

2014. 09. 02

화학/에너지 Monthly Update

중국 자금률 어디까지 왔나

화학/에너지 담당 **곽진희**
Tel. 368-6170
jhkwak@eugenefn.com

화학/에너지 RA **윤상은**
Tel. 368-6519
seyoon@eugenefn.com



Contents

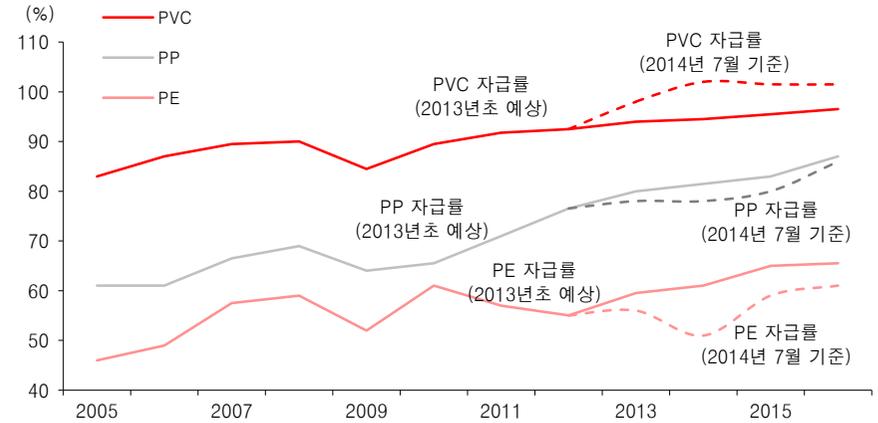
I. 투자 아이디어: 중국 자금을 어디까지 왔나	4
II. 월간 시황 요약	6
III. 가중평균 스프레드 동향	10
IV. 정유: 석유제품가격, 스프레드, 재고	12
V. 화학: 제품가격, 스프레드.....	17
VI. 한국 수출, 중국 수입 동향	25
VII. 아시아, 글로벌업체 주가 동향	34

I. 투자 아이디어: 중국 자급률 어디까지 왔나

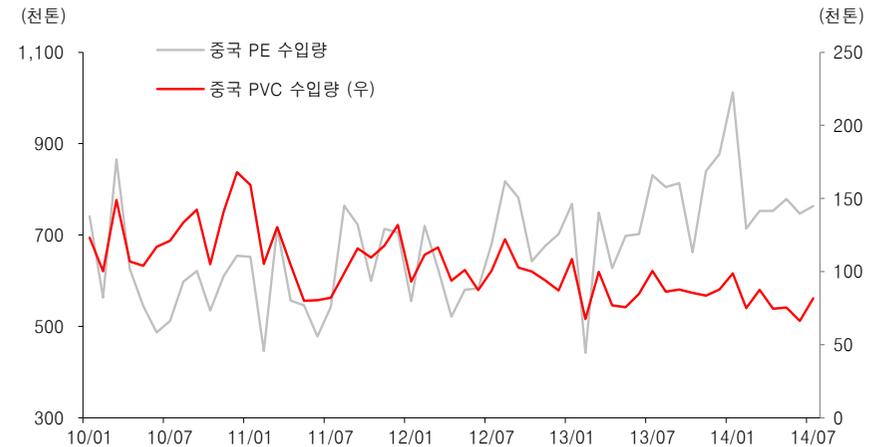
PE와 PVC의 중국 자급률 차이가 시황의 차이를 만든다

- 연초 이후 중국의 수입 동향이 흥미롭다. 월별로 중국은 합성수지의 월 600만톤 내외 생산하고, 820만톤 내외의 수요 기초가 이어지고 있는데, 연초 이후 PE는 수입 증가율이 생산 증가율을 크게 상회하는 반면, PVC는 반대이다. 7월까지 누적으로 PE 생산은 6% 감소했고, 수입은 15% 증가했다. 반면, PVC는 연초 이후 누적 생산 증가율이 10%였고, 수입 증가율은 -9%를 기록하였다.
- 이 차이는 자급률로 확인할 수 있다. 2013년초 시장 전망 기관들의 2016년까지 중국의 자급률 전망 추이와 현재 시점을 비교하였다. PE 자급률은 2013년 59.5%, 2014년 61%로 전망하였다. 그러나 생산/(생산+수입-수출)로 계산한 자급률은 2013년 56%, 2014년 누적으로 51%이다. 한편 PVC는 2013년 94%, 2014년 94.5%를 예상한 것과 달리 2013년 98%, 2014년 누적 102%로 예상치를 넘어섰다.

1년전 시장 전망 대비 중국 PVC 자급률은 빠르게 상승, PE, PP 자급률은 미달



중국 PE와 PVC 수입량 추이 비교



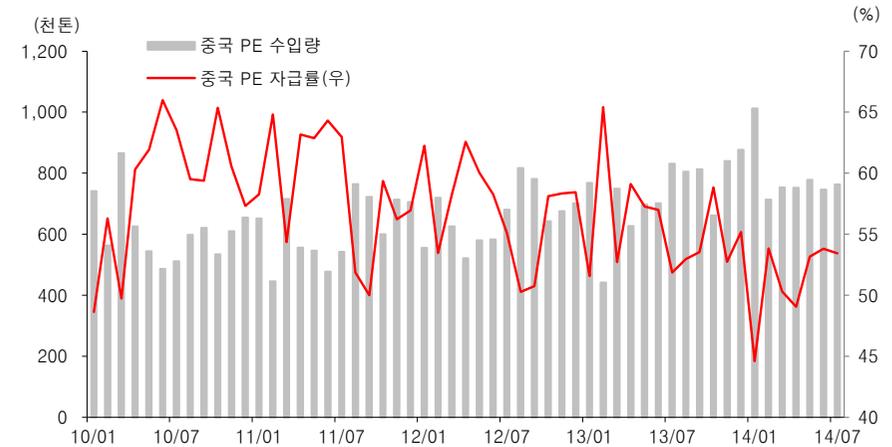
자료: CEIC, 일본경제산업성, 산업자료, 유진투자증권

I. 투자 아이디어: 중국 자급률 어디까지 왔나

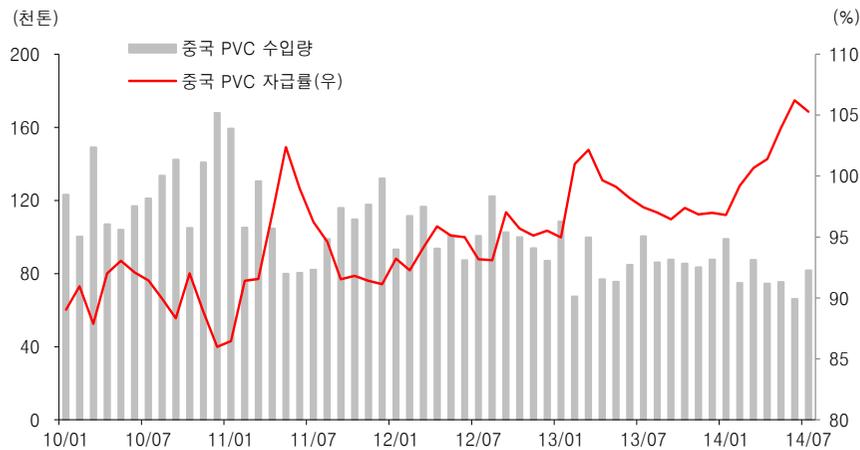
낮은 중국 PE 자급률에 따라 롯데케미칼, 대한유화 트레이딩 관점 매력적

- 중국의 신규 CTO 공법의 설비가 충분히 시장에 반영되고 있지 않아 에틸렌이 타이트한 상황이기 때문에 당초 예상보다는 PE 자급률이 올라가는 속도는 다소 더딜 것으로 예상된다. PVC는 기존의 카바이드 공법 설비를 활용하고 있어 자급률이 높은 상태인 것으로 판단된다.
- PE 호조, PVC 부진으로 극화되어 있는 현 상황에서 일정부분은 반대로 움직이는 모습이 나타날 것으로 예상된다. 다만, 이미 중국 PVC 자급률은 100%에 달해, 카바이드 공법이 2009년처럼 구조조정 등 중국 정부의 정책 움직임이 없이는 PVC의 회복폭은 제한적일 것으로 예상된다. PE는 향후 2년간 글로벌 에틸렌 증설이 제한적이라는 점에서 볼 때, 중국의 수입 증가세는 지속될 것으로 예상하며 에틸렌, PE 강세는 이어질 것으로 예상된다. 이에 따라 트레이딩 관점에서는 **롯데케미칼, 대한유화**가 긍정적이다.

중국 PE 수입량 및 자급률 추이

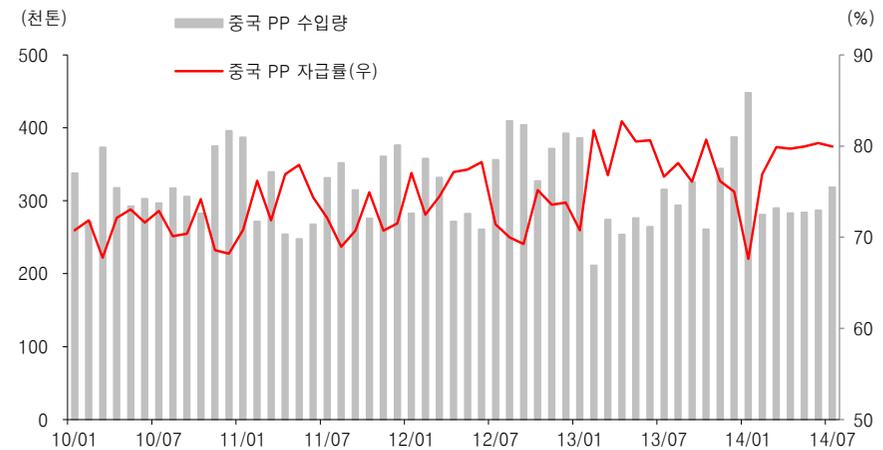


중국 PVC 수입량 및 자급률 추이



자료: CEIC, 유진투자증권

중국 PP 수입량 및 자급률 추이



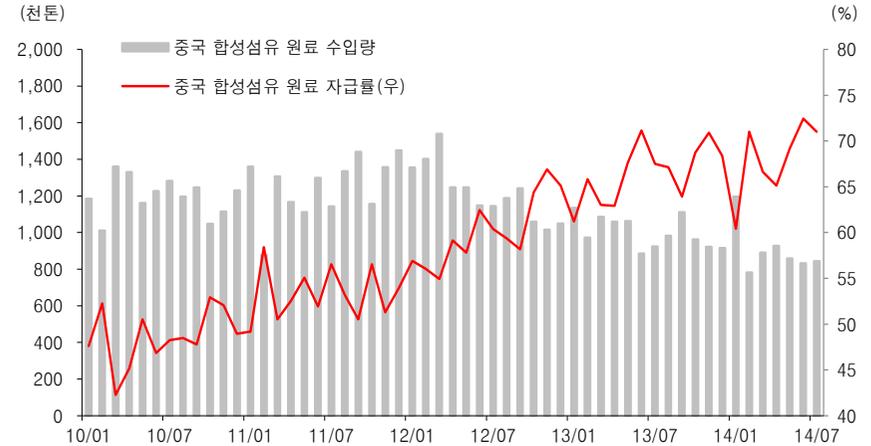
자료: CEIC, 유진투자증권

I. 투자 아이디어: 중국 자급률 어디까지 왔나

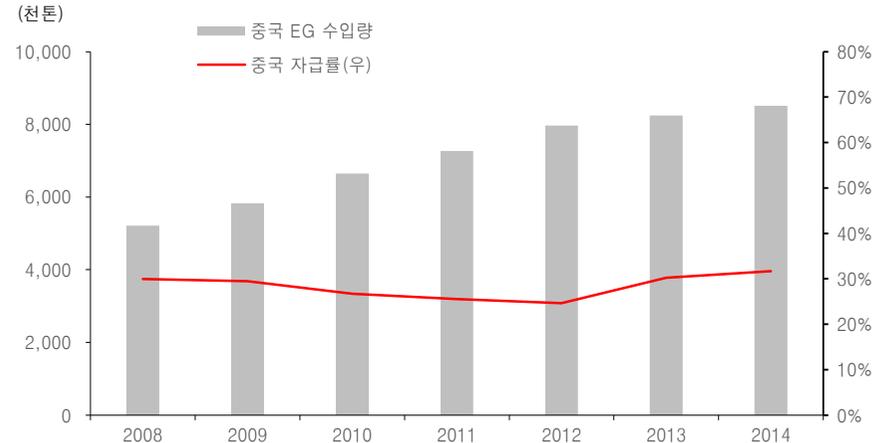
합성섬유 중간원료 자급률 상승 내에서 EG의 자급률 정체에 주목

- 합성섬유 중간원료는 중국 자급률이 2013년초 61%, 2013년말 68%, 현재 2014년 7월 기준 71%이다. 꾸준히 상승하고 있는데, 섬유도 제품별로 크게 다르다. EG는 32%에 머물러 있고, AN은 68%, TPA는 94%이다.
- 중국의 자급률을 토대로 볼 때, 섬유 체인 내에서 EG가 가장 긍정적이다. 하지만 2014년 미미한 증설 규모와 30%의 낮은 중국 자급률을 감안할 때 3분기부터 EG 가격 상승을 예상했으나 폴리에스터 수요 부진에 따라 PX, TPA와 함께 동반 약세를 보이고 있다. 현 시점에서 EG 반등 시점은 9월 중순 이후 아시아 경기보수 시즌 진입에 따라 가능할 것으로 예상된다. EG 상황 회복시 국내 최대 EG 생산업체인 **롯데케미칼**이 가장 긍정적이다.

중국 합성섬유 원료 수입량 및 자급률 추이



중국 EG 수입량 및 자급률 추이



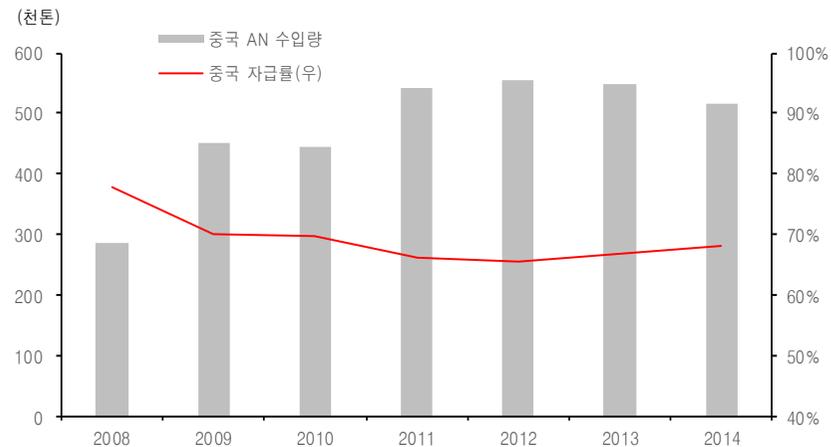
자료: CEIC, 유진투자증권

I. 투자 아이디어: 중국 자급률 어디까지 왔나

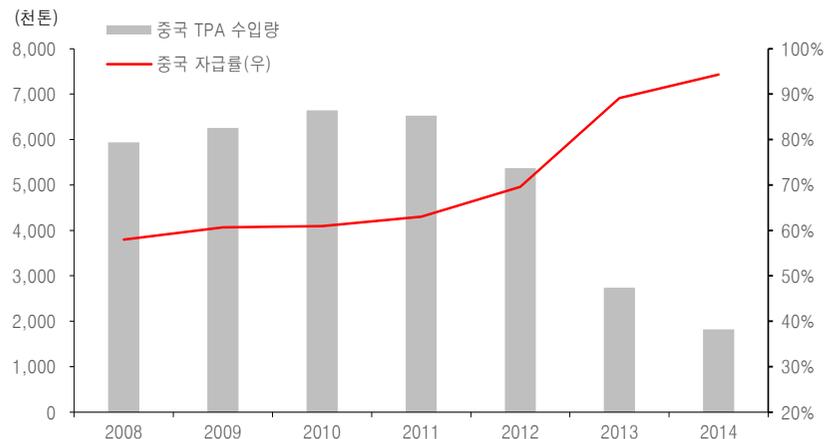
중국 자급률 낮은 제품으로 투자 필요

- TPA는 사실상 중국이 자급 마무리가 되었다고 보아야 한다. 국내 TPA 업체들은 구조조정, 설비 변경 등의 움직임으로 대응하고 있다. AN은 연초 이후로 화학 제품 중 가격 반등폭이 가장 컸는데 업체들의 가동률 조절에 따른 것이며 바닥은 지난 상황이나 중국의 신규 증설 물량이 꾸준히 소화되고 있어 추가 회복은 제한적으로 예상된다.
- 중국 자급률이 낮은 제품으로 투자하는 전략을 추천한다. PE 호조, EG 시황 회복에 따라 **롯데케미칼**이 긍정적이다. 중국 자급률과 관계없이 유럽, 미국 지역 수요가 좋은 스판덱스를 생산하는 **효성**, 아크릴 계열 등 제품 고부가화되어 있는 **LG화학**을 추천한다.

중국 AN 수입량 및 자급률 추이



중국 TPA 수입량 및 자급률 추이



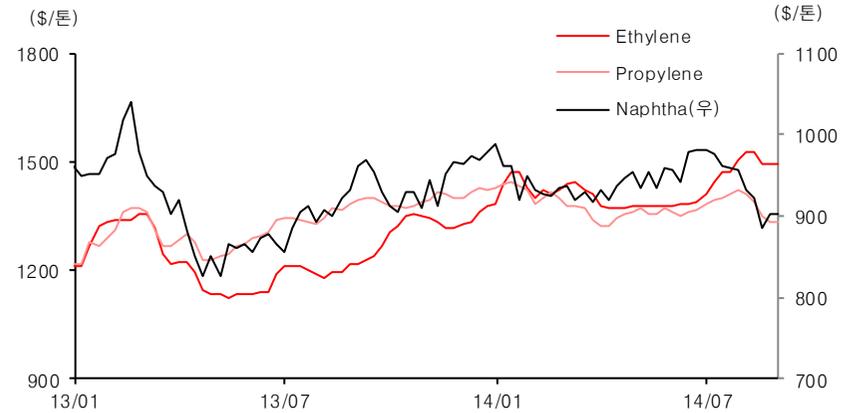
자료: CEIC, 유진투자증권

II. 월간 시황 요약

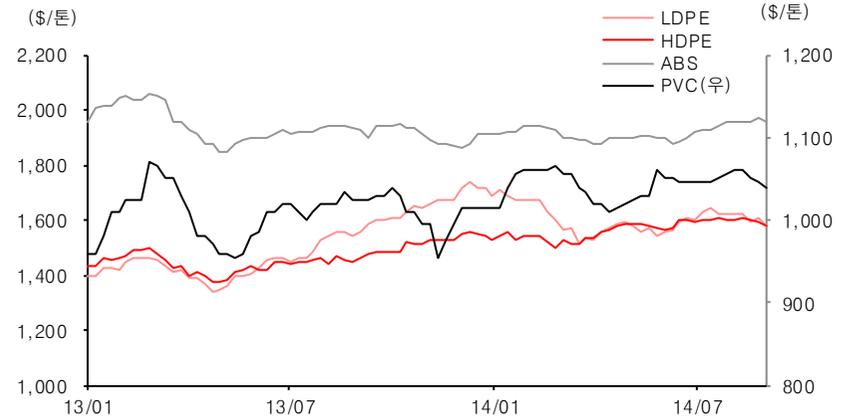
화학 시황 요약

- 이번 주 납사 가격은 보합을 기록했고, 기초유분도 보합, 제품 가격은 약세를 기록하였음. 에틸렌, 프로필렌은 가격 변동이 없었는데, LDPE는 2% 하락하며 최근 약세로 전환하였음
- 벤젠과 자일렌 가격도 각각 2%, 3% 하락하며 SM, ABS, PX 가격 하락으로 이어졌음
- 원료 가격 대비 제품 가격 하락으로 스팟 스프레드는 대체로 다 하락했으나, 1달 레깅을 반영한 스프레드는 에틸렌-납사가 5%, HDPE-납사가 3% 상승했음. 최근 하락한 납사가 레깅으로 반영되기 시작했기 때문. 향후 한 달간 업체들의 스프레드는 저가 원료의 레깅 반영에 따라 개선될 것으로 예상되며 9월 중순 이후는 아시아 정기보수에 따라 제품 가격 상승이 예상됨. 이에 따라 업체들의 제품 가격과 스프레드 모두 현재 대비 개선될 것으로 예상함

기초유분 가격



합성수지 가격



자료: 시스کم, ICIS, 유진투자증권

II. 월간 시황 요약

화학 시황 요약

- 3분기 초반 강세를 보이며 \$1,460까지 상승했던 PX는 현재 \$1,280로 지난 주 대비 2% 추가 하락하였음. 일시적으로 타이트했던 공급이 해소되었고 TPA 가동률 하락에 따라 PX 스프레드가 축소되고 있음. PX-납사 래깅스프레드는 \$349까지 하락했으며 3분기 PX 증설량을 감안할 때 3분기 스프레드는 \$300 수준이 될 것으로 예상
- 2014년 미미한 증설 규모와 30%의 낮은 중국 자급률을 감안할 때 3분기 EG 가격 상승을 예상했으나 폴리에스터 수요 부진에 따라 PX, TPA와 함께 동반 약세를 보이고 있음. 현 시점에서 EG 반등 시점은 9월 중순 이후 아시아 정기보수 시즌 진입에 따라 가능할 것으로 예상함
- 합성고무와 부타디엔은 부진한 수요에 따라 좁은 가격 범위 내에서 등락을 반복하고 있음

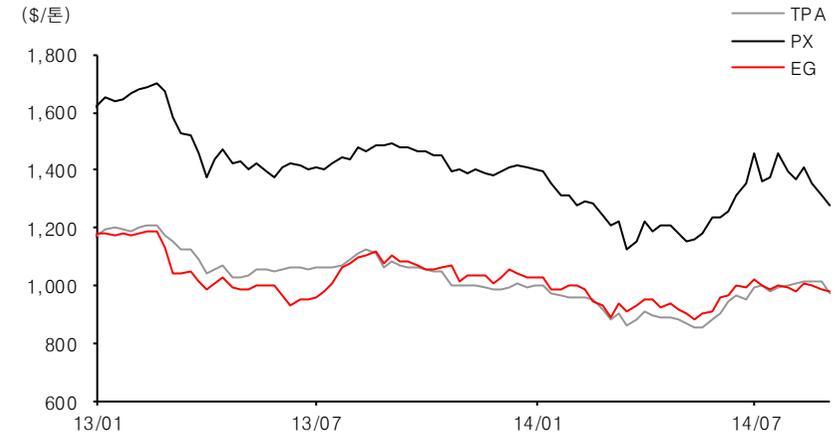
대형주

- 화학업체 중 이익 안정성 높고 중대형 전지 성장성 높은 **LG화학**(051910/BUY/TP 384,000원)과 스펀덱스의 전분기대비 추가 이익 개선이 예상되는 **효성**(004800/BUY/TP 96,000원)을 최선호로 매수 추천함. 또한, **휴켄스**(069260/BUY/TP 30,000원)도 매수 추천하는데, 신사업 암모니아건의 가시화에 따라 장기 성장성 높음

