



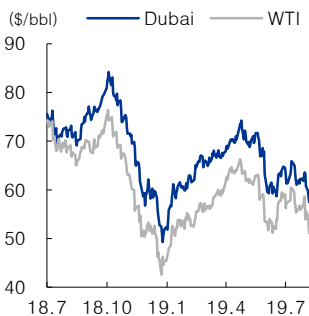
2019. 08. 09

IBKS Petrochem Weekly – (19)

정유/화학

함형도

02) 6915-5471
hdham@ibks.com



	종가	WoW	MoM
Kospi	1,920.6	-3.9%	-6.4%
Kosdaq	585.4	-4.9%	-11.0%
KRX에너지화학	2,016.9	-3.2%	-5.7%
SK이노베이션	159,000	-5.6%	-4.5%
S-Oil	89,900	-1.4%	+3.1%
롯데케미칼	222,000	-2.4%	-11.2%
LG화학	318,000	-4.1%	-5.8%
한화케미칼	17,350	-7.2%	-20.6%
대한유화	116,500	-2.5%	-10.7%
OCL	68,600	-5.6%	-24.9%

정유

- ▶ 국제유가: WTI \$53.0(-3.6, -6.5% wow), Dubai \$58.3(-4.5, -7.3%)
- ▶ 제품가격: 휘발유 \$69.7(-2.2, -3.1%), 등유 \$73.7(-5.0, -6.4%), 경유 \$73.6(-4.7, -6.0%), B-C유 \$55.1(-10.1, -15.6%), 나프타 \$50.3(-4.7, -8.6%)
- ▶ 제품마진: 휘발유 \$11.4(+2.4), 등유 \$15.4(-0.5), 경유 \$15.3(-0.2), B-C유 \$-4.4(-6.0), 나프타 \$-8.0(-0.2)
- ▶ 복합마진: \$7.4(+0.3)/ 19.8월 \$7.4, 19.7월 7.1, 18.8월 7.4/ 3Q19 \$7.2, 2Q19 5.1, 3Q18 7.0

Comment

Review 국제유가는 미중 무역분쟁 격화에 수요 둔화 우려가 재부각되며 하락. 7주 연속 하락하던 원유 재고도 상승전환하며 낙폭 확대. 미국 정제소 가동률 상승했지만 원유 생산과 수입량 모두 증가하며 재고 증가. 제품 측면에서는 미국 제품수출 감소하며 제품재고 증가했고 싱가포르 제품재고 하락세는 완화되는 모습. 결과적으로 미국 재고 부담은 수출량 증대로 이어지며 아시아 재고 감소세는 둔화될 것으로 판단. 그에 따라 제품마진 또한 보합세

Preview 차주 유가는 강보합, 제품마진은 약보합세 예상. 금주 재고 감소는 수요 증대보단 수출량 감소에 따른 일시적인 현상으로 판단하며 수출 증대 시 유가 반등 전망. 또한 수요 감소에 대한 우려가 크게 반영된 상황에서 이란 지정학적 리스크 부각이 반등요인으로 작용 가능. 제품마진은 IMO 효과 지속되나 하반기 본격적인 수요가 일어날 때까지 보합세 보일 전망. 재고감소세 둔화와 등경유 성수기 진입할 때까지 큰 폭의 수요 반등은 힘들 것으로 판단

화학

- ▶ Feedstock: 납사 \$472/mt(-34.5, -6.8%), 에탄 14.7cts/gal(+34.0%), 프로판 39.9cts/gal(-12.8%)
- ▶ 기초유분: Olefin(에틸렌 7.0%, 프로필렌 +0.5%, 부타디엔 +0.2%), Aromatics(벤젠 -3.8%, 톨루엔 -1.2%, 자일렌 -7.3%)
- ▶ 합성수지: PE -(HDPE -, LDPE -, LLDPE -), PP -0.9% PS -2.3%, ABS -2.1%
- ▶ 화섬체인: PX -4.9%, TPA -2.8%, MEG -5.4%, PET -1.1%
- ▶ 기타: PVC -, 가성소다 +1.5%

Comment

Review 제품가격 약세이나 유가 하락에 따른 원가 하락으로 스프레드 확대. 미중 무역분쟁 격화되며 제품수요 관망세 유지. PET체인은 관세부과 우려로 업체들이 가격 내리면서 재고를 소진하는 중. 가성소다는 7주만에 가격 반등. 소진된 재고축적 수요가 있었으며 알루미늄 가격 안정화에 따른 수요 발생

Preview 차주 제품가격은 수요 관망세 이어지는 가운데 금주 유가 하락폭 반영하며 약보합 예상. 반면 유가 상승으로 원가부담 발생해 스프레드 축소 전망. 엑스모빌 화재 사태는 시장에 큰 충격 없이 지나가는 것으로 판단. 유가 변동성 축소 시점이 지연되는 상황에서 석유화학 시장개선 또한 지연되는 중

태양광

- ▶ Poly: \$7.92(-1.4%) / 3Q19 8.05, 2Q19 8.33, 3Q18 11.04
- ▶ Wafer: 38.9cts (-0.8%) / 3Q19 39.2, 2Q19 39.7, 3Q18 40.3
- ▶ Cell: 12.6cts (-) / 3Q19 13.6, 2Q19 15.5
- ▶ Module: 26.0cts (-0.4%) / 3Q19 26.5, 2Q19 27.5

*Mono 기준 가격

Comment

제품가격 하락은 미중 위안화 약세에 따른 달러 고시가격 하락에 기인. 금주 의미 있는 부분은 고부가 제품 시장인 미국의 견조함을 확인했다는 점. 한화케미칼 실적발표로 제품 ASP는 1분기에 이어 2분기에도 상승함. 중국 외 시장은 가격이 견조하다는 것이 확인됨. 또한 미국 인버터 제조업체인 SolarEdge Technologies는 실적호조로 발표당 일 주가 26.2% 상승. 실적은 QoQ 매출액 +43.1%, 영업이익 +62.1%, OPM 14.0% 기록. 주요시장의 성장세가 확인됐다고 판단.

