



[Vol.8] 15.09.21(월)~15.09.25(금)

석유화학/정유 주간 동향

Analyst 윤재성 02-3771-7567 js.yoon@hanafn.com
RA 전우제 02-3771-7617 wchun0222@hanafn.com

Weekly Monitor: 중국 국경절 연휴 앞두고 거래 한산

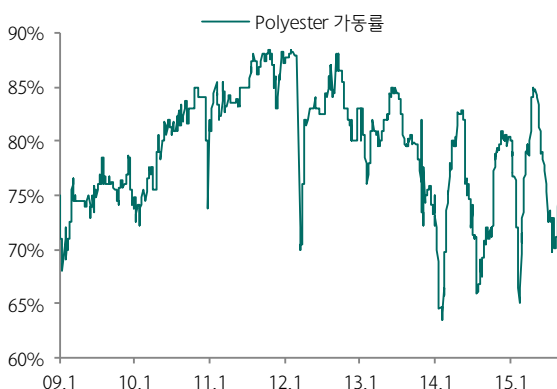
▶ 석유화학: 제품 가격 혼조세 지속

- 납사(↓): 납사가격 442.0\$를 기록하며 WoW -7.3\$(-1.6%)으로 1주 만에 하락
- 에틸렌(↑) / 프로필렌(↓): 에틸렌 WoW +35\$(+4.3%), 프로필렌 -85\$(-14.3%). 에틸렌 3주 연속 상승, 프로필렌 3주 연속 하락
 - 에틸렌 시황은 10월부터 회복되는 모습을 나타낼 것으로 예상됨. 1) 계절적 수요 2) 역내 NCC 업체의 정기보수로 타이트한 수급이 다시 전개될 것으로 판단하기 때문. 중국 CSPCL 95만톤/년(10월 상순 경. 55일간), 대만 CPC 38만톤/년(11월 초. 55일간) 정기보수 예정
- 합성수지(↘): HDPE(+15\$, +1.3%), LDPE(보합), LLDPE(-5\$, -0.4%), PP(-10\$, -1.0%), PVC(-10\$, -1.1%), ABS(-20\$, -1.2%)
 - 업계에서는 중국/인도의 계절적 수요 및 9~11월 역내 정기보수 집중에 따라 PE 가격의 반등 가능성이 높은 것으로 추측하고 있음
 - 특히, 유럽의 에틸렌 수급은 타이트한 상황이 지속. 정기보수 및 설비 트러블로 에틸렌 물량의 약 10% 가량이 공급 차질을 겪고 있음
- 고무체인(↓): BD(-55\$, -5.9%), SBR(-30\$, -2.2%). 천연고무(보합). BD 2주 연속 하락, SBR 3주 만에 하락 반전
 - 합성고무 아직까지 편더멘탈이 양호한 상황은 아님. 중국 합성고무 수요 부진으로 인한 합성고무 업체의 가동중단, 이로 인한 아시아 물량의 유럽 유입이 나타나고 있음. 합성고무 시황의 회복은 단기간 내로는 어려울 것으로 판단함
- 화섬체인(↘): PX(+17.5\$, +2.3%), PTA(보합). MEG(-30\$, -4.3%). 면화(+0.09cent/lbs, +0.1%)
 - PX 2주 만에 반등. MEG 2주 하락. PTA 2주 상승 후 보합. 중국 폴리에스터 가동을 현재 78% 수준 유지 중
- 총평: 중국 추석 및 국경절 연휴(10.1~10.7일) 영향으로 제품 거래 한산한 모습. 뚜렷한 방향성 나타내기 힘든 시황. 다만, 중국 폴리에스터 업체의 가동률이 80%에 육박하는 수준에서 유지되고 있다는 점은 긍정적인 요소

▶ 정유: 정제마진 4주 연속 상승

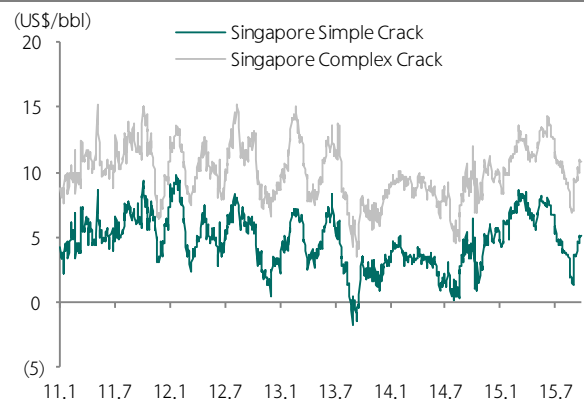
- 정제마진(↑): 전주 평균 복합정제마진은 10.6\$/bbl를 기록하며 4주 연속 상승세 시현(WoW +0.7\$/bbl)
- 휘발유 마진은 4주 연속 상승세 시현(WoW +1.2\$/bbl). 등/경유 마진은 각각 6주, 7주 연속 상승세(WoW +0.3, +0.2\$/bbl)
- 총평: 유가 바닥 확인으로 정제마진 4주 연속 상승. 10~11월 동절기 진입을 앞두고 최근 등/경유 마진 반등이 나타나는 점 긍정적

그림 1. 중국 폴리에스터 가동률 80% 수준까지 육박



자료: WIND, 하나금융투자 리서치센터

그림 2. 정제마진 4주 연속 상승세 시현 중



자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

1. Weekly News Update

날짜	제목	출처	관련업체	내용
Macro News				
2015/9/25	금주 주요 지표 동향	각종 언론		- 미국 Markit 제조업 PMI, 전월과 같은 53.0 기록 - 유로존 9월 합성 PMI 예비치, 53.9 기록해 예상치 54.0 소폭 하회 - 미국 8월 신규주택판매 전월대비 5.7% 증가한 55.2만채 기록, 2008년 2월 이후 최대 기록 - 노르웨이 중앙은행, 기준금리 0.75%로 25bp 인하 - 대만 중앙은행 6년만에 기준금리 1.75%로 인하
2015/9/24	한국은행, 금리 인하론 진화	각종 언론		- 한국은행은 경제동향간담회에서 한국 경제가 수출 부진에 따른 하방리스크가 있지만 성장률이 2%대 초반까지 내려가진 않을 것이라고 진단 - 7월 전망치(2.8%)에서 약간의 변동 가능성은 시사했지만, 해외기관에서 전망한 2.2%까지는 떨어지지 않을 것 이라고 분석
Petrochemical News				
2015/9/21	현대EP, PS 플랜트 증설 계획	Industry	전 석유화학업체	- 현대EP, 정기보수 및 증설을 위해 12만톤/년 규모 PS 플랜트 가동 중단 할 계획 - 정기보수기간은 16~17일이며 추가되는 Capa는 1.5만톤/년
2015/9/21	LG화학, ABS 증설 계획	Industry	전 석유화학업체	- 2016년 1분기에 10만톤/년 규모 ABS설비(여수)를 추가 증설할 계획(기존 75만톤/년 규모) - 증설은 1월말~2월 사이에 진행될 것으로 예상됨 * 현재 ABS 시장 견조한 상황이 지속 중. 증설에 따른 이익 개선효과 발생 예상
2015/9/18	삼성SDI, ABS 증설 계획	Industry	전 석유화학업체	- 동사, 2016년 내에 3만톤/년 규모 ABS설비(여수)를 추가 증설할 계획 (기존 56만톤/년 규모) - 여수 ABS 플랜트는 고품질의 ABS를 생산하며 생산량의 10~20%는 삼성전자로 납품됨 - 중국 수요 감소에도 불구하고, 원재료가격 약세에 ABS 마진은 대부분 흑자를 기록 * ABS 시장 호조에 따른 업체별 추가 증설 계획 발표되는 상황
2015/9/22	중국 8월 폴리머 수입 HDPE +19.3%(YoY)	Industry	전 석유화학업체	- 상승: LDPE(YoY +16.9%), HDPE(YoY +19.3%) - 하락: PP-Homo(YoY -5.3%) * 중국 폴리머 수입량 눈에 띄게 상승. 유가 하락에 따른 Waste PE 가격 매력도 하락으로 Virgin PE에 대한 수요가 늘어나는 모습. 즉, 원재료 간 수요 대체 효과가 발생되고 있음
2015/9/22	Chevron, 기술적 문제로 텍사스 크래커 가동차질	Industry	전 석유화학업체	- 해당 크래커의 규모는 25만톤/년이며, 현재 텍사스에 3개의 크래커가 가동 중단된 상태 - 동 지역, Ineos도 181.4만톤/년 규모 플랜트 현재 가동 중단된 상태 - 연이은 크래커들의 가동 중단에도 미국 에틸렌은 공급과잉으로 약세 * 미국 내 설비의 가동 차질 발생 중
2015/9/23	유럽 PET업체, 10월 가격 인상 시도	Industry	전 석유화학업체	- 공급타이트 전망에 계약가격을 소폭 인상시킬 예정 - 현재 수요가 높은 상태이지만, 구매자들은 계절적으로 수요가 둔화되는 시기이기 때문에 9월 가격에서 변동이 없을 것으로 예상하고 있음 * 유럽 PET 타이트한 수급 상황 전개 중
2015/9/25 ~28	10월 아시아 PX 계약가격 인상 계획 발표	Industry	전 석유화학업체	- SK종합화학, 10월 PX 아시아 계약가격(ACP) 800\$/톤(MoM +30\$/톤) 예상 - 일본 JX, 10월 PX ACP 850\$/톤(MoM +80\$/톤) 전망 - ExxonMobil, 10월 PX ACP 840\$/톤(MoM +40\$/톤) 예상 * PX 공급업체의 10월 계약가격 상황이 이뤄지고 있음
N/A				
N/A				

2. Global Peer Performance & Valuation

그림 3. Global Peer Performance

Industry	Country	Name	Currency	Price	% 1d	% 1w	% 1m	% 3m	% 6m	% 1yr	% YTD	52w High	52w Low
CHEMICAL	KOREA	LG CHEM LTD	KRW	267,000	-0.4%	1.1%	11.0%	-1.7%	17.9%	4.7%	47.5%	290,000	163,000
		LOTTE CHEMICAL CORP	KRW	262,000	-0.8%	-5.2%	5.9%	-5.8%	29.4%	80.7%	63.8%	305,000	120,500
		HANWHA CHEMICAL CORP	KRW	21,300	1.4%	2.4%	14.5%	17.0%	43.0%	54.3%	80.5%	23,250	10,550
		KUMHO PETRO CHEMICAL CO LTD	KRW	52,400	1.9%	-6.3%	-9.2%	-26.5%	-33.6%	-24.8%	-35.0%	93,000	49,900
		KCC CORP	KRW	413,500	0.0%	-1.5%	7.5%	-15.1%	-25.2%	-43.0%	-20.5%	740,000	348,500
		HYOSUNG CORPORATION	KRW	113,500	0.0%	-5.0%	-12.4%	-19.8%	35.8%	53.4%	65.9%	154,000	58,500
		SKC CO LTD	KRW	40,000	1.7%	3.1%	5.8%	12.8%	13.0%	28.0%	50.4%	43,000	23,550
		KOLON INDUSTRIES INC	KRW	63,700	1.9%	1.0%	21.1%	0.2%	25.9%	7.4%	31.7%	75,700	41,550
		CAPRO CORPORATION	KRW	2,730	-0.5%	-1.1%	0.4%	-8.4%	-33.4%	-17.4%	-3.9%	4,900	2,190
		KOREA PETRO CHEMICAL IND	KRW	166,000	-0.3%	-6.7%	14.1%	-8.8%	50.2%	136.1%	134.1%	229,000	65,800
	CHINA	SAMSUNG FINE CHEMICALS CO	KRW	40,050	3.0%	7.5%	11.7%	14.3%	-3.3%	3.1%	22.5%	44,550	28,350
		HUCHEM FINE CHEMICAL CORP	KRW	19,700	0.0%	-1.3%	-10.9%	-20.9%	-21.8%	-16.2%	-21.5%	29,000	18,450
		CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	CNY	4.5	-7.2%	-12.7%	-13.5%	-31.4%	-25.7%	-34.7%	-28.3%	7.79	4.47
		SINOPEC SHANGHAI PETROCHE-A	CNY	6.5	-2.8%	-9.1%	4.8%	-45.4%	19.0%	69.3%	50.1%	12.20	3.37
		SINOPEC OILFIELD SERVICE C-A	CNY	9.7	-1.6%	-8.9%	33.6%	-24.0%	7.6%	113.1%	66.5%	14.23	3.97
	JAPAN	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	5,848	-4.9%	-11.3%	-13.9%	-22.9%	-26.9%	-18.5%	-25.7%	8,529	5,801
		mitsui chemicals inc	JPY	372	-4.1%	-10.4%	-11.4%	-17.7%	-2.6%	20.4%	8.1%	489	274
		SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	JPY	583	-4.3%	-10.3%	-3.5%	-20.9%	-3.5%	48.8%	22.1%	795	332
		MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JPY	606	-1.1%	-12.2%	-16.0%	-21.9%	-15.5%	11.1%	3.0%	847	490
		ASAHI KASEI CORP	JPY	835	-2.7%	-9.5%	-15.1%	-17.6%	-28.0%	-6.8%	-24.5%	1,260	802
		SHOWA DENKO K K	JPY	129	-3.0%	-7.2%	-11.0%	-20.4%	-16.2%	-11.0%	-13.4%	185	129
	TAIWAN	TOKUYAMA CORP	JPY	188	-3.1%	-6.9%	-8.3%	-22.6%	-28.5%	-48.8%	-23.3%	369	186
		FORMOSA PLASTICS CORP	TWD	68.4	-0.9%	-3.7%	-0.1%	-4.6%	-8.7%	-5.0%	-5.4%	81.70	59.50
	THAILAND	FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	TWD	68.3	-1.0%	-3.7%	-0.1%	-5.4%	-2.6%	-2.6%	2.1%	80.40	59.00
		IRPC PCL	THB	3.7	-1.6%	-5.6%	0.0%	-15.8%	-11.4%	8.1%	22.2%	4.82	2.60
	INDIA	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INR	834.3	0.0%	-5.0%	-4.4%	-15.8%	2.8%	-10.6%	-6.4%	1,067.85	796.45
		DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	USD	47.3	-2.5%	-1.9%	-8.7%	-21.7%	-30.5%	-32.6%	-32.6%	76.61	47.21
	U.S.A	DOW CHEMICAL CO/THE	USD	40.0	-4.5%	-9.1%	-9.0%	-21.2%	-16.2%	-25.1%	-12.3%	53.80	35.11
		EASTMAN CHEMICAL CO	USD	63.3	-5.0%	-10.7%	-12.9%	-23.4%	-7.9%	-23.2%	-16.6%	88.93	63.24
	GERMANY	BASF SE	EUR	66.0	-2.0%	-3.4%	-8.3%	-17.1%	-28.2%	-8.8%	-5.6%	97.22	63.00
		BAYER AG-REG	EUR	113.3	-1.7%	-3.9%	-6.4%	-10.5%	-18.9%	3.8%	0.2%	146	97
	SAUDI	SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	SAR	77.7	1.1%	-0.9%	-2.7%	-19.2%	-7.1%	-40.8%	-7.0%	132	70
REFINING	KOREA	SK INNOVATION CO LTD	KRW	96,000	-0.3%	-4.0%	-4.5%	-20.3%	1.4%	18.5%	12.8%	130,000	74,300
		S-OIL CORP	KRW	61,600	-1.1%	-1.9%	1.0%	-6.8%	-3.4%	41.1%	27.3%	79,600	37,500
		GS HOLDINGS	KRW	44,950	-1.2%	-4.8%	-3.1%	-9.3%	5.5%	11.0%	12.4%	52,900	37,200
	CHINA	PETROCHINA CO LTD-A	CNY	8.3	-1.9%	-3.3%	-9.5%	-24.5%	-29.3%	6.0%	-23.5%	15.36	7.52
		CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	CNY	4.5	-7.2%	-12.7%	-13.5%	-31.4%	-25.7%	-34.7%	-28.3%	7.79	4.47
		CNOOC LTD	CNY	7.5	-7.3%	-10.9%	-19.2%	-31.7%	-28.9%	-44.9%	-28.4%	13.82	7.41
	JAPAN	COSMO OIL COMPANY LTD	JPY	164	#VALUE!	#VALUE!	-11.8%	-20.4%	-0.6%	-14.6%	-4.1%	219	151
		SHOWA SHELL SEKIYU KK	JPY	927	-3.0%	-10.9%	-14.8%	-18.2%	-13.9%	-22.2%	-22.2%	1,318	891
		TONENGENERAL SEKIYU KK	JPY	1,118	-2.4%	-6.9%	-6.6%	-1.1%	4.5%	14.8%	8.6%	1,267	901
		IDEMITSU KOSAN CO LTD	JPY	1,803	-3.3%	-6.4%	-12.7%	-24.8%	-15.4%	-22.8%	-9.8%	2,618	1,794
	TAIWAN	FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	TWD	75.7	0.0%	0.7%	7.1%	-2.3%	9.4%	3.7%	10.2%	83.50	63.10
	INDIA	BHARAT PETROLEUM CORP LTD	INR	884	0.0%	1.4%	2.6%	1.3%	17.9%	38.6%	36.8%	987.00	622.45
		HINDUSTAN PETROLEUM CORP	INR	777	0.0%	1.3%	-6.3%	6.6%	25.4%	65.5%	41.9%	991.00	461.00
		RELIANCE INDUSTRIES LTD	INR	834	0.0%	-5.0%	-4.4%	-15.8%	2.8%	-10.6%	-6.4%	1,067.85	796.45
		INDIAN OIL CORP LTD	INR	399	0.0%	3.2%	-1.6%	3.7%	15.1%	15.5%	20.0%	465.90	306.75
	THAILAND	THAI OIL PCL	THB	52	-0.5%	0.0%	3.5%	-5.9%	1.0%	1.0%	23.8%	60.00	41.00
		PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	THB	54	-1.8%	-6.5%	-5.7%	-22.4%	1.9%	-12.6%	4.9%	71.25	49.00
	MALAYSIA	PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	MYR	6.1	0.5%	-0.5%	0.0%	-0.2%	10.8%	-2.7%	11.4%	6.64	4.65
	PHILIPPINES	PETRON CORP	PHP	7.0	-0.7%	0.1%	-11.5%	-22.7%	-28.9%	-40.9%	-34.0%	12.12	6.86
	U.S.A	Exxon Mobil Corp	USD	72.6	-0.9%	-1.1%	-3.3%	-12.3%	-13.1%	-23.1%	-21.5%	97.20	66.55
		Chevron Corp	USD	75.8	-2.5%	-5.8%	-21.6%	-27.3%	-27.3%	-37.1%	-32.5%	120.74	68.58
	Intgration	CONOCOPHILLIPS	USD	45.9	-2.8%	-5.9%	-2.1%	-24.8%	-27.1%	-41.1%	-33.6%	77.95	41.10
		INTEROIL CORP	USD	34.0	-4.3%	-6.6%	-1.7%	-42.8%	-24.0%	-39.4%	-30.4%	61.15	30.88
	Downtrea	VALERO ENERGY CORP	USD	57.9	-4.8%	-3.0%	-1.9%	-4.4%	-6.4%	23.8%	16.9%	71.50	42.53
		CVR ENERGY INC	USD	39.2	-4.8%	-2.7%	-0.9%	4.6%	-5.2%	-12.9%	1.3%	49.6	33.0
	Spectra Energy Partners LP	Spectra Energy Partners LP	USD	40.3	-3.1%	-6.7%	-21.2%	-12.0%	-22.5%	-23.8%	-29.3%	60.1	39.3
		Williams Partners LP	USD	33.5	-6.2%	-14.3%	-15.6%	-31.9%	-30.6%	-44.1%	-34.3%	62.9	30.7
	Delek US Holdings Inc	Delek US Holdings Inc	USD	27.7	-4.8%	-5.0%	-8.4%	-22.2%	-27.5%	-18.0%	1.9%	41.15	25.06
		Tesoro Corp	USD	98.4	-3.1%	5.0%	5.3%	17.4%	9.4%	61.1%	32.3%	110.74	55.59
	Upstream	Western Refining Inc	USD	43.3	-3.7%	1.1%	0.0%	1.1%	-9.3%	5.9%	14.5%	51.31	31.83
		Anadarko Petroleum Corp	USD	59.4	-5.2%	-9.8%	-16.2%	-24.4%	-27.7%	-43.0%	-28.0%	104.52	58.10
	Devon Energy Corp	Devon Energy Corp	USD	36.8	-4.5%	-8.9%	-12.9%	-37.5%	-37.9%	-47.2%	-40.0%	70.48	36.63
		EOG Resources Inc	USD	69.4	-4.6%	-9.3%	-10.2%	-19.5%	-23.3%	-31.8%	-24.6%	103.04	68.15
	Encana Corp	Encana Corp	USD	6.3	-5.6%	-12.7%	-11.4%	-43.1%	-42.6%	-71.0%	-54.8%	21.93	5.55
		Chesapeake Energy Corp	USD	6.7	-9.2%	-21.8%	-9.2%	-39.2%	-52.2%	-71.6%	-65.7%	24.43	6.01
	Southwest Gas Corp	Southwest Gas Corp	USD	57.4	0.1%	3.2%	3.4%	7.6%	-0.3%	17.3%	-7.2%	64.20	48.23
		Pioneer Natural Resources Co	USD	117.1	-4.3%	-5.5%	-3.5%	-14.8%	-28.5%	-42.0%	-21.4%	202.86	105.83
	Continental Resources Inc/OK	Continental Resources Inc/OK	USD	27.5	-5.0%	-2.8%	-11.1%	-34.8%	-35.8%	-60.0%	-28.4%	68.78	22.56
		Newfield Exploration Co	USD	31.4	-5.7%	-6.7%	-0.6%	-9.9%	-8.4%	-18.9%	15.8%	40.27	22.31
	Concho Resources Inc	Concho Resources Inc	USD	95.1	-5.8%	-8.9%	-10.1%	-15.0%	-15.7%	-26.9%	-4.6%	134.13	77.22
		Denbury Resources Inc	USD	2.5	-8.2%	-16.3%	-40.9%	-60.9%	-67.3%	-84.0%	-69.7%	15.37	2.41
	Cimarex Energy Co	Cimarex Energy Co	USD	97.7	-4.1%	-5.7%	-9.4%	-10.6%	-13.2%	-24.4%	-7.9%	132.18	91.74
		Ultra Petroleum Corp	USD	6.0	-2.6%	-10.2%	-28.3%	-52.2%	-59.3%	-75.0%	-54.5%	24.98	5.86
	Range Resources Corp	Range Resources Corp	USD	31.9	-9.0%	-11.3%	-16.9%	-34.5%	-38.3%	-53.6%	-40.4%	74.64	31.81
		Marathon Oil Corp	USD	14.8	-6.3%	-8.4%	-11.4%	-44.7%	-43.0%	-61.8%	-47.8%	38.72	14.03
	U.K.	Royal Dutch Shell PLC-A SHS	USD	1,508.5	-2.8%	-4.4%	-11.0%	-17.1%	-25.9%	-36.1%	-30.0%	2,376.50	1,508.50
		BP PLC-SPONS ADR	USD	29.4	-3.5%	-5.4%	-11.7%	-27.1%	-25.8%	-34.0%	-22.9%	44.72	29.35
	FRANCE	TOTAL SA	USD	38.8	-2.5%	-5.0%	-5.9%	-13.2%	-16.8%	-22.9%	-8.8%	51.74	36.92
	ITALY	SARAS SPA	EUR	2.0	0.8%	-11.8%	-13.6%	27.0%	36.0%	150.9%	138.0%	2.55	0.66
		ENI SPA	EUR	13.6	-3.0%	-5.8%	-5.8%	-15.7%	-15.4%	-26.5%	-6.5%	18.9	13.0
	PORTUGAL	GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	8.5	-2.6%	-6.9%	-10.6%	-19.7%	-18.1%	-34.2%	0.9%	13.1	7.8
	POLAND	PolSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLN	66.0	-0.5%	-8.4%	-8.6%	-8.3%	13.6%	59.5%	34.9%	85.9	39.9
	BRAZIL	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	BRL	6.4	-5.6%	-11.8%	-28.4%	-49.5%	-31.3%	-65.4%	-35.7%	22.5	6.4

