



2019. 07. 01

IBKS Petrochem Weekly – (13)

정유/화학

함형도

02) 6915-5471
hdham@ibks.com

정유

- 국제유가: WTI \$58.6(+3.9, +7.1% wow), Dubai \$64.2(+2.5, +4.0%)
- 제품가격: 휘발유 \$71.0(+4.1, +6.2%), 등유 \$77.9(+3.4, +4.6%), 경유 \$77.4(+3.2, +4.4%), B-C유 \$62.1(+3.7, +6.4%), 나프타 \$55.6(+3.4, +6.6%)
- 제품마진: 휘발유 \$6.8(+1.7), 등유 \$13.7(+1.0), 경유 \$13.2(+0.8), B-C유 \$-3.1(+2.0), 나프타 \$-8.6(+1.0)
- 복합마진: \$5.6(+0.8)/ 19.06 \$5.1, 19.05 \$5.3, 18.06 \$7.7/ 2Q19 \$5.1, 1Q19 \$4.9, 2Q18 \$7.3

Comment

국제유가) OPEC 회의에서 기다려졌던 감산 연장 소식은 G20 회의에서 러시아가 감산 연장 의사를 밝힘. 최근까지 감산에 대해 부정적인 의견을 내비치던 러시아의 합의로 감산 연장은 확실히 되고 있는 상황이나 감산량과 기한에 대한 합의는 아직 이루어지지 않음. 금번 러시아의 발표로 불확실성은 적어도 7월까지 지속될 전망. 미국과 이란의 대립이 이어지는 가운데 러시아의 선제적인 발표는 중동국가들을 지지하는 것으로서 미국의 중동 국가들에 대한 압박이 심화될 가능성 높아졌다고 판단. 또한 미국 산유량 증가는 OPEC+의 감산효과를 반감시킬 것 변동성 지속되나 수급적인 측면에서 미국 산유량 증가와 글로벌 경기둔화에 따른 수요 감소로 유가는 하향 안정화 될 전망. 제품마진) 2분기 제품마진 하락마감. 복합마진은 전분기 대비 \$0.2 상승한 \$5.1을 기록했지만 원재료 투입시기를 고려한 마진은 \$4.7 하락한 \$3.3 기록. 2분기 유가 변동성 확대와 휘발유마진의 더딘 회복에 기인 3분기 IMO 황함량 규제 효과에 따른 등경유 마진 상승과 유가 안정화에 따른 복합마진 개선 전망.

화학

- Feedstock: 납사 \$514/mt(+29.2, +6.1%), 에탄 16.3cts/gal(-3.4%), 프로판 48.1cts/gal(+8.6%)
- 기초유분: Olefin(에틸렌 -2.8%, 프로필렌 -1.2%, 부타디엔 -3.3%), Aromatics(벤젠 +1.3%, 톨루엔 +2.1%, 자일렌 +0.5%)
- 합성수지: PE -0.3%(HDPE +2.1%, LDPE -3.1%, LLDPE -%), PP -%, PS +0.8%, ABS +1.5%
- 화섬체인: PX +3.7%, TPA +4.4%, MEG -1.0%, PET -%
- 기타: EDC -6.5%, VCM -%, PVC +1.2%, 가성소다 -2.6%

Comment

원재료가격 상승에 제품마진 하락. G20 회의와 OPEC 회의를 앞두고 수요 관망세 지속 중. 유가 변동성 확대도 부진한 수요에 영향을 줌. 유가 변동성이 지속되는 7월 후 수요 반등 기대. PET) PX, PTA는 일부 공장 중단으로 강세를 보인 반면 다운스트림인 PET는 유지. 바틀, 폴리에스터 모두 가동률 상승했지만 지속될지에 대한 불안감이 만연한 상황. 특히 폴리에스터는 중국 재고 높은 상황으로 시장 개선이 쉽지 않아 하반기 성수기까지 보수적인 시각 유지. PVC) G20 앞두고 수요 이연 뒤편에도 불구하고 수급 타이트한 상황. 유가 변동성 확대됐음에도 4월 중순부터 가격 상승 중. 하반기 인도 인프라투자 확대와 중국 수요 개선에 대해 시장에서 긍정적으로 반응하고 있다고 판단. 하반기 추가적인 상승 예상되며 국내 주요 PVC업체(한화켄, LG화학)에 관심 필요.

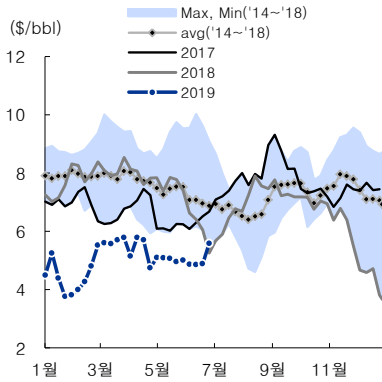
커버리지 밸류에이션

(배, 원, 12M Fwd)	증가	WoW	MoM	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
Kospi	2,130.6	+0.3%	+4.6%		11.2	0.8	5.5
Kosdaq	690.5	-4.5%	+0.2%		14.7	1.9	8.0
KRX에너지화학	2,151.0	+0.3%	+2.9%		9.9	0.9	6.2
SK이노베이션	159,000	-1.3%	-3.7%	7.4	10.3	0.7	5.9
S-Oil	83,700	+0.9%	+1.8%	12.8	10.8	1.3	7.8
롯데케미칼	252,500	-1.0%	-1.0%	9.2	6.7	0.6	3.6
LG화학	354,500	+1.9%	+8.3%	8.3	19.1	1.5	7.8
한화케미칼	22,700	+0.9%	+10%	7.3	7.8	0.6	8.1
대한유화	130,000	-5.5%	-1.9%	9.6	4.5	0.4	1.7
OCI	93,300	+0.2%	+6.1%	1.7	37.2	0.7	7.0

