



[Vol.108] 17.8.21(월)~16.8.25(금)

석유화학/정유 주간 동향

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

Weekly Monitor: 강한 시황 모멘텀. 주가 2차 랠리 예상

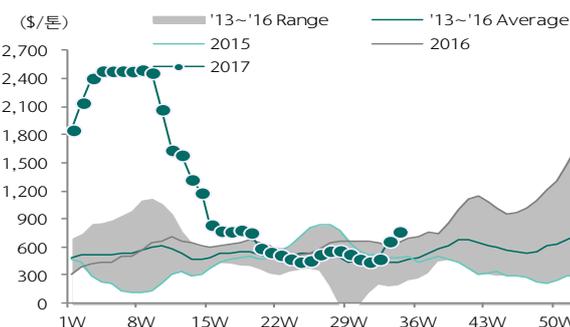
▶ 석유화학(Overweight): 전반 강한 상승. PP 강세와 BD/SBR 급등 주목

- 납사(↑): 납사가격 476.0\$ 기록하며 WoW +12.0\$(+2.6%) 상승. 2주 상승
- 에틸렌(↑) / 프로필렌(↑) / 벤젠(↑) / SM(↑): 에틸렌(+15\$, +1.4%), 프로필렌(+10\$, +1.2%), 벤젠(+34.5\$, +4.5%), SM(+69\$, +5.9%)
- 에틸렌/프로필렌 6주, 벤젠/SM 4주 상승. 에틸렌 강세는 다운스트림 수요 호조와 정기보수 영향. 에틸렌 부족으로 SM 공급도 차질
- 합성수지(↑): HDPE(+20\$, +1.8%), LDPE(+10\$, +0.9%), LLDPE(+10\$, +0.9%), PP(+60\$, +5.8%), PVC(+30\$, +3.4%), ABS(+25\$, +1.3%)
- 고무체인(↑): BD(+110\$, +9.2%), SBR(+110\$, +7.1%), 천연고무(+15\$, +1.0%). BD/SBR 3주 상승. 천연고무 반등
- BD 급등은 전방 수요 개선 영향. 8월 합성고무 업체, 4Q 타이어업체 가동률 상향 전망. 중국의 미국/유럽향 타이어 8~9월 물량은 이미 판매 완료
- 화섬체인(↑): PX(+6.2\$, +0.8%), PTA(+5\$, +0.8%), MEG(+33\$, +3.8%), PET Bottle(+5\$, +0.5%), 면화(+0.88 cent/lbs, +1.3%)
- PX/MEG 2주 상승. 중국 폴리에스터/PTA 가동률 86%, 67% 기록. 9월 MEG 계약가격 상향 잇따라
- 페놀체인(↘): 페놀(보합), 아세톤(보합), BPA(-20\$, -1.7%). 페놀/아세톤 1주 하락 후 보합. BPA 1주 하락
- 가소제체인(↑): OX(+3\$, +0.4%), 2-EH(+30\$, +3.1%), PA(+55\$, +6.2%), DOP(+30\$, +2.8%). OX/2-EH 1주, DOP/PA 각각 2주/3주 상승
- 기타(↓): 카프로락탐(-30\$, -1.7%), 가성소다(-5\$, -1.0%), ACN(-5\$, -0.3%). CPL/가성소다/ACN 각각 6주/5주/2주 만에 하락 반전
- 총평: 1) 전반 강한 상승. PE/PP, MEG는 물론 BD/SBR, PVC/가소제체인 상승 뚜렷 2) 에틸렌 상승은 Formosa 정기보수와 다운스트림 수요 영향. 에틸렌 부족으로 SM 생산차질/재고급락 발생되며 SM도 강세 3) 주요 업체의 9월 MEG 계약가 상향에 따라 Spot도 상승 중 4) PP(WoW +5.8%)는 2018년부터 공급증가가 수요증분을 하회. 강세 지속 가능성 높음 5) BD/SBR 급등(각각 WoW +9%, +7%)은 전방 수요개선과 재고하락 영향 6) 유럽 설비의 9%가량이 9월 중순부터 정기보수 등에 돌입함에 따라 추가적인 시황 강세 연출될 것. 석유화학업종 주가 2차 랠리 예상. Top Picks: 롯데케미칼, 대한유화 / 관심종목: 금호석유, 애경유화

▶ 정유(Overweight): 미국 정제설비 가동차질로 글로벌 석유제품 공급부족 발생 가능성 높아져

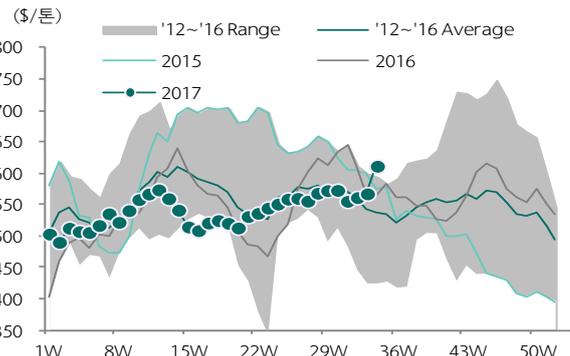
- 유가(혼조): WTI 47.87\$/bbl(선/-0.6\$/bbl, -1.3%), Dubai 50.56\$/bbl(현/+1.3\$/bbl, +2.6%)
- 정제마진(↓): 평균 복합정제마진 9.4\$/bbl(WoW -0.3\$/bbl) 으로 1주 하락. 제품 전반 조정
- 미국 정유사 가동률 95.4%(WoW -0.7%p)로 소폭 조정. 중국 Teapot/국영업체 가동률 각각 59.7%(WoW 유지)/76.7%(WoW 유지)
- 총평: 1) 정제마진 1주 하락했으나, 주 후반 재차 9\$/bbl 후반까지 회복. 미국 가동차질 영향 2) 미국은 현재 약 12년 래 최고 강력한 허리케인 하비의 영향권. 직접적 영향권에 있는 텍사스의 정제설비 규모는 440만b/d로 미국 전체의 25%, 원유/제품 재고는 약 15%에 해당. 항만도 통제되어 원유/제품수출 또한 차질 발생. 글로벌 단기 제품 수급 타이트 예상

그림 1. 부타디엔 마진, 최근 상승으로 5년 상단 밴드 돌파



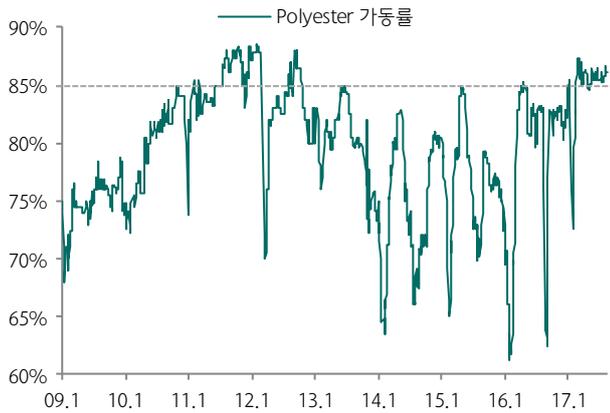
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 2. PP 마진 추이



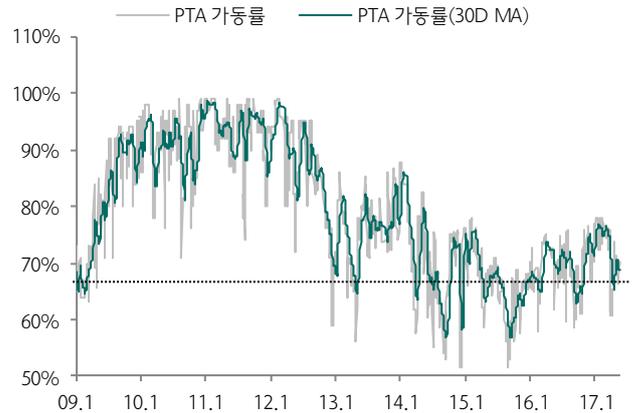
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 3. 중국 폴리에스터 가동률 86%로 여전히 높은 수준 지속



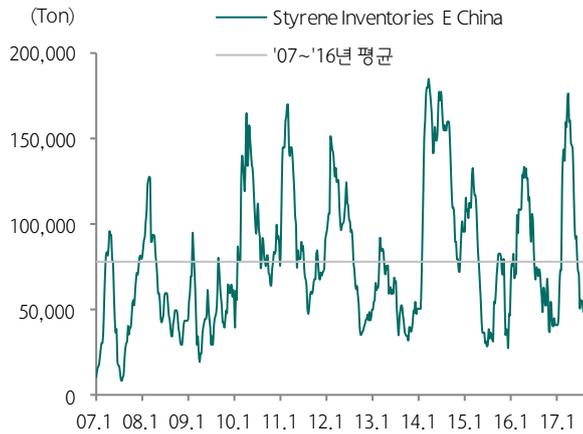
자료: WIND, 하나금융투자 리서치센터

그림 4. 중국 PTA 가동률 70% 수준



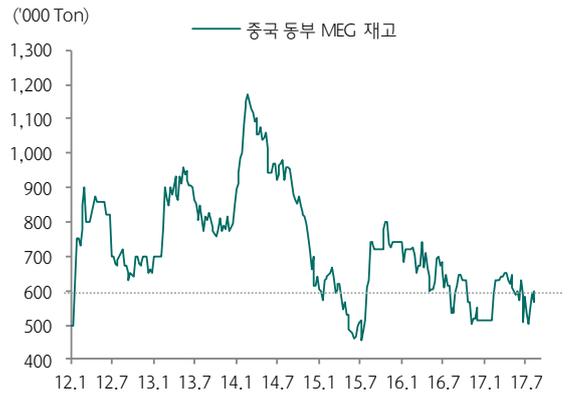
자료: WIND, 하나금융투자 리서치센터

그림 5. 동중국 SM재고, 약 6개월 래 최저 수준까지 하락



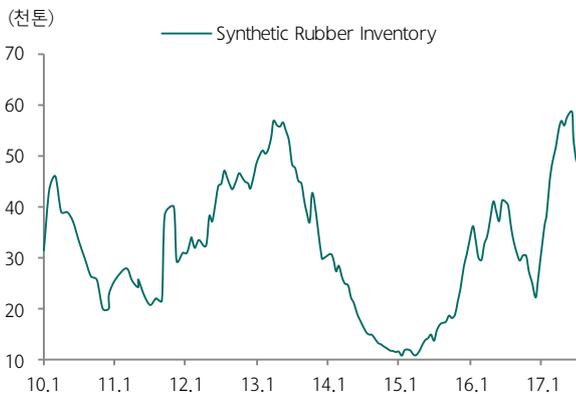
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 6. 중국 동부 MEG 재고 추이



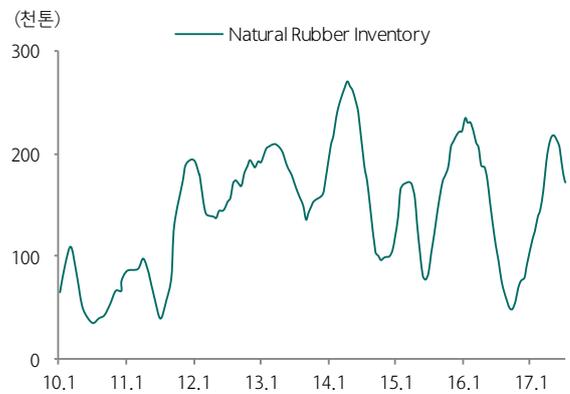
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 7. 중국 Qingdao 합성고무 재고 높은 수준에서 감소 시작



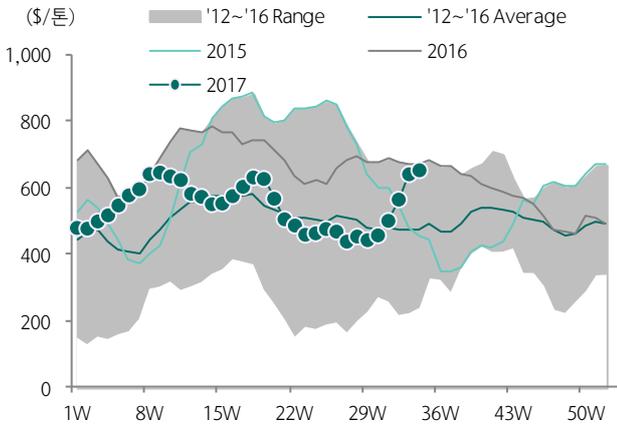
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 8. 중국 Qingdao 천연고무 재고 높은 수준에서 감소 시작



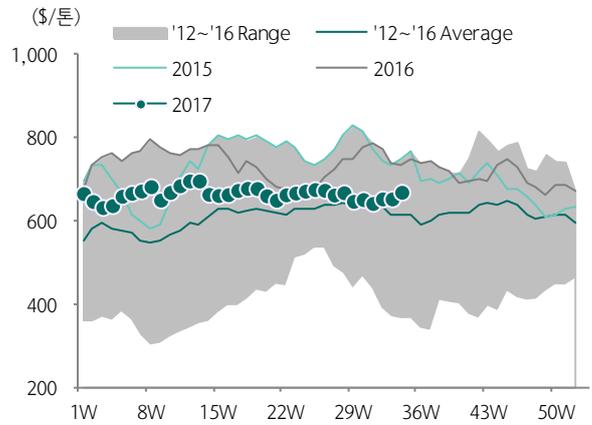
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 9. 에틸렌 마진 추이



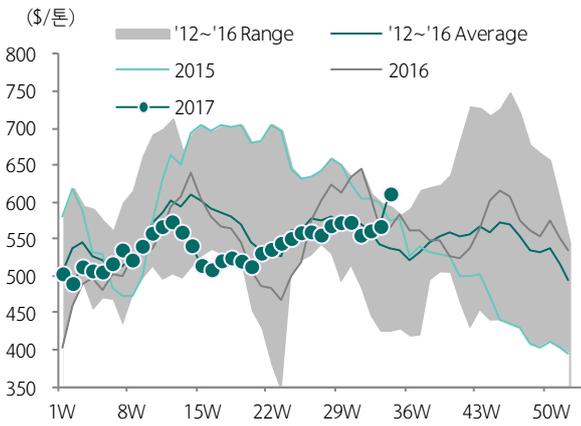
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 10. HDPE 마진 추이



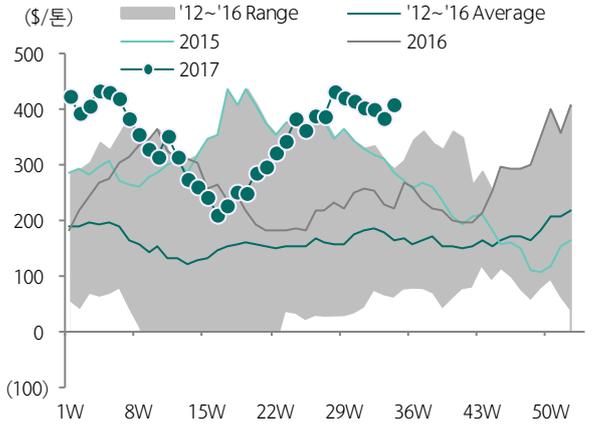
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 11. PP 마진 추이



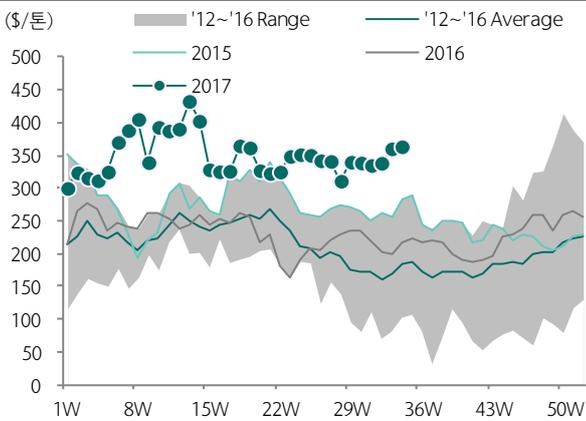
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 12. MEG 마진 추이



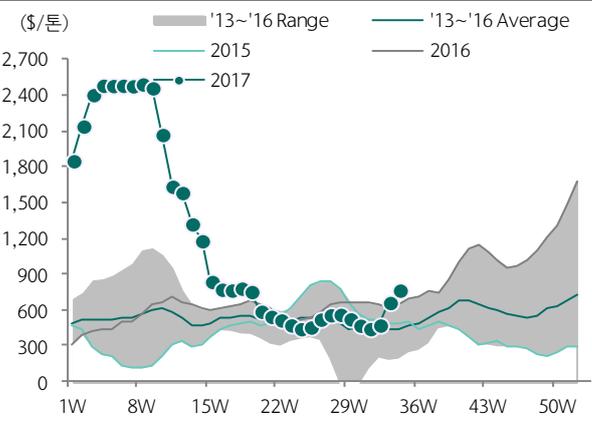
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 13. PET마진 추이(MX 차감 기준)



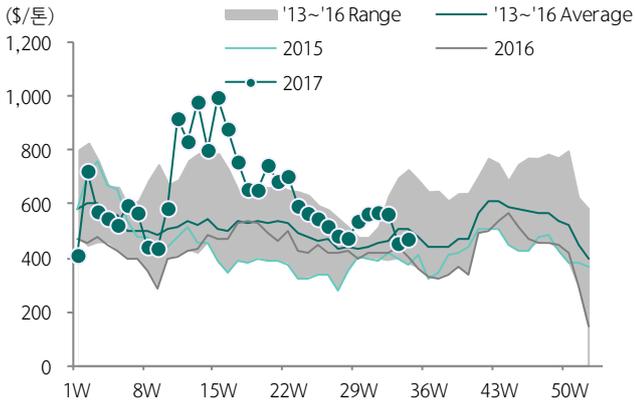
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 14. BD 마진 추이



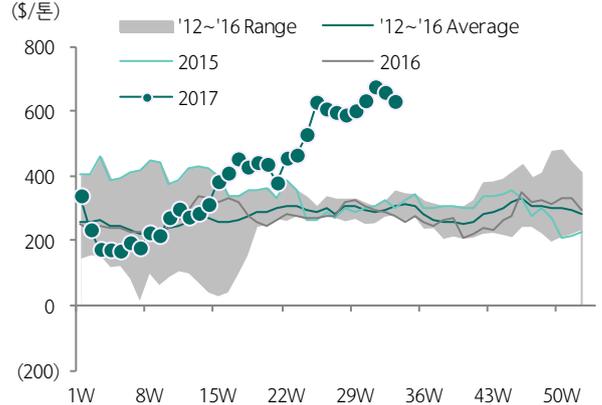
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 15. SBR마진 추이



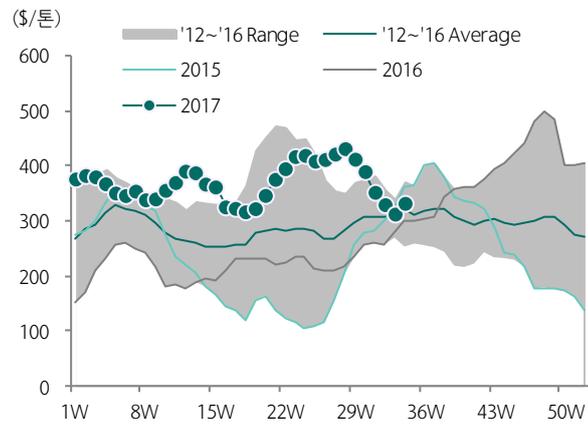
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 16. ABS 마진 추이



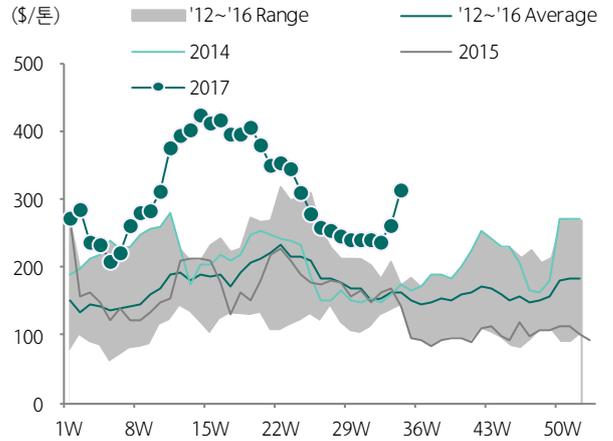
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 17. PVC 마진 추이(에틸렌 차감기준)



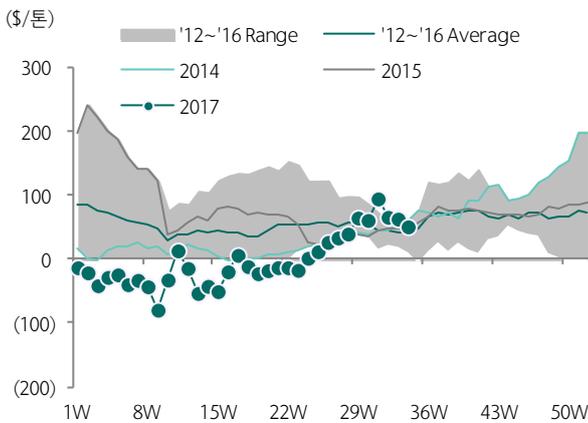
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 18. PA-OX 마진 추이



