

화학

윤재성
02.769.3362
js_yoon@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

수요의 회복이 가격으로 나타나기 시작했다

전일 화섬원료 중심의 가격상승이 두드러지게 나타나

- 전일(8/일) MEG(CFR China)가격 26\$/톤(DoD +2.4%) 상승하며 1,106\$/톤을 기록. 5개월 만에 1,100\$/톤을 돌파. 7월 초 대비 16.8% 상승. 1M Lagging Spread 243\$/톤으로 1Q13 마진 평균 157\$/톤 이상으로 Spread는 회복
- PTA 가격도 전일 10\$/톤 상승하며 1,110\$/톤을 기록. 1,100\$/톤 돌파는 4개월 만에 처음. PTA 마진은 BEP 수준에 도달하며 1년래 최고치 수준까지 상승
- PX 가격은 전일 19.5\$/톤 상승하며 1,468\$/톤을 기록. 4개월 래 최고치 기록. 화섬수요 증대 속 7월 말 신규 가동예정이던 중국 Dragon Aromatics의 PX 80만톤/년 플랜트 폭발 사고로 인한 영향으로 공급부담이 다소 감소
- 중국 6월 화섬수요는 YoY +17.3 증대, 폴리에스터 수요는 YoY +9.4% 증가. 이로 인해 중국 PTA 가동률은 5월 60%에서 6월 80% 수준까지 상향된 것으로 파악됨. 화섬재고는 3월 말 Peak를 찍고 5월 말까지 감소. 현재도 재고감소 중일 것으로 예상

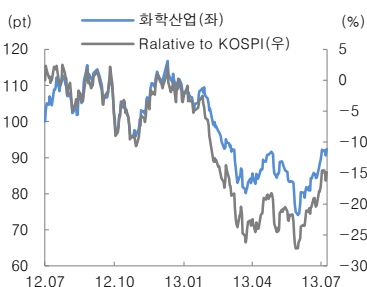
PE/PP 마진은 지속 상승세를 시현 중

- PE/PP 마진은 지속상승세를 시현 중. PE기준 1M Lagging Margin은 580~680\$/톤까지 상승. 상반기 PE수요증가율 YoY +15% 수준으로 2013년 증설증가율 14%대비 높은 상황으로 현 수요 수준은 올해 증설 증가율을 상회
- 6월 말 싱가포르 ExxonMobil 100만톤/년 및 지난 주 중국 Wuhan PC 80만톤/년 NCC 가동에도 불구하고 가격이 지속 상승하는 것은 수요의 증대라고 해석할 수 밖에 없음

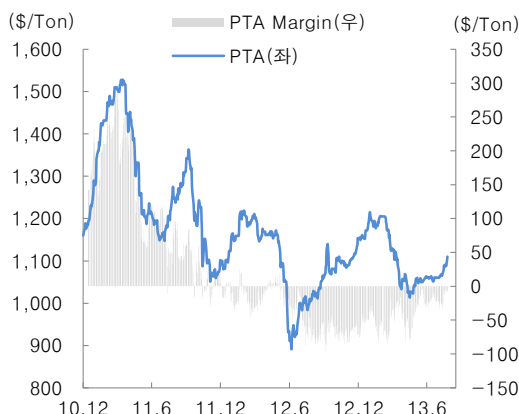
BTX 또한 큰 폭 상승세. 부타디엔은 추가 상승 가능성 높음

- 전일 BTX 가격은 12~17\$/톤 상승. 중국 내 BTX재고 감소 영향으로 추정됨
- 중국 Sinopec 동북부 지역 부타디엔 공급가격을 7% 상향한 1,020\$/톤으로 결정. 공급 가격 상향은 올해 2월 말 이후 처음. CFR China 부타디엔 가격은 전일 40\$/톤 상승하여 1,070\$/톤을 기록. 향후 부타디엔 추가 상승가능성 높음

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.0	8.1	-13.6	-12.7
상대수익률	11.1	10.5	-11.9	-14.6

