



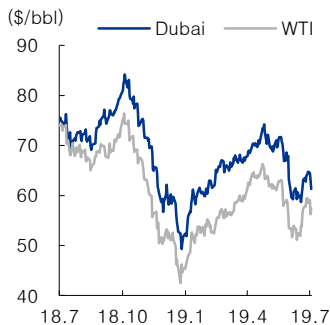
2019. 07. 05

IBKS Petrochem Weekly – (14)

정유/화학

함형도

02) 6915-5471
hdham@ibks.com



	종가	WoW	MoM
Kospi	2,108.7	-1.2%	+2.1%
Kosdaq	691.3	-1.0%	-1.7%
KRX에너지화학	2,240.4	+4.2%	+5.6%
SK이노베이션	171,500	+6.9%	+5.3%
S-Oil	89,200	+6.2%	+8.4%
롯데케미칼	270,500	+4.7%	+2.9%
LG화학	358,500	+2.6%	+6.3%
한화케미칼	23,050	+4.1%	+6.3%
대한유화	140,000	+4.9%	+2.2%
OCI	95,700	+2.2%	+2.8%

정유

- ▶ 국제유가: WTI \$57.6(-1.0, -1.8% wow), Dubai \$63.0(-1.2, -1.9%)
- ▶ 제품가격: 휘발유 \$71.9(+0.9, +1.3%), 등유 \$78.0(+0.1, +0.1%), 경유 \$77.5(+0.1, +0.2%), B-C유 \$63.4(+1.3, +2.1%), 나프타 \$55.2(-0.3, -0.7%)
- ▶ 제품마진: 휘발유 \$8.9(+1.1), 등유 \$15.0(+2.2), 경유 \$14.5(+1.4), B-C유 \$-0.4(+2.8), 나프타 \$-7.8(+0.9)
- ▶ 복합마진: \$6.7(+1.1)/ 19.6월 \$5.1, 19.5월 5.3, 18.6월 7.7/ 2Q19 \$5.2, 1Q19 4.9, 2Q18 7.3

Comment

국제유가) OPEC 감산 연장으로 유가는 상승하는 모습을 보였으나 이내 수요감소 우려가 재 부각되며 상승분 반납. 감산량은 120만 배럴을 유지하며 2020년 3월까지 연장. 금번 감산의 효과는 크지 않을 것으로 예상. 상반기 유가 흐름을 봤을 때 120만 배럴 감산에도 수요감소에 대한 우려가 부각되면 유가는 \$51까지 하락(WTI 기준). 금번 감산은 하단을 방어하는 수준에 그칠 것이라 판단. 글로벌 수요에 대한 우려와 지정학적 리스크가 상존하는 상황이라 변동성 장세 지속 전망. 제품마진) 휘발유는 미국 정제소 가동중단에 따른 정유제품 공급 감소와 미국 연휴 앞두고 리스타킹 수요 증가해 가격 강세. 등경유 수요도 IMO 황해항 규제 대비해 증가하는 중. 싱가포르항공사(MPA)는 7월 1일부로 MGO, MDO, LSMGO에 대한 벙커링 규제 강화해 경유수요 증가 예상. 휘발유 반등은 일회적으로 보나 등경유 상승세는 지속될 전망. 정유사들의 하반기 실적개선에 대한 기대감을 높여야 할 시기

화학

- ▶ Feedstock: 납사 \$511/mt(-3.1, -0.7%), 에탄 14.1cts/gal(-13.5%), 프로판 46.6cts/gal(-3.2%)
- ▶ 기초유분: Olefin(에틸렌 +0.5%, 프로필렌 +0.3%, 부타디엔 -%), Aromatics(벤젠 +2.4%, 톨루엔 +2.5%, 자일렌 -1.1%)
- ▶ 합성수지: PE +1.0%(HDPE -, LDPE +1.1%, LLDPE +2.1%), PP +2.0%, PS -0.8%, ABS +0.7%
- ▶ 화섬제인: PX +1.3%, TPA +9.7%, MEG -0.7%, PET +4.0%
- ▶ 기타: PVC -, 가성소다 -1.4%

Comment

석유화학 제품가격 상승하며 화학회사 주가 또한 반등하는 중. 제품가격 상승은 수요 회복에 기인. 제조사들은 연초부터 미중 무역분쟁에 따른 수요 감소와 유가 변동성 확대에 재고를 낮게 유지하며 수요를 미뤄옴. G20 회담 이후 발생한 일부 수요에도 가격 반등한 상황. 금주 가격 반등은 제품 수급이 시장에서 타이트하게 이루어지고 있다는 것을 다시 한번 반증시켜줬다고 판단. 추세적인 수요 회복으로 판단하긴 이르나 7월 유가 안정화 기간을 거친 후 8월 반등 시나리오는 여전히 유효하다 판단.

태양광

- ▶ Poly: \$8.12(-0.3%)/ 19.6월 8.17, 19.5월 8.36, 18.6월 12.7/ 2Q19 8.33, 1Q19 8.96, 2Q18 14.31
- ▶ Wafer: 39.2cts (-%)/ 19.6월 39.4, 19.5월 39.6, 18.6월 51.0/ 2Q19 39.7, 1Q19 38.9, 2Q18 56.7
- ▶ Cell: 14.9cts (-3.3%)/ 19.6월 15.9, 19.5월 16.1/ 2Q19 15.5, 1Q19 15.2
- ▶ Module: 27.0cts (-0.8%)/ 19.6월 27.5, 19.5월 27.7/ 2Q19 27.5, 1Q19 27.4

*Mono 기준 가격

Comment

상반기 태양광 설치가 마무리되며 시장 관망세 보이는 중. 또한 중국 보조금 대상 기업 발표 후 가격 방향성에 대한 불확실성이 상존한 상황. 중국 폴리실리콘 시장은 mono비중이 50%까지 확대된 것으로 파악되며 mono용 수입도 늘어나는 추세. mono용만 놓고 보면 타이트한 수급 유지되는 중. 셀은 3분기 설치가 확정되지 않은 상황에서 모듈 업체들의 재고 축적 의지가 약해져 가격 약세. 전반적으로 관망세가 유지되는 상황에서 중국 정부의 발표가 반등의 트리거가 될 것으로 전망

