

석유화학/정유/태양광 주간 동향

Analyst 윤재성 02-3771-7567 js.yoon@hanafn.com
RA 손진원 02-3771-3811 jwshon@hanafn.com

Weekly Monitor: 12월 NB Latex 급등. 금호석유 Strong Buy

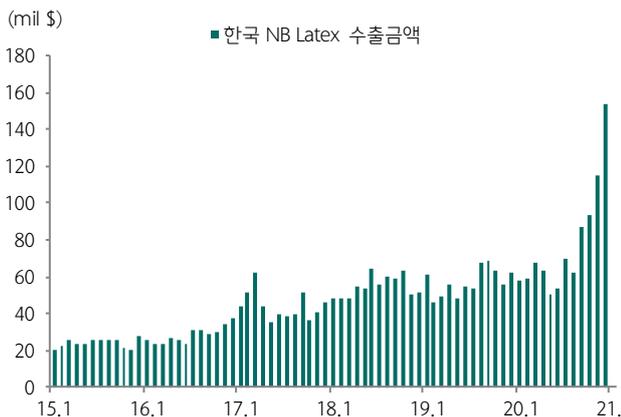
▶ 석유화학(Overweight): 12월 NB Latex 급등. 금호석유 Strong Buy

- 납사(↑): 526.8\$/톤. WoW +2.9% 3주 상승 / US 프로판(↑): 498.8\$/톤. WoW +9.8%. 3주 상승. 사우디 1월 CP 550 \$/톤(MoM +22.2%)
- 에틸렌(↓)/프로필렌(↑)/벤젠(↓)/SM(↑): 에틸렌(-10\$, -1.0%), 프로필렌(+10\$, +1.1%), 벤젠(-15.3\$, -2.3%), SM(+24\$, +2.7%)
- 합성수지(↔): HDPE(-10\$, -1.0%), LDPE(보합), LLDPE(보합), PP(보합), PVC(보합), ABS(보합), PS(보합)
- 고무체인(↘): BD(-100\$, -11.1%), SBR(-100\$, -5.6%), 천연고무(+9\$, +0.6%). BD/SBR 각각 6주/1주 하락. 천연고무 2주 상승
- 화섬체인(↗): PX(-4.3\$, -0.6%), PTA(+10\$, +1.8%), MEG(+38\$, +6.6%), PET Bottle(+60\$, +7.6%), 면화(+0.93\$, +1.2%)
- PET/PTA/MEG 1주/3주/7주 상승. PX 1주 하락. 동중국 MEG재고 WoW -3.2만톤(WoW -4.1%). 중국 폴리에스터/PTA 가동률 84.7%/81.4%
- 페놀체인(↘): 페놀(-25\$, -3.0%), 아세톤(보합), BPA(-675\$, -28.7%). 페놀/BPA 1주 하락. 아세톤 1주 보합
- 기타(↘): DOP(보합), PA(-30\$, -2.9%), CPL(-20\$, -1.3%), AN(보합), AA(-35\$, -5.9%), VAM(보합)
- 총평: 1) 유가 상승 불구, 춘절 이전 수요 관망세 나타나며 제품 전반 가격/마진 조정. 그럼에도, MEG/PET 강세는 뚜렷. 12월 NB Latex 수출 단가 초강세 지속에 주목 2) 한국 12월 NB Latex 수출금액은 1.5억\$로 MoM +34%, YoY +150% 급증하며 사상 최대치 갱신. 12월 수출 물량이 MoM +15%, YoY +20% 증가한 것은 금호석유의 6만톤/년 증설 분이 반영된 영향. 특히, 수출 판가는 공급부족 현상을 반영해 급등 지속. 평균 수출 판가는 1,822\$/톤으로 MoM +16%, YoY +110% 급등. 특히, 최근 장갑 라인 증설 지속에 따른 중국의 NB Latex 수요 폭등을 반영해 중국향 수출단가는 2,300\$/톤에 육박. 중국향 판매 물량에는 평균 수출가 대비 26%의 프리미엄이 존재하는 셈. 중국 내 폭발적인 장갑 수요 및 증설, 낮은 인당 사용량 등을 감안하면 중국향 NB Latex 수출판가 프리미엄은 지속될 전망. 1/6일 부로 말레이 Top Glove는 11/23일 생산 중단한 28개 장갑 생산라인 모두 생산 재개. 경영진의 장갑 Shortage 언급과 시장에서의 1Q21 장갑 ASP QoQ +30% 상승을 예측 등을 감안하면 NB Latex 수출판가 호조는 지속. 반면, BD가격은 급락해 1Q21 실적 호조 지속 전망 3) 중국 Sinopec Yangzi PC의 SBR/BR 각각 10만톤/년 설비가 화재로 가동중단. 이는 글로벌 Capa의 2% 해당. 최소 1개월 이상 가동중단 전망. 중국 타이어 업체들의 SBR/BR 수입량 확대 언급과 동시에 중국 가격은 108\$/톤 급등. 지난 주 동남아 SBR 가격은 BD 하락으로 지난 주 100\$/톤 가량 하락했으나, 재차 반등 전망 4) MEG 가격은 7주 연속 상승(WoW +6.6%). 동중국 MEG 재고가 74.7만톤/년으로 뚜렷하게 하락해 재고부담이 낮아진 영향 5) 미국 에틸렌 가격 6년 래 최대치. 강한 수요와 낮은 재고 영향. PE 또한 추가 강세 지속. 남미/아프리카/터키 등에서의 물량 부족 현상 발생 영향. 미국 프로필렌 가격 또한 3년 래 최대치 6) BPA 급락(-28.7%)은 춘절 이전 관망세 등에 따른 전방 PC업체의 가동을 조정 등 영향. 춘절 전후 수요 회복과 더불어 재차 가격 급반등 전망 7) Top Picks는 금호석유, 롯데케미칼, 효성티앤씨

▶ 정유(Overweight): 미국 정유사 가동률 점진 회복세

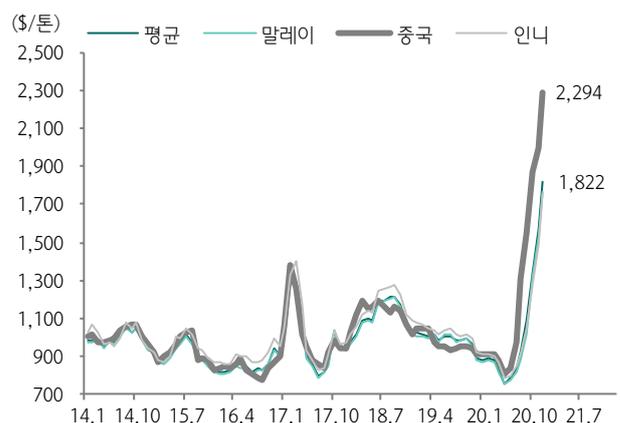
- 유가(↑): WTI 52.36\$/bbl(선/ +0.1\$/bbl, +0.2%), Dubai 55.39\$/bbl(현/ +0.8\$/bbl, +1.5%)
- 정제마진(↑): 평균 복합정제마진 3.0\$/bbl(+0.4\$/bbl). 1주 상승. 휘발유, 등/경유 마진 상승
- 미국 정유사 가동률 82.0%(WoW +1.3%p) 기록. 중국 Teapot/국영 가동률 각각 73.5%(-2.2%p)/68.3%(WoW -0.5%p)

그림 1. 한국 NB Latex 수출금액 사상 최대치 지속 갱신



자료: KITA, 하나금융투자

그림 2. 12월 한국 NB Latex 지역별 수출 단가. 급등세 지속



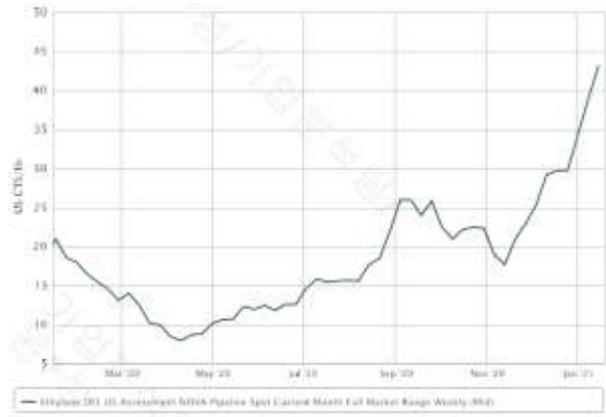
자료: KITA, 하나금융투자

그림 3. 미국 PE 수출가격 1월 들어 추가 상승. 강한 수요 덕분



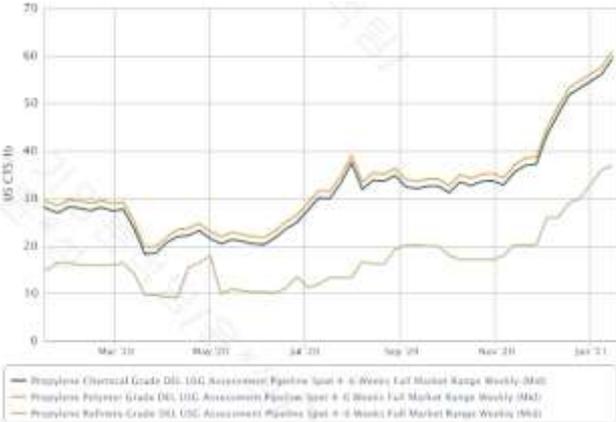
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 4. 미국 에틸렌 가격 고공행진 지속



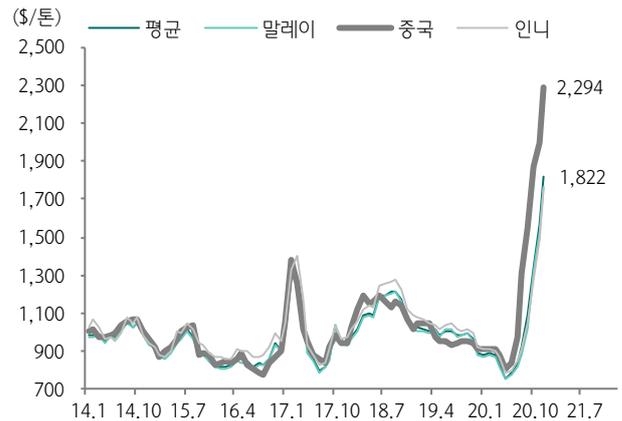
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 5. 미국 프로필렌 가격 강세 지속



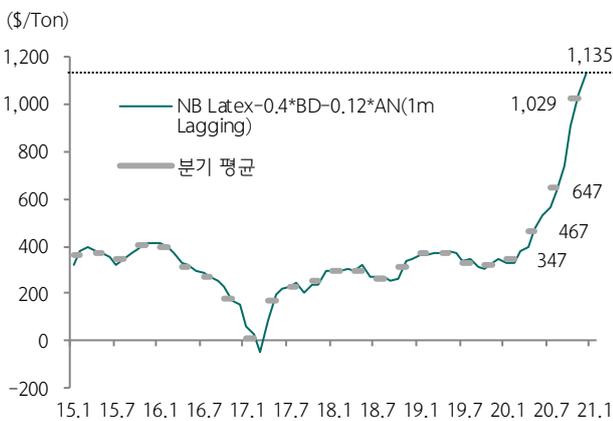
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 6. 12월 한국 NB Latex 지역별 수출 단가. 급등세 지속



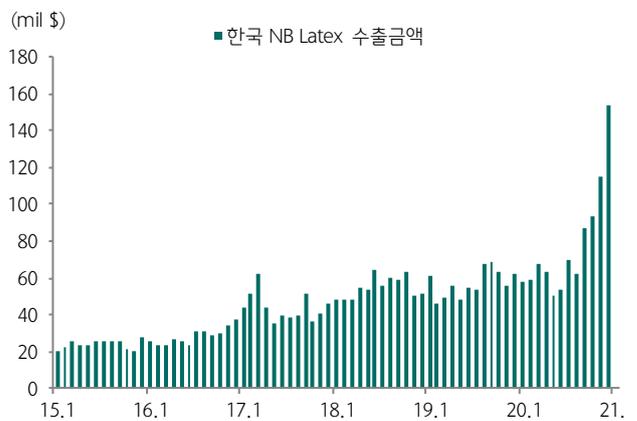
자료: KITA, 하나금융투자

그림 7. NB Latex(1m Lagging) 마진 호황 지속



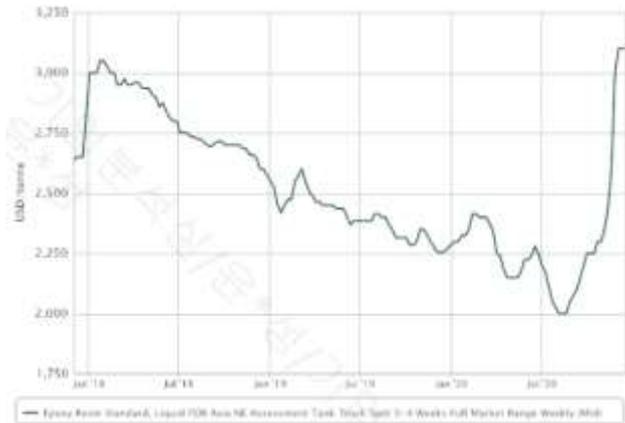
자료: KITA, 하나금융투자

그림 8. 한국 NB Latex 수출금액 사상 최대치 지속 갱신



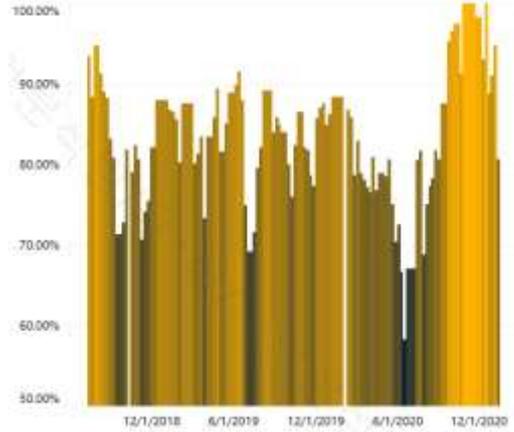
자료: KITA, 하나금융투자

그림 9. 에폭시 가격 강세 지속



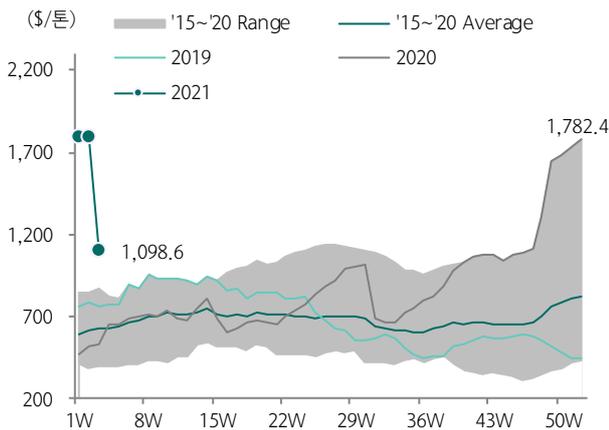
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 10. 중국 BPA 가동률 80% 초반까지 하락



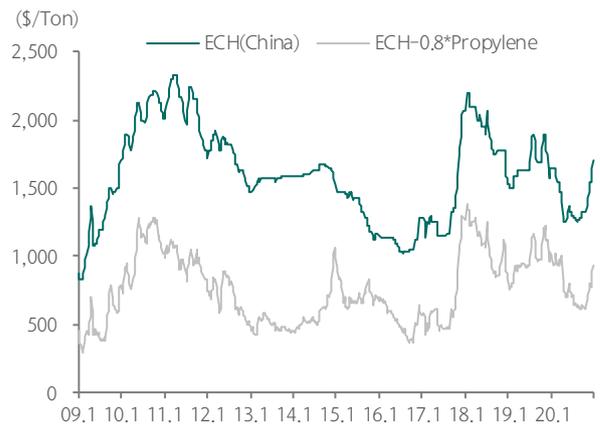
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 11. BPA 마진 큰 폭 조정



자료: Platts, 하나금융투자

그림 12. 중국 ECH 가격/마진 반등 뚜렷



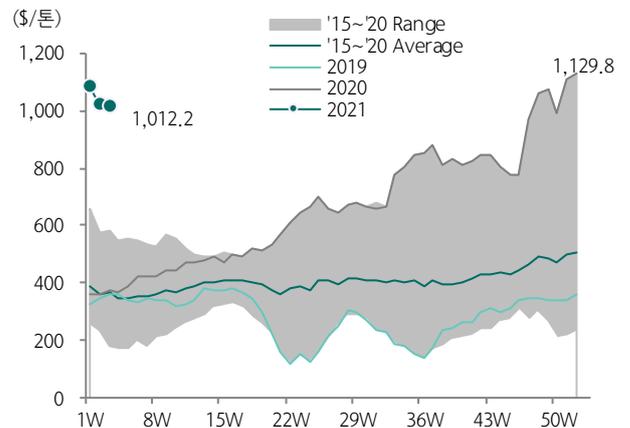
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 13. 중국 ABS 가동률 100%에 육박



