2019. 07. 12

IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

IBKS Petrochem Weekly – (15)

▶ 정유/화학

함형도

02) 6915-5471

hdham@ibks.com

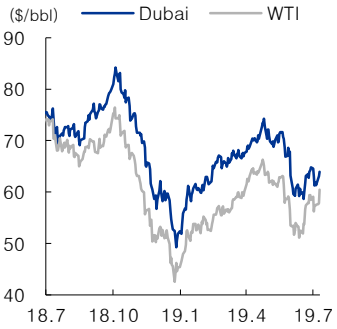
정유

- 국제유가: WTI $58.6(+1.1, +1.9% wow), Dubai $63.3(+0.8, +1.4%)
- 제품가격: 휘발유 $74.0(+1.9, +2.6%), 등유 $77.6(+0.2, +0.3%), 경유 $77.3(+0.4, +0.6%), B-C유 $66.4(+2.7, +4.3%), 나프타 $56.3(+1.2, +2.2%)
- 제품마진: 휘발유 $10.7(+1.1), 등유 $14.3(-0.6), 경유 $14.0(-0.4), B-C유 $+2.7(+2.2), 나프타 $-7.0(+0.4)
- 복합마진: $6.8(+0.1)/ 19.7월 $6.8, 19.6월 5.1, 18.7월 6.3/ 3Q19 $6.8, 2Q19 5.1, 3Q18 7.0

Comment

Review) 유가와 마진 모두 긍정적인 흐름을 보임. 유가는 이란 지정학적 리스크, 미국 원유재고 감소와 허리케인 영향으로 유정 가동 중단에 상승세. 걸프만 연안의 유정 1/3이 가동중단. 이는 미국 원유생산에 17%에 해당. 제품가격은 유가 상승 분을 모두 반영해 마진 개선. 복합마진 5년평균, 작년수준 회복. 미국과 싱가폴 중간유분 재고 하락세를 보이며 등경유 강세. IMO 효과 가시화되고 있다 판단

Preview) 유가 상승요인(지정학적 리스크, 허리케인)과 하락요인(EIA 원유수요 전망치 하회)중 상승요인은 일회성 이슈들로 다음주 유가는 약보합세 예상. 마진은 강보합 예상. 등경유 수요가 이제 일어나기 시작했으며 미국 허리케인 시즌 전 리스타킹 수요 일어날 수 있다고 판단. IMO 효과 가시화되는 만큼 등경유 마진은 안정적인 상승세 예상.



화학

- Feedstock: 납사 $521/mt(+10.4, +2.1%), 에탄 14.9cts/gal(+5.7%), 프로판 48.8cts/gal(+4.8%)
- 기초유분: Olefin(에틸렌 +1.7%, 프로필렌 +3.8%, 부타디엔 +1.2%), Aromatics(벤젠 +4.6%, 톨루엔 +0.8%, 자일렌 +3.7%)
- 합성수지: PE +0.3%(HDPE –%, LDPE +1.1%, LLDPE –%), PP +1.5% PS +0.8%, ABS +2.1%
- 화섬체인: PX +2.8%, TPA –3.8%, MEG –3.2%, PET –0.5%
- 기타: PVC –%, 가성소다 –4.0%

Comment

Review) 유가 상승에 따라 납사 상승한 가운데 제품가격 혼조세. PE, ABS 등 재고 낮게 유지된 가운데 G20회담 이후 리스타킹수요 발생. 반면 PET체인은 중간원료인 PTA가격 혼조세에 약세. 바틀그래이드 수요 부진에 1백만톤 규모의 중국공장 가동률 20% 조정 예정. 또한 폴리에스터 수요 약세에 가동률 조정 예정. 일부 제품에서 현재 일어나고 있는 수요는 그 동안 낮게 유지되던 재고 영향으로 판단

Preview) 리스타킹 수요 당분간 이어지며 제품가격 플랫한 수준을 예상. 유가는 약세로 전환되며 납사가격 하락에 따른 마진 개선 전망. PE제품 9월 성수기에도 불구하고 선물시장 가격은 9월 백워데이션 형성됨. 8월 선물가격 오르며 격차가 확대된 상황. 실질적인 수요 개선에 대한 시그널은 아직 나오지 않았다 판단하며 보수적인 접근 필요

	종가	WoW	MoM
Kospi	2,080.6	-1.5%	-2.6%
Kosdaq	677.1	-2.5%	-8.5%
KRX에너지화학	2,166.5	-3%	-0.5%
SK이노베이션	172,500	0%	+1.6%
S-Oil	91,300	+1.5%	+5.8%
롯데케미칼	242,000	-9.6%	-4.1%
LG화학	341,000	-3.9%	-1.1%
한화케미칼	21,800	-4.6%	+1.2%
대한유화	126,500	-9.7%	-7.0%
OCI	87,600	-7.6%	-7.4%

태양광

- Poly: $8.09(-0.4%)/ 19.7월 8.11, 19.6월 8.17, 18.6월 11.06/ 3Q19 8.11, 2Q19 8.33, 3Q18 11.04
- Wafer: 39.2cts (-%)/ 19.7월 39.2, 19.6월 39.4, 18.7월 41.7/ 3Q19 39.2, 2Q19 39.7, 3Q18 40.3
- Cell: 14.5cts (-2.7%)/ 19.7월 14.7, 19.6월 15.9/ 3Q19 14.7, 2Q19 15.5
- Module: 26.9cts (-0.4%)/ 19.7월 27.0, 19.6월 27.5/ 3Q19 27.0, 2Q19 27.5

*Mono 기준 가격

Comment

시장 관망세 유지되며 가격 약세. 하지만 긍정적인 부분은 Mono 물량은 여전히 타이트한 상황. 중국 폴리실리콘 업체들도 시장 재편에 맞춰 Mono로 전환하는 중이지만 아직까지 고순도 폴리실리콘 공급은 타이트함. 최근 독일 태양광 생산장비의 31%가 베트남으로 수출됨. 중국에 편중된 수요/공급이 주변국으로 확산된다는 점에서 태양광 시장의 안정적인 성장이 예상됨. 당사 태양광 자료에서 언급했듯이 가격 하락세는 필연적인 것이며 수요 저변의 확대에 집중해야 하는 상황.

