

정유/화학 Weekly - 위안화 절하로 중국의 화학제품 구매력 약세

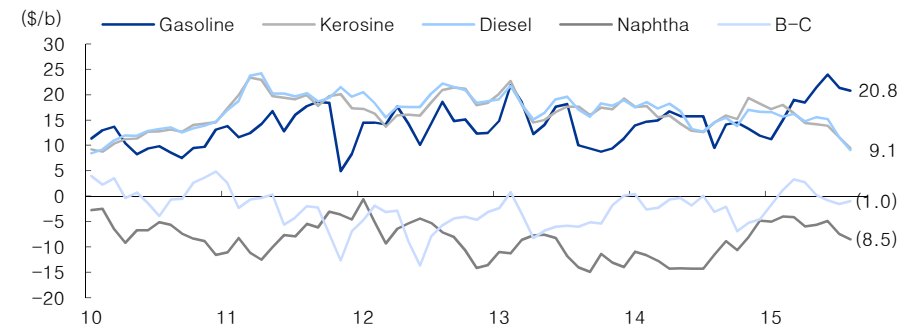


Analyst 이지연 6915-5673 [leepd200@ibks.com]

정유>> 유가 하락세 다소 안정

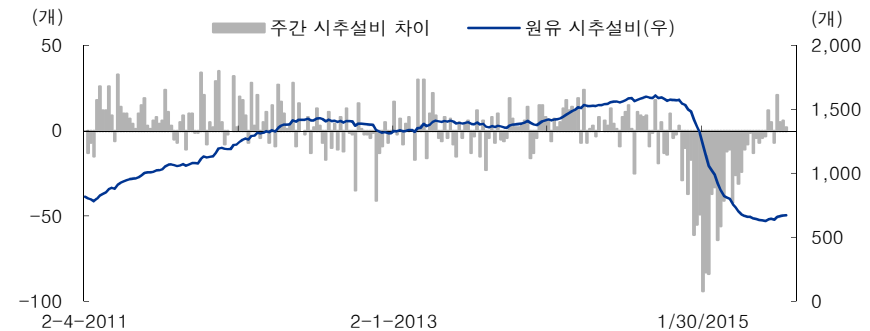
- ✓ 8월 셋째주 유가는 전주대비 소폭 하락. 하락 폭은 전주대비 안정되고 있음. Dubai유는 배럴당 \$50로 0.9% 하락, Brent유는 \$49.5로 보합. WTI유는 \$43로 3.8% 하락. 3분기 평균 Dubai유가는 \$54로 2분기 대비 \$7 하락함.
- ✓ 8월 셋째주 싱가포르 크랙마진은 \$6.4/배럴로 전주대비 보합. 국내 복합정제마진도 \$2.7/배럴로 전주대비 보합. 정제마진은 드라이빙 시즌 종료를 1~2주 앞두고 휘발유 마진 감소를 예상하였으나, 미국 정유설비 트러블(미국 BP 24만B/D)에 따라 3분기 휘발유 마진 견조할 것으로 판단됨.
- ✓ 미국의 원유 시추설비가 4주 연속 증가함. 4주 연속 증가한 것은 2014년 9월 이후 처음임. Baker Hughes에 따르면 8월 14일 미국의 원유 시추설비는 672개로 전주대비 2기 증가함. 또한 국제에너지기구인 IEA는 8월 보고서에서 2016년까지 공급과잉 지속될 것으로 전망함. 그러나 공급과잉 규모는 올해 하반기 140만b/d를 기록한 뒤, 내년에는 85만b/d로 감소할 것으로 예상되며 공급과잉은 점진적으로 개선될 것으로 보고 있음. 참고로 15년 2분기 공급과잉 규모는 300만b/d로 17년만에 최고치를 기록하였음.

정유제품별 마진 추이



자료: Petronet, Datastream, IBK투자증권

미국 원유 시추설비 4주 연속 상승



자료: EIA, IBK투자증권

화학>> 위안화 절하로 중국의 화학제품 구매력 약세

☑ 납사 가격 보합, 기초유분 가격 하락

- 유가 하락이 두달 동안 지속되면서 8월 셋째주 납사가격은 전주 대비 6% 하락한 \$454/톤을 기록함. 2월 이후 최저치임. 이로 인해 기초유분 가격 또한 하락세 유지하고 있으며, 상반기 공급 부족으로 프리미엄을 받았던 에틸렌 가격 하락 폭이 타기초유분보다 크게 일어나고 있음. 향후 유가 향방 중요할 전망.
- 에틸렌 \$905(-7.2%, -\$70), 프로필렌 \$830(-0.9%, -\$7), 부타디엔 \$925(-3.6%, -\$35)

☑ 합성수지 하락세 지속

- PE \$1,165(-2.2%, -\$26), PP \$1,035(-1%, -\$10), PVC \$845(보합), ABS \$1,410(-2.4%, -\$35), PS \$1,245(-1.2%, -\$15),
- 지난주 위안화 절하에 따라 중국의 화학제품 구매력 약화된 상황. 유가 하락세도 지속되고 있어 구매자들은 관망세를 보이고 있음. 1개월 래깅을 적용한 'PE-납사' 스프레드는 8월 셋째주 \$661/톤으로 지난주 대비 \$26 하락하였으나, 3분기 평균으로는 \$711/톤으로 전분기 대비 10% 하락에 불과함.

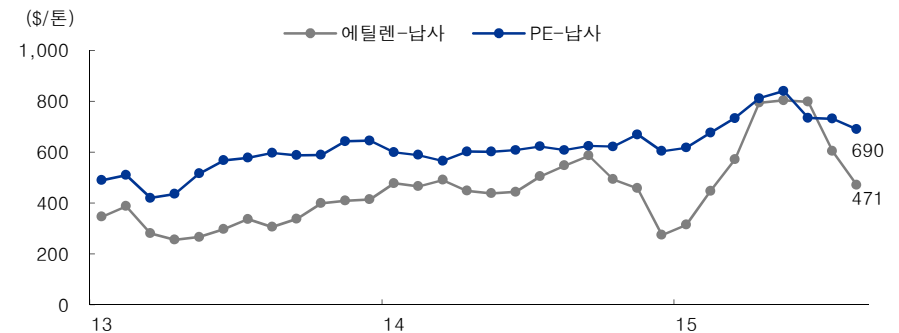
☑ 합성섬유 하락

- MEG \$755(-2.6%, -\$20), PX \$798(-0.6%, -\$5), PTA \$585(-6.4%, -\$40), PET \$950(-1%, -\$10)
- 폴리에스터 수요 부진으로 합성섬유 원료 가격 하락 지속됨. 중국 동부연안 MEG 재고는 1.5만톤 감소한 62.9만톤이나センチ먼트 변화시키지 못함.

☑ 합성고무 SBR가격은 \$1,260/톤으로 전주대비 \$60(-4.5%) 하락. 전방산업인 타이어 수요 부진과 원료 부타디엔 가격 하락으로 동반 하락.

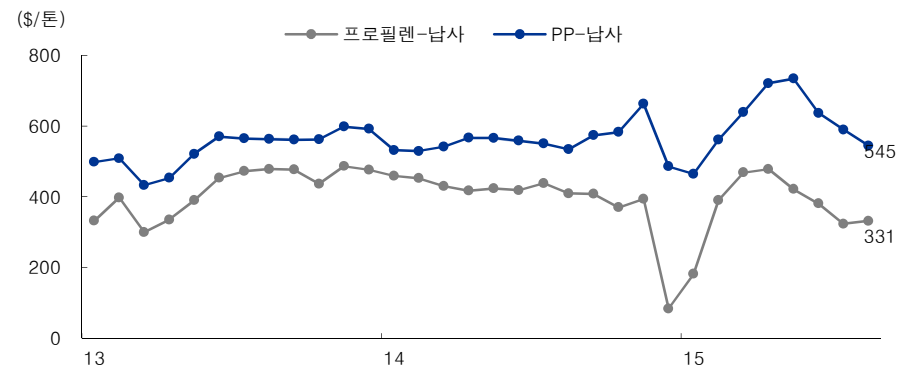
☑ 총평: 유가 하락이 지속됨에 따라 구매자들 수요 지연되고 있음. 특히 지난주 달러 대비 위안화 절하에 따라 중국의 화학 수입제품 구매력은 더욱 약화된 상황. 단기적으로 유가의 하단 확인과 중국 경기지표가 중요할 전망. 유가 하락 및 중국 노출도가 낮고, 하반기 실적 개선 가시성이 높은 효성(TP 200,000원) 매수 추천.

