

Weekly Monitor: 정유주와 화학주의 고민 사이에서... 선택은 화학주

▶ 화학: 화석원료 중심의 가격상승세 두드러져

- 합성수지 전반 상승: HDPE(+30\$/톤), LDPE(+25\$/톤), LLDPE(+15\$/톤), PP(보합), PVC(+5\$/톤), ABS(보합)
 - 1) 중국 Sinopec의 내수가격 상황에 따른 PE 가격 상승세 뚜렷하게 나타남 2) 글로벌 PE/PP 수급타이트 현상은 지속 중. ① 유럽의 PE/PP의 건조한 수요와 타이트한 공급 지속. 참고로 PP 가격은 연초 이후 최고치 갱신 중 ② 인도/터키는 중동으로부터의 공급량 부족으로 가격 상황이 이루어지고 있음. 또한 3) 중국 Sinopec Yangzi 정제설비(16만b/d) 화재로 인한 화학플랜트 가동을 하향(정제설비로부터의 Feedstock 공급부족 영향)은 여내 공급타이트 유발 요인
- 부타디엔 체인 상승: BD(+50\$/톤), SBR(보합). 천연고무(+19.5\$/톤). 부타디엔 가격 상승은 1) 최근 NCC업체의 LPG Cracking 증대에 따른 공급량 감소 2) 스팟 수요 영향
- 화석원료 4주 연속 상승: PX(+46.5\$/톤), PTA(+20\$/톤), MEG(+37\$/톤). PTA 공급량 감소 및 선물가격 상승 영향
 - 향후 화석원료 가격의 긍정적 흐름을 예상 1) 중국 의류수출 및 수요의 계절적 성수기 도래 및 2) 재고부담 완화 등 영향(중국 동부 연안 MEG 재고는 5/30일 기준 94.3만톤을 기록하며 1월 말 이후 4개월 만에 100만톤 아래로 하락. 중국 폴리에스터 업체의 재고는 현저히 낮은 상황으로 성수기 진입에 따른 가동률 상향 예상)

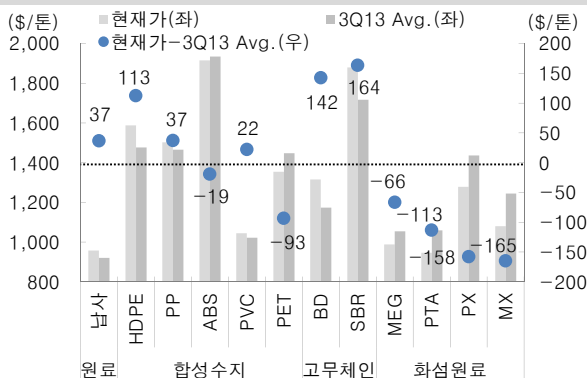
▶ 정유: 정제마진 추가 하락. 보수적 스탠스 유지

- 북합정제마진 7.3\$/bbl 기록하며 전주 대비 0.4\$/bbl 하락. 6/13일(금) 기준으로는 6.9\$/bbl을 기록하며 정제마진 하락세 심화. 유가의 급등으로 인해 휘발유/B-C 마진이 하락. 5월 기준 싱가포르 석유제품재고는 10년 래 최고치를 상회하고 있는 상황이며, 7월부터는 정기보수에 돌입했던 주요 정제설비가 재가동될 것으로 예상되어 여내 공급부담이 다시 심화될 것으로 전망. 정제마진의 큰 폭 회복은 어려울 것으로 예상

▶ Weekly Idea: 정유주와 화학주의 고민 사이에서... 선택은 화학주

- 최근 유럽의 부양책/중국의 경기지표 개선/유가 상승 등 영향으로 정유/화학주의 주가 움직임 나타남. 주가 Upside Risk가 제기될 수 있는 시점. 경기에 민감한 정유/화학주 선택에 대한 고민이 깊어질 수 있는 시점. 정제마진보다 화학제품 가격/마진 개선 가능성이 높다는 점을 근거로 화학주를 선택해야 한다는 판단
- 정유: 정제마진 큰 폭 개선 가능성 높지 않음. ① 높은 석유제품재고: 5월 기준 싱가포르 석유제품 재고는 10년 래 최고치까지 상승. 휘발유 재고는 연초부터 계속적으로 10년 래 최고치를 상회하고 있음 ② 역사적으로도 높은 수준의 정제설비 조업중단 규모: 7월 이후부터 정기보수 설비의 재가동 시 공급부담은 심화될 수 있음
- 화학: 2Q14 대비로는 물론 3Q13보다도 긍정적인 분위기 형성될 가능성 높음. ① 납사/화석 체인을 제외하면 여타 제품군(PE/PP, PVC, BD/SBR)의 가격수준은 3Q13보다 높은 상황. 납사가격 부담은 있으나, 최근 정제설비 정기보수 등 조업중단 규모 급증으로 인한 영향이며, 7월 이후 정제설비 재가동 영향으로 납사가격 안정화 예상. ② 화석체인의 재고부담 완화 및 추가적 가격상승 가능성: 현재 작년 3Q13보다 낮은 가격 수준을 보이고 있는 화석원료/폴리에스터의 가격 상승세 지속될 수 있을 것. 폴리에스터 업체의 현재 재고는 낮은 상황. 7~9월 의류 수요 성수기 도래로 폴리에스터 업체의 가동률 상향 지속될 것. 이는 MEG 재고 하락 요인(현재 MEG 재고는 100만톤 아래로 감소해 연초 이후 최저치를 시현 중). 또한 MEG의 경우 상반기 대비 하반기의 정기보수(중동 및 아시아 중심)가 많기 때문에 공급부담 현저히 감소할 것으로 판단

그림 1. 화석체인을 제외하면, 대부분의 제품가격(현재가)이 3Q13보다 높은 상황



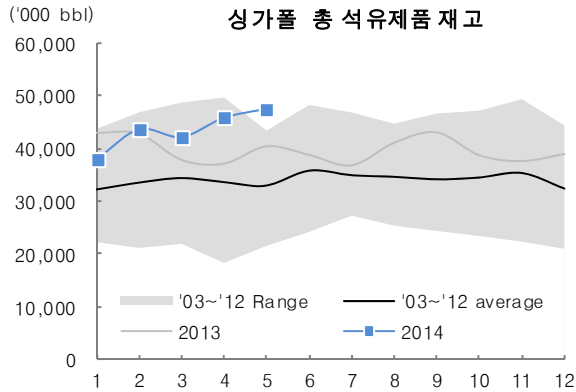
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 2. 아시아/중동의 MEG 정기보수: 상반기 << 하반기



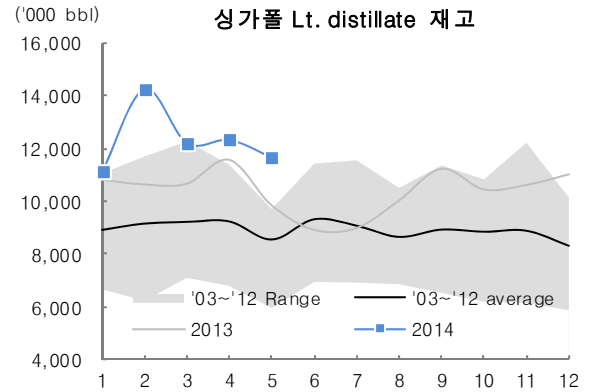
자료: PTGC, 대신증권 리서치센터

그림 3. 싱가포르 석유제품 재고 5월 기준 10년 래 최고치까지 상승했으나,



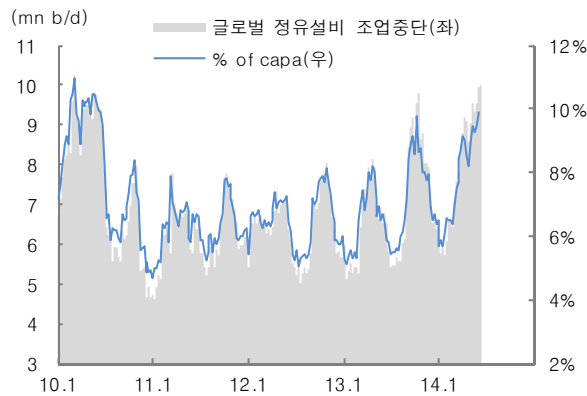
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 4. 싱가포르 휘발유 재고는 연초부터 계속 10년래 최고치를 상회하는 상황



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 5. 문제는 정제마진이 큰 폭의 개선세를 보이지 못했던 2분기에 글로벌 정제설비의 조업중단 규모가 높은 수준이었다는 점



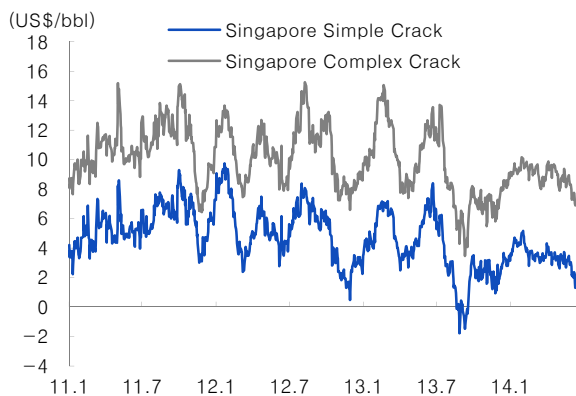
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 6. 특히 아시아/중동 정제설비의 조업중단 규모는 정제마진 악화로 전체 설비규모의 10%에 육박하는 규모가 조업중단 하였음



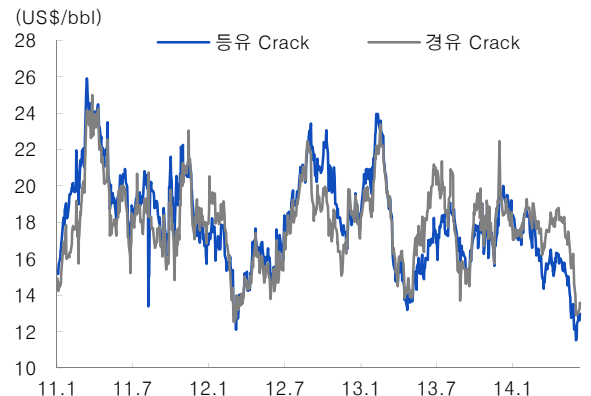
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 7. 대규모의 아시아 정제설비가 조업중단 중 임에도 불구하고 정제마진은 6월 들어 추가하락세를 시현 중. 공급부담 지속된다는 의미



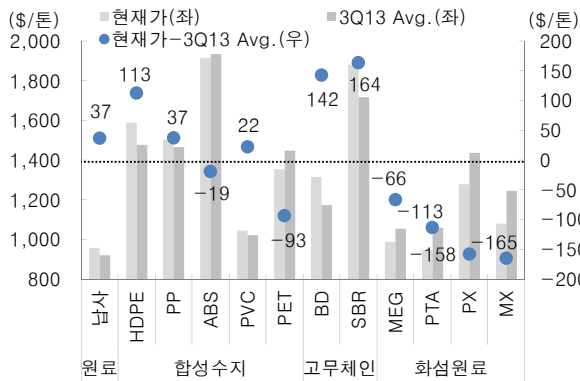
자료: KITA, 대신증권 리서치센터

그림 8. 특히, 중국의 수출량이 늘어난 것으로 파악되는 등/경유 마진은 2년 래 최저까지 하락한 상황



자료: KITA, 대신증권 리서치센터

그림 9. 납사/화섬원료를 제외하면 주요 제품(PE/PP, PVC, BD/SBR)의 현재 가격이 작년 3분기보다 높음



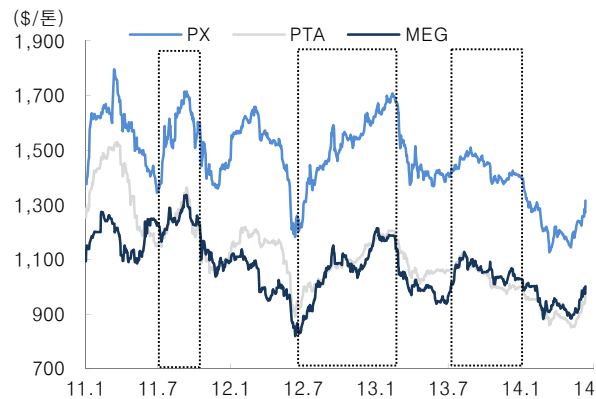
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 10. 납사가격은 아시아/중동 정제설비의 조업중단(정기보수 등)이 끝나고 재가동되는 3Q14이후 안정화가 가능할 전망



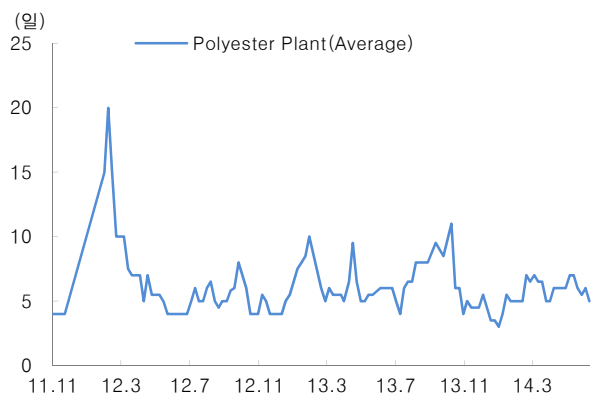
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 11. 작년 3분기보다 부진한 화섬원료 제품 가격 상승세 최근 강하게 나타나고 있는 모습. 추가가격 상승 예상



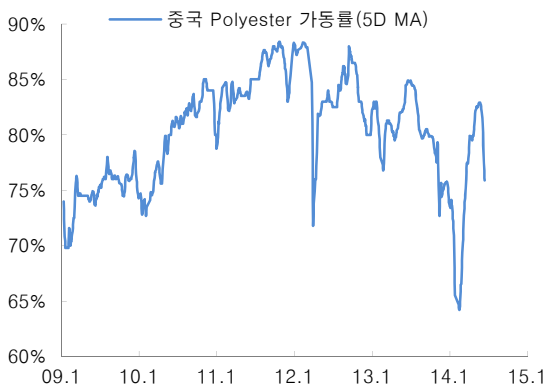
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 12. 화섬원료의 전방인 중국 폴리에스터의 공장 재고일수는 현저히 낮은 수준으로 향후 폴리에스터 가동률 상향이 기대됨



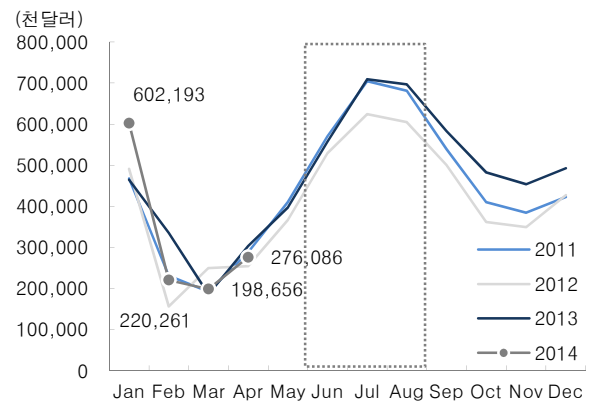
자료: WIND, 대신증권 리서치센터

그림 13. 최근 화섬원료 가격 급등에 따라 폴리에스터 업체의 가동률 다소 하락하였으나, 낮은 폴리에스터 재고 감안시 가동률 재차 상향전망



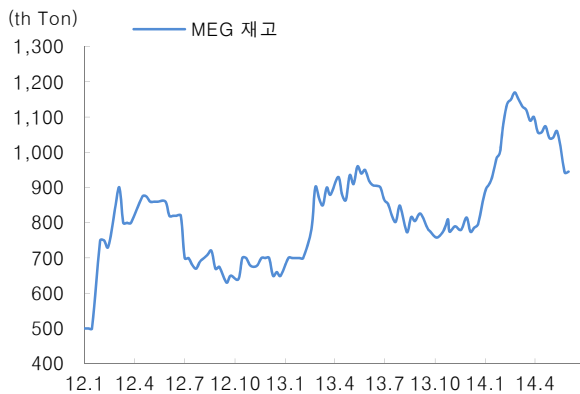
자료: WIND, 대신증권 리서치센터

그림 14. 중국 의류 수출 성수기는 6~9월에 도래. 점진적인 의류 수요 성수기에 진입 중에 있음



자료: KITA, 대신증권 리서치센터

그림 15. MEG 재고는 최근 하락하여, 연초 이후 최저치까지 하락한 상황. 정상 재고 수준인 80~90만톤 수준에 근접



자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 16. 아시아/중동 MEG 플랜트 상반기 대비 하반기에 예정된 정수보수 규모가 더 크기 때문에 공급부담 완연히 감소할 전망



자료: PTTGC, 대신증권 리서치센터

그림 17. 아시아/중동 업체별 정기보수 일정

지역	국가	회사명	Capa(천톤)	Location	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
중동	사우디아라비아	Sabir(JUPC#1)	800	Jubail		O	O	O			
		Sabir(JUPC#2)	800	Jubail					O	O	O
		Sabir(Yansab)	800	Yanbu							
		Sabir(Kayan)	680	Jubail							
		Sabir & SPDC(Sharq #2)	540	Jubail							
아시아	중국	Sinopec(Zhenhai)	700	Ningbo							
		Sinopec Yangzi	350	Nanjing			O				
		YPC-BASF	350	Nanjing			O				
		Sinopec & Sabir	420	Tianjin				O			
		CSPC	350	Huizhou							
		Petro China	200	Liaoyang							
	일본	Mitsubishi Chem	260	Kashima	O						
대만		Nanya #1	430	Mailiao						O	
		Nanya #2	400	Mailiao		O					
		Nanya #3	430	Mailiao					O		
		Nanya #4	750	Mailiao				O			
싱가폴		Shell	930	Jurong					O	O	O
계			9,190								

