

# [기름뽐뽐] 정유/화학 Weekly

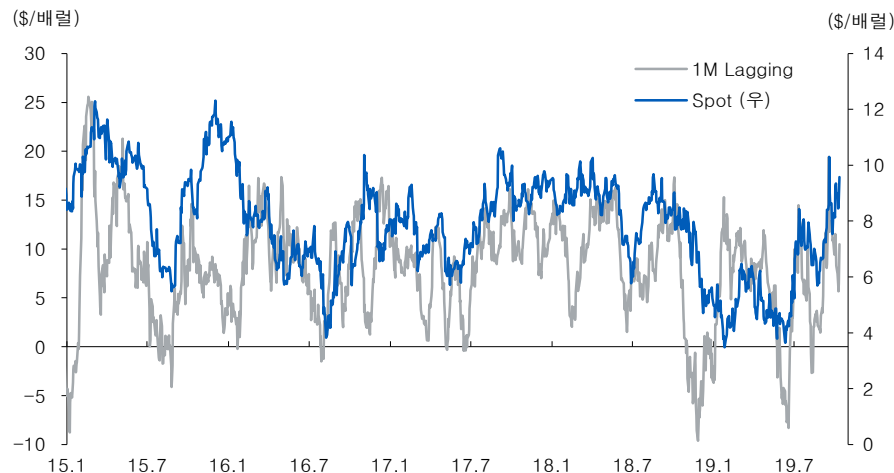


Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

## 정유: 미국 발 공급부담 완화에 대한 기대감 여전히 유효

- **유가:** 전주 평균 기준 WTI \$53.5(+0.5%), Dubai \$59.4(+1.7%) 소폭 상승. 지난주 미국 원유재고 변동 +928만 배럴로 최근 6개월 내 가장 높은 증가 폭 기록하며 유가 하락 압력. 그러나 원유시장 안정을 위해 추가 감산할 수도 있다는 OPEC 총장의 언급으로 유가는 상승. 9월 사우디아라비아 산유량 836만b/d로 11년 이후 최저치이자 감산 직전인 16년 말 대비 약 -22% 감소. OPEC 총 생산량도 3.4천만b/d → 2.8백만b/d로 -17% 축소(p11 참고). 산유국들의 이러한 꾸준한 감산에도 유가는 여전히 \$50 내외 박스권. 사우디아라비아는 20년 Aramco IPO와 Vision2030 프로젝트 위해 더 높은 레벨의 유가를 필요로 하기 때문에 현재 합의된 '20년 3월까지 120만b/d' 감산기간 및 규모는 12월 회의에서 확대될 것으로 전망
- **Review & Outlook:** 정제마진 래깅 \$4.4, 스팟 \$8.2로 전주대비 각각 -2.9\$, -0.7\$. 스팟마진 휘발유 \$15.5(-3.2\$), 등유 \$15.5(-1.4\$), 경유 \$17.7(-1.0\$), BC -13.2\$(-0.4\$). 4분기 전형적 비수기임에도 연고점 돌파했던 휘발유 마진 지난주 대폭 조정. 그러나 여전히 \$15 상회해 18년 10월 평균 \$8.3, 18년 4분기 \$4.8과 각각 비교하면 +8.5\$MoM, +12.0\$QoQ로 현재 높은 수준. 주 요인은 글로벌 휘발유 생산의 10% 차지하는 미국 정유사들이 18년 누렸던 원가 우위 소멸에 따른 가동률 조정이라고 판단. 현재까지의 평균 가동률 18년 대비 -2.4%pt. 특히 지난주는 T/A까지 겹쳐 연저점인 83%로 하락. 연말 가며 가동 정상화로 동 레벨은 점차 올라오겠지만 그래도 전년 대비 낮은 수준에서 유지될 전망. 미국 발 공급부담 완화에 대한 기대감 여전히 유효

## 복합정제마진 추이

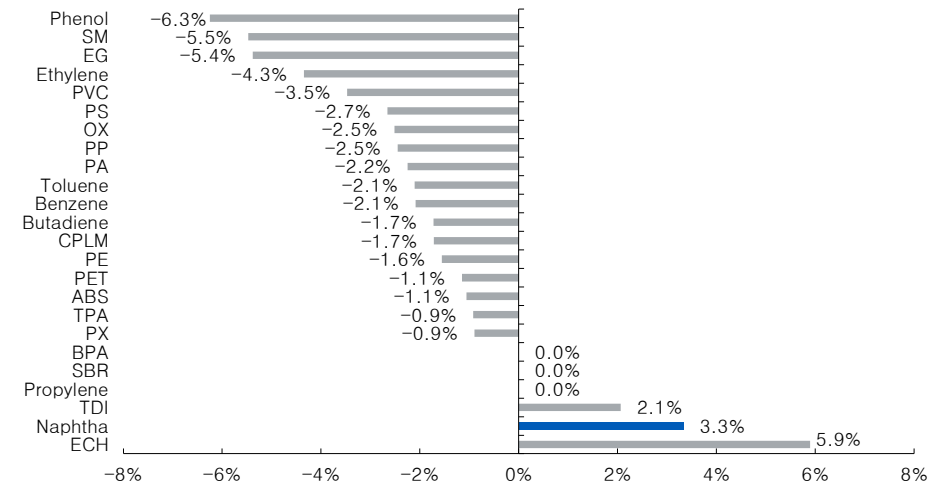


자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

## 화학: 중국 국경절 연휴 종료에도 여전히 더딘 구매 수요

- **제품가격:** 납사 ▲ +3.3%, 올레핀 ▼ (에틸렌 -4.3%, 프로필렌 -, 부타디엔 -1.7%), BTX ▼ (BZ -2.1%, TL -2.1%, XL -1.9%), Polymer ▼ (PE -1.6%, PP -2.5%, PS -2.7%, ABS -1.1%) 합성원료 ▼ (EG -5.4%, TPA -0.9%, PET -1.1%), 기타(페놀 -6.3%, TDI +2.1%, PVC -3.5%)
- **Review & Outlook:** 납사 상승. 중국 국경절 연휴 종료로 생산활동 점진적으로 재개되고 있음에도 구매 수요는 여전히 더딘 상황. 더불어 인도는 다음주(10/27~)부터 약 1주일의 연휴(Diwali) 앞두고 있어 재고축적 및 구매에 보수적으로 대응하고 있는 모습. 이에 납사 강세와 SP Olefin, SHARQ, 롯데케미칼 등 아시아 일부 크래커 트러블로 인한 생산차질에도 제품 가격은 전반적 하락세 시현. 특히 MEG는 수요부진에 이어 공급부담 우려 추가로 작용하며 지난주 큰 폭 하락. 4분기 예정된 신규설비 중 MEGlobal(75만톤)은 이미 상업생산 시작했고, 말레이시아 PrefChem(74만톤)과 중국 Hengli(90만톤)은 각각 테스트 가동 진행 및 준비 중에 있어 연말 내 상업생산 본격화될 듯. 올해 역사적 고점 돌파했던 중국 내 재고가 최근 연초 레벨 하회하는 수준까지 감소했음에도 MEG 가격은 수요 둔화 및 신규공급 부담으로 반등 쉽지 않을 듯. 3분기 국내 화학업체 영업이익은 우호적인 환율효과(+30원/QoQ)에도 불구하고, 주요 제품 스프레드 하락으로 전 분기 및 전년 동기 대비 감소 예상. 3분기 큰 폭의 실적변화 예상되는 업체 중 대한유화는 T/A 종료로 판매 정상화되며 496억(흑전QoQ), 금호석유는 고무, 수지, 페놀 등 전 사업부 부진으로 700억(-54%QoQ, -50%YoY)으로 큰 폭 감소 예상

## 주요 제품 가격 변화율 (WoW)



자료: Platts, Ciscem, 케이프투자증권리서치본부

# [정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

## ▶Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+2.6%) vs. Worst 대한유화 (-13.6%)

### 지역별 크래커 마진 비교

#### ■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

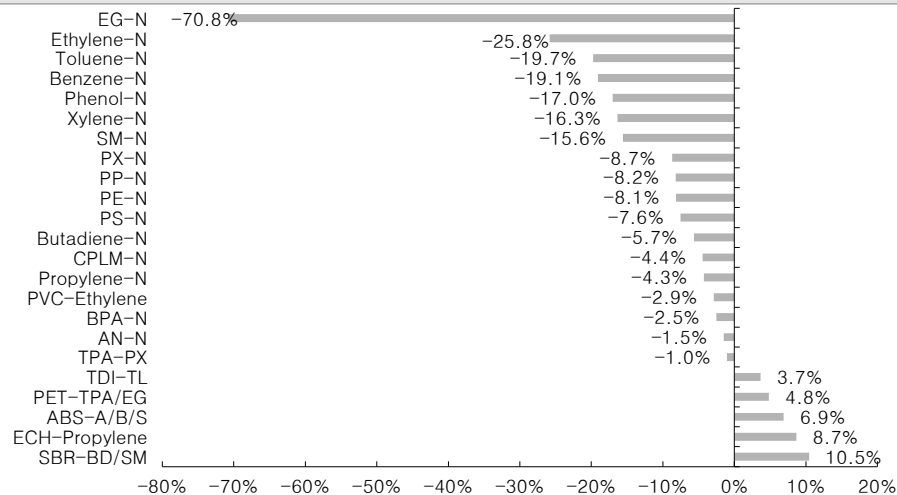
SK이노베이션 -10.5%, S-OIL -7.5%, LG화학 -5.6%, 롯데케미칼 -7.5%,  
롯데타이탄 -7.0%, 대한유화 -13.6%, 한화케미칼 +0.1%, 금호석유 +2.6%

#### ■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -20.5%, S-OIL -16.1%, LG화학 -12.7%, 롯데케미칼 -15.7%,  
롯데타이탄 -15.3%, 대한유화 -22.6%, 한화케미칼 -14.2%, 금호석유 -9.9%

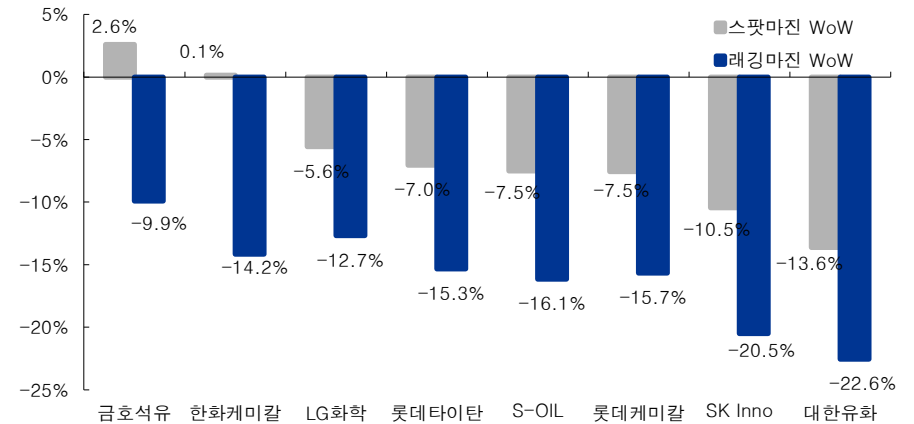
자료: 케이프투자증권리서치본부

### 주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



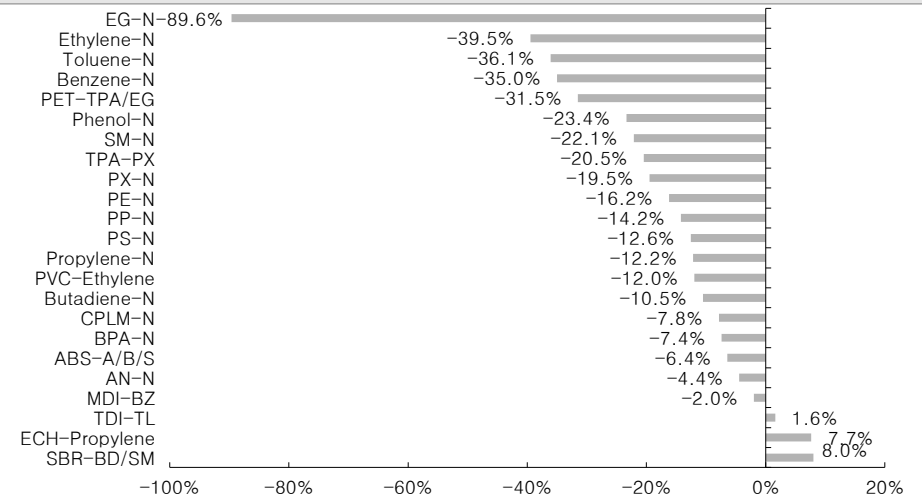
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

### 국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

### 주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



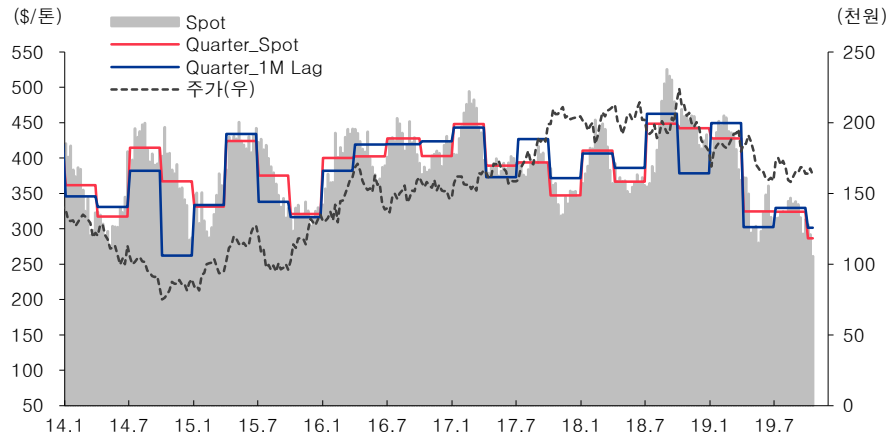
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

# [정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

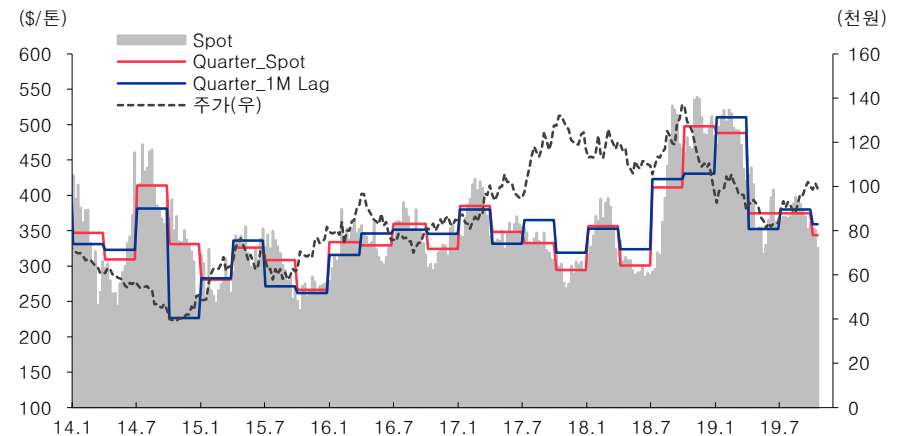
▶ Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 화학부문: 스팟 \$261 (-10.5% WoW), 1개월 래깅 \$251 (-20.5% WoW)



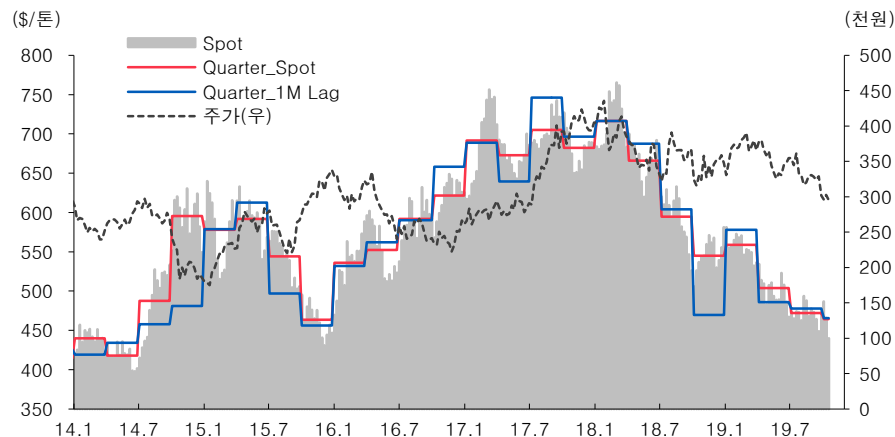
자료: 케이프투자증권리서치본부

S-OIL 화학부문: 스팟 \$325 (-7.5% WoW), 1개월 래깅 \$315 (-16.1% WoW)



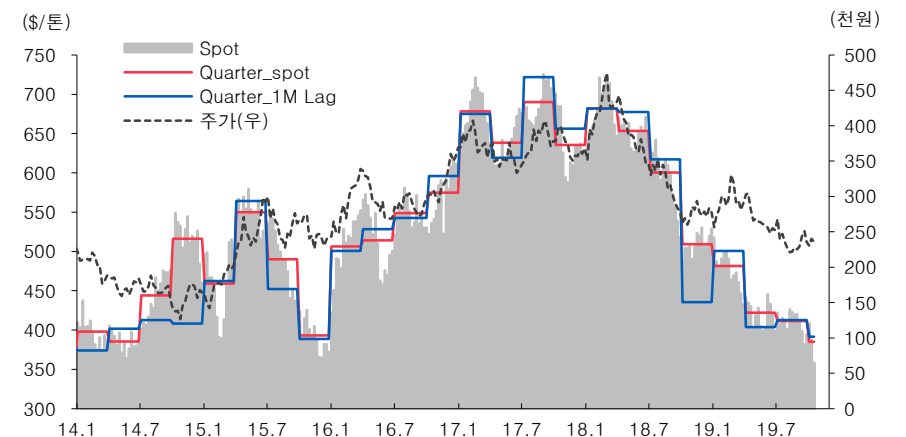
자료: 케이프투자증권리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학: 스팟 \$440 (-5.6% WoW), 1개월 래깅 \$415 (-12.7% WoW)



자료: 케이프투자증권리서치본부

롯데케미칼: 스팟 \$358 (-7.5% WoW), 1개월 래깅 \$340 (-15.7% WoW)



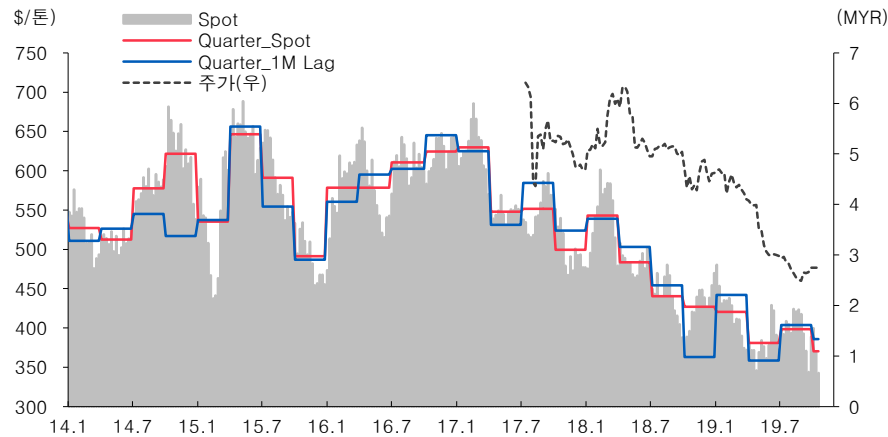
자료: 케이프투자증권리서치본부

# [정유/화학] 업체별 가중평균 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

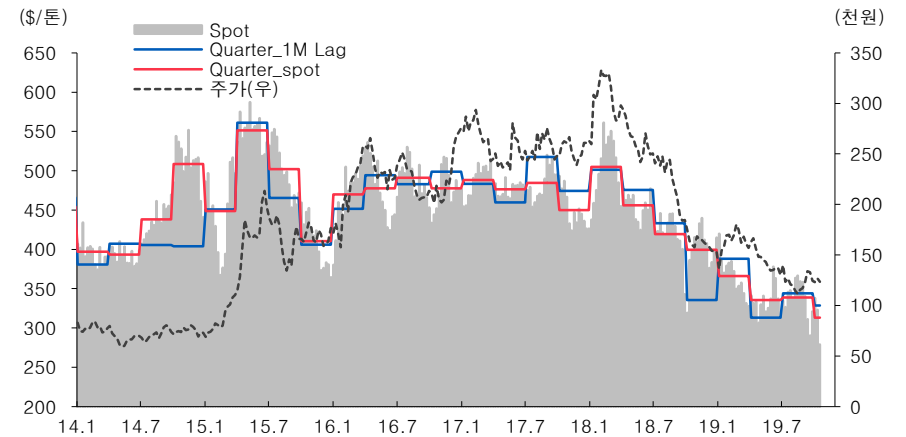
▶ Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화케미칼▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화케미칼▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄: 스팟 \$343 (-7.0% WoW), 1개월 래깅 \$332 (-15.3% WoW)



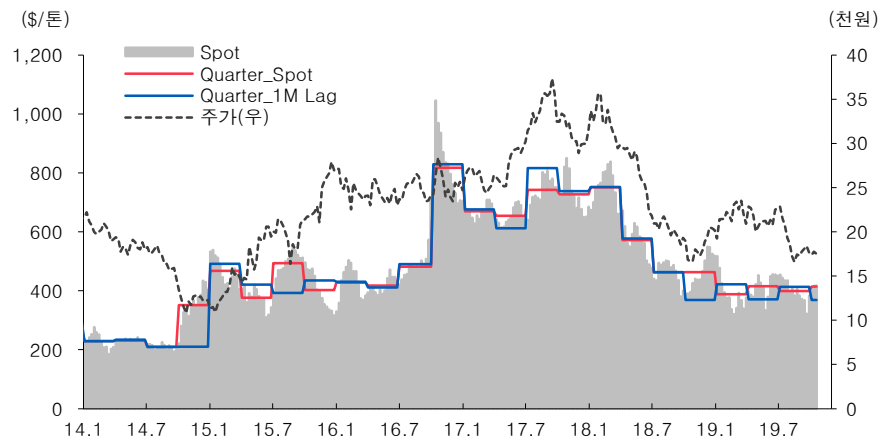
자료: 케이프투자증권리서치본부

대한유화: 스팟 \$279 (-13.6% WoW), 1개월 래깅 \$268 (-22.6% WoW)



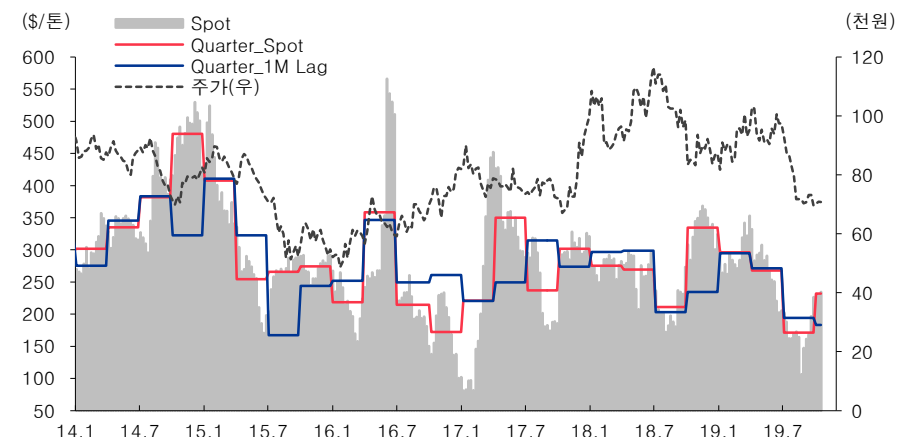
자료: 케이프투자증권리서치본부

한화케미칼: 스팟 \$418 (+0.1% WoW), 1개월 래깅 \$326 (-14.2% WoW)