에틸렌 및 PE제품 스프레드 월별 추이 (1개월 시차 적용)



자료: 시스켈, IBK투자증권

프로필렌 및 PP제품 스프레드 월별 추이 (1개월 시차 적용)



자료: 시스켈, IBK투자증권

정유제품 가격 동향

(\$/bbl)	국제유가			정유제품 가격					복합마진		싱가폴 정제마진		제품별 마진 (Dubai유 대비)				
	Dubai	Brent	WTI	Gasoline	Kerosine	Diesel	B-C	Naphtha	(1M L)		크랙마진	단순마진	Gasoline	Kerosine	Diesel	B-C	Naphtha
11년	105.9	111.1	95.1	119.7	125.6	126.1	98.3	102.4	2.7	4.1	8.2	3.7	13.8	19.7	20.3	(7.6)	(3.5)
12년	109.1	111.6	94.2	123.5	126.8	128.1	101.6	103.6	1.5	1.5	7.5	2.9	14.4	17.8	19.1	(7.5)	(5.4)
13년	105.3	108.7	97.9	119.2	123.0	123.4	94.2	101.1	1.2	1.3	6.2	0.7	13.9	17.7	18.1	(11.1)	(4.2)
14년	96.5	99.2	93.0	110.9	112.4	112.5	85.2	94.1	1.2	(2.9)	5.9	0.2	14.2	15.8	16.0	(11.4)	(2.4)
15년	55.5	57.6	51.8	74.6	69.4	69.3	49.5	55.6	4.9	3.0	7.5	2.1	19.1	13.9	13.8	(5.9)	0.1
(YoY, %)	(42.6)	(41.9)	(44.3)	(32.7)	(38.3)	(38.4)	(41.9)	(40.9)	317.2	흑전	27.0	1040.9	34.3	(11.9)	(13.4)	적지	흑전
1Q14	104.6	108.2	98.4	119.0	121.8	122.4	92.9	102.9	1.5	0.5	6.3	0.4	14.5	17.0	17.8	(11.7)	(1.5)
2Q14	106.0	109.6	103.1	122.0	120.4	122.1	91.7	105.1	0.4	1.6	5.8	(0.9)	16.1	14.3	16.1	(14.3)	(0.9)
3Q14	101.4	102.6	97.5	115.0	115.7	115.6	89.9	99.9	(0.1)	(3.8)	4.8	(0.7)	13.1	14.3	14.3	(11.5)	(1.7)
4Q14	74.2	76.3	72.8	87.4	91.8	90.0	66.3	68.6	2.8	(10.0)	6.7	1.8	13.2	17.6	15.8	(7.9)	(5.6)
1Q15	52.1	55.1	48.5	67.1	69.2	68.2	47.7	53.0	6.3	4.5	8.5	4.3	15.1	17.1	16.1	(4.4)	0.9
2Q15	60.5	63.4	57.8	81.7	74.6	75.5	55.0	61.3	5.4	7.7	8.0	2.5	21.2	14.1	15.1	(5.4)	0.8
3Q15	53.8	54.5	49.1	74.9	64.4	64.2	45.9	52.6	3.1	(3.2)	5.9	(0.6)	21.1	10.5	10.3	(8.0)	(1.3)
(QoQ, %)	(11.0)	(14.0)	(15.0)	(8.3)	(13.7)	(15.0)	(16.7)	(14.2)	(42.7)	적전	(26.7)	적전	(0.6)	(25.3)	(31.3)	적지	적전
14년 3월	104.7	108.0	100.9	119.7	120.6	122.1	92.0	102.2	1.0	0.3	5.9	(0.2)	15.1	15.9	17.4	(12.6)	(2.4)
4월	104.6	107.8	102.3	121.3	120.5	122.8	90.4	103.7	1.7	1.9	6.5	(0.3)	16.7	15.9	18.2	(14.2)	(0.9)
5월	105.5	109.3	101.8	121.3	120.0	122.5	91.2	105.3	0.7	1.7	5.9	(0.6)	15.8	14.5	16.9	(14.3)	(0.2)
6월	107.9	111.8	105.2	123.4	120.7	121.2	93.6	106.0	(1.1)	1.2	4.8	(1.8)	15.6	12.9	13.3	(14.3)	(1.8)
7월	106.4	107.9	103.4	123.2	118.9	119.1	92.0	106.7	(0.8)	(2.6)	4.4	(2.4)	16.9	12.5	12.7	(14.4)	0.3
8월	101.8	102.5	96.2	111.3	116.3	116.4	90.4	98.7	(0.7)	(4.9)	3.7	(0.9)	9.6	14.5	14.6	(11.4)	(3.1)
9월	96.1	97.3	92.9	110.5	111.9	111.4	87.4	93.9	1.3	(4.0)	6.3	1.3	14.4	15.8	15.3	(8.7)	(2.2)
10월	85.9	87.0	83.5	100.4	101.1	99.7	75.3	79.0	0.5	(10.3)	5.4	(0.1)	14.5	15.2	13.8	(10.6)	(6.9)
11월	77.1	79.3	76.2	90.4	96.4	94.1	69.0	71.8	3.4	(5.4)	7.4	2.8	13.3	19.3	17.0	(8.1)	(5.3)
12월	59.6	62.6	58.6	71.5	77.8	76.2	54.7	55.0	4.6	(14.3)	6.5	2.3	11.9	18.2	16.6	(4.8)	(4.6)
15년 1월	45.4	49.4	47.0	56.7	62.5	62.0	40.4	43.7	5.9	(9.7)	7.4	4.1	11.3	17.1	16.6	(5.0)	(1.7)
2월	56.0	58.8	50.8	71.0	74.0	71.7	52.0	57.2	6.0	14.3	8.8	4.9	14.9	18.0	15.6	(4.0)	1.1
3월	54.8	57.1	47.8	73.8	71.1	71.0	50.6	58.1	6.9	8.8	9.3	4.0	19.0	16.3	16.2	(4.1)	3.3
4월	57.4	60.7	54.1	75.9	71.9	72.2	51.5	60.1	5.5	7.7	7.5	2.5	18.5	14.4	14.8	(6.0)	2.7
5월	63.0	65.6	59.3	84.4	77.2	78.6	57.4	63.2	5.3	12.0	8.5	3.2	21.4	14.2	15.6	(5.7)	0.2
6월	61.0	63.8	59.9	84.8	74.6	75.8	56.3	60.4	5.4	3.4	8.1	1.9	23.8	13.6	14.8	(4.7)	(0.5)
7월	56.9	58.3	52.8	78.3	68.5	68.5	49.5	55.6	3.6	(1.0)	5.6	(0.7)	21.4	11.6	11.6	(7.4)	(1.3)
8월	50.8	50.7	45.4	71.6	60.2	59.9	42.3	49.8	2.7	(5.4)	6.3	(0.4)	20.8	9.4	9.1	(8.5)	(1.0)
(MoM, %)	(10.8)	(13.0)	(14.1)	(8.5)	(12.1)	(12.6)	(14.5)	(10.0)	(23.4)	적지	13.8	(50.0)	(2.6)	(18.6)	(21.6)	적지	적지
6월 2주	61.7	64.5	60.1	86.5	75.8	77.2	56.9	61.1	5.8	3.7	8.9	2.3	24.8	14.1	15.5	(4.8)	(0.5)
3주	60.9	63.5	59.9	85.6	74.5	75.4	56.5	60.5	5.5	3.1	8.6	1.9	24.7	13.6	14.5	(4.4)	(0.4)
4주	60.3	63.6	60.1	93.6	73.3	74.1	55.5	59.5	6.3	3.6	7.1	1.0	33.3	13.0	13.9	(4.8)	(0.8)
7월 1주	59.8	62.0	57.9	81.4	72.6	73.4	52.9	58.8	4.4	2.2	6.2	(0.0)	21.7	12.8	13.6	(6.9)	(1.0)
2주	56.6	57.6	52.4	77.4	68.4	68.9	48.9	55.3	3.8	(0.8)	5.9	(0.5)	20.8	11.8	12.4	(7.7)	(1.3)
3주	54.6	55.9	49.3	76.0	65.4	64.2	47.1	53.7	3.1	(3.3)	5.3	(0.9)	21.4	10.9	9.7	(7.5)	(0.8)
4주	54.6	55.9	49.3	76.0	65.4	64.2	47.1	52.9	2.9	(3.4)	5.3	(0.9)	21.4	10.9	9.7	(7.5)	(1.6)
8월 1주	52.2	53.1	48.0	73.8	62.7	60.9	44.7	50.6	2.7	(5.3)	5.0	(1.3)	21.6	10.5	8.7	(7.6)	(1.6)
2주	50.3	49.5	44.9	71.4	59.3	59.4	41.3	49.4	2.7	(6.8)	6.2	(0.5)	21.2	9.0	9.2	(9.0)	(0.8)
3주	49.8	49.5	43.2	69.5	58.7	59.3	40.9	49.4	2.7	(4.1)	6.4	(0.3)	19.7	8.9	9.4	(8.9)	(0.4)
(WoW, %)	(0.9)	0.1	(3.8)	(2.7)	(1.0)	(0.3)	(0.9)	(0.1)	(1.0)	적지	3.7	적지	(6.9)	(1.7)	3.1	적지	적지