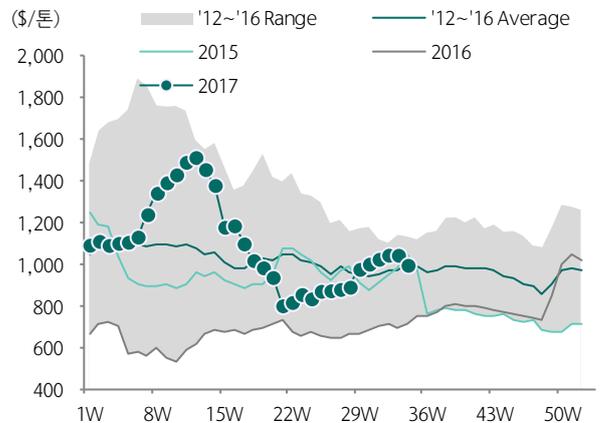
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 19. DOP(가소제) 마진 추이



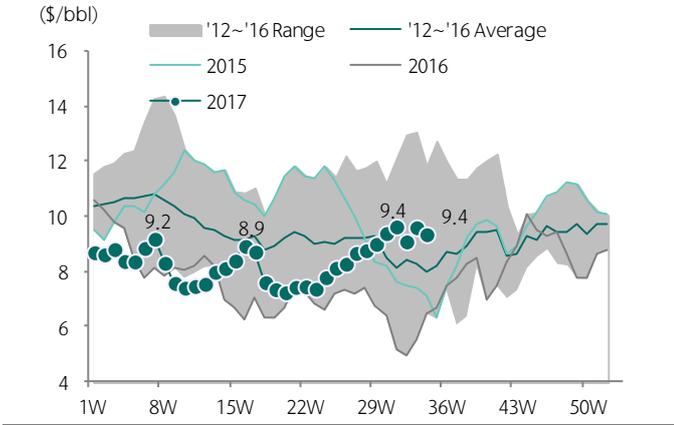
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 20. 카프로락탐-벤젠 마진 추이



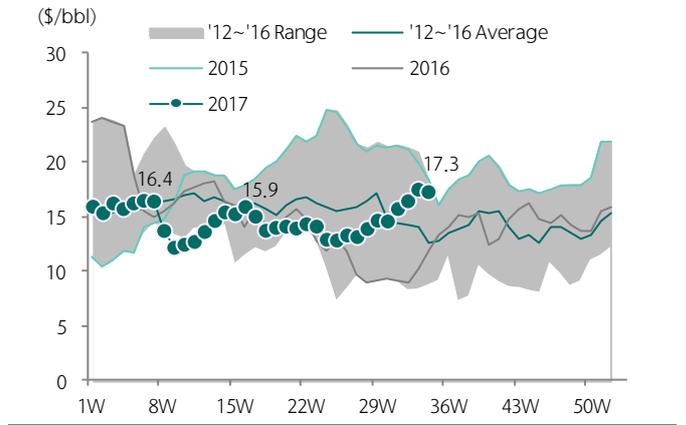
자료: Platts, 하나금융투자 리서치센터

그림 21. 정제마진, 조정 이후 재차 강세



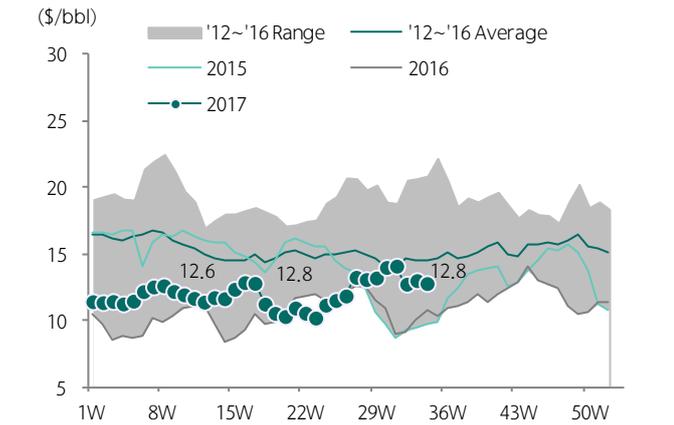
자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

그림 22. 휘발유 마진, 연중 최고치 돌파



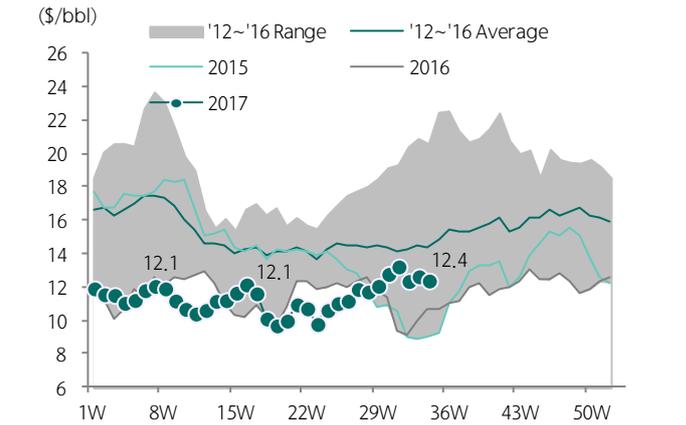
자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

그림 23. 경유 마진, 조정되었으나 여전히 연중 최고치 수준



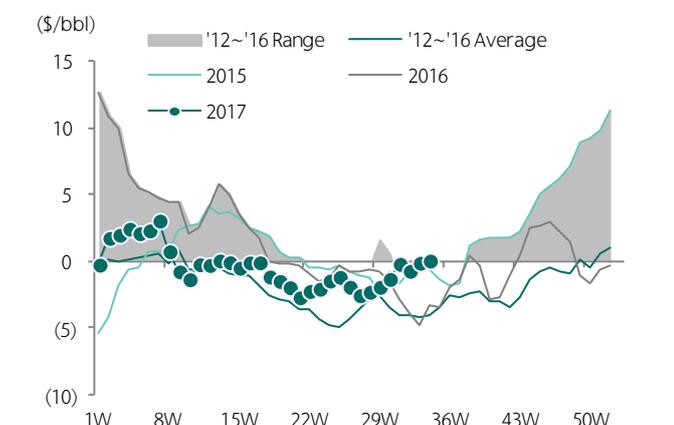
자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

그림 24. 등유 마진, 조정되었으나 여전히 연중 최고치 수준



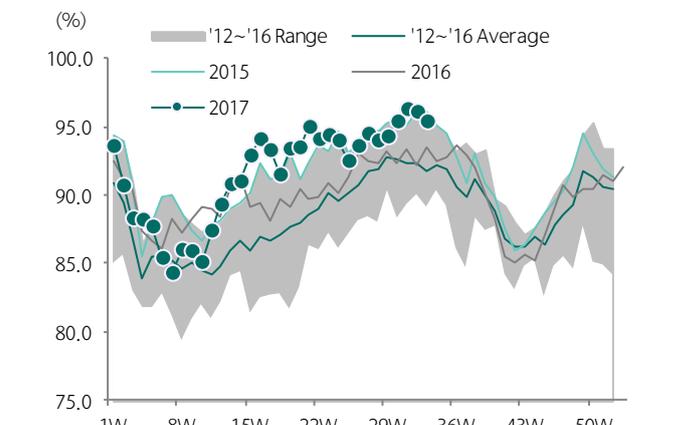
자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

그림 25. 납사 마진 추이



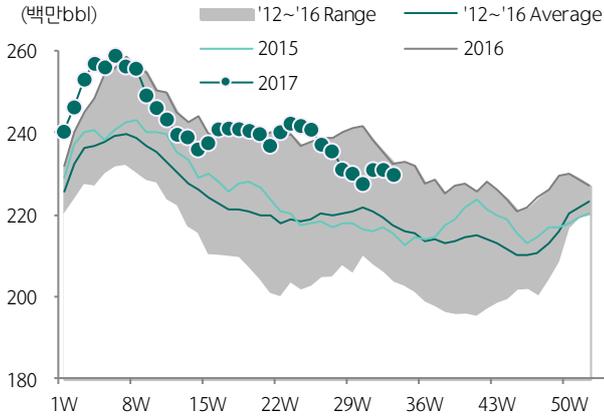
자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

그림 26. 미국 정유사 가동률 95.4%로 역사적 최고치 수준



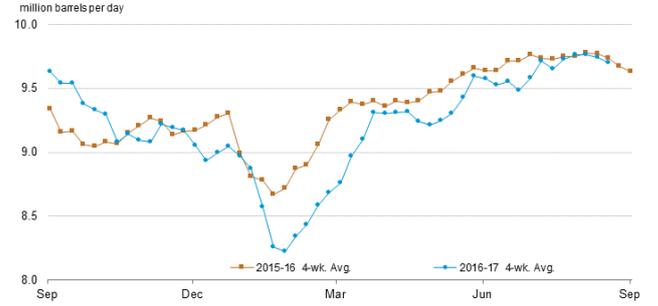
자료: EIA, 하나금융투자 리서치센터

그림 27. 미국 휘발유 재고 추이



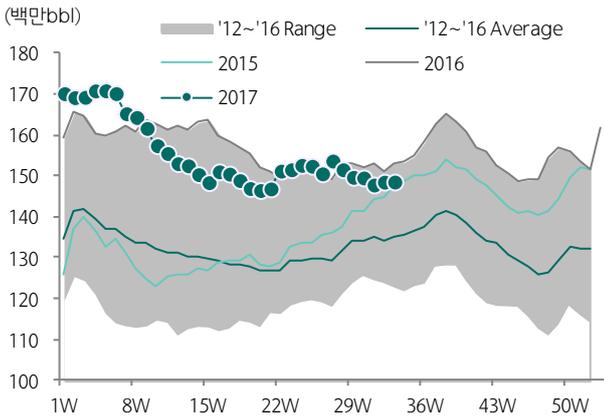
자료: EIA, 하나금융투자 리서치센터

그림 28. 미국 휘발유 수요 개선세 지속



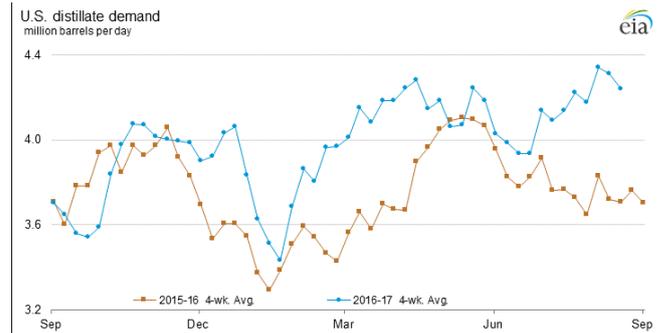
자료: EIA, 하나금융투자 리서치센터

그림 29. 미국 등/경유 재고 추이



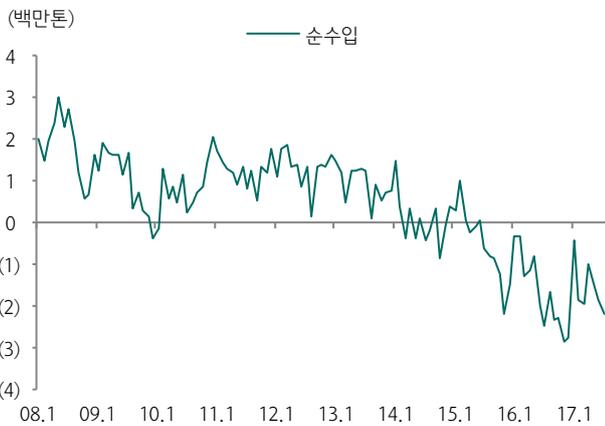
자료: EIA, 하나금융투자 리서치센터

그림 30. 미국 등/경유 수요 호조세 지속



자료: EIA, 하나금융투자 리서치센터

그림 31. 중국 석유제품 순수출 최근 늘어났으나 작년 대비 낮은 수준



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 32. 중국 Teapot 가동률 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

1. Weekly News Update

날짜	제목	출처	관련업체	내용
Macro News				
2016/8/26	IMF "세계 경제 10년 내 첫 광범위한 회복 "	머니투데이		- IMF 수석 이코노미스트, 전세계 경제가 10년 내 처음으로 광범위한 회복을 보이고 있다고 진단 - 지난 7월 경제전망의 17/18년 경제성장률 3.5%/2.5%가 다음 전망에 하향 조정은 없을 것
N/A				
Refining News				
2017/8/21	러시아 Rosneft, 인도 Essar Oil 인수	Platts	전 석유화학업체	- 러시아 Rosneft-Trafigura 컨소시엄, 인도 정유사 Essar Oil의 지분 98.26%를 인수하기로 결정 - 인수 규모는 129억USD이며, 러시아의 최대규모 해외 직접투자이자 인도향 해외 투자중 최대규모 - 이번 투자로 인한 두 국가 간의 관계는 더욱 돈독해질 것으로 예상 - 인수하는 Essar-Oil은 43.9만b/d 규모의 Vadinar Refinery(고도화율 11.8%)와 3,500개의 리테일 정유소, Vadinar 항구, 발전소 등을 포함 * 러시아 Rosneft의 Essar Oil 인수. 기존 Rosneft는 원유를 수출하는 입장이었음
2017/8/24~27	[종합] 미국 허리케인 Harvey (1) 진행 상황 및 정유 영향	Platts	전 석유화학업체	- 8/25, US Coast Guard는 허리케인 Harvey 상륙을 앞두고 "Zulu" 경계령 선포. 풍속은 179~209km/h 수준의 "Category 3" 허리케인으로 예상. 텍사스는 이번 태풍을 "Federal Major Disaster"로 공식 선언. "Zulu" 상황하에서는 해당 지역(Houston-Galveston) 항만이 통제됨 - 8/25(10PM CDT), 허리케인 Harvey는 "Category 4"로 텍사스 상륙, 이는 1961년 이후 최대 규모 - 8/26(1PM CDT), 풍속은 113km/h로 감소하며 "Category 1"으로 등급 격하. 허리케인의 위치는 텍사스 Victoria 지역 서북부이며 수일간 천천히 이동할 것으로 예상 - 8/26(9PM CDT), 풍속은 105km/h로 감소. 위치는 텍사스 Victoria 지역 서북부로 변동 없음 - 피해 규모는 30만명 정전, 해당 지역 천연가스 생산량 -21% 감소 - 텍사스 걸프만 북부지역 강수량은 102cm에 달할 것으로 보도 - 텍사스 걸프만 인근 정유사 Capa는 440만b/d이며 원유/정유제품 재고 규모는 3억배럴 수준 - PIRA가 추정하는 텍사스의 원유 수출량은 250만b/d 수준 * 이번 허리케인으로 영향 받는 텍사스 지역의 정유사 Capa는 미국 전체 설비의 24.4% 수준이며 미국 원유/정유제품 재고 규모는 지난주 미국 전체 재고량의 15.2%에 해당. 허리케인 하비의 미국 텍사스 지역 상륙으로 인해 엑손모빌, 쉘 등 주요 정제설비 가동을 하향. 2005년 10월 허리케인 Wilma(2005년 10월 16일-27일, 약 10일 간) 당시 미국 정제설비 가동률은 7월 기준 94%에서 10월 기준 81.3% 까지 하락. 이는 월간 기준 13년 래 최저치. 지난 주 기준 미국 정제설비 가동률은 95%이며 2005년 당시를 감안하면 10%p 이상 정제설비 가동률은 하락할 가능성 높음. 이는 약 180만b/d 이상의 물량 감소 효과로 글로벌 Capa의 2% 이상에 해당. 결론적으로, 이번 미국 허리케인은 공급 감소라는 측면에서 큰 영향을 줄 수 있는 이벤트임. 7월 미국의 휘발유, 등경유 수요 호조세 등을 감안할 때 글로벌 제품 수급 타이트가 재차 부각될 수 있음
Petrochemical News				
2017/8/24~27	[종합] 미국 허리케인 Harvey (2) 석유화학 영향	Platts	전 석유화학업체	- Formosa Plastics, 허리케인 Harvey를 대비해 텍사스(Point Comfort) 석유화학 단지 가동 중단. 동사는 해당단지에 2개의 Cracker을 보유하고 있으며, 에틸렌 Capa는 150만톤/년 수준. 다운스트림 PE/PP/PVC Capa도 각각 93.7/91.5/79.8만톤/년 수준 - Oxychem은 허리케인을 대비하여 55만톤/년 규모의 크래커의 가동을 목요일부터 중단한 상황 - 이에, 9월 PVC 계약 판매를 중단. 앞서 Oxychem은 9월 PVC 가격을 20\$/톤 인상 발표한바 있음 - LyondellBasell의 Corpus Christi 크래커 또한 가동 중단(에틸렌 110만톤/년 규모) - Dow 또한 텍사스에 위치한 Seadrift 석유화학 설비 가동 중단 * Dow를 제외한 3사 Cracker들의 에틸렌 생산 규모는 약 310만톤/년 수준
2017/8/21	터키 Petkim, LDPE/HDPE 가격 인상	Platts	전 석유화학업체	- 터키 Petkim, 수요증가, 공급/수입량 축소에 PE 가격 인상 - LDPE는 15\$/톤, HDPE는 35\$/톤 인상. * 터키의 PE 가격 인상 발표
2017/8/21	[일본 NCC] 2018년 NCC 6기 정기보수 계획	Platts	전 석유화학업체	- 2018년, 일본의 12개 NCC(에틸렌 Capa 651만톤/년) 중, 6개(에틸렌 Capa 359만톤/년) 설비가 정기보수에 돌입할 예정 - 정기보수가 예정되어있는 크래커들은 Idemitsu, Mitsubishi, JXTG, Showa Denko, Tosoh 등으로 대부분 3~5월 사이에 예정되어 있음 * 2018년 상반기에 일본 NCC 정기보수가 집중되어 있어 추가적인 마진 강세가 예상됨
2017/8/23	[유럽 NCC] 9월 중순, NCC 정기보수 예상 규모: 전체 Capa의 9% 수준	Platts	전 석유화학업체	- 유럽 NCC 중 약 9%의 정기보수가 9월에 예정되어 있음 - 핀란드 Borealis(Porvoo) 크래커(42만톤/년)는 지난주부터 6~8주짜리 정기보수를 시작하였으며, - 프랑스 토달(Gonfreville) 크래커(52.5만톤/년)과 독일 Ineos(Cologne), 이탈리아 Versalis(Porto Marghera) 크래커(49만톤/년) 또한 정기보수 예정 * 9월에도 유럽을 중심으로 석유화학 제품의 수급이 타이트할 것으로 예상됨

2017/8/23	한화토탈, 대산 NCC 2019년 디보틀네킹 계획	Platts	전 석유화학업체	<ul style="list-style-type: none"> - 한화토탈, 현재 에틸렌 100만톤/년 규모의 대산 NCC를 2019년에 140만톤/년으로 확장할 계획 - 이번 디보틀네킹에 투입될 비용은 4.5억USD 수준 - 해당 크래커는 2018년 정기보수 계획 없음
* NCC 사항 호조에 따른 국내외 업체들의 NCC 디보틀네킹 계획 발표				
2017/8/24	터키/아시아 PP 가격 인상	Platts	전 석유화학업체	<ul style="list-style-type: none"> - 터키 PP 가격은 1,100\$/톤으로 WoW +12\$/톤 인상. 3개월래 최고치 갱신 - 중국 내수가격 급등에 따른 아시아 PP 가격 강세(1,080\$/톤, WoW +55\$/톤)과 - 인도 남부 공급이슈로 인한 동북아 PP 가격 인상(WoW +30\$/톤)된 영향. 공급 이슈는: <ul style="list-style-type: none"> - 1) Mangalore 정유/석유화학 설비의 가동중단과 2) OPAL PP 설비 가동률이 대폭 감소했기 때문 - 터키의 PP 수요도 9월초 성수기를 기점으로 증가할 것으로 예상
* 유럽/중동/중국의 PP 수급 타이트				
2017/8/26	아시아 MEG, 6개월래 최고치. 연휴/정기보수 영향	Platts	전 석유화학업체	<ul style="list-style-type: none"> - 8/25 아시아 MEG 가격은 898\$/톤으로 6개월래 최고치 도달 - MEG 성수기인 4~6월이 지났음에도 불구하고 가격 강세가 보이는 것은 이례적인 상황 - 가격 상승은 10/1에 시작되는 중국 연휴를 대비한 재고축적과 인도 Reliance의 75만톤/년 규모 MEG 설비 증설 지연에 기인 - 또한 미국(텍사스) Formosa Plastic의 30만톤/년 규모 MEG 설비 가동이 일시적으로 중단 되었고, 8월말 대만 Nan Ya의 72만톤/년 규모 MEG 설비 정기보수와, 10~11월에 사우디 Eastern Petrochemical의 70만톤/년 규모 MEG 설비 정기보수에 따른 단기적인 공급 축소를 예상 - 원재료인 에틸렌 가격 상승도 MEG 가격 상승에 일조
* MEG 가격 6개월래 최고치. 폴리에스터 가동을 견조한 가운데, 공급 이슈로 상승세 지속				