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

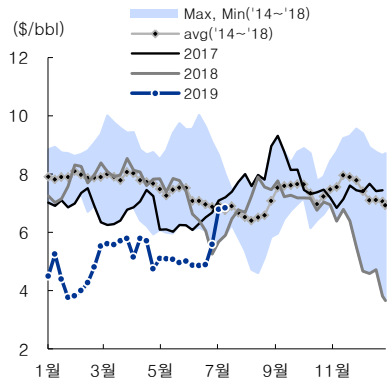
정유산업 제품 가격 및 지표

구분 ($/bbl, $/MT, 백만bbl)	Weekly Avg						Monthly Avg			Quarterly Avg		
	종가	7/10	WoW	7/3	MoM	6/10	19.7월	19.6월	18.7월	3Q19	2Q19	3Q18
[석유제품]												
WTI	60.4	58.6	+1.9%	57.5	+11.8%	52.5	58.0	54.7	70.7	58.0	59.9	69.5
Dubai	63.9	63.3	+1.4%	62.5	+4.4%	60.7	62.8	61.8	73.1	62.8	67.7	74.1
Brent	67.0	65.1	+2.1%	63.8	+5.7%	61.6	64.3	63.0	75.0	64.3	68.5	75.8
휘발유	75.2	74.0	+2.6%	72.1	+11.3%	66.5	72.8	67.5	83.1	72.8	75.3	85.7
등유	78.8	77.6	+0.3%	77.3	+6.2%	73.1	77.4	74.6	87.3	77.4	79.9	88.6
경유	78.3	77.3	+0.6%	76.8	+6.1%	72.8	77.0	74.4	85.8	77.0	80.0	88.6
B-C유	68.4	66.4	+4.3%	63.7	+14.0%	58.3	64.7	59.5	70.4	64.7	63.8	70.1
나프타	57.1	56.3	+2.2%	55.1	+14.1%	49.4	55.6	51.7	72.1	55.6	58.6	72.8
천연가스($/MMbtu)	2.4	2.4	+5.4%	2.3	+2.3%	2.4	2.3	2.3	2.8	2.3	2.5	2.9
에탄(cts/gallon)	15.5	14.5	+6.0%	13.7	-12.8%	16.6	14.0	17.4	35.8	14.0	21.0	42.0
프로판(cts/gallon)	50.8	48.4	+3.4%	46.9	+14.1%	42.5	47.4	44.6	93.9	47.4	55.8	98.7
[제품마진]												
복합마진	7.2	6.8	+0.1	6.8	+2.0	4.9	6.8	5.1	6.3	6.8	5.1	7.0
휘발유	11.3	10.7	+1.1	9.7	+4.9	5.8	10.0	5.8	10.3	10.0	7.6	11.6
등유	14.9	14.3	-0.6	14.9	+1.9	12.4	14.6	12.9	14.2	14.6	12.2	14.5
경유	14.4	14.0	-0.4	14.3	+1.9	12.2	14.2	12.6	12.7	14.2	12.3	14.4
B-C유	4.1	2.7	+2.2	0.5	+6.9	-4.2	1.3	-3.9	-3.7	1.3	-5.7	-5.0
나프타	-6.8	-7.0	+0.4	-7.4	+4.4	-11.3	-7.2	-10.1	-1.0	-7.2	-9.1	-1.3
[1mth lagging 마진]												
복합마진	12.0	10.3	+0.6	9.8	+14.3	-4.0	10.0	-1.8	6.6	10.0	3.3	8.1
휘발유	1.8	0.6	+1.9	-1.3	+7.5	-6.9	-0.6	-5.8	9.5	-0.6	1.9	12.3
등유	5.4	4.2	+0.3	4.0	+4.5	-0.3	4.0	1.3	13.5	4.0	6.5	15.2
경유	4.9	3.9	+0.5	3.4	+4.5	-0.6	3.6	1.0	12.0	3.6	6.7	15.1
B-C유	-5.4	-7.4	+3	-10.4	+9.6	-16.9	-9.3	-15.5	-4.4	-9.3	-11.3	-4.3
나프타	-16.3	-17.1	+1.3	-18.3	+7.0	-24.0	-17.8	-21.7	-1.8	-17.8	-14.7	-0.6
[기타 지표]												
미국 원유 생산량		12,300	+100	12,200	0.0	12,300	12,300	12,200	10,950	12,300	12,215	10,969
미국 가동률		94.7	+0.5	94.2	+1.5	93.2	94.7	93.9	95.2	94.7	90.9	95.4
미국 원유 재고		459.0	-9.5	468.5	-26.5	485.5	459	476	408	476	475	404
미국 휘발유 재고		229.2	-1.5	230.6	-5.8	234.9	229	233	235	229	230	235
미국 중간유분 재고		171.6	+5.4	166.2	+4.1	167.5	172	167	163	172	167	172
중국 티팟 가동률		62.0	-1.3	63.3	+1.9	60.2	62.7	60.5	58.2	62.7	61.7	59.9

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, IBK투자증권

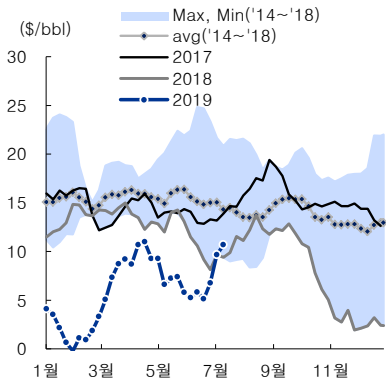
정유산업 Chart

그림 1. 복합 마진



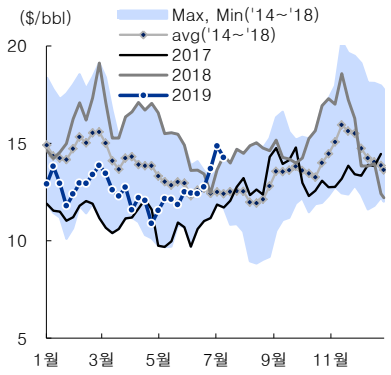
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 2. 휘발유 마진



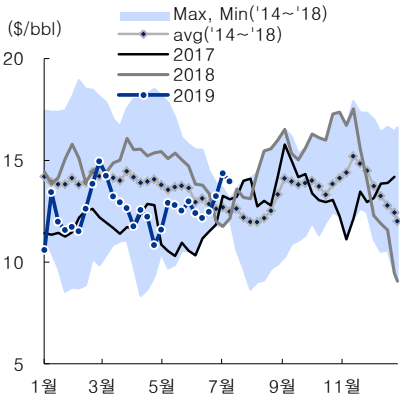
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 3. 등유 마진



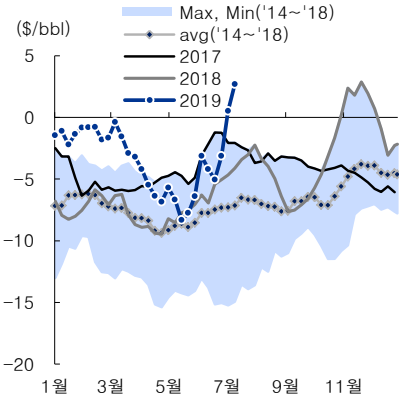
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 4. 경유 마진



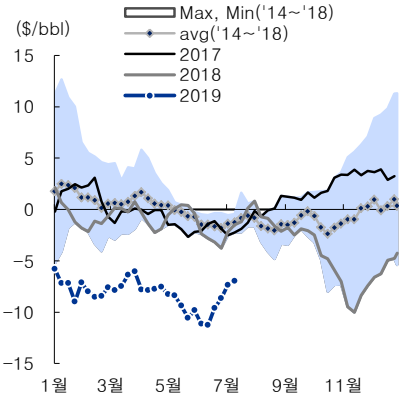
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 5. B-C유 마진