자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 4. Global Peer Valuation(1) – Petrochemicals

		LG CHEM	Lotte Chem	HANMHA 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	2012A	23,458,000	15,855,000	7,018,400	6,002,400	3,354,600	12,939,000	2,672,000	5,340,500	1,480,700	692,820	3,327,700	2,572,100	1,062,400	1,431,400
	2013A	23,274,000	16,205,000	7,887,400	5,169,400	3,239,700	12,686,000	2,559,600	5,277,500	1,429,000	805,560	2,973,200	2,842,500	1,054,900	1,388,200
	2014A	22,655,000	14,785,000	7,946,100	4,787,500	3,426,800	12,056,000	2,867,500	5,411,500	1,196,000	700,020	3,112,300	2,860,900	1,139,200	1,554,200
	2015F	20,628,000	11,960,000	7,966,100	4,222,100	3,459,500	12,442,000	2,640,400	4,973,600	1,210,600	661,060	2,921,200	2,282,800	1,237,200	1,568,800
영업이익	2012A	2,025,300	483,820	123,900	245,040	220,970	335,520	179,110	318,900	89,047	70,177	255,090	96,427	154,260	24,788
	2013A	1,831,300	489,010	102,120	154,730	231,490	591,670	134,870	245,730	27,000	62,443	-73,080	106,980	161,620	4,823
	2014A	1,371,800	376,410	162,980	182,940	282,840	569,660	151,370	178,510	-30,000	54,505	35,480	82,357	175,700	24,863
	2015F	1,820,100	1,434,700	278,180	221,960	284,950	917,900	227,080	293,810	27,172	65,521	79,780	64,198	187,730	42,206
순이익	2012A	1,561,100	382,150	49,484	184,810	656,140	146,470	110,330	214,310	85,256	56,220	127,910	61,829	101,950	-4,430
	2013A	1,402,000	391,520	-672	52,024	277,250	-109,140	46,989	129,120	31,875	52,760	-305,410	69,495	110,750	-10,130
	2014A	977,720	256,160	75,599	89,176	325,950	294,030	70,714	93,444	41,100	42,966	-31,783	52,761	118,990	-22,525
	2015F	1,300,100	1,028,100	142,360	151,520	225,180	457,130	231,610	-103,930	66,902	50,394	180,640	40,086	129,930	17,880
EPS	2012A	22,121	11,876	396	5,810	63,502	4,060	3,309	8,044	3,341	1,379	5,365	0.5	238.2	-5.8
	2013A	20,125	11,394	-15	1,555	26,749	-3,165	1,727	4,845	1,241	1,301	-13,081	0.6	260.6	-10.1
	2014A	13,974	7,511	490	2,901	34,909	7,454	1,999	3,572	1,604	1,064	-1,333	0.4	280.8	-22.7
	2015F	18,583	30,031	880	4,895	21,426	13,198	6,331	-4,130	2,526	1,234	6,834	0.3	306.4	17.4
PER	2012A	12.1	22.1	53.8	9.0	6.5	28.0	12.1	7.9	12.0	14.3	15.1	6.9	24.6	-
	2013A	13.3	23.0	-	33.7	15.5	-	23.2	13.1	32.3	15.1	-	6.2	22.5	-
	2014A	19.1	34.9	43.5	18.1	11.8	15.2	20.0	17.8	25.0	18.5	-	8.3	20.9	-
	2015F	14.4	8.7	24.2	10.7	19.3	8.6	6.3	-	15.9	16.0	11.9	11.1	19.1	21.4
PBR	2012A	1.8	1.5	0.7	1.0	0.8	1.3	1.2	0.9	0.9	1.7	0.6	0.8	1.7	1.0
	2013A	1.6	1.4	0.7	1.1	0.8	1.4	1.2	1.0	0.9	1.7	0.7	0.7	1.6	1.1
	2014A	1.6	1.4	0.8	1.1	0.8	1.5	1.2	0.9	0.9	1.7	0.7	0.7	1.5	1.1
	2015F	1.5	1.2	0.8	1.0	0.7	1.3	1.0	1.0	0.9	1.6	0.6	0.7	1.3	1.0
EV/EBITDA	2012A	6.7	10.3	17.3	8.1	12.0	12.6	10.5	6.4	6.8	9.3	4.3	5.1	9.2	9.2
	2013A	6.8	10.2	17.5	10.8	12.3	9.1	13.5	7.7	11.0	7.7	9.2	4.8	9.1	16.9
	2014A	7.6	11.6	14.3	10.1	9.6	10.4	10.3	9.1	44.8	8.2	7.6	5.1	8.1	13.6
	2015F	6.2	4.8	11.1	8.8	11.2	7.8	7.5	7.4	16.4	7.5	8.8	5.1	7.3	10.0
ROE	2012A	15.2	6.5	1.0	11.5	10.8	4.6	9.9	11.7	7.6	12.6	4.0	12.6	7.1	-1.0
	2013A	12.7	6.3	-0.2	3.3	5.5	-3.8	5.3	7.1	2.3	11.4	-10.2	12.5	7.3	-1.8
	2014A	8.2	4.1	1.8	5.9	7.0	11.2	5.8	5.0	3.5	9.1	-1.0	9.0	7.3	-4.3
	2015F	10.3	14.8	3.0	9.3	3.9	15.4	16.8	-5.8	5.4	10.7	6.0	6.3	7.1	5.0
수익률	-1W	1.1	-5.2	2.4	-6.3	-1.5	-5.0	3.1	1.0	7.5	-1.3	-1.1	-12.5	-11.1	-10.4
	-1M	11.0	5.9	14.5	-9.2	7.5	-12.4	5.8	21.1	11.7	-10.9	-1.1	-13.3	-13.8	-11.4
	-3M	-1.7	-5.8	17.0	-26.5	-15.1	-19.8	12.8	0.2	14.3	-20.9	-7.7	-31.2	-22.8	-17.7
	-6M	17.9	29.4	43.0	-33.6	-25.2	35.8	13.0	25.9	-3.3	-21.8	-20.6	-25.5	-26.8	-2.6
	YTD	47.5	63.8	80.5	-35.0	-20.5	65.9	50.4	31.7	22.5	-21.5	3.1	-28.2	-25.5	8.1
LAST PRICE	2015-09-28	267,000	262,000	21,300	52,400	413,500	113,500	40,000	63,700	40,050	19,700	81,000	4.5	5,857	372
MARKET CAP	2015-09-28	17,694,000	8,980,200	3,449,300	1,596,500	4,350,000	3,985,800	1,471,200	1,600,000	1,033,300	805,310	1,931,800	663,810	2,530,800	380,190

		SUMITOMO CHEM	MITSUBISHI CHEM	ASAHI KASEI	SHOWA DENKO	FORMOSA PLASTICS	FORMOSA CHEM&FIBRE	IRPC	RELJANCE	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	DOW CHEM	EASTMAN CHEMICAL CO.	BASF	BAYER	SABIC
Country	JAPAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	TAIWAN	TAIWAN	THAILAND	INDIA		U.S.A	U.S.A	U.S.A	GERMANY	GERMANY	SAUDI
Currency(mil.)	JPY	JPY	JPY	JPY	TWD	TWD	THB	INR		USD	USD	USD	EUR	EUR	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
	2014A	2,211,700	3,469,000	1,900,900	885,440	219,670	409,700	280,510	4,231,100	35,274	58,280	9,524	73,465	41,857	189,890
	2015F	2,323,900	3,656,900	1,984,300	834,220	199,470	342,570	237,500	3,831,400	28,728	50,687	10,155	75,550	47,136	157,880
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
	2014A	100,960	111,970	142,140	26,460	6,157	9,203	-3,748	274,160	5,290	6,267	1,625	7,554	5,888	41,283
	2015F	114,630	154,710	159,270	38,890	10,953	16,491	9,650	250,880	4,079	6,504	1,755	7,187	6,449	31,222
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
	2014A	33,310	31,462	93,210	6,956	20,952	17,366	-4,006	225,320	3,696	3,540	1,052	4,935	4,974	25,140
	2015F	50,375	49,841	104,560	12,800	27,121	21,028	7,634	233,890	2,717	3,695	1,100	4,748	5,802	19,505
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
	2014A	20.4	21.4	70.0	4.2	3.3	2.9	-0.2	71.5	4.0	3.0	6.9	5.4	6.0	8.4
	2015F	30.6	33.8	74.7	7.3	4.2	3.7	0.4	74.5	3.1	3.2	7.4	5.3	7.0	6.5
PER	2012A	903.9	32.0	21.5	19.8	29.8	60.0	-	13.1	14.4	20.8	11.8	12.2	20.9	9.3
	2013A	-	39.7	23.2	19.0	20.6	15.9	104.4	12.7	12.3	17.6	10.0	12.3	19.8	8.9
	2014A	28.6	28.4	11.9	30.5	20.6	23.5	-	11.7	11.8	13.5	9.1	12.2	18.8	9.3
	2015F	19.1	18.0	11.2	17.6	16.1	18.7	10.4	11.2	15.4	12.5	8.6	12.6	16.1	11.9
PBR	2012A	1.9	1.2	1.7	0.7	1.9	1.6	1.0	1.5	4.3	2.1	3.3	2.3	4.7	1.6
	2013A	2.2	1.2	1.6	0.7	1.8	1.5	1.0	1.4	3.2	2.1	2.5	2.3	4.6	1.5
	2014A	1.7	1.0	1.3	0.6	1.6	1.5	1.1	1.3	2.7	1.9	2.2	2.2	4.3	1.4
	2015F	1.3	0.9	1.1	0.6	1.5	1.4	1.0	1.2	3.7	2.1	2.2	2.1	4.2	1.4
EV/EBITDA	2012A	11.6	8.9	6.8	6.1	33.5	50.2	20.4	7.7	8.2	9.1	8.1	5.8	12.4	5.9
	2013A	13.1	10.3	8.2	7.6	29.3	13.8	18.2	8.9	7.3	8.3	6.7	7.3	11.8	5.3
	2014A	10.3	10.2	6.2	7.9	31.5	16.7	83.0	8.9	6.9	7.3	7.2	7.1	12.5	5.4
	2015F	9.2	8.8	5.3	6.6	17.8	14.2	8.4	9.9	8.4	7.1	7.0	6.9	10.7	6.7
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
	2014A	6.3	3.8	9.9	2.2	8.1	6.1	-4.3	11.8	22.7	14.7	25.4	17.7	21.4	15.9
	2015F	7.7	5.3	11.0	3.3	9.1	6.6	11.7	11.2	25.7	17.3	27.6	16.7	26.0	11.7
수익률	-1W	-10.3	-12.2	-9.4	-7.2	-3.7	-3.7	-5.1	-5.0	-1.9	-9.1	-10.7	-3.4	-3.9	-0.9
	-1M	-3.5	-15.9	-15.1	-11.0	-0.1	-1.7	0.5	-4.4	-8.7	-9.0	-12.9	-8.3	-6.4	-2.7
	-3M	-20.9	-21.8	-17.5	-20.4	-4.6	-5.4	-15.3	-15.8	-21.7	-21.2	-23.4	-17.1	-10.5	-19.2
	-6M	-3.5	-15.5	-28.0	-16.2	-8.7	-3.5	-10.9	2.8	-30.5	-16.2	-7.9	-28.2	-18.9	-7.1
	YTD	22.1	3.1	-24.4	-13.4	-5.4	2.1	22.9	-6.4	-32.6	-13.3	-16.6	-5.6	0.2	-7.0
LAST PRICE	2015-09-28	583	607	836	129	68	68	3.8	834	47	40	63	66	113	78
MARKET CAP	2015-09-28	965,130	914,170	1,172,000	193,130	435,420	400,320	76,833	2,701,700	42,817	46,347	9,411	60,618	93,668	232,980