자료: 케이프투자증권리서치본부

금호석유화학: 스팟 \$235 (+2.6% WoW), 1개월 래깅 \$188 (-9.9% WoW)



자료: 케이프투자증권리서치본부

# [정유/화학] 지역별 제품가격 및 원료가격

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

## ▶Key Chart: 지역별 제품가격 및 주요 원료가격 변화율

### 지역별 크래커 마진 및 주요 제품/원료가격 변화율

#### ■ 지역별 크래커 마진 비교

- 미국: \$341/톤 (-5.8%WoW)
- 유럽: \$275/톤 (-1.2%WoW)
- 아시아: \$213/톤 (-6.9%WoW), 한국: \$128/톤 (-12.6%WoW)

#### ■ 주요 투입원료 가격 변화율

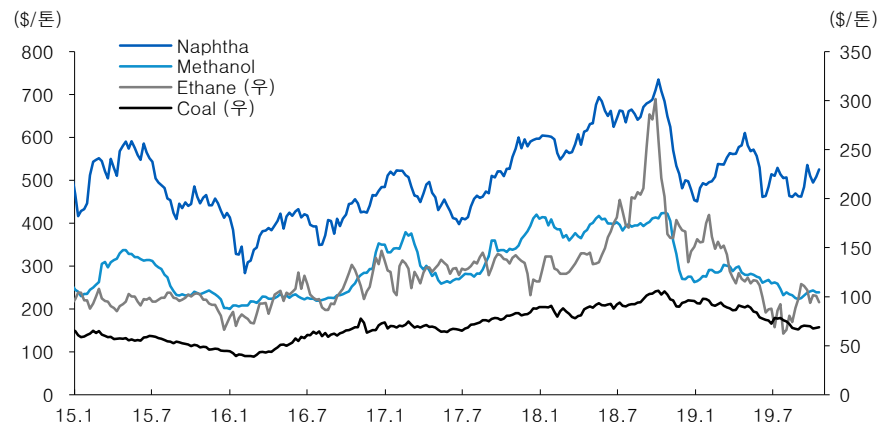
- 미국/중동: 에탄 \$94/톤 (-6.5%WoW)
- 아시아/유럽: 납사 \$525/톤 (+3.3%WoW)
- 중국: 석탄 \$68.8/톤 (+0.6%WoW), 메탄올 \$239/톤 (-1.6%WoW)

#### ■ 지역별 제품 가격 변화율

- 에틸렌: 유럽 -0.1%, 미국 -8.8%, 아시아 -4.1%, 한국 -4.3%
- 프로필렌: 유럽 -1.2%, 미국 -6.8%, 아시아 +0.5%, 한국 -%
- 부타디엔: 유럽 -0.8%, 미국 -, 아시아 -3.4%, 한국 -1.7%

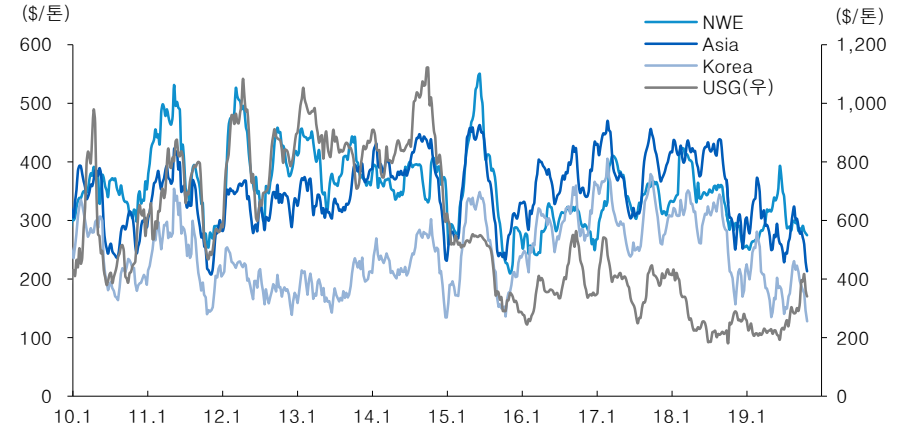
자료: Platts, Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부, 주: 아시아 가격은 Taiwan 기준

### 주요 원료가격 추이



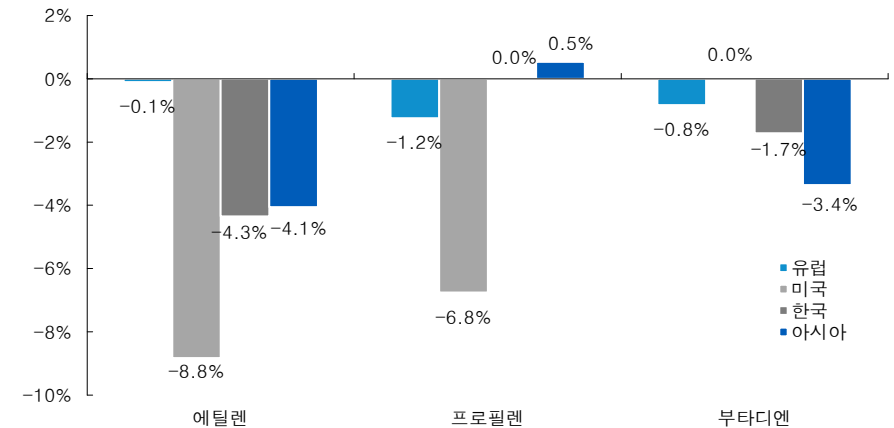
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

### 지역별 크래커 마진 비교



자료: 케이프투자증권리서치본부

### 지역별 주요 제품가격 변화율 WoW 비교



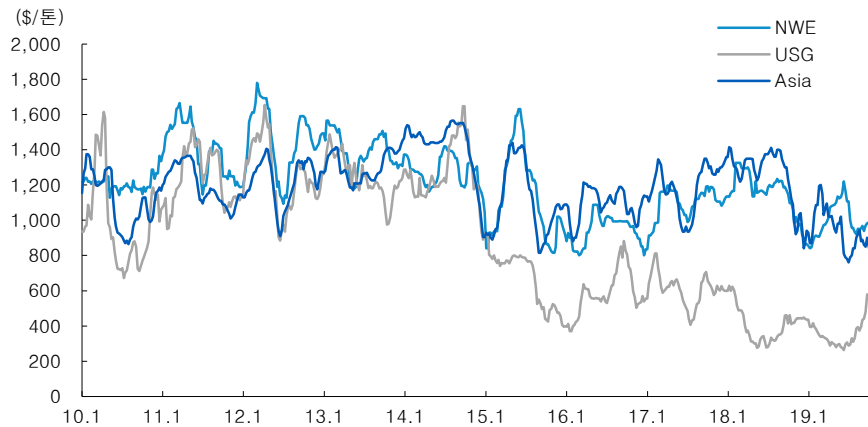
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

# [정유/화학] 지역별 제품가격 추이

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

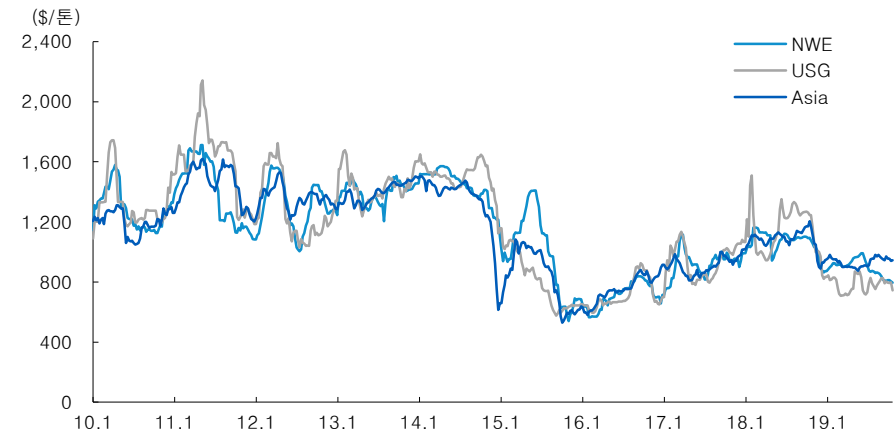
## ▶ Key Chart: 에틸렌, 프로필렌, 부타디엔, 폴리에틸렌(PE)

### 지역별 에틸렌 가격



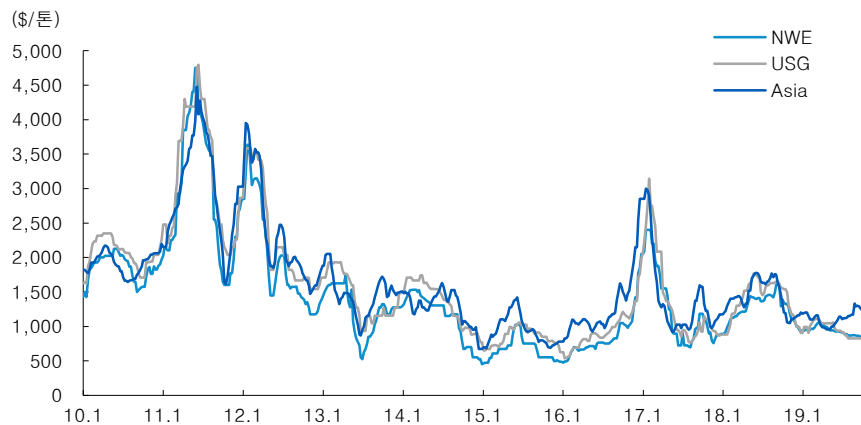
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

### 지역별 프로필렌 가격



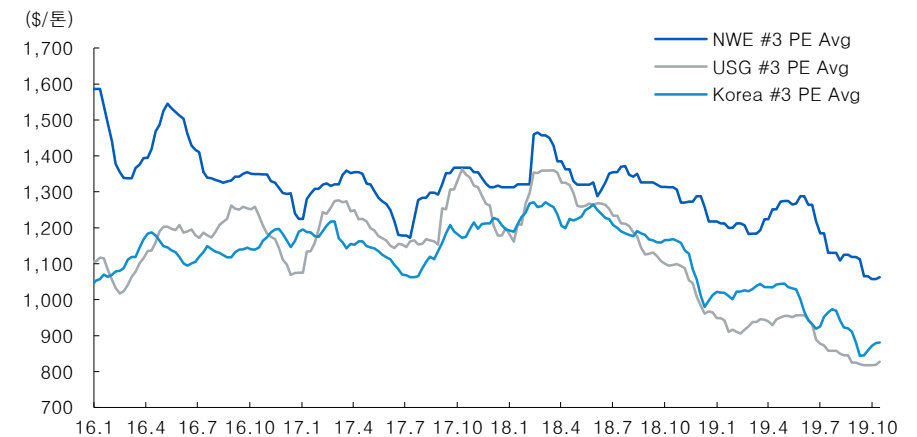
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

### 지역별 부타디엔 가격



자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

### 지역별 폴리에틸렌(PE) 가격



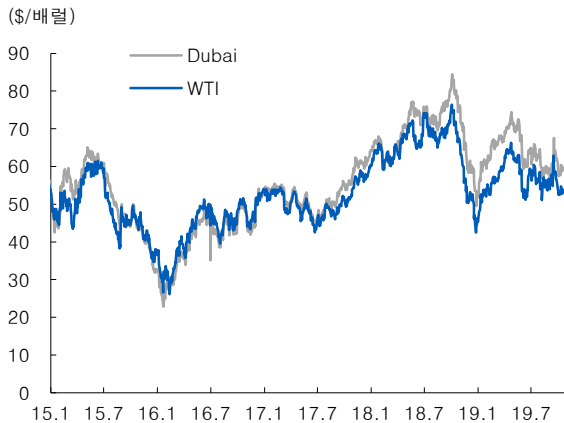
자료: 시스کم, 케이프투자증권리서치본부/ 주: LDPE/HDPE/LLDPE 평균 (시스کم 기준 1주 전 가격)

# [정유] 유가, 정제품 가격 및 복합정제마진

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

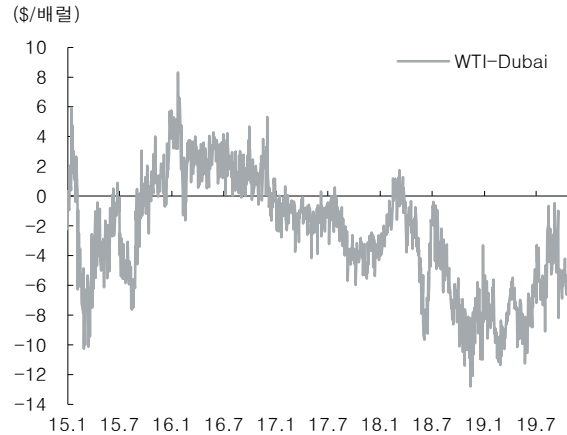
▶Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▼

국제유가: WTI \$53.5/배럴(+0.5%), Dubai \$59.4/배럴(+1.7%)



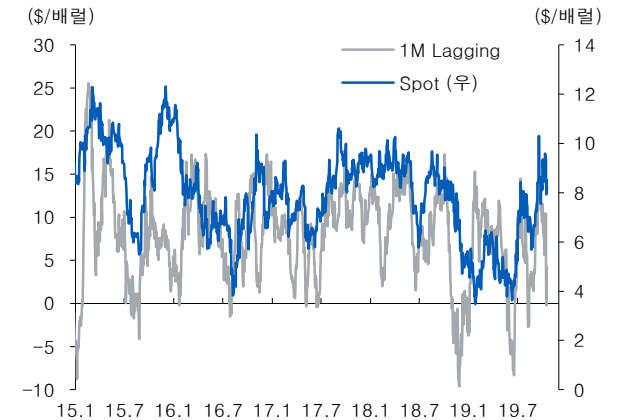
자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

WTI-Dubai 가격 차이: -\$5.9/배럴(-0.7\$)



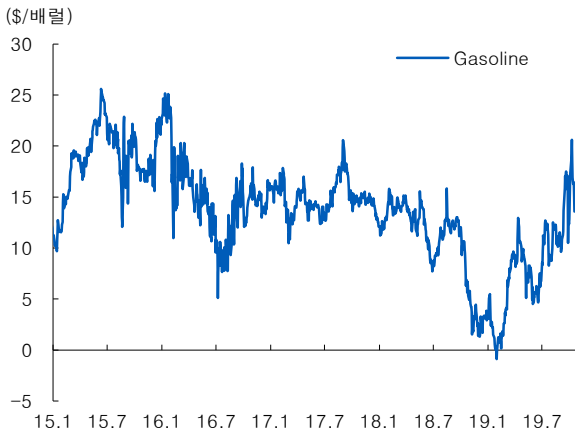
자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$4.4(-2.9\$), 스팟 \$8.2(-0.7\$)



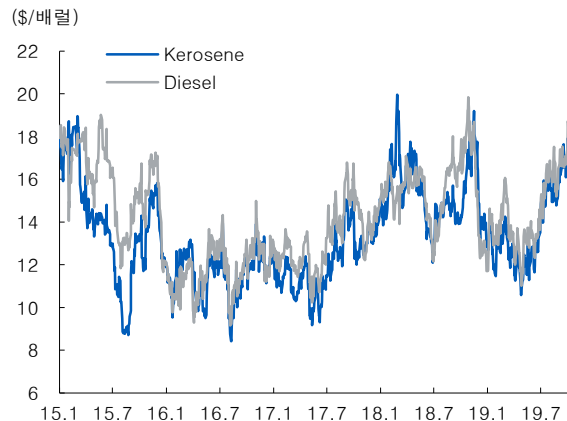
자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

휘발유 마진: \$15.5/배럴(-3.2\$)



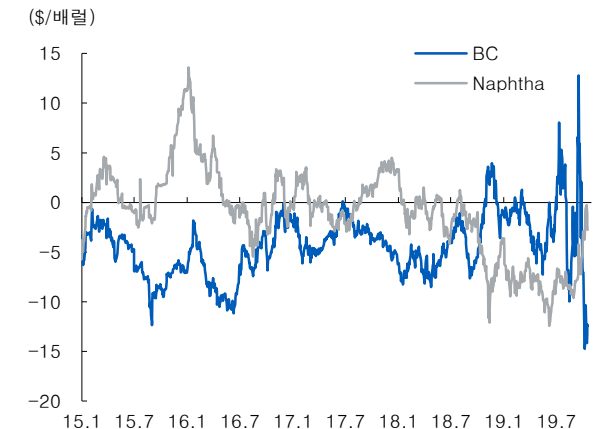
자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$15.5(-3.2\$), 경유 \$17.7(-1.0\$)



자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -1.4\$(+0.8\$), BC -13.2\$(-0.4\$)



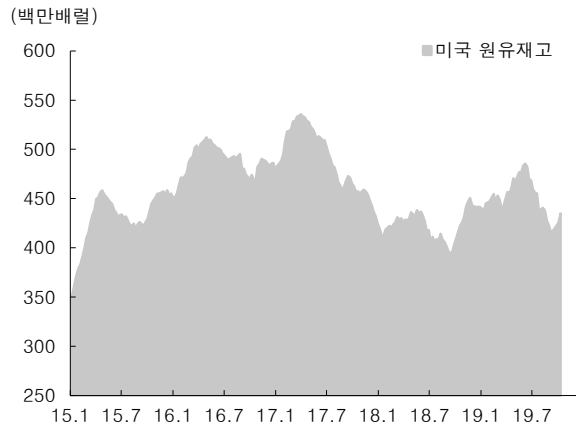
자료: Petronet, 케이프투자증권리서치본부

# [정유] 미국: 재고 및 설비가동률

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

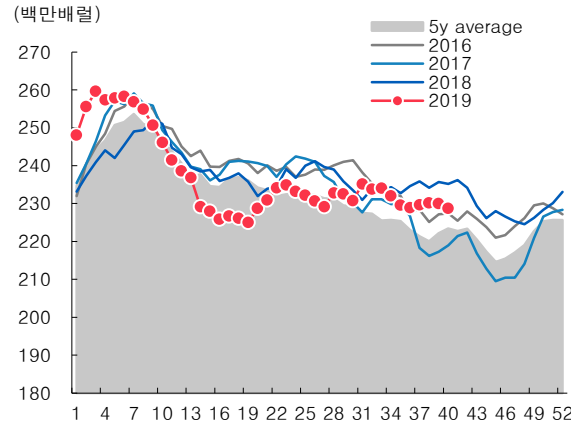
▶ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▼

미국 원유 재고: +2.2% WoW, +4.4% YoY



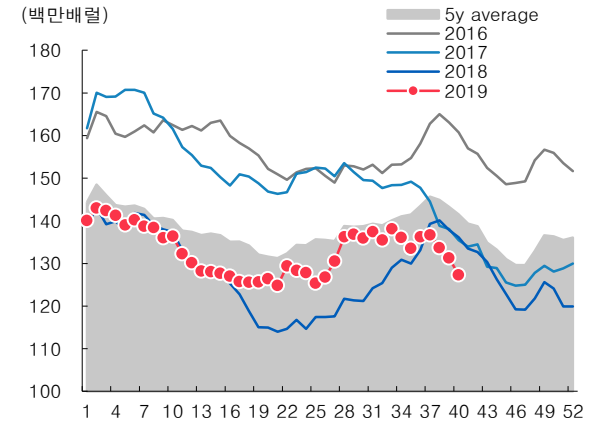
자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

미국 휘발유 재고: -1.1% WoW, -3.4% YoY



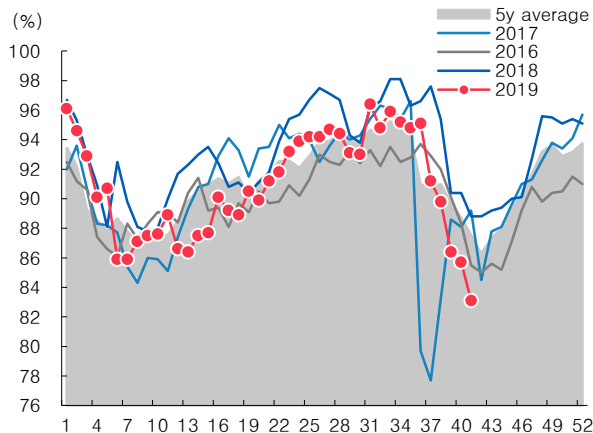
자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

미국 중간유분 재고: -3.0% WoW, -4.6% YoY



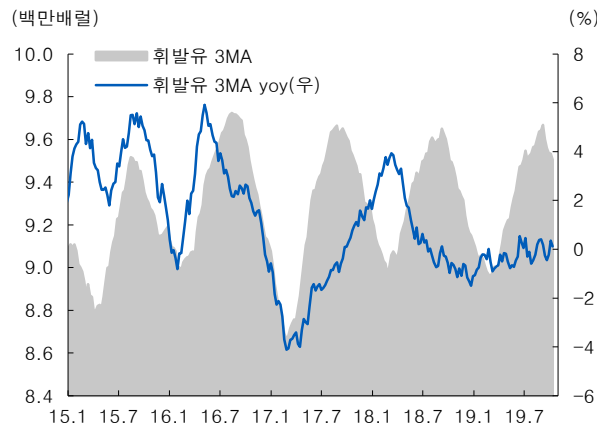
자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

미국 정제설비 가동률: 83.1% (-2.6%pt WoW)



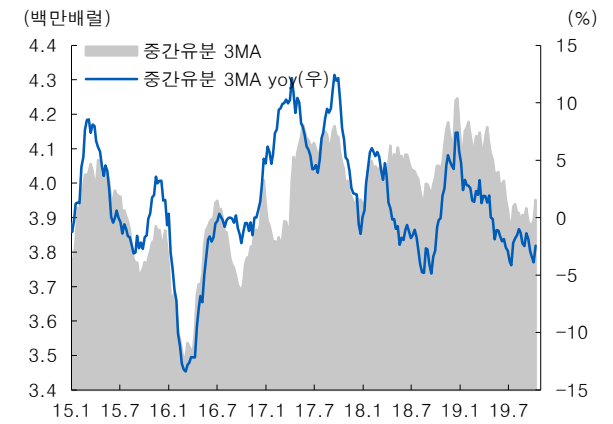
자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.1% 3MA YoY, +0.1% YoY



자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

미국 중간유분 수요: -2.4% 3MA YoY, +15.1% YoY



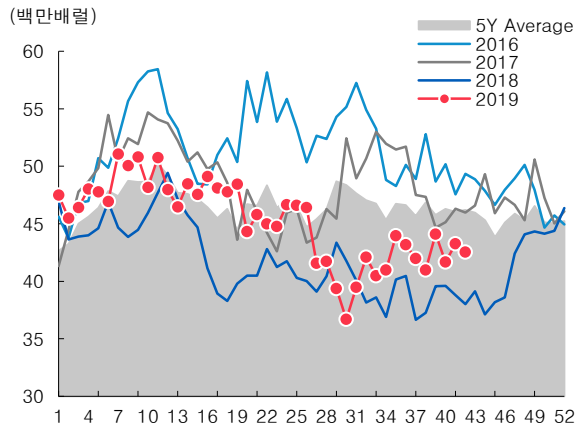
자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