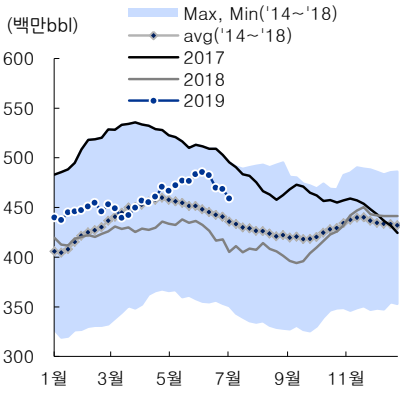
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 6. 나프타 마진



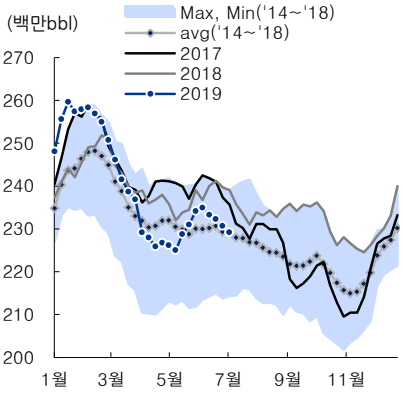
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 7. 미국 원유재고



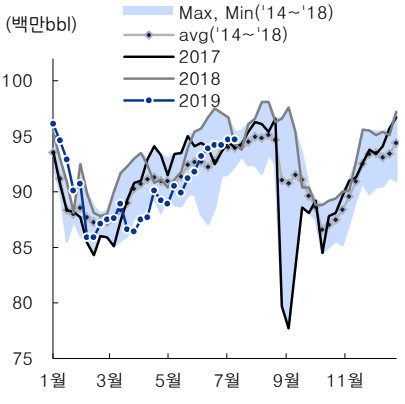
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 8. 미국 휘발유 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 9. 미국 정제소 가동률



자료: Bloomberg, IBK투자증권

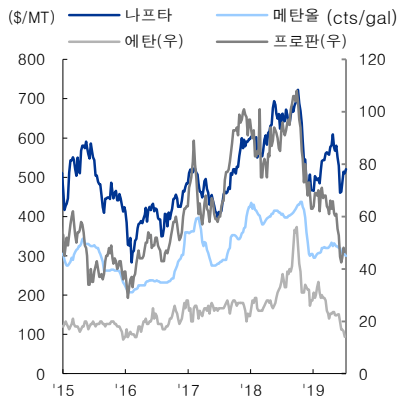
화학산업 제품 가격

구분 ($/bbl, $/MT, 백만bbl)		Weekly Avg					Monthly Avg			Quarterly Avg		
		7/11	WoW	7/4	MoM	6/11	19.7월	19.6월	18.7월	3Q19	2Q19	3Q18
	[제품가격]											
피드	나프타	521	+2.1%	510	+12.5%	463	515	481	655	515	542	665
피드	에탄	14.9	+5.7%	14.1	-11.4%	16.8	14.5	17.4	35.0	14.5	21.0	42.3
피드	프로판	48.8	+4.8%	46.6	+15%	42.5	23.3	44.9	93.3	23.3	55.9	99.2
기초유분	에틸렌	708	+1.7%	696	-1.2%	716	702	716	1,334	702	848	1,299
기초유분	프로필렌	898	+3.8%	865	-0.3%	900	881	883	1,049	881	870	1,088
기초유분	부타디엔	1,070	+1.2%	1,058	-1.9%	1,090	1,064	1,069	1,708	1,064	981	1,657
기초유분	벤젠	682	+4.6%	652	+10.0%	620	667	623	833	667	625	856
기초유분	톨루엔	642	+0.8%	637	+6.9%	600	639	604	752	639	651	787
기초유분	자일렌	710	+3.7%	685	+5.0%	676	697	685	835	697	701	885
합성수지	HDPE	1,000	0.0%	1,000	+1.1%	990	1,000	995	1,320	1,000	1,051	1,296
합성수지	LDPE	1,000	+1.1%	990	+2.1%	980	995	983	1,149	995	1,034	1,135
합성수지	LLDPE	960	0.0%	960	+2.2%	940	960	943	1,106	960	999	1,101
합성수지	PP	1,065	+1.5%	1,050	+1.5%	1,050	1,058	1,043	1,244	1,058	1,111	1,237
합성수지	EDC			360		390	180	384	328	180	387	345
합성수지	VCM			750		720	375	725	703	375	715	715
합성수지	PVC	880	0.0%	880	+3.6%	850	880	860	946	880	841	937
화섬	SM	1,036	+0.9%	1,027	-0.9%	1,044	1,031	1,028	1,350	1,031	1,032	1,385
화섬	ABS	1,480	+2.1%	1,450	+5.8%	1,400	1,465	1,418	1,919	1,465	1,505	1,889
화섬	PX	851	+2.8%	828	+2.5%	830	839	812	993	839	893	1,156
화섬	TPA	779	-3.8%	809	+9.8%	709	794	722	846	794	791	946
화섬	MEG	527	-3.2%	544	-1.0%	532	536	538	904	536	562	916
화섬	PET	1,055	-0.5%	1,060	+5.5%	1,000	1,058	1,011	1,308	1,058	1,080	1,324
솔벤트	페놀	980	0.0%	980	-4.0%	1,020	980	1,005	1,223	980	1,032	1,291
솔벤트	BPA			1,185	-6.7%	1,270	593	1,264	1,839	593	1,355	1,785
솔벤트	아세톤	450	0.0%	450	+5.9%	425	450	425	598	450	431	625
기타	SBR			1,370	-100%	1,400	685	1,374	1,764	685	1,380	1,795
기타	TDI			1,825	-0.8%	1,838	913	1,835	4,136	913	2,092	4,253
기타	가성소다	360	-4.0%	375	-6.5%	385	368	383	420	368	391	427
	[스프레드]											
기초유분	에틸렌	187	+0.6%	186	-26.1%	253	186	236	679	186	305	634
기초유분	프로필렌	377	+6.3%	355	-13.8%	437	366	402	394	366	328	423
기초유분	부타디엔	550	+0.3%	548	-12.4%	627	549	588	1,053	549	439	992
기초유분	벤젠	161	+13.6%	142	+2.8%	157	152	143	178	152	83	191
기초유분	톨루엔	121	-4.5%	127	-11.8%	137	124	123	97	124	109	122
기초유분	자일렌	189	+8.4%	175	-11.2%	213	182	204	180	182	159	220
합성수지	PE	466	-1.6%	473	-8.1%	507	470	493	537	470	486	512
합성수지	PP	545	+0.9%	540	-7.3%	587	542	562	589	542	569	572
합성수지	PVC	360	-2.9%	370	-7.1%	387	365	379	291	365	298	272
합성수지	ABS-SM	445	+5.0%	423	+25.0%	356	434	390	569	434	474	504
화섬	PX	330	+3.8%	318	-10.2%	367	324	331	338	324	350	491
화섬	TPA-PX	209	-17.9%	254	+36.5%	153	231	178	181	231	193	171
화섬	MEG-에틸렌	67	-26.8%	92	+0.9%	67	80	72	37	80	11	72
화섬	PET-TPA	276	+10.1%	251	-5.0%	291	264	289	461	264	288	379
기타	페놀-BZ	298	-9.1%	328	-25.5%	400	313	382	390	313	407	435
기타	BPA-페놀			205	-18.0%	250	-388	259	616	-388	323	494
기타	SBR-BD	-1,070	-443%	312	-445.2%	310	-379	305	57	-379	398	138
기타	TDI-TL			1,188	-4.1%	1,238	273	1,231	3,384	273	1,441	3,466