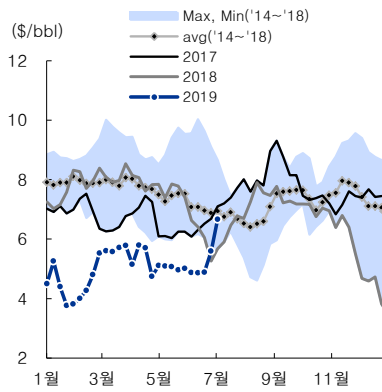
정유산업 제품 가격 및 지표

구분 (\$/bbl, \$/MT, 백만bbl)	Weekly Avg						Monthly Avg			Quarterly Avg		
	증가	7/3	WoW	6/26	MoM	6/3	19.6월	19.5월	18.6월	2Q19	1Q19	2Q18
[석유제품]												
WTI	57.3	57.6	-1.8%	58.6	+8.7%	53.0	60.8	63.9	69.9	59.9	54.9	68.1
Dubai	60.6	63.0	-1.9%	64.2	+4.7%	60.2	69.7	70.9	74.2	67.7	63.4	72.1
Brent	63.8	63.8	-3.3%	65.9	+3.3%	61.8	70.3	71.6	77.0	68.5	63.8	74.8
휘발유	70.4	71.9	+1.3%	71.0	+9.9%	65.4	76.7	80.8	87.4	75.3	67.1	84.3
등유	75.8	78.0	+0.1%	77.9	+7.4%	72.6	81.8	82.6	89.8	79.9	76.4	87.4
경유	75.2	77.5	+0.2%	77.4	+6.8%	72.6	82.3	82.7	89.3	80.0	76.2	86.7
B-C유	62.0	63.4	+2.1%	62.1	+7.3%	59.1	64.7	66.8	67.9	63.8	62.5	66.1
나프타	53.5	55.2	-0.7%	55.6	+12.6%	49.1	60.2	63.2	74.2	58.6	55.9	70.7
천연가스(\$/MMbtu)	2.3	2.3	-1.8%	2.3	-4.5%	2.4	2.6	2.6	2.8	2.5	2.9	2.8
에탄(cts/gallon)	13.0	14.1	-13.5%	16.3	-29.1%	19.9	22.6	22.8	26.3	21.0	30.0	28.7
프로판(cts/gallon)	47.3	46.6	-3.3%	48.1	+7.0%	43.6	57.8	64.4	91.4	55.8	67.0	87.2
[제품마진]												
복합마진	6.9	6.7	+1.1	5.6	+1.8	4.9	5.1	5.3	7.7	5.1	4.9	7.3
휘발유	9.7	8.9	+2.2	6.8	+3.7	5.2	7.1	9.8	13.2	7.6	3.7	12.2
등유	15.2	15.0	+1.3	13.7	+2.6	12.4	12.1	11.6	15.6	12.2	12.9	15.3
경유	14.6	14.5	+1.4	13.2	+2.2	12.4	12.7	11.7	15.1	12.3	12.8	14.6
B-C유	0.6	-0.4	+2.8	-3.1	+2.8	-3.1	-7.1	-5.7	-7.8	-5.7	-1.6	-7.6
나프타	-7.1	-7.8	+0.9	-8.6	+3.4	-11.1	-9.4	-7.7	0.1	-9.1	-7.5	-1.4
[1mth lagging 마진]												
복합마진	8.9	9.5	+5.9	3.6	+12.8	-3.3	3.3	8.1	14.4	3.3	8.0	11.4
휘발유	-3.0	-1.5	+0.9	-2.4	+6.5	-7.9	3.3	7.4	19.2	1.9	-6.3	15.9
등유	2.4	4.6	+0.1	4.5	+5.4	-0.7	8.4	9.2	21.5	6.5	3.0	19.0
경유	1.8	4.2	+0.1	4.1	+5	-0.8	9.0	9.3	21.1	6.7	2.8	18.4
B-C유	-12.1	-10.8	+1.6	-12.3	+5.6	-16.3	-10.8	-8.1	-1.9	-11.3	-11.5	-3.9
나프타	-19.9	-18.2	-0.4	-17.8	+6.2	-24.3	-13.2	-10.2	6.0	-14.7	-17.4	2.3
[기타 지표]												
미국 원유 생산량		12,200	+100	12,100	-200.0	12,400	12,240	12,200	10,730	12,215	11,985	10,738
미국 가동률		94.2	0.0	94.2	+2.5	91.8	90.5	88.6	91.8	90.9	89.3	93.6
미국 원유 재고		468.5	-1.1	469.6	-14.8	483.3	475	461	435	475	461	430
미국 휘발유 재고		230.6	-1.6	232.2	-3.6	234.1	229	227	234	230	251	237
미국 중간유분 재고		166.2	+1.0	165.2	-2.0	168.1	166	169	155	167	179	159
중국 티팟 가동률		63.3	+1.0	62.4	+4.8	58.5	61.2	63.4	66.3	61.7	65.0	64.8

자료: Bloomberg, Platts, Ciscem, Petronet, IBK투자증권

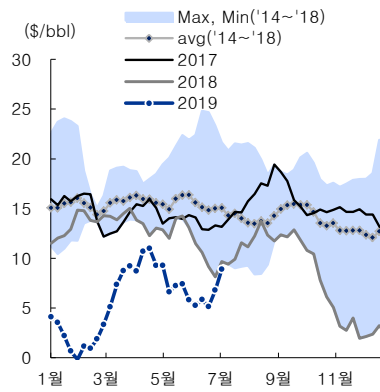
정유산업 Chart

그림 1. 복합 마진



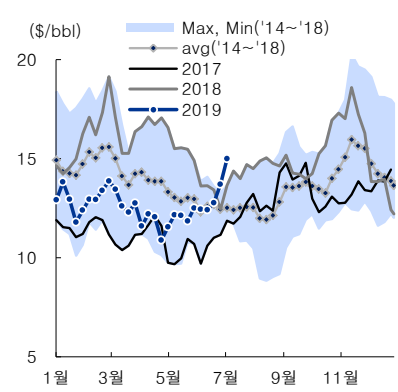
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 2. 휘발유 마진



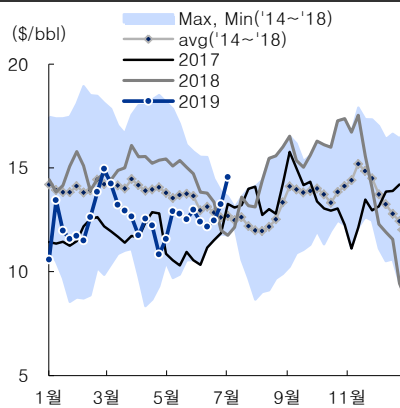
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 3. 등유 마진



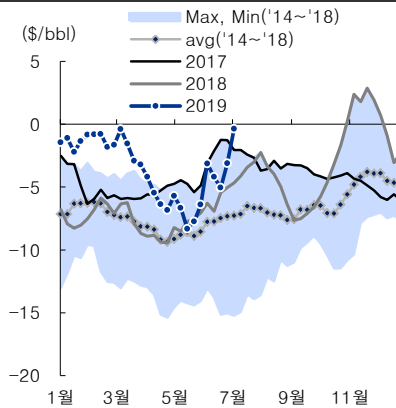
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 4. 경유 마진



