

Weekly Monitor: 부타디엔 200\$/톤 상승한 1,100\$/톤 기록

▶ 화학: 합성고무 가격 상승을 동반한 부타디엔의 급등 & 타이탄 글로벌 PE 수급

- 부타디엔 전주 200\$/톤 상승(WoW +22.2%)하며 1,100\$/톤을 기록. SBR은 75\$/톤(WoW +4.8%) 상승
 - 지난 주 화요일 중국 Sinopec은 북동부 지역으로의 부타디엔 공장도 판매가를 올해 2월 이래 처음으로 상향하였음(7% 상향한 1,020\$/톤에 판매)
 - 중국 Qingdao 지역 합성고무 재고가 전주대비 9% 감소한 4.8만톤 수준을 기록. 6월 중순 Peak 대비 15% 감소. 이는 중국 합성고무 플랜트 가동률 하향 등 영향
 - 전체 고무 재고는 31.3만톤 수준으로 전주대비 5% 가량 감소한 것으로 파악됨
 - 부타디엔 가격 추후 지속 상승이 가능할 것으로 전망
 - 주요 NCC 업체의 LPG 투입량 증대(ex. YNCC는 8~9월 동안 No.1~2 NCC의 부탄 사용량을 약 10% 증대시킨 20%로 유지할 예정. 다만 Formosa 3개 NCC 공장에서 현재 10% 미만 수준인 LPG 사용량을 10% 이상으로 8월 초부터 상향시킬 계획을 통한 생산감소 노력
 - 합성고무 재고소진이 지속적으로 나타날 경우 중국 합성고무 플랜트의 가동률은 재차 상향될 것이고 이로 인한 부타디엔 수요는 다시 늘어날 것으로 판단
 - Ex) 지난 주 중국 Shen Hua는 20만톤/년 합성고무 플랜트의 가동률을 7월 초 50% 수준에서 최근 70% 수준으로 상향한 것으로 파악됨
- 전전주 대비 전주 납사 평균가격은 하락하였으나 제품가격은 전반적으로 상승하는 모습. 화섬 Chain 및 범용제품 가격상승이 눈에 띄어
 - 납사: 전주 평균기준 894\$/톤으로 전전주 895\$/톤 대비 소폭 하락하는 모습
 - 화섬Chain: 전주 평균기준 MEG +0.9%, PTA +1.4%, PX +1.1%. 화섬수요 회복이 가격에 나타나고 있음. PTA 마진은 BEP 수준에 도달하며 1년 래 최고치 수준의 마진에 도달
 - 범용제품: PE 1.0~2.2% 상승(HDPE제외), PP +0.3%. LyondellBasell 등의 불가항력 선언으로 현재 중동/유럽/아시아 모두 PE 수급은 타이탄한 상황임 (2p "News Update" 참고)

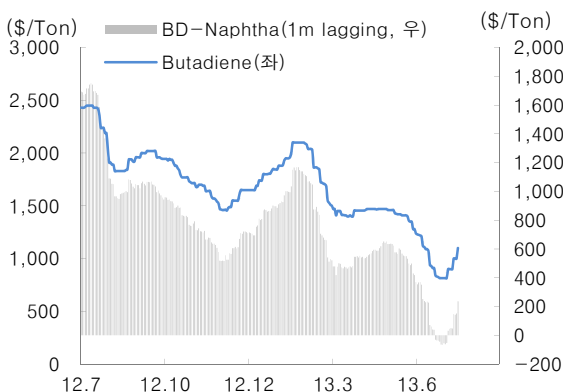
▶ 정유: 휘발유 마진 하락으로 정제마진 소폭 하락세

- 유가는 큰 변동 없는 가운데 제품가격 전반 소폭 하락. 휘발유 마진 -1.8\$/bbl 하락. 마진 상승으로 공급이 증가한 영향. 싱가포르 경질유 재고 전주대비 107만bbl 증가한 910만bbl을 기록
- 복합정제마진은 -1\$/bbl 하락한 8.4\$/bbl 기록. 4~7월 정기보수에 돌입하였던 글로벌 정제설비들의 재가동이 이어지며 글로벌 정유설비 조업중단 규모는 2.5년 래 최저치를 기록. 4월 초 글로벌 정제설비 조업중단 규모는 글로벌 capa의 약 8%에 달했으나, 지난 주 기준 4.7%까지 하락. 이는 2011년 1월 이후 2.5년 래 최저치

▶ Weekly Idea: 중동 다운스트림 수요 증가로 향후 역내 유입 물량 점차 감소 예상

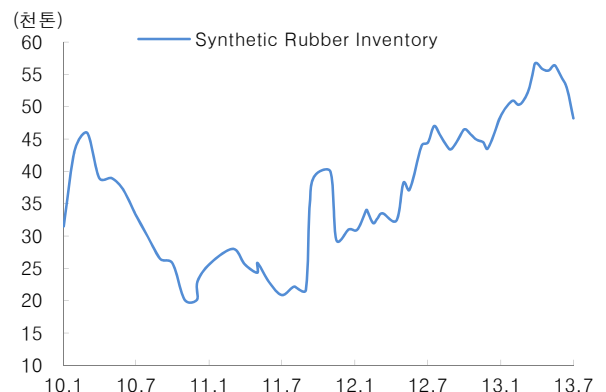
- Platts는 GCC 국가 내 PP 수지 시장 규모가 2011년 9.8억 달러에서 2016년 13.7억 달러로 증대될 것이라고 밝힘. 이는 정부의 강력한 지원으로 인한 Film, Non-Wovens, Geotextiles 등과 같은 다운스트림 제품의 수요가 증가할 것이기 때문. 이로 인해 주요 생산업체들은 PP 생산량을 증대할 계획. GCC 지역 PP capa는 약 800만톤/년으로 추정
- 중동의 PP 생산량 증대는 과거와 같은 대규모의 신증설이 아니기 때문에 큰 이슈는 아님. 오히려 수요증대로 PP의 자국 소비 가능성이 높아 향후 수출 물량 감소 가능성에 주목할 필요

그림 1. 부타디엔 가격 200\$/톤 상승한 1,100\$/톤 기록. 전주대비 가격 상승률 22%



자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 2. 中 Qingdao 합성고무 재고 전주대비 9% 감소, 6월 Peak대비 15% 감소



자료: Platts, 대신증권 리서치센터

1. Weekly News Update

날짜	제목	출처	관련업체	내용
Macro News				
2013/8/1	중국 7월 제조업 PMI 50.3으로 시장전망치 상회	각종 언론		- 중국 국가통계국 7월 제조업 PMI 50.3으로 시장전망치 49.8을 상회. 전월보다 0.2%p 상승 - 생산, 신규주문, 신규수출주문 등 세부지표 모두 전월대비 반등 - 완성품 재고지수는 47.3으로 전월의 48.2보다 하락. 재고조정이 지속되고 있음
2013/8/1	미국 제조업 PMI 최근 4개월래 최고치	각종 언론		- 미국 제조업 PMI 확정치 53.7을 기록. 6월 확정치 51.9 및 7월 예비치 53.2를 크게 상회 - 세부항목별로는 제조업 생산지수가 54.8로 6월 53.5를 상회. 두 달 연속 상승세 - 고용지수도 7월 예비치 52.6을 상회한 53을 기록
Petrochemical News				
2013/7/28	대만 GPPC, 기술적인 결함으로 24만톤/년 SM 플랜트 가동 중단	Platts	LG화학, 금호석유, 롯데케미, SK이노	- 대만 Grand Pacific Petrochemical Corp.(GPPC), 기술적인 결함으로 인해 Tashe에 위치한 당사 최대의 24만톤/년 SM 플랜트의 가동 중단 - 100% 가동중이던 당 플랜트의 보수는 10일 이상 결릴 예정 - Tashe에 위치한 당사의 13만톤/년 SM 플랜트, 현재 100%로 가동 중 - GPPC는 8만톤/년 HIPS 플랜트와 8만톤/년 ABS 플랜트도 보유 * SM 가격 지속적인 강세 추세 이어질 것으로 전망함
2013/7/28	GCC 석화업체들, 다운스트림의 수요 증가 전망에 PP 생산량 상향 조정	Platts	전 화학업체	- UAE, 사우디, 오만, 쿠웨이트, 카타르 그리고 바레인으로 구성된 GCC의 몇 석유화학 생산업체들이 다운스트림 수요 증가를 전망하며 PP 생산량 증대 - 사우디 아라비아의 Advanced Petrochemical Company는 Jubail 소재 45만톤/년 PP 플랜트, 내년까지 50만톤/년으로 증대 예정. Tasnee 또한 45만톤/년 플랜트에 추가적인 가스 공급 요청 - Oman Orpic, 60~65%로 가동중인 35만톤/년 PP 플랜트, 2016년 중순까지 Orpic Refinery로부터 추가적인 프로필렌을 공급하면서 가동률 100%로 증대 - UAE의 Borouge는 2013년 말, 아부다비에 위치한 3번째 플랜트의 완공과 동시에 96만톤/년 PP Capa 달성 - 정부의 강력한 지원 하에 필름, non-wovens, geotextiles 등과 같은 다운스트림 제품의 수요가 증가하면서 PP 수요 또한 증대 - GCC 내의 PP 수치 시장의 규모는 2011년의 9.8억 달러에서 2016년 13.7억 달러로 증가할 전망 - 해당 정부 기관들은 다운스트림 플라스틱 전환 플랜트를 위한 석화 단지 개발에 돌입 - 역대 다운스트림 업체들의 PP 제품으로는 BOPP 필름, CPP(casted PP) 필름, 카펫 탈실, 등 - GCC 지역의 PP 생산 Capa는 약 800만톤/년으로 추정. 이 중 사우디 아라비아가 500만톤/년, UAE가 80만톤/년, 쿠웨이트가 15만톤/년, 오만이 34만톤/년으로 추정 * 중동 역내 PP 수요 증대는 역내 물량 유입을 제한하는 요인으로 작용할 것으로 전망
2013/7/29	중국 Dragon Aromatics, refinery 시설 화재로 가동 지연	ICIS	GS, S-Oil, SK이노베이션, 롯데케미칼	- 화요일 오전, Fujian주 Gulei 소재 Dragon Aromatics의 신규 80만톤/년 PX 플랜트에서 폭발 사고 발생 - 기존에 4Q12에 가동 예정이었으나 Delay되어 7월말부터 상업생산 돌입 예정이었음 - 시장 관계자, 단순한 사고는 아닐 가능성이 높다고 언급 - 당초, 동 신규 PX 플랜트는 9월 가동 예정인 Xianglu Petrochemical의 신규 PTA 플랜트 150만톤/년 에 공급될 예정이었음 - 신규 PTA/PX 플랜트 가동차질로 공급부담 다소 덜할 것으로 전망 * 최근 유입의 의류수요 회복 및 계절적 수요 등 영향으로 화섬원재료 수요는 증대되는 추세. 동 플랜트 가동 중인 물량은 아니기 때문에 당장 역내에 미치는 영향은 미미하나, 향후 수급 부담 완화 요인
2013/7/30	중국 내수 PP raffia yarn, 수급 우려로 가격 상승	ICIS	전 화학업체	- 중국 내수 PP raffia yarn 가격이 예상치 못한 역내 플랜트들의 가동 중단과 지연으로 인한 수급 우려로 전 주의 10,600~10,850CNY/톤보다 200~250CNY/톤(33~41\$/톤) 상승한 10,800~11,100CNY/톤 기록 - Ningbo Heyuan Chemical의 Zhejiang 소재 40만톤/년 PP 플랜트는 현재 가동이 중단된 상태이며, 7월 23일로부터 일주일 후 재가동될 예정. 가동 중단의 이유는 불확실하지만, 플랜트 보일러 장비 결함으로 추측 - Fushun Petrochemical는 Liaoning주에 위치한 30만톤/년, 9만톤/년 PP 플랜트의 가동을 연기. 두 플랜트는 지난 5월 15일 가동일 중단되었으며, 6월 중순 재가동이 예정되어 있었음 - Datang International 또한 내몽골에 위치한 두 25만톤/년 플랜트들의 가동을 8월 20일로 연기. 두 플랜트들은 6월 30일 가동이 중단되었으며, 7월 말 재가동이 예정되어 있었음 - 관계자에 따르면, 8월 중으로 재가동이 어려울 것으로 예상되며, 현재로서는 4분기에 가능할 것으로 전망 * 역내 PP 가격 상승 지속될 것으로 전망. 2Q13 중국 PP 수요 증가율이 YoY +18%였음을 감안하면, PP 가격 상승 추세는 지속될 가능성이 높아 보임
2013/7/30	8월 GCC LDPE Offer 가격, 타이트해진 수급으로 인해 가격 상승	ICIS	전 화학업체	- Gulf Cooperation Council(GCC) 지역의 LDPE offer 스팟 가격이 타이트한 수급으로 인해 20\$/톤 상승한 1,490~1,510\$/톤 기록 - 두바이의 트레이더에 의하면, LDPE의 큰 물량들은 태국의 30만톤/년 플랜트의 갑작스런 가동 중단으로 가격이 오르기 시작한 아시아로 공급되기 때문에, 상대적으로 중동 end-user들은 즉각적인 물량에 대해서 더 높은 가격을 지불해야 함 - 7월 26일의 LDPE 스팟 가격은 전 주 대비 20\$/톤 상승한 1,480~1,525\$/톤 CFR China 기록 - 태국 Map Ta Phut 소재 PTT Global Chemical의 플랜트는 3개월 이상 가동 중단 상태를 유지할 전망 * 글로벌 PE 수급은 타이트한 상황으로 판단함. 역내 30만톤/년 플랜트 가동 중단으로 인한 효과도 중동의 가격 상승으로 나타나고 있음
2013/7/31	Lyondellbasell, 기술적인 결함으로 LDPE 불가항력 선언	Platts	전 화학업체	- 프랑스 Aubette 소재 Lyondellbasell LDPE 플랜트, 배전실을 강타한 낙뢰로 인한 정전 때문에 LDPE 불가항력 선언 - 당 32만톤/년 LDPE 플랜트는 45만톤/년 에틸렌 플랜트로부터 원재료를 공급 받음 - 시장 관계자들에 의하면, 유럽 내 LDPE 수요는 수입량 부족과 낮은 가동률로 인해 타이트 한 상황으로 분석됨 - 현재 8월 에틸렌 CP는 결정되지 않았지만, 에틸렌에 대한 수요 강세 기대감 또한 LDPE 가격 상승에 영향을 미침 * 에틸렌 체인의 수급은 유럽쪽도 타이트한 상황. 글로벌 PE 가격 강세를 예상
2013/7/31	중국 Sinopec, 중국 동부/북부 부타디엔 가격 상향 조정	Platts	LG화학, 금호석유, 롯데케미, SK이노	- Sinopec은 수입 카고 가격 상승으로 인해 지난 2월 이후 처음으로 중국 동부/북부의 부타디엔 가격을 상향 조정 - 8월 1일부터 부타디엔 가격은 전월 대비 500CNY/톤 증가한 7,500CNY/톤(1,020\$/톤, MoM +7%)으로 조정됨 - CFR China 가격은 지난 2월 22일의 2,100\$/톤에서 서서히 감소하여 7월 19일 최저치인 855\$/톤을 기록 후 24일에 900\$/톤으로 증가 * 부타디엔 추가 상승 가능성 높아보임