자료: Quantwise, IBK투자증권

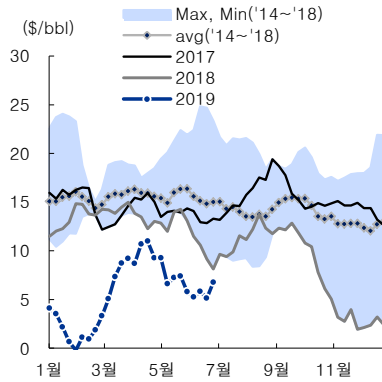
정유산업 Chart

그림 1. 복합 마진



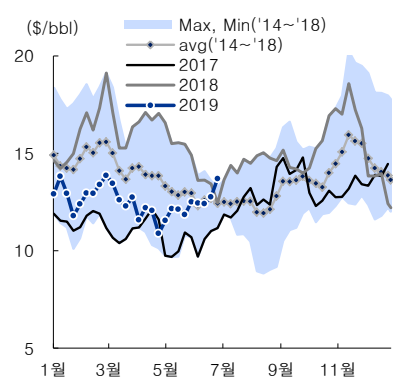
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 2. 휘발유 마진



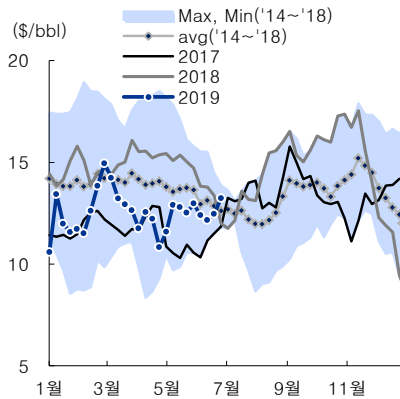
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 3. 등유 마진



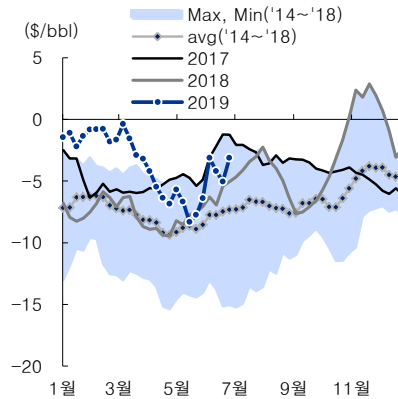
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 4. 경유 마진



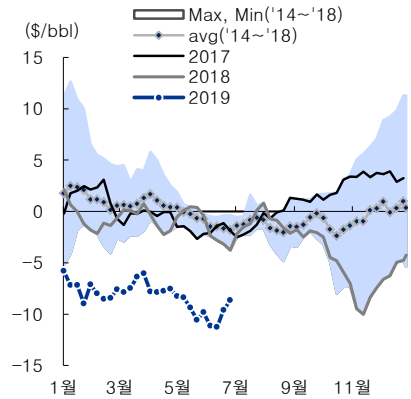
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 5. B-C유 마진



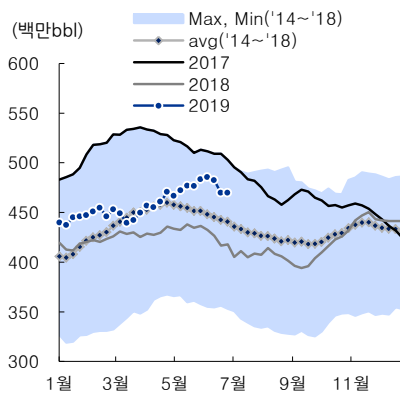
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 6. 나프타 마진



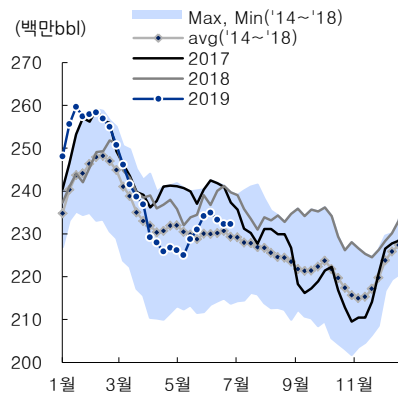
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 7. 미국 원유재고



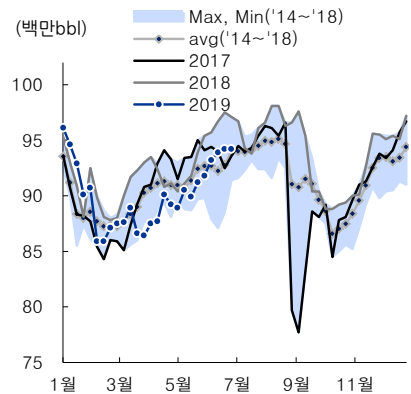
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 8. 미국 휘발유 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

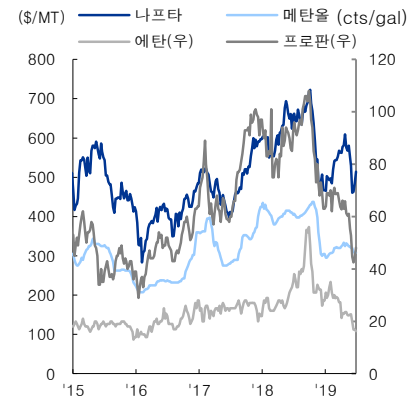
그림 9. 미국 정제소 가동률



자료: Bloomberg, IBK투자증권

화학산업 Chart

그림 10. Feedstock 가격 추이



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 11. Olefins 가격 추이



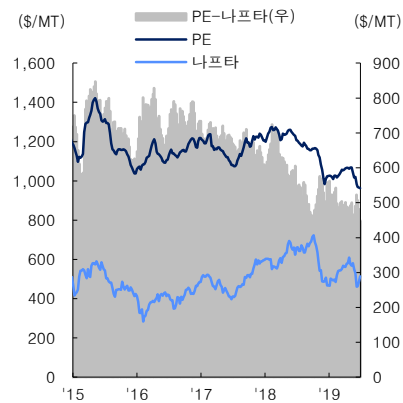
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 12. Aromatics 가격 추이