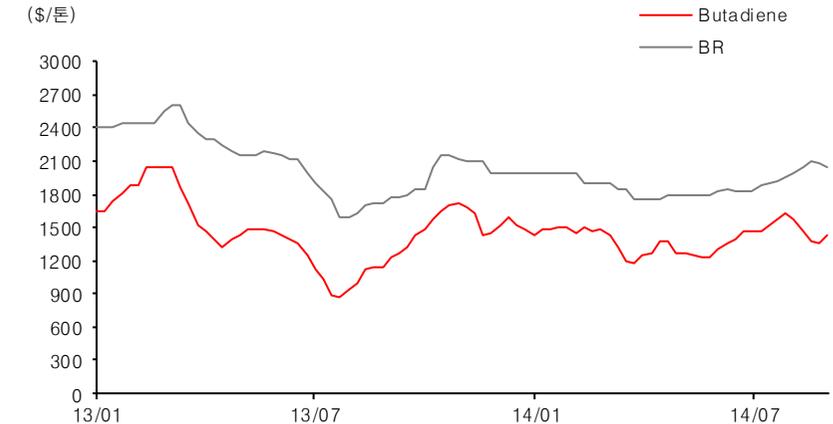
중소형주

- 중소형 화학업체 내에서는 **애경유화**(161000/NR), **KPX그린케미칼**(083420/NR) 긍정적. 애경유화는 2분기 호실적에 이어 3분기에도 바이오디젤 이익 개선으로 견조한 실적 이어질 전망이고 배당수익률 3%로 중소형화학업체 내 매력적. KPX그린케미칼은 가스제 시황 개선되고 있고 신규 사업 아크릴모노머 투자로 성장성 높음

합성섬유 가격



BR 체인 가격



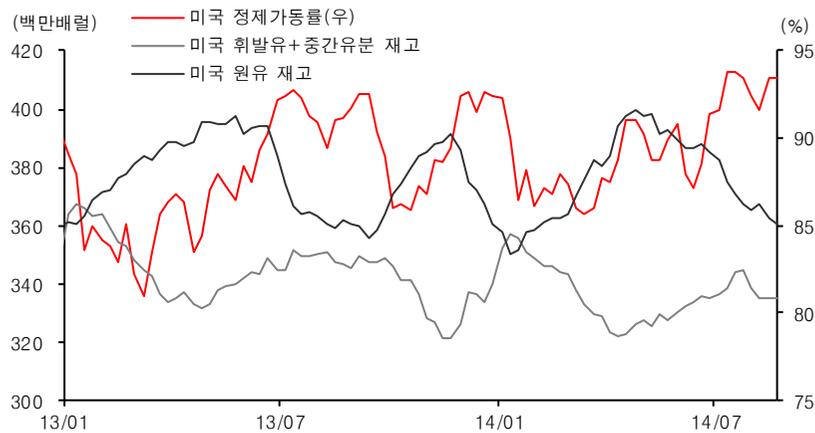
자료: 시스켈, ICIS, 유진투자증권

II. 월간 시황 요약

정유 시황 요약

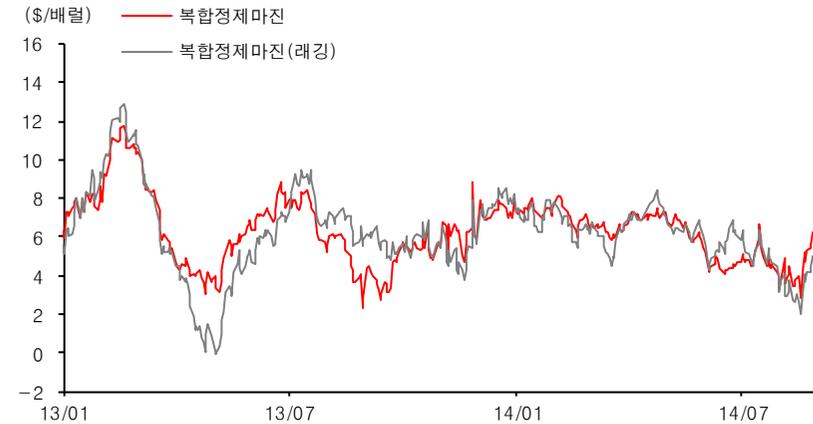
- 한 주간 정제마진은 \$4.2에서 \$3.8로 소폭 하락했으나, 래깅을 제외한 정제마진은 \$6.1로 제품 가격 상승에 따라 정제마진 회복되고 있음
- 휘발유와 경유 마진 모두 회복이 되고 있으며, 미국, 싱가포르 재고는 감소하고 있어 정제마진 추가로 개선 여지 있음. 다만, 유가가 전분기대비 하락한 상태에서 등락 국면이 이어지고 있어, 3분기 정유사 실적 개선 어려울 것으로 예상됨. 6월 평균 두바이유 가격이 \$107.9이었고, 현재 \$100.5이기 때문에 재고 평가 손실 규모로만 SK이노베이션 기준 1,000억원 수준이 예상됨
- 정제마진이 바닥에서 소폭 회복된 것은 긍정적이나, 정유사 이익 회복 여부에 대한 불확실성 아직 존재해 정유사를 매수하기는 아직 이룸

미국 재고와 가동률



자료: 시스کم, ICIS, 유진투자증권

정제마진 추이



휘발유, 경유 마진 추이



자료: 시스کم, ICIS, 유진투자증권

III. 가중평균 스프레드 동향



가중평균 스프레드

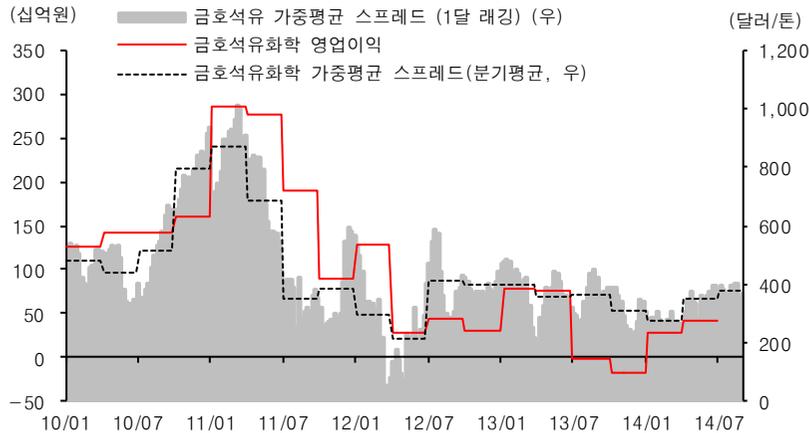
지난 주 대비 이번 주 가중 평균 스프레드

- LG화학 +2.7%, 롯데케미칼 +4.0%, 금호석유 +2.7%, 한화케미칼 +3.3%, 대한유화 +3.4%, SK이노베이션(화학) +6.4%, S-Oil(화학) -0.8%, GS칼텍스(화학) +1.0%.

전 분기 대비 현재까지의 3분기 가중 평균 스프레드

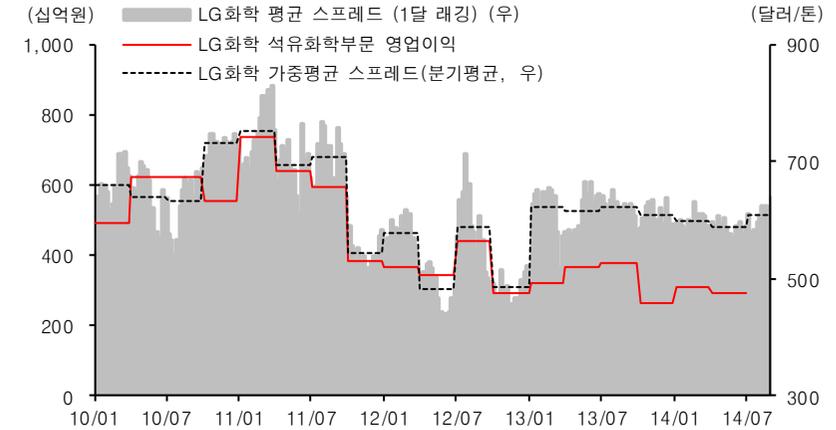
- LG화학 +3.7%, 롯데케미칼 +1.8%, 금호석유 +7.7%, 한화케미칼 +0.1%, 대한유화 -1.8%, SK이노베이션(화학) +13.3%, S-Oil(화학) +25.1%, GS칼텍스(화학) +21.6%

금호석유 가중평균 스프레드

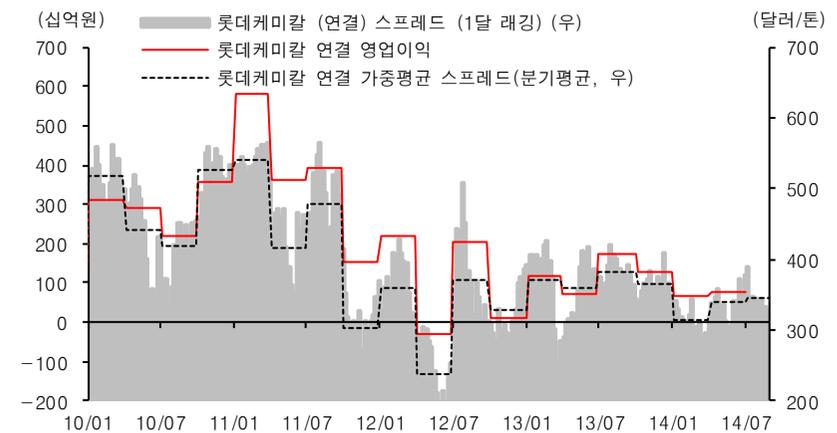


자료: 유진투자증권

LG화학 가중평균 스프레드



롯데케미칼 가중평균 스프레드



자료: 유진투자증권

III. 가중평균 스프레드 동향

가중평균 스프레드

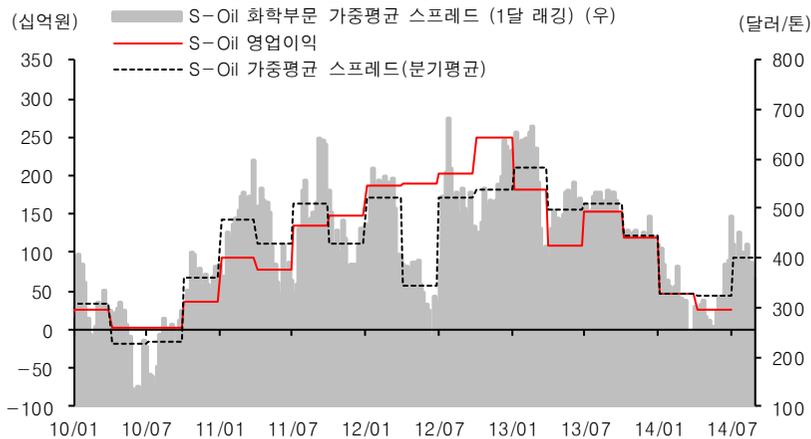
지난 주 대비 이번 주 가중 평균 스프레드

- LG화학 +2.7%, 롯데케미칼 +4.0%, 금호석유 +2.7%, 한화케미칼 +3.3%, 대한유화 +3.4%, SK이노베이션(화학) +6.4%, S-Oil(화학) -0.8%, GS칼텍스(화학) +1.0%.

전 분기 대비 현재까지의 3분기 가중 평균 스프레드

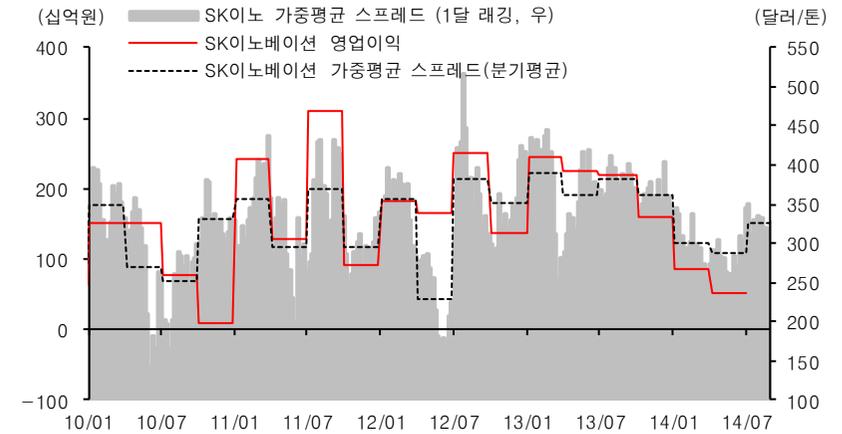
- LG화학 +3.7%, 롯데케미칼 +1.8%, 금호석유 +7.7%, 한화케미칼 +0.1%, 대한유화 -1.8%, SK이노베이션(화학) +13.3%, S-Oil(화학) +25.1%, GS칼텍스(화학) +21.6%

S-Oil(화학부문) 가중평균 스프레드

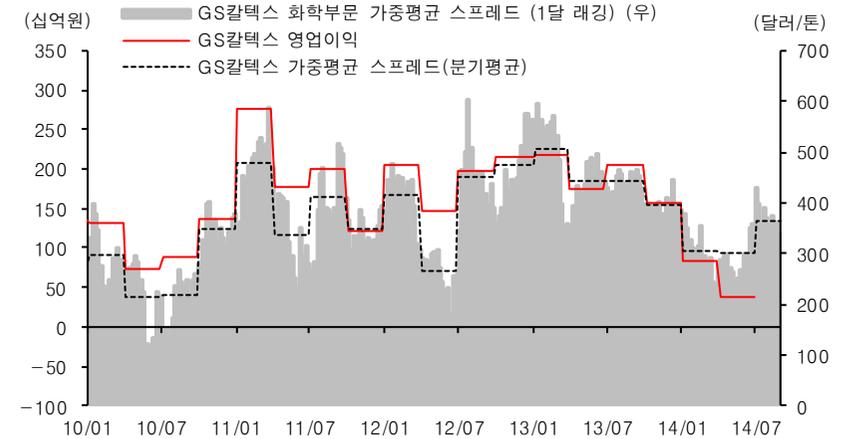


자료: 유진투자증권

SK이노베이션(화학부문) 가중평균 스프레드



GS칼텍스(화학부문) 가중평균 스프레드



자료: 유진투자증권

III. 가중평균 스프레드 동향

가중평균 스프레드

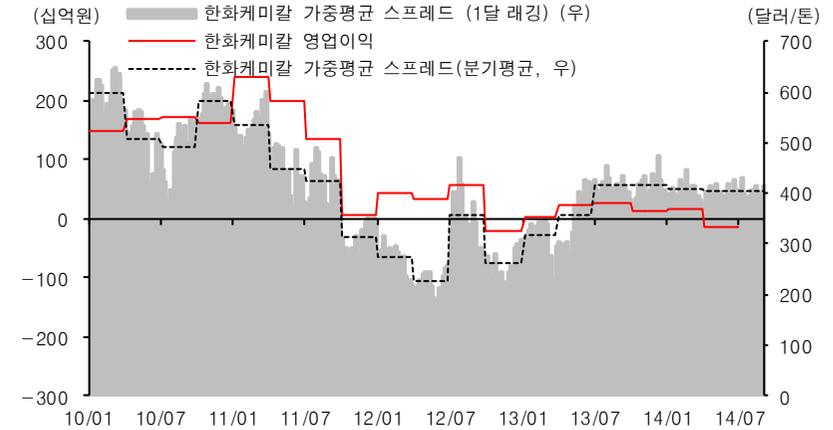
지난 주 대비 이번 주 가중 평균 스프레드

- LG화학 +2.7%, 롯데케미칼 +4.0%, 금호석유 +2.7%, 한화케미칼 +3.3%, 대한유화 +3.4%, SK이노베이션(화학) +6.4%, S-Oil(화학) -0.8%, GS칼텍스(화학) +1.0%.

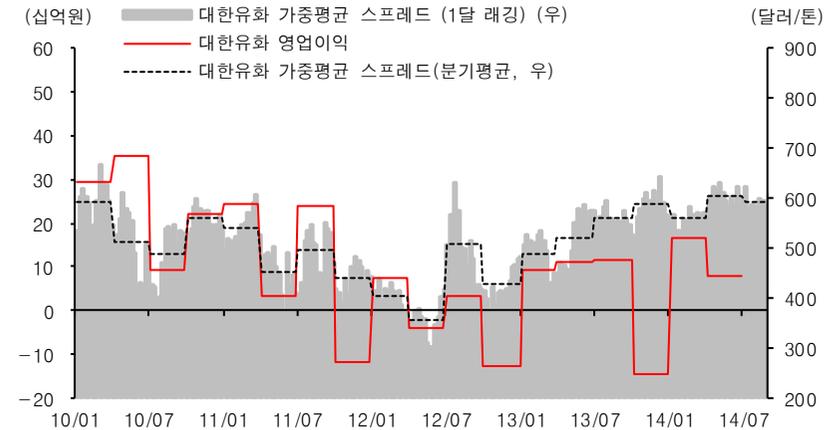
전 분기 대비 현재까지의 3분기 가중 평균 스프레드

- LG화학 +3.7%, 롯데케미칼 +1.8%, 금호석유 +7.7%, 한화케미칼 +0.1%, 대한유화 -1.8%, SK이노베이션(화학) +13.3%, S-Oil(화학) +25.1%, GS칼텍스(화학) +21.6%

한화케미칼 가중평균 스프레드



대한유화 가중평균 스프레드



자료: 유진투자증권

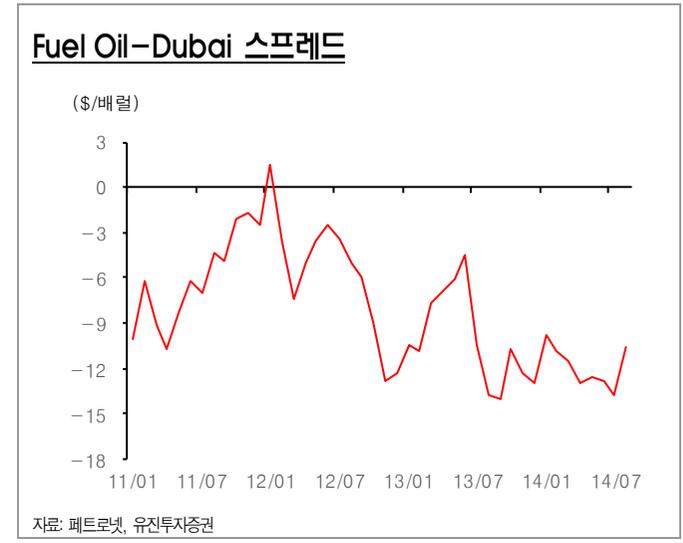
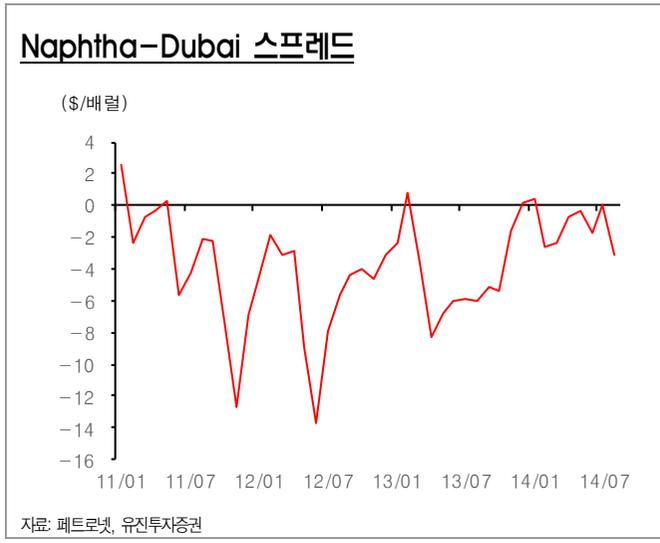
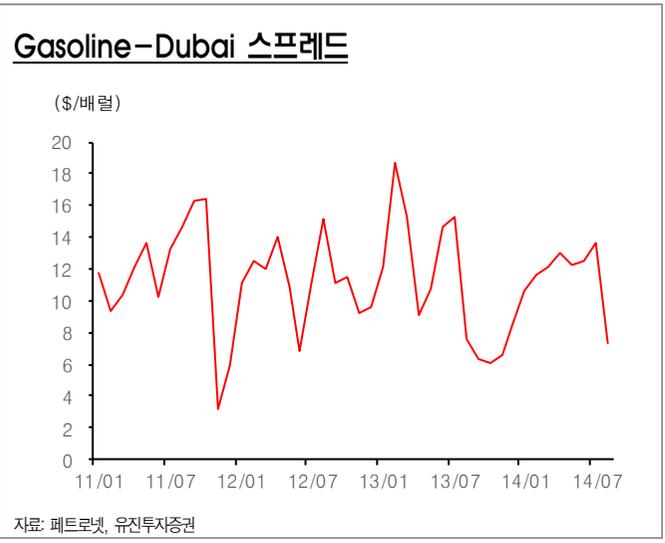
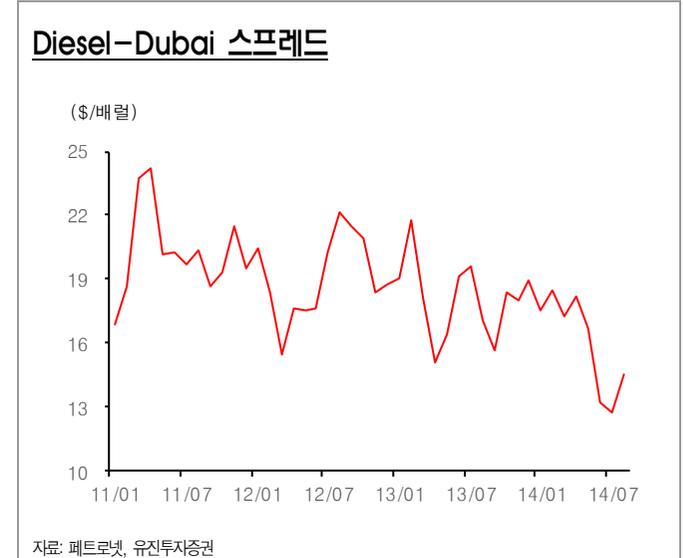
IV. 정유: 석유제품가격, 스프레드, 재고

미국 원유 재고, 석유제품 가격 및 스프레드								
	미국재고 (천 배럴)			투기자금 (계약 수)			환율 (유로/달러)	OPEC 생산량 (천 배럴/일)
	원유	휘발유	중간정제유	매수	매도	순매수		
07월 25일	367,374	218,236	344,957	470,115	105,376	364,739	0.74	30,142
08월 22일	360,475	212,314	335,108	424,250	106,523	317,727	0.76	31,033