자료: Petronet, IBK투자증권

화학제품 가격 동향 I

(\$/MT)	Dubai 유가	나프타	에틸렌	PE	HDPE	LDPE	LLDPE	PVC	MEG	프로필렌	PP	PO	AN	부타디엔	벤젠	SM	PS	ABS	페놀	BPA	톨루엔	자일렌(isomer)	O-X	P-X	PTA	PET
11년	106	938	1,171	1,400	1,323	1,566	1,311	1,063	1,181	1,415	1,511	2,240	2,345	2,920	1,101	1,391	1,505	2,132	1,668	2,098	1,077	1,204	1,343	1,538	1,269	1,655
12년	109	942	1,181	1,314	1,323	1,320	1,298	970	1,027	1,306	1,385	1,916	1,927	2,434	1,204	1,450	1,575	1,974	1,443	1,675	1,176	1,262	1,452	1,495	1,099	1,425
13년	105	922	1,255	1,467	1,433	1,512	1,456	1,007	1,053	1,339	1,455	2,029	1,839	1,496	1,303	1,691	1,841	1,937	1,419	1,713	1,164	1,249	1,448	1,475	1,075	1,426
14년	97	864	1,369	1,510	1,474	1,552	1,503	1,016	927	1,292	1,457	2,180	1,964	1,331	1,222	1,506	1,658	1,880	1,437	1,702	1,045	1,036	1,152	1,205	892	1,249
15년	56	517	1,123	1,258	1,252	1,282	1,239	851	849	895	1,137	1,739	1,436	1,010	738	1,159	1,304	1,553	933	1,261	687	729	1,159	852	652	1,004
(YoY, %)	(42.6)	(40.2)	(17.9)	(16.7)	(15.0)	(17.4)	(17.6)	(16.2)	(8.5)	(30.7)	(22.0)	(20.3)	(26.9)	(24.2)	(39.6)	(23.0)	(21.4)	(17.4)	(35.1)	(25.9)	(34.3)	(29.6)	0.6	(29.4)	(26.9)	(19.6)
1Q14	104	935	1,429	1,535	1,467	1,623	1,517	1,048	965	1,398	1,485	2,350	1,992	1,416	1,306	1,622	1,775	1,917	1,421	1,633	1,135	1,117	1,305	1,268	935	1,291
2Q14	106	951	1,381	1,541	1,509	1,575	1,540	1,034	939	1,358	1,502	2,064	1,919	1,324	1,288	1,582	1,721	1,896	1,453	1,649	1,152	1,063	1,199	1,233	902	1,283
3Q14	102	915	1,493	1,565	1,529	1,603	1,564	1,046	977	1,366	1,500	2,213	2,015	1,493	1,314	1,566	1,694	1,944	1,595	1,893	1,128	1,143	1,202	1,335	979	1,300
4Q14	76	655	1,173	1,396	1,390	1,407	1,391	937	828	1,047	1,342	2,094	1,931	1,092	981	1,256	1,443	1,763	1,277	1,634	1,102	821	904	986	753	1,123
1Q15	52	494	942	1,173	1,166	1,184	1,169	828	780	844	1,052	1,866	1,659	765	662	962	1,156	1,532	890	1,340	613	660	962	808	601	934
2Q15	60	566	1,355	1,353	1,340	1,396	1,324	875	943	978	1,254	1,804	1,404	1,157	802	1,327	1,437	1,649	973	1,329	769	788	1,327	911	715	1,083
3Q15	54	491	1,074	1,247	1,251	1,267	1,225	851	823	864	1,104	1,545	1,244	1,108	751	1,189	1,319	1,478	935	1,113	679	739	1,189	836	640	997
(QoQ, %)	(10.1)	(13.1)	(20.8)	(7.8)	(6.7)	(9.2)	(7.5)	(2.7)	(12.7)	(11.7)	(12.0)	(14.4)	(11.4)	(4.3)	(6.4)	(10.4)	(8.2)	(10.4)	(3.9)	(16.3)	(11.7)	(6.3)	(10.4)	(8.2)	(10.6)	(8.0)
14년 3월	104	928	1,420	1,495	1,451	1,541	1,492	1,039	923	1,360	1,471	2,371	2,048	1,273	1,256	1,589	1,728	1,892	1,437	1,661	1,138	1,051	1,217	1,185	887	1,270
4월	105	940	1,376	1,530	1,490	1,576	1,524	1,016	928	1,345	1,495	2,025	1,968	1,325	1,278	1,603	1,738	1,891	1,438	1,641	1,149	1,044	1,228	1,193	888	1,291
5월	105	946	1,378	1,540	1,521	1,564	1,536	1,036	900	1,363	1,506	2,119	1,878	1,246	1,256	1,570	1,719	1,901	1,440	1,628	1,154	1,032	1,180	1,182	864	1,257
6월	108	968	1,390	1,554	1,516	1,585	1,561	1,048	988	1,365	1,505	2,048	1,913	1,400	1,330	1,572	1,706	1,896	1,482	1,678	1,152	1,112	1,189	1,326	953	1,300
7월	106	963	1,473	1,590	1,550	1,630	1,591	1,049	995	1,406	1,519	2,046	1,964	1,551	1,375	1,611	1,721	1,941	1,550	1,779	1,138	1,203	1,246	1,397	993	1,335
8월	102	911	1,510	1,571	1,521	1,611	1,580	1,054	994	1,373	1,498	2,223	2,035	1,445	1,335	1,583	1,715	1,960	1,640	1,944	1,128	1,166	1,237	1,361	1,012	1,298
9월	97	872	1,497	1,535	1,516	1,567	1,521	1,034	941	1,319	1,485	2,369	2,047	1,482	1,233	1,503	1,646	1,930	1,596	1,957	1,118	1,061	1,122	1,247	931	1,268
10월	87	744	1,365	1,494	1,495	1,513	1,474	1,004	840	1,242	1,455	2,308	1,986	1,244	1,143	1,460	1,596	1,883	1,514	1,858	1,106	933	1,018	1,089	815	1,173
11월	78	679	1,201	1,413	1,399	1,423	1,418	958	854	1,138	1,406	2,063	1,938	1,056	1,028	1,313	1,489	1,791	1,330	1,677	1,098	848	925	1,000	770	1,133
12월	62	543	953	1,282	1,276	1,287	1,283	849	791	763	1,164	1,912	1,868	976	772	994	1,244	1,615	988	1,367	1,102	683	770	869	675	1,064
15년 1월	47	436	858	1,160	1,158	1,164	1,160	800	724	725	1,008	1,789	1,828	791	614	873	1,128	1,516	843	1,233	549	601	873	781	589	928
2월	54	513	883	1,112	1,110	1,121	1,105	825	788	826	998	1,818	1,655	680	647	931	1,140	1,525	855	1,359	617	674	931	809	590	910
3월	56	534	1,084	1,247	1,231	1,267	1,242	859	828	981	1,152	1,992	1,495	822	727	1,083	1,201	1,554	974	1,429	672	706	1,083	834	623	963
4월	58	560	1,343	1,359	1,337	1,398	1,342	892	923	1,010	1,261	1,851	1,429	1,011	816	1,294	1,390	1,654	1,024	1,417	742	747	1,294	894	686	1,044
5월	63	575	1,345	1,388	1,371	1,431	1,361	881	962	967	1,286	1,780	1,430	1,119	778	1,370	1,499	1,686	968	1,353	782	814	1,370	924	739	1,135
6월	61	562	1,376	1,313	1,313	1,358	1,268	851	944	959	1,215	1,783	1,353	1,341	812	1,318	1,421	1,608	928	1,219	783	804	1,318	914	722	1,070
7월	58	510	1,166	1,294	1,290	1,325	1,268	855	868	886	1,153	1,603	1,270	1,245	781	1,233	1,369	1,518	955	1,170	721	764	1,233	861	668	1,030
8월	51	473	981	1,201	1,212	1,208	1,182	847	778	842	1,055	1,487	1,218	970	720	1,145	1,268	1,438	915	1,055	638	713	1,145	811	612	963
(MoM, %)	(11.1)	(7.4)	(15.9)	(7.2)	(6.1)	(8.8)	(6.8)	(1.0)	(10.3)	(5.0)	(8.5)	(7.3)	(4.1)	(22.1)	(7.8)	(7.1)	(7.3)	(5.2)	(4.2)	(9.8)	(11.6)	(6.7)	(7.1)	(5.9)	(8.4)	(6.5)
6월 3주	61	565	1,390	1,298	1,295	1,345	1,255	845	933	960	1,195	1,790	1,345	1,375	823	1,338	1,410	1,600	925	1,210	795	815	1,338	925	715	1,060
4주	60	551	1,350	1,298	1,295	1,345	1,255	850	938	960	1,195	1,733	1,315	1,390	833	1,308	1,420	1,610	960	1,215	790	810	1,308	923	718	1,070
7월 1주	59	544	1,275	1,308	1,305	1,335	1,285	855	915	935	1,175	1,678	1,305	1,420	785	1,280	1,410	1,570	980	1,215	748	800	1,280	893	710	1,060
2주	59	505	1,145	1,292	1,285	1,325	1,265	855	873	890	1,165	1,548	1,275	1,295	783	1,230	1,350	1,520	945	1,175	700	768	1,230	868	660	1,030
3주	59	505	1,125	1,292	1,285	1,325	1,265	855	865	860	1,155	1,565	1,255	1,190	760	1,218	1,350	1,490	950	1,165	723	745	1,218	835	655	1,020
4주	53	489	1,120	1,285	1,285	1,315	1,255	855	820	858	1,115	1,623	1,245	1,075	798	1,205	1,365	1,490	945	1,125	715	745	1,205	850	645	1,010
8월 1주	52	482	1,063	1,245	1,255	1,255	1,225	850	805	858	1,085	1,573	1,235	1,025	765	1,173	1,300	1,460	940	1,090	665	728	1,173	833	625	980
2주	52	482	975	1,192	1,195	1,205	1,175	845	775	838	1,045	1,420	1,215	960	715	1,133	1,260	1,445	910	1,060	625	708	1,133	803	625	960
3주	49	454	905	1,165	1,185	1,165	1,145	845	755	830	1,035	1,468	1,205	925	680	1,130	1,245	1,410	895	1,015	623	705	1,130	798	585	950
(WoW, %)	(5.1)	(5.8)	(7.2)	(2.2)	(0.8)	(3.3)	(2.6)	0.0	(2.6)	(0.9)	(1.0)	3.3	(0.8)	(3.6)	(4.9)	(0.2)	(1.2)	(2.4)	(1.6)	(4.2)	(0.4)	(0.4)	(0.2)	(0.6)	(6.4)	(1.0)
(Diff.\$/톤)	(2.6)	(28.0)	(70.0)	(26.7)	(10.0)	(40.0)	(30.0)	0.0	(20.0)	(7.5)	(10.0)	47.5	(10.0)	(35.0)	(35.0)	(2.5)	(15.0)	(35.0)	(15.0)	(45.0)	(2.5)	(2.5)	(2.5)	(5.0)	(40.0)	(10.0)

