

정유/화학

정제마진 반등을 기대할 시점

2013. 5. 16

계절적 수요 반등과 함께 정제마진 상승 추이에 주목

정유/화학

Analyst 한승재

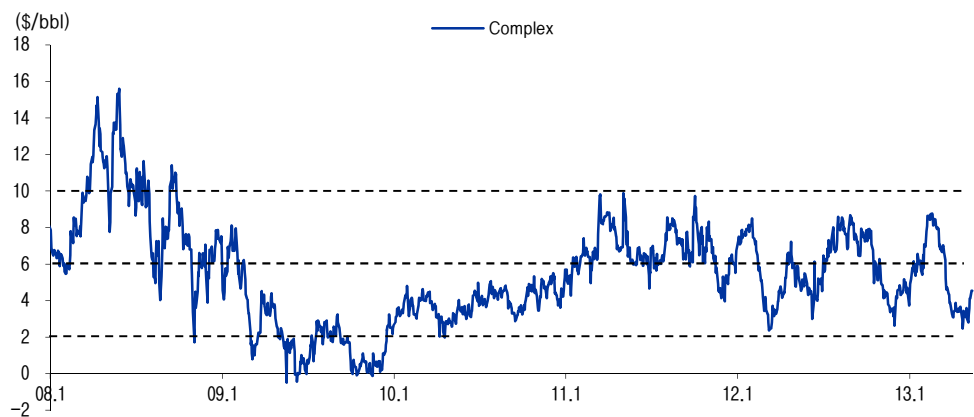
02.3779-8993

sjhan@etrade.co.kr

계절적 비수기, 유가 하락과 함께 급락하던 정제마진은 4월말 이후 반등 국면에 접어들었다. 5~6월 원유 수요는 계절적 반등이 예상되며, 유가 하향세 진정과 함께 정제마진 역시 점진적 반등세로 돌아설 것으로 판단된다.

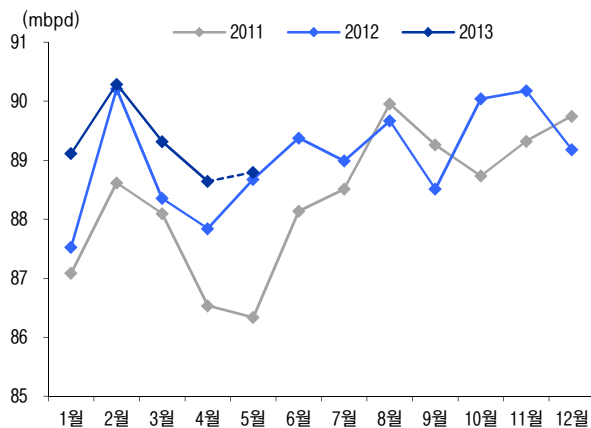
2월 이 후 급락하던 정제마진은 4월말 이후 과거 3년래 저점 수준에서 반등했다. 유가 역시 4월 중순 급락세를 멈추고 회복하고 있다. 향후 유가는 OPEC의 감산, 계절적 수요 회복에 따라 안정적인 흐름을 보일 것으로 예상되며, 정제마진 역시 점진적인 반등세가 지속될 것으로 예상된다. 따라서 정유부문 2분기 영업이익은 12년과 같은 대규모 적자가 시현될 가능성은 적으며, 우려 대비 견조한 실적을 시현할 것으로 기대된다.

[그림1] Complex margin 추이: 5월 초, 과거 3년래 저점 수준에서 반등



자료: Petronet, 이트레이드증권 리서치본부

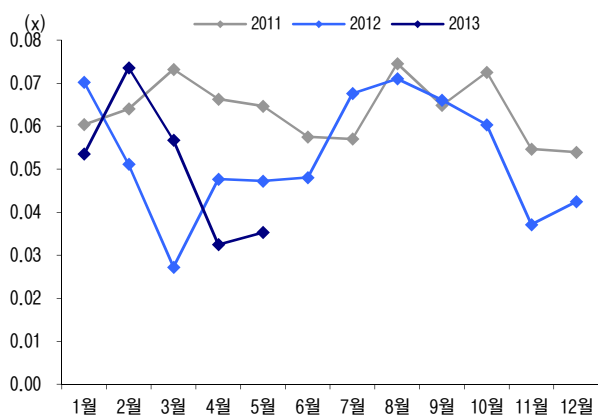
[그림2] 글로벌 원유 수요: 5월 이후 계절적 반등 예상



주: 5월 글로벌 원유 수요는 EIA 예상치

자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

[그림3] Margin ratio (Complex margin/Dubai): 반등 추세



자료: Petronet, 이트레이드증권 리서치본부

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 한승재)
본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)
업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)
2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준		
구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류