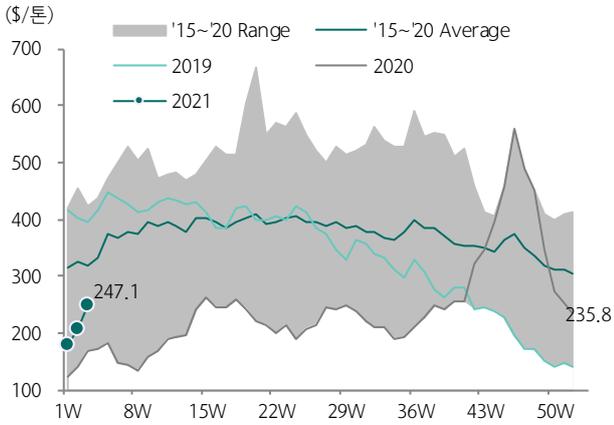
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 14. ABS 마진 소폭 조정



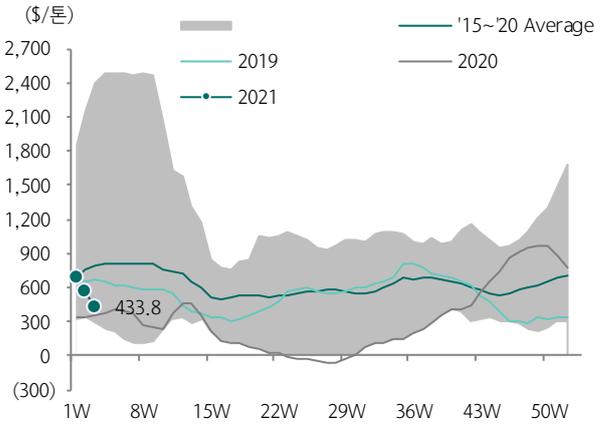
자료: Platts, 하나금융투자

그림 15. SM마진 추이. 급락 이후 반등세 나타나



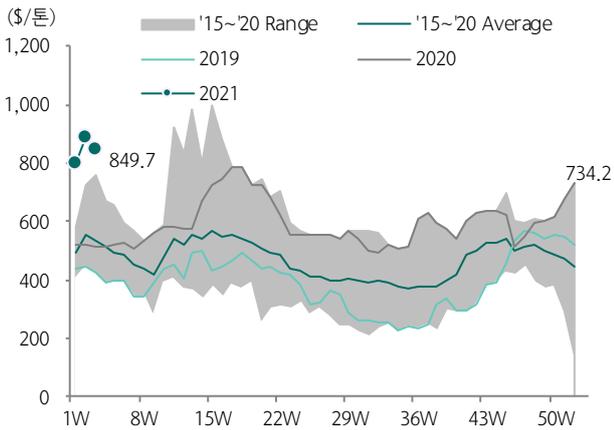
자료: Platts, 하나금융투자

그림 16. BD마진 추이. 급등 이후 조정 나타나



자료: Platts, 하나금융투자

그림 17. SBR마진 확대 지속



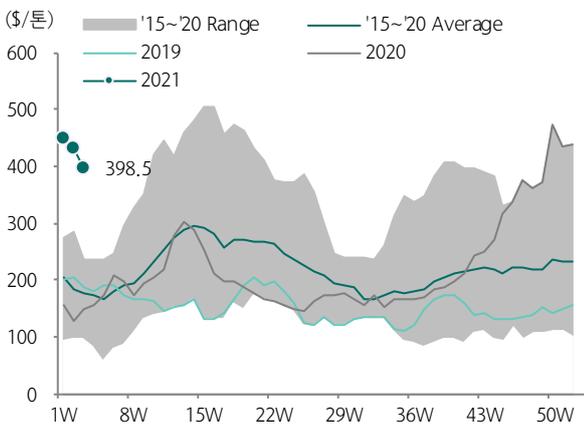
자료: Platts, 하나금융투자

그림 18. 중국 PE/PP 재고 작년보다 소폭 낮아



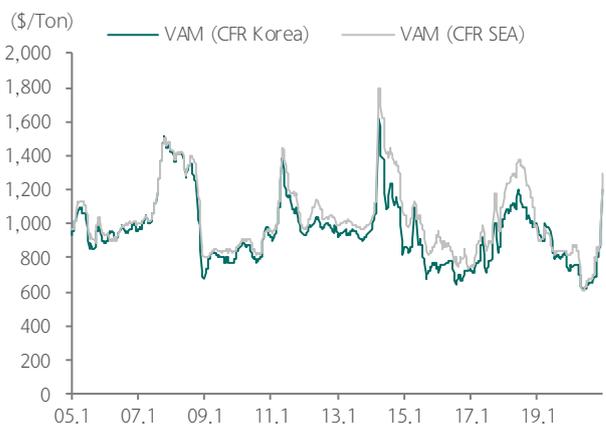
자료: ICS, 하나금융투자

그림 19. PA마진 소폭 조정



자료: Platts, 하나금융투자

그림 20. VAM 가격 강세 지속

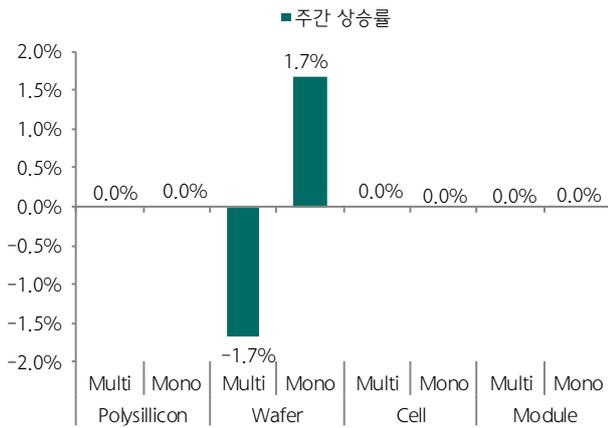


자료: Cischem, 하나금융투자

▶ 태양광(Overweight): 제품가격 보합권

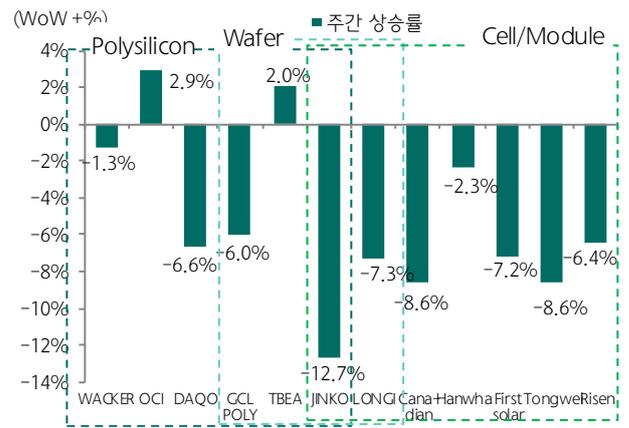
- 폴리실리콘(↔, \$/kg): Multi 6.8\$(보합) / Mono 10.5\$(보합). 1주 보합 / * PV Insights 10.790\$(보합). 5주 만에 상승세 멈춰
- Wafer(혼조, \$/158.75mm): Multi 0.178\$(-0.003\$, -1.7%) / Mono 0.427\$(+0.007\$, +1.7%)
- Cell(↔, \$/Watt): Multi 0.073\$(보합) / Mono 0.123\$(보합). Mono Cell 3주 만에 상승세 멈춰
- Module(↔, \$/Watt): Multi 0.174\$(보합) / Mono 0.2\$(보합)
- 총평: 1) 제품가격 보합권

그림 21. 태양광 주요 체인별 제품가격 추이(PV Infolink 기준)



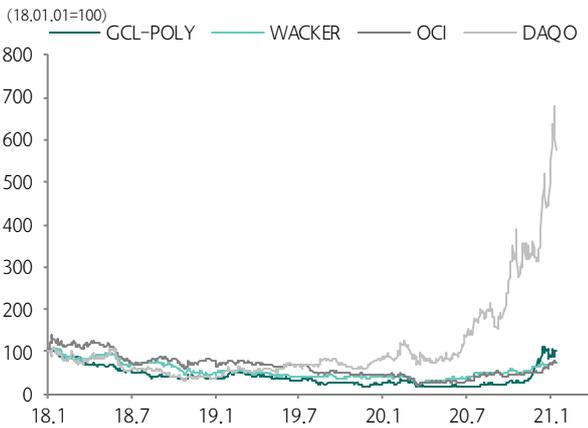
자료: PV Infolink, 하나금융투자

그림 22. 태양광 주요 업체별 주간 주가 상승률



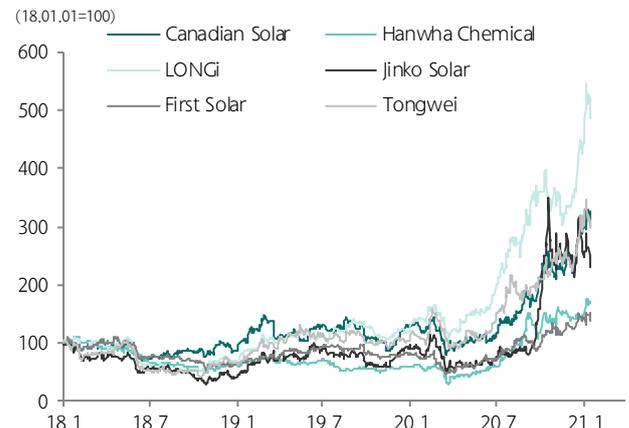
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 태양광 주요 폴리실리콘 업체의 주가 상승률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. 태양광 주요 셀/모듈 업체의 주가 상승률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

▶ 2차전지 News Flow Check

LG-SK 2차전지 소송 판결 20여일 앞으로...양사 간 신경전 재가열

- 미국 ITC는 2/10 양사 간 영업비밀침해 소송에 대한 최종 판결을 내릴 예정
- LG에너지솔루션은 지난 14일 참고자료를 내고 "미국특허청 특허심판원(PTAB)이 SK이노베이션이 LG에너지솔루션을 상대로 제기한 무효심판(IPR, Inter Partes Review) 8건 모두에 대해 조사 개시를 거절하는 결정을 내렸다"고 밝혀
- 이와 관련해 SK이노베이션은 이튿날인 15일 미국 PTAB 결정과 관련한 보도자료를 내고 "PTAB가 중복조사를 이유로 각하한 것뿐이고, 오히려 특허가 취소될 수 있는 근거를 인정하고 있는데, LG에너지솔루션이 아전인수식으로 여론을 호도한다"고 반박
- 양사가 소송전을 이어가고 있지만, 재계 안팎에서는 두 회사가 결국에는 합의하지 않겠느냐는 시각 우세
- 참고로 미국 조지아, 테네시주 하원의원들도 합의를 촉구하고 있는 것으로 파악됨

표 1. 글로벌 2차 전지업체의 Valuation 비교

티커	종목	2019	2020F	2021F	2019	2020F	2021F	2019	2020F	2021F
		PER			PBR			EV/EBITDA		
300750 CH Equity	CATL	50.82	170.27	119.11	6.08	15.74	13.97	25.60	80.88	58.35
6752 JP Equity	파나소닉	8.53	15.45	26.64	0.96	1.50	1.44	3.84	6.04	8.46
1211 HK Equity	BYD	69.46	125.50	105.14	1.81	9.21	8.46	12.41	33.24	30.54
051910 KS Equity	LG화학	77.72	51.62	33.91	1.29	3.99	3.62	10.46	16.47	12.88
006400 KS Equity	삼성SDI	44.27	84.80	45.10	1.25	3.97	3.67	13.77	29.25	21.42
096770 KS Equity	SK이노베이션	-	-	92.82	0.75	1.55	1.51	8.60	-	16.81
	PEER AVG	50.16	89.53	70.45	2.02	5.99	5.45	12.45	33.17	24.74

자료: 하나금융투자

▶ 추천종목 수익률 Monitor(2019.5.31일부터~)

■ 지난 주 Long-Only 편입종목/수익률 Review(비중 배분)

- 주간 편입종목 및 비중: 금호석유(30%) + 롯데케미칼(30%) + 롯데정밀화학(20%) + 애경유화(20%)
- 종목별 주간 수익률: 금호석유(-0.3%) + 롯데케미칼(+0.0%) + 롯데정밀화학(-5.5%) + 애경유화(+0.9%)
- 가중평균 MP 주간수익률(vs. KRX에너지화학): MP -1.0%(vs. 벤치마크 -2.8%) = 초과수익 +1.8%p
- 가중평균 MP 누적수익률(vs. KRX에너지화학): MP +90.6%(vs. 벤치마크 +85.9%) = 초과수익 +4.7%p

■ 지난 주 Long-Short 편입종목/수익률 Review(비중 없음. 단순 수익률 합산)

- Long: 금호석유(-0.3%) + 롯데케미칼(+0.0%) + 롯데정밀화학(-5.5%) + 애경유화(+0.9%)
- Short: 효성첨단소재(+2.2%) + 한화솔루션(-2.3%)
- MP 주간수익률(vs. KRX에너지화학): MP -0.8%(vs. 벤치마크 -2.8%) = 초과수익 +2.0%p
- MP 누적수익률(vs. KRX에너지화학): MP +57.7%(vs. 벤치마크 +85.9%) = 초과수익 -28.2%p

■ 이번 주 Long-Only 편입종목/비중(특징: 롯데정밀/애경유화 제외. 효성티앤씨 편입)

- 금호석유(60%) + 롯데케미칼(10%) + 효성티앤씨(30%)

■ 이번 주 Long-Short 편입종목(특징: Long - 롯데정밀, 애경유화 제외 후 효성티앤씨 편입 / Short - 효성첨단소재 제외, SK이노베이션 편입)

- Long: 금호석유, 롯데케미칼, 효성티앤씨 / Short: SK이노베이션, 한화솔루션

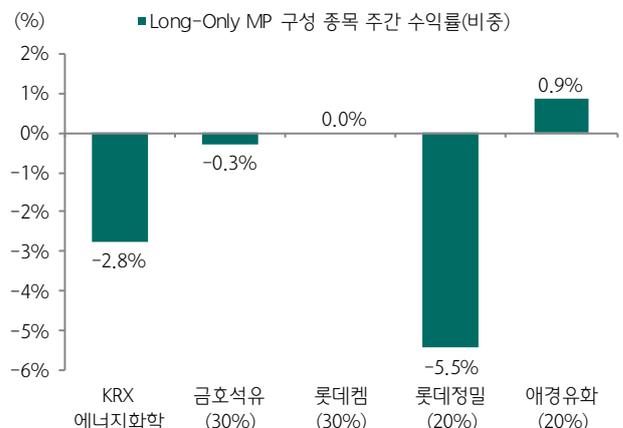
■ (주의) 공표된 중장기 투자의견과 단기(주간) 추천종목과의 차이는 항시 발생할 수 있음. 상대수익률 관점에서 접근할 것을 권유

그림 25.가중평균 Long-Only 수익률과 벤치마크 비교(누적)



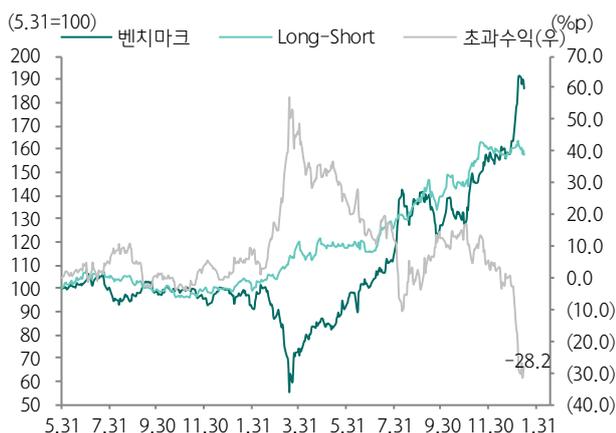
자료: 하나금융투자

그림 26. Long-Only 편입종목과 비중, 수익률 비교



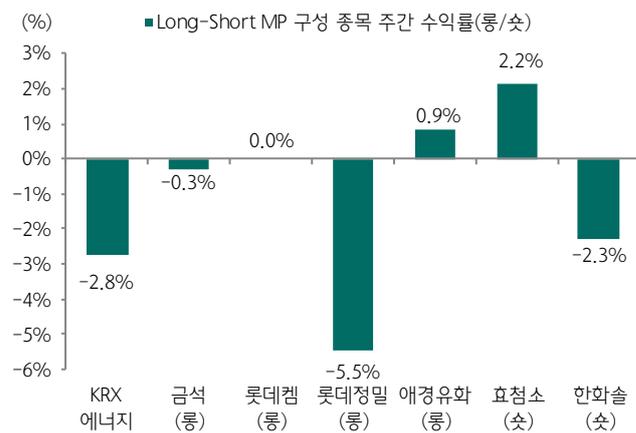
자료: 하나금융투자

그림 27. Long-Short 수익률과 벤치마크 비교(누적)



자료: 하나금융투자

그림 28. Long-Short 편입종목과 수익률 비교



자료: 하나금융투자

그림 29. 中 대련선물 거래소 LLDPE 가격/거래량(2021년 5월 물)