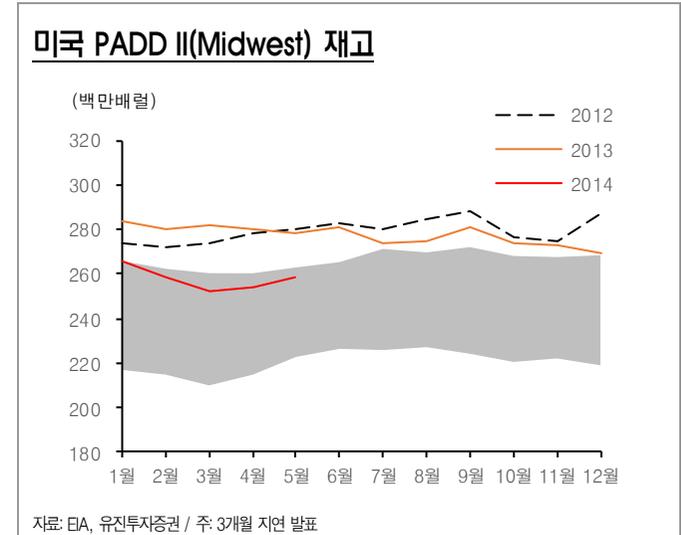
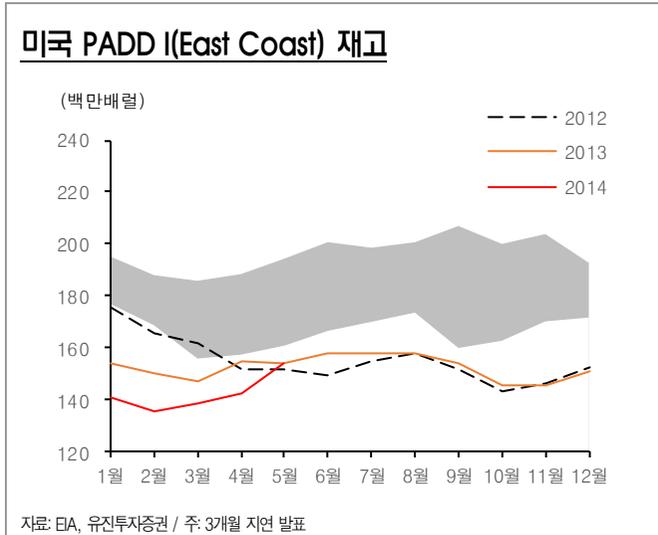
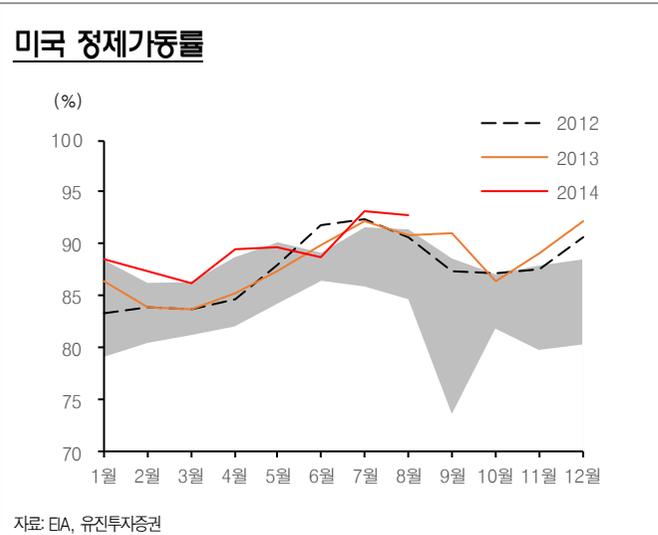
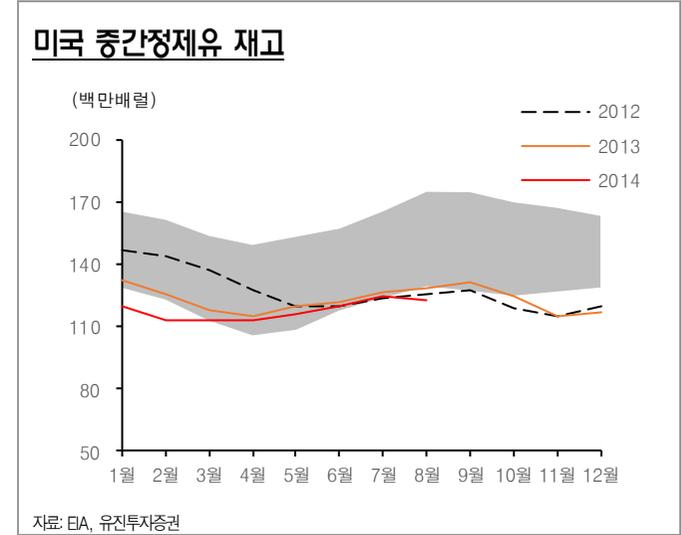
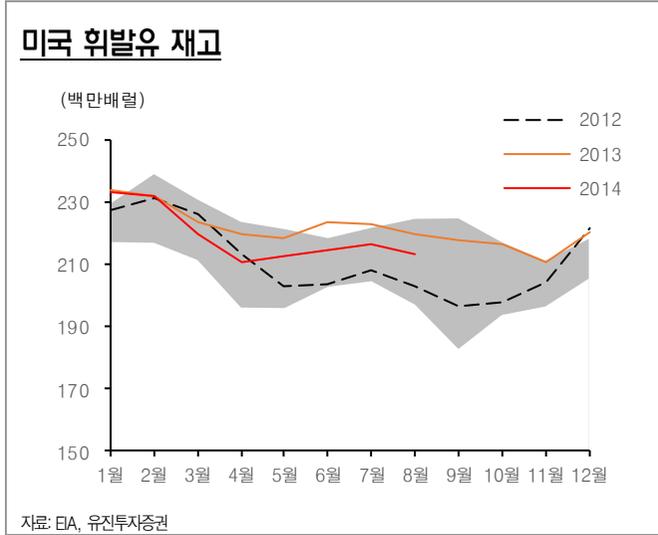
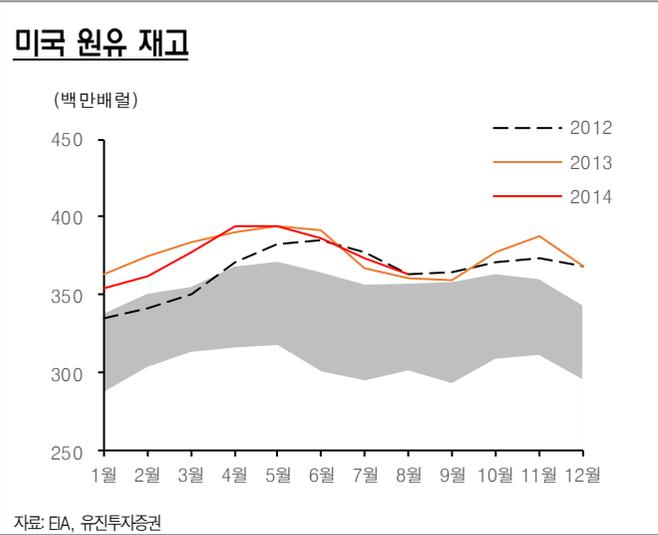
(달러/배럴)	두바이유	WTI유	휘발유	등유	경유	BC유	나프타
07월 31일	105.2	98.1	112.1	117.9	119.6	92.4	102.5
08월 29일	100.5	96.0	111.4	116.0	117.5	92.0	98.2
등락	-4.7	-2.1	-0.7	-1.9	-2.0	-0.4	-4.2

(달러/배럴)	휘발유	등유	경유	BC유	나프타	Simple	Hydro crack	RFCC
07월 31일	6.8	12.6	12.7	-12.9	-2.8	3.2	25.5	19.7
08월 29일	10.8	15.5	15.9	-8.6	-2.3	3.8	24.5	19.4
등락	4.0	2.9	3.3	4.3	0.5	0.7	-1.0	-0.3

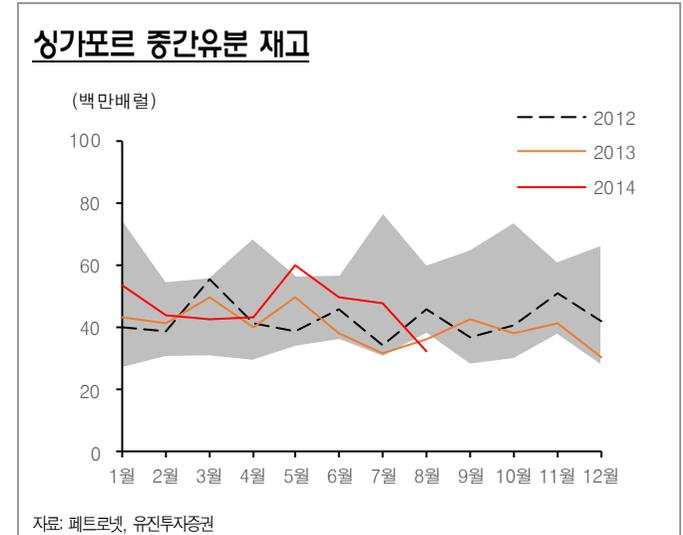
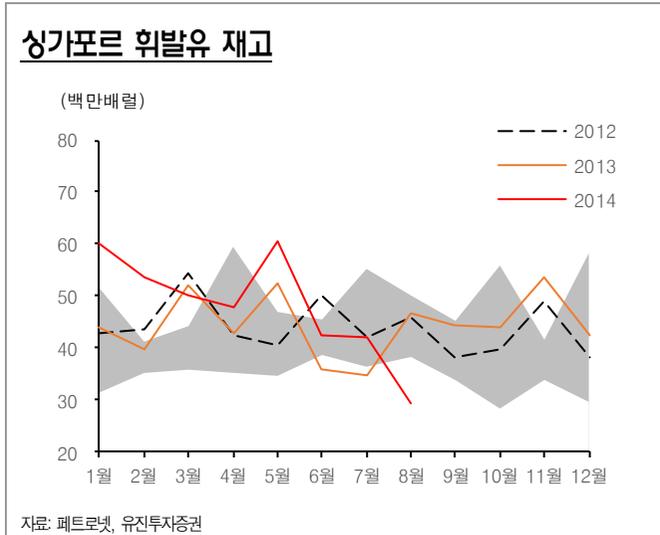
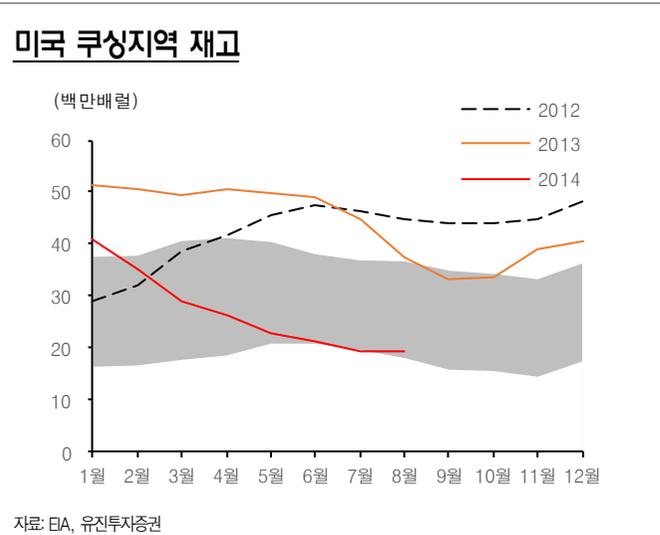
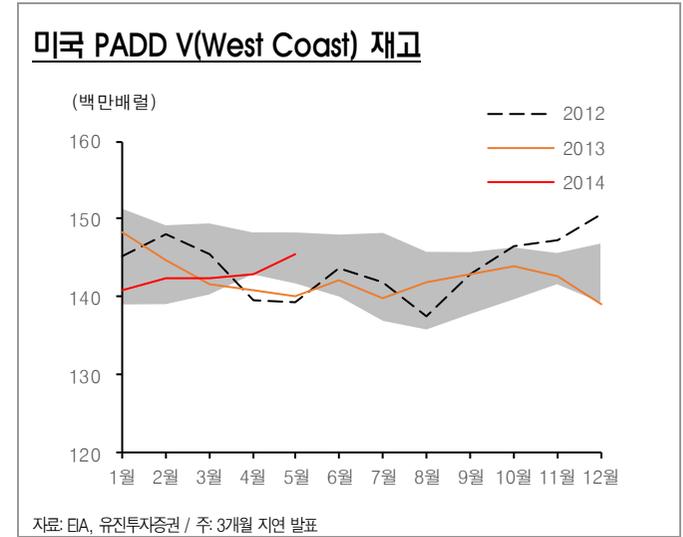
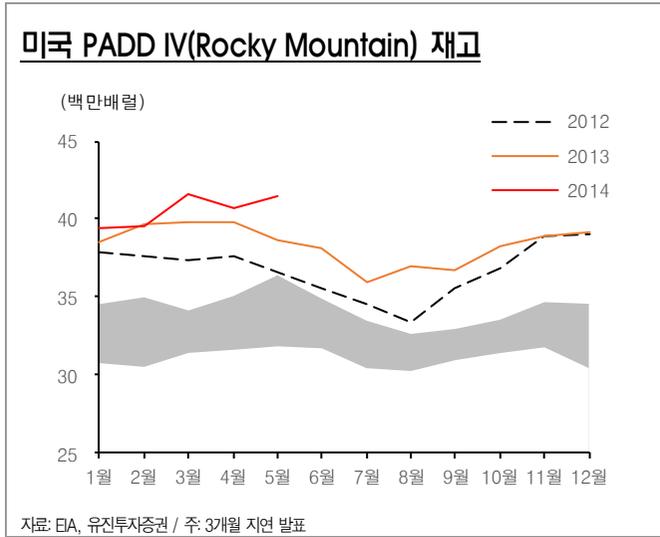
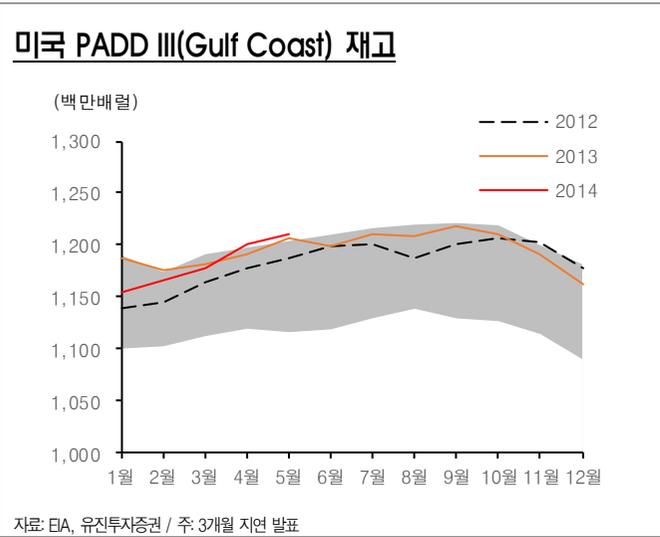
자료: EIA, Bloomberg, 페트로넷, 유진투자증권



IV. 정유: 석유제품가격, 스프레드, 재고

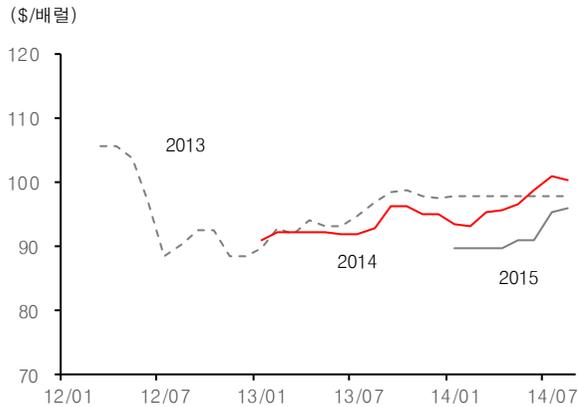


IV. 정유: 석유제품가격, 스프레드, 재고



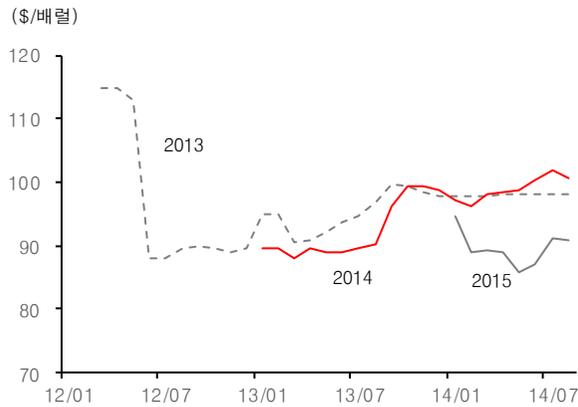
IV. 정유: 석유제품가격, 스프레드, 재고

EIA 원유 전망 추이



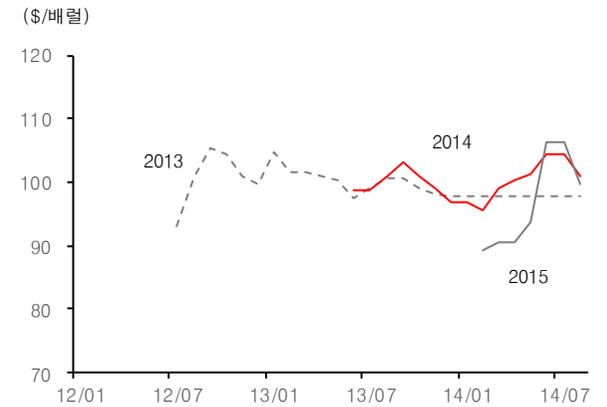
자료: 페트로넷, EIA 참조, 유진투자증권

CERA 원유 전망 추이



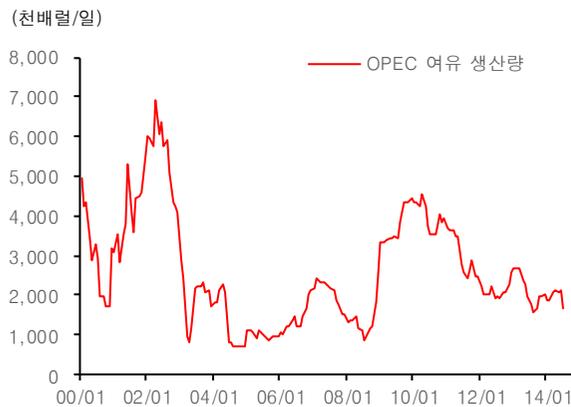
자료: 페트로넷, CERA 참조, 유진투자증권

PIRA 원유 전망 추이



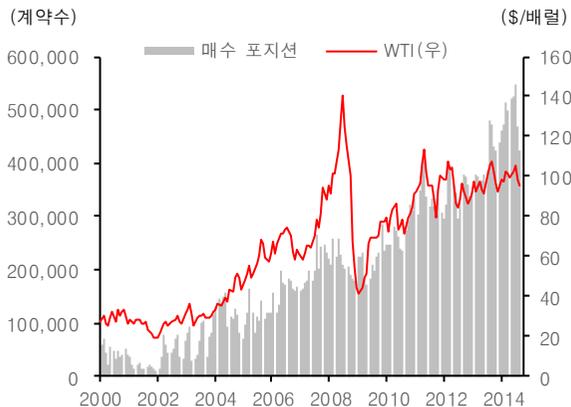
자료: 페트로넷, PIRA 참조, 유진투자증권

OPEC 여유 생산량



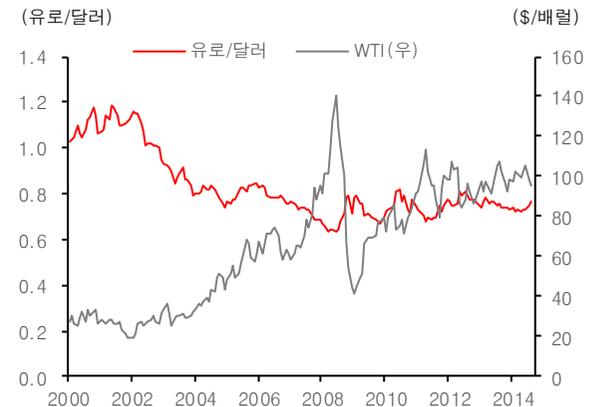
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원유 매수 포지션 및 유가