2. Global Peer Performance & Valuation

그림 33. 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	368,500	-1.7%	5.6%	11.3%	21.0%	30.4%	37.2%	41.2%	378,000	215,500
		LOTTE CHEMICAL CORP	KRW	389,000	-1.0%	-1.0%	5.3%	3.5%	6.6%	37.7%	5.4%	410,000	263,500
		HANWHA CHEMICAL CORP	KRW	35,700	1.4%	1.1%	7.7%	22.1%	40.6%	36.0%	44.5%	36,150	22,900
		KUMHO PETRO CHEMICAL CO LTD	KRW	77,000	0.0%	-0.5%	1.2%	-6.2%	1.7%	10.0%	-6.1%	93,800	63,400
		KCC CORP	KRW	394,000	0.4%	-1.6%	-9.1%	-3.4%	13.9%	-5.1%	9.6%	447,000	308,000
		HYOSUNG CORPORATION	KRW	159,500	1.6%	-0.3%	-3.3%	-1.8%	23.6%	19.5%	9.6%	178,000	119,000
		SKC CO LTD	KRW	37,500	0.8%	0.0%	0.7%	19.8%	17.0%	32.7%	13.6%	39,150	26,000
		KOLON INDUSTRIES INC	KRW	69,700	0.3%	0.6%	4.0%	1.3%	-2.5%	-18.6%	-5.8%	84,900	64,100
		CAPRO CORPORATION	KRW	7,200	2.0%	7.3%	18.6%	6.4%	-11.2%	29.5%	5.9%	9,400	4,735
		KOREA PETRO CHEMICAL IND	KRW	264,000	0.6%	-2.4%	6.5%	-5.9%	-0.8%	26.3%	-4.2%	299,500	192,000
	SAMSUNG FINE CHEMICALS CO	KRW	43,750	0.0%	-0.8%	1.3%	2.2%	30.0%	25.2%	42.7%	45,450	26,600	
	HUCHEMS FINE CHEMICAL CORP	KRW	25,200	-0.2%	0.4%	-1.2%	0.0%	16.7%	27.6%	16.1%	27,250	18,850	
	CHINA	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	CNY	5.9	2.4%	3.4%	-2.0%	-8.2%	-3.3%	4.3%	6.5%	6.57	5.18
		SINOPEC SHANGHAI PETROCHE-A	CNY	6.4	0.2%	-4.7%	-7.1%	-2.6%	-3.0%	5.2%	-0.2%	7.17	5.74
		SINOPEC OILFIELD SERVICE C-A	CNY	3.2	0.0%	0.0%	1.3%	-18.4%	-17.9%	-17.3%	-22.0%	4.45	3.02
	JAPAN	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	9,609	0.0%	0.0%	-6.2%	-2.5%	0.5%	32.1%	6.0%	10,855	6,872
		MITSUBI CHEMICALS INC	JPY	656	0.2%	5.3%	4.5%	21.0%	15.9%	37.7%	25.4%	664	440
		SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	JPY	658	0.8%	1.2%	-0.3%	12.1%	5.1%	51.3%	18.3%	684	437
		MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JPY	1,003	2.9%	6.5%	3.9%	21.4%	16.1%	68.8%	32.3%	1,012	585
		ASAHI KASEI CORP	JPY	1,265	0.1%	0.9%	0.2%	20.5%	16.6%	49.2%	24.0%	1,319	790
SHOWA DENKO K K		JPY	2,927	0.8%	5.3%	3.4%	41.3%	49.1%	156.3%	74.9%	3,185	1,165	
TAIWAN	TOKUYAMA CORP	JPY	500	3.3%	6.2%	-8.3%	3.3%	-6.4%	21.1%	12.6%	598	336	
	FORMOSA PLASTICS CORP	TWD	93.9	0.4%	1.2%	2.6%	4.4%	1.4%	18.6%	5.3%	98.10	75.90	
THAILAND	FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	TWD	93.8	0.0%	2.2%	2.2%	2.9%	-3.5%	12.9%	-2.6%	100.00	80.40	
	IRPC PCL	THB	5.7	0.9%	1.8%	3.6%	10.7%	14.0%	17.8%	18.8%	5.75	4.60	
INDIA	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INR	1,568.1	-0.9%	0.1%	-1.7%	17.3%	26.6%	52.5%	44.9%	1,665.00	930.00	
U.S.A	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	USD	82.7	0.3%	1.8%	-2.3%	6.2%	4.3%	18.7%	12.6%	86.36	66.02	
	DOW CHEMICAL CO/THE	USD	64.5	0.3%	1.8%	-2.4%	5.7%	2.6%	20.3%	12.8%	67.50	51.57	
	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	84.9	0.1%	2.4%	-0.2%	6.2%	6.1%	26.2%	12.8%	86.60	62.70	
GERMANY	BASF SE	EUR	82.2	-0.4%	1.2%	3.2%	-2.0%	-6.5%	14.1%	-6.9%	94.32	70.09	
	BAYER AG-REG	EUR	108.7	1.0%	0.9%	0.8%	-6.7%	4.0%	13.2%	9.7%	124	84	
SAUDI	SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	SAR	98.7	0.3%	0.6%	-1.4%	0.5%	1.9%	19.6%	7.9%	105	76	
REFINING	KOREA	SK INNOVATION CO LTD	KRW	180,500	1.4%	5.9%	3.4%	7.8%	17.6%	25.8%	23.2%	182,500	138,500
		S-OIL CORP	KRW	117,000	-0.4%	3.1%	2.6%	14.7%	37.6%	66.9%	38.1%	120,000	68,700
		CS HOLDINGS	KRW	68,100	0.1%	0.1%	-7.3%	-5.4%	25.4%	35.1%	25.9%	77,600	48,700
	CHINA	PETROCHINA CO LTD-A	CNY	8.1	1.4%	1.5%	-1.0%	3.7%	-1.4%	9.3%	1.8%	8.81	7.14
		CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	CNY	5.9	2.4%	3.4%	-2.0%	-8.2%	-3.3%	4.3%	6.5%	6.57	5.18
		CNOOC LTD	CNY	9.4	2.7%	7.5%	6.7%	3.1%	1.2%	-2.7%	-3.5%	10.88	8.45
	JAPAN	COSMO OIL COMPANY LTD	JPY	#N/A	N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#N/A	N/A
		SHOWA SHELL SEKIYU KK	JPY	1,218	-0.1%	3.0%	0.5%	16.1%	8.8%	45.3%	12.1%	1,246	843
		TONENGENERAL SEKIYU KK	JPY	#N/A	N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	1,415	870
	IDEIMITSU KOSAN CO LTD	JPY	2,718	-0.3%	5.2%	3.1%	-15.7%	-22.7%	50.4%	-12.5%	3,990	1,807	
	TAIWAN	FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	TWD	105.0	1.0%	2.9%	-0.9%	-0.9%	-1.9%	9.9%	-6.3%	119.00	89.70
	INDIA	BHARAT PETROLEUM CORP LTD	INR	508	-0.3%	2.9%	6.5%	1.7%	10.3%	31.1%	22.9%	530.00	366.44
		HINDUSTAN PETROLEUM CORP	INR	466	1.8%	7.4%	27.0%	23.2%	24.9%	77.7%	58.5%	470.90	259.67
		RELIANCE INDUSTRIES LTD	INR	1,568	-0.9%	0.1%	-1.7%	17.3%	26.6%	52.5%	44.9%	1,665.00	930.00
		INDIAN OIL CORP LTD	INR	428	0.3%	0.4%	16.1%	0.5%	11.0%	49.3%	31.7%	450.90	275.13
	THAILAND	THAI OIL PCL	THB	93	3.0%	5.7%	9.1%	22.3%	25.2%	34.7%	29.1%	93.75	63.75
		PIT GLOBAL CHEMICAL PCL	THB	74	-0.3%	0.3%	2.8%	1.4%	3.1%	20.8%	17.5%	76.00	53.25
	MALAYSIA	PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	MYR	7.2	0.0%	0.0%	3.2%	-3.0%	-1.6%	7.2%	2.9%	7.80	6.48
	PHILIPPINES	PETRON CORP	PHP	9.4	-1.1%	-1.3%	-1.2%	-12.5%	7.3%	-14.3%	-5.4%	11.42	8.57
	U.S.A	<i>Intgration</i>	EXXON MOBIL CORP	USD	76.7	0.5%	0.1%	-5.1%	-5.9%	-5.9%	-12.1%	-15.0%	93.22
CHEVRON CORP			USD	108.2	0.7%	1.6%	2.0%	3.4%	-3.1%	6.8%	-8.0%	119.00	97.53
CONOCOPHILLIPS			USD	43.6	0.6%	1.1%	-2.4%	-3.9%	-8.0%	3.0%	-13.1%	53.17	39.00
INTEROIL CORP			USD	#N/A	N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#N/A	N/A
<i>Downstre</i>		VALERO ENERGY CORP	USD	67.7	0.3%	4.5%	0.1%	8.4%	0.6%	22.4%	-1.0%	71.40	51.17
		CVR ENERGY INC	USD	20.0	5.8%	11.6%	0.9%	-3.7%	-9.9%	44.2%	-21.4%	25.9	12.0
		SPECTRA ENERGY PARTNERS LP	USD	43.6	0.3%	0.3%	-3.2%	-0.7%	-2.1%	-5.3%	-4.9%	47.5	40.2
		WILLIAMS PARTNERS LP	USD	38.1	-0.5%	0.8%	-7.0%	-5.1%	-5.0%	2.7%	0.1%	42.3	32.9
		DELEK US HOLDINGS INC	USD	22.9	3.3%	8.4%	-15.7%	-10.0%	-0.5%	31.6%	-5.0%	27.85	14.76
		TESORO CORP	USD	#N/A	N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#N/A	N/A
<i>Upstream</i>		WESTERN REFINING INC	USD	#N/A	N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#N/A	N/A
		ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	42.4	-0.7%	0.5%	-10.5%	-18.3%	-34.7%	-23.3%	-39.3%	73.33	41.22
		DEVON ENERGY CORP	USD	31.2	0.1%	2.5%	-6.9%	-13.0%	-27.6%	-29.9%	-31.8%	50.69	28.79
		EOG RESOURCES INC	USD	84.5	-0.1%	0.5%	-12.0%	-7.4%	-13.7%	-6.3%	-16.4%	109.37	83.29
		ENCANA CORP	USD	9.2	-1.5%	-0.2%	-11.1%	-14.9%	-18.2%	-7.8%	-22.1%	13.85	8.01
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	3.8	-1.8%	-4.3%	-25.1%	-28.4%	-32.6%	-40.8%	-46.0%	8.20	3.76		

자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 34. Global Peer Valuation(1) – Petrochemicals

	LG CHEM	Lotte Chem	HANWHA CHEM	KUMHO PC	KCC	HYOSUNG	SKC	KOLON INDUSTRIES	SAMSUNG FINE CHEM	HUCHEMS	OCI	CHINA PETROLEUM	SHIN-ETSU	ITSUI CHEM
Country	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	CHINA	JAPAN	JAPAN
Currency(mil.)	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	CNY	JPY	JPY
매출액	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
	2015A 20,327,000	11,840,000	7,795,700	4,011,500	3,424,000	12,287,000	2,584,300	4,919,700	1,192,900	595,590	2,540,000	2,245,200	1,238,600	1,568,800
	2016A 20,646,000	13,048,000	9,270,900	3,916,400	3,536,700	11,887,000	2,333,900	4,549,800	1,170,000	622,280	2,750,800	1,931,000	1,285,200	1,356,900
	2017F 25,239,000	15,346,000	9,223,500	5,009,800	3,686,200	12,521,000	2,559,400	4,711,600	1,228,800	777,670	3,287,100	2,212,200	1,227,500	1,183,300
영업이익	2014A 1,371,800	376,410	162,980	182,940	282,840	569,660	151,370	178,510	-30,000	54,505	35,480	81,606	175,700	24,863
	2015A 1,842,600	1,551,300	362,390	201,140	310,490	-	225,960	296,950	35,885	47,068	-64,833	58,503	187,400	42,206
	2016A 2,011,500	2,456,200	818,440	166,940	362,060	1,055,500	145,710	289,900	25,500	74,250	151,800	68,284	206,020	70,250
	2017F 2,828,900	2,763,700	782,320	211,370	330,570	1,002,700	182,120	230,730	99,875	158,090	175,610	86,347	238,530	98,721
순이익	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
	2015A 1,255,400	1,062,100	240,380	141,700	162,150	452,110	303,580	-114,230	117,790	37,633	181,970	29,972	129,980	17,880
	2016A 1,346,500	1,719,400	754,800	123,910	232,560	627,130	74,416	188,650	-35,000	51,725	279,390	39,870	143,370	34,172
	2017F 1,988,800	2,137,600	934,070	174,070	214,250	588,060	132,890	153,190	88,775	117,500	147,090	51,348	171,930	58,934
EPS	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
	2015A 17,890	31,136	1,433	4,660	15,087	12,874	8,271	-4,432	4,587	920	9,331	0.3	306.5	17.4
	2016A 19,191	50,185	4,603	4,055	22,578	18,251	2,014	7,009	-1,368	1,270	12,175	0.3	337.8	34.2
	2017F 26,903	62,407	5,780	5,577	20,446	16,837	3,538	5,812	3,451	2,855	6,211	0.4	404.4	58.1
PER	2014A 26.4	51.8	72.8	26.5	11.3	21.4	18.8	19.5	27.3	23.7	-	11.2	34.2	-
	2015A 20.6	12.5	24.9	16.5	26.1	12.4	4.5	-	9.5	27.4	10.3	19.6	31.3	37.7
	2016A 19.2	7.8	7.8	19.0	17.5	8.7	18.6	9.9	-	19.8	7.9	15.1	28.4	19.2
	2017F 13.7	6.2	6.2	13.8	19.3	9.5	10.6	12.0	12.7	8.8	15.4	11.6	23.8	11.3
PBR	2014A 2.2	2.1	1.3	1.6	0.8	2.1	1.1	1.0	1.0	2.2	0.8	1.0	2.4	1.9
	2015A 2.0	1.8	1.2	1.4	0.6	2.0	0.9	1.1	0.9	2.1	0.8	0.9	2.2	1.7
	2016A 1.9	1.5	1.1	1.5	0.7	1.5	1.0	1.0	1.0	2.0	0.7	0.9	2.0	1.6
	2017F 1.8	1.2	1.0	1.4	0.7	1.4	1.0	0.9	0.9	1.7	0.7	0.8	2.0	1.5
EV/EBITDA	2014A 11.0	16.6	18.2	12.3	9.1	12.0	10.2	9.6	47.6	10.6	7.6	6.4	14.2	17.6
	2015A 8.8	6.6	12.8	11.5	10.2	9.4	8.2	7.7	14.1	12.4	14.5	6.9	13.1	13.2
	2016A 8.1	4.9	7.4	11.9	9.5	7.6	10.3	7.1	11.5	8.8	7.6	5.8	11.0	9.3
	2017F 6.3	4.1	7.4	9.9	10.1	7.4	8.9	8.3	6.2	5.2	7.8	4.4	10.2	7.4
ROE	2014A 8.2	4.1	1.9	5.9	7.0	11.2	5.8	5.0	3.5	9.1	-1.0	9.0	7.3	-4.3
	2015A 9.8	15.1	5.3	8.8	2.6	15.4	22.3	-6.2	9.7	7.9	3.9	5.0	7.1	5.0
	2016A 9.9	20.7	15.2	7.8	4.0	17.8	5.0	9.8	-3.1	10.4	7.5	5.9	7.2	8.3
	2017F 13.4	20.8	16.7	10.3	3.6	15.3	9.4	7.5	7.7	21.4	4.6	7.5	8.4	14.7
수익률	-1W 5.6	-1.0	1.1	-0.5	-1.6	-0.3	0.0	0.6	-0.8	0.4	3.2	3.4	0.0	5.3
	-1M 11.3	5.3	7.7	1.2	-9.1	-3.3	0.7	4.0	1.3	-1.2	5.5	-2.0	-6.2	4.5
	-3M 21.0	3.5	22.1	-6.2	-3.4	-1.8	19.8	1.3	2.2	0.0	6.0	-8.2	-2.5	21.0
	-6M 30.4	6.6	40.6	1.7	13.9	23.6	17.0	-2.5	30.0	16.7	7.9	-3.3	0.5	15.9
	YTD 41.2	5.4	44.5	-6.1	9.6	9.6	13.6	-5.8	42.7	16.1	21.7	6.5	6.0	25.4
LAST PRICE	2017-08-26 368,500	389,000	35,700	77,000	394,000	159,500	37,500	69,700	43,750	25,200	95,800	5.9	9,609	656
MARKET CAP	2017-08-26 26,013,000	13,333,000	5,883,700	2,346,000	4,159,300	5,601,200	1,407,500	1,753,100	1,128,800	1,030,100	2,284,800	827,300	4,152,100	670,610

	SUMITOMO CHEM	MITSUBISHI CHEM	ASAHI KASEI	SHOWA DENKO	FORMOSA PLASTICS	FORMOSA CHEM/FIBRE	IRPC	RELIANCE	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	DOW CHEM	EASTMAN CHEMICAL CO	BASF	BAYER	SABIC
Country	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	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
	2015A 2,323,900	3,656,900	1,984,300	789,630	194,340	330,690	202,780	3,831,400	25,305	48,540	9,829	70,523	46,364	153,390
	2016A 2,179,300	3,874,800	1,968,200	673,370	182,510	319,510	202,740	2,883,300	24,673	47,535	8,968	56,632	46,760	134,170
	2017F 1,941,100	3,350,300	1,871,900	756,040	196,220	342,890	216,250	3,011,300	25,582	54,138	9,330	63,092	49,500	146,530
영업이익	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
	2015A 114,630	154,710	159,270	35,178	11,981	19,137	11,695	250,880	3,775	6,620	1,736	6,745	6,347	29,979
	2016A 158,820	258,710	164,900	40,833	10,625	31,430	13,668	334,720	4,049	6,766	1,550	6,303	7,396	25,446
	2017F 132,510	277,510	153,960	63,500	17,145	33,901	14,090	367,070	4,641	7,454	1,614	7,559	8,645	31,557
순이익	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
	2015A 50,375	49,841	104,560	7,463	29,587	24,640	9,001	233,890	2,504	3,767	1,085	4,363	5,698	19,162
	2016A 85,723	27,350	92,018	13,167	32,910	38,917	10,216	267,470	2,868	4,099	999	4,506	6,201	17,108
	2017F 75,160	154,610	109,020	26,275	40,944	42,061	9,919	292,300	3,401	4,943	1,097	5,367	6,565	20,291
EPS	2014A 20.4	21.4	70.0	42.3	3.3	2.9	-0.2	71.5	4.0	3.0	6.9	5.4	6.0	8.4
	2015A 30.6	33.8	74.7	54.1	4.7	4.2	0.5	74.5	2.8	3.3	7.2	4.8	7.0	6.4
	2016A 51.6	18.5	65.8	78.2	5.3	6.7	0.5	86.3	3.3	3.6	6.7	4.8	7.4	5.6
	2017F 46.3	105.9	75.8	184.3	6.5	7.3	0.5	95.3	3.9	4.1	7.5	5.8	7.5	6.7
PER	2014A 32.3	47.0	18.1	69.1	28.3	32.3	-	21.9	20.6	21.8	12.2	15.2	18.1	11.8
	2015A 21.5	29.7	16.9	54.1	20.2	22.3	12.2	21.1	29.9	19.7	11.7	17.0	15.6	15.5
	2016A 12.8	54.3	19.2	37.4	17.9	14.0	11.1	18.2	25.3	17.7	12.6	17.1	14.6	17.7
	2017F 14.2	9.5	16.7	15.9	14.5	12.9	11.8	16.5	21.1	15.9	11.3	14.1	14.5	14.8
PBR	2014A 1.9	1.7	2.0	1.4	2.2	2.0	1.6	2.4	4.8	3.0	2.9	2.7	4.1	1.8
	2015A 1.5	1.5	1.7	1.3	2.0	1.8	1.5	2.3	7.0	3.4	3.0	2.6	4.0	1.8
	2016A 1.3	1.5	1.6	1.4	2.0	1.8	1.4	2.0	7.6	2.9	2.7	2.5	3.3	1.8
	2017F 1.3	1.4	1.6	1.3	1.9	1.7	1.3	1.8	6.5	2.9	2.5	2.2	2.8	1.8
EV/EBITDA	2014A 10.9	12.7	8.8	11.4	42.3	21.8	108.8	15.7	11.1	10.4	8.6	8.6	12.3	6.5
	2015A 9.8	10.7	7.6	10.0	29.3	17.2	10.1	16.3	15.2	10.0	8.3	8.5	10.4	8.6
	2016A 7.7	7.2	7.7	10.2	30.1	13.3	8.5	14.5	14.2	9.8	8.8	8.8	9.4	8.9
	2017F 8.1	7.0	7.8	7.6	21.0	11.8								