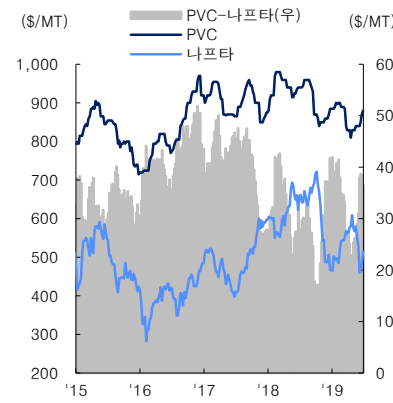
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 13. PE-납사 스프레드



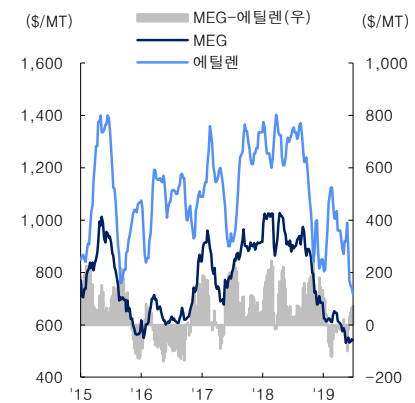
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 14. PVC-납사 스프레드



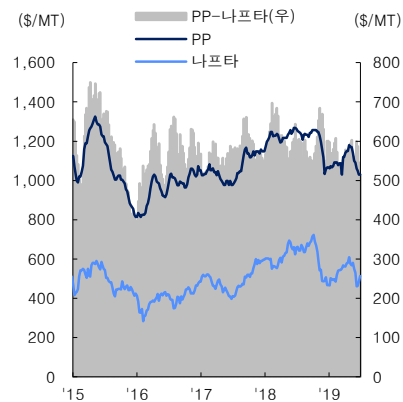
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 15. MEG-에틸렌 스프레드



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 16. PP-납사 스프레드



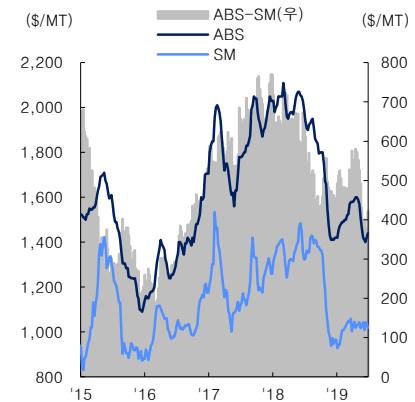
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 17. PO-납사 스프레드



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 18. ABS-SM 스프레드



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 19. PX-납사 스프레드



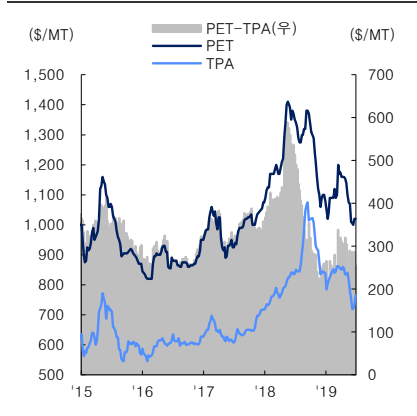
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 20. TPA-PX 스프레드



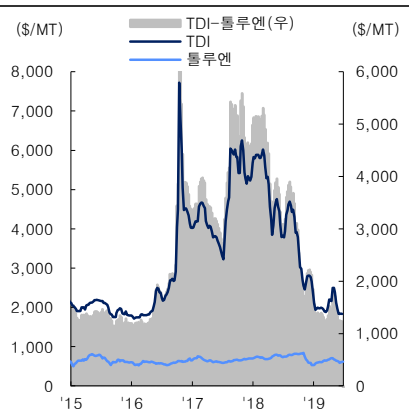
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 21. PET-TPA 스프레드



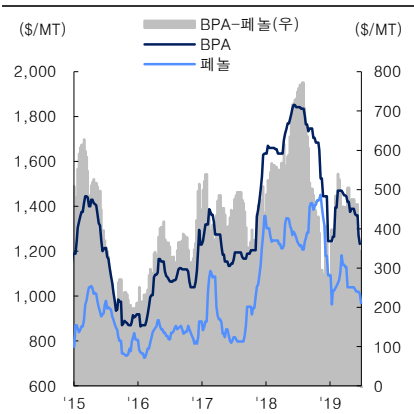
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 22. TDI-톨루엔 스프레드



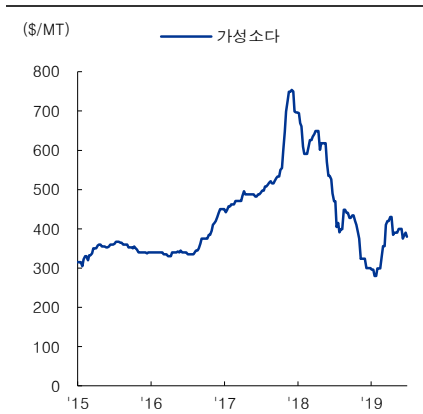
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 23. BPA-페놀 스프레드