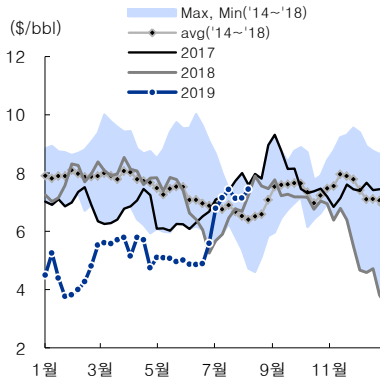
정유산업 제품 가격 및 지표

구분 (\$/bbl, \$/MT, 백만bbl)	Weekly Avg						Monthly Avg			Quarterly Avg		
	증가	8/8	WoW	8/1	MoM	7/8	19.8월	19.7월	18.8월	3Q19	2Q19	3Q18
[석유제품]												
WTI	52.5	53.0	-6.5%	56.6	-10.6%	59.3	53.6	57.5	67.8	56.7	59.9	69.5
Dubai	56.8	58.3	-7.3%	62.8	-9.5%	64.3	59.4	63.3	72.3	62.5	67.7	74.1
Brent	57.4	58.1	-8.1%	63.2	-11.6%	65.7	59.1	64.2	73.7	63.2	68.5	75.8
휘발유	68.8	69.7	-3.1%	71.8	-8.1%	75.8	70.0	73.7	84.7	72.9	75.3	85.7
등유	71.8	73.7	-6.4%	78.7	-6.9%	79.1	75.0	78.4	87.1	77.7	79.9	88.6
경유	71.9	73.6	-6.0%	78.3	-6.5%	78.7	74.9	78.1	87.4	77.4	80.0	88.6
B-C유	50.0	55.1	-15.6%	65.3	-19.9%	68.8	58.1	66.1	69.1	64.5	63.8	70.1
나프타	48.4	50.3	-8.6%	54.9	-12.2%	57.3	51.7	55.6	71.4	54.8	58.6	72.8
천연가스(\$/MMbtu)	2.1	2.1	-3.3%	2.2	-13.7%	2.4	2.1	2.3	2.9	2.3	2.5	2.9
에탄(cts/gallon)	15.6	14.9	+36.2%	11.0	-1%	15.1	14.1	14.3	39.2	14.3	21.0	42.0
프로판(cts/gallon)	40.0	40.1	-12.5%	45.8	-18.6%	49.2	41.6	48.7	97.2	47.2	55.8	98.7
[제품마진]												
복합마진	7.3	7.4	+0.3	7.1	+0.3	7.2	7.4	7.1	7.4	7.2	5.1	7.0
휘발유	12.0	11.4	+2.4	9.0	-0.1	11.4	10.6	10.4	12.3	10.5	7.6	11.6
등유	14.9	15.4	-0.5	15.9	+0.7	14.7	15.6	15.2	14.8	15.2	12.2	14.5
경유	15.1	15.3	-0.2	15.5	+1.1	14.3	15.5	14.8	15.0	15.0	12.3	14.4
B-C유	-8.1	-4.4	-6.0	1.6	-8.4	3.9	-2.4	1.8	-4.2	0.9	-5.7	-5.0
나프타	-8.4	-8.0	-0.2	-7.9	-1.0	-7.1	-7.7	-7.7	-1.0	-7.7	-9.1	-1.3
[1mth lagging 마진]												
복합마진	-3.4	0.8	-6.7	7.4	-12.1	12.8	3.2	10.0	6.4	8.6	3.3	8.1
휘발유	-4.6	-3.7	-2.2	-1.5	-6.2	2.4	-3.4	0.3	11.6	-0.4	1.9	12.3
등유	-1.6	0.3	-5.1	5.3	-5.5	5.7	1.6	5.1	14.0	4.3	6.5	15.2
경유	-1.5	0.2	-4.7	4.9	-5.1	5.3	1.5	4.7	14.3	4.1	6.7	15.1
B-C유	-24.6	-19.5	-10.6	-8.9	-14.4	-5.1	-16.3	-8.3	-5.0	-10.0	-11.3	-4.3
나프타	-25.0	-23.1	-4.7	-18.4	-7.0	-16.1	-21.7	-17.8	-1.7	-18.6	-14.7	-0.6
[기타 지표]												
미국 원유 생산량		12,300	+100	12,200	0.0	12,300	12,300	11,950	10,940	9,651	9,237	10,969
미국 가동률		96.4	+3.5	93.0	+1.7	94.7	96.4	93.8	97.1	91.1	87.4	95.4
미국 원유 재고		438.9	+2.4	436.5	-20.1	459.0	439	449	407	457	458	404
미국 휘발유 재고		235.2	+4.5	230.7	+6	229.2	235	231	234	211	218	235
미국 중간유분 재고		180.2	+2.3	177.9	+8.7	171.6	180	177	171	167	173	172
중국 티팟 가동률		65.0	+1.9	63.1	+3	62.0	63.1	62.3	58.0	64.6	64.4	59.9

자료: Bloomberg, Platts, Ciscem, Petronet, IBK투자증권

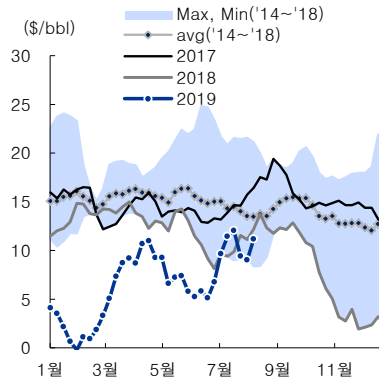
정유산업 Chart

그림 1. 복합 마진



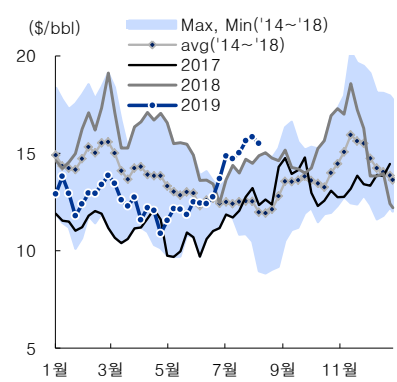
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 2. 휘발유 마진



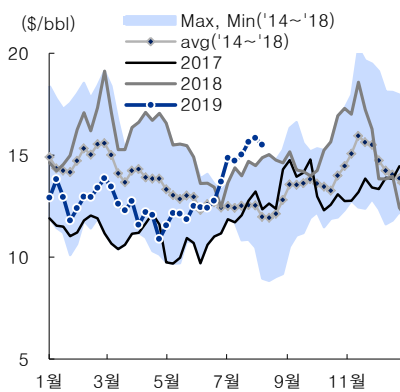
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 3. 등유 마진