자료: Industry Data, 대신증권 리서치센터

1. Weekly News Update

날짜	제목	출처	관련업체	내용
Macro News				
2014/6/9	선진국 중심의 글로벌 경기회복 지속 예상	각종 언론		- 선진국들의 생산 수준이 5월들어 3개월만에 가장 높은 수준으로 상승. 향후 12개월 생산 기대지수 1년래 최저 - 5월 HSBC 선진국PMI는 50.6으로 4월보다 상승했으나 장기평균인 53.8, 선진국PMI인 55.4보다 낮아 선진국 중심의 글로벌 경기회복 지속될 듯
2014/6/10	석유수출기구 회의에서 사우디 원유 생산량 늘릴지에 관심	각종 언론		- 이번주 주요일부터 시작될 석유수출기구 회의에서 사우디가 생산량을 늘릴 지 관심. - 예상보다 느린 이란, 이라크, 리비아의 원유생산 회복과 미국의 원유수출 제한, 미국을 제외한 주요국들의 원유 재고가 사상 최저수준으로 떨어지며 최대 원유생산국인 사우디의 원유생산량 확대 여부에 관심
2014/6/13	인도 4월 산업생산 소폭 회복	각종 언론		- 인도 4월 산업생산은 전년동월비 3.4% 증가하며 지난해 3월이후 가장 빠른 속도로 회복 - 모디노믹스에 대한 기대로 기업투자가 일부 회복되고 있는 신호. 한편 식료품 가격안정에 따라 물가상승률도 전월의 8.59%에서 8.28%로 소폭 하락
Petrochemical News				
2014/6/6	터키 LDPE, LLDPE 가격 상승	Industry	롯데케미칼, SK이노베이션, LG화학	- 터키의 터키산 PE 가격 상승으로 LDPE의 스팟가격 또한 상승 - 터키의 LDPE 생산자들은 원재료 가격 상승에 따라 지난주말 LDPE 가격을 \$15/톤, LLDPE \$10/톤, HDPE는 \$20/톤을 각각 상향시킴 * 터키의 가격 상황 움직임 나타나고 있음
2014/6/9	MEG GLOBAL 7월 MEG ACP 상황	Platts	LG화학, 롯데케미칼	- MEG Global은 아시아지역 수요증가에 힘입어 7월 MEG ACP 전월대비 +\$50으로 \$1,130/톤으로 상향 - 다른 MEG 생산자인 Shell, Sabcin은 ACP 아직 제시하지 않음 * 최근 스팟가격 상승에 따라 계약가격을 상향 조정, 하반기 말까지는 가격 상승추세 지속 전망
2014/6/9	미국의 제재 풀린 이후 이란 polyurethane (PU) 수입수요 두배 전망	Industry	SKC, 휴켄스, KPX케미칼	- 이란의 PU계열 수요 일년만에 35,000~40,000톤/년에 이를것 - 이란과 육개국의 최종 제재관련 결정 (6월 20일) 이후로 수치 확실시 될것 - 다른 출처에 의하면 6개월동안의 임시 제재해제가 PU시장 안정화에 도움 (1/20일 이후 19~15% 매출증가율) * 이란의 제재가 해제될 경우, 폴리우레탄 수요가 증대될 수 있을 것으로 예상
2014/6/10	대만 Formosa사 7월 PVC 가격 전월대비 \$10~20/mt로 상향조정	Platts	LG화학	- CFR India기준 \$1,120/mt (+ \$20/mt), CFR China, CFR Southeast Asia기준 \$1,070/mt (+ \$10/mt) 제시 - 이달 우기 시즌에도 인도에서는 수요 증가를 예상하여 가격을 인상함 - Formosa사의 월별 가격 오픈는 아시아 PVC시장가의 기준으로 볼수있음 * 수요 증가로 인한 PVC 계약가격 상황 조정
2014/6/10	Shell사 무어데이크공장 폭발 이후 유럽 Styrene스팟 가격에 대한 낙관적전망 유지	Platts	LG화학, 롯데케미칼	- Shell사는 이 공장에서 생산된 styrene에 불가항력 선언했다고 알려짐 - 화재피해로 최소 3개월동안 생산중지 예상 - 6월, 7월 현물시장엔 styrene \$1,600/톤 이상으로 거래중 * SM 가격 뿐 아니라, PO 가격의 상승 또한 나타나고 있음
2014/6/10	중국의 Sinopec 공장인도 butadiene 가격 300위안/톤 인상	Platts	LG화학, 금호석유화학, SK이노베이션, 롯데케미칼	- 지난해 화요일 이후 두번째 가격인상이며 import parity basis로는 \$1,249/mt로 가격추정 - FOB Korea역시 수요일 가격상승(\$1,290/mt에서 \$1,350/mt), 아시아 butadiene 시장 강세 * 역대 LPG Cracking 증가로 인한 부타디엔 공급량 감소, 동 영향으로 역대 수입이 타이트해지면서 역대 부타디엔 가격이 점차 상승세를 나타내고 있음
2014/6/11	5월 US HDPE 생산 증가	Platts	LG화학, 대한유화, 롯데케미칼, SK이노베이션	- 5월 HDPE 생산량 664,637톤으로 전월대비 0.08% 증가 - 올해 초부터 현재까지 생산량 총 3,231,624 톤, 수출은 196.89 million pounds로 감소 * 5월 HDPE 생산량 높았음에도 불구하고 글로벌 PE 가격은 상승세를 나타내고 있음, 글로벌 수요가 공급량을 흡수하고 있다는 판단
2014/6/11	유럽 PX 가격 2월 이후 최고치	Platts	전 정유업체	- 유럽 PX 가격 2월이후 최고치인 \$1,200/mt 기록 - 최근 아시아PX 현물시장 강세, 미국동부지역의 수입수요 강세, 유럽시장 생산량 하락에 기인 * 유럽의 PX 가격 또한 상승세를 나타내고 있음
2014/6/11	중국 Sinopec Yangzi, 정제설비 화재로 주요 화학플랜트 가동을 하향	Platts	전 정유업체, 전 화학업체	- 중국 Sinopec Yangzi, Jiangsu 소재 정제설비 16만b/d 화재로 인해 연관 화학플랜트 가동을 하향조정 - 화재로 인해 탈황설비가 파손을 입은 것으로 알려져, 가동재개는 배기가스제거나 환경보호장치 복원전까지 불가 - Reformer는 가동 중에 있으나 화재로 인한 Feedstock 부족으로 2~3일 이상 가동 불가능, 현재 70%로 하향 - 동사 아로마틱 플랜트 규모는 PX 85만톤/년, 벤젠 40만톤/년, 단기간 내로 고객향 아로마틱 제품 공급 불가능할 전망 - 동사 NCC 플랜트 또한 가동을 하향조정(100%→70%), 현재 에틸렌 65만톤/년 * 정제설비 화재로 인한 납사 공급부족으로 인해 NCC 및 아로마틱 설비의 가동을 하향 불가피, 화재 복구에 시간이 소요될 것으로 판단되어, 원재료 부족으로 인한 가동을 하향 상황이 상당 기간 지속될 수도 있는 문제인 것으로 판단, 역대 제품 가격은 동사 가동을 하향으로 인해 상승세를 나타내고 있음
2014/6/11	터키 제한적 공급으로 인한 HDPE 필름, LLDPE 가격 상승	Platts	LG화학, 대한유화, 롯데케미칼, SK이노베이션	- 거래자들은 이슬람 단식기간 라마단에 의한 수요감소를 예상하고 6월 주문을 절감, 하지만 중동국가들과 이란의 낮아진 공급이 가격하락을 막고있음 - 중동 생산업체들이 중국으로의 수출을 더 선호하면서 터키 공급 제한적 * 중국 가격 상승으로 인한 중동업체의 중국 수출 증대가 터키의 공급부족 현상을 부채질
2014/6/12	아랍에미리트의 Borouge Ruwais PE 플랜트 몇주이내로 1.08 Mil mt/year로 시작	Platts	전 화학업체	- 6월초 Borouge 3 ethane cracker(Capa:1.5백만/년) 가동예정 - 4Q에 Borouge 3 polypropylene 플랜트(Capa:960,000톤/년) 가동예정 - 2개의 기존 크커와 새로 시작하는 플랜트의 총 Capa는 ethylene 3.6mil/yr, PE 2.6mil/yr, PP 1.76mil mt/yr * 동 크래커 상업가동으로 인한 공급량 증대 예상, 다만 현재의 타이트한 수급상황을 고려했을 때 시장에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 예상
2014/6/13	인도, 공급부족으로 HDPE 공급타이트 현상 발생	Industry	LG화학	- 이란으로부터의 HDPE 공급 감소로 인도의 HDPE 공급타이트 현상이 지속되고 있음 - 이는 이란의 HDPE 플랜트가 공급이슈를 겪고 있기 때문 * 중동 국가로부터의 공급량 감소는 중국 가격 상승으로 인한 판매처 변경 및 설비이슈 때문인 것, 설비이슈는 결국 하절기 가스수요 증대에 따른 에탄부족으로 인한 가동을 하향 때문인 것, 작년 하절기에도 Feedstock 부족으로 중동 일부 HDPE 플랜트의 가동률이 50%~60%에 그친 바 있음

2. Global Peer Performance & Valuation

그림 18. Global Peer Performance

Industry	Country	Name	Price	%1d	%1w	%1m	%3m	%6m	%1yr	%YTD	52w High	52w Low	
CHEMICAL	KOREA	LG CHEM LTD	276,000	0.4%	4.5%	6.6%	15.2%	-2.1%	6.6%	-7.8%	324,500	230,000	
		LOTTE CHEMICAL CORP	180,000	0.0%	6.8%	7.5%	2.0%	-22.1%	17.3%	-22.4%	240,000	124,000	
		HANWHA CHEMICAL CORP	18,000	-1.9%	-1.1%	-2.7%	-10.7%	-10.7%	3.2%	-16.5%	24,800	15,400	
		KUMHO PETRO CHEMICAL CO LTD	85,900	0.6%	7.4%	0.5%	0.4%	-13.0%	-2.3%	-9.8%	114,000	77,000	
		KCC CORP	639,000	-1.7%	-3.2%	13.9%	23.6%	41.1%	89.1%	36.4%	675,000	302,000	
		HYOSUNG CORPORATION	67,000	0.8%	1.8%	-5.5%	-9.8%	0.3%	19.2%	-4.7%	80,200	52,400	
		SKC CO LTD	33,700	0.3%	6.5%	2.3%	16.4%	12.0%	3.4%	10.3%	34,750	26,150	
		KOLON INDUSTRIES INC	71,200	1.3%	2.4%	6.9%	40.4%	38.5%	42.1%	30.2%	71,800	45,400	
		CAPRO CORPORATION	3,965	-0.5%	2.7%	-12.6%	-14.8%	-33.7%	-50.1%	-38.1%	9,740	3,825	
		KOREA PETROCHEMICAL IND CO	69,500	-1.0%	4.8%	13.9%	-5.2%	-18.2%	66.1%	-20.3%	87,800	36,950	
		SAMSUNG FINE CHEMICALS CO	38,500	1.6%	5.8%	-4.3%	-9.3%	-12.8%	-18.4%	-13.6%	51,200	34,700	
		HUCHEMS FINE CHEMICAL CORP	24,050	0.8%	2.3%	4.3%	4.8%	1.9%	10.8%	0.2%	25,400	17,550	
	CHINA	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	7.44	1.8%	4.2%	5.7%	12.9%	15.0%	35.8%	17.5%	7.50	5.02	
		SINOPEC SHANGHAI PETROCHE-A	3.22	1.3%	0.9%	7.0%	-10.8%	1.6%	-24.9%	5.6%	5.47	2.67	
		SINOPEC YIZHENG CHEMICAL -A	2.78	0.0%	0.0%	6.5%	-14.5%	-14.5%	-37.2%	-1.8%	5.65	2.35	
	JAPAN	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	6,035	0.6%	-2.2%	1.1%	11.2%	2.6%	-1.5%	-1.7%	7,100	5,267	
		MITSUI CHEMICALS INC	261	0.8%	3.6%	4.8%	1.6%	2.4%	26.7%	2.8%	296	204	
		SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	383	0.0%	1.6%	1.6%	-3.3%	-4.5%	32.5%	-7.0%	458	281	
		MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	423	-0.2%	0.0%	0.0%	-3.2%	-9.4%	-3.6%	-13.0%	513	402	
		ASAHI KASEI CORP	756	0.1%	-1.3%	2.7%	11.3%	-5.7%	22.3%	-8.0%	861	610	
		SHOWA DENKO K K	137	0.0%	3.0%	6.2%	0.0%	-9.3%	2.2%	-8.1%	164	121	
	TAIWAN	TOKUYAMA CORPORATION	296	-0.3%	-0.3%	1.0%	-13.2%	-22.7%	4.2%	-25.8%	469	270	
		FORMOSA PLASTICS CORP	76.7	0.3%	-0.5%	0.1%	4.4%	-3.0%	16.4%	-4.7%	80.70	64.71	
		FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	72.6	0.4%	0.1%	1.7%	0.8%	-14.5%	9.6%	-13.6%	86.10	64.27	
	THAILAND	IRPC PCL	3.40	-0.6%	-4.5%	-6.6%	2.4%	-3.4%	0.0%	4.3%	3.82	2.94	
	INDIA	RELIANCE INDUSTRIES LTD	1,081.90	-1.1%	-3.6%	2.7%	22.1%	25.1%	32.8%	20.9%	1,145.25	763.90	
	U.S.A	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	68.30	0.3%	-2.0%	2.2%	3.8%	13.4%	29.7%	5.1%	69.75	52.02	
		DOW CHEMICAL CO/THE	52.40	0.8%	-1.4%	7.8%	7.7%	26.2%	54.1%	18.0%	53.30	31.65	
		EASTMAN CHEMICAL CO	88.84	0.5%	-1.2%	5.9%	6.1%	22.3%	25.1%	10.1%	90.55	68.03	
	GERMANY	BASF SE	85	-0.7%	-0.6%	2.5%	11.3%	15.7%	17.4%	10.0%	86.35	64.09	
		BAYER AG-REG	103.56	-0.3%	-1.7%	0.4%	9.3%	8.3%	27.7%	1.6%	107	78	
	SAUDI	SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	116.11	-0.5%	0.1%	-2.0%	-0.3%	5.3%	26.6%	4.1%	121	90	
REFINING	KOREA	SK INNOVATION CO LTD	104,000	3.5%	4.4%	-7.1%	-19.4%	-24.4%	-26.2%	-26.5%	159,500	98,700	
		S-OIL CORPORATION	56,400	1.6%	4.1%	-4.1%	-11.2%	-22.6%	-29.1%	-23.8%	81,500	52,700	
		GS HOLDINGS	42,500	0.4%	0.6%	-6.2%	-14.6%	-22.4%	-21.6%	-25.8%	61,200	41,600	
	CHINA	PETROCHINA CO LTD-A	7.6	0.7%	1.1%	-0.5%	0.1%	-5.0%	-7.1%	-2.1%	8.83	7.08	
		CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	7.4	1.8%	4.2%	5.7%	12.9%	15.0%	35.8%	17.5%	7.50	5.02	
		CNOOC LTD	13.9	1.9%	5.3%	4.4%	19.3%	-8.1%	6.3%	-3.9%	16.48	11.42	
	JAPAN	COSMO OIL COMPANY LTD	219	1.9%	7.9%	14.7%	17.7%	16.5%	25.9%	9.0%	222	166	
		SHOWA SHELL SEKIYU KK	1,209	0.7%	2.3%	17.0%	30.3%	9.9%	70.5%	13.2%	1,209	696	
		TONENGENERAL SEKIYU KK	1,003	0.5%	2.5%	2.5%	16.1%	4.9%	4.4%	3.9%	1,015	835	
		IDEMITSU KOSAN CO LTD	2,158	0.1%	2.0%	3.4%	4.7%	-4.4%	16.3%	-9.8%	2,462	1,835	
	TAIWAN	FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	75.40	0.4%	2.9%	0.4%	-1.0%	-6.7%	-2.1%	-7.8%	84.00	69.00	
	INDIA	BHARAT PETROLEUM CORP LTD	569.75	-4.9%	-9.3%	10.3%	28.1%	66.6%	54.4%	63.8%	650.00	255.95	
		HINDUSTAN PETROLEUM CORP	393.25	-8.2%	-13.7%	4.7%	37.9%	80.1%	50.1%	65.7%	462.90	158.00	
		RELIANCE INDUSTRIES LTD	1,081.90	-1.1%	-3.6%	2.7%	22.1%	25.1%	32.8%	20.9%	1,145.25	763.90	
		INDIAN OIL CORPORATION LTD	333.300	-5.4%	-10.7%	8.1%	23.9%	67.3%	32.3%	55.6%	385.35	186.00	
	THAILAND	THAI OIL PCL	51	0.5%	1.0%	-1.0%	-5.6%	-17.1%	-19.8%	-9.8%	68.00	49.50	
		PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	67.00	-0.4%	0.0%	-2.9%	-6.6%	-12.7%	-3.6%	-15.2%	80.75	65.25	
	MALAYSIA	PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	6.77	0.0%	-0.1%	0.3%	2.6%	-0.4%	3.0%	-2.2%	7.21	6.12	
	PHILIPPINES	PETRON CORP	11.84	-0.3%	-0.8%	-3.0%	-15.4%	-15.1%	-15.3%	-15.2%	15.10	11.42	
	U.S.A	Integration	EXXON MOBIL CORP	103	1.0%	1.0%	1.9%	9.8%	7.7%	13.3%	1.4%	103.45	84.79
			CHEVRON CORP	127.26	0.9%	2.5%	2.8%	11.5%	6.1%	5.8%	1.9%	127.83	109.27
			CONOCOPHILLIPS	83	0.3%	2.8%	6.4%	24.7%	19.7%	36.1%	17.6%	83.24	58.71
			INTEROIL CORP	66	1.3%	1.7%	12.2%	7.7%	21.1%	-13.4%	28.5%	93.40	43.85
		Downstream	VALERO ENERGY CORP	53.74	-0.1%	-2.7%	-3.7%	-0.9%	16.5%	41.4%	6.6%	59.69	33.00
			CVR ENERGY INC	47.99	0.0%	3.3%	3.0%	17.4%	27.7%	-13.8%	10.5%	56.1	33.0
			SPECTRA ENERGY PARTNERS LP	51.98	-0.5%	-2.4%	-0.6%	7.4%	22.4%	24.4%	14.6%	57.6	40.0
			WILLIAMS PARTNERS LP	52.92	0.3%	-0.2%	1.4%	6.5%	7.1%	10.6%	4.1%	54.0	45.4
			DELEK US HOLDINGS INC	30.60	1.2%	-1.8%	1.3%	-0.3%	2.0%	-3.6%	-10.5%	34.89	19.70
			TESORO CORP	57.78	0.4%	-0.8%	5.9%	8.6%	2.6%	1.1%	-1.2%	59.57	40.90
		Upstream	WESTERN REFINING INC	40.27	2.1%	0.6%	2.1%	-1.0%	5.0%	31.3%	-5.0%	45.00	25.62
			ANADARKO PETROLEUM CORP	109.37	1.5%	6.9%	9.9%	33.4%	39.7%	27.0%	37.9%	109.42	73.60
			DEVON ENERGY CORPORATION	78.04	1.4%	4.5%	10.3%	24.4%	31.8%	43.7%	26.1%	78.10	51.66
			EOG RESOURCES INC	114.02	2.1%	4.3%	11.0%	22.6%	43.4%	73.1%	35.9%	114.06	62.27
			ENCANA CORP	24	2.3%	5.2%	6.2%	20.7%	34.5%	39.8%	35.3%	24.48	16.48
			CHESAPEAKE ENERGY CORP	30	-0.1%	2.5%	5.1%	21.7%	12.9%	47.3%	12.3%	30.80	19.32
			SOUTHWEST GAS CORP	52	-0.2%	-2.5%	-1.3%	-3.9%	-1.5%	7.6%	-7.6%	56.03	45.11
			PIONEER NATURAL RESOURCES CO	227	1.8%	3.7%	12.2%	21.8%	26.3%	54.8%	23.3%	228.77	138.91
			CONTINENTAL RESOURCES INC/IOK	152	1.7%	4.6%	13.4%	28.8%	44.2%	76.5%	35.4%	153.56	80.44
			NEWFIELD EXPLORATION CO	40	3.0%	8.5%	21.2%	46.3%	73.2%	79.8%	64.2%	40.49	22.70
			CONCHO RESOURCES INC	142	2.2%	5.2%	8.5%	19.8%	41.6%	64.3%	31.3%	142.15	83.14
			DENBURY RESOURCES INC	17.68	0.1%	3.2%	4.9%	8.7%	10.6%	-0.8%	7.6%	19.61	15.56
			CIMAREX ENERGY CO	139	2.3%	3.8%	11.0%	24.1%	42.5%	91.9%	32.4%	139.95	62.98
			ULTRA PETROLEUM CORP	29	1.4%	4.8%	4.7%	17.9%	37.4%	39.0%	34.1%	31.43	18.22
			RANGE RESOURCES CORP	88.19	0.5%	-5.5%	-1.5%	0.5%	10.7%	20.2%	4.6%	95.41	72.54
			MARATHON OIL CORP	39.08	-0.2%	4.7%	7.9%	18.1%	9.2%	13.7%	10.7%	39.35	31.57
		U.K.	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2,371.00	-0.1%	0.4%	0.9%	10.6%	15.5%	13.3%	9.6%	2,405.00	1,975.00
			BP PLC-SPONS ADR	51.68	0.7%	1.7%	1.5%	8.4%	13.1%	20.6%	6.3%	52.05	40.51
		FRANCE	TOTAL SA	52.86	0.9%	1.8%	3.5%	14.9%	27.2%	41.2%	18.7%	53.08	35.68
		ITALY	SARAS SPA	1.08	0.8%	1.0%	-1.7%	-1.9%	30.6%	-5.4%	29.8%	1.32	0.82
			ENI SPA	19.54	1.7%	2.7%	5.6%	14.1%	19.9%	16.0%	11.7%	19.6	15.2
		PORTUGAL	GALP ENERGIA SGPS SA	13.455	1.5%	4.0%	5.4%	14.8%	16.7%	9.2%	12.9%	13.6	10.2
	FINLAND	NESTE OIL OYJ	14.980	1.1%	-0.1%	-1.1%	1.5%	11.7%	35.4%	4.2%	17.9	10.4	
	POLAND	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	40.83	-0.4%	-5.0%	-6.1%	0.7%	-7.9%	-22.5%	-0.4%	53.3	37.5	
	BRAZIL	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	18.990	0.6%	16.4%	5.3%	48.6%	11.5%	5.1%	11.2%	21.4	12.6	