그림 5. Global Peer Valuation(2)- Refining

		SK INNOVATION	S-OIL	GS	PETROCHINA	CHINA PETROLEUM	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	74,420,000	34,896,000	9,829,000	2,160,200	2,572,100	239,400	3,133,400	2,644,400	2,802,800	4,345,000	-	2,045,200	1,800,600	3,279,100
	2013A	68,030,000	31,248,000	9,706,400	2,427,800	2,842,500	277,800	3,138,300	2,931,200	3,302,900	4,346,300	918,670	2,467,200	1,971,200	3,708,500
	2014A	63,346,000	28,697,000	10,462,000	2,370,100	2,860,900	276,740	3,559,000	2,979,200	3,443,900	4,822,800	922,820	2,742,500	2,295,800	4,231,100
	2015F	50,588,000	19,201,000	11,936,000	1,952,900	2,282,800	187,450	3,090,200	2,205,300	2,612,900	4,498,600	651,830	2,427,300	2,177,800	3,831,400
영업이익	2012A	1,953,400	1,081,200	819,780	174,960	96,427	89,460	54,933	8,177	18,523	126,280	-	35,089	28,429	281,290
	2013A	1,666,200	591,540	701,710	194,310	106,980	88,909	40,617	74,525	49,840	93,497	24,156	36,739	21,844	260,080
	2014A	51,352	-190,670	152,530	149,580	82,357	74,966	41,000	233	-49,686	81,655	27,315	47,175	34,501	274,160
	2015F	1,977,800	1,213,700	1,176,000	75,491	64,198	26,525	-33,438	28,322	39,029	-110,520	38,572	48,578	35,379	250,880
순이익	2012A	1,324,200	822,840	631,340	114,480	61,829	65,294	-9,560	1,787	52,425	53,670	3,790	12,092	8,166	204,900
	2013A	1,053,800	428,140	533,610	126,380	69,495	63,479	-48,200	50,443	24,357	40,093	24,494	16,343	8,188	208,820
	2014A	-196,600	-176,200	15,652	108,730	52,761	52,313	4,467	1,938	11,860	39,116	22,323	21,555	9,310	225,320
	2015F	1,310,600	879,740	525,450	51,199	40,086	22,533	-71,604	16,863	15,372	-103,650	36,811	32,041	12,912	233,890
EPS	2012A	14,154.0	7,157.4	6,558.8	0.6	0.5	1.5	-11.2	4.8	111.0	354.5	0.4	16.9	26.5	63.7
	2013A	11,340.0	3,793.8	5,637.1	0.7	0.6	1.4	-61.0	131.5	66.4	252.8	2.6	24.0	21.7	65.8
	2014A	-1,875.8	-1,420.8	135.3	0.6	0.4	1.2	5.0	6.3	29.4	248.2	1.9	30.1	27.5	71.5
	2015F	13,872.0	7,586.6	5,503.5	0.3	0.3	0.5	-86.9	57.0	49.8	-644.1	3.9	43.4	39.1	74.5
PER	2012A	6.8	8.6	6.9	13.1	6.9	4.2	-	194.8	10.1	5.1	183.3	52.4	29.3	13.1
	2013A	8.5	16.2	8.0	11.9	6.2	4.3	-	7.1	16.8	7.1	29.4	36.8	35.8	12.7
	2014A	-	-	332.3	13.6	8.3	5.2	32.9	147.3	38.0	7.3	39.8	29.4	28.3	11.7
	2015F	6.9	8.1	8.2	27.8	11.1	12.1	-	16.3	22.5	-	19.4	20.3	19.9	11.2
PBR	2012A	0.6	1.3	0.7	1.2	0.8	0.9	0.4	1.4	1.7	0.5	-	3.9	1.9	1.5
	2013A	0.6	1.3	0.6	1.3	0.7	0.8	0.5	1.2	1.4	0.5	3.1	3.7	1.9	1.4
	2014A	0.6	1.4	0.7	1.3	0.7	0.7	0.6	1.2	1.4	0.4	3.0	3.5	1.9	1.3
	2015F	0.6	1.3	0.7	1.3	0.7	0.7	0.8	1.2	1.5	0.5	2.7	3.0	1.8	1.2
EV/EBITDA	2012A	5.7	6.8	8.0	-	5.1	2.2	9.1	11.7	19.7	6.6	-	19.3	17.1	7.7
	2013A	6.3	10.5	9.6	5.2	4.8	2.4	10.9	5.7	13.0	7.5	18.4	15.5	13.3	8.9
	2014A	20.8	42.0	28.3	6.2	5.1	2.9	13.6	11.1	779.1	8.6	21.2	13.0	13.1	8.9
	2015F	5.9	5.5	7.6	7.5	5.1	3.9	-	6.9	16.5	-	12.4	11.9	12.1	9.9
ROE	2012A	8.7	15.4	9.4	10.4	12.6	22.3	-3.0	-0.3	17.1	10.3	-	7.2	5.6	12.6
	2013A	6.8	8.0	7.9	11.5	12.5	18.9	-15.3	17.9	8.1	6.8	11.2	10.2	5.1	11.8
	2014A	-1.2	-2.6	0.4	9.1	9.0	14.8	4.4	0.0	3.1	6.4	9.4	12.5	6.6	11.8
	2015F	8.3	16.3	8.0	4.3	6.3	6.2	-36.6	6.3	4.5	-15.9	14.4	15.2	8.8	11.2
수익률	-1W	-4.0	-1.9	-4.8	-3.3	-12.5	-11.0	-	-5.0	-6.9	-6.4	0.7	1.4	1.3	-5.0
	-1M	-4.5	1.0	-3.1	-9.5	-13.3	-19.3	-11.8	-10.8	-6.6	-12.6	7.1	2.6	-6.3	-4.4
	-3M	-20.3	-6.8	-9.3	-24.5	-31.2	-31.8	-20.4	-14.7	-1.1	-24.8	-2.3	1.3	6.6	-15.8
	-6M	1.4	-3.4	5.5	-29.3	-25.5	-29.0	-0.6	-18.1	4.5	-15.4	9.4	17.9	25.4	2.8
	YTD	12.8	27.3	12.4	-23.5	-28.2	-28.5	-4.1	-22.1	8.6	-9.7	10.2	36.8	41.9	-6.4
LAST PRICE	2015-09-28	96,000	61,600	44,950	8.3	4.5	7	164.0	928.0	1,118.0	1,804.0	75.7	883.5	777.0	834.3
MARKET CAP	2015-09-28	8,876,700	6,935,100	4,176,500	1,428,300	333,070	#VALUE!	349,720.0	631,870.0	288,640.0	721,120.0	638,840.0	263,100.0	968,390.0	286,470.0

		INDIAN OIL	THAI OIL	PTT GLOBAL	PETRONAS	PETRON	EXXON MOBIL	CHEVRON	CONOCOPHIL LIPS	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	4,313,200	443,030	551,620	16,335	388,760	461,350	236,920	62,116	1,346	132,710	8,471	238	625	7,896
	2013A	4,759,600	426,780	551,090	16,110	453,860	438,640	237,770	60,367	1,376	133,390	8,665	705	1,045	8,625
	2014A	5,109,300	386,600	558,600	14,919	457,630	401,520	205,260	55,822	324	129,730	9,112	2,272	1,281	8,268
	2015F	4,632,700	298,350	445,130	14,282	346,370	261,120	129,730	33,257	10	83,240	5,288	2,425	7,737	5,684
영업이익	2012A	117,500	14,902	38,037	4,834	10,147	67,941	41,151	15,839	-3	4,357	1,020	119	237	476
	2013A	124,760	15,539	41,609	4,661	13,402	58,147	37,682	14,602	61	3,491	603	377	356	248
	2014A	101,270	-792	26,674	3,546	13,786	55,177	28,230	11,927	-30	5,181	483	1,161	604	344
	2015F	84,121	16,490	32,895	3,220	18,025	27,553	9,091	-325	-77	6,510	662	1,315	2,422	277
순이익	2012A	67,391	11,817	31,722	3,633	2,017	36,369	24,256	7,184	-25	2,724	636	166	196	279
	2013A	60,245	12,155	33,729	3,659	4,582	32,719	21,673	7,047	-9	2,104	312	313	281	130
	2014A	56,120	-1,408	23,149	2,784	1,538	30,976	18,272	6,657	-76	3,236	242	810	261	205
	2015F	59,107	12,223	27,865	2,544	4,848	16,576	6,531	-393	-90	4,101	305	948	704	164
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	1.2	4.6
	2013A	27.1	5.7	7.4	0.5	0.4	7.4	11.1	5.6	-0.2	4.1	3.7	1.8	1.4	2.1
	2014A	23.2	-0.7	5.0	0.3	0.3	7.3	9.6	5.3	-1.5	6.1	3.0	2.7	0.9	3.3
	2015F	23.9	6.0	6.1	0.3	0.5	3.9	3.4	-0.4	-2.0	8.4	2.8	3.1	0.7	2.8
PER	2012A	15.7	8.8	7.6	13.2	32.9	9.2	6.1	8.0	-	11.8	5.7	24.1	27.8	6.0
	2013A	14.7	9.2	7.2	13.3	16.8	9.8	6.8	8.2	-	14.1	10.7	22.1	24.1	13.4
	2014A	17.2	-	10.7	17.5	27.6	9.9	7.9	8.6	-	9.5	13.1	14.9	37.0	8.4
	2015F	16.7	8.7	8.8	19.0	15.1	18.6	22.3	-	-	6.9	13.9	12.9	51.2	10.0
PBR	2012A	1.6	1.2	1.1	2.2	1.3	2.0	1.1	1.1	2.2	1.8	2.2	2.3	1.5	1.8
	2013A	1.5	1.1	1.0	2.2	1.0	1.8	1.0	1.1	2.2	1.7	2.6	0.7	1.4	1.6
	2014A	1.4	1.2	1.0	2.1	1.3	1.7	0.9	1.0	1.6	1.5	-	1.1	1.5	1.4
	2015F	1.4	1.2	1.0	2.0	1.0	1.7	0.9	1.2	2.0	1.3	-	1.1	0.7	1.2
EV/EBITDA	2012A	10.0	5.9	6.2	7.0	12.5	3.6	2.4	3.2	-	5.6	3.3	57.5	49.5	3.2
	2013A	9.6	6.3	5.7	6.9	11.0	4.2	2.9	2.9	20.8	6.1	5.6	39.4	28.1	5.3
	2014A	10.4	25.1	7.3	8.7	10.6	4.7	3.4	3.5	-	4.6	-	11.8	22.4	4.7
	2015F	11.4	6.7	6.1	9.1	7.2	7.7	6.0	8.3	-	3.7	-	11.0	9.7	5.9
ROE	2012A	8.6	14.8	14.9	15.8	3.5	24.0	18.4	12.2	-2.8	15.3	50.3	9.6	5.2	36.0
	2013A	9.8	13.0	14.1	16.6	6.3	18.9	15.2	13.6	-0.1	11.2	21.7	5.2	5.5	13.2
	2014A	8.8	-0.9	9.2	12.4	3.5	17.6	12.2	12.6	9.1	15.4	-	8.0	4.1	18.6
	2015F	8.2	13.3	11.3	10.8	5.3	9.3	4.1	-0.4	-10.9	18.5	-	8.5	4.3	13.3
수익률	-1W	3.2	0.0	-6.5	-0.5	0.1	-1.1	-3.0	-5.9	-6.6	-3.0	-2.7	-6.7	-14.3	-5.0
	-1M	-1.6	3.5	-5.7	0.0	-11.5	-3.3	-5.8	-2.1	-1.7	-1.9	-0.9	-21.2	-15.6	-8.4
	-3M	3.7	-5.9	-22.4	-0.2	-22.7	-12.3	-21.6	-24.8	-42.8	-4.4	4.6	-12.0	-31.9	-22.2
	-6M	15.1	1.0	1.9	10.8	-28.9	-13.1	-27.3	-27.1	-24.0	-6.4	-5.2	-22.5	-30.6	-27.5
	YTD	20.0	23.8	4.9	11.4	-34.0	-21.5	-32.5	-33.6	-30.4	16.9	1.3	-29.3	-34.3	1.9
LAST PRICE	2015-09-28	398.9	52.0	53.8	6.1	7.0	72.6	75.8	45.9	34.0	57.9	39.2	40.3	33.5	27.7
MARKET CAP	2015-09-28	106,080.0	48,560.0	65,626.0	302,700.0	142,580.0	56,554.0	1,682.2	28,773.0	2,408.4	3,403.8	20,149.0	1,758.4	12,110.0	4,134.0

그림 6. Global Peer Valuation(3)- Refining

		TESORO	WESTERN REFINING	ANADARKO PETROLEUM	DEVON ENERGY	EOG RESOURCES	ENCANA CORP	CHESAPEAKE ENERGY	SOUTHWEST GAS CORP	PENIN WEST PETROLEUM	PIONEER	CONTINENTAL RESOURCES	NEWFIELD EXPLORATION	CONCHO RESOURCES	DENBURY RESOURCES
	Country Currency(mil.)	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 CAD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A 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
	2014A	41,548	15,281	16,944	17,960	17,635	7,370	20,185	2,112	2,417	3,775	4,462	2,286	2,744	2,459
	2015F	29,673	10,694	9,696	15,162	9,652	4,429	11,745	2,441	1,338	3,016	2,766	1,795	2,442	1,704
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
	2014A	1,726	1,067	5,961	4,131	4,865	1,523	2,621	283	322	1,429	2,024	564	960	779
	2015F	2,904	1,039	-2,851	1,303	-104	-747	-5,355	287	-257	-170	111	-651	250	358
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
	2014A	921	442	2,399	2,091	2,874	1,181	1,176	139	14	737	1,074	257	450	355
	2015F	1,533	452	-947	894	-28	-136	-2,575	144	-408	22	-40	-139	133	119
EPS	2012A	6.8	4.9	3.3	3.2	2.7	1.3	0.5	2.7	0.4	3.7	1.6	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	2.7	1.8	3.6	1.5
	2014A	6.9	4.5	4.6	5.2	5.2	1.5	1.6	3.0	0.0	4.9	2.9	1.8	4.0	1.0
	2015F	12.6	4.8	-2.0	2.1	-0.1	-0.4	-0.3	3.1	-0.8	0.1	-0.1	0.8	1.0	0.3
PER	2012A	14.5	8.8	17.8	11.4	25.4	4.8	13.8	21.4	1.7	31.3	17.1	12.9	25.1	1.8
	2013A	32.5	13.8	14.3	8.7	17.1	6.5	4.1	18.9	-	26.8	10.1	17.5	26.5	1.7
	2014A	14.2	9.7	13.0	7.1	13.4	4.1	4.3	19.2	16.1	23.9	9.6	17.0	23.8	2.4
	2015F	7.8	9.1	-	17.4	-	-	-	18.5	-	1,182.3	-	39.1	92.9	7.4
PBR	2012A	3.1	4.8	1.4	0.7	2.6	0.6	0.3	2.0	0.0	2.5	3.2	1.0	2.8	0.2
	2013A	3.1	4.6	1.3	0.7	2.5	0.8	0.3	1.9	0.0	2.1	2.5	1.4	2.6	0.2
	2014A	2.7	2.9	1.4	0.7	2.1	0.5	0.3	1.8	0.0	2.1	2.0	1.2	1.9	0.2
	2015F	2.4	2.0	1.8	1.0	2.2	0.6	0.6	-	0.1	2.0	2.1	1.3	1.8	0.2
EV/EBITDA	2012A	7.1	6.5	5.4	5.2	7.2	8.0	7.1	8.2	2.0	10.9	7.3	5.5	9.9	2.1
	2013A	11.8	9.0	4.6	4.9	5.5	3.7	3.9	-	2.5	8.5	5.3	6.4	9.2	2.9
	2014A	7.6	5.6	3.9	4.0	4.7	3.1	3.5	8.1	2.5	7.6	4.7	5.5	7.5	3.3
	2015F	4.8	5.5	10.6	6.0	10.9	15.9	8.3	-	6.1	12.3	8.7	6.3	9.0	4.5
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
	2014A	21.0	38.5	10.3	10.0	17.4	15.2	8.1	9.4	0.2	9.1	23.1	7.1	9.7	7.0
	2015F	29.8	35.9	-9.3	4.8	-0.6	-1.6	-2.6	9.2	-8.0	-0.6	-2.8	4.9	2.3	-62.4
수익률	-1W	5.0	1.1	-9.8	-8.9	-9.3	-12.4	-21.8	3.2	-14.8	-5.5	-2.8	-6.7	-8.9	-16.3
	-1M	5.3	0.0	-16.2	-12.9	-10.2	-10.4	-9.2	3.4	-42.6	-3.5	-11.1	-0.6	-10.1	-40.9
	-3M	17.4	1.1	-24.4	-37.5	-19.5	-38.8	-39.2	7.6	-73.7	-14.8	-34.8	-9.9	-15.0	-60.9
	-6M	9.4	-9.3	-27.7	-37.9	-23.3	-39.3	-52.2	-0.3	-72.6	-28.5	-35.8	-8.4	-15.7	-67.3
	YTD	32.3	14.5	-28.0	-40.0	-24.6	-48.3	-65.7	-7.2	-78.1	-21.4	-28.4	15.8	-4.6	-69.7
LAST PRICE	2015-09-28	98.4	43.3	59.4	36.8	69.4	8.4	6.7	57.4	0.5	117.1	27.5	31.4	95.1	2.5
MARKET CAP	2015-09-28	30,191.0	15,104.0	38,129.0	7,029.2	4,464.6	2,699.7	228.5	17,476.0	10,242.0	5,117.8	11,446.0	874.4	9,225.6	918.0