# [정유] 아시아: 재고 및 설비가동률

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capfn.com

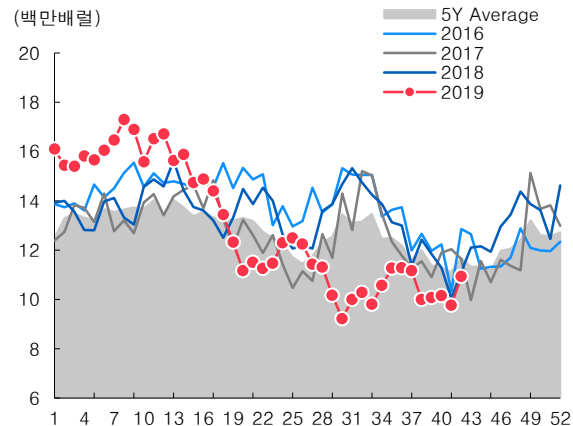
▶ Key Chart: 싱가포르 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼, 중국 티팟 가동률▲, 중국 NOC 가동률-, 휘발유 수출▼, 경유 수출▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -1.7% WoW, +11.9% YoY



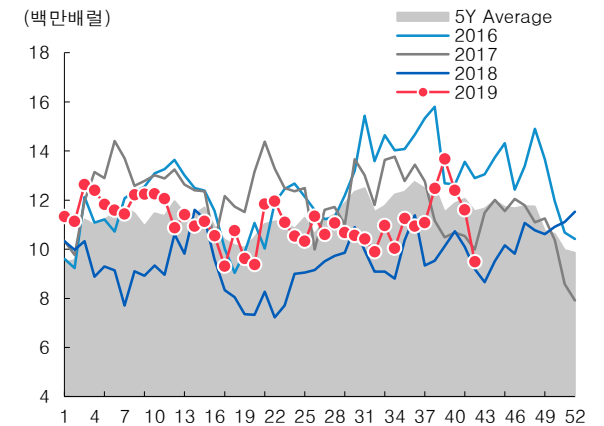
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +12.0% WoW, -1.6% YoY



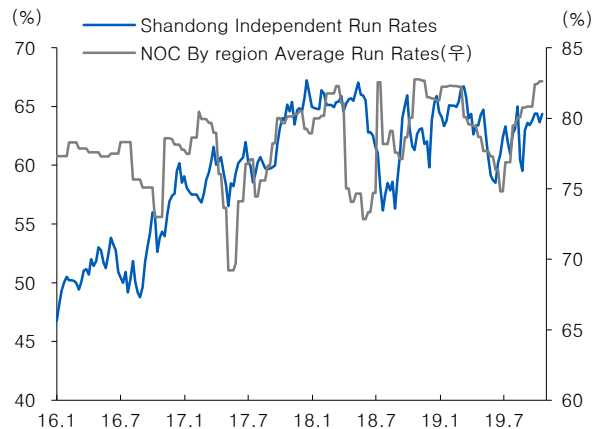
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -18.2% WoW, +3.2% YoY



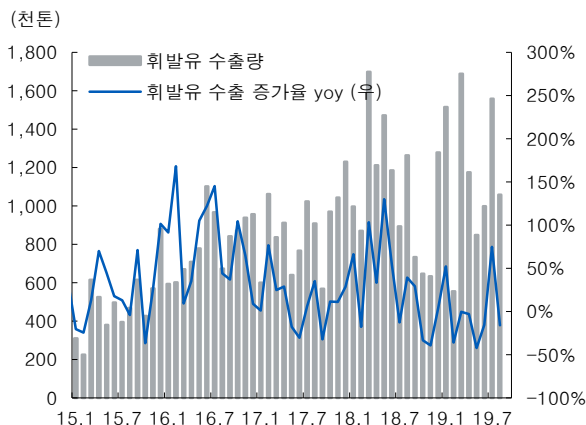
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 티팟/ NOC 가동률: 64.4%(+0.7%pt), 82.6%(-%pt)



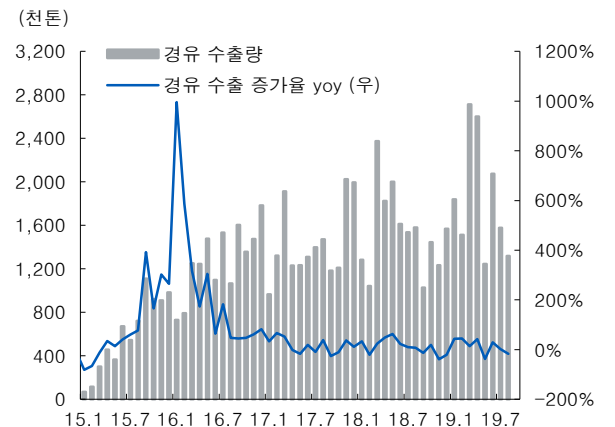
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 휘발유 8월 수출 증가율: -32.1% MoM, -16.1% YoY



자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 경유 8월 수출 증가율: -16.4% MoM, -16.5% YoY



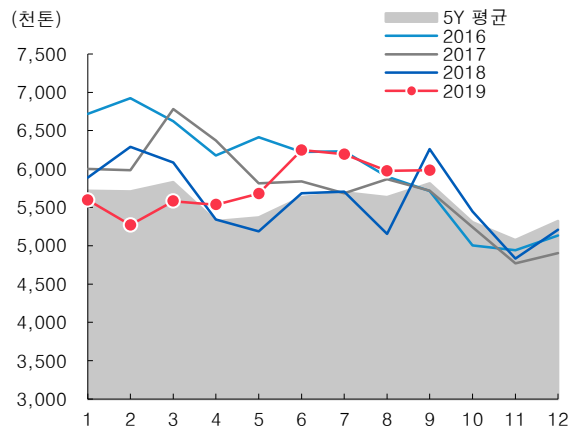
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

# [정유] 유럽/중국: 재고

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

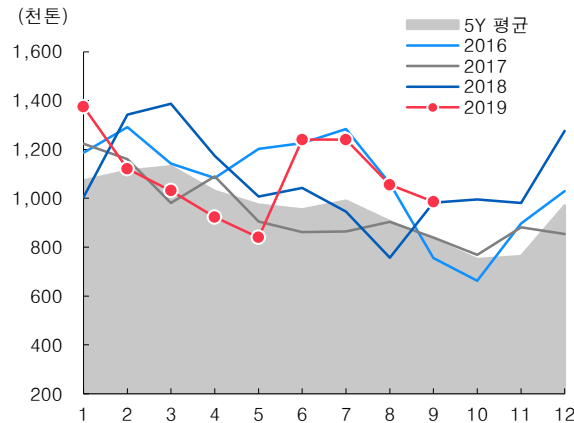
▶ Key Chart: (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼ / (중국) 산동지역 휘발유 재고▼, 경유 재고▲ 중유 재고▲ MoM

유럽 ARA 9월 총 석유제품 재고: +0.2% MoM, -4.4% YoY



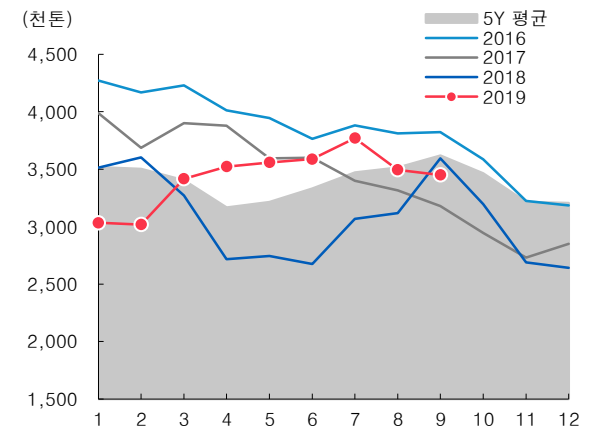
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

유럽 ARA 9월 휘발유 재고: -6.5% MoM, +0.4% YoY



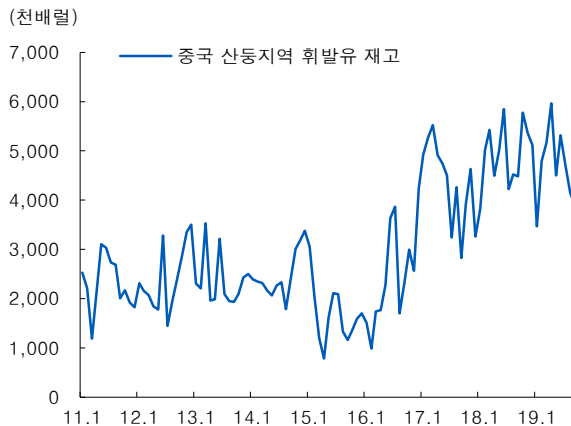
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

유럽 ARA 9월 중간유분 재고: -1.3% MoM, -4.0% YoY



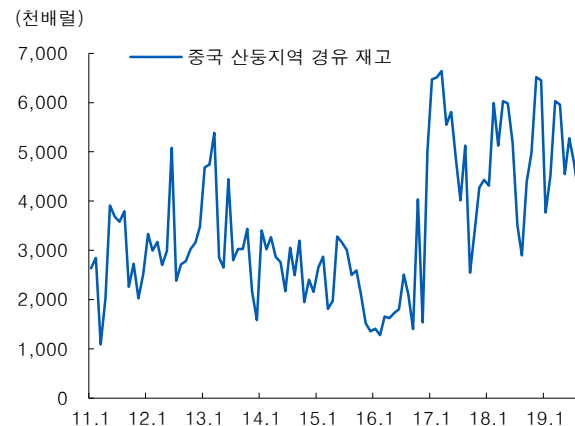
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 산동지역 9월 휘발유 재고: -6.6% MoM, -13.6%YoY



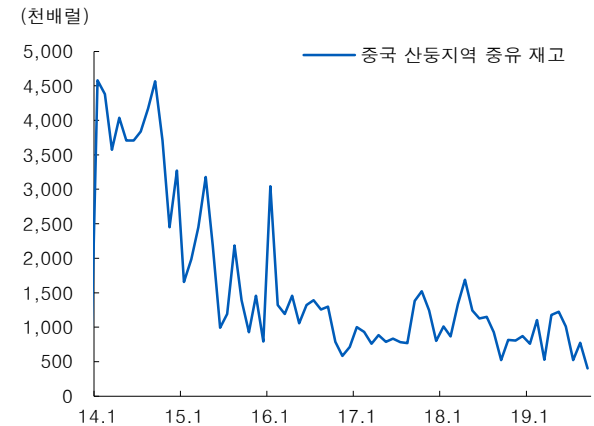
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 산동지역 9월 경유 재고: +2.7% MoM, -4.7%YoY



자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 산동지역 9월 중유 재고: -48.3% MoM, -23.4%YoY



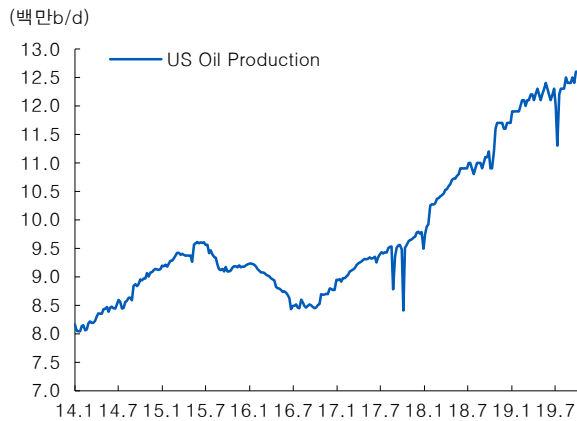
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

# [정유] 산유국 원유 생산량 및 미국 리그 수

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

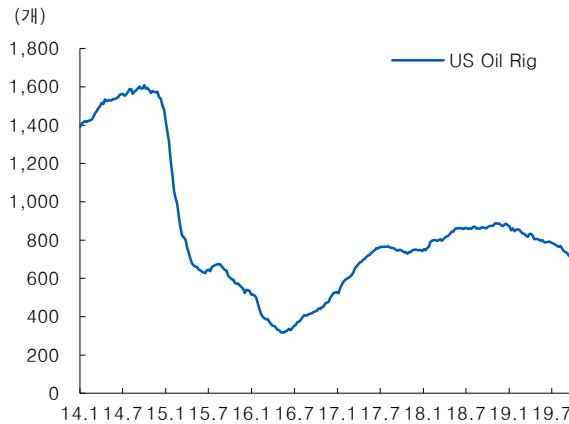
▶ Key Chart: 미국 원유 생산량-, 리그 수▲, DUC 유정▼, Completed 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 11월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,260만b/d (-% WoW)



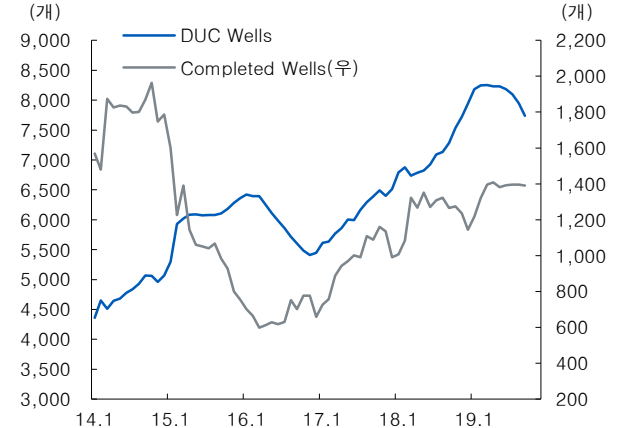
자료: EIA, 케이프투자증권리서치본부

미국 리그 수: 713기 (+1, WoW)



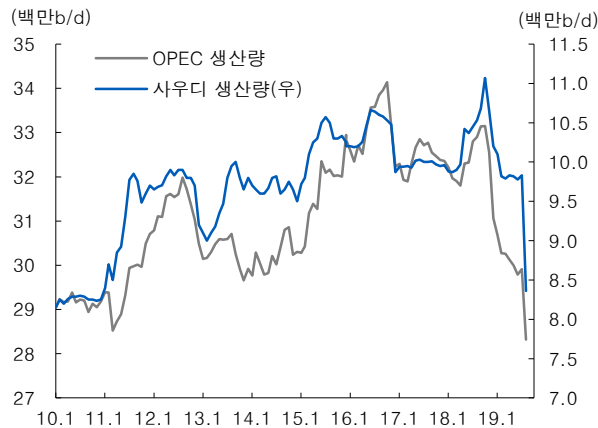
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

미국 DUC/Completed 유정 수: 9월 각각 -206개, -5개 MoM



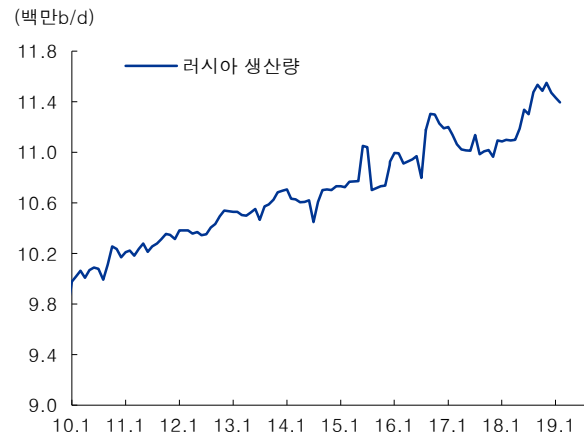
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 9월 원유 생산량



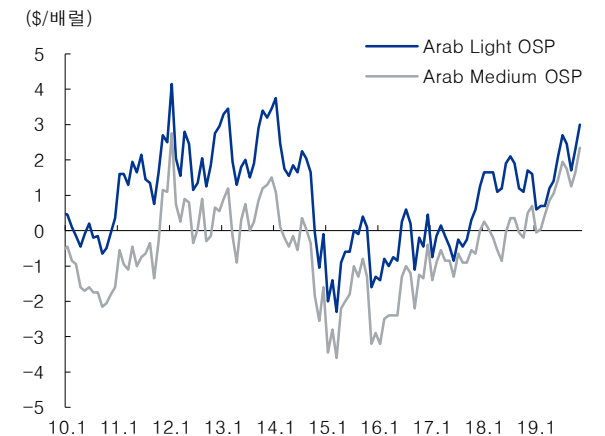
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

러시아 9월 원유 생산량



자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

사우디 OSP: 11월 Light \$3.0(+0.7\$), Medium \$2.35(+0.7\$) MoM



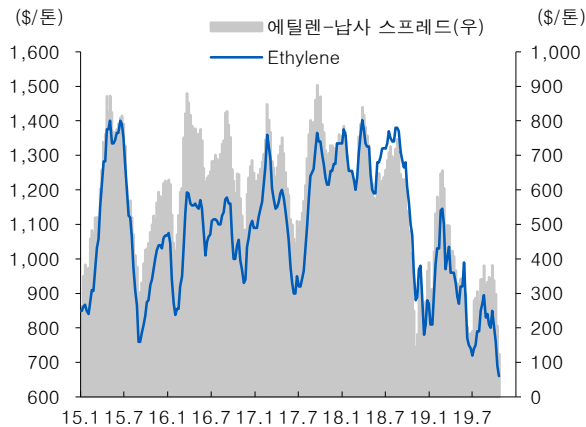
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

# [화학] 제품가격 및 1M Lagging 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

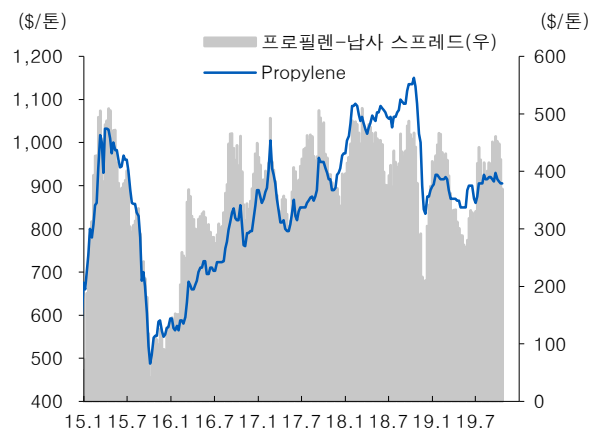
## ▶ Key Chart: 기초유분 스프레드 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), 아로마틱스 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



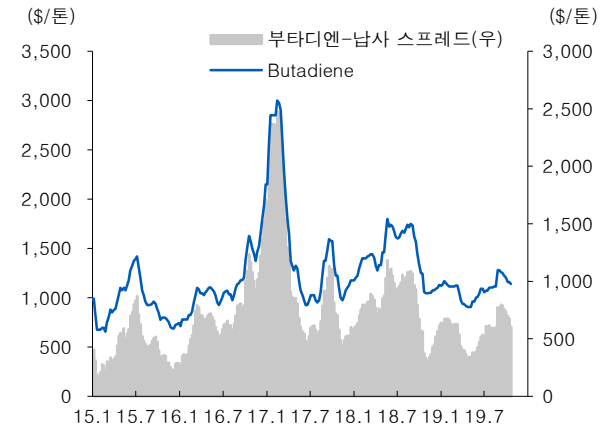
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



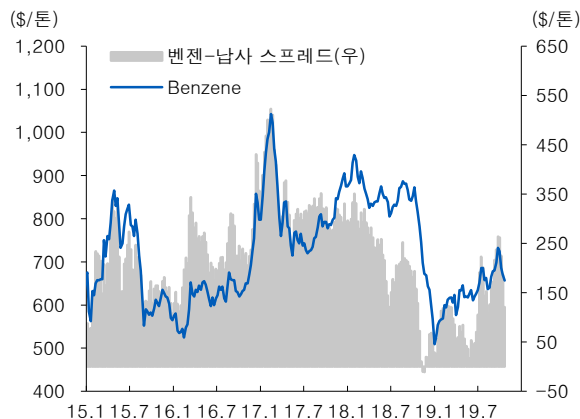
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



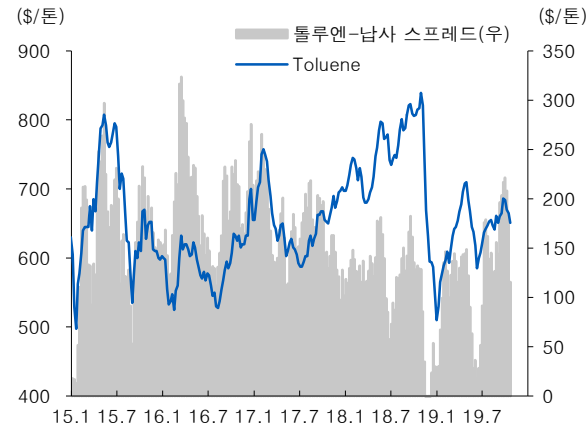
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



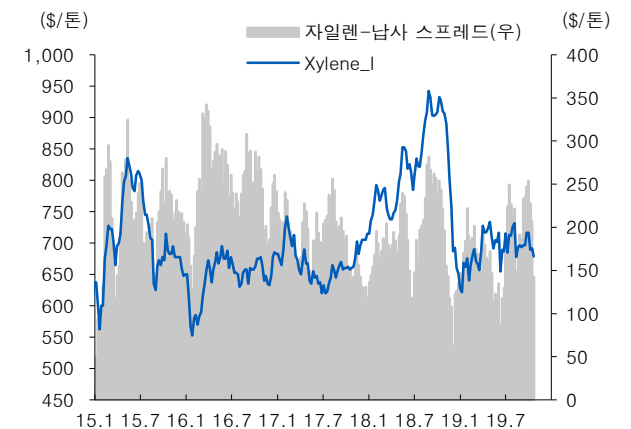
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



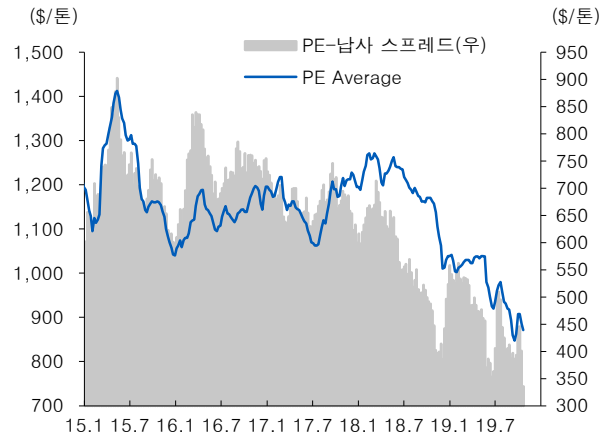
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

# [화학] 제품가격 및 1M Lagging 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

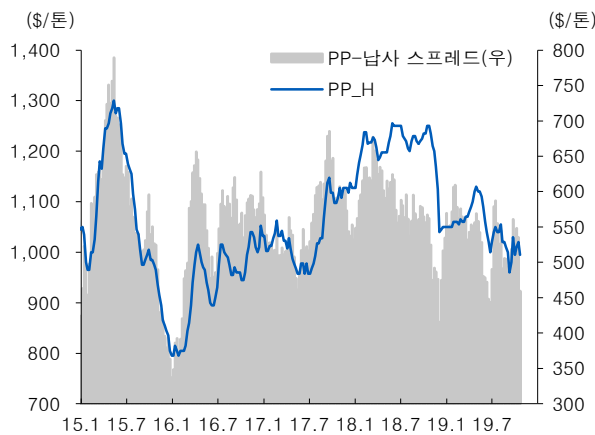
## ▶ Key Chart: 합성수지 스프레드 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