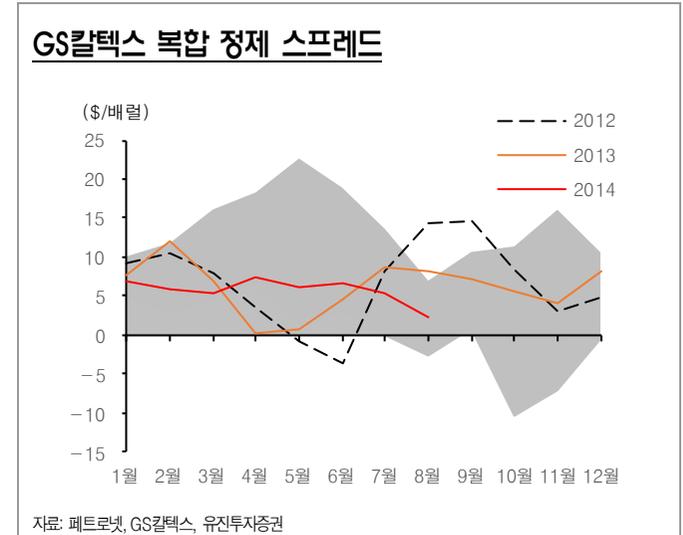
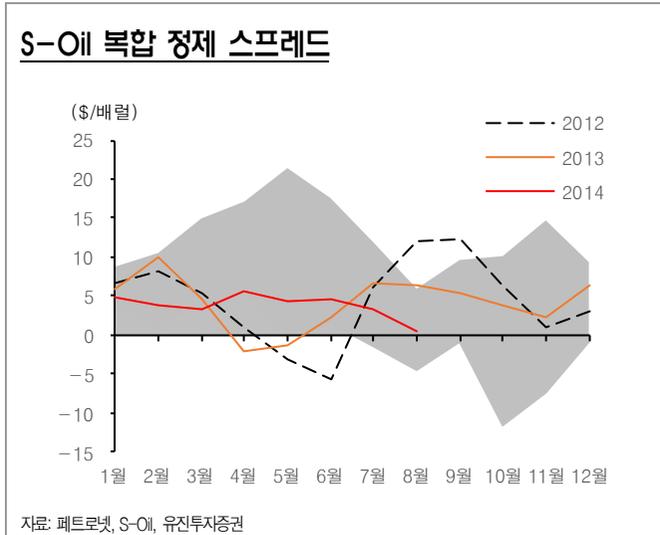
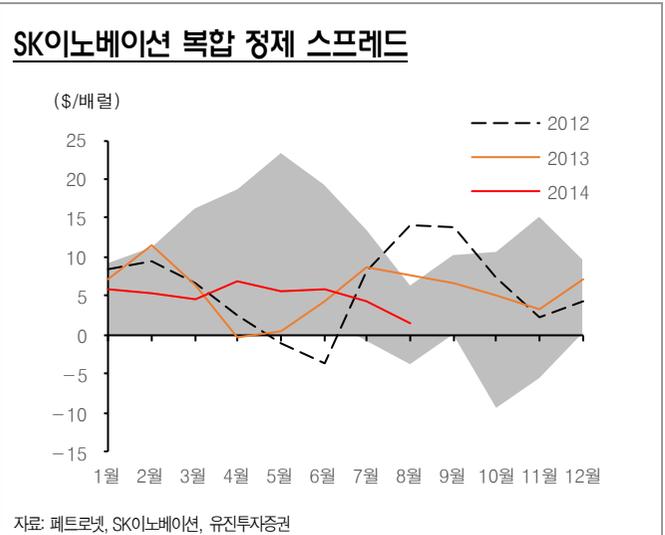
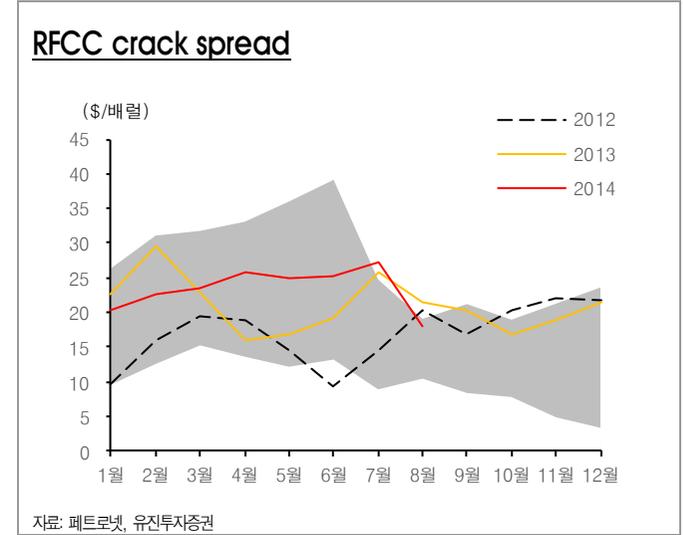
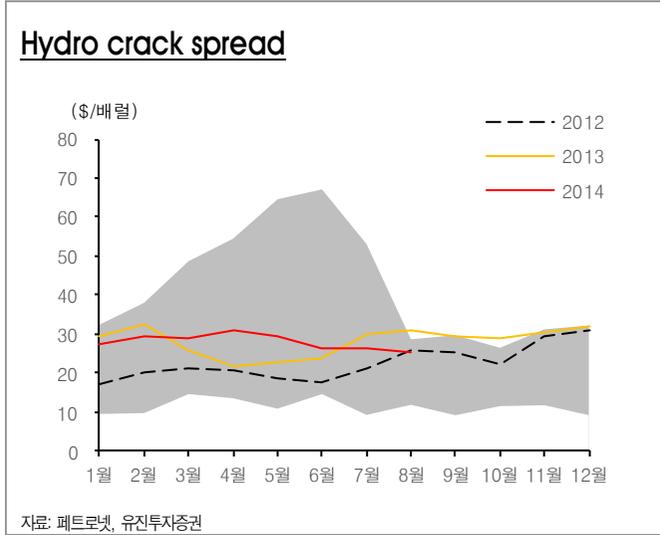
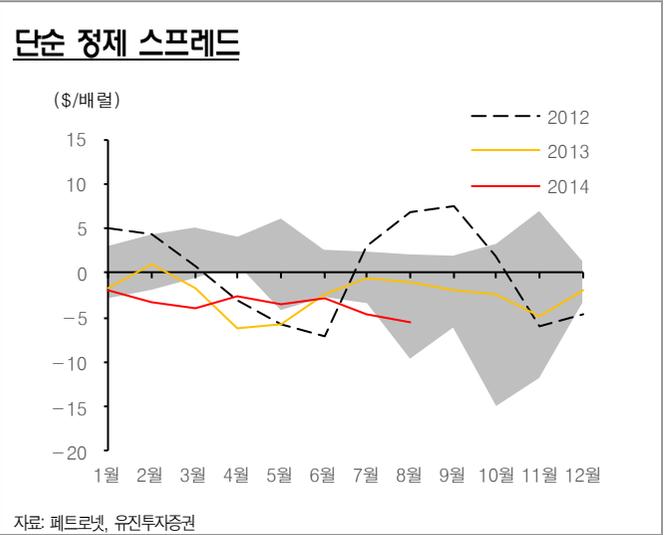
자료: Bloomberg, 유진투자증권

환율(유로/달러) 및 유가



자료: Bloomberg, 유진투자증권

IV. 정유: 석유제품가격, 스프레드, 재고



V. 화학: 제품가격, 스프레드

화학제품 가격

Product		Yearly				Quarterly					Monthly			
		2012	2013	2014	YoY	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	YoY	14/05	14/06	14/07	14/08
Crude Oil	(\$/bbl)	91.9	95.2	98.1	3.0	94.4	95.5	101.3	97.1	-5.4	96.9	105.2	98.0	96.3
Diesel	(\$/bbl)	128.1	123.4	121.0	-1.9	124.6	122.2	122.1	117.7	-4.8	122.3	121.2	118.9	116.5
Gasoline	(\$/bbl)	120.3	116.2	116.6	0.3	113.2	115.9	118.6	114.5	-1.2	117.9	120.4	119.7	109.3
B/C	(\$/bbl)	103.3	95.3	93.1	-2.2	94.2	93.8	93.3	91.9	-1.6	93.1	95.1	92.4	91.4
Naphtha	(\$/MT)	942	922	942	2.1	946	935	951	937	2.2	946	968	963	911
Ethylene	(\$/MT)	1,181	1,255	1,426	13.6	1,343	1,429	1,381	1,491	22.5	1,378	1,390	1,473	1,510
Propylene	(\$/MT)	1,306	1,338	1,381	3.2	1,402	1,398	1,358	1,389	1.6	1,363	1,365	1,406	1,371
Butadiene	(\$/MT)	2,433	1,496	1,402	-6.3	1,573	1,416	1,324	1,498	31.3	1,246	1,400	1,551	1,445
Benzene	(\$/MT)	1,204	1,303	1,311	0.6	1,278	1,306	1,288	1,355	8.2	1,256	1,330	1,375	1,335
Toluene	(\$/MT)	1,176	1,165	1,111	-4.6	1,136	1,098	1,082	1,174	4.6	1,054	1,120	1,184	1,164
Xylene	(\$/MT)	1,155	1,160	1,072	-7.6	1,165	1,084	1,037	1,108	-3.3	1,014	1,059	1,109	1,108
PX	(\$/MT)	1,495	1,475	1,283	-13.0	1,407	1,268	1,233	1,379	-5.5	1,182	1,326	1,397	1,361
OX	(\$/MT)	1,452	1,448	1,249	-13.8	1,394	1,305	1,199	1,242	-12.9	1,180	1,189	1,246	1,237
PTA	(\$/MT)	1,099	1,077	939	-12.8	1,006	935	902	1,003	-7.1	864	953	993	1,012
MEG	(\$/MT)	1,027	1,053	963	-8.6	1,038	965	939	995	-6.4	900	988	995	994
SM	(\$/MT)	1,450	1,691	1,601	-5.3	1,662	1,622	1,582	1,597	-9.3	1,570	1,572	1,611	1,583
PA	(\$/MT)	1,487	1,419	1,297	-8.6	1,391	1,373	1,255	1,247	-11.1	1,249	1,224	1,245	1,249
Phenol	(\$/MT)	1,443	1,419	1,476	4.1	1,387	1,421	1,453	1,595	17.7	1,440	1,482	1,550	1,640
BPA	(\$/MT)	1,639	1,682	1,676	-0.4	1,578	1,611	1,636	1,835	15.0	1,615	1,660	1,760	1,910
2-EH	(\$/MT)	1,602	1,468	1,431	-2.5	1,410	1,427	1,426	1,445	1.3	1,427	1,431	1,439	1,451
TDI	(\$/MT)	3,332	3,393	2,988	-11.9	3,257	3,180	2,880	2,859	-15.6	2,893	2,813	2,846	2,873
LDPE	(\$/MT)	1,320	1,512	1,604	6.1	1,672	1,623	1,575	1,621	5.3	1,563	1,585	1,630	1,611
LLDPE	(\$/MT)	1,298	1,456	1,543	6.0	1,531	1,517	1,540	1,586	8.7	1,536	1,561	1,591	1,580
HDPE	(\$/MT)	1,323	1,433	1,500	4.7	1,482	1,467	1,509	1,536	6.9	1,521	1,516	1,550	1,521
PP	(\$/MT)	1,385	1,455	1,497	2.9	1,520	1,485	1,502	1,508	3.7	1,505	1,505	1,519	1,498
PS	(\$/MT)	1,575	1,841	1,740	-5.5	1,821	1,775	1,721	1,718	-9.1	1,719	1,706	1,721	1,715
PVC	(\$/MT)	970	1,007	1,043	3.6	1,001	1,048	1,034	1,051	2.8	1,036	1,048	1,049	1,054
ABS	(\$/MT)	1,973	1,937	1,918	-1.0	1,902	1,917	1,896	1,951	1.1	1,901	1,896	1,941	1,960
PET	(\$/MT)	1,425	1,425	1,294	-9.2	1,342	1,291	1,283	1,316	-7.1	1,257	1,300	1,335	1,298
BR	(\$/MT)	3,085	2,112	1,883	-10.8	2,065	1,915	1,802	1,956	12.0	1,800	1,830	1,913	2,000
SBR	(\$/MT)	2,918	2,072	1,918	-7.4	2,029	1,924	1,861	1,995	14.9	1,838	1,909	1,965	2,025

자료: 페트로넷, 시스کم, 유진투자증권

V. 화학: 제품가격, 스프레드



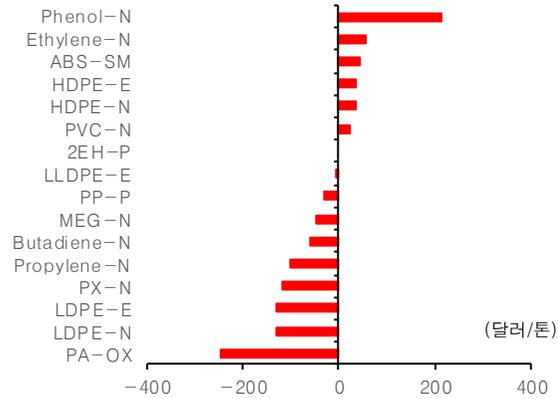
제품별 스프레드

Product	Yearly				Quarterly					Monthly			
	2012	2013	2014	YoY	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	YoY	14/05	14/06	14/07	14/08
Simple margin	2.1	0.0	-1.3	4,115.5	-1.2	-0.2	-1.8	-2.4	36.2	-1.5	-2.7	-3.0	-3.0
Complex margin	7.3	6.4	5.9	-7.9	6.2	6.5	6.4	4.3	-37.0	6.3	5.6	5.1	5.1
Ethylene-Naphtha	239	333	485	45.6	397	493	429	554	84.3	431	421	509	599
Propylene-Naphtha	363	416	439	5.5	456	463	406	452	0.5	417	396	443	461
LDPE-Naphtha	378	590	662	12.3	726	687	623	684	9.9	616	617	667	701
LLDPE-Naphtha	356	534	601	12.6	584	581	589	649	19.6	590	593	628	669
HDPE-Naphtha	381	510	558	9.3	536	531	558	599	15.3	575	548	587	611
MEG-Naphtha	85	131	21	-84.1	92	30	-13	58	-60.5	-46	20	32	84
PVC-Naphtha	28	85	101	19.4	55	112	82	114	8.6	90	80	86	143
Phenol-Naphtha	697	760	734	-3.3	631	675	684	898	32.3	669	692	797	999
BPA-Naphtha	501	496	535	7.7	441	485	502	658	50.2	494	514	587	729
LDPE-Ethylene	139	257	178	-30.8	330	194	194	129	-59.8	185	196	158	101
LLDPE-Ethylene	117	201	116	-42.1	188	88	159	94	-60.9	159	172	119	70
HDPE-Ethylene	142	178	73	-58.7	139	38	128	44	-79.7	144	127	78	11
PVC-Ethylene	380	380	330	-13.1	329	333	343	306	-26.1	348	353	313	299
PP-Propylene	80	117	117	-0.5	118	87	144	119	35.5	142	141	113	126
PS-SM	124	150	140	-6.7	159	152	139	121	-6.1	149	135	111	132
ABS-SM	523	246	317	29.0	240	295	315	354	108.9	331	325	331	377
PX-Naphtha	553	553	341	-38.3	461	332	282	442	-18.4	236	357	434	451
BR-Butadiene	652	616	481	-21.9	492	499	478	458	-24.3	554	430	361	555
SBR-Butadiene	484	576	516	-10.3	456	507	538	497	-16.4	591	509	414	580

자료: 페트로넷, 시스켐, 유진투자증권

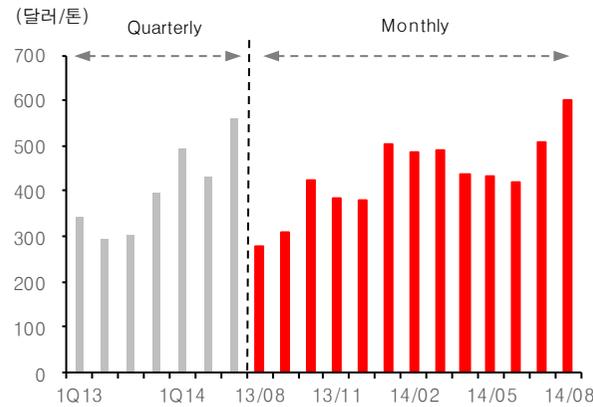
V. 화학: 제품가격, 스프레드

연초 이후 제품 스프레드 변동폭



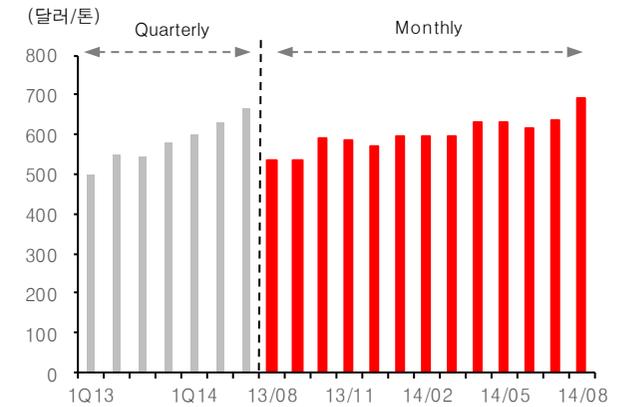
자료: 시스켈, 유진투자증권

Ethylene-Naphtha



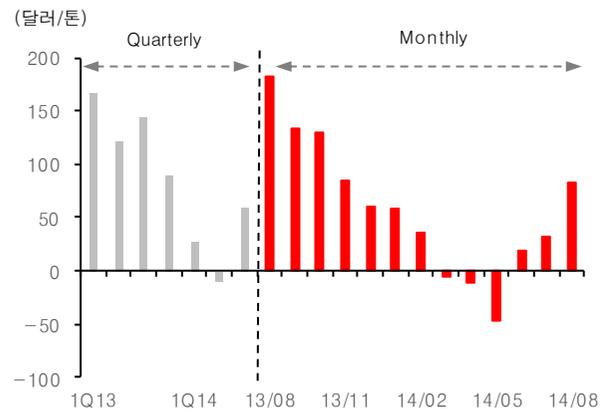
자료: 시스켈, 유진투자증권

HDPE-Naphtha



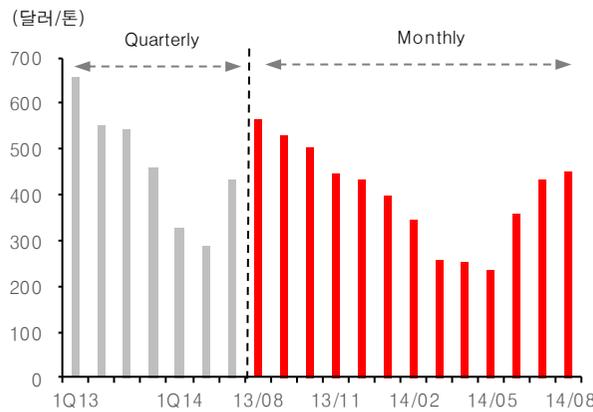
자료: 시스켈, 유진투자증권

MEG-Naphtha: 롯데케미칼



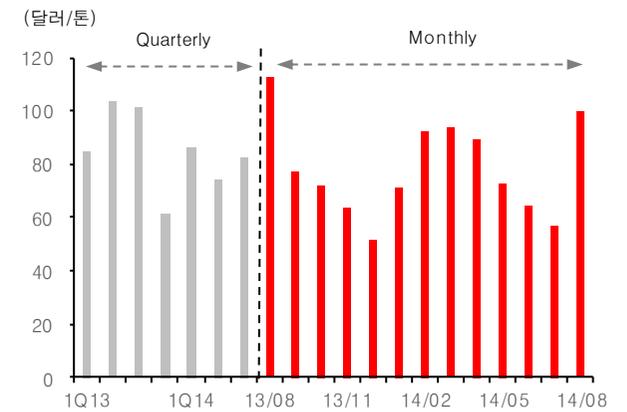
자료: 시스켈, 유진투자증권

PX-Naphtha: SK이노베이션, S-Oil, GS



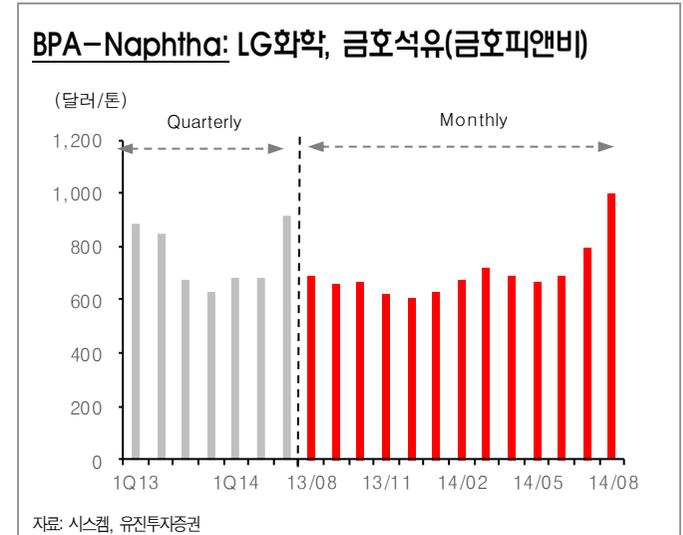
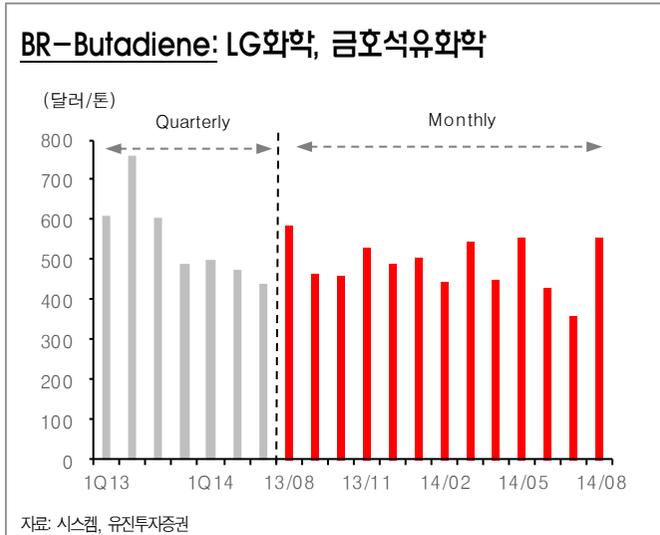
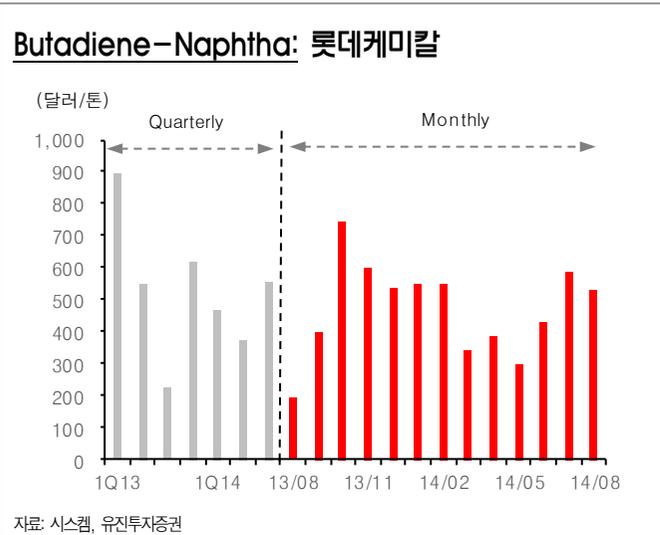
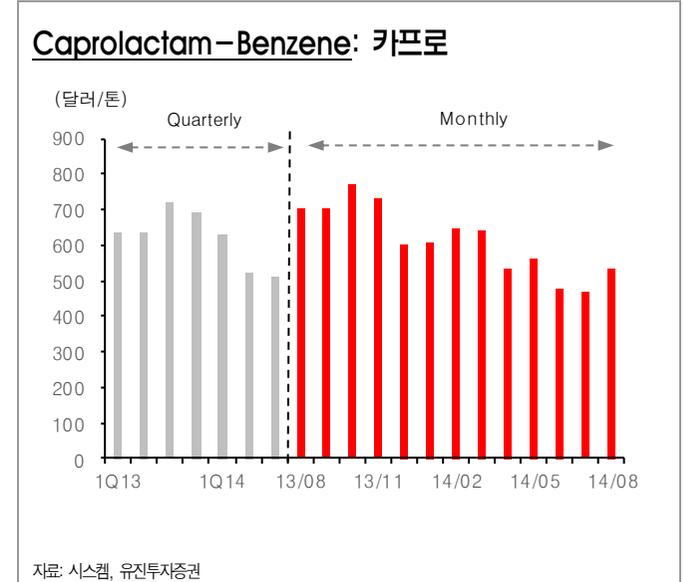
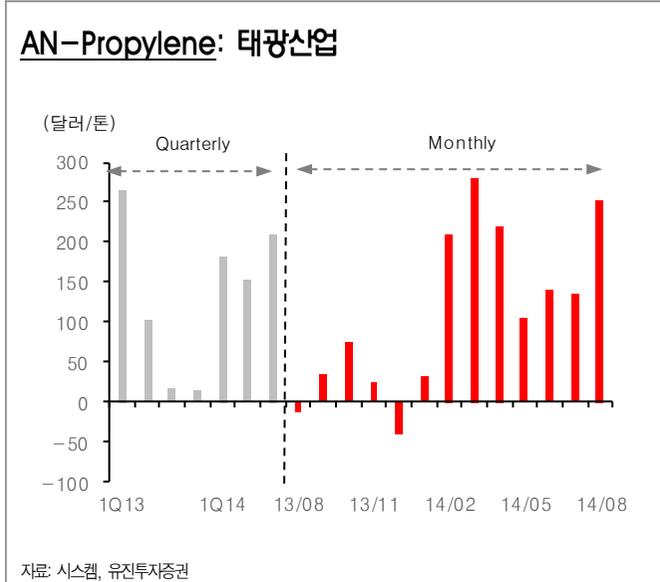
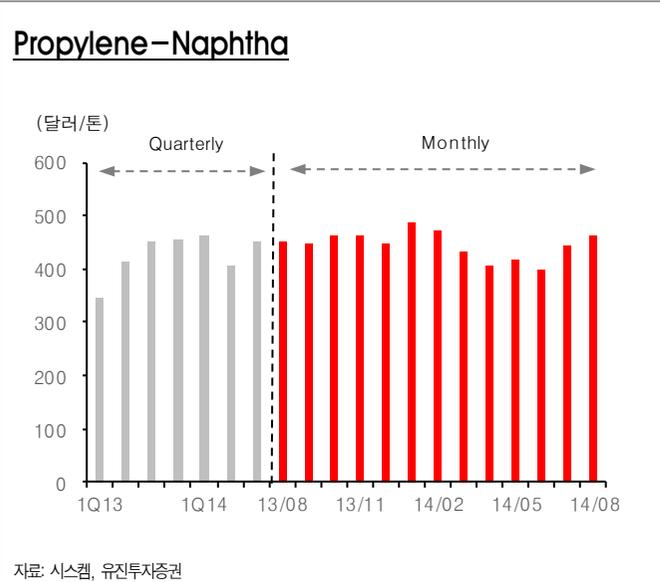
자료: 시스켈, 유진투자증권