자료: 씨스켄, IBK투자증권

화학제품 가격 동향 II

(\$/MT)	에틸렌 계열								프로필렌 계열				부타디엔 -납사	벤젠 계열						자일렌		
	에틸렌 -납사	PE -납사	HDPE -납사	LDPE -납사	LLDPE -납사	PVC -납사	MEG -납사	MEG -에틸렌 *0.6	프로필렌 -납사	PP -납사	PO - 프로필렌	AN - 프로필렌		벤젠 -납사	SM -납사	PS -SM	ABS- (AN*0.23)- (BD*0.2)- (SM*0.54)	페놀 -벤젠	BPA -벤젠	자일렌 -납사	P-X -납사	PTA -0.67 *PX
11년	236	465	388	631	376	128	246	477	480	576	819	924	1,985	166	456	115	256	570	1,000	269	602	244
12년	243	375	385	381	360	32	89	323	367	447	614	624	1,495	266	512	154	261	275	507	324	557	108
13년	336	548	514	593	537	88	134	309	419	536	705	515	577	384	772	150	302	105	399	330	556	75
14년	469	609	573	652	603	116	27	86	392	557	833	617	431	322	606	96	311	168	434	136	305	54
15년	593	727	722	751	709	322	318	162	367	607	847	542	477	210	628	151	377	184	512	198	321	72
(YoY, %)	26.6	19.4	25.9	15.3	17.6	178.8	1082.2	89.7	(6.4)	8.9	1.6	(12.3)	10.8	(34.9)	3.7	56.7	21.2	9.7	18.1	45.9	5.3	33
1Q14	478	584	515	672	565	96	14	120	447	534	932	574	465	355	671	128	289	90	302	166	316	36
2Q14	443	603	571	637	602	95	1	104	420	564	708	563	386	350	644	134	331	190	386	125	295	107
3Q14	546	618	582	655	617	98	29	102	418	553	832	634	545	367	618	106	340	249	547	195	388	66
4Q14	408	632	625	643	627	172	64	16	283	577	862	698	327	216	491	18	283	143	500	57	221	8
1Q15	444	676	669	687	672	331	283	241	347	555	1,095	888	267	165	465	224	455	213	663	163	311	52
2Q15	799	796	782	837	767	321	385	186	427	697	823	415	594	250	767	185	446	201	558	228	353	120
3Q15	537	711	715	730	688	315	287	60	327	567	623	322	571	214	653	43	229	138	316	203	300	45
(QoQ, %)	(32.8)	(10.6)	(8.7)	(12.8)	(10.3)	(2.0)	(25.4)	(67.4)	(23.3)	(18.6)	(24.3)	(22.3)	(3.8)	(14.1)	(14.9)	(76.8)	(48.7)	(31.2)	(43.4)	(11.2)	(15.2)	(62.9)
14년 3월	490	565	521	611	562	109	(7)	75	430	541	970	647	343	326	659	118	260	125	349	121	255	34
4월	448	602	562	648	596	88	0	76	417	567	666	608	397	349	675	149	308	182	386	116	264	95
5월	438	601	582	624	597	97	(40)	75	423	567	774	533	307	317	630	116	318	163	350	92	242	65
6월	443	608	570	639	615	102	42	162	418	559	684	550	454	383	625	136	367	226	422	166	379	161
7월	504	622	582	662	623	80	27	161	438	550	682	599	583	407	642	150	373	220	449	234	429	105
8월	547	608	558	648	617	91	31	111	409	534	816	629	482	372	620	104	328	265	569	202	398	76
9월	586	624	605	656	610	123	30	35	408	574	997	675	571	322	592	63	318	261	622	150	336	18
10월	493	622	623	641	602	132	(32)	(58)	370	583	989	668	372	271	588	93	304	281	626	61	217	(20)
11월	458	669	655	679	674	214	111	35	394	663	821	696	313	284	570	29	297	188	534	105	257	41
12월	274	603	597	608	604	170	112	70	84	485	775	731	297	93	315	(69)	249	(40)	340	4	190	5
15년 1월	314	617	614	621	617	257	181	153	182	464	1,026	1,065	248	71	329	134	355	71	461	58	238	7
2월	447	676	674	685	669	389	352	274	390	562	1,093	930	244	211	495	268	475	241	745	238	373	67
3월	571	734	718	754	729	346	315	298	468	639	1,166	669	309	214	570	270	534	327	782	193	321	81
4월	795	812	791	846	798	357	375	258	478	721	909	444	461	278	748	289	551	300	692	198	347	114
5월	804	841	822	887	813	332	413	168	421	734	751	421	558	236	812	210	469	165	552	260	376	148
6월	798	735	735	780	690	273	366	130	381	637	809	379	763	234	740	57	319	140	430	226	336	100
7월	604	732	728	763	705	293	306	42	323	590	644	311	683	219	671	51	226	143	358	202	299	55
8월	471	690	701	698	671	336	268	79	331	545	601	333	460	210	635	35	231	134	274	203	301	35
(MoM, %)	(22.1)	(5.7)	(3.6)	(8.5)	(4.8)	15.0	(12.3)	85.4	2.5	(7.7)	(6.7)	6.9	(32.6)	(4.2)	(5.4)	(30.5)	2.2	(6.6)	(23.6)	1	0.6	(36.9)
7월 2주	559	706	699	739	679	269	287	33	304	579	578	305	709	197	644	540	221	135	365	182	282	47
3주	560	727	720	760	700	290	300	31	295	590	605	295	625	195	653	528	183	128	343	180	270	35
4주	569	734	734	764	704	304	269	10	307	564	663	285	524	247	654	533	204	113	293	194	299	27
8월 1주	519	702	712	712	682	307	262	40	314	542	638	300	482	222	629	515	185	155	305	184	289	27
2주	471	687	691	701	671	341	271	88	333	541	530	325	456	211	628	478	229	128	278	203	298	44
3주	401	661	681	661	641	341	251	80	326	531	608	345	421	176	626	485	226	135	255	201	293	26
(WoW, %)	(14.9)	(3.9)	(1.4)	(5.7)	(4.5)	0.0	(7.4)	(9.1)	(2.3)	(1.9)	14.6	6.2	(7.7)	(16.6)	(0.4)	1.6	(1.2)	5.9	(8.1)	(1.2)	(1.7)	(41.6)
(Diff.\$/톤)	(70.0)	(26.7)	(10.0)	(40.0)	(30.0)	0.0	(20.0)	(8.0)	(7.5)	(10.0)	77.5	20.0	(35.0)	(35.0)	(2.5)	7.5	(2.7)	7.5	(22.5)	(2.5)	(5.0)	(18.2)