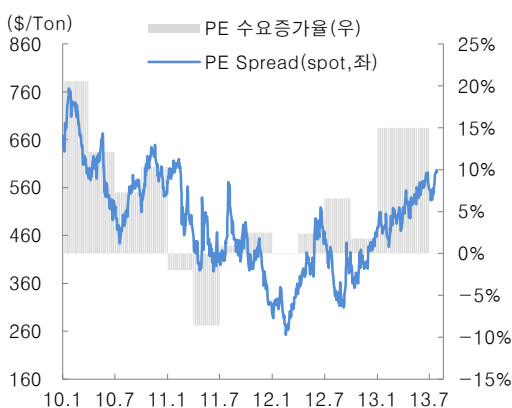


화섬수요 증대 증거. PTA 마진 BEP 수준도달. 1년 래 최고치



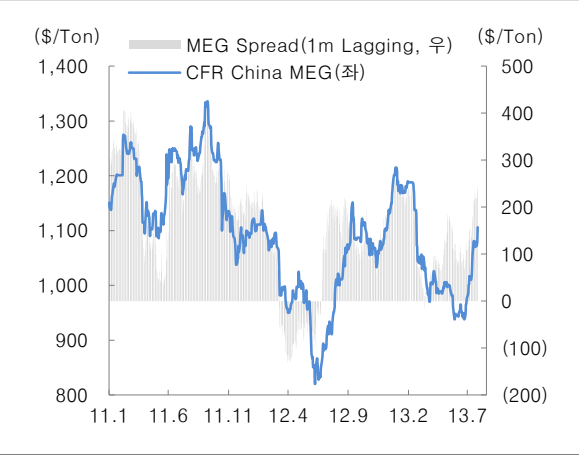
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

최근 PE Spread 지속 상승은 수요 회복에 기인



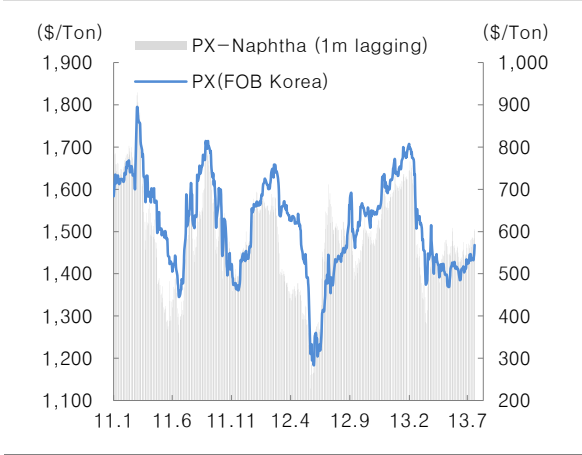
주: PE가격은 LD/LLD/HD 단순평균 가격기준
자료: Platts, CEC, 대신증권 리서치센터

그림 1. MEG가격 7월 초 이후 17% 상승



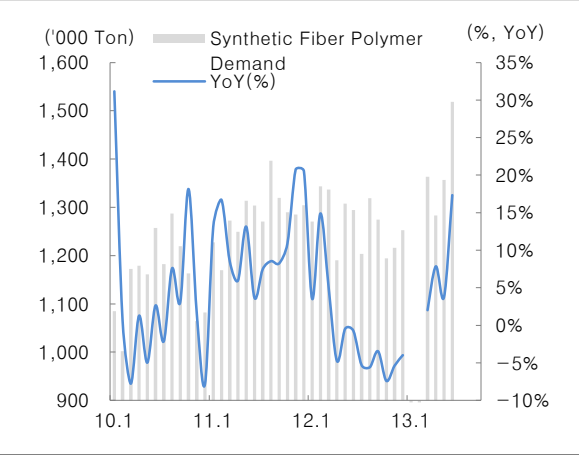
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 2. PX 가격 또한 최근 상승세 시현 중