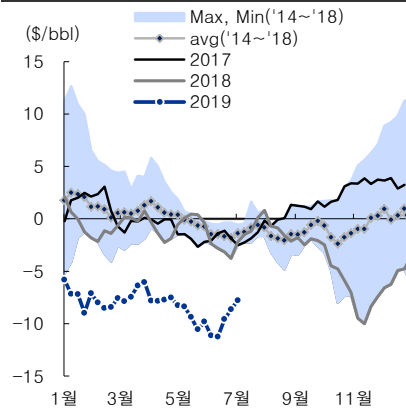
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 5. B-C유 마진



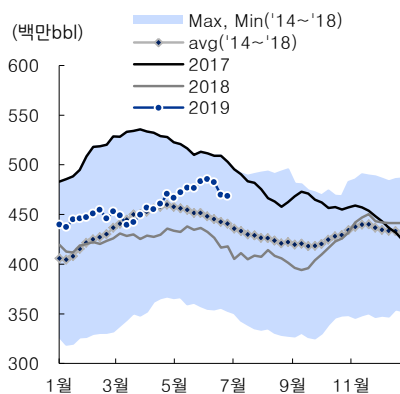
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 6. 나프타 마진



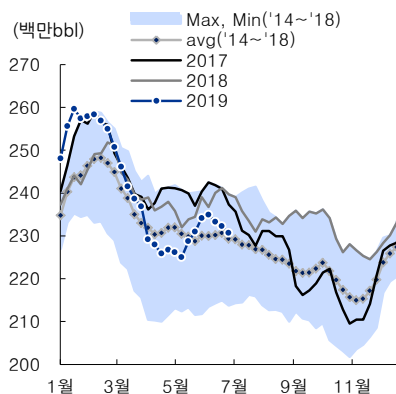
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 7. 미국 원유재고



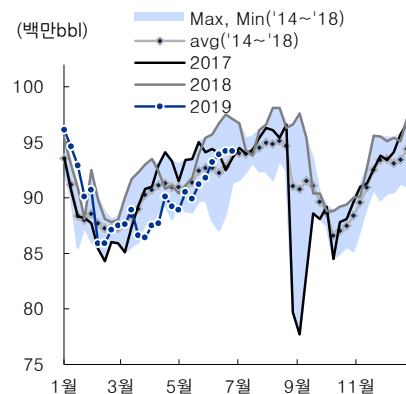
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 8. 미국 휘발유 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 9. 미국 정제소 가동률



자료: Bloomberg, IBK투자증권

화학산업 제품 가격

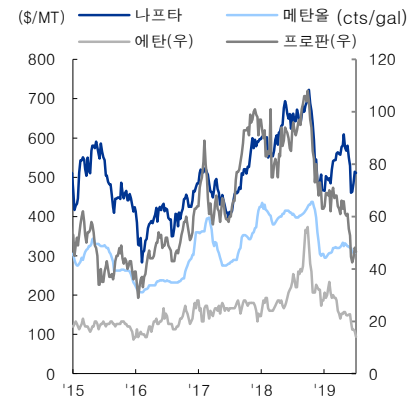
구분 (\$/bbl, \$/MT, 백만bbl)		Weekly Avg				Monthly Avg			Quarterly Avg			
		7/4	WoW	6/27	MoM	6/4	19.6월	19.5월	18.6월	2Q19	1Q19	2Q18
[제품가격]												
피드	나프타	511	-0.7%	514	+11.1%	460	481	561	651	542	521	645
	에탄	14.1	-13.5%	16.3	-29.1%	19.9	17.4	22.7	32.0	21.0	29.6	28.8
	프로판	46.6	-3.2%	48.1	+4.4%	44.7	44.9	58.2	89.2	55.9	67.1	88.1
기초유분	에틸렌	695	+0.5%	692	-8.3%	758	716	888	1,319	848	997	1,290
	프로필렌	863	+0.3%	860	-4.2%	900	883	868	1,059	870	891	1,059
	부타디엔	1,055	0.0%	1,055	+1.5%	1,040	1,069	958	1,687	981	1,124	1,587
	벤젠	650	+2.4%	635	+6.5%	611	623	624	832	625	587	841
	톨루엔	636	+2.5%	621	+8.7%	586	604	650	761	651	613	754
	자일렌	688	-1.1%	696	+2.1%	674	685	700	812	701	671	807
합성수지	HDPE	1,000	0.0%	1,000	-1.0%	1,010	995	1,064	1,360	1,051	1,052	1,353
	LDPE	990	+1.1%	980	0%	990	983	1,058	1,181	1,034	1,029	1,196
	LLDPE	960	+2.2%	940	+1.1%	950	943	1,016	1,159	999	1,009	1,168
	PP	1,050	+2.0%	1,030	-1.0%	1,060	1,043	1,134	1,257	1,111	1,083	1,237
	EDC			365	-100%	390	384	374	317	387	412	292
	VCM			730	-100%	720	725	712	704	715	720	728
	PVC	880	0.0%	880	+4.8%	840	860	836	933	841	885	937
	SM	1,025	+0.7%	1,018	+1.6%	1,010	1,028	1,034	1,418	1,032	1,004	1,376
	ABS	1,450	+0.7%	1,440	+2.9%	1,410	1,418	1,510	2,039	1,505	1,501	2,020
	PX	831	+1.3%	820	+3.3%	805	812	871	960	893	1,054	965
화섬	TPA	814	+9.7%	742	+13.5%	718	722	804	837	791	836	812
	MEG	544	-0.7%	548	+2.1%	533	538	552	906	562	626	953
	PET	1,060	+4.0%	1,020	+5.5%	1,005	1,011	1,079	1,368	1,080	1,086	1,331
	솔벤트	페놀	980	+1.1%	970	-4.0%	1,020	1,005	1,034	1,269	1,032	1,087
솔벤트	BPA			1,195	-12.2%	1,360	1,264	1,379	1,845	1,355	1,388	1,782
	아세톤	450	+5.9%	425	+5.9%	425	425	432	671	431	434	691
	기타	SBR			1,350	-100%	1,395	1,374	1,390	1,875	1,380	1,451
TDI				1,825	-0.7%	1,838	1,835	2,161	4,145	2,092	1,968	4,352
가성소다		375	-1.4%	380	0.0%	375	383	396	511	391	322	577
[스프레드]												
기초유분	에틸렌	184	+3.5%	178	-38.2%	297	236	327	668	305	476	645
	프로필렌	351	+1.7%	346	-20.1%	440	402	307	408	328	370	414
	부타디엔	544	+0.6%	541	-6.2%	580	588	397	1,036	439	603	942
	벤젠	139	+15.1%	121	-7.8%	151	143	63	181	83	66	196
	톨루엔	125	+17.0%	107	-0.1%	125	123	89	110	109	92	109
	자일렌	177	-2.5%	181	-17.3%	214	204	139	161	159	150	162
합성수지	PE	472	+2.9%	459	-9.8%	523	493	485	582	486	509	594
	PP	539	+4.5%	516	-10.2%	600	562	573	606	569	562	592
	PVC	369	+0.9%	366	-2.9%	380	379	275	282	298	364	292
	ABS-SM	425	+0.9%	422	+6.2%	401	390	476	622	474	497	645
화섬	PX	320	+4.5%	306	-7.2%	344	331	311	309	350	533	320
	TPA-PX	257	+33.6%	193	+44.2%	178	178	220	194	193	130	166
	MEG-에틸렌	92	-5.7%	98	+127.1%	41	72	-25	48	11	-22	115
	PET-TPA	246	-11.4%	278	-14.4%	288	289	275	531	288	250	519
기타	페놀-BZ	330	-1.6%	335	-19.4%	409	382	410	437	407	500	448
	BPA-페놀			225	-33.9%	340	259	345	577	323	302	494
	SBR-BD			295	-397.2%	355	305	432	188	398	327	198
	TDI-TL			1,204	-3.9%	1,252	1,231	1,511	3,385	1,441	1,356	3,598