자료: 씨스켄, IBK투자증권

글로벌 정유/화학업종 주가 및 밸류에이션 동향 I

Company		국가 (mil\$)	시가총액 (mil\$)	주가 (각국통화)	주가 (USD)	주가상승률(%)							P/E(x)		P/B(x)		ROE(%)		EV/EBITDA(x)	
						(1D)	(1W)	(1M)	(3M)	(6M)	(12M)	(YTD)	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E
Refinery																				
한국	SK이노베이션	SK	7,744	99,100	84	0.2	3.2	(10.7)	(11.1)	(1.9)	(0.7)	16.5	6.8	7.6	0.6	0.5	8.7	7.2	6.0	6.4
	S-OIL	SK	5,984	62,900	53	0.5	4.5	0.2	(6.8)	0.2	19.6	30.0	7.9	8.6	1.3	1.2	17.4	14.2	5.5	6.0
	GS	SK	3,482	44,350	37	0.1	(0.2)	(8.9)	(10.7)	4.7	(0.2)	10.9	8.1	8.1	0.6	0.6	8.1	7.7	9.3	9.3
중국	PETROCHINA CO LTD-H	CH	293,291	6	1	(1.1)	(1.0)	(10.1)	(24.1)	(19.8)	(33.1)	(16.3)	18.4	12.7	0.9	0.9	4.7	6.6	9.1	7.7
	CHINA PETROLEUM &	CH	108,902	5	1	(0.7)	(0.5)	(6.5)	(15.9)	(11.7)	(24.0)	(7.8)	15.7	11.1	0.9	0.8	6.0	7.4	6.1	5.2
	CNOOC LTD	CH	55,501	8	1	(2.2)	1.0	(5.1)	(22.4)	(15.3)	(36.7)	(7.7)	15.4	9.4	0.9	0.8	6.7	9.9	4.7	3.7
	KUNLUN ENERGY CO	HK	6,891	7	1	(2.5)	(5.6)	(9.1)	(26.3)	(15.6)	(49.5)	(9.7)	12.3	10.0	1.0	0.9	8.2	9.0	5.5	4.8
일본	JX HOLDINGS INC	JN	9,988	498	4	(0.0)	(2.3)	(4.9)	(8.9)	5.7	(4.2)	6.0	8.0	7.2	0.6	0.6	6.9	8.3	8.1	7.6
	TONENGENERAL SEKIYU	JN	5,251	1,156	9	(3.9)	(6.0)	(3.8)	0.4	2.6	26.1	12.3	22.9	13.4	1.6	1.5	6.3	11.7	10.6	9.8
	SHOWA SHELL SEKIYU	JN	3,498	1,155	9	(0.8)	(1.9)	5.2	4.3	0.9	2.1	(3.0)	15.9	13.5	1.5	1.5	8.0	9.9	7.6	6.4
	COSMO OIL COMPANY	JN	1,444	212	2	1.0	2.4	9.8	7.1	19.1	8.7	24.0	6.9	6.1	0.9	0.8	14.5	14.5	9.0	8.2
아시아& 오세아니아	RELIANCE INDUSTRIES	IN	47,065	951	15	(1.7)	(1.9)	(6.9)	6.6	5.4	(6.2)	6.7	11.8	9.9	1.2	1.1	11.0	12.0	10.6	8.7
	PTT PCL	TH	23,890	297	8	(1.7)	(5.7)	(11.1)	(17.5)	(16.6)	(11.1)	(8.3)	9.7	8.6	1.1	1.0	11.6	11.8	5.8	5.2
	FORMOSA	TA	21,012	72	2	(1.0)	(1.4)	(8.6)	(7.0)	2.3	(1.4)	4.1	18.8	19.6	2.6	2.6	13.7	13.0	12.1	12.6
	BHARAT PETROLEUM	IN	9,564	865	13	(1.0)	(8.6)	(7.9)	9.1	18.6	33.4	33.9	11.9	11.3	2.4	2.1	21.3	19.7	8.3	7.8
	CALTEX AUSTRALIA LTD	AU	6,379	32	24	(0.2)	(2.3)	(7.2)	(2.8)	(14.6)	25.9	(6.3)	15.8	15.0	3.0	2.8	20.3	18.8	9.0	8.3
	THAI OIL PCL	TH	2,844	50	1	2.1	2.1	(8.8)	(5.3)	(6.2)	(5.3)	17.9	8.3	8.9	1.1	1.0	14.1	11.7	6.3	6.1
	HINDUSTAN PETROLEUM	IN	4,483	866	13	(1.0)	(10.2)	(0.3)	37.8	46.9	96.5	58.2	11.0	9.8	1.8	1.6	17.0	16.8	8.5	7.8
	PETRON CORP	PH	1,690	8	0	(0.6)	3.1	1.2	(16.5)	(21.1)	(34.3)	(21.2)	18.6	11.0	1.3	1.1	5.2	6.1	7.5	6.3
	PETROBRAS -	BZ	36,494	9	3	(1.9)	(8.3)	(20.0)	(35.1)	(8.7)	(54.5)	(9.0)	7.5	6.6	0.4	0.4	5.0	6.4	6.4	6.0
아메리카& 유럽	EXXON MOBIL CORP	US	328,427	79	79	0.5	0.0	(4.6)	(9.8)	(15.3)	(20.5)	(14.8)	18.7	16.1	1.9	1.8	10.5	11.5	7.9	6.8
	ROYAL DUTCH SHELL	NE	178,402	28	28	(0.2)	(4.6)	(1.2)	(10.0)	(16.7)	(24.8)	(16.7)	13.2	11.0	1.0	1.0	7.3	9.0	5.1	4.3
	CHEVRON CORP	US	156,617	83	83	(2.0)	(3.1)	(10.6)	(23.0)	(26.0)	(34.0)	(25.8)	21.9	15.2	1.0	1.0	5.0	6.7	6.0	5.2
	BP PLC	GB	107,736	6	6	(0.3)	(1.9)	(9.3)	(16.4)	(16.3)	(19.7)	(8.0)	15.7	12.8	1.0	1.0	5.0	7.9	5.5	4.6
	TOTAL SA	FR	118,970	44	49	1.1	(3.1)	(2.5)	(4.3)	(5.9)	(6.0)	4.6	12.3	11.3	1.2	1.1	9.7	10.6	5.8	5.1
	CONOCOPHILLIPS	US	61,130	50	50	(0.4)	(1.3)	(13.4)	(24.6)	(28.7)	(38.5)	(28.2)	1101.3	25.3	1.3	1.3	1.3	4.9	8.0	5.9
	ROSNEFT OJSC-REG S	RU	39,637	245	4	(1.6)	1.4	(8.5)	(27.0)	(14.9)	(39.8)	6.6	6.6	5.2	0.9	0.8	13.8	14.7	4.7	4.3
	VALERO ENERGY CORP	US	34,659	70	70	2.3	1.0	2.6	16.9	18.7	32.8	40.8	8.5	10.0	1.6	1.5	18.4	15.3	4.5	5.3
	HESS CORP	US	16,873	59	59	(0.5)	0.6	(4.3)	(15.6)	(24.0)	(40.6)	(20.4)	n/a	n/a	0.8	0.8	(4.1)	(1.7)	7.1	5.7
	MURPHY OIL CORP	US	5,578	32	32	(0.8)	(4.5)	(13.9)	(27.5)	(37.4)	(46.6)	(36.1)	n/a	n/a	0.7	0.7	(4.3)	(2.6)	5.8	5.0
	ENERGY TRANSFER	US	25,753	51	51	1.0	7.5	(4.1)	(12.1)	(16.4)	(12.3)	(22.3)	32.2	21.9	1.0	1.1	10.7	5.4	10.3	9.5
	ANADARKO PETROLEUM	US	38,883	77	77	0.4	1.1	3.6	(9.6)	(13.7)	(29.3)	(7.2)	n/a	617.3	2.2	2.2	(7.8)	(0.3)	11.4	8.7
	DEVON ENERGY CORP	US	19,075	46	46	0.8	(3.1)	(13.5)	(29.5)	(30.4)	(36.7)	(24.2)	21.3	36.8	1.2	1.1	4.3	2.5	6.4	6.9
	EOG RESOURCES INC	US	43,939	80	80	0.1	4.9	(0.6)	(11.6)	(17.1)	(24.6)	(13.1)	571.5	73.2	2.5	2.4	(0.0)	3.2	11.2	8.8
	CHESAPEAKE ENERGY	US	5,037	8	8	1.1	(12.3)	(30.8)	(49.5)	(64.4)	(70.4)	(61.3)	n/a	n/a	0.7	0.7	(2.2)	(15.0)	7.8	8.3
	ENCANA CORP	CA	5,743	7	7	(0.4)	(8.7)	(26.1)	(49.8)	(51.5)	(68.3)	(50.8)	n/a	33.0	0.6	0.7	(2.0)	1.2	5.6	4.8
	SPECTRA ENERGY	US	20,107	30	30	(0.5)	(0.3)	(1.5)	(18.1)	(18.6)	(26.3)	(17.5)	25.6	21.4	2.6	2.6	9.8	10.7	14.2	13.7
	WILLIAMS PARTNERS LP	US	24,397	41	41	3.9	(0.1)	(15.4)	(30.7)	(14.8)	(29.7)	(20.5)	45.7	24.1	0.9	0.9	5.4	4.8	10.6	9.2
	SUNOCO LP	US	1,660	40	40	0.7	8.7	2.2	(17.6)	(18.9)	(28.3)	(19.3)	15.9	13.3	0.8	0.8	10.3	8.9	13.1	8.3
	INTEROIL CORP	AU	2,003	40	40	(1.9)	(9.8)	(13.1)	(21.0)	(18.1)	(29.7)	(17.1)	n/a	n/a	2.4	1.5	(10.1)	(5.5)	n/a	n/a
	GAZPROM NEFT OAO-	RU	10,570	146	2	(0.1)	4.8	4.4	3.5	(19.4)	3.7	2.1	3.5	3.1	0.4	0.4	13.2	14.3	3.1	3.1
	STATOIL ASA	NO	51,048	132	16	(0.5)	(3.7)	(5.5)	(14.9)	(10.2)	(23.8)	0.2	16.5	13.0	1.2	1.1	2.1	8.7	2.9	2.9