2. Global Peer Performance & Valuation

그림 3. Global Peer Performance

Industry	Country	Name	Price	% 1d	% 1w	% 1m	% 3m	% 6m	% 1yr	% YTD	52w High	52w Low	
CHEMICAL	KOREA	LG CHEM LTD	288,500	0.2%	0.5%	15.4%	12.3%	-4.6%	-5.7%	-12.6%	345,000	230,000	
		LOTTE CHEMICAL CORP	175,500	2.0%	2.0%	27.2%	9.7%	-28.5%	-24.2%	-28.5%	268,000	124,000	
		HANWHA CHEMICAL CORP	19,000	1.1%	-1.0%	16.6%	17.6%	0.0%	-10.0%	3.5%	22,850	15,400	
		KUMHO PETRO CHEMICAL CO LTD	93,900	2.1%	1.6%	17.2%	-1.2%	-22.4%	-24.0%	-28.0%	140,000	77,000	
		KCC CORP	353,000	1.6%	0.6%	4.1%	8.4%	21.7%	26.1%	18.9%	358,000	274,000	
		HYOSUNG CORPORATION	69,200	-1.0%	4.8%	20.8%	20.3%	9.8%	26.5%	-6.0%	75,700	48,850	
		SKC CO LTD	30,100	3.1%	-1.0%	10.7%	-13.1%	-11.9%	-32.3%	-28.5%	47,750	26,150	
		KOLON INDUSTRIES INC	52,300	0.0%	3.0%	10.2%	2.8%	-14.5%	-20.4%	-17.9%	71,000	45,400	
		CAPRO CORPORATION	8,090	-0.4%	0.2%	26.2%	-18.0%	-28.7%	-42.4%	-35.3%	18,500	6,210	
		KOREA PETROCHEMICAL IND CO	57,700	4.3%	-1.9%	35.0%	41.1%	9.5%	-14.1%	9.3%	75,300	36,950	
	SAMSUNG FINE CHEMICALS CO	51,100	1.8%	4.7%	17.5%	-1.4%	-6.2%	-16.2%	-16.2%	71,000	40,300		
	HUCHEMS FINE CHEMICAL CORP	19,700	1.0%	-1.5%	10.4%	-15.3%	-22.1%	-16.9%	-23.9%	27,500	17,550		
	CHINA	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	5.79	-0.2%	-1.0%	13.1%	-10.1%	-19.7%	7.5%	-14.3%	7.36	5.02	
		SINOPEC SHANGHAI PETROCHE-A	8.19	0.0%	0.0%	0.0%	40.0%	56.0%	54.2%	54.8%	8.20	4.68	
		SINOPEC YIZHENG CHEMICAL -A	8.47	0.0%	0.0%	0.0%	41.9%	42.1%	35.1%	38.6%	8.47	5.21	
	JAPAN	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	6,540	3.3%	-1.2%	-2.4%	1.9%	17.6%	64.7%	25.0%	7,310	3,895	
		MITSUMI CHEMICALS INC	260	7.4%	10.2%	13.5%	14.5%	19.3%	59.5%	16.6%	315	143	
		SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	346	3.9%	5.5%	6.1%	8.5%	28.1%	70.4%	28.6%	418	186	
		MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	495	4.0%	3.6%	3.3%	7.1%	16.2%	59.7%	13.8%	593	275	
		ASAHI KASEI CORP	679	4.8%	6.1%	2.0%	2.7%	27.4%	72.8%	33.9%	758	386	
		SHOWA DENKO K K	139	0.7%	3.7%	2.2%	-7.3%	2.2%	7.8%	6.1%	187	106	
		TOKUYAMA CORPORATION	361	4.9%	4.9%	9.4%	28.9%	102.8%	120.1%	91.0%	415	130	
	TAIWAN	FORMOSA PLASTICS CORP	77.8	3.6%	3.0%	17.3%	14.3%	1.0%	-1.8%	2.9%	82.40	64.71	
		FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	76.9	2.5%	0.7%	15.1%	15.3%	-1.0%	-0.9%	5.6%	81.07	56.99	
	THAILAND	IRPC PCL	3.18	0.0%	-3.0%	-3.0%	-20.9%	-29.3%	-11.2%	-22.8%	4.66	2.94	
	INDIA	RELIANCE INDUSTRIES LTD	857.35	0.9%	-3.7%	0.8%	7.1%	-4.1%	15.5%	2.1%	955.00	682.35	
	U.S.A	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	59.92	2.5%	3.9%	14.4%	11.1%	24.9%	21.1%	33.2%	60.40	41.67	
		DOW CHEMICAL CO/THE	36.22	2.3%	4.4%	11.7%	6.7%	11.1%	21.4%	12.0%	36.25	27.45	
		EASTMAN CHEMICAL CO	82.41	0.1%	11.1%	16.0%	21.4%	12.1%	55.0%	21.1%	82.75	52.93	
	GERMANY	BASF SE	68	0.4%	2.7%	0.2%	-6.7%	-10.5%	14.3%	-4.4%	76.39	57.52	
		BAYER AG-REG	89.53	0.0%	6.8%	10.2%	10.1%	22.8%	42.0%	24.5%	90	60	
	SAUDI	SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	93.25	-0.5%	-0.3%	1.1%	3.3%	-0.5%	3.9%	3.9%	99	86	
	REFINING	KOREA	SK INNOVATION CO LTD	152,000	0.3%	0.7%	11.4%	4.5%	-9.8%	-2.6%	-12.6%	183,500	127,000
			S-OIL CORPORATION	76,300	1.1%	1.1%	6.9%	-12.2%	-19.9%	-21.9%	-26.6%	112,000	66,100
			GS HOLDINGS	55,500	0.0%	-1.2%	11.6%	3.4%	-20.6%	-6.9%	-22.9%	76,000	48,400
		CHINA	PETROCHINA CO LTD-A	8.1	-0.2%	1.3%	0.5%	-5.2%	-13.2%	-10.6%	-10.8%	9.50	7.08
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H			5.8	-0.2%	-1.0%	13.1%	-10.1%	-19.7%	7.5%	-14.3%	7.36	5.02	
CNOOC LTD			14.2	0.4%	-0.4%	13.4%	0.3%	-11.2%	-7.3%	-15.3%	17.38	12.04	
JAPAN		COSMO OIL COMPANY LTD	184	-3.2%	0.0%	-0.5%	-17.9%	-10.2%	15.7%	-4.2%	248	136	
		SHOWA SHELL SEKIYU KK	940	0.6%	5.9%	11.5%	17.9%	79.4%	139.8%	92.6%	951	376	
		TONENGENERAL SEKIYU KK	969	0.3%	4.1%	0.5%	-0.5%	21.1%	55.0%	29.9%	1,099	616	
		IDEMITSU KOSAN CO LTD	8,420	-0.7%	1.4%	6.0%	4.7%	6.2%	34.1%	12.6%	9,220	5,950	
TAIWAN		FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	79.70	2.0%	-0.7%	9.9%	-1.1%	-6.5%	-8.8%	-7.3%	91.50	69.00	
INDIA		BHARAT PETROLEUM CORP LTD	289.85	-4.8%	-17.3%	-18.9%	-28.1%	-31.4%	-17.9%	-18.7%	449.00	282.15	
		HINDUSTAN PETROLEUM CORP	192.35	-4.0%	-17.4%	-21.6%	-36.8%	-43.2%	-42.5%	-33.9%	381.65	188.45	
		RELIANCE INDUSTRIES LTD	857.35	0.9%	-3.7%	0.8%	7.1%	-4.1%	15.5%	2.1%	955.00	682.35	
INDIAN OIL CORPORATION LTD		193.05	-1.3%	-13.6%	-14.5%	-34.0%	-42.7%	-26.5%	-28.5%	375.00	186.00		
THAILAND		THAI OIL PCL	61.5	-2.0%	-2.8%	-4.3%	-4.3%	-18.3%	3.8%	-8.9%	76.50	58.75	
		PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	68.3	-1.1%	-7.8%	-0.4%	-2.8%	-14.7%	17.2%	-2.5%	81.75	57.25	
MALAYSIA		PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	6.63	0.3%	0.2%	0.3%	2.3%	11.4%	0.5%	3.6%	6.88	5.63	
PHILIPPINES		PETRON CORP	14.00	0.0%	-5.5%	0.7%	-9.6%	22.4%	39.4%	33.8%	16.30	9.70	
U.S.A		Intgration	EXXON MOBIL CORP	91.95	-0.8%	-3.0%	1.4%	2.1%	2.1%	5.0%	6.2%	95.49	84.70
			CHEVRON CORP	124.95	-1.2%	-2.0%	4.9%	1.2%	7.3%	12.4%	15.5%	127.83	100.66
			CONOCOPHILLIPS	67.23	1.7%	2.3%	8.7%	8.6%	14.3%	20.7%	15.9%	67.23	53.95
			INTEROIL CORP	82.82	-0.7%	-2.1%	22.4%	7.1%	42.6%	-5.3%	49.1%	106.44	50.90
		Downstream	VALERO ENERGY CORP	35.09	-2.7%	-2.6%	4.2%	-6.7%	-14.4%	38.0%	12.6%	44.73	24.95
			CVR ENERGY INC	45.97	-5.3%	-1.9%	2.7%	-7.2%	-5.4%	98.0%	14.6%	65.6	22.3
			SPECTRA ENERGY PARTNERS LP	43.37	-2.3%	-4.7%	-5.5%	16.1%	25.1%	34.9%	38.9%	47.7	27.2
			WILLIAMS PARTNERS LP	49.76	-4.5%	-5.4%	-2.0%	-3.4%	-1.8%	-4.6%	2.3%	55.5	45.0
			DELEK US HOLDINGS INC	29.84	-2.9%	1.5%	7.5%	-18.2%	-12.3%	43.7%	19.0%	41.22	20.01
			TESORO CORP	55.30	-4.2%	1.4%	9.8%	-0.3%	12.0%	74.0%	25.5%	65.75	31.34
		Upstream	WESTERN REFINING INC	30.62	-1.9%	1.1%	15.1%	-4.0%	-12.5%	33.9%	8.6%	39.42	21.66
			ANADARKO PETROLEUM CORP	90.46	0.1%	2.2%	4.1%	4.5%	11.4%	32.2%	21.7%	92.90	65.82
			DEVON ENERGY CORPORATION	55.96	-0.7%	0.2%	4.6%	-3.8%	-3.6%	-0.6%	7.5%	63.95	50.81
			EOG RESOURCES INC	153.03	0.6%	5.0%	10.7%	23.4%	19.0%	43.4%	26.7%	153.21	102.14
			ENCANA CORP	17.62	0.7%	-2.4%	4.4%	-3.2%	-8.6%	-18.5%	-10.8%	24.29	16.48
			CHESAPEAKE ENERGY CORP	24.95	0.0%	9.2%	18.8%	29.6%	22.7%	39.5%	50.1%	25.30	16.23
			SOUTHWEST GAS CORP	49.55	-0.5%	0.0%	5.9%	-1.6%	9.5%	11.1%	16.8%	51.52	39.01
			PIONEER NATURAL RESOURCES CO	181.21	4.1%	17.1%	21.8%	39.8%	51.1%	86.0%	70.0%	181.65	94.37
			CONTINENTAL RESOURCES INC/IOK	98.07	1.9%	6.3%	9.6%	21.7%	16.3%	48.1%	33.4%	99.01	64.17
			NEWFIELD EXPLORATION CO	24.55	-2.2%	-0.9%	2.6%	7.8%	-16.9%	-18.3%	-8.3%	35.65	19.57
		CONCHO RESOURCES INC	94.54	-0.6%	8.6%	9.9%	13.5%	3.5%	6.5%	17.4%	102.26	76.81	
		DENBURY RESOURCES INC	17.91	-1.1%	2.3%	3.8%	0.2%	-5.2%	14.9%	10.6%	19.65	14.24	
	CIMAREX ENERGY CO	79.76	-0.9%	5.7%	17.8%	7.7%	23.6%	43.7%	38.2%	81.87	53.17		
	ULTRA PETROLEUM CORP	22.36	1.9%	5.2%	10.8%	6.3%	24.2%	6.4%	23.3%	24.52	15.26		
	RANGE RESOURCES CORP	81.36	1.1%	1.1%	5.0%	9.3%	20.1%	28.8%	29.5%	85.23	61.03		
	MARATHON OIL CORP	37.56	0.1%	3.2%	6.8%	12.0%	9.8%	40.6%	22.5%	37.77	26.25		
	U.K.	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2,104.0	-1.4%	-5.2%	1.5%	-5.3%	-6.5%	-6.4%	-0.8%	2,323.50	2,026.00	
		BP PLC-SPONS ADR	41.9	0.5%	-3.8%	1.8%	-4.6%	-6.3%	2.2%	0.7%	45.45	39.58	
	FRANCE	TOTAL SA	40.53	0.1%	1.2%	9.5%	5.5%	0.9%	4.1%	3.9%	42.00	35.18	
	ITALY	SARAS SPA	0.91	-0.2%	-5.2%	-0.6%	-11.7%	-6.9%	3.2%	-8.1%	1.19	0.82	
	ENI SPA	17.26	0.6%	3.2%	9.9%	-6.3%	-6.7%	-2.2%	-5.9%	19.6	15.2		
PORTUGAL	GALP ENERGIA SGPS SA	12.440	1.1%	3.5%	10.6%	1.2%	3.0%	13.4%	5.8%	13.3	10.7		
FINLAND	NESTE OIL OYJ	13.180	-2.2%	17.6%	18.6%	11.1%	9.3%	66.2%	34.9%	13.6	7.6		
POLAND	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	44.95	4.2%	4.5%	-5.9%	-4.4%	-9.2%	21.5%	-9.2%	57.4	36.7		
BRAZIL	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	16.810	-0.8%	-0.8%	5.7%	-16.0%	-8.9%	-15.7%	-13.9%	23.8	14.9		

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 4. Global Peer Valuation(1)– Petrochemicals

		LG CHEM	Lotte Chem	HANWHA CHEM	KUMHO PC	KCC	HYOSUNG	SKC	KOLON INDUSTRIES	SAMSUNG FINE CHEM	HUCHEMS	OCI	CHINA PETROLEUM	SHIN-ETSU	mitsui chem
	Country Currency(mil.)	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	CHINA CNY	JAPAN JPY	JAPAN JPY
매출액	2011A	22,738,631	15,590,981	8,092,403	6,498,541	3,321,310	10,759,100	1,687,400	5,790,218	1,334,546	602,029	4,400,449	2,370,069	1,061,968	1,391,509
	2012A	23,457,780	15,854,671	7,016,584	6,028,995	3,354,575	12,939,096	2,672,049	5,340,549	1,478,758	692,817	3,327,749	2,572,721	1,062,444	1,431,352
	2013F	23,877,308	16,209,351	7,540,331	5,737,757	3,169,586	12,706,577	2,701,139	5,392,696	1,519,059	841,360	3,169,220	2,842,635	1,054,948	1,388,203
	2014F	25,412,615	16,460,800	8,043,000	6,402,793	3,281,767	13,236,742	3,020,763	5,813,346	1,930,033	930,271	3,624,344	2,965,800	1,117,518	1,582,795
영업이익	2011A	2,944,387	1,537,458	563,949	908,743	179,498	205,300	230,000	451,901	72,213	68,636	1,184,371	109,491	149,995	38,837
	2012A	2,025,304	483,819	126,081	251,608	220,969	335,520	179,113	318,896	89,206	70,177	255,092	97,795	154,257	24,788
	2013F	1,980,071	509,076	156,282	331,786	202,933	444,775	172,156	244,339	47,812	64,879	73,562	115,292	161,616	4,823
	2014F	2,334,485	685,330	282,870	457,081	223,401	550,275	232,100	314,109	104,216	82,557	330,150	124,959	196,589	27,938
순이익	2011A	2,253,322	1,151,607	404,370	562,403	608,609	-68,675	140,200	332,324	75,248	61,683	859,201	76,300	111,176	24,387
	2012A	1,561,091	382,145	52,460	188,870	656,144	146,475	110,333	214,311	84,880	56,220	127,911	61,829	101,945	-4,430
	2013F	1,540,651	401,349	124,339	197,920	207,857	132,117	104,572	129,401	49,640	52,950	-88,819	74,059	110,754	-10,130
	2014F	1,819,162	550,025	220,695	343,553	184,681	258,953	162,787	194,119	106,544	65,183	215,793	79,663	132,855	5,990
EPS	2011A	32,205	34,032	2,922	18,365	55,791	-1,766	-	12,263	2,911	1,491	35,477	0.7	261.1	24.9
	2012A	22,121	11,876	415	5,912	63,502	4,060	3,309	8,044	3,322	1,379	5,365	0.5	238.2	-5.8
	2013F	22,026	11,835	875	6,655	19,936	3,815	2,920	4,905	1,921	1,296	-3,679	0.6	260.6	-10.1
	2014F	26,053	16,279	1,548	11,183	17,741	7,522	4,503	7,388	4,144	1,705	8,972	0.7	312.6	5.8
PER	2011A	9.0	5.2	6.5	5.1	6.3	-	-	4.3	17.6	13.2	4.8	6.9	25.0	10.4
	2012A	13.0	14.8	45.8	15.9	5.6	17.0	9.1	6.5	15.4	14.3	31.5	8.5	27.5	-
	2013F	13.1	14.8	21.7	14.1	17.7	18.1	10.3	10.7	26.6	15.2	-	7.1	25.1	-
	2014F	11.1	10.8	12.3	8.4	19.9	9.2	6.7	7.1	12.3	11.6	18.8	6.7	20.9	44.5
PBR	2011A	2.2	1.0	0.7	2.0	0.6	0.8	-	0.9	1.2	1.9	1.2	1.1	1.9	0.7
	2012A	1.9	1.0	0.6	1.9	0.7	0.8	0.9	0.8	1.2	1.7	1.2	1.0	1.9	0.7
	2013F	1.7	0.9	0.7	1.7	0.7	0.8	0.9	0.8	1.1	1.7	1.3	0.9	1.8	0.7
	2014F	1.5	0.9	0.6	1.5	0.7	0.7	0.8	0.7	1.0	1.5	1.2	0.8	1.7	0.7
EV/EBITDA	2011A	5.4	3.7	8.7	4.5	7.4	15.5	-	4.7	10.3	9.9	3.7	4.8	9.9	7.8
	2012A	7.1	8.0	17.0	11.3	10.2	11.6	10.2	5.9	8.9	10.0	7.4	5.0	9.8	9.6
	2013F	7.0	7.2	14.7	9.6	11.1	9.8	9.1	6.9	8.8	9.8	9.5	4.4	9.9	16.7
	2014F	6.1	6.1	11.9	7.5	10.5	8.8	7.4	6.0	6.1	8.6	6.7	4.0	8.5	11.9
ROE	2011A	25.9	22.4	11.4	49.2	9.4	1.3	-	22.5	7.0	14.1	31.8	16.9	7.6	6.4
	2012A	15.2	6.5	1.0	11.8	10.8	4.6	9.9	11.7	7.6	12.6	4.0	12.6	7.1	-1.0
	2013F	13.7	6.6	2.2	12.4	4.2	5.5	8.6	7.1	4.2	11.3	-2.4	13.4	7.3	-1.8
	2014F	14.3	8.2	4.2	17.6	3.7	9.1	11.7	10.0	7.7	13.0	6.6	13.3	8.1	1.7
수익률	-1W	0.5	2.0	-1.0	1.6	0.6	4.8	-1.0	3.0	4.7	-1.5	4.0	-1.0	-1.2	10.2
	-1M	15.4	27.2	16.6	17.2	4.1	20.8	10.7	10.2	17.5	10.4	27.1	13.1	-2.4	13.5
	-3M	12.3	9.7	17.6	-1.2	8.4	20.3	-13.1	2.8	-1.4	-15.3	22.0	-10.1	1.9	14.5
	-6M	-4.6	-28.5	0.0	-22.4	21.7	9.8	-11.9	-14.5	-6.2	-22.1	0.6	-19.7	17.6	19.3
	YTD	-12.6	-28.5	3.5	-28.0	18.9	-6.0	-28.5	-17.9	-16.2	-23.9	2.1	-14.3	25.0	16.6
LAST PRICE	2013-08-02	288,500	175,500	19,000	93,900	353,000	69,200	30,100	52,300	51,100	19,700	169,000	4.6	6,540	260
MARKET CAP	2013-08-02	19,119,212	6,015,336	2,665,387	2,860,916	3,713,560	2,430,128	1,090,073	1,310,420	1,318,380	805,308	4,030,544	659,303	2,825,978	265,725