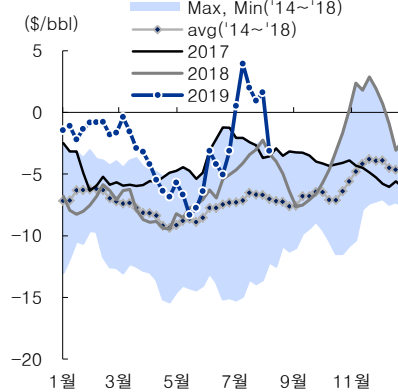
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 4. 경유 마진



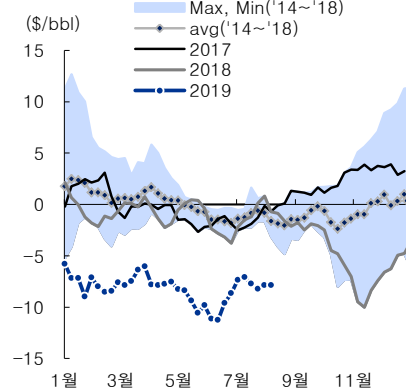
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 5. B-C유 마진



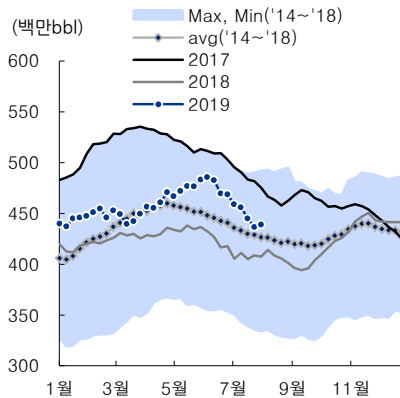
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 6. 나프타 마진



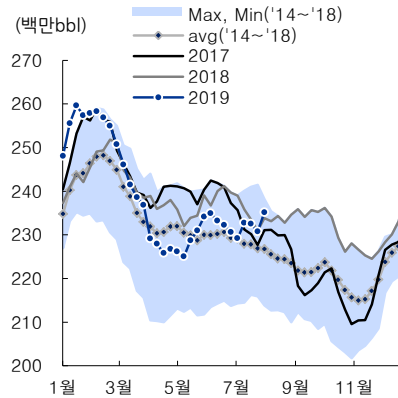
자료: Petronet, IBK투자증권

그림 7. 미국 원유재고



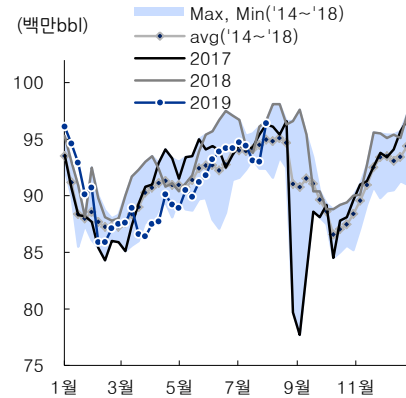
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 8. 미국 휘발유 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 9. 미국 정제소 가동률



자료: Bloomberg, IBK투자증권

화학산업 제품 가격

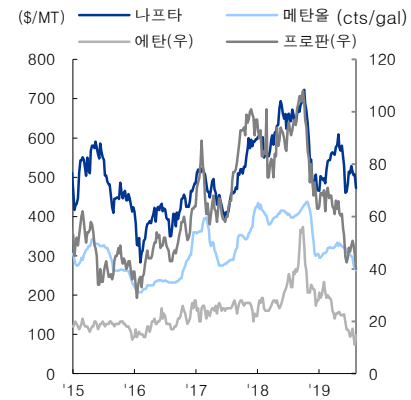
구분 (\$/bbl, \$/MT, 백만bbl)		Weekly Avg					Monthly Avg			Quarterly Avg		
		8/9	WoW	8/2	MoM	7/9	19.8월	19.7월	18.8월	3Q19	2Q19	3Q18
[제품가격]												
피드	나프타	472	-6.8%	507	-10.7%	529	489	515	654	506	542	665
	에탄	14.7	+34.0%	11.0	-1.4%	14.9	12.8	15.1	39.4	14.3	21.0	42.3
	프로판	39.9	-12.8%	45.8	-18.5%	49.0	42.9	48.9	98.4	46.9	55.9	99.2
기초유분	에틸렌	820	+7.0%	766	+15.8%	708	793	721	1,335	745	848	1,299
	프로필렌	923	+0.5%	918	+2.6%	899	920	894	1,096	903	870	1,088
	부타디엔	1,108	+0.2%	1,105	+3.5%	1,070	1,106	1,079	1,747	1,088	981	1,657
	벤젠	637	-3.8%	663	-7.2%	686	650	671	879	664	625	856
	톨루엔	647	-1.2%	655	+0.8%	642	651	645	792	647	651	787
	자일렌	678	-7.3%	732	-4.9%	713	705	709	911	708	701	885
합성수지	HDPE	980	0.0%	980	-2.0%	1,000	980	995	1,297	990	1,051	1,296
	LDPE	990	0.0%	990	-1.0%	1,000	990	998	1,137	995	1,034	1,135
	LLDPE	925	0.0%	925	-3.6%	960	925	955	1,107	945	999	1,101
	PP	1,055	-0.9%	1,065	-0.9%	1,065	1,060	1,059	1,229	1,059	1,111	1,237
	EDC			320		360	160	353	342	288	387	345
	VCM			715		750	358	745	732	616	715	715
	PVC	860	0.0%	860	-2.3%	880	860	875	958	870	841	937
	SM	977	-4.1%	1,019	-5.5%	1,035	998	1,025	1,416	1,016	1,032	1,385
화섬	ABS	1,400	-2.1%	1,430	-5.4%	1,480	1,415	1,465	1,919	1,448	1,505	1,889
	PX	774	-4.9%	813	-9.3%	853	794	833	1,171	820	893	1,156
	TPA	689	-2.8%	708	-11.2%	775	698	765	947	742	791	946
	MEG	517	-5.4%	547	-1.8%	527	532	536	938	535	562	916
솔벤트	PET	940	-1.1%	950	-7.8%	1,020	945	986	1,303	973	1,025	1,324
	페놀	975	-0.5%	980	-0.5%	980	978	985	1,255	983	1,032	1,291
	BPA			1,175		1,165	588	1,173	1,781	978	1,355	1,785
	아세톤	455	+1.1%	450	+1.1%	450	453	448	625	449	431	625
기타	SBR			1,300		1,370	650	1,339	1,835	1,109	1,378	1,795
	TDI			2,015		1,825	1,008	1,867	4,565	1,580	2,092	4,253
	가성소다	340	+1.5%	335	-5.6%	360	338	364	427	355	391	427
[스프레드]												
기초유분	에틸렌	348	+34.1%	259	+93.9%	179	304	206	681	239	305	634
	프로필렌	450	+9.5%	411	+21.6%	370	431	380	442	397	328	423
	부타디엔	635	+6.2%	598	+17.4%	541	617	564	1,093	582	439	992
	벤젠	165	+5.8%	156	+4.5%	158	160	157	225	158	83	191
	톨루엔	175	+17.9%	148	+54.2%	114	162	130	138	141	109	122
	자일렌	206	-8.4%	225	+11.5%	185	216	194	257	201	159	220
합성수지	PE	493	+7.5%	458	+7.6%	458	476	468	526	470	486	512
	PP	583	+4.4%	558	+8.7%	536	571	544	575	553	569	572
	PVC	388	+9.8%	353	+10.4%	351	371	360	304	364	298	272
	ABS-SM	423	+2.8%	411	-5.1%	445	417	440	503	432	474	504
화섬	PX	301	-1.7%	307	-6.9%	324	304	318	517	313	350	491
	TPA-PX	170	+4.3%	163	-16.5%	204	167	207	162	193	193	171
	MEG-에틸렌	-16	-132.2%	49	-123.6%	67	17	67	70	50	11	72
	PET-TPA	252	+3.9%	242	+2.7%	245	247	222	357	230	234	379
기타	페놀-BZ	338	+6.4%	317	+15.1%	294	328	314	376	318	407	435
	BPA-페놀			195		185	-390	188	526	-5	323	494
	SBR-BD			195		300	-456	260	88	21	397	138
	TDI-TL			1,360		1,183	356	1,222	3,773	933	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