주: 일부 제품 원단위 고려한 스프레드 적용
자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, IBK투자증권

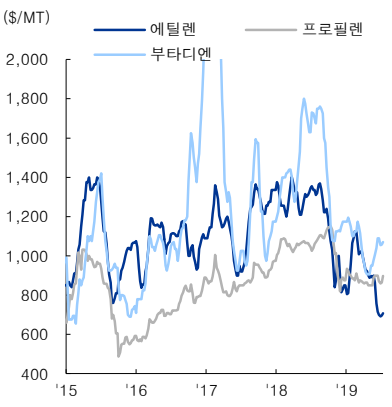
화학산업 Chart

그림 10. Feedstock 가격 추이



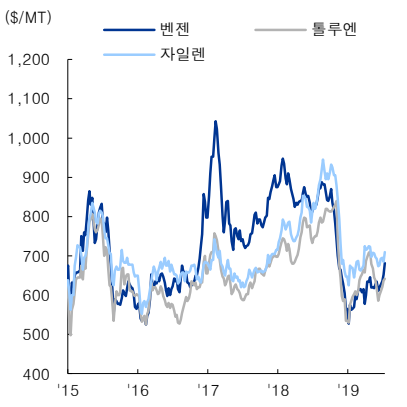
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 11. Olefins 가격 추이



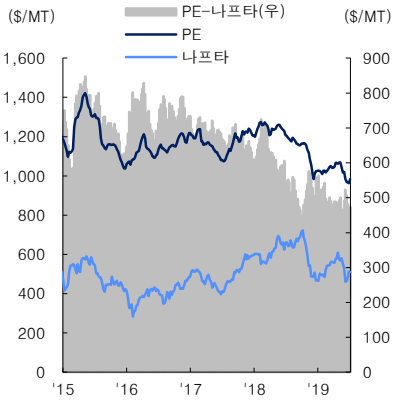
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 12. Aromatics 가격 추이



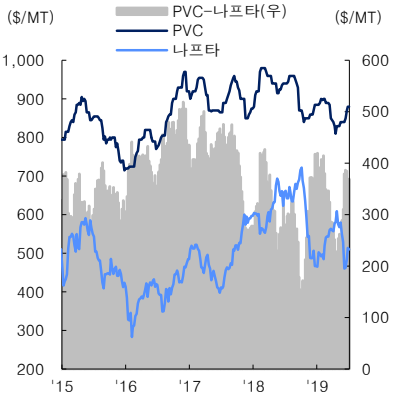
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 13. PE-납사 스프레드



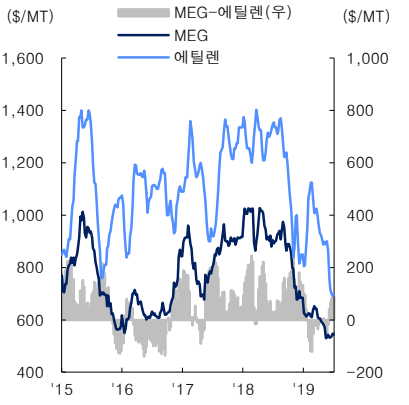
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 14. PVC-납사 스프레드



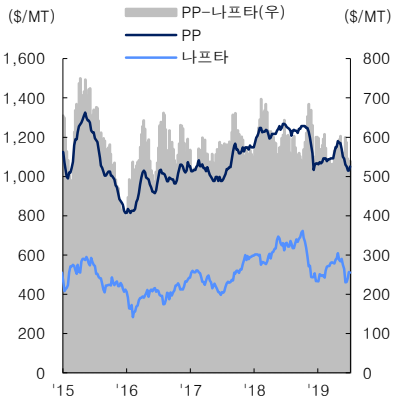
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 15. MEG-에틸렌 스프레드



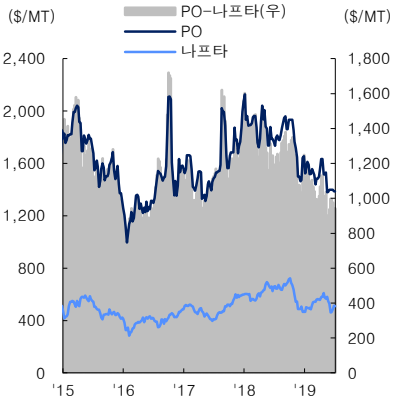
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 16. PP-납사 스프레드



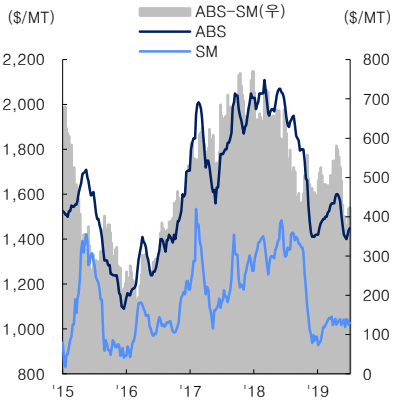
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 17. PO-납사 스프레드



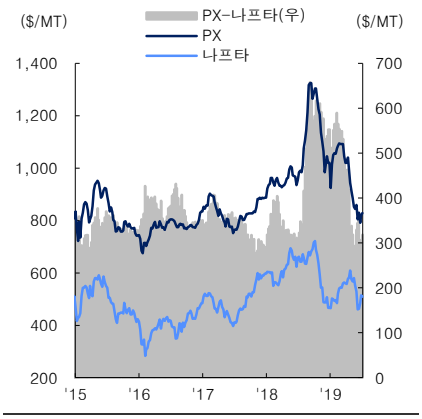
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 18. ABS-SM 스프레드



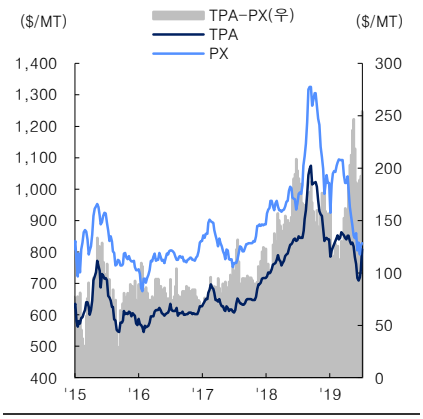
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 19. PX-납사 스프레드