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 19. 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	23,458,000	15,855,000	7,021,100	5,999,400	3,354,600	12,939,000	2,672,000	5,340,500	1,480,700	692,820	3,327,700	2,572,700	1,062,400	1,431,400
2013A	23,308,000	16,201,000	7,892,200	5,171,300	3,239,700	12,686,000	2,559,600	5,277,500	1,429,000	803,850	2,971,200	2,842,500	1,054,900	1,388,200
2014F	23,735,000	15,667,000	8,520,400	5,340,000	3,543,100	12,537,000	2,943,500	5,580,800	1,366,100	795,610	3,285,400	2,943,500	1,138,500	1,554,900
2015F	25,044,000	16,002,000	9,032,300	6,222,500	3,722,800	12,946,000	3,184,100	5,901,700	1,565,400	924,330	3,495,400	3,008,500	1,224,400	1,627,200
영업이익	2012A	2,025,300	483,820	124,740	245,120	220,970	335,520	179,110	318,900	89,047	70,177	255,090	96,427	154,260
2013A	1,839,000	489,060	104,780	155,090	231,490	591,670	134,870	245,730	27,000	63,309	-72,672	107,020	161,620	4,823
2014F	1,841,200	530,590	282,730	214,980	311,620	605,190	171,460	281,910	3,901	67,211	172,840	114,410	175,960	24,863
2015F	2,226,300	762,670	410,770	363,190	345,630	662,630	225,620	344,260	72,477	87,387	302,490	123,500	192,380	35,983
순이익	2012A	1,561,100	382,150	47,722	185,060	656,140	146,470	110,330	214,310	85,256	56,220	129,780	61,829	101,950
2013A	1,410,800	391,920	1,410	51,578	277,250	-109,140	46,989	129,120	31,875	53,422	-304,480	69,889	110,750	-10,130
2014F	1,401,200	403,160	154,980	136,290	260,540	290,670	89,841	193,270	22,825	56,949	90,018	74,760	119,440	-22,525
2015F	1,719,900	589,790	269,420	255,900	286,190	347,670	139,140	237,310	52,435	72,333	167,300	81,306	128,580	13,350
EPS	2012A	22,121	11,876	387	5,939	63,502	4,060	3,309	8,044	3,341	1,379	5,444	0.5	238.2
2013A	20,236	11,458	13	1,647	26,749	-3,165	1,727	4,845	1,241	1,310	-13,057	0.6	260.6	-10.1
2014F	20,479	11,613	1,010	4,372	25,505	8,281	2,479	7,141	1,406	1,406	4,436	0.6	281.7	-22.5
2015F	25,108	17,254	1,678	8,214	27,979	9,902	3,831	8,792	2,145	1,772	7,366	0.7	300.8	13.3
PER	2012A	12.5	15.2	46.6	14.5	10.1	16.5	10.2	8.9	11.5	17.4	31.0	11.1	25.3
2013A	13.6	15.7	1,431.6	52.1	23.9	-	19.5	14.7	31.0	18.4	-	10.0	23.2	-
2014F	13.5	15.5	17.8	19.6	25.1	8.1	13.6	10.0	27.4	17.1	38.1	9.5	21.4	-
2015F	11.0	10.4	10.7	10.5	22.8	6.8	8.8	8.1	17.9	13.6	22.9	8.7	20.1	19.6
PBR	2012A	1.8	1.0	0.6	1.7	1.2	0.8	1.0	1.1	0.9	2.1	1.2	1.3	1.7
2013A	1.7	1.0	0.6	1.7	1.3	0.9	1.0	1.1	0.9	2.1	1.4	1.2	1.7	0.7
2014F	1.5	0.9	0.6	1.7	1.3	0.9	1.0	1.0	0.9	2.0	1.4	1.1	1.5	0.7
2015F	1.4	0.9	0.6	1.5	1.2	0.8	0.9	0.9	0.9	1.8	1.3	1.0	1.4	0.7
EV/EBITDA	2012A	6.9	7.3	16.1	10.5	18.0	10.7	9.4	6.8	6.5	11.3	6.9	5.6	9.5
2013A	7.0	7.3	16.4	14.0	18.4	7.7	12.2	8.2	10.6	9.4	13.8	5.2	9.4	14.6
2014F	6.6	7.2	11.7	11.9	14.4	8.4	9.3	7.6	21.3	9.8	8.7	4.7	8.3	12.0
2015F	5.6	5.5	9.7	8.5	13.1	7.9	7.7	6.5	11.2	8.4	7.5	4.4	7.3	10.1
ROE	2012A	15.2	6.5	0.9	11.5	10.8	4.6	9.9	11.7	7.6	12.6	4.0	12.6	7.1
2013A	12.7	6.3	-0.2	3.2	5.5	-3.8	5.3	7.1	2.3	11.5	-10.2	12.5	7.3	-1.8
2014F	11.6	6.2	3.4	8.6	5.0	10.6	7.3	10.1	1.2	12.0	3.0	12.2	7.3	-4.3
2015F	12.9	8.5	5.8	14.3	5.4	11.6	10.0	11.4	4.8	14.1	5.9	12.1	7.3	4.3
수익률	-1W	4.5	6.8	-1.1	7.4	-3.2	1.8	6.5	2.4	5.8	2.3	0.9	4.2	-2.2
-1M	6.6	7.5	-2.7	0.5	13.9	-5.5	2.3	6.9	-4.3	4.3	-2.9	5.7	1.1	4.8
-3M	15.2	2.0	-10.7	0.4	23.6	-9.8	16.4	40.4	-9.3	4.8	-12.0	12.9	11.2	1.6
-6M	-2.1	-22.1	-10.7	-13.0	41.1	0.3	12.0	38.5	-12.8	1.9	-1.5	15.0	2.6	2.4
YTD	-7.8	-22.4	-16.5	-9.8	36.4	-4.7	10.3	30.2	-13.6	0.2	-11.5	17.5	-1.7	2.8
LAST PRICE	2014-06-14	276,000	180,000	18,000	85,900	639,000	67,000	33,700	71,200	38,500	24,050	169,000	7.4	6,035
MARKET CAP	2014-06-14	18,291,000	6,169,600	2,914,900	2,617,200	6,722,300	2,352,900	1,220,400	1,787,000	993,300	983,130	4,030,500	774,310	2,607,800

	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	2012A	1,971,400	3,217,800	1,628,300	751,750	-	-	286,830	3,279,100	34,896	56,485	8,168	78,026	39,593	187,600
	2013A	1,966,700	3,136,500	1,673,500	837,090	210,310	417,590	287,140	3,708,500	35,881	56,863	9,369	73,992	40,451	192,460
	2014F	2,209,500	3,472,500	1,900,900	894,810	217,820	415,670	294,090	4,231,100	36,661	58,482	9,659	69,737	41,820	199,430
	2015F	2,284,900	3,465,900	1,976,000	948,030	228,120	429,080	303,970	4,304,100	38,949	61,033	10,122	68,652	44,929	204,720
영업이익	2012A	65,003	133,670	105,130	31,654	-	-	1,354	281,290	4,977	4,634	1,330	-	4,236	40,788
	2013A	50,669	100,650	90,752	25,482	4,865	21,549	2,245	260,080	5,078	5,239	1,587	7,089	5,424	44,066
	2014F	100,960	111,970	142,140	33,989	9,182	14,299	3,817	274,160	5,646	5,999	1,647	7,682	6,127	46,784
	2015F	106,380	132,980	150,000	41,389	10,406	15,045	5,267	327,670	6,251	6,781	1,778	8,304	7,049	47,504
순이익	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
	2013A	-49,037	22,695	50,278	11,046	20,955	24,952	733	208,820	3,583	2,746	993	4,855	4,736	26,054
	2014F	33,310	31,462	93,210	13,375	24,993	21,993	2,406	225,320	3,948	3,497	1,056	5,398	5,056	28,765
	2015F	49,447	38,764	91,142	18,375	27,499	22,435	4,107	255,490	4,406	4,129	1,152	5,873	5,810	29,389
EPS	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	8.3
	2013A	-30.0	15.3	36.0	6.8	3.3	4.3	0.0	65.8	3.8	2.3	6.3	5.4	5.7	8.7
	2014F	20.5	21.6	70.0	8.9	3.9	3.8	0.1	71.5	4.3	2.9	7.0	5.9	6.1	9.4
	2015F	30.5	25.9	64.8	12.4	4.3	3.9	0.2	82.6	4.9	3.6	7.8	6.4	7.0	9.7
PER	2012A	593.8	22.3	19.4	21.0	33.5	63.7	-	17.0	20.8	27.2	16.5	15.7	19.1	13.9
	2013A	-	27.7	21.0	20.2	23.1	17.0	94.4	16.4	17.8	23.0	14.0	15.8	18.1	13.4
	2014F	18.7	19.6	10.8	15.4	19.5	19.2	29.3	15.1	15.9	17.8	12.8	14.5	17.0	12.3
	2015F	12.6	16.4	11.7	11.0	17.8	18.6	16.7	13.1	14.0	14.5	11.4	13.2	14.9	12.0
PBR	2012A	1.3	0.8	1.5	0.8	2.1	1.7	0.9	2.0	6.2	2.8	4.7	3.0	4.3	2.4
	2013A	1.4	0.8	1.4	0.7	2.0	1.6	0.9	1.8	4.5	2.8	3.5	3.0	4.2	2.2
	2014F	1.1	0.7	1.2	0.7	1.8	1.6	0.9	1.7	3.8	2.4	3.2	2.7	3.7	2.0
	2015F	0.9	0.7	1.1	0.6	1.8	1.5	0.9	1.5	3.4	2.2	2.7	2.5	3.3	1.9
EV/EBITDA	2012A	9.6	7.2	6.2	6.5	37.0	52.8	19.0	9.8	11.4	11.3	10.5	7.2	11.4	8.1
	2013A	10.9	8.3	7.5	8.1	32.5	14.4	17.1	11.2	10.3	10.4	8.6	9.0	10.9	7.3
	2014F	8.6	8.3	5.7	7.3	30.3	16.1	13.1	11.1	9.5	9.5	8.3	8.4	10.5	6.8
	2015F	8.1	7.6	5.2	6.5	27.6	15.6	10.5	10.0	8.7	8.7	7.6	7.7	9.3	6.4
ROE	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
	2013A	-12.5	3.0	7.1	3.4	9.1	9.2	1.2	11.8	30.3	13.1	28.1	18.8	21.9	16.8
	2014F	6.3	3.8	9.9	4.7	10.0	7.7	3.2	11.8	24.4	14.4	25.6	19.2	21.1	17.0
	2015F	7.9	4.0	9.6	5.9	10.0	7.7	5.1	12.4	24.9	16.6	25.7	19.4	21.2	16.7
수익률	-1W	1.6	0.0	-1.3	3.0	-0.5	0.1	-4.5	-3.6	-2.0	-1.4	-1.2	-0.6	-1.7	0.1
	-1M	1.6	0.0	2.7	6.2	0.1	1.7	-6.6	2.7	2.2	7.8	5.9	2.5	0.4	-2.0
	-3M	-3.3	-3.2	11.3	0.0	4.4	0.8	2.4	22.1	3.8	7.7	6.1	11.3	9.3	-0.3
	-6M	-4.5	-9.4	-5.7	-9.3	-3.0	-14.5	-3.4	25.1	13.4	26.2	22.3	15.7	8.3	5.3
	YTD	-7.0	-13.0	-8.0	-8.1	-4.7	-13.6	4.3	20.9	5.1	18.0	10.1	10.0	1.6	4.1
LAST PRICE	2014-06-14	383	423	756	137	77	73	3.4	1,082	68	52	89	85	104	116
MARKET CAP	2014-06-14	634,040	637,160	1,060,400	205,100	488,250	425,520	69,477	3,497,500	62,723	63,093	13,348	78,300	85,639	348,330

그림 20.

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	RELANCE
	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	2012A	74,407,000	34,896,000	9,827,800	2,160,200	2,572,700	239,400	3,133,400	2,644,400	2,802,800	4,345,000	-	2,038,600	1,800,600	3,279,100
	2013A	68,057,000	31,227,000	9,714,100	2,427,800	2,842,500	277,800	3,138,300	2,931,200	3,302,900	4,346,300	918,670	2,465,400	1,971,200	3,708,500
	2014F	67,755,000	31,280,000	10,545,000	2,465,100	2,943,500	290,520	3,559,000	3,075,700	3,760,100	4,822,800	949,460	2,742,500	2,295,800	4,231,100
	2015F	71,065,000	31,181,000	11,163,000	2,580,300	3,008,500	316,250	3,533,700	3,013,000	3,775,700	5,053,200	945,950	2,806,400	2,371,900	4,304,100
영업이익	2012A	1,949,800	1,081,200	817,720	174,960	96,427	89,460	54,933	8,177	18,523	126,280	-	33,688	28,429	281,290
	2013A	1,666,800	587,150	696,150	194,310	107,020	88,909	40,617	74,525	49,840	93,497	24,156	36,739	21,844	260,080
	2014F	1,410,400	602,480	665,680	198,540	114,410	79,856	41,000	50,100	25,967	81,655	29,813	47,175	32,567	274,160
	2015F	1,872,200	808,080	761,230	229,710	123,500	84,576	64,613	57,844	37,056	71,215	33,823	49,504	38,492	327,670
순이익	2012A	1,324,200	822,840	632,170	114,480	61,829	65,294	-9,560	1,787	52,425	53,670	3,790	12,006	8,166	204,900
	2013A	1,055,100	424,950	527,050	126,380	69,889	63,405	-48,200	50,443	24,357	40,093	24,494	16,491	8,188	208,820
	2014F	969,610	403,420	467,360	141,740	74,760	56,700	4,467	34,550	9,807	39,116	29,470	21,555	9,310	225,320
	2015F	1,332,700	560,290	540,630	158,550	81,306	59,678	13,417	39,300	17,270	29,508	32,397	27,768	13,254	255,490
EPS	2012A	14,154.0	7,157.4	6,564.2	0.6	0.5	1.5	-11.2	4.8	111.0	354.5	0.4	16.9	26.5	63.7
	2013A	11,414.0	3,772.2	5,572.1	0.7	0.6	1.4	-61.0	131.5	66.4	252.8	2.6	24.3	21.7	65.8
	2014F	10,191.0	3,588.2	5,036.0	0.8	0.6	1.3	5.0	91.6	25.5	248.2	3.1	30.1	27.5	71.5
	2015F	14,095.0	4,801.4	5,793.8	0.9	0.7	1.3	19.4	103.7	46.4	172.1	3.4	38.1	39.3	82.6
PER	2012A	7.3	7.9	6.5	12.0	11.1	7.6	-	253.7	9.0	6.1	182.6	33.7	14.8	17.0
	2013A	9.1	15.0	7.6	10.9	10.0	7.8	-	9.2	15.1	8.5	29.3	23.4	18.1	16.4
	2014F	10.2	15.7	8.4	9.9	9.5	8.8	43.9	13.2	39.3	8.7	24.5	19.0	14.3	15.1
	2015F	7.4	11.7	7.3	8.7	8.7	8.3	11.3	11.7	21.6	12.5	22.2	14.9	10.0	13.1
PBR	2012A	0.6	1.2	0.6	1.1	1.3	1.6	0.6	1.8	1.6	0.6	-	2.5	1.0	2.0
	2013A	0.6	1.2	0.6	1.2	1.2	1.4	0.7	1.6	1.2	0.6	3.1	2.4	1.0	1.8
	2014F	0.6	1.2	0.6	1.1	1.1	1.3	0.8	1.4	1.2	0.5	2.9	2.2	0.9	1.7
	2015F	0.6	1.1	0.5	1.1	1.0	1.2	0.8	1.3	1.2	0.5	2.9	2.0	0.9	1.5
EV/EBITDA	2012A	6.0	6.3	7.4	-	5.6	4.0	9.5	13.7	18.4	6.9	-	14.5	13.2	9.8
	2013A	6.6	9.9	8.9	5.0	5.2	4.0	11.3	6.8	12.1	7.9	18.3	11.6	10.4	11.2
	2014F	8.2	9.5	9.2	-	4.7	4.2	14.1	6.9	12.5	9.0	15.7	9.7	10.5	11.1
	2015F	6.6	7.8	7.9	-	4.4	3.9	9.6	6.4	11.1	9.7	15.3	8.7	8.6	10.0
ROE	2012A	8.6	15.4	9.3	10.4	12.6	22.3	-3.0	-0.3	17.1	10.3	-	7.3	5.6	12.6
	2013A	6.8	7.9	7.8	11.5	12.5	18.9	-15.3	17.9	8.1	6.8	11.2	10.4	5.1	11.8
	2014F	5.9	7.9	7.0	11.2	12.2	15.5	4.4	11.7	4.1	6.4	12.1	12.5	6.6	11.8
	2015F	7.7	10.0	7.7	11.7	12.1	15.0	6.4	11.4	6.2	4.1	13.2	14.1	9.1	12.4
수익률	-1W	4.4	4.1	0.6	1.1	4.2	5.3	7.9	2.3	2.5	2.0	2.9	-9.3	-13.7	-3.6
	-1M	-7.1	-4.1	-6.2	-0.5	5.7	4.4	14.7	17.0	2.5	3.4	0.4	10.3	4.7	2.7
	-3M	-19.4	-11.2	-14.6	0.1	12.9	19.3	17.7	30.3	16.1	4.7	-1.0	28.1	37.9	22.1
	-6M	-24.4	-22.6	-22.4	-5.0	15.0	-8.1	16.5	9.9	4.9	-4.4	-6.7	66.6	80.1	25.1
	YTD	-26.5	-23.8	-25.8	-2.1	17.5	-3.9	9.0	13.2	3.9	-9.8	-7.8	63.8	65.7	20.9
LAST PRICE	2014-06-14	104,000	56,400	42,500	7.6	7.4	14	219.0	1,209.0	1,003.0	2,158.0	75.4	569.8	393.3	1,081.9
MARKET CAP	2014-06-14	9,616,400	6,349,700	3,948,900	1,382,900	774,310	618,810	185,650.0	455,610.0	566,880.0	345,280.0	718,260.0	411,980.0	133,170.0	3,497,500.0

