

석유화학: 페놀체인 가격 급등 코멘트

투자이견	석유화학/정유 애널리스트 윤재성	RA 손진원
석유화학(Overweight)	js.yoon@hanafn.com	jwshon@hanafn.com

▶ 이번 주 페놀체인의 가격 급등세가 눈에 띈. 어제 발표된 SE Asia 기준 페놀은 +100\$/톤(+14.3%) 급등했고, 아세톤은 +35\$/톤(+4.5%) 상승. 참고로, CFR Koera 기준 아세톤은 +130\$/톤(+15%), BPA는 +75\$/톤(+6.5%) 급등세 연출

▶ BPA와 페놀의 급등은 전방 자동차/가전 업체의 가동 재개에 따른 폴리카보네이트(PC) 수요의 회복에 더해 중국 업체들의 정기보수로 인한 물량 감소 영향. 정기보수로 인해 중국 BPA가동률은 50% 수준으로 큰 폭 하락한 것으로 파악됨

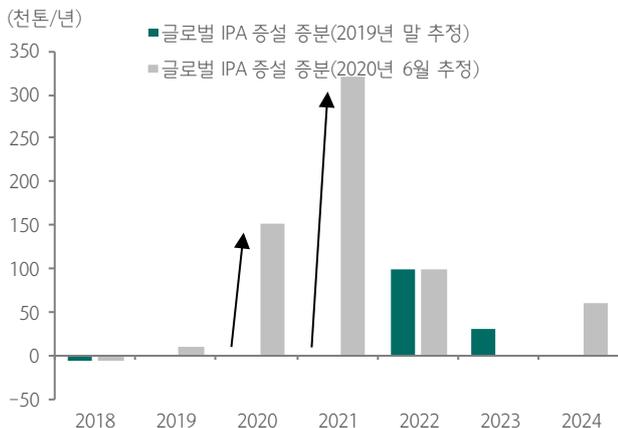
▶ 아세톤의 급등은 전방 손세정제 IPA가 조정 후 다시 상승세를 나타낸 영향. 특히, 아세톤의 강세는 2021년까지 구조적인 강세를 나타낼 가능성이 매우 높아

▶ 2019년 말까지만 하더라도 2020-21년 예정된 IPA증설은 전무했음. 하지만, COVID-19에 따른 손세정제의 폭발적인 수요 증가로 기존 플레이어들이 갑작스럽게 2020-21년 IPA의 증설을 늘리기로 한 것으로 파악됨. IPA의 글로벌 증설 증분은 2020년 +15.2만톤(+4.9%), 2021년 +32.0만톤(+9.3%)으로 2년 간 14%가량 급증. 이는 대부분 아세톤 공법으로 프로필렌 공법 증설은 전무함. 반면, 아세톤의 증설은 기존 대비 크게 변화한 바가 없음

▶ 즉, 전방 IPA의 수요 급증 및 증설로 아세톤의 타이트한 공급은 2021년까지 지속될 가능성이 높아. 아세톤은 작년까지만 해도 대폭 적자를 내는 아이টে이었기에 올해와 내년 이익 기여도는 급증할 가능성이 높아. 관련 업체의 추정치 상향은 지속될 것

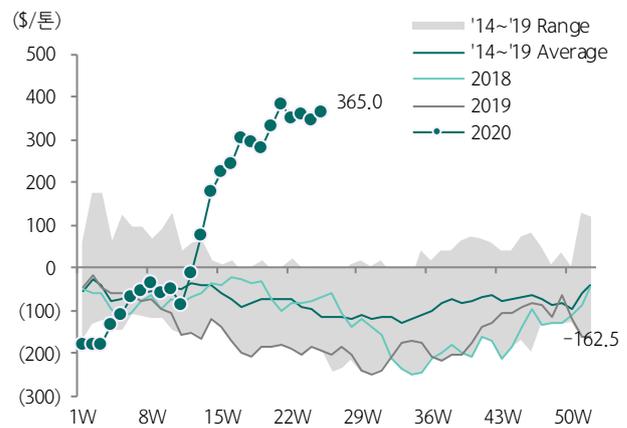
▶ Top Pick: 금호석유. 2Q20 페놀유도체 추정치 상향에 이어 3Q20 또한 추가적인 상향 가능성 충분