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

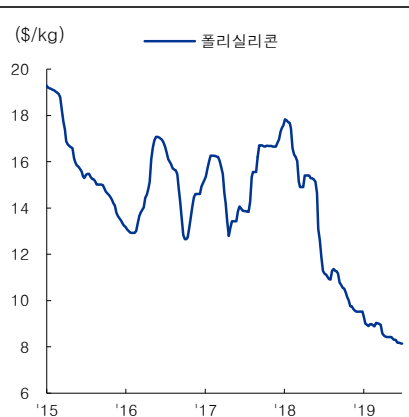
그림 24. 가성소다



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

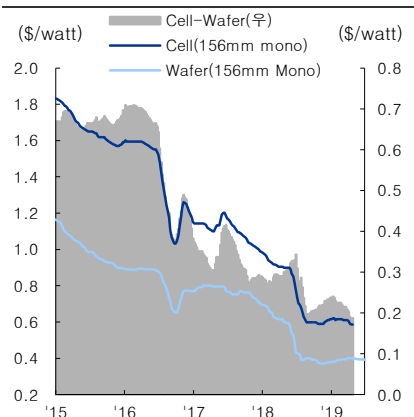
태양광산업 Chart

그림 25. 폴리실리콘 가격 추이



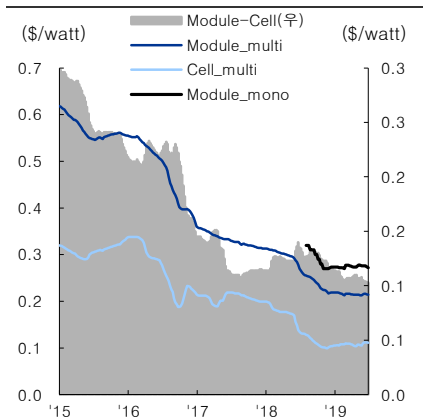
자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 26. 모노 셀 - 웨이퍼 스프레드 추이



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 27. 멀티 모듈 - 셀 스프레드 추이



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

정유산업 제품 가격 및 지표

구분 (\$/bbl, \$/MT, 백만bbl)	Weekly Avg						Monthly Avg			Quarterly Avg		
	증가	6/28	WoW	6/21	MoM	5/28	19,6월	19,5월	18,6월	2Q19	1Q19	2Q18
[석유제품]												
WTI	58.5	58.6	+7.1%	54.7	+2.3%	57.3	60.8	63.9	69.9	59.9	54.9	68.1
Dubai	64.9	64.2	+4.0%	61.7	-3.7%	66.7	69.7	70.9	74.2	67.7	63.4	72.1
Brent	66.6	65.9	+4.8%	62.9	-3.4%	68.2	70.3	71.6	77.0	68.5	63.8	74.8
휘발유	71.6	71.0	+6.2%	66.9	-2.1%	72.5	76.7	80.8	87.4	75.3	67.1	84.3
등유	78.4	77.9	+4.6%	74.5	-1.6%	79.2	81.8	82.6	89.8	79.9	76.4	87.4
경유	77.7	77.4	+4.4%	74.2	-2.8%	79.6	82.3	82.7	89.3	80.0	76.2	86.7
B-C유	63.8	62.1	+6.4%	58.4	-0.7%	62.5	64.7	66.8	67.9	63.8	62.5	66.1
나프타	55.6	55.6	+6.6%	52.1	-2.3%	56.8	60.2	63.2	74.2	58.6	55.9	70.7
천연가스(\$/MMbtu)	2.3	2.3	+1.6%	2.3	-10%	2.6	2.6	2.6	2.8	2.5	2.9	2.8
에탄(cts/gallon)	17.0	16.3	-3.3%	16.8	-28.3%	22.7	22.6	22.8	26.3	21.0	30.0	28.7
프로판(cts/gallon)	48.4	48.1	+8.8%	44.3	-9.3%	53.1	57.8	64.4	91.4	55.8	67.0	87.2
[제품마진]												
복합마진	5.4	5.6	+0.8	4.9	+0.6	5.0	5.1	5.3	7.7	5.1	4.9	7.3
휘발유	6.8	6.8	+1.7	5.1	+1.0	5.8	7.1	9.8	13.2	7.6	3.7	12.2
등유	13.5	13.7	+1.0	12.8	+1.2	12.5	12.1	11.6	15.6	12.2	12.9	15.3
경유	12.8	13.2	+0.8	12.5	+0.3	13.0	12.7	11.7	15.1	12.3	12.8	14.6
B-C유	-1.8	-3.1	+2.0	-5.0	+3.3	-6.4	-7.1	-5.7	-7.8	-5.7	-1.6	-7.6
나프타	-9.2	-8.6	+1.0	-9.6	+1.2	-9.8	-9.4	-7.7	0.1	-9.1	-7.5	-1.4
[1mth lagging 마진]												
복합마진	4.6	3.6	+7.8	-4.1	+4.1	-0.4	3.3	8.1	14.4	3.3	8.0	11.4
휘발유	-1.7	-2.4	+4.1	-6.5	-1.5	-0.9	3.3	7.4	19.2	1.9	-6.3	15.9
등유	5.0	4.5	+3.4	1.1	-1.3	5.8	8.4	9.2	21.5	6.5	3.0	19.0
경유	4.3	4.1	+3.3	0.8	-2.2	6.3	9.0	9.3	21.1	6.7	2.8	18.4
B-C유	-10.3	-12.3	+4.4	-16.7	+0.9	-13.1	-10.8	-8.1	-1.9	-11.3	-11.5	-3.9
나프타	-17.7	-17.8	+3.5	-21.2	-1.3	-16.6	-13.2	-10.2	6.0	-14.7	-17.4	2.3
[기타 지표]												
미국 원유 생산량		12,100	-100.0	12,200	-200.0	12,300	12,240	12,200	10,730	12,217	11,985	10,738
미국 가동률		94.2	+0.3	93.9	+3.0	91.2	90.5	88.6	91.8	90.9	89.3	93.6
미국 원유 재고		469.6	-12.8	482.4	-7.0	476.5	475	461	435	475	461	430
미국 휘발유 재고		232.2	-1.0	233.2	+1.3	230.9	229	227	234	230	251	237
미국 중간유분 재고		165.2	-3.1	168.3	+2.1	163.2	166	169	155	167	179	159
중국 티팟 가동률		62.4	+1.5	60.9	+3.7	58.7	61.2	63.4	66.3	61.7	65.0	64.8