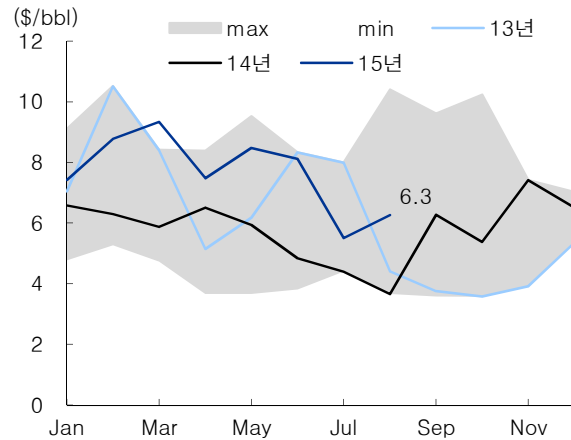
글로벌 정유/화학업종 주가 및 밸류에이션 동향 II

Company	국가	시가총액 (mil\$)	주가 (각국통화)	주가 (USD)	주가상승률(%)							P/E(x)		P/B(x)		ROE(%)		EV/EBITDA(x)		
					(1D)	(1W)	(1M)	(3M)	(6M)	(12M)	(YTD)	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E	
Chemical																				
한국	LG화학	SK	13,301	237,500	201	5.3	(0.2)	(8.7)	(11.2)	8.7	(11.0)	31.2	12.6	10.6	1.3	1.2	10.4	11.3	5.5	4.9
	롯데케미칼	SK	6,966	240,500	203	0.8	0.0	(15.0)	2.6	37.0	43.6	50.3	8.1	8.2	1.1	1.0	14.4	12.4	4.6	4.5
	금호석유	SK	1,532	59,500	50	(0.7)	(4.8)	(17.6)	(26.9)	(29.7)	(30.2)	(26.2)	12.0	8.3	1.1	1.0	9.4	12.5	9.2	7.4
	한화케미칼	SK	2,593	18,950	16	(0.3)	(5.0)	(11.7)	14.2	43.6	11.1	60.6	22.1	12.5	0.7	0.7	3.1	5.3	11.0	10.1
	대한유화	SK	761	138,500	117	(3.1)	(12.1)	(23.3)	(16.6)	72.9	91.6	95.3	4.7	5.4	0.9	0.8	20.8	15.2	3.6	4.0
	SKC	SK	1,198	38,550	33	(0.1)	6.6	(2.4)	(2.9)	19.3	10.6	44.9	5.7	9.4	1.0	0.9	17.9	10.9	7.3	7.1
	휴켄스	SK	793	22,950	19	(0.6)	(4.0)	(8.6)	(13.6)	(11.6)	(5.7)	(8.6)	17.6	13.7	1.8	1.7	11.7	14.5	8.8	7.7
	KCC	SK	3,538	398,000	336	0.0	(15.8)	(26.3)	(22.9)	(23.6)	(38.1)	(23.5)	17.2	15.8	0.6	0.6	3.9	4.1	10.0	9.6
	LG HAUSYS	SK	1,228	162,000	137	3.8	(5.8)	(8.2)	(0.3)	(8.7)	(17.6)	0.0	16.4	13.3	1.8	1.6	11.2	12.3	7.7	7.1
	HYOSUNG	SK	4,036	136,000	115	(2.2)	(6.5)	(6.2)	21.4	89.4	83.5	98.8	10.2	8.7	1.5	1.3	15.3	15.7	8.4	7.7
KOLON INDUSTRIES	SK	1,178	55,500	47	(2.3)	(3.6)	(6.7)	(20.6)	14.4	(9.5)	14.8	n/a	6.6	0.9	0.8	(5.5)	11.6	7.0	6.2	
중국	SINOPEC SHANGHAI	CH	11,980	3	0	(1.5)	(0.6)	(3.7)	(13.2)	38.0	32.5	47.1	11.4	11.0	1.6	1.4	14.8	13.5	14.9	14.3
	SINOPEC YIZHENG	CH	21,128	2	0	(4.6)	8.1	11.9	(24.7)	13.6	65.0	19.2	45.4	17.0	1.4	1.3	5.0	7.6	23.7	19.8
일본	SHIN-ETSU CHEMICAL	JN	25,856	7,445	60	1.6	(1.3)	(0.6)	0.7	(7.6)	16.6	(5.4)	21.9	19.7	1.5	1.5	7.2	7.6	8.1	7.3
	ASAHI KASEI CORP	JN	11,741	1,042	8	0.7	3.8	7.7	(7.2)	(10.1)	27.2	(5.8)	13.4	12.8	1.3	1.2	9.9	9.7	6.4	5.8
	SUMITOMO CHEMICAL	JN	8,462	636	5	1.3	1.1	(12.9)	(9.1)	16.5	71.9	32.8	12.0	10.4	1.2	1.1	10.4	11.0	7.8	7.3
	MITSUI CHEMICALS INC	JN	3,573	435	3	(1.6)	(2.2)	(0.9)	8.5	24.3	50.0	26.5	13.9	11.7	1.0	1.0	8.0	9.0	7.9	7.1
	SHOWA DENKO K K	JN	1,853	154	1	0.7	(1.9)	(1.3)	(6.7)	(0.6)	9.2	3.4	20.2	10.5	0.7	0.7	3.8	6.1	6.9	6.3
	TOKUYAMA CORP	JN	585	208	2	(2.3)	(3.3)	(9.2)	(23.5)	(23.5)	(38.6)	(15.1)	12.6	8.5	0.4	0.4	2.0	3.2	6.5	5.7
아시아& 오세아니아	SAUDI BASIC	SR	72,435	91	24	0.4	(1.7)	(11.0)	(16.6)	(5.6)	(29.8)	8.5	13.7	12.6	1.6	1.6	11.7	12.5	7.3	6.7
	NAN YA PLASTICS CORP	TA	14,925	61	2	0.3	(4.7)	(10.6)	(17.0)	(10.4)	(12.9)	(6.9)	13.7	13.6	1.5	1.4	9.8	9.8	12.3	12.6
	FORMOSA PLASTICS	TA	13,452	69	2	0.0	(3.0)	(4.7)	(12.7)	(10.7)	(9.2)	(5.3)	16.3	15.6	1.5	1.4	9.0	9.0	17.1	16.5
	FORMOSA CHEMICALS	TA	12,368	68	2	(1.3)	(5.7)	(7.9)	(12.2)	(3.8)	(5.0)	2.2	18.5	17.1	1.4	1.3	6.7	7.3	14.3	13.6
	RELIANCE INDUSTRIES	IN	47,065	951	15	(1.7)	(1.9)	(6.9)	6.6	5.4	(6.2)	6.7	11.8	9.9	1.2	1.1	11.0	12.0	10.6	8.7
아메리카& 유럽	DU PONT (E.I.) DE	US	49,106	54	54	0.8	(0.2)	(9.0)	(18.7)	(25.3)	(12.4)	(22.7)	16.8	15.1	4.2	4.0	26.2	30.7	9.3	9.2
	DOW CHEMICAL	US	52,659	45	45	1.3	(2.5)	(11.1)	(11.7)	(8.3)	(12.6)	(0.3)	14.2	12.4	2.3	2.2	17.6	17.8	7.7	7.2
	EASTMAN CHEMICAL	US	11,508	77	77	1.2	(2.9)	(1.0)	(1.1)	2.0	(4.0)	2.0	10.5	9.9	2.7	2.3	27.7	24.5	7.9	7.3
	HUNTSMAN CORP	US	4,125	17	17	0.4	(7.0)	(18.2)	(24.4)	(30.9)	(37.1)	(26.2)	7.7	6.2	1.8	1.3	21.2	23.0	6.2	5.1
	BASF SE	GE	77,233	76	84	(0.8)	(7.7)	(10.1)	(11.8)	(7.9)	1.1	8.6	14.3	12.6	2.4	2.3	16.9	17.7	7.7	7.0
	LyondellBasell Industries	US	40,680	87	87	0.2	(4.5)	(10.4)	(16.6)	(2.9)	(21.0)	10.0	8.5	8.2	5.4	5.4	60.4	62.6	5.9	6.1
	BAYER AG-REG	GE	118,154	129	143	(0.6)	(4.4)	(5.8)	(1.0)	2.5	34.6	14.1	18.3	16.3	4.8	4.2	26.6	26.2	12.0	10.7
Solar																				
	OCI	SK	1,836	91,100	77	2.2	(5.6)	(24.4)	(5.3)	5.0	(39.1)	15.9	23.7	23.7	0.7	0.7	3.6	3.8	7.8	6.8
	Hanwha Q CELLS	SK	924	11	11	0.5	(9.2)	(20.5)	(52.1)	(7.4)	(46.1)	1.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	WACKER CHEMIE AG	GE	4,848	84	93	(1.1)	(8.2)	(9.6)	(22.8)	(16.1)	(2.3)	(7.8)	26.8	18.2	1.9	1.7	7.5	10.4	6.0	5.2
	GCL-POLY ENERGY	HK	3,096	2	0	(1.3)	(3.7)	(9.4)	(28.6)	(11.9)	(42.8)	(13.9)	10.3	7.0	1.2	1.0	11.7	14.6	6.0	5.2
	SUNEDISON INC	US	4,625	15	15	3.8	(5.8)	(53.5)	(49.3)	(32.7)	(31.2)	(24.8)	n/a	n/a	2.4	2.3	(46.4)	(48.1)	n/a	n/a
	FIRST SOLAR INC	US	5,221	52	52	0.4	(3.3)	17.7	(8.8)	4.3	(25.1)	16.0	18.2	13.6	1.0	0.9	5.7	6.5	7.0	4.7
	SUNPOWER CORP	US	3,446	25	25	0.7	(3.0)	(5.5)	(21.7)	(11.3)	(29.4)	(2.2)	15.9	14.7	2.3	2.1	8.6	13.5	10.1	8.7
	SOLARCITY CORP	US	4,854	50	50	2.3	(2.4)	(4.2)	(20.1)	(14.1)	(30.5)	(6.6)	n/a	n/a	5.5	5.5	(85.3)	394.9	n/a	n/a
	CANADIAN SOLAR INC	CA	1,330	24	24	(2.1)	(6.6)	(8.7)	(37.6)	(18.4)	(27.1)	0.2	8.3	6.1	1.5	1.1	22.9	24.7	5.8	3.0
	YINGLI GREEN ENERGY	CH	169	1	1	8.3	8.2	(6.3)	(45.2)	(57.3)	(73.6)	(60.3)	n/a	n/a	n/a	n/a	7.4	2.3	11.7	10.0
	TRINA SOLAR LTD-	CH	938	10	10	3.0	5.7	0.5	(17.4)	(4.9)	(15.3)	9.9	11.5	8.0	0.8	0.7	9.3	11.8	6.1	6.0
	JA SOLAR HOLDINGS	CH	425	54	8	4.6	7.4	8.2	(16.7)	(5.0)	(7.0)	2.9	6.9	6.2	0.5	0.4	(0.8)	5.4	5.4	4.8
	LDK SOLAR CO LTD -	CH	14	0	0	(6.0)	(12.7)	(38.9)	(60.1)	(28.4)	(84.8)	(38.9)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: Bloomberg, IBK투자증권

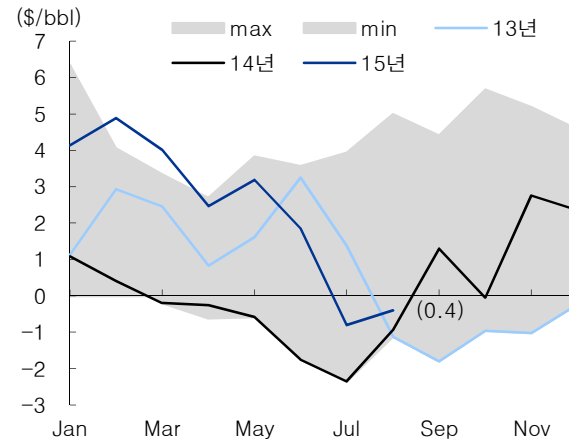
정유/화학제품 스프레드 동향 I

그림 1. 싱가포르 크랙마진



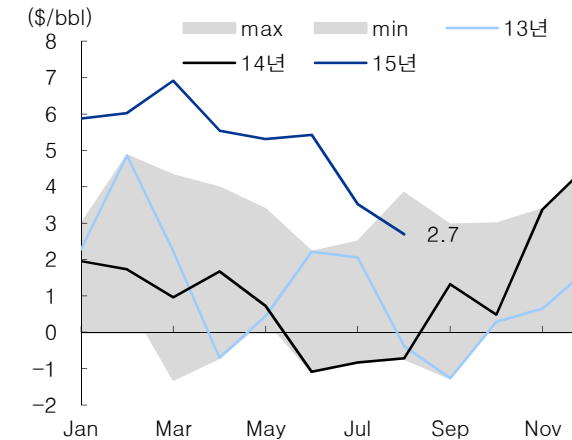
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 2. 싱가포르 단순마진