		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	2012A	4,297,700	443,030	551,620	16,335	388,760	461,350	236,920	62,116	1,346	132,710	8,471	238	6,624	7,896
	2013A	4,759,600	427,530	550,540	16,110	453,700	438,640	237,770	60,367	1,376	133,390	8,665	705	6,548	8,625
	2014F	5,109,300	401,510	575,800	16,559	485,090	416,330	223,800	60,692	1,516	121,150	9,563	2,262	7,816	8,019
	2015F	5,190,700	420,600	578,310	17,191	585,990	394,930	221,630	60,689	1,468	118,130	8,729	2,476	9,508	7,674
영업이익	2012A	115,160	14,902	38,037	4,834	10,147	67,941	41,151	15,839	-3	4,357	1,020	119	1,526	476
	2013A	124,760	15,539	41,453	4,661	12,925	58,147	37,682	14,602	61	3,491	603	377	1,555	248
	2014F	101,270	13,117	42,558	4,659	16,437	60,933	34,655	14,620	50	5,514	768	1,124	2,095	360
	2015F	121,240	14,247	44,280	4,904	26,863	57,492	34,517	14,361	42	5,478	640	1,252	2,542	362
순이익	2012A	67,391	11,817	31,722	3,633	2,017	36,369	24,256	7,184	-25	2,724	636	166	669	279
	2013A	60,245	12,096	33,759	3,659	4,582	32,719	21,673	7,047	-9	2,104	312	313	716	130
	2014F	56,120	9,433	35,309	3,578	5,431	33,282	20,547	7,867	-8	3,356	350	824	1,098	188
	2015F	68,817	10,646	37,451	3,834	12,195	32,364	21,205	7,956	-5	3,354	327	930	1,293	194
EPS	2012A	25.4	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
	2013A	27.1	5.6	7.4	0.5	0.4	7.4	11.1	5.6	-0.2	4.1	3.7	1.8	1.7	2.1
	2014F	23.2	4.6	7.8	0.5	0.6	7.8	10.7	6.4	-0.2	6.4	4.6	2.6	1.9	3.1
	2015F	28.2	5.2	8.3	0.5	1.3	7.6	11.1	6.3	-0.1	6.7	4.5	2.7	2.2	3.1
PER	2012A	13.1	8.6	9.4	14.7	55.6	13.0	10.3	14.6	-	11.0	6.9	31.1	26.5	6.6
	2013A	12.3	9.0	9.0	14.8	29.3	13.9	11.5	14.8	-	13.1	13.1	28.5	30.6	14.9
	2014F	14.3	10.9	8.5	15.0	20.9	13.2	11.9	13.0	-	8.3	10.5	20.3	28.0	10.0
	2015F	11.8	9.8	8.1	14.2	9.3	13.5	11.5	13.2	-	8.0	10.6	19.4	23.8	9.8
PBR	2012A	1.4	1.2	1.4	2.5	2.2	2.8	1.8	1.9	4.3	1.6	2.7	2.9	1.6	2.0
	2013A	1.3	1.1	1.3	2.4	1.8	2.6	1.7	2.0	4.3	1.5	3.2	0.8	2.0	1.7
	2014F	1.2	1.1	1.2	2.3	1.6	2.4	1.5	1.8	4.2	1.3	2.5	1.4	1.9	1.5
	2015F	1.1	1.0	1.1	2.1	1.4	2.2	1.4	1.7	4.0	1.2	1.8	1.4	2.0	1.4
EV/EBITDA	2012A	8.9	5.7	7.4	7.9	16.2	5.2	4.2	5.2	-	5.6	4.0	68.8	14.8	3.3
	2013A	8.7	6.1	6.8	7.9	13.4	6.0	4.8	4.9	38.6	6.1	6.6	44.5	14.3	5.4
	2014F	9.4	6.7	6.3	7.8	11.2	6.2	5.0	5.0	-	4.3	5.6	14.4	11.6	4.3
	2015F	8.4	6.1	5.8	7.1	7.3	6.3	4.9	5.0	-	3.9	5.6	13.6	10.1	4.1
ROE	2012A	8.7	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
	2013A	9.8	13.0	14.1	16.6	6.0	18.9	15.2	13.6	-0.1	11.2	21.7	5.2	8.6	13.2
	2014F	8.8	10.4	14.1	15.4	7.2	18.6	13.2	13.6	2.7	16.1	23.7	8.3	8.7	17.7
	2015F	9.6	11.0	13.9	15.2	15.2	16.9	12.9	13.8	3.2	15.4	18.6	9.3	10.9	13.4
수익률	-1W	-10.7	1.0	0.0	-0.1	-0.8	1.0	2.5	2.8	1.7	-2.7	3.3	-2.4	-0.2	-1.8
	-1M	8.1	-1.0	-2.9	0.3	-3.0	1.9	2.8	6.4	12.2	-3.7	3.0	-0.6	1.4	1.3
	-3M	23.9	-5.6	-6.6	2.6	-15.4	9.8	11.5	24.7	7.7	-0.9	17.4	7.4	6.5	-0.3
	-6M	67.3	-17.1	-12.7	-0.4	-15.1	7.7	6.1	19.7	21.1	16.5	27.7	22.5	7.1	2.0
	YTD	55.6	-9.8	-15.2	-2.2	-15.2	1.4	1.9	17.6	28.5	6.6	10.5	14.6	4.1	-10.5
LAST PRICE	2014-06-14	333.3	50.8	67.0	6.8	11.8	102.7	127.3	83.1	66.2	53.7	48.0	52.0	52.9	30.6
	2014-06-14	809,240	103,530	302,090	54,160	111,000	440,820	242,260	102,000	3,256.7	28,677.0	4,167.0	15,074.0	23,212.0	1,816.1

그림 21. Global Peer Valuation(3)– Refining

		TESORO	WESTERN REFINING	ANADARKO PETROLEUM	DEVON ENERGY	EOG RESOURCES	ENCANA CORP	CHESAPEAKE E ENERGY	SOUTHWEST GAS CORP	PENN WEST PETROLEUM	PIONEER	CONTINENTAL RESOURCES	NEWFIELD EXPLORATION	CONCHO RESOURCES	DENBURY 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	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
	2013A	36,408	9,599	14,631	10,671	14,358	5,987	17,221	1,919	2,701	3,617	3,608	2,261	2,304	2,506
	2014F	32,383	13,442	17,048	15,118	16,963	6,915	18,794	1,996	2,302	4,018	4,535	2,233	2,864	2,553
	2015F	30,415	12,536	17,026	15,859	18,169	7,094	18,614	2,062	2,184	4,778	5,513	2,634	3,585	2,623
영업이익	2012A	1,695	763	3,320	1,700	2,536	-1,231	-468	268	359	852	1,201	483	868	996
	2013A	862	598	4,472	2,444	3,777	1,184	2,394	292	72	1,226	1,828	516	741	966
	2014F	1,431	892	5,806	4,025	4,845	1,968	2,849	280	588	1,420	2,313	587	976	825
	2015F	1,646	896	5,673	4,507	5,389	2,101	3,343	301	519	1,805	2,687	748	1,197	805
순이익	2012A	959	505	1,653	1,304	1,490	927	308	126	176	461	590	319	398	536
	2013A	424	315	2,090	1,720	2,237	702	1,137	146	-139	614	996	235	351	551
	2014F	725	439	2,646	2,384	2,965	1,143	1,482	133	92	793	1,300	319	478	390
	2015F	857	502	2,679	2,598	3,168	1,348	1,733	145	144	977	1,518	363	612	397
EPS	2012A	6.8	4.9	3.3	3.2	2.7	1.3	0.5	2.7	0.4	3.7	3.2	2.4	3.8	1.4
	2013A	3.0	3.1	4.2	4.2	4.1	1.0	1.6	3.0	-0.3	4.4	5.4	1.8	3.6	1.5
	2014F	5.4	4.2	5.1	5.9	5.3	1.6	2.1	3.0	0.1	5.5	7.0	2.0	4.4	1.1
	2015F	6.3	4.5	5.5	6.4	6.0	1.8	2.3	3.1	0.2	6.8	8.2	2.6	5.5	1.1
PER	2012A	8.5	8.2	32.7	24.2	41.7	19.0	62.8	19.3	30.9	60.7	47.5	16.7	37.4	12.8
	2013A	19.1	12.9	26.3	18.4	28.0	25.6	18.5	17.0	-	51.9	28.1	22.5	39.6	11.9
	2014F	10.8	9.6	21.3	13.3	21.3	14.9	14.8	17.5	75.1	41.0	21.7	20.3	32.2	16.0
	2015F	9.1	8.9	20.1	12.2	18.9	13.9	13.1	16.4	44.7	33.5	18.5	15.7	25.7	15.9
PBR	2012A	1.8	4.5	2.6	1.4	4.3	2.5	1.6	1.8	0.6	4.8	9.0	1.3	4.1	1.3
	2013A	1.8	4.3	2.3	1.4	4.0	3.1	1.5	1.7	0.6	4.0	6.9	1.8	3.9	1.2
	2014F	1.6	2.4	2.8	1.2	2.4	3.0	1.4	1.6	0.7	4.4	5.4	1.6	2.8	1.2
	2015F	1.4	1.8	2.5	1.1	2.0	2.4	1.3	1.5	0.8	3.9	4.1	1.4	2.7	1.2
EV/EBITDA	2012A	4.2	5.5	8.3	7.6	11.2	18.0	12.1	7.5	5.2	18.8	17.0	5.7	12.9	5.6
	2013A	7.4	7.7	7.2	7.1	8.6	8.5	7.1	-	6.7	15.0	11.8	6.7	11.9	6.5
	2014F	5.4	4.6	6.5	5.7	7.3	6.4	6.8	7.2	7.0	14.0	9.5	5.7	9.6	6.9
	2015F	4.7	4.9	6.2	5.3	6.4	5.5	6.2	6.8	7.2	11.5	7.8	5.0	7.7	6.8
ROE	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
	2013A	10.3	35.3	8.8	5.3	14.8	12.7	8.2	10.7	-1.0	8.4	26.5	7.4	9.7	9.8
	2014F	14.8	39.3	12.3	10.7	17.0	24.7	9.4	9.2	2.0	11.2	27.8	10.2	10.4	7.5
	2015F	15.7	30.8	14.2	11.4	16.8	20.6	10.8	9.5	2.5	13.3	25.7	10.2	11.2	6.5
수익률	-1W	-0.8	0.6	6.9	4.5	4.3	4.5	2.5	-2.5	4.7	3.7	4.6	8.5	5.2	3.2
	-1M	5.9	2.1	9.9	10.3	11.0	5.9	5.1	-1.3	10.5	12.2	13.4	21.2	8.5	4.9
	-3M	8.6	-1.0	33.4	24.4	22.6	18.1	21.7	-3.9	22.6	21.8	28.8	46.3	19.8	8.7
	-6M	2.6	5.0	39.7	31.8	43.4	37.9	12.9	-1.5	17.2	26.3	44.2	73.2	41.6	10.6
	YTD	-1.2	-5.0	37.9	26.1	35.9	38.3	12.3	-7.6	20.7	23.3	35.4	64.2	31.3	7.6
LAST PRICE	2014-06-14	57.8	40.3	109.4	78.0	114.0	26.5	30.5	51.6	10.1	227.0	152.4	40.5	141.8	17.7
MARKET CAP	2014-06-14	7,472.3	3,213.1	55,238.0	31,833.0	62,313.0	19,649.0	20,299.0	2,401.4	4,970.2	32,465.0	28,358.0	5,515.0	15,846.0	6,217.8

		CIMAREX ENERGY CO	ULTRA PETROLEUM	RANGE RESOURCES	MARATHON OIL CORP	ROYAL DUTCH SHELL	BP	TOTAL	SARAS	ENI	GAZPROM NEFT	ROSNEFT	GALP ENERGIA	NESTE OIL	POLSKI KONCERN NAFTOWY	PETROBRAS
Country	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.K.	U.K.										
Currency(mil.)	USD	USD	USD	USD	USD	USD										
매출액	2012A	1,613	1,115	1,366	15,670	469,410	360,300	236,590	11,373	120,800	45,689	2,968,000	18,521	17,732	117,630	284,230
	2013A	2,006	921	1,785	15,411	453,090	355,360	238,130	10,251	118,810	46,049	4,943,200	19,088	17,434	116,730	314,560
	2014F	2,599	1,251	2,123	13,606	450,860	361,710	225,410	10,542	117,380	45,137	5,473,500	20,850	16,353	109,320	333,340
	2015F	2,892	1,411	2,570	12,978	445,940	352,930	228,540	10,589	117,530	45,105	5,358,300	20,883	16,521	107,980	347,140
영업이익	2012A	558	423	267	5,833	42,835	25,159	33,175	52.6	19,893	6,357	385,370	583	376	2,714	37,486
	2013A	776	363	495	5,799	32,615	25,019	28,653	-103.5	13,039	6,875	583,210	549	559	1,010	35,600
	2014F	930	563	641	4,526	41,330	24,099	26,233	-94.4	13,142	6,966	646,760	680	427	1,746	40,387
	2015F	937	658	820	3,812	42,703	24,789	27,527	0.2	14,920	6,486	595,970	928	479	2,043	49,577
순이익	2012A	356	283	116	1,826	26,186	17,240	16,387	-18.4	7,230	5,242	328,460	362	218	2,687	21,699
	2013A	479	249	213	2,077	19,988	13,821	15,094	-107.1	4,562	5,314	502,210	277	385	690	23,543
	2014F	585	436	303	2,127	23,190	14,874	14,960	-42.6	4,625	5,401	472,440	297	283	1,204	26,215
	2015F	584	522	399	1,976	23,879	15,626	15,857	13.9	5,460	5,090	423,020	384	338	1,449	34,262
EPS	2012A	4.1	1.8	0.7	2.6	4.2	5.5	7.3	-0.016	2.009	1.107	34.3	0.4	0.8	5.7	1.6
	2013A	5.5	1.6	1.4	2.9	3.2	4.4	6.6	-0.087	1.256	1.136	47.8	0.3	1.5	1.6	1.8
	2014F	6.7	2.9	2.0	3.0	3.6	4.8	6.4	-0.049	1.312	1.163	43.4	0.4	1.1	2.8	2.0
	2015F	6.7	3.4	2.5	2.8	3.7	5.1	6.8	0.015	1.536	1.044	40.5	0.5	1.3	3.4	2.7
PER	2012A	34.2	15.8	121.1	15.2	9.6	9.5	9.9	-	9.8	-	-	30.4	17.8	7.4	11.7
	2013A	25.2	18.1	63.1	13.4	12.6	11.7	10.9	-	15.6	-	-	39.5	10.0	26.7	10.4
	2014F	20.8	10.0	44.2	12.9	11.1	10.7	11.2	-	15.0	-	-	37.5	13.6	15.2	9.3
	2015F	20.6	8.5	35.0	14.2	10.9	10.2	10.6	71.9	12.8	-	-	28.8	11.5	12.6	7.2
PBR	2012A	3.5	-	6.2	1.4	1.4	1.4	1.7	0.8	1.2	-	-	2.0	1.5	0.6	0.7
	2013A	3.1	-	5.8	1.3	1.4	1.3	1.6	1.0	1.2	-	-	2.1	1.4	0.7	0.7
	2014F	2.7	-	5.1	1.3	1.3	1.2	1.5	1.2	1.2	-	-	2.1	1.3	0.7	0.7
	2015F	2.4	8.1	4.5	1.2	1.3	1.1	1.4	1.2	1.2	-	-	2.1	1.2	0.7	0.7
EV/EBITDA	2012A	11.8	8.1	20.9	3.6	4.8	5.0	4.4	4.9	3.1	-	-	13.2	8.3	4.9	6.5
	2013A	9.3	11.6	17.7	3.4	5.6	5.0	4.7	12.1	4.0	-	-	12.9	6.2	8.1	6.8
	2014F	7.5	8.0	14.0	4.0	4.9	4.9	4.8	7.0	4.0	-	-	12.1	6.7	6.6	6.9
	2015F	6.9	6.5	11.2	4.2	4.7	4.7	4.6	4.2	3.7	-	-	10.6	6.0	6.1	6.1
ROE	2012A	10.7	35.4	4.5	9.8	14.3	13.6	16.6	-0.8	12.7	21.4	16.3	9.4	8.4	8.6	6.4
	2013A	13.0	-44.4	7.7	10.5	10.6	13.2	14.2	-9.2	8.8	19.2	18.1	5.1	14.7	2.8	6.6
	2014F	13.6	-1,036.0	9.7	11.4	12.1	11.2	14.4	-6.1	8.0	18.4	12.3	5.5	9.4	4.3	7.7
	2015F	12.4	128.4	13.4	8.9	11.9	11.4	14.4	0.6	9.2	14.6	10.6	7.1	10.7	4.2	9.2
수익률	-1W	3.8	4.8	-5.5	4.7	0.4	1.7	1.8	1.0	2.5	-	-	4.0	-0.1	-1.3	16.4
	-1M	11.0	4.7	-1.5	7.9	0.9	1.5	3.5	-1.7	3.8	-	-	5.4	-1.1	-1.5	5.3
	-3M	24.1	17.9	0.5	18.1	10.6	8.4	14.9	-1.9	9.0	-	-	14.8	1.5	8.5	48.6
	-6M	42.5	37.4	10.7	9.2	15.5	13.1	27.2	30.6	17.5	-	-	16.7	11.7	-2.7	11.5
	YTD	32.4	34.1	4.6	10.7	9.6	6.3	18.7	29.8	9.5	-	-	12.9	4.2	3.0	11.2
LAST PRICE	2014-06-14	138.9	29.0	88.2	39.1	2,371.0	51.7	52.9	1.1	26.6	-	-	13.5	15.0	10.2	19.0
MARKET CAP	2014-06-14	12,087.0	4,445.7	14,874.0	26,421.0	153,740.0	158,680.0	125,730.0	1,026.1	96,636.0	#VALUE!	#VALUE!	11,158.0	3,849.9	4,366.9	239,230.0