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, IBK투자증권

화학산업 제품 가격

구분 (\$/bbl, \$/MT, 백만bbl)		Weekly Avg					Monthly Avg			Quarterly Avg		
		6/28	WoW	6/21	MoM	5/28	19.6월	19.5월	18.5월	2Q19	1Q19	2Q18
[제품가격]												
피드	나프타	514	+6.1%	485	+11.8%	460	481	561	651	543	521	645
	에탄	16.3	-3.4%	16.8	-18.1%	19.9	17.4	22.7	32.0	21.1	30.0	28.8
	프로판	48.1	+8.6%	44.3	+7.7%	44.7	44.9	58.2	89.2	56.0	67.5	88.1
기초유분	에틸렌	720	-2.8%	740	-6.5%	770	745	916	1,319	869	994	1,290
	프로필렌	860	-1.2%	870	-4.5%	900	883	868	1,059	871	891	1,059
	부타디엔	1,055	-3.3%	1,090	+1.5%	1,040	1,069	958	1,687	979	1,107	1,587
	벤젠	635	+1.3%	627	+4%	611	623	624	832	625	588	841
	톨루엔	621	+2.1%	609	+6.1%	586	604	650	761	651	612	754
	자일렌	696	+0.5%	693	+3.2%	674	685	700	812	702	671	807
합성수지	HDPE	1,000	+2.1%	980	-1%	1,010	995	1,064	1,360	1,052	1,056	1,353
	LDPE	950	-3.1%	980	-4.1%	990	975	1,058	1,181	1,033	1,030	1,196
	LLDPE	940	0%	940	-1.1%	950	943	1,016	1,159	1,001	1,012	1,168
	PP	1,030	0%	1,030	-2.9%	1,060	1,043	1,134	1,257	1,112	1,083	1,237
	EDC	365	-6.5%	390	-6.5%	390	384	374	317	387	412	292
	VCM	730	0%	730	+1.4%	720	725	712	704	715	722	728
	PVC	880	+1.2%	870	+4.8%	840	860	836	933	840	883	937
	SM	1,018	-2.1%	1,040	+0.9%	1,010	1,028	1,034	1,418	1,031	1,003	1,376
	ABS	1,440	+1.5%	1,420	+2.2%	1,410	1,418	1,510	2,039	1,507	1,506	2,020
	PX	820	+3.7%	792	+2%	805	812	871	960	893	1,054	965
화섬	TPA	765	+4.4%	733	+6.4%	719	735	805	837	797	837	812
	MEG	541	-1%	546	+1.6%	533	539	557	906	564	627	953
	PET	1,020	0%	1,020	+1.5%	1,005	1,011	1,079	1,368	1,083	1,102	1,331
	솔벤트	페놀	970	-4%	1,010	-5%	1,020	1,005	1,034	1,269	1,034	1,078
솔벤트	BPA			1,233	-9.4%	1,360	966	1,379	1,845	1,263	1,388	1,782
	아세톤	425	0%	425	0%	425	425	432	671	436	443	691
	기타	SBR	1,350	0%	1,350	-3.3%	1,395	1,374	1,390	1,875	1,380	1,451
TDI				1,838	0%	1,838	1,378	2,161	4,145	1,952	1,968	4,352
가성소다		380	-2.6%	390	+1.4%	375	383	396	511	396	334	577
[스프레드]												
기초유분	에틸렌	206	-19.4%	255	-33.6%	310	264	355	668	326	473	645
	프로필렌	346	-10.2%	385	-21.4%	440	402	307	408	328	370	414
	부타디엔	541	-10.7%	605	-6.8%	580	588	397	1,036	436	586	942
	벤젠	121	-15%	142	-19.8%	151	143	63	181	82	67	196
	톨루엔	107	-13.7%	124	-14.6%	125	123	89	110	108	91	109
	자일렌	181	-12.7%	208	-15.2%	214	204	139	161	159	150	162
합성수지	PE	449	-6.8%	482	-14.2%	523	490	485	582	486	512	594
	PP	516	-5.4%	545	-14%	600	562	573	606	570	562	592
	PVC	366	-5%	385	-3.7%	380	379	275	282	297	362	292
	ABS-SM	422	+11%	380	+5.3%	401	390	476	622	476	503	645
화섬	PX	306	-0.3%	307	-11.1%	344	331	311	309	350	533	320
	TPA-PX	215	+6.4%	203	+19.8%	180	191	221	194	199	131	166
	MEG-에틸렌	73	+12.4%	65	+124.7%	33	55	-38	48	-1	-20	115
	PET-TPA	255	-11.2%	287	-10.9%	286	277	274	531	286	265	519
기타	페놀-BZ	335	-12.6%	383	-18.2%	409	382	410	437	409	490	448
	BPA-페놀			223	-34.6%	340	-39	345	577	229	310	494
	SBR-BD	295	+13.5%	260	-17%	355	305	432	188	400	344	198
	TDI-TL			1,229	-1.9%	1,252	774	1,511	3,385	1,301	1,356	3,598

주: 일부 제품 원단위 고려한 스프레드 적용

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, IBK투자증권

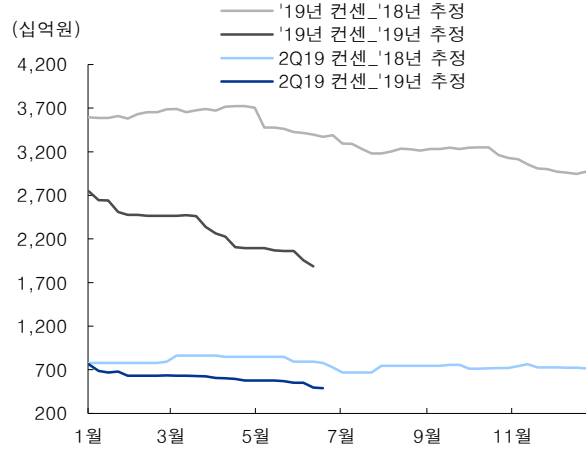
주간 주요 뉴스 [2019년 6월 24일~28일]