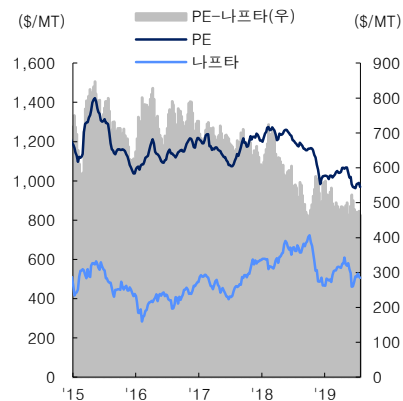
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 12. Aromatics 가격 추이



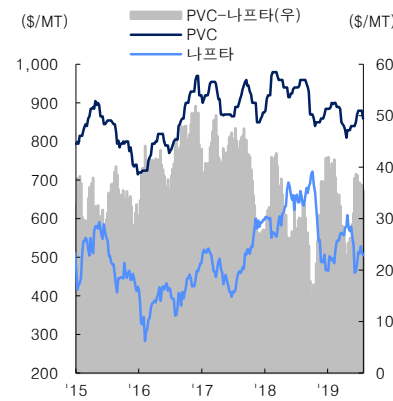
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 13. PE-납사 스프레드



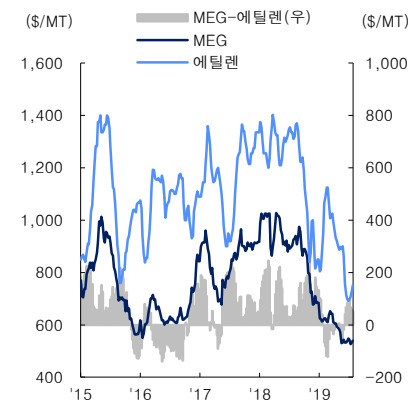
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 14. PVC-납사 스프레드



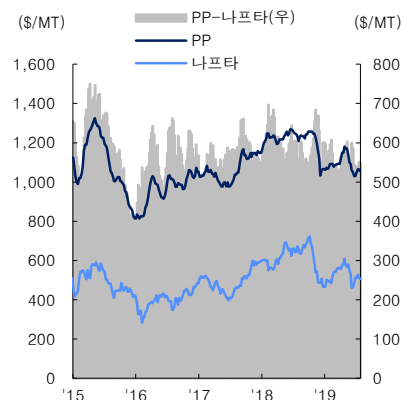
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 15. MEG-에틸렌 스프레드



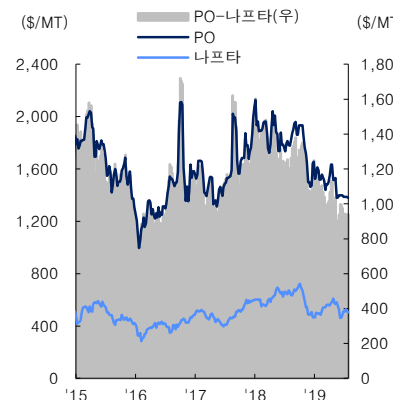
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 16. PP-납사 스프레드



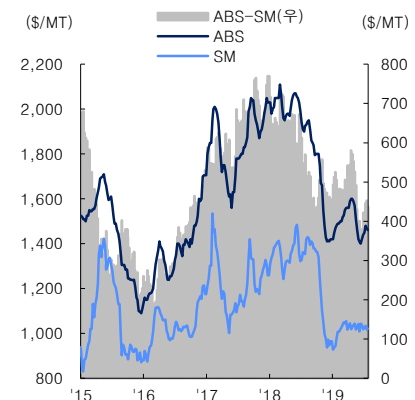
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 17. PO-납사 스프레드



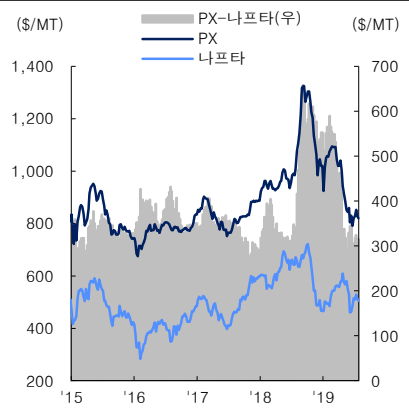
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 18. ABS-SM 스프레드



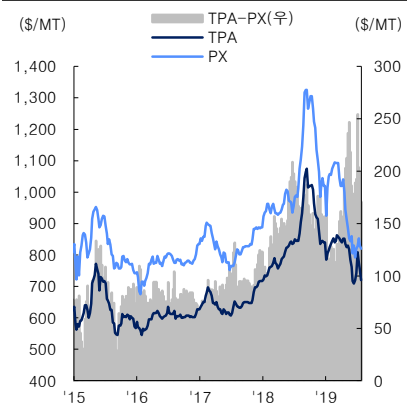
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 19. PX-납사 스프레드