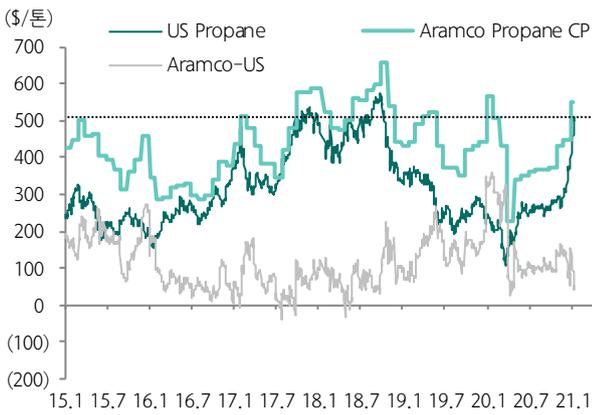
자료: DCE, 하나금융투자

그림 30. 中 대련선물 거래소 PP 가격/거래량(2021년 5월 물)



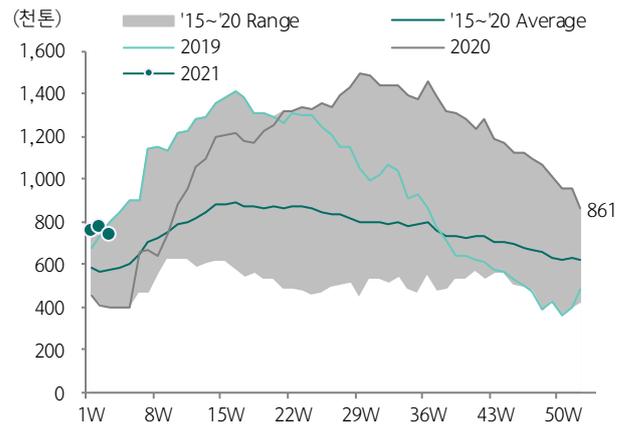
자료: DCE, 하나금융투자

그림 31. 프로판 가격 추이. US 가격 WoW +14.9%



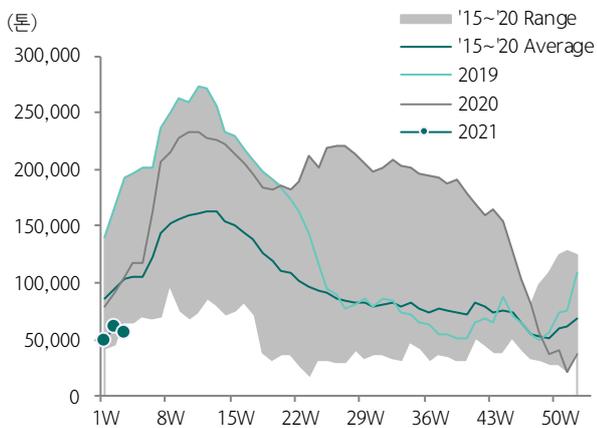
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 32. 중국 동부 MEG 재고 추이



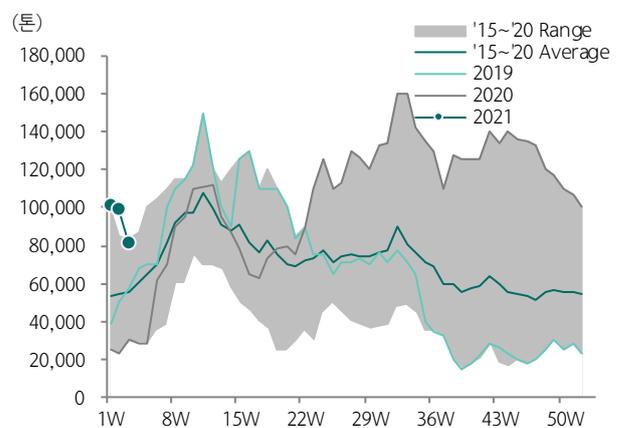
자료: Platts, 하나금융투자

그림 33. 중국 동부 SM 재고 추이



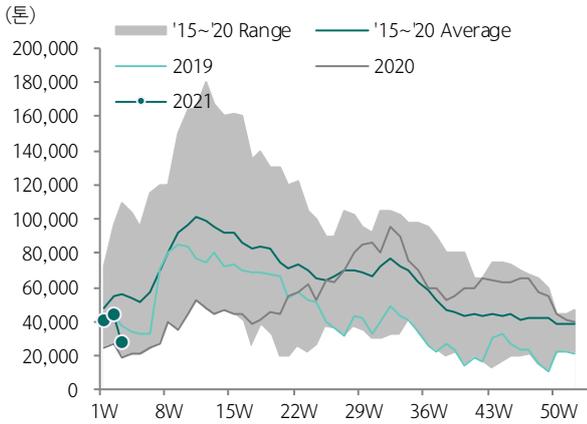
자료: Platts, 하나금융투자

그림 34. 중국 동부 자일렌 재고 추이



자료: 하나금융투자

그림 35. 중국 동부 톨루엔 재고 추이



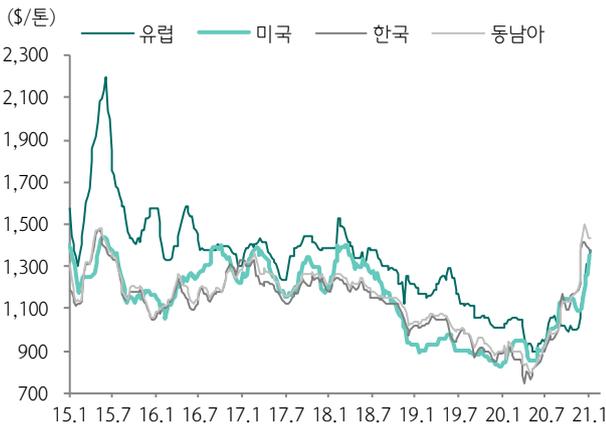
자료: Platts, 하나금융투자

그림 36. 글로벌 HDPE가격 비교



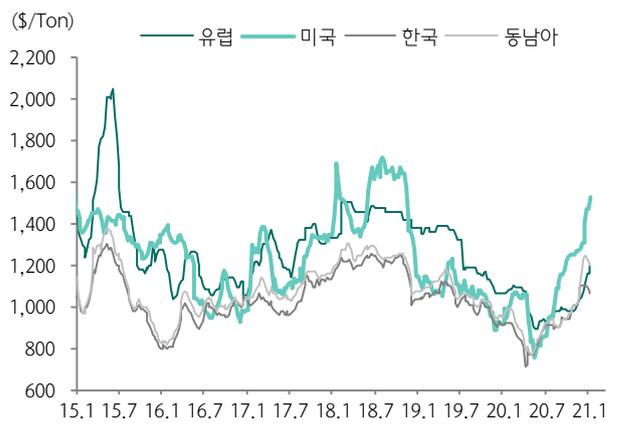
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 37. 글로벌 LDPE 가격 비교



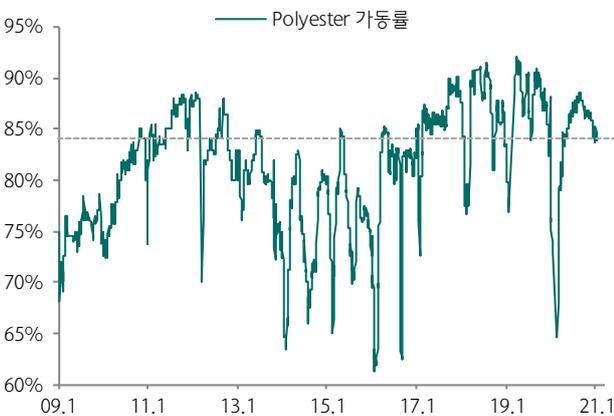
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 38. 글로벌 PP 가격 비교



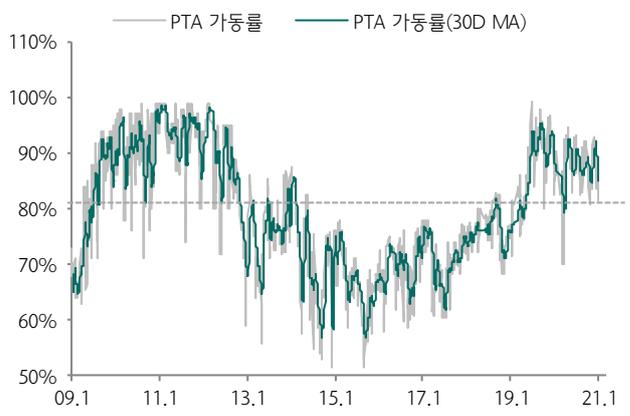
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 39. 중국 폴리에스터 가동률 84.7%



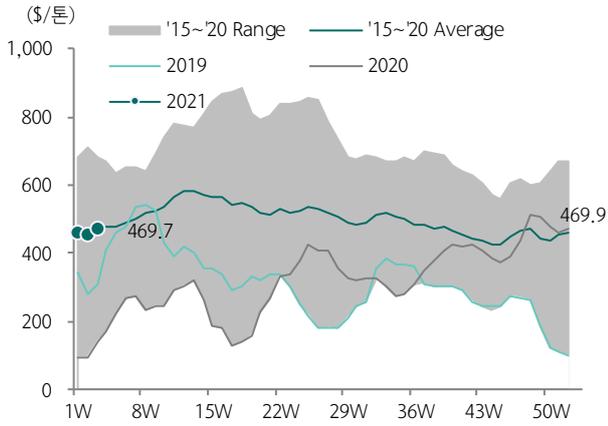
자료: Wind, 하나금융투자

그림 40. 중국 PTA 가동률 81.4%



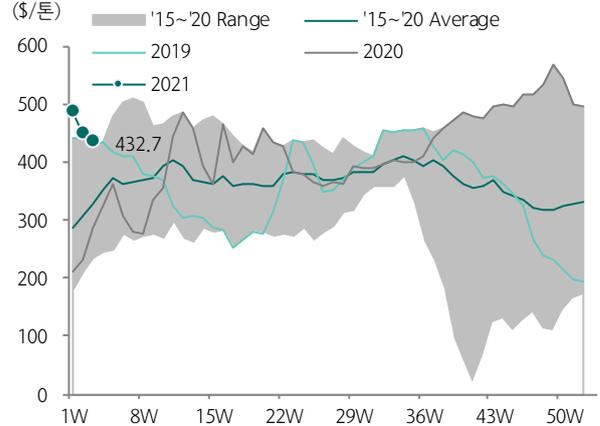
자료: Wind, 하나금융투자

그림 41. 에틸렌 마진 추이



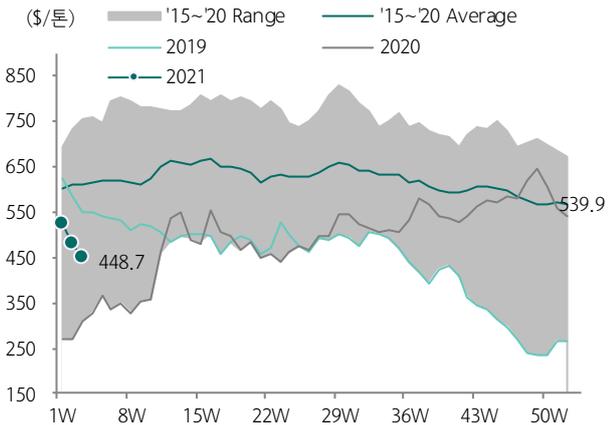
자료: Platts, 하나금융투자

그림 42. 프로필렌 마진 추이



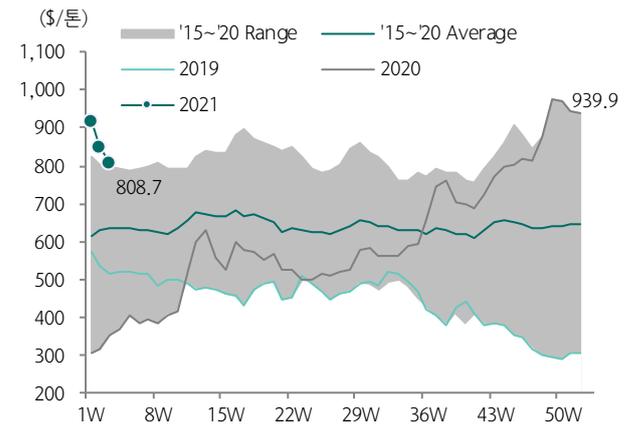
자료: Platts, 하나금융투자

그림 43. HDPE 마진 추이



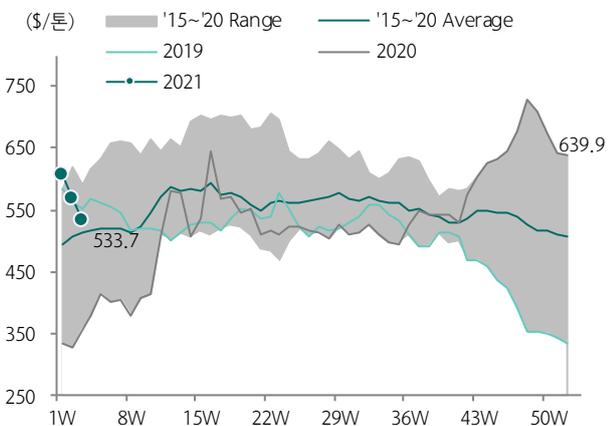
자료: Platts, 하나금융투자

그림 44. LDPE 마진 추이



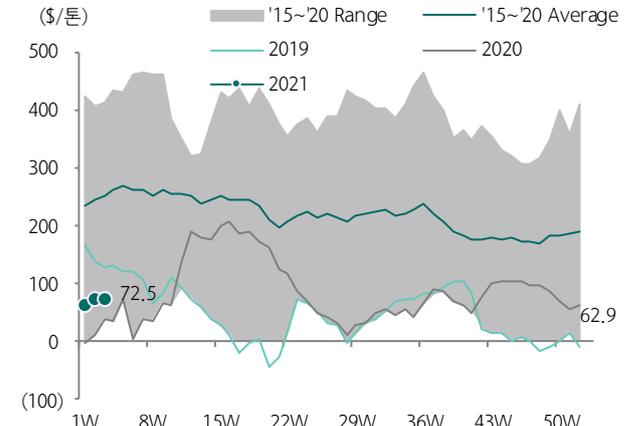
자료: Platts, 하나금융투자

그림 45. PP 마진 추이



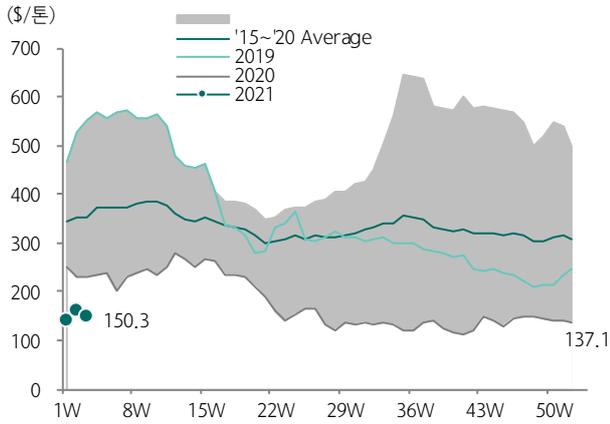
자료: Platts, 하나금융투자

그림 46. MEG 마진 추이



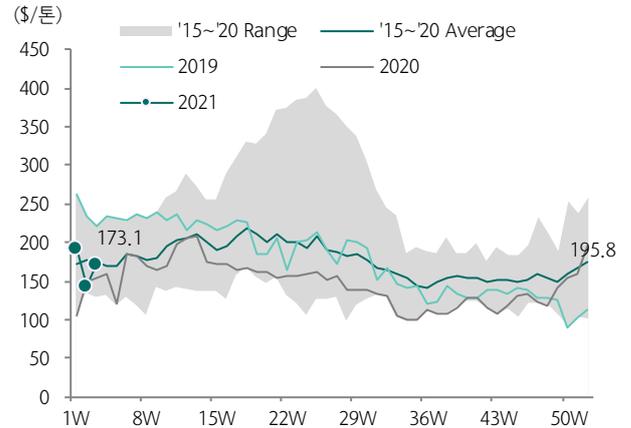
자료: Platts, 하나금융투자

그림 47. PX 마진 추이



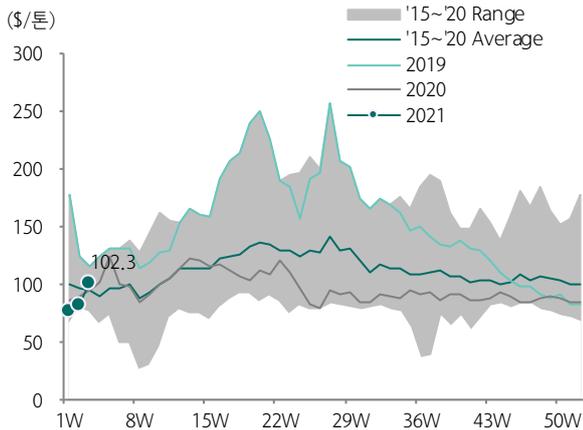
자료: Platts, 하나금융투자

그림 48. PET마진 추이(MEG/PTA 차감 기준)



