



2019. 07. 19

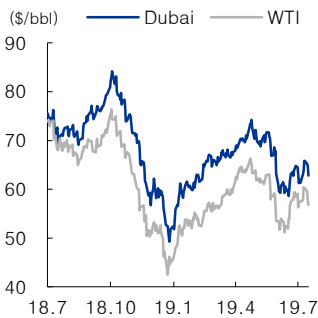
IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권

IBKS Petrochem Weekly – (16)

정유/화학

함형도

02) 6915-5471
hdham@ibks.com



정유

- ▶ 국제유가: WTI \$58.0(-1.3, -2.2% wow), Dubai \$64.3(+0.0, +0.1%)
- ▶ 제품가격: 휘발유 \$76.3(+0.5, +0.7%), 등유 \$79.2(+0.1, +0.2%), 경유 \$79.1(+0.5, +0.6%), B-C유 \$66.4(-2.4, -3.6%), 나프타 \$56.5(-0.8, -1.4%)
- ▶ 제품마진: 휘발유 \$11.9(+0.5), 등유 \$14.8(+0.2), 경유 \$14.8(+0.5), B-C유 \$+1.1(-2.9), 나프타 \$-7.9(-0.8)
- ▶ 복합마진: \$7.3(+0.2)/ 19.7월 \$7.0, 19.6월 5.1, 18.7월 6.3/ 3Q19 \$7.0, 2Q19 5.1, 3Q18 7.0

Comment

Review 미국과 이란의 긴장감 완화 소식과 재고감소가 유가 하방 압력을 확대함. 재고측면에서 엇갈린 흐름을 보임 미국 폭풍 영향으로 유정 가동률이 감소함에 따라 원유재고는 감소, 정제소 가동률은 6주 연속 5년평균치를 상회하며 제품재고는 증가해 부진한 수요를 반영함. 다만 유가 하락폭이 제품 하락폭 상회해 마진은 상승함

Preview 유가와 마진은 모두 약보합세 전망. 유정 재가동에 따른 재고 증가에 기인 긍정적일 부분은 유가 변동성이 축소될 것이라는 점으로 판단. 당사는 미국 산유량 증가와 글로벌 수요 감소로 유가 약보합세를 전망함. 다만 지정학적 리스크 부각으로 변동성이 확대된 상황이며 미국과 이란의 긴장감 완화, OPEC의 감산 연장으로 변동성 축소는 국면에 진입했다 판단. 파진 상승은 점진적으로 이루어질 것으로 예상

화학

- ▶ Feedstock: 납사 \$522/mt(-6.7, -1.3%), 에탄 17.0cts/gal(+14.1%), 프로판 50.8cts/gal(+3.8%)
- ▶ 기초유분: Olefin(에틸렌 +2.3%, 프로필렌 +1.1%, 부타디엔 +1.2%), Aromatics(벤젠 +0.5%, 톨루엔 +0.8%, 자일렌 -0.4%)
- ▶ 합성수지: PE +0.3%(HDPE -, LDPE +1.0%, LLDPE -), PP -, PS +0.4%, ABS -0.7%
- ▶ 화섬체인: PX -2.7%, TPA -2.5%, MEG +0.4%, PET -1.9%
- ▶ 기타: PVC -, 가성소다 -

Comment

Review 제품가격 보합세를 보인 가운데 유가 하락에 따른 스프레드 확대. 제품가격은 감소한 재고에 비축을 위한 수요와 일부 수급 불균형에 기인 전반적으로 상황이 회복했다고 보기엔 이르다 판단. 중국 형리의 PX설비 가동이 원활하게 이루어 졌으며 8월말~9월경 제품 출고 예상됨에 따라 PET체인 약세

Preview 차주 제품마진도 상승 전망. 유가 안정화와 리스트킹 수요는 이어질 전망. 하지만 일시적인 수요로 업황 개선은 아직까지 이루어지지 않았다 판단. 선행지표 측면에서도 지난주 바스프의 실적 가이던스 30% 하향조정 영향이 화학업종에 하방압력으로 작용하고 있다고 판단하며 보수적인 시각 유지

태양광

- ▶ Poly: \$8.08(-0.1%)/ 19.7월 8.10, 19.6월 8.17, 18.6월 11.06/ 3Q19 8.10, 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: 14.0cts (-3.4%)/ 19.7월 14.5, 19.6월 15.9/ 3Q19 14.5, 2Q19 15.5
- ▶ Module: 26.5cts (-1.5%)/ 19.7월 26.8, 19.6월 27.5/ 3Q19 26.8, 2Q19 27.5

*Mono 기준 가격

Comment

중국 태양광 보조금 지급이 확정됨에 따라 주가는 기대감에 상승하는 모습이었지만 제품수요 관망세 유지되며 가격 약세. Mono향 물량 부족에 대한 뉴스는 지속적으로 들리고 있으나 제품 재고가 많은 상황. 하반기 태양광 수요 증가는 확실시된 상황에서 재고감소에 따른 가격 반등 전망은 유지. 금주 긍정적일 소식은 미국 태양광 기업들이 태양광 투자관련 세금혜택(ITC) 기한을 연장해 줄 것을 요구함. 연장될 경우 올해 집중되던 미국 수요는 내년에도 지속될 전망

	종가	WoW	MoM
Kospi	2,066.6	-0.8%	-3.1%
Kosdaq	665.2	-1.5%	-8.6%
KRX에너지화학	2,198.9	-0.5%	+2.0%
SK이노베이션	169,000	-2.0%	+5.0%
S-Oil	90,300	-2.3%	+9.5%
롯데케미칼	243,500	-0.8%	-4.9%
LG화학	356,000	+2.6%	+1.1%
한화케미칼	20,650	-5.7%	-9.2%
대한유화	122,000	-2.0%	-11.9%
OCl	91,200	-1.4%	-3.2%