그림 35. Global Peer Valuation(2)- Refining

	Country Currency(mil.)	SK INNOVATION			S-OIL			CS			PETROCHINA			CHINA PETROLEUM		CNOOC		COSMO OIL COMPANY		SHOWA SHELL		TONENGENERAL		IDEMITSU KOSAN		FORMOSA		BHARAT		HINDUSTAN		RELIANCE	
		KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	CHINA CNY	CHINA CNY	CHINA CNY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY	JAPAN JPY
매출액	2014A	63,346,000	28,697,000	10,460,000	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																		
	2015A	49,073,000	18,356,000	12,080,000	1,623,900	2,245,200	180,520	3,090,200	2,131,100	2,670,700	4,498,600	645,200	2,427,300	2,177,800	3,831,400																		
	2016A	40,475,000	16,187,000	13,100,000	1,663,700	1,931,000	148,920	2,442,000	1,766,900	2,420,900	3,640,400	558,030	1,776,700	1,597,300	2,883,300																		
	2017F	45,029,000	19,678,000	15,551,000	1,850,100	2,212,200	178,270	2,505,100	1,970,000	2,925,700	3,338,500	630,990	1,918,400	1,788,700	3,011,300																		
영업이익	2014A	51,352	-190,670	149,830	149,580	81,606	74,966	41,000	-9,775	-49,686	81,655	27,315	47,175	34,501	274,160																		
	2015A	1,905,400	1,032,400	1,477,300	80,540	58,503	19,079	-33,438	-13,520	4,950	-110,520	43,615	48,578	35,379	250,880																		
	2016A	3,155,400	1,687,300	1,671,200	60,925	68,284	-1,655	51,550	45,100	66,833	-21,240	69,357	106,490	50,930	334,720																		
	2017F	3,023,800	1,289,300	1,942,200	71,322	86,347	37,658	54,133	63,860	73,750	120,910	71,523	125,340	85,703	367,070																		
순이익	2014A	-196,600	-176,200	18,327	108,730	52,761	52,313	4,467	-7,600	11,860	39,116	22,323	21,555	9,310	225,320																		
	2015A	1,069,000	726,470	513,410	35,440	29,972	17,744	-71,604	-16,725	-100	-103,650	41,350	32,041	12,912	233,890																		
	2016A	1,994,200	1,287,400	726,750	8,828	39,870	-893	31,424	23,680	39,633	-30,750	58,106	67,411	31,255	267,470																		
	2017F	2,158,100	1,044,500	942,650	26,918	51,348	26,280	23,113	42,450	40,350	69,700	60,442	83,199	59,827	292,300																		
EPS	2014A	-1,875.8	-1,420.8	163.8	0.6	0.4	1.2	5.0	-11.2	29.4	248.2	1.9	10.0	6.1	71.5																		
	2015A	11,489.0	6,355.9	5,441.2	0.2	0.3	0.4	-86.9	-20.1	-0.3	-644.1	4.3	14.5	8.7	74.5																		
	2016A	21,403.0	11,180.0	7,730.0	0.0	0.3	0.0	37.1	66.7	110.8	-150.0	6.4	31.1	20.9	86.3																		
	2017F	23,447.0	9,064.1	10,114.0	0.1	0.4	0.6	27.3	109.2	128.3	430.0	6.6	39.4	39.4	95.3																		
PER	2014A	-	-	415.8	13.3	11.2	6.7	-	-	-	11.0	55.2	50.7	76.4	21.9																		
	2015A	15.7	18.4	12.5	41.4	19.6	20.0	-	-	-	-	24.2	35.1	53.7	21.1																		
	2016A	8.4	10.5	8.8	179.3	15.1	-	-	-	18.2	-	16.5	16.3	22.4	18.2																		
	2017F	7.7	12.9	6.7	56.0	11.6	13.5	-	-	11.2	-	15.9	12.9	11.8	16.5																		
PBR	2014A	1.1	2.7	1.0	1.2	1.0	1.0	-	1.6	-	0.6	4.2	6.0	5.1	2.4																		
	2015A	1.0	2.4	1.0	1.2	0.9	0.9	-	1.8	-	0.7	3.7	5.2	4.8	2.3																		
	2016A	1.0	2.1	0.9	1.2	0.9	1.0	-	2.0	-	0.8	3.5	4.1	4.4	2.0																		
	2017F	0.9	2.0	0.8	1.2	0.8	0.9	-	1.8	-	0.7	3.2	3.3	3.4	1.8																		
EV/EBITDA	2014A	30.3	69.1	36.7	6.2	6.4	3.5	-	12.7	-	10.6	27.9	19.7	21.9	15.7																		
	2015A	8.6	10.8	8.5	7.7	6.9	5.2	-	-	-	-	15.7	18.0	20.0	16.3																		
	2016A	5.0	7.4	8.3	7.4	5.8	7.1	-	8.1	-	-	11.2	10.3	12.7	14.5																		
	2017F	4.8	10.2	7.1	6.9	4.4	4.3	-	-	-	-	10.4	9.4	8.2	14.4																		
ROE	2014A	-1.2	-2.6	0.4	9.1	9.0	14.8	4.4	-3.1	3.1	6.4	9.4	12.5	6.6	11.8																		
	2015A	6.9	13.8	8.1	2.9	5.0	4.7	-36.6	-2.7	-2.7	-15.9	16.0	15.2	8.8	11.2																		
	2016A	11.9	21.8	10.4	0.7	5.9	-0.5	9.0	9.3	14.2	-6.0	21.0	27.3	21.2	11.5																		
	2017F	12.1	16.2	12.6	2.2	7.5	6.4	11.6	17.6	-	12.7	19.0	27.4	31.7	11.2																		
수익률	-1W	5.9	3.1	0.1	1.5	3.4	7.5	-	3.0	-	5.2	2.9	2.9	7.4	0.1																		
	-1M	3.4	2.6	-7.3	-1.0	-2.0	6.7	-	0.5	-	3.1	-0.9	6.5	27.0	-1.7																		
	-3M	7.8	14.7	-5.4	3.7	-8.2	3.1	-	16.1	-	-15.7	-0.9	1.7	23.2	17.3																		
	-6M	17.6	37.6	25.4	-1.4	-3.3	1.2	-	8.8	-	-22.7	-1.9	10.3	24.9	26.6																		
	YTD	23.2	38.1	25.9	1.8	6.5	-3.5	-	12.1	-	-12.5	-6.3	22.9	58.5	44.9																		
LAST PRICE	2017-08-26	180,500	117,000	68,100	8.1	5.9	9	-	1,218.0	-	2,718.0	105.0	508.2	466.2	1,568.1																		
MARKET CAP	2017-08-26	16,690,000	13,172,000	6,327,500	1,396,400	827,300	417,900	#VALUE!	459,000.0	#VALUE!	565,340.0	1,000,200.0	1,102,400.0	710,410.0	5,099,100.0																		

	Country Currency(mil.)	INDIAN OIL			THAI OIL			PTT GLOBAL			PETRONAS			PETRON		EXXON MOBIL			CHEVRON		CONOCOPHILL IPS		INTEROIL		VALERO		CVR ENERGY		SPECTRA		WILLIAMS		DLEK	
		INDIA INR	THAILAND THB	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	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	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	2014A	5,109,300	386,600	558,120	14,919	457,630	401,520	205,260	55,822	324	129,730	9,112	2,272	1,281	-																			
	2015A	4,632,700	289,470	396,380	14,459	350,510	253,820	129,500	31,605	7	87,042	5,391	2,462	7,283																				
	2016A	3,496,100	271,070	357,980	14,219	345,480	226,870	118,650	24,043	-	71,736	4,616	2,558	7,209	4,596																			
	2017F	3,777,800	310,290	422,700	16,293	424,820	260,850	135,560	29,390	-	84,955	5,368	2,959	7,841	6,342																			
영업이익	2014A	101,270	-792	26,674	3,546	13,786	55,177	28,230	11,927	-30	5,181	483	1,161	604	-</																			

그림 36. Global Peer Valuation(3)- Refining

		TESORO	WESTERN REFINING	ANADARKO PETROLEUM	DEVON ENERGY	EOG RESOURCES	ENCANVA CORP	CHESAPEAKE ENERGY	SOUTHWEST GAS CORP	PENN 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	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
	2015A	29,335	9,857	10,164	14,205	9,318	4,487	11,463	2,417	1,239	3,028	2,660	1,617	2,451	1,755
	2016A	24,508	7,904	7,898	10,395	7,433	2,880	8,017	2,521	662	3,062	2,110	1,655	2,259	1,040
	2017F	33,643	9,109	11,038	13,393	10,188	4,188	9,441	2,430	421	3,803	2,812	1,715	2,578	1,044
영업이익	2014A	1,726	1,067	5,961	4,131	4,865	1,523	2,621	283	322	1,429	2,024	564	960	779
	2015A	3,209	1,076	-924	1,918	235	189	28	285	-796	-10	144	-117	373	397
	2016A	1,147	394	-943	584	-875	244	159	300	-423	300	-363	348	302	119
	2017F	1,764	379	-178	1,823	876	611	1,245	327	-56	735	303	507	568	150
순이익	2014A	921	442	2,399	2,091	2,874	1,181	1,176	139	14	737	1,074	257	450	355
	2015A	1,795	482	-1,273	1,018	12	-152	-176	139	-1,147	-33	-101	116	130	139
	2016A	504	138	-1,589	-64	-966	21	-67	148	-331	-67	-336	209	63	9
	2017F	758	134	-1,138	909	342	509	705	163	-59	191	43	386	245	17
EPS	2014A	6.8	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
	2015A	14.2	5.0	-2.5	2.5	0.0	-0.2	-0.2	3.0	-2.3	-0.3	-0.3	0.7	1.1	0.4
	2016A	4.1	1.4	-3.1	-0.1	-1.8	0.0	-0.1	3.1	-0.7	-0.4	-0.9	1.1	0.5	0.0
	2017F	5.1	1.3	-2.0	1.7	0.7	0.5	0.7	3.4	-0.1	1.1	0.1	1.9	1.6	0.0
PER	2014A	-	-	9.3	6.1	16.3	6.0	2.4	26.9	-	26.4	11.7	13.7	27.3	1.0
	2015A	-	-	-	12.6	4,695.0	-	-	27.0	-	-	-	34.9	102.6	2.6
	2016A	-	-	-	-	-	509.5	-	25.6	-	-	-	23.5	232.9	42.9
	2017F	-	-	-	18.4	127.3	20.4	5.4	23.7	-	116.2	243.7	13.3	67.9	46.8
PBR	2014A	-	-	1.0	0.6	2.5	0.7	0.2	2.5	-	2.3	2.4	1.0	2.2	0.1
	2015A	-	-	1.5	1.1	3.5	1.1	0.6	-	-	2.2	2.6	2.0	2.0	0.2
	2016A	-	-	1.5	2.7	3.7	1.3	-	2.2	-	2.1	3.0	5.0	2.0	0.6
	2017F	-	-	1.6	2.3	3.5	1.3	-	2.1	-	2.0	2.9	3.7	1.8	-
EV/EBITDA	2014A	-	-	3.4	4.1	5.8	4.1	2.8	10.2	-	9.4	5.4	5.5	9.8	2.9
	2015A	-	-	9.0	6.2	13.1	7.4	6.2	-	-	13.9	10.2	8.8	11.3	4.0
	2016A	-	-	10.2	11.3	19.0	11.5	11.5	9.2	-	13.0	11.4	7.7	11.8	8.7
	2017F	-	-	6.9	8.3	11.4	8.1	7.3	9.5	-	10.8	9.2	7.4	10.8	9.8
ROE	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
	2015A	35.9	37.8	-11.3	6.1	-0.5	-2.1	-1.3	8.8	-23.0	1.2	-3.1	4.0	2.1	-291.2
	2016A	8.7	9.9	-11.9	-0.7	-7.6	0.1	16.6	9.1	-	-0.6	-7.9	16.4	1.0	-3.7
	2017F	11.8	7.7	-10.2	12.3	2.6	7.2	-62.1	9.7	-	1.8	1.1	29.8	3.0	6.2
수익률	-1W	-	-	0.5	2.5	0.5	-0.9	-4.3	2.3	-	-2.1	2.4	0.0	0.8	-11.2
	-1M	-	-	-10.5	-6.9	-12.0	-11.4	-25.1	-1.5	-	-21.2	-0.4	-11.2	-17.2	-29.5
	-3M	-	-	-18.3	-13.0	-7.4	-20.9	-28.4	1.1	-	-24.1	-15.1	-23.5	-16.6	-41.1
	-6M	-	-	-34.7	-27.6	-13.7	-22.2	-32.6	-6.2	-	-30.8	-25.9	-31.2	-17.8	-61.9
	YTD	-	-	-39.3	-31.8	-16.4	-27.4	-46.0	4.7	-	-28.3	-34.8	-37.5	-17.5	-72.0
LAST PRICE	2017-08-26	-	-	42.4	31.2	84.5	11.4	3.8	80.2	-	129.2	33.6	25.3	109.4	1.0
MARKET CAP	2017-08-26	#VALUE!	#VALUE!	23,737.0	16,378.0	48,800.0	11,133.0	3,442.6	3,814.9	#VALUE!	21,977.0	12,619.0	5,044.8	16,275.0	415.1

		CIMAREX ENERGY CO	ULTRA PETROLEUM	RANGE RESOURCES	MARATHON PETROLEUM CORP	ROYAL DUTCH SHELL	BP	TOTAL	SARAS	ENI	GAZPROM NEFT	ROSNEFT	GALE 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	2014A	2,432	-	2,292	96,132	432,330	351,230	217,900	9,753	107,960	25,430	6,661,800	18,790	15,485	109,020	333,840
	2015A	1,465	-	1,619	73,228	254,490	213,090	148,190	8,870	84,390	24,514	5,101,600	15,917	11,156	89,292	343,780
	2016A	1,250	-	1,647	61,602	237,810	178,820	126,870	6,819	56,074	28,188	4,899,100	13,616	11,272	79,477	283,720
	2017F	1,839	899	2,612	72,240	285,330	220,960	145,080	7,806	63,925	29,986	5,778,700	15,587	12,720	96,017	281,890
영업이익	2014A	816	-	721	3,438	32,794	19,089	20,481	-102.6	11,192	3,988	1,066,800	699	449	3,113	35,292
	2015A	-3	-	261	5,181	12,361	9,949	10,941	529.3	3,841	3,697	721,090	990	843	7,537	41,612
	2016A	150	-	61	2,278	9,593	4,745	8,177	291.1	2,201	3,848	708,070	743	1,012	5,429	25,116
	2017F	701	345	641	3,154	20,788	10,813	11,986	281.8	6,107	4,774	698,720	983	897	7,089	45,594
순이익	2014A	495	-	270	2,115	23,333	11,904	12,420	-114.4	3,888	3,188	532,740	329	370	1,680	20,893
	2015A	-46	-	55	3,115	10,807	6,450	9,902	344.6	805	2,502	375,720	600	620	3,782	5,139
	2016A	64	-	-26	1,041	8,120	2,987	8,069	157.4	-487	3,324	189,860	480	790	4,915	-5,322
	2017F	392	210	115	1,432	14,558	5,656	9,913	186.5	2,034	3,416	332,580	521	670	5,267	15,923
EPS	2014A	5.7	-	1.5	3.7	3.6	3.7	5.3	-0.115	1.079	0.830	46.6	0.4	1.5	3.8	1.5
	2015A	-0.6	-	0.3	5.8	1.7	2.1	4.2	0.380	0.231	0.572	36.3	0.7	2.5	9.2	0.4
	2016A	0.7	-	-0.2	2.0	1.0	1.1	3.4	0.181	-0.162	0.694	18.3	0.6	3.0	11.1	-0.4
	2017F	4.2	1.3	0.5	2.7	1.7	1.7	4.0	0.209	0.570	0.726	32.4	0.6	2.6	12.3	1.3
PER	2014A	17.4	-	12.4	13.9	7.7	9.3	9.6	-	12.0	-	-	34.2	-	29.6	9.0
	2015A	-	-	55.7	9.0	16.2	16.4	12.3	5.1	55.9	-	-	19.0	-	12.2	34.4
	2016A	144.5	-	-	26.5	26.7	31.5	15.3	10.8	-	-	-	23.6	-	10.1	-
	2017F	23.8	6.1	34.7	19.2	16.0	20.4	13.0	9.3	22.6	-	-	22.6	-	9.2	10.3
PBR	2014A	1.9	-	1.0	2.7	0.9	0.8	1.2	2.3	0.8	-	-	2.1	-	2.2	0.5
	2015A	2.7	-	1.0	2.2	1.0	1.0	1.3	1.8	0.8	-	-	2.2	-	2.1	0.6
	2016A	3.9	-	0.7	2.0	1.2	1.2	1.3	2.0	0.9	-	-	2.4	-	1.8	0.7
	2017F	3.8	-	0.8	2.1	1.2	1.2	1.2	1.8	0.9	-	-	2.2	-	1.6	0.5
EV/EBITDA	2014A	6.5	-	6.5	8.3	4.3	4.1	4.7	21.8	3.1	-	-	11.9	-	11.8	7.0
	2015A	12.8	-	8.2	6.6	7.5	6.2	6.6	2.3	4.4	-	-	9.7	-	5.9	7.4
	2016A	16.1	-	12.5	10.2	9.0	7.3	8.0	3.5	6.1	-	-	10.4	-	7.2	6.5
	2017F	9.2	5.7	7.8	9.0	6.1	5.9	6.4	3.4	4.3	-	-	8.2	-	5.8	5.3
ROE	2014A	11.4	-	10.7	19.3	12.1	8.4	12.3	-12.6	6.6	16.3	11.5	5.9	9.6	-2.4	5.8
	2015A	-1.4	-	1.6	26.2	4.3	4.4	10.6	38.1	1.4	13.2	14.1	11.4	20.0	20.9	2.2
	2016A	2.3	-	-0.6	7.6	4.2	3.3	8.6	18.9	-0.6	18.1	10.2	10.0	23.6	18.6	-0.8
	2017F	16.1	-	2.2	10.0	7.2	5.8	9.1	20.8	4.1	15.9	9.0	11.4	17.4	16.5	5.4
수익률	-1W	1.3	-2.4	1.3	3.2	1.3	1.1	1.6	3.9	-1.4	-	-	-0.8	-	7.4	2.1
</																

3. PETROCHEMICAL Update

(1) Price & Margin Trend

그림 37. Petrochemical Price Trend

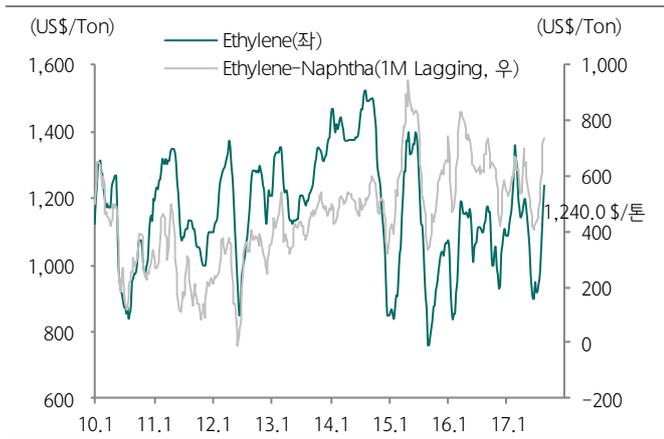
	Daily			Weekly Average			Monthly Average			Quarterly Average					Yearly Average	
	8/25	8/24	Chg.	8-4th	8-3rd	Chg.	Jul-17	Jun-17	Chg.	QTD	2Q17	1Q17	4Q16	Chg.	'16	'15
(단위: \$/Ton, %)																
환율/유가/납사																
KRW/USD(원/달러)	1,128	1,128	0.0	1,132	1,140	-0.7	1,134	1,132	0.2	1,134	1,130	1,154	1,157	-2.0	1,161	1,131
Dubai(\$/bbl)	50.6	50.6	0.0	50.3	49.4	1.9	47.4	46.1	3.0	48.5	49.6	53.2	48.3	-6.8	41.3	50.8
WTI(\$/bbl)	47.9	47.4	0.9	47.7	47.5	0.5	46.5	44.9	3.6	47.2	48.2	52.0	49.4	-7.2	43.4	48.8
Brent(\$/bbl)	52.4	52.0	0.7	52.1	51.1	2.0	49.0	47.3	3.6	50.1	50.8	54.8	51.2	-7.1	45.1	53.6
Naphtha	476	473	0.7	470	462	1.7	425	413	3.0	446	446	500	452	-10.7	399	491
Commodity																
Natural Rubber(\$/Ton,SMR20)	1,554	1,535	1.3	1,545	1,539	0.4	1,508	1,423	6.0	1,515	1,533	2,130	1,693	-28.0	1,388	1,362
Cotton(cent/lbs)	68.1	69.8	-2.5	68.4	67.2	1.9	68.0	69.8	-2.6	68.4	72.5	75.6	70.1	-4.1	65.6	63.9
기초유분																
Ethylene	1,125	1,125	0.0	1,122	1,102	1.8	873	879	-0.7	964	980	1,065	985	-8.0	1,045	1,099
Propylene	869	867	0.2	864	859	0.6	849	824	3.1	854	818	896	808	-8.7	716	789
Butadiene	1,310	1,230	6.5	1,234	1,122	10.0	953	885	7.7	1,002	1,112	2,672	1,624	-58.4	1,135	876
Benzene	796	772	3.1	774	756	2.4	726	747	-2.8	740	769	925	723	-16.8	649	691
Toluene	638	624	2.2	627	622	0.8	594	598	-0.6	610	616	699	639	-11.8	630	701
Xylene(ISO-MX)	656	650	1.0	651	650	0.3	631	631	-0.1	644	651	695	667	-6.4	627	701
Ethylene Chain																
HDPE	1,145	1,140	0.4	1,139	1,115	2.2	1,083	1,085	-0.2	1,102	1,115	1,165	1,147	-4.4	1,128	1,208
LDPE	1,180	1,180	0.0	1,176	1,166	0.9	1,126	1,139	-1.2	1,146	1,193	1,289	1,272	-7.4	1,183	1,232
LLDPE	1,130	1,130	0.0	1,129	1,106	2.1	1,062	1,070	-0.8	1,088	1,102	1,153	1,152	-4.4	1,127	1,187
MEG	898	880	2.0	879	846	3.9	840	783	7.3	853	742	877	741	-15.4	659	775
Propylene chain																
PP	1,100	1,100	0.0	1,081	1,029	5.1	992	966	2.7	1,016	980	1,028	1,013	-4.7	950	1,059
AN(Acrylonitrile)				1,475	1,480	-0.3	1,490	1,519	-1.9	1,484	1,535	1,391	1,281	10.4	1,122	1,268
2-EH				1,000	970	3.1	960	949	1.2	969	971	977	842	-0.7	802	952
Rubber chain																
SBR				1,650	1,540	7.1	1,473	1,456	1.1	1,510	1,766	2,872	1,868	-38.5	1,499	1,326
Styrene chain																
Styrene(SM)	1,240	1,218	1.8	1,208	1,157	4.5	1,138	1,102	3.3	1,145	1,096	1,329	1,107	-17.5	1,031	1,063
PS				1,320	1,300	1.5	1,283	1,246	2.9	1,291	1,259	1,422	1,257	-11.5	1,191	1,218
EPS				1,349	1,319	2.3	1,325	1,261	5.1	1,321	1,265	1,467	1,264	-13.8	1,209	1,285
ABS				1,895	1,870	1.3	1,805	1,733	4.2	1,836	1,678	1,832	1,536	-8.4	1,353	1,426
Vinyl chain																
EDC				230	225	2.2	249	260	-4.3	239	297	331	276	-10.3	267	302
VCM				715	710	0.7	675	698	-3.2	692	735	789	804	-6.8	698	721
Caustic Soda				515	520	-1.0	504	489	3.2	511	490	465	419	5.3	362	344
PVC				920	890	3.4	871	875	-0.4	878	883	922	931	-4.2	827	817
Polyester chain																
PX	811	807	0.5	806	801	0.6	778	769	1.2	794	795	870	796	-8.6	774	822
TPA	635	633	0.3	632	632	0.0	636	614	3.6	636	623	662	611	-6.0	600	628
PET Bottle				1,015	1,010	0.5	963	979	-1.6	985	995	1,053	896	-5.5	888	971
Phenol chain																
Phenol				830	830	0.0	855	843	1.5	845	884	1,062	937	-16.8	897	951
Acetone				700	700	0.0	748	715	4.5	734	737	907	716	-18.8	609	650
BPA				1,175	1,195	-1.7	1,195	1,145	4.4	1,188	1,182	1,319	1,132	-10.3	1,069	1,157
ETC.																
OX				693	690	0.4	680	673	1.1	685	683	823	778	-17.0	712	757
PA				945	890	6.2	865	911	-5.1	878	985	1,034	928	-4.7	833	832
DOP				1,110	1,080	2.8	1,050	1,016	3.3	1,071	1,042	1,046	993	-0.4	943	1,062
Caprolactam				1,770	1,800	-1.7	1,663	1,605	3.6	1,723	1,762	2,179	1,562	-19.1	1,356	1,574