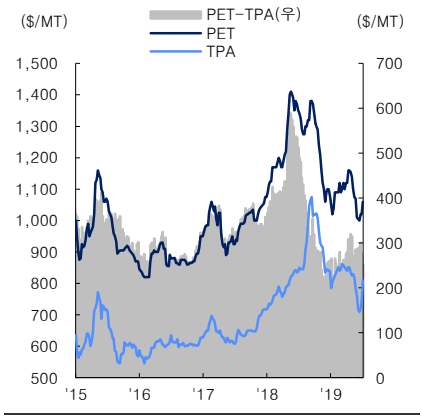
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 20. TPA-PX 스프레드



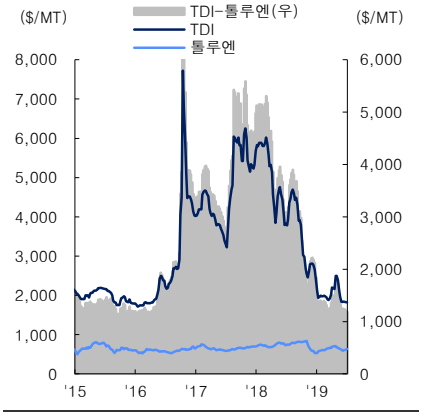
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 21. PET-TPA 스프레드



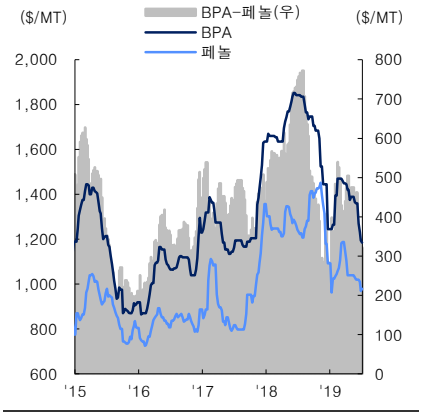
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

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

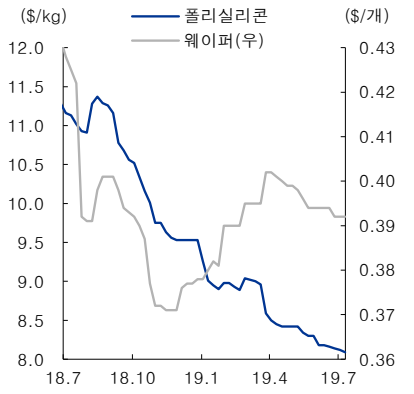
태양광산업 제품 가격

구분 ($/kg, cts/piece, cts/KWh)		Weekly Avg					Monthly Avg			Quarterly Avg		
		7/10	WoW	7/3	MoM	6/10	19.7월	19.6월	18.7월	3Q19	2Q19	3Q18
[제품가격]												
폴리	PV Grade	8.09	-0.4%	8.12	-1.1%	8.18	8.11	8.17	11.06	8.11	8.33	11.04
	2nd Grade	5.95	-0.5%	5.98	-1.5%	6.04	5.97	6.03	8.86	5.97	6.10	8.85
	프리미엄	2.14	0.0%	2.14	0.0%	2.14	2.14	2.14	2.20	2.14	2.23	2.19
웨이퍼	Mono	0.392	0.0%	0.392	-0.5%	0.39	0.392	0.394	0.417	0.392	0.397	0.403
	Multi	0.255	-0.8%	0.257	-1.9%	0.26	0.256	0.260	0.306	0.256	0.264	0.302
	프리미엄	0.137	+1.5%	0.135	+2.2%	0.13	0.136	0.134	0.111	0.136	0.133	0.100
셀	Mono	0.145	-2.7%	0.149	-9.9%	0.16	0.147	0.159	0.000	0.147	0.155	0.000
	Multi	0.109	-0.9%	0.110	-2.7%	0.11	0.110	0.112	0.131	0.110	0.108	0.123
	프리미엄	0.036	-7.7%	0.039	-26.5%	0.05	0.038	0.047	-0.131	0.038	0.047	-0.123
모듈	Mono	0.269	-0.4%	0.270	-2.5%	0.28	0.270	0.275	0.000	0.270	0.275	0.215
	Multi	0.212	-0.5%	0.213	-1.9%	0.22	0.213	0.215	0.261	0.213	0.214	0.252
	프리미엄	0.057	0.0%	0.057	-5.0%	0.06	0.057	0.059	-0.261	0.057	0.061	-0.037

자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

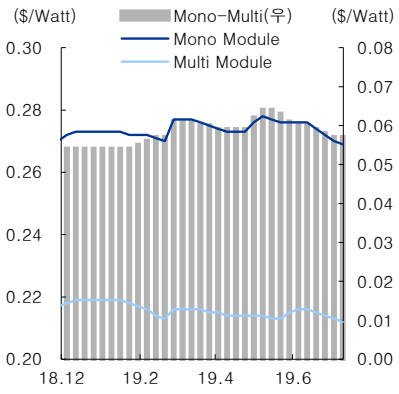
태양광산업 Chart

그림 25. 폴리실리콘, 웨이퍼 가격 추이



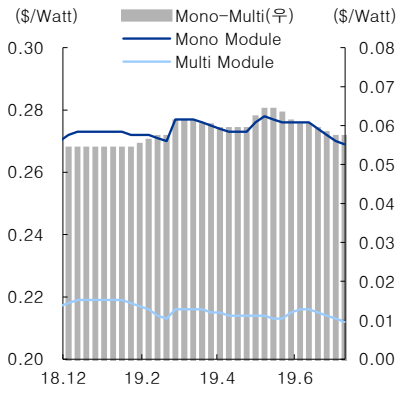
자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 26. 셀 – Mono, Multi



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 27. 모듈 – Mono, Multi



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

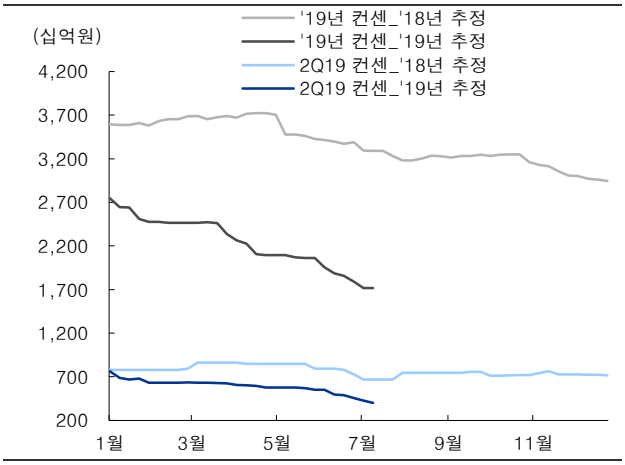
주간 주요 뉴스 [2019년 7월 8일~11일]