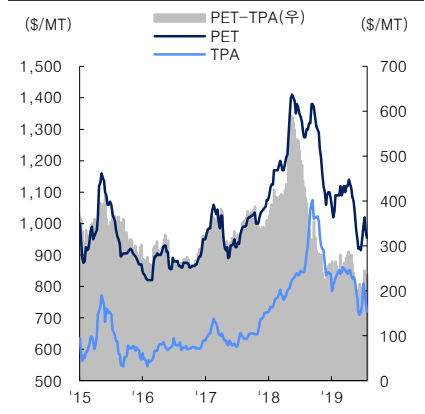
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 20. TPA-PX 스프레드



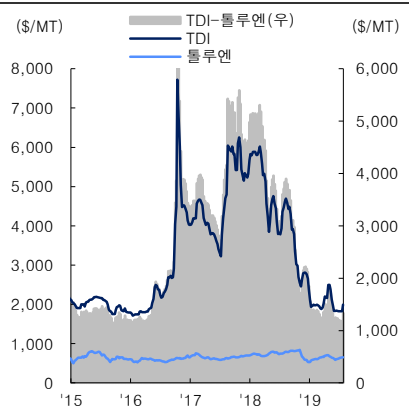
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 21. PET-TPA 스프레드



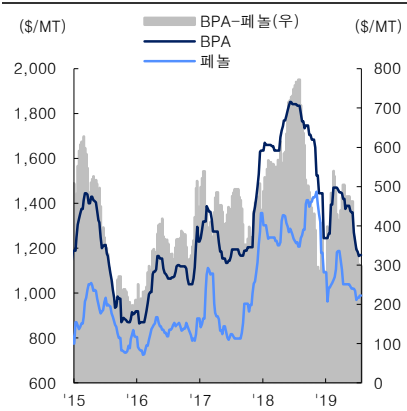
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 22. TDI-톨루엔 스프레드



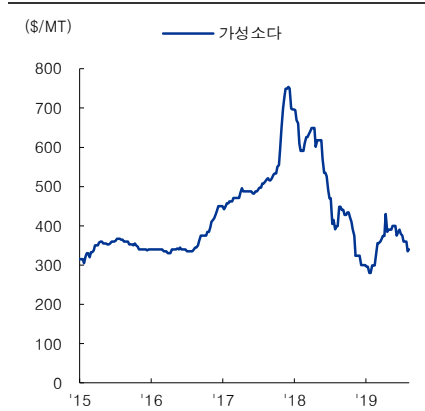
자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 23. BPA-페놀 스프레드



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

그림 24. 가성소다



자료: Platts, CisChem, IBK투자증권

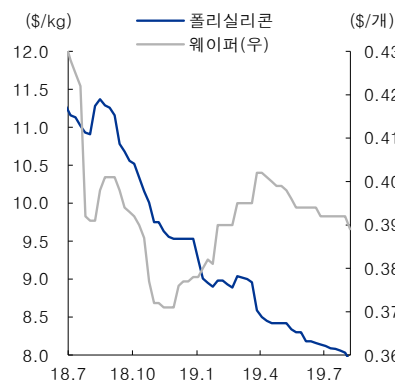
태양광산업 제품 가격

구분 (\$/kg, cts/piece, cts/KWh)	Weekly Avg					Monthly Avg			Quarterly Avg			
	8/7	WoW	7/31	MoM	7/7	19.8월	19.7월	18.8월	3Q19	2Q19	3Q18	
[제품가격]												
폴리	PV Grade	7.92	-1.4%	8.03	-2.1%	8.09	7.98	8.09	11.22	8.05	8.33	11.04
	2nd Grade	5.76	-2.2%	5.89	-3.2%	5.95	5.83	5.95	8.99	5.91	6.10	8.85
	프리미엄	2.16	+0.9%	2.14	+0.9%	2.14	2.15	2.14	2.23	2.14	2.23	2.19
웨이퍼	Mono	0.389	-0.8%	0.392	-0.8%	0.39	0.391	0.392	0.396	0.392	0.397	0.403
	Multi	0.244	-1.6%	0.248	-4.3%	0.26	0.246	0.253	0.309	0.251	0.264	0.302
	프리미엄	0.145	+0.7%	0.144	+5.8%	0.14	0.145	0.139	0.087	0.141	0.133	0.100
셀	Mono	0.126	0.0%	0.126	-13.1%	0.15	0.126	0.142	0.000	0.136	0.155	0.000
	Multi	0.102	-1.9%	0.104	-6.4%	0.11	0.103	0.108	0.124	0.106	0.108	0.123
	프리미엄	0.024	+9.1%	0.022	-33.3%	0.04	0.023	0.034	-0.124	0.030	0.047	-0.123
모듈	Mono	0.260	-0.4%	0.261	-3.3%	0.27	0.261	0.267	0.316	0.265	0.275	0.215
	Multi	0.207	-0.5%	0.208	-2.4%	0.21	0.208	0.211	0.253	0.210	0.214	0.252
	프리미엄	0.053	0.0%	0.053	-7.0%	0.06	0.053	0.056	0.063	0.055	0.061	-0.037

자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

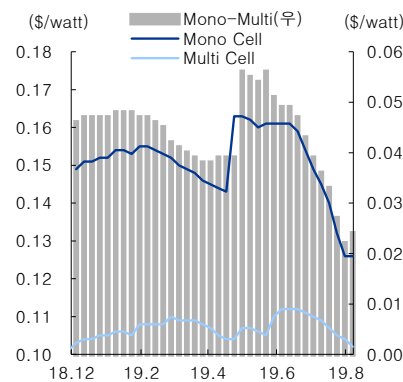
태양광산업 Chart

그림 25. 폴리실리콘, 웨이퍼 가격 추이



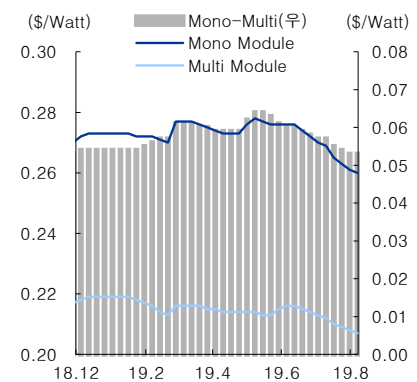
자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 26. 셀 - Mono, Multi