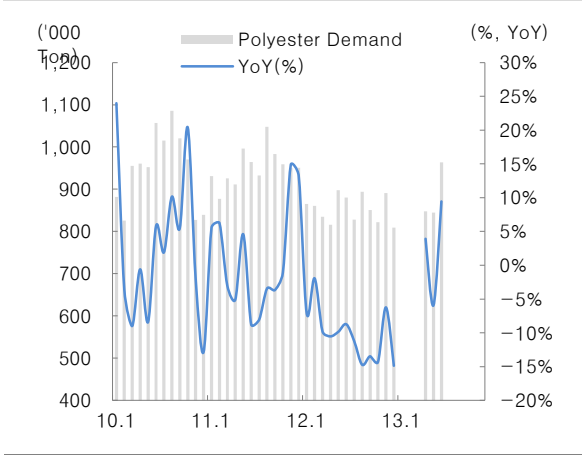
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 3. 중국 6월 화섬수요 YoY +17.3% 증대



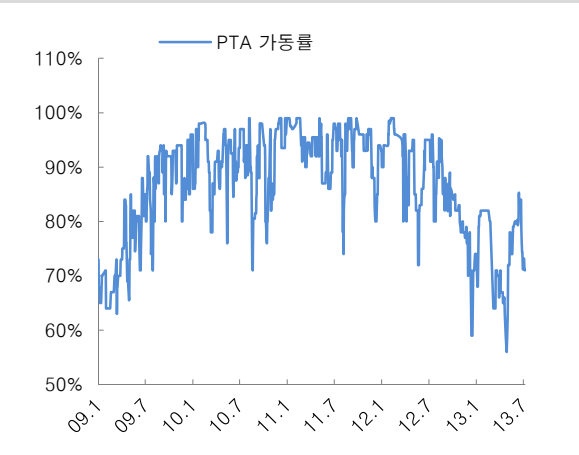
자료: CBC, 대신증권 리서치센터

그림 4. 중국 6월 폴리에스터 수요 YoY +9.4% 증대



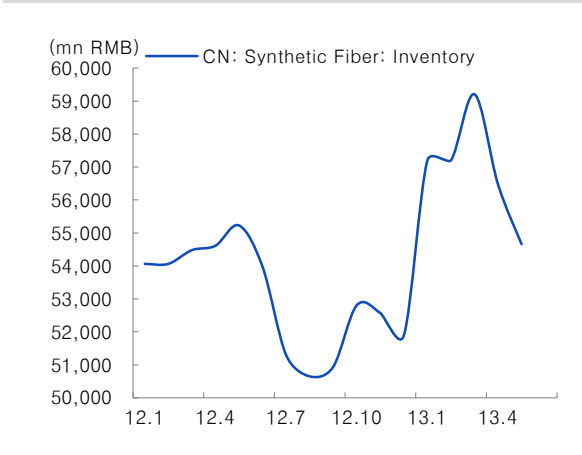
자료: CBC, 대신증권 리서치센터

그림 5. 중국 PTA 가동률 80% 수준까지 회복



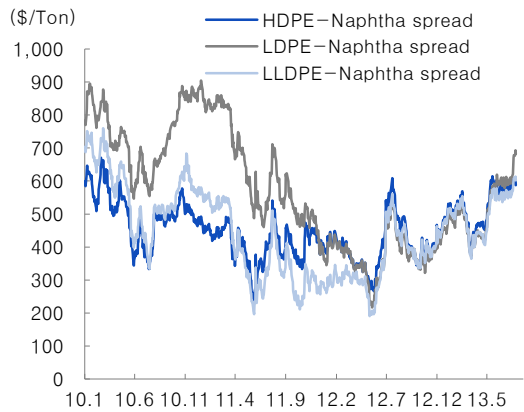
자료: WIND, 대신증권 리서치센터

그림 6. 중국 화섬재고 지속 감소 중인 것으로 추정



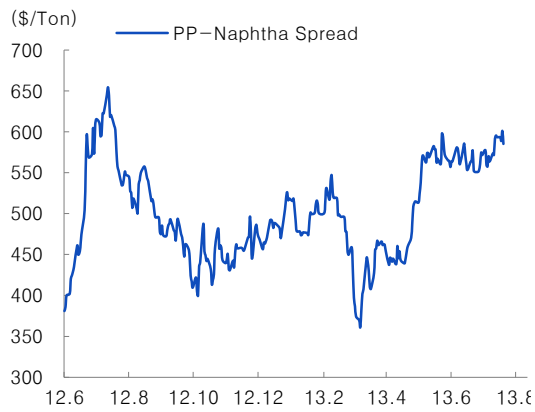
자료: CBC, 대신증권 리서치센터

그림 7. PE Margin(1M Lagging) 지속 강세 시현 중



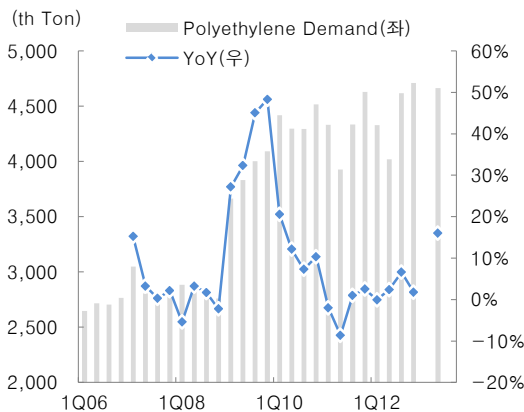
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 8. PP Margin(1M Lagging) 또한 지속 강세 중