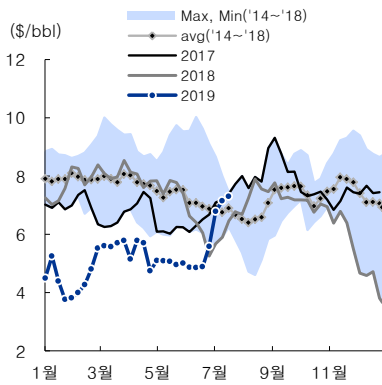
정유산업 제품 가격 및 지표

구분 (\$/bbl, \$/MT, 백만bbl)	Weekly Avg						Monthly Avg			Quarterly Avg		
	증가	7/17	WoW	7/10	MoM	6/17	19.7월	19.6월	18.7월	3Q19	2Q19	3Q18
[석유제품]												
WTI	56.8	58.0	-2.2%	59.3	+6.0%	54.7	58.4	54.7	70.7	58.4	59.9	69.5
Dubai	63.2	64.3	+0.1%	64.3	+4.3%	61.7	63.6	61.8	73.1	63.6	67.7	74.1
Brent	63.7	64.8	-1.4%	65.7	+3.1%	62.9	64.8	63.0	75.0	64.8	68.5	75.8
휘발유	75.0	76.3	+0.7%	75.8	+14.1%	66.9	74.5	67.5	83.1	74.5	75.3	85.7
등유	78.1	79.2	+0.2%	79.1	+6.3%	74.5	78.4	74.6	87.3	78.4	79.9	88.6
경유	78.1	79.1	+0.6%	78.7	+6.7%	74.2	78.1	74.4	85.8	78.1	80.0	88.6
B-C유	66.6	66.4	-3.6%	68.8	+13.7%	58.4	66.3	59.5	70.4	66.3	63.8	70.1
나프타	55.4	56.5	-1.4%	57.3	+8.3%	52.1	56.2	51.7	72.1	56.2	58.6	72.8
천연가스(\$/MMbtu)	2.3	2.3	-3.7%	2.4	+3.0%	2.3	2.4	2.3	2.8	2.4	2.5	2.9
에탄(cts/gallon)	17.6	16.7	+11.3%	15.1	-0.5%	16.8	14.9	17.4	35.8	14.9	21.0	42.0
프로판(cts/gallon)	50.8	50.8	+3.3%	49.2	+14.7%	44.3	48.6	44.6	93.9	48.6	55.8	98.7
[제품마진]												
복합마진	7.3	7.3	+0.2	7.2	+2.5	4.9	7.0	5.1	6.3	7.0	5.1	7.0
휘발유	11.8	11.9	+0.5	11.4	+6.8	5.1	10.9	5.8	10.3	10.9	7.6	11.6
등유	14.9	14.8	+0.2	14.7	+2.1	12.8	14.8	12.9	14.2	14.8	12.2	14.5
경유	14.9	14.8	+0.5	14.3	+2.4	12.5	14.4	12.6	12.7	14.4	12.3	14.4
B-C유	2.1	1.1	-2.9	3.9	+6.2	-5.0	2.0	-3.9	-3.7	2.0	-5.7	-5.0
나프타	-7.9	-7.9	-0.8	-7.1	+1.8	-9.6	-7.4	-10.1	-1.0	-7.4	-9.1	-1.3
[1mth lagging 마진]												
복합마진	12.8	13.3	+0.6	12.8	+17.5	-4.1	11.9	-1.8	6.6	11.9	3.3	8.1
휘발유	1.7	2.9	+0.5	2.4	+9.4	-6.5	1.1	-5.8	9.5	1.1	1.9	12.3
등유	4.7	5.8	+0.2	5.7	+4.7	1.1	5.0	1.3	13.5	5.0	6.5	15.2
경유	4.7	5.7	+0.5	5.3	+5	0.8	4.7	1.0	12.0	4.7	6.7	15.1
B-C유	-8.0	-7.9	-2.9	-5.1	+8.8	-16.7	-7.8	-15.5	-4.4	-7.8	-11.3	-4.3
나프타	-18.0	-16.9	-0.8	-16.1	+4.4	-21.2	-17.1	-21.7	-1.8	-17.1	-14.7	-0.6
[기타 지표]												
미국 원유 생산량		12,000	-300.0	12,300	-200.0	12,200	12,150	12,200	10,950	9,651	9,237	10,969
미국 가동률		94.4	-0.3	94.7	+0.5	93.9	94.6	93.9	95.2	91.1	87.4	95.4
미국 원유 재고		455.9	-3.2	459.0	-26.5	482.4	457	476	408	457	458	404
미국 휘발유 재고		232.8	+3.6	229.2	-0.5	233.2	231	233	235	211	218	235
미국 중간유분 재고		177.6	+6.1	171.6	+9.4	168.3	175	167	163	167	173	172
중국 티팟 가동률		62.0	0.0		62.0	+1.2	60.9	62.7	60.5	58.2	64.6	64.4

자료: Bloomberg, Platts, Ciscem, Petronet, IBK투자증권

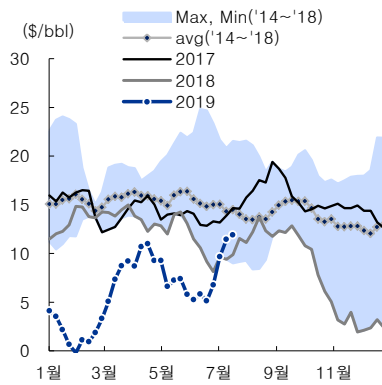
정유산업 Chart

그림 1. 복합 마진



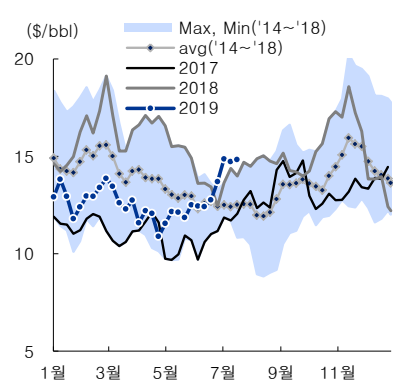
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 2. 휘발유 마진



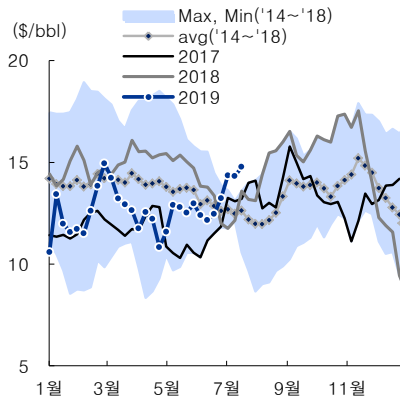
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 3. 등유 마진



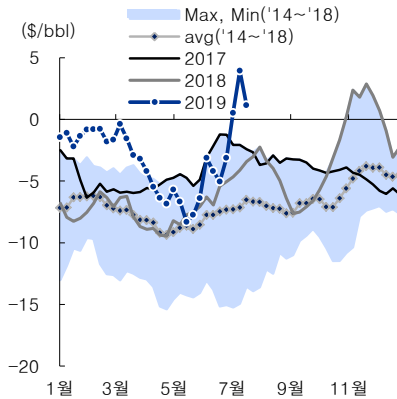
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 4. 경유 마진



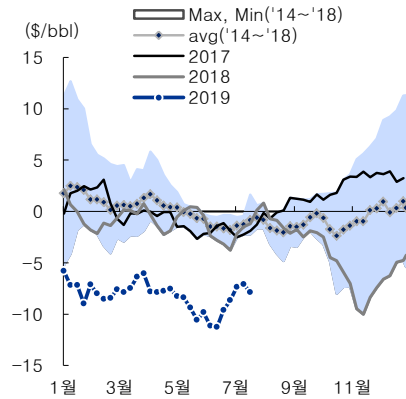
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 5. B-C유 마진