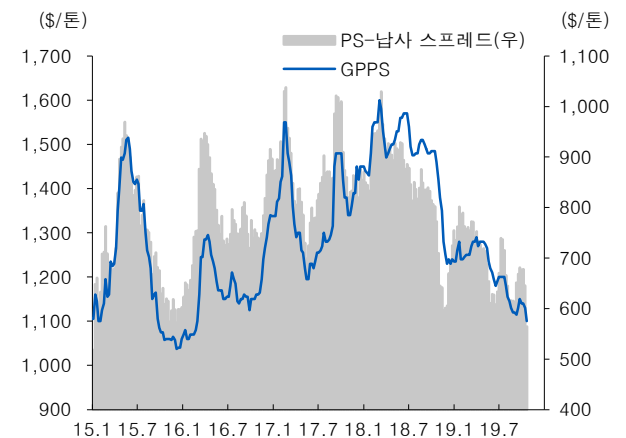
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성, 폴리미래



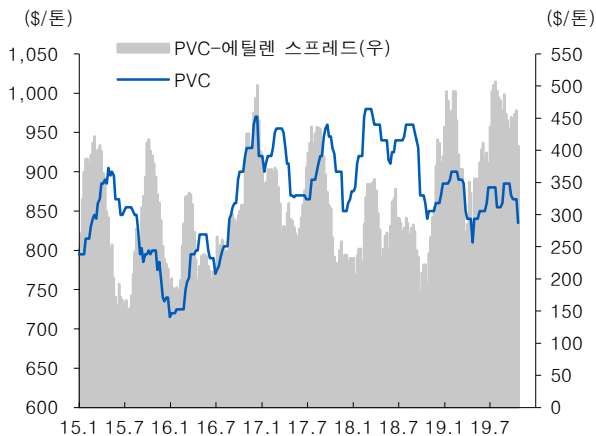
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



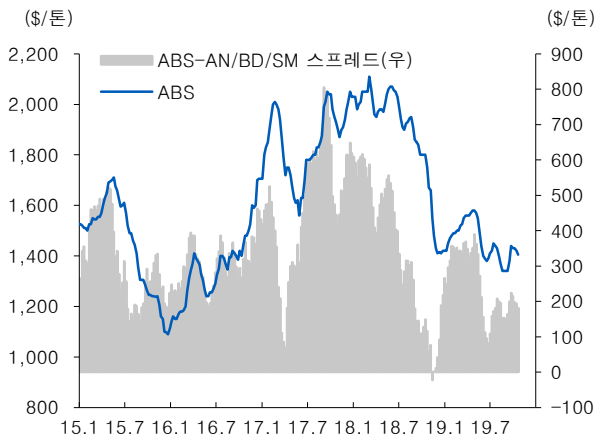
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화케미칼



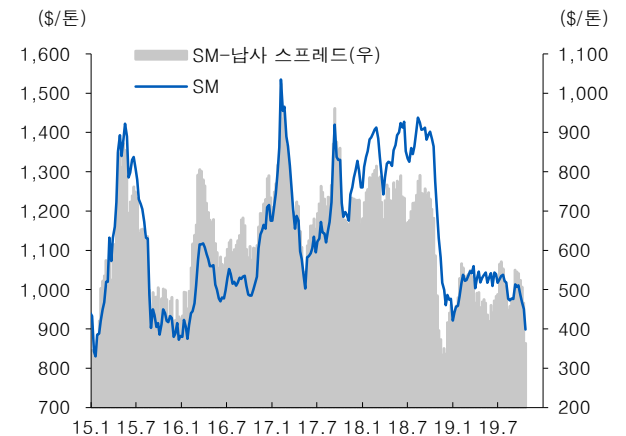
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



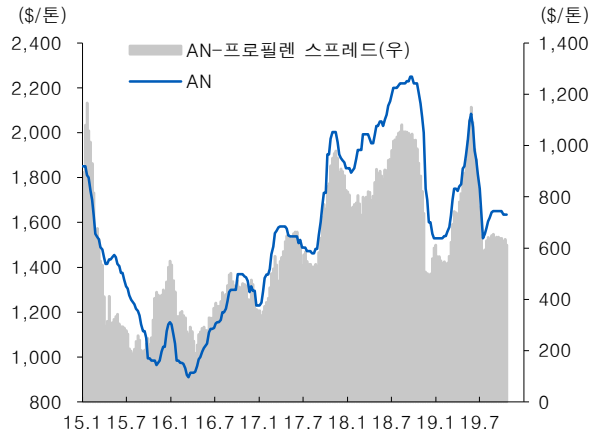
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

# [화학] 제품가격 및 1M Lagging 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

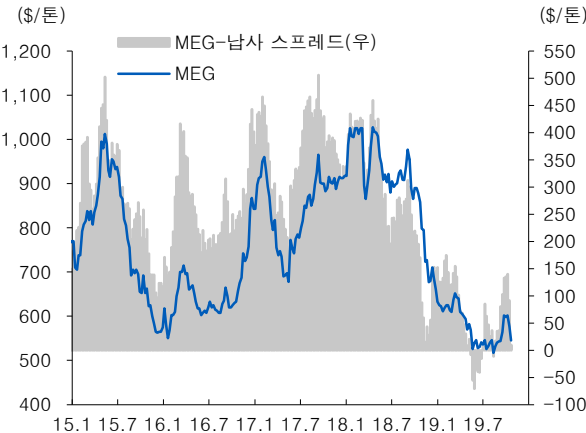
## ▶ Key Chart: 합섬원료 스프레드 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합섬원료) AN: 태광산업



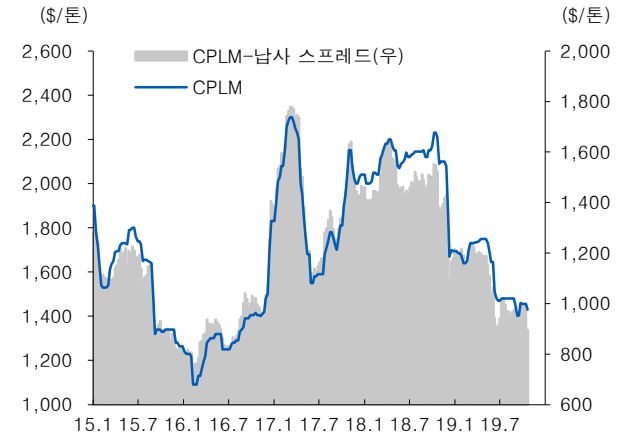
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합섬원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



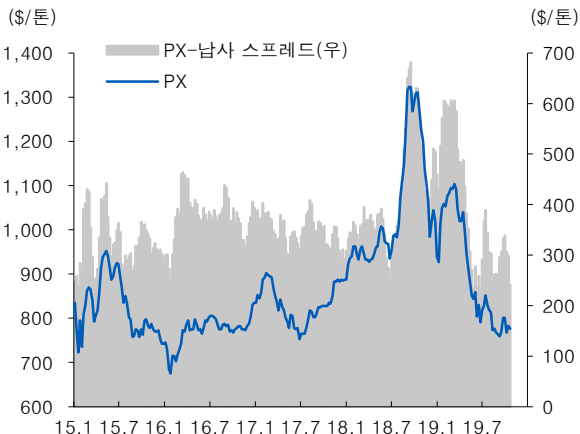
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합섬원료) CPLM: 카프로



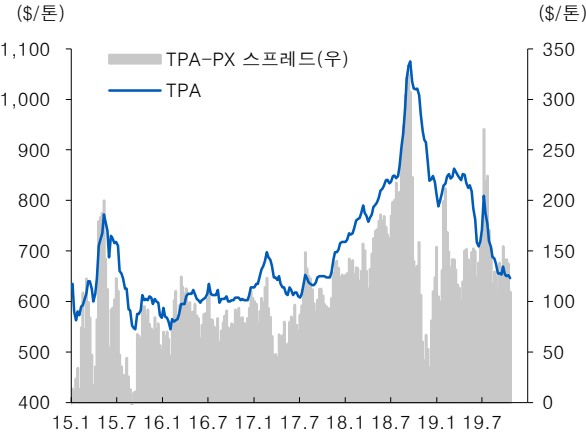
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

(합섬원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



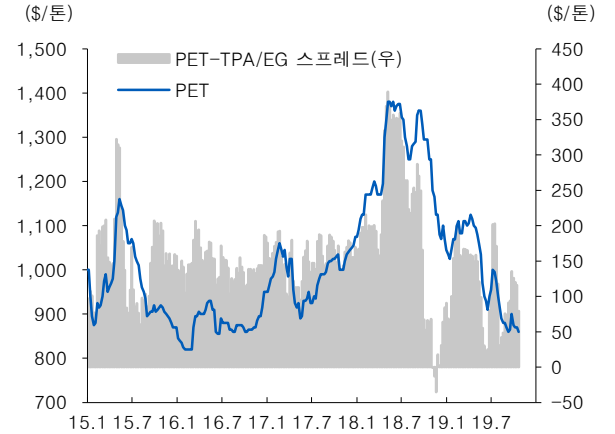
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합섬원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, SK유화



자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(합섬원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



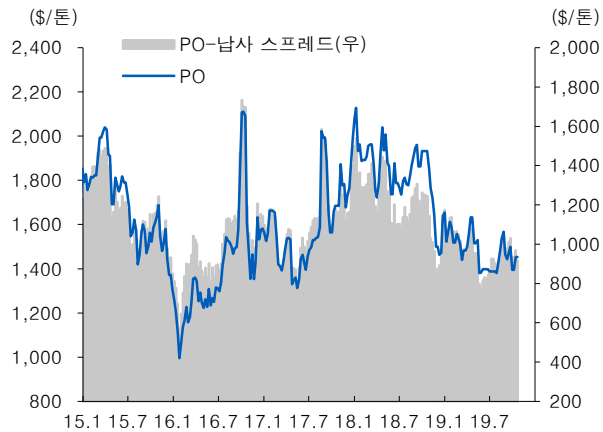
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

# [화학] 제품가격 및 1M Lagging 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

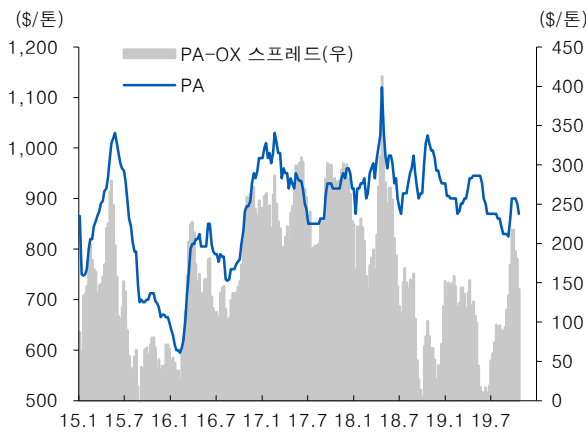
## ▶Key Chart: 기타제품 스프레드 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



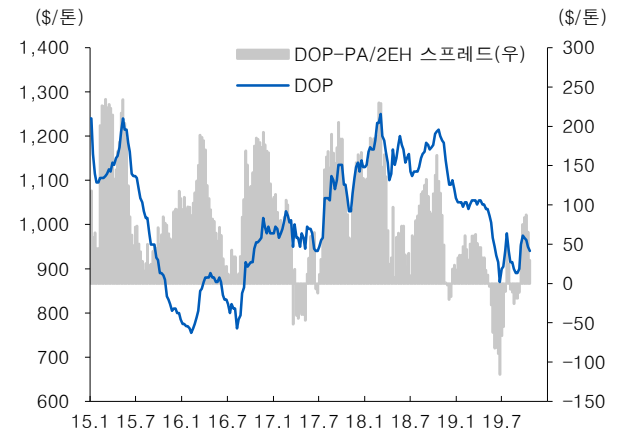
자료: 시스캠, 케이프투자증권리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화케미칼, OCI, LG화학



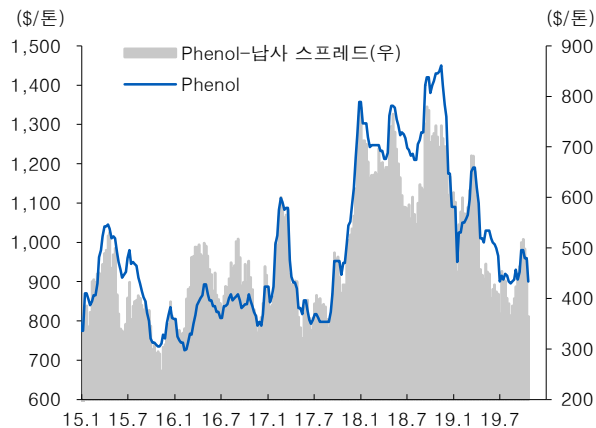
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화케미칼, OCI, LG화학



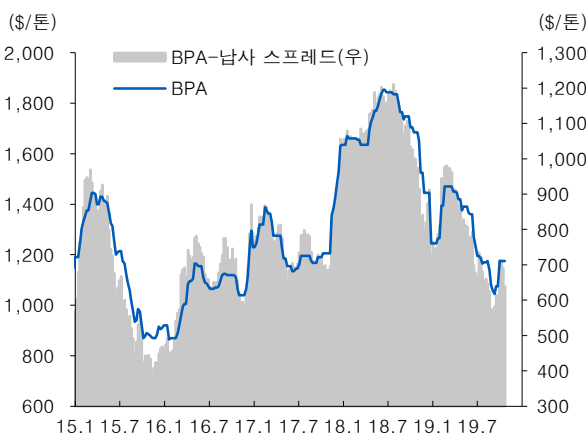
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



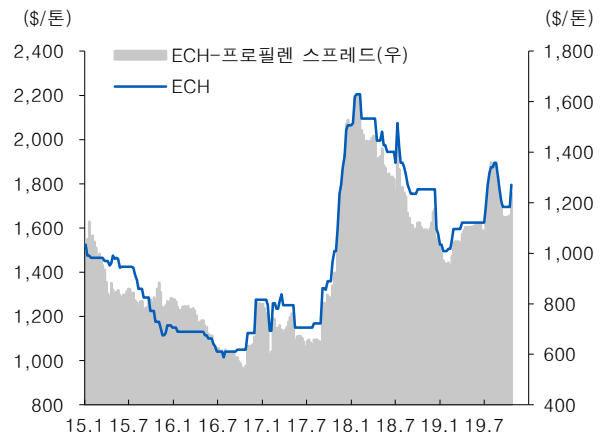
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



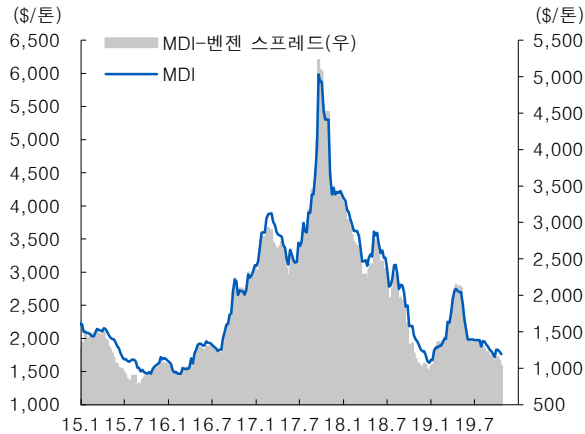
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

# [화학] 제품가격 및 1M Lagging 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

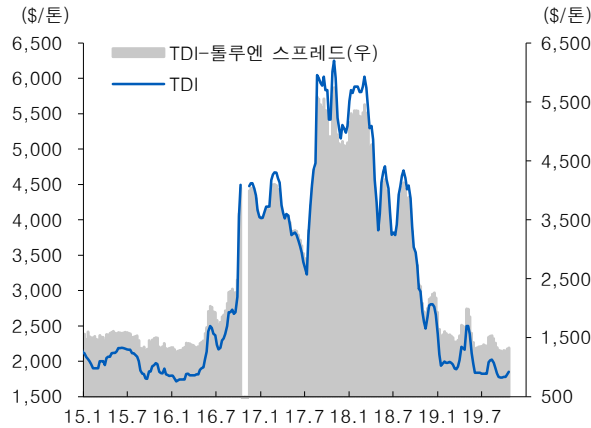
## ▶ Key Chart: 기타제품 스프레드 (MDI, TDI, 합성고무)/ 중국 가격: 석탄▲, 면화▲, 가성소다▼

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



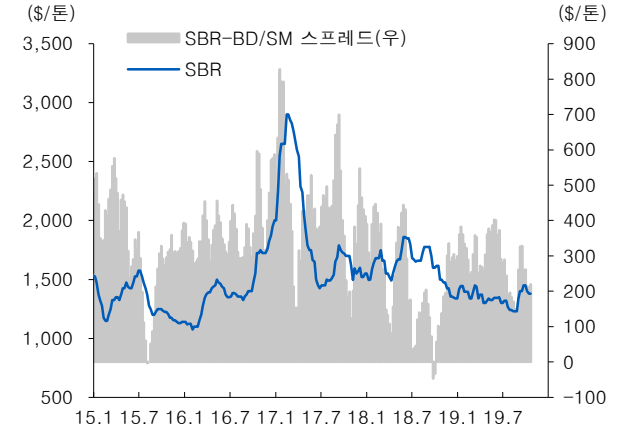
자료: 시스کم, 케이프투자증권리서치본부

(중간원료) TDI: 한화케미칼, OCI, 휴켄스



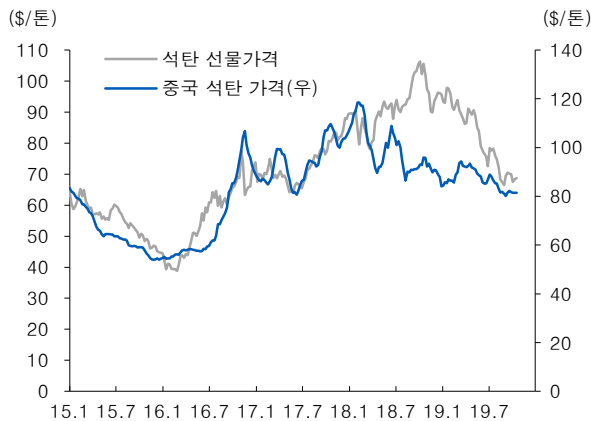
자료: 시스کم, 케이프투자증권리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

(석탄) 석탄 선물가격: \$68.8/톤 (+0.6% WoW)



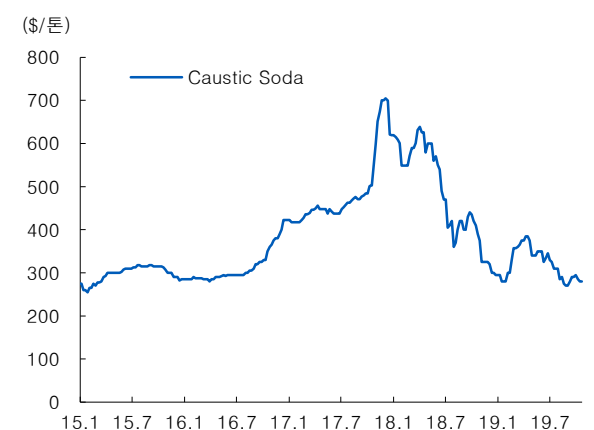
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

(섬유) 면화 가격: \$65.2/톤 (+2.0% WoW)



자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

(가성소다) 가성소다 가격: \$280/톤 (-% WoW)



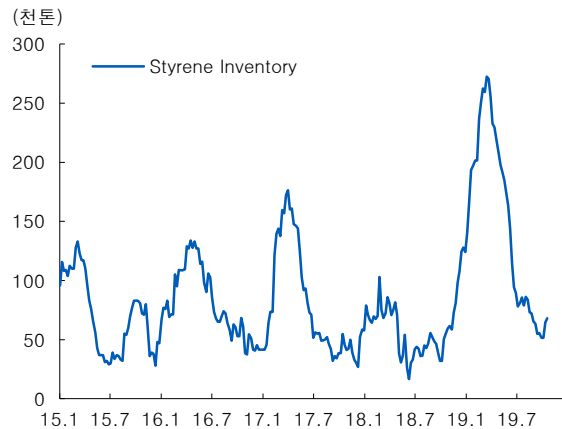
자료: Platts, 케이프투자증권 리서치본부

# [화학] 중국 재고 및 배터리소재 가격

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

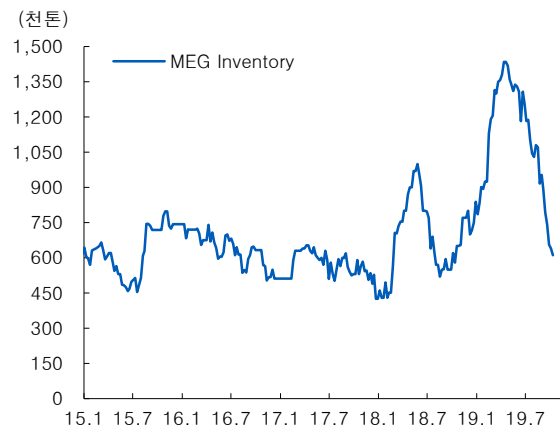
▶ Key Chart: 중국 SM 재고▲, MEG 재고▼, TL 재고▼, XL 재고▲, 니켈▼, 코발트▲, 리튬▼

중국 동부지역 SM 재고: +5.3% WoW



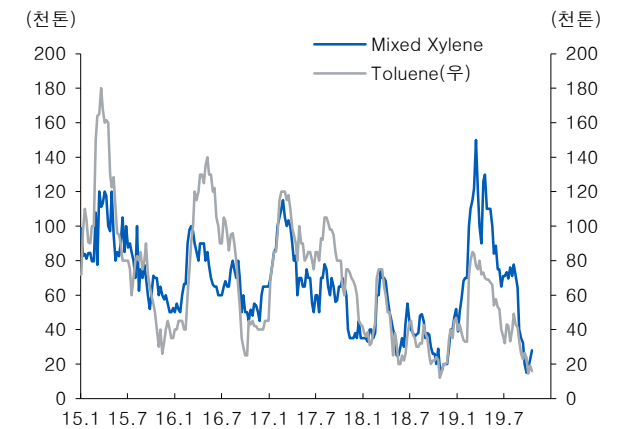
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

중국 동부지역 MEG 재고: 61.1만톤 (-4.4% WoW)



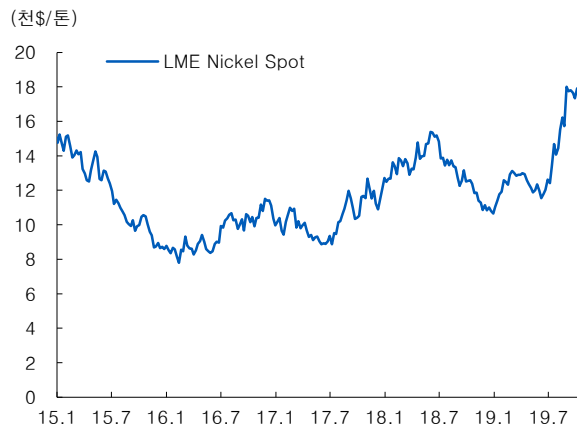
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