날짜	구분	출처	제목	내용
07.10	REUTERS	정유	U.S. oil companies slash Gulf of Mexico production as storm bears down	– 금요일 상륙 예정인 허리케인 관련 안전 문제로 멕시코 북부 걸프만에서 15개의 생산 플랫폼과 굴착 장비 4기가 철수하고 직원들 대피 – 이번 철수로 수요일 미국 원유 선물가격은 배럴당 4.5% 상승한 $60.43을 기록, 휘발유 선물가격 또한 5월 하순 이후 최고가 기록
07.10	The Guardian	정유	US plans coalition of allies to patrol waters off Iran and Yemen	– 한 펜타곤 고위급 장성이 이란 연합의 공격에 대한 페르시아만 전략 수역 보호를 위해 군사 연합 구축을 희망한다고 밝힘 – 국제 연합에 대한 미국의 제안은 지난 5월과 6월 이란이 걸프 해역에서 석유 유조선을 공격한 이후 탄력 – 조셉 던포드 합참의장 또한 호르무즈 해협과 밥 알만다브 해협 항행의 자유를 보장하는 연합군 구성을 위해 여러 나라와 협력 중이라 밝힘
07.10	Petronet	정유	EIA, 2019년 세계 석유 수요 6개월 연속 하향 조정	– 미국 에너지 정보청(EIA), 올해 세계 석유 수요 14만 b/d 하향 조정으로 6개월 연속 하향 조정 – 올해 세계 석유 공급이 세계 석유 수요를 11만 b/d 초과 예상 – EIA, 미국의 원유 생산은 2020년까지 지속 증가할 것이고 올해 4분기 석유 순수출국으로의 전환을 전망
07.09	Petronet	정유	4월 미국 원유 생산량 사상 최고치 달성	– EIA, 미국 원유 생산량 1,220만 b/d 신기록 달성 발표 – Permian분지 4월 생산량은 497만 b/d로 New Maxico주 생산량의 98%와 Texas주 생산량의 63%를 차지하며 미국원유 증산 주도 – 멕시코만은 세일에 이어 18년부터 19년까지 미국 생산량 증가에 기여하며 4월 198만 b/d를 생산, Oklahoma주 또한 4월 61.7만 b/d 생산 달성
07.09	동아일보	정유	사우디 아람코, 韓 하이넷 투자 논의 진행중	– 업계에 따르면 아람코 한국법인인 아람코코리아가 수소인프라 구축을 위한 특수목적법인(SPC) '하이넷' 투자를 위한 논의를 진행 중 – 올 3월 공식 출범한 하이넷은 2022년까지 전국에 수소충전소 100곳을 구축하고 충전소 운영 효율화 등에 나설 계획 – 한 업계 관계자는 "아람코가 하이넷 투자를 통해 에쓰오일의 기존 주유소 내 수소충전소를 설치할 공간을 확보할 수 있어 상당한 힘이 될 것으로 보인다"고 밝힘
07.08	Petronet	정유	중국, 3차 석유제품 수출 쿼터 부여 예정	– 중국이 9~10월경 3차 석유제품 수출 쿼터 책정할 방침. 독립계 정유사에게도 석유제품 수출을 허용할 가능성 – 일부 국영석유사를 제외하고 독립계 정유사의 원유 수입과 석유제품 수출을 자유화하지 않고 필요에 따른 허가 방식으로 규제 – 석유제품 수출 쿼터를 독립계 정유사 부여함에 따라 공급이 증가하게 되면 약세를 보이는 역내 정제마진이 더욱 하락할 가능성
07.09	ChemLOCUS	화학	폭스바겐, SK이노베이션 손잡을까?	– 폭스바겐이 곧 전기자동차(EV) 배터리 합작기업 설립 파트너를 공개 예정, 최근 배터리 수급타이트 심화로 자체 생산이 시급하다고 판단한 결과 – 배터리 생산 첫 단계로 LG화학, SK이노베이션, 중국 CATL과의 협력을 강화한 후 우수성 센터에서 배터리를 개발할 계획이라 발표한 바 있음 – 18년 말부터 진행된 SK이노베이션과의 합작, LG화학의 폭스바겐향 배터리 공급량 조절설 등으로 SK이노베이션 선정이 유력한 상황
07.08	PV-Tech	태양광	India rooftop solar keeps growing with 1,836MW last fiscal year	– India Rooftop Map 2019의 최근 조사에 따르면 올해 인도 내 추가된 루프탑 태양열 캐파는 1,836MW로 추정 – 현재 설치된 총 캐파는 4,375MW로, 상업용이 926MW, 산업용 2,140MW, 공공용 619MW, 주거용이 690MW를 차지 – 올해 루프탑 부문 성장률은 yoy 61%를 기록하며 급성장세 지속 중
07.08	pv magazine	태양광	German PV equipment suppliers export 99% of their products	– 독일 엔지니어링 협회 VDMA 1분기 데이터에 따르면 독일이 생산한 PV 생산장비 대부분이 해외로 수출되며 해외 수출이 중국을 앞섬 – 수주 31%가 베트남발, 베트남은 중요한 PV 시장이 됨과 동시에 중국 이외 지역에 제조 기반 설립을 모색하려는 공급업체들의 주목을 받고 있음 – 미국발 장비 수주는 qoq 19% 감소하였으나 유럽발 수주가 qoq 9.2%의 성장을 기록

자료: 언론사, IBK투자증권

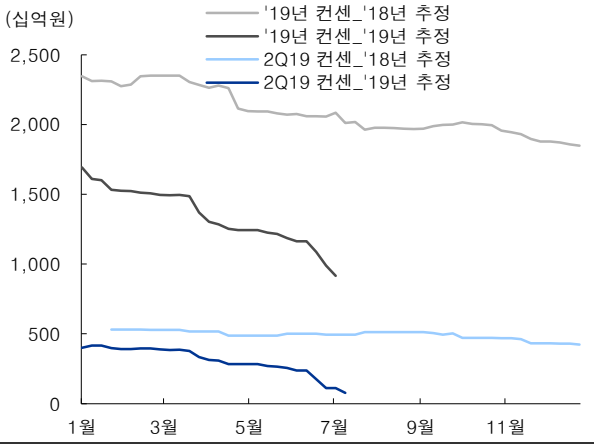
기업 실적 컨센서스 추이

그림 28. SK이노베이션 컨센서스



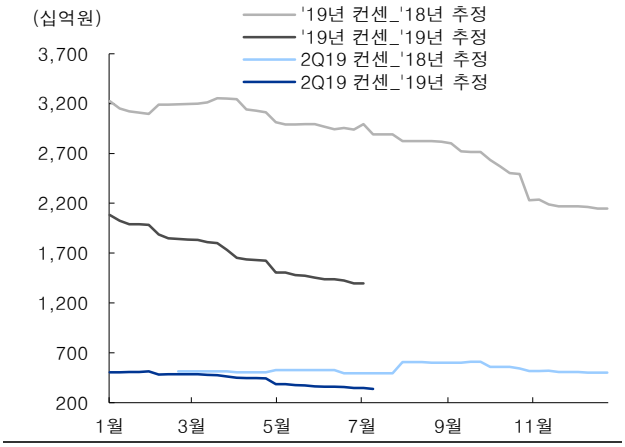
자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 29. S-Oil 컨센서스