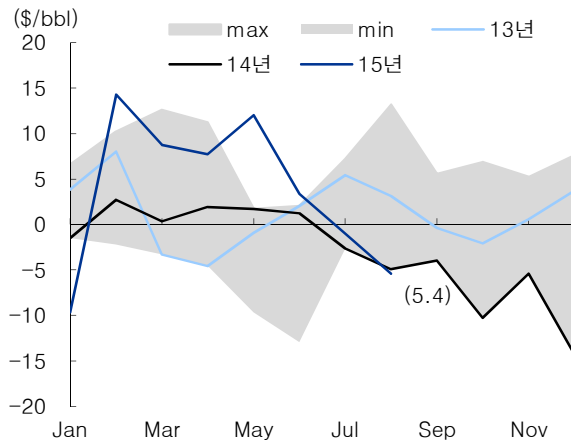
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 3. 국내 복합정제마진



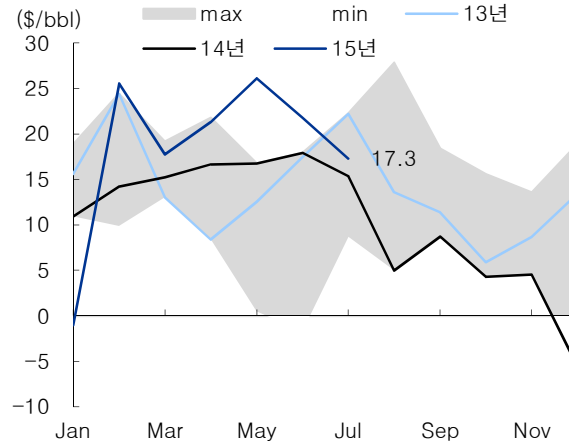
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 4. 국내 복합정제마진 (1M 시차적용)



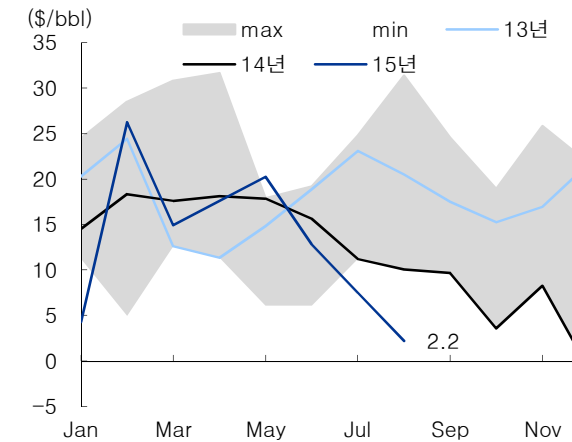
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 5. 휘발유 마진 (1M 시차적용)



자료: Petronet, IBK투자증권

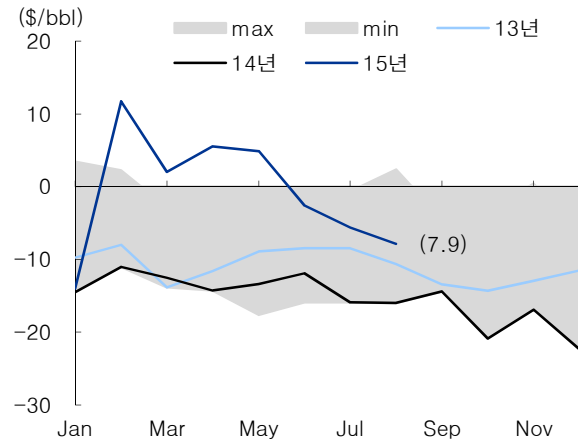
그림 6. 경유 마진 (1M 시차적용)



자료: Petronet, IBK투자증권

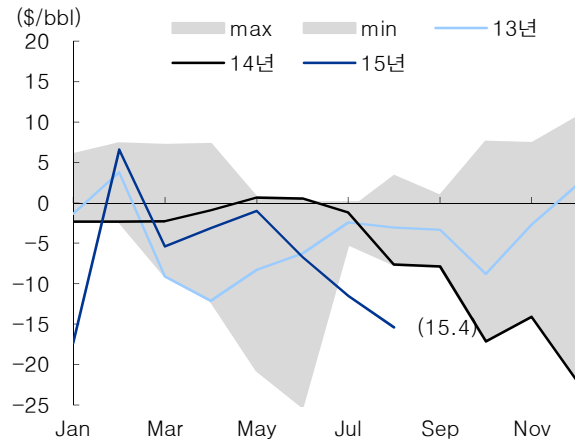
정유/화학제품 스프레드 동향 II

그림 7. 납사 마진 (1M 시차적용)



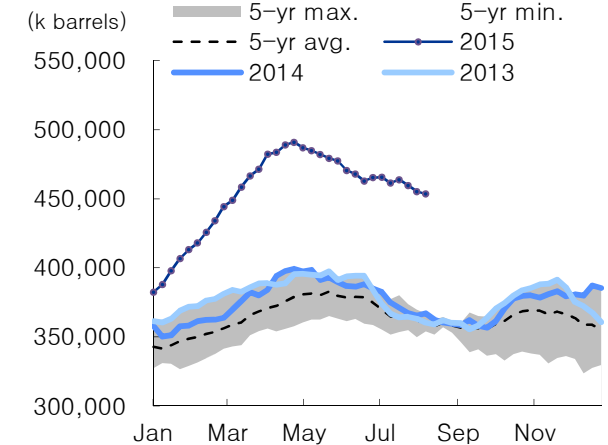
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 8. BC유 마진 (1M 시차적용)



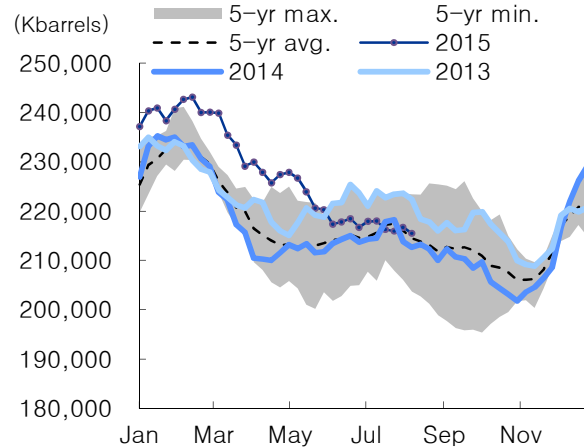
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 9. 미국 상업원유 재고 - 전주대비 0.4% 감소



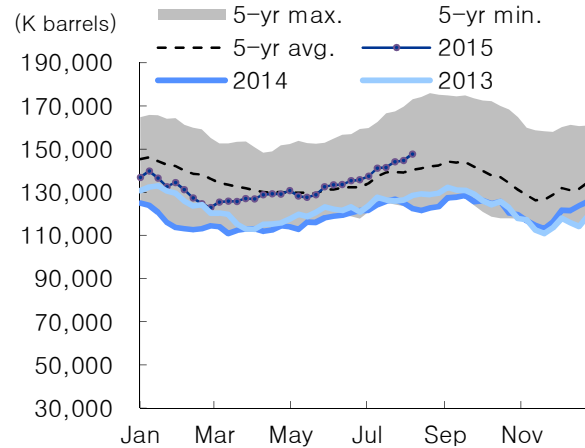
자료: EIA, IBK투자증권

그림 10. 미국 휘발유 원유재고 - 전주대비 0.6% 감소



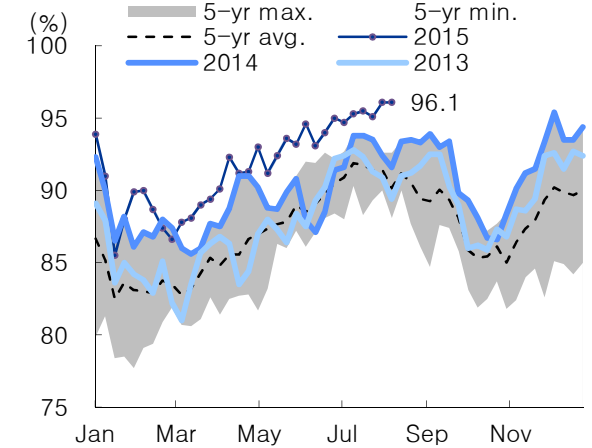
자료: EIA, IBK투자증권

그림 11. 미국 경유 재고 - 전주대비 2.1% 증가



자료: EIA, IBK투자증권

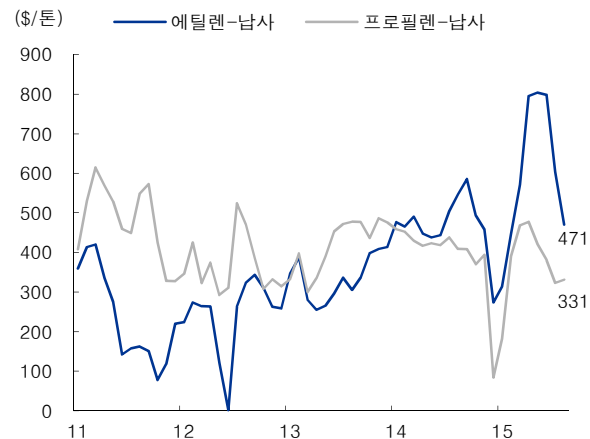
그림 12. 미국 정유업체 가동률 - 전주대비 동일



자료: EIA, IBK투자증권

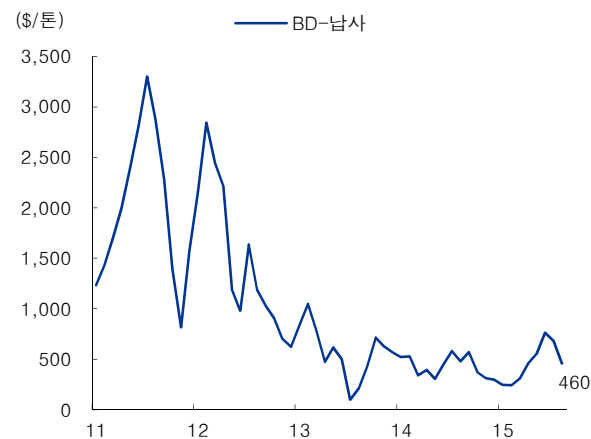
정유/화학제품 스프레드 동향 III

그림 13. 에틸렌/프로필렌 스프레드 - NCC업체



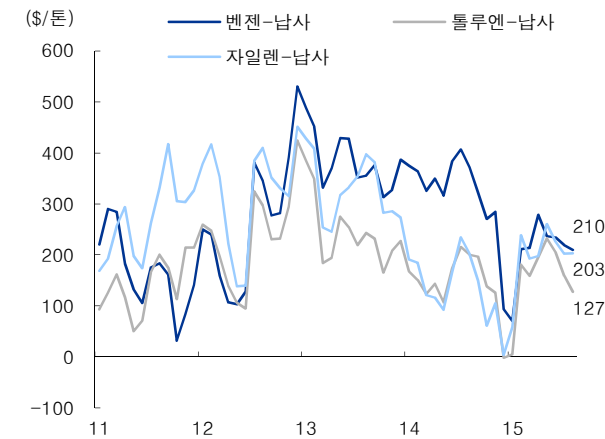
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 14. 부타디엔 스프레드 - NCC 업체