주1: 2013년부터 Industry Data 기준. 이전 가격은 Cischem 기준

주2: 전주 주말기준 가격 Update 완료(BPA 제외) / 주3: Natural Rubber 가격은 Offer's Price 기준(2/2일부터)

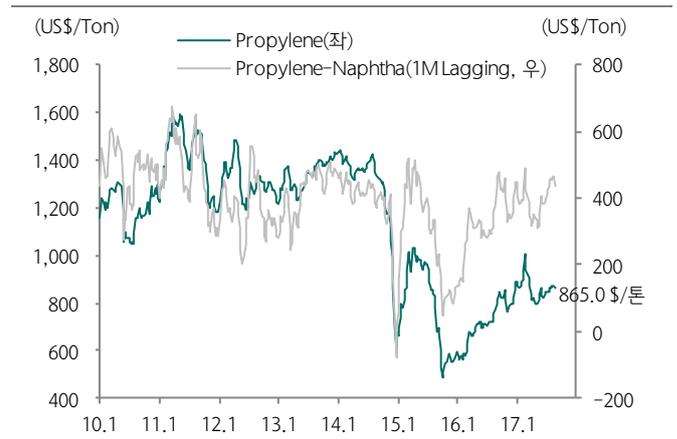
자료: Industry Data, Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 38. 에틸렌 가격 및 Spread 추이



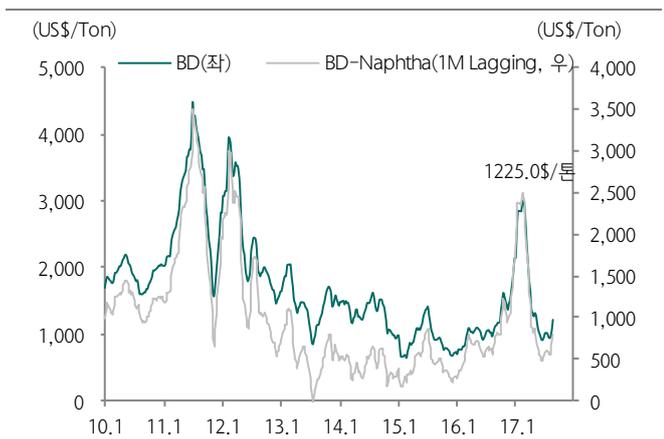
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 39. 프로필렌 가격 및 Spread 추이



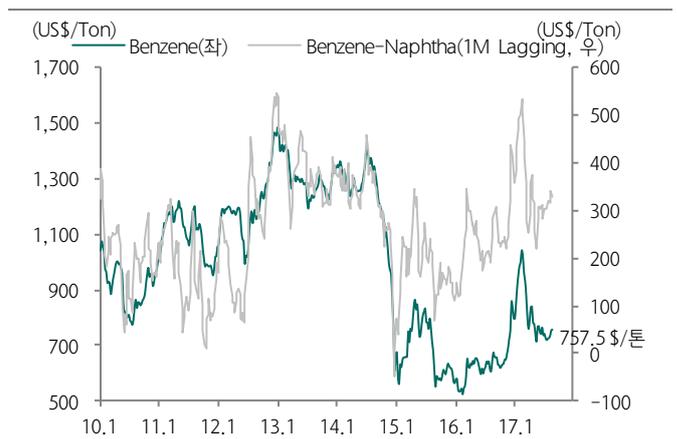
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 40. 부타디엔 가격 및 Spread 추이



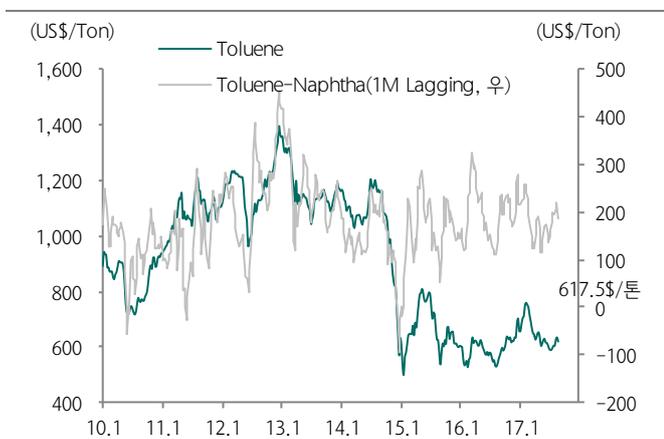
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 41. 벤젠 가격 및 Spread 추이



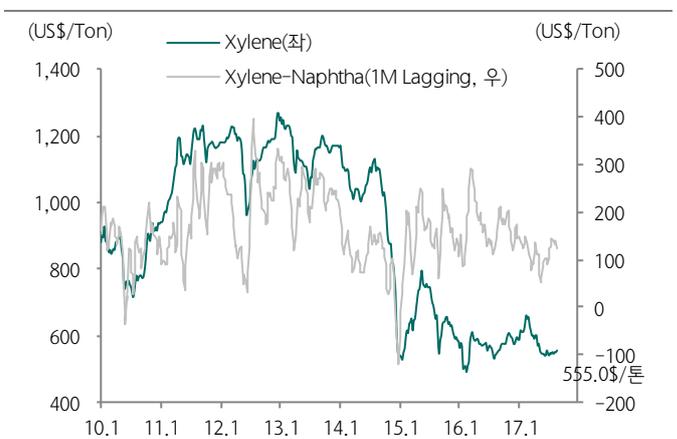
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 42. 톨루엔 가격 및 Spread 추이



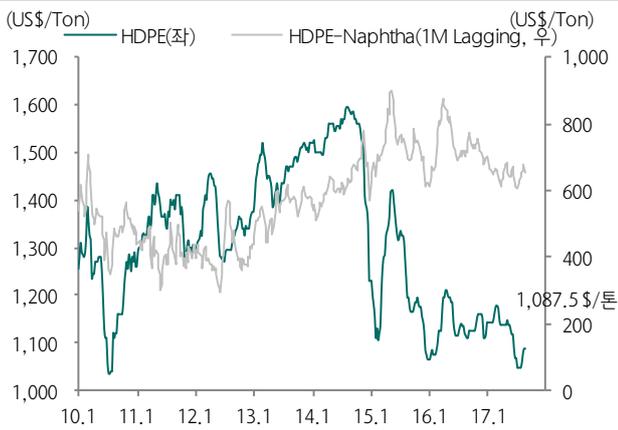
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 43. 자일렌 가격 및 Spread 추이



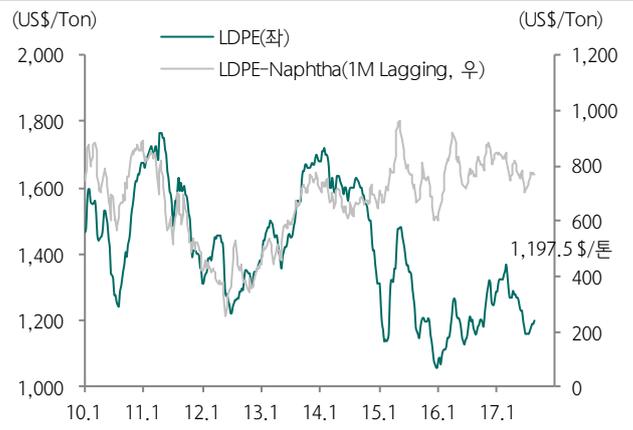
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 44. HDPE 가격 및 Spread 추이



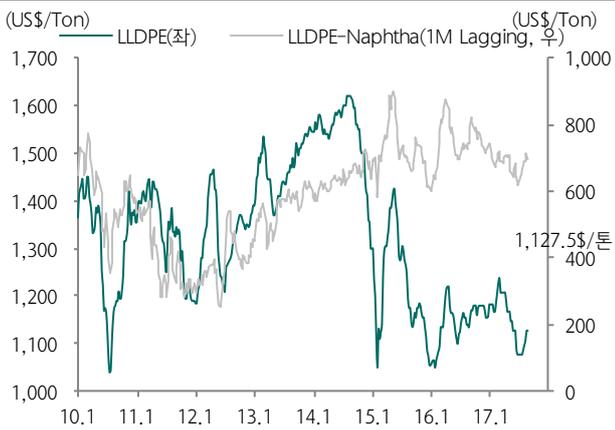
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 45. LDPE 가격 및 Spread 추이



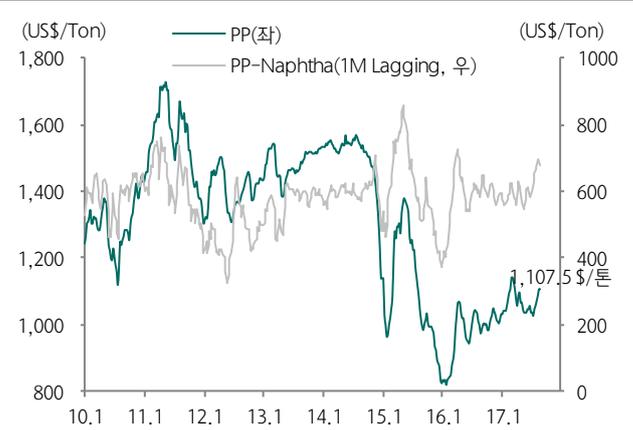
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 46. LLDPE 가격 및 Spread 추이



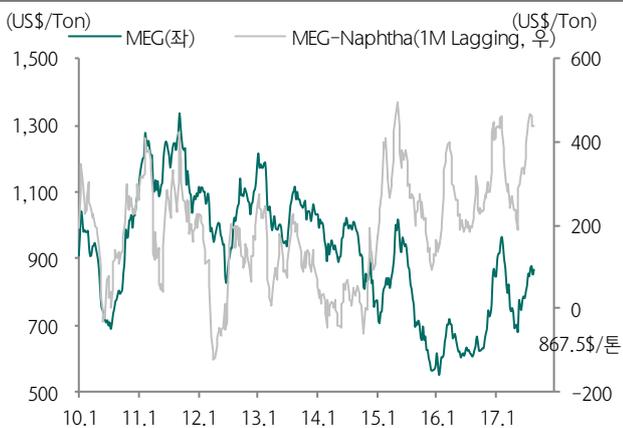
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 47. PP 가격 및 Spread 추이



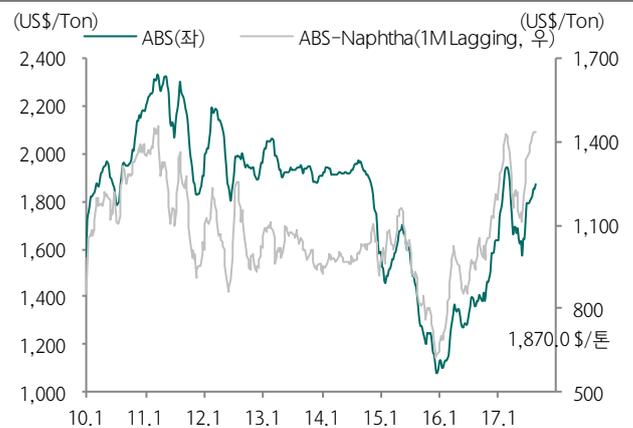
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 48. MEG 가격 및 Spread 추이



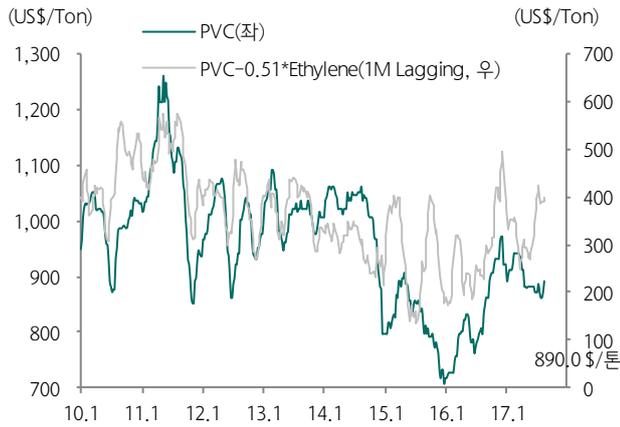
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 49. ABS 가격 및 Spread 추이



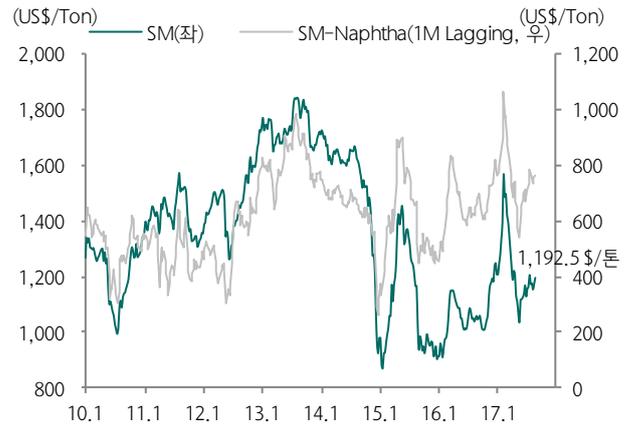
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 50. PVC 가격 및 Spread 추이



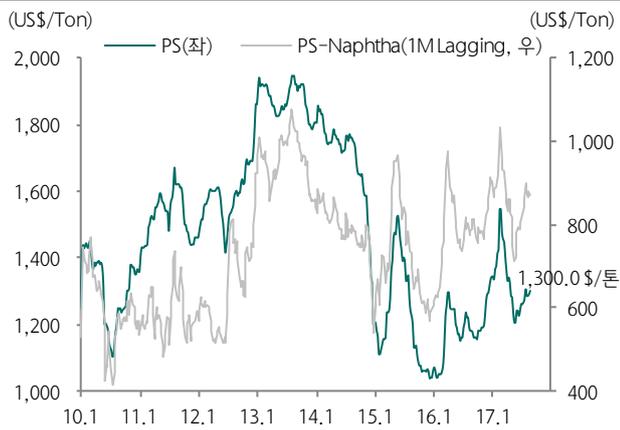
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 51. SM 가격 및 Spread 추이



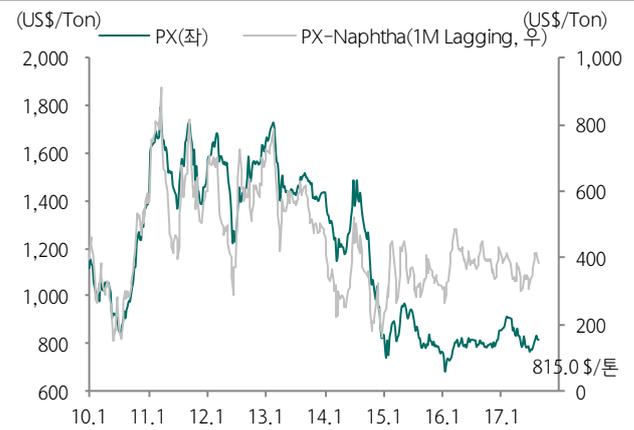
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 52. PS 가격 및 Spread 추이



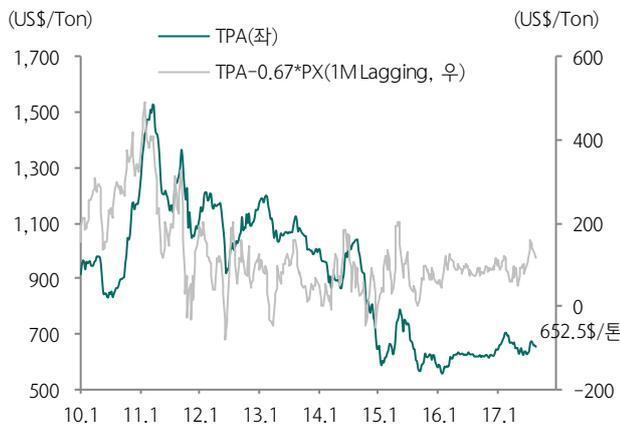
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 53. PX 가격 및 Spread 추이



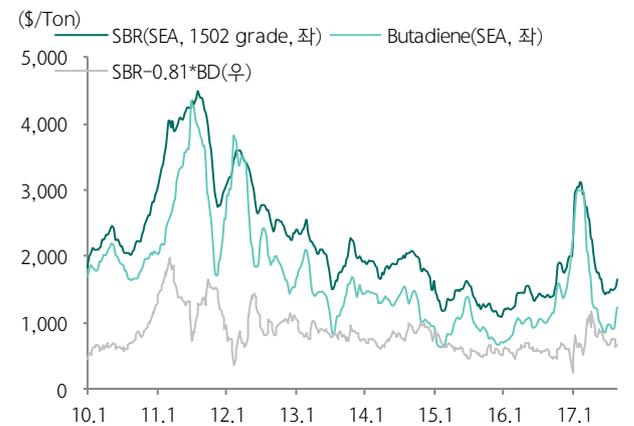
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 54. TPA 가격 및 Spread 추이



자료: Industry Data, Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 55. SBR(Styrene Butadiene Rubber) 가격 및 Spread 추이



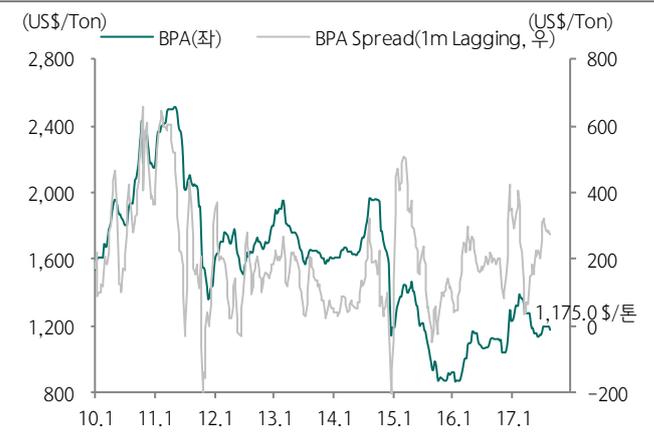
자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 56. 카프로락탐 가격 및 Spread 추이