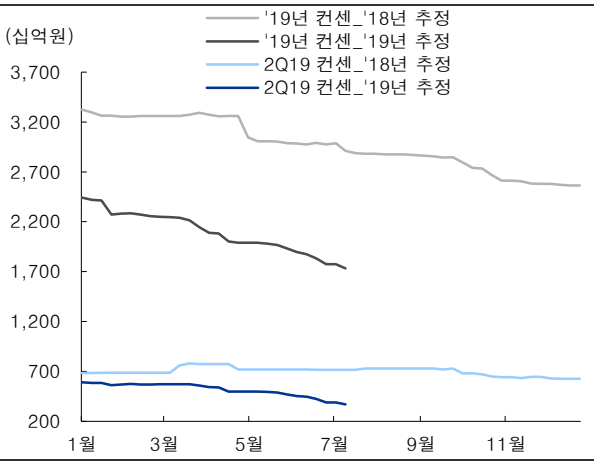
자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 30. 롯데케미칼 컨센서스



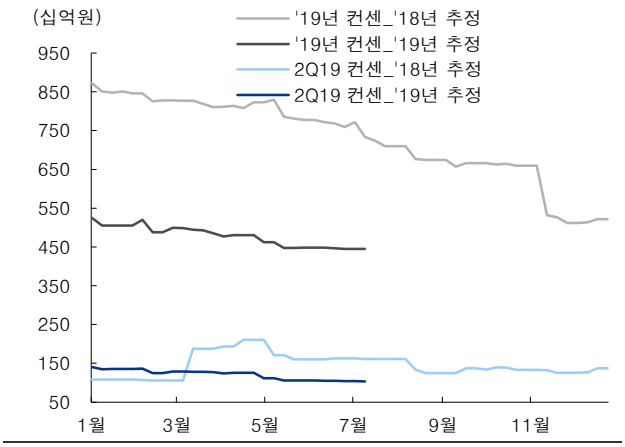
자료:Quantiwise, IBK투자증권

그림 31. LG화학 컨센서스



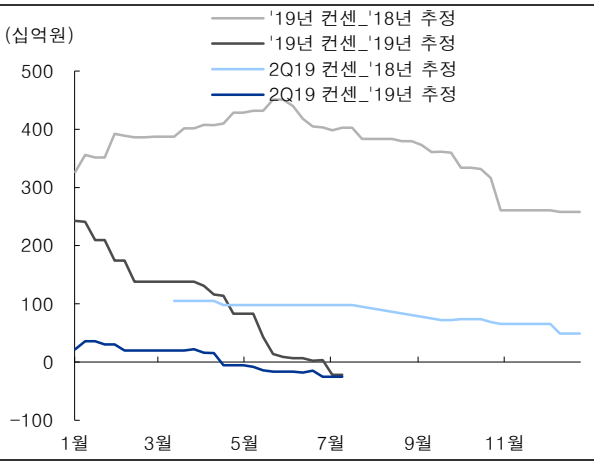
자료:Quantiwise, IBK투자증권

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
	'17		46,163	3,222	11.8	9.0	1.0	5.2
SK이노베이션	'18	15,950	54,511	2,118	9.0	9.9	0.9	6.6
	'19F	(+0.6% wow)	52,881	1,750	6.5	13.1	0.9	7.7
	'17		20,891	1,373	18.2	10.9	1.9	9.5
S-Oil	'18	10,279	25,463	639	3.8	44.1	1.7	16.8
	'19F	(+2.4%)	24,193	1,012	10.7	15.0	1.5	9.6
	'17		16,210	2,073	13.2	6.0	0.7	6.0
GS	'18	4,757	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
	'17		-	-	-	-	0.7	-
현대중공업지주	'18	5,472	27,257	861	3.5	18.8	0.7	10.5
	'19F	(-0.3%)	27,406	1,212	7.7	8.9	0.7	8.6
	'17		237	12	11.1	23.3	1.9	12.5
엑슨모빌	'18	385,003	279	21	11.0	13.8	1.5	8.3
	'19F	(+1.4%)	279	28	8.3	20.9	1.7	8.5
	'17		305	15	6.8	21.2	1.4	8.3
쉘	'18	311,278	388	31	11.9	10.4	1.2	5.5
	'19F	(+1%)	365	35	11.2	12.0	1.3	5.7
	'17		127	2	6.3	35.6	1.6	12.5
쉐브론	'18	280,495	159	14	9.8	13.0	1.3	7.0
	'19F	(+1.7%)	159	22	8.5	16.9	1.5	6.3
	'17		240	6	3.5	41.1	1.4	8.2
BP	'18	164,898	299	15	9.5	13.5	1.3	5.7
	'19F	(+0.6%)	284	21	10.9	12.8	1.4	4.8
	'17		186	36	6.5	17.0	1.1	4.6
CNOOC	'18	90,208	227	79	13.2	9.0	1.1	3.5
	'19F	(+0.9%)	229	76	12.6	9.6	1.2	4.5
	'17		88	4	19.4	18.5	1.8	7.9
발레로 에너지	'18	40,851	111	5	14.3	10.2	1.4	5.8
	'19F	(+1.8%)	109	4	12.1	13.5	1.6	7.2
	'17		3,487	272	20.7	18.5	1.8	7.2
인디언 오일	'18	23,886	4,125	339	20.5	7.5	1.5	5.5
	'19F	(-5.6%)	5,481	283	13.6	8.3	1.1	6.5
	'17		2,011	114	29.8	9.8	3.0	9.2
바라트 석유공사	'18	13,045	2,350	123	26.7	9.3	2.5	8.3
	'19F	(-7.8%)	3,157	114	19.6	8.6	1.6	7.7
	'17		337	29	21.7	8.5	1.7	5.9
타이 오일	'18	5,556	389	13	8.3	13.3	1.1	6.9
	'19F	(+8.9%)	344	16	9.3	12.6	1.1	8.0
	'17		30	-1	-3.9	44.9	2.5	35.6
슐럼버거	'18	66,051	33	3	5.9	22.3	1.4	9.6
	'19F	(+2.9%)	33	3	6.0	26.6	1.6	10.5
	'17		21	1	-5.2	40.0	5.1	17.5
할리버튼	'18	24,214	24	2	18.6	14.0	2.4	7.8
	'19F	(+3.4%)	24	2	11.9	17.6	2.1	7.5