중국 동부지역 Toluene, MX 재고: -15.8%WoW, +24.4%WoW



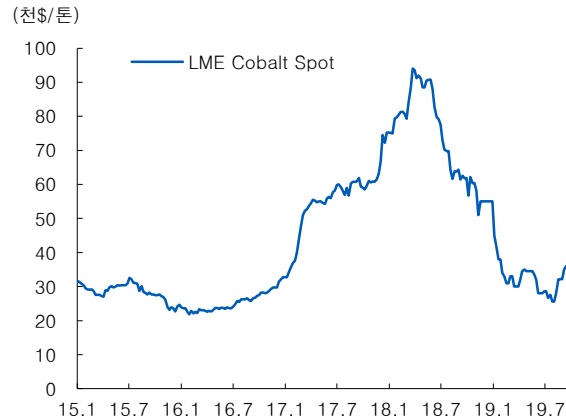
자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$16,303/톤 (-8.1% WoW)



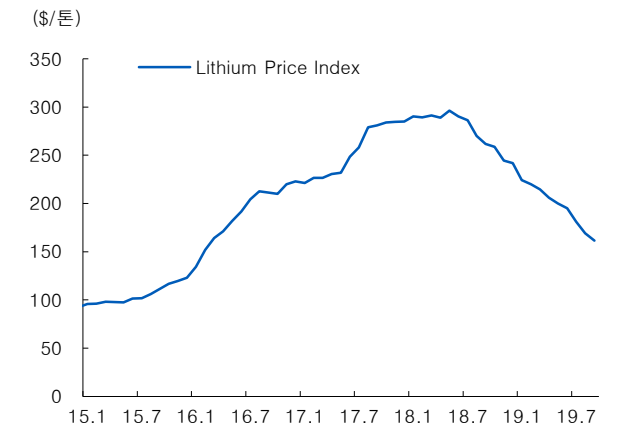
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$35,506/톤 (+0.02% WoW)



자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

리튬 가격 인덱스 \$161.5/톤 (-4.5% MoM)



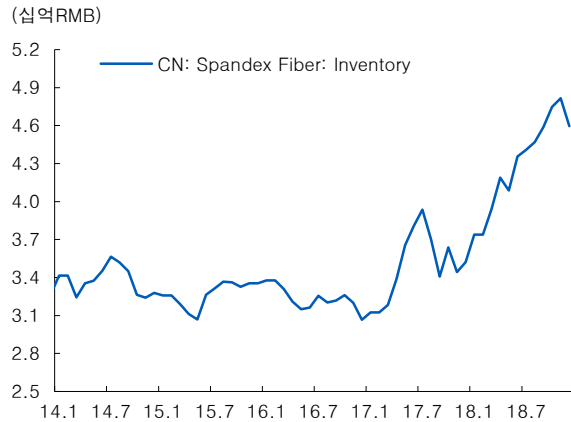
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

# [화학] 중국 섬유제품 재고

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

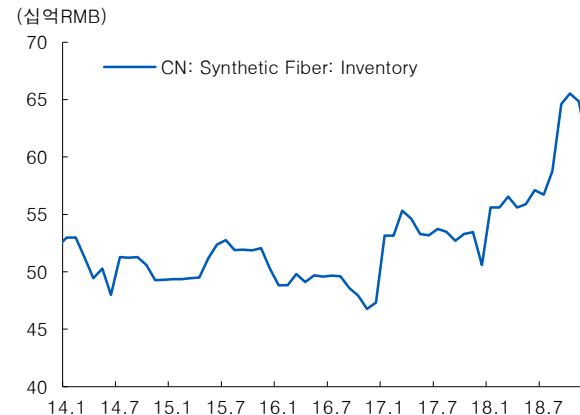
▶ Key Chart: 12월 MoM 중국 스판덱스 재고▼, 합성섬유 재고▼, PET섬유 재고▼, PA섬유 재고▼, 아크릴섬유 재고▼, PP섬유 재고▲

중국 12월 스판덱스 재고: -4.5% MoM, +30.6% YoY



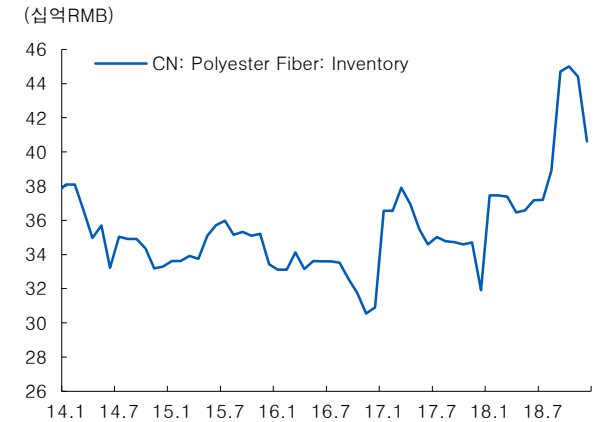
자료: CEIC, 케이프투자증권리서치본부

중국 12월 합성섬유 재고: -6.6% MoM, +19.7% YoY



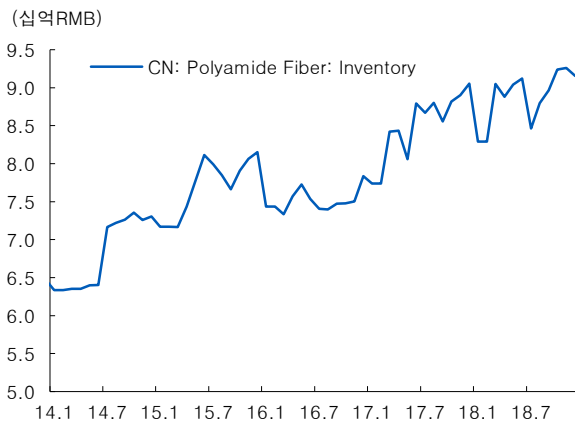
자료: CEIC, 케이프투자증권리서치본부

중국 12월 폴리에스터섬유 재고: -8.5% MoM, +27.3% YoY



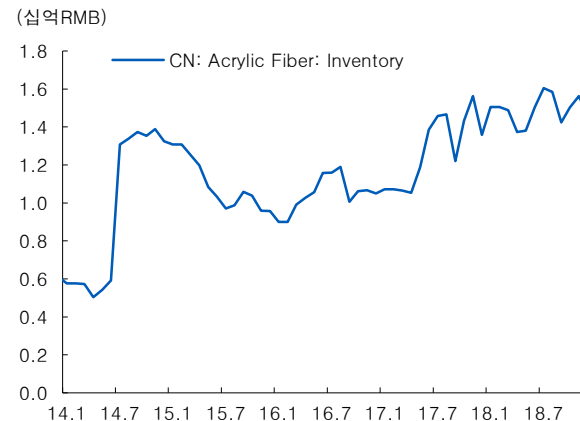
자료: CEIC, 케이프투자증권리서치본부

중국 12월 PA섬유 재고: -1.1% MoM, +1.1% YoY



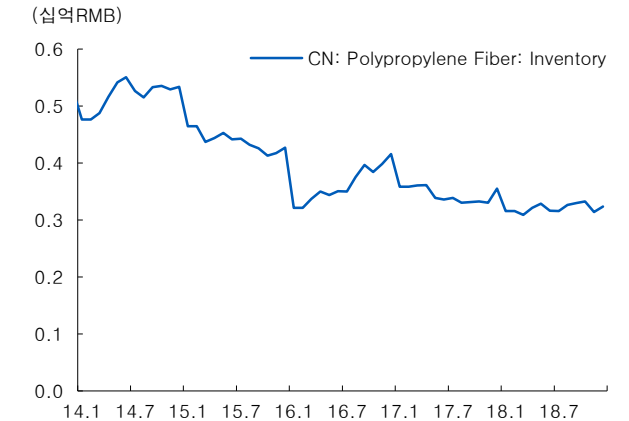
자료: CEIC, 케이프투자증권리서치본부

중국 12월 아크릴섬유 재고: -6.8% MoM, +7.3% YoY



자료: CEIC, 케이프투자증권리서치본부

중국 12월 PP섬유 재고: +3.0% MoM, -8.9% YoY



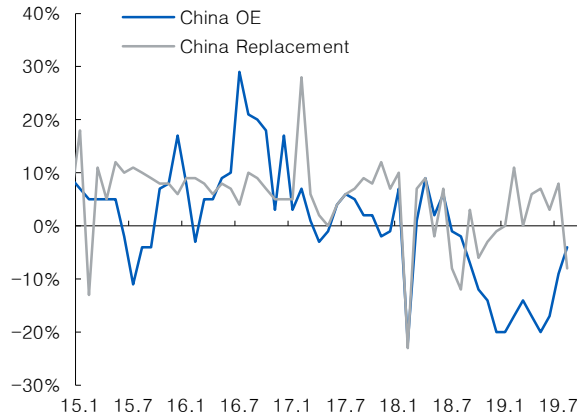
자료: CEIC, 케이프투자증권리서치본부

# [화학] 타이어 판매량 및 중국 고무 재고

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

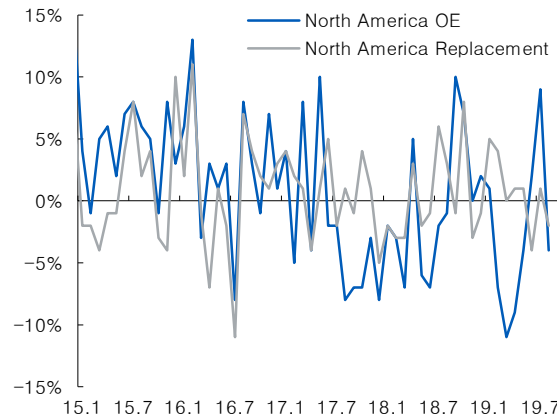
## ▶ Key Chart: (고무) 상해 선물거래소 천연고무 재고▲, 중국 천연고무 가격▲

중국 8월 RE/OE 타이어 판매 증가율



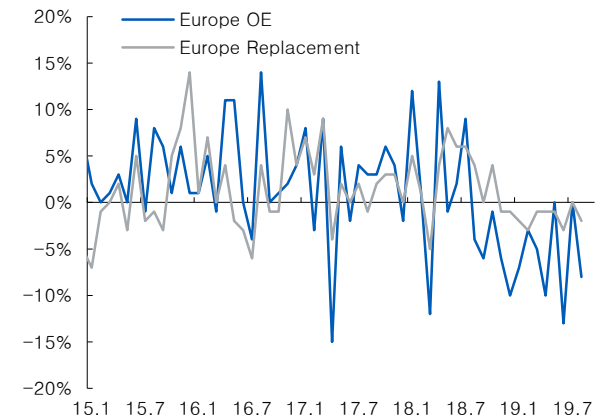
자료: Michelin, 케이프투자증권 리서치본부

북미 8월 RE/OE 타이어 판매 증가율



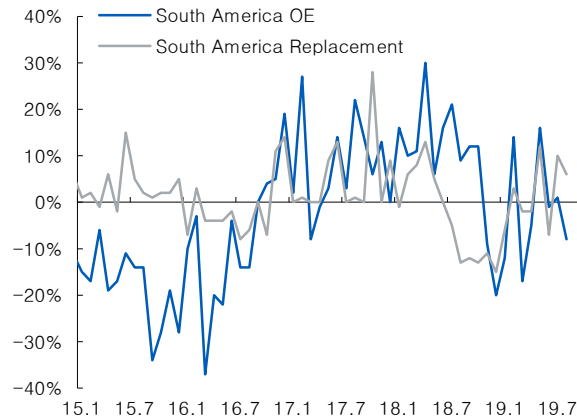
자료: Michelin, 케이프투자증권 리서치본부

유럽 8월 RE/OE 타이어 판매 증가율



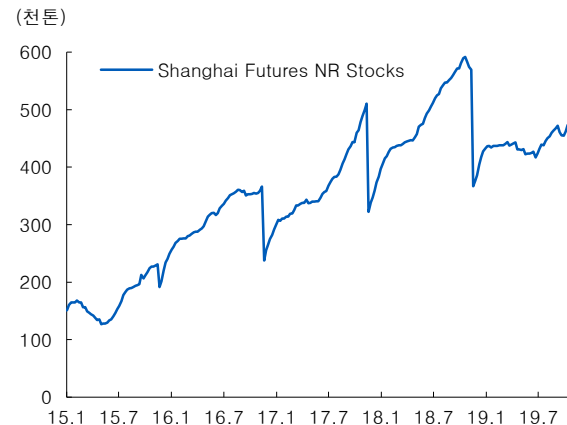
자료: Michelin, 케이프투자증권 리서치본부

남미 8월 RE/OE 타이어 판매 증가율



자료: Michelin, 케이프투자증권 리서치본부

중국 상해 선물거래소 천연고무 재고: 473.2천톤(+2.5% WoW)



자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

중국 천연고무 가격: \$1,546/톤 (+1.4% WoW)



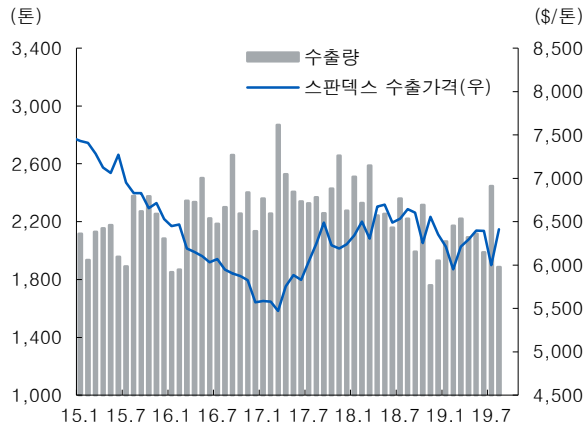
자료: Bloomberg, 케이프투자증권 리서치본부

# [화학] KITA 8월 수출입 가격

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

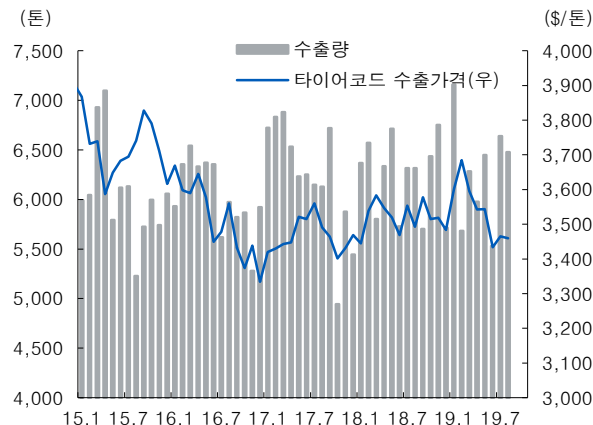
## ▶ Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 스판본드

### 스판덱스: 효성, 티케이케미칼



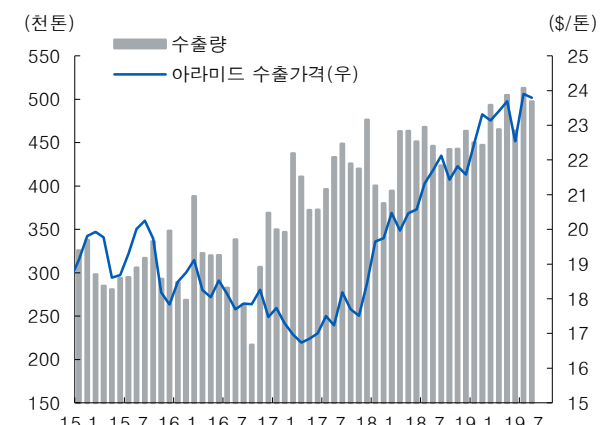
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 타이어코드: 효성, 코오롱인더스트리



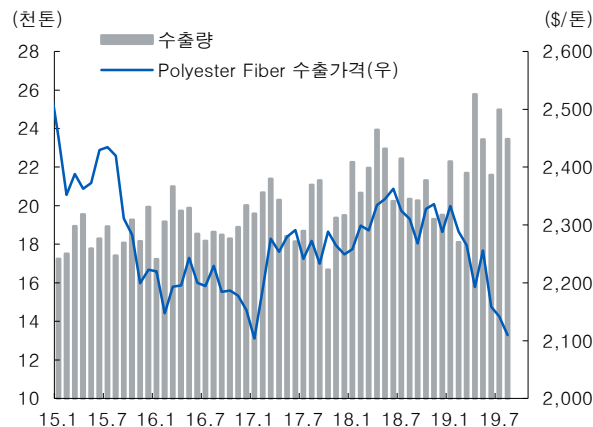
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 아라미드: (파라제) 코오롱인더, 효성 (메타제) 휴비스



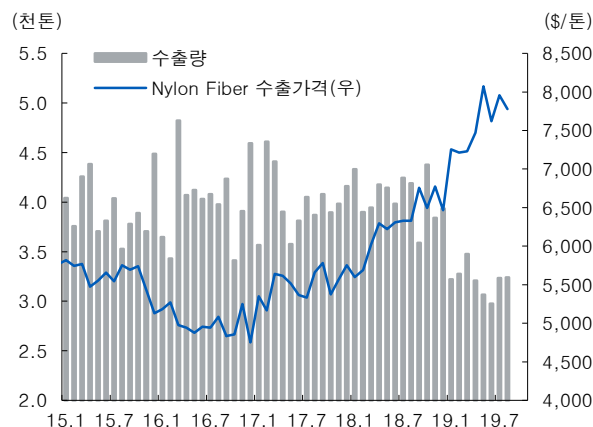
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### Polyester Fiber: 효성, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



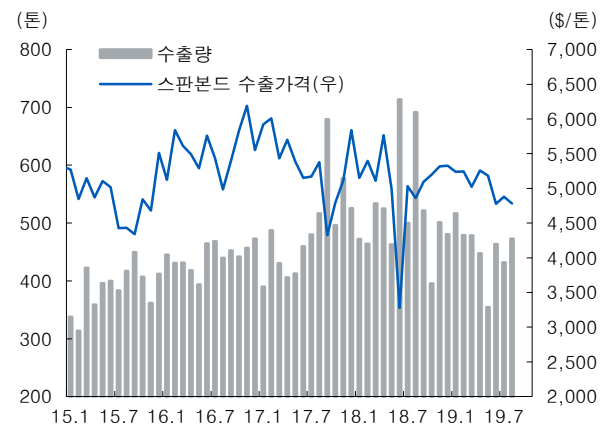
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### Nylon Fiber: 효성, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 스판본드: 코오롱인더스트리



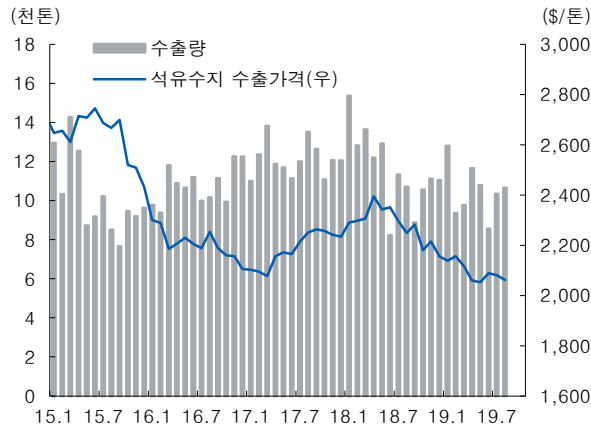
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

# [화학] KITA 8월 수출입 가격

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

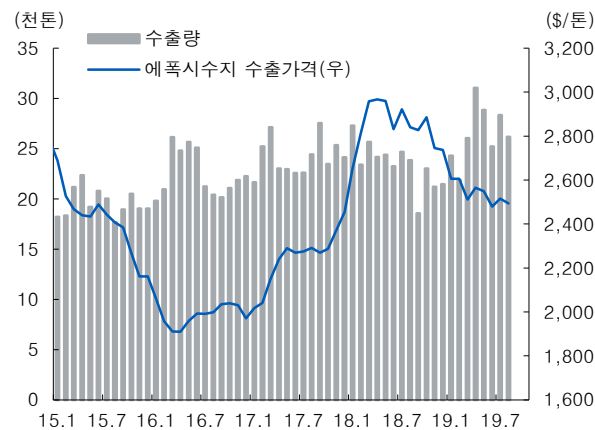
## ▶ Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 메셀로스

### 석유수지: 코오롱인더스트리



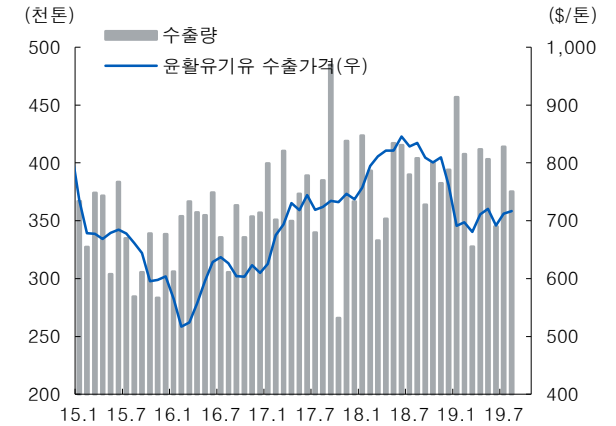
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 에폭시수지: 코오롱인더스트리, 국도화학



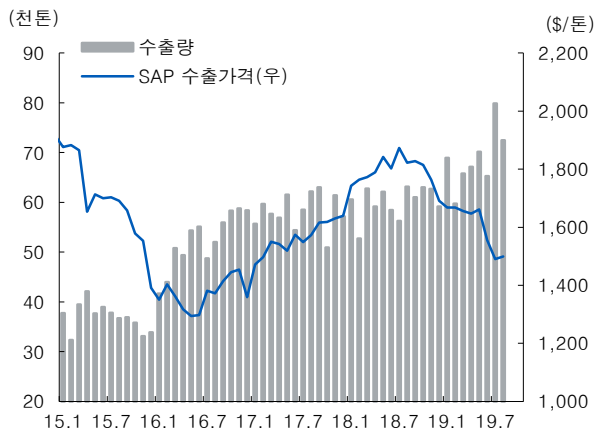
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



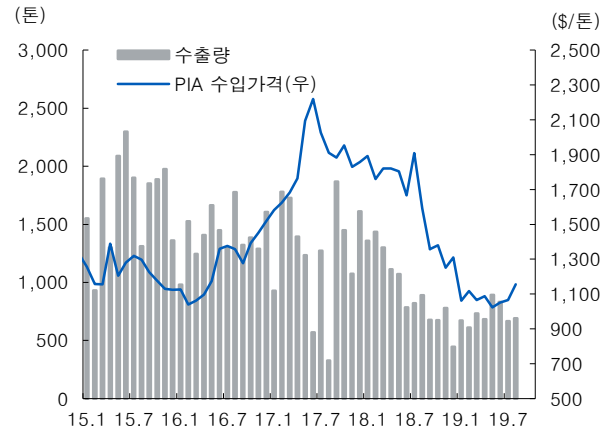
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### SAP: LG화학