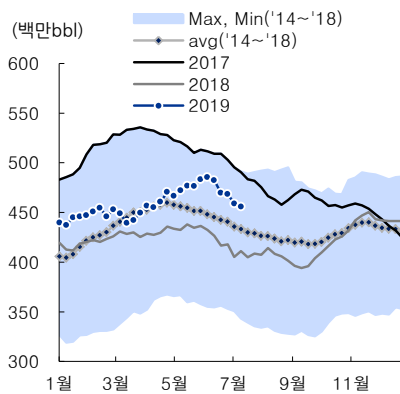
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 6. 나프타 마진



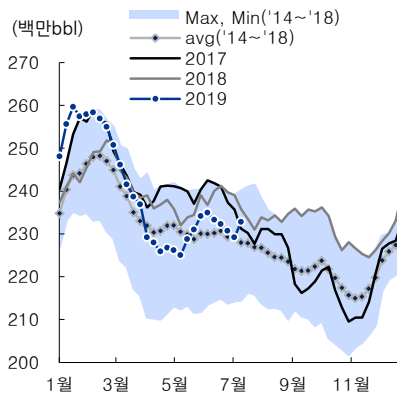
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 7. 미국 원유재고



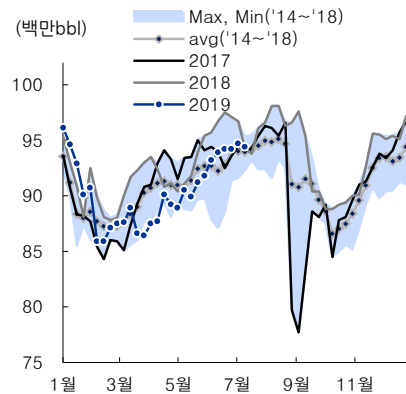
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 8. 미국 휘발유 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 9. 미국 정제소 가동률



자료: Bloomberg, IBK투자증권

화학산업 제품 가격

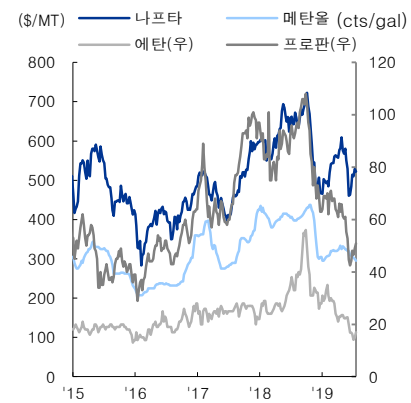
구분 (\$/bbl, \$/MT, 백만bbl)		Weekly Avg				Monthly Avg			Quarterly Avg			
		7/19	WoW	7/12	MoM	6/19	19.7월	19.6월	18.7월	3Q19	2Q19	3Q18
[제품가격]												
피드	나프타	522	-1.3%	529	+7.7%	485	520	481	655	520	542	665
	에탄	17.0	+14.1%	14.9	+0.8%	16.8	15.3	17.4	35.0	15.3	21.0	42.3
	프로판	50.8	+3.8%	49.0	+14.8%	44.3	48.8	44.9	93.3	48.8	55.9	99.2
기초유분	에틸렌	724	+2.3%	708	+3.4%	700	709	716	1,334	709	848	1,299
	프로필렌	909	+1.1%	899	+4.5%	870	891	883	1,049	891	870	1,088
	부타디엔	1,083	+1.2%	1,070	-0.7%	1,090	1,070	1,069	1,708	1,070	981	1,657
	벤젠	690	+0.5%	686	+10.0%	627	676	623	833	676	625	856
	톨루엔	647	+0.8%	642	+6.3%	609	642	604	752	642	651	787
	자일렌	711	-0.4%	713	+2.7%	693	703	685	835	703	701	885
합성수지	HDPE	1,000	0.0%	1,000	+2.1%	980	1,000	995	1,320	1,000	1,051	1,296
	LDPE	1,010	+1.0%	1,000	+3.1%	980	1,000	983	1,149	1,000	1,034	1,135
	LLDPE	960	0.0%	960	+2.2%	940	960	943	1,106	960	999	1,101
	PP	1,065	0.0%	1,065	+3.4%	1,030	1,060	1,043	1,244	1,060	1,111	1,237
	EDC			360	-100%	390	240	384	328	240	387	345
	VCM			750	-100%	730	500	725	703	500	715	715
	PVC	880	0.0%	880	+1.2%	870	880	860	946	880	841	937
	SM	1,017	-1.7%	1,035	-2.2%	1,040	1,026	1,028	1,350	1,026	1,032	1,385
	ABS	1,470	-0.7%	1,480	+3.6%	1,420	1,467	1,418	1,919	1,467	1,505	1,889
	PX	830	-2.7%	853	+4.9%	792	837	812	993	837	893	1,156
화섬	TPA	756	-2.5%	775	+5.2%	719	780	722	846	780	791	946
	MEG	529	+0.4%	527	-1.7%	538	533	538	904	533	562	916
	PET	1,035	-1.9%	1,055	+1.5%	1,020	1,050	1,011	1,308	1,050	1,080	1,324
솔벤트	페놀	990	+1.1%	980	-2.0%	1,010	983	1,005	1,223	983	1,032	1,291
	BPA			1,165	-5.5%	1,233	783	1,264	1,839	783	1,355	1,785
	아세톤	445	-1.2%	450	+4.8%	425	448	425	598	448	431	625
기타	SBR			1,370	-100%	1,350	913	1,374	1,764	913	1,378	1,795
	TDI			1,825	-0.7%	1,838	1,217	1,835	4,136	1,217	2,092	4,253
	가성소다	360	0.0%	360	-7.7%	390	365	383	420	365	391	427
[스프레드]												
기초유분	에틸렌	202	+12.6%	179	-6.2%	215	189	236	679	189	305	634
	프로필렌	387	+4.5%	370	+0.5%	385	371	402	394	371	328	423
	부타디엔	561	+3.6%	541	-7.4%	605	550	588	1,053	550	439	992
	벤젠	168	+6.3%	158	+18.1%	142	156	143	178	156	83	191
	톨루엔	125	+10.3%	114	+1.1%	124	122	123	97	122	109	122
	자일렌	189	+2.3%	185	-9.1%	208	183	204	180	183	159	220
합성수지	PE	468	+2.2%	458	-2.9%	482	466	493	537	466	486	512
	PP	543	+1.3%	536	-0.4%	545	540	562	589	540	569	572
	PVC	358	+2.0%	351	-7.1%	385	360	379	291	360	298	272
	ABS-SM	453	+1.7%	445	+19.1%	380	441	390	569	441	474	504
화섬	PX	308	-5.0%	324	+0.4%	307	317	331	338	317	350	491
	TPA-PX	200	-1.7%	204	+6.0%	189	219	178	181	219	193	171
	MEG-에틸렌	58	-12.5%	67	-29.5%	83	72	72	37	72	11	72
	PET-TPA	279	-0.5%	280	-7.3%	301	270	289	461	270	288	379
기타	페놀-BZ	300	+2.4%	294	-21.6%	383	307	382	390	307	407	435
	BPA-페놀			185	-16.9%	223	-200	259	616	-200	323	494
	SBR-BD			300		260	-157	305	57	-157	397	138
	TDI-TL			1,183	-3.8%	1,229	575	1,231	3,384	575	1,441	3,466