TPA-PX: 롯데케미칼, 효성



자료: 시스켈, 유진투자증권

V. 화학: 제품가격, 스프레드



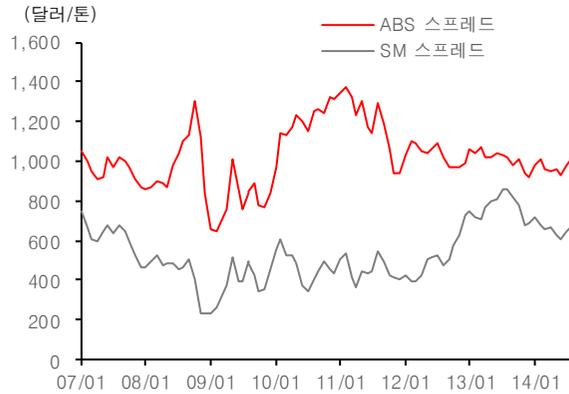
V. 화학: 제품가격, 스프레드

PVC-에틸렌: 한화케미칼, LG화학



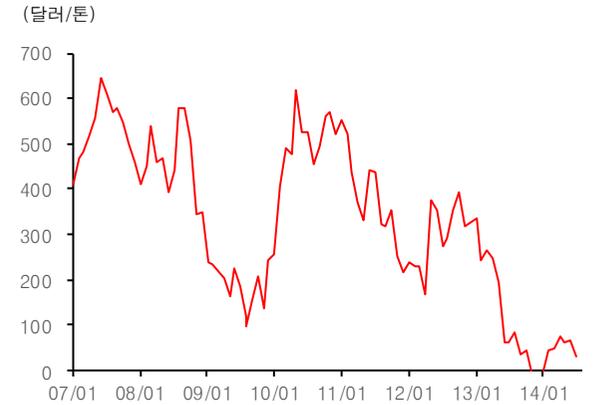
자료: 시스کم, 유진투자증권

ABS, SM-Naphtha: LG화학, 금호석유화학



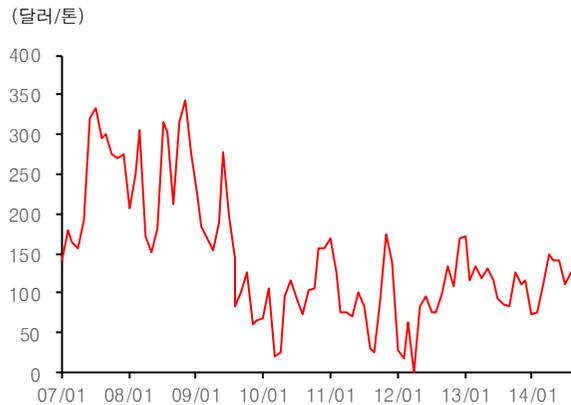
자료: 시스کم, 유진투자증권

2EH-Propylene: LG화학



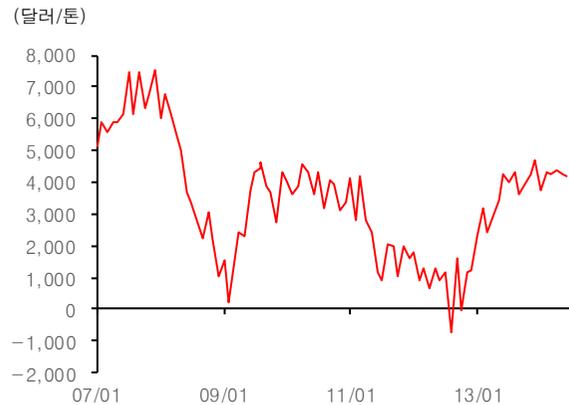
자료: 시스کم, 유진투자증권

PP-Propane: 효성



자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

스판덱스-PTMEG: 효성



자료: 시스کم, KITA, 유진투자증권

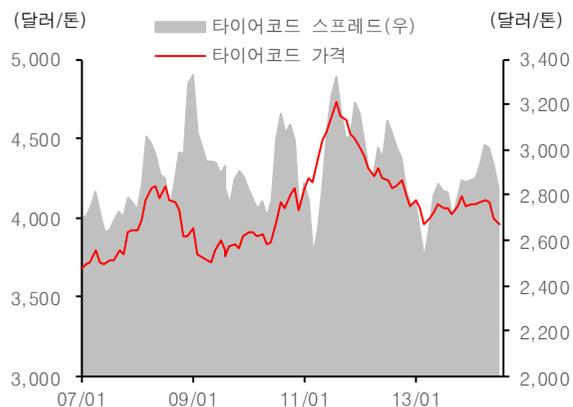
PO-Propylene: SKC



자료: 시스کم, KITA, 유진투자증권

V. 화학: 제품가격, 스프레드

타이어코드 가격/스프레드: 효성, 코오롱인더스트리



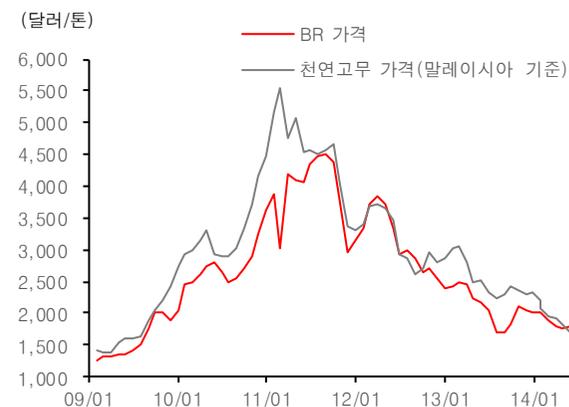
자료: KITA, 유진투자증권

타이어 수출 가격



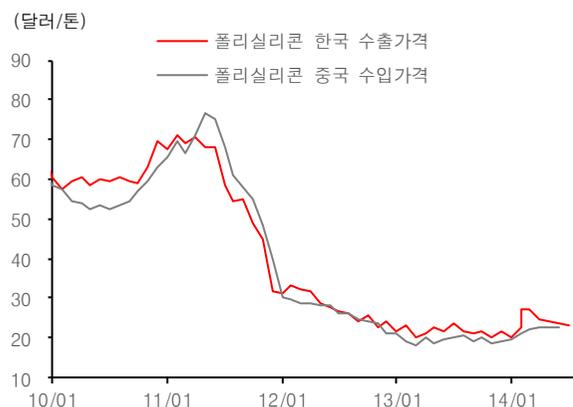
자료: KITA, 유진투자증권

천연고무 및 BR 가격



자료: ICIS, ANRPC, 유진투자증권

폴리실리콘: OCI, 한화케미칼



자료: KITA, 유진투자증권

TDI 수출 가격: KPX화인케미칼, OCI



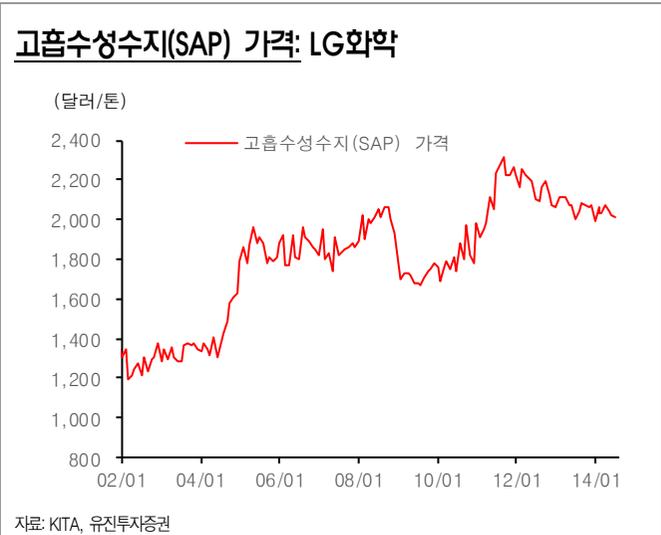
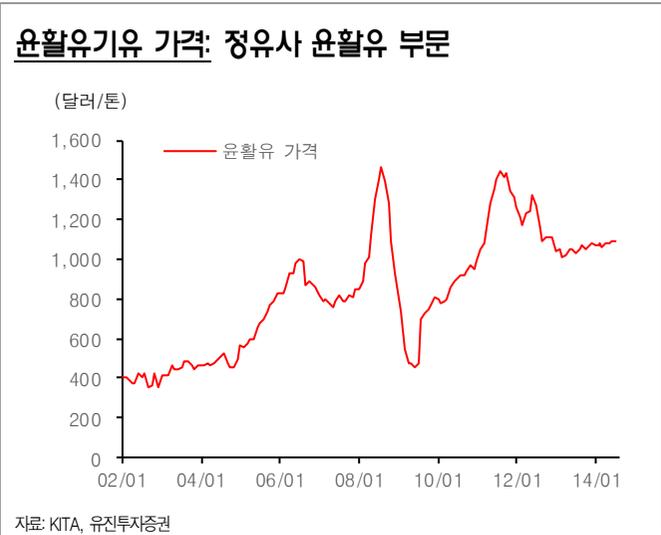
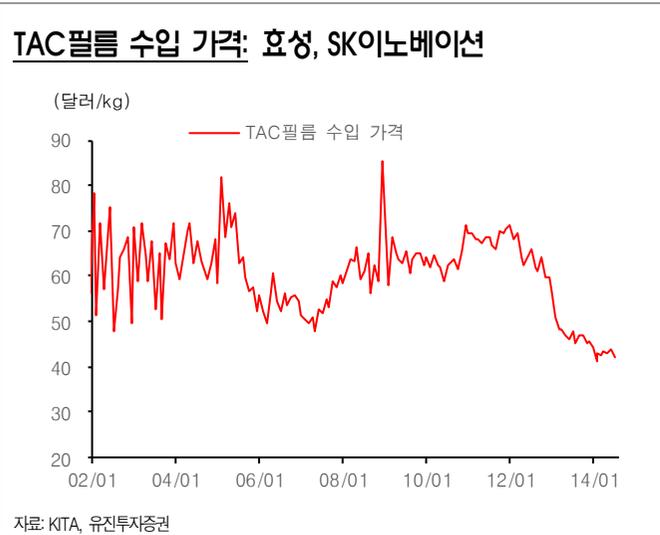
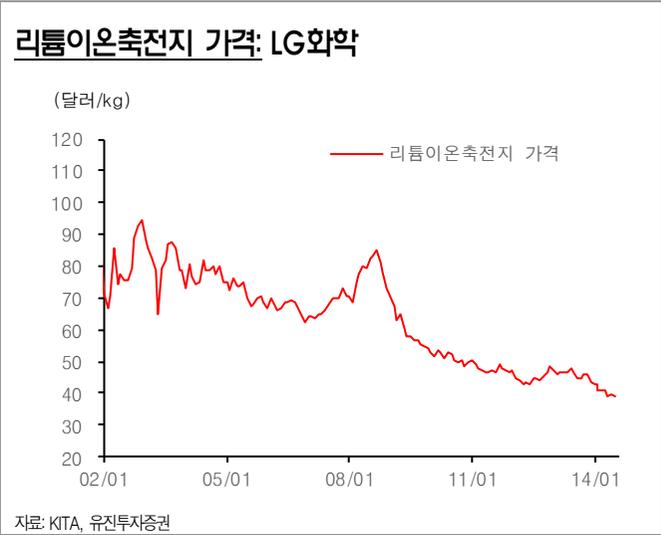
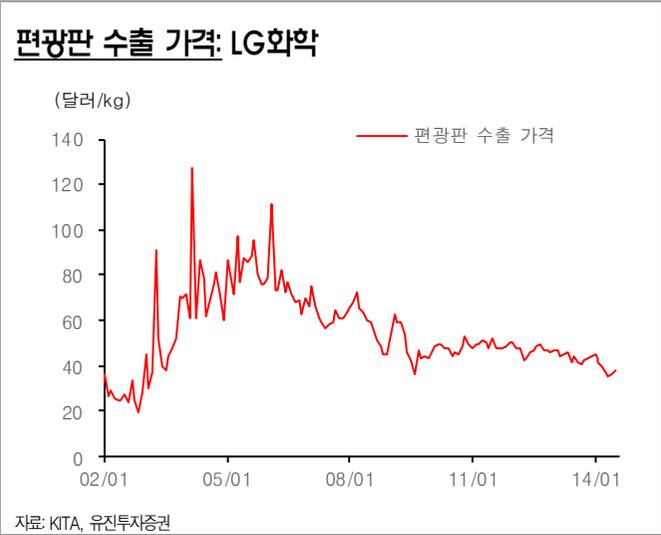
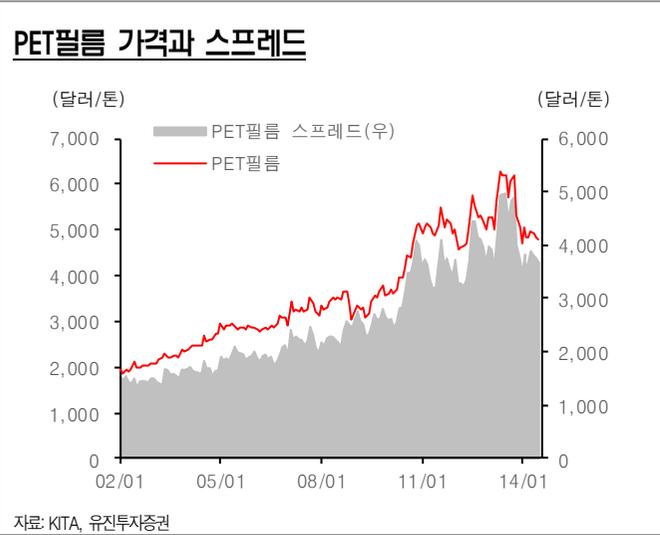
자료: KITA, 유진투자증권

과산화수소 가격: 한솔케미칼

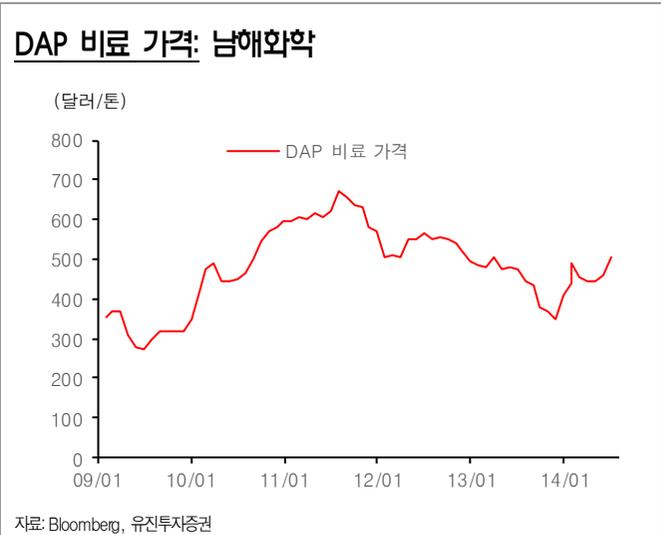


자료: KITA, 유진투자증권

V. 화학: 제품가격, 스프레드



V. 화학: 제품가격, 스프레드



VI. 한국 수출, 중국 수입 동향

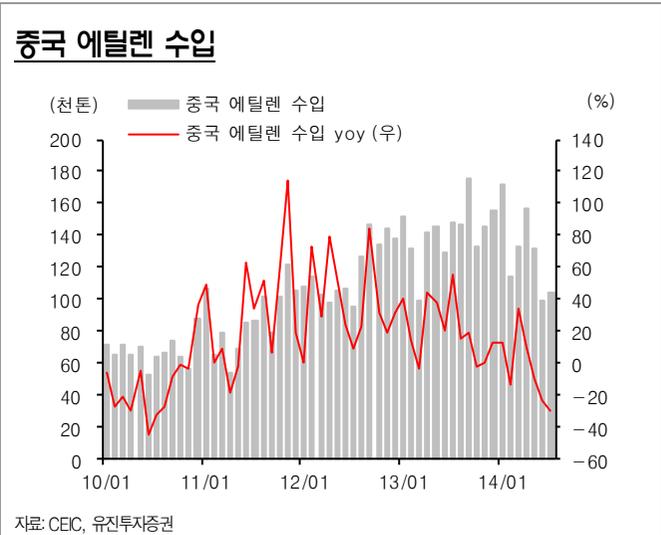
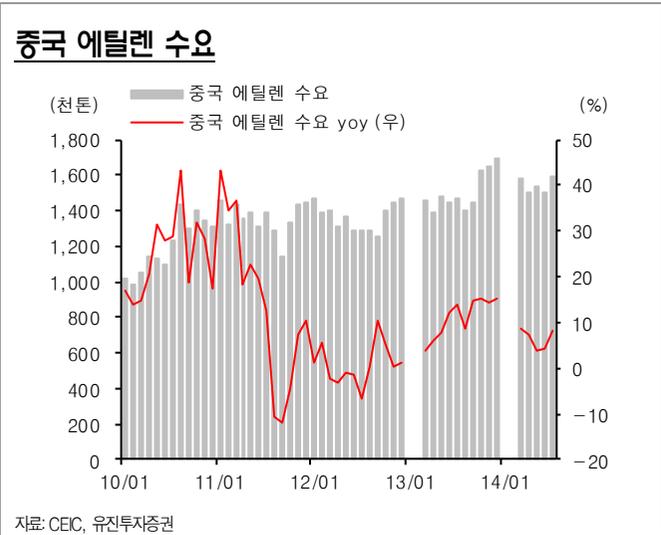
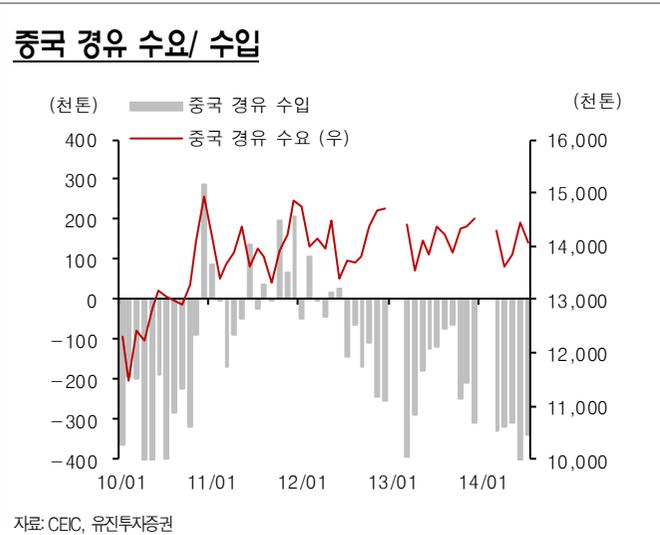
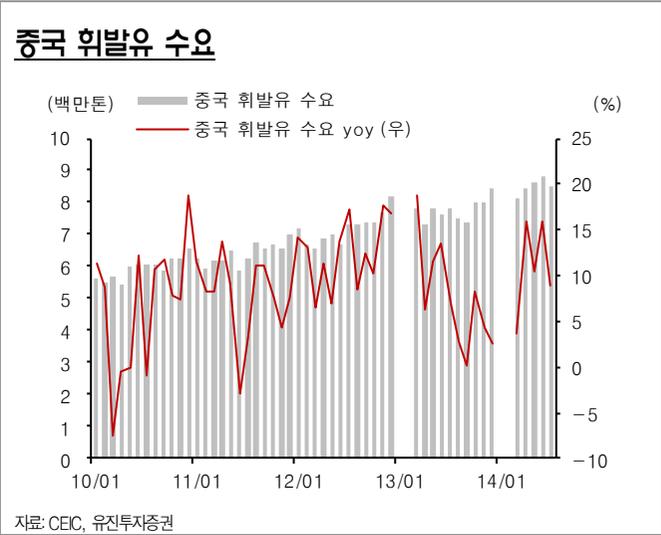
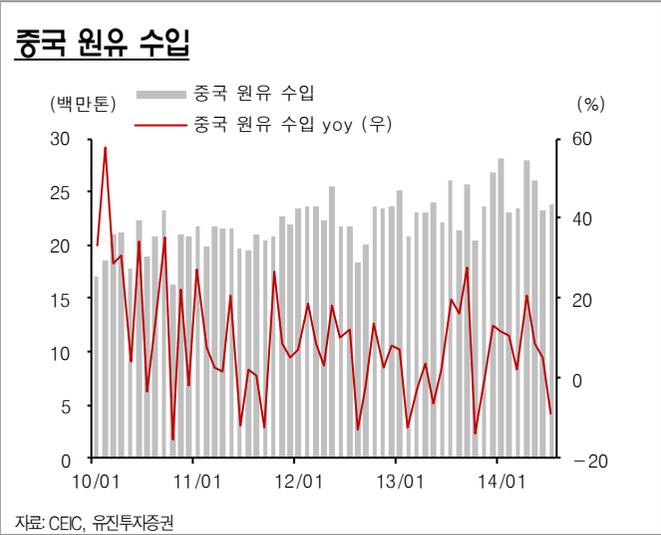
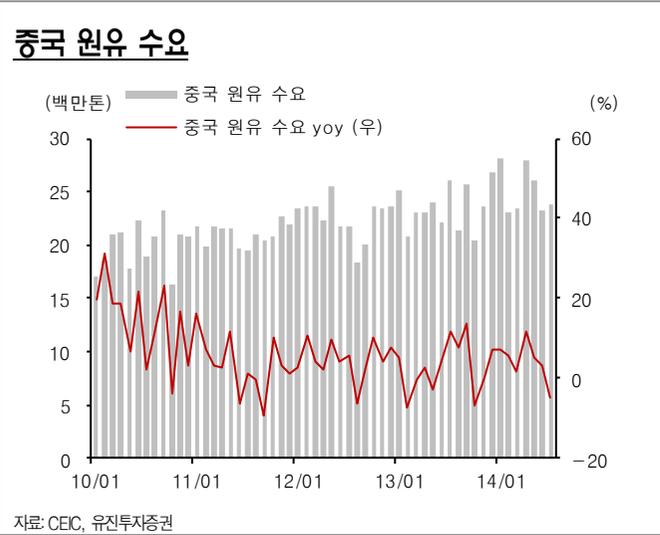
중국 제품별 수출입, 수요 동향 요약