날짜	구분	출처	제목	내용
6.27	정유	Petronet	러시아 G20회의 이후 상황 보고 감소 연장 여부 결정	- 러시아 에너지부 장관, 석유 시장 불확실성 확대에 차기 OPEC+ 회의에서 어떤 결정을 내릴지 정해진 바 없다고 밝힘 - G20 회의 이후에는 향후 글로벌 경제와 그에 따른 석유 수요 향방, 시장 상황을 예상할 수 있을 것으로 전망
6.26	정유	Petronet	2030년 타이트오일 생산량, 2,500만 b/d에 달할 전망	- Rystad사, 2030년 타이트오일 생산량은 2,500만 b/d, 2035년 셰일 생산량은 전 세계 석유 23%, 가스 27~28% 수준으로 전망 - 한편 미국발 타이트오일 붐이 아르헨티나 Vaca Muerta, 러시아 Bazhenov 셰일층 등 타 지역 내에서 재현되는 것은 어려울 것으로 분석
6.25	정유	Petronet	미 트럼프 대통령, 각국이 호르무즈 해협 안전 도모해야	- 트럼프 대통령, 호르무즈 항행의 자유는 해협을 통한 에너지 조달 비중이 높은 국가들 스스로 유지해야 한다고 발언 - 일각에서는 트럼프 대통령의 이번 발언이 이란을 협상 테이블에 앉히기 위한 전략으로 판단 - Rapidan사, 이란과의 협상 재개를 위해서는 미국이 약 120만 b/d 원유 수출을 공식 허용해야 할 것으로 분석
6.24	정유	Petronet	유전서비스회사, 서비스 단가 인상 조짐	- 유전서비스 회사 서비스 단가 인상 시작, 최근 상류부문 투자 증가로 가격협상력이 강화된 결과 - 저유가 시기의 유전서비스회사 간 인수합병으로 인한 대규모 회사 위주로의 산업 재편으로 가격협상력 강화 - 19~20년 유전서비스 전 분야에 걸친 수요 증가, 일부 장비 과잉공급의 해소로 협상력은 더욱 강화될 전망
6.25	화학	ChemLOCUS	PVC, 중국 화학사고 영향 현재화	- 잇따른 화학공장 폭발사고로 인한 정기보수 진행과 안전단속으로 인한 가동을 하락으로 PVC 수급 타이트 상황 지속 중 - 5월 PVC 아시아 수출 가격은 인도 비수기 돌입, 역내 메이저 재고 축적 영향에 따라 하락했으나 6월 가격은 중국 내수가격 상승 반영으로 상승세 전환
6.25	화학	Cischem	OCI, Adnoc, 중동 및 북아프리카 지역 비료 사업 합병 예정	- Adnoc, OCI와 58:42 지분 출자 방식으로 ENMA 지역 내 각자 운영 중인 비료 사업부 합병 계획 발표 - 계약은 3Q19 마무리 예정으로 연간 500만톤의 요소와 암모니아 150만톤 보유 예상 - 합병을 통해 두 업체는 시장 접근성이 높아짐과 동시에 질소 비료 시장 점유율 확대 예상
6.25	배터리	ChemLOCUS	LG·삼성·SK, 중국 진입 협난하다!	- 중국이 전기자동차 배터리 화이트리스트를 폐지했지만 국내 기업의 현지시장 재진입은 여전히 어려울 것이라는 전망 - 최근 폐지한 화이트리스트가 한국기업을 배제했던 기존 명단인 LG, 삼성, SK를 포함시켰던 18년 작성된 목록인지 알려지지 않음 - 국내 생산기업들은 20년 말 EV 보조금 폐지를 기대하며 중국 투자를 지속 중
6.28	태양광	pv magazine	India wins WTO solar dispute against US	- WTO, 국내 태양열 제품을 사용하는 PV 프로젝트에 인센티브를 제공하는 미국의 조치에 대한 인도의 불만을 조사하기 위해 위원회 구성 - 인도는 미국의 보조금 정책이 미국 시장 내 인도 태양열 제품의 동등한 경쟁 기회를 부정하고 있다는 입장 고수 - 미국의 조치에 대해 이번 조치가 정당하지 않다는 브라질, 중국, 일본, 유럽연합의 인도에 대한 지지가 촉발
6.26	태양광	pv magazine	The first serious solar car is here: Lightyear One	- 네덜란드 EV 스타트업 Lightyear, 최초로 태양열 장거리 EV 시제품 출시 - 주행거리는 450마일 가량 정도로 그 중 40~50마일 정도의 거리가 태양열에 의해 구동 - 상업 생산은 2021년 예정, 이미 시제품 100대가 판매된 상황이며 500대 추가 예약이 가능