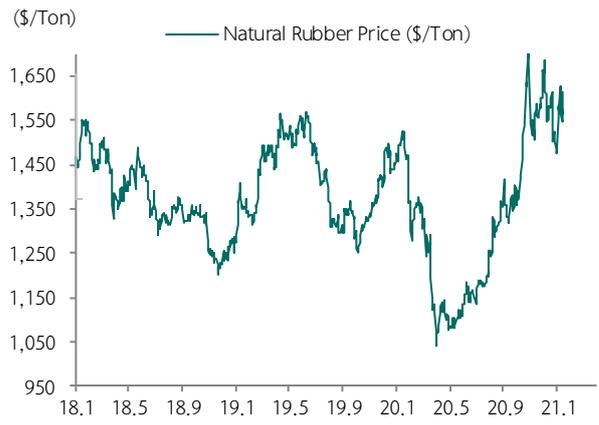
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 49. PTA마진 추이(PX 차감 기준)



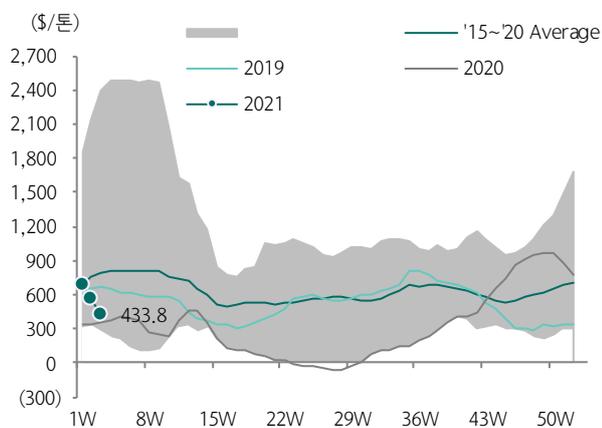
자료: Platts, 하나금융투자

그림 50. 천연고무 가격 추이



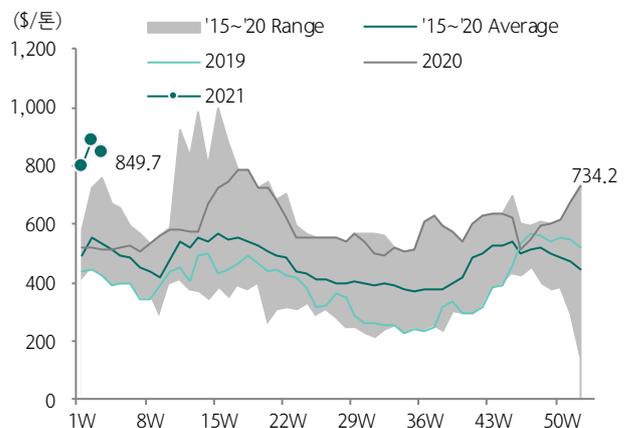
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 51. BD 마진 추이



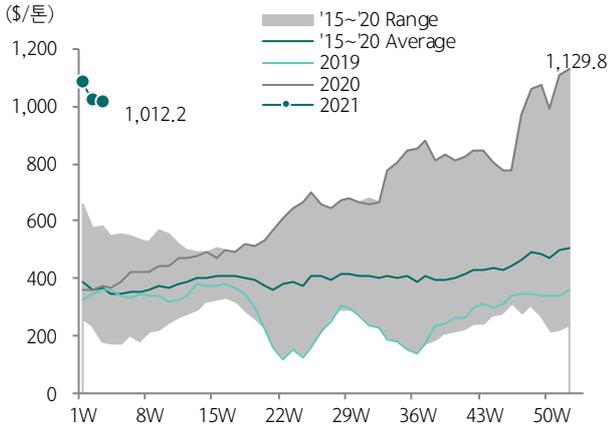
자료: Platts, 하나금융투자

그림 52. SBR마진 추이



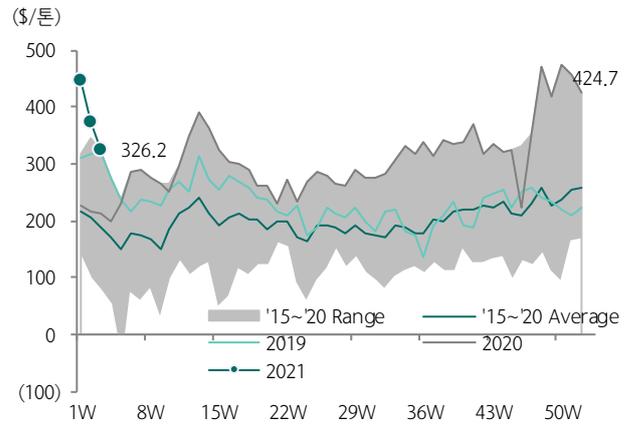
자료: Platts, 하나금융투자

그림 53. ABS 마진 추이



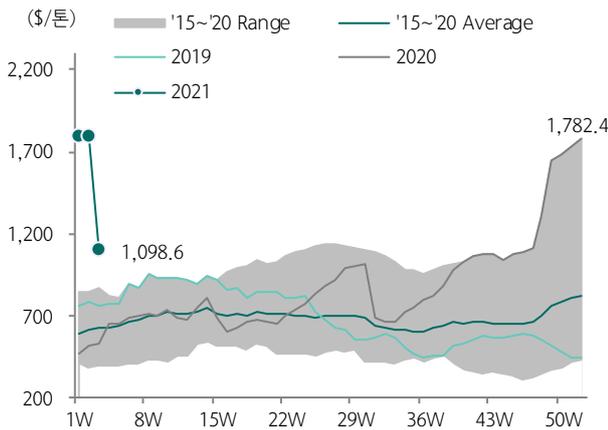
자료: Platts, 하나금융투자

그림 54. PS 마진 추이



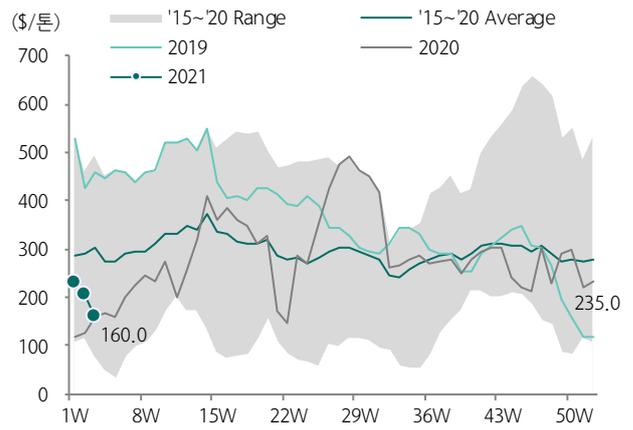
자료: Platts, 하나금융투자

그림 55. BPA 마진 추이



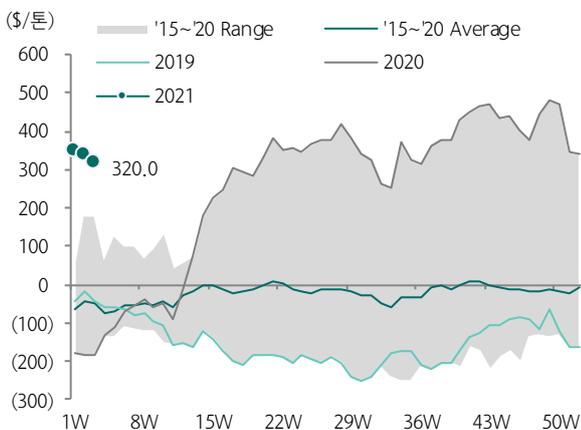
자료: Platts, 하나금융투자

그림 56. 페놀 마진 추이



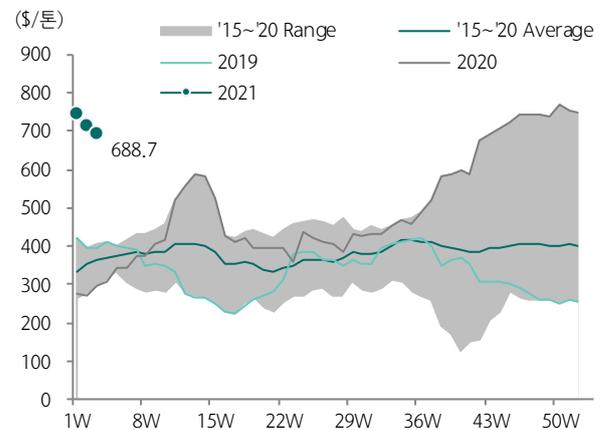
자료: Platts, 하나금융투자

그림 57. 아세톤 마진(아세톤-벤젠) 추이



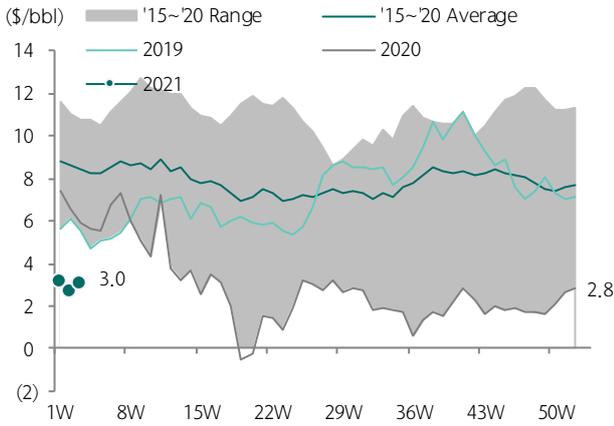
자료: Platts, 하나금융투자

그림 58. PVC 마진 추이(납사 차감기준)



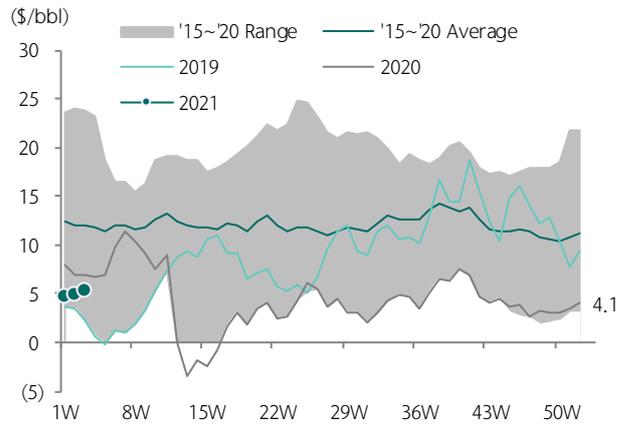
자료: Platts, 하나금융투자

그림 59. 정제마진 추이



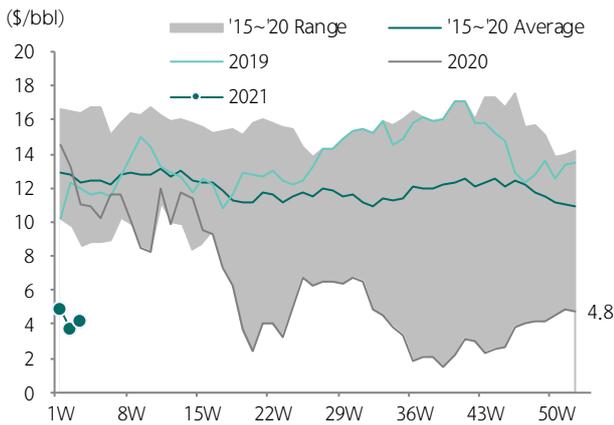
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 60. 휘발유 마진 추이



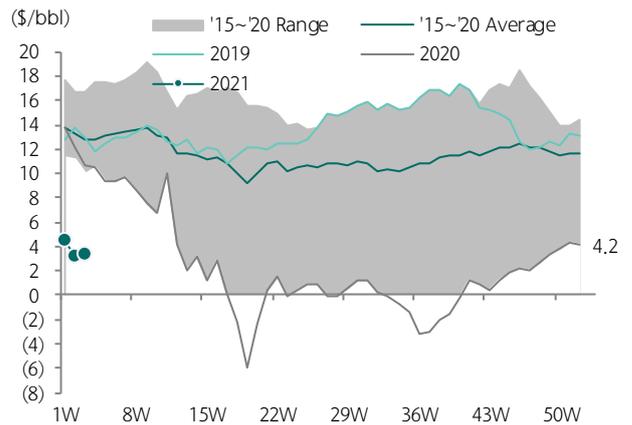
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 61. 경유 마진 추이



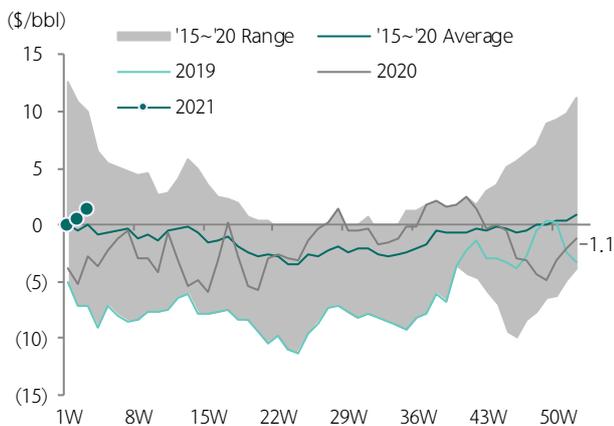
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 62. 등유 마진 추이



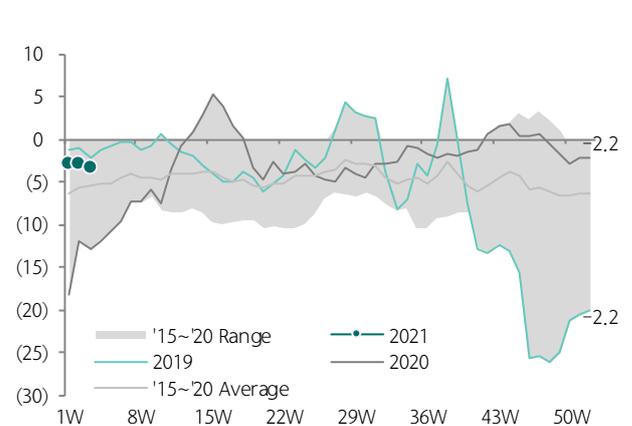
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 63. 납사 마진 추이



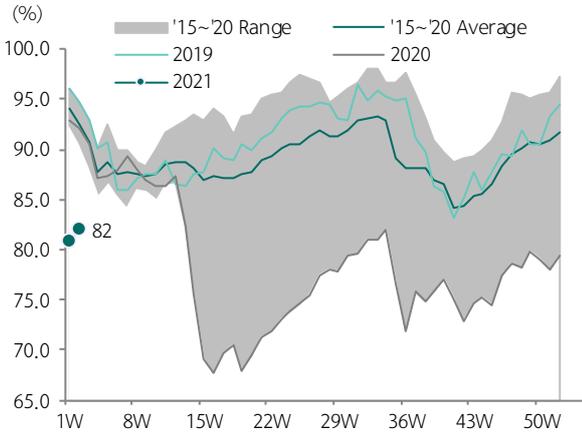
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 64. B-C 마진 추이



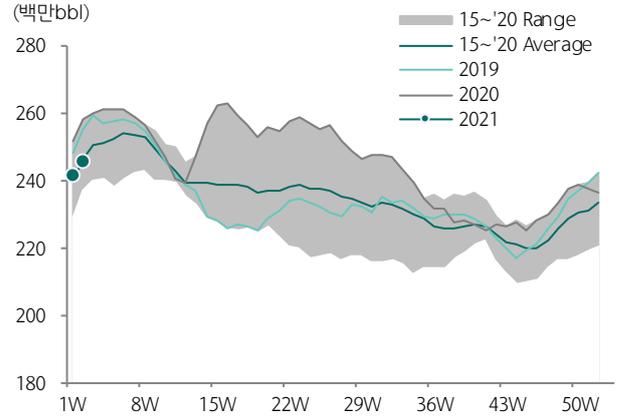
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 65. 미국 정유사 가동률 추이