		CLIMAREX ENERGY CO	ULTRA PETROLEUM	RANGE RESOURCES	MARATHON OIL CORP	ROYAL DUTCH SHELL	BP	TOTAL	SARAS	ENI	GAZPROM NEFT	ROSNEFT	GALEP ENERGIA	NESTE OIL	POLSKI KONCERN NAFTOWY	PETROBRAS
	Country Currency(mil.)	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.K. USD	U.K. USD	FRANCE EUR	ITALY EUR	ITALY EUR	RUSSIA USD	RUSSIA RUB	PORTUGAL EUR	FINLAND EUR	POLAND PLN	BRAZIL BRL
매출액	2012A	1,613	1,115	1,366	15,670	469,410	360,300	236,590	11,373	119,880	45,863	2,972,000	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
	2014A	2,432	1,181	2,292	11,605	432,780	351,230	217,900	9,753	107,960	29,542	5,483,400	18,790	15,485	109,020	333,840
	2015F	1,522	963	1,644	6,397	269,620	223,760	155,190	8,846	87,269	29,683	5,706,300	15,890	11,657	91,277	324,440
영업이익	2012A	558	423	267	5,833	42,835	25,159	33,175	52.6	19,893	6,357	382,880	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
	2014A	816	524	721	2,561	32,941	19,089	20,481	-102.6	11,192	4,708	981,390	699	433	3,113	35,292
	2015F	-764	212	154	-1,344	17,922	8,599	11,577	385.6	5,108	3,735	760,570	872	738	6,405	39,411
순이익	2012A	356	283	116	1,826	26,186	17,186	16,387	-18.4	7,226	5,242	330,200	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
	2014A	495	378	270	1,499	23,356	11,904	12,420	-114.4	3,888	3,574	494,650	329	370	1,680	20,893
	2015F	-4	73	48	-987	13,108	6,504	9,067	291.1	1,795	3,451	448,650	473	546	4,590	13,396
EPS	2012A	4.1	1.8	0.7	2.6	4.2	5.5	7.3	-0.016	2.009	1,107	33.5	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
	2014A	5.7	2.4	1.5	2.0	3.6	3.8	5.3	-0.115	1,079	0,881	43.5	0.4	1.5	3.8	1.5
	2015F	-0.2	0.5	0.3	-1.4	2.0	2.0	4.0	0.325	0,497	0,669	41.5	0.6	2.1	10.4	1.0
PER	2012A	24.1	3.3	43.8	5.7	5.4	5.4	6.0	-	7.6	-	-	19.2	-	11.3	4.0
	2013A	17.8	3.7	22.8	5.0	7.2	6.7	6.6	-	12.1	-	-	24.9	-	40.7	3.5
	2014A	17.1	2.5	21.7	7.2	6.3	7.8	8.2	-	14.1	-	-	21.2	-	16.9	4.2
	2015F	-	11.2	112.9	-	11.4	14.5	11.0	6.1	30.6	-	-	14.2	-	6.2	6.5
PBR	2012A	2.4	-	2.2	0.5	0.8	0.8	1.0	1.5	0.9	-	-	1.3	-	1.0	0.2
	2013A	2.2	-	2.1	0.5	0.8	0.7	1.0	1.8	0.9	-	-	1.3	-	1.0	0.2
	2014A	1.9	332.8	1.7	0.5	0.8	0.7	1.0	2.3	0.9	-	-	1.3	-	1.3	0.2
	2015F	2.1	6.1	1.6	0.5	0.8	0.9	1.1	1.9	0.9	-	-	1.3	-	1.2	0.3
EV/EBITDA	2012A	9.2	3.8	9.7	1.8	2.9	3.2	3.0	8.4	2.5	-	-	9.5	-	6.7	4.1
	2013A	7.2	5.9	8.3	1.6	3.4	3.1	3.2	20.8	3.2	-	-	9.4	-	11.1	4.7
	2014A	6.3	5.4	7.2	2.4	2.9	3.4	3.9	22.2	3.6	-	-	8.4	-	7.3	5.6
	2015F	12.0	7.1	10.4	8.3	4.5	4.9	5.5	2.4	4.8	-	-	7.3	-	4.1	6.5
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
	2014A	11.4	-334.2	10.7	11.5	12.1	8.4	12.3	-12.6	6.6	16.3	11.5	5.9	9.6	-2.4	5.8
	2015F	-3.2	34.1	-0.5	-4.7	7.4	4.8	9.8	34.1	3.0	13.6	13.6	8.3	19.2	21.6	4.6
수익률	-1W	-5.7	-10.2	-11.3	-8.4	-4.4	-5.4	-5.0	-11.8	0.0	-	-	-6.9	-	-9.6	-11.8
	-1M	-9.4	-28.3	-16.9	-11.4	-11.0	-11.7	-5.9	-13.6	7.7	-	-	-10.6	-	-11.2	-28.4
	-3M	-10.6	-52.2	-34.5	-44.7	-17.1	-27.1	-13.2	27.0	-6.6	-	-	-19.7	-	-9.9	-49.5
	-6M	-13.2	-59.3	-38.3	-43.0	-25.9	-25.8	-16.8	36.0	-2.0	-	-	-18.1	-	8.9	-31.3
	YTD	-7.9	-54.5	-40.4	-47.8	-30.0	-22.9	-8.8	138.0	0.9	-	-	0.9	-	36.5	-35.7
LAST PRICE	2015-09-28	97.7	6.0	31.9	14.8	1,508.5	29.4	38.8	2.0	17.1	-	-	8.5	-	15.2	6.4
MARKET CAP	2015-09-28	5,394.2	9,995.2	96,423.0	89,652.0	93,593.0	1,887.7	62,145.0	#VALUE!	#VALUE!	7,051.1	#VALUE!	6,479.8	93,161.0	107,280.0	2,943.0

주: Bloomberg 컨센서스 기준

3. PETROCHEMICAL Update

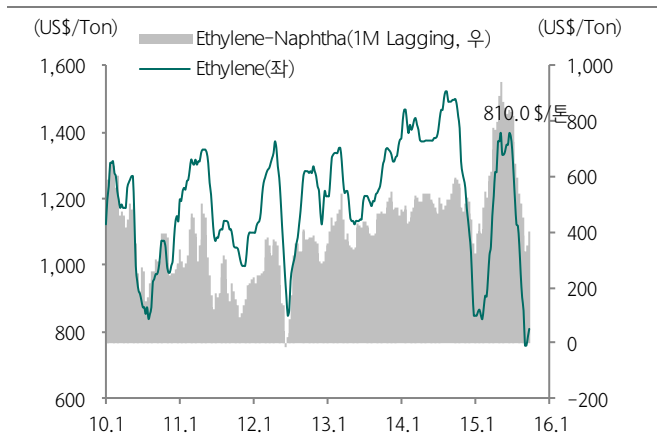
(1) Price & Margin Trend

그림 7. Petrochemical Price Trend

	Daily			Weekly Average			Monthly Average			Quarterly Average				Yearly Average	
(단위: \$/Ton, %)	9/25	9/24	Chg.	9-4th	9-3rd	Chg.	Sep-15	Aug-15	Chg.	3Q15	2Q15	1Q15	Chg.	'14	'13
환율/유가/납사															
KRW/USD(원/달러)	1,195	1,193	0.2	1,186	1,175	1.0	1,185	1,180	0.4	1,170	1,097	1,100	6.6	1,053	1,094
Dubai(\$/bbl)	45.0	45.1	-0.3	45.0	45.2	-0.6	46.1	47.9	-3.8	50.0	60.5	52.1	-17.4	96.7	105.4
WTI(\$/bbl)	45.7	44.9	1.8	45.5	45.5	0.1	45.8	42.6	7.5	46.7	57.8	49.0	-19.2	93.1	97.8
Brent(\$/bbl)	48.6	48.2	0.9	48.5	47.9	1.3	48.9	47.9	2.1	51.4	63.3	55.2	-18.9	99.3	108.8
Naphtha	442	455	-2.8	448	444	0.9	442	440	0.7	462	564	494	-18.0	863	923
Commodity															
Natural Rubber(\$/Ton,SMR20)	1,264	1,233	2.5	1,243	1,267	-1.9	1,255	1,311	-4.3	1,338	1,501	1,414	-10.9	1,718	2,497
Cotton(cent/lbs)	60.6	60.3	0.5	60.3	62.1	-2.9	62.1	64.3	-3.4	63.9	65.1	63.9	-1.7	73.5	80.1
기초유분															
Ethylene	855	850	0.6	853	806	5.8	807	922	-12.4	968	1,403	1,009	-31.0	1,402	1,358
Propylene	510	510	0.0	543	625	-13.2	635	802	-20.7	771	973	848	-20.7	1,282	1,343
Butadiene	880	915	-3.8	913	938	-2.7	910	932	-2.3	1,006	1,117	724	-9.9	1,274	1,434
Benzene	587	585	0.3	584	577	1.3	581	642	-9.5	666	802	669	-17.0	1,227	1,325
Toluene	613	609	0.7	615	607	1.3	598	592	1.1	634	770	617	-17.6	1,072	1,199
Xylene(ISO-MX)	674	673	0.1	670	657	2.0	663	663	0.0	694	791	659	-12.3	1,041	1,199
Ethylene Chain															
HDPE	1,150	1,155	-0.4	1,149	1,137	1.1	1,140	1,188	-4.0	1,210	1,343	1,163	-9.9	1,525	1,470
LDPE	1,155	1,160	-0.4	1,158	1,155	0.2	1,156	1,205	-4.1	1,231	1,398	1,172	-11.9	1,547	1,520
LLDPE	1,115	1,120	-0.4	1,118	1,122	-0.3	1,120	1,160	-3.5	1,181	1,322	1,158	-10.6	1,500	1,460
MEG	670	680	-1.5	684	704	-2.8	699	736	-5.1	764	945	780	-19.2	926	1,049
Propylene chain															
PP	970	980	-1.0	978	977	0.1	975	1,029	-5.3	1,048	1,245	1,053	-15.8	1,496	1,488
AN(Acrylonitrile)				1,055	1,055	0.0	1,083	1,195	-9.4	1,171	1,374	1,599	-14.8	1,948	1,844
2-EH				860	870	-1.1	889	968	-8.2	964	1,088	977	-11.5	1,392	1,465
Rubber chain															
SBR				1,245	1,275	-2.4	1,238	1,292	-4.2	1,341	1,493	1,298	-10.1	1,865	2,045
Styrene chain															
Styrene(SM)	911	911	0.0	911	900	1.3	923	1,030	-10.4	1,052	1,322	979	-20.4	1,532	1,736
PS				1,085	1,099	-1.3	1,111	1,198	-7.3	1,214	1,434	1,168	-15.3	1,679	1,874
EPS				1,159	1,159	0.0	1,164	1,272	-8.5	1,289	1,492	1,240	-13.7	1,694	1,851
ABS				1,235	1,255	-1.6	1,260	1,373	-8.2	1,378	1,638	1,515	-15.9	1,890	1,948
Vinyl chain															
EDC				285	290	-1.7	286	308	-6.9	316	365	268	-13.5	437	373
VCM				705	705	0.0	704	713	-1.2	710	768	737	-7.6	922	890
Caustic Soda				352	351	0.3	353	359	-1.7	359	352	322	2.0	363	382
PVC				790	800	-1.3	804	819	-1.8	824	868	828	-5.1	1,010	1,014
Polyester chain															
PX	776	777	-0.2	773	761	1.5	770	779	-1.2	802	911	806	-11.9	1,200	1,466
TPA	580	580	0.0	580	579	0.0	566	596	-5.0	608	713	599	-14.7	888	1,068
PET Bottle				920	920	0.0	919	951	-3.4	972	1,081	930	-10.0	1,245	1,422
Phenol chain															
Phenol				865	895	-3.4	898	946	-5.2	943	1,051	907	-10.3	1,428	1,415
Acetone				560	590	-5.1	589	624	-5.6	630	738	681	-14.6	1,071	1,127
BPA				975	975	0.0	961	1,036	-7.3	1,050	1,332	1,360	-21.1	1,696	1,708
ETC.															
OX				685	685	0.0	690	700	-1.4	727	876	765	-17.0	1,130	1,461
Caprolactam				1,360	1,360	0.0	1,355	1,629	-16.8	1,563	1,769	1,636	-11.7	2,224	2,394

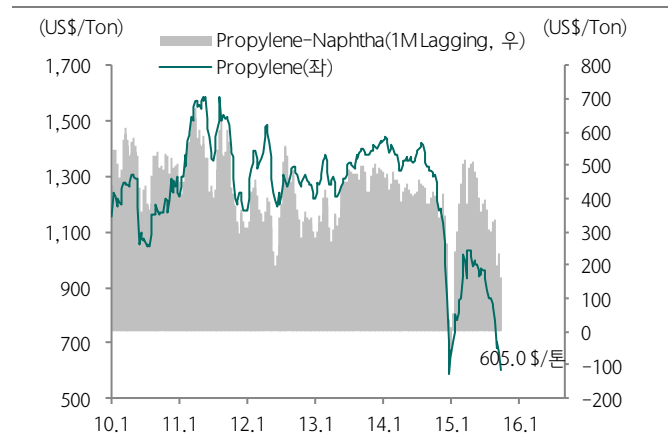
주1: 2013년부터 Industry Data 기준. 이전 가격은 Cischem 기준 / 주2: 전주 주말기준 가격 Update 완료(AN, BPA 제외) / 주3: Natural Rubber 가격은 Offer's Price 기준(2/2일부터)
 자료: Industry Data, Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 8. 에틸렌 가격 및 Spread 추이



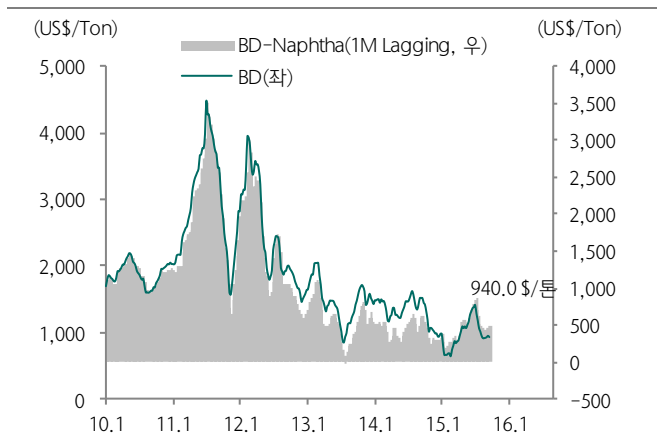
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 9. 프로필렌 가격 및 Spread 추이



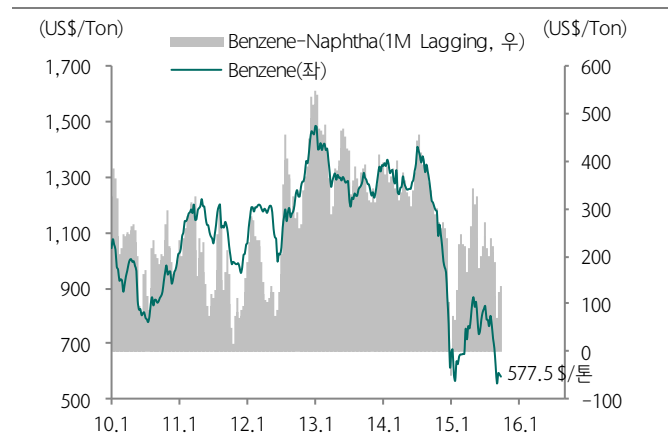
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 10. 부타디엔 가격 및 Spread 추이



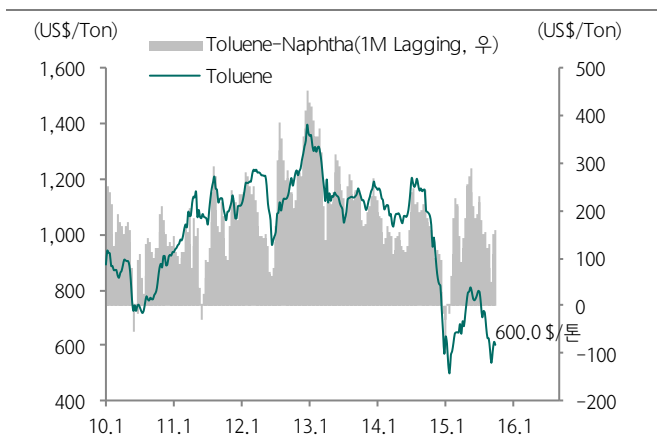
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 11. 벤젠 가격 및 Spread 추이



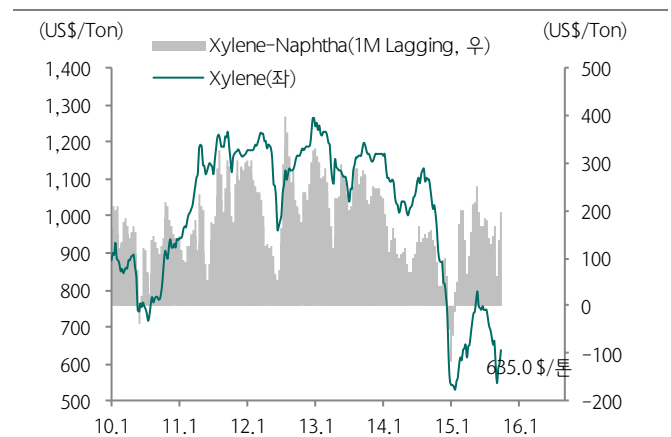
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 12. 톨루엔 가격 및 Spread 추이



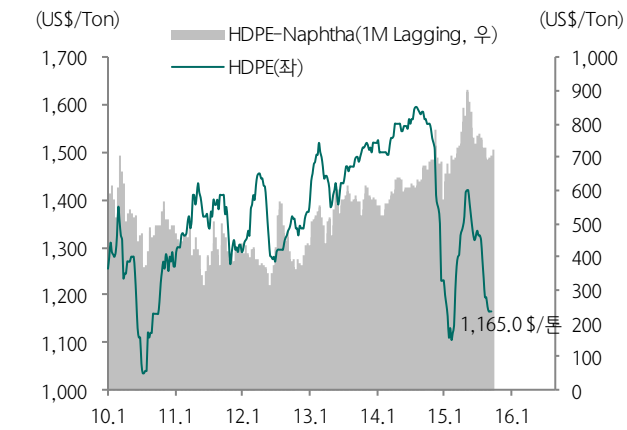
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 13. 자일렌 가격 및 Spread 추이



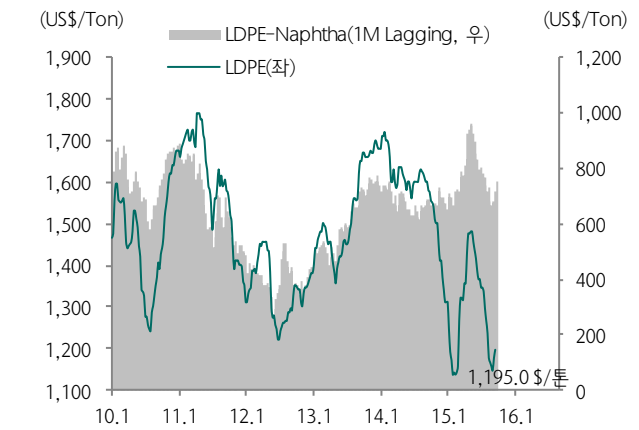
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 14. HDPE 가격 및 Spread 추이



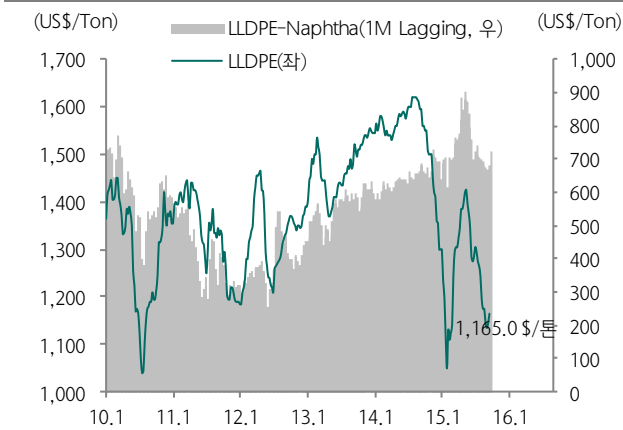
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 15. LDPE 가격 및 Spread 추이



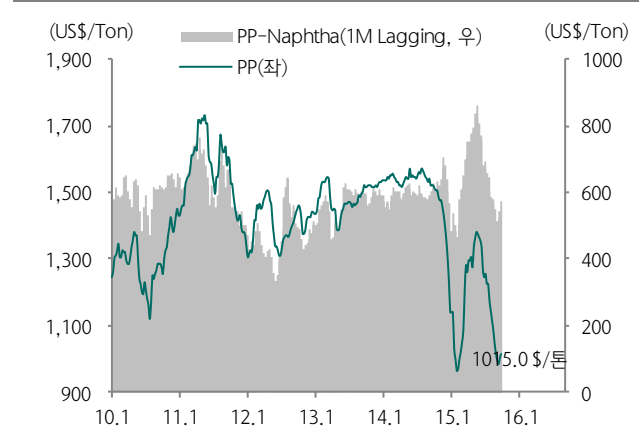
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 16. LLDPE 가격 및 Spread 추이