3. Global Peer Performance & Valuation

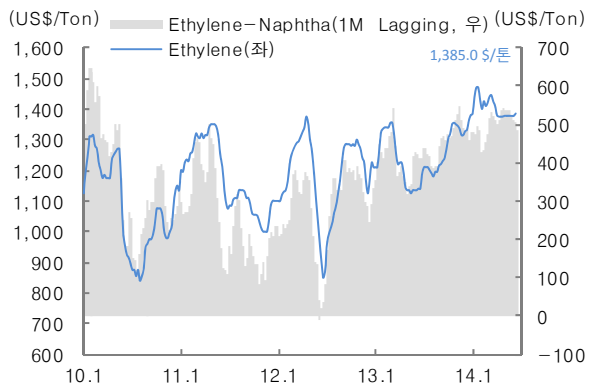
(1) Price & Margin Trend

그림 22. Petrochemical Price Trend

	Daily			Weekly Average			Montly Average			Quarterly Average				Yearly Average	
(단위: \$/Ton, %)	6/13	6/12	Chg.	6-2nd	6-1st	Chg.	May-14	Apr-14	Chg.	1Q14	4Q13	3Q13	Chg.	'13	'12
환율/유가/납사															
KRW/USD(원/달러)	1,016	1,017	-0.1	1,017	1,022	-0.5	1,024	1,043	-1.8	1,069	1,062	1,108	0.7	1,095	1,126
Dubai(\$/bbl)	105.4	105.2	0.2	106.4	105.1	1.3	105.6	104.7	0.9	104.6	106.1	106.3	-1.4	105.3	109.1
WTI(\$/bbl)	104.4	104.4	0.1	105.3	102.6	2.6	102.2	101.9	0.3	98.8	97.3	105.9	1.6	97.9	94.3
Brent(\$/bbl)	109.9	109.3	0.5	111.0	108.8	2.1	109.6	108.0	1.4	108.2	109.3	110.3	-1.0	108.8	111.6
Naphtha	977	960	1.8	957	937	2.2	953	940	1.4	935	951	921	-1.7	925	944
Commodity															
Natural Rubber(\$/Ton,SMR20)	1,686	1,690	-0.3	1,676	1,667	0.6	1,705	1,800	-5.3	1,998	2,319	2,327	-13.8	2,497	3,122
Cotton(cent/lbs)	77.8	77.8	0.0	77.5	77.9	-0.6	82.8	83.1	-0.3	83.3	77.6	78.6	7.3	80.1	81.5
기초유분															
Ethylene SE Asia	1,415	1,440	-1.7	1,435	1,450	-1.0	1,460	1,452	0.6	1,442	1,439	1,336	0.2	1,375	1,220
Propylene FOB Korea	1,360	1,355	0.4	1,353	1,355	-0.1	1,357	1,346	0.8	1,399	1,409	1,374	-0.7	1,354	1,306
Butadiene FOB Korea	1,340	1,330	0.8	1,316	1,276	3.1	1,298	1,361	-4.6	1,416	1,532	1,174	-7.6	1,434	2,400
Benzene FOB Korea	1,341	1,307	2.6	1,312	1,292	1.6	1,261	1,270	-0.7	1,299	1,301	1,258	-0.2	1,325	1,237
Toluene FOB Korea	1,119	1,094	2.3	1,097	1,073	2.2	1,058	1,068	-0.9	1,094	1,141	1,124	-4.1	1,199	1,219
Xylene(ISO-MX) FOB Korea	1,119	1,075	4.1	1,081	1,054	2.5	1,037	1,042	-0.4	1,105	1,206	1,245	-8.4	1,199	1,201
Ethylene Chain															
HDPE FE Asia	1,600	1,600	0.0	1,589	1,569	1.3	1,577	1,570	0.4	1,532	1,532	1,476	0.0	1,482	1,346
LDPE FE Asia	1,590	1,589	0.1	1,583	1,561	1.4	1,565	1,574	-0.6	1,619	1,680	1,565	-3.6	1,540	1,319
LLDPE FE Asia	1,570	1,570	0.0	1,566	1,549	1.1	1,540	1,523	1.1	1,516	1,534	1,475	-1.2	1,471	1,298
MEG CFR China	1,001	975	2.7	988	970	1.8	909	925	-1.7	963	1,038	1,054	-7.2	1,032	1,028
Propylene chain															
PP FE Asia	1,505	1,505	0.0	1,503	1,503	0.0	1,504	1,494	0.7	1,486	1,519	1,466	-2.2	1,488	1,408
AN(Acrylonitrile) SE Asia				1,875	1,875	0.0	1,868	1,924	-2.9	1,979	1,835	1,818	7.8	1,844	1,939
2-EH SE Asia				1,465	1,475	-0.7	1,468	1,459	0.7	1,451	1,436	1,432	1.1	1,465	1,605
Rubber chain															
SBR SE Asia				1,880	1,880	0.0	1,853	1,779	4.2	1,841	2,064	1,717	-10.8	2,045	
Styrene chain															
Styrene(SM) FOB Korea	1,574	1,566	0.5	1,573	1,549	1.6	1,567	1,593	-1.6	1,614	1,666	1,726	-3.1	1,736	1,486
PS SE Asia				1,720	1,715	0.3	1,751	1,766	-0.9	1,791	1,837	1,917	-2.5	1,874	1,598
EPS SE Asia				1,705	1,705	0.0	1,750	1,770	-1.1	1,792	1,840	1,912	-2.6	1,851	
ABS SE Asia				1,915	1,915	0.0	1,917	1,916	0.0	1,922	1,908	1,935	0.7	1,948	1,994
Vinyl chain															
EDC SE Asia				440	440	0.0	460	486	-5.4	481	394	359	21.9	373	274
VCM SE Asia				960	955	0.5	936	930	0.6	961	886	863	8.5	890	867
Caustic Soda SE Asia				362	365	-0.8	363	366	-0.7	378	395	374	-4.2	382	
PVC SE Asia				1,045	1,040	0.5	1,029	1,018	1.1	1,046	1,001	1,023	4.5	1,014	986
Polyester chain															
PX FOB Korea	1,316	1,273	3.4	1,278	1,242	2.9	1,200	1,188	1.0	1,264	1,402	1,436	-9.8	1,425	1,497
TPA CFR China	965	950	1.6	946	922	2.6	872	888	-1.8	930	1,002	1,060	-7.2	1,041	1,099
PET Bottle SE Asia				1,355	1,340	1.1	1,351	1,365	-1.0	1,329	1,362	1,418	-2.4	1,422	1,429
Phenol chain															
Phenol SE Asia				1,555	1,550	0.3	1,527	1,521	0.4	1,502	1,497	1,356	0.4	1,415	1,447
Acetone SE Asia				1,178	1,183	-0.4	1,182	1,193	-0.9	1,225	1,168	1,093	4.9	1,127	1,015
BPA CFR Korea				1,645	1,645	0.0	1,630	1,639	-0.5	1,637	1,602	1,634	2.2	1,708	1,679
ETC.															
OX SE Asia				1,138	1,127	1.0	1,150	1,213	-5.2	1,280	1,385	1,437	-7.6	1,461	1,481
Caprolactam SE Asia				2,235	2,230	0.2	2,221	2,226	-0.2	2,345	2,380	2,375	-1.5	2,394	2,507

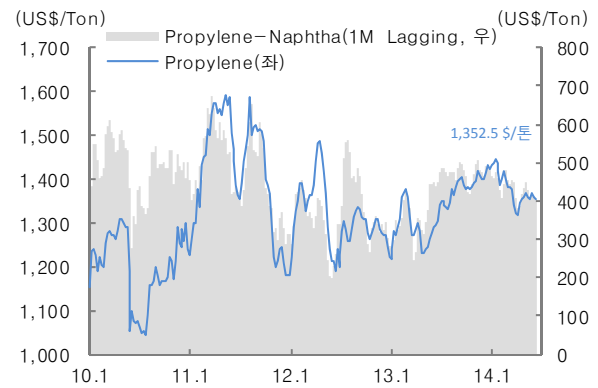
주1: 2013년부터 Platts 가격기준. 이전 가격은 Ciscchem 기준 / 주2: 전주 주말기준 가격 Update 완료(AN, BPA 제외) / 주3: 반칸은 가격제공 불가능 / 주4: 면화는 월물 변경
 자료: Platts, Ciscchem, 대신증권 리서치센터

그림 23. 에틸렌 가격 및 Spread 추이



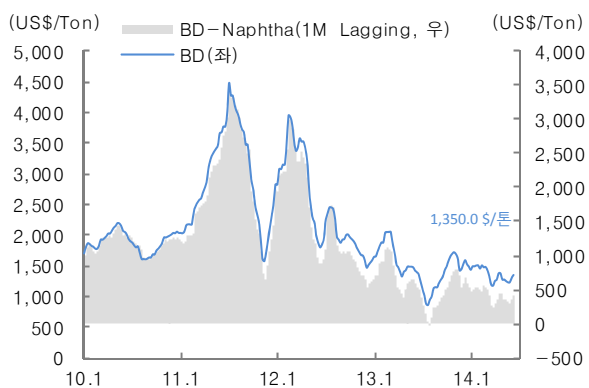
자료: Cischem, 대신증권 리서치센터

그림 24. 프로필렌 가격 및 Spread 추이



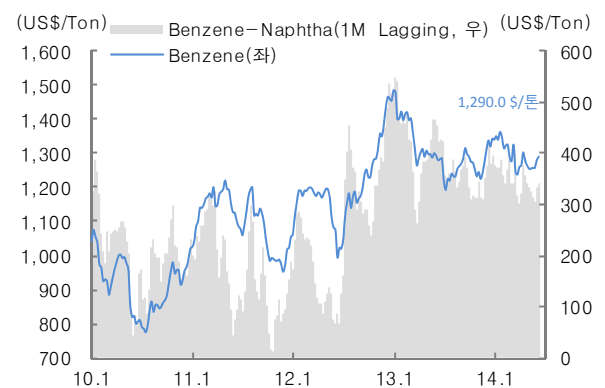
자료: Cischem, 대신증권 리서치센터

그림 25. 부타디엔 가격 및 Spread 추이



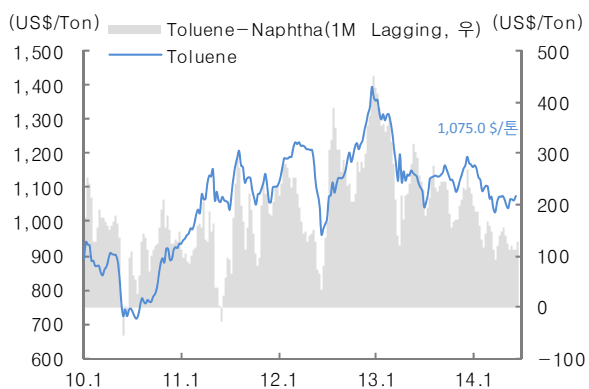
자료: Cischem, 대신증권 리서치센터

그림 26. 벤젠 가격 및 Spread 추이



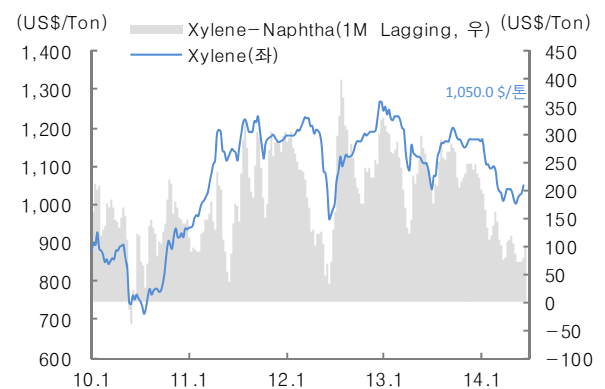
자료: Cischem, 대신증권 리서치센터

그림 27. 톨루엔 가격 및 Spread 추이



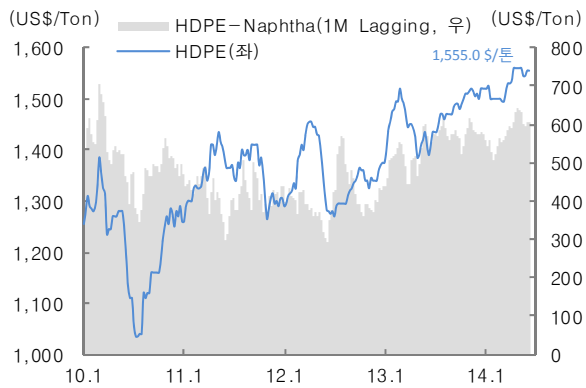
자료: Cischem, 대신증권 리서치센터

그림 28. 자일렌 가격 및 Spread 추이



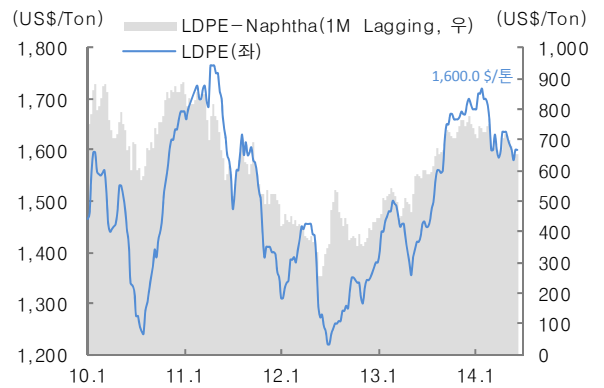
자료: Cischem, 대신증권 리서치센터

그림 29. HDPE 가격 및 Spread 추이



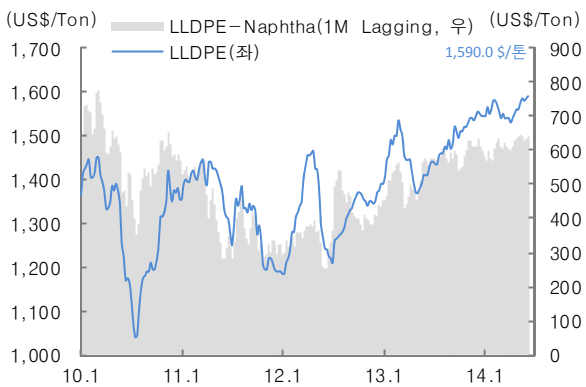
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 30. LDPE 가격 및 Spread 추이



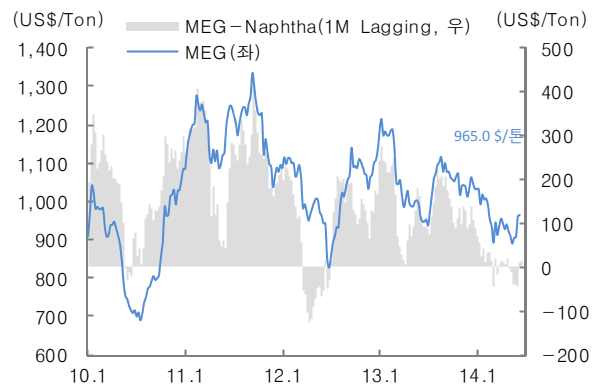
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 31. LLDPE 가격 및 Spread 추이



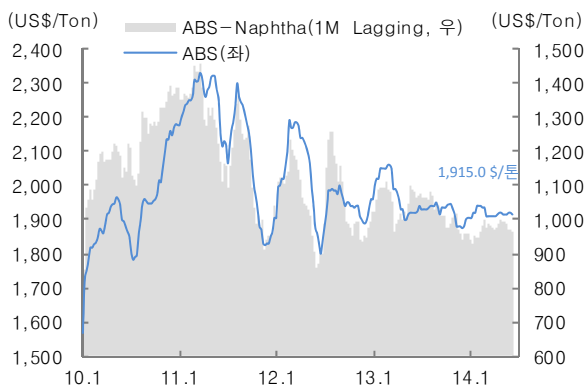
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 32. MEG 가격 및 Spread 추이



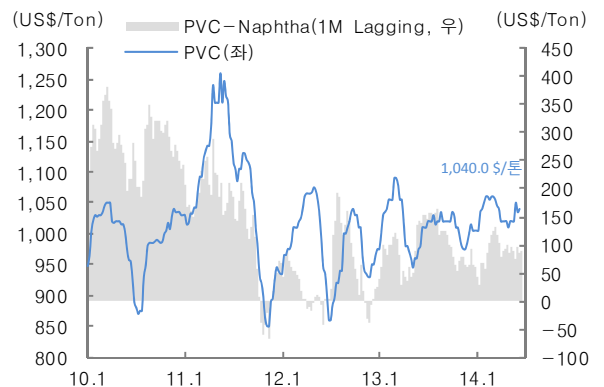
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 33. ABS 가격 및 Spread 추이



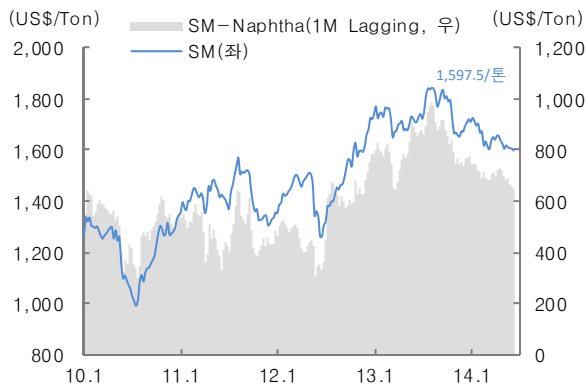
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 34. PVC 가격 및 Spread 추이



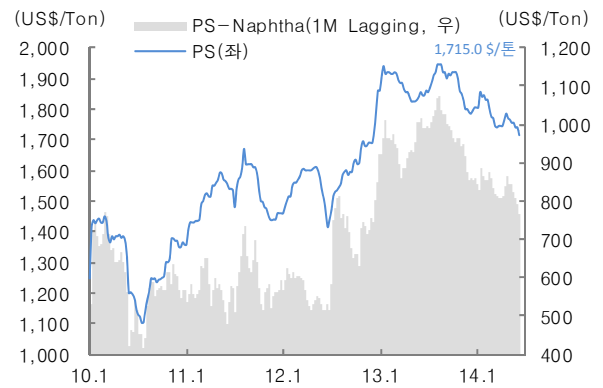
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 35. SM 가격 및 Spread 추이



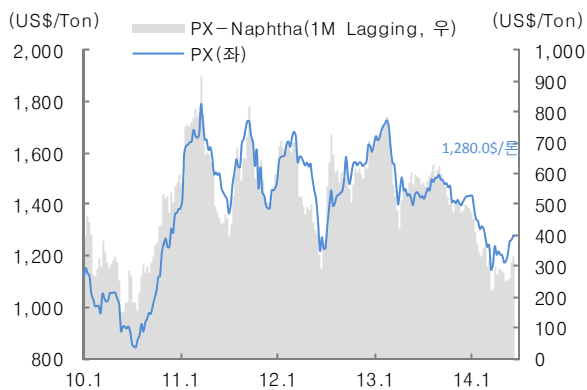
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 36. PS 가격 및 Spread 추이



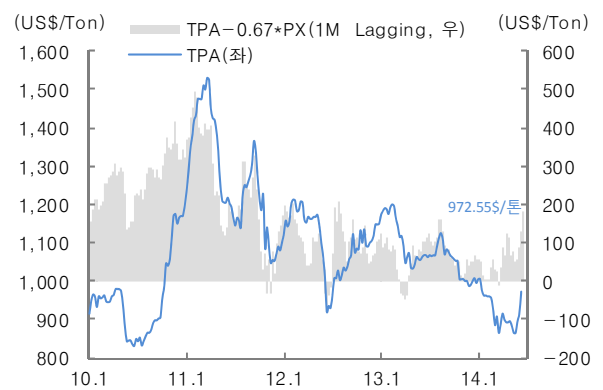
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 37. PX 가격 및 Spread 추이



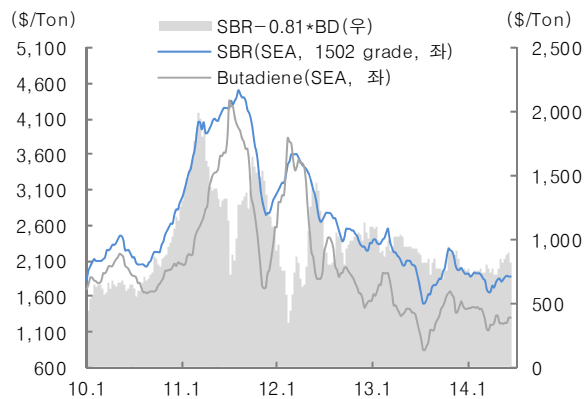
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 38. TPA 가격 및 Spread 추이



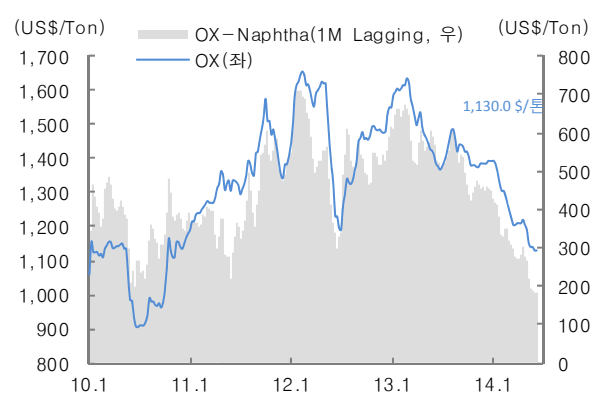
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 39. SBR(Styrene Butadiene Rubber) 가격 및 Spread 추이



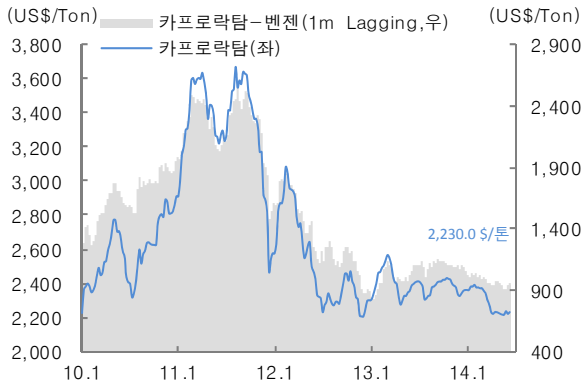
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 40. OX 가격 및 Spread 추이



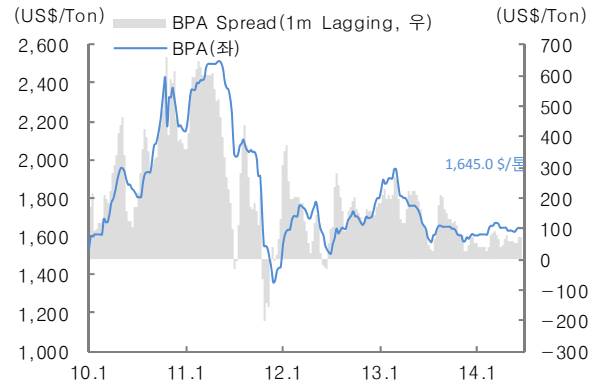
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 41. 카프로락탐 가격 및 Spread 추이