주: 일부 제품 원단위 고려한 스프레드 적용

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, IBK투자증권

화학산업 Chart

그림 10. Feedstock 가격 추이



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 11. Olefins 가격 추이



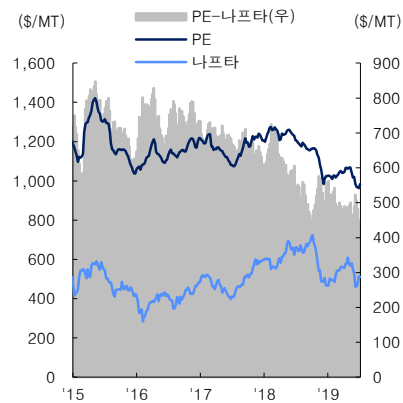
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 12. Aromatics 가격 추이



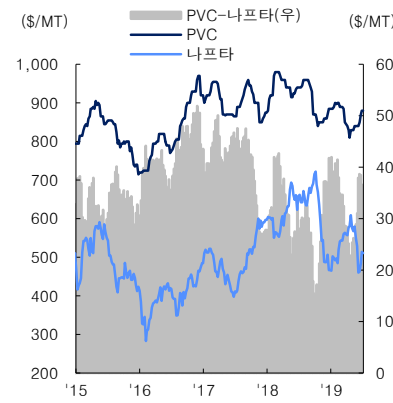
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 13. PE-납사 스프레드



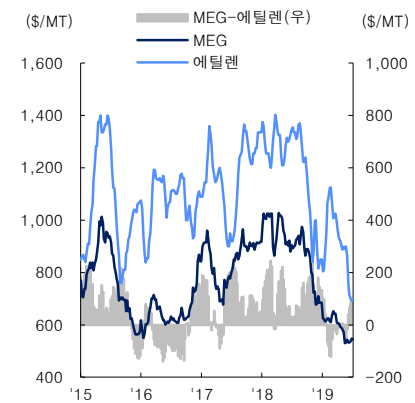
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 14. PVC-납사 스프레드



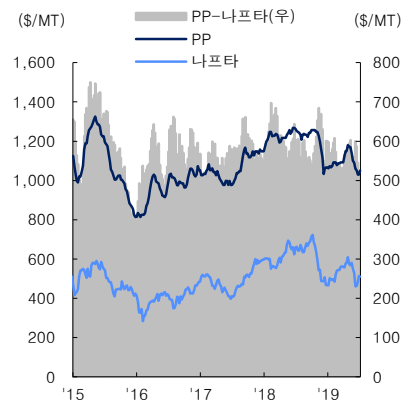
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 15. MEG-에틸렌 스프레드



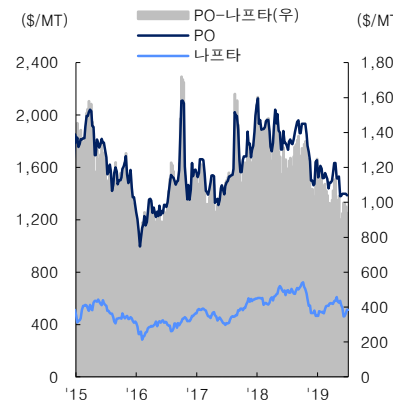
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 16. PP-납사 스프레드



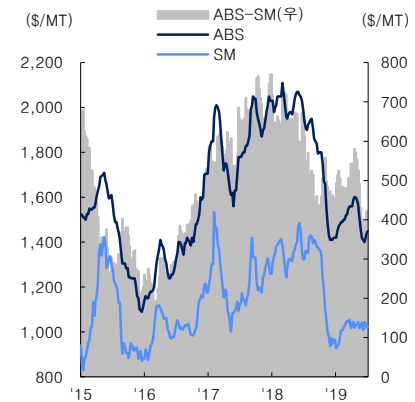
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 17. PO-납사 스프레드



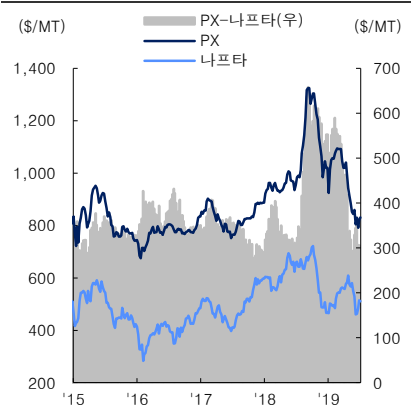
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 18. ABS-SM 스프레드



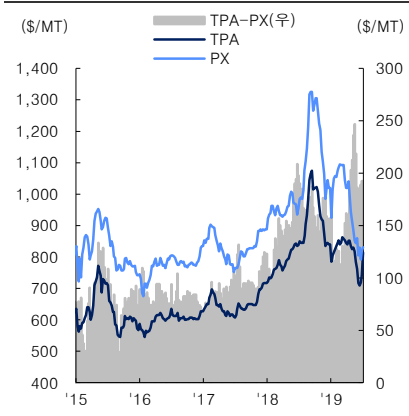
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 19. PX-납사 스프레드