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

그림 27. 모듈 - Mono, Multi



자료: PVInsights, Bloomberg, IBK투자증권

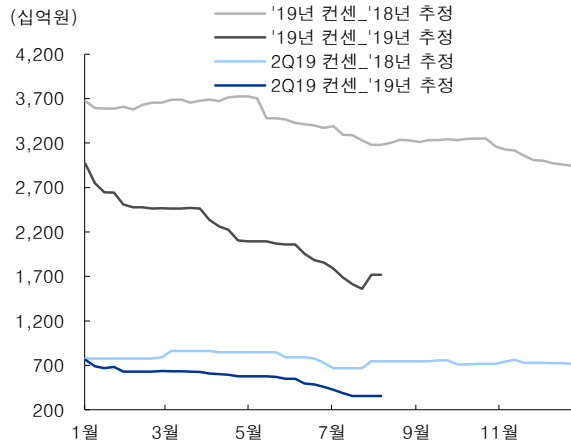
주간 주요 뉴스 [2019년 8월 5일~8월 8일]

날짜	출처	구분	제목	내용
08.06	Petronet	정유	Centennial사, Permian 신유정의 생산성 증대	- Permian 분지에서 셰일오일 개발에 주력하는 Centennial Resource Development사가 월요일 최근 신규 유정의 성공 사례를 공개 - 시추위치 최적선정과 시추공 수평구간 길이 연장 전략이 유효, 다층개발로 시추한 Duck Hunt 유정 3공의 30일 평균 초기생산량이 2,207boe/d에 도달 - 최고경영자 Mark Papa는 향후 다층개발을 지속하고 유정 수평구간 길이를 연장하여 높은 생산성을 유도할 것이라 밝힘
08.06	Petronet	정유	이란, 핵 협정 준수 추가로 낮추는 조치를 곧 시행할 것	- 이란 외무장관은 3일 핵협정 준수를 추가로 낮출 예정이라는 발언에 이어 5일 이란의 이익에 따른 핵협정 탈퇴의 가능성도 언급 - 그는 5일 미국이 세계로부터 고립되어 있으며 걸프지역 연합체 구성에 실패할 것이라 발언함
08.07	Cischem	화학	Hengli, 신규 Cracker 가동 계획	- Hengli, 19년 10월 말 Dalian Liaoning 지역에 150만 톤 규모 Cracker 가동 예정 - 단지 내 180만 규모 MEG설비는 10월 시험 가동 예정. 20년 구정 연후 전까지 물량 출고가 목표 - 해당 Cracker와 10월 가동 예정의 250만 톤 규모의 No.4 PTA 플랜트 가동 이전에, 9월 72만톤의 SM설비 가동이 목표
08.05	Cischem	화학	ExxonMobil, 신규 Cracker 생산능력 초과 생산	- 금번 2분기 ExxonMobil의 미국 Baytown 신규 ethane steam cracker가 디자인 생산능력의 10%를 초과 생산 - 해당 cracker 규모는 150만톤으로 18년 7월에 가동되어 Mont Belvieu, Texas 2개 PE 라인에 원료를 공급 - ExxonMobil 외 미국 주요 ethylene 생산 업체로는 Chevron Phillips Chemical, DowDuPont, INEOS Olefins & Polymers 등이 있음
08.05	pv magazine	태양광	Third-party solar markets will win from US-China trade war — Fitch	- 피치그룹의 계열사 피치솔루션 매크로 리서치 "미중 무역전쟁, 세계 전력 및 재생에너지 시장에 심각한 위협이 되지 않을 것" - 피치는 세계 전력 및 태양열 시장의 기존 사업들이 관세 영향을 받지 않기 때문에 무역전쟁의 위협으로부터 절연되어 있다고 주장 - 한편 중국 모듈 제조업체들은 관세 회피와 관련 동남아시아 국가의 캐파 확장, 유럽 시장으로의 수출 증가세가 두드러진 반면 대미 수출은 감소세를 보였다고 밝힘
08.05	pv magazine	태양광	Sterling and Wilson Solar to launch IPO this week	- Sterling and Wilson Solar사가 인도 태양광 기업 최초로 상장에 돌입하여 3,152 크로어 규모의 자본을 증자할 것으로 전망 - HS 마켓 "SWSL은 15년부터 18년까지 5MWp 이상 규모의 PV 시스템을 설치하는 인도에서 가장 큰 태양광 EPC 솔루션 제공업체" - 18년 기준 인도, 아프리카, 중동에서 가장 큰 태양광 EPC 솔루션 제공업체로 각 지역 시장 점유율은 16.6%, 36.6%, 40.4%에 달함

자료: 언론사, IBK투자증권

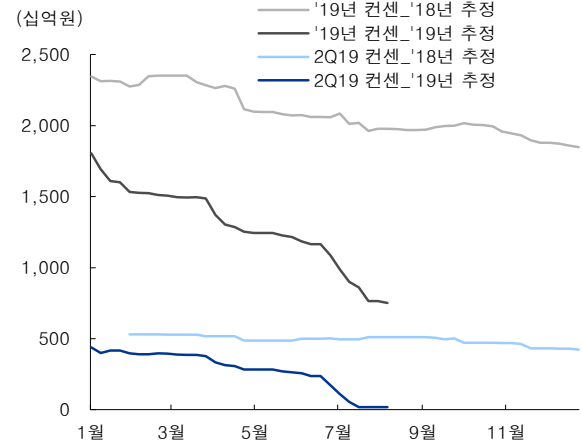
기업 실적 컨센서스 추이

그림 28. SK이노베이션 컨센서스



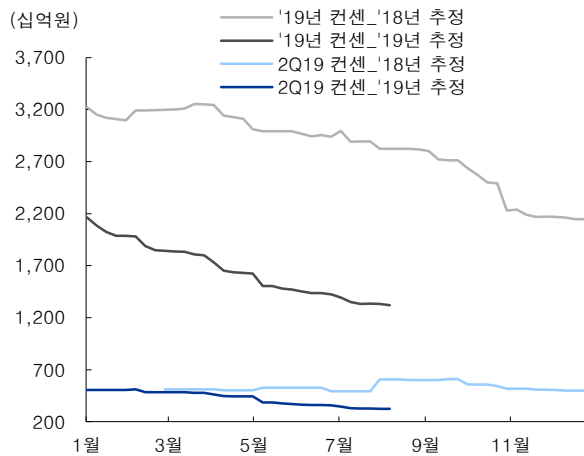
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 29. S-Oil 컨센서스