자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 42. BPA 가격 및 Spread 추이



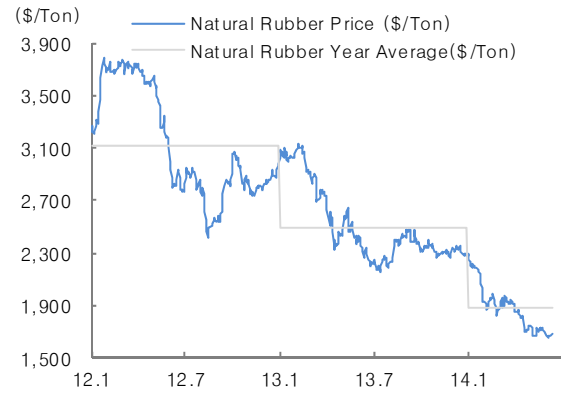
주: $BPA\ Spread = BPA - (Acetone * 0.28 + Phenol * 0.88)$
자료: Ciscem, 대신증권 리서치센터

그림 43. 면화(Cotton) 가격추이



주: 월물 변경으로 인한 이전 그래프와의 차이 감안 필요
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

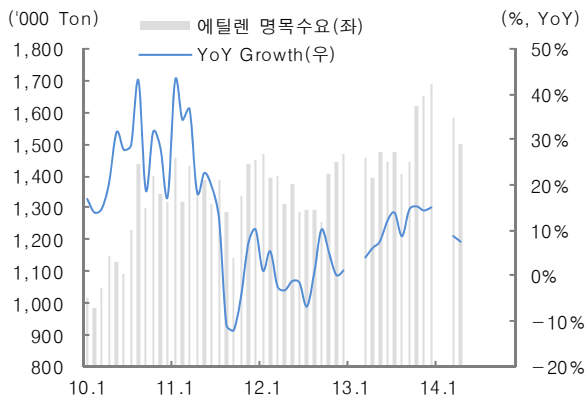
그림 44. 천연고무(Natural Rubber) 가격추이



자료: MRE, 대신증권 리서치센터

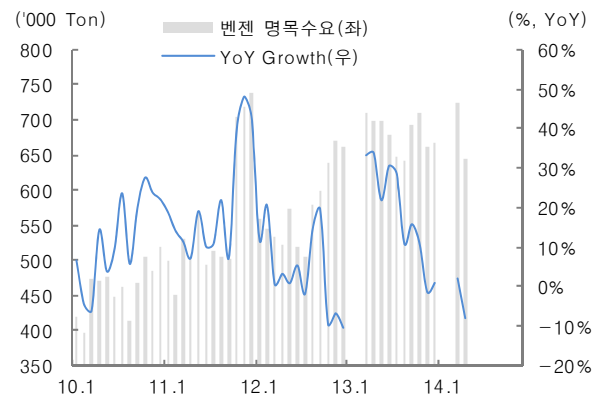
(2) 중국 제품별 수요

그림 45. 중국 에틸렌 수요 추이



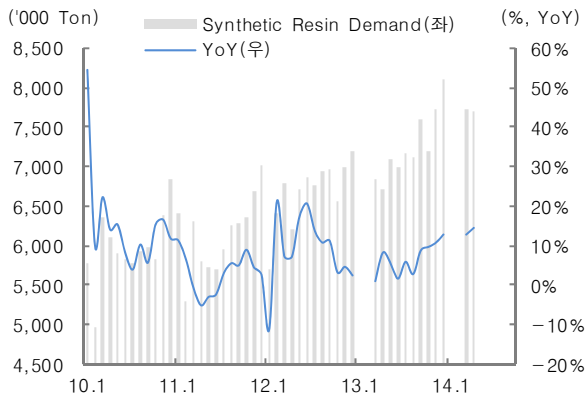
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 46. 중국 벤젠 수요 추이



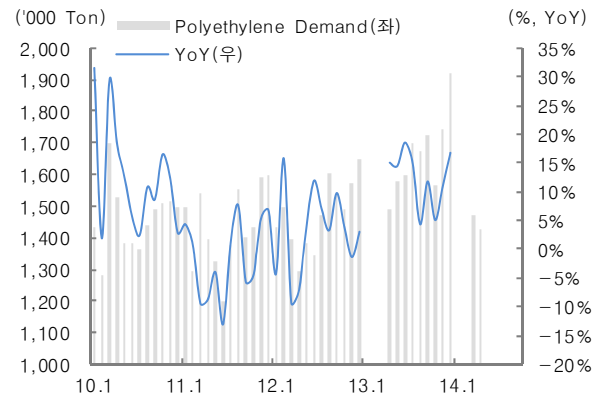
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 47. 중국 합성수지 수요 추이



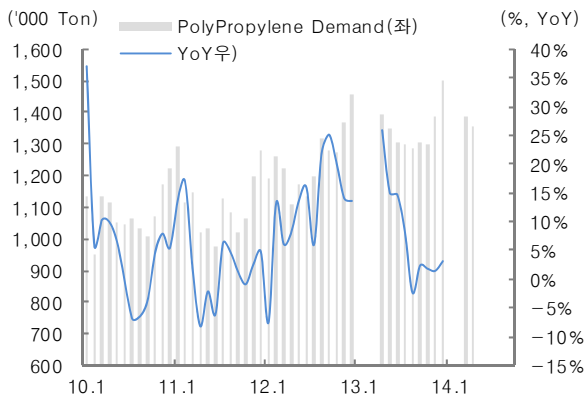
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 48. 중국 PE(Poly Ethylene) 수요 추이



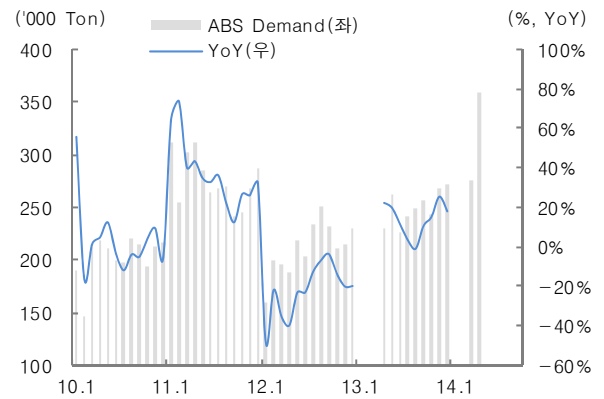
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 49. 중국 PP(Poly Propylene) 수요 추이



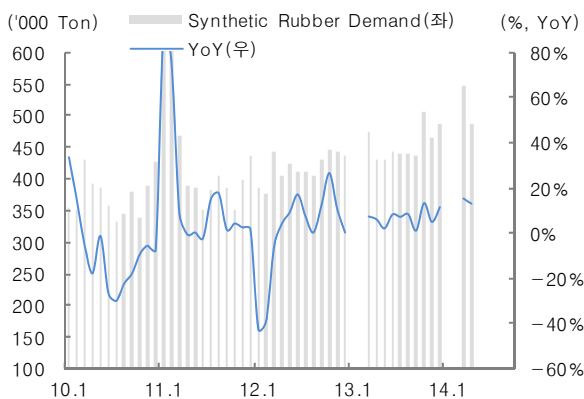
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 50. 중국 ABS 수요 추이



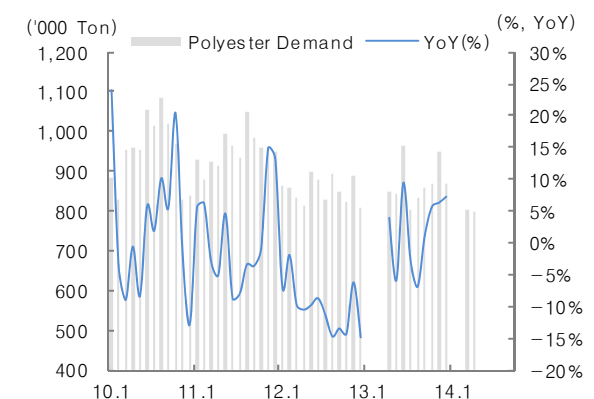
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 51. 중국 합성고무 수요 추이



자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

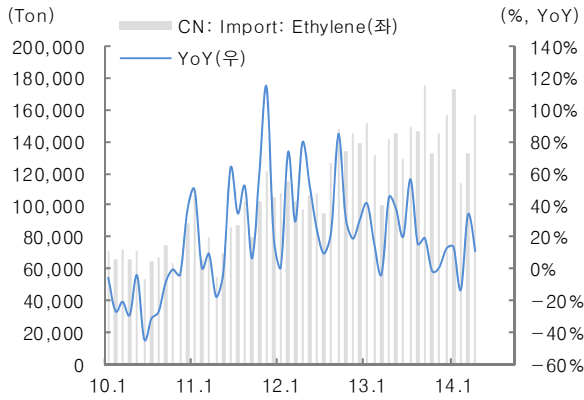
그림 52. 중국 폴리에스터 수요 추이



자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

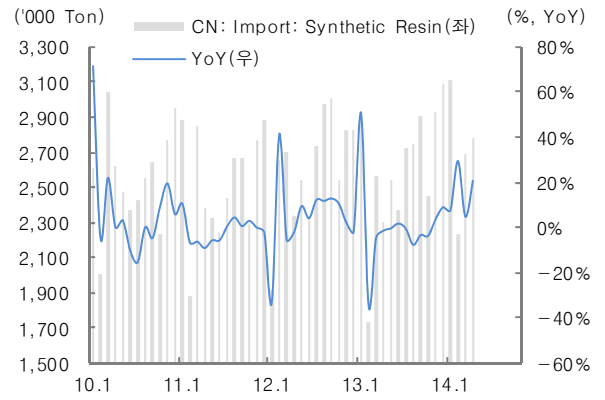
(3) 중국 제품별 수입

그림 53. 중국 에틸렌 수입 추이



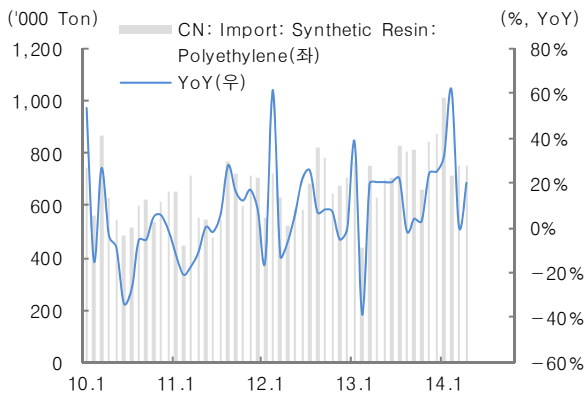
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 54. 중국 합성수지 수입 추이



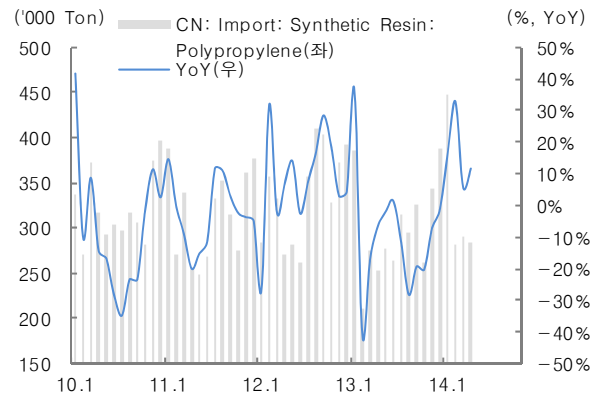
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 55. 중국 PE(Poly Ethylene) 수입 추이



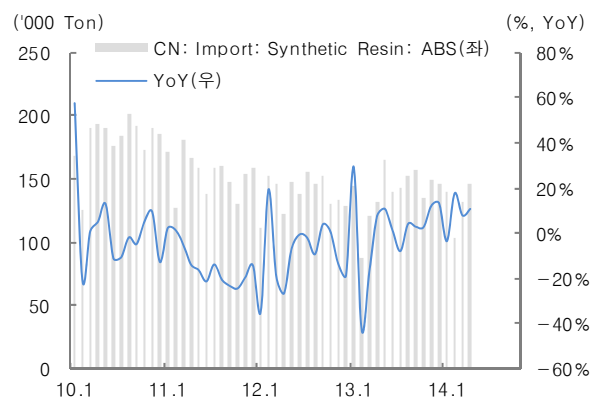
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 56. 중국 PP(Poly Propylene) 수입 추이



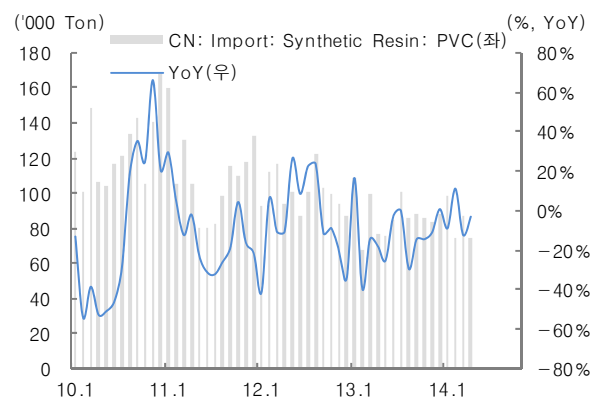
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 57. 중국 ABS 수입 추이



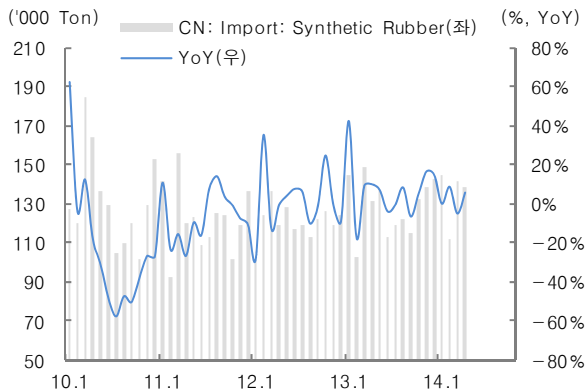
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 58. 중국 PVC(Poly Vinyl Chloride) 수입 추이



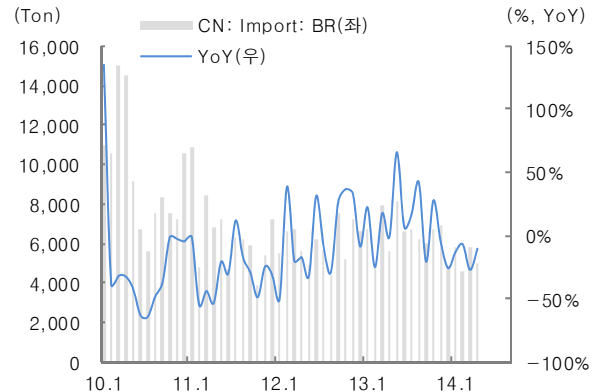
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 59. 중국 합성고무 수입 추이



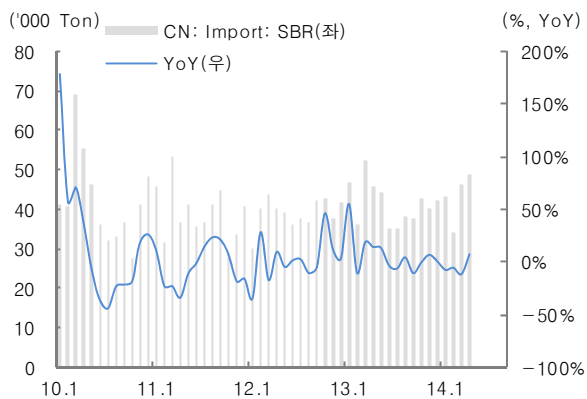
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 60. 중국 BR(Butadiene Rubber) 수입 추이



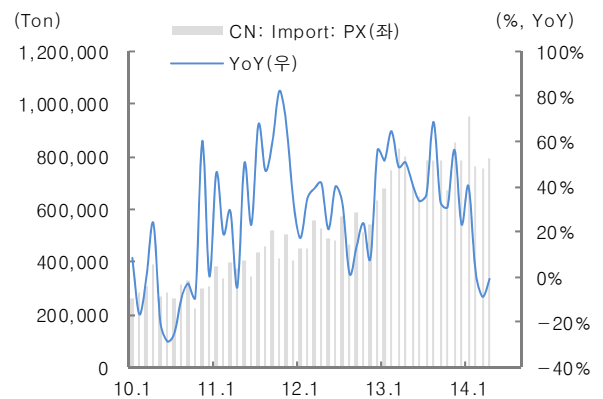
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 61. 중국 SBR(Styrene Butadiene Rubber) 수입 추이



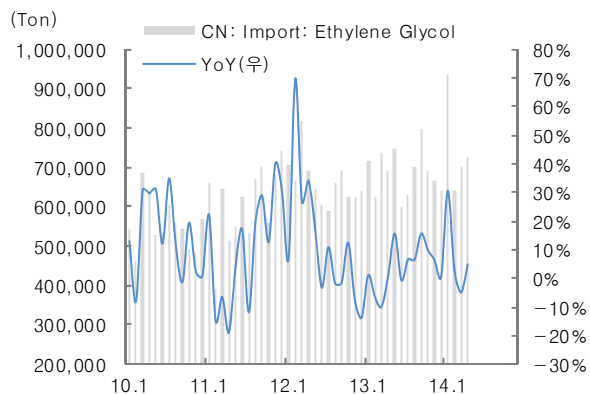
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 62. 중국 PX(Para Xylene) 수입 추이



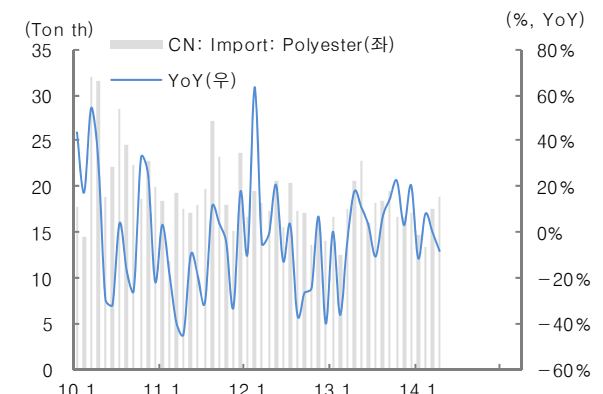
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 63. 중국 EG(Ethylene Glycol) 수입 추이



자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

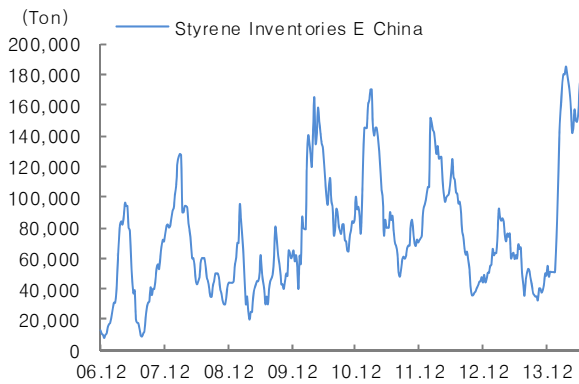
그림 64. 중국 폴리에스터 수입 추이



자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

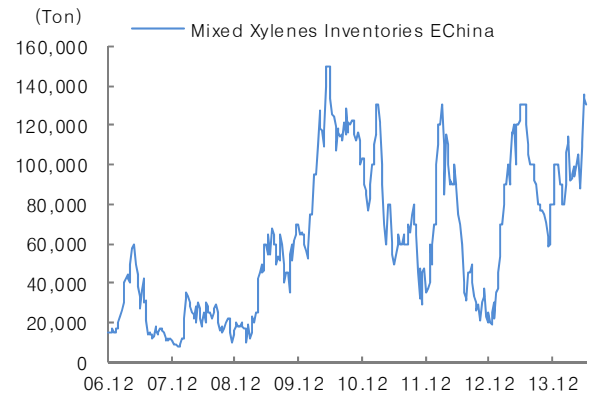
(4) 중국 제품별 재고추이

그림 65. 중국 동부 SM(Styrene Monomer) 재고추이



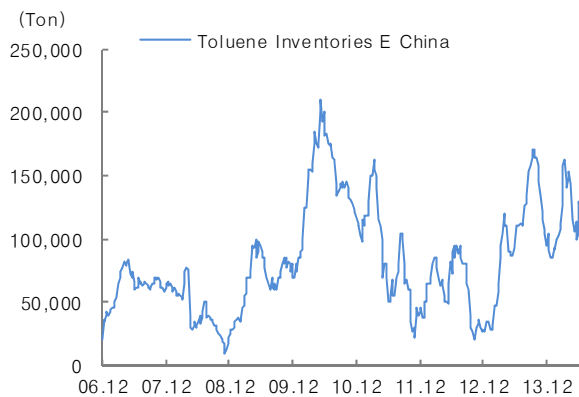
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 66. 중국 동부 MX(Mixed Xylene) 재고추이