		SUMITOMO CHEM	MITSUBISHI CHEM	ASAHI KASEI	SHOWA DENKO	FORMOSA PLASTICS	FORMOSA CHEM&FIBRE	IRPC	RELIANCE	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	DOW CHEM	EASTMAN CHEMICAL CO	BASF	BAYER	SABIC
	Country Currency(mil.)	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	TAIWAN TWD	TAIWAN TWD	THAILAND THB	INDIA INR	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	GERMANY EUR	GERMANY EUR	SAUDI SAR
매출액	2011A	1,974,478	3,196,207	1,621,493	856,931	193,980	280,545	249,752	2,422,899	38,146	60,084	7,093	72,294	36,435	189,518
	2012A	1,971,369	3,217,809	1,628,296	751,754	-	-	286,835	3,279,066	34,896	56,485	8,168	78,026	39,593	188,258
	2013F	1,966,741	3,136,483	1,673,496	832,867	202,504	415,005	283,419	3,708,547	35,947	57,366	9,329	74,251	41,048	194,490
	2014F	2,265,570	3,460,969	1,878,480	827,440	217,957	420,969	281,872	3,903,249	38,372	59,584	9,884	71,545	43,359	200,958
영업이익	2011A	85,410	216,530	120,569	46,880	30,138	-	7,276	496,500	5,140	5,220	1,039	8,457	4,415	51,037
	2012A	65,003	133,670	105,125	31,654	-	-	1,354	281,285	4,977	4,634	1,330	-	4,236	40,788
	2013F	50,669	100,647	90,752	28,000	8,142	17,246	4,648	260,077	5,251	5,411	1,648	7,167	6,045	45,286
	2014F	90,299	144,831	127,194	39,308	13,729	18,709	6,160	284,364	5,865	6,063	1,780	7,907	6,840	46,065
순이익	2011A	23,088	83,841	60,565	21,714	39,240	37,391	6,339	205,632	3,692	3,047	666	5,793	4,004	30,451
	2012A	1,233	28,346	55,160	9,765	13,819	6,645	-238	204,900	3,104	2,268	801	5,011	4,481	25,076
	2013F	-49,037	22,695	50,278	10,167	22,709	23,679	3,142	208,822	3,508	2,870	1,007	4,884	4,723	27,292
	2014F	29,167	44,751	76,507	16,568	27,398	24,707	4,790	223,303	3,966	3,457	1,114	5,346	5,296	28,346
EPS	2011A	13.5	56.1	42.6	14.1	5.9	6.1	0.3	63.6	3.9	2.6	4.6	6.2	4.8	10.2
	2012A	0.6	19.0	38.9	6.5	2.3	1.1	0.0	63.7	3.3	1.9	5.4	5.4	5.4	8.4
	2013F	-30.0	15.3	36.0	6.8	3.6	4.0	0.2	65.8	3.8	2.4	6.4	5.5	5.7	9.1
	2014F	17.8	30.5	54.7	11.3	4.3	4.1	0.2	71.3	4.3	2.9	7.1	6.0	6.5	9.4
PER	2011A	25.6	8.8	15.9	9.9	13.1	12.5	10.1	13.5	15.3	13.8	17.7	10.9	18.5	9.1
	2012A	536.4	26.1	17.5	21.3	33.9	67.5	-	13.5	18.2	18.8	15.3	12.5	16.5	11.1
	2013F	-	32.4	18.9	20.5	21.4	19.2	21.2	13.0	15.8	15.3	12.8	12.4	15.6	10.3
	2014F	19.5	16.3	12.4	12.3	18.0	18.8	13.6	12.0	14.0	12.5	11.5	11.4	13.8	9.9
PBR	2011A	1.1	0.9	1.4	0.8	1.9	1.6	0.8	1.8	5.0	1.8	6.1	2.6	3.7	2.0
	2012A	1.2	1.0	1.4	0.8	2.1	1.8	0.9	1.6	5.5	1.9	4.3	2.4	3.7	1.9
	2013F	1.3	0.9	1.3	0.7	2.0	1.8	0.8	1.5	4.2	2.1	3.2	2.4	3.6	1.7
	2014F	1.1	0.9	1.1	0.7	2.0	1.8	0.8	1.3	3.5	1.9	2.7	2.2	3.2	1.6
EV/EBITDA	2011A	7.7	5.9	6.0	5.8	15.1	17.6	9.7	8.3	9.5	7.6	13.3	6.6	10.8	5.7
	2012A	9.9	7.5	6.7	7.2	34.7	59.1	19.8	8.9	9.9	8.4	10.4	6.1	10.0	6.5
	2013F	10.9	9.0	7.2	8.6	26.1	14.8	12.1	9.6	9.4	7.6	8.4	7.4	9.7	5.9
	2014F	9.0	7.7	5.7	7.2	21.8	14.1	9.7	9.0	8.6	6.9	7.9	6.9	8.8	5.8
ROE	2011A	4.3	11.3	9.1	8.4	17.6	12.4	8.1	14.0	32.4	14.5	35.8	25.4	18.3	23.5
	2012A	0.3	3.7	8.3	4.1	6.0	2.6	0.4	12.6	33.2	10.7	33.0	19.0	20.2	17.5
	2013F	-12.5	3.0	7.1	3.7	9.8	9.7	4.4	11.8	31.0	13.8	27.6	19.1	21.9	17.0
	2014F	5.7	5.1	9.2	5.3	11.1	9.1	6.4	11.7	27.6	15.2	24.7	18.9	21.7	16.9
수익률	-1W	5.5	3.6	6.1	3.7	3.0	0.7	-3.0	-3.7	3.9	4.4	11.1	2.7	6.8	-0.3
	-1M	6.1	3.3	2.0	2.2	17.3	15.1	-3.0	0.8	14.4	11.7	16.0	0.2	10.2	1.1
	-3M	8.5	7.1	2.7	-7.3	14.3	15.3	-20.9	7.1	11.1	6.7	21.4	-6.7	10.1	3.3
	-6M	28.1	16.2	27.4	2.2	1.0	-1.0	-29.3	-4.1	24.9	11.1	12.1	-10.5	22.8	-0.5
	YTD	28.6	13.8	33.9	6.1	2.9	5.6	-22.8	2.1	33.2	12.0	21.1	-4.4	24.5	3.9
LAST PRICE	2013-08-02	346	495	679	139	78	77	3.2	857	60	36	82	68	90	93
MARKET CAP	2013-08-02	572,784	745,613	952,377	208,099	495,255	450,725	64,981	2,768,856	55,332	43,834	12,708	62,502	74,037	279,750

그림 5. Global Peer Valuation(2)– Refining

		SK INNOVATION	S-OIL	GS	PETROCHINA	CHINA PETROLEU	CNOOC	COSMO OIL COMPANY	SHOWA SHELL	TONENGENERAL	IDEMITSU KOSAN	FORMOSA	BHARAT	HINDUSTAN	RELIANCE
	Country Currency(mil.)	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	TAIWAN TWD	INDIA INR	INDIA INR	INDIA INR
매출액	2011A	67,701,720	30,864,739	8,246,419	1,816,116	2,370,069	230,604	2,725,271	2,759,372	2,802,880	3,524,819	-	1,460,813	1,266,621	2,422,899
	2012A	74,420,423	34,896,252	9,828,966	2,160,215	2,572,721	239,402	3,133,420	2,644,439	2,802,850	4,345,022	-	2,033,849	1,788,808	3,279,066
	2013F	70,925,954	31,617,435	10,449,549	2,403,069	2,842,635	259,298	3,138,280	2,951,864	3,037,565	4,346,284	910,174	2,467,166	1,971,173	3,708,547
	2014F	73,254,711	32,284,422	11,217,926	2,511,772	2,965,800	278,591	3,499,250	2,918,853	3,125,729	4,595,449	940,300	2,511,959	2,126,860	3,903,249
영업이익	2011A	3,241,804	1,743,773	1,037,902	198,150	109,491	91,474	86,813	61,455	224,167	100,925	-	23,242	22,686	496,500
	2012A	1,953,442	1,081,187	819,782	174,962	97,795	89,460	54,933	8,177	18,523	126,283	-	35,089	28,429	281,285
	2013F	2,131,517	1,117,883	869,003	193,537	115,292	87,451	40,617	64,176	62,346	93,497	24,141	36,739	21,844	260,077
	2014F	2,401,954	1,239,065	968,746	203,622	124,959	91,303	64,814	47,083	45,030	82,371	27,461	34,994	27,721	284,364
순이익	2011A	3,282,047	1,270,940	893,650	138,716	76,300	69,226	27,504	32,684	133,404	44,622	24,647	15,690	12,771	205,632
	2012A	1,324,222	822,841	631,339	114,477	61,829	65,294	-9,560	1,787	52,425	53,670	3,790	11,922	8,082	204,900
	2013F	1,396,095	712,969	615,075	133,059	74,059	61,281	-48,200	37,766	31,044	40,093	24,693	16,343	8,188	208,822
	2014F	1,769,730	926,156	710,252	138,842	79,663	63,895	22,017	27,535	22,687	45,375	27,610	20,827	11,295	223,303
EPS	2011A	34,679.9	11,034.7	9,049.2	0.8	0.7	1.5	30.5	87.4	246.3	1,037.3	2.4	22.1	37.6	63.6
	2012A	14,153.6	7,157.4	6,558.8	0.6	0.5	1.5	-11.2	4.8	111.0	1,418.0	0.4	16.6	26.5	63.7
	2013F	14,949.4	6,313.9	6,653.2	0.7	0.6	1.4	-61.0	100.2	87.2	1,011.3	2.6	24.0	21.7	65.8
	2014F	18,849.0	8,179.9	7,599.8	0.8	0.7	1.4	28.5	71.2	59.3	1,108.8	2.9	29.6	34.3	71.3
PER	2011A	4.4	6.9	6.1	10.4	6.9	7.3	6.0	10.8	3.9	8.1	32.6	13.1	5.1	13.5
	2012A	10.7	10.7	8.5	12.9	8.5	7.7	-	197.3	8.7	5.9	193.0	17.4	7.2	13.5
	2013F	10.2	12.1	8.3	11.3	7.1	8.2	-	9.4	11.1	8.3	31.1	12.1	8.9	13.0
	2014F	8.1	9.3	7.3	10.6	6.7	7.9	6.5	13.2	16.4	7.6	27.7	9.8	5.6	12.0
PBR	2011A	1.0	1.6	0.9	1.5	1.1	1.9	0.5	1.3	1.5	0.7	-	1.4	0.5	1.8
	2012A	0.9	1.6	0.8	1.2	1.0	1.6	0.5	1.4	1.5	0.6	-	1.3	0.5	1.6
	2013F	0.9	1.5	0.8	1.3	0.9	1.4	0.6	1.3	1.2	0.5	3.3	1.2	0.5	1.5
	2014F	0.8	1.4	0.7	1.2	0.8	1.2	0.6	1.2	1.1	0.5	3.2	1.1	0.5	1.3
EV/EBITDA	2011A	5.0	5.7	7.5	6.0	4.8	3.5	6.7	7.2	5.8	6.2	-	12.3	14.0	8.3
	2012A	7.5	8.3	9.6	6.2	5.0	3.5	9.5	11.0	17.2	6.0	-	10.3	14.1	8.9
	2013F	6.9	8.0	8.7	5.7	4.4	3.2	11.4	5.9	10.3	7.8	18.5	7.9	10.2	9.6
	2014F	6.2	7.3	7.7	5.6	4.0	3.0	9.4	6.7	10.7	8.1	17.4	7.3	8.4	9.0
ROE	2011A	25.2	25.7	15.0	13.6	16.9	28.3	8.5	13.3	44.9	8.9	-	10.2	10.2	14.0
	2012A	8.7	15.4	9.4	10.4	12.6	22.3	-3.0	-0.3	17.1	10.3	-	7.2	5.6	12.6
	2013F	8.7	13.5	9.2	11.1	13.4	18.3	-15.3	13.9	10.2	6.8	10.7	10.2	5.1	11.8
	2014F	10.0	15.4	9.8	10.9	13.3	16.7	9.4	10.1	7.6	6.6	12.2	11.5	8.5	11.7
수익률	-1W	0.7	1.1	-1.2	1.3	-1.0	-0.4	0.0	5.9	4.1	1.4	-0.7	-17.3	-17.4	-3.7
	-1M	11.4	6.9	11.6	0.5	13.1	13.4	-0.5	11.5	0.5	6.0	9.9	-18.9	-21.6	0.8
	-3M	4.5	-12.2	3.4	-5.2	-10.1	0.3	-17.9	17.9	-0.5	4.7	-1.1	-28.1	-36.8	7.1
	-6M	-9.8	-19.9	-20.6	-13.2	-19.7	-11.2	-10.2	79.4	21.1	6.2	-6.5	-31.4	-43.2	-4.1
	YTD	-12.6	-26.6	-22.9	-10.8	-14.3	-15.3	-4.2	92.6	29.9	12.6	-7.3	-18.7	-33.9	2.1
LAST PRICE	2013-08-02	152,000	76,300	55,500	8.1	4.6	11	184.0	940.0	969.0	8,420.0	79.7	289.9	192.4	857.4
MARKET CAP	2013-08-02	14,054,766	8,590,067	5,156,804	1,458,318	659,303	634,887	155,977.7	354,239.4	547,661.4	336,800.0	759,219.0	209,586.0	65,135.0	2,768,856.3

		INDIAN OIL	THAI OIL	PTT GLOBAL	PETRONAS	PETRON	EXXON MOBIL	CHEVRON	CONOCOPH ILLIPS	INTEROIL	VALERO	CVR ENERGY	SPECTRA	WILLIAMS	DELEK
Country	Currency(mil.)	INDIA INR	THAILAND THB	THAILAND THB	MALAYSIA MYR	PHILIPPINES PHP	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD
매출액	2011A	3,336,450	421,296	487,306	-	283,639	486,641	245,785	226,558	1,585	119,667	4,981	206	6,940	6,317
	2012A	4,302,042	443,025	551,618	16,335	388,758	461,355	236,915	62,116	1,346	132,708	8,471	238	6,624	7,896
	2013F	4,759,557	423,670	562,325	16,533	448,766	418,520	234,825	51,249	1,709	127,777	8,556	248	6,092	7,748
	2014F	4,986,857	423,063	565,714	16,853	453,647	431,734	234,221	51,737	1,389	121,273	7,829	277	7,618	7,010
영업이익	2011A	105,337	22,112	43,859	-	16,580	68,195	43,201	21,340	37	3,976	604	121	1,743	279
	2012A	117,496	14,902	38,037	4,834	10,147	67,941	41,151	15,839	-3	4,357	1,020	119	1,526	476
	2013F	124,759	16,227	43,431	5,087	22,474	55,170	37,563	14,866	43	3,873	1,044	120	1,499	382
	2014F	117,882	16,293	45,114	5,090	24,559	57,817	38,579	15,079	35	4,303	982	454	2,127	335
순이익	2011A	81,954	15,422	32,169	-	8,876	40,956	26,914	11,773	24	2,388	344	153	1,054	145
	2012A	65,179	11,861	31,722	3,633	2,017	36,369	24,256	7,184	-25	2,724	636	166	669	279
	2013F	60,245	13,002	35,247	3,835	4,589	33,846	23,714	7,162	-6	2,358	476	165	724	215
	2014F	68,468	13,615	37,372	3,882	6,160	35,013	23,995	7,546	-12	2,627	416	451	1,131	188
EPS	2011A	33.4	7.6	7.2	-	1.0	8.4	13.4	8.5	0.3	4.0	3.9	1.6	3.6	2.5
	2012A	24.6	5.9	7.1	0.5	0.2	7.9	12.3	5.7	-0.5	4.9	6.9	1.7	2.0	4.6
	2013F	27.1	6.4	7.8	0.5	0.5	7.7	12.2	5.7	0.2	4.3	5.0	1.6	1.6	3.3
	2014F	28.7	6.7	8.3	0.5	0.7	8.0	12.3	6.1	0.6	5.0	4.4	2.3	2.2	2.9
PER	2011A	5.8	8.1	9.5	-	14.7	10.9	9.3	7.9	256.4	8.8	11.8	26.4	13.6	11.8
	2012A	7.8	10.5	9.6	14.4	65.7	11.7	10.1	11.8	-	7.2	6.6	26.0	24.9	6.4
	2013F	7.1	9.6	8.7	13.9	27.3	12.0	10.2	11.7	429.1	8.2	9.2	27.3	31.5	9.0
	2014F	6.7	9.2	8.3	13.7	20.6	11.5	10.1	10.9	128.0	7.1	10.6	19.2	22.2	10.1
PBR	2011A	0.8	1.5	1.3	-	2.3	2.7	2.0	1.4	5.6	1.2	3.6	2.5	2.4	2.6
	2012A	0.8	1.4	1.4	2.4	2.7	2.5	1.8	1.5	5.4	1.1	2.6	2.5	1.5	1.9
	2013F	0.7	1.3	1.3	2.3	2.2	2.3	1.6	1.6	5.1	1.0	2.3	0.7	1.9	1.6
	2014F	0.7	1.2	1.2	2.2	2.0	2.1	1.5	1.5	4.1	0.9	2.6	1.4	1.9	1.4
EV/EBITDA	2011A	7.7	4.8	6.8	-	12.2	4.8	4.1	3.3	65.6	4.5	6.5	25.3	12.6	4.9
	2012A	7.9	6.3	7.1	7.5	20.2	4.8	4.2	4.3	155.3	4.0	3.6	24.3	13.8	3.1
	2013F	7.2	6.0	6.4	7.4	10.7	5.5	4.4	4.5	50.9	4.3	3.6	19.7	13.3	3.6
	2014F	6.8	5.8	6.1	7.4	9.6	5.3	4.2	4.3	32.7	4.1	3.8	6.8	10.0	3.9
ROE	2011A	14.6	19.9	14.8	-	17.5	26.3	23.2	16.8	3.5	12.7	36.4	9.8	20.7	26.2
	2012A	8.6	14.8	14.9	15.8	3.5	24.0	18.4	12.2	-2.8	15.3	50.3	9.6	7.6	36.0
	2013F	9.8	14.5	15.2	17.3	7.9	19.7	16.6	14.4	1.1	12.2	29.4	6.9	7.6	18.5
	2014F	10.6	13.7	14.7	16.1	11.8	19.7	16.1	14.7	2.6	12.7	23.8	11.5	11.4	16.0
수익률	-1W	-13.6	-2.8	-7.8	0.2	-5.5	-3.0	-2.0	2.3	-2.1	-2.6	-1.9	-4.7	-5.4	1.5
	-1M	-14.5	-4.3	-0.4	0.3	0.7	1.4	4.9	8.7	22.4	4.2	2.7	-5.5	-2.0	7.5
	-3M	-34.0	-4.3	-2.8	2.3	-9.6	2.1	1.2	8.6	7.1	-6.7	-7.2	16.1	-3.4	-18.2
	-6M	-42.7	-18.3	-14.7	11.4	22.4	2.1	7.3	14.3	42.6	-14.4	-5.4	25.1	-1.8	-12.3
	YTD	-28.5	-8.9	-2.5	3.6	33.8	6.2	15.5	15.9	49.1	12.6	14.6	38.9	2.3	19.0
LAST PRICE	2013-08-02	193.1	61.5	68.3	6.6	14.0	92.0	125.0	67.2	82.8	35.1	46.0	43.4	49.8	29.8
MARKET CAP	2013-08-02	468,716.3	125,461.9	307,728.9	53,040.0	131,251.5	408,844.3	242,275.3	82,222.8	4,025.7	19,136.9	3,991.6	4,810.8	21,665.5	1,787.2