주: 일부 제품 원단위 고려한 스프레드 적용

자료: Bloomberg, Platts, Cischem, Petronet, IBK투자증권

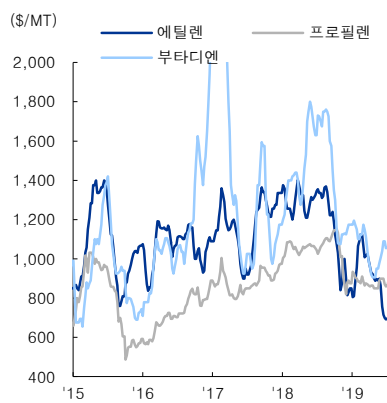
화학산업 Chart

그림 10. Feedstock 가격 추이



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 11. Olefins 가격 추이



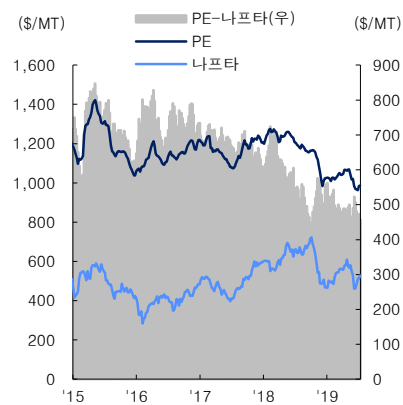
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 12. Aromatics 가격 추이



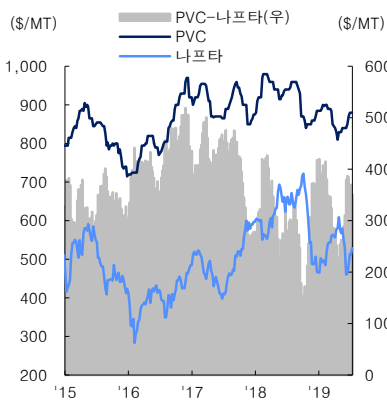
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 13. PE-납사 스프레드



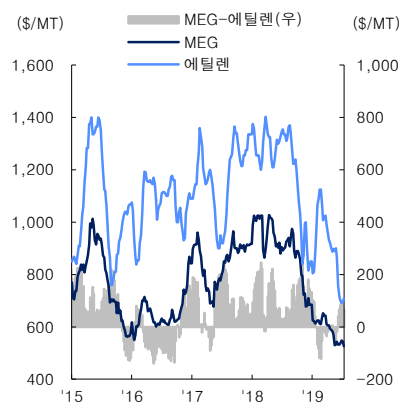
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 14. PVC-납사 스프레드



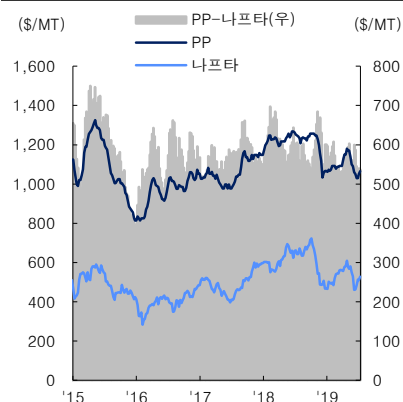
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 15. MEG-에틸렌 스프레드



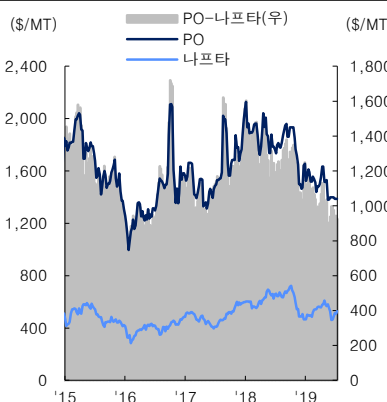
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 16. PP-납사 스프레드



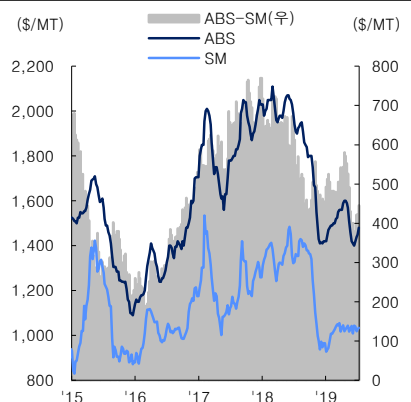
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 17. PO-납사 스프레드



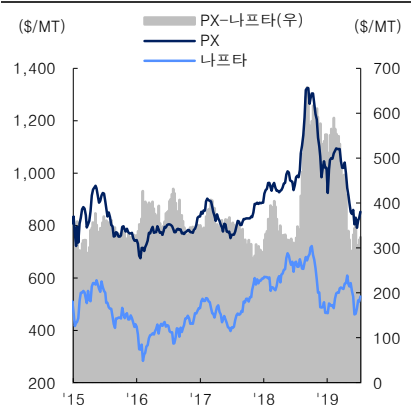
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 18. ABS-SM 스프레드



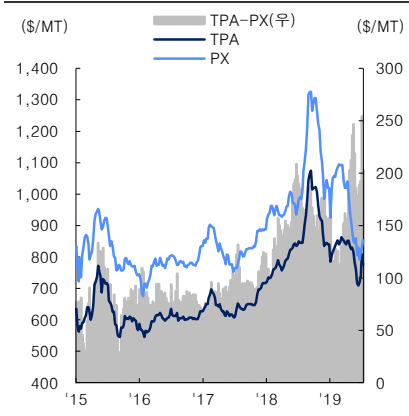
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 19. PX-납사 스프레드



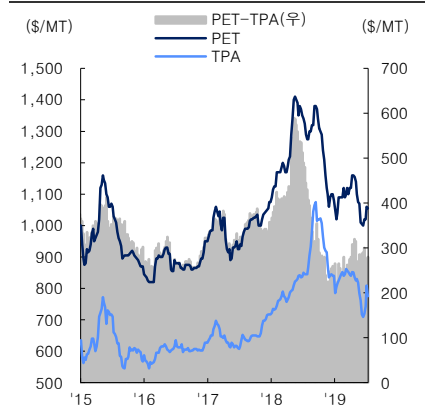
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 20. TPA-PX 스프레드