그림 1. IPA 증설 추이



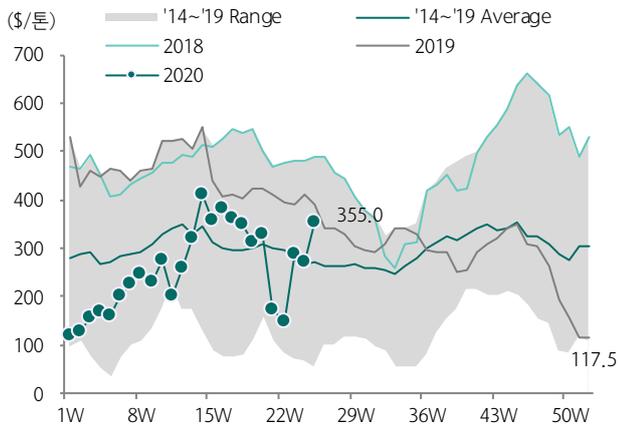
자료: 하나금융투자

그림 2. 아세톤 마진 추이



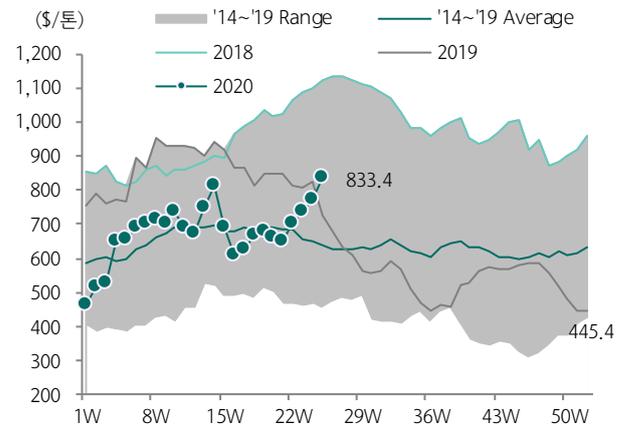
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 3. 페놀 마진 추이



자료: Cischem, 하나금융투자

그림 4. BPA 마진 추이



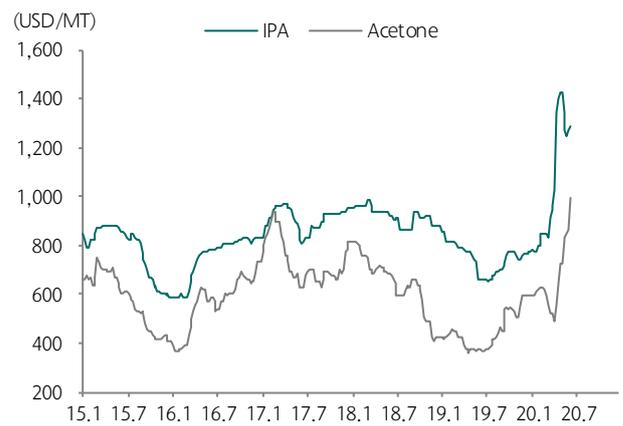
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 5. 중국 BPA 가동률 추이(58.3%)



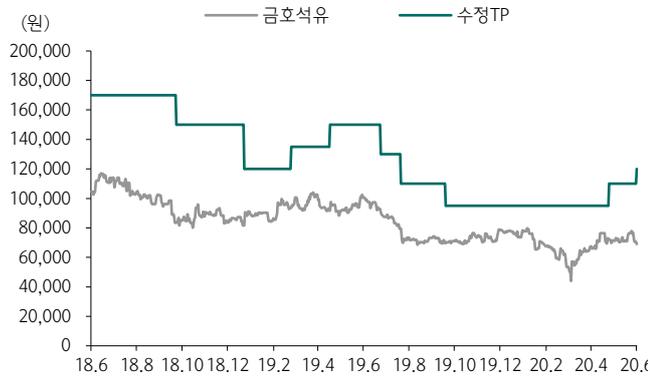
자료: 하나금융투자

그림 6. IPA 및 아세톤 가격 추이



자료: Cischem, 하나금융투자

금호석유



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
20.6.16	BUY	120,000		
20.5.10	BUY	110,000	-33.86%	-29.18%
19.10.4	BUY	95,000	-26.84%	-16.11%
19.8.5	BUY	110,000	-34.94%	-32.45%
19.7.9	BUY	130,000	-34.02%	-31.38%
19.5.2	BUY	150,000	-36.68%	-31.67%
19.3.11	BUY	135,000	-28.57%	-22.96%
19.1.7	BUY	120,000	-24.46%	-17.08%
18.10.8	BUY	150,000	-41.91%	-36.07%
18.6.17	BUY	170,000	-38.43%	-31.18%
18.4.16	BUY	150,000	-31.12%	-26.00%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.3%	4.8%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2020년 6월 17일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2020년 6월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2020년 6월 17일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.