자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 57. BPA 가격 및 Spread 추이



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

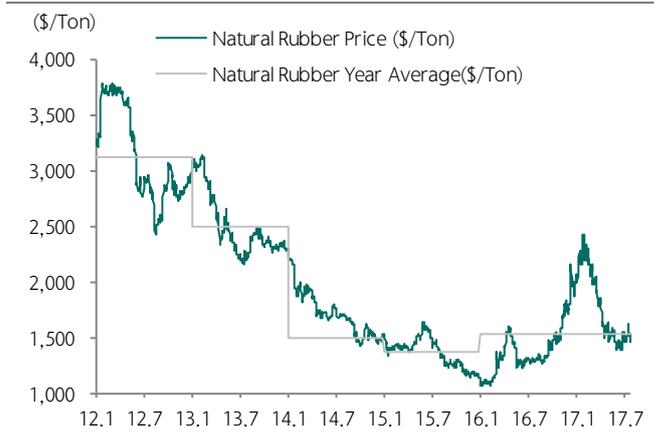
자료: Ciscem, 하나금융투자 리서치센터

그림 58. 면화(Cotton) 가격추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

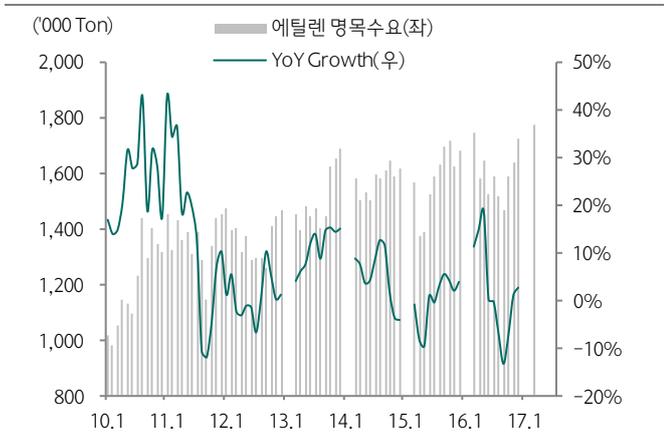
그림 59. 천연고무(Natural Rubber) 가격추이



자료: MRE, 하나금융투자 리서치센터

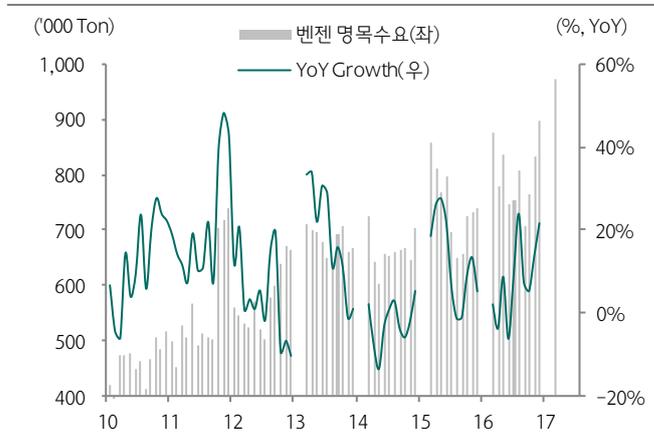
(2) 중국 제품별 수요

그림 60. 중국 에틸렌 수요 추이



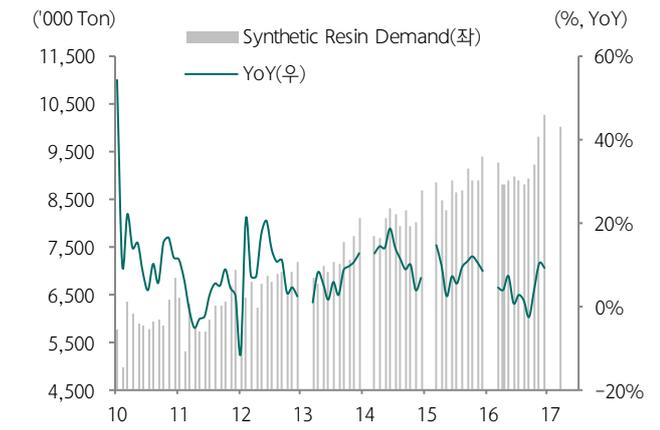
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 61. 중국 벤젠 수요 추이



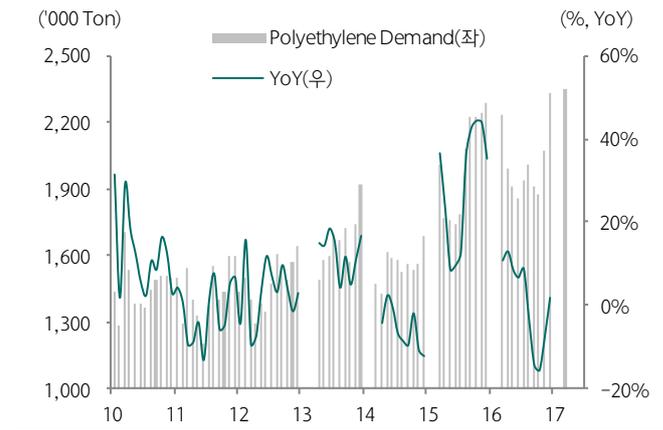
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 62. 중국 합성수지 수요 추이



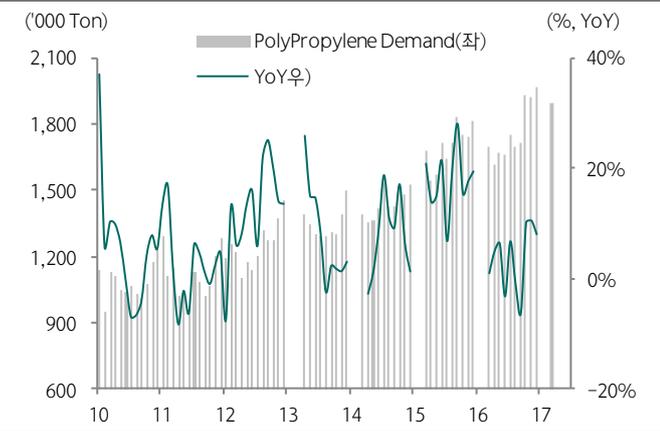
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 63. 중국 PE(Poly Ethylene) 수요 추이



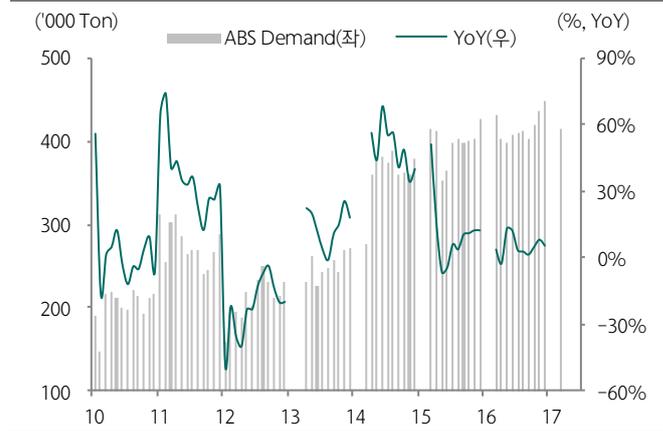
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 64. 중국 PP(Poly Propylene) 수요 추이



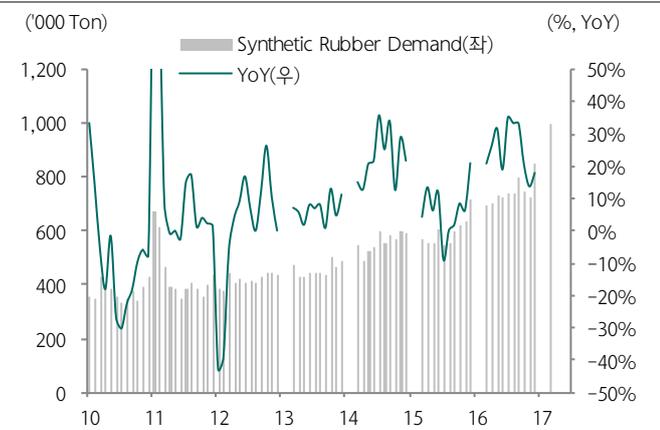
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 65. 중국 ABS 수요 추이



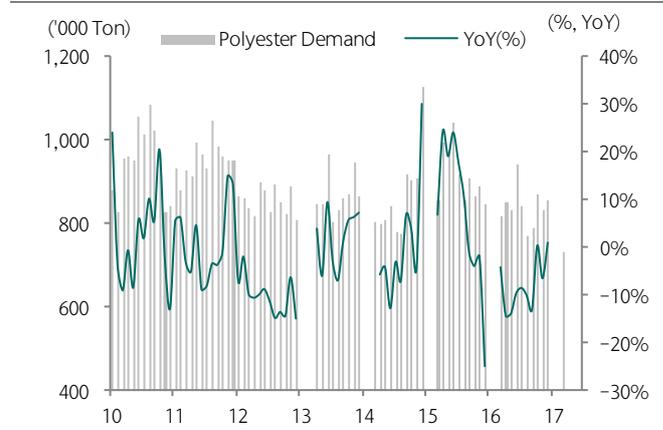
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 66. 중국 합성고무 수요 추이



자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

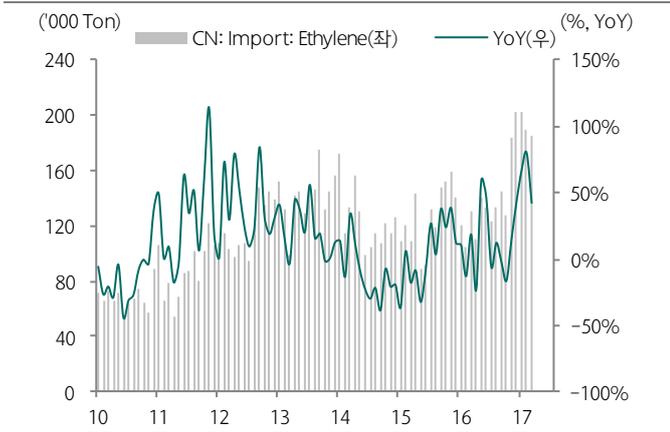
그림 67. 중국 폴리에스터 수요 추이



자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

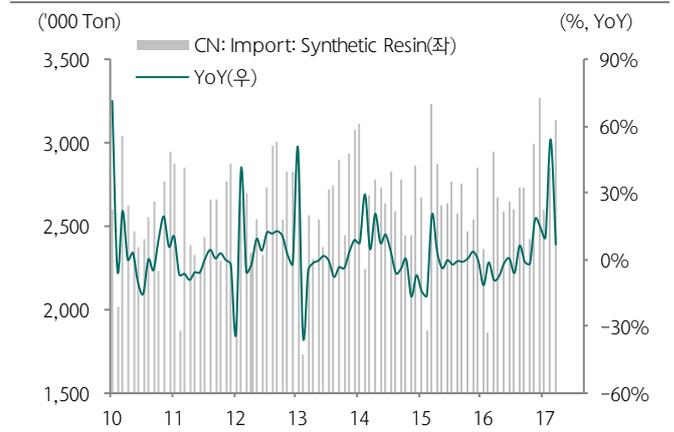
(3) 중국 제품별 수입

그림 68. 중국 에틸렌 수입 추이



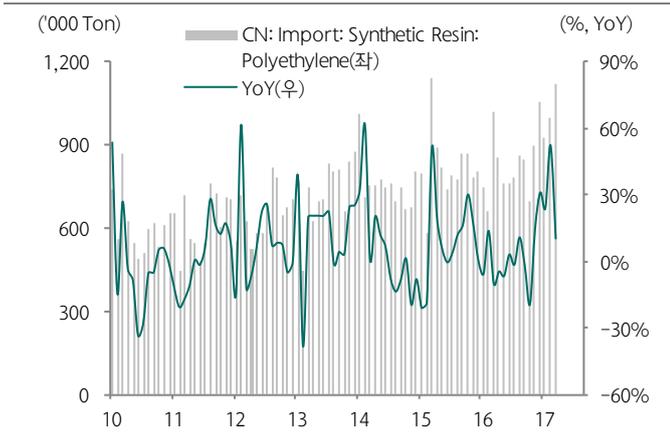
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 69. 중국 합성수지 수입 추이



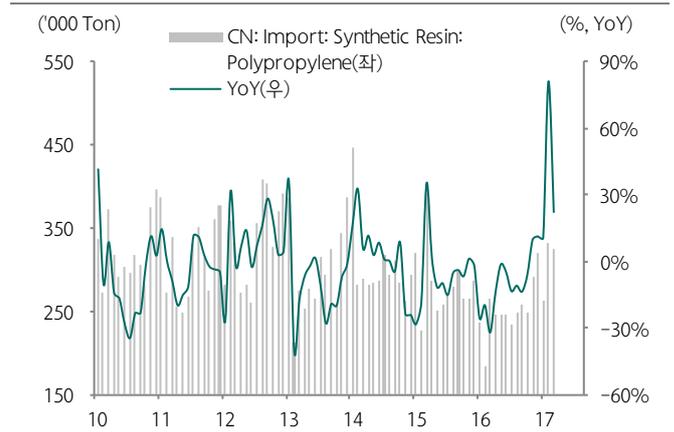
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 70. 중국 PE(Poly Ethylene) 수입 추이



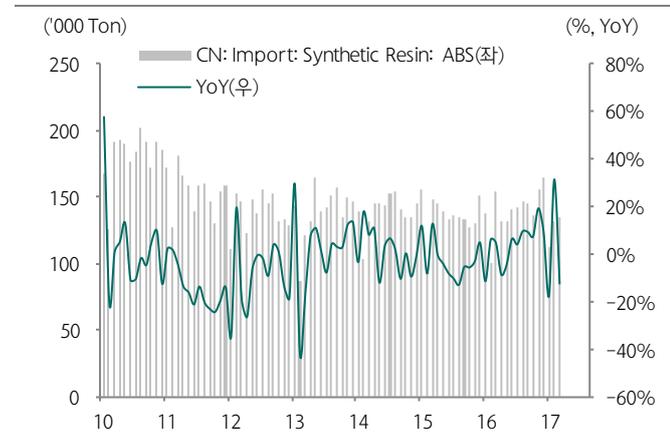
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 71. 중국 PP(Poly Propylene) 수입 추이



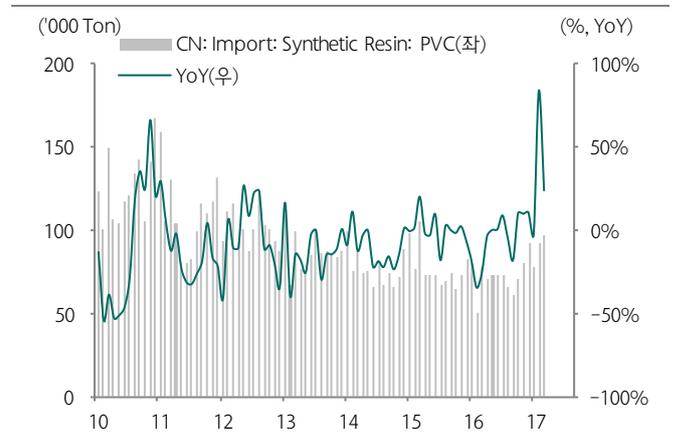
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 72. 중국 ABS 수입 추이



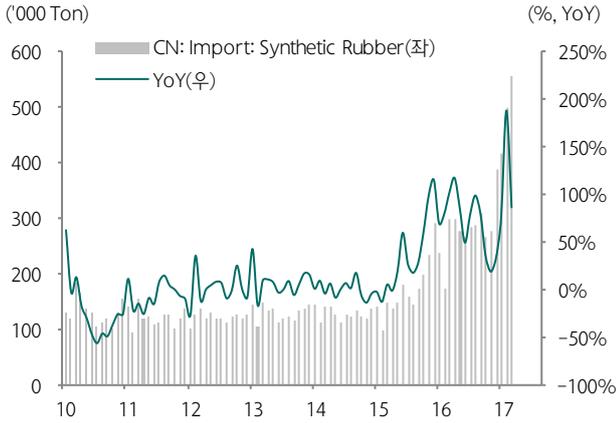
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 73. 중국 PVC(Poly Vinyl Chloride) 수입 추이



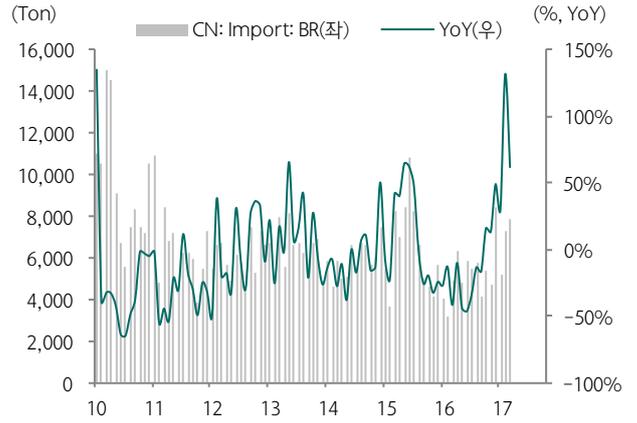
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 74. 중국 합성고무 수입 추이



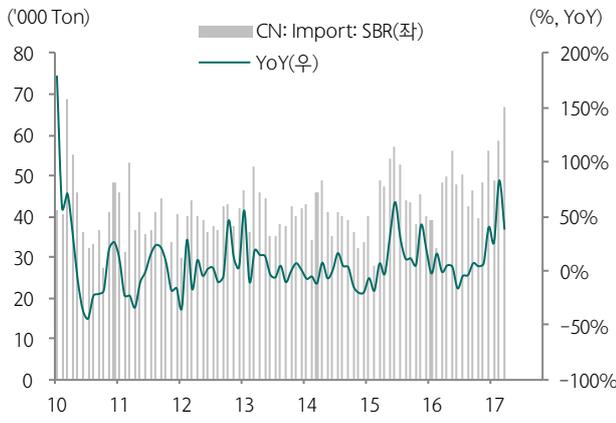
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 75. 중국 BR(Butadiene Rubber) 수입 추이



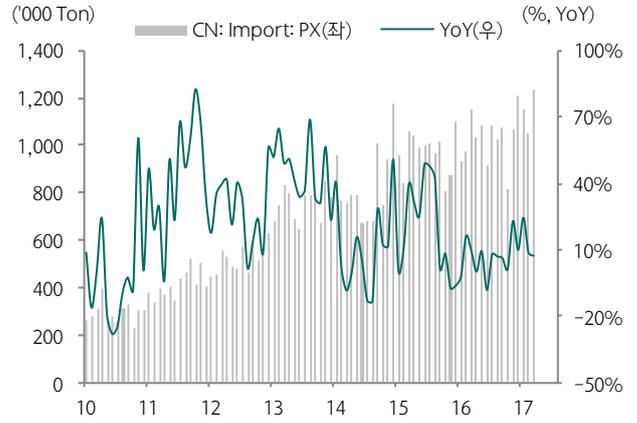
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 76. 중국 SBR(Styrene Butadiene Rubber) 수입 추이



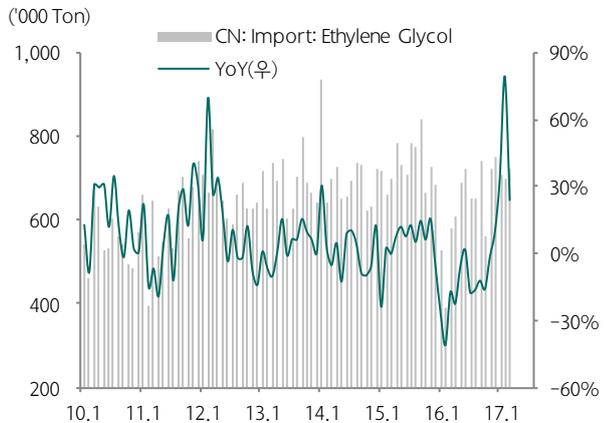
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 77. 중국 PX(Para Xylene) 수입 추이



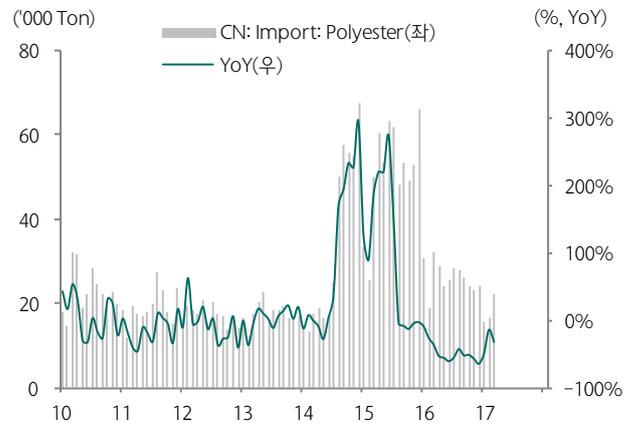
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 78. 중국 EG(Ethylene Glycol) 수입 추이