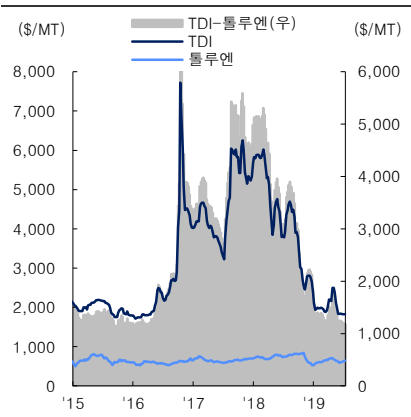
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 21. PET-TPA 스프레드



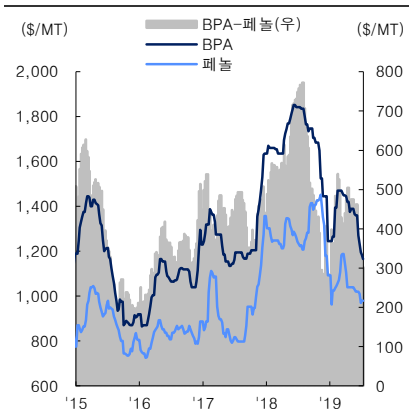
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 22. TDI-톨루엔 스프레드



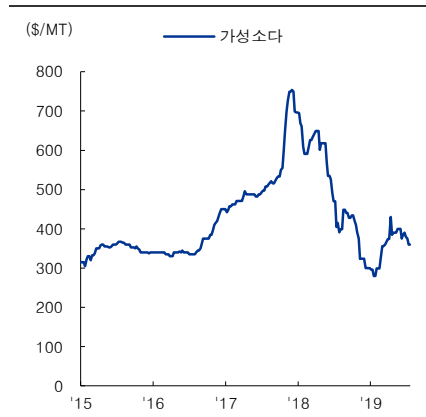
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 23. BPA-페놀 스프레드



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 24. 가성소다



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

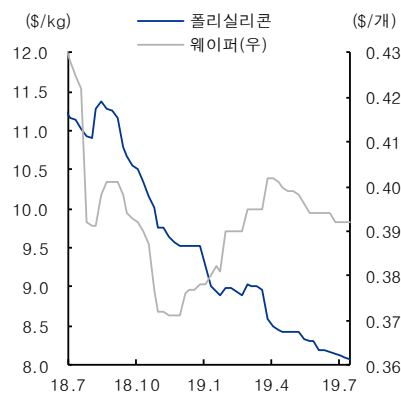
태양광산업 제품 가격

구분 (\$/kg, cts/piece, cts/KWh)	Weekly Avg					Monthly Avg			Quarterly Avg			
	7/17	WoW	7/10	MoM	6/17	19.7월	19.6월	18.7월	3Q19	2Q19	3Q18	
[제품가격]												
폴리	PV Grade	8.08	-0.1%	8.09	-1.0%	8.16	8.10	8.17	11.06	8.10	8.33	11.04
	2nd Grade	5.94	-0.2%	5.95	-1.3%	6.02	5.96	6.03	8.86	5.96	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	0.252	-1.2%	0.255	-3.1%	0.26	0.255	0.260	0.306	0.255	0.264	0.302
	프리미엄	0.140	+2.2%	0.137	+4.5%	0.13	0.137	0.134	0.111	0.137	0.133	0.100
셀	Mono	0.140	-3.4%	0.145	-11.9%	0.16	0.145	0.159	-	0.145	0.155	-
	Multi	0.107	-1.8%	0.109	-4.5%	0.11	0.109	0.112	0.131	0.109	0.108	0.123
	프리미엄	0.033	-8.3%	0.036	-29.8%	0.05	0.036	0.047	-0.131	0.036	0.047	-0.123
모듈	Mono	0.265	-1.5%	0.269	-3.3%	0.27	0.268	0.275	-	0.268	0.275	0.215
	Multi	0.210	-0.9%	0.212	-2.3%	0.22	0.212	0.215	0.261	0.212	0.214	0.252
	프리미엄	0.055	-3.5%	0.057	-6.8%	0.06	0.056	0.059	-0.261	0.056	0.061	-0.037

자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

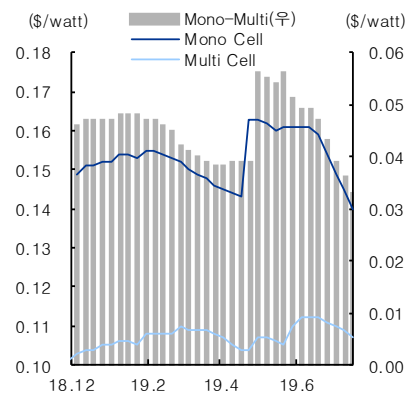
태양광산업 Chart

그림 25. 폴리실리콘, 웨이퍼 가격 추이



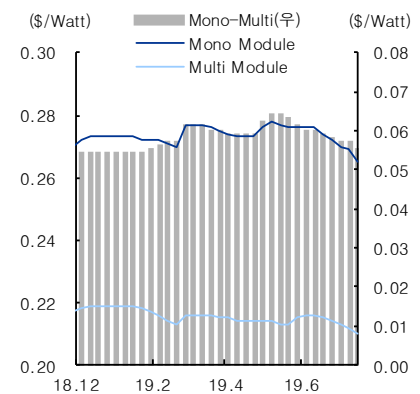
자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 26. 셀 – Mono, Multi



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 27. 모듈 – Mono, Multi



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

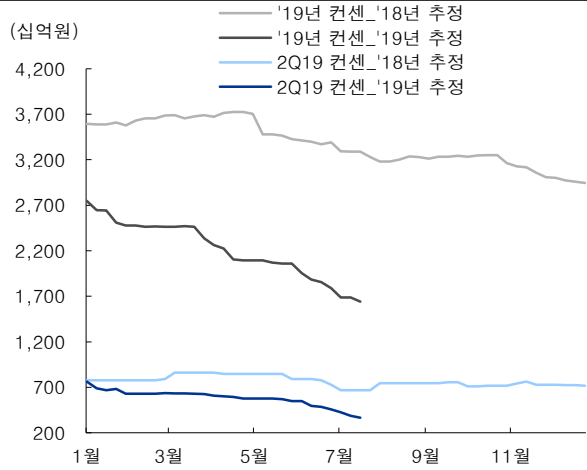
주간 주요 뉴스 [2019년 7월 15일~18일]