그림 6. Global Peer Valuation(3)– Refining

		TESORO	WESTERN	ANADARKO	DEVON	EOG	ENCANA	CHESAPEAKE	SOUTHWEST	PENN WEST	PIONEER	CONTINENTAL	NEWFIELD	CONCHO	DENBURY
		REFINING	PETROLEUM	ENERGY	RESOURCES	CORP	E ENERGY	GAS CORP	PETROLEUM	USA	RESOURCES	EXPLORATION	RESOURCES	RESOURCES	
Country	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A
Currency(mil.)	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CAD	USD	USD	USD	USD	USD
매출액	2011A	28,571	9,087	13,348	9,981	8,320	7,653	12,254	1,849	3,369	2,477	1,626	2,574	1,728	2,251
	2012A	31,217	9,559	13,340	8,776	11,230	5,315	11,306	1,967	3,047	3,076	2,417	2,617	1,960	2,412
	2013F	33,109	9,536	14,962	9,830	14,094	6,075	13,060	1,946	2,681	3,697	3,547	2,335	2,248	2,492
	2014F	32,523	9,312	16,718	11,210	15,738	6,663	13,287	2,003	2,821	4,336	4,558	2,476	2,683	2,586
영업이익	2011A	1,279	607	2,170	4,268	2,024	882	3,030	240	775	1,060	941	876	936	1,017
	2012A	1,695	763	3,320	1,699	2,536	-1,231	-468	268	359	852	1,201	483	868	996
	2013F	1,376	677	4,825	1,925	3,409	905	2,439	273	121	1,299	1,791	553	835	940
	2014F	1,706	575	5,691	3,648	3,934	1,443	2,928	285	201	1,513	2,391	653	1,068	934
순이익	2011A	648	328	1,593	2,517	938	447	1,966	104	681	475	459	556	432	532
	2012A	959	505	1,653	1,304	1,490	927	308	126	176	461	590	319	398	536
	2013F	718	389	2,240	1,534	1,925	598	1,120	135	-58	654	968	202	397	497
	2014F	919	332	2,674	2,052	2,201	777	1,438	141	86	792	1,282	287	525	465
EPS	2011A	4.1	3.0	3.2	6.0	3.5	0.6	2.8	2.2	1.5	3.8	2.6	4.1	4.2	1.3
	2012A	6.8	4.9	3.3	3.2	5.5	1.3	0.5	2.7	0.4	3.7	3.2	2.4	3.8	1.4
	2013F	5.0	3.7	4.4	3.9	7.0	0.9	1.6	2.9	-0.1	4.7	5.3	1.7	3.8	1.4
	2014F	6.6	3.0	5.3	5.2	8.1	1.1	2.1	3.0	0.2	6.0	7.0	2.2	5.0	1.3
PER	2011A	13.4	10.2	28.6	9.3	43.6	31.4	8.9	22.1	8.1	47.7	37.7	6.0	22.5	13.4
	2012A	8.2	6.3	27.0	17.3	28.0	13.7	51.4	18.5	35.3	48.5	30.6	10.1	24.9	13.0
	2013F	11.2	8.3	20.5	14.5	21.9	19.3	15.6	17.1	-	38.2	18.6	14.5	24.6	13.1
	2014F	8.4	10.2	17.0	10.9	18.9	16.3	12.0	16.3	82.5	30.4	14.1	11.1	19.0	13.9
PBR	2011A	2.2	3.9	2.4	1.1	3.2	0.8	1.1	1.9	0.9	3.9	6.9	0.8	3.1	1.7
	2012A	1.8	3.4	2.2	1.0	2.9	1.8	1.3	1.8	0.7	3.8	5.8	0.8	2.8	1.4
	2013F	1.6	3.0	1.9	1.0	2.7	2.5	1.2	1.6	0.7	3.2	4.4	1.1	2.5	1.2
	2014F	1.4	2.5	1.7	0.9	2.4	2.3	1.1	1.6	0.7	2.9	3.3	1.0	2.2	1.1
EV/EBITDA	2011A	4.7	4.0	7.0	4.3	9.4	3.9	7.0	7.9	4.8	15.9	17.2	4.1	9.9	6.8
	2012A	3.8	3.3	6.7	5.7	7.7	13.8	10.4	7.2	5.7	14.0	11.8	4.3	9.0	6.5
	2013F	4.4	3.7	5.8	5.4	6.4	6.7	6.8	7.0	7.0	11.4	8.0	4.6	8.1	6.7
	2014F	3.6	4.4	5.2	4.2	5.6	5.1	6.0	6.8	6.2	9.7	6.1	4.3	6.7	6.5
ROE	2011A	16.4	26.1	6.4	16.4	8.5	2.5	13.1	8.2	7.6	12.1	24.0	15.5	15.5	12.8
	2012A	22.6	49.7	8.6	5.7	10.4	5.1	1.1	9.9	1.5	8.0	22.1	7.3	12.8	10.4
	2013F	14.7	38.3	9.4	7.2	12.7	10.1	7.6	9.7	-0.7	9.4	26.0	7.1	11.1	8.5
	2014F	18.5	28.0	11.4	8.7	13.8	16.0	9.9	9.7	1.6	10.4	27.2	9.8	13.3	7.9
수익률	-1W	1.4	1.1	2.2	0.2	5.0	-2.4	9.2	0.0	-0.5	17.1	6.3	-0.9	8.6	2.3
	-1M	9.8	15.1	4.1	4.6	10.7	4.4	18.8	5.9	12.0	21.8	9.6	2.6	9.9	3.8
	-3M	-0.3	-4.0	4.5	-3.8	23.4	-3.2	29.6	-1.6	27.9	39.8	21.7	7.8	13.5	0.2
	-6M	12.0	-12.5	11.4	-3.6	19.0	-8.6	22.7	9.5	18.1	51.1	16.3	-16.9	3.5	-5.2
	YTD	25.5	8.6	21.7	7.5	26.7	-10.8	50.1	16.8	11.1	70.0	33.4	-8.3	17.4	10.6
LAST PRICE	2013-08-02	55.3	30.6	90.5	56.0	153.0	17.6	25.0	49.6	12.5	181.2	98.1	24.6	94.5	17.9
MARKET CAP	2013-08-02	7,510.6	2,536.9	45,474.8	22,719.8	41,609.4	12,958.7	16,628.2	2,295.6	5,854.0	24,749.3	18,204.5	3,331.1	9,901.3	6,683.4

		CIMAREX	ULTRA	RANGE	MARATHON	ROYAL	BP	TOTAL	SARAS	ENI	GAZPROM	ROSNEFT	GALEP	NESTE OIL	POLSK	PETROBRAS
		ENERGY CO	PETROLEUM	RESOURCES	OIL CORP	DUTCH	SHELL				NEFT		ENERGIA		KONCERN	
Country	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.K.	U.K.	FRANCE	ITALY	ITALY	RUSSIA	RUSSIA	PORTUGAL	FINLAND	POLAND	BRAZIL
Currency(mil.)	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	EUR	USD	RUB	EUR	EUR	PLN	BRL
매출액	2011A	1,736	1,315	1,146	31,703	476,944	345,135	176,817	11,194	110,219	43,688	2,732,122	16,476	15,896	102,611	245,715
	2012A	1,613	1,115	1,366	15,670	469,507	339,711	178,344	11,373	120,801	45,618	2,977,013	18,521	17,730	117,625	284,231
	2013F	1,908	940	1,779	15,539	443,579	338,440	178,892	10,564	117,409	45,664	3,946,868	19,527	16,993	115,936	297,843
	2014F	2,081	1,058	2,175	15,845	447,371	333,406	186,550	10,433	121,866	45,255	4,217,307	21,441	16,949	113,433	316,770
영업이익	2011A	786	648	327	5,492	45,249	35,218	23,912	114.2	18,614	6,839	492,643	484	346	2,874	50,791
	2012A	558	423	267	5,833	42,835	26,571	25,075	52.6	19,893	6,357	385,374	583	377	2,714	37,624
	2013F	693	362	519	6,490	40,037	28,850	22,462	-10.3	14,834	5,787	521,669	608	455	1,962	43,251
	2014F	765	462	727	6,615	41,591	27,313	22,904	15.7	17,086	5,542	561,506	843	491	2,250	47,528
순이익	2011A	521	395	152	2,719	25,714	21,555	11,669	-40.9	7,077	5,209	384,395	241	90	2,578	38,782
	2012A	356	283	116	1,826	26,166	17,246	12,376	-18.4	7,230	5,191	331,657	362	217	2,687	21,699
	2013F	436	248	238	2,144	25,653	15,570	11,610	-1.5	5,486	5,060	377,897	344	304	1,556	28,445
	2014F	473	312	341	2,300	26,978	17,712	12,046	27.9	6,621	5,014	387,085	408	326	1,803	32,233
EPS	2011A	6.1	2.6	1.0	3.7	4.2	6.7	5.2	-0.043	1.960	1.103	39.2	0.3	0.4	5.5	3.0
	2012A	4.1	1.8	0.7	2.6	4.2	5.4	5.5	-0.016	2.009	1.094	34.6	0.4	0.8	5.7	1.6
	2013F	5.0	1.7	1.4	3.0	4.0	4.8	5.1	-0.007	1.554	1.067	37.5	0.4	1.2	3.4	2.2
	2014F	5.7	2.0	2.1	3.1	4.2	5.6	5.2	0.032	1.846	1.072	37.9	0.5	1.2	4.1	2.4
PER	2011A	13.2	8.7	80.2	10.1	7.7	6.2	7.8	-	8.8	3.3	6.3	41.7	35.7	8.2	5.6
	2012A	19.6	12.1	111.8	14.6	7.7	7.8	7.4	-	8.6	3.3	7.2	28.1	15.7	7.9	10.4
	2013F	15.8	13.5	57.1	12.6	8.0	8.7	8.0	-	11.1	3.4	6.6	29.5	11.0	13.2	7.8
	2014F	14.1	11.0	39.3	11.9	7.6	7.5	7.8	28.4	9.4	3.4	6.5	25.1	10.6	10.9	7.1
PBR	2011A	2.2	2.4	5.5	1.4	1.2	1.2	1.4	0.7	1.2	0.7	1.2	3.5	1.3	0.8	0.6
	2012A	2.0	-	5.7	1.4	1.1	1.1	1.2	0.7	1.0	0.6	1.1	1.8	1.3	0.7	0.6
	2013F	1.8	-	5.2	1.2	1.0	1.1	1.2	0.7	1.0	0.6	0.9	1.9	1.2	0.7	0.6
	2014F	1.6	-	4.6	1.1	1.0	1.0	1.1	0.7	1.0	0.5	0.8	1.8	1.2	0.7	0.6
EV/EBITDA	2011A	6.3	5.2	20.0	3.9	3.7	-	3.7	4.6	3.0	2.6	6.8	16.3	9.3	5.0	5.3
	2012A	7.0	6.5	19.2	3.7	3.9	-	3.5	4.4	2.8	2.7	7.7	13.1	7.3	5.0	6.1
	2013F	5.8	8.4	14.8	3.3	3.8	-	3.7	4.4	3.3	2.7	5.4	11.6	6.6	5.9	5.3
	2014F	5.2	7.1	11.3	3.2	3.6	-	3.5	3.7	2.9	2.7	5.0	9.7	6.3	5.5	4.7
ROE	2011A	18.2	28.1	5.3	13.0	16.8	21.8	18.4	-1.3	13.5	24.0	19.9	10.4	6.8	13.5	11.4
	2012A	10.7	35.4	4.5	9.8	14.5	13.0	16.6	-0.8	12.7	21.4	16.3	9.4	8.4	8.6	6.4
	2013F	12.1	56.4	7.9	10.9	13.3	12.5	14.7	-0.8	9.3	16.4	15.8	5.9	11.2	5.7	8.3
	2014F	12.5	-43.7	12.5	11.3	13.2	14.6	14.6	1.8	10.5	14.6	13.4	6.8	12.0	6.5	8.5
수익률	-1W	5.7	5.2	1.1	3.2	-5.2	-3.8	1.2	-5.2	3.2	-0.7	0.0	3.5	17.6	4.5	-0.8
	-1M	17.8	10.8	5.0	6.8	1.5	1.8	9.5	-0.6	9.9	-2.0	-13.0	10.6	18.6	-5.9	5.7
	-3M	7.7	6.3	9.3	12.0	-5.3	-4.6	5.5	-11.7	-6.3	-24.3	-13.0	1.2	11.1	-4.4	-16.0
	-6M	23.6	24.2	20.1	9.8	-6.5	-6.3	0.9	-6.9	-6.7	-24.3	-13.0	3.0	9.3	-9.2	-8.9
	YTD	38.2	23.3	29.5	22.5	-0.8	0.7	3.9	-8.1	-5.9	-23.9	-14.4	5.8	34.9	-9.2	-13.9