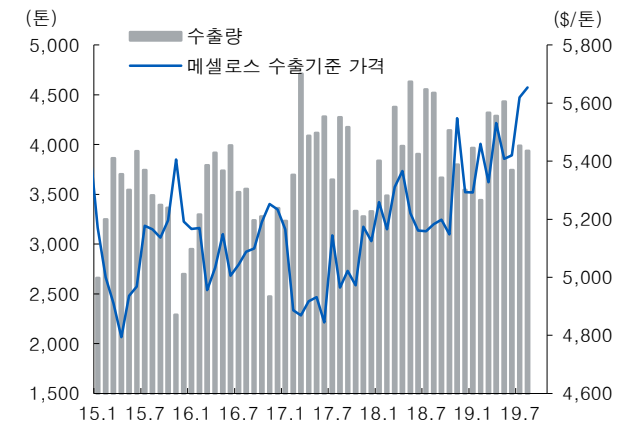
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



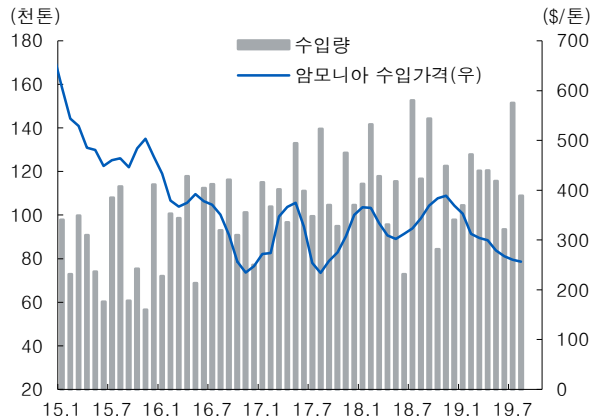
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

# [화학] KITA 8월 수출입 가격

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

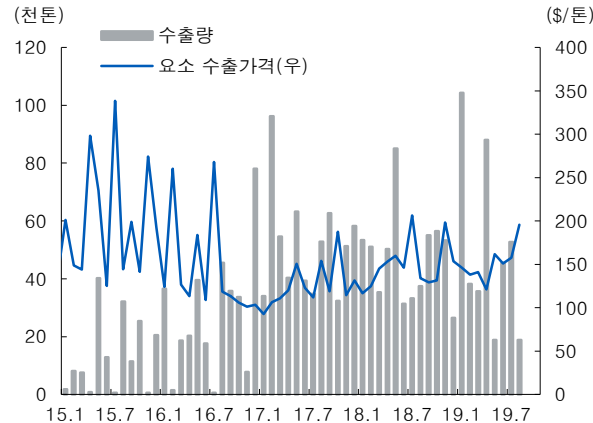
## ▶ Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

### 암모니아: 남해화학, 휴켄스



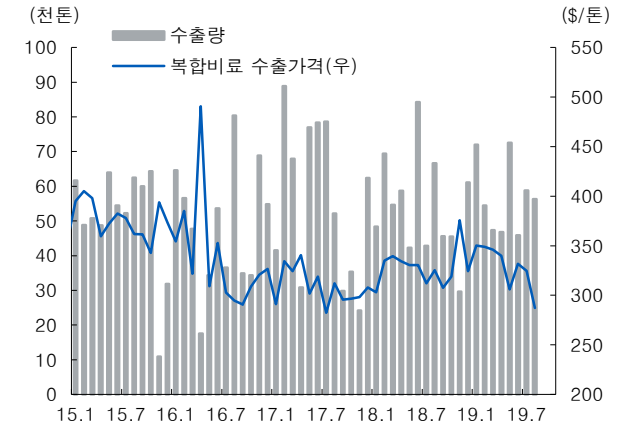
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 요소: 남해화학



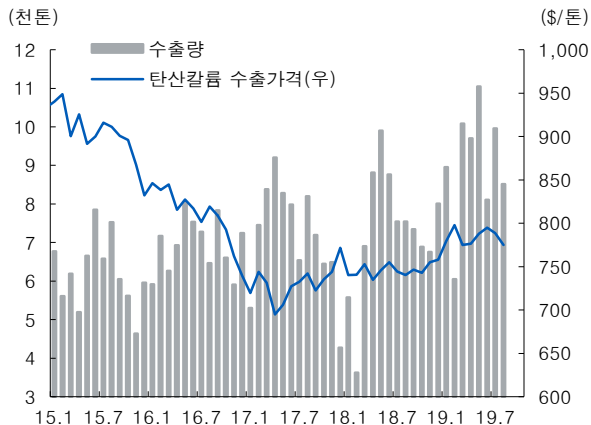
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 복합비료: 남해화학



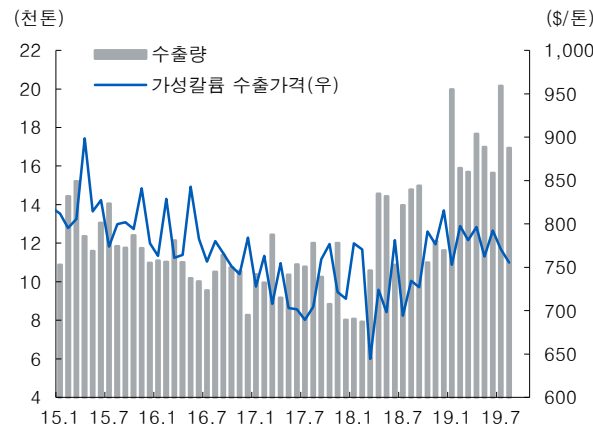
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 탄산칼륨: 유니드



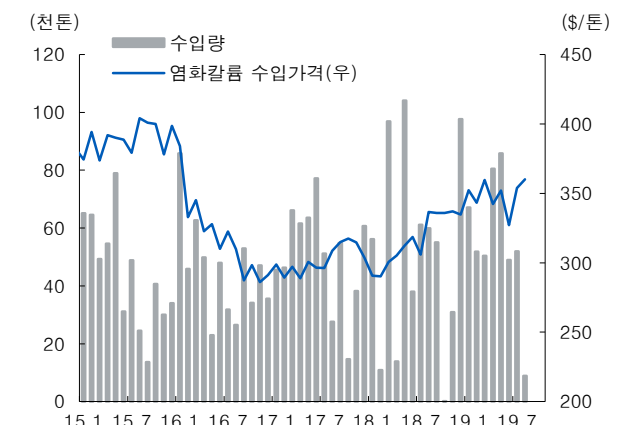
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 가성칼륨: 유니드



자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 염화칼륨: 유니드



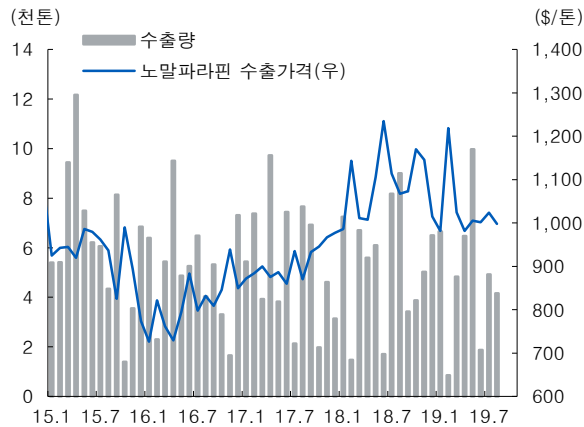
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

# [화학] KITA 8월 수출입 가격

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

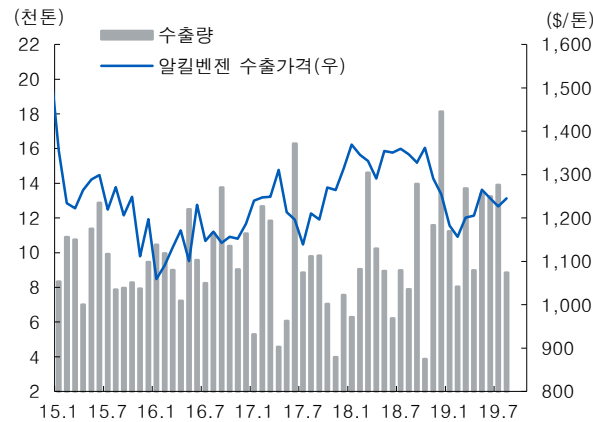
## ▶ Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 편광판, NF3, HF, 가성소다

### 노말파라핀: 이수화학



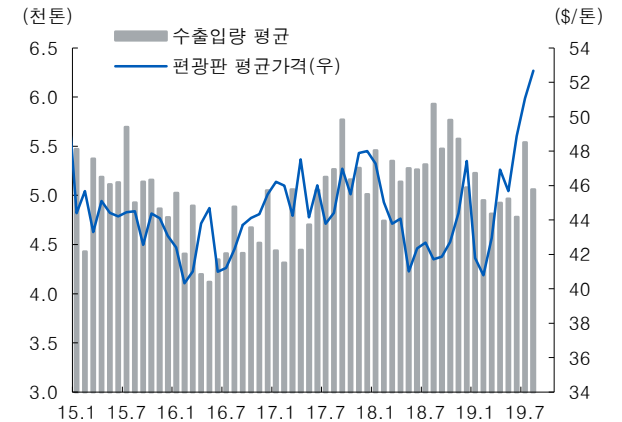
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 알킬벤젠: 이수화학



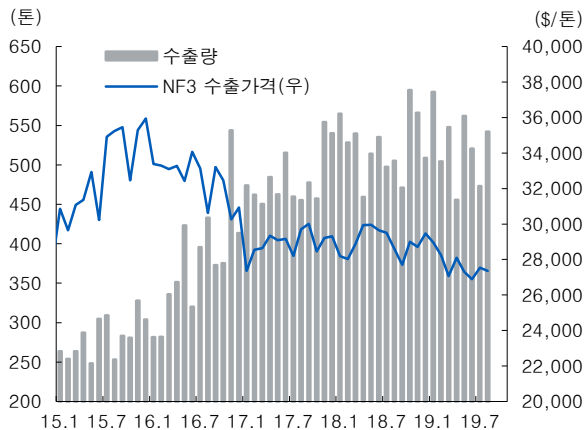
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 편광판: LG화학



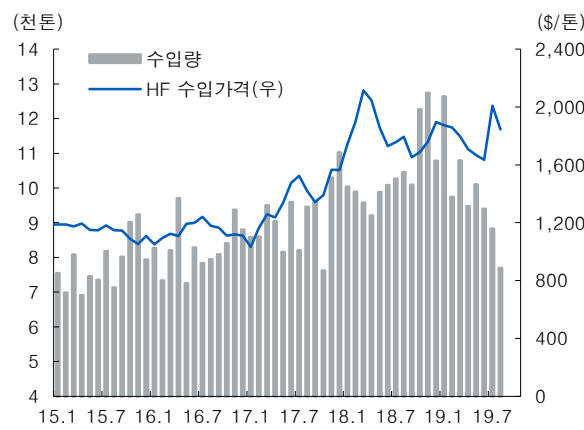
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### NF3: 효성, SK머티리얼즈



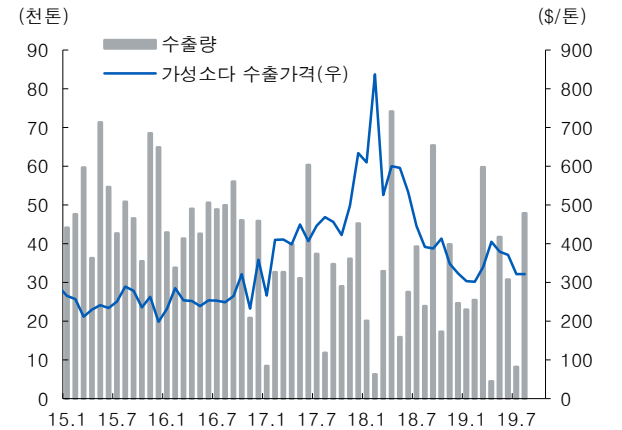
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### HF: 효성, SK머티리얼즈



자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 가성소다: 롯데정밀화학, 한화케미칼, 백광산업



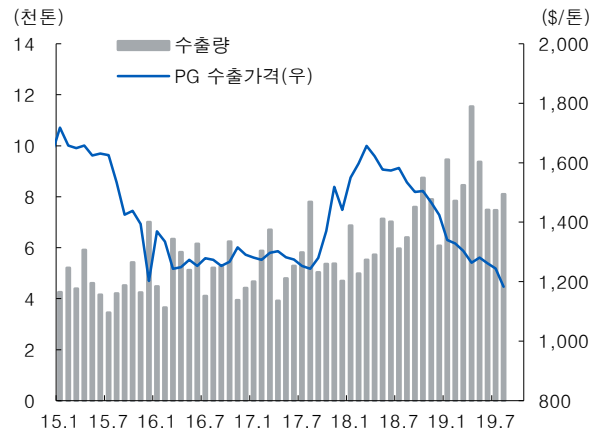
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

# [화학] KITA 8월 수출입 가격

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

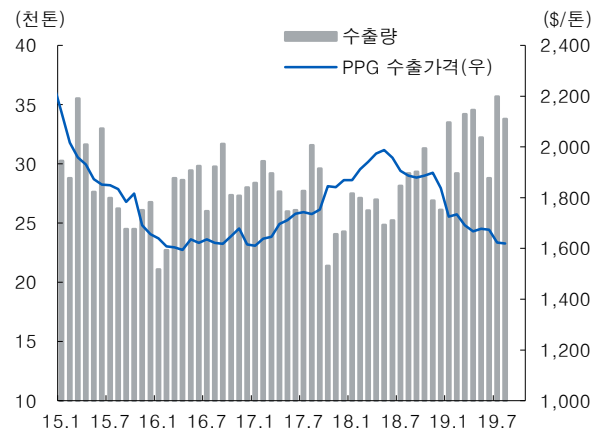
## ▶ Key Chart: (기타제품) PG, PPG, TDI, 합성고무(BR), POM, PC

### PG: SKC



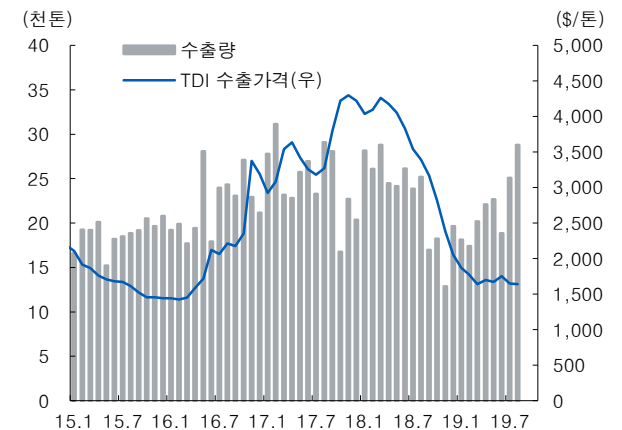
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



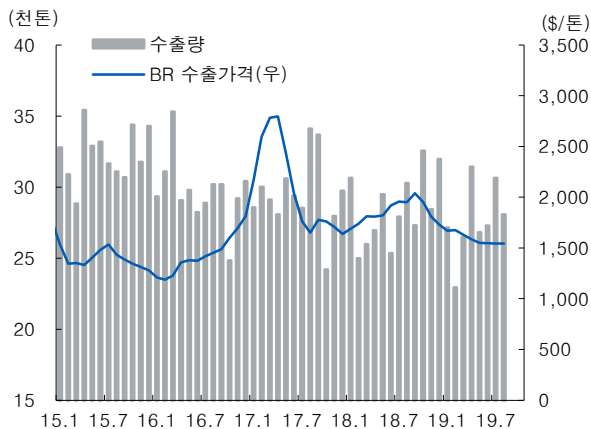
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### TDI: 한화케미칼, OCI



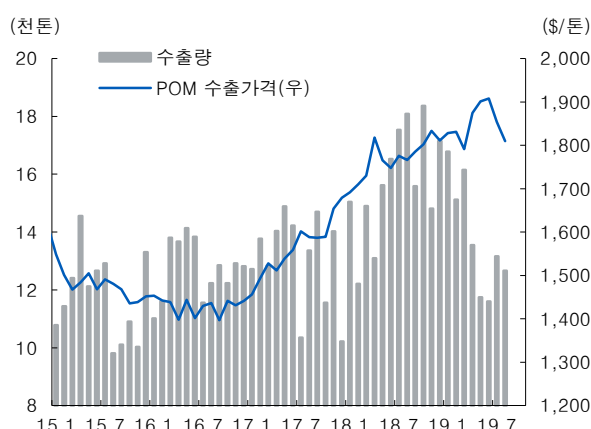
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### Butadiene Rubber(BR): 금호석유화학



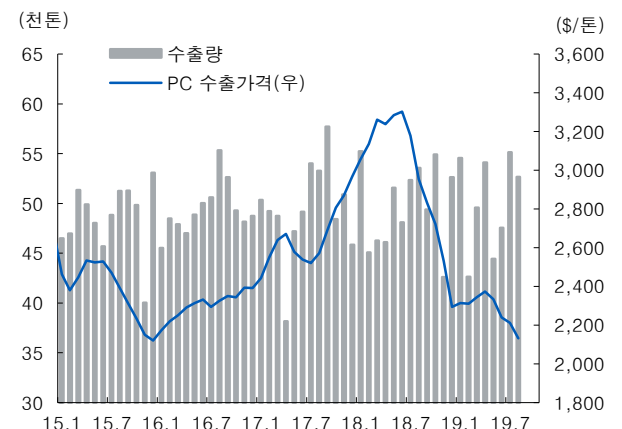
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

### 폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



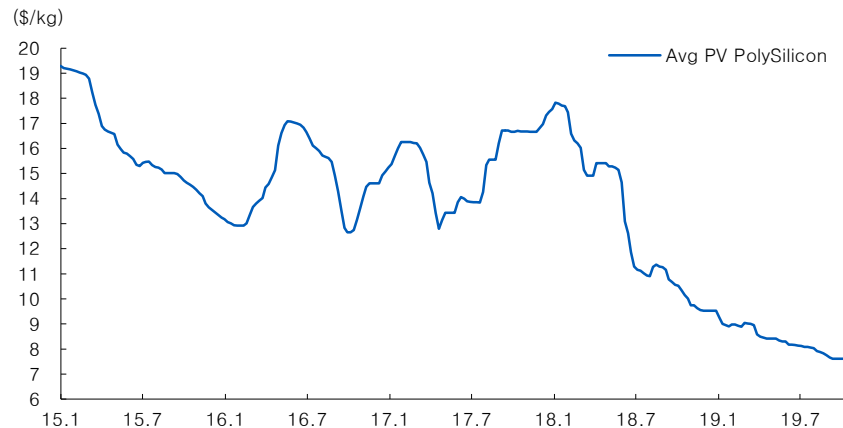
자료: KITA, 케이프투자증권리서치본부

# [태양광] 태양광 체인별 가격

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capfn.com

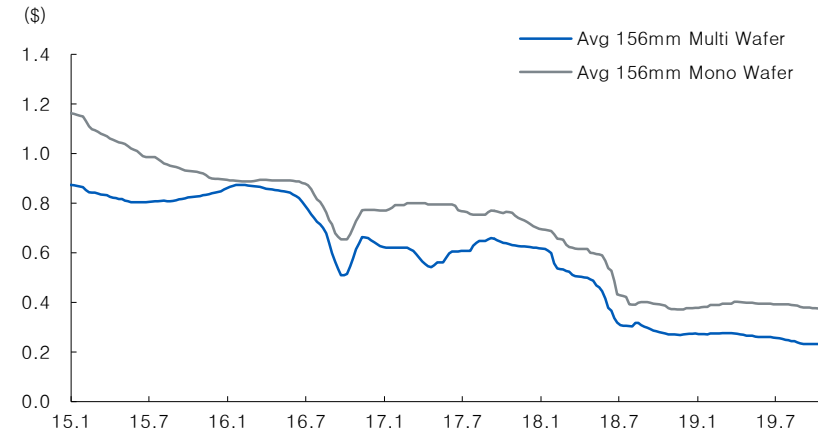
## ▶Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈 가격

태양광 폴리실리콘 가격: \$7.61/kg (-%WoW)



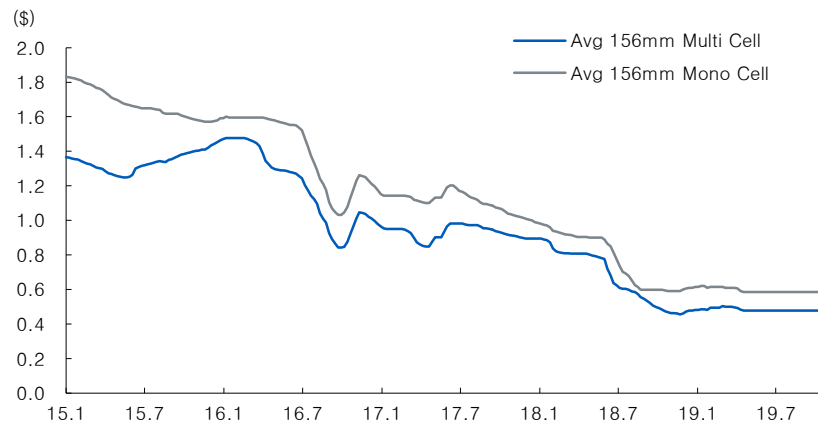
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

태양광 웨이퍼 가격: Mono \$0.374 (-0.3%WoW), Multi \$0.232 (-%WoW)



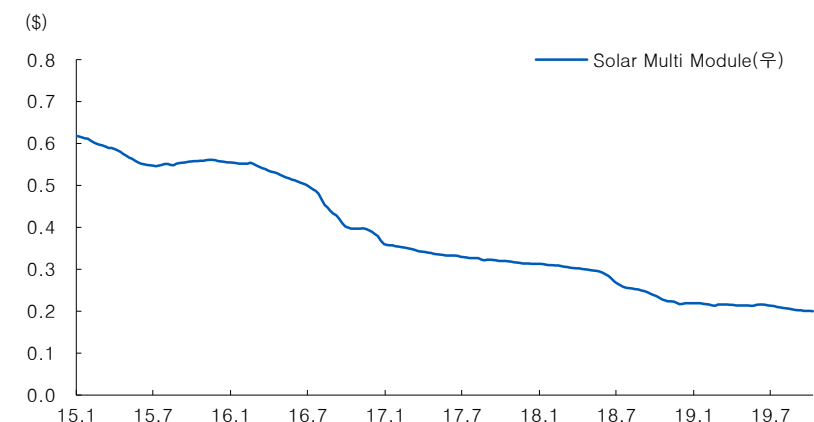
자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

태양광 셀 가격: Mono \$0.586 (-%WoW), Multi \$0.478 (-%WoW)



자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

태양광 모듈 가격: Multi \$0.199 (-0.5%WoW)