날짜	출처	구분	제목	내용
07.16	Petronet	정유	미국, Permian 세일볼 미래 불투명	- 미국 Permian 분지가 생산량 감소, 가스가격 하락, 토지 비용 상승 등의 다양한 문제에 직면해 분지 개발 및 생산 확대가 저해되고 있음 - 특히 유정 생산량 감소가 핵심 문제로 생산량 유지를 위해서는 120~130%대의 고정 현금 비용이 발생해 수익 창출이 난해한 상황 - ExxonMobil, Chevron 등 메이저 기업은 생산량 유지를 위한 대단위 시추작업을 지속 중인 반면 대부분 세일회사들은 Capex 축소 중
07.16	Petronet	정유	허리케인 베리(Barry)의 영향으로 미 원유재고 감소 추정	- 허리케인 베리(Barry) 발생으로 인한 석유회사들의 생산 중단과 플랫폼 철수로 지난 주말까지 140만 b/d 규모의 생산 차질이 발생 - Platts는 7월 2주 미 원유재고를 420만 배럴 감소한 4.55억 배럴로 추정. EIA 기준에 따르면 이는 5개년 평균 재고 수준을 5.1% 상회하는 수준 - 미 중간 유분 재고는 허리케인으로 인한 저장 수요의 증가로 소폭 증가(30만 배럴) 추정. 휘발유 재고는 드라이빙 시즌 도래 등 요인으로 감소(150만 배럴) 추정
07.15	Petronet	정유	중국, 6월 원유 수입 전월 대비 약 23만 b/d 증가	- 6월 원유 수입은 약 970만 b/d(39.88백만)로 전월(947만 b/d) 대비 증가하였으나, 최고치 경신한 4월(1,064만 b/d) 대비 하회 - 이는 다수 정유사들의 마진 약화로 인해 낮아진 가동과 유지보수에 돌입한 것에 기인
07.15	Cischem	화학	롯데케미칼-GS에너지, 매출 1조 '롯데 GS 화학' 만든다	- 롯데케미칼, GS에너지 양사가 '23년까지 롯데케미칼 여수 4공장 내 총 8,000억원 규모의 공장 건설 계획을 밝힘 - 양사가 설립한 합작사는 연간 비스페놀 A 20만톤, C4 유분 21만톤을 생산 예정. 경영권은 지분 과반을 넘긴 롯데케미칼이 보유 - 합작사의 연간 매출액과 영업이익은 1조원, 1,000억원에 이를 것으로 예상
07.15	ChemLOCUS	화학	LG화학, 솔베이 EP 인수 "무산"	- LG화학이 지난 5월부터 적극적 인수 의지를 나타낸 솔베이 EP 사업부 인수를 포기 - 거래구조 및 가격, 인수 후 통합(PMI) 문제, 활용방안 등을 종합적으로 검토하였으나 최종적으로 투자 가치가 낮다고 판단한 것으로 분석 - 하지만 EP 시장 규모가 글로벌 시장의 3.5% 수준으로 매우 소규모에 그쳐 앞으로도 첨단소재 관련 크로스보더 매물을 적극 검토할 것으로 예상
07.15	ChemLOCUS	화학	엑손모빌, ECC 180만톤 건설한다	- 엑손모빌이 사빅(Sabir)과 합작으로 진행하는 멕시코만 석유화학 프로젝트의 환경평가 인허가를 취득, '19년 3분기 ECC 착공 예정 - 양사가 50대 50으로 설립한 합작기업은 에틸렌 생산능력 180만톤의 ECC를 중심으로 PE, MEG 등 유도제품 플랜트를 구성된 석유화학단지 건설 예정 - '21년 4분기~'22년 1분기 상업가동이 목표. 콤플렉스 건설기간에는 220억달러, 상업가동 후에는 6년간 500억달러 매출을 창출할 것으로 예상
07.15	ChemLOCUS	화학	CNPC, ECC 60만톤 상업화한다	- CNPC가 천연가스를 원료로 사용하는 에틸렌 생산능력 60만톤의 ECC 건설에 착수. 19년 6월 1일 착공, 21년 6월 완공 계획 - 에틸렌은 주로 HDPE 30만톤, LLDPE 30만톤 플랜트를 신규 건설해 소비할 방침 - 프로젝트 완공 후 원료부터 합성수지로 이어지는 일괄생산체제를 바탕으로 10억 2,900만위안(약 1,750억원)에 달하는 수익을 올릴 것으로 전망
07.17	pv tech	태양광	REC Silicon lays off 100 workers at U.S. facility	- REC Silicon ASA가 워싱턴주 Moses Lake 설비 노동자 100명을 해고할 예정 - 낮은 가동률로 1년 정도 운영 지속 후 장기 가동 중단에 들어설 것으로 보임 - REC Silicon은 본 가동 중단이 Montana주 Butte에 위치한 반도체 폴리실리콘 공장 운영에는 별다른 영향이 없을 것이라 밝힘
07.15	pv magazine	태양광	Close to 1,000 solar companies vouch for extension of US ITC	- 미국 태양광 산업 공급 체인 천 여개 업체가 의회에 태양광 투자 관련 세액공제 Section 48c과 Section 25D 연장을 요청하는 서한을 발송 - 투자 세액 공제는 그 공제율이 19년 말 30%부터 시작하여 20년 26%, 21년 22%, 22년 10%로의 감소가 예정돼 있었음 - 세액공제 연장은 태양광 유틸리티 부문의 지속적 발전과 시장 안정화 유지에 기여할 것

자료: 언론사, IBK투자증권

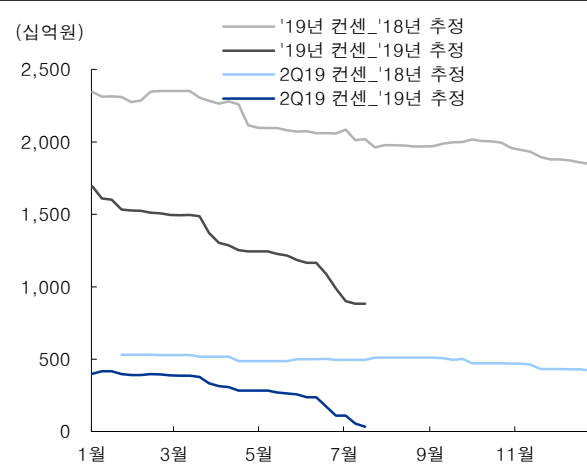
기업 실적 컨센서스 추이

그림 28. SK이노베이션 컨센서스



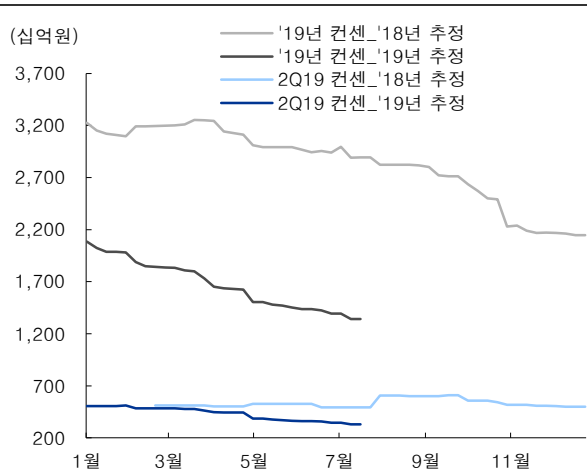
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 29. S-Oil 컨센서스