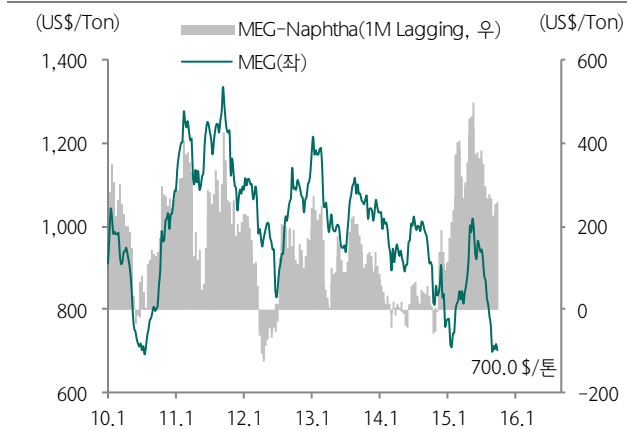
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 17. PP 가격 및 Spread 추이



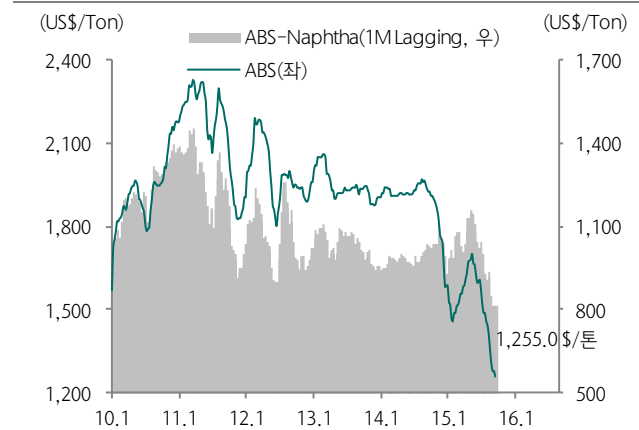
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 18. MEG 가격 및 Spread 추이



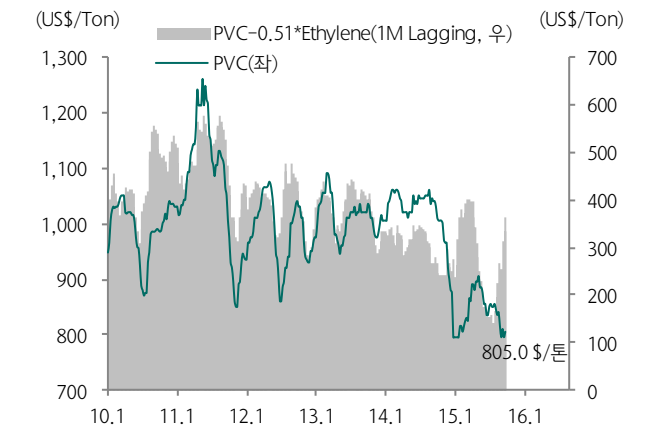
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 19. ABS 가격 및 Spread 추이



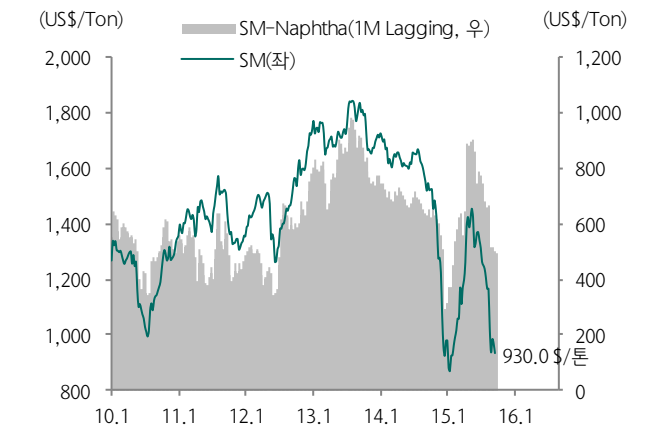
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 20. PVC 가격 및 Spread 추이



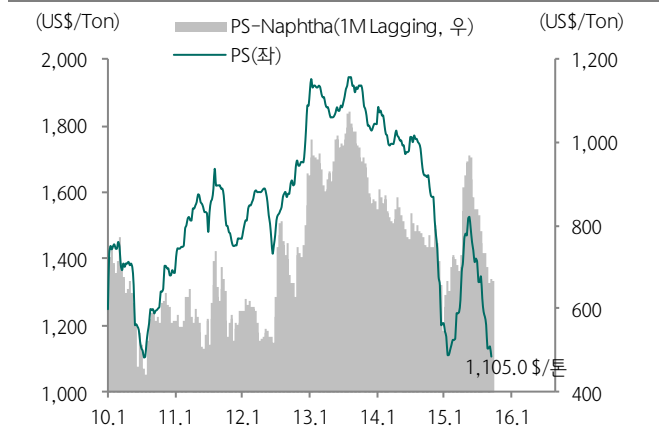
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 21. SM 가격 및 Spread 추이



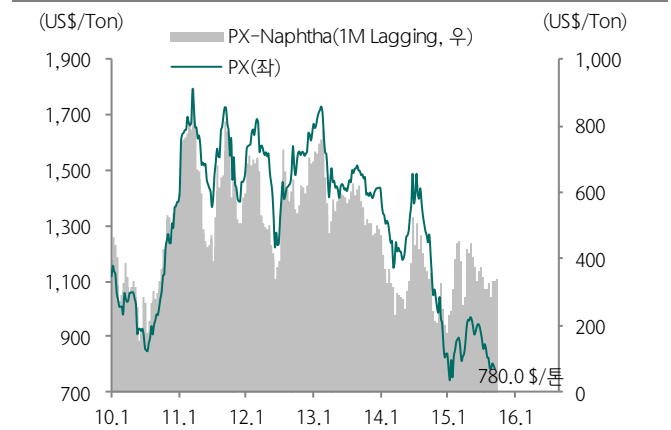
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 22. PS 가격 및 Spread 추이



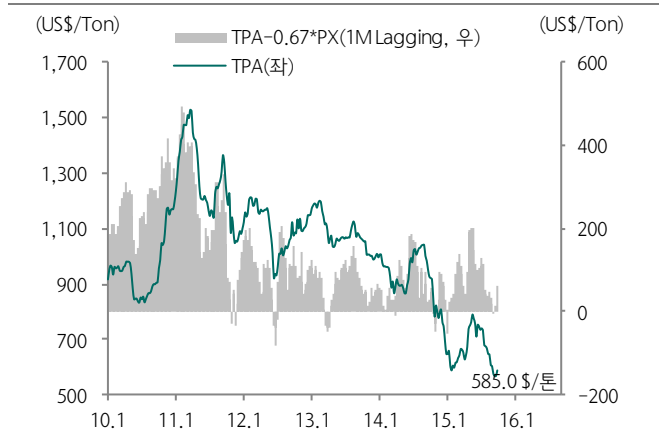
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 23. PX 가격 및 Spread 추이



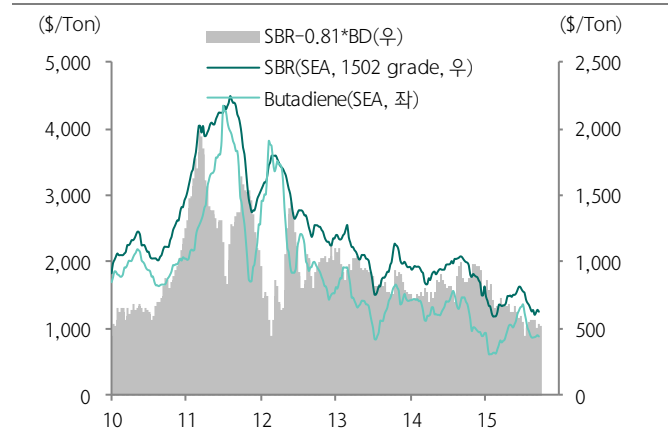
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 24. TPA 가격 및 Spread 추이



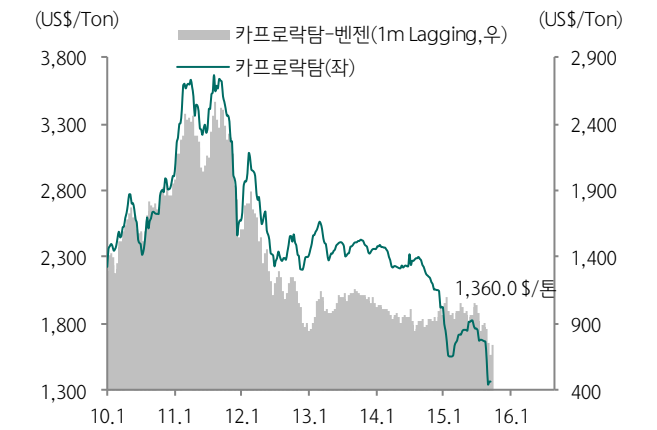
자료: Industry Data, Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 25. SBR(Styrene Butadiene Rubber) 가격 및 Spread 추이



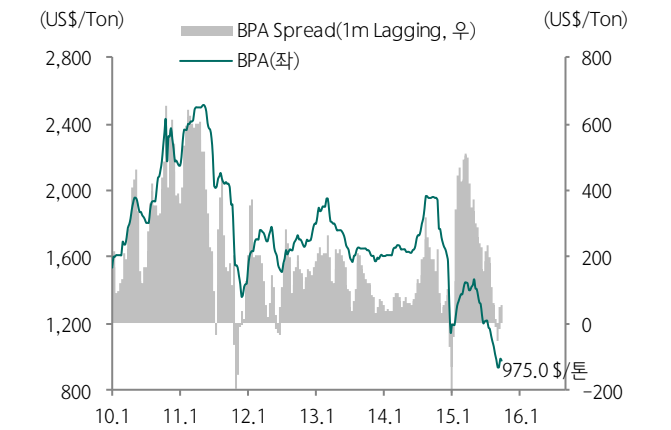
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 26. 카프로락탐 가격 및 Spread 추이



자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 27. BPA 가격 및 Spread 추이



주: BPA Spread=BPA-(Acetone*0.28+Phenol*0.88)

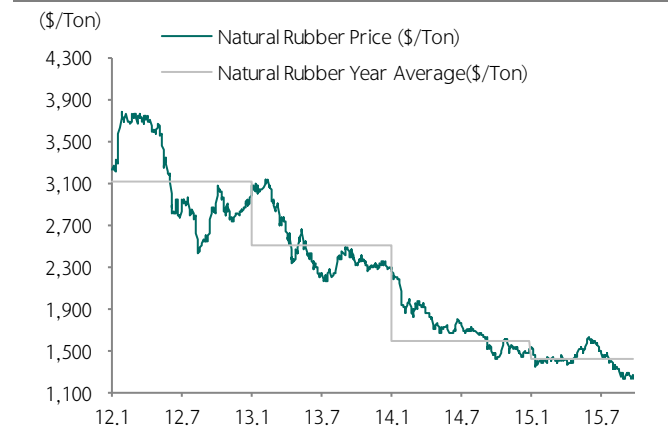
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 28. 면화(Cotton) 가격추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

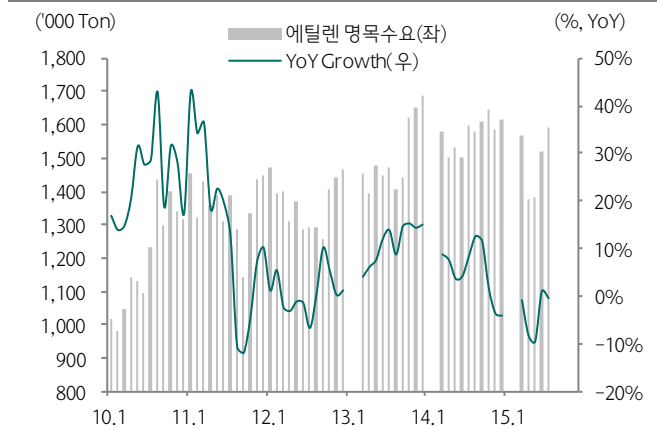
그림 29. 천연고무(Natural Rubber) 가격추이



자료: MRE, 하나금융투자 리서치센터

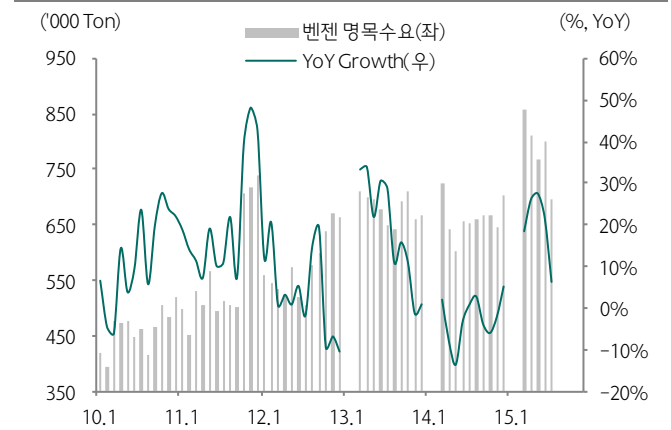
(2) 중국 제품별 수요

그림 30. 중국 에틸렌 수요 추이



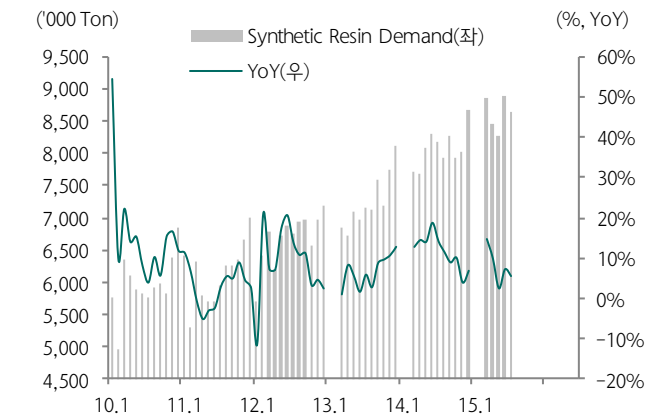
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 31. 중국 벤젠 수요 추이



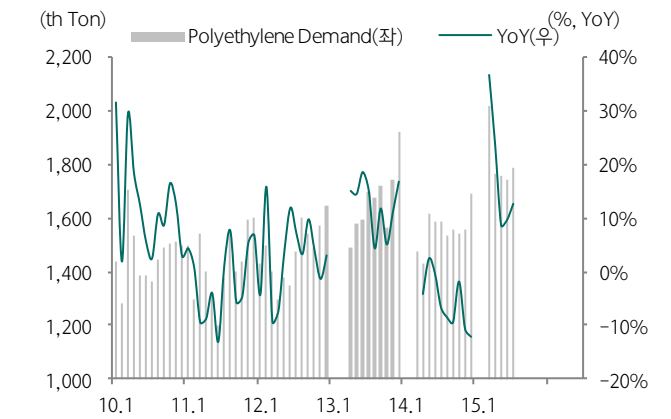
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 32. 중국 합성수지 수요 추이



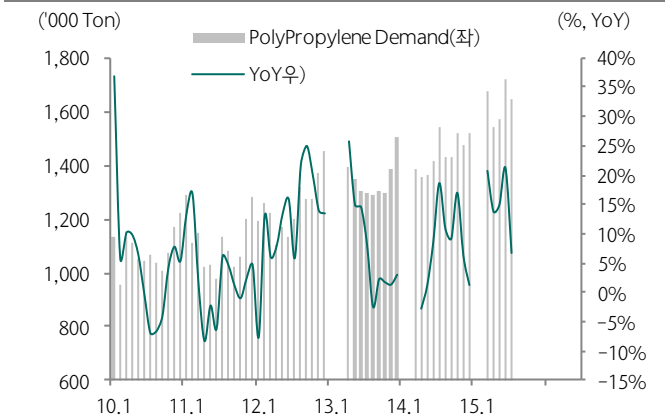
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 33. 중국 PE(Poly Ethylene) 수요 추이



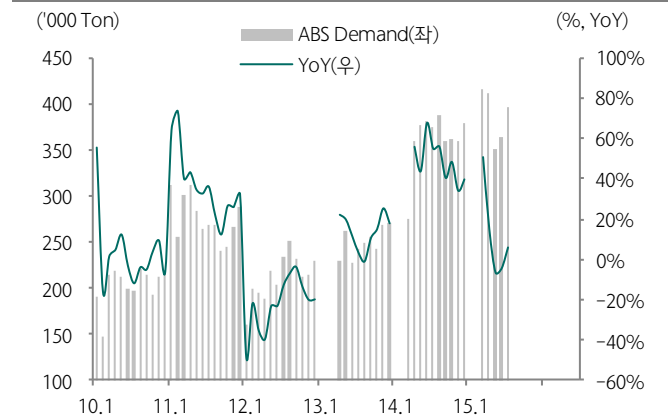
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 34. 중국 PP(Poly Propylene) 수요 추이



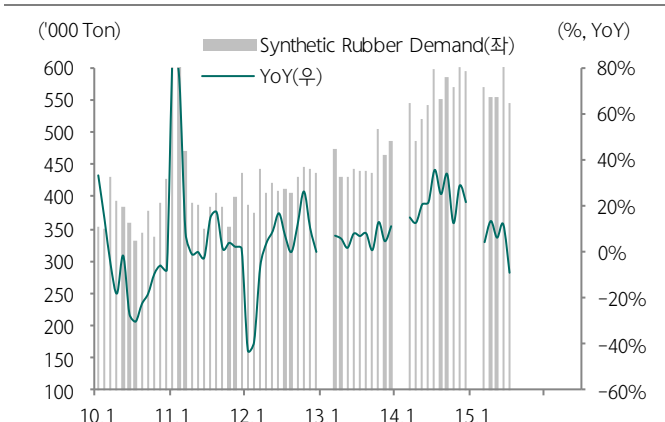
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 35. 중국 ABS 수요 추이



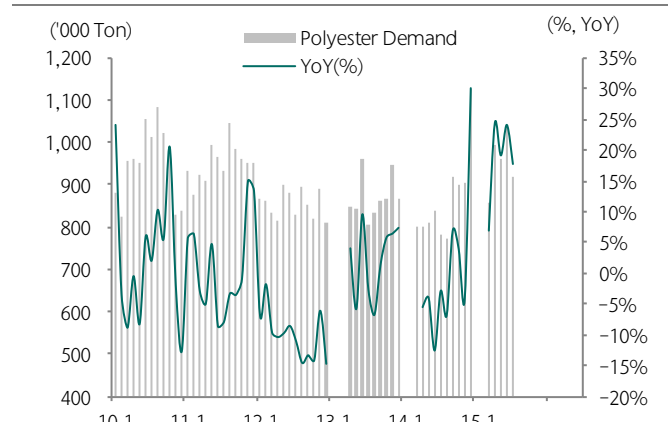
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 36. 중국 합성고무 수요 추이