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Peer Valuation – 화학

(십억원, %, 배)		시가총액	매출액	영업이익	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
	'17		25,698	2,928	11.6	16.0	1.7	6.6
LG화학	'18	25,307	28,183	2,246	8.0	18.1	1.4	7.2
	'19F	(+1.2% wow)	30,543	1,810	6.9	20.6	1.5	8.3
	'17		15,875	2,930	21.5	5.6	1.1	3.5
롯데케미칼	'18	9,272	16,545	1,967	13.0	6.0	0.7	3.9
	'19F	(+7.2%)	15,786	1,409	9.1	7.0	0.6	4.4
	'17		9,342	756	14.5	6.3	0.9	7.3
한화케미칼	'18	3,722	9,046	354	3.1	17.8	0.5	9.9
	'19F	(+1.6%)	9,804	451	6.6	8.3	0.6	8.7
	'17		1,779	284	15.5	7.6	1.1	4.8
대한유화	'18	910	2,554	319	16.2	3.7	0.6	2.1
	'19F	(+7.7%)	2,123	173	9.0	5.1	0.4	2.2
	'17		5,065	264	11.1	13.0	1.4	8.3
금호석유	'18	2,864	5,585	555	21.0	5.0	0.9	4.3
	'19F	(-3.5%)	5,264	523	16.4	6.6	1.0	4.8
	'17		–	–	–	–	–	–
효성화학	'18	518	1,117	65	–	12.8	1.2	9.8
	'19F	(-4.5%)	1,961	144	18.0	7.1	1.2	5.8
	'17		2,916	241	5.3	8.0	0.4	1.1
태광산업	'18	1,490	3,109	332	7.4	5.2	0.4	0.1
	'19F	(-3.1%)	3,134	273	5.1	9.5	0.4	2.8
	'17		355,846	11,633	7.1	11.3	0.8	4.6
시노펙	'18	105,156	470,064	13,685	8.5	9.6	0.8	3.6
	'19F	(-1%)	499,665	16,044	8.5	8.9	0.8	3.7
	'17		78,159	9,235	18.5	15.7	2.5	8.4
BASF SE	'18	72,408	81,417	7,211	13.7	14.1	1.6	8.0
	'19F	(-5.2%)	82,952	7,609	12.1	14.1	1.4	8.7
	'17		45,152	8,743	11.5	16.6	1.9	7.9
SABIC	'18	107,042	49,601	10,635	12.8	16.2	2.0	7.6
	'19F	(-0.9%)	50,057	9,739	10.8	18.6	1.9	8.3
	'17		38,990	6,173	65.0	10.8	4.9	7.4
LYONDELLBASELL	'18	36,554	42,926	5,757	48.9	7.3	3.0	6.1
	'19F	(-3.8%)	44,376	5,744	37.6	8.0	2.9	6.3
	'17		14,476	2,673	9.7	10.4	1.1	6.3
SASOL	'18	17,379	15,538	1,397	4.0	18.3	1.4	12.7
	'19F	(-4.6%)	16,886	3,377	10.8	8.2	0.8	6.1
	'17		4,579	1,378	15.2	14.8	2.2	8.2
PETRONAS	'18	19,169	5,339	1,421	17.1	14.9	2.4	9.5
	'19F	(-2.6%)	5,125	1,222	13.4	16.1	2.1	9.1
	'17		35,850	2,672	15.1	8.2	1.1	7.0
MITSUBISHI Chem	'18	12,297	37,326	3,298	17.8	7.0	1.2	6.3
	'19F	(-1.9%)	43,574	3,080	11.2	6.7	0.7	7.1
	'17		14,664	1,535	15.1	9.7	1.4	7.1
PTT Global Chem	'18	10,722	17,661	1,452	14.0	8.0	1.1	6.5
	'19F	(-1.6%)	17,057	1,275	9.7	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	3,520	9,046	354	3.1	17.8	0.5	9.9
	'19F	(-5.5% wow)	9,804	451	6.6	8.3	0.6	8.7
신성이엔지	'17		574	-6	-38.3	-	4.0	29.5
	'18	206	425	-4	10.9	-	1.3	21.8
	'19F	(-7.1%)	477	25	10.2	16.7	1.6	8.2
에스에너지	'17		225	8	-3.6	239.0	0.9	11.4
	'18	58	166	-2	-12.4	-	0.7	20.5
	'19F	(-4.8%)	-	-	-	-	-	-
LONGi Green Energy Tech	'17		2,715	605	29.4	20.4	5.1	17.9
	'18	13,000	3,638	390	16.7	18.8	3.0	16.9
	'19F	(-5.9%)	5,314	786	18.7	18.5	3.3	13.3
JinkoSolar	'17		4,433	54	2.2	32.7	0.8	16.5
	'18	1,101	4,166	107	5.6	5.4	0.3	10.5
	'19F	(-4.5%)	4,876	191	7.4	11.1	0.6	7.0
Canadian Solar	'17		3,833	305	10.4	10.0	1.0	9.5
	'18	1,480	4,121	401	21.0	3.5	0.7	4.5
	'19F	(-4.2%)	4,357	330	10.8	9.2	0.9	6.5
Sunpower	'17		2,028	-1,159	-116	-	2.0	-
	'18	2,028	1,900	-934	-	-	-	-
	'19F	(+5.8%)	2,306	-35	26	-	-	36.1
톈진 중환 반도체	'17		1,608	170	5.4	52.0	2.8	21.5
	'18	4,281	2,278	174	5.4	30.9	1.6	16.1
	'19F	(-7.6%)	3,018	278	7.7	24.3	1.7	7.8
First Solar	'17		3,326	201	-3.2	22.0	1.4	13.8
	'18	8,195	2,470	44	2.8	20.9	0.9	13.9
	'19F	(+0.2%)	4,209	336	4.9	27.0	1.3	11.1
OCI	'17		3,632	284	7.2	13.3	1.0	7.1
	'18	2,089	3,112	159	3.1	24.4	0.7	6.8
	'19F	(-8.5%)	2,827	-21	-1.1	-	0.6	10.3
Wacker Chemie AG	'17		6,286	445	31.5	34.7	2.6	9.1
	'18	4,417	6,468	281	7.9	16.0	1.3	6.1
	'19F	(-6.4%)	6,781	401	5.4	17.6	1.0	4.8
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS LTD	'17		3,985	929	9.1	11.2	1.0	7.8
	'18	1,310	3,421	500	-3.1	-	0.3	9.1
	'19F	(+1.2%)	3,598	607	2.2	20.3	0.3	7.6
Daqo New Energy	'17		365	148	28.1	6.7	1.6	5.0
	'18	639	332	90	8.3	4.9	0.6	3.9
	'19F	(-3.5%)	459	85	7.7	9.4	0.9	6.6
REC SILICON ASA	'17		308	-144	-57.0	-	1.0	25.9
	'18	194	243	-448	-123.0	-	1.6	-
	'19F	(-2.1%)	225	-59	-58.2	-	2.1	165.6

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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.