자료: 언론사, IBK투자증권

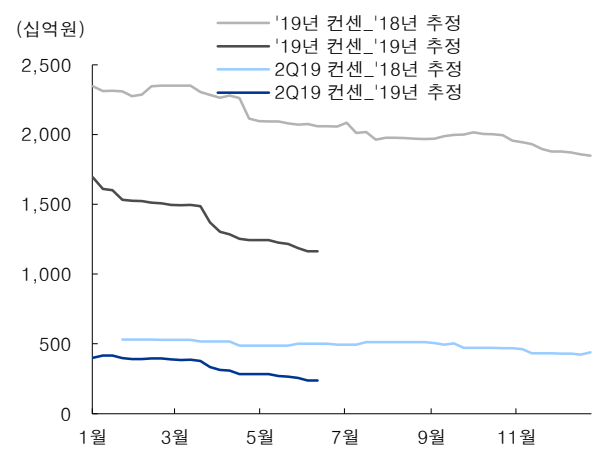
기업 실적 컨센서스 추이

그림 28. SK이노베이션 컨센서스



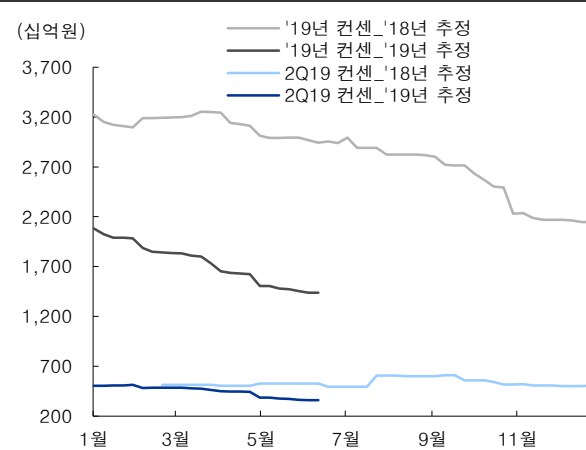
자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 29. S-Oil 컨센서스



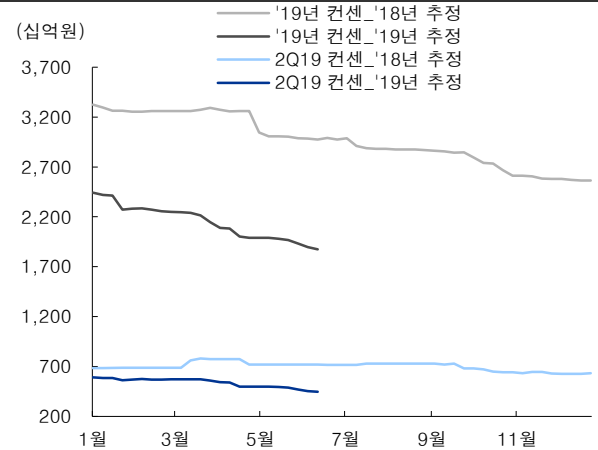
자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 30. 롯데케미칼 컨센서스



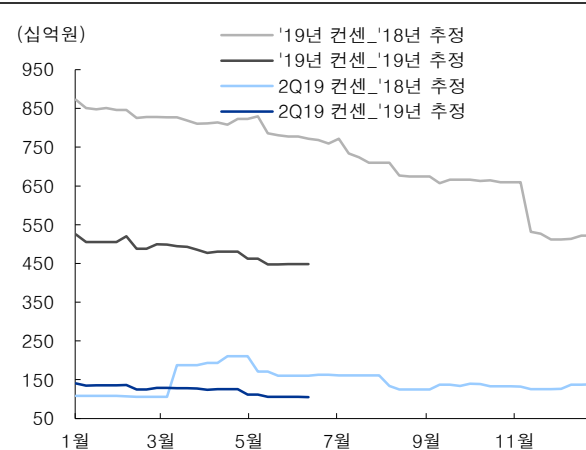
자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 31. LG화학 컨센서스



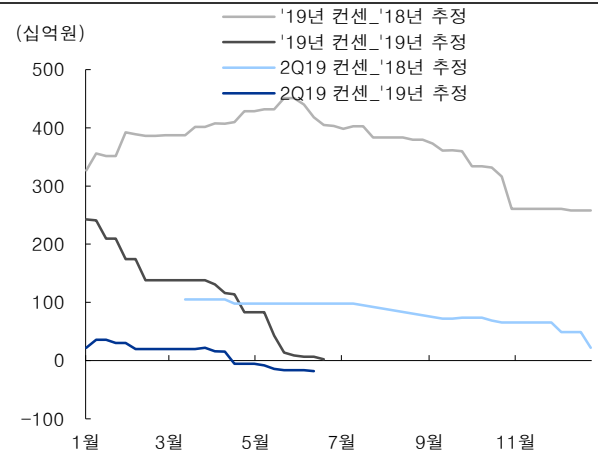
자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 32. 한화케미칼 컨센서스