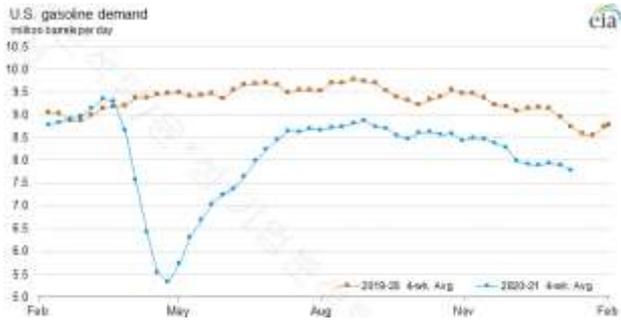
자료: EIA, 하나금융투자

그림 66. 미국 휘발유 재고 추이



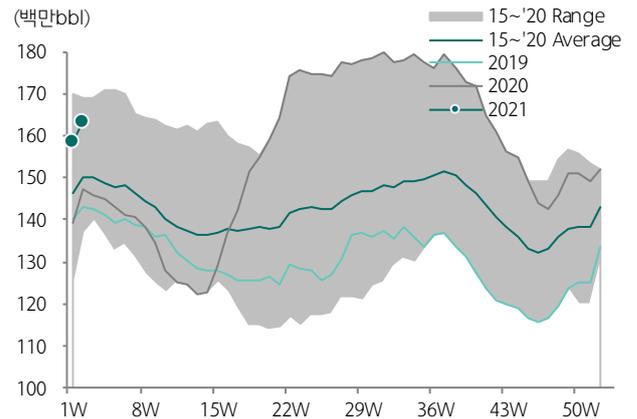
자료: EIA, 하나금융투자

그림 67. 미국 휘발유 수요 추이



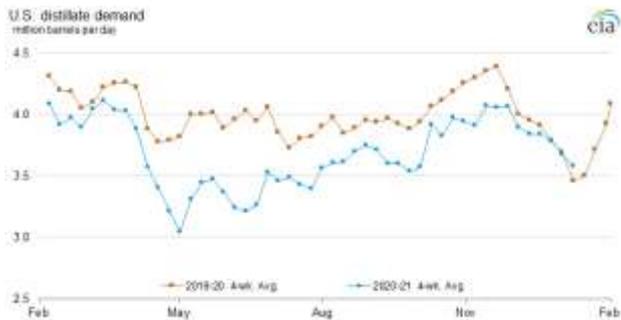
자료: EIA, 하나금융투자

그림 68. 미국 등/경유 재고 추이



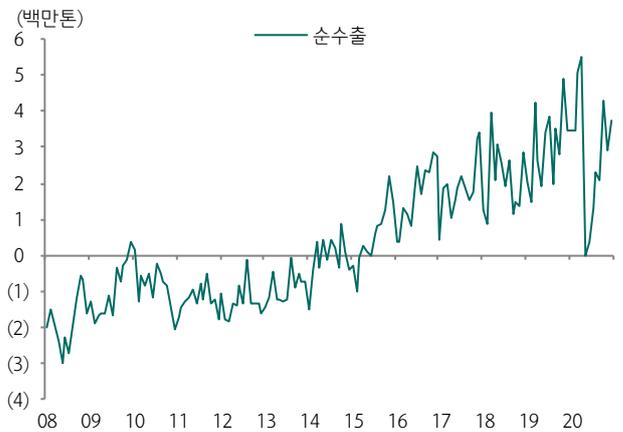
자료: EIA, 하나금융투자

그림 69. 미국 등/경유 수요 추이



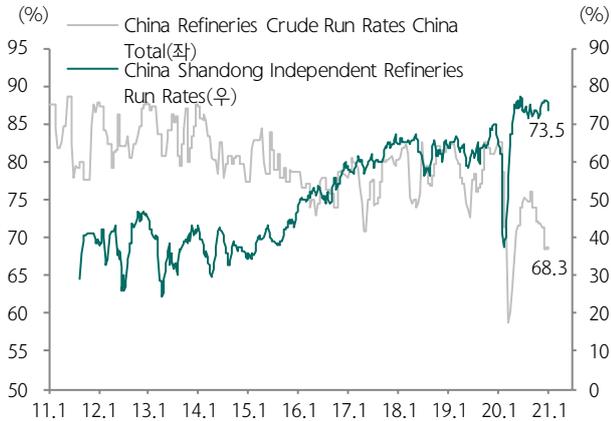
자료: EIA, 하나금융투자

그림 70. 중국 12월 석유제품 순수출 MoM +28%



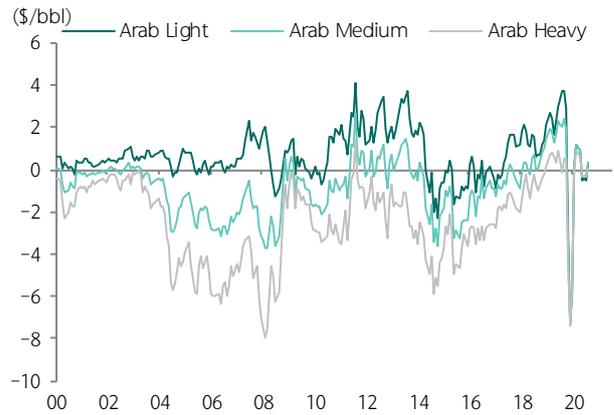
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 71. 중국 국영/Teapot 가동률 추이



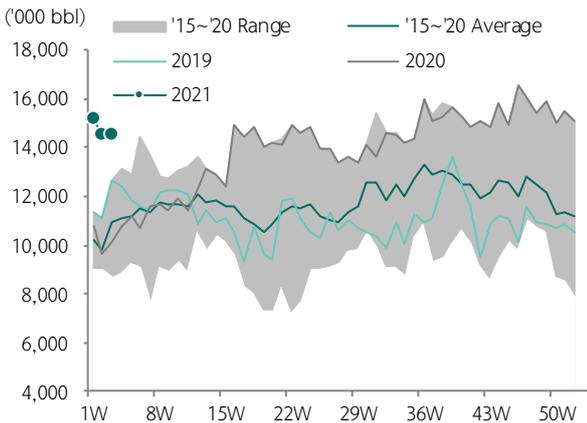
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 72. 사우디 OSP 추이



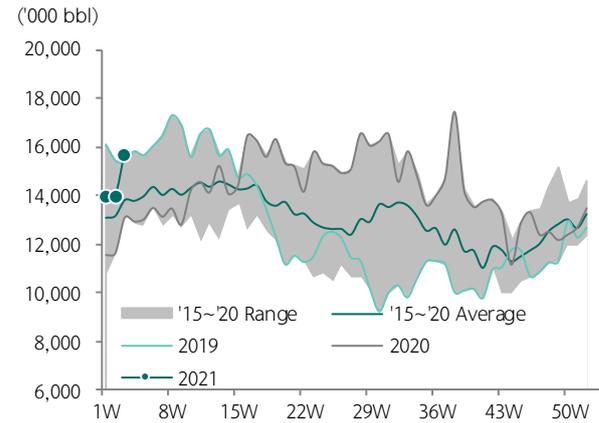
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 73. 싱가포르 Mid Distillate 재고



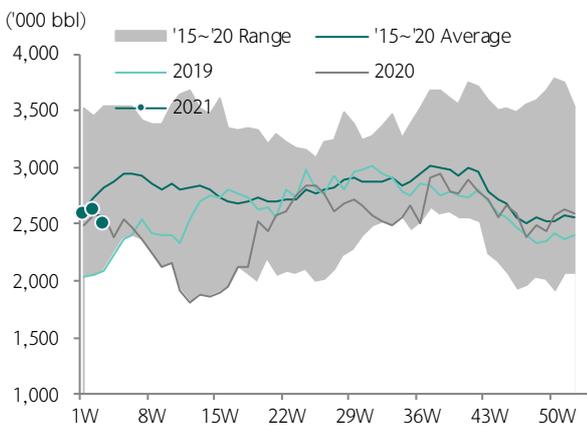
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 74. 싱가포르 Lt. Distillate 재고



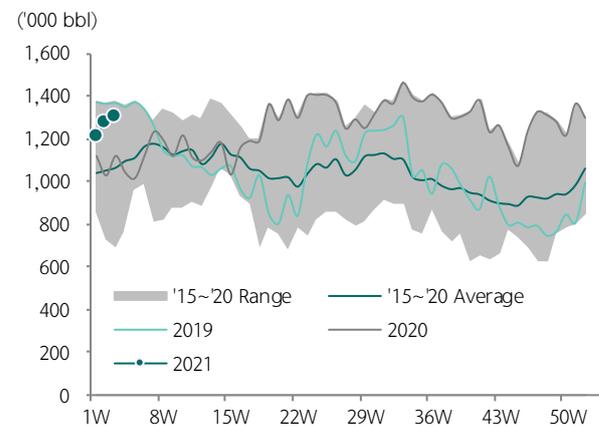
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 75. 유럽 등/경유 재고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 76. 유럽 휘발유 재고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

1. Weekly News Update

날짜	제목	출처	내용
Oil/Refining News			
2021/1/14	수요회복 기대감으로 미국 정유업체 가동률 상향 조정	Industry	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 정유업체 가동률은 WoW 1.3% 상향 조정 - 업계에 따르면 2021년 석유제품의 수요가 큰 폭으로 증가할 것으로 예상 - 백신 낙관론으로 COVID 19로 억눌렸던 수요가 큰 폭으로 반등할 것으로 예상하기 때문이라고 첨언 - 석유제품 소비가 증가하는 드라이빙 시즌 전까지는 본격적인 수요 회복은 제한적 - 그러나 드라이빙 시즌 이후 큰 폭의 반등이 예상 - 또한 정유업체 가동률 상향 조정은 프로필렌 등 화학 원재료의 가격 안정화에 기여할 것으로 예상 * 미국 정유업체 가동률은 점진적으로 회복될 가능성 높아
Petrochemical News			
2021/1/14	미국 1월 PC 가격 상승세	Industry	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 1월 PC 가격은 1) 원재료 가격 상승 2) 공급감소로 MoM 152\$/톤 상승세 시현 - 공급 측면에서 미국 내 PC 공급의 2/3 가량을 차지하는 Covestro의 26만톤/년 규모 공장은 10월 불가항력 선언 이후 여전히 가동 중단 상태 - 수요 측면에서 건설/자동차용 PC 수요가 견조한데 더해 의료용 PC 수요 또한 견조 - 유럽 및 아시아 지역의 PC 수요 또한 견조해 미국의 타국가로부터의 PC 수입은 제한적인 상황 - 페놀 등 원재료 상승 또한 PC 가격 인상 요인으로 작용 * 미국 내 타이트한 PC 수급 지속
2021/1/14	견조한 수요로 ABS 공급 타이트한 수 준 지속	Industry	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 ABS 공급 부족 현상이 지속되고 있음 - 이에 업계에서는 ABS의 Lead time이 매우 길다고 발언 - 또한 유럽 지역에서도 ABS 수요는 견조한 반면, 공급은 부족 - 멕시코 지역의 COVID 19로 인한 생산 차질 또한 공급부족 현상 야기 * ABS의 타이트한 수급 지속
2021/1/14	중국 PDH공장, margin squeeze로 가동률 하향 전망	Industry	<ul style="list-style-type: none"> - 중국 PDH공장은 프로판 가격 급등으로 인한 margin squeeze로 가동률 하향 전망 - 프로판 급등으로 현재 중국 PDH업체들의 마진은 마이너스 수준으로 파악됨 - 프로판 가격 급등 원인은 1) 미국발 화물이 파나마 운하에서 운송이 지연되어 공급이 감소한 점과 2) 유가 상승에 기인함 - 한국, 일본 등 국가의 난방용 LPG 수요 증가 또한 프로판 가격 상승 요인으로 작용 - 반면, 최근 PP 가격 약세로 프로필렌은 가격 상승 유인이 적은 편 - 참고로, 현재 중국 PDH 가동률은 93% 수준으로 파악됨 * 중국 PDH 가동률 하향으로 프로필렌/PP 등 가격 강세 전망
2021/1/14	Sinopec Yangzi, 공장 화재로 중국 SBR 공급 감소 가능성	Industry	<ul style="list-style-type: none"> - Sinopec Yangzi Petrochemical의 SBR 10만톤/년, PBR 10만톤/년 규모 공장이 화재로 인해 가동 중단 - 업계 전문가에 따르면, 공장은 최소 1개월 이상 가동 중단될 것으로 예상 - 또한 중국 타이어 업체들은 Sinopec Yangzi의 SBR 물량을 대체하기 위해 SBR 수입량을 늘릴 것이라고 첨언 - 참고로, 1/13 Sinopec Yangzi의 공장화재로 인해 SBR 가격은 700CNY/톤(108\$/톤) 상승세 시현 * SBR/BR의 단기 가격 강세 전망
2021/1/16	미국 BD 가격 하락 가능성 높아	Industry	<ul style="list-style-type: none"> - INVISTA의 Texas adiponitrile 공장 정기보수에 불구, 미국 BD의 현물 가용성이 증대되시 시작 - 미국 BD 현물 가용성은 2H20 1) INVISTA의 Texas adiponitrile 공장 정기보수 2) 엑손모빌의 BD 파이프라인 가동중단 등 원인으로 감소 - 1월 말 예정된 INVISTA의 BD 증설은 INVISTA 공장 정기보수 및 엑손모빌 BD 파이프라인으로 인한 효과를 상쇄시킬 전망 - 참고로, 업계에서는 SBR 등 다운스트림 수요가 견조하다고 발언 * BD 가용성 증대 및 견조한 수요로 SBR마진 개선 전망
2021/1/16	미국 PE 현물 수출 가격, 공급부족 및 수요 강세로 상승세 시현	Industry	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 PE 현물 수출 가격은 공급부족 및 수요 강세로 상승세 시현 - 이유는 1) 견조한 수요 2) 타이트한 공급에 기인 - 현재 물류 병목현상으로 아시아, 남미 등 주요 수출지역의 화물 공급이 부족한 상태 - 멕시코 지역의 Braskem Idesa 공장 가동 중단 역시 공급 부족 현상 원인으로 작용 * 미국 PE의 타이트한 수급 지속
2021/1/16	미국 MEG 가격, 타이트한 공급으로 상승세	Industry	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 MEG 가격은 타이트한 공급으로 상승세를 시현하며, 허리케인 및 정기보수로 미국 내 meg 공급량이 급감했던 2020년 9-10월 수준 근접 - 또한 미국 Formosa Plastics Point Comfort(Texas) EG 공장은 원재료 이슈로 1/11 불가항력을 선언 - 공급은 타이트한 반면, 수요는 지속적으로 개선 추세에 있어 수급이 타이트해짐 - 미국 내 공급 부족은 중국 항구 MEG 재고 감소를 야기함. 또한 미국 내 공급 부족 현상은 아시아발 유럽 MEG 선적물량 증대 또한 야기 * 미국 EG 공급 부족 나타남
Solar/EV News			
2021/1/13	SKIET "2차전지 소재 세계 선두권 도약"	한국경제	<ul style="list-style-type: none"> - 노재석 SK아이이테크놀로지 사장은 1/13 "올해 예정된 기업공개(IPO)를 성공적으로 완료하겠다"고 밝혀 - 정보전자 소재 분야에서 세계 선두권으로 도약하기 위해 핵심 사업인 리튬이온분리막과 플렉시블 커버 윈도 사업을 강화할 것이라고 첨언 - 또한 폴란드, 중국 등 리튬이온분리막 글로벌 생산기지를 조기에 안정화 및 독자 생존체계를 구축할 전망 - 올해 IPO를 성공적으로 마쳐 세계 시장에서 사업 확장을 위한 재원을 확보하고, 계획된 성장 전략을 차질 없이 추진하겠다고 강조
2021/1/17	LG-SK 2차전지 소송 판결 20여일 앞으로...양사 간 신경전 재가열	Industry	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 ITC는 2/10 양사 간 영업비밀침해 소송에 대한 최종 판결을 내릴 예정 - LG에너지솔루션은 지난 14일 참고자료를 내고 "미국특허청 특허심판원(PTAB)이 SK이노베이션이 LG에너지솔루션을 상대로 제기한 무효심판(PR, Inter Partes Review) 8건 모두에 대해 조사 개시를 거절하는 결정을 내렸다"고 밝혀 - 이와 관련해 SK이노베이션은 이틀날인 15일 미국 PTAB 결정과 관련한 보도자료를 내고 "PTAB가 중복조사를 이유로 각하한 것뿐이고, 오히려 특허가 취소될 수 있는 근거를 인정하고 있는데, LG에너지솔루션이 아전인수식으로 여론을 호도한다"고 반박 - 양사가 소송전을 이어가고 있지만, 재계 안팎에서는 두 회사가 결국에는 합의하지 않겠느냐는 시각 우세 - 참고로 미국 조지아, 테네시주 하원의원들도 합의를 촉구하고 있는 것으로 파악됨