자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

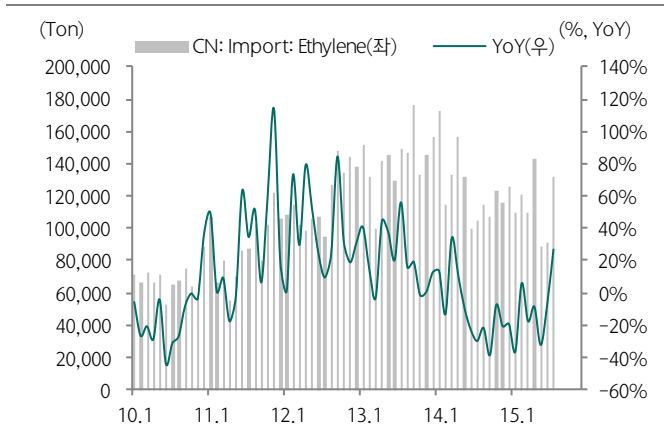
그림 37. 중국 폴리에스터 수요 추이



자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

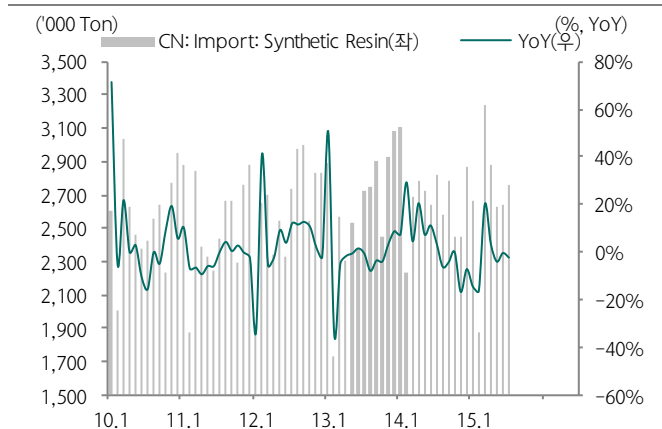
(3) 중국 제품별 수입

그림 38. 중국 에틸렌 수입 추이



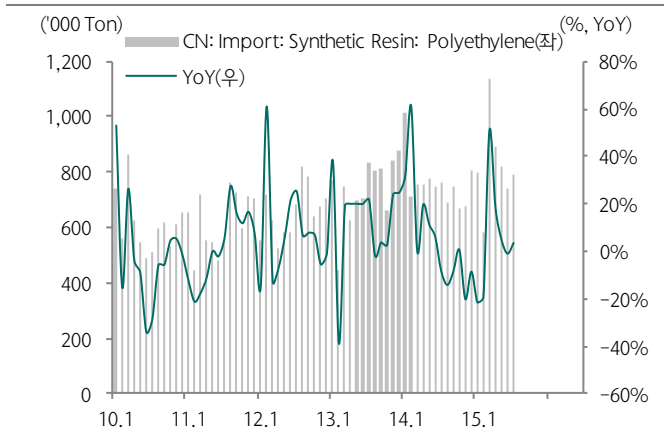
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 39. 중국 합성수지 수입 추이



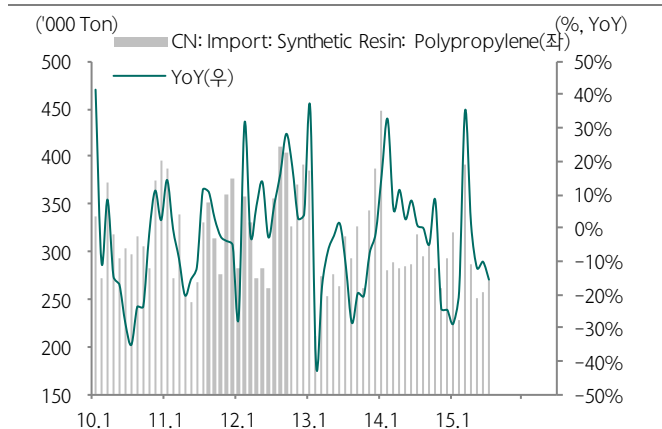
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 40. 중국 PE(Poly Ethylene) 수입 추이



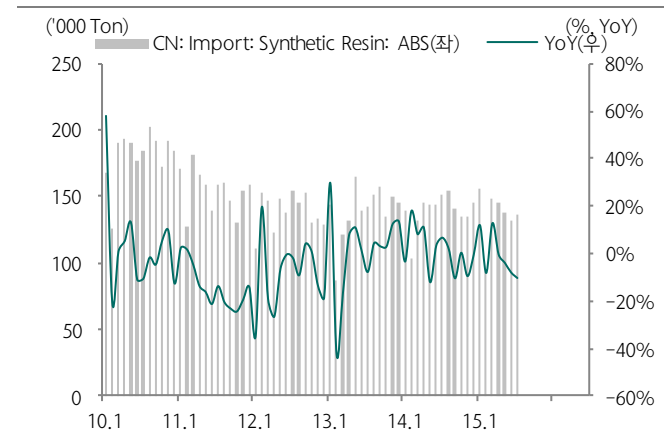
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 41. 중국 PP(Poly Propylene) 수입 추이



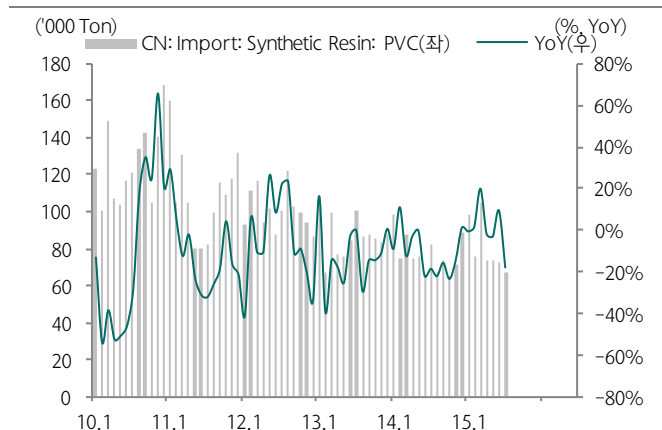
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 42. 중국 ABS 수입 추이



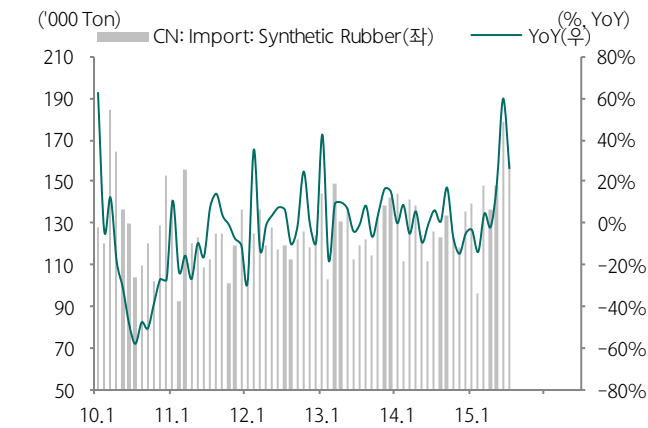
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

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



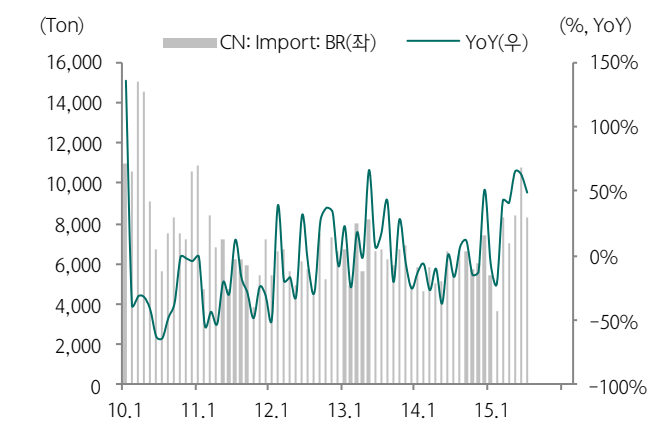
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 44. 중국 합성고무 수입 추이



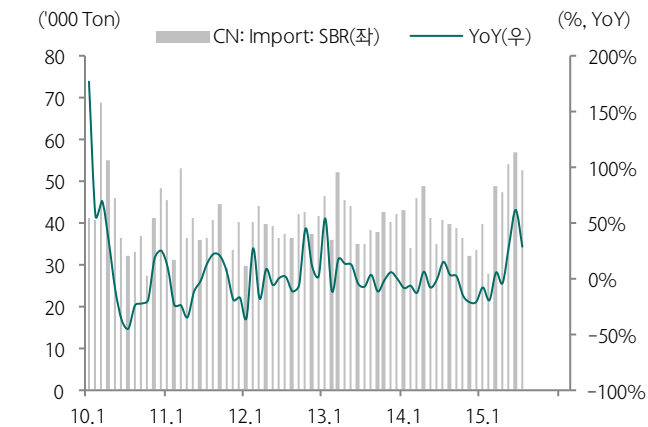
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 45. 중국 BR(Butadiene Rubber) 수입 추이



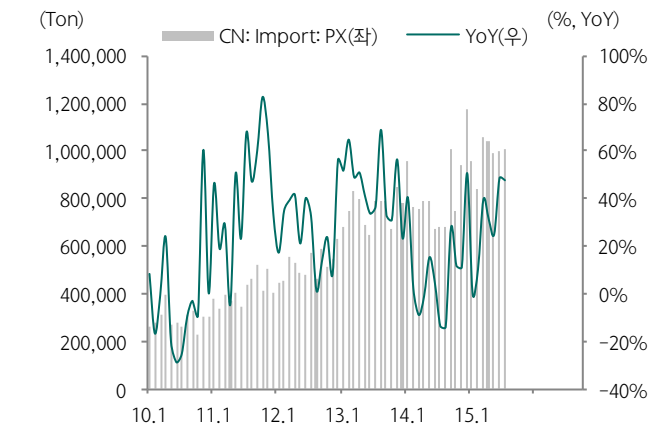
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

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



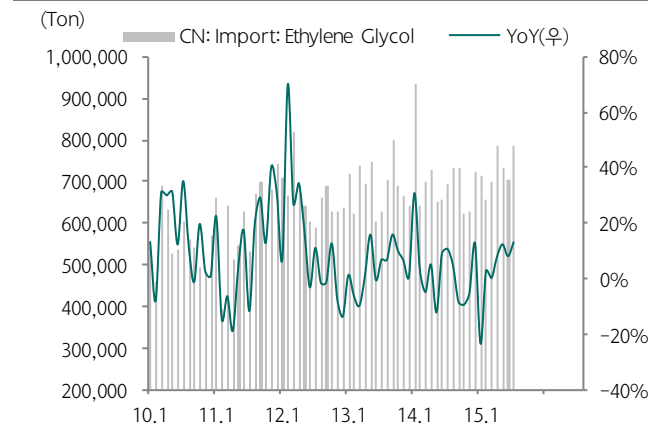
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 47. 중국 PX(Para Xylene) 수입 추이



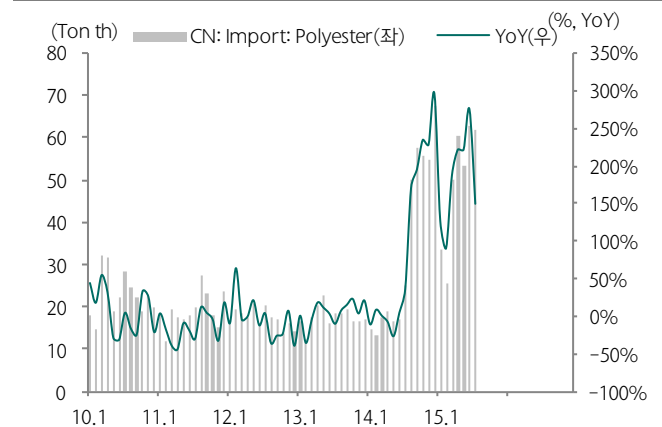
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 48. 중국 EG(Ethylene Glycol) 수입 추이



자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 49. 중국 폴리에스터 수입 추이



자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

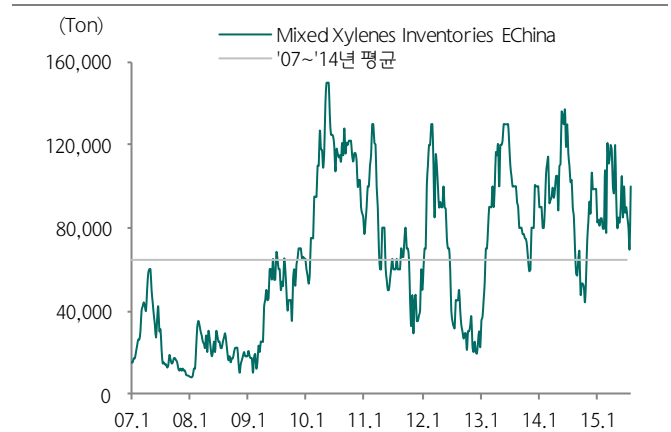
(4) 중국 제품별 재고추이

그림 50. 중국 동부 SM(Styrene Monomer) 재고추이



자료: Industry Data, 하나금융투자 리서치센터

그림 51. 중국 동부 MX(Mixed Xylene) 재고추이



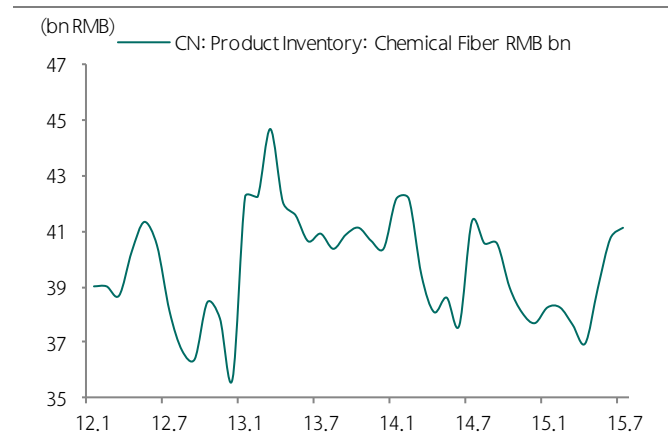
자료: Industry Data, 하나금융투자 리서치센터

그림 52. 중국 동부 톨루엔 재고추이



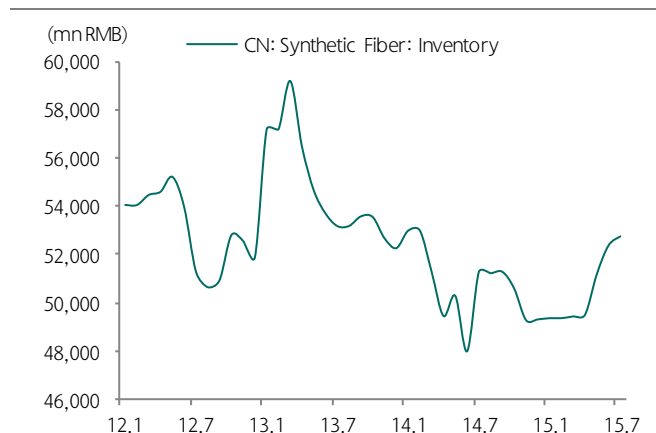
자료: Industry Data, 하나금융투자 리서치센터

그림 53. 중국 화학섬유 재고추이



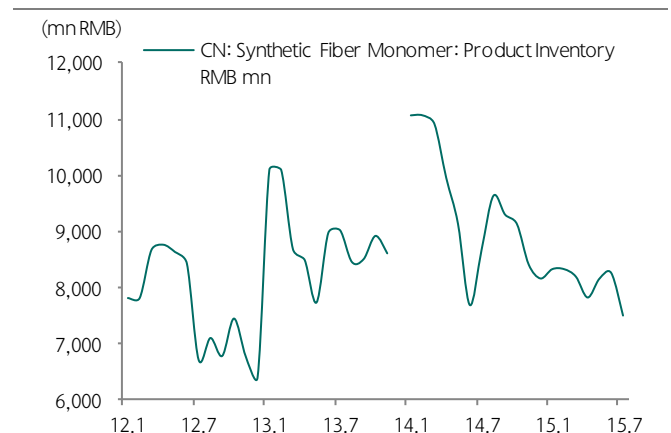
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 54. 중국 합성섬유 재고추이



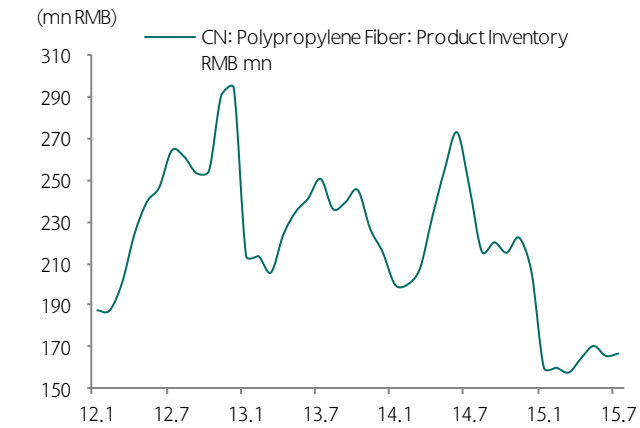
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 55. 중국 합성섬유(Monomer) 재고추이



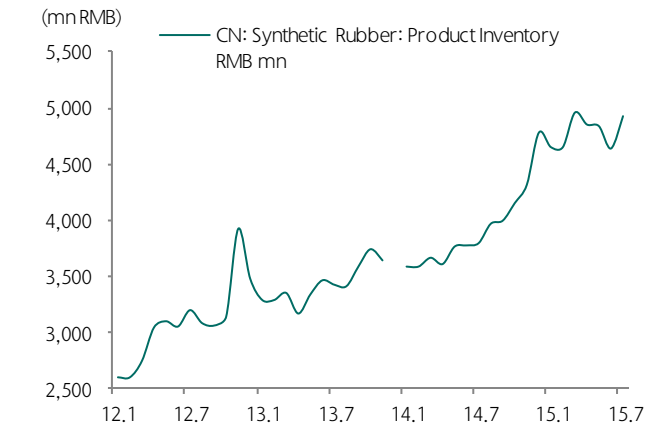
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 56. 중국 폴리프로필렌(PP)섬유 재고추이



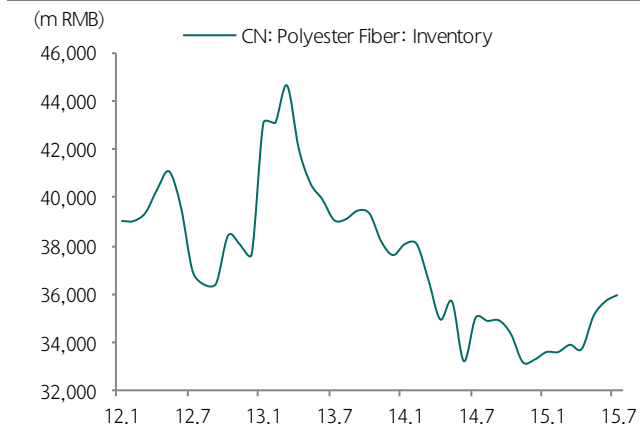
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 57. 중국 합성고무 재고추이