자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 79. 중국 폴리에스터 수입 추이



자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

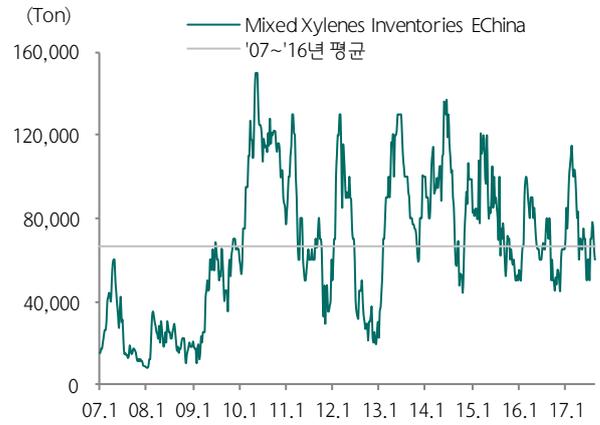
(4) 중국 제품별 재고추이

그림 80. 중국 동부 SM(Styrene Monomer) 재고추이



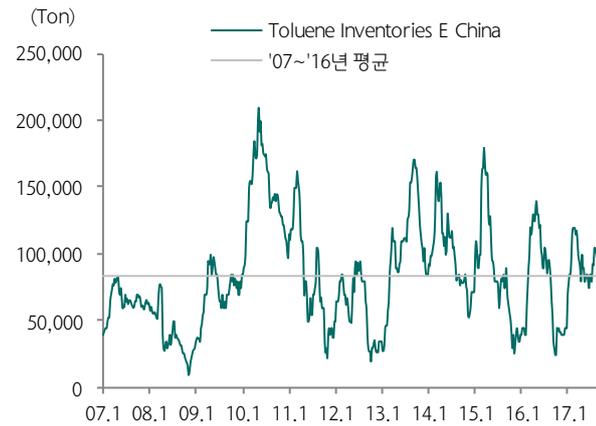
자료: Industry Data, 하나금융투자 리서치센터

그림 81. 중국 동부 MX(Mixed Xylene) 재고추이



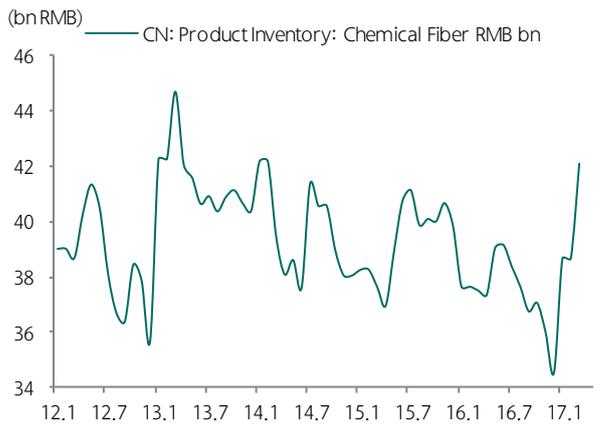
자료: Industry Data, 하나금융투자 리서치센터

그림 82. 중국 동부 톨루엔 재고추이



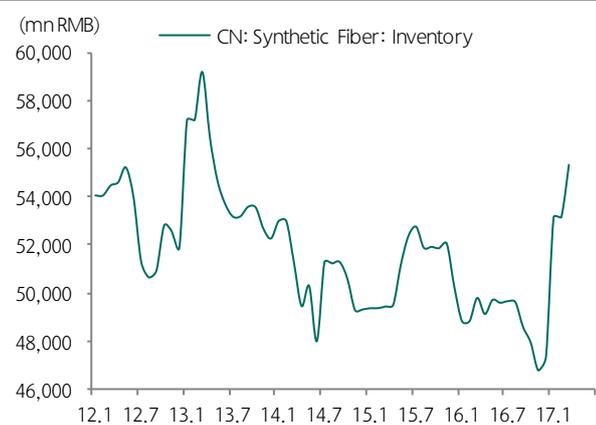
자료: Industry Data, 하나금융투자 리서치센터

그림 83. 중국 화학섬유 재고추이



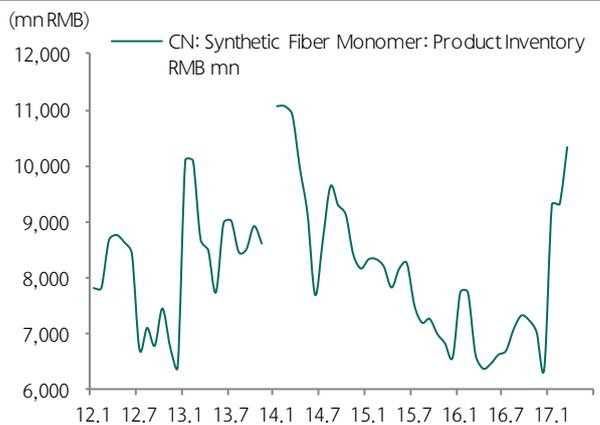
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 84. 중국 합성섬유 재고추이



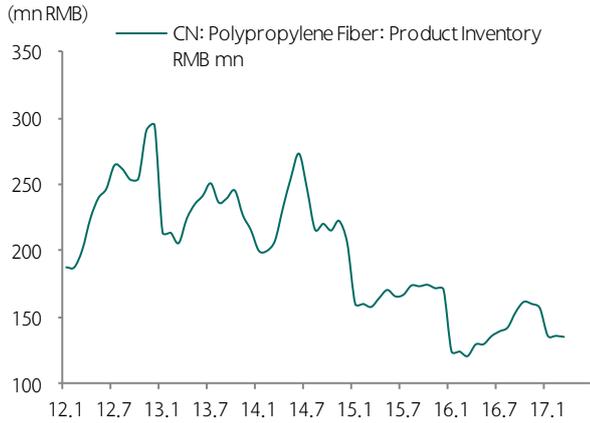
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 85. 중국 합성섬유(Monomer) 재고추이



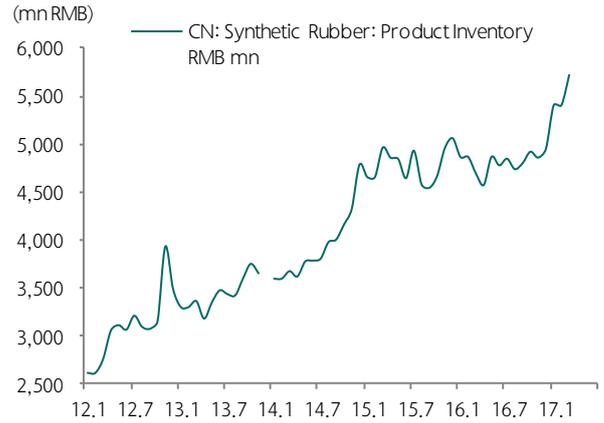
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 86. 중국 폴리프로필렌(PP)섬유 재고추이



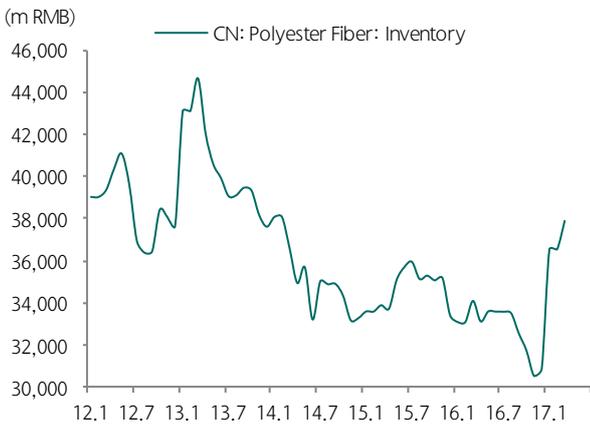
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 87. 중국 합성고무 재고추이



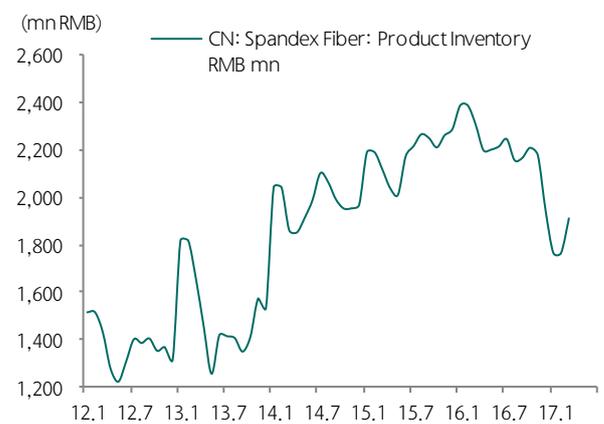
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 88. 중국 폴리에스터 재고추이



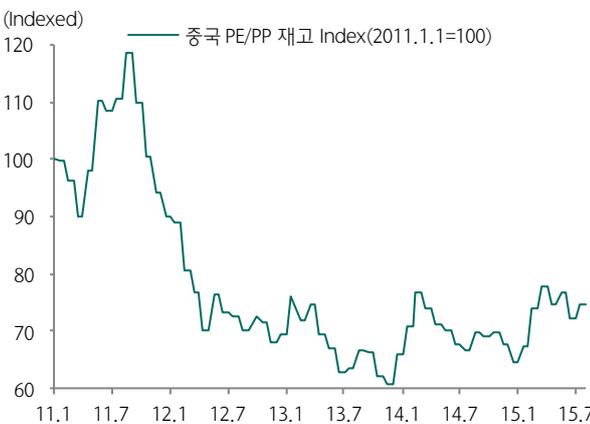
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 89. 중국 스판덱스 재고추이



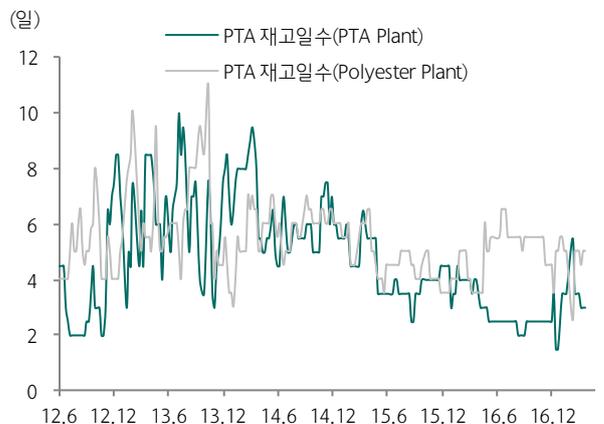
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 90. 중국 PE/PP 재고 Index(2011.01.01=100)



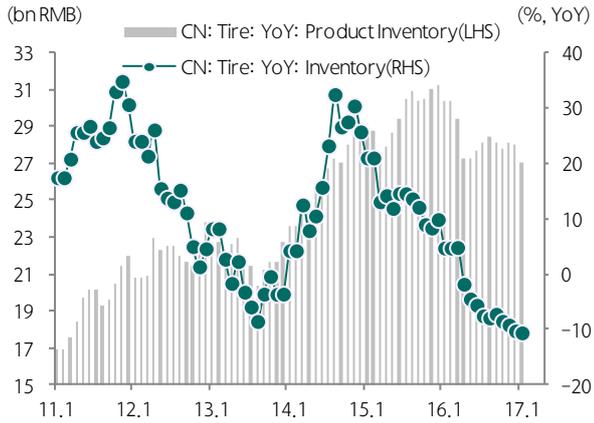
자료: WIND, 하나금융투자 리서치센터

그림 91. 중국 PTA 재고일수 추이



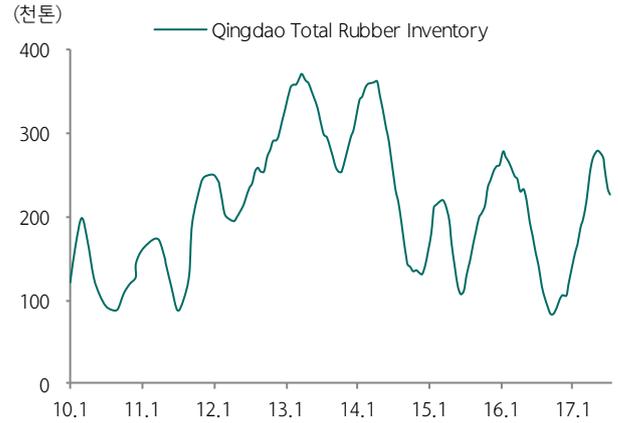
자료: WIND, 하나금융투자 리서치센터

그림 92. 중국 타이어 재고추이



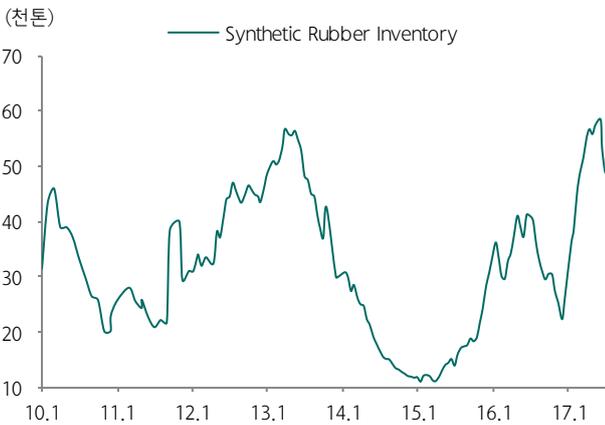
자료: CEIC, 하나금융투자 리서치센터

그림 93. 중국 Qingdao 전체 고무재고 추이



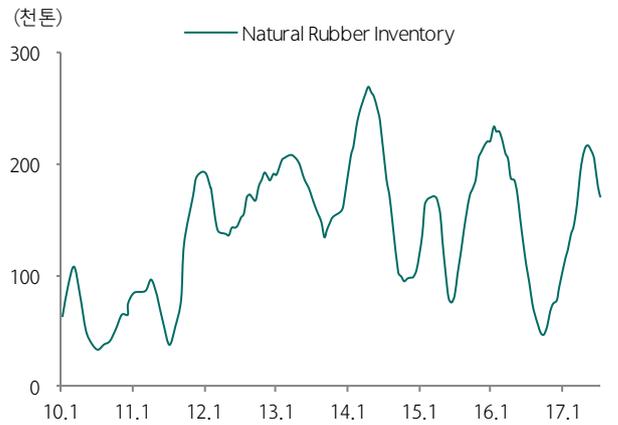
자료: Industry Data, 하나금융투자 리서치센터

그림 94. 중국 Qingdao 합성고무 재고추이



자료: Industry Data, 하나금융투자 리서치센터

그림 95. 중국 Qingdao 천연고무 재고추이



자료: Industry Data, 하나금융투자 리서치센터

4. REFINING Update

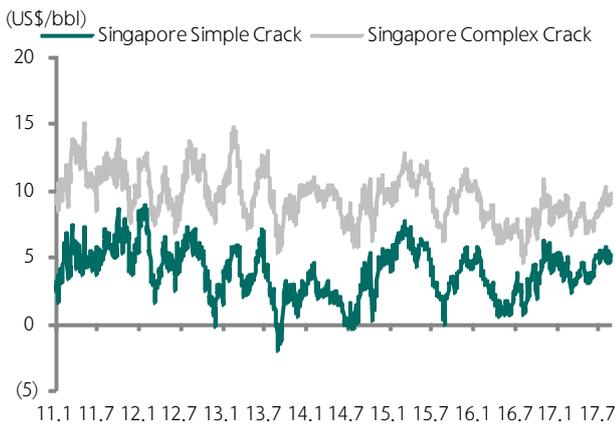
(1) Price & Margin Trend

그림 96. Petroleum Price Trend

(단위: \$/bbl, %)	Daily			Weekly Average			Monthly Average			Quarterly Average				Yearly Average	
	8/25	8/24	Chg.	8-4th	8-3rd	Chg.	Jul-17	Jun-17	Chg.	2Q17	1Q17	4Q16	Chg.	'15	'14
환율/유가/납사															
KRW/USD(원/달러)	1,128	1,128	0.0	1,132	1,140	-0.7	1,134	1,132	0.2	1,130	1,154	1,158	-2.0	1,161	1,131
Dubai(\$/bbl)	50.6	50.6	0.0	50.3	49.4	1.9	47.4	46.1	3.0	49.6	53.2	48.6	-6.8	41.3	50.8
WTI(\$/bbl)	47.9	47.4	0.9	47.7	47.5	0.5	46.5	44.9	3.6	48.2	52.0	49.6	-7.2	43.4	48.8
Brent(\$/bbl)	52.4	52.0	0.7	52.1	51.1	2.0	49.0	47.3	3.6	50.8	54.8	51.4	-7.1	45.1	53.6
석유제품(\$/bbl, 증감)															
Gasoline (95RON)	68.0	67.9	0.2	67.6	66.9	0.7	61.5	59.4	2.2	63.8	68.1	63.2	-4.2	56.2	69.5
Diesel (0.05%)	64.1	63.8	0.4	63.1	62.4	0.7	60.8	57.2	3.6	61.0	65.0	60.6	-3.9	52.1	64.8
Kerosene	63.7	63.1	1.0	62.7	62.0	0.7	59.5	56.7	2.8	60.4	64.5	60.8	-4.1	52.9	64.8
B-C (180cst)	47.4	47.3	0.1	47.2	47.0	0.2	46.0	45.1	0.9	46.7	49.0	45.8	-2.3	35.5	45.3
Naphtha	51.0	50.6	0.9	50.4	49.3	1.1	45.4	44.4	1.0	48.4	54.2	48.6	-5.8	42.6	52.6
Crack to Dubai(\$/bbl, 증감)															
Gasoline	17.4	17.3	0.1	17.3	17.5	-0.2	14.1	13.3	0.8	14.3	14.9	14.6	-0.6	14.9	18.7
Gas Oil(경유)	13.5	13.3	0.2	12.8	13.0	-0.2	13.4	11.2	2.2	11.4	11.8	11.9	-0.3	10.8	14.0
Jet Kerosene(등유)	13.2	12.5	0.6	12.4	12.6	-0.3	12.1	10.6	1.5	10.9	11.3	12.2	-0.5	11.6	14.0
Fuel-Oil(B-C)	-3.2	-3.2	0.1	-3.1	-2.4	-0.7	-1.4	-1.0	-0.5	-2.9	-4.2	-2.8	1.3	-5.8	-5.5
Naphtha	0.5	0.0	0.4	0.1	-0.1	0.2	-2.0	-1.6	-0.4	-1.2	1.0	0.0	-2.3	1.3	1.8
Margin(\$/bbl, 증감)															
Simple Crack	5.2	5.0	0.2	4.9	5.3	-0.4	5.2	4.7	0.5	4.1	3.9	4.5	0.2	3.1	4.6
Complex Crack	9.8	9.5	0.3	9.4	9.6	-0.3	9.0	7.9	1.1	8.0	8.3	8.5	-0.4	7.8	10.1

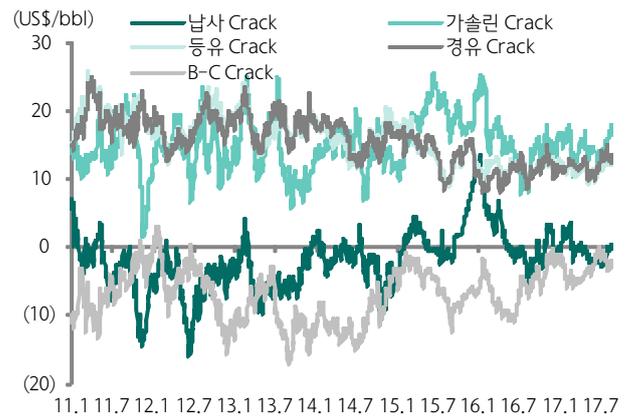
자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

그림 97. 싱가포르 단순/복합 정제마진 추이



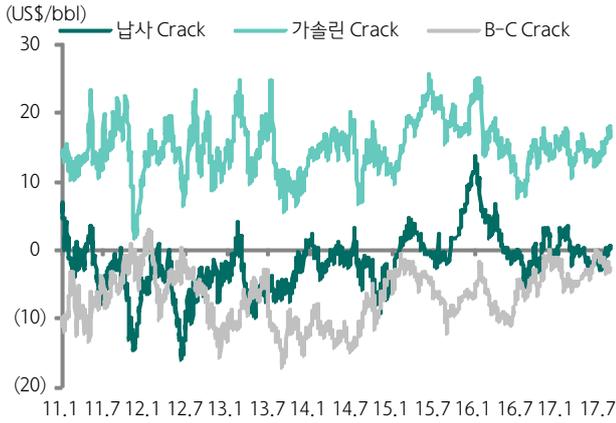
자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

그림 98. 제품별 Crack 마진추이



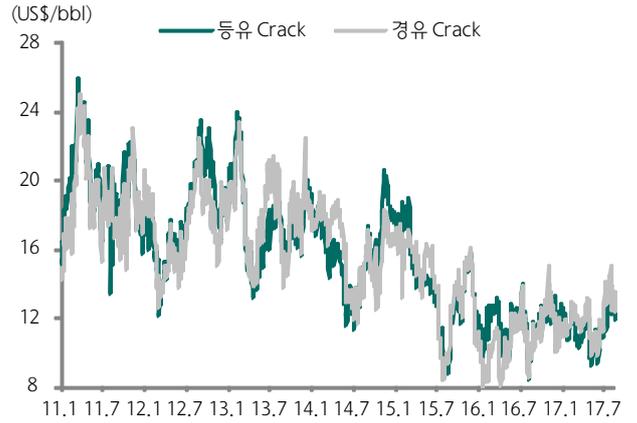
자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