(천톤, %)			Jul-14	Jun-14	Jul-13	MoM	YoY	2014년 YTD	2013년 YTD	YTD YoY
정유	원유	생산	17,342	17,502	17,170	-0.9	1.0	120,596	120,837	-0.2
		수입	23,758	23,279	26,105	2.1	-9.0	175,717	164,278	7.0
		수출	0	0	173	N/A	-100.0	253	1,042	-75.7
		내수	41,100	40,781	43,102	0.8	-4.6	296,060	284,073	4.2
	휘발유	생산	8,861	9,239	8,136	-4.1	8.9	45,058	40,458	11.4
		수입	0	0	0	-	-	1	0	749.1
		수출	350	421	313	-17.0	11.6	2,570	2,775	-7.4
		내수	8,512	8,818	7,823	-3.5	8.8	42,488	37,683	12.8
	경유	생산	14,398	14,866	14,504	-3.1	-0.7	71,957	71,362	0.8
		수입	0	36	18	-98.8	-97.5	211	257	-17.9
		수출	338	476	137	-29.0	147.1	2,523	1,877	34.4
		내수	14,060	14,426	14,385	-2.5	-2.3	69,645	69,742	-0.1
기초유분	에틸렌	생산	1,493	1,406	1,324	6.2	12.7	7,090	6,581	7.7
		수입	104	99	149	4.9	-30.0	912	947	-3.8
		수출	0	0	0	-36.3	88.2	0	0	16.0
		내수	1,597	1,505	1,473	6.1	8.4	8,001	7,528	6.3
합성수지	합성수지	생산	5,871	6,130	4,802	-4.2	22.3	28,637	24,209	18.3
		수입	2,824	2,641	2,721	6.9	3.8	19,016	17,121	11.1
		수출	515	481	357	7.0	44.1	2,985	2,525	18.2
		내수	8,180	8,290	7,165	-1.3	14.2	44,668	38,805	15.1
	PE	생산	846	855	880	-1.0	-3.8	5,616	5,997	-6.4
		수입	764	747	831	2.3	-8.1	5,521	4,818	14.6
		수출	26	13	15	106.2	77.7	142	124	14.4
		내수	1,584	1,589	1,696	-0.3	-6.6	10,996	10,691	2.8
	PP	생산	1,230	1,137	993	8.3	23.9	7,467	6,954	7.4
		수입	318	287	315	11.1	0.9	2,190	1,981	10.6
		수출	10	8	13	23.8	-21.5	66	86	-22.7
		내수	1,539	1,415	1,296	8.7	18.7	9,591	8,849	8.4
PVC	생산	1,342	1,423	1,227	-5.7	9.4	8,885	8,084	9.9	
	수입	82	66	100	23.5	-18.6	559	613	-8.8	
	수출	149	149	68	-0.3	118.5	742	521	42.4	
	내수	1,275	1,340	1,260	-4.8	1.2	8,702	8,177	6.4	
합성섬유	합성중간원료	생산	1,964	2,031	1,878	-3.3	4.6	12,822	13,530	-5.2
		수입	843	832	924	1.3	-8.8	6,329	7,124	-11.2
		수출	41	60	20	-31.2	110.3	274	50	446.5
		내수	2,766	2,804	2,783	-1.4	-0.6	18,876	20,604	-8.4
	합성섬유	생산	1,352	1,463	1,371	-7.6	-1.4	7,091	7,258	-2.3
		수입	100	97	113	2.7	-11.7	701	711	-1.5
		수출	204	214	236	-4.8	-13.6	1,530	1,274	20.1
		내수	1,248	1,346	1,248	-7.3	0.0	6,263	6,695	-6.5

자료: CEIC, 유진투자증권/ 주: 2013년과 2014년 1월, 2월은 중국 데이터 발표하지 않아 합성수지, PE, PP, PVC, 합성섬유 중간원료 누적값은 2012년 1월, 2월 값으로 적용 계산하였음. 2년 연속으로 1월, 2월 값이 발표되지 않아 절대값은 의미성이 떨어지나, YOY는 동등한 조건이므로 비교 가능하며 데이터로서 유의미한 것으로 판단함

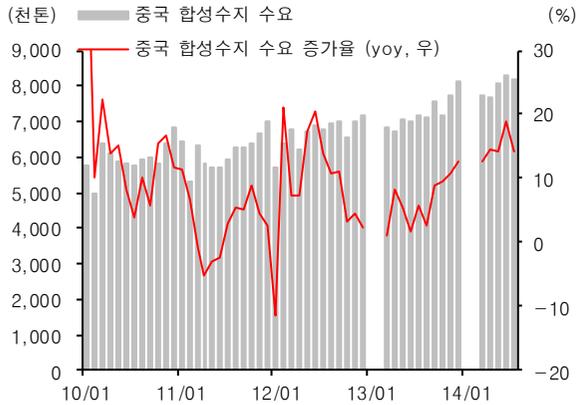
- 〈정유〉 석유제품은 7월 중국 휘발유 생산은 전월대비 4% 감소했으나 전년대비 9% 증가하였고 수요는 전년대비 9% 증가하며 꾸준한 수요 성장 보이고 있음. 반면 경유는 일정량 수출 기조가 지속되고 있고, 내수 수요 약세가 이어지고 있음. 7월 경유 수요는 전년대비와 전월대비 각각 2%, 3% 감소
- 싱가포르 제품 재고가 감소하고 있고, 중국 휘발유 수요 증가는 꾸준할 것으로 예상됨. 다만 중국의 매크로 환경을 볼 때 발전용 경우 수요가 단기에 회복되기는 어려워 정체마진에 미치는 중국 영향은 제한적일 것으로 예상
- 〈화학〉 합성수지: 600만톤 내외 생산, 820만톤 내외 수요 기조가 이어지고 있음. 7월 합성수지 생산량은 전년대비 22% 증가, 수요는 전년대비 14% 증가하며 연초 이후 타석유화학제품 대비 합성수지가 낮은 자급률로 인해 수입, 수요 증가가 견조한 흐름이 이어지고 있음. 수지, 섬유 등 전 체인 모두 생산 증가율이 수요 증가율을 상회하며 수입 증가가 수요 증가에 미치지 못하고 있음
- 제품별로는 연초 이후 누적으로는 PE가 생산증가율 -6%인 반면, 수입증가율 15%로 현재까지의 좋은 시황을 설명할 수 있는데, 7월은 생산과 수요 증가율 모두 주춤했음. 수입증가율이 생산증가율보다 높은 것은 여전한함
- 한편, PVC는 연초 이후 누적 생산증가율이 10% 증가했고, 수입 증가율은 -9%를 기록하며 PVC 시황 부진했음. 그러나 7월 들어 수입 증가, 생산 감소로 바뀌었음. 다만, 중국 자급율이 100%를 상회하고 있어 현재의 바닥 국면에서 시황 반전을 기대하기는 어려움
- 요약하면 현재까지의 PE는 호조, 그 외 제품은 부진을 보인 극화 상황에서 일정 부분 중간으로 수렴할 것으로 예상하나 PE의 자급율은 당초 61% 수준으로 보았던 예상보다 훨씬 낮은 53%, PVC는 100%를 상회하는 상황이기 때문에 현재의 수입 동향과 제품 가격 흐름은 이어질 것으로 예상함

VI. 한국 수출, 중국 수입 동향



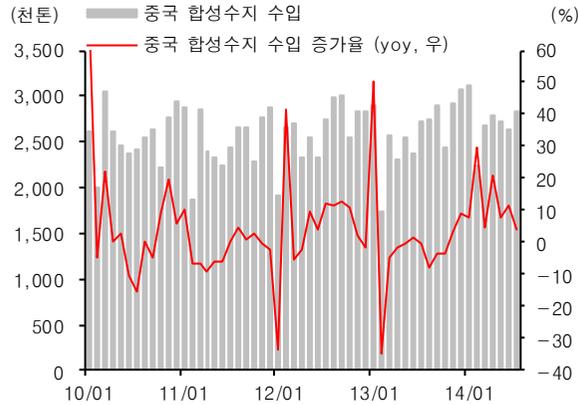
VI. 한국 수출, 중국 수입 동향

중국 합성수지 수요



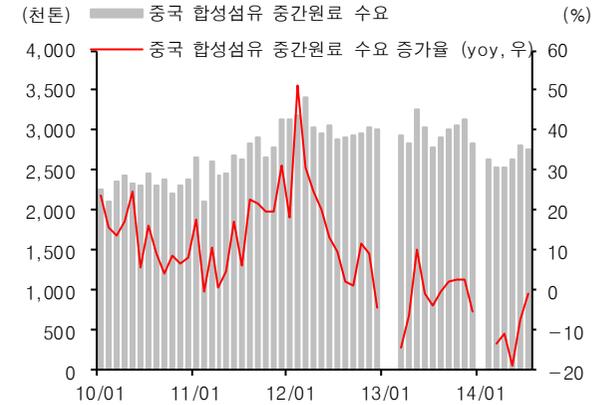
자료: CEIC, 유진투자증권

중국 합성수지 수입



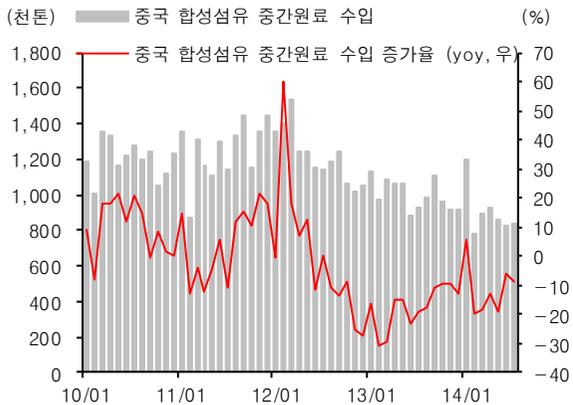
자료: CEIC, 유진투자증권

중국 합성섬유 중간원료 수요



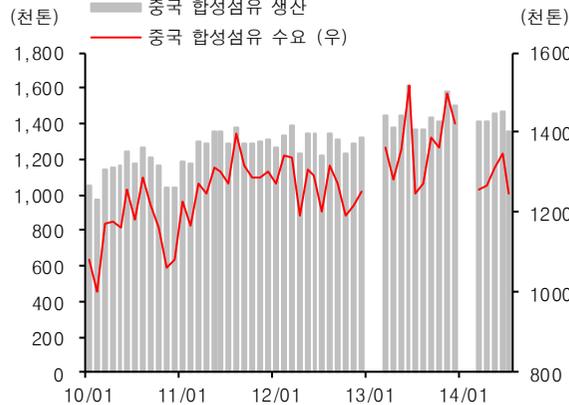
자료: CEIC, 유진투자증권

중국 합성섬유 중간원료 수입



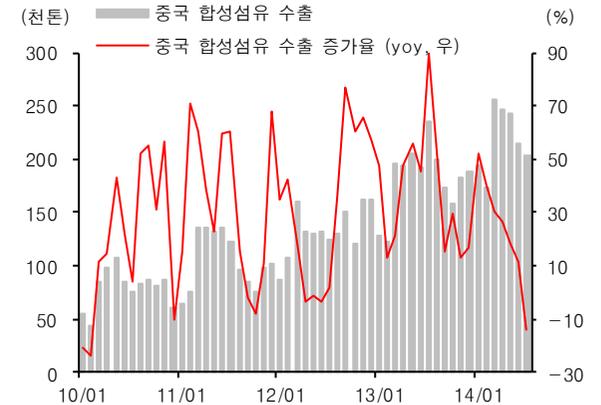
자료: CEIC, 유진투자증권

중국 합성섬유 생산/수요



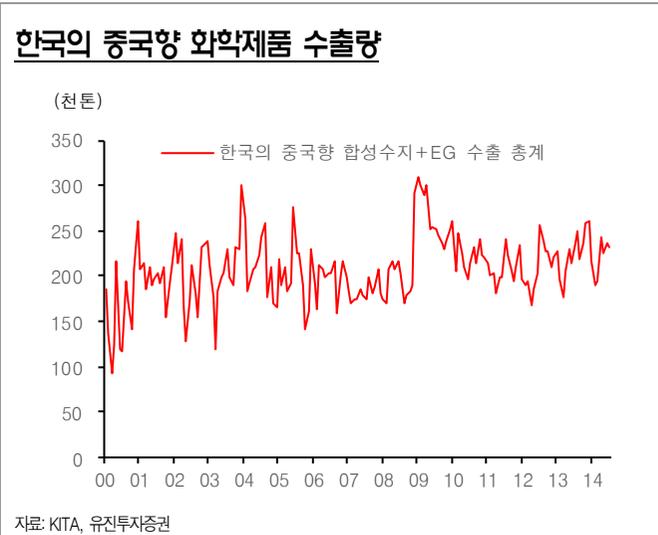
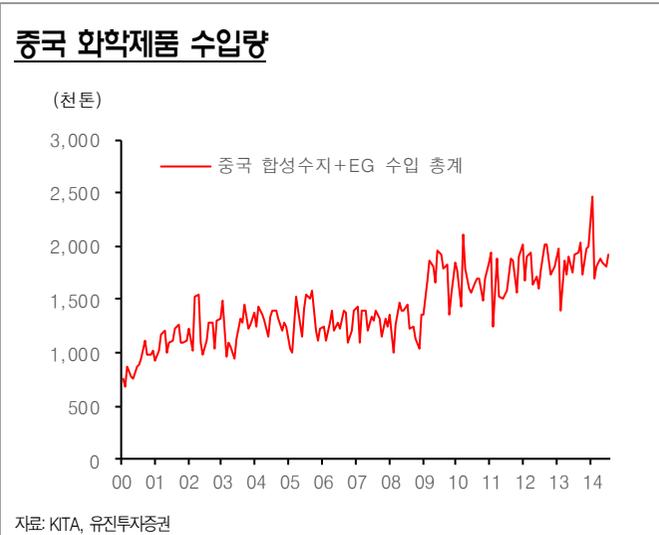
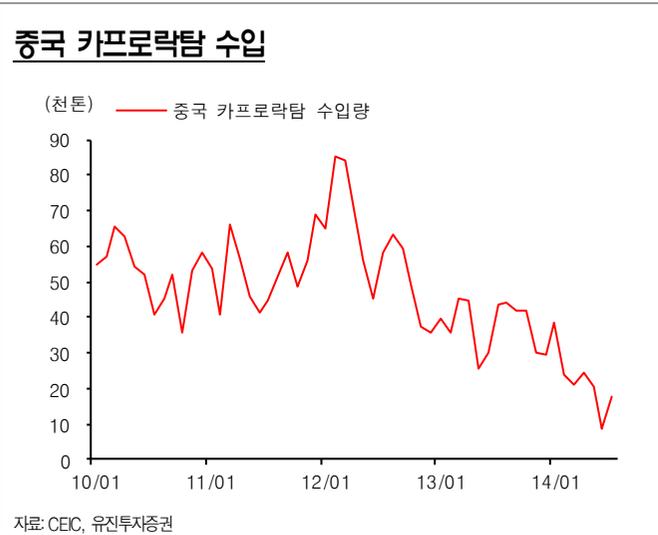
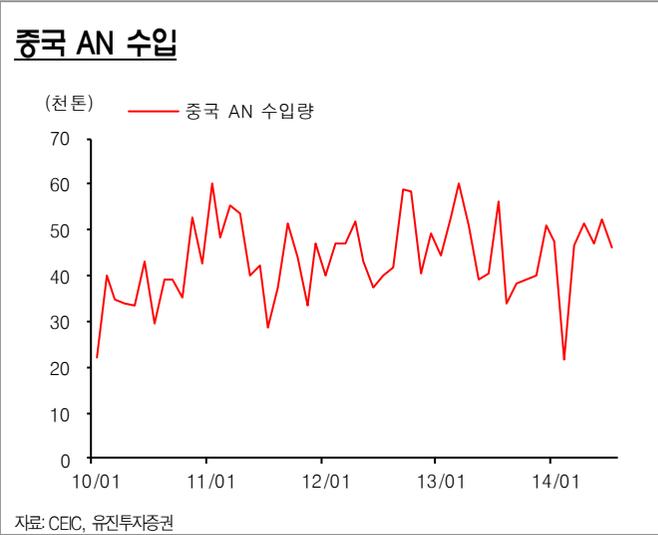
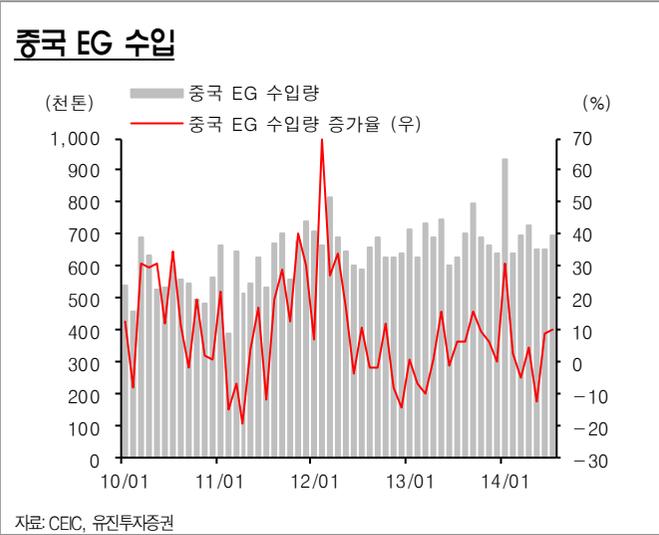
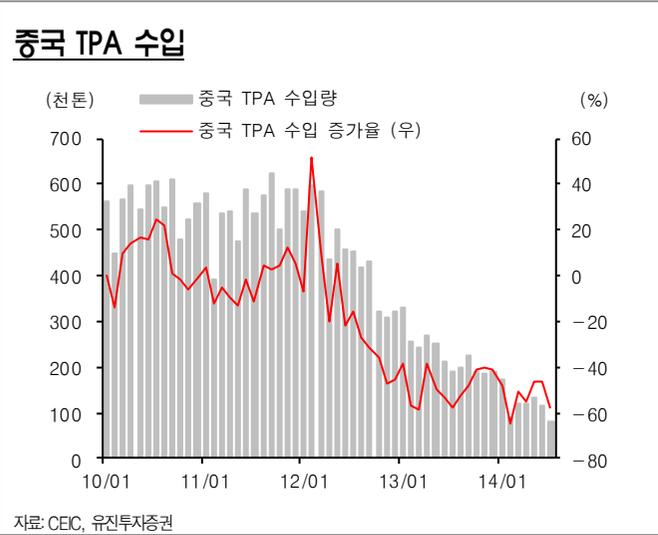
자료: CEIC, 유진투자증권