2. Global Peer Performance & Valuation

그림 77. Global Peer Performance

Industry	Country	Name	Currency	Price	% 1d	% 1w	% 1m	% 3m	% 6m	% 1yr	% YTD	52w High	
CHEMICAL	KOREA	LG CHEM LTD	KRW	979,000	-3.1%	-2.0%	18.0%	53.0%	89.7%	194.0%	18.8%	1,050,000	
		LOTTE CHEMICAL CORP	KRW	301,000	-4.7%	0.0%	12.7%	38.1%	70.5%	38.4%	9.1%	326,500	
		HANWHA CHEMICAL CORP	KRW	55,400	-0.2%	-2.3%	20.2%	28.6%	139.1%	191.6%	19.3%	58,740	
		KUMHO PETROCHEMICAL CO LTD	KRW	167,000	-2.9%	-0.3%	17.2%	23.7%	90.9%	114.9%	15.2%	175,500	
		KCC CORP	KRW	202,500	-1.2%	-3.8%	5.5%	29.0%	43.6%	-1.2%	2.5%	261,000	
		HYOSUNG CORPORATION	KRW	77,000	-0.3%	-3.1%	-6.1%	-0.8%	16.5%	4.5%	0.8%	86,000	
		SKC CO LTD	KRW	104,000	-1.0%	-2.3%	13.5%	33.0%	53.8%	105.5%	10.6%	110,000	
		KOLON INDUSTRIES INC	KRW	42,450	-2.0%	-3.3%	3.2%	10.5%	20.3%	-9.9%	3.4%	47,950	
		CAPRO CORPORATION	KRW	3,780	0.0%	-5.6%	-6.7%	53.7%	44.6%	14.5%	-2.6%	4,715	
		KOREA PETRO CHEMICAL IND	KRW	281,000	-1.1%	-1.4%	25.4%	52.3%	125.7%	154.3%	22.2%	298,500	
		LOTTE FINE CHEMICAL CO LTD	KRW	55,500	-1.6%	-5.5%	2.0%	4.3%	21.2%	32.3%	0.5%	66,500	
		HUCHEMS FINE CHEMICAL CORP	KRW	24,300	-1.2%	-6.5%	-1.2%	6.3%	49.1%	25.6%	-5.3%	27,650	
		CHINA	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	CNY	4.0	0.8%	5.9%	15.7%	32.2%	24.1%	-13.5%	14.7%	4.63
			SINOPEC SHANGHAI PETROCHE-A	CNY	3.6	0.0%	1.4%	4.9%	6.1%	-4.2%	-9.0%	5.8%	5.45
	SINOPEC OILFIELD SERVICE C-A		CNY	2.0	-1.5%	-2.0%	-2.4%	6.4%	11.7%	-17.4%	2.0%	2.49	
	JAPAN	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	18,950	-0.7%	2.4%	10.7%	33.7%	47.6%	51.2%	5.0%	19,675	
		MITSUI CHEMICALS INC	JPY	2,926	-2.4%	-2.1%	0.2%	11.6%	29.8%	10.7%	-3.3%	3,115	
		SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	JPY	428	-0.9%	1.7%	5.7%	17.9%	27.4%	-11.8%	3.1%	492	
		MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	JPY	665	0.3%	4.8%	4.3%	8.5%	4.0%	-19.3%	6.5%	834	
		ASAHI KASEI CORP	JPY	1,128	-1.7%	3.6%	10.3%	23.9%	32.8%	-4.9%	7.0%	1,212	
		SHOWA DENKO K K	JPY	2,432	-0.8%	9.1%	10.8%	30.4%	1.6%	-11.6%	10.7%	2,807	
	TAIWAN	TOKUYAMA CORP	JPY	2,534	-0.9%	3.7%	10.2%	0.7%	-1.1%	-11.2%	9.4%	2,885	
		FORMOSA PLASTICS CORP	TWD	94.5	-3.0%	-3.6%	5.2%	19.6%	16.7%	-4.5%	-2.0%	99.40	
	THAILAND	FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	TWD	83.9	-1.8%	-2.8%	5.8%	21.6%	18.2%	-4.7%	-0.9%	88.90	
		IRPC PCL	THB	3.7	-0.5%	-1.1%	-3.1%	78.8%	38.8%	10.7%	0.0%	4.30	
	INDIA	RELJANCE INDUSTRIES LTD	INR	1,937.5	-1.2%	0.2%	-2.4%	-11.0%	1.3%	23.7%	-2.4%	2,371.00	
	U.S.A	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EASTMAN CHEMICAL CO		USD	104.8	-1.6%	-0.9%	2.2%	21.1%	38.1%	35.3%	4.5%	110.27		
GERMANY	BASF SE	EUR	67.1	-1.0%	-2.1%	3.5%	25.4%	29.3%	3.9%	3.7%	69.24		
	BAYER AG-REG	EUR	52.0	-0.9%	0.6%	5.7%	16.6%	-17.6%	-30.9%	8.1%	79		
SAUDI	SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	SAR	105.8	-0.2%	0.8%	10.1%	20.0%	14.0%	4.3%	106			
REFINING	KOREA	SK INNOVATION CO LTD	KRW	262,500	0.2%	-7.2%	36.7%	88.8%	110.8%	96.6%	38.2%	318,500	
		S-OIL CORP	KRW	75,300	-3.1%	0.1%	5.8%	32.8%	19.0%	-10.5%	8.8%	84,500	
		CS HOLDINGS	KRW	39,750	-2.0%	-4.4%	4.5%	19.5%	10.4%	-18.6%	5.9%	48,900	
	CHINA	PETROCHINA CO LTD-A	CNY	4.3	-1.2%	-0.2%	1.4%	4.1%	-2.5%	-26.3%	3.1%	5.84	
		CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	CNY	4.0	0.8%	5.9%	15.7%	32.2%	24.1%	-13.5%	14.7%	4.63	
	CHNOOC LTD	CNY	8.1	-1.1%	13.6%	14.3%	11.1%	-6.0%	-40.2%	12.7%	13.60		
	JAPAN	SHOWA SHELL SEKIYU KK	JPY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		IDEMITSU KOSAN CO LTD	JPY	2,451	-0.1%	5.1%	8.7%	11.1%	4.7%	-17.0%	8.0%	2,980	
	TAIWAN	FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	TWD	99.1	-2.8%	-4.7%	5.4%	23.3%	15.1%	2.8%	-0.7%	104.00	
	INDIA	BHARAT PETROLEUM CORP LTD	INR	415	-2.8%	3.6%	4.9%	22.0%	-6.6%	-8.7%	8.8%	510.00	
		HINDUSTAN PETROLEUM CORP	INR	229	-2.1%	1.4%	1.2%	35.0%	2.1%	-8.4%	4.9%	254.50	
		RELJANCE INDUSTRIES LTD	INR	1,937	-1.2%	0.2%	-2.4%	-11.0%	1.3%	23.7%	-2.4%	2,371.00	
		INDIAN OIL CORP LTD	INR	101	-1.8%	5.4%	6.2%	36.5%	16.6%	-17.4%	11.4%	124.50	
	THAILAND	THAI OIL PCL	THB	59	0.4%	2.6%	8.8%	66.2%	37.2%	-5.6%	13.5%	63.00	
		PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	THB	63	-1.2%	0.8%	5.5%	51.5%	32.3%	11.1%	6.8%	65.25	
	MALAYSIA	PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	MYR	7.5	0.1%	-0.7%	-0.7%	28.2%	20.2%	6.8%	1.1%	7.96	
	PHILIPPINES	PETRON CORP	PHP	3.9	-1.0%	3.8%	-3.3%	27.5%	24.2%	-2.0%	-3.5%	4.27	
	U.S.A	<i>Integration</i>	EXXON MOBIL CORP	USD	47.9	-4.8%	5.3%	10.1%	40.4%	10.0%	-30.1%	16.2%	69.08
			CHEVRON CORP	USD	92.1	-3.6%	1.1%	4.2%	26.3%	5.6%	-20.3%	9.0%	117.29
			CONOCOPHILLIPS	USD	45.1	-5.7%	0.9%	7.5%	33.6%	12.9%	-30.7%	12.8%	65.43
		<i>Downstream</i>	VALERO ENERGY CORP	USD	58.3	-3.3%	1.0%	3.5%	45.0%	5.1%	-36.1%	3.1%	92.09
			CVR ENERGY INC	USD	18.5	-0.6%	14.1%	22.5%	56.1%	-3.8%	-50.6%	24.2%	38.3
			SPECTRA ENERGY PARTNERS LP	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			DELEK US HOLDINGS INC	USD	20.0	-0.2%	19.3%	29.2%	91.0%	12.5%	-35.8%	24.3%	31.72
		<i>Upstream</i>	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			DEVON ENERGY CORP	USD	19.6	-3.5%	8.1%	21.6%	118.7%	94.2%	-22.7%	23.8%	26.01
			EOG RESOURCES INC	USD	59.2	-4.9%	0.5%	13.5%	58.2%	25.5%	-30.6%	18.7%	87.14
ENCANA CORP			USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
CHESAPEAKE ENERGY CORP			USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
SOUTHWEST GAS HOLDINGS INC			USD	60.1	0.4%	2.7%	-5.0%	-10.1%	-16.6%	-21.6%	-1.1%	81.62	
PIONEER NATURAL RESOURCES CO			USD	127.4	-3.8%	-2.9%	11.4%	41.1%	32.0%	-14.4%	11.8%	149.54	
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	USD	19.4	-2.1%	1.7%	12.0%	47.0%	12.6%	-40.8%	18.7%	33.75			
NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
CONCHO RESOURCES INC	USD	65.6	-6.0%	0.7%	7.4%	35.0%	30.1%	-27.2%	12.4%	90.52			
DENBURY RESOURCES INC	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
CIMAREX ENERGY CO	USD	47.6	-4.0%	8.4%	19.2%	86.1%	86.3%	-7.3%	26.8%	51.79			
ULTRA PETROLEUM CORP	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
RANGE RESOURCES CORP	USD	10.2	2.4%	35.6%	45.5%	23.3%	56.7%	157.6%	52.2%	10.31			
MARATHON OIL CORP	USD	8.3	-4.8%	9.3%	19.4%	102.7%	49.7%	-37.5%	23.7%	13.39			
U.K.	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	USD	1,483.0	-1.4%	1.0%	6.8%	52.3%	13.8%	-34.0%	14.3%	2,265.00		
	BP PLC-SPONS ADR	USD	24.3	-4.8%	-0.6%	10.8%	49.3%	4.3%	-37.4%	18.2%	38.94		
FRANCE	TOTAL SA	USD	37.1	-1.9%	-1.0%	2.0%	30.4%	9.7%	-23.5%	5.1%	49.06		
ITALY	SARAS SPA	EUR	0.6	-3.5%	-5.8%	1.4%	37.0%	-6.6%	-55.9%	0.7%	1.40		
	ENI SPA	EUR	8.8	-1.9%	-2.2%	1.4%	34.6%	0.2%	-36.5%	3.3%	14.0		
PORTUGAL	GALP ENERGIA SCPS SA	EUR	9.0	-4.7%	-3.9%	1.9%	9.5%	-13.9%	-40.4%	2.2%	15.3		
POLAND	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLN	60.1	-3.0%	-6.1%	2.7%	42.7%	1.3%	-30.4%	4.1%	86.8		
BRAZIL	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	BRL	28.1	-4.5%	-9.6%	-0.4%	45.5%	23.7%	-5.8%	-0.8%	31.8		

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 78. Global Peer Valuation(1) - Petrochemicals

	LG CHEM	Lotte CHEM	HANWHA CHEM	KUMHO PC	KCC	HYOSUNG	SKC	KOLON INDUSTRIES	LOTTE FINE CHEM	HUCHEMS	OCI	CHINA PETROCHEM	SHIN-ETSU	MITSUBI CHEM
Country	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	CHINA	JAPAN	JAPAN
Currency(mil.)	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	CNY	JPY	JPY
매출액	2017 25,698,014	15,874,511	9,341,813	5,064,780	3,863,990	2,692,847	2,653,544	4,607,040	1,159,511	715,765	3,631,633	2,360,193	1,237,405	1,212,282
	2018 28,183,013	16,073,061	9,046,042	5,584,911	3,782,163	2,991,006	2,767,834	4,459,802	1,371,696	762,875	3,112,144	2,825,613	1,441,432	1,328,526
	2019 28,625,042	15,123,478	9,503,286	4,977,932	2,719,564	3,373,447	2,539,766	4,407,190	1,311,271	659,773	2,605,142	2,900,488	1,594,036	1,482,909
	2020F 31,256,829	12,471,096	9,392,987	4,587,110	-	3,076,600	2,875,045	4,070,150	1,278,500	673,633	1,806,856	2,472,993	1,467,419	1,165,782
영업이익	2017 2,928,457	2,929,728	756,411	264,020	329,835	36,760	183,422	197,977	111,125	155,067	284,448	69,465	238,617	102,149
	2018 2,246,070	1,946,177	354,346	554,775	243,524	144,046	201,129	166,930	210,714	139,209	158,670	82,264	336,822	103,491
	2019 895,648	1,107,259	378,326	373,138	133,210	236,827	155,094	172,948	191,221	105,636	-180,599	86,198	403,705	93,427
	2020F 1,648,994	458,411	508,231	441,940	-	174,900	201,042	136,200	160,000	100,633	-111,771	26,764	377,669	36,773
순이익	2017 1,945,280	2,243,875	824,697	213,576	41,785	325,577	110,029	135,070	89,231	114,391	234,901	51,119	175,912	64,839
	2018 1,472,608	1,579,195	186,680	491,221	-23,574	3,357,774	120,582	65,029	214,923	104,498	103,787	61,618	266,235	71,585
	2019 313,365	714,978	-237,623	294,602	-222,525	103,682	59,714	32,486	168,372	70,358	-794,378	57,465	309,125	76,115
	2020F 914,804	353,840	277,786	359,382	-	88,800	168,016	223,220	176,500	72,433	-112,195	9,729	292,509	19,120
EPS	2017 27,378	67,203	5,642	8,322	15,011	6,616	3,408	5,517	3,891	2,882	8,321	0.5	417.7	357.3
	2018 19,989	43,703	2,789	17,708	27,184	18,715	3,853	5,024	8,665	2,554	5,127	0.6	631.9	426.8
	2019 6,261	24,956	1,346	10,765	-19,611	5,220	2,027	2,873	6,845	1,808	-3,959	0.5	736.4	377.4
	2020F 12,063	10,499	1,655	11,881	-	4,214	4,291	7,903	6,843	1,772	-4,613	0.1	701.0	98.8
PER	2017 16.0	5.6	6.3	13.0	89.7	54.7	15.1	18.4	18.5	8.2	13.3	11.3	23.4	8.5
	2018 18.1	6.2	17.8	5.0	-	2.7	10.5	15.0	4.9	8.9	24.4	9.6	17.6	9.4
	2019 77.7	9.4	-	7.3	-	15.5	30.2	20.2	6.8	11.7	-	8.8	12.8	6.9
	2020F 47.1	16.0	15.4	7.1	-	16.2	16.3	4.3	6.4	9.4	-	33.6	17.5	20.3
PBR	2017 1.7	1.1	0.9	1.4	0.6	1.3	1.1	1.1	1.4	1.6	1.0	0.8	1.9	1.2
	2018 1.4	0.7	0.5	0.9	0.5	0.4	0.8	0.7	0.8	1.5	0.7	0.8	2.0	1.3
	2019 1.3	0.6	0.5	0.7	0.5	0.7	1.2	0.7	0.8	1.2	0.6	0.7	1.6	0.9
	2020F 2.4	0.4	0.7	0.9	-	0.6	1.4	0.4	0.7	1.0	0.5	0.5	1.8	0.7
EV/EBITDA	2017 6.6	3.5	7.3	8.3	3.6	16.2	10.0	10.7	8.4	4.0	7.1	4.6	9.8	6.6
	2018 7.2	3.9	9.9	4.3	2.4	7.5	8.3	10.1	2.8	4.0	6.8	3.6	8.3	7.7
	2019 10.5	4.5	8.7	4.7	3.7	12.3	12.0	8.7	2.8	4.8	18.4	4.7	5.4	6.8
	2020F 12.7	5.4	9.1	5.0	-	15.6	12.2	7.7	2.2	4.0	86.3	4.9	8.0	7.7
ROE	2017 11.6	21.5	14.5	11.1	0.7	9.0	7.7	5.9	7.7	21.3	7.2	7.1	8.5	15.6
	2018 8.0	13.0	3.1	21.0	-0.4	110.2	8.1	2.8	16.7	17.0	3.1	8.5	11.9	14.9
	2019 1.7	5.5	-4.0	10.6	-4.4	4.2	3.9	1.4	11.7	10.8	-26.2	7.9	12.8	14.3
	2020F 5.1	2.6	4.6	13.1	-	3.7	9.4	10.1	11.4	10.8	-4.3	1.4	10.5	3.8
수익률	-1W -2.0	0.0	-2.3	-0.3	-3.8	-3.1	-2.3	-3.3	-5.5	-6.5	2.9	5.9	2.4	-2.1
	-1M 18.0	12.7	20.2	17.2	5.5	-6.1	13.5	3.2	2.0	-1.2	34.2	15.7	10.7	0.2
	-3M 53.0	38.1	28.6	23.7	29.0	-0.8	33.0	10.5	4.3	6.3	69.1	32.2	33.7	11.6
	-6M 89.7	70.5	139.1	90.9	43.6	16.5	53.8	20.3	21.2	49.1	135.4	24.1	47.6	29.8
	YTD 18.8	9.1	19.3	15.2	2.5	0.8	10.6	3.4	0.5	-5.3	10.2	14.7	5.0	-3.3
LAST PRICE	2021-01-16 979,000	301,000	55,400	167,000	202,500	77,000	104,000	42,450	55,500	24,300	102,500	4.0	18,950	2,926
MARKET CAP	2021-01-16 69,110,000	10,317,000	8,856,500	5,088,100	1,799,500	1,622,500	3,938,300	1,145,300	1,431,900	993,350	2,444,600	586,300	7,895,800	598,680