3. Global Peer Performance & Valuation

(1) Price & Margin Trend

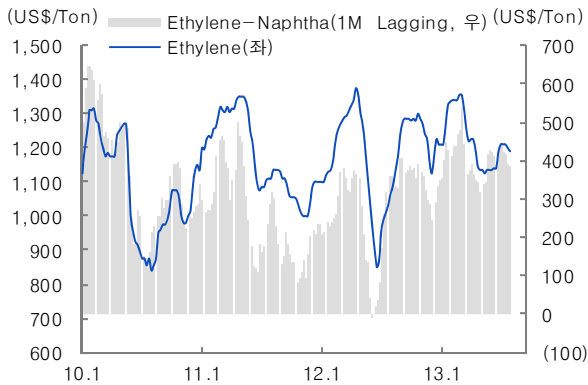
그림 7. Petrochemical Price Trend

	Daily			Weekly Average			Monthly Average			Quarterly Average				Yearly Average	
(단위: \$/Ton, %)	8/02	8/01	Chg.	7-5th	7-4th	Chg.	Jul-13	Jun-13	Chg.	2Q13	1Q13	4Q12	Chg.	'12	'11
환율/유가/납사															
KRW/USD(원/달러)	1,124	1,124	0.0	1,119	1,115	0.3	1,126	1,136	-0.8	1,123	1,086	1,089	3.4	1,126	1,108
Dubai(\$/bbl)	105.9	104.9	0.9	104.8	104.8	0.0	103.7	100.2	3.5	100.8	108.2	107.4	-6.9	109.1	105.8
WTI(\$/bbl)	106.9	107.9	-0.9	105.5	105.9	-0.4	104.8	95.8	9.4	94.1	94.3	88.0	-0.3	94.3	95.1
Brent(\$/bbl)	109.3	109.8	-0.5	108.4	108.2	0.2	107.9	103.1	4.6	102.9	110.0	109.6	-6.4	111.6	111.1
Napththa	908	892	1.8	894	895	-0.1	893	864	3.4	858	962	944	-10.8	944	939
Commodity															
Natural Rubber(\$/Ton,SMR20)	2,239	2,221	0.8	2,210	2,265	-2.4	2,218	2,307	-3.9	2,530	2,961	2,871	-14.6	3,122	4,472
Cotton(cent/lbs)	85.0	85.4	-0.5	85.1	85.9	-0.9	85.3	85.8	-0.5	85.4	83.2	74.2	2.6	80.6	97.4
기초유분															
Ethylene SE Asia	1,218	1,220	-0.2	1,220	1,223	-0.3	1,263	1,273	-0.8	1,263	1,394	1,278	-9.3	1,220	1,166
Propylene FOB Korea	1,340	1,332	0.6	1,334	1,326	0.6	1,342	1,316	2.0	1,280	1,308	1,264	-2.2	1,306	1,404
Butadiene FOB Korea	1,100	1,000	10.0	1,000	866	15.5	1,330	1,465	-9.3	1,409	1,855	1,691	-24.0	2,400	2,956
Benzene FOB Korea	1,240	1,237	0.2	1,231	1,241	-0.8	1,263	1,292	-2.3	1,286	1,378	1,363	-6.7	1,237	1,103
Toluene FOB Korea	1,147	1,148	-0.1	1,133	1,129	0.3	1,088	1,142	-4.7	1,119	1,255	1,276	-10.8	1,219	1,107
Xylene(ISO-MX) FOB Korea	1,281	1,278	0.2	1,263	1,252	0.9	1,192	1,190	0.2	1,192	1,318	1,324	-9.5	1,201	1,156
Ethylene Chain															
HDPE FE Asia	1,440	1,450	-0.7	1,452	1,456	-0.3	1,449	1,433	1.1	1,412	1,460	1,359	-3.3	1,346	1,341
LDPE FE Asia	1,545	1,545	0.0	1,539	1,505	2.2	1,482	1,453	2.1	1,403	1,434	1,338	-2.2	1,319	1,553
LLDPE FE Asia	1,465	1,465	0.0	1,462	1,447	1.0	1,434	1,409	1.8	1,383	1,447	1,353	-4.5	1,298	1,306
MEG CFR China	1,095	1,106	-1.0	1,085	1,076	0.9	948	992	-4.5	980	1,124	1,094	-12.8	1,028	1,185
Propylene chain															
PP FE Asia	1,448	1,448	0.0	1,447	1,443	0.3	1,427	1,392	2.6	1,399	1,443	1,408	-3.1	1,408	1,554
AN(Acrylonitrile) SE Asia				1,790	1,790	0.0	1,796	1,736	3.5	1,751	1,971	1,770	-11.2	1,939	2,335
2-EH SE Asia				1,460	1,460	0.0	1,453	1,399	3.8	1,462	1,602	1,612	-8.7	1,605	1,791
Rubber chain															
SBR SE Asia				1,630	1,555	4.8	1,551	1,933	-19.7	2,042	2,356		-13.3		
Styrene chain															
Styrene(SM) FOB Korea	1,799	1,789	0.6	1,790	1,799	-0.5	1,674	1,649	1.5	1,652	1,685	1,593	-2.0	1,486	1,417
PS SE Asia				1,945	1,920	1.3	1,897	1,851	2.5	1,843	1,905	1,719	-3.3	1,598	1,521
EPS SE Asia				1,930	1,920	0.5	1,890	1,823	3.7	1,816	1,835		-1.1		
ABS SE Asia				1,938	1,935	0.2	1,931	1,929	0.1	1,925	2,025	1,926	-5.0	1,994	2,146
Vinyl chain															
EDC SE Asia				345	345	0.0	351	345	1.8	352	378	281	-6.8	274	451
VCM SE Asia				848	848	0.0	856	870	-1.6	864	943	860	-8.4	867	946
Caustic Soda SE Asia				373	373	0.0	373	394	-5.3	388	372		4.3		
PVC SE Asia				1,020	1,015	0.5	1,021	1,015	0.6	984	1,046	965	-5.9	986	1,068
Polyester chain															
PX FOB Korea	1,478	1,468	0.6	1,453	1,437	1.1	1,411	1,400	0.8	1,416	1,608	1,564	-11.9	1,497	1,542
TPA CFR China	1,111	1,110	0.1	1,101	1,086	1.4	1,060	1,050	0.9	1,050	1,161	1,116	-9.6	1,099	1,271
PET Bottle SE Asia				1,470	1,455	1.0	1,433	1,409	1.7	1,411	1,528	1,410	-7.7	1,429	1,649
Phenol chain															
Phenol SE Asia				1,515	1,510	0.3	1,488	1,526	-2.5	1,503	1,600	1,484	-6.1	1,447	1,668
Acetone SE Asia				1,093	1,095	-0.2	1,114	1,142	-2.5	1,125	1,137	1,067	-1.0	1,015	1,065
BPA CFR Korea				1,610	1,610	0.0	1,591	1,640	-3.0	1,720	1,877	1,720	-8.4	1,679	2,093
ETC.															
OX SE Asia				1,482	1,453	2.0	1,418	1,376	3.1	1,438	1,584	1,496	-9.2	1,481	1,353
Caprolactam SE Asia				2,325	2,310	0.6	2,349	2,405	-2.3	2,358	2,453	2,305	-3.9	2,507	3,322

주1: 2013년부터 Platts 가격기준 이전 가격은 Ciscchem 기준 / 주2: 전주 주말기준 가격 Update 완료(AN, BPA 제외) / 주3: 빈칸은 가격제출 불가능

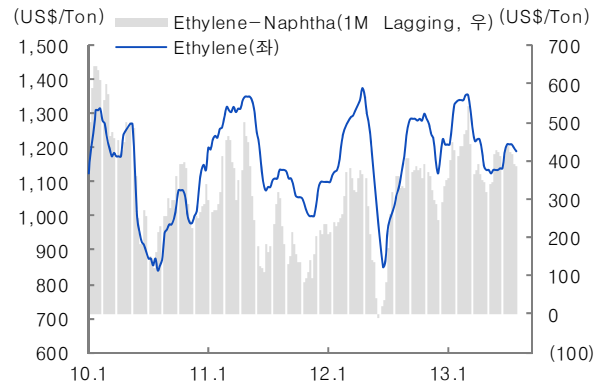
자료: Platts, Ciscchem, 대신증권 리서치센터

그림 8. 에틸렌 가격 및 Spread 추이



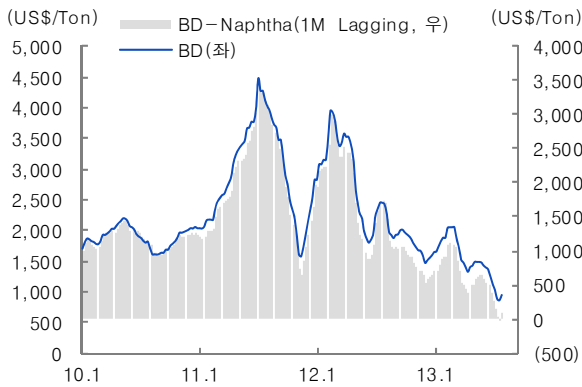
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 9. 프로필렌 가격 및 Spread 추이



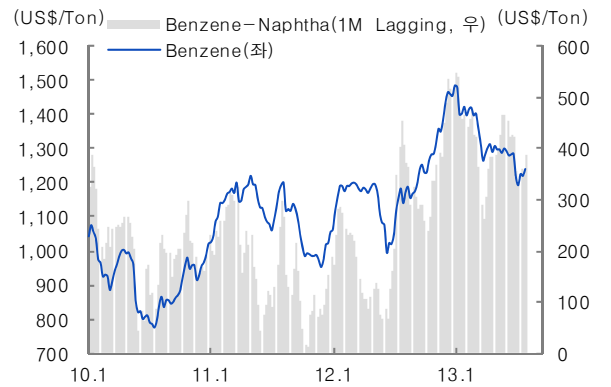
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 10. 부타디엔 가격 및 Spread 추이



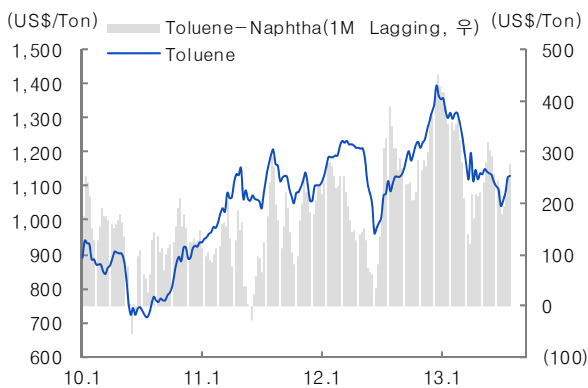
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 11. 벤젠 가격 및 Spread 추이



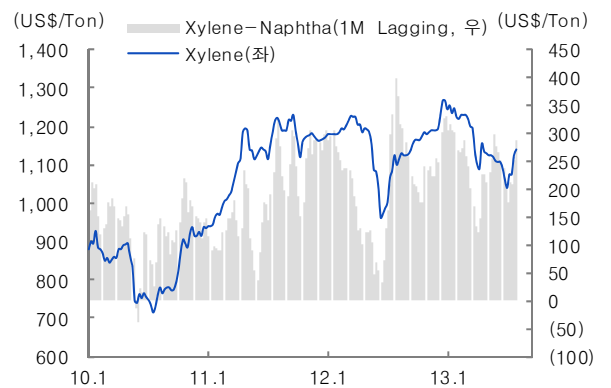
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 12. 톨루엔 가격 및 Spread 추이



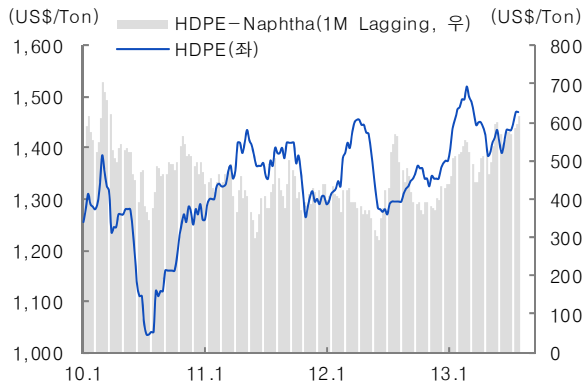
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 13. 자일렌 가격 및 Spread 추이



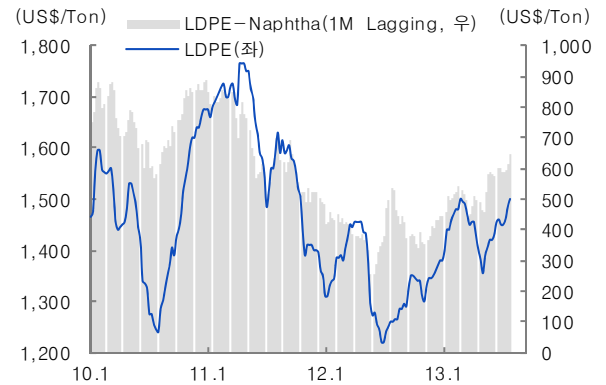
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 14. HDPE 가격 및 Spread 추이



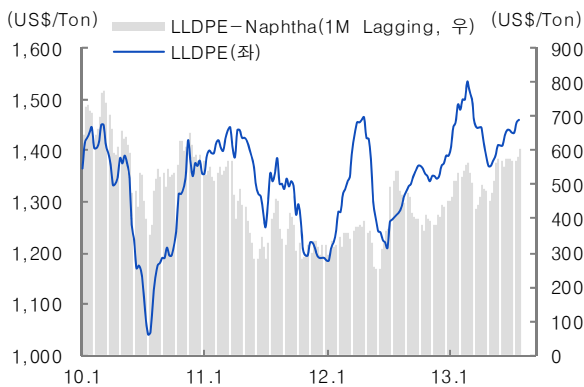
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 15. LDPE 가격 및 Spread 추이



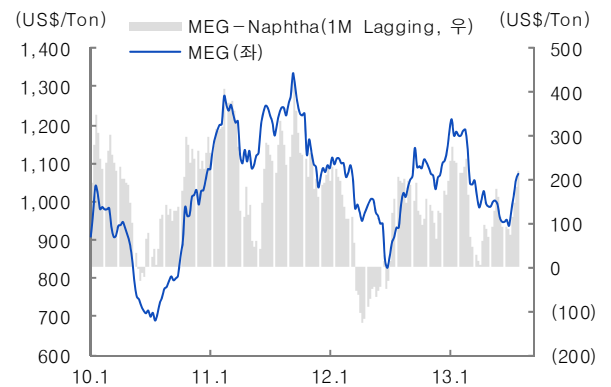
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 16. LLDPE 가격 및 Spread 추이



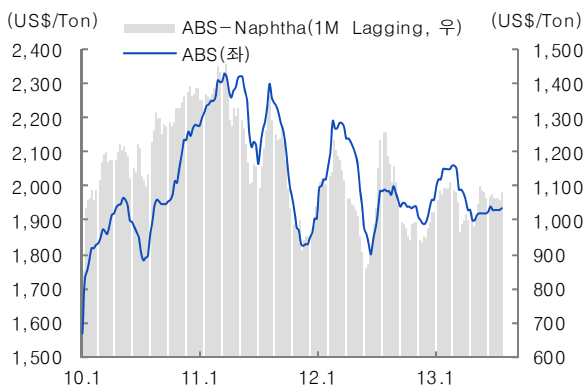
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 17. MEG 가격 및 Spread 추이



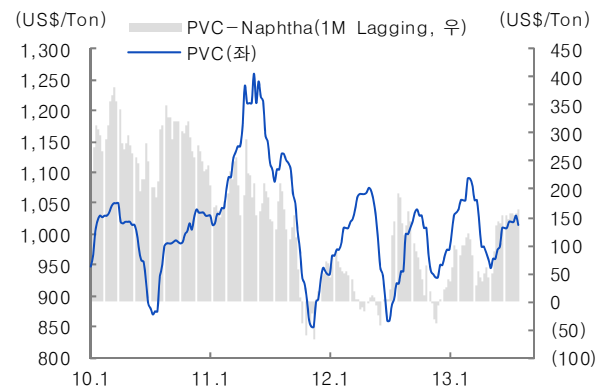
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 18. ABS 가격 및 Spread 추이



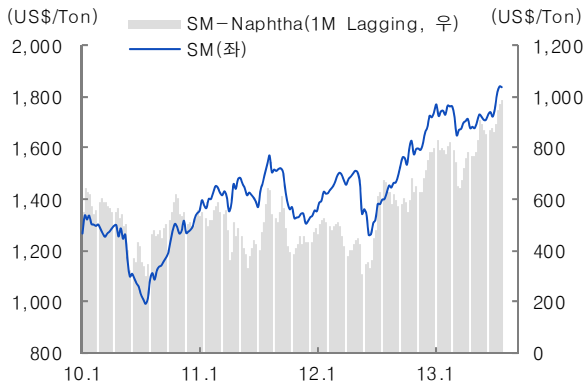
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 19. PVC 가격 및 Spread 추이



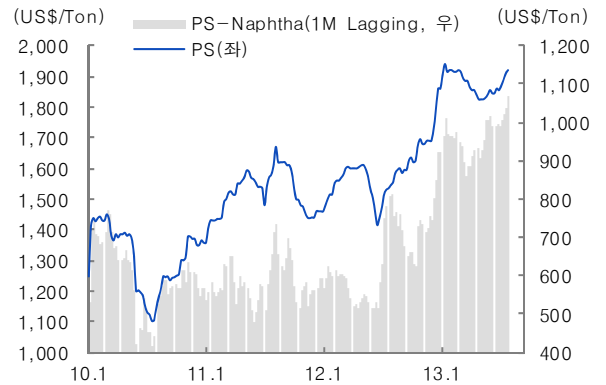
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 20. SM 가격 및 Spread 추이



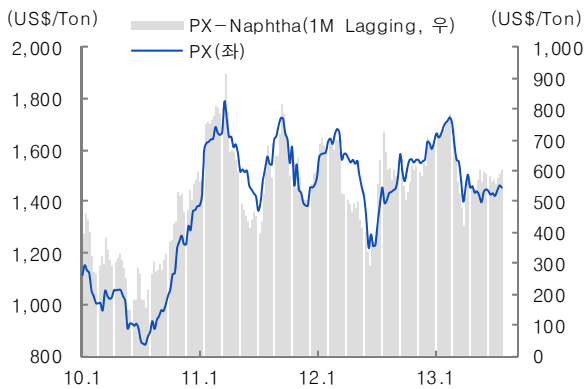
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 21. PS 가격 및 Spread 추이



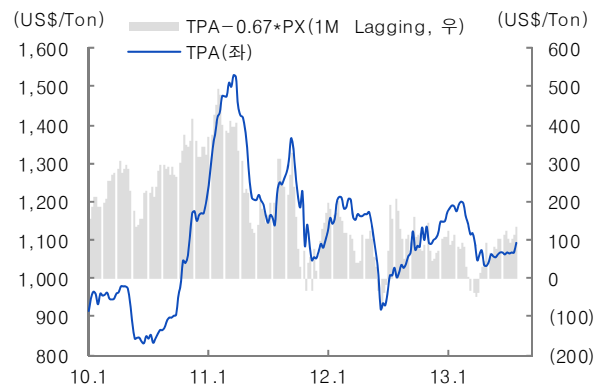
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 22. PX 가격 및 Spread 추이



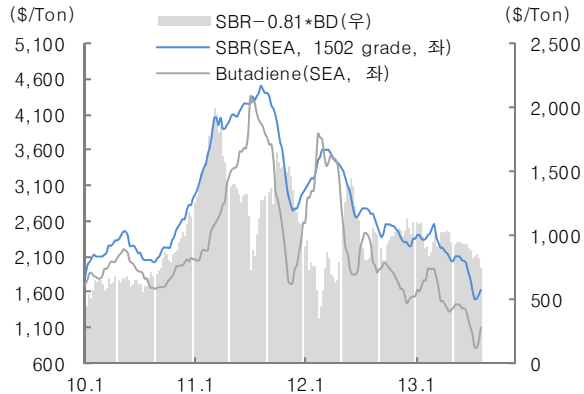
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 23. TPA 가격 및 Spread 추이



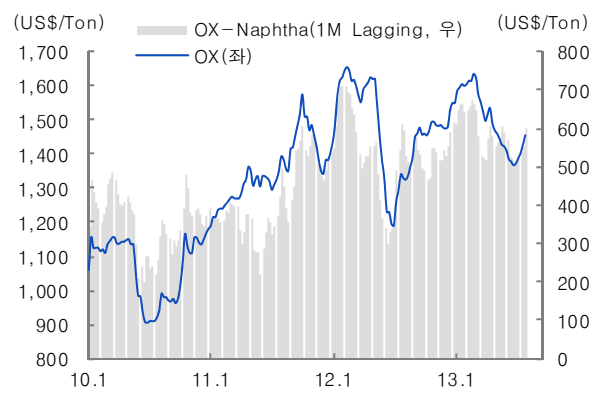
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 24. SBR(Styrene Butadiene Rubber) 가격 및 Spread 추이