자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

# [정유] 원유 및 석유제품 가격

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

## ▶ 원유 & 석유제품 제품가격 및 변화율

| (\$/ton, %)                    |                 | Weekly |       |       | Monthly |       |       |        |        | Quarterly |      |       |        |        | Yearly |       |        | 2019 High/Low |       |
|--------------------------------|-----------------|--------|-------|-------|---------|-------|-------|--------|--------|-----------|------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|---------------|-------|
| Products                       |                 | This   | Last  | WoW   | 19.10   | 19.09 | 18.10 | MoM    | YoY    | 4Q19      | 3Q19 | 4Q18  | QoQ    | YoY    | 2019   | 2018  | YoY    | High          | Low   |
| Refining Margin                | Spot            | 8.2    | 8.9   | -0.73 | 8.8     | 8.0   | 8.1   | 0.81   | 0.69   | 8.8       | 7.3  | 6.9   | 1.51   | 1.95   | 5.9    | 8.1   | -2.21  | 10.3          | 3.5   |
|                                | 1M Lagging      | 4.4    | 7.3   | -2.90 | 7.3     | 10.4  | 9.0   | -3.15  | -1.71  | 7.3       | 7.1  | 1.1   | 0.18   | 6.19   | 6.2    | 7.8   | -1.52  | 19.4          | -8.3  |
| Crude Oil (\$/bbl, %)          | WTI             | 53.5   | 53.2  | 0.5%  | 53.2    | 56.9  | 70.8  | -6.5%  | -24.8% | 53.2      | 56.4 | 59.0  | -5.7%  | -9.9%  | 56.8   | 64.8  | -12.4% | 66.3          | 45.4  |
|                                | Dubai           | 59.4   | 58.4  | 1.7%  | 58.7    | 61.1  | 79.4  | -4.0%  | -26.1% | 58.7      | 61.1 | 67.7  | -4.0%  | -13.3% | 63.6   | 69.5  | -8.4%  | 74.5          | 51.9  |
|                                | Brent           | 59.4   | 58.9  | 0.8%  | 58.8    | 62.3  | 80.6  | -5.6%  | -27.1% | 58.8      | 62.0 | 68.3  | -5.2%  | -13.9% | 64.3   | 71.6  | -10.2% | 74.6          | 53.8  |
|                                | WTI-Dubai       | -5.9   | -5.2  | -0.75 | -5.5    | -4.3  | -8.6  | -1.24  | 3.14   | -5.5      | -4.7 | -8.6  | -0.79  | 3.15   | -6.8   | -4.7  | -2.17  | -8.2          | -6.5  |
| Petroleum PRICE (\$/bbl, %)    | Gasoline(95RON) | 75.0   | 77.2  | -2.9% | 75.5    | 74.7  | 87.7  | 1.1%   | -13.9% | 75.5      | 72.8 | 72.5  | 3.7%   | 4.2%   | 71.9   | 80.0  | -10.1% | 84.6          | 54.9  |
|                                | Kerosene        | 74.9   | 75.2  | -0.5% | 75.3    | 77.7  | 95.1  | -3.2%  | -20.9% | 75.3      | 76.8 | 83.3  | -2.0%  | -9.6%  | 77.5   | 84.9  | -8.7%  | 85.4          | 64.5  |
|                                | Diesel(0.001%)  | 77.2   | 77.2  | 0.0%  | 77.0    | 78.1  | 97.2  | -1.3%  | -20.8% | 77.0      | 77.3 | 83.5  | -0.4%  | -7.7%  | 78.3   | 85.0  | -7.9%  | 86.2          | 63.6  |
|                                | BC(3.5%)        | 46.2   | 45.6  | 1.2%  | 47.2    | 61.3  | 76.8  | -23.0% | -38.5% | 47.2      | 60.6 | 67.4  | -22.1% | -29.9% | 61.2   | 65.4  | -6.3%  | 80.3          | 43.3  |
|                                | Naphtha         | 58.0   | 56.2  | 3.2%  | 56.5    | 54.0  | 74.7  | 4.5%   | -24.4% | 56.5      | 53.3 | 61.4  | 5.8%   | -8.1%  | 55.9   | 67.1  | -16.6% | 67.0          | 46.9  |
| Spot Margin (\$/bbl, \$)       | Gasoline-Dubai  | 15.5   | 18.8  | -3.23 | 16.8    | 13.6  | 8.3   | 3.24   | 8.48   | 16.8      | 11.6 | 4.8   | 5.17   | 11.99  | 8.3    | 10.5  | -2.22  | 20.6          | -0.9  |
|                                | Kerosene-Dubai  | 15.5   | 16.8  | -1.35 | 16.6    | 16.6  | 15.7  | 0.00   | 0.87   | 16.6      | 15.7 | 15.6  | 0.89   | 0.97   | 13.8   | 15.4  | -1.53  | 17.9          | 10.6  |
|                                | Diesel-Dubai    | 17.7   | 18.7  | -1.01 | 18.4    | 16.9  | 17.8  | 1.44   | 0.51   | 18.4      | 16.2 | 15.8  | 2.15   | 2.54   | 14.6   | 15.5  | -0.89  | 19.4          | 11.0  |
|                                | BC(3.5%)-Dubai  | -13.2  | -12.8 | -0.43 | -11.4   | 0.2   | -2.6  | -11.64 | -8.88  | -11.4     | -0.5 | -0.3  | -10.91 | -11.16 | -2.4   | -4.1  | 1.72   | 12.8          | -14.8 |
|                                | Naphtha-Dubai   | -1.4   | -2.3  | 0.82  | -2.2    | -7.1  | -4.7  | 4.87   | 2.48   | -2.2      | -7.8 | -6.3  | 5.56   | 4.03   | -7.7   | -2.4  | -5.31  | -0.3          | -12.4 |
| 1M Lagging Margin (\$/bbl, \$) | Gasoline-Dubai  | 11.7   | 17.1  | -5.41 | 15.3    | 16.0  | 9.2   | -0.72  | 6.08   | 15.3      | 11.4 | -1.0  | 3.84   | 16.22  | 8.6    | 10.1  | -1.53  | 26.2          | -7.9  |
|                                | Kerosene-Dubai  | 10.4   | 15.3  | -4.88 | 14.6    | 19.1  | 16.3  | -4.52  | -1.71  | 14.6      | 15.6 | 10.1  | (0.96) | 4.54   | 14.1   | 15.0  | -0.86  | 25.9          | 0.5   |
|                                | Diesel-Dubai    | 13.9   | 17.1  | -3.18 | 16.8    | 19.3  | 18.7  | -2.52  | -1.89  | 16.8      | 16.0 | 10.0  | 0.82   | 6.78   | 14.9   | 15.1  | -0.20  | 25.9          | 0.7   |
|                                | BC(3.5%)-Dubai  | -17.1  | -14.4 | -2.61 | -13.0   | 2.6   | -1.7  | -15.60 | -11.28 | -13.0     | -0.7 | -6.1  | -12.24 | -6.93  | -2.1   | -4.5  | 2.41   | 21.9          | -22.0 |
|                                | Naphtha-Dubai   | -5.3   | -3.9  | -1.35 | -3.8    | -4.7  | -3.8  | 0.91   | 0.08   | -3.8      | -8.0 | -12.0 | 4.23   | 8.26   | -7.4   | -2.8  | -4.62  | 4.9           | -22.7 |
| Products                       |                 | 19.11  | 19.10 | MoM   | 18.11   | YoY   | 19.09 | 19.08  | 19.07  | 4Q19      | 3Q19 | 4Q18  | QoQ    | YoY    | 2019   | 2018  | YoY    | High          | Low   |
| Asia OSP (\$/bbl, \$)          | Medium          | 2.35   | 1.65  | 0.70  | 0.50    | 1.85  | 1.25  | 1.75   | 1.95   | 2.00      | 1.65 | 0.33  | 0.35   | 1.67   | 1.16   | 0.03  | 1.13   | 2.35          | -0.05 |
|                                | Light           | 3.00   | 2.30  | 0.70  | 1.70    | 1.30  | 1.70  | 2.45   | 2.70   | 2.65      | 2.28 | 1.47  | 0.37   | 1.18   | 1.71   | 1.56  | 0.15   | 3.00          | 0.60  |
|                                | Extra Light     | 3.60   | 2.90  | 0.70  | 2.55    | 1.05  | 1.70  | 2.65   | 3.20   | 3.25      | 2.52 | 2.20  | 0.73   | 1.05   | 2.07   | 2.66  | -0.59  | 3.60          | 0.75  |
|                                | Super Light     | 4.35   | 4.15  | 0.20  | 5.45    | -1.10 | 3.05  | 4.45   | 4.85   | 4.25      | 4.12 | 5.02  | 0.13   | -0.77  | 3.72   | 5.49  | -1.77  | 4.85          | 2.75  |
|                                | Heavy           | 0.95   | 0.35  | 0.60  | -0.65   | 1.60  | 0.65  | 0.85   | 0.75   | 0.65      | 0.75 | -0.75 | -0.10  | 1.40   | 0.07   | -1.09 | 1.16   | 0.95          | -0.95 |

# [화학] 주요 제품가격 및 변화율

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

## ▶주요 제품가격 및 변화율

| (\$/ton, %)     |              | Weekly |       |       | Monthly |       |       |        |        | Quarterly |       |       |        |        | Yearly |       |        | 2019 High/Low |       |
|-----------------|--------------|--------|-------|-------|---------|-------|-------|--------|--------|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|---------------|-------|
|                 | Products     | This   | Last  | WoW   | 19.10   | 19.09 | 18.10 | MoM    | YoY    | 4Q19      | 3Q19  | 4Q18  | QoQ    | YoY    | 2019   | 2018  | YoY    | High          | Low   |
| Feedstock       | Naphtha      | 525    | 508   | 3.3%  | 509     | 491   | 697   | 3.7%   | -27.0% | 509       | 495   | 581   | 2.9%   | -12.4% | 517    | 616   | -16.0% | 610           | 451   |
| Olefin          | Ethylene     | 660    | 690   | -4.3% | 703     | 820   | 1,100 | -14.2% | -36.1% | 703       | 810   | 961   | -13.1% | -26.8% | 880    | 1,213 | -27.5% | 1,145         | 660   |
|                 | Propylene    | 905    | 905   | 0.0%  | 907     | 918   | 1,128 | -1.2%  | -19.6% | 907       | 908   | 984   | -0.2%  | -7.9%  | 896    | 1,042 | -14.0% | 930           | 850   |
|                 | Butadiene    | 1,140  | 1,160 | -1.7% | 1,153   | 1,243 | 1,189 | -7.2%  | -3.0%  | 1,153     | 1,159 | 1,120 | -0.5%  | 3.0%   | 1,087  | 1,412 | -23.0% | 1,280         | 905   |
| Aromatics       | Benzene      | 657    | 671   | -2.1% | 671     | 703   | 833   | -4.5%  | -19.4% | 671       | 674   | 708   | -0.4%  | -5.1%  | 632    | 822   | -23.1% | 733           | 526   |
|                 | Toluene      | 651    | 665   | -2.1% | 662     | 669   | 817   | -1.1%  | -19.0% | 662       | 654   | 699   | 1.3%   | -5.2%  | 640    | 735   | -12.9% | 710           | 530   |
| Polymer         | PE           | 871    | 885   | -1.6% | 888     | 874   | 1,166 | 1.6%   | -23.8% | 888       | 920   | 1,096 | -3.5%  | -19.0% | 972    | 1,188 | -18.2% | 1,041         | 848   |
|                 | PP           | 995    | 1,020 | -2.5% | 1,008   | 993   | 1,241 | 1.5%   | -18.7% | 1,008     | 1,019 | 1,153 | -1.0%  | -12.6% | 1,049  | 1,199 | -12.5% | 1,130         | 960   |
|                 | PS           | 1,100  | 1,130 | -2.7% | 1,123   | 1,131 | 1,467 | -0.7%  | -23.4% | 1,123     | 1,156 | 1,341 | -2.8%  | -16.2% | 1,210  | 1,465 | -17.4% | 1,290         | 1,100 |
|                 | ABS          | 1,405  | 1,420 | -1.1% | 1,418   | 1,386 | 1,764 | 2.3%   | -19.6% | 1,418     | 1,395 | 1,573 | 1.7%   | -9.8%  | 1,457  | 1,875 | -22.3% | 1,580         | 1,340 |
|                 | PVC          | 835    | 865   | -3.5% | 855     | 878   | 858   | -2.6%  | -0.3%  | 855       | 873   | 861   | -2.0%  | -0.7%  | 868    | 920   | -5.7%  | 900           | 810   |
| Synthetic Fiber | AN           | 1,635  | 1,635 | 0.0%  | 1,635   | 1,650 | 2,194 | -0.9%  | -25.5% | 1,635     | 1,630 | 1,879 | 0.3%   | -13.0% | 1,702  | 2,007 | -15.2% | 2,085         | 1,530 |
|                 | EG           | 545    | 576   | -5.4% | 574     | 570   | 863   | 0.7%   | -33.4% | 574       | 548   | 758   | 4.9%   | -24.2% | 577    | 899   | -35.7% | 652           | 517   |
|                 | CPLM         | 1,430  | 1,455 | -1.7% | 1,447   | 1,434 | 2,186 | 0.9%   | -33.8% | 1,447     | 1,463 | 1,997 | -1.1%  | -27.6% | 1,589  | 2,082 | -23.6% | 1,750         | 1,400 |
| Polyester       | PX           | 776    | 783   | -0.9% | 776     | 779   | 1,280 | -0.4%  | -39.4% | 776       | 798   | 1,137 | -2.8%  | -31.8% | 905    | 1,044 | -13.4% | 1,104         | 759   |
|                 | TPA          | 646    | 652   | -0.9% | 649     | 657   | 1,008 | -1.2%  | -35.6% | 649       | 703   | 919   | -7.6%  | -29.3% | 767    | 854   | -10.2% | 863           | 646   |
|                 | PET          | 860    | 870   | -1.1% | 867     | 874   | 1,277 | -0.8%  | -32.1% | 867       | 914   | 1,167 | -5.2%  | -25.8% | 994    | 1,235 | -19.5% | 1,125         | 860   |
| Rubber          | SBR          | 1,380  | 1,380 | 0.0%  | 1,387   | 1,408 | 1,566 | -1.5%  | -11.5% | 1,387     | 1,315 | 1,455 | 5.4%   | -4.7%  | 1,350  | 1,615 | -16.4% | 1,450         | 1,230 |
| Phenol/BPA      | Phenol       | 900    | 960   | -6.3% | 940     | 944   | 1,410 | -0.4%  | -33.3% | 940       | 920   | 1,324 | 2.2%   | -29.0% | 1,000  | 1,290 | -22.5% | 1,450         | 895   |
|                 | BPA          | 1,175  | 1,175 | 0.0%  | 1,175   | 1,086 | 1,693 | 8.2%   | -30.6% | 1,175     | 1,136 | 1,531 | 3.4%   | -23.3% | 1,284  | 1,683 | -23.7% | 1,853         | 1,045 |
| Plasticizer     | OX           | 775    | 795   | -2.5% | 792     | 783   | 1,020 | 1.1%   | -22.4% | 792       | 794   | 937   | -0.3%  | -15.5% | 854    | 876   | -2.6%  | 1,020         | 750   |
|                 | PA           | 870    | 890   | -2.2% | 887     | 863   | 985   | 2.7%   | -10.0% | 887       | 859   | 967   | 3.3%   | -8.3%  | 890    | 951   | -6.3%  | 945           | 825   |
|                 | DOP          | 940    | 950   | -1.1% | 952     | 938   | 1,202 | 1.5%   | -20.8% | 952       | 927   | 1,148 | 2.7%   | -17.1% | 984    | 1,158 | -15.0% | 1,055         | 870   |
| Others          | SM           | 899    | 951   | -5.5% | 939     | 999   | 1,324 | -5.9%  | -29.1% | 939       | 1,005 | 1,119 | -6.6%  | -16.1% | 1,010  | 1,299 | -22.3% | 1,060         | 899   |
|                 | MDI          | 3,055  | 3,055 | 0.0%  | 3,055   | 3,063 | 3,572 | -0.3%  | -14.5% | 3,055     | 3,034 | 3,302 | 0.7%   | -7.5%  | 3,289  | 4,306 | -23.6% | 3,895         | 2,915 |
|                 | TDI          | 1,853  | 1,815 | 2.1%  | 1,816   | 1,785 | 3,121 | 1.7%   | -41.8% | 1,816     | 1,867 | 2,818 | -2.7%  | -35.6% | 1,965  | 4,298 | -54.3% | 2,500         | 1,178 |
|                 | Caustic Soda | 280    | 280   | 0.0%  | 282     | 285   | 406   | -1.2%  | -30.6% | 282       | 295   | 346   | -4.5%  | -18.5% | 320    | 477   | -32.8% | 385           | 270   |
|                 | ECH          | 1,795  | 1,695 | 5.9%  | 1,728   | 1,717 | 1,775 | 0.7%   | -2.6%  | 1,728     | 1,781 | 1,730 | -2.9%  | -0.1%  | 1,661  | 1,920 | -13.5% | 1,895         | 1,495 |

# [화학] 주요 제품 1M Lagging 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

## ▶주요 제품 1M Lagging 스프레드

| (\$/ton, %)     |              | Weekly |       |        | Monthly |       |       |        |        | Quarterly |       |       |         |        | Yearly |       |        | 2019 High/Low |       |
|-----------------|--------------|--------|-------|--------|---------|-------|-------|--------|--------|-----------|-------|-------|---------|--------|--------|-------|--------|---------------|-------|
|                 | Products     | This   | Last  | WoW    | 19.10   | 19.09 | 18.10 | MoM    | YoY    | 4Q19      | 3Q19  | 4Q18  | QoQ     | YoY    | 2019   | 2018  | YoY    | High          | Low   |
| Olefin          | Ethylene-N   | 125    | 206   | -39.5% | 209     | 347   | 414   | -39.7% | -49.4% | 209       | 319   | 323   | -34.3%  | -35.1% | 365    | 590   | -38.0% | 656           | 125   |
|                 | Propylene-N  | 370    | 421   | -12.2% | 413     | 445   | 442   | -7.3%  | -6.6%  | 413       | 417   | 346   | -1.1%   | 19.2%  | 382    | 419   | -8.7%  | 466           | 268   |
|                 | Butadiene-N  | 605    | 676   | -10.5% | 659     | 770   | 503   | -14.4% | 31.1%  | 659       | 668   | 482   | -1.3%   | 36.8%  | 573    | 788   | -27.3% | 797           | 341   |
| Aromatics       | Benzene-N    | 121    | 186   | -35.0% | 177     | 230   | 147   | -22.9% | 20.7%  | 177       | 183   | 70    | -3.0%   | 154.2% | 118    | 198   | -40.5% | 263           | 17    |
|                 | Toluene-N    | 116    | 181   | -36.1% | 168     | 197   | 131   | -14.5% | 28.6%  | 168       | 163   | 61    | 3.4%    | 176.8% | 126    | 112   | 12.8%  | 221           | 17    |
|                 | Xylene-N     | 143    | 207   | -31.0% | 193     | 231   | 231   | -16.7% | -16.5% | 193       | 214   | 162   | -9.9%   | 18.7%  | 178    | 186   | -3.9%  | 226           | 60    |
| Polymer         | PE-N         | 336    | 401   | -16.2% | 394     | 402   | 480   | -1.9%  | -17.9% | 394       | 429   | 458   | -8.2%   | -14.1% | 458    | 564   | -18.8% | 562           | 336   |
|                 | PP-N         | 460    | 536   | -14.2% | 514     | 520   | 555   | -1.1%  | -7.3%  | 514       | 528   | 515   | -2.5%   | -0.2%  | 535    | 575   | -7.0%  | 609           | 443   |
|                 | PS-N         | 565    | 646   | -12.6% | 629     | 658   | 781   | -4.4%  | -19.4% | 629       | 665   | 703   | -5.4%   | -10.5% | 695    | 842   | -17.4% | 802           | 565   |
|                 | ABS-A/B/S    | 181    | 193   | -6.4%  | 191     | 189   | 112   | 0.7%   | 70.7%  | 191       | 177   | 102   | 7.9%    | 87.0%  | 248    | 343   | -27.5% | 390           | 81    |
|                 | PVC-Ethylene | 406    | 462   | -12.0% | 441     | 446   | 218   | -1.0%  | 102.9% | 441       | 469   | 312   | -5.8%   | 41.5%  | 419    | 290   | 44.7%  | 507           | 273   |
| Synthetic Fiber | AN-N         | 1,100  | 1,151 | -4.4%  | 1,141   | 1,177 | 1,508 | -3.1%  | -24.3% | 1,141     | 1,139 | 1,241 | 0.2%    | -8.0%  | 1,188  | 1,384 | -14.1% | 1,475         | 1,030 |
|                 | EG-N         | 10     | 92    | -89.6% | 80      | 98    | 177   | -17.5% | -54.5% | 80        | 57    | 120   | 42.2%   | -32.8% | 63     | 275   | -77.0% | 174           | -71   |
|                 | CPLM-N       | 895    | 971   | -7.8%  | 953     | 961   | 1,500 | -0.9%  | -36.5% | 953       | 972   | 1,359 | -2.0%   | -29.9% | 1,075  | 1,458 | -26.3% | 1,235         | 895   |
| Polyester       | PX-N         | 241    | 299   | -19.5% | 282     | 306   | 594   | -7.9%  | -52.6% | 282       | 307   | 499   | -8.2%   | -43.5% | 390    | 420   | -7.2%  | 606           | 234   |
|                 | TPA-PX       | 109    | 137   | -20.5% | 129     | 135   | 135   | -4.4%  | -3.9%  | 129       | 161   | 100   | -19.6%  | 29.7%  | 146    | 160   | -8.7%  | 270           | 100   |
|                 | PET-TPA/EG   | 79     | 116   | -31.5% | 105     | 104   | 64    | 1.0%   | 65.2%  | 105       | 109   | 40    | -3.5%   | 162.9% | 118    | 198   | -40.3% | 203           | 20    |
| Rubber          | SBR-BD/SM    | 219    | 203   | 8.0%   | 212     | 287   | 67    | -26.2% | 214.5% | 212       | 235   | 202   | -9.7%   | 5.2%   | 290    | 227   | 27.4%  | 402           | 149   |
| Phenol/BPA      | Phenol-N     | 365    | 476   | -23.4% | 446     | 471   | 724   | -5.4%  | -38.4% | 446       | 429   | 686   | 4.1%    | -35.0% | 485    | 666   | -27.2% | 682           | 365   |
|                 | BPA-N        | 640    | 691   | -7.4%  | 681     | 613   | 1,007 | 11.0%  | -32.4% | 681       | 645   | 893   | 5.6%    | -23.8% | 769    | 1,059 | -27.4% | 981           | 553   |
| Plasticizer     | PA-OX        | 142    | 180   | -21.2% | 171     | 171   | 68    | -0.4%  | 152.2% | 171       | 113   | 70    | 50.7%   | 144.3% | 110    | 158   | -30.1% | 218           | 8     |
|                 | DOP-2EH/PA   | 29.5   | 65.5  | -55.0% | 61      | 35    | 132   | 72.3%  | -53.9% | 61        | 4     | 58    | 1522.2% | 4.2%   | 13     | 92    | -86.3% | 88            | -116  |
| Others          | SM-N         | 363    | 466   | -22.1% | 445     | 526   | 638   | -15.3% | -30.2% | 445       | 514   | 481   | -13.4%  | -7.5%  | 495    | 676   | -26.7% | 571           | 363   |
|                 | MDI-BZ       | 2,520  | 2,571 | -2.0%  | 2,561   | 2,590 | 2,885 | -1.1%  | -11.2% | 2,561     | 2,543 | 2,664 | 0.7%    | -3.9%  | 2,775  | 3,682 | -24.7% | 3,358         | 2,401 |
|                 | TDI-TL       | 1,331  | 1,310 | 1.6%   | 1,306   | 1,290 | 2,502 | 1.3%   | -47.8% | 1,306     | 1,385 | 2,232 | -5.7%   | -41.5% | 1,487  | 3,731 | -60.2% | 1,993         | 1,265 |
|                 | ECH-Propyl.  | 1,237  | 1,149 | 7.7%   | 1,177   | 1,166 | 1,107 | 1.0%   | 6.4%   | 1,177     | 1,240 | 1,101 | -5.1%   | 6.9%   | 1,125  | 1,292 | -12.9% | 1,359         | 950   |