중국 합성섬유 수출



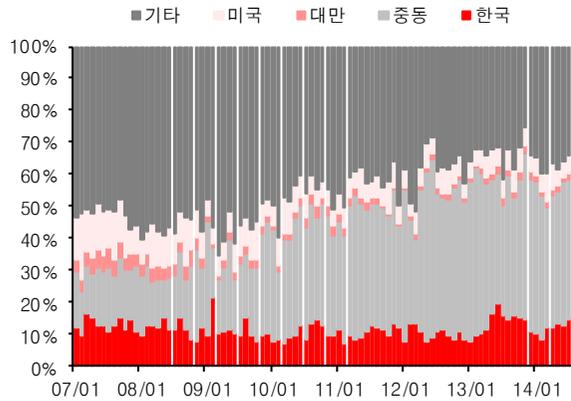
자료: CEIC, 유진투자증권

VI. 한국 수출, 중국 수입 동향



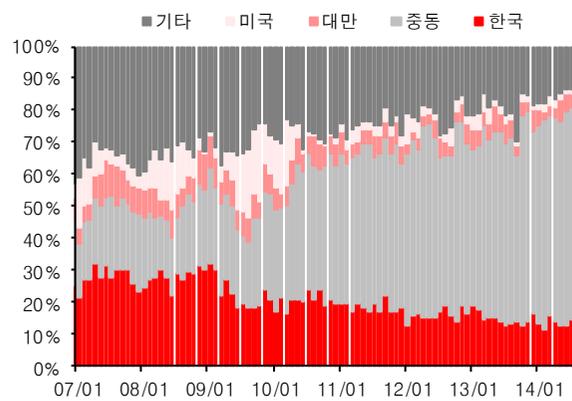
VI. 한국 수출, 중국 수입 동향

중국의 LDPE 국가별 수입 비중



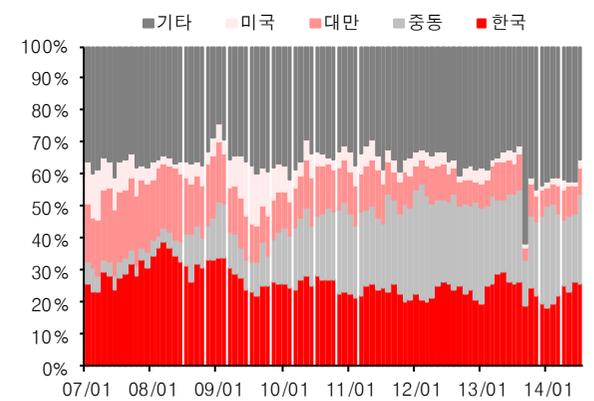
자료: KITA, 유진투자증권

중국의 HDPE 국가별 수입 비중



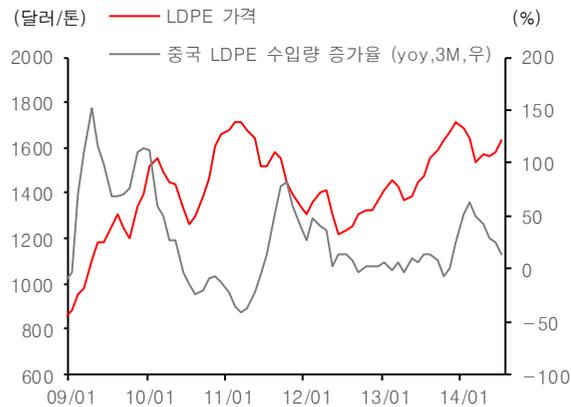
자료: KITA, 유진투자증권

중국의 PP 국가별 수입 비중



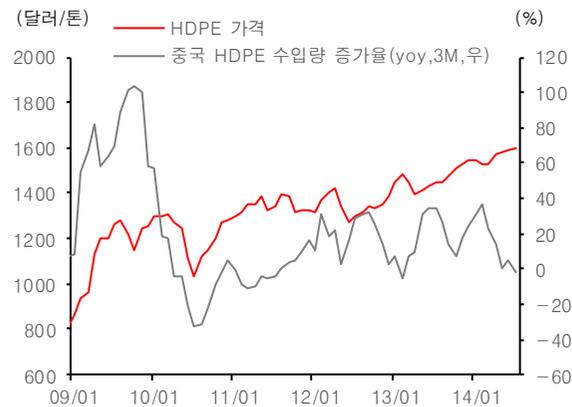
자료: KITA, 유진투자증권

중국의 LDPE 수입량 증가율



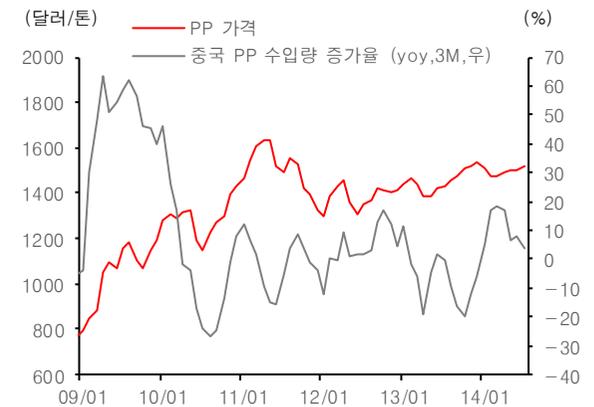
자료: 시스켈, KITA, 유진투자증권

중국의 HDPE 수입량 증가율



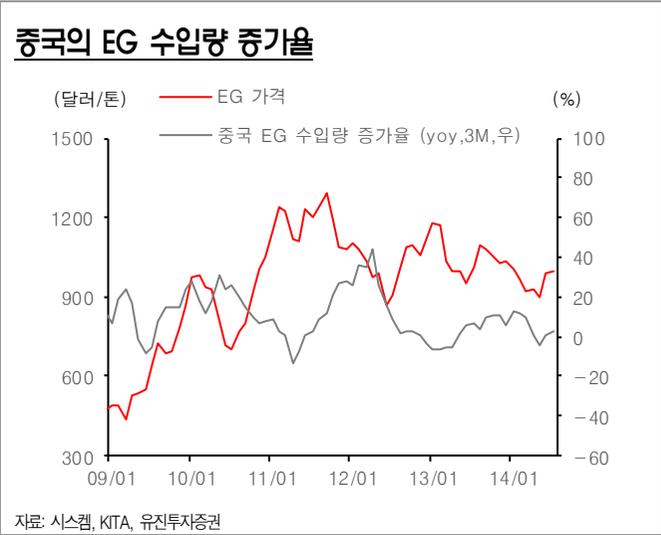
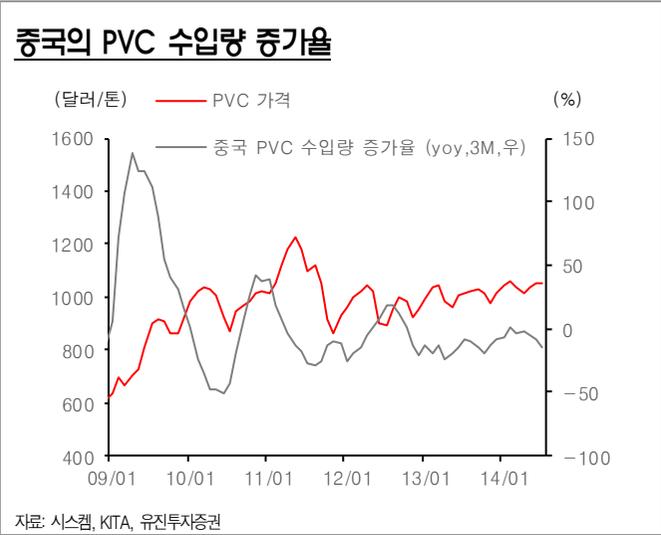
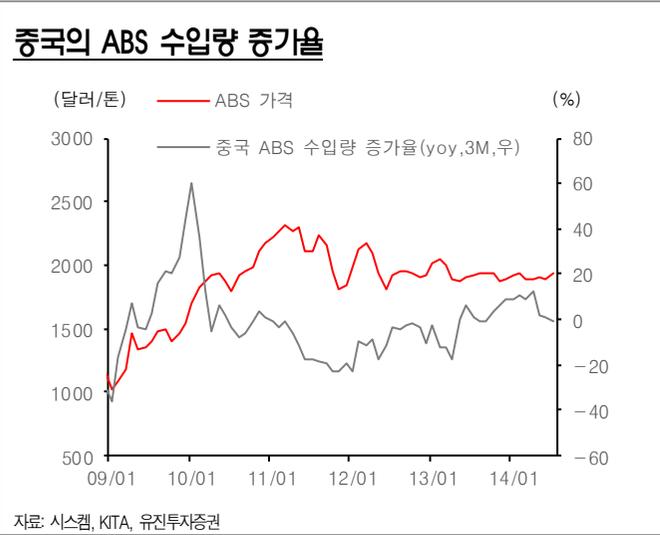
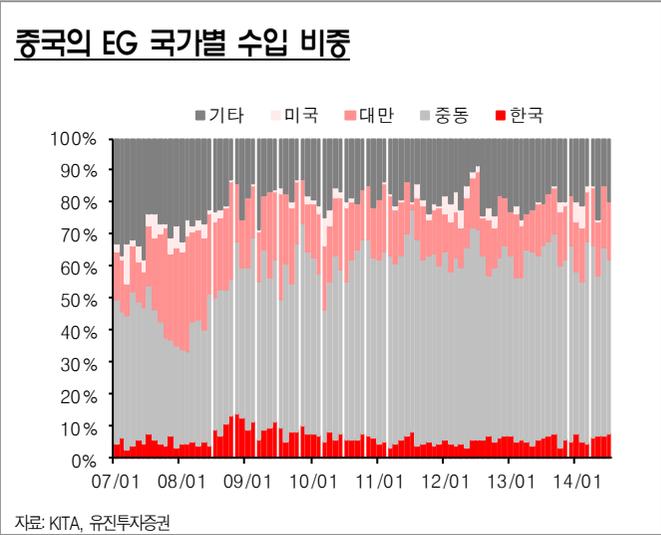
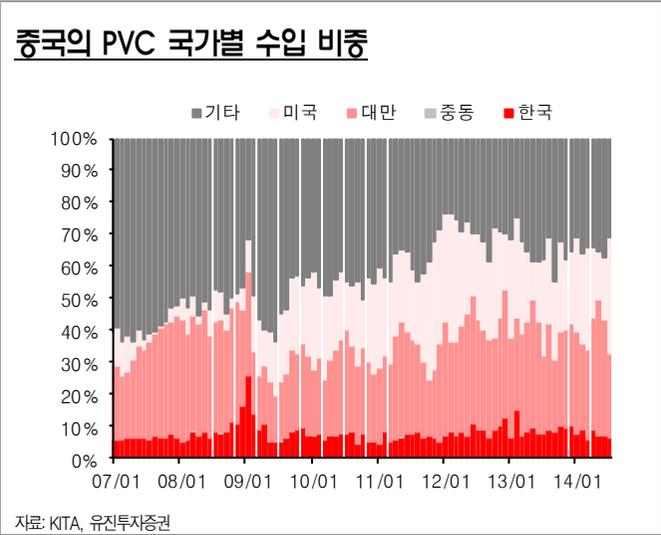
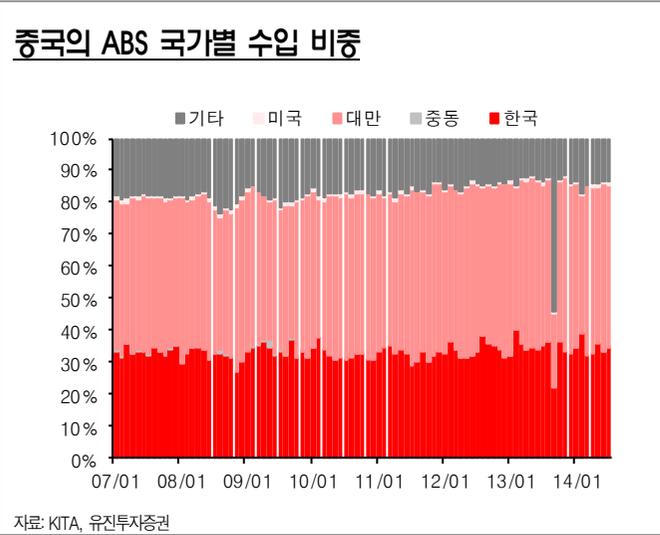
자료: 시스켈, KITA, 유진투자증권

중국의 PP 수입량 증가율



자료: 시스켈, KITA, 유진투자증권

VI. 한국 수출, 중국 수입 동향



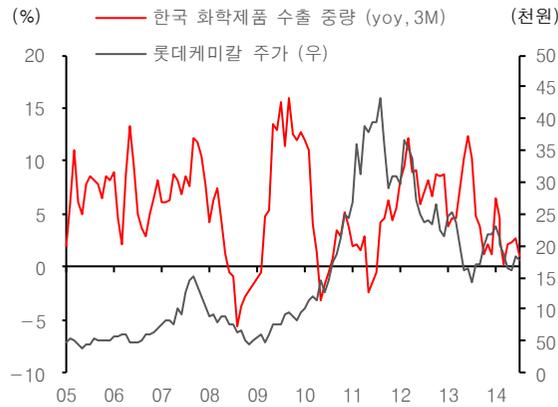
VI. 한국 수출, 중국 수입 동향

한국의 화학제품 수출 금액 증가율



자료: KITA, 유진투자증권

한국의 화학제품 수출량 증가율



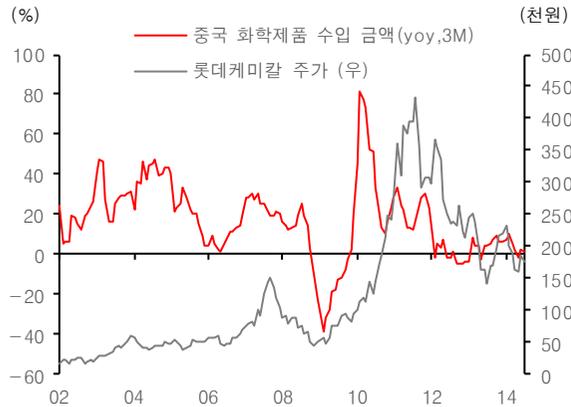
자료: KITA, 유진투자증권

한국 수출 중 중국 비중



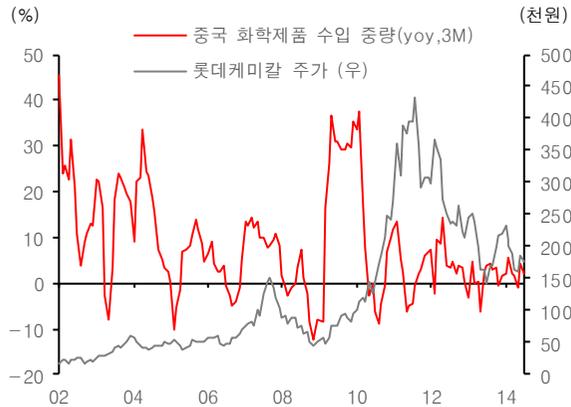
자료: KITA, 유진투자증권

중국의 화학제품 수입 금액 증가율



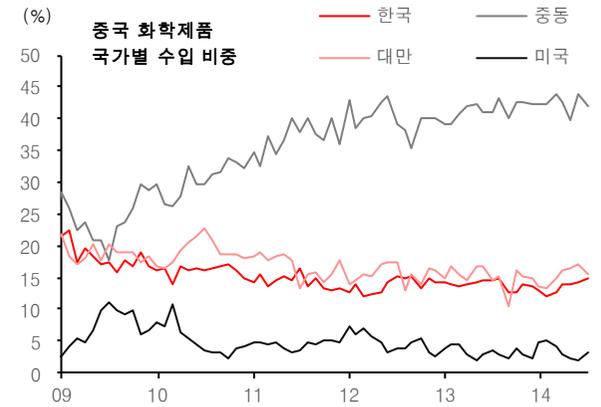
자료: KITA, 유진투자증권

중국의 화학제품 수입량 증가율



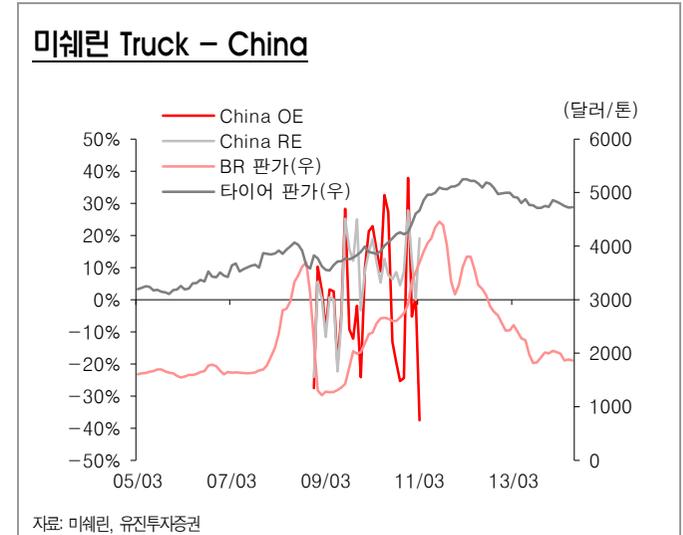
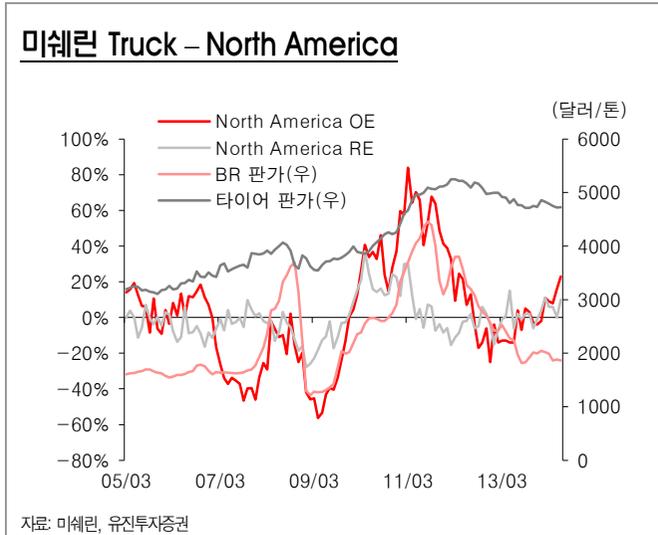
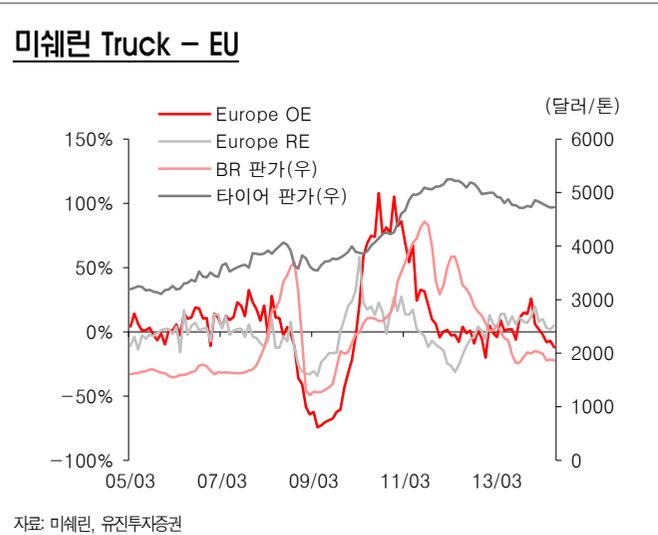
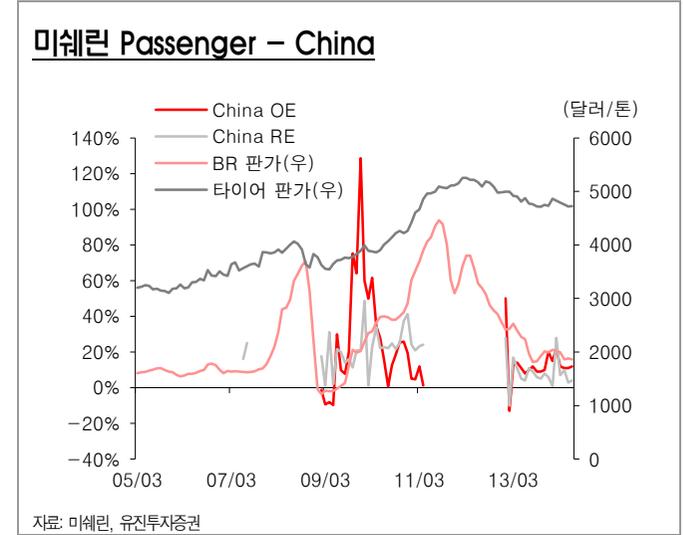
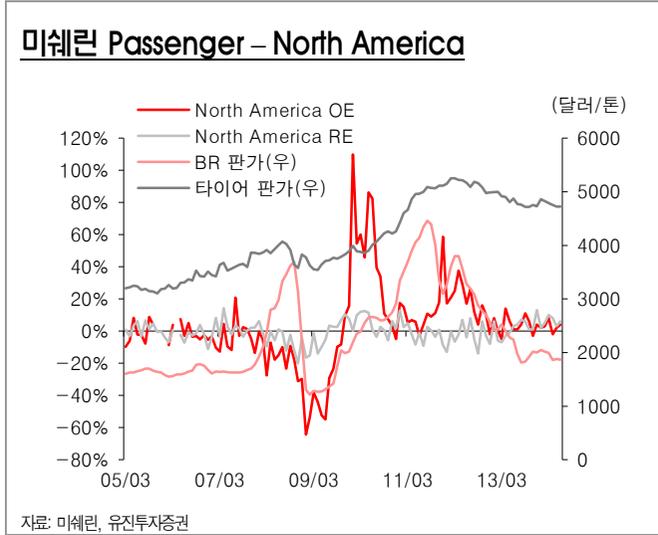
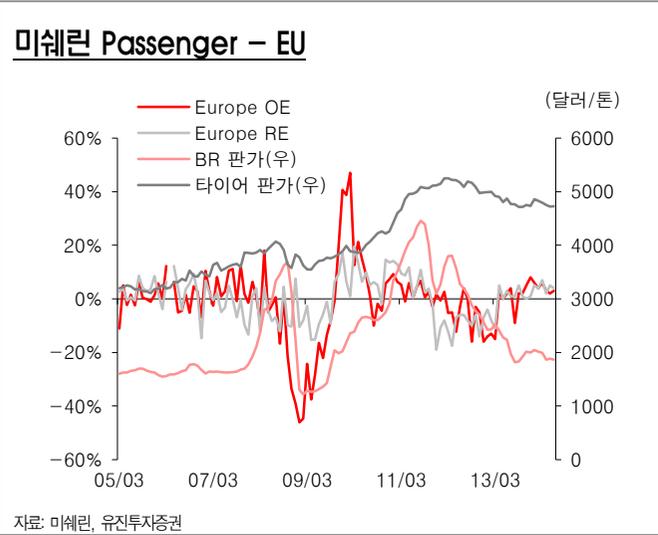
자료: KITA, 유진투자증권