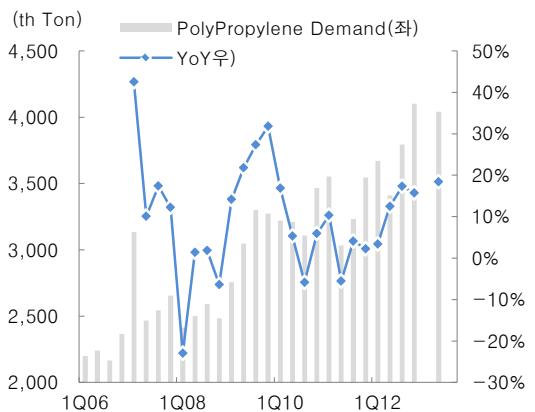
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 9. 중국 2Q13 PE 수요 YoY +16% 증대



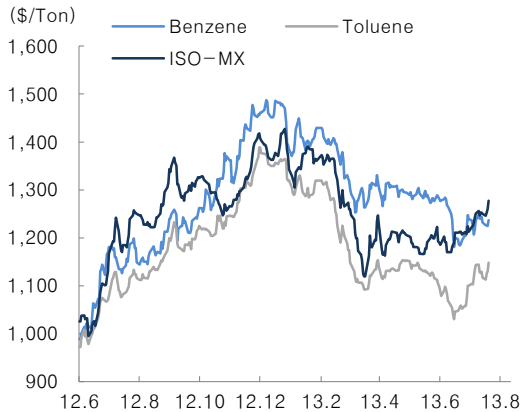
자료: CBC, 대신증권 리서치센터

그림 10. 중국 2Q13 PP 수요 YoY +18.4% 증대



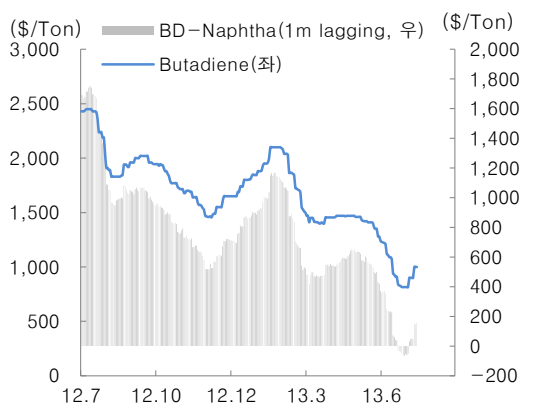
자료: CBC, 대신증권 리서치센터

그림 11. BTX 또한 가격반등. 중국 재고감소 영향



자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 12. 부타디엔 가격 추가상승 가능성 높음



자료: Platts, 대신증권 리서치센터

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:윤재성)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자 의견	기업 투자 의견
Overweight(비중확대): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutral(중립): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상