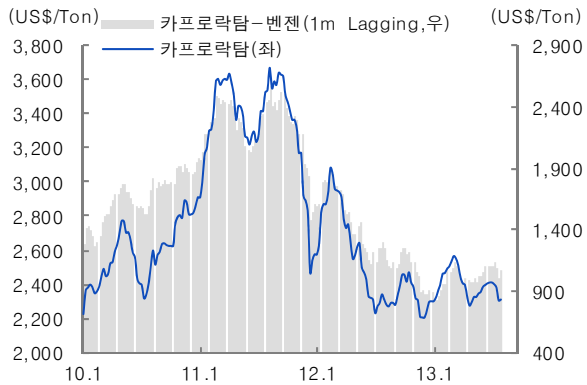
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 25. OX 가격 및 Spread 추이



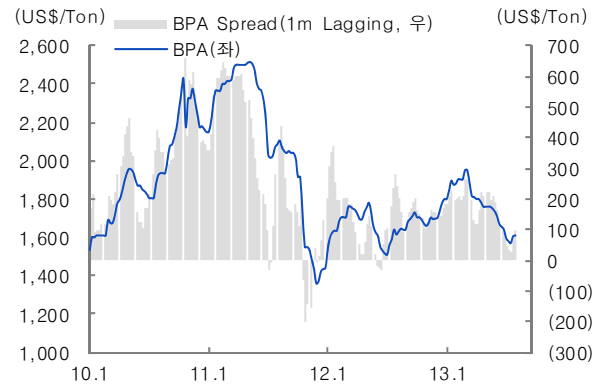
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 26. 카프로락탐 가격 및 Spread 추이



자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 27. BPA 가격 및 Spread 추이

주: $BPA\ Spread = BPA - (Acetone * 0.28 + Pheno * 0.88)$

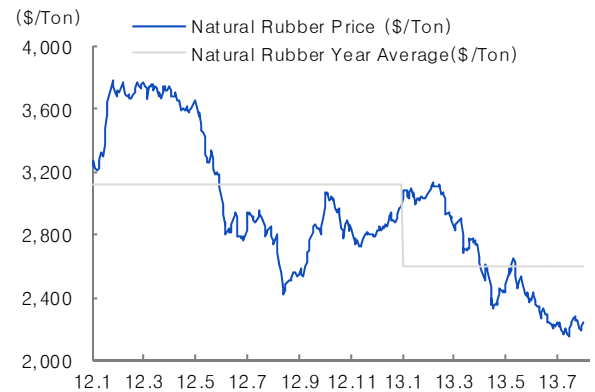
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 28. 면화(Cotton) 가격추이



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

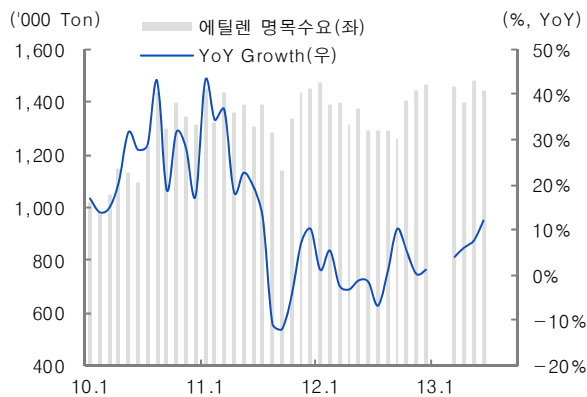
그림 29. 천연고무(Natural Rubber) 가격추이



자료: MRB, 대신증권 리서치센터

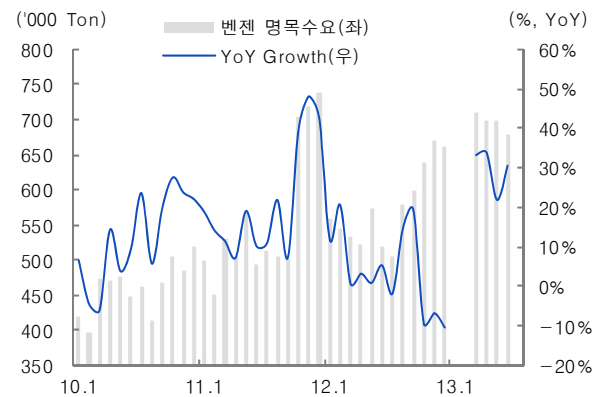
(2) 중국 제품별 수요

그림 30. 중국 에틸렌 수요 추이



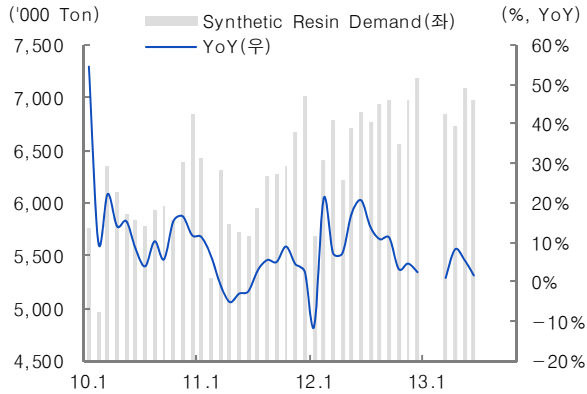
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 31. 중국 벤젠 수요 추이



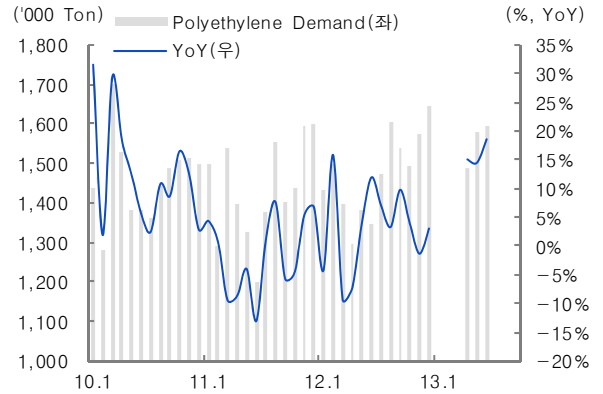
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 32. 중국 합성수지 수요 추이



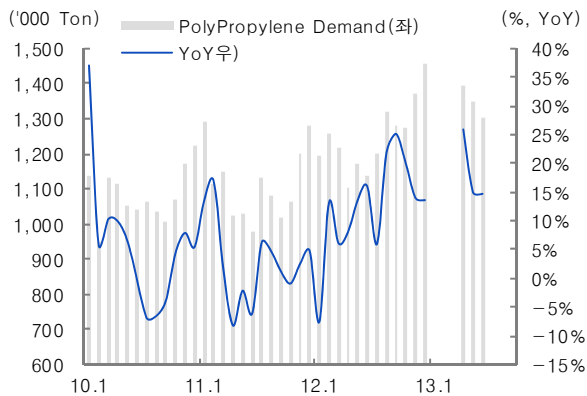
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 33. 중국 PE(Poly Ethylene) 수요 추이



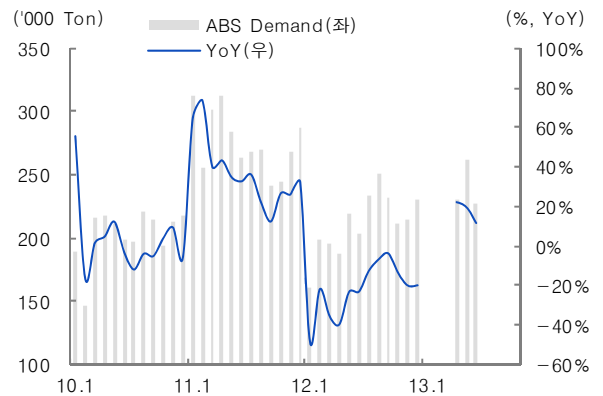
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 34. 중국 PP(Poly Propylene) 수요 추이



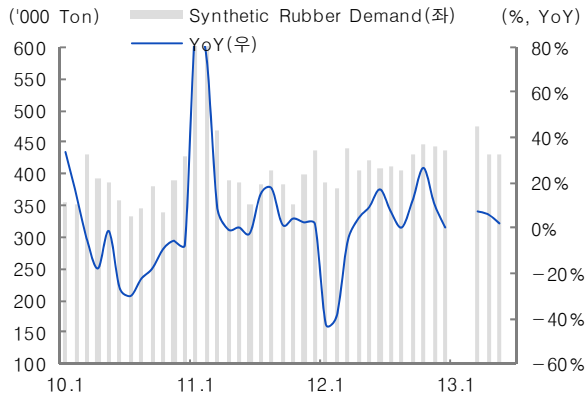
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 35. 중국 ABS 수요 추이



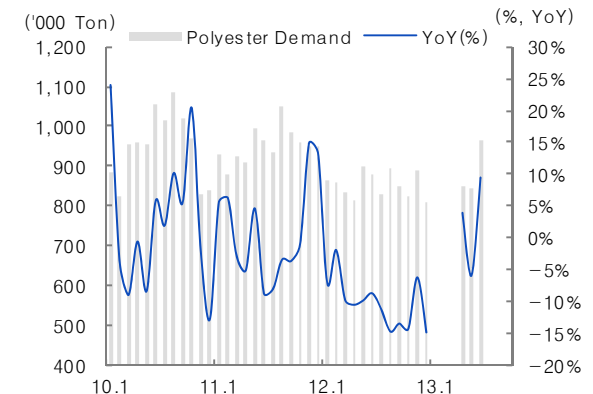
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 36. 중국 합성고무 수요 추이



자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

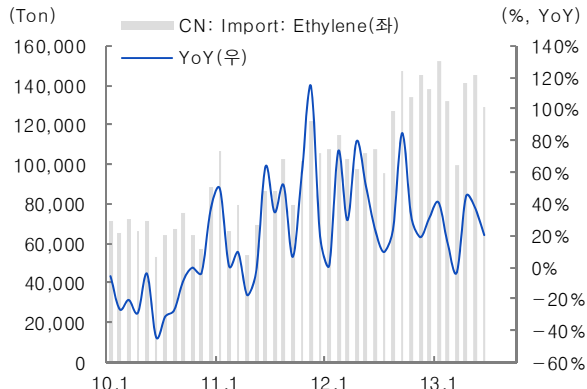
그림 37. 중국 폴리에스터 수요 추이



자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

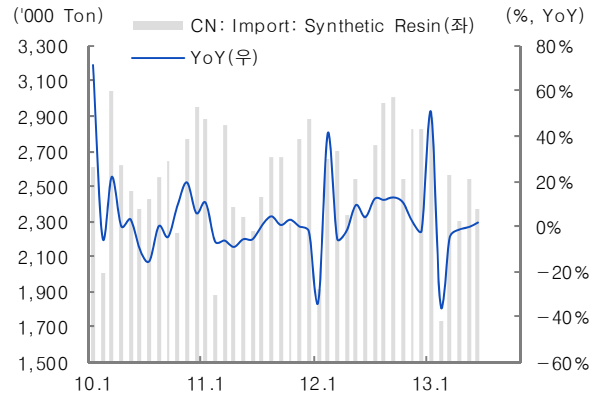
(3) 중국 제품별 수입

그림 38. 중국 에틸렌 수입 추이



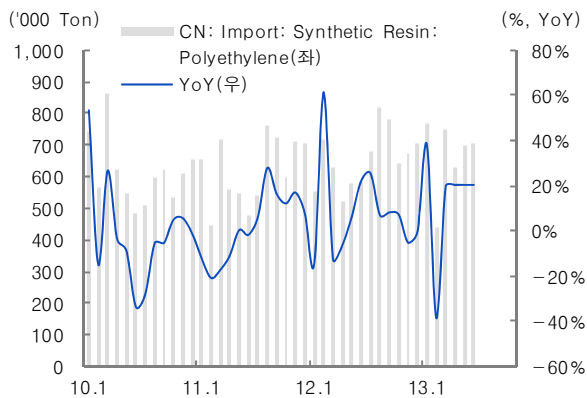
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 39. 중국 합성수지 수입 추이



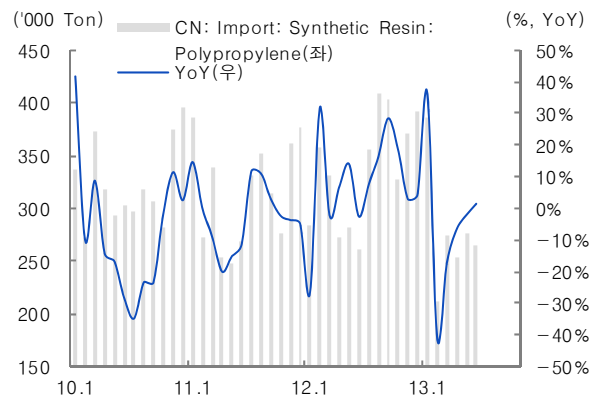
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 40. 중국 PE(Poly Ethylene) 수입 추이



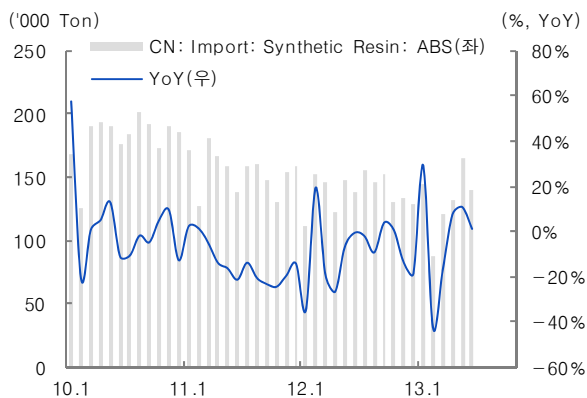
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 41. 중국 PP(Poly Propylene) 수입 추이



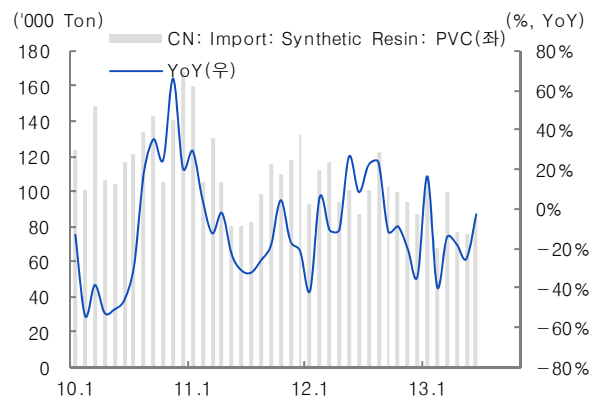
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 42. 중국 ABS 수입 추이



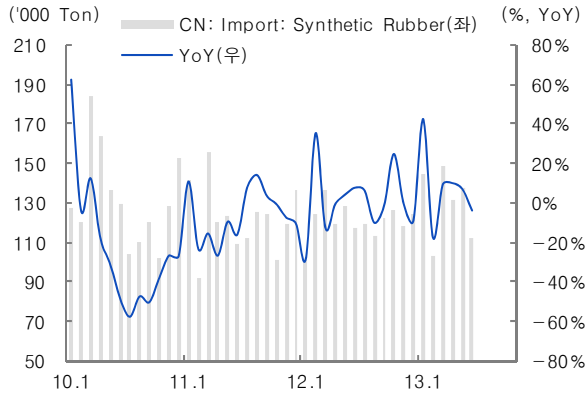
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 43. 중국 PVC(Poly Vinyl Chloride) 수입 추이



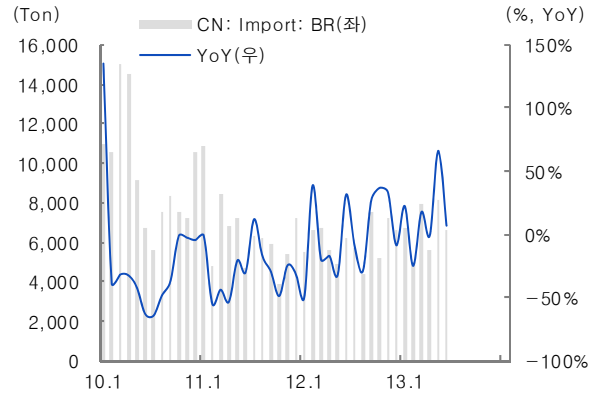
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 44. 중국 합성고무 수입 추이



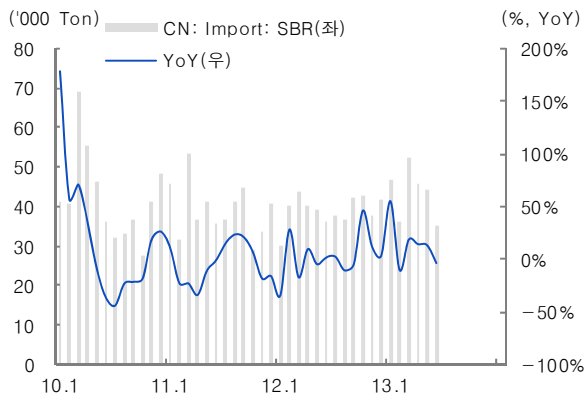
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 45. 중국 BR(Butadiene Rubber) 수입 추이



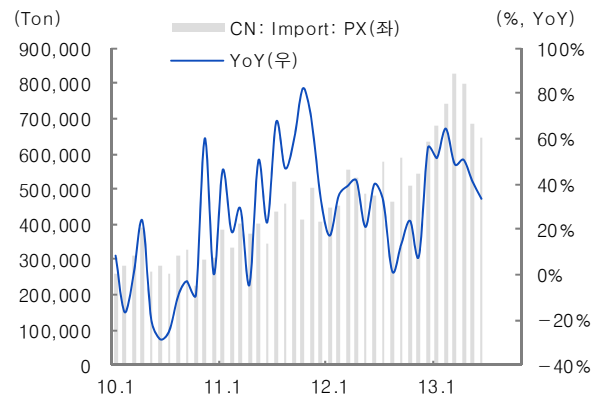
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 46. 중국 SBR(Styrene Butadiene Rubber) 수입 추이