중국의 화학제품 국가별 수입 비중 추이



자료: KITA, 유진투자증권

VI. 수출입 동향 - 미쉐린 타이어 판매량 증가율



VI. 수출입 동향 - 전방 수요제품 수출

중국 화학섬유 수출



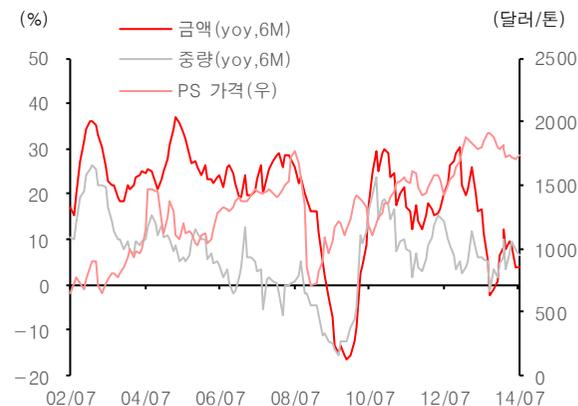
자료: KITA, 시스켈, 유진투자증권

중국 의류 수출



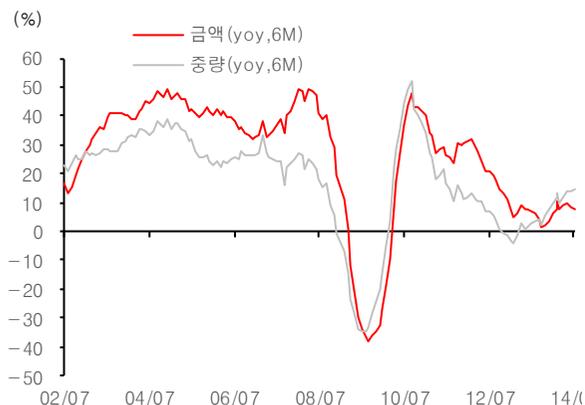
자료: KITA, 시스켈, 유진투자증권

중국 가구/완구/집화 수출



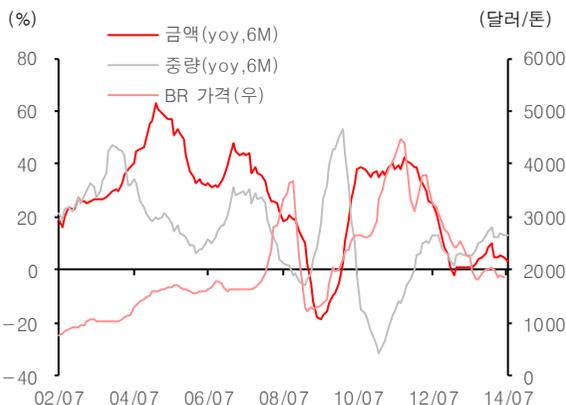
자료: KITA, 시스켈, 유진투자증권

중국 자동차 수출



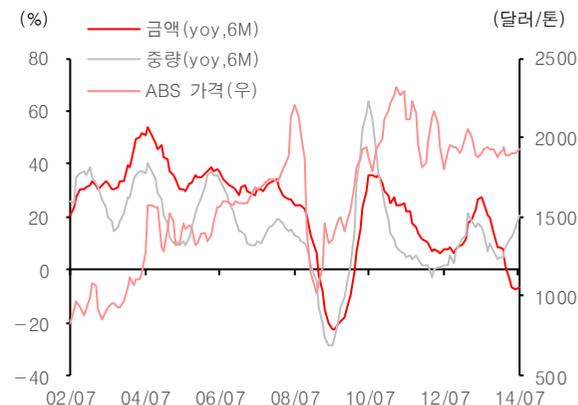
자료: KITA, 유진투자증권

중국 고무가공품 수출



자료: KITA, 시스켈, 유진투자증권

중국 전기/전자제품 수출



자료: KITA, 시스켈, 유진투자증권

VII. 아시아, 글로벌업체 주가 동향



글로벌 정유업체 performance

		주가		시가총액 (US\$M)	주가 Performance (%)					Valuation (2013년)		Valuation (2014년)		
		(각국 통화)			1M	3M	6M	12M	YTD	P/E	P/B	P/E	P/B	EV/EBITDA
국내	SK이노베이션	KRW	94,100	8,569	-10.4	-11.6	-29.5	-26.9	-25.3	33.9	0.6	17.5	0.5	10.7
	S-Oil	KRW	46,850	5,194	-14.8	-15.0	-28.4	-28.0	-25.0	21.5	1.0	21.6	1.0	12.2
	GS	KRW	43,050	3,939	-9.4	-0.7	-13.1	-12.8	-17.7	18.0	0.6	15.2	0.6	16.6
아시아	Sinopec	CNY	7.9	108,072	4.2	11.8	14.1	34.8	24.8	10.8	1.2	10.1	1.2	5.2
	PetroChina	CNY	11.0	237,978	8.5	18.9	34.5	19.1	28.8	12.1	1.4	11.7	1.3	5.3
	CNOOC	CNY	15.6	89,753	13.1	17.1	22.5	2.4	3.8	10.0	1.5	9.6	1.5	4.1
	JX Holdings	JPY	535	12,829	0.5	0.9	1.5	0.1	-4.1	15.6	0.6	9.7	0.6	10.0
	Idemitsu Kosan	JPY	2,282	3,510	8.8	8.0	9.9	4.7	-6.9	16.0	0.5	10.7	0.5	8.8
	PTT PCL	THB	321	29,790	2.2	9.2	9.6	-1.8	20.1	8.8	1.3	9.0	1.2	5.5
	PTT E&P	THB	165	20,703	1.2	7.2	6.8	7.7	9.5	11.7	1.5	10.0	1.5	3.8
	IRPC PCL	THB	3.3	2,150	-0.6	-6.2	-2.4	6.4	8.5	27.7	0.9	40.0	0.9	14.1
글로벌	Chevron	USD	129	245,817	0.2	5.4	12.2	4.3	2.7	12.4	1.6	12.2	1.6	5.1
	ConocoPhillips	USD	81	99,866	-1.6	1.6	22.1	20.9	15.5	14.5	1.8	12.4	1.8	4.8
	Exxon Mobil	USD	99	424,166	0.5	-1.1	3.3	8.8	-0.8	12.7	2.3	13.0	2.3	6.0
	Occidental	USD	104	80,871	6.2	4.1	7.5	13.0	6.7	15.3	1.9	14.3	1.9	5.8
	Marathon	USD	91	25,785	9.0	1.8	8.3	18.9	-1.3	13.8	2.4	12.4	2.3	5.8
	Anadarko	USD	113	57,017	5.5	9.6	33.9	20.8	38.6	25.3	2.9	21.0	2.8	6.0
	Schlumberger	USD	110	142,141	1.2	5.4	17.9	35.7	23.6	21.0	3.5	19.3	3.4	10.6
	Halliburton	USD	68	57,504	-2.0	4.6	18.6	50.8	38.5	19.9	3.9	16.7	3.6	8.5
	Lukoil	USD	56	47,419	-0.5	-1.5	1.4	-7.1	-11.6	N/A	N/A	4.0	0.5	N/A
	Shell	USD	31	262,433	1.7	6.6	16.2	23.9	15.5	15.6	1.4	10.6	1.3	4.6
	BP	USD	482	146,657	-0.5	-4.2	-4.5	5.8	-3.9	13.0	1.1	10.1	1.1	4.5
	Total	EUR	50	156,911	4.5	-2.5	6.7	21.5	11.4	12.2	1.5	10.9	1.4	4.8
	ENI	EUR	19	90,670	1.1	1.6	8.6	7.6	5.2	12.9	1.2	15.2	1.2	4.0
	Reliance	INR	999	53,118	2.3	-6.2	24.8	13.3	13.5	13.0	1.5	12.3	1.4	9.6
	Oil & Natural Gas	INR	435	59,134	12.6	15.0	49.3	44.2	42.7	14.0	2.2	11.7	1.9	5.8
	Gazprom	RUB	7.2	84,633	-2.7	-12.3	-7.1	-8.0	-14.7	N/A	N/A	2.7	0.3	N/A
Petrobras	BRL	23	132,110	22.3	39.9	71.8	17.9	22.7	15.2	0.8	12.0	0.9	7.7	

자료: Bloomberg, 유진투자증권

VII. 아시아, 글로벌업체 주가 동향



글로벌 화학업체 performance

		주가 (각국 통화)	시가총액 (US\$M)	주가 Performance (%)					Valuation (2013년)		Valuation (2014년)			
				1M	3M	6M	12M	YTD	P/E	P/B	P/E	P/B	EV/EBITDA	
국내	LG화학	KRW	269,500	17,588	-7.1	3.7	5.9	-5.1	-5.1	18.4	1.5	15.5	1.5	7.2
	롯데케미칼	KRW	163,500	5,519	-13.0	1.6	-19.5	-4.9	-21.0	22.1	0.9	18.1	0.9	7.5
	금호석유	KRW	81,300	2,439	-12.1	0.1	-8.4	-7.5	-4.2	N/A	1.4	23.1	1.6	12.0
	효성	KRW	78,400	2,711	1.8	14.8	7.7	-0.4	6.4	N/A	1.0	9.1	1.0	8.8
	코오롱인더	KRW	60,100	1,486	-13.6	-13.5	12.5	24.0	18.7	14.7	0.8	11.2	0.9	7.7
	KCC	KRW	683,000	7,076	12.3	16.6	32.4	66.7	34.1	38.9	1.3	26.4	1.3	15.6
	SKC	KRW	34,250	1,226	-4.2	6.7	12.3	23.8	9.9	21.7	1.0	14.1	1.0	9.9
	삼성정밀화학	KRW	40,000	1,016	-8.5	2.8	-3.1	-12.2	-2.2	21.0	0.9	15.9	0.9	9.6
	휴켄스	KRW	23,550	948	-8.5	-1.5	4.0	20.7	8.9	17.4	2.0	19.5	2.0	10.7
	대한유화	KRW	72,100	462	1.8	8.4	-7.9	32.2	-14.9	9.7	0.6	10.4	0.6	7.7
아시아	Shin-Etsu	JPY	6,456	26,816	-0.9	6.7	12.1	0.9	2.4	24.0	1.6	21.5	1.5	7.8
	Toray	JPY	710	11,133	2.1	9.6	1.3	13.4	-3.1	18.9	1.4	16.4	1.3	9.0
	Mitsubishi Chem	JPY	598	81,473	-3.3	4.4	1.9	-4.3	-16.0	8.7	0.7	8.7	0.6	N/A
	Mitsui Chem	JPY	307	3,016	7.3	21.3	16.7	5.5	13.0	N/A	0.9	22.1	0.8	10.2
	Teijin	JPY	255	2,414	0.8	10.4	4.5	21.5	11.1	25.6	0.9	21.9	0.9	7.5
	Nitto Denko	JPY	5,450	9,103	11.8	16.1	14.6	-11.0	10.8	17.6	1.7	15.2	1.6	6.2
	Nan Ya Pla	TWD	71	18,714	2.0	4.6	8.6	17.4	3.4	16.5	1.8	17.3	1.9	19.9
	Formosa Pla	TWD	78	16,512	1.0	1.0	0.6	2.9	-5.0	21.4	1.8	19.8	1.8	31.4
	Formosa C&F	TWD	74	14,595	2.5	3.5	-3.5	-3.8	-13.3	19.9	1.6	20.4	1.6	16.4
	PTT Chemical	THB	62	9,356	-5.3	-9.8	-17.3	-8.2	-13.7	8.4	1.2	8.8	1.1	6.5
글로벌	Du Pont	USD	66	60,507	2.8	-4.6	-0.8	8.9	2.0	18.2	3.6	16.4	3.8	9.9
	Dow chem	USD	54	63,944	4.9	2.7	9.9	36.2	18.6	19.9	2.8	18.2	2.4	9.3
	LyondellBasell	USD	114	58,585	7.6	14.8	29.8	57.6	37.6	15.2	5.5	14.0	5.4	8.6
	Monsanto	USD	116	60,669	2.3	-5.1	5.1	19.9	-0.8	23.5	4.1	22.2	5.0	13.0
	Mosaic	USD	48	17,894	3.6	-4.5	-2.3	9.4	-0.7	24.4	1.6	18.0	1.7	8.5
	BASF	EUR	78	94,523	3.0	-7.3	-6.1	16.9	-1.1	14.3	2.8	13.6	2.5	8.2
	Lanxess	EUR	47	5,668	0.7	-9.7	-12.4	3.3	-2.9	N/A	1.9	23.2	1.8	7.3
	SABIC	SAR	133	105,101	3.5	14.6	16.2	36.2	14.3	15.6	2.5	14.8	2.4	7.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권

VII. 아시아, 글로벌업체 주가 동향



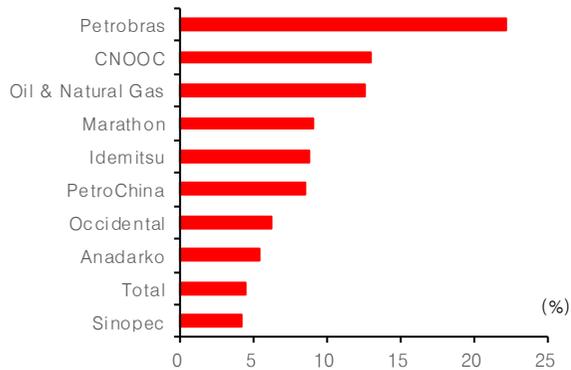
글로벌 태양광업체 performance

		주가		시가총액 (US\$M)	주가 Performance (%)					Valuation (2013년)		Valuation (2014년)		
		(각국 통화)			1M	3M	6M	12M	YTD	P/E	P/B	P/E	P/B	EV/EBITDA
국내	OCI	KRW	145,500	3,417	-12.1	-16.9	-29.7	-1.9	-19.2	N/A	1.2	64.4	1.2	9.1
	한화케미칼	KRW	16,400	2,615	-11.1	-12.8	-21.9	-0.6	-18.9	78.5	0.6	30.1	0.6	11.2
아시아	GCL Poly	HKD	2.8	5,575	12.5	15.8	-4.5	25.9	2.0	37.4	2.6	19.1	2.3	9.2
	JA Solar	CNY	9.3	400	5.4	-7.0	-9.8	8.6	-6.0	N/A	0.5	14.2	0.5	3.5
	Tokuyama	JPY	344.0	1,156	-4.4	16.6	-7.0	-0.6	-12.8	10.2	0.5	15.5	0.5	7.4
	Motech	TWD	40.5	596	2.8	-17.0	-22.2	-2.6	-36.5	18.4	1.3	107.4	1.3	13.3
	LDK	USD	0.4	64	-14.9	-20.0	-60.4	-73.9	-69.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Hanwha Solarone	USD	2.2	200	1.4	-11.7	-28.2	-38.0	-34.7	N/A	0.7	N/A	N/A	N/A
	글로벌	Wacker	EUR	90.4	6,197	7.7	4.3	-7.6	11.5	0.2	53.5	2.2	32.7	2.0
REC		USD	3.3	1,247	-0.9	-12.2	-25.3	20.4	32.1	N/A	1.3	N/A	1.3	10.9
SunEdison		USD	22.0	5,924	10.2	11.9	20.0	193.4	54.1	N/A	16.5	N/A	1101.5	366.1
First Solar		USD	69.7	6,981	10.4	12.8	22.1	68.6	21.9	16.6	1.5	26.7	1.5	10.4
Suntech		USD	0.3	51	-2.7	-0.7	-39.2	-77.0	-49.8	N/A	0.1	N/A	N/A	N/A
Sunpower		USD	38.2	5,012	4.1	14.6	15.4	60.0	7.9	32.4	3.7	29.8	4.0	17.5
Trina Solar		USD	12.5	1,004	11.8	-8.3	-21.8	60.0	-22.5	13.9	1.1	12.9	1.0	5.9
Yingli		USD	3.4	611	1.8	-0.6	-45.6	-10.0	-46.9	N/A	9.7	N/A	7.1	12.7
Renesola		USD	2.7	277	11.9	7.5	-28.3	-27.9	-30.2	N/A	1.8	N/A	1.6	8.3

자료: Bloomberg, 유진투자증권

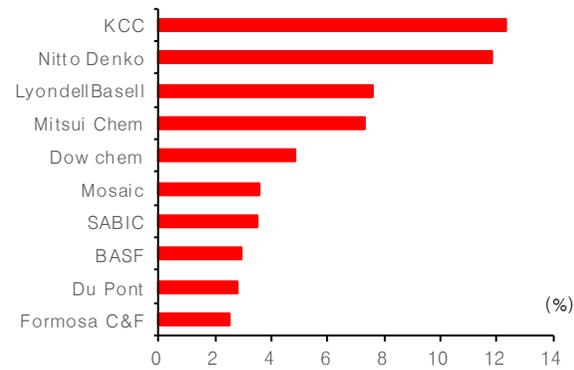
VII. 아시아, 글로벌업체 주가 동향

글로벌 Oil 주가 수익률 (-1M)



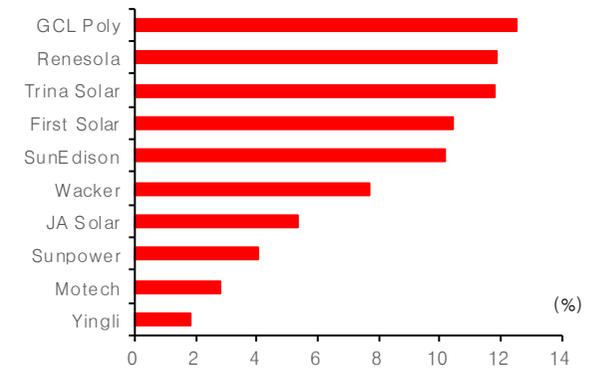
자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 화학 주가 수익률 (-1M)



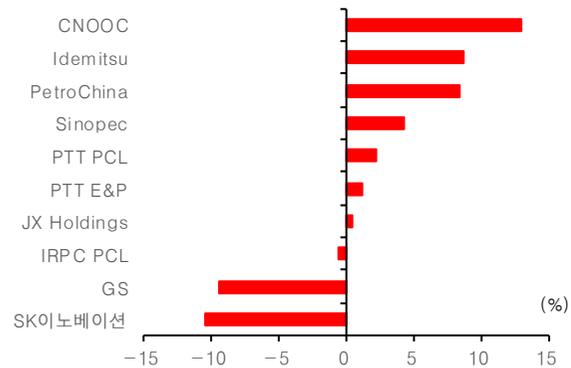
자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 태양광 주가 수익률 (-1M)



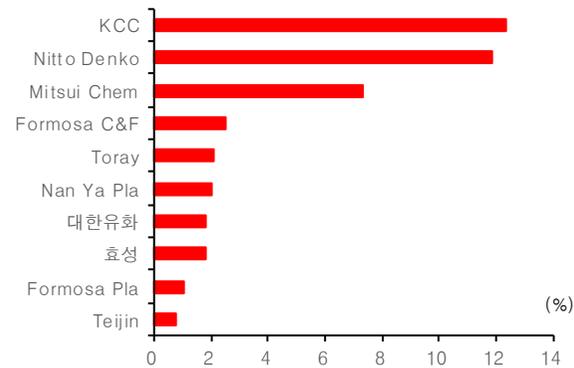
자료: Bloomberg, 유진투자증권

아시아 Oil 주가 수익률 (-1M)



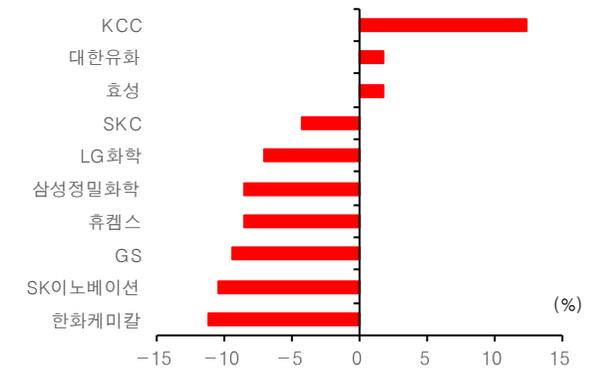
자료: Bloomberg, 유진투자증권

아시아 화학 주가 수익률 (-1M)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

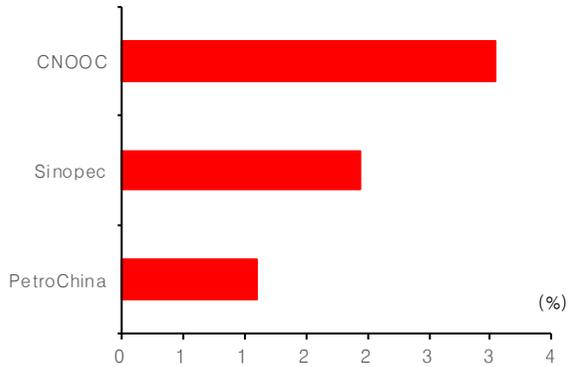
한국 화학/에너지 주가 수익률 (-1M)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

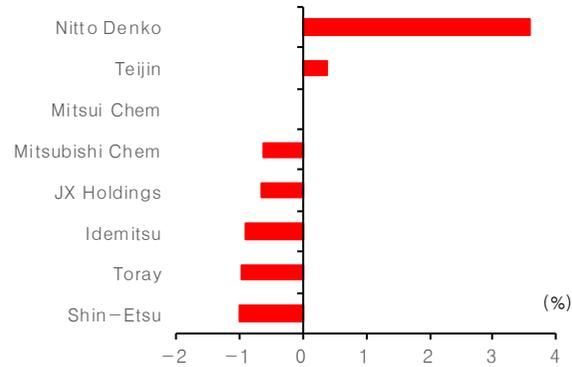
VII. 아시아, 글로벌업체 주가 동향

중국 화학/에너지 주가 수익률 (-1W)



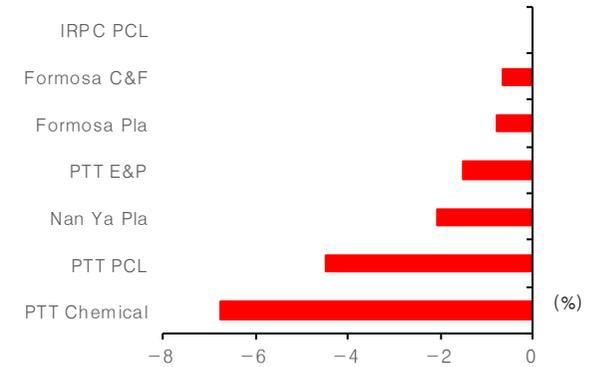
자료: Bloomberg, 유진투자증권

일본 화학/에너지 주가 수익률 (-1W)



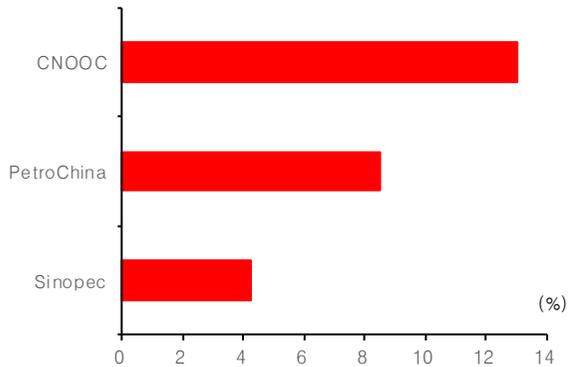
자료: Bloomberg, 유진투자증권

대만/태국 화학/에너지 주가 수익률 (-1W)



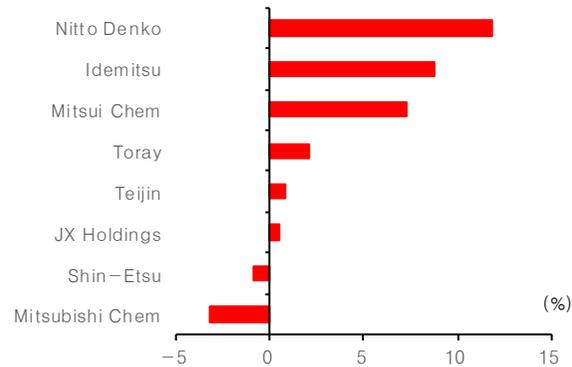
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 화학/에너지 주가 수익률 (-1M)



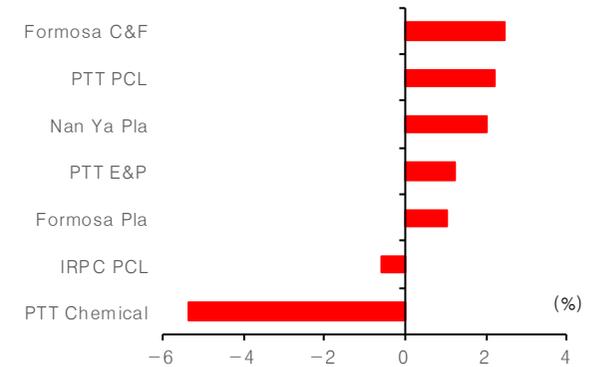
자료: Bloomberg, 유진투자증권

일본 화학/에너지 주가 수익률 (-1M)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

대만/태국 화학/에너지 주가 수익률 (-1M)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다. 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 증가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 증가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 증가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 증가대비 0%미만

과거 2년간 투자이건 및 목표주가 변동내역			LG화학(051910.KS) 주가 및 목표주가 추이	과거 2년간 투자이건 및 목표주가 변동내역			효성(004800.KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자이건	목표가(원)		추천일자	투자이건	목표가(원)	
2013-10-01	BUY	384,000		2013-10-02	BUY	84,000	
2013-10-02	BUY	384,000		2013-11-12	BUY	84,000	
2013-10-21	BUY	384,000		2013-11-15	BUY	84,000	
2013-11-12	BUY	384,000		2014-01-14	BUY	84,000	
2014-01-14	BUY	384,000		2014-02-20	BUY	84,000	
2014-01-28	BUY	384,000		2014-07-29	BUY	96,000	
2014-07-29	BUY	384,000		2014-07-31	BUY	96,000	
2014-08-13	BUY	384,000		2014-08-13	BUY	96,000	
2014-08-26	BUY	384,000		2014-08-26	BUY	96,000	
2014-09-02	BUY	384,000		2014-09-02	BUY	96,000	

과거 2년간 투자이건 및 목표주가 변동내역			휴켄스(069260.KS) 주가 및 목표주가 추이	과거 2년간 투자이건 및 목표주가 변동내역			기업(000000.KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자이건	목표가(원)		추천일자	투자이건	목표가(원)	
2013-10-02	BUY	30,000					
2013-11-06	BUY	30,000					
2013-11-12	BUY	30,000					
2014-01-14	BUY	30,000					
2014-02-07	BUY	30,000					
2014-07-29	BUY	30,000					
2014-08-14	BUY	30,000					
2014-08-26	BUY	30,000					
2014-09-02	BUY	30,000					