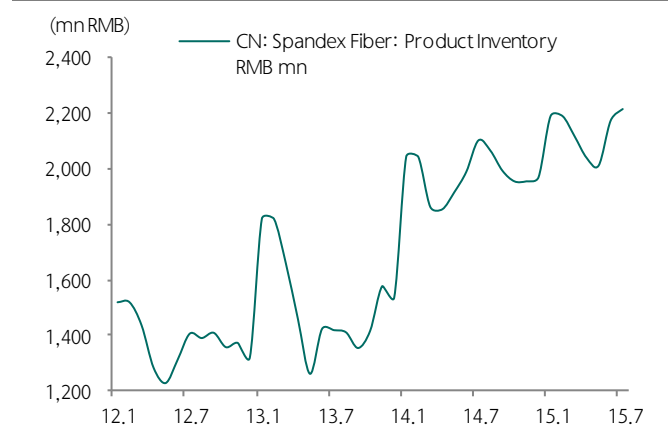
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 58. 중국 폴리에스터 재고추이



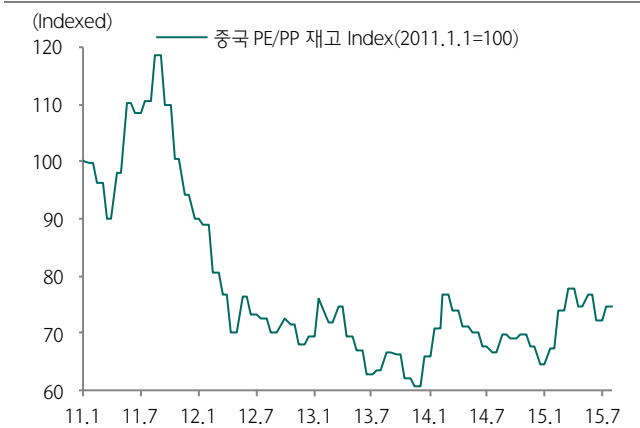
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 59. 중국 스판덱스 재고추이



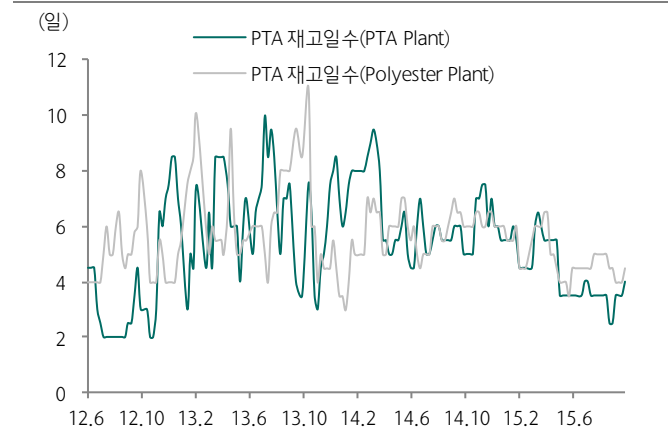
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 60. 중국 PE/PP 재고 Index(2011.01.01=100)



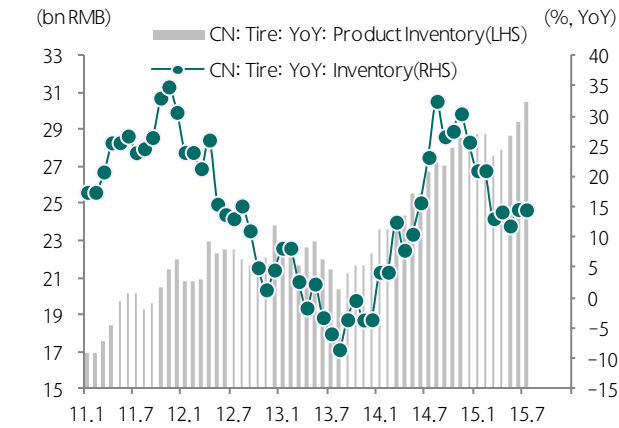
자료: WIND, 하나금융투자 리서치센터

그림 61. 중국 PTA 재고일수 추이



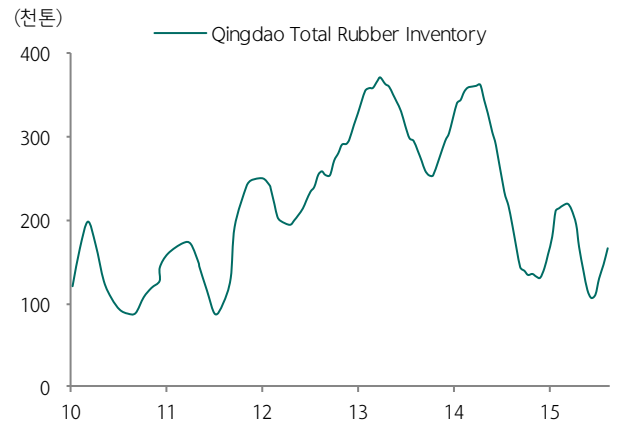
자료: WIND, 하나금융투자 리서치센터

그림 62. 중국 타이어 재고추이



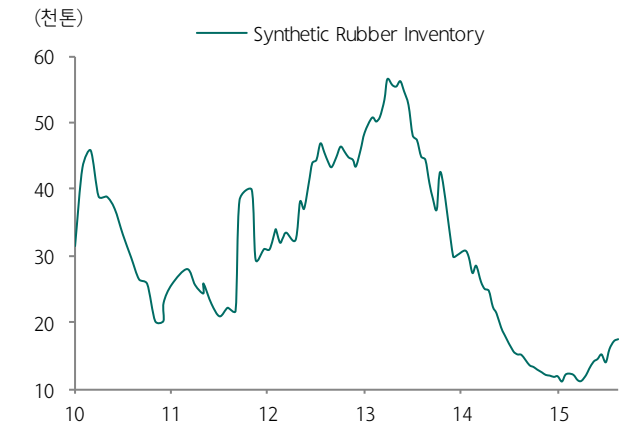
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 63. 중국 Qingdao 전체 고무재고 추이



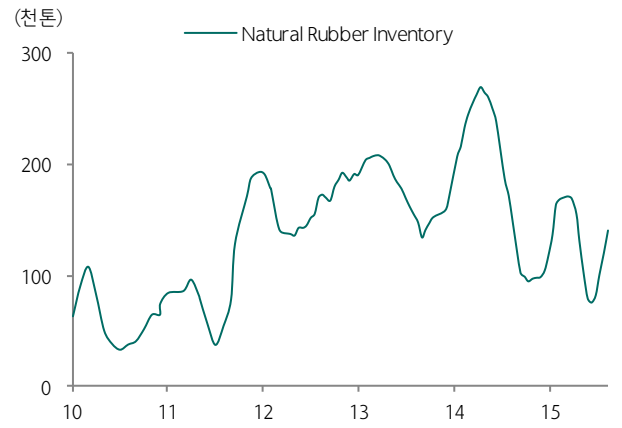
자료: Industry Data, 하나금융투자 리서치센터

그림 64. 중국 Qingdao 합성고무 재고추이



자료: Industry Data, 하나금융투자 리서치센터

그림 65. 중국 Qingdao 천연고무 재고추이



자료: Industry Data, 하나금융투자 리서치센터

4. REFINING Update

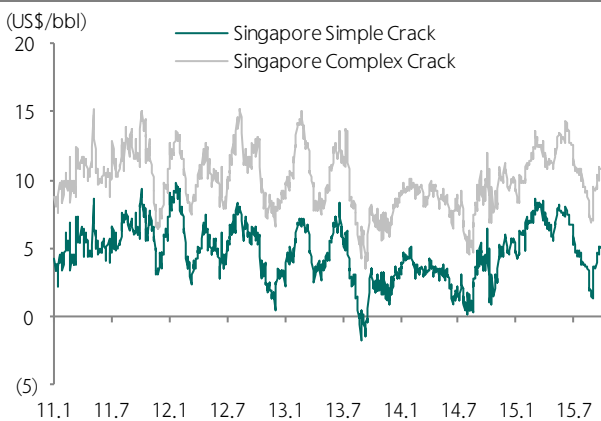
(1) Price & Margin Trend

그림 66. Petroleum Price Trend

	Daily			Weekly Average			Monthly Average			Quarterly Average			Yearly Average	
(단위: \$/bbl, %)	9/25	9/24	Chg.	9-4th	9-3rd	Chg.	Sep-15	Aug-15	Chg.	3Q15	2Q15	Chg.	'14	'13
환율/유가/납사														
KRW/USD(원/달러)	1,195	1,193	0.2	1,186	1,175	1.0	1,185	1,180	0.4	1,170	1,097	6.6	1,053	1,094
Dubai(\$/bbl)	45.0	45.1	-0.3	45.0	45.2	-0.6	46.1	47.9	-3.8	50.0	60.5	-17.4	96.7	105.4
WTI(\$/bbl)	45.7	44.9	1.8	45.5	45.5	0.1	45.8	42.6	7.5	46.7	57.8	-19.2	93.1	97.8
Brent(\$/bbl)	48.6	48.2	0.9	48.5	47.9	1.3	48.9	47.9	2.1	51.4	63.3	-18.9	99.3	108.8
석유제품(\$/bbl, 증감)														
Gasoline (95RON)	65.5	66.0	-0.9	65.1	64.1	1.0	64.8	66.8	-1.9	69.7	81.7	-12.1	111.0	119.5
Diesel (0.05%)	58.9	59.1	-0.4	58.7	58.7	0.0	58.9	57.5	1.5	61.1	75.5	-14.4	112.7	123.5
Kerosene	58.3	58.5	-0.3	58.2	58.2	0.0	58.3	56.9	1.4	60.8	74.6	-13.7	112.6	123.2
B-C (180cst)	36.5	36.6	-0.3	36.4	36.3	0.2	36.8	39.5	-2.7	41.9	56.5	-14.6	86.5	95.2
Naphtha	46.7	46.8	-0.3	46.6	46.4	0.2	45.9	47.1	-1.2	49.2	61.3	-12.1	94.4	101.6
Crack to Dubai(\$/bbl, 증감)														
Gasoline	20.5	20.9	-0.4	20.1	18.9	1.2	18.8	18.9	-0.1	19.7	21.2	-1.5	14.2	14.1
Gas Oil(경유)	13.9	14.0	-0.1	13.7	13.5	0.2	12.8	9.6	3.3	11.1	15.0	-3.9	16.0	18.1
Jet Kerosene(등유)	13.3	13.3	0.0	13.2	13.0	0.3	12.2	9.0	3.2	10.9	14.1	-3.2	15.8	17.7
Fuel-Oil(B-C)	-8.5	-8.6	0.1	-8.5	-9.0	0.5	-9.3	-8.4	-0.9	-8.1	-4.0	-4.1	-10.3	-10.2
Naphtha	1.7	1.7	0.0	1.7	1.2	0.5	-0.1	-0.8	0.6	-0.8	0.8	-1.6	-2.4	-3.8
Margin(\$/bbl, 증감)														
Simple Crack	5.0	5.1	-0.1	4.9	4.3	0.6	3.9	3.2	0.7	4.0	7.2	-3.3	3.3	3.8
Complex Crack	10.8	11.0	-0.2	10.6	9.9	0.7	9.6	8.7	0.9	9.7	12.6	-2.9	8.7	9.4

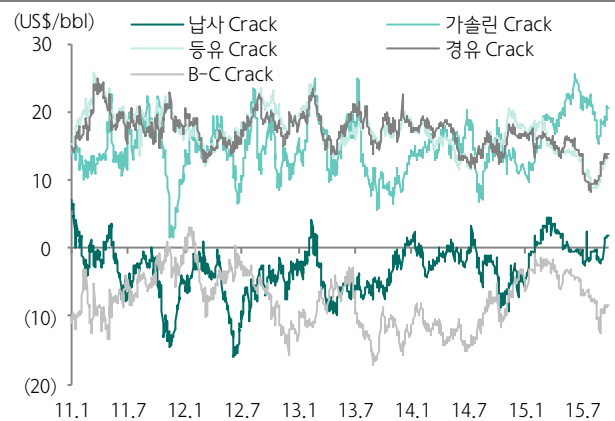
자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

그림 67. 싱가포르 단순/복합 정제마진 추이



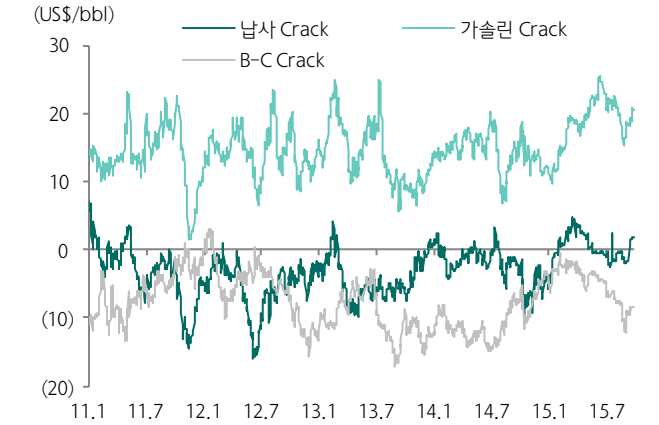
자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

그림 68. 제품별 Crack 마진추이



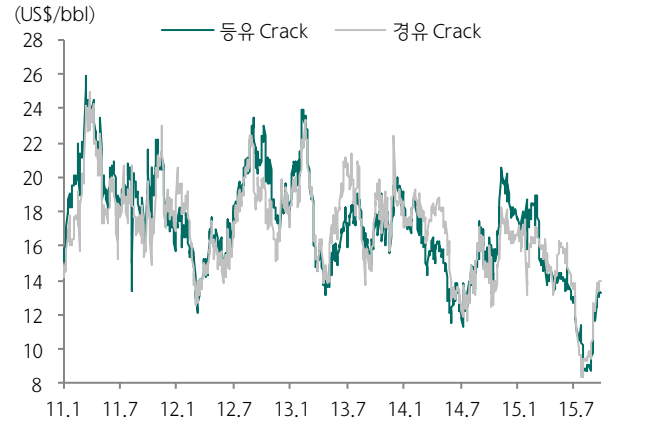
자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

그림 69. 휘발유/납사/B-C Crack 추이



자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

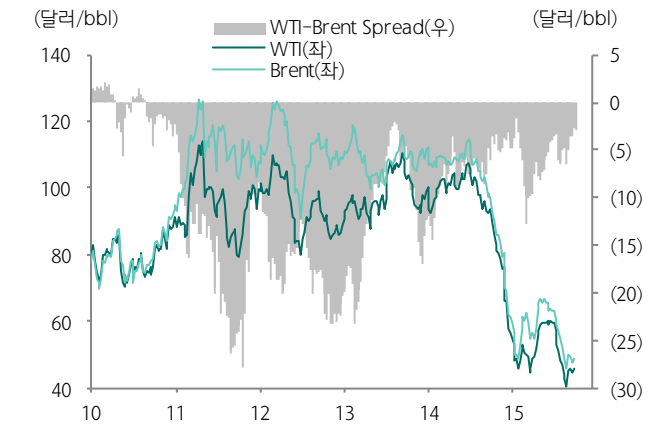
그림 70. 등/경유 Crack 추이



자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

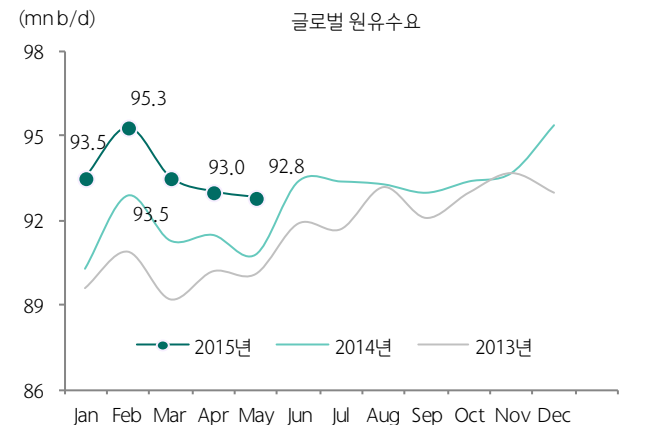
(2) 원유&정제 동향

그림 71. WTI-Brent 유종간 가격차이



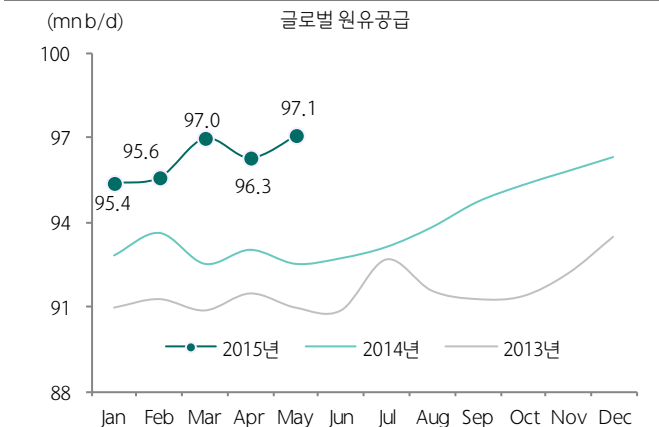
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 72. 글로벌 원유수요



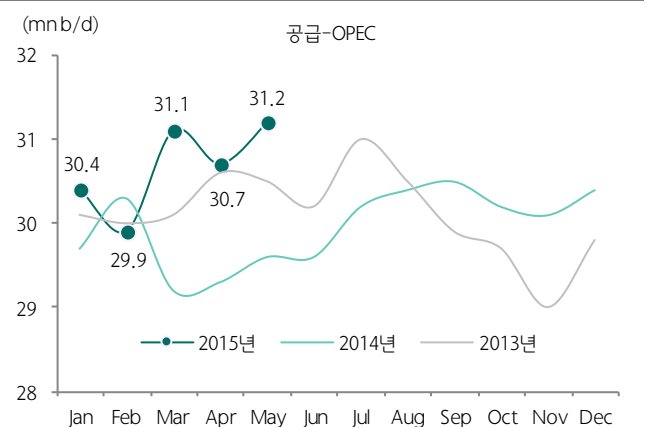
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 73. 글로벌 원유공급