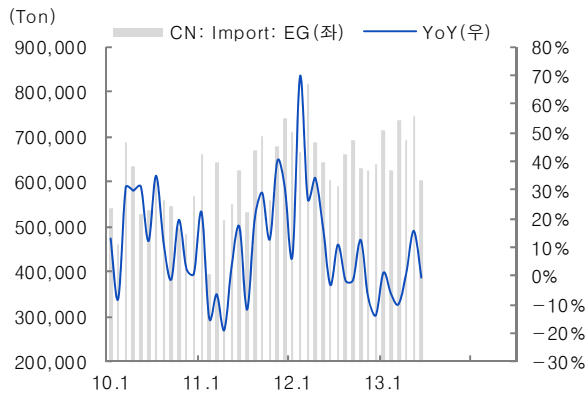
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 47. 중국 PX(Para Xylene) 수입 추이



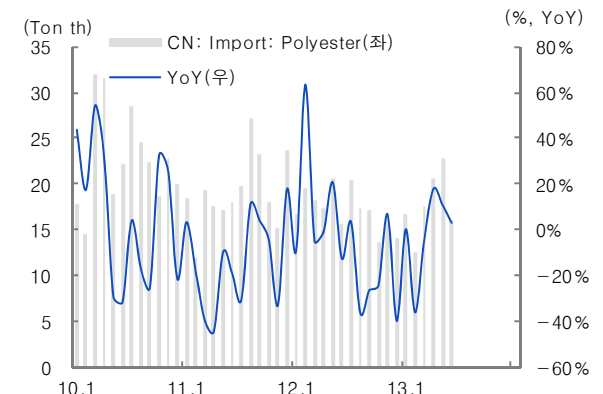
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 48. 중국 EG(Ethylene Glycol) 수입 추이



자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 49. 중국 폴리에스터 수입 추이



자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

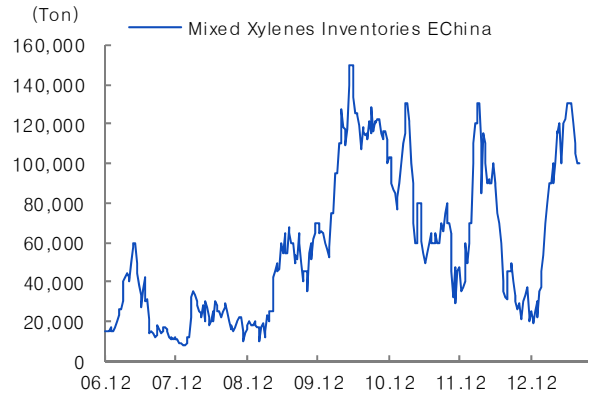
(4) 중국 제품별 재고추이

그림 50. 중국 동부 SM(Styrene Monomer) 재고추이



자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 51. 중국 동부 MX(Mixed Xylene) 재고추이



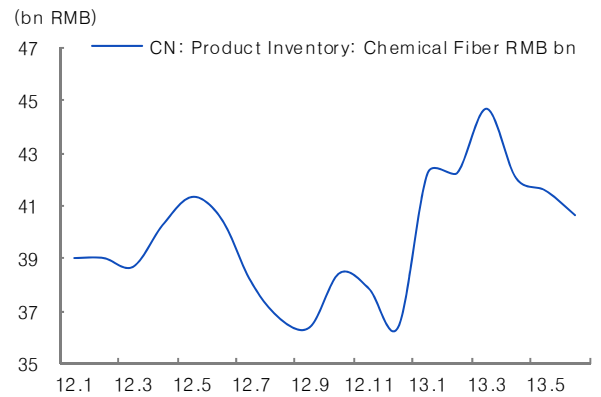
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 52. 중국 동부 톨루엔 재고추이



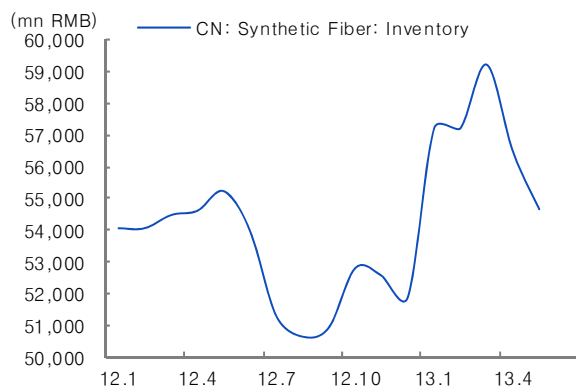
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 53. 중국 화학섬유 재고추이



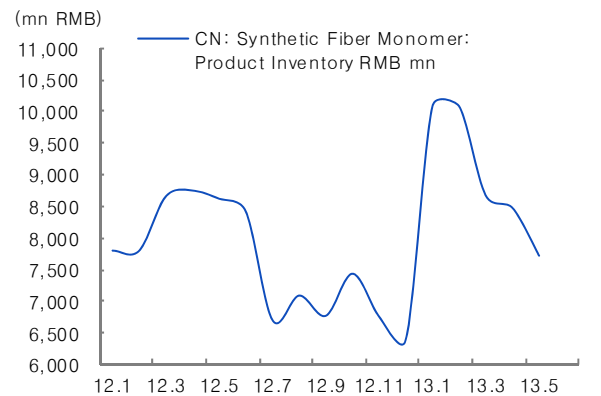
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 54. 중국 합성섬유 재고추이



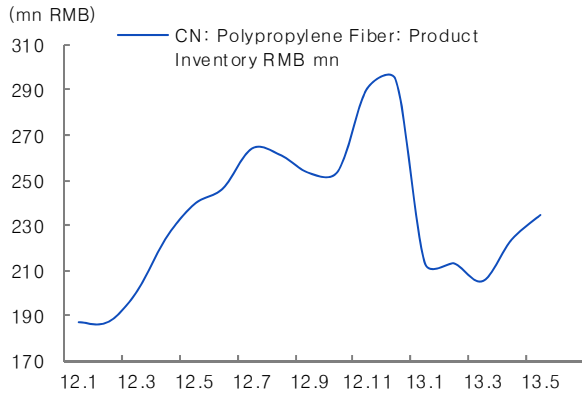
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 55. 중국 합성섬유(Monomer) 재고추이



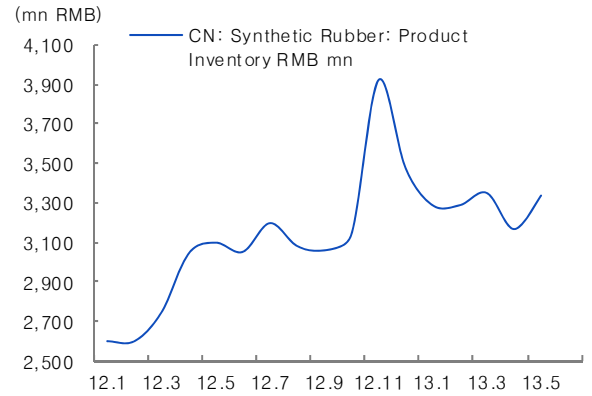
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 56. 중국 폴리프로필렌(PP)섬유 재고추이



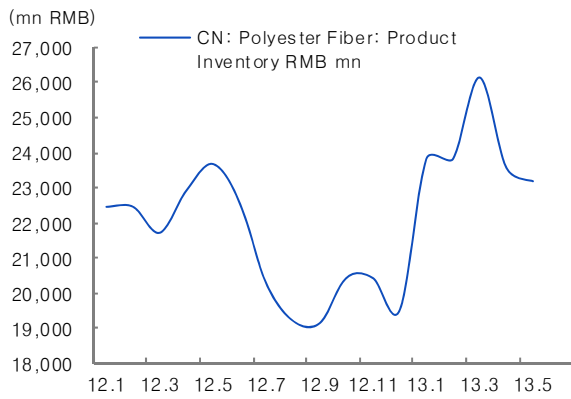
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 57. 중국 합성고무 재고추이



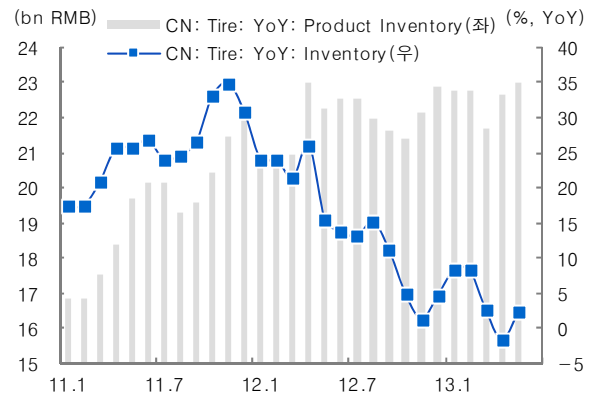
자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 58. 중국 폴리에스터 재고추이



자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

그림 59. 중국 타이어 재고추이



자료: CIBC, 대신증권 리서치센터

4. REFINING Update

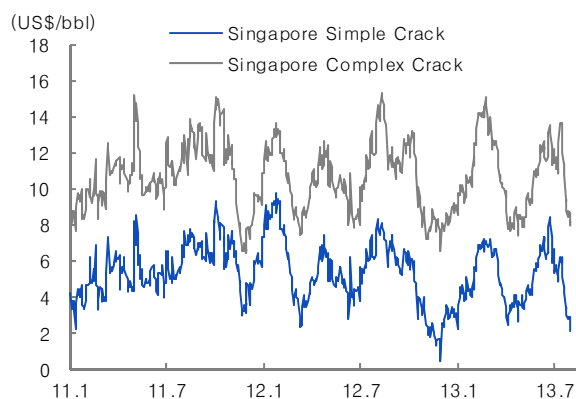
(1) Price & Margin Trend

그림 60. Petroleum Price Trend

	Daily			Weekly Average			Monthly Average			Quarterly Average			Yearly Average	
(단위: \$/bbl, %)	8/02	8/01	Chg.	7-5th	7-4th	Chg.	Jul-13	Jun-13	Chg.	2Q13	1Q13	Chg.	'12	'11
환율/유가/납사														
KRW/USD(원/달러)	1,124	1,124	0.0	1,119	1,115	0.3	1,126	1,136	-0.8	1,123	1,086	3.4	1,126	1,108
Dubai(\$/bbl)	105.9	104.9	0.9	104.8	104.8	0.0	103.7	100.2	3.5	100.8	108.2	-6.9	109.1	105.8
WTI(\$/bbl)	106.9	107.9	-0.9	105.5	105.9	-0.4	104.8	95.8	9.4	94.1	94.3	-0.3	94.3	95.1
Brent(\$/bbl)	109.3	109.8	-0.5	108.4	108.2	0.2	107.9	103.1	4.6	102.9	110.0	-6.4	111.6	111.1
석유제품(\$/bbl, 증감)														
Gasoline 95RON	117.9	117.4	0.5	117.5	119.3	-1.9	121.4	117.9	3.6	115.4	126.6	-11.2	123.1	119.7
Diesel 0.05%	125.2	123.4	1.4	123.3	123.7	-0.5	123.3	119.3	4.0	117.6	127.8	-10.2	126.1	124.4
Kerosene	124.8	123.1	1.4	122.6	122.5	0.1	121.3	116.7	4.6	116.1	128.4	-12.3	126.6	125.4
B-C 180cst	92.4	92.0	0.4	92.7	93.4	-0.8	93.0	95.7	-2.7	94.9	98.5	-3.6	103.2	99.7
Naphtha	99.3	97.4	2.0	97.7	98.0	-0.3	97.8	94.2	3.6	93.7	106.5	-12.8	103.4	102.5
Crack to Dubai(\$/bbl, 증감)														
Gasoline	12.1	12.5	-0.4	12.7	14.5	-1.8	17.7	17.7	0.0	14.6	18.4	-3.8	14.1	13.9
Gas Oil(경유)	19.3	18.6	0.8	18.4	18.9	-0.5	19.6	19.1	0.5	16.8	19.5	-2.7	17.1	18.6
Jet Kerosene(등유)	19.0	18.2	0.8	17.8	17.7	0.1	17.6	16.6	1.1	15.3	20.2	-4.8	17.5	19.6
Fuel-Oil(B-C)	-13.5	-12.9	-0.6	-12.1	-11.4	-0.8	-10.7	-4.4	-6.3	-5.8	-9.7	3.8	-5.9	-6.1
Naphtha	-6.5	-7.5	1.0	-7.1	-6.8	-0.3	-6.0	-6.0	0.1	-7.1	-1.8	-5.3	-5.7	-3.3
Margin(\$/bbl, 증감)														
Simple Crack	2.1	2.1	0.2	2.5	3.3	-0.8	4.6	6.9	-2.3	4.9	5.5	-0.6	5.2	5.6
Complex Crack	8.1	8.2	-0.6	8.4	9.3	-1.0	10.9	12.1	-1.3	10.0	11.9	-1.9	10.5	10.8