자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

# [화학] 주요 제품 Spot 스프레드

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

## ▶ 주요 제품 Spot 스프레드

| (\$/ton, %)     |               | Weekly |       |        | Monthly |       |       |        |        | Quarterly |       |       |        |        | Yearly |       |        | 2019 High/Low |       |
|-----------------|---------------|--------|-------|--------|---------|-------|-------|--------|--------|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|---------------|-------|
| Products        |               | This   | Last  | WoW    | 19.10   | 19.09 | 18.10 | MoM    | YoY    | 4Q19      | 3Q19  | 4Q18  | QoQ    | YoY    | 2019   | 2018  | YoY    | High          | Low   |
| Olefin          | Ethylene-N    | 135    | 182   | -25.8% | 194     | 329   | 403   | -41.0% | -51.8% | 194       | 315   | 379   | -38.3% | -48.8% | 363    | 598   | -39.3% | 632           | 135   |
|                 | Propylene-N   | 380    | 397   | -4.3%  | 397     | 427   | 431   | -6.9%  | -7.7%  | 397       | 413   | 403   | -3.9%  | -1.3%  | 380    | 427   | -11.0% | 457           | 240   |
|                 | Butadiene-N   | 615    | 652   | -5.7%  | 644     | 752   | 492   | -14.4% | 31.0%  | 644       | 664   | 539   | -3.1%  | 19.6%  | 570    | 796   | -28.4% | 817           | 295   |
| Aromatics       | Benzene-N     | 131    | 162   | -19.1% | 162     | 212   | 136   | -23.5% | 19.3%  | 162       | 179   | 126   | -9.5%  | 28.3%  | 115    | 206   | -44.1% | 218           | 15    |
|                 | Toluene-N     | 126    | 157   | -19.7% | 153     | 178   | 120   | -14.3% | 27.7%  | 153       | 159   | 117   | -3.8%  | 30.3%  | 123    | 120   | 3.0%   | 198           | 73    |
|                 | Xylene-N      | 153    | 183   | -16.3% | 177     | 213   | 219   | -16.8% | -19.2% | 177       | 210   | 219   | -15.6% | -19.0% | 176    | 194   | -9.3%  | 226           | 56    |
| Polymer         | PE-N          | 346    | 377   | -8.1%  | 379     | 383   | 469   | -1.2%  | -19.2% | 379       | 425   | 515   | -11.0% | -26.5% | 455    | 572   | -20.4% | 591           | 327   |
|                 | PP-N          | 470    | 512   | -8.2%  | 499     | 502   | 544   | -0.6%  | -8.2%  | 499       | 524   | 572   | -4.7%  | -12.7% | 533    | 583   | -8.7%  | 599           | 470   |
|                 | PS-N          | 575    | 622   | -7.6%  | 614     | 640   | 770   | -4.1%  | -20.2% | 614       | 661   | 759   | -7.1%  | -19.1% | 693    | 850   | -18.5% | 787           | 575   |
|                 | ABS-A/B/S     | 262    | 245   | 6.9%   | 251     | 165   | 231   | 51.8%  | 8.6%   | 251       | 192   | 248   | 30.6%  | 1.0%   | 246    | 363   | -32.3% | 370           | 99    |
|                 | PVC-Ethylene  | 502    | 517   | -2.9%  | 500     | 464   | 303   | 7.7%   | 65.0%  | 500       | 465   | 377   | 7.7%   | 32.7%  | 424    | 308   | 37.7%  | 517           | 313   |
| Synthetic Fiber | AN-N          | 1,110  | 1,127 | -1.5%  | 1,126   | 1,159 | 1,497 | -2.9%  | -24.8% | 1,126     | 1,135 | 1,297 | -0.8%  | -13.2% | 1,185  | 1,392 | -14.8% | 1,528         | 1,001 |
|                 | EG-N          | 19.8   | 67.7  | -70.8% | 65      | 79    | 166   | -17.9% | -60.7% | 65        | 53    | 176   | 23.4%  | -63.1% | 61     | 283   | -78.6% | 174           | -46   |
|                 | CPLM-N        | 905    | 947   | -4.4%  | 937     | 943   | 1,489 | -0.6%  | -37.0% | 937       | 968   | 1,416 | -3.2%  | -33.8% | 1,073  | 1,466 | -26.8% | 1,244         | 905   |
| Polyester       | PX-N          | 251    | 275   | -8.7%  | 266     | 288   | 583   | -7.4%  | -54.3% | 266       | 303   | 555   | -12.1% | -52.0% | 388    | 428   | -9.5%  | 579           | 251   |
|                 | TPA-PX        | 126    | 127   | -1.0%  | 130     | 136   | 150   | -4.4%  | -13.7% | 130       | 168   | 157   | -23.0% | -17.7% | 161    | 154   | 4.2%   | 254           | 109   |
|                 | PET-TPA       | 118    | 113   | 4.8%   | 112     | 114   | 115   | -1.6%  | -2.7%  | 112       | 122   | 118   | -8.0%  | -4.9%  | 136    | 196   | -30.5% | 195           | 97    |
| Rubber          | SBR-BD/SM     | 312    | 283   | 10.5%  | 298     | 238   | 337   | 24.9%  | -11.6% | 298       | 202   | 335   | 47.1%  | -11.1% | 286    | 237   | 21.0%  | 411           | 41    |
| Phenol/BPA      | Phenol-N      | 375    | 452   | -17.0% | 431     | 453   | 713   | -4.9%  | -39.6% | 431       | 425   | 743   | 1.4%   | -42.0% | 483    | 675   | -28.4% | 643           | 375   |
|                 | BPA-N         | 650    | 667   | -2.5%  | 666     | 595   | 996   | 11.9%  | -33.1% | 666       | 641   | 950   | 3.8%   | -29.9% | 767    | 1,067 | -28.2% | 962           | 540   |
| Plasticizer     | PA-OX         | 165    | 167   | -1.1%  | 166     | 150   | 57    | 10.5%  | 192.7% | 166       | 136   | 115   | 22.2%  | 45.1%  | 114    | 153   | -25.9% | 172           | 17    |
|                 | DOP-2EH/PA    | 63.0   | 56.5  | 11.5%  | 59      | 44    | 84    | 33.9%  | -29.6% | 59        | 20    | 75    | 196.4% | -20.7% | 23     | 91    | -74.5% | 71            | -63   |
| Others          | SM-N          | 373    | 442   | -15.6% | 430     | 508   | 627   | -15.3% | -31.4% | 511       | 511   | 538   | 0.0%   | -5.1%  | 493    | 684   | -27.9% | 580           | 373   |
|                 | MDI-BZ        | 2,530  | 2,547 | -0.7%  | 2,546   | 2,572 | 2,874 | -1.0%  | -11.4% | 2,546     | 2,539 | 2,720 | 0.2%   | -6.4%  | 2,772  | 3,690 | -24.9% | 3,333         | 2,386 |
|                 | TDI-TL        | 1,358  | 1,310 | 3.7%   | 1,313   | 1,276 | 2,500 | 2.8%   | -47.5% | 1,313     | 1,370 | 2,287 | -4.2%  | -42.6% | 1,479  | 3,739 | -60.5% | 1,980         | 1,246 |
|                 | ECH-Propylene | 1,252  | 1,152 | 8.7%   | 1,184   | 1,166 | 1,098 | 1.6%   | 7.8%   | 1,184     | 1,236 | 1,140 | -4.2%  | 3.9%   | 1,124  | 1,295 | -13.2% | 1,346         | 940   |

자료: Platts, 케이프투자증권리서치본부

# [정유/화학] Global Peer Valuation

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

## ▶ Global Peer Valuation: Refining/ E&P/ Equipment & Service

| (십억\$, %, 배)       | Local CRNCY | Mrk. Cap (\$US bn) | Price (Local) | 1W    | 1M     | 3M     | YTD    | PER   | PBR  |
|--------------------|-------------|--------------------|---------------|-------|--------|--------|--------|-------|------|
| <b>Refining</b>    |             |                    |               |       |        |        |        |       |      |
| SK Innovation      | KRW         | 12.8               | 163,000       | -2.69 | -3.55  | -4.12  | -9.19  | 14.31 | 0.81 |
| S-Oil              | KRW         | 9.5                | 99,100        | -2.36 | -0.60  | 9.50   | 1.43   | 27.66 | 1.70 |
| GS                 | KRW         | 3.9                | 49,950        | 0.20  | -0.10  | -5.22  | -3.20  | 6.27  | 0.53 |
| Exxon Mobil        | USD         | 286.1              | 68            | -1.99 | -6.53  | -9.84  | -0.85  | 24.75 | 1.57 |
| Shell              | GBp         | 229.7              | 2,240         | -2.20 | -4.40  | -11.78 | -2.93  | 12.86 | 1.22 |
| PetroChina         | HKD         | 149.5              | 4.1           | -1.69 | -2.40  | -5.17  | -16.02 | 11.98 | 0.54 |
| Chevron            | USD         | 217.8              | 115           | -1.21 | -7.21  | -8.24  | 5.47   | 17.71 | 1.40 |
| TOTAL              | EUR         | 137.9              | 46            | -0.17 | -3.80  | -3.87  | 0.34   | 10.97 | 1.10 |
| BP                 | GBp         | 127.8              | 485           | -1.72 | -6.16  | -6.31  | -2.20  | 12.77 | 1.26 |
| Sinopec            | HKD         | 82.3               | 4.6           | -1.71 | -2.74  | -11.85 | -17.53 | 8.23  | 0.68 |
| Gazprom            | RUB         | 84.4               | 228           | 0.28  | -1.09  | 5.56   | 48.53  | 3.61  | 0.36 |
| Lukoil             | RUB         | 63.9               | 5,720         | 5.44  | 6.10   | 9.99   | 14.47  | 6.50  | 0.92 |
| Formosa Petrochem  | TWD         | 30.1               | 97            | 0.42  | -3.21  | -9.39  | -11.47 | 21.12 | 2.75 |
| PTT PCL            | THB         | 42.0               | 45            | 0.00  | -1.66  | -6.81  | -3.26  | 11.13 | 1.35 |
| Valero             | USD         | 37.7               | 91            | 3.48  | 8.99   | 8.86   | 21.46  | 19.21 | 1.78 |
| Indian Oil         | INR         | 19.3               | 146           | 1.53  | 15.37  | -0.61  | 6.24   | 8.12  | 1.13 |
| Repsol             | EUR         | 25.9               | 15            | -0.38 | 1.68   | 8.98   | 2.98   | 9.35  | 0.72 |
| Imperial Oil       | CAD         | 18.7               | 32            | 2.30  | -10.92 | -10.75 | -6.16  | 12.45 | 1.00 |
| Marathon Petroleum | USD         | 42.9               | 65            | 2.71  | 20.81  | 17.92  | 10.39  | 15.90 | 1.24 |
| Idemitsu Kosan     | JPY         | 8.6                | 3,080         | 0.16  | -4.94  | 0.33   | -14.68 | 7.50  | 0.68 |
| Thai Oil           | THB         | 4.5                | 68            | -2.53 | -1.10  | -4.26  | 1.89   | 14.88 | 1.09 |
| JXTG               | JPY         | 15.5               | 506           | 4.20  | 1.36   | -1.11  | -12.28 | 7.17  | 0.59 |

자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

주: 시가총액은 US십억달러, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

| (십억\$, %, 배)                            | Local CRNCY | Mrk. Cap (\$US bn) | Price (Local) | 1W    | 1M     | 3M     | YTD    | PER    | PBR  |
|-----------------------------------------|-------------|--------------------|---------------|-------|--------|--------|--------|--------|------|
| <b>E&amp;P/ Equipment &amp; Service</b> |             |                    |               |       |        |        |        |        |      |
| Equinor                                 | NOK         | 60.8               | 167           | -2.22 | -6.96  | 3.02   | -9.12  | 11.80  | 1.33 |
| Rosneft Oil                             | RUB         | 68.8               | 415           | 0.81  | -2.81  | -1.30  | -4.05  | 6.39   | 0.91 |
| ENI                                     | EUR         | 55.9               | 13.78         | -0.40 | -4.40  | -3.09  | 0.23   | 13.38  | 0.96 |
| Petrobras                               | BRL         | 91.4               | 27.6          | 1.25  | 1.14   | 0.58   | 21.69  | 9.18   | 1.11 |
| EOG Resources                           | USD         | 37.4               | 64.44         | -6.95 | -21.04 | -25.97 | -26.11 | 13.09  | 1.72 |
| Conoco Phillips                         | USD         | 59.9               | 53.95         | -4.39 | -10.04 | -10.58 | -13.47 | 14.52  | 1.85 |
| Suncor Energy                           | CAD         | 46.9               | 39.58         | 0.97  | -6.32  | -2.73  | 3.80   | 11.86  | 1.36 |
| CNOOC                                   | HKD         | 67.6               | 11.88         | -1.33 | -5.56  | -9.45  | -1.82  | 8.67   | 1.09 |
| Occidental Petroleum                    | USD         | 36.2               | 40.45         | -1.63 | -11.66 | -22.70 | -34.10 | 16.68  | 0.98 |
| Canadian Natural                        | USD         | 30.1               | 25.3          | -0.59 | -6.81  | -2.99  | 4.85   | 9.60   | 1.13 |
| Pioneer Natural Res.                    | USD         | 20.6               | 123.36        | -6.91 | -9.25  | -10.65 | -6.20  | 15.95  | 1.68 |
| Hess                                    | USD         | 19.8               | 64.95         | -2.73 | -0.96  | 7.16   | 60.37  | N/A    | 2.02 |
| Concho Resources                        | USD         | 12.6               | 62.45         | -5.00 | -14.08 | -38.55 | -39.25 | 21.12  | 0.69 |
| Continental Resources                   | USD         | 10.3               | 27.56         | -3.16 | -18.07 | -23.99 | -31.43 | 12.95  | 1.48 |
| Marathon Oil                            | USD         | 9.1                | 11.3          | -3.75 | -13.34 | -17.28 | -21.20 | 15.89  | 0.75 |
| Apache                                  | USD         | 8.4                | 22.44         | 4.76  | -12.89 | -6.62  | -14.51 | N/A    | 1.32 |
| Devon Energy                            | USD         | 8.0                | 19.8          | -6.87 | -23.73 | -24.83 | -12.16 | 14.16  | 1.24 |
| National Oilwell Varco                  | USD         | 7.8                | 20.11         | -5.05 | -12.15 | -4.19  | -21.75 | 129.74 | 0.85 |
| Chesapeake Energy                       | USD         | 2.1                | 1.29          | -7.19 | -21.34 | -20.37 | -38.57 | N/A    | 0.59 |
| Schulmberger                            | USD         | 44.7               | 32.31         | -0.52 | -14.43 | -16.53 | -10.45 | 22.07  | 1.24 |
| Halliburton                             | USD         | 16.1               | 18.43         | -2.74 | -11.90 | -15.26 | -30.66 | 14.74  | 1.65 |
| TechnipFMC                              | USD         | 10.2               | 22.9          | -2.43 | -4.58  | -8.80  | 16.96  | 15.84  | 0.97 |

자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부

주: 시가총액은 US십억달러, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

# [정유/화학] Global Peer Valuation

Analyst 정유/화학 전유진  
☎ 6923-7354 yujinjn@capefn.com

## ▶ Global Peer Valuation: Chemical/ Battery/ Solar/ Others

| (십억\$, %, 배)         | Local CRNCY | Mrk. Cap (\$US bn) | Price (Local) | 1W    | 1M    | 3M     | YTD    | PER   | PBR  |
|----------------------|-------------|--------------------|---------------|-------|-------|--------|--------|-------|------|
| <b>PetroChemical</b> |             |                    |               |       |       |        |        |       |      |
| LG Chemical          | KRW         | 17.7               | 295,500       | -2.31 | -9.77 | -18.26 | -14.84 | 28.13 | 1.29 |
| Lotte Chemical       | KRW         | 6.8                | 235,500       | -1.88 | -5.42 | -4.66  | -14.98 | 7.66  | 0.60 |
| Hanwha Chemical      | KRW         | 2.4                | 17,500        | -1.41 | -4.37 | -15.66 | -13.37 | 8.20  | 0.45 |
| Kumho Petrochem      | KRW         | 1.8                | 70,800        | -0.14 | -2.88 | -18.71 | -18.90 | 6.14  | 0.86 |
| LotteFine Chemical   | KRW         | 1.0                | 45,150        | 0.67  | -3.83 | -15.76 | 9.99   | 6.70  | 0.77 |
| Korea PetroChem      | KRW         | 0.7                | 123,500       | -2.76 | -4.26 | -2.76  | -19.54 | 6.13  | 0.45 |
| Kolon Industries     | KRW         | 1.0                | 44,900        | 7.93  | 6.40  | 4.42   | -21.64 | 11.75 | 0.64 |
| Huchems              | KRW         | 0.8                | 22,650        | 2.49  | 4.38  | 0.22   | -6.02  | 10.00 | 1.34 |
| Hyosung TNC          | KRW         | 0.6                | 164,000       | 1.23  | 8.25  | 14.29  | -11.35 | 5.56  | 1.41 |
| Hyosung Materials    | KRW         | 0.5                | 129,000       | 3.61  | -0.39 | 2.79   | 25.24  | 8.35  | 1.24 |
| Hyosung Chemical     | KRW         | 0.5                | 174,500       | -2.24 | 9.06  | 6.08   | 22.89  | 6.37  | 1.23 |
| Lotte Titan          | MYR         | 1.3                | 2.48          | -5.34 | -9.49 | -13.29 | -46.32 | 16.00 | 0.47 |
| DowDuPont            | USD         | 48.9               | 65.53         | 0.57  | -7.78 | -8.44  | -13.88 | 17.43 | 1.17 |
| SABIC                | SAR         | 72.4               | 90.5          | 2.26  | -1.42 | -20.75 | -22.12 | 24.48 | 1.58 |
| BASF                 | EUR         | 68.0               | 66.31         | 2.85  | 3.97  | 9.04   | 9.78   | 17.31 | 1.57 |
| Shin-etsu Chemical   | JPY         | 46.8               | 12,165        | 5.32  | 2.92  | 21.80  | 42.51  | 15.96 | 1.89 |
| LyondellBasell       | USD         | 28.9               | 86.11         | -2.23 | -2.80 | 0.22   | 3.55   | 8.41  | 3.19 |
| Formosa Plastics     | TWD         | 20.0               | 96            | 3.11  | -1.34 | -4.95  | -4.95  | 14.08 | 1.65 |
| Westlake Chemical    | USD         | 7.9                | 61.79         | -3.03 | -5.95 | -9.72  | -6.62  | 16.77 | 1.30 |
| PTT Global Chem      | THB         | 7.4                | 50            | -4.31 | -5.21 | -19.03 | -29.82 | 12.08 | 0.75 |
| Mitsui Chemical      | JPY         | 4.9                | 2,582         | 7.40  | 2.26  | 1.18   | 3.95   | 7.90  | 0.86 |
| Olin                 | USD         | 3.0                | 18.2          | -4.11 | -2.05 | -13.95 | -9.50  | 19.42 | 1.07 |

자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부  
주: 시가총액은 US십억달러, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

| (십억\$, %, 배)                  | Local CRNCY | Mrk. Cap (\$US bn) | Price (Local) | 1W     | 1M     | 3M     | YTD    | PER    | PBR  |
|-------------------------------|-------------|--------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
| <b>Battery/ Solar/ Others</b> |             |                    |               |        |        |        |        |        |      |
| Tesla                         | USD         | 46.0               | 256.95        | 3.65   | 4.20   | -0.48  | -22.79 | N/A    | 6.95 |
| Panasonic                     | JPY         | 20.1               | 888.2         | 3.09   | -0.49  | -3.23  | -10.34 | 11.23  | 1.04 |
| CATL                          | CNY         | 21.9               | 70.09         | -1.92  | -7.02  | -3.32  | -5.03  | 35.24  | 4.12 |
| BYD                           | HKD         | 16.5               | 38.45         | -0.65  | -7.79  | -19.98 | -23.02 | 36.09  | 1.67 |
| Samsung SDI                   | KRW         | 13.1               | 224,000       | -1.32  | -5.29  | -7.44  | 2.28   | 22.03  | 1.23 |
| ILJIN Materials               | KRW         | 1.4                | 36,200        | -0.69  | -11.17 | -10.62 | -11.71 | 29.83  | 2.84 |
| L&F                           | KRW         | 0.5                | 21,900        | 1.15   | -16.57 | -35.59 | -39.84 | 182.34 | 3.71 |
| ECOPRO                        | KRW         | 0.4                | 18,950        | 2.71   | -6.65  | -25.98 | -42.58 | 12.79  | 1.64 |
| Wacker                        | EUR         | 3.8                | 64.46         | -0.77  | -6.09  | -0.89  | -18.51 | 34.00  | 1.06 |
| OCI                           | KRW         | 1.4                | 67,800        | -1.74  | -4.10  | -25.49 | -36.64 | N/A    | 0.49 |
| GCL-Poly                      | HKD         | 0.8                | 0.335         | 3.08   | -4.29  | -24.72 | -29.47 | N/A    | 0.27 |
| Daqo New Energy               | USD         | 0.5                | 40.21         | -7.69  | -21.66 | -8.92  | 71.84  | 12.55  | 0.96 |
| Longi Green Energy            | CNY         | 12.4               | 23.35         | -11.95 | -14.06 | -2.71  | 65.53  | 18.11  | 3.61 |
| First Solar                   | USD         | 5.8                | 55.22         | -2.82  | -17.67 | -17.00 | 30.07  | 22.77  | 1.02 |
| Canadian Solar                | USD         | 1.1                | 18.11         | -3.21  | -17.94 | -13.51 | 26.29  | 6.11   | 0.75 |
| Jinko Solar                   | USD         | 0.7                | 15.33         | -2.42  | -26.19 | -24.22 | 55.01  | 6.24   | 0.45 |
| Tongkun Group                 | CNY         | 3.3                | 12.52         | -5.22  | -5.79  | -6.08  | 28.28  | 8.17   | 1.24 |
| China Shenhua Energy          | HKD         | 49.1               | 15.7          | -0.76  | -3.33  | -4.03  | -8.51  | 6.54   | 0.79 |
| Wanhua Chemical               | CNY         | 19.2               | 43.25         | -3.42  | -5.90  | 6.74   | 54.52  | 11.79  | 3.19 |
| Shaanxi Coal Industry         | CNY         | 12.1               | 8.58          | -3.27  | -5.71  | -3.05  | 15.32  | 7.66   | 1.46 |
| Oriental Energy               | CNY         | 1.9                | 8.27          | -0.12  | -2.93  | -5.38  | 2.61   | 9.87   | 1.38 |
| Huafeng Spandex               | CNY         | 1.2                | 5.14          | -7.89  | -0.39  | -2.84  | 22.67  | 16.58  | 2.00 |

자료: Bloomberg, 케이프투자증권리서치본부  
주: 시가총액은 US십억달러, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준