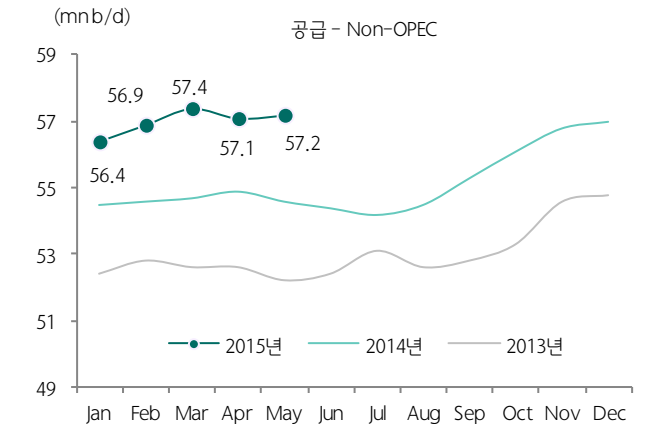
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 74. 글로벌 원유공급 - OPEC



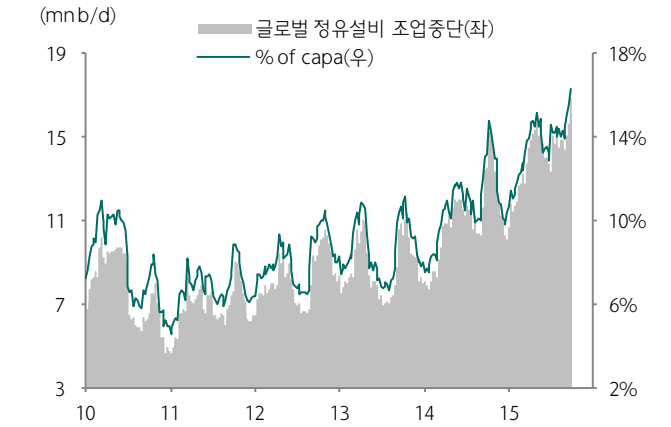
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 75. 글로벌 원유공급 - Non OPEC



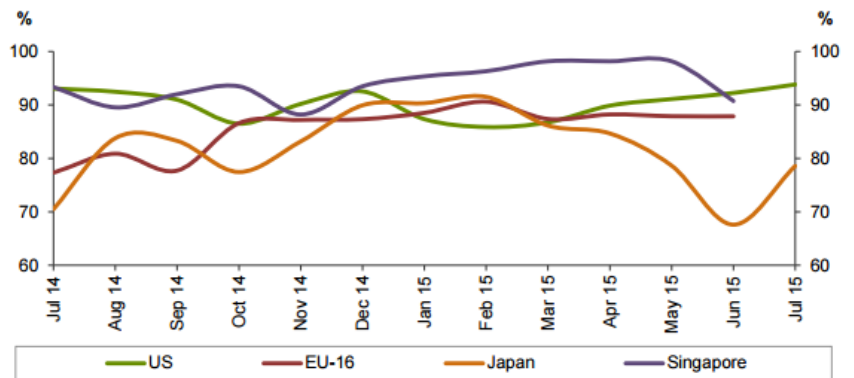
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 76. 글로벌 정유설비 작업중단 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

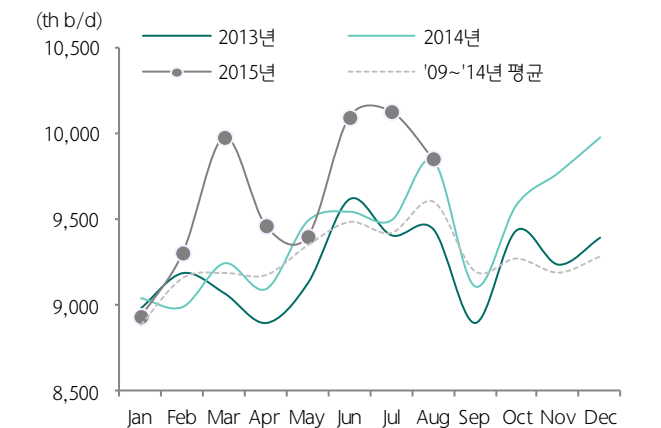
그림 77. 지역별 정제설비 가동률 추이



자료: OPEC 8월, 하나금융투자 리서치센터

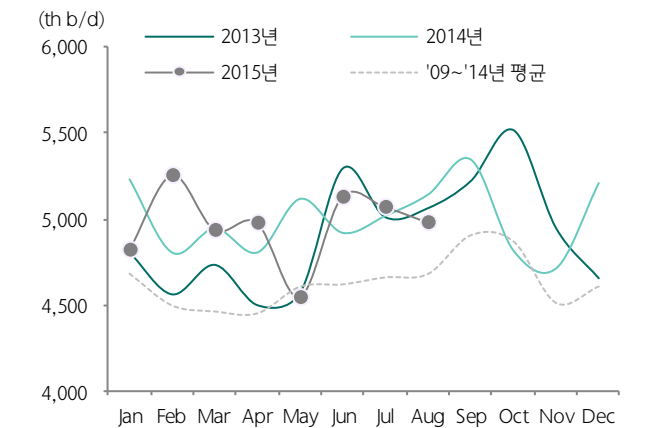
(3) 석유제품 수요& Indicators

그림 78. 미국 휘발유 수요추이



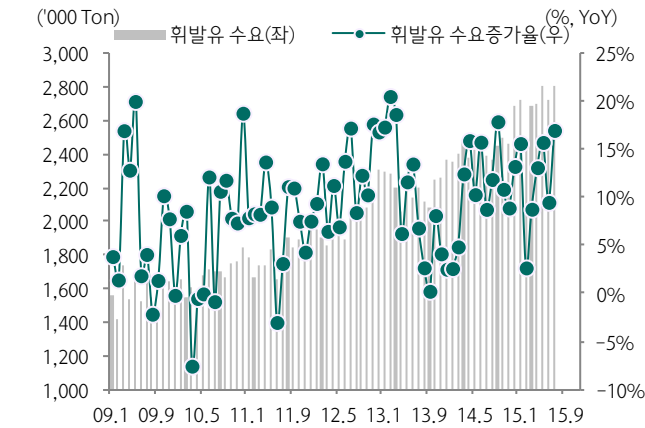
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 79. 미국 Distillate 수요추이



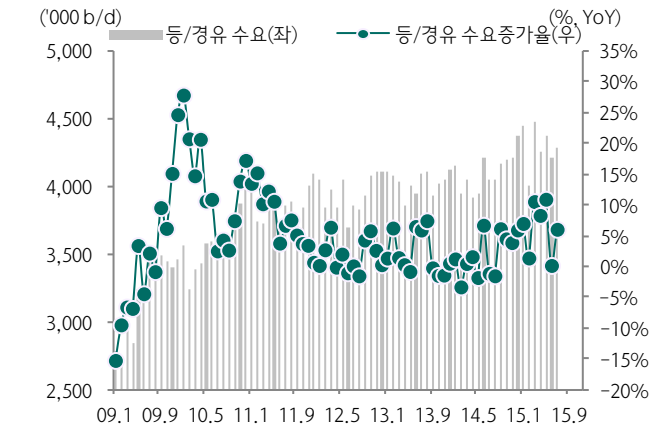
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 80. 중국 휘발유 수요추이



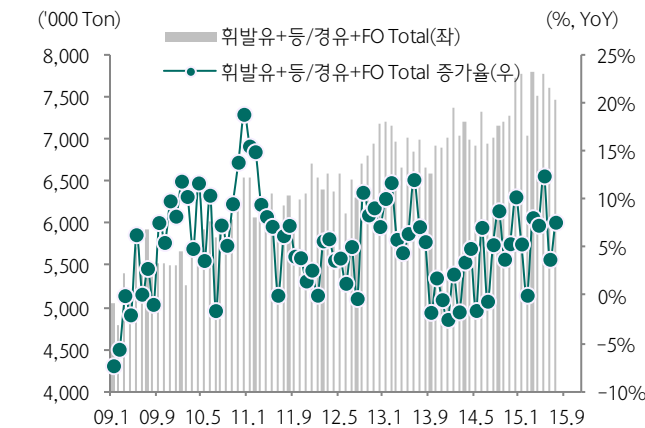
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 81. 중국 등/경유 수요추이



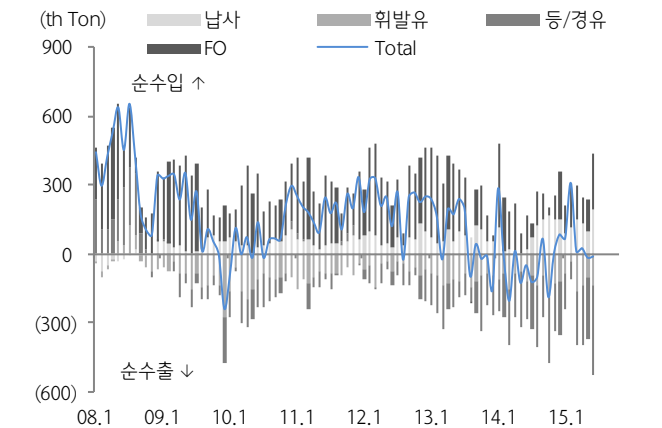
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 82. 중국 주요 석유제품 수요 추이



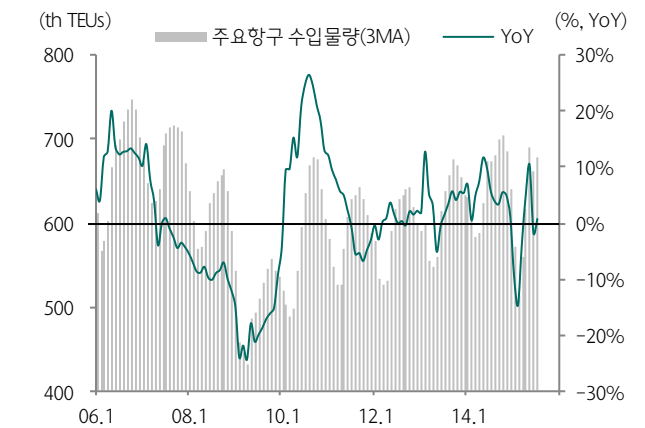
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 83. 중국 석유제품별 순수입 추이



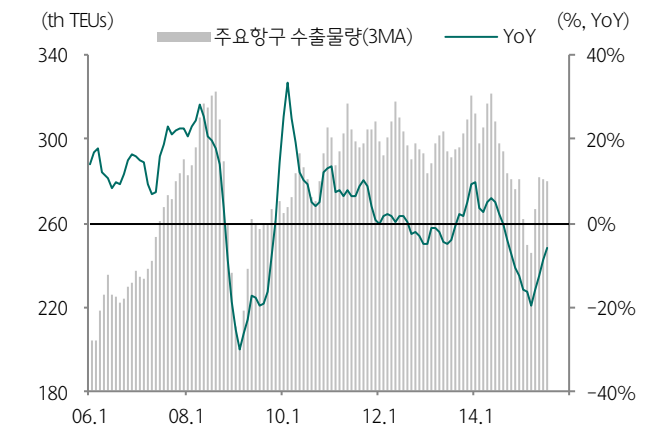
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 84. 미국 주요항구 수입물량 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

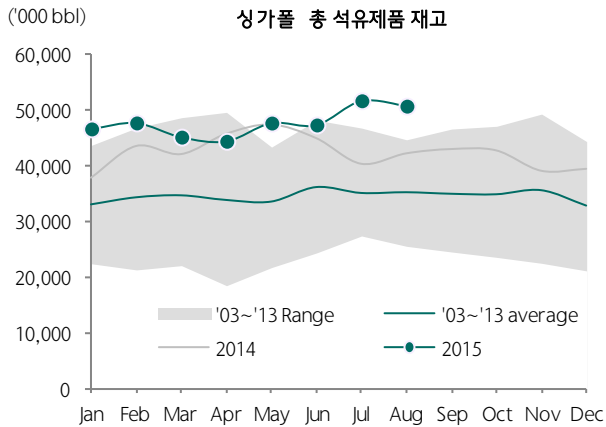
그림 85. 미국 주요항구 수출물량 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

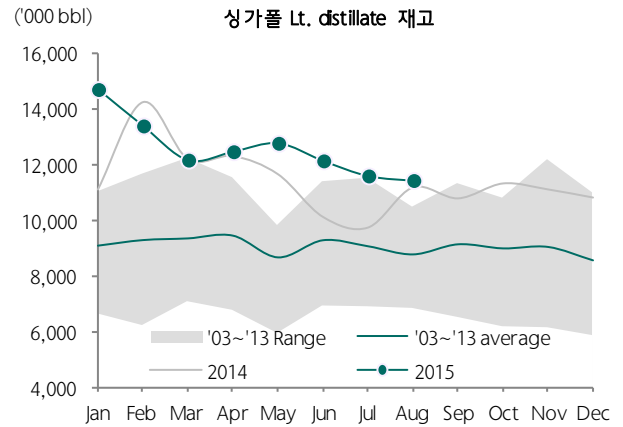
(4) 지역/제품별 재고추이

그림 86. 싱가포르 총 석유제품 재고추이



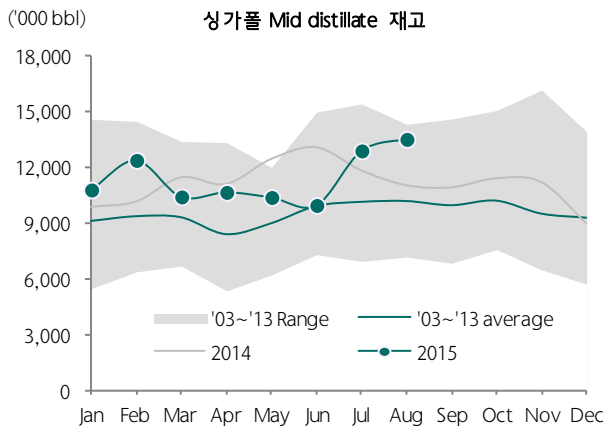
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 87. 싱가포르 Lt. Distillate 재고추이



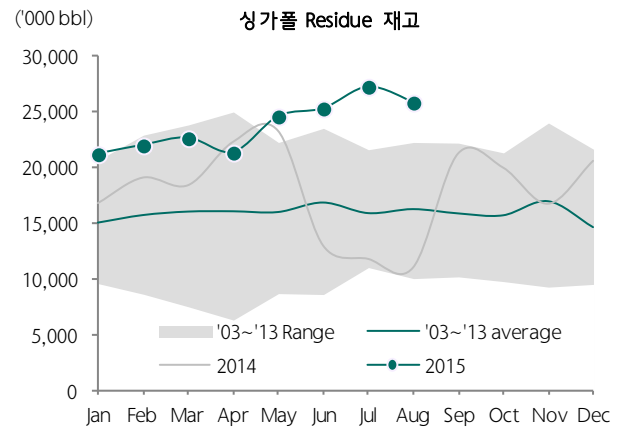
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 88. 싱가포르 Mid. Distillate 재고추이



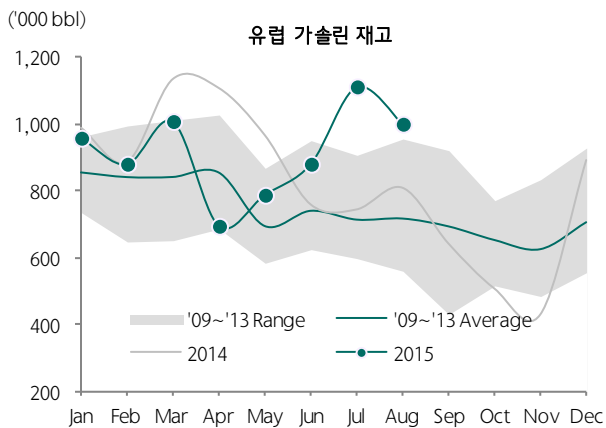
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 89. 싱가포르 Residue 재고추이



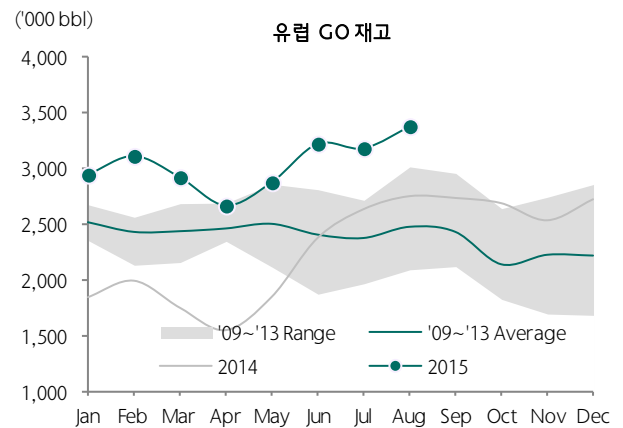
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 90. 유럽 휘발유 재고추이



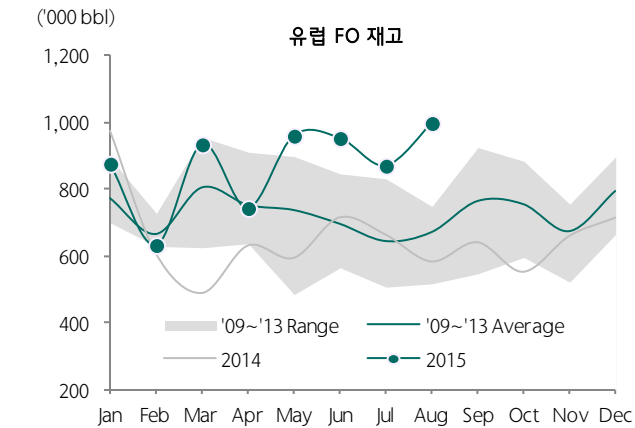
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 91. 유럽 Gas Oil 재고추이



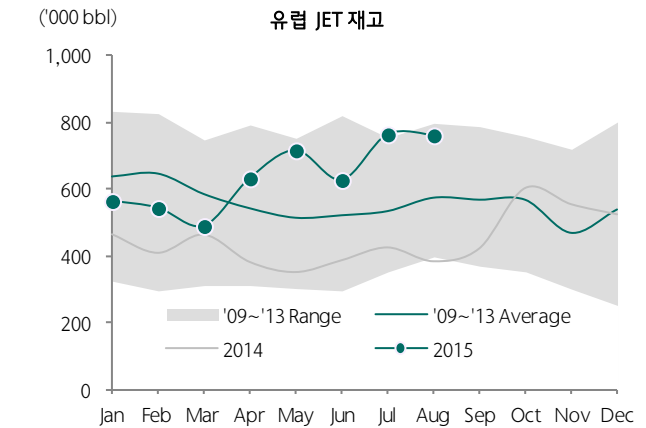
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 92. 유럽 Fuel-Oil 재고추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 93. 유럽 Jet Kerosene 재고추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

투자 의견 분류 및 적용

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급 비율

투자등급	BUY (매수)	Neutral (중립)	Reduce (비중축소)	합계
금융투자상품의 비율	82.6%	13.4%	4.0%	100.0%

* 기준일: 2015년 9월 30일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2015년 9월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2015년 9월 30일 현재 해당 회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.