	SUMITOMO CHEM	MITSUBISHI CHEM	ASAHI KASEI	SHOWA DENKO	FORMOSA PLASTICS	FORMOSA CHEMFIBRE	IRPC	RELIANCE	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	DOW CHEM	EASTMAN CHEMICAL CO	BASF	BAYER	SABIC
Country	JAPAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	TAIWAN	TAIWAN	THAILAND	INDIA	U.S.A	U.S.A	U.S.A	GERMANY	GERMANY	SAUDI
Currency(mil.)	JPY	JPY	JPY	JPY	TWD	TWD	THB	INR	USD	USD	USD	EUR	EUR	SAR
매출액	2017 1,939,069	3,376,057	1,882,991	780,387	206,710	358,421	214,101	3,053,820	11,672	43,730	9,549	61,223	35,015	149,766
	2018 2,190,509	3,724,406	2,042,216	992,136	230,370	399,074	280,551	3,916,770	22,594	49,604	10,151	60,220	36,742	169,128
	2019 2,318,572	3,840,341	2,170,403	906,454	207,849	315,499	239,315	5,692,090	21,512	42,951	9,273	59,316	43,545	139,737
	2020F 2,159,130	3,263,423	2,000,255	953,946	176,344	265,197	177,026	5,252,207	20,057	36,359	8,198	56,564	44,262	115,403
영업이익	2017 84,229	251,657	159,229	77,708	21,924	38,914	14,248	345,480	-1,958	845	1,530	7,234	5,903	28,998
	2018 195,604	329,074	198,475	180,003	25,328	36,775	9,403	474,700	116	4,079	1,552	5,486	3,454	36,280
	2019 145,771	267,935	209,587	120,798	20,184	16,490	-1,060	632,330	-43	-762	1,120	4,137	4,189	14,833
	2020F 77,956	118,000	121,560	26,167	13,299	8,236	-541	646,955	2,110	1,802	1,163	3,124	6,624	7,749
순이익	2017 76,540	156,259	115,000	37,404	49,383	54,411	11,354	299,010	1,159	465	1,384	6,078	7,336	18,430
	2018 133,768	211,788	170,248	111,503	49,550	48,769	7,735	360,750	3,845	4,641	1,080	4,707	1,695	21,521
	2019 117,992	169,530	147,512	73,088	37,324	29,702	-1,174	395,880	498	-1,359	759	8,421	4,091	5,563
	2020F 34,180	40,946	80,974	360	23,076	16,158	-4,420	427,233	1,940	554	803	1,859	6,616	2,895
EPS	2017 71.3	117.0	83.9	299.1	7.8	8.9	0.5	43.9	2.3	1.2	7.1	5.8	3.8	7.0
	2018 82.3	145.2	119.3	880.5	7.9	8.1	0.4	54.3	2.4	4.7	8.2	4.5	4.8	7.6
	2019 80.8	121.4	112.9	593.8	5.9	4.9	-0.1	63.4	2.5	3.5	7.1	2.9	5.0	3.5
	2020F 22.3	28.6	61.5	14.0	3.6	2.9	-0.2	66.2	3.0	0.8	5.9	2.0	6.9	1.0
PER	2017 13.3	8.2	13.1	18.3	12.7	11.0	12.6	13.0	93.5	-	13.0	15.7	36.4	16.6
	2018 7.6	7.0	11.5	4.3	13.0	12.9	15.1	14.5	67.7	-	8.9	14.2	41.5	16.2
	2019 7.1	6.6	10.8	5.8	17.0	17.9	-	20.4	25.5	15.8	11.1	24.8	29.6	50.8
	2020F 13.6	19.8	12.2	155.6	22.0	23.6	-	31.2	18.1	53.0	12.6	23.4	8.1	86.6
PBR	2017 1.3	1.1	1.3	1.9	1.8	1.7	1.6	1.5	1.7	-	2.5	2.5	2.3	1.9
	2018 1.1	1.2	1.5	1.1	1.8	1.7	1.3	1.8	1.3	-	1.8	1.6	1.2	2.0
	2019 0.8	0.8	1.2	0.8	1.8	1.4	0.9	2.1	1.2	3.0	1.8	1.5	1.5	1.7
	2020F 0.6	0.7	0.7	0.7	1.4	1.2	0.7	2.5	1.0	2.6	1.6	1.1	1.1	1.7
EV/EBITDA	2017 10.1	7.0	6.6	8.7	18.9	10.8	9.4	11.5	93.0	-	9.3	8.4	10.5	7.9
	2018 6.3	6.3	6.8	3.2	18.2	11.8	9.8	10.6	21.0	-	7.5	8.1	9.6	7.6
	2019 6.9	7.3	5.9	4.0	21.2	16.0	17.5	12.1	19.5	21.4	9.2	9.5	11.0	10.4
	2020F 9.4	8.4	6.0	9.9	19.2	15.3	15.0	16.6	11.4	9.5	8.8	8.6	7.3	12.6

그림 79. Global Peer Valuation(2)- Refining

	Country Currency(mil.)	SK	5-OIL	GS	PETROCHINA	CHINA	CNOOC	COSMO OIL	SHOWA SHELL	TONENGENERAL	IDEMITSU	FORMOSA	BHARAT	HINDUSTAN	RELIANCE
		INNOVATION	KOREA	KOREA	KOREA	CHINA	CHINA	CHINA	COMPANY	SHOWA SHELL	TONENGENERAL	KOSAN	TAIWAN	INDIA	INDIA
		KRW	KRW	KRW	CNY	CNY	CNY	JAPAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	TWTD	INDA	INDA	INDA
매출액	2017	46,162,656	20,891,374	15,580,063	2,015,890	2,360,193	186,390	-	2,045,936	-	3,190,347	624,108	2,010,606	1,871,084	3,053,820
	2018	54,510,898	25,463,295	17,744,385	2,374,934	2,825,613	227,711	-	2,494,647	-	3,730,690	767,550	2,350,242	2,186,469	3,916,770
	2019	49,876,534	24,394,173	17,786,063	2,516,810	2,900,488	233,199	-	-	-	4,425,144	646,023	2,969,854	2,742,552	5,692,090
	2020F	37,849,606	17,561,794	17,428,954	2,140,165	2,472,993	157,411	2,442,033	-	2,925,667	4,384,694	481,953	1,976,123	1,904,455	5,252,207
영업이익	2017	3,221,786	1,373,265	2,042,397	72,683	69,465	36,397	-	78,477	-	135,234	91,657	114,048	80,367	345,480
	2018	2,117,590	639,460	2,209,841	122,890	82,264	79,369	-	81,855	-	201,323	66,469	123,960	78,786	474,700
	2019	1,269,292	420,077	2,033,142	121,740	86,198	83,128	-	-	-	179,319	36,786	116,945	84,818	632,330
	2020F	-1,571,828	-591,609	1,241,556	19,532	26,764	22,869	51,550	-	73,750	93,618	14,421	87,024	52,717	646,955
순이익	2017	2,103,772	1,246,489	986,191	22,793	51,119	24,677	-	42,751	-	88,164	80,170	87,209	82,358	299,010
	2018	1,651,472	258,035	903,198	53,036	61,618	52,675	-	44,038	-	162,307	60,090	90,086	72,183	360,750
	2019	-35,740	65,429	543,971	45,682	57,465	61,045	-	-	-	81,450	36,798	78,023	66,906	395,880
	2020F	-1,541,901	-592,415	242,153	-9,849	9,729	17,648	31,424	-	40,350	40,701	18,967	56,285	44,971	427,233
EPS	2017	22,664.6	10,709.8	10,245.1	0.2	0.5	0.7	-	131.3	-	615.0	8.3	44.6	52.9	43.9
	2018	18,405.0	2,236.1	7,625.0	0.5	0.6	1.1	-	137.1	-	837.4	6.3	45.9	47.8	54.3
	2019	3,000.2	577.8	6,132.2	0.3	0.5	1.3	-	-	-	449.9	3.9	38.8	43.5	63.4
	2020F	-16,676.6	-5,332.6	2,727.1	-0.1	0.1	0.4	37.1	-	128.3	151.8	1.8	30.3	28.9	66.2
PER	2017	9.0	10.9	6.1	37.8	11.3	17.0	-	13.5	-	7.0	13.7	9.8	6.5	13.0
	2018	9.9	44.1	7.1	14.8	9.6	9.0	-	13.1	-	4.8	17.3	9.3	7.3	14.5
	2019	-	169.9	9.0	14.0	8.8	8.5	-	-	-	9.2	25.3	10.0	6.5	20.4
	2020F	-	-	12.8	-	33.6	20.8	-	-	-	14.4	46.3	13.6	7.4	31.2
PBR	2017	1.0	1.9	0.7	0.7	0.8	1.1	-	2.3	-	1.1	3.2	3.0	2.5	1.5
	2018	0.9	1.7	0.6	0.6	0.8	1.1	-	2.1	-	1.0	3.1	2.5	2.1	1.8
	2019	0.7	1.7	0.5	0.5	0.7	1.2	-	2.4	-	0.9	2.8	2.2	1.4	2.1
	2020F	0.7	1.2	0.4	0.7	0.5	0.7	-	-	-	0.6	2.4	2.0	1.0	2.5
EV/EBITDA	2017	5.2	9.5	6.1	6.7	4.6	4.6	-	6.3	-	7.8	9.4	9.2	6.5	11.5
	2018	6.6	16.8	5.1	3.7	3.6	3.6	-	6.1	-	6.2	11.9	8.2	6.2	10.6
	2019	8.6	16.3	5.4	5.1	4.7	3.6	-	-	-	6.7	17.3	8.4	5.5	12.1
	2020F	-	7,646.4	8.2	6.2	4.9	3.9	-	-	-	8.6	22.4	11.5	7.5	16.6
ROE	2017	11.8	18.2	13.2	1.9	7.1	6.5	-	18.0	-	16.3	24.7	29.8	43.7	12.1
	2018	9.0	3.8	10.9	4.4	8.5	13.2	-	16.8	-	22.3	17.7	26.7	31.0	12.9
	2019	-0.2	1.0	6.2	3.7	7.9	14.1	-	-	-	9.5	11.0	20.7	23.9	11.6
	2020F	-9.4	-10.2	2.5	-0.5	1.4	3.6	9.0	-	-	3.9	4.9	14.8	14.8	8.5
수익률	-1W	-7.2	0.1	-4.4	-0.2	5.9	13.6	-	-	-	-5.1	-4.7	3.6	1.4	0.2
	-1M	36.7	5.8	4.5	1.4	15.7	14.3	-	-	-	8.7	5.4	4.9	1.2	-2.4
	-3M	88.8	32.8	19.5	4.1	32.2	11.1	-	-	-	11.1	23.3	22.0	35.0	-11.0
	-6M	110.8	19.0	10.4	-2.5	24.1	-6.0	-	-	-	4.7	15.1	-6.6	2.1	1.3
	YTD	38.2	8.8	5.9	3.1	14.7	12.7	-	-	-	8.0	-0.7	8.8	4.9	-2.4
LAST PRICE	2021-01-16	262,500	75,300	39,750	4,300	4,000	800	-	-	-	2,451.0	99.1	414.6	228.6	1,937.5
MARKET CAP	2021-01-16	24,272,000	8,477,500	3,693,400	738,520	586,300	361,200	-	-	-	730,070.0	944,020.0	899,370.0	342,590.0	12,722,000.0

	Country Currency(mil.)	INDIAN OIL	THAI OIL	PTT GLOBAL	PETRONAS	PETRON	EXXON MOBIL	CHEVRON	CONOCOPHILL	INTEROIL	VALERO	CVR ENERGY	SPECTRA	WILLIAMS	DELEK
		INDIA	THAILAND	THAILAND	MALAYSIA	PHILIPPINES	U.S.A	U.S.A	CONOCOPHILL	INTEROIL	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A	U.S.A
		INR	THB	THB	MYR	PHP	USD	USD	IPS	USD	USD	USD	USD	USD	USD
매출액	2017	3,486,904	337,388	439,921	17,407	434,624	237,162	127,485	29,106	-	88,407	5,988	1,950	8,010	7,267
	2018	4,125,045	392,166	518,655	19,576	557,386	279,332	158,902	36,417	-	111,407	7,124	-	-	10,233
	2019	5,185,465	364,327	412,810	16,370	514,362	255,583	139,865	32,567	-	102,729	6,364	-	-	9,298
	2020F	3,589,932	250,114	347,842	16,322	344,611	182,417	100,442	18,962	-	63,648	4,522	2,987	7,664	6,389
영업이익	2017	271,748	28,683	41,434	5,240	27,638	12,074	2,480	-2,783	-	3,563	107	563	1,033	180
	2018	339,297	12,951	38,365	5,385	18,921	20,839	14,446	9,444	-	4,572	532	-	-	612
	2019	267,162	6,658	8,803	2,902	16,199	11,531	100	8,231	-	3,836	580	-	-	492
	2020F	198,574	2,980	3,792	1,826	5,655	-1,161	1,329	-477	-63	189	10	1,786	2,317	-261
순이익	2017	198,495	24,856	39,298	4,177	12,739	19,710	9,195	-855	-	4,065	235	609	871	289
	2018	221,895	10,149	40,069	4,788	6,218	20,840	14,824	6,257	-	3,122	259	-	-	340
	2019	173,767	6,277	11,682	2,811	1,701	14,340	2,924	7,189	-	2,422	380	-	-	311
	2020F	103,799	108	5,116	1,856	-3,529	-1,241	1,238	-907	-52	-578	-115	1,324	1,615	-192
EPS	2017	10.6	12.4	9.3	0.5	0.9	3.6	3.5	0.7	-	5.0	3.3	2.5	1.7	0.5
	2018	23.9	5.0	8.4	0.6	0.3	4.9	8.3	4.5	-	7.4	2.9	-	-	4.2
	2019	18.5	3.1	2.5	0.4	0.0	2.5	6.0	3.6	-	7.4	3.7	-	-	2.8
	2020F	12.1	0.1	1.0	0.2	-0.4	-0.2	0.4	-0.7	-1.1	-1.5	-1.3	3.0	1.6	-2.5
PER	2017	18.5	8.5	9.7	14.8	10.7	23.3	35.6	74.3	-	18.5	11.1	15.5	22.3	64.5
	2018	7.5	13.3	8.0	15.5	27.5	13.8	13.0	13.8	-	10.2	12.1	-	-	7.8
	2019	8.8	22.6	22.0	20.9	-	28.0	20.1	18.1	-	12.7	10.8	-	-	11.8
	2020F	7.3	600.0	48.6	26.8	-	-	223.8	-	-	-	-	-	-	-
PBR	2017	1.8	1.7	1.4	2.2	0.9	1.9	1.6	2.1	-	1.8	3.5	1.1	1.7	1.7
	2018	1.5	1.1	1.1	2.5	0.9	1.5	1.3	2.2	-	1.4	2.7	-	-	1.6
	2019	1.4	1.2	0.9	2.0	0.4	1.5	1.6	2.0	-	1.8	2.9	-	-	1.5
	2020F	0.8	0.7	0.7	1.6	0.4	1.0	1.2	1.3	-	1.2	1.8	-	-	1.0
EV/EBITDA	2017	7.2	5.9	7.1	8.2	6.4	12.5	12.5	18.8	-	7.9	14.6	23.7	20.2	11.0
	2018	5.5	6.9	6.5	9.3	8.6	8.3	6.9	5.2	-	5.8	5.7	-	-	4.2
	2019	6.8	13.6	12.3	10.9	7.8	11.0	7.9	5.3	-	7.3	5.6	-	-	5.4
	2020F	6.8	16.4	13.0	10.6	11.8	11.8	9.4	9.6	-	15.3	18.0	-	-	29.7
ROE	2017	20.7	21.7	15.1	15.2	9.1	11.1	6.3	-2.6	-	19.4	26.4	2.0	3.9	21.9
	2018	20.5	8.3	14.0	16.7	3.0	11.0	9.8	20.0	-	14.3	23.5	-	-	20.7
	2019	15.4	5.2	4.0	9.4	-1.9	7.5	2.0	21.5	-	11.1	28.4	-	-	18.8
	2020F	9.7	0.4	1.6	6.4</										