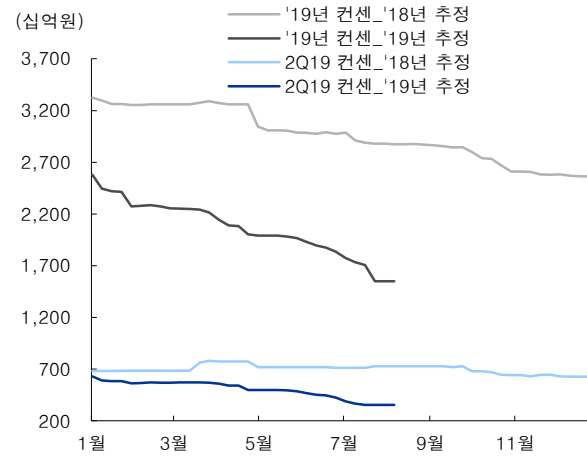
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 30. 롯데케미칼 컨센서스



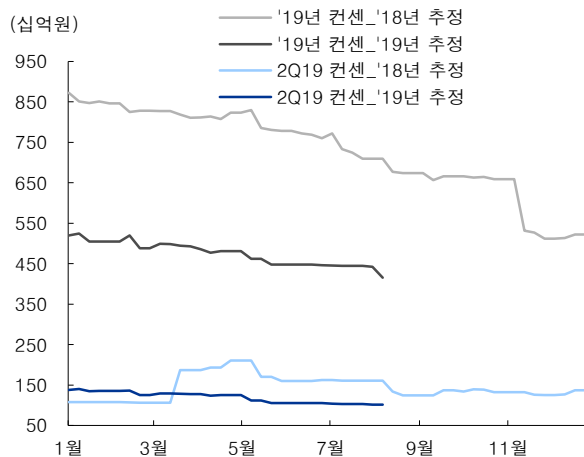
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 31. LG화학 컨센서스



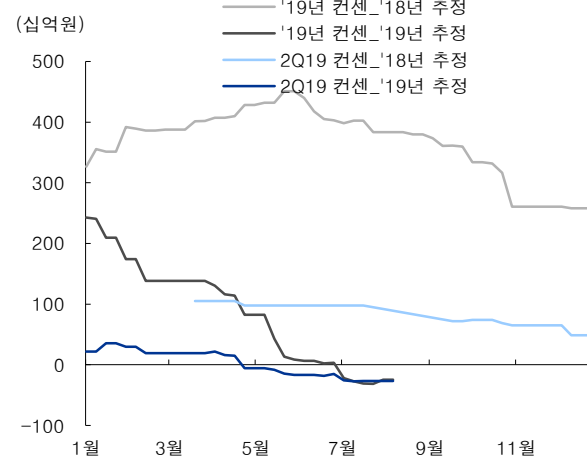
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 32. 한화케미칼 컨센서스



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 33. OCI 컨센서스



자료: Quantwise, 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	14,702	54,511	2,118	9.0	9.9	0.9	6.6
	'19F	(-7.3% wow)	52,776	1,766	6.1	12.9	0.8	7.4
S-Oil	'17		20,891	1,373	18.2	10.9	1.9	9.5
	'18	10,121	25,463	639	3.8	44.1	1.7	16.8
	'19F	(-3.9%)	24,477	824	7.5	20.7	1.5	11.0
GS	'17		15,580	2,042	13.2	6.1	0.7	6.1
	'18	4,441	17,744	2,210	10.9	7.1	0.6	5.1
	'19F	(-4.8%)	17,983	1,974	9.3	5.5	0.5	5.4
현대중공업지주	'17		-	-	-	-	0.7	-
	'18	4,976	27,257	861	3.5	18.8	0.7	10.5
	'19F	(-4.1%)	27,297	1,080	7.3	8.6	0.6	8.7
엑슨모빌	'17		237	12	11.1	23.3	1.9	12.5
	'18	362,249	279	21	11.0	13.8	1.5	8.3
	'19F	(-2.3%)	273	25	7.8	20.9	1.6	8.3
셸	'17		305	15	6.8	21.2	1.4	8.3
	'18	276,721	388	31	11.9	10.4	1.2	5.5
	'19F	(-5.6%)	355	32	10.4	11.1	1.2	5.3
쉐브론	'17		127	2	6.3	35.6	1.6	12.5
	'18	275,634	159	14	9.8	13.0	1.3	7.0
	'19F	(-0.6%)	157	21	8.4	16.8	1.5	6.2
BP	'17		240	6	3.5	41.1	1.4	8.2
	'18	150,175	299	15	9.5	13.5	1.3	5.7
	'19F	(-6.7%)	283	20	10.7	11.5	1.2	4.5
CNOOC	'17		186	36	6.5	17.0	1.1	4.6
	'18	81,913	227	79	13.2	9.0	1.1	3.5
	'19F	(-7.2%)	227	78	12.7	8.7	1.1	4.4
발레로 에너지	'17		88	4	19.4	18.5	1.8	7.9
	'18	38,250	111	5	14.3	10.2	1.4	5.8
	'19F	(-9.4%)	106	4	10.6	13.7	1.5	7.1
인디언 오일	'17		3,487	272	20.7	18.5	1.8	7.2
	'18	21,089	4,125	339	20.5	7.5	1.5	5.5
	'19F	(-4.5%)	5,437	275	13.5	7.7	1.0	6.3
바라트 석유공사	'17		2,011	114	29.8	9.8	3.0	9.2
	'18	12,756	2,350	123	26.7	9.3	2.5	8.3
	'19F	(-0.1%)	3,105	108	19.7	8.6	1.6	7.8
타이 오일	'17		337	29	21.7	8.5	1.7	5.9
	'18	4,973	389	13	8.3	13.3	1.1	6.9
	'19F	(-9.9%)	343	15	8.9	11.6	1.0	7.4
솔럼버거	'17		30	-1	-3.9	44.9	2.5	35.6
	'18	58,067	33	3	5.9	22.3	1.4	9.6
	'19F	(-9.9%)	33	3	5.9	23.1	1.3	9.2
할리버튼	'17		21	1	-5.2	40.0	5.1	17.5
	'18	20,866	24	2	18.6	14.0	2.4	7.8
	'19F	(-9.1%)	24	2	11.7	14.7	1.8	6.7