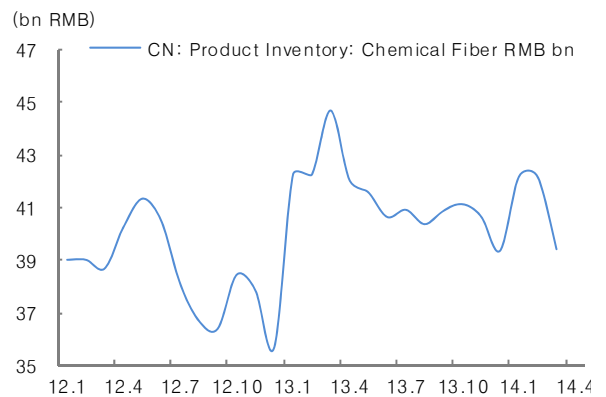
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 67. 중국 동부 톨루엔 재고추이



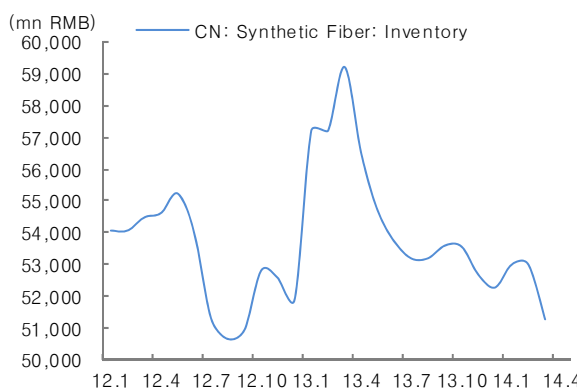
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 68. 중국 화학섬유 재고추이



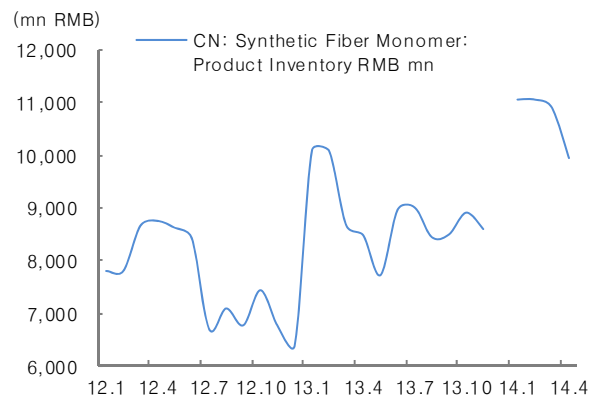
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 69. 중국 합성섬유 재고추이



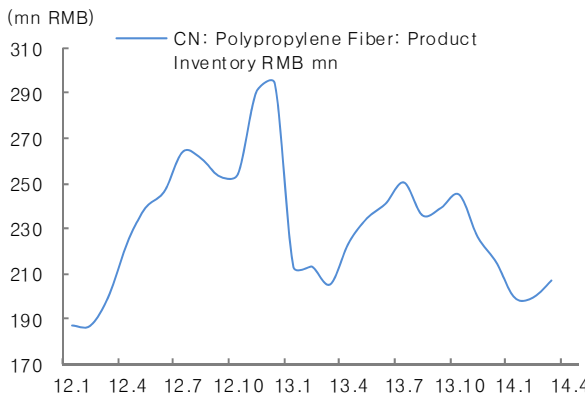
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 70. 중국 합성섬유(Monomer) 재고추이



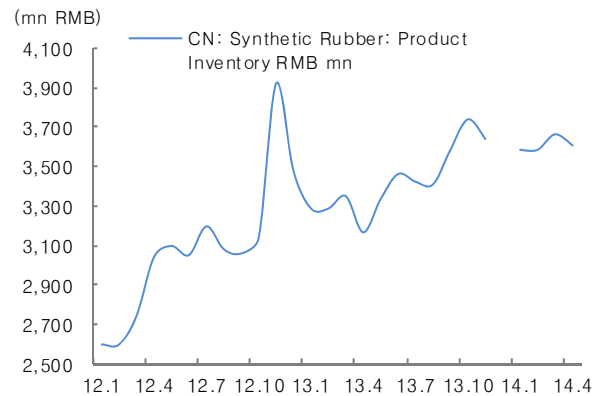
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 71. 중국 폴리프로필렌(PP)섬유 재고추이



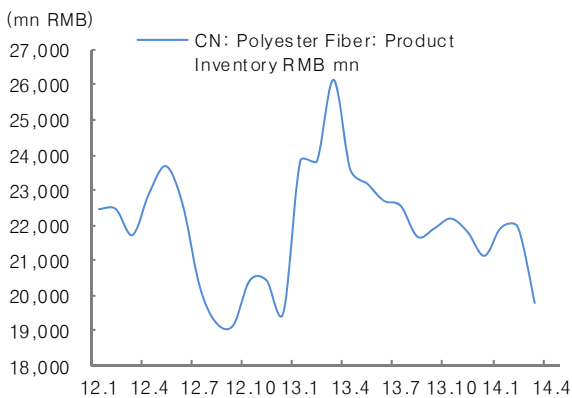
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 72. 중국 합성고무 재고추이



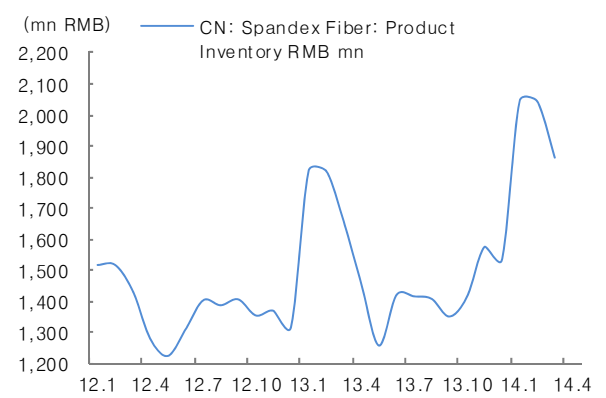
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 73. 중국 폴리에스터 재고추이



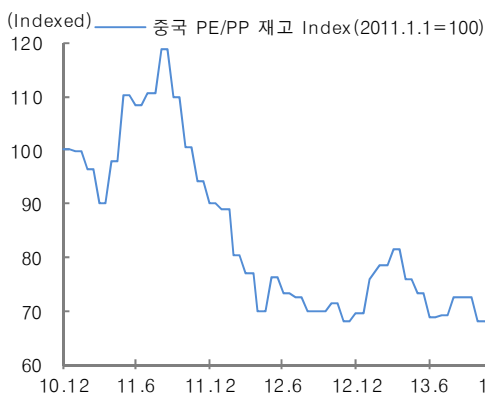
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 74. 중국 스판덱스 재고추이



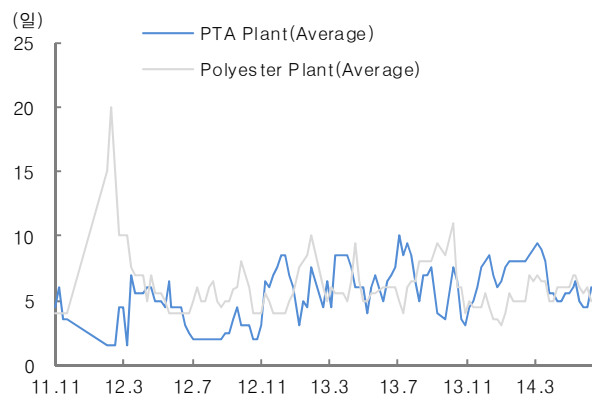
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 75. 중국 PE/PP 재고 Index(2011.01.01=100)



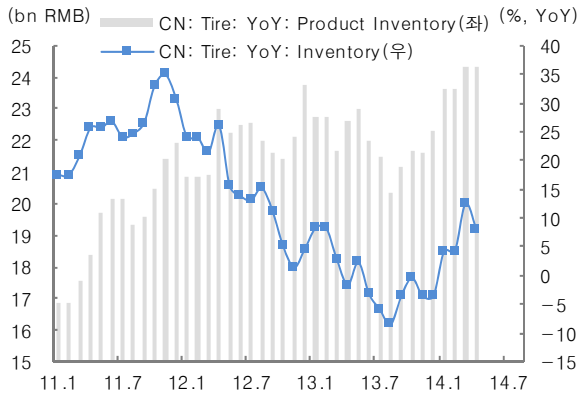
자료: WIND, 대신증권 리서치센터

그림 76. 중국 Polyester, PTA 재고일수 추이



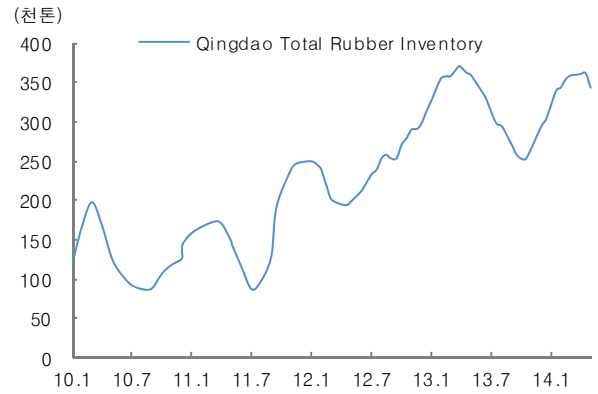
자료: WIND, 대신증권 리서치센터

그림 77. 중국 타이어 재고추이



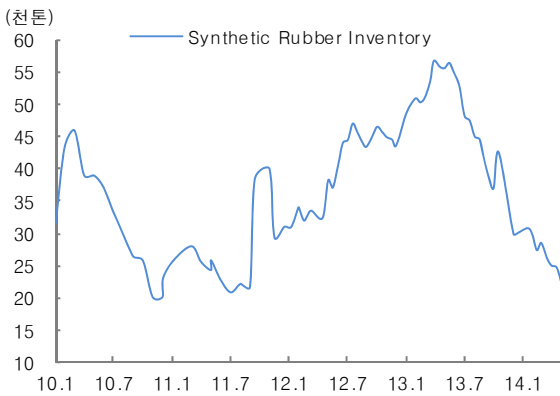
자료: CEIC, 대신증권 리서치센터

그림 78. 중국 Qingdao 전체 고무재고 추이



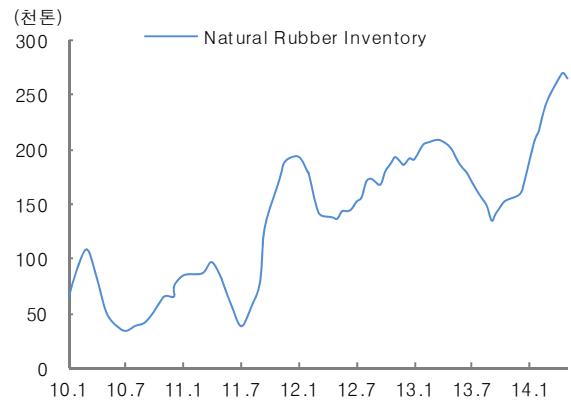
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 79. 중국 Qingdao 합성고무 재고추이



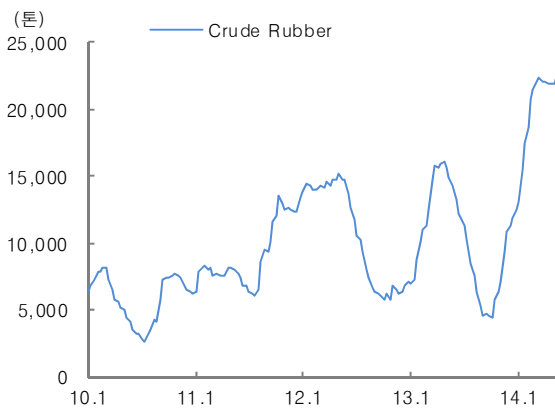
자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 80. 중국 Qingdao 천연고무 재고추이



자료: Platts, 대신증권 리서치센터

그림 81. 일본 Crude Rubber 재고추이



자료: RTAJ, 대신증권 리서치센터

그림 82. 일본 Synthetic Rubber(합성고무) 재고추이



자료: RTAJ, 대신증권 리서치센터

4. REFINING Update

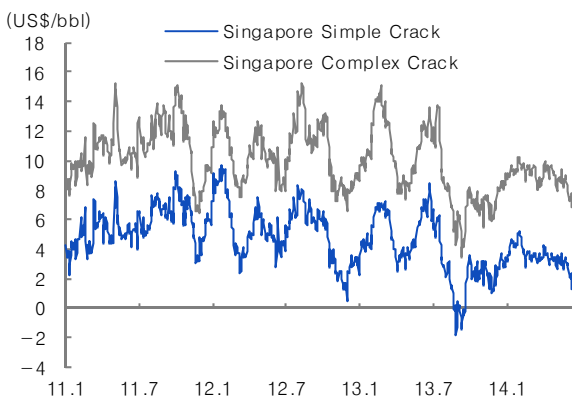
(1) Price & Margin Trend

그림 83. Petroleum Price Trend

	Daily			Weekly Average			Monthly Average			Quarterly Average			Yearly Average	
(단위: \$/bbl, %)	6/13	6/12	Chg.	6-2nd	6-1th	Chg.	May-14	Apr-14	Chg.	1Q14	4Q13	Chg.	'13	'12
환율/유가/납사														
KRW/USD(원/달러)	1,016	1,017	-0.1	1,017	1,022	-0.5	1,024	1,043	-1.8	1,069	1,062	0.7	1,095	1,126
Dubai(\$/bbl)	105.4	105.2	0.2	106.4	105.1	1.3	105.6	104.7	0.9	104.6	106.1	-1.4	105.3	109.1
WTI(\$/bbl)	104.4	104.4	0.1	105.3	102.6	2.6	102.2	101.9	0.3	98.8	97.3	1.6	97.9	94.3
Brent(\$/bbl)	109.9	109.3	0.5	111.0	108.8	2.1	109.6	108.0	1.4	108.2	109.3	-1.0	108.8	111.6
석유제품(\$/bbl, 증감)														
Gasoline 95RON	123.6	121.0	2.1	120.8	120.1	0.7	121.5	121.2	0.3	119.1	117.4	1.7	119.5	123.1
Diesel 0.05%	123.1	120.2	2.4	119.6	118.3	1.3	122.3	122.9	-0.6	122.4	124.9	-2.5	123.5	126.1
Kerosene	122.5	119.6	2.4	119.2	117.1	2.1	119.8	120.5	-0.7	121.6	124.8	-3.2	123.2	126.6
B-C 180cst	96.0	94.5	1.6	94.3	94.1	0.2	93.2	91.7	1.5	93.9	94.2	-0.3	95.2	103.2
Naphtha	107.7	105.5	2.0	105.4	103.5	1.9	105.3	104.0	1.3	103.1	105.7	-2.6	101.6	103.4
Crack to Dubai(\$/bbl, 증감)														
Gasoline	18.2	15.9	2.4	14.4	15.1	-0.7	15.8	16.5	-0.7	14.5	11.3	3.3	14.2	14.1
Gas Oil(경유)	17.7	15.0	2.7	13.2	13.3	-0.1	16.7	18.2	-1.5	17.8	18.7	-0.9	18.2	17.1
Jet Kerosene(등유)	17.1	14.4	2.7	12.8	12.0	0.8	14.2	15.9	-1.7	17.0	18.7	-1.6	17.8	17.5
Fuel-Oil(B-C)	-9.4	-10.7	1.3	-12.1	-11.0	-1.1	-12.4	-13.0	0.5	-10.8	-12.0	1.2	-10.1	-5.9
Naphtha	2.3	0.4	1.9	-1.0	-1.6	0.6	-0.3	-0.6	0.3	-1.5	-0.5	-1.1	-3.7	-5.7
Margin(\$/bbl, 증감)														
Simple Crack	1.3	1.7	-0.4	1.9	2.5	-0.5	3.2	3.5	-0.4	3.8	2.7	1.0	3.8	5.2
Complex Crack	6.9	7.0	-0.1	7.3	7.7	-0.4	8.6	9.3	-0.7	9.2	7.8	1.4	9.4	10.5

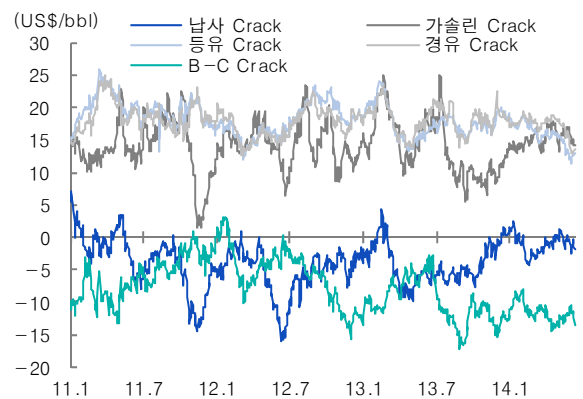
자료: Petronet, 대신증권 리서치센터

그림 84. 싱가포르 단순/복합 정제마진 추이



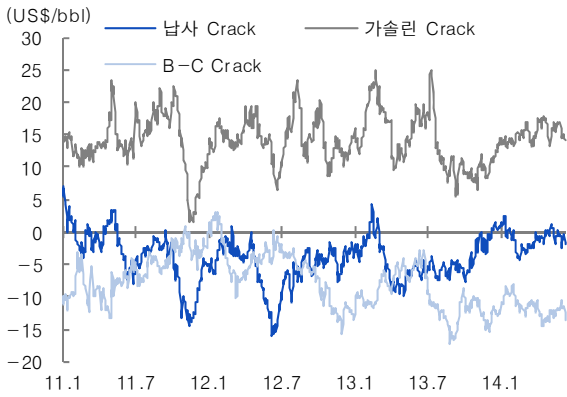
자료: Petronet, 대신증권 리서치센터

그림 85. 제품별 Crack 마진추이



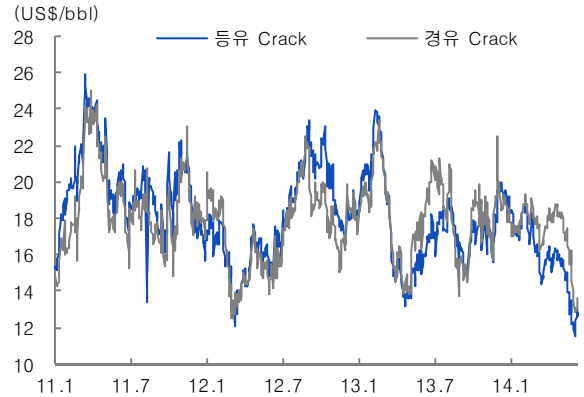
자료: Petronet, 대신증권 리서치센터

그림 86. 휘발유/납사/B-C Crack 추이



자료: Petronet, 대신증권 리서치센터

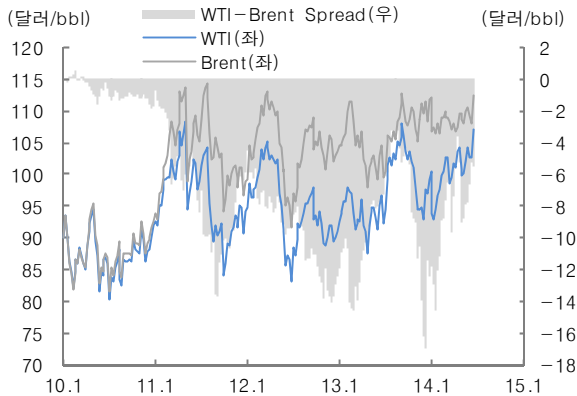
그림 87. 등/경유 Crack 추이



자료: Petronet, 대신증권 리서치센터

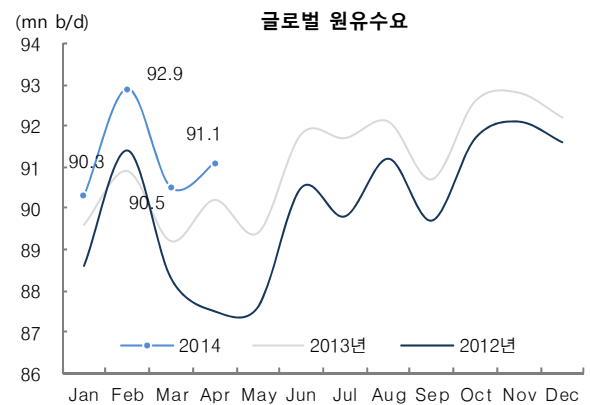
(2) 원유&정제 동향

그림 88. WTI-Brent 유종간 가격차이



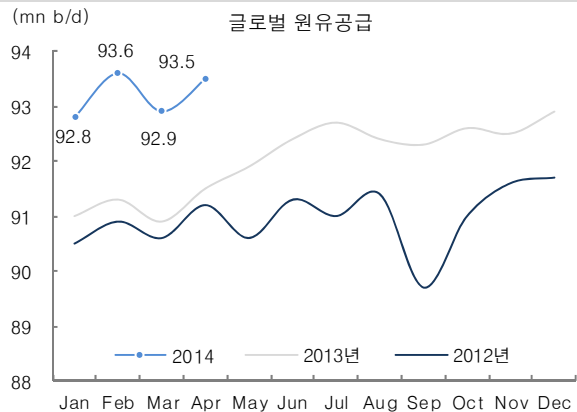
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 89. 글로벌 원유수요



