275 275 275 275	변환. 본사 실적 택기대 15,840 288 89 전히 악세 지술 제상 사와전 페놀 30만 6,769 465 309 강소. 본사 9 절 13,523 976 549 증가. 패선택 제상 위해 가를 기행하는 기행하는 기행하는 기행하는 기행하는 기행하는 기행하는 기행하는	보통 증설 12,151 18,317 351 406 5, 합성고무, 급 발톤 증설 6,666 420 296 420 296 420 296 296 보통 증설 12,151 494 228 분문 이익 성장 발문 용에 대한	변 20만톤 신설 12,454 307 -208 13호 P&B위 등 6,873 329 -181 121, 141 171 덕택. 4분기 덕택. 4분기 12,109 127 106	한화술라원㈜ 함 13,905 356 255 255 은 마진 압박에 5,520 154 26 자 300억원 L 13,714 561 279 1회상비용 40 왕	및 Q-Cell㈜) 13,793 532 408 사달리고 있을 7,207 515 327 ISL 영업외에 14,787 790 396 의원(격려급 :	지 1,491억년 14,873 969 536 등. 대우건설㈜ 7,359 575 378 서는 세무관련(13,803 642 287 100억원+재교(2,080 215	16,775 1,210 697 1등 자산평가손 8,641 664 429 비용 340억원 털 16,100 885 447 소실150억원+변	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393 발생 54,201 3,970 3,231 대호사비용 150억원	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661 53,130 2,940 1,666	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160 58,404 2,878 1,409
2013.02.27일 발표 금호석화 Hold TP 110,000원 2013.02.07일 발표 SKC Buy TP 50,000원 2013.02.06일 발표 코오롱인더 Buy TP 110,000원 2013.02.15일 발표 휴캠스	매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익 매출액 영업이익 지배주주 순이익	2012년 2013년	4분기 영업소약 세후이익 예상 Fundamental 17,077 2,761 1,790 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 4,487 1,034 759 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental 15,571 1,198 948 4분기 영업이의 세후이익 예상 Fundamental	내 1123억원 적 차는 1,979억원 전 차는 1,979억원 연화 : 폴리실전 16,603 2,192 900 억 1307억원으로 차는 1,896억원 환화 : 금호폴란 18,998 520 255 남 329억원으로 차는 1,160억원 변화 : 무단T 빨리 9,351 941 11,140억원 변화 : 석유수가 122 148 127억원으로 1,15는 615억원으로 차는 615억원으로 1,15는 615억원으로	자로, 4분기만 19으로, 전년 23 11로 1만톤 신년 14,892 604 404 , 전분기 3511 19으로, 전년대대 1계점 FPDM 1 4,058 266 80 , 전분기 4203 19으로, 전년대 1 3만톤 증설 14,471 800 551 , 전분기 4904 10 3만톤 증설 1,243 65 64 전분기 170으 으로, 전년 대비	에 다시 적자전 36억원 대비 호설, 사우디 Ship 16,226 1,293 1,016 억원에 이어 여 숙각원에 이어 여 60만톤, 금호 P8 5,984 275 237 억원 대비 22% 네 75% 증가 나 PO 7만톤 중 13,309 859 718 각원 대비 24% 네 15% 감소 너 2~3분기 듀퐁 1,477 112 원 대비 25% 네 18% 개선	변환. 본사 실적 택기대 ochem(위 함작 15,840 288 89 전히 약세 지속 제상 309 감소. 본사 위 설 13,523 976 549 증가. 패션박 제상 위상 지속 제상 지속 지속 지속 지수 지수 지수 지수 지수 지수 지수 지수 지수 지수	보통 증설 12,151 496 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 296 420 420 420 420 420 420 420 420 420 420	12,454 307 -208 3로 P&B㈜ 등 6,873 329 -181 1원, 계열사 적 14,147 611 더덕. 4분기 덕택. 4분기 덕택. 4분기 106 5 일회성 비용	한화술라원㈜ 형 13,905 356 255 은 마진 압박에 5,520 154 26 자 300억원 L 13,714 561 279 1회성비용 40 상 보 133 발생	및 Q-Cell주) 13,793 532 408 사달리고 있을 7,207 515 327 [외. 영업외에] 14,787 790 396 의억원(각려급 :	지 1,491 약 14,873 969 536 등. 대우건설주 7,359 575 378 서는 세우관련(13,803 642 287 100억원+재고(2,080 215 166	16,775 1,210 697 위동 자산평가선 8,641 664 429 비용 340억원 탈 16,100 885 447 소실150억원+번	64,574 8,422 5,056 실 600억원 발생 16,874 2,300 1,393 발생 54,201 3,970 3,231 대호사비용 150억원	58,837 2,239 1,303 26,292 1,489 661 53,130 2,940 1,666	59,346 3,067 1,896 28,727 1,908 1,160 58,404 2,878 1,409

자료: 동양증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 황규원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 3단계(Buy, Hold, Sell)와 위험도 2단계(H:High, L:Low)로 구분
- Buy: 10%이상(Low)/20%이상(High), Hold: -10~10%(Low)/-20%~20%(High), Sell: -10이상(Low)/-20%이상(High)
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2008년 2월19일부터 당사 투자등급이 기존 5단계(Strong Buy, Buy, MarketPerform, UnderPerform, Sell)에서 3단계(Buy, Hold, Sell)와 리스크 2단계(High, Low)로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정 은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금자되어 있습니다.