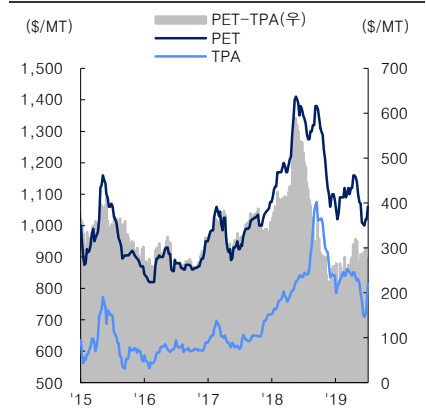
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 20. TPA-PX 스프레드



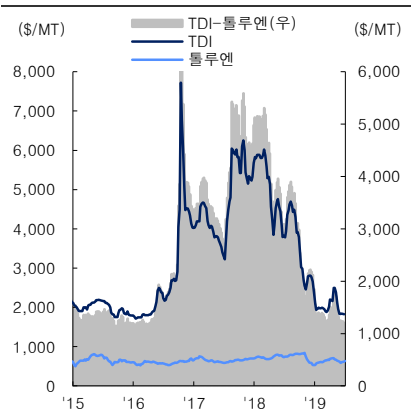
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 21. PET-TPA 스프레드



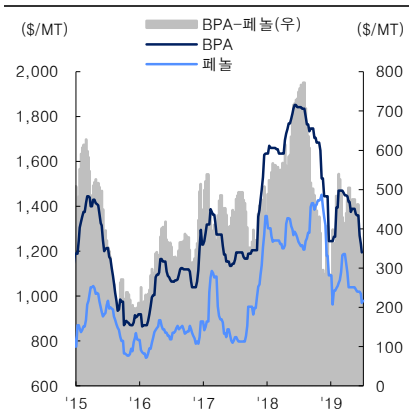
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

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

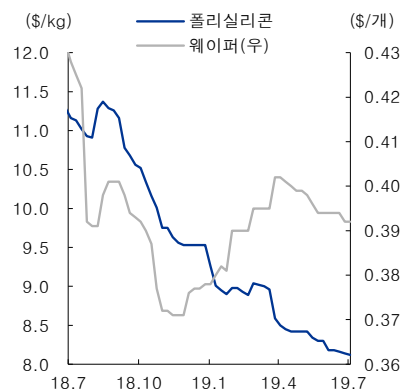
태양광산업 제품 가격

구분 (\$/kg, cts/piece, cts/KWh)	Weekly Avg					Monthly Avg			Quarterly Avg			
	7/3	WoW	6/26	MoM	7/3	19.6월	19.5월	18.6월	2Q19	1Q19	2Q18	
[제품가격]												
폴리	PV Grade	8.12	-0.2%	8.14	-0.7%	8.18	8.17	8.36	12.7	8.33	8.96	14.31
	2nd Grade	5.98	-0.3%	6.00	-1.0%	6.04	6.03	6.09	10.5	6.10	6.88	11.95
	프리미엄	2.14	0.0%	2.14	0.0%	2.14	2.14	2.26	2.2	2.23	2.09	2.36
웨이퍼	Mono	0.392	0.0%	0.392	-0.5%	0.39	0.394	0.396	0.510	0.397	0.389	0.567
	Multi	0.257	-0.4%	0.258	-1.2%	0.26	0.260	0.263	0.363	0.264	0.274	0.436
	프리미엄	0.135	+0.7%	0.134	+0.7%	0.13	0.134	0.134	0.148	0.133	0.116	0.131
셀	Mono	0.149	-3.2%	0.154	-7.5%	0.16	0.159	0.161	0.000	0.155	0.152	0.000
	Multi	0.110	-0.9%	0.111	-1.8%	0.11	0.112	0.107	0.149	0.108	0.108	0.165
	프리미엄	0.039	-9.3%	0.043	-20.4%	0.05	0.047	0.054	-0.149	0.047	0.044	-0.165
모듈	Mono	0.270	-0.7%	0.272	-2.2%	0.28	0.275	0.277	0.000	0.275	0.274	0.000
	Multi	0.213	-0.5%	0.214	-1.4%	0.22	0.215	0.214	0.282	0.214	0.216	0.292
	프리미엄	0.057	-1.7%	0.058	-5.0%	0.06	0.059	0.063	-0.282	0.061	0.057	-0.292

자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

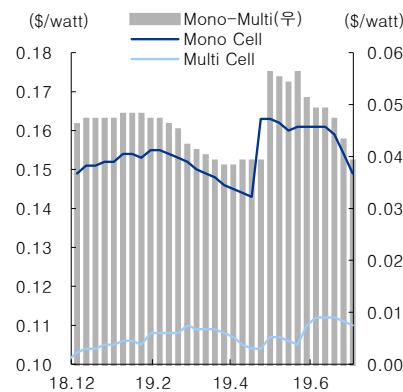
태양광산업 Chart

그림 25. 폴리실리콘, 웨이퍼 가격 추이



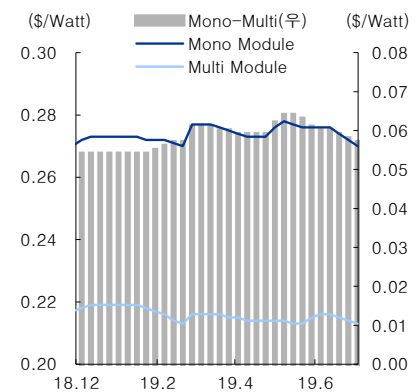
자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 26. 셀 - Mono, Multi



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 27. 모듈 - Mono, Multi



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

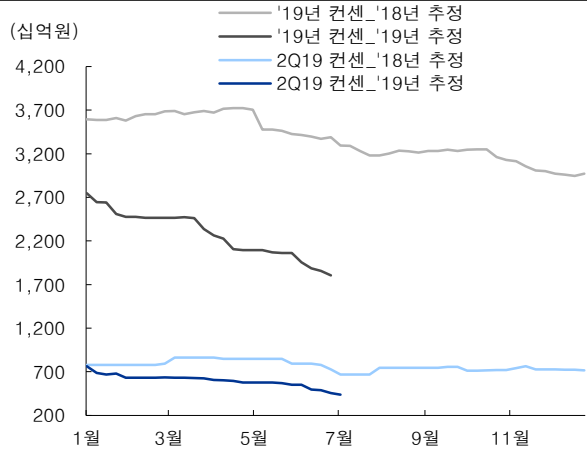
주간 주요 뉴스 [2019년 7월 1일~4일]