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	22,448	28,183	2,246	8.0	18.1	1.4	7.2
	'19F	(-4.4% wow)	30,011	1,562	5.6	23.8	1.4	8.5
롯데케미칼	'17		15,875	2,930	21.5	5.6	1.1	3.5
	'18	7,609	16,545	1,967	13.0	6.0	0.7	3.9
	'19F	(-4.2%)	15,832	1,343	8.7	6.6	0.6	4.3
한화케미칼	'17		9,342	756	14.5	6.3	0.9	7.3
	'18	2,802	9,046	354	3.1	17.8	0.5	9.9
	'19F	(-7.3%)	9,746	436	6.0	7.3	0.4	8.1
대한유화	'17		1,779	284	15.5	7.6	1.1	4.8
	'18	757	2,554	319	16.2	3.7	0.6	2.1
	'19F	(-4.6%)	2,031	156	8.4	5.2	0.4	2.3
금호석유	'17		5,065	264	11.1	13.0	1.4	8.3
	'18	2,209	5,585	555	21.0	5.0	0.9	4.3
	'19F	(-12.0%)	5,208	516	16.1	5.6	0.9	4.1
효성화학	'17		-	-	-	-	-	-
	'18	499	1,117	65	-	12.8	1.2	9.8
	'19F	(-1.9%)	1,948	153	18.9	6.5	1.2	5.4
태광산업	'17		2,916	241	5.3	8.0	0.4	1.1
	'18	1,221	3,109	332	7.4	5.2	0.4	0.1
	'19F	(-10.9%)	3,134	273	5.1	7.8	0.3	2.1
시노펙	'17		355,846	11,633	7.1	11.3	0.8	4.6
	'18	100,201	470,064	13,685	8.5	9.6	0.8	3.6
	'19F	(-6.6%)	503,512	15,885	8.5	8.4	0.7	3.6
BASF SE	'17		78,159	9,235	18.5	15.7	2.5	8.4
	'18	72,321	81,417	7,211	13.7	14.1	1.6	8.0
	'19F	(-3.1%)	83,056	6,317	12.7	14.7	1.4	8.8
SABIC	'17		45,152	8,743	11.5	16.6	1.9	7.9
	'18	100,558	49,601	10,635	12.8	16.2	2.0	7.6
	'19F	(-2.3%)	49,714	8,982	8.9	20.1	1.8	8.3
LYONDELLBASELL	'17		38,990	6,173	65.0	10.8	4.9	7.4
	'18	31,296	42,926	5,757	48.9	7.3	3.0	6.1
	'19F	(-5.3%)	43,942	5,660	37.4	7.5	2.8	5.9
SASOL	'17		14,476	2,673	9.7	10.4	1.1	6.3
	'18	14,542	15,538	1,397	4.0	18.3	1.4	12.7
	'19F	(-8.6%)	16,290	3,286	10.4	7.5	0.8	5.9
PETRONAS	'17		4,579	1,378	15.2	14.8	2.2	8.2
	'18	16,868	5,339	1,421	17.1	14.9	2.4	9.5
	'19F	(-2.3%)	5,153	1,210	13.0	14.6	1.8	7.9
MITSUBISHI Chem	'17		35,850	2,672	15.1	8.2	1.1	7.0
	'18	12,449	37,326	3,298	17.8	7.0	1.2	6.3
	'19F	(-8.1%)	43,439	3,056	11.0	6.6	0.7	7.1
PTT Global Chem	'17		14,664	1,535	15.1	9.7	1.4	7.1
	'18	9,484	17,661	1,452	14.0	8.0	1.1	6.5
	'19F	(-11.3%)	17,122	1,223	8.5	9.5	0.8	6.6

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	2,802	9,046	354	3.1	17.8	0.5	9.9
	'19F	(-7.3% wow)	9,746	436	6.0	7.3	0.4	8.1
신성에너지	'17		574	-6	-38.3	-	4.0	29.5
	'18	183	425	-4	10.9	-	1.3	21.8
	'19F	(0.0%)	477	25	10.2	14.9	1.4	7.7
에스에너지	'17		225	8	-3.6	239.0	0.9	11.4
	'18	46	166	-2	-12.4	-	0.7	20.5
	'19F	(-11.6%)	-	-	-	-	-	-
LONGi Green Energy Tech	'17		2,715	605	29.4	20.4	5.1	17.9
	'18	15,492	3,638	390	16.7	18.8	3.0	16.9
	'19F	(-2.7%)	5,347	804	18.9	21.4	3.9	15.2
JinkoSolar	'17		4,433	54	2.2	32.7	0.8	16.5
	'18	1,070	4,166	107	5.6	5.4	0.3	10.5
	'19F	(+1.8%)	4,907	194	7.5	9.1	0.6	7.3
Canadian Solar	'17		3,833	305	10.4	10.0	1.0	9.5
	'18	1,561	4,121	401	21.0	3.5	0.7	4.5
	'19F	(-2.3%)	4,440	330	10.8	9.4	0.9	6.7
Sunpower	'17		2,028	-1,159	-116	-	2.0	-
	'18	2,524	1,900	-934	-	-	-	-
	'19F	(+0.9%)	2,346	-63	38	-	-	26.9
테진 중환 반도체	'17		1,608	170	5.4	52.0	2.8	21.5
	'18	5,160	2,278	174	5.4	30.9	1.6	16.1
	'19F	(+4.9%)	3,059	280	7.7	28.9	2.1	9.0
First Solar	'17		3,326	201	-3.2	22.0	1.4	13.8
	'18	8,078	2,470	44	2.8	20.9	0.9	13.9
	'19F	(-5.2%)	4,348	372	4.8	26.1	1.2	11.3
OCI	'17		3,632	284	7.2	13.3	1.0	7.1
	'18	1,636	3,112	159	3.1	24.4	0.7	6.8
	'19F	(-8.0%)	2,763	-26	-1.7	-	0.5	8.8
Wacker Chemie AG	'17		6,286	445	31.5	34.7	2.6	9.1
	'18	4,888	6,468	281	7.9	16.0	1.3	6.1
	'19F	(+0.5%)	6,932	355	4.9	20.2	1.1	5.2
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS LTD	'17		3,985	929	9.1	11.2	1.0	7.8
	'18	1,147	3,421	500	-3.1	-	0.3	9.1
	'19F	(-13.8%)	3,615	586	1.1	48.1	0.3	7.6
Daqo New Energy	'17		365	148	28.1	6.7	1.6	5.0
	'18	670	332	90	8.3	4.9	0.6	3.9
	'19F	(-2.0%)	459	85	7.7	9.5	0.9	6.7
REC SILICON ASA	'17		308	-144	-57.0	-	1.0	25.9
	'18	181	243	-448	-123.0	-	1.6	-
	'19F	(-8.0%)	199	-74	-73.3	-	2.1	77.4

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.