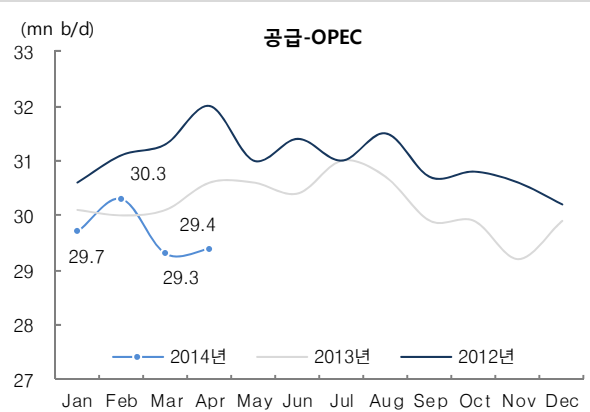
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 90. 글로벌 원유공급



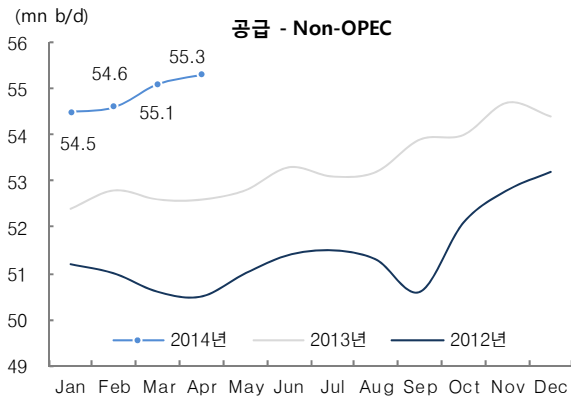
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 91. 글로벌 원유공급 - OPEC



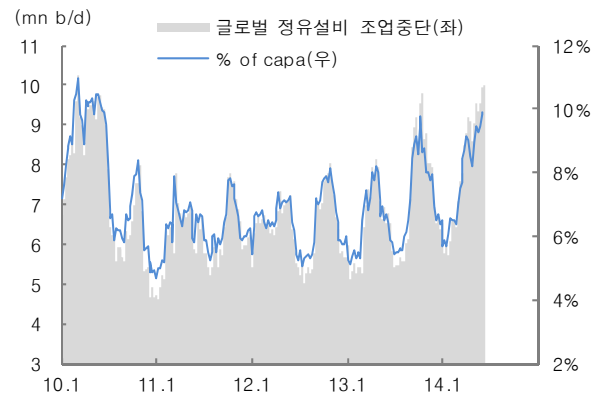
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 92. 글로벌 원유공급 - Non OPEC



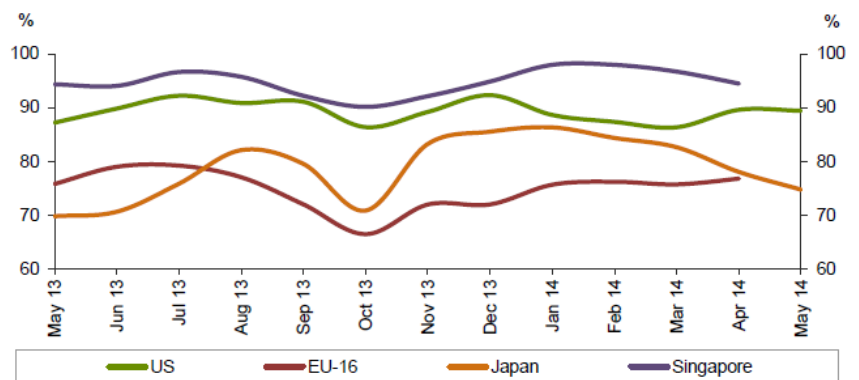
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 93. 글로벌 정유설비 작업중단 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

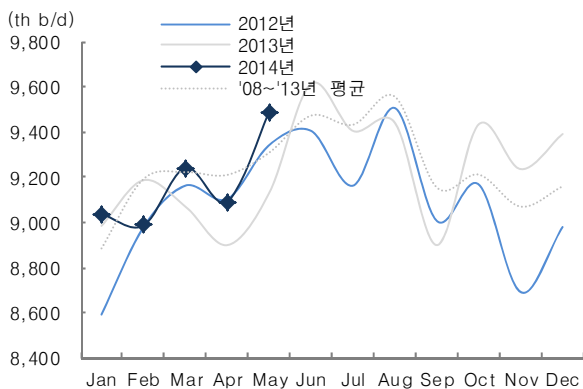
그림 94. 지역별 정제설비 가동률 추이



자료: OPEC, 대신증권 리서치센터

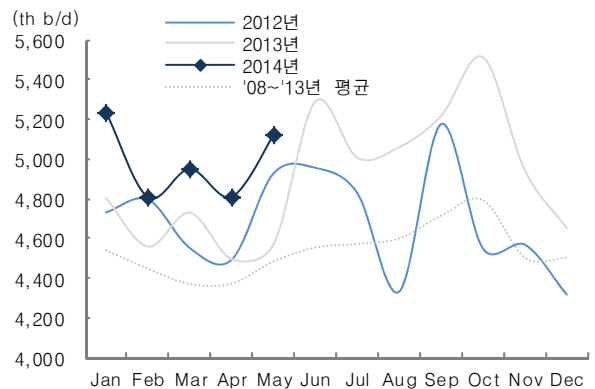
(3) 석유제품 수요& Indicators

그림 95. 미국 휘발유 수요추이



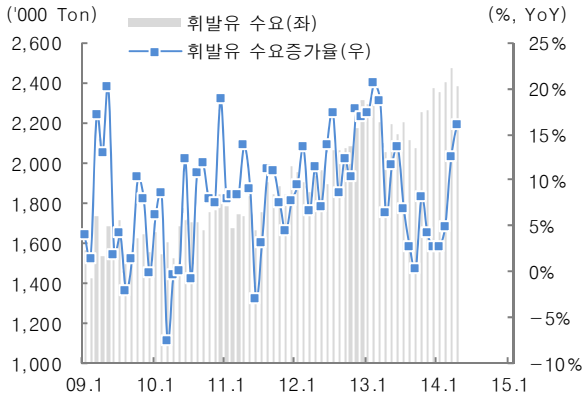
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 96. 미국 Distillate 수요추이



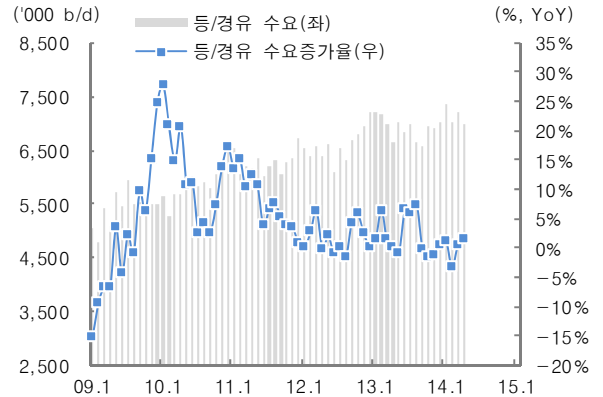
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 97. 중국 휘발유 수요추이



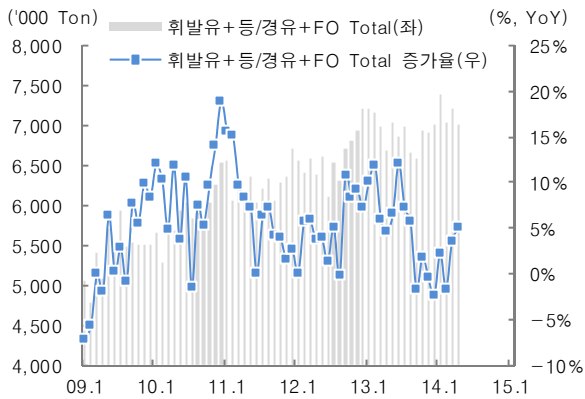
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 98. 중국 등/경유 수요추이



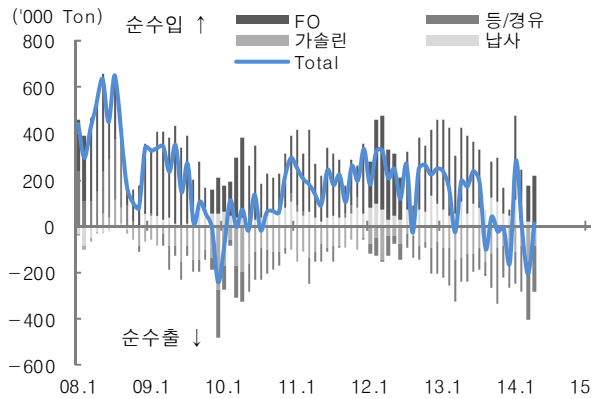
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 99. 중국 주요 석유제품 수요 추이



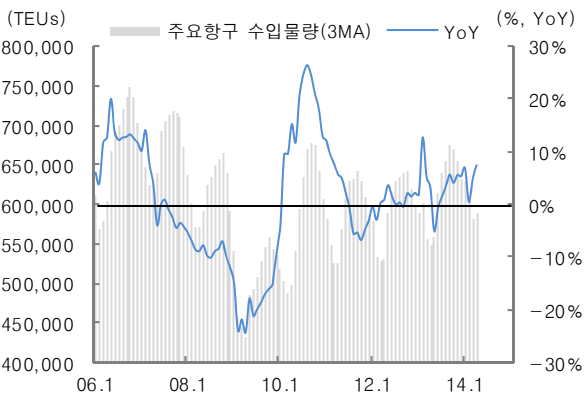
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 100. 중국 석유제품별 순수입 추이



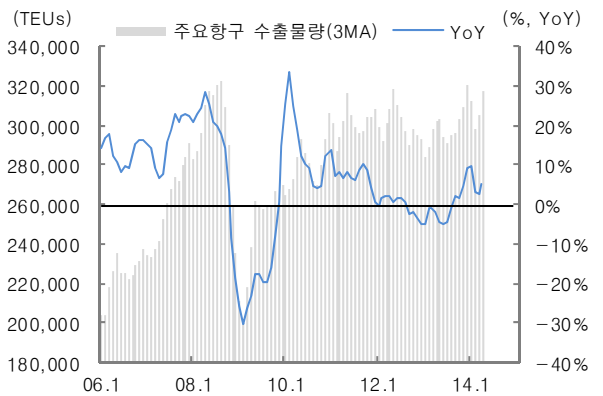
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 101. 미국 주요항구 수입물량 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

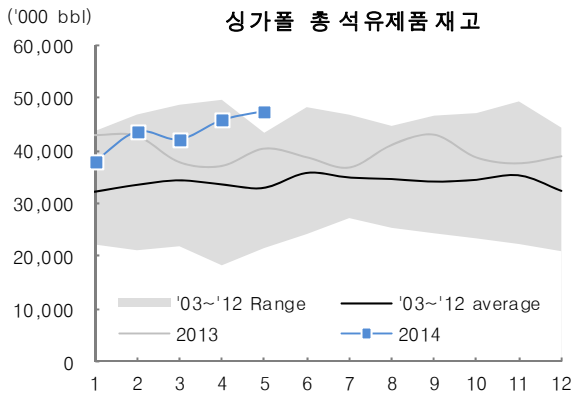
그림 102. 미국 주요항구 수출물량 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

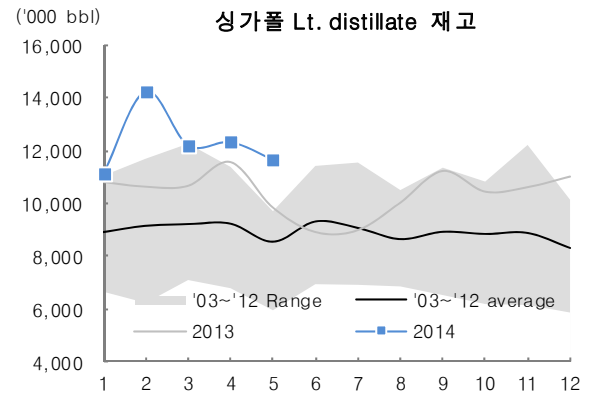
(4) 지역/제품별 재고추이

그림 103. 싱가포르 총 석유제품 재고추이



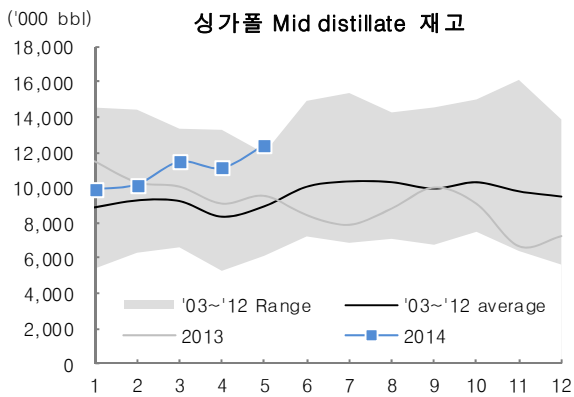
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 104. 싱가포르 Lt. Distillate 재고추이



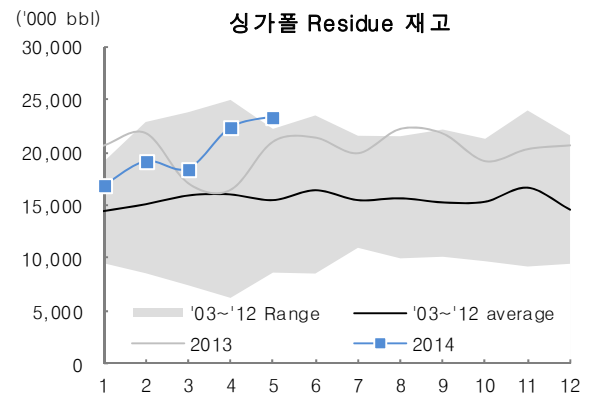
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 105. 싱가포르 Mid. Distillate 재고추이



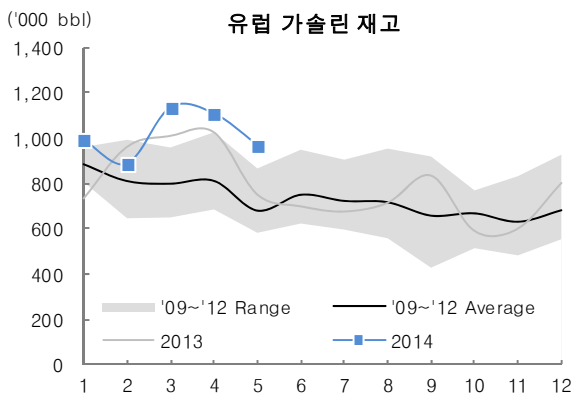
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 106. 싱가포르 Residue 재고추이



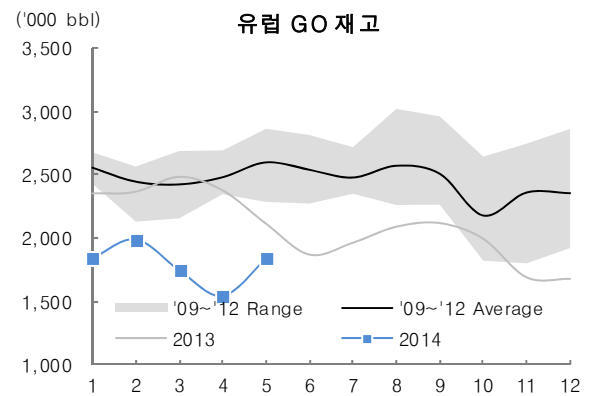
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 107. 유럽 휘발유 재고추이



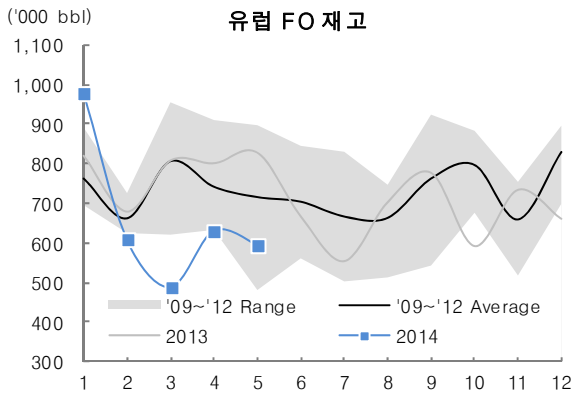
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 108. 유럽 Gas Oil 재고추이



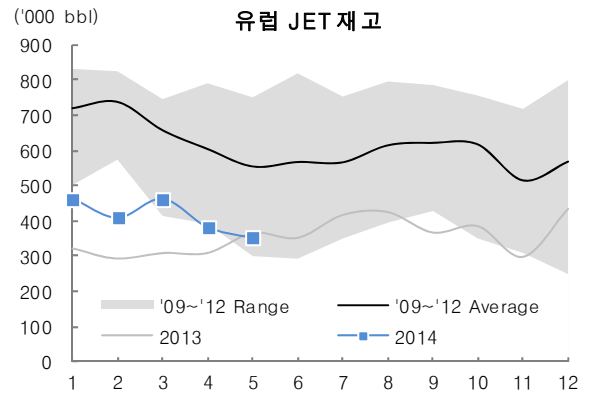
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 109. 유럽 Fuel-Oil 재고추이



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 110. 유럽 Jet Kerosene 재고추이



자료: Bloomberg, 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.