그림 80. Global Peer Valuation(3)- Refining

Country Currency(mil.)	TESORO	WESTERN REFINING	ANADARKO PETROLEUM	DEVON ENERGY	EOG RESOURCES	ENCANA CORP	CHESAPEAKE ENERGY	SOUTHWEST GAS CORP	PENN WEST PETROLEUM	PIONEER	CONTINENTAL RESOURCES	NEWFIELD EXPLORATION	CONGO RESOURCES	DENBURY RESOURCES
	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A CAD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD
매출액	2017 34,975	-	11,935	6,549	11,280	-	9,142	2,549	420	5,368	3,059	1,803	2,665	1,072
	2018 -	-	12,837	8,019	17,008	-	9,938	2,880	408	8,817	4,697	-	3,933	1,280
	2019 -	-	-	6,844	17,307	-	8,634	3,120	387	9,718	4,648	-	4,494	1,284
	2020F 47,302	9,109	13,038	5,117	12,157	-	7,578	3,236	242	3,470	2,279	2,551	3,588	797
영업이익	2017 1,525	-	-538	371	926	-	-492	343	-111	409	449	551	1,276	177
	2018 -	-	2,074	1,614	4,469	-	382	357	-256	1,339	1,594	-	1,880	350
	2019 -	-	-	229	3,699	-	-31	372	-722	1,032	1,257	-	-190	337
	2020F 2,428	379	2,793	-998	1	-	-5,201	389	-888	290	-441	1,035	-6,550	-43
순이익	2017 1,528	-	-456	898	2,583	-	-505	194	-84	833	789	427	956	163
	2018 -	-	615	3,064	3,419	-	226	182	-305	978	988	-	2,286	323
	2019 -	-	-	-355	2,735	-	-308	214	-788	756	776	-	-705	217
	2020F 1,351	134	806	-144	178	-	-5,201	207	-	250	-476	711	-260	0
EPS	2017 -	-	-2.0	-0.2	1.1	-	-	3.7	-	2.1	0.5	2.2	2.1	-
	2018 -	-	2.3	0.2	5.5	-	-	3.9	-	6.3	2.8	-	4.5	-
	2019 -	-	-	1.1	5.0	-	-	3.9	-	8.2	2.2	-	3.1	-
	2020F 8.7	1.3	1.7	-0.6	0.4	-	-374.9	3.8	-12.2	1.4	-1.3	3.6	0.3	0.0
PER	2017 19.2	-	-	-	96.6	-	-	21.6	-	82.2	105.8	14.6	72.8	16.0
	2018 -	-	19.3	94.1	15.7	-	-	19.6	-	20.9	14.1	-	22.7	3.8
	2019 -	-	-	24.3	16.8	-	-	19.7	-	18.4	15.2	-	28.5	3.7
	2020F -	-	-	-	122.3	-	-	18.4	-	71.2	-	-	158.7	-
PBR	2017 1.8	-	2.7	2.3	3.8	-	-	2.1	0.4	2.6	3.9	4.5	2.5	1.4
	2018 -	-	2.5	1.1	2.6	-	-	4.5	1.8	0.1	1.8	2.5	-	1.1
	2019 -	-	-	1.7	2.3	-	-	0.6	1.7	0.1	2.1	1.9	-	1.0
	2020F -	-	-	1.1	1.3	-	-	-	1.4	-	1.3	1.0	-	1.2
EV/EBITDA	2017 11.1	-	11.4	22.3	15.7	-	12.7	9.9	5.4	16.6	12.4	8.3	10.4	9.5
	2018 -	-	6.2	4.3	7.0	-	5.4	10.5	4.4	8.1	6.0	-	7.4	5.8
	2019 -	-	-	7.5	6.6	-	5.7	10.1	3.4	9.4	5.6	-	11.9	5.2
	2020F -	-	-	4.4	7.0	-	-	9.1	-	8.3	8.6	-	5.1	-
ROE	2017 20.0	-	-4.1	10.2	17.1	-	-	11.1	-3.8	7.6	16.7	36.4	11.5	29.2
	2018 -	-	6.4	33.1	19.2	-	-	9.0	-15.1	8.3	17.5	-	16.4	36.1
	2019 -	-	-	-4.8	13.3	-	-	26.4	9.0	-53.2	6.2	12.0	-	-3.9
	2020F 13.0	7.7	10.6	-1.4	1.0	-	-	40.5	7.7	-	2.0	-7.6	38.9	5.6
수익률	-1W -	-	-	8.1	0.5	-	-	2.7	-	-2.9	1.7	-	0.7	-
	-1M -	-	-	21.6	13.5	-	-	-5.0	-	11.4	12.0	-	7.4	-
	-3M -	-	-	118.7	58.2	-	-	-10.1	-	41.1	47.0	-	35.0	-
	-6M -	-	-	94.2	25.5	-	-	-16.6	-	32.0	12.6	-	30.1	-
	YTD -	-	-	23.8	18.7	-	-	-1.1	-	11.8	18.7	-	12.4	-
LAST PRICE	2021-01-16	-	-	19.6	59.2	-	-	60.1	-	127.4	19.4	-	65.6	-
MARKET CAP	2021-01-16	-	-	13,157.0	34,530.0	-	-	3,416.1	-	27,528.0	7,067.3	-	12,877.0	-

Country Currency(mil.)	CINAREX ENERGY CO	ULTRA PETROLEUM	RANGE RESOURCES	MARATHON PETROLEUM CORP	ROYAL DUTCH SHELL	BP	TOTAL	SARAS	ENI	GAZPROM NEFT	ROSNEFT	GAUP ENERJIA	NESTE OIL	POLSKI KONCERN NAFTOWY	PETROBRAS
	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.S.A USD	U.K. USD	U.K. USD	FRANCE EUR	ITALY EUR	ITALY EUR	RUSSIA USD	RUSSIA RUB	PORTUGAL EUR	FINLAND EUR	POLAND PLN	BRAZIL BRL
매출액	2017 1,917	903	2,411	4,487	305,179	240,208	149,099	7,631	66,919	33,175	5,954,000	15,202	13,217	95,364	283,695
	2018 2,315	807	3,202	6,052	388,379	298,756	184,106	10,268	75,822	39,814	8,156,000	17,182	14,918	109,706	310,255
	2019 2,350	683	2,789	5,125	344,877	278,397	176,249	9,369	69,881	38,429	8,576,000	16,571	15,840	111,203	302,245
	2020F 1,596	-	2,187	3,332	239,851	193,401	142,998	6,388	55,163	25,725	5,528,631	12,334	11,535	78,685	275,799
영업이익	2017 751	410	278	-370	15,481	6,310	9,747	325.8	8,012	5,188	564,000	1,114	1,170	8,409	35,624
	2018 1,047	282	-1,567	1,442	31,189	14,852	16,330	241.7	9,983	7,305	1,202,000	1,629	1,031	7,088	60,545
	2019 -115	168	-2,028	549	22,946	7,680	16,228	54.1	6,433	6,905	1,205,000	1,232	2,281	5,229	81,154
	2020F -633	-	119	-752	6,302	2,322	4,413	-20.3	1,489	1,961	505,703	510	1,289	4,060	16,016
순이익	2017 494	177	333	-5,723	12,977	3,389	8,631	240.8	3,374	4,343	222,000	597	911	6,655	-446
	2018 792	85	-1,746	1,096	23,352	9,383	11,446	140.4	4,126	6,024	549,000	741	775	5,556	25,779
	2019 -125	108	-1,716	480	15,842	4,026	11,267	26.2	148	6,188	708,000	389	1,788	4,300	40,137
	2020F -132	-	-46	-1,025	3,516	-1,618	3,079	-17.5	-588	1,869	156,265	196	1,092	2,230	-38,038
EPS	2017 4.7	-	1.7	-0.7	2.0	-	4.4	0.282	-	0.931	24.5	0.8	-	-	0.4
	2018 7.4	-	1.1	0.7	2.5	-	4.9	0.198	-	1.325	72.2	0.9	-	2.4	
	2019 4.5	-	0.3	0.8	2.1	-	4.5	-0.033	-	1.342	71.8	0.5	-	2.0	
	2020F 0.3	-	-0.1	-1.3	0.5	-0.3	1.3	-0.012	-0.255	0.408	16.7	0.2	1.5	5.6	
PER	2017 26.1	22.6	10.3	-	21.2	41.1	15.9	7.8	14.7	4.5	13.9	19.2	15.0	6.8	-
	2018 8.3	1.1	8.6	20.3	10.4	13.5	12.0	11.3	12.0	4.3	8.3	14.3	22.2	8.3	13.1
	2019 11.6	0.5	15.5	18.0	15.0	31.5	12.8	51.6	346.3	5.0	6.7	31.7	13.3	8.5	13.1
	2020F 91.3	-	-	-	30.7	-	27.9	-	-	-	-	36.9	-	9.6	-
PBR	2017 4.5	-	0.7	1.2	1.4	1.4	1.4	1.7	1.0	0.7	0.9	2.9	3.1	1.4	0.8
	2018 1.8	-	0.6	1.0	1.2	1.3	1.3	1.4	1.0	0.9	1.1	2.5	3.7	1.3	1.1
	2019 1.5	-	0.5	0.9	1.2	1.3	1.4	1.3	1.0	1.0	1.1	2.8	4.0	1.0	1.3
	2020F 0.9	-	0.7	0.4	0.7	0.9	0.9	0.6	0.7	-	-	1.9	-	0.6	0.9
EV/EBITDA	2017 10.6	6.8	8.6	9.7	8.3	8.2	7.4	3.6	3.9	4.1	6.1	8.5	9.1	4.6	6.4
	2018 4.0	4.8	-	4.1	5.5	5.7	5.5	3.8	3.4	3.7	4.4	6.3	11.2	5.3	5.7
	2019 9.2	5.8	-	5.2	6.1	7.2	5.7	5.2	4.6	4.3	4.5	7.3	8.5	4.9	5.1
	2020F 4.9	-	9.3	5.9	5.5	5.9	7.3	4.0	5.0	-	-	6.8	-	4.7	6.2
ROE	2017 21.4	-	6.0	-39.1	6.8	3.5	9.1	24.1	6.7	17.4	6.4	12.8	22.6	22.6	-0.2
	2018 26.9	-	-35.5	9.2	11.9	9.5	11.1	12.9	8.3	22.2	14.3	16.6	17.3	16.4	9.5
	2019 -3.6	-	-53.6	4.0	8.2	4.1	10.6	2.4	0.3	20.5	16.5	8.6	34.0	11.6	14.0
	2020F 0.4	-	-1.4	-8.7	1.9	-2.1	2.3	-1.1	-3.0	6.9	3.4	4.3	18.4	6.4	-13.0
수익률	-1W 8.4	-	35.6	1.9	1.0	-0.6	-1.0	-5.8	0.4	-	-	-3.9	-	-6.5	-9.6
	-1M 19.2	-	45.5	8.4	6.8	10.8	2.0	1.4	11.3	-	-	1.9	-	0.4	-0.4
	-3M 86.1	-	23.3	49.7	52.3	49.3	30.4	37.0	36.8	-	-	9.5	-	36.2	45.5
	-6M 86.3	-	56.7	16.0	13.8	4.3	9.7	-6.6	18.8	-	-	-13.9	-	-3.6	23.7
	YTD 26.8	-	52.2	6.3	14.3	18.2	5.1	0.7	3.2	-	-	2.2	-	3.4	-0.8
LAST PRICE	2021-01-16	47.6	-	10.2	44.0	1,483.0	24.3	37.1	0.6	11.3	-	9.0	-	13.0	28.1
MARKET CAP	202														

3. PETROCHEMICAL Update

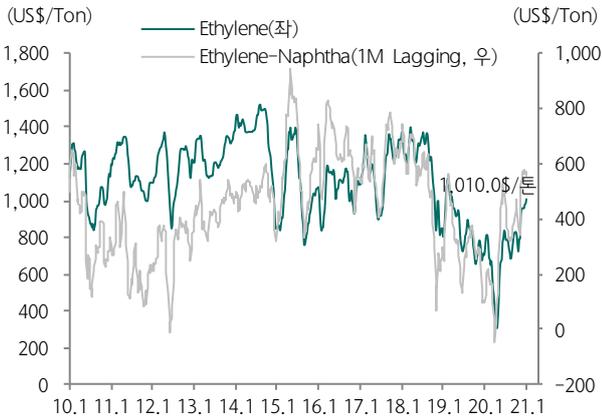
(1) Price & Margin Trend

그림 81. Petrochemical Price Trend

	Daily			Weekly Average			Montly Average			Quarterly Average					Yearly Average	
	1/15	1/14	Chg.	1-3rd	1-2nd	Chg.	Dec-20	Nov-20	Chg.	QTD	4Q20	3Q20	2Q20	Chg.	'20	'19
환율/유가																
(단위: \$/Ton, %)																
KRW/USD(원/달러)	1,104	1,096	0.7	1,099	1,088	0.9	1,097	1,116	-1.7	1,187	1,120	1,189	1,220	-5.8	1,181	1,166
Dubai(\$/bbl)	55.4	55.7	-0.6	55.7	53.1	4.9	49.4	43.2	14.1	46	44.4	42.9	30.0	3.5	42.2	63.5
WTI(\$/bbl)	52.4	53.6	-2.3	52.9	50.3	5.2	46.8	41.4	13.2	43	42.6	41.0	27.5	4.0	39.4	57.0
Brent(\$/bbl)	55.1	56.4	-2.3	56.0	53.9	3.9	49.9	43.8	14.0	47	45.1	43.4	32.9	3.9	43.2	64.2
Naphtha	527	524	0.6	521	500	4.3	439	377	16.4	421	403	397	271	1.4	381	525
Commodity																
Natural Rubber(\$/Ton,SMR20)	1,613	1,565	3.1	1,573	1,588	-0.9	1,592	1,560	2.0	1,315	1,556	1,286	1,118	21.0	1,326	1,415
Cotton(cent/lbs)	80.7	81.2	-0.6	81.0	79.8	1.5	72.7	71.4	1.9	64	71.0	63.9	56.5	11.0	64.1	67.7
기초유분																
Ethylene	985	985	0.0	991	956	3.7	916	803	14.1	669	841	731	471	15.1	681	834
Propylene	960	955	0.5	954	948	0.6	964	894	7.8	773	912	806	666	13.2	794	883
Butadiene	800	900	-11.1	880	982	-10.4	1,272	1,263	0.8	674	1,141	525	344	117.4	705	1,054
Benzene	649	654	-0.7	657	651	0.9	629	529	18.9	540	679	624	584	8.7	482	640
Toluene	533	533	0.0	530	505	5.1	472	424	11.4	513	433	403	327	7.2	433	644
Xylene(SO-MX)	583	584	-0.2	580	561	3.4	494	443	11.4	546	703	706	670	-0.4	469	692
Ethylene Chain																
HDPE	970	970	0.0	970	980	-1.0	1,025	966	6.1	821	977	925	724	5.6	864	975
LDPE	1,330	1,330	0.0	1,330	1,350	-1.5	1,395	1,206	15.7	871	1,243	1,013	795	22.7	983	972
LLDPE	980	980	0.0	980	980	0.0	1,025	949	8.0	794	961	857	707	12.1	835	926
MEG	612	605	1.2	594	574	3.4	507	478	6.1	490	551	564	626	-2.3	466	576
Propylene chain																
PP	1,055	1,055	0.0	1,055	1,067	-1.1	1,105	1,048	5.5	887	1,040	918	790	13.4	907	1,030
AN(Acrylonitrile)				1,750	1,750	0.0	1,683	1,299	29.5	1,220	1,410	1,038	975	35.9	1,187	1,678
2-EH				1,360	1,360	0.0	1,351	1,116	21.1	884	1,135	894	775	26.9	928	977
Rubber chain																
SBR				1,700	1,800	-5.6	1,795	1,725	4.1	1,369	1,650	1,083	1,056	52.3	1,275	1,370
Styrene chain																
Styrene(SM)	910	906	0.4	904	857	5.5	907	1,019	-11.0	742	1,004	1,031	1,007	-2.6	727	979
PS				1,230	1,230	0.0	1,350	1,363	-0.9	1,099	1,262	957	878	31.9	1,039	1,191
EPS				1,190	1,210	-1.7	1,325	1,270	4.3	1,081	1,188	898	837	32.3	990	1,163
ABS				2,140	2,140	0.0	2,263	2,038	11.0	1,392	2,010	1,491	1,219	34.8	1,519	1,442
Vinyl chain																
EDC				585	530	10.4	525	493	6.6	296	483	280	191	72.5	314	326
VCM				1,120	1,090	2.8	1,058	976	8.3	748	976	729	522	33.9	743	731
Caustic Soda				265	265	0.0	270	250	8.0	309	250	266	305	-6.0	279	351
PVC				1,210	1,210	0.0	1,190	1,115	6.7	844	1,116	869	703	28.5	885	849
Polyester chain																
PX	671	672	-0.1	672	660	1.8	578	520	11.1	638	797	898	1,054	-11.3	556	882
TPA	555	555	0.0	550	522	5.3	472	433	9.0	527	702	797	835	-11.9	468	740
PET Bottle				850	790	7.6	743	663	12.1	863	687	655	668	4.9	711	966
Phenol chain																
Phenol				815	840	-3.0	878	738	18.9	917	771	759	689	1.7	772	985
Acetone				975	975	0.0	1,026	913	12.5	573	934	769	673	21.5	739	489
BPA				1,675	2,350	-28.7	2,306	1,699	35.7	1,162	1,810	1,252	1,005	44.6	1,325	1,253
ETC.																
OX				650	645	0.8	679	616	10.2	793	616	530	476	16.2	584	859
PA				990	1,020	-2.9	1,048	909	15.3	875	898	653	622	37.5	756	928
DOP				1,550	1,550	0.0	1,453	1,224	18.7	1,155	1,165	1,040	945	12.0	1,098	1,192
Caprolactam				1,530	1,550	-1.3	1,490	1,305	14.2	1,280	1,304	1,037	992	25.7	1,137	1,454

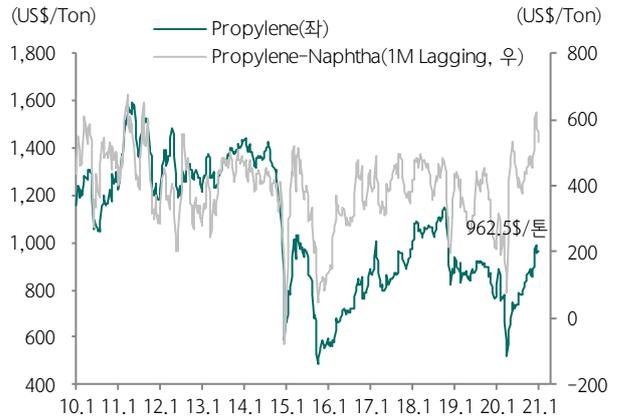
자료: Industry Data, Cischem, 하나금융투자

그림 82. 에틸렌 가격 및 Spread