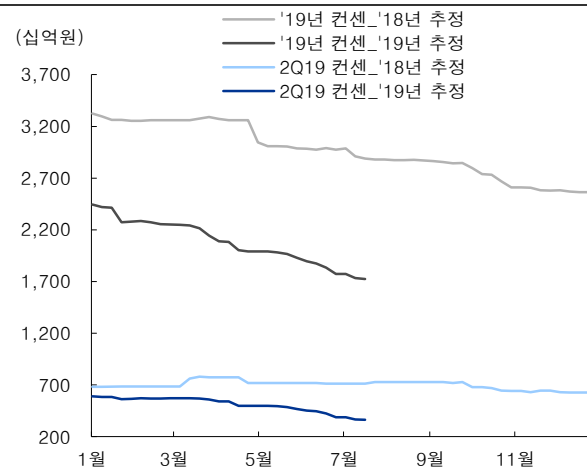
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 30. 롯데케미칼 컨센서스



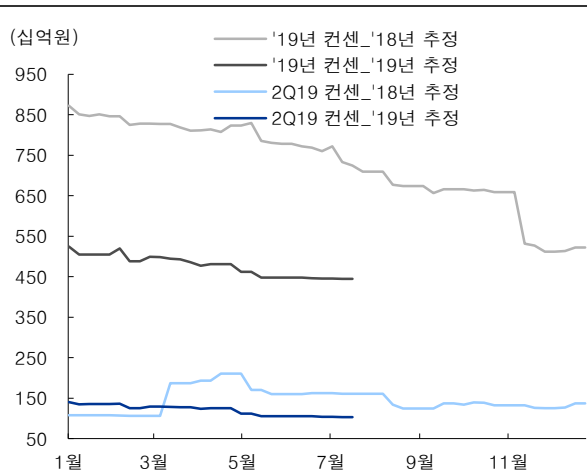
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 31. LG화학 컨센서스



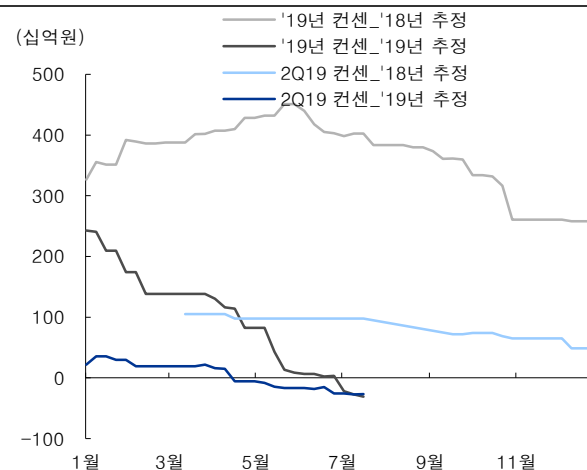
자료: Quantiwise, IBK투자증권

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	15,627	54,511	2,118	9.0	9.9	0.9	6.6
	'19F	(-3.5% wow)	52,728	1,739	6.4	12.9	0.8	7.6
S-Oil	'17		20,891	1,373	18.2	10.9	1.9	9.5
	'18	10,166	25,463	639	3.8	44.1	1.7	16.8
	'19F	(-3.3%)	24,273	972	10.1	15.4	1.5	9.9
GS	'17		16,210	2,073	13.2	6.0	0.7	6.0
	'18	4,822	17,744	2,210	10.9	7.1	0.6	5.1
	'19F	(-0.6%)	18,063	2,044	9.3	5.9	0.5	5.3
현대중공업지주	'17		-	-	-	-	0.7	-
	'18	5,358	27,257	861	3.5	18.8	0.7	10.5
	'19F	(-2.4%)	27,356	1,171	7.6	8.8	0.7	8.8
엑슨모빌	'17		237	12	11.1	23.3	1.9	12.5
	'18	371,364	279	21	11.0	13.8	1.5	8.3
	'19F	(-3.6%)	278	28	8.2	20.8	1.6	8.2
셸	'17		305	15	6.8	21.2	1.4	8.3
	'18	299,409	388	31	11.9	10.4	1.2	5.5
	'19F	(-2.9%)	367	35	11.1	11.7	1.3	5.5
쉐브론	'17		127	2	6.3	35.6	1.6	12.5
	'18	278,513	159	14	9.8	13.0	1.3	7.0
	'19F	(-1.1%)	159	22	8.5	17.1	1.5	6.2
BP	'17		240	6	3.5	41.1	1.4	8.2
	'18	154,705	299	15	9.5	13.5	1.3	5.7
	'19F	(-5.6%)	282	21	10.8	12.2	1.3	4.6
CNOOC	'17		186	36	6.5	17.0	1.1	4.6
	'18	86,289	227	79	13.2	9.0	1.1	3.5
	'19F	(-4.4%)	228	79	12.6	9.2	1.2	4.6
발레로 에너지	'17		88	4	19.4	18.5	1.8	7.9
	'18	40,786	111	5	14.3	10.2	1.4	5.8
	'19F	(-1.7%)	107	4	11.9	14.3	1.6	7.4
인디언 오일	'17		3,487	272	20.7	18.5	1.8	7.2
	'18	23,708	4,125	339	20.5	7.5	1.5	5.5
	'19F	(+0.6%)	5,486	275	13.8	8.4	1.1	6.7
바라트 석유공사	'17		2,011	114	29.8	9.8	3.0	9.2
	'18	12,926	2,350	123	26.7	9.3	2.5	8.3
	'19F	(+1.1%)	3,165	111	19.5	8.7	1.6	7.8
타이 오일	'17		337	29	21.7	8.5	1.7	5.9
	'18	5,358	389	13	8.3	13.3	1.1	6.9
	'19F	(-4.9%)	343	16	9.1	12.6	1.1	7.9
솔럼버거	'17		30	-1	-3.9	44.9	2.5	35.6
	'18	62,995	33	3	5.9	22.3	1.4	9.6
	'19F	(-5%)	33	3	6.0	25.4	1.5	10.1
할리버튼	'17		21	1	-5.2	40.0	5.1	17.5
	'18	22,221	24	2	18.6	14.0	2.4	7.8
	'19F	(-8.8%)	24	2	11.7	16.5	1.9	7.2