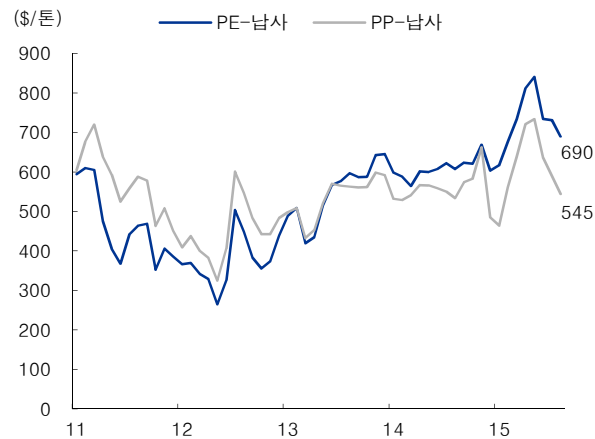
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 15. 벤젠/톨루엔/자일렌 스프레드 - 정유3사 & NCC업체



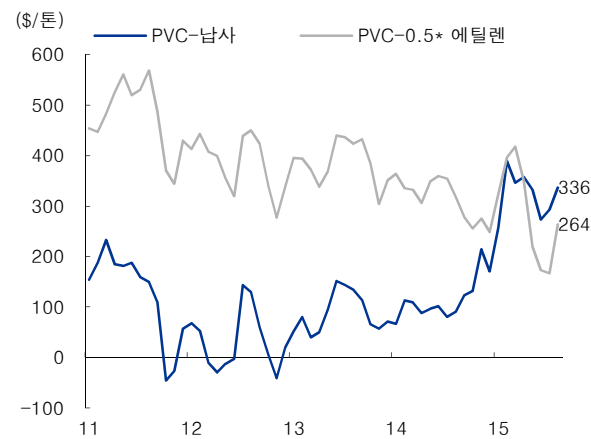
자료: 씨스캠, IBK투자증권

그림 16. 합성수지 PE/PP 스프레드 - NCC업체



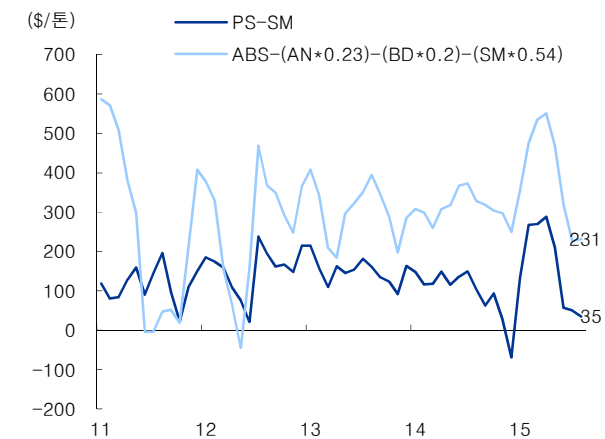
자료: 씨스캠, IBK투자증권

그림 17. 합성수지 PVC 스프레드 - LG화학/한화케미칼



자료: 씨스캠, IBK투자증권

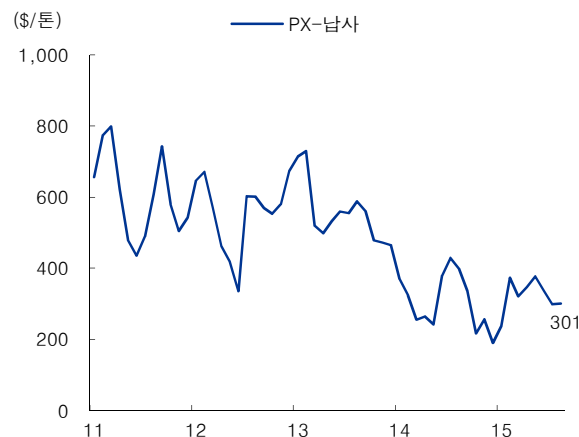
그림 18. 합성수지 PS/ABS 스프레드 - LG화학



자료: 씨스캠, IBK투자증권

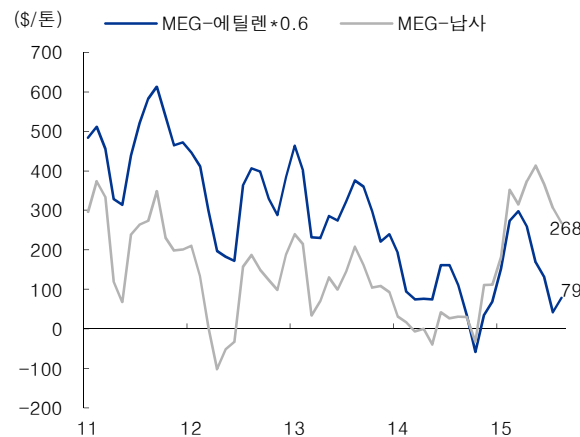
정유/화학제품 스프레드 동향 IV

그림 19. 합성원료 PX 스프레드 - 정유3사



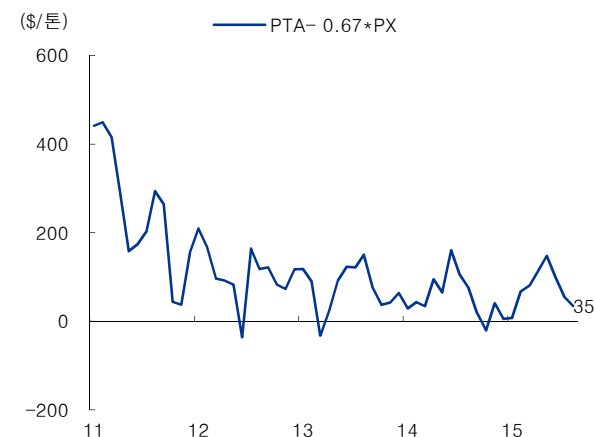
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 20. 합성원료 MEG 스프레드 - 롯데케미칼/대한유화



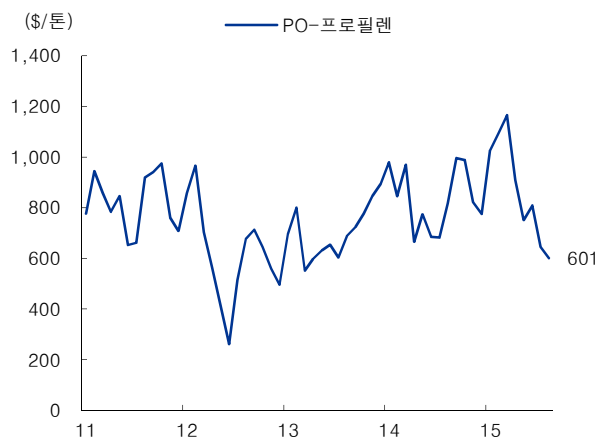
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 21. 합성원료 PTA 스프레드 - 롯데케미칼/효성



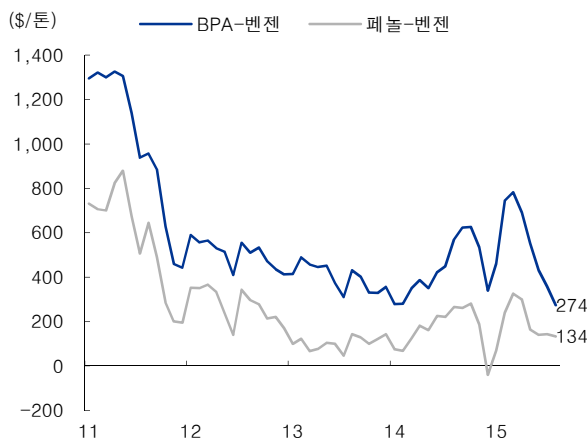
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 22. PO 스프레드 - SKC



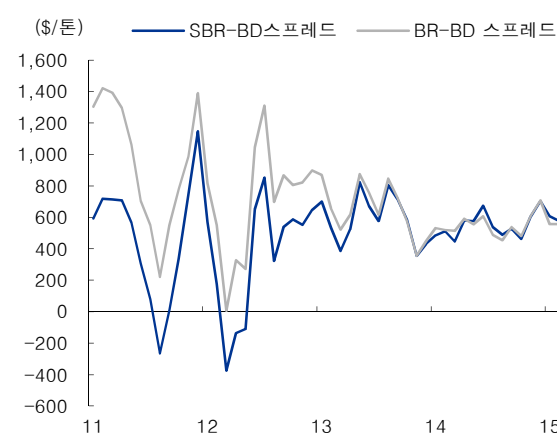
자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 23. 페놀/ BPA 스프레드 - LG화학/ 금호석유(금호피앤비)



자료: 씨스켄, IBK투자증권

그림 24. 합성고무 SBR/ BR 스프레드 - 금호석유



자료: KITA, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.