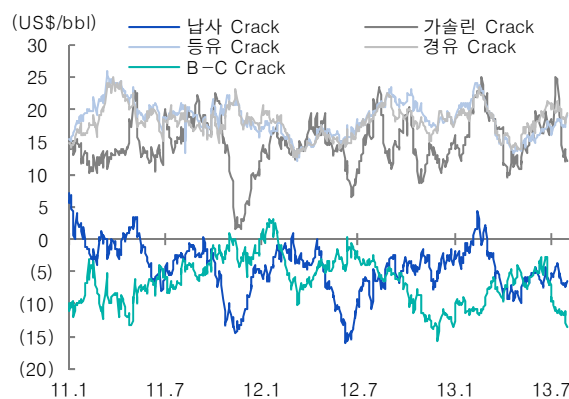
자료: Petronet, 대신증권 리서치센터

그림 61. 싱가포르 단순/복합 정제마진 추이



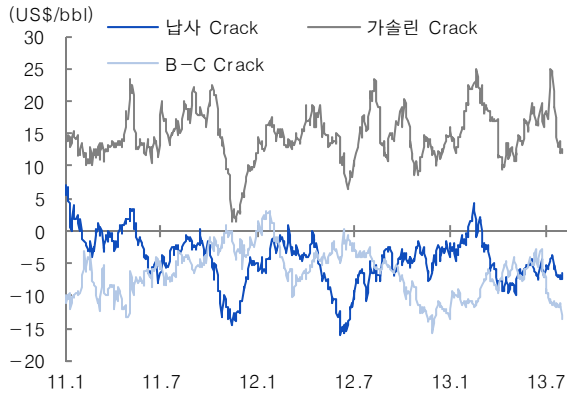
자료: Petronet, 대신증권 리서치센터

그림 62. 제품별 Crack 마진추이



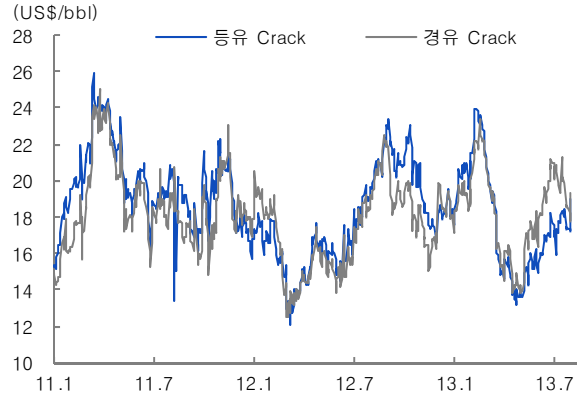
자료: Petronet, 대신증권 리서치센터

그림 63. 휘발유/납사/B-C Crack 추이



자료: Petronet, 대산증권 리서치센터

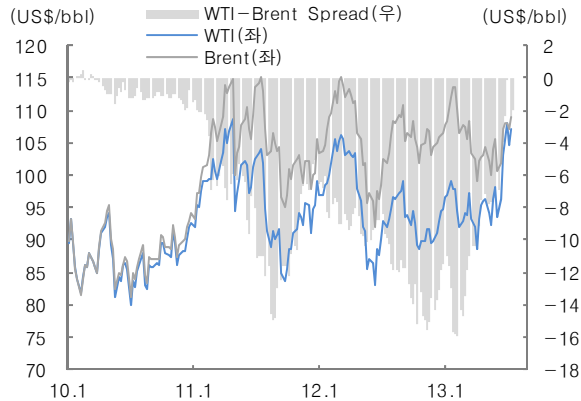
그림 64. 등/경유 Crack 추이



자료: Bloomberg, 대산증권 리서치센터

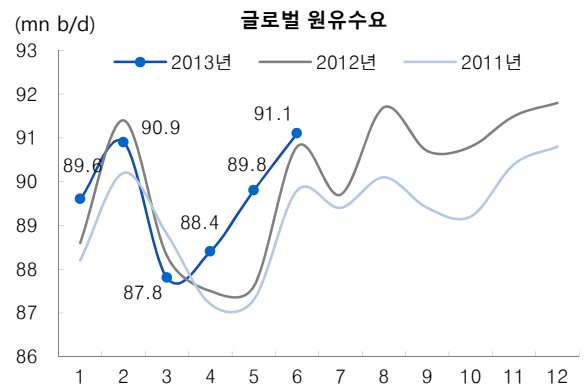
(2) 원유&정제 동향

그림 65. WTI-Brent 유종간 가격차이



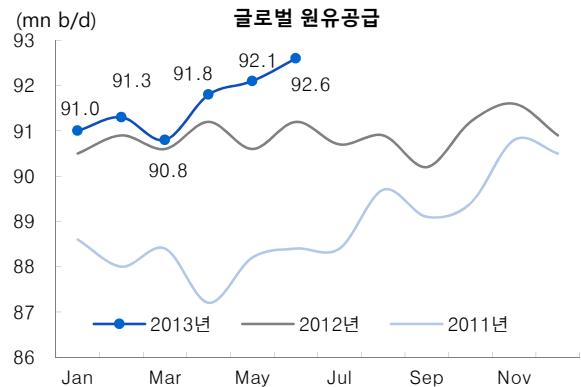
자료: Bloomberg, 대산증권 리서치센터

그림 66. 글로벌 원유수요



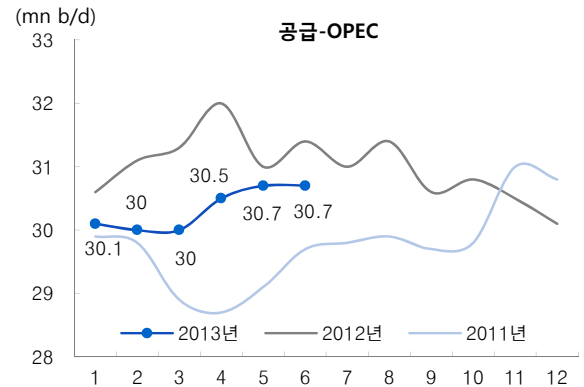
자료: Bloomberg, 대산증권 리서치센터

그림 67. 글로벌 원유공급



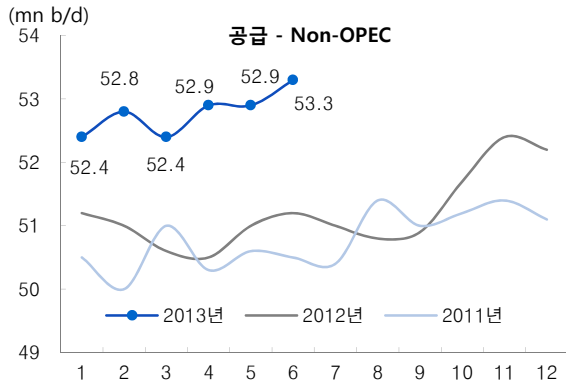
자료: Bloomberg, 대산증권 리서치센터

그림 68. 글로벌 원유공급 - OPEC



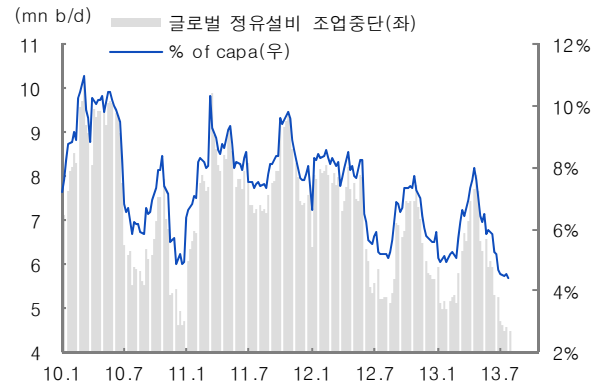
자료: Bloomberg, 대산증권 리서치센터

그림 69. 글로벌 원유공급 - Non OPEC



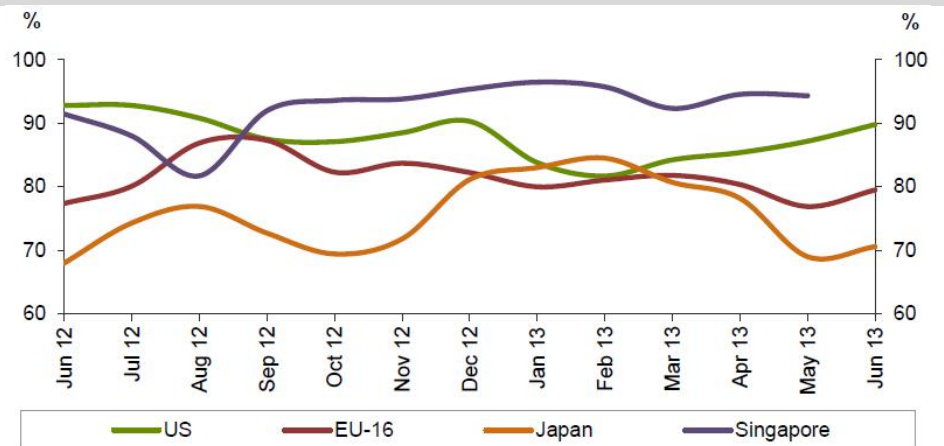
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 70. 글로벌 정유설비 조업중단 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

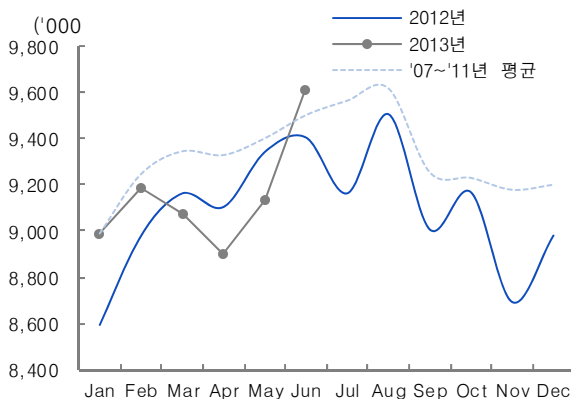
그림 71. 지역별 정제설비 가동률 추이



자료: OPEC, 대신증권 리서치센터

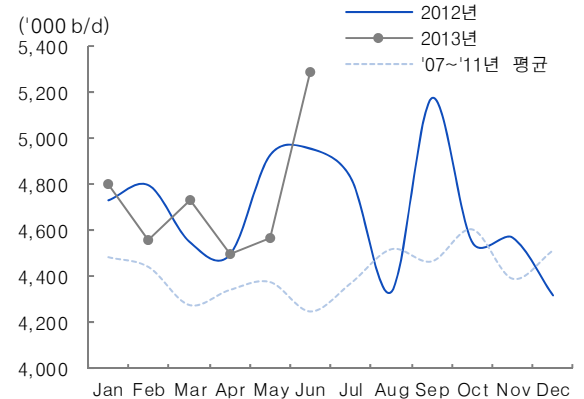
(3) 석유제품 수요& Indicators

그림 72. 미국 휘발유 수요추이



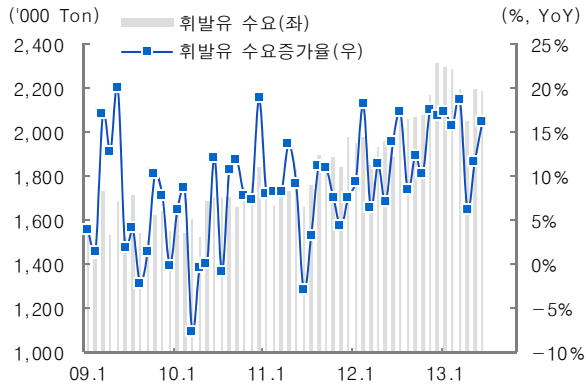
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 73. 미국 Distillate 수요추이



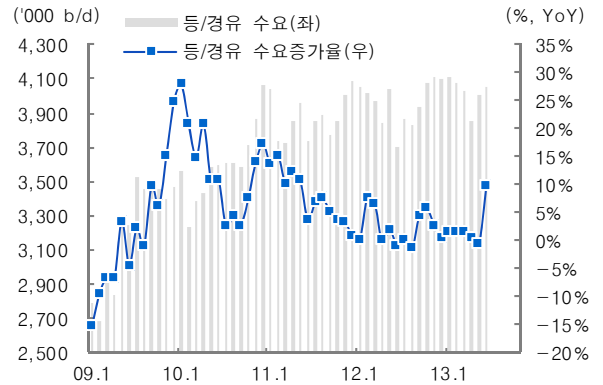
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 74. 중국 휘발유 수요추이



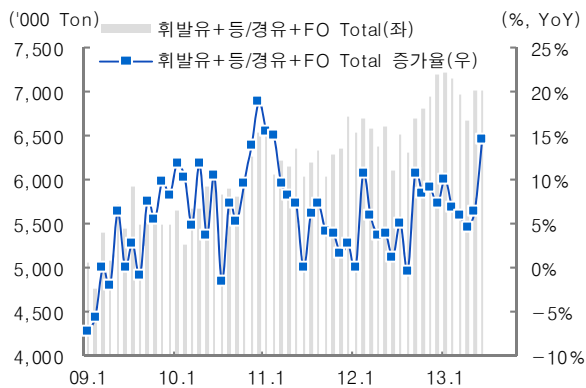
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 75. 중국 등/경유 수요추이



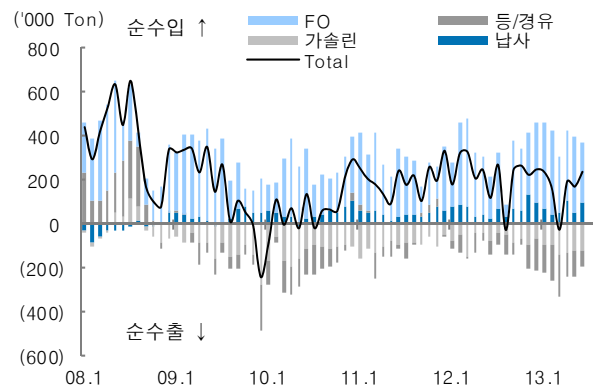
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 76. 중국 주요석유제품 수요 추이



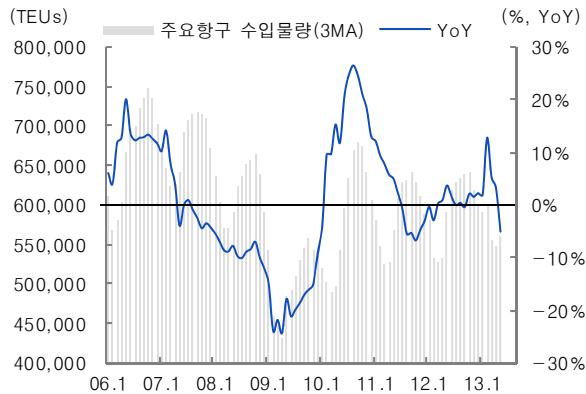
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 77. 중국 석유제품별 순수입 추이



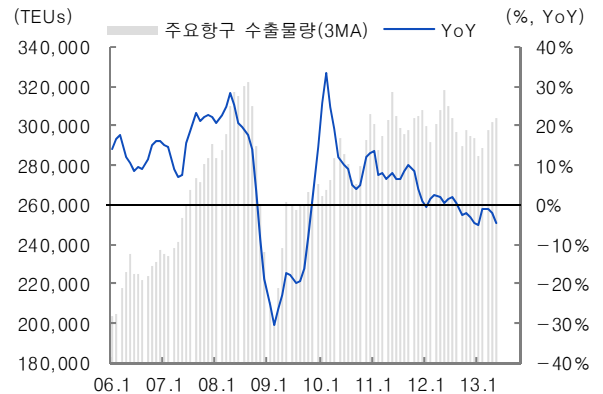
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 78. 미국 주요항구 수입물량 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

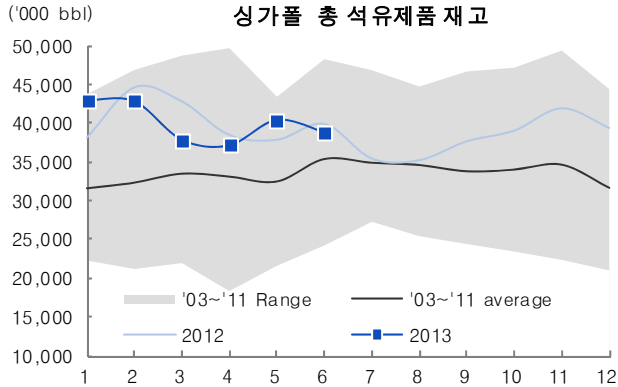
그림 79. 미국 주요항구 수출물량 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

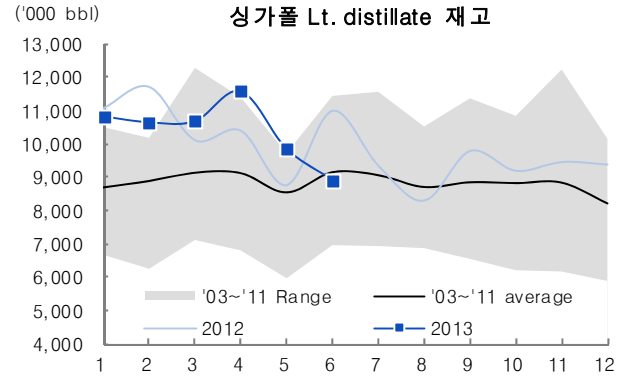
(4) 지역/제품별 재고추이

그림 80. 싱가포르 총 석유제품 재고추이



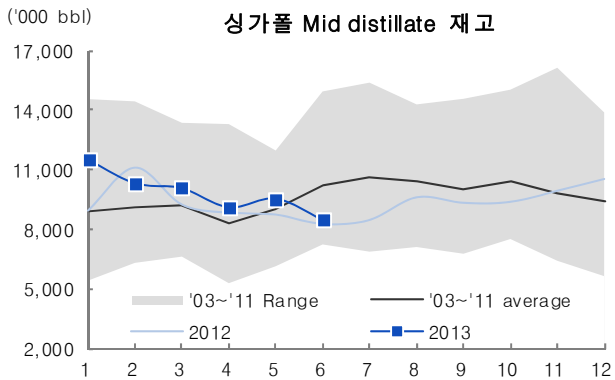
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 81. 싱가포르 Lt. Distillate 재고추이



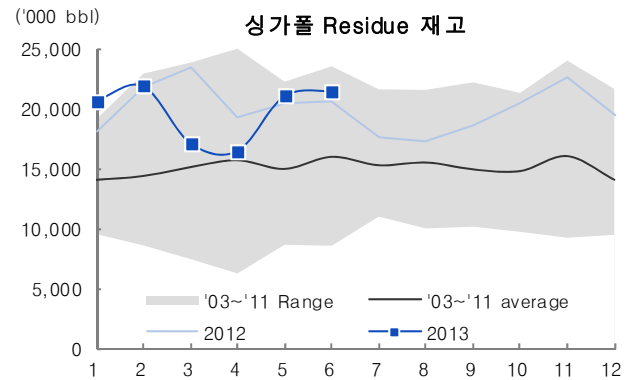
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 82. 싱가포르 Mid. Distillate 재고추이



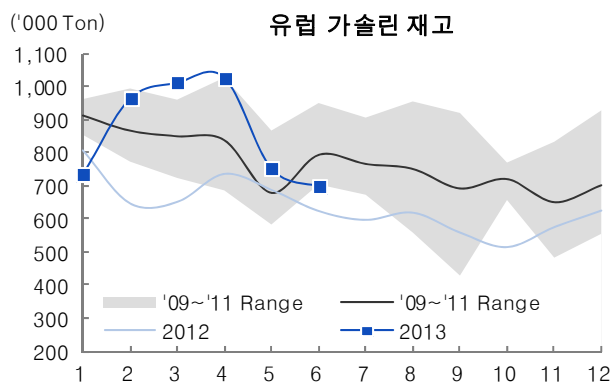
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 83. 싱가포르 Residue 재고추이



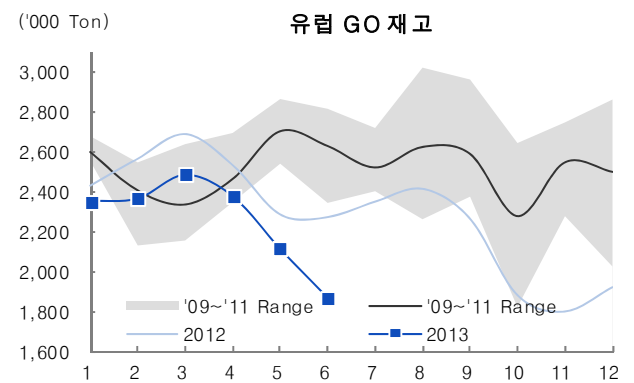
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 84. 유럽 휘발유 재고추이



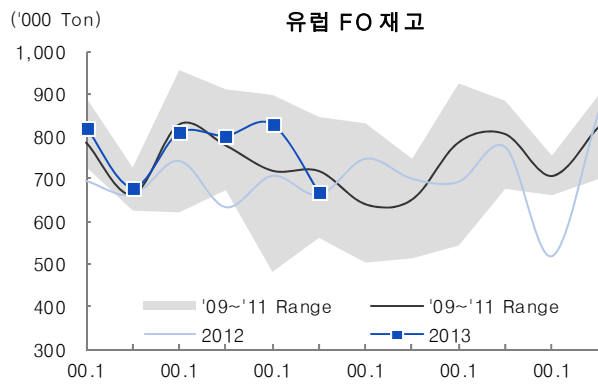
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 85. 유럽 Gas Oil 재고추이



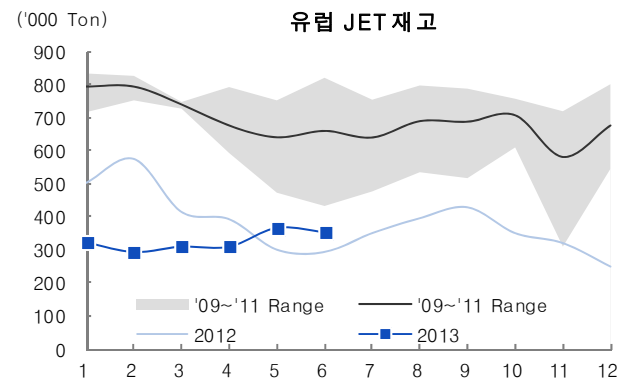
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 86. 유럽 Fuel-Oil 재고추이



자료: Bloomberg, 대산증권 리서치센터

그림 87. 유럽 Jet Kerosene 재고추이



자료: Bloomberg, 대산증권 리서치센터