날짜	구분	출처	제목	내용
7.02	정유	NY times	Saudi Arabia May Cut August Crude Oil Prices to Asia-Sources	- 사우디, 8월 아시아향 원유 가격 인하 가능성. 베네수엘라와 이란 제재 및 중동산 대체유 가격 인상 이후 5개월 만의 인하 - 로이터 통신은 5개 정유사 대상의 조사에서 8월 아랍산 아시아향 경유 공식 판매 가격이 배럴당 30-50 센트 하락할 수 있다는 결과를 발표 - 응답자들 대부분은 이란산 원유 대체에 따른 중질유의 견고한 수요 대비 중질유 가격이 소폭 하락할 수 있을 것이라 전망
7.02	정유	FT times	Opec is stuck in a production-cutting cycle it cannot get out of	- 사우디 에너지 장관은 금주 Opec 회의에서 "동맹국이 함께라면 미국 셰일산업을 버틸 수 있다고 믿는다"고 밝혔지만 이 기다림이 오래 지속될 수 있다는 우려가 존재 - 사우디 및 글로벌 에너지 기관은 2014년 유가폭락 이후 전통적 석유 프로젝트 투자 둔화가 공급 부족을 야기할 수 있다고 오랫동안 경고 - 비교적 유연한 투자가 가능한 미국 셰일의 소비가 갭을 메웠고, 이것이 2024년까지 글로벌 생산능력 증가의 2/3를 차지할 것이라 전망
7.01	정유	Petronet	중국의 무리한 자국 유전 개발, 석유의 전략적 가치 드러내	- 중국의 원유수입 의존도가 작년 기준으로 70%에 도달. 미중 무역마찰이 심화되는 가운데 중국 내 에너지 안보 우려 증가 - 시진핑 주석의 에너지 안보 제고 지시에 따라 중국 국영석유사 3사 투자비가 증대됐으나 원유 생산량 증가로 이어질지는 미지수 - 저생산성 유전 투자 위험을 감수하고 자국 유전 개발에 집중하는 것은 석유의 전략자산 가치를 보여준다는 평가
7.01	정유	argus	Singapore adopts mandatory use of MFMs for gasoil	- 싱가포르 해양항만청, 7월부터 정제유 수송선 내 유량측정시스템(MFM) 설치 의무화. 정제유라 함은 40° C에서 1-120 cts 사이의 점성이 있는 연료 - 바지선 요금도 상승했는데 100MT 이하 수송에는 1,500 달러, 50t 이하에는 2,000 달러 균일 요금 부과 - 한 바이어는 MFM의 의무화로 싱가포르 내 소형 선박들의 진입이 줄어들 것으로 통상 청구되던 1,500달러 수준 그 이상의 요금 청구는 합리적이라 밝힘
7.02	화학	ChemLOCUS	국도화학, 삼성SDI ACF 사업 인수	- 국도화학, 삼성SDI의 ACF(이방전도성접착필름 사업) 인수 - ACF는 디스플레이와 회로기판을 연결하는 양면테이프 형태의 필름으로 TV, 스마트폰, 노트북의 핵심소재 - 국도화학은 16년부터 ACF 사업화를 추진해왔으며 화성 바이오 밸리에 부지를 확보하고 양산 준비를 마친 상태
7.03	태양광	PV magazine	Second procurement announcement will make for 2.4 GW of new solar in India	- 7월 2일, 1.2GW 규모의 인도 전역 태양열 에너지 공사에 이어 SEC(Solar Energy Corporation of India)가 두 번째로 1.2GW 규모 공사 계획을 발표 - 경매에서 거래되는 발전 용량은 Satna 변전소의 300MW, 150MW 용량과 Khandwa 변전소의 450MW, Itarsi 시설의 300MW - 해당 프로젝트는 역경매 방식을 통해 Rs 2.65/kWh를 상한선으로 정해진 관세를 확보할 것
7.01	태양광	green media tech	L.A. Looks to Break Price Records With Massive Solar-Battery Project	- 로스앤젤레스 수력발전이 저장 용량과 저비용 관점에서 현재까지의 미국 기록을 넘어서는 유틸리티 규모의 태양전지 프로젝트 승인을 준비 중 - '8minute Solar Energy's Eland 단계 I, II 프로젝트'는 단계에 따라 200MW(단계 I)와 150MW(단계 II)가량의 태양광 용량으로 구성될 것 - 해당 프로젝트는 LADWP와의 25년 전력 구매 협정에 따라 200MW의 태양광 용량을 MW/h당 19.97달러에 판매 예정

자료: 언론사, IBK투자증권

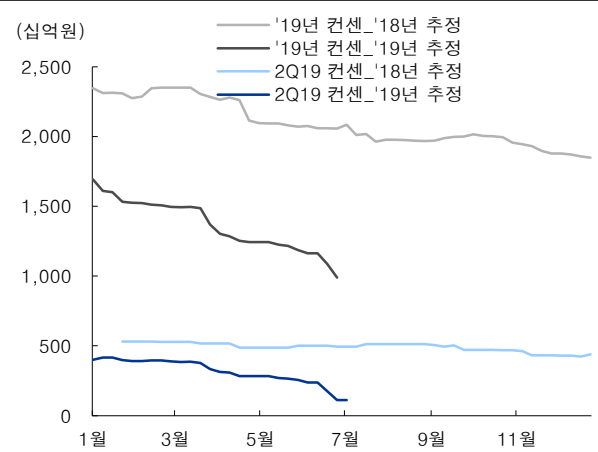
기업 실적 컨센서스 추이

그림 28. SK이노베이션 컨센서스



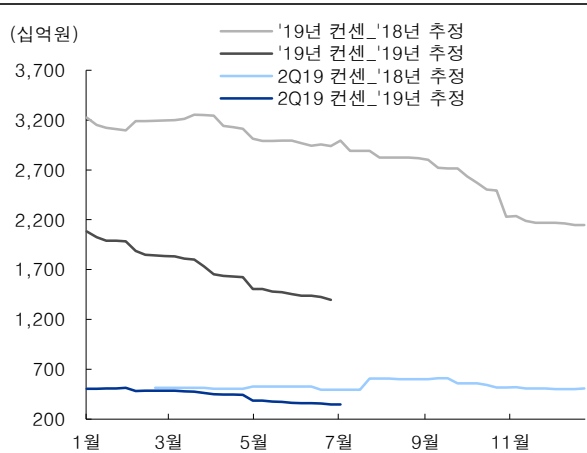
자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 29. S-Oil 컨센서스