그림 99. 휘발유/납사/B-C Crack 추이



자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

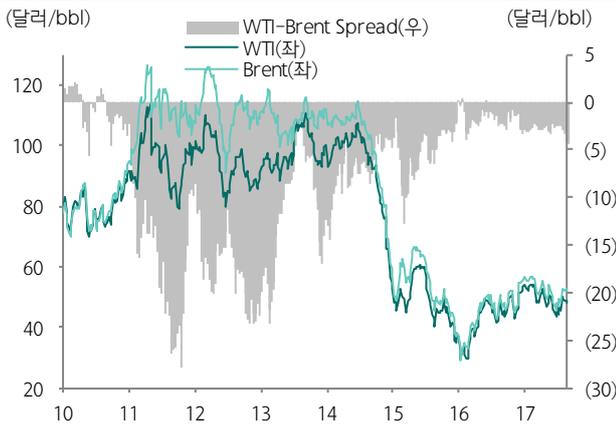
그림 100. 등/경유 Crack 추이



자료: Petronet, 하나금융투자 리서치센터

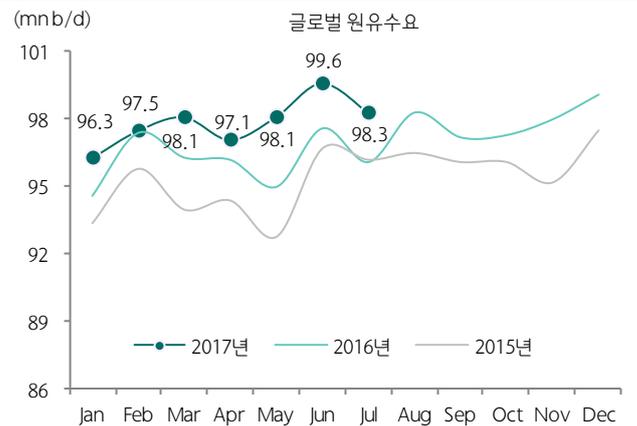
(2) 원유&정제 동향

그림 101. WTI-Brent 유종간 가격차이



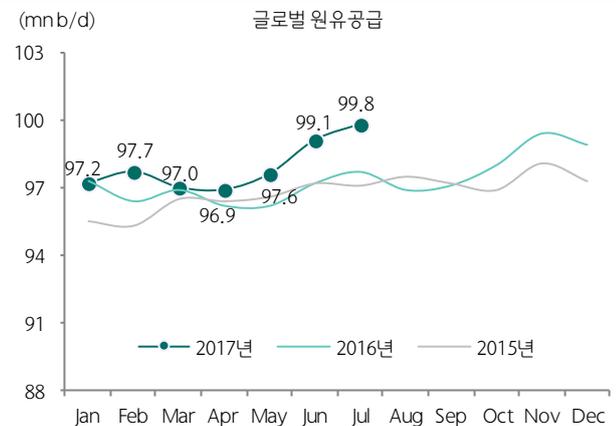
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 102. 글로벌 원유수요



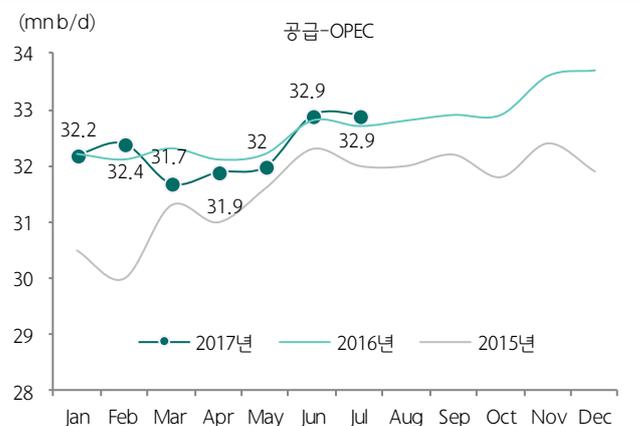
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 103. 글로벌 원유공급



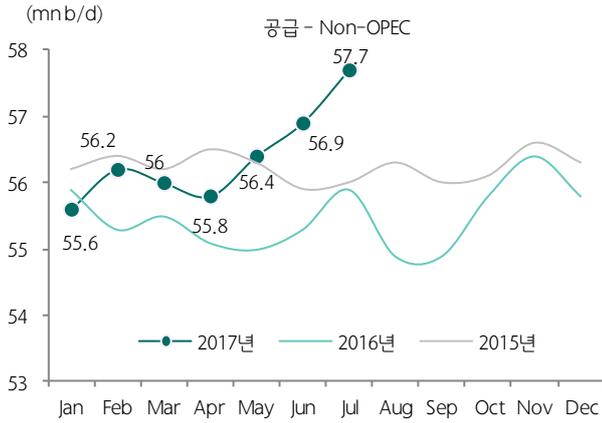
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 104. 글로벌 원유공급 - OPEC



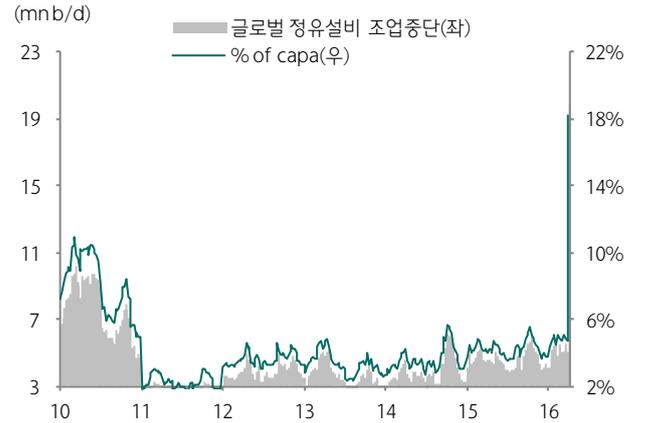
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 105. 글로벌 원유공급 - Non OPEC



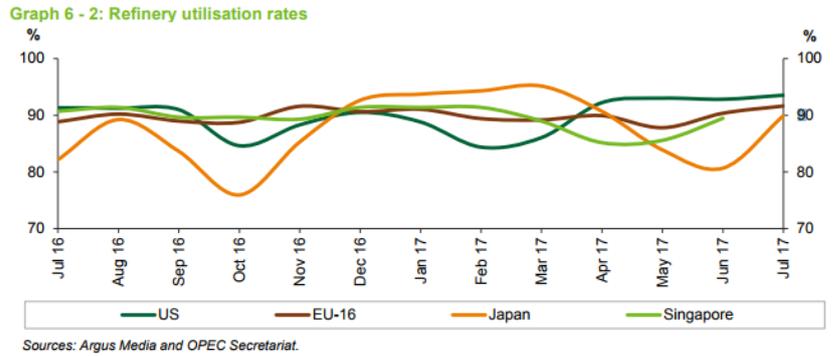
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 106. 글로벌 정유설비 조업중단 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

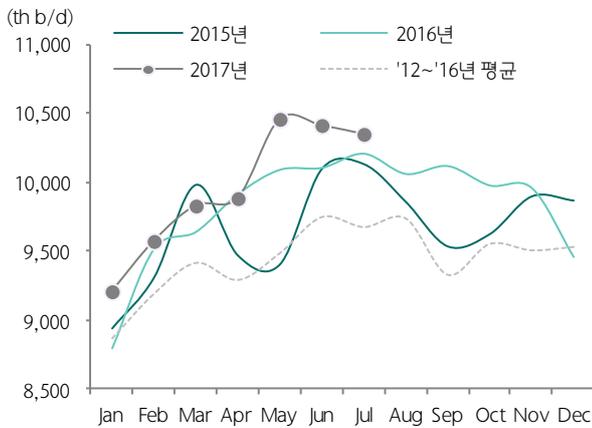
그림 107. 지역별 정제설비 가동률 추이



자료: OPEC 7월, 하나금융투자 리서치센터

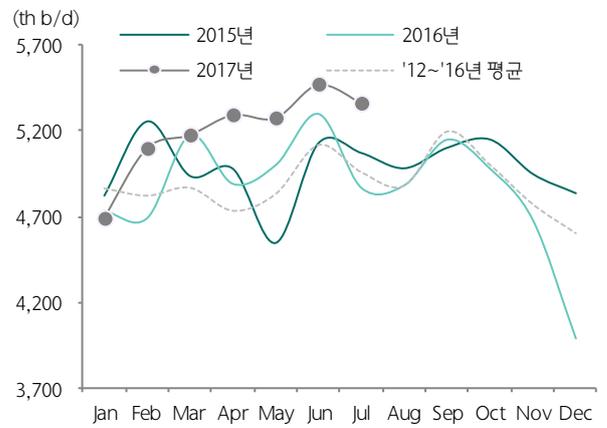
(3) 석유제품 수요& Indicators

그림 108. 미국 휘발유 수요추이



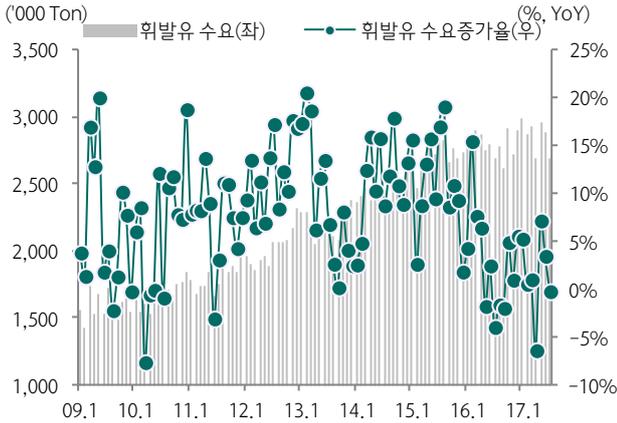
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 109. 미국 Distillate 수요추이



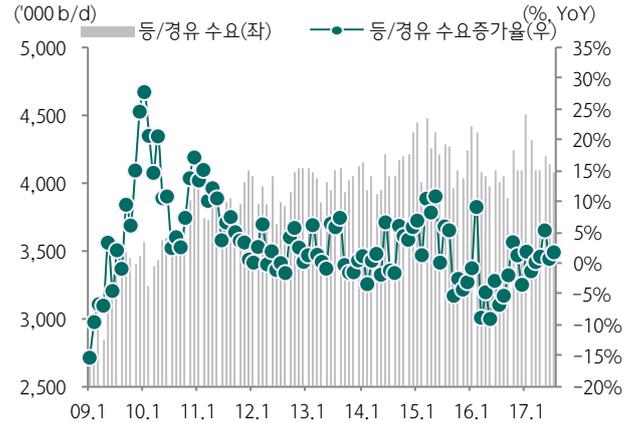
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 110. 중국 휘발유 수요추이



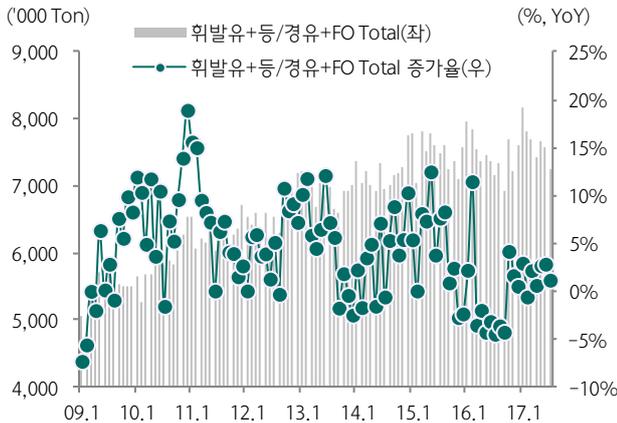
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 111. 중국 등/경유 수요추이



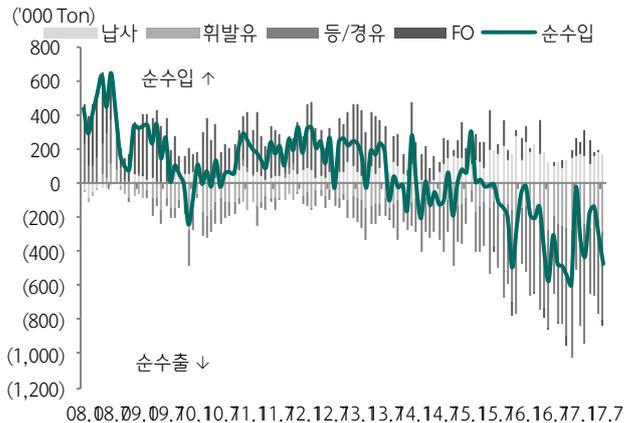
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 112. 중국 주요 석유제품 수요 추이



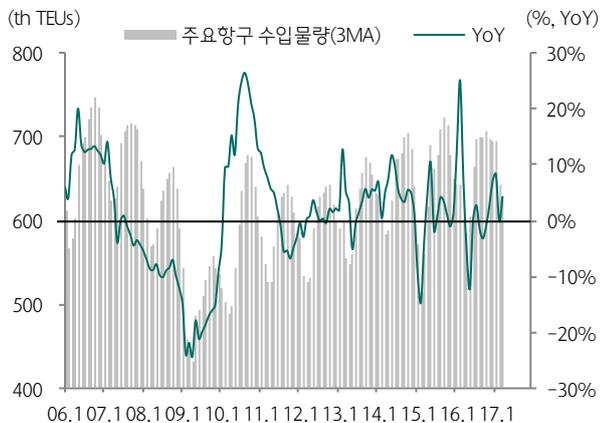
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 113. 중국 석유제품별 순수입 추이



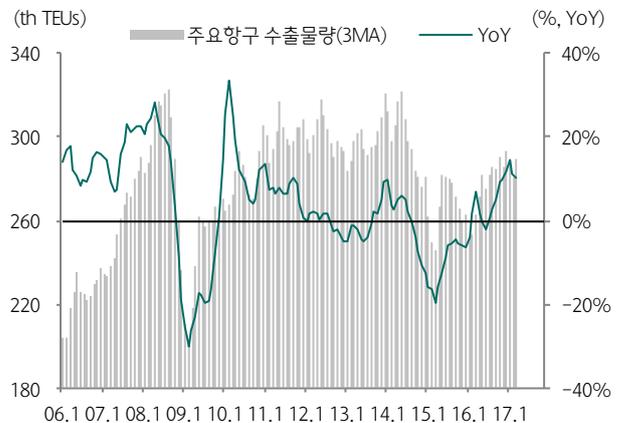
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 114. 미국 주요항구 수입물량 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

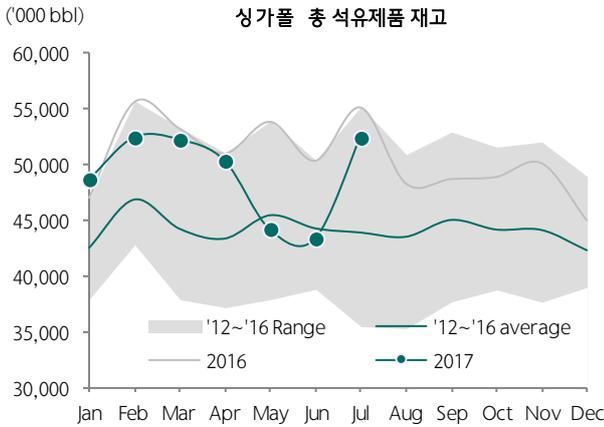
그림 115. 미국 주요항구 수출물량 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

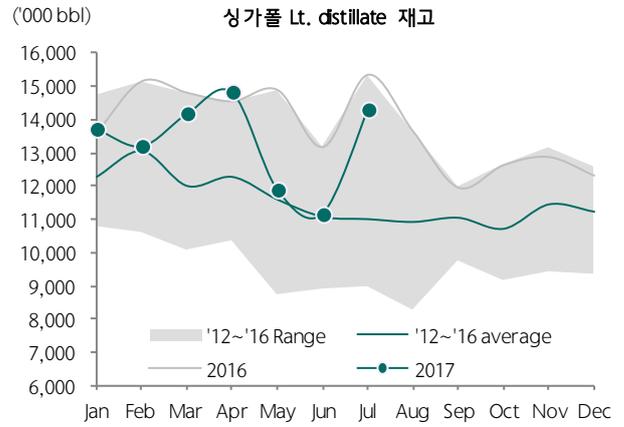
(4) 지역/제품별 재고추이

그림 116. 싱가포르 총 석유제품 재고추이



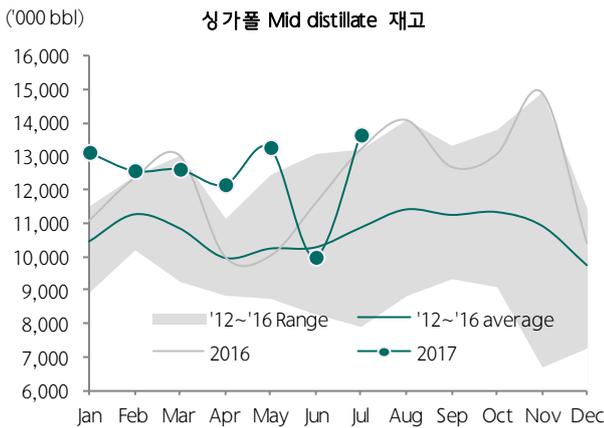
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 117. 싱가포르 Lt. Distillate 재고추이



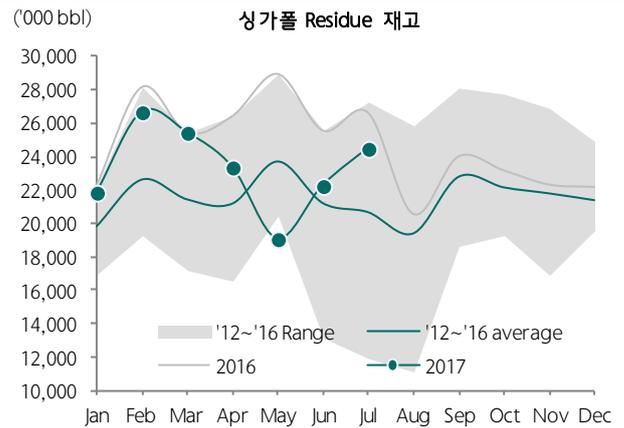
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 118. 싱가포르 Mid. Distillate 재고추이



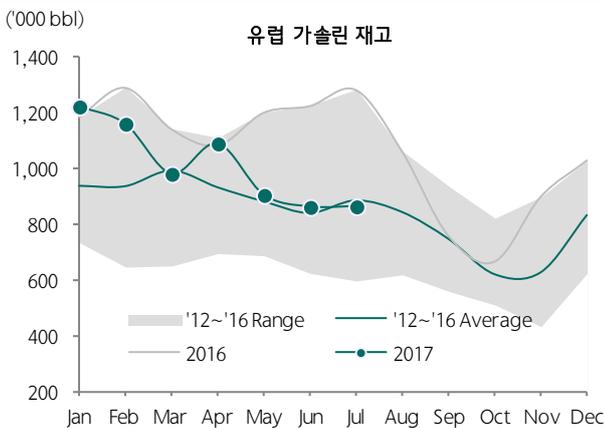
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 119. 싱가포르 Residue 재고추이



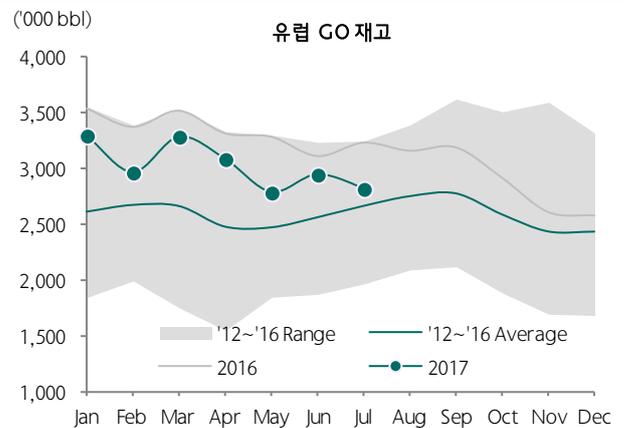
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 120. 유럽 휘발유 재고추이



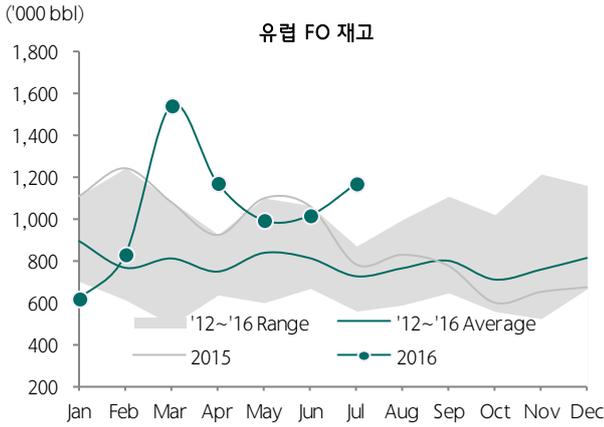
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 121. 유럽 Gas Oil 재고추이



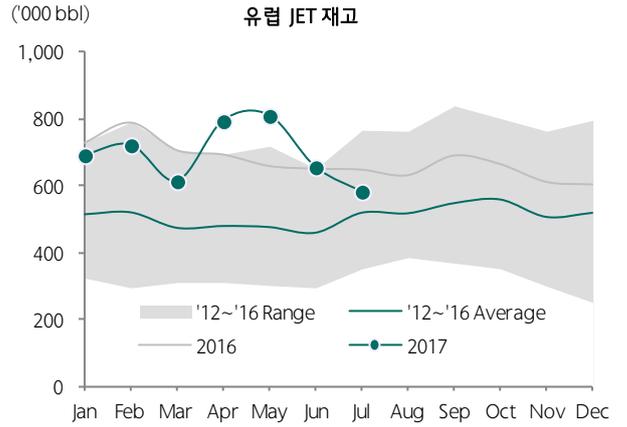
자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 122. 유럽 Fuel-Oil 재고추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

그림 123. 유럽 Jet Kerosene 재고추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자 리서치센터

투자이견 분류 및 적용

- 투자이견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 - BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	89.9%	9.4%	0.7%	100.0%

* 기준일: 2016년 8월 28일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2017년 8월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2017년 8월 28일 현재 해당 회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 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.