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	25,131	28,183	2,246	8.0	18.1	1.4	7.2
	'19F	(+3.4% wow)	30,541	1,783	6.8	21.8	1.5	8.7
롯데케미칼	'17		15,875	2,930	21.5	5.6	1.1	3.5
	'18	8,346	16,545	1,967	13.0	6.0	0.7	3.9
	'19F	(+1.7%)	16,026	1,392	9.0	7.1	0.6	4.4
한화케미칼	'17		9,342	756	14.5	6.3	0.9	7.3
	'18	3,335	9,046	354	3.1	17.8	0.5	9.9
	'19F	(-4%)	9,802	452	6.5	8.0	0.5	8.5
대한유화	'17		1,779	284	15.5	7.6	1.1	4.8
	'18	793	2,554	319	16.2	3.7	0.6	2.1
	'19F	(-1.3%)	2,069	173	8.9	5.1	0.4	2.2
금호석유	'17		5,065	264	11.1	13.0	1.4	8.3
	'18	2,635	5,585	555	21.0	5.0	0.9	4.3
	'19F	(-1.2%)	5,255	523	16.3	6.6	1.0	4.7
효성화학	'17		-	-	-	-	-	-
	'18	509	1,117	65	-	12.8	1.2	9.8
	'19F	(-2.2%)	1,961	144	18.0	7.0	1.2	5.8
태광산업	'17		2,916	241	5.3	8.0	0.4	1.1
	'18	1,462	3,109	332	7.4	5.2	0.4	0.1
	'19F	(-2%)	3,134	273	5.1	9.4	0.4	2.7
시노펙	'17		355,846	11,633	7.1	11.3	0.8	4.6
	'18	104,992	470,064	13,685	8.5	9.6	0.8	3.6
	'19F	(-1.4%)	501,949	15,890	8.5	8.9	0.7	3.7
BASF SE	'17		78,159	9,235	18.5	15.7	2.5	8.4
	'18	73,375	81,417	7,211	13.7	14.1	1.6	8.0
	'19F	(+0.4%)	82,898	6,527	12.0	14.6	1.5	8.8
SABIC	'17		45,152	8,743	11.5	16.6	1.9	7.9
	'18	107,127	49,601	10,635	12.8	16.2	2.0	7.6
	'19F	(+0.4%)	50,057	9,739	10.8	18.6	1.9	8.3
LYONDELLBASELL	'17		38,990	6,173	65.0	10.8	4.9	7.4
	'18	37,229	42,926	5,757	48.9	7.3	3.0	6.1
	'19F	(-0.4%)	44,341	5,743	37.6	8.2	3.0	6.5
SASOL	'17		14,476	2,673	9.7	10.4	1.1	6.3
	'18	17,897	15,538	1,397	4.0	18.3	1.4	12.7
	'19F	(+3.4%)	17,055	3,377	10.8	8.4	0.9	6.2
PETRONAS	'17		4,579	1,378	15.2	14.8	2.2	8.2
	'18	17,382	5,339	1,421	17.1	14.9	2.4	9.5
	'19F	(-9.6%)	5,125	1,222	13.4	14.6	1.9	8.1
MITSUBISHI Chem	'17		35,850	2,672	15.1	8.2	1.1	7.0
	'18	12,038	37,326	3,298	17.8	7.0	1.2	6.3
	'19F	(-3.2%)	43,574	3,071	11.2	6.5	0.7	7.0
PTT Global Chem	'17		14,664	1,535	15.1	9.7	1.4	7.1
	'18	10,555	17,661	1,452	14.0	8.0	1.1	6.5
	'19F	(-2%)	16,969	1,270	9.7	9.5	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
	'18	3,520	3,335	9,046	354	3.1	17.8	0.5
	'19F	(-5.5% wow)	(-4.0% wow)	9,802	452	6.5	8.0	0.5
신성에너지	'17			574	-6	-38.3	-	4.0
	'18	206	203	425	-4	10.9	-	1.3
	'19F	(-7.1%)	(-3.4%)	477	25	10.2	16.5	1.6
에스에너지	'17			225	8	-3.6	239.0	0.9
	'18	58	56	166	-2	-12.4	-	0.7
	'19F	(-4.8%)	(-4.1%)	-	-	-	-	-
LONGi Green Energy Tech	'17			2,715	605	29.4	20.4	5.1
	'18	13,000	14,862	3,638	390	16.7	18.8	3.0
	'19F	(-5.9%)	(+7.8%)	5,335	827	18.5	21.1	3.8
JinkoSolar	'17			4,433	54	2.2	32.7	0.8
	'18	1,101	1,040	4,166	107	5.6	5.4	0.3
	'19F	(-4.5%)	(+1.7%)	4,876	191	7.4	8.7	0.6
Canadian Solar	'17			3,833	305	10.4	10.0	1.0
	'18	1,480	1,445	4,121	401	21.0	3.5	0.7
	'19F	(-4.2%)	(-0.4%)	4,342	330	10.8	9.0	0.9
Sunpower	'17			2,028	-1,159	-116	-	2.0
	'18	2,028	1,822	1,900	-934	-	-	-
	'19F	(+5.8%)	(-6.5%)	2,312	-6	26	-	-
테진 중환 반도체	'17			1,608	170	5.4	52.0	2.8
	'18	4,281	4,610	2,278	174	5.4	30.9	1.6
	'19F	(-7.6%)	(+5.4%)	3,052	281	7.7	26.2	1.9
First Solar	'17			3,326	201	-3.2	22.0	1.4
	'18	8,195	8,150	2,470	44	2.8	20.9	0.9
	'19F	(+0.2%)	(-0.1%)	4,208	336	4.9	27.0	1.3
OCI	'17			3,632	284	7.2	13.3	1.0
	'18	2,089	2,175	3,112	159	3.1	24.4	0.7
	'19F	(-8.5%)	(+3.8%)	2,828	-33	-1.3	-	0.6
Wacker Chemie AG	'17			6,286	445	31.5	34.7	2.6
	'18	4,417	4,447	6,468	281	7.9	16.0	1.3
	'19F	(-6.4%)	(-2.8%)	6,774	392	5.2	18.1	1.0
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS LTD	'17			3,985	929	9.1	11.2	1.0
	'18	1,310	1,325	3,421	500	-3.1	-	0.3
	'19F	(+1.2%)	(-2.2%)	3,561	614	2.2	15.7	0.3
Daqo New Energy	'17			365	148	28.1	6.7	1.6
	'18	639	666	332	90	8.3	4.9	0.6
	'19F	(-3.5%)	(+0.3%)	459	85	7.7	9.8	1.0
REC SILICON ASA	'17			308	-144	-57.0	-	1.0
	'18	194	165	243	-448	-123.0	-	1.6
	'19F	(-2.1%)	(-6.0%)	225	-59	-58.2	-	0.5

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.