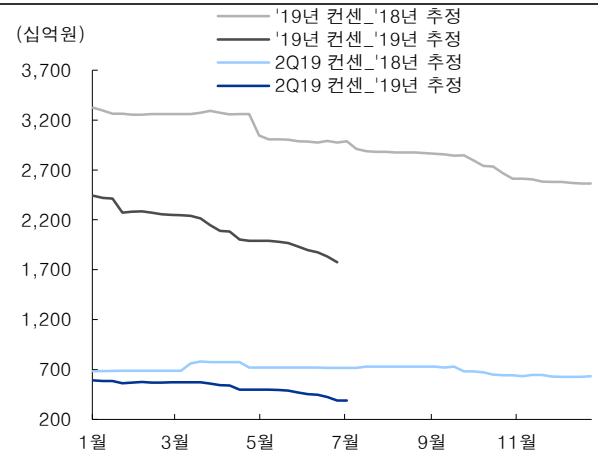
자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 30. 롯데케미칼 컨센서스



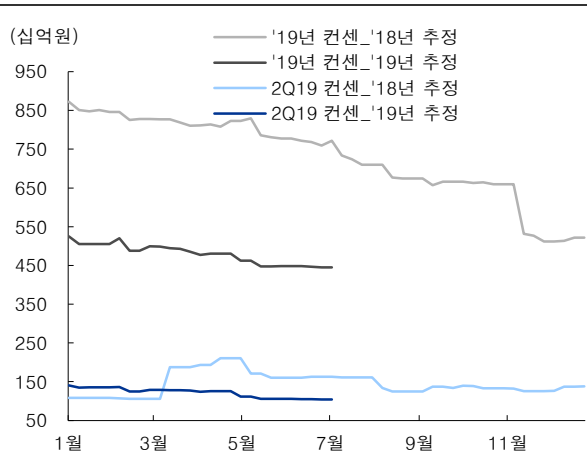
자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 31. LG화학 컨센서스



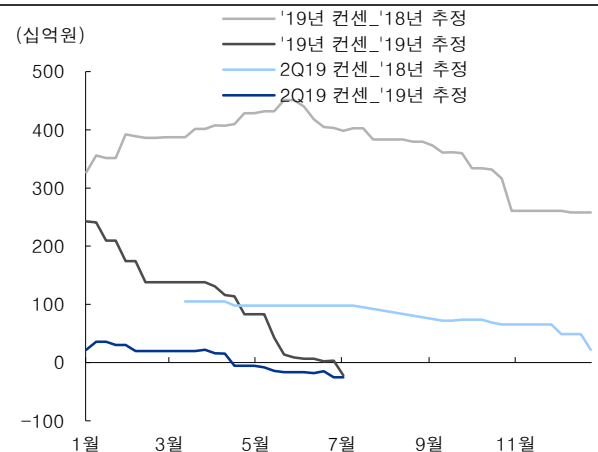
자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 32. 한화케미칼 컨센서스



자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 33. OCI 컨센서스



자료:Quantiwise, IBK투자증권

Peer Valuation – 정유

(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	15,858	54,511	2,118	9.0	9.9	0.9	6.6
	'19F	(+7.9% wow)	52,974	1,831	6.7	12.7	0.8	7.5
S-Oil	'17		20,891	1,373	18.2	10.9	1.9	9.5
	'18	10,042	25,463	639	3.8	44.1	1.7	16.8
	'19F	(+6.6%)	24,399	1,063	11.2	13.9	1.5	9.4
GS	'17		16,210	2,073	13.2	6.0	0.7	6.0
	'18	4,785	17,744	2,210	10.9	7.1	0.6	5.1
	'19F	(+0.6%)	18,063	2,044	9.3	5.8	0.5	5.3
현대중공업지주	'17		—	—	—	—	0.7	—
	'18	5,489	27,257	861	3.5	18.8	0.7	10.5
	'19F	(+4.1%)	27,406	1,212	7.7	8.9	0.7	8.7
엑슨모빌	'17		237	12	11.1	23.3	1.9	12.5
	'18	377,857	279	21	11.0	13.8	1.5	8.3
	'19F	(-0.3%)	279	28	8.8	19.6	1.7	8.2
셸	'17		305	15	6.8	21.2	1.4	8.3
	'18	307,337	388	31	11.9	10.4	1.2	5.5
	'19F	(+0.5%)	366	35	11.3	11.8	1.3	5.6
쉐브론	'17		127	2	6.3	35.6	1.6	12.5
	'18	274,491	159	14	9.8	13.0	1.3	7.0
	'19F	(-0.9%)	159	22	8.6	16.4	1.5	6.2
BP	'17		240	6	3.5	41.1	1.4	8.2
	'18	163,557	299	15	9.5	13.5	1.3	5.7
	'19F	(-0.5%)	284	21	11.0	12.7	1.4	4.8
CNOOC	'17		186	36	6.5	17.0	1.1	4.6
	'18	89,362	227	79	13.2	9.0	1.1	3.5
	'19F	(-0.2%)	229	76	12.6	9.6	1.2	4.5
발레로 에너지	'17		88	4	19.4	18.5	1.8	7.9
	'18	39,962	111	5	14.3	10.2	1.4	5.8
	'19F	(-4.3%)	109	4	12.1	12.9	1.6	7.0
인디언 오일	'17		3,487	272	20.7	18.5	1.8	7.2
	'18	25,114	4,125	339	20.5	7.5	1.5	5.5
	'19F	(+0.5%)	5,496	283	13.6	8.8	1.2	6.8
바라트 석유공사	'17		2,011	114	29.8	9.8	3.0	9.2
	'18	14,047	2,350	123	26.7	9.3	2.5	8.3
	'19F	(-3.2%)	3,156	114	19.8	9.3	1.8	8.1
타이 오일	'17		337	29	21.7	8.5	1.7	5.9
	'18	5,070	389	13	8.3	13.3	1.1	6.9
	'19F	(-1.9%)	346	16	9.5	11.6	1.0	7.4
솔럼버거	'17		30	-1	-3.9	44.9	2.5	35.6
	'18	63,904	33	3	5.9	22.3	1.4	9.6
	'19F	(-0.7%)	33	3	6.1	25.8	1.5	10.2
할리버튼	'17		21	1	-5.2	40.0	5.1	17.5
	'18	23,321	24	2	18.6	14.0	2.4	7.8
	'19F	(+0.5%)	24	2	12.0	17.0	2.0	7.3