자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 33. OCI 컨센서스



자료:Quantiwise, IBK투자증권

Peer Valuation – 국내

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
SK이노베이션	'17		46,163	3,222	11.8	9.0	1.0	5.2
	'18	14,702	54,511	2,118	9.0	9.9	0.9	6.6
	'19F	(-1.2% wow)	52,858	1,870	6.8	11.5	0.8	7.0
S-Oil	'17		20,891	1,373	18.2	10.9	1.9	9.5
	'18	9,423	25,463	639	3.8	44.1	1.7	16.8
	'19F	(+1.8%)	24,477	1,104	11.6	12.6	1.4	8.9
GS	'17		16,210	2,073	13.2	6.0	0.7	6.0
	'18	4,757	17,744	2,210	10.9	7.1	0.6	5.1
	'19F	(+0.8%)	18,006	2,180	10.3	5.2	0.5	5.1
LG화학	'17		25,698	2,928	11.6	16.0	1.7	6.6
	'18	25,025	28,183	2,246	8.0	18.1	1.4	7.2
	'19F	(+1.9%)	30,649	1,903	7.2	20.3	1.5	8.3
롯데케미칼	'17		15,875	2,930	21.5	5.6	1.1	3.5
	'18	8,655	16,545	1,967	13.0	6.0	0.7	3.9
	'19F	(-1.0%)	16,021	1,474	9.5	7.0	0.6	4.4
한화케미칼	'17		9,342	756	14.5	6.3	0.9	7.3
	'18	3,666	9,046	354	3.1	17.8	0.5	9.9
	'19F	(+0.9%)	9,856	454	6.8	8.5	0.6	8.8
대한유화	'17		1,779	284	15.5	7.6	1.1	4.8
	'18	845	2,554	319	16.2	3.7	0.6	2.1
	'19F	(-5.5%)	2,193	200	9.7	4.9	0.4	2.2
금호석유	'17		5,065	264	11.1	13.0	1.4	8.3
	'18	3,062	5,585	555	21.0	5.0	0.9	4.3
	'19F	(-0.1%)	5,291	512	15.9	7.5	1.2	5.3
OCI	'17		3,632	284	7.2	13.3	1.0	7.1
	'18	2,225	3,112	159	3.1	24.4	0.7	6.8
	'19F	(+0.1%)	2,906	10	-0.3	-	0.7	9.6
효성화학	'17		-	-	-	-	-	-
	'18	480	1,117	65	-	12.8	1.2	9.8
	'19F	(0.0%)	1,961	144	17.7	6.7	1.2	5.7
태광산업	'17		2,916	241	5.3	8.0	0.4	1.1
	'18	1,470	3,109	332	7.4	5.2	0.4	0.1
	'19F	(-0.5%)	3,134	273	5.1	9.4	0.4	2.7
SKC	'17		2,654	183	7.7	15.1	1.1	10.0
	'18	1,486	2,768	201	8.1	10.5	0.8	8.3
	'19F	(+11.5%)	2,748	202	7.8	12.6	0.9	8.8
롯데정밀화학	'17		1,160	111	7.7	18.5	1.4	8.4
	'18	1,362	1,372	211	16.7	4.9	0.8	2.8
	'19F	(-0.4%)	1,395	175	12.0	7.8	0.9	5.1
송원산업	'17		725	54	9.6	18.3	1.7	10.3
	'18	534	789	54	9.6	12.0	1.1	7.7
	'19F	(+4.7%)	902	89	13.8	8.9	1.1	6.1
신성이엔지	'17		574	-5.8	-38.3	-	4.0	29.5
	'18	220	425	-4.2	10.9	-	1.3	21.8
	'19F	(-2.7%)	477	25	10.2	17.8	1.7	8.6

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Peer Valuation – 해외

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
ExxonMobil	'17		268,151	13,652	11.1	23.3	1.9	12.5
	'18	375,619	307,417	22,934	11.0	13.8	1.5	8.3
	'19F	(-1.4% wow)	319,149	32,958	9.0	19.4	1.7	8.0
Shell	'17		345,055	17,504	6.8	21.2	1.4	8.3
	'18	305,829	427,428	34,325	11.9	10.4	1.2	5.5
	'19F	(-0.9%)	424,907	40,692	11.4	11.8	1.3	5.6
Chevron	'17		144,143	2,804	6.3	35.6	1.6	12.5
	'18	274,594	174,879	15,282	9.8	13.0	1.3	7.0
	'19F	(-0.4%)	184,283	25,047	8.7	16.5	1.5	6.2
BP	'17		271,595	7,134	3.5	41.1	1.4	8.2
	'18	164,490	328,794	16,345	9.5	13.5	1.3	5.7
	'19F	(-1.4%)	328,359	24,846	11.0	12.8	1.4	4.9
SINOPEC	'17		355,846	11,633	7.1	11.3	0.8	4.6
	'18	108,275	470,064	13,685	8.5	9.6	0.8	3.6
	'19F	(-0.6%)	490,630	15,532	8.5	9.1	0.8	3.9
BASF SE	'17		78,159	9,235	18.5	15.7	2.5	8.4
	'18	77,300	81,417	7,211	13.7	14.1	1.6	8.0
	'19F	(+2.4%)	85,282	8,102	12.7	12.3	1.6	8.1
SABIC	'17		45,152	8,743	11.5	16.6	1.9	7.9
	'18	105,835	49,601	10,635	12.8	16.2	2.0	7.6
	'19F	(-2.2%)	50,181	9,849	10.8	17.9	1.9	8.1
LYONDELLBASELL	'17		38,990	6,173	65.0	10.8	4.9	7.4
	'18	36,952	42,926	5,757	48.9	7.3	3.0	6.1
	'19F	(-0.4%)	43,658	5,693	35.7	8.2	2.9	6.4
SASOL	'17		14,476	2,673	9.7	10.4	1.1	6.3
	'18	17,965	15,538	1,397	4.0	18.3	1.4	12.7
	'19F	(-5.9%)	16,678	3,183	11.1	8.8	0.9	6.3
FORMOSA Chem	'17		13,320	1,446	16.1	11.0	1.7	10.8
	'18	22,570	14,889	1,400	13.4	12.6	1.7	11.2
	'19F	(-6.4%)	13,618	1,126	10.8	13.9	1.6	12.6
NAN YA PLASTICS	'17		11,377	1,108	15.7	11.3	1.7	13.3
	'18	23,305	12,159	1,073	14.4	11.4	1.6	13.2
	'19F	(-0.3%)	11,586	722	10.6	15.9	1.6	17.2
ASAHI KASEI	'17		19,995	1,691	10.5	13.1	1.3	6.6
	'18	17,299	20,467	1,989	14.0	11.5	1.5	6.8
	'19F	(-1.0%)	24,091	2,238	10.7	10.5	1.1	5.8
PETRONAS	'17		4,579	1,378	15.2	14.8	2.2	8.2
	'18	18,817	5,339	1,421	17.1	14.9	2.4	9.5
	'19F	(-1.9%)	5,023	1,222	13.4	16.0	2.1	9.2
MITSUBISHI Chem	'17		35,850	2,672	15.1	8.2	1.1	7.0
	'18	12,174	37,326	3,298	17.8	7.0	1.2	6.3
	'19F	(+0.8%)	43,092	3,087	11.3	6.7	0.7	7.1
PTT Global Chem	'17		14,664	1,535	15.1	9.7	1.4	7.1
	'18	10,894	17,661	1,452	14.0	8.0	1.1	6.5
	'19F	(-1.2%)	16,705	1,286	10.1	9.4	0.9	6.8

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.