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Peer Valuation – 화학

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
LG화학	'17		25,698	2,928	11.6	16.0	1.7	6.6
	'18	25,307	28,183	2,246	8.0	18.1	1.4	7.2
	'19F	(+1.2% wow)	30,533	1,831	7.0	21.4	1.5	8.6
롯데케미칼	'17		15,875	2,930	21.5	5.6	1.1	3.5
	'18	9,272	16,545	1,967	13.0	6.0	0.7	3.9
	'19F	(+7.2%)	15,857	1,437	9.2	7.7	0.7	4.9
한화케미칼	'17		9,342	756	14.5	6.3	0.9	7.3
	'18	3,722	9,046	354	3.1	17.8	0.5	9.9
	'19F	(+1.6%)	9,806	452	6.7	8.7	0.6	8.9
대한유화	'17		1,779	284	15.5	7.6	1.1	4.8
	'18	910	2,554	319	16.2	3.7	0.6	2.1
	'19F	(+7.7%)	2,160	190	9.5	5.3	0.5	2.3
금호석유	'17		5,065	264	11.1	13.0	1.4	8.3
	'18	2,864	5,585	555	21.0	5.0	0.9	4.3
	'19F	(-3.5%)	5,263	522	16.1	7.2	1.1	5.1
효성화학	'17		-	-	-	-	-	-
	'18	542	1,117	65	-	12.8	1.2	9.8
	'19F	(+13.8%)	1,961	144	18.0	7.5	1.3	5.9
태광산업	'17		2,916	241	5.3	8.0	0.4	1.1
	'18	1,536	3,109	332	7.4	5.2	0.4	0.1
	'19F	(+4.6%)	3,134	273	5.1	9.8	0.4	2.9
시노펙	'17		355,846	11,633	7.1	11.3	0.8	4.6
	'18	108,604	470,064	13,685	8.5	9.6	0.8	3.6
	'19F	(-1.4%)	494,430	15,812	8.5	9.0	0.8	3.8
BASF SE	'17		78,159	9,235	18.5	15.7	2.5	8.4
	'18	76,047	81,417	7,211	13.7	14.1	1.6	8.0
	'19F	(-1.9%)	85,121	8,102	12.7	12.4	1.6	8.0
SABIC	'17		45,152	8,743	11.5	16.6	1.9	7.9
	'18	107,475	49,601	10,635	12.8	16.2	2.0	7.6
	'19F	(+0.8%)	49,667	9,722	10.8	18.1	1.9	8.3
LYONDELLBASELL	'17		38,990	6,173	65.0	10.8	4.9	7.4
	'18	37,792	42,926	5,757	48.9	7.3	3.0	6.1
	'19F	(+1.5%)	43,711	5,658	36.9	8.3	2.9	6.5
SASOL	'17		14,476	2,673	9.7	10.4	1.1	6.3
	'18	17,972	15,538	1,397	4.0	18.3	1.4	12.7
	'19F	(-1.3%)	16,671	3,183	11.2	8.6	0.9	6.3
PETRONAS	'17		4,579	1,378	15.2	14.8	2.2	8.2
	'18	19,505	5,339	1,421	17.1	14.9	2.4	9.5
	'19F	(+2.7%)	5,023	1,222	13.4	16.5	2.2	9.6
MITSUBISHI Chem	'17		35,850	2,672	15.1	8.2	1.1	7.0
	'18	12,499	37,326	3,298	17.8	7.0	1.2	6.3
	'19F	(+1.8%)	43,063	3,044	11.2	6.9	0.7	7.1
PTT Global Chem	'17		14,664	1,535	15.1	9.7	1.4	7.1
	'18	10,820	17,661	1,452	14.0	8.0	1.1	6.5
	'19F	(-1.6%)	17,017	1,280	10.0	9.4	0.9	6.8

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Peer Valuation – 태양광

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
한화케미칼	'17		9,342	756	14.5	6.3	0.9	6.6
	'18	3,722	9,046	354	3.1	17.8	0.5	9.9
	'19F	(+1.6% wow)	9,806	452	6.7	8.7	0.6	8.9
신성에너지	'17		574	-6	-38.3	-	4.0	29.5
	'18	222	425	-4	10.9	-	1.3	21.8
	'19F	(+0.8%)	477	25	10.2	18.0	1.7	8.6
에스에너지	'17		225	8	-3.6	239.0	0.9	11.4
	'18	61	166	-2	-12.4	-	0.7	20.5
	'19F	(-1.5%)	-	-	-	-	-	-
LONGi Green Energy Tech	'17		2,715	605	29.4	20.4	5.1	17.9
	'18	13,730	3,638	390	16.7	18.8	3.0	16.9
	'19F	(-3.6%)	5,285	786	18.8	19.7	3.5	14.2
JinkoSolar	'17		4,433	54	2.2	32.7	0.8	16.5
	'18	1,147	4,166	107	5.6	5.4	0.3	10.5
	'19F	(+4.3%)	4,876	191	7.4	11.7	0.7	7.2
Canadian Solar	'17		3,833	305	10.4	10.0	1.0	9.5
	'18	1,536	4,121	401	21.0	3.5	0.7	4.5
	'19F	(+1.4%)	4,271	330	10.8	9.6	1.0	6.7
Sunpower	'17		2,028	-1,159	-116.4	-	2.0	-
	'18	1,908	1,900	-934	-	-	-	-
	'19F	(+7.3%)	2,281	-18	26.2	-	-	33.9
테진 중환 반도체	'17		1,608	170	5.4	52.0	2.8	21.5
	'18	4,603	2,278	174	5.4	30.9	1.6	16.1
	'19F	(-0.5%)	3,018	278	7.7	26.3	1.9	8.3
First Solar	'17		3,326	201	-3.2	22.0	1.4	13.8
	'18	8,147	2,470	44	2.8	20.9	0.9	13.9
	'19F	(+0.8%)	4,154	334	4.9	27.0	1.3	11.1
OCI	'17		3,632	284	7.2	13.3	1.0	7.1
	'18	2,282	3,112	159	3.1	24.4	0.7	6.8
	'19F	(+2.6%)	2,827	-21	-1.1	-	0.7	11.0
Wacker Chemie AG	'17		6,286	445	31.5	34.7	2.6	9.1
	'18	4,700	6,468	281	7.9	16.0	1.3	6.1
	'19F	(-1.5%)	6,754	401	5.6	18.1	1.1	5.0
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS LTD	'17		3,985	929	9.1	11.2	1.0	7.8
	'18	1,295	3,421	500	-3.1	-	0.3	9.1
	'19F	(+1.2%)	3,583	607	1.7	25.6	0.3	7.4
Daqo New Energy	'17		365	148	28.1	6.7	1.6	5.0
	'18	659	332	90	8.3	4.9	0.6	3.9
	'19F	(+0.3%)	459	85	7.7	9.7	1.0	6.7
REC SILICON ASA	'17		308	-144	-57.0	-	1.0	25.9
	'18	198	243	-448	-123.0	-	1.6	-
	'19F	(-12.7%)	225	-59	-58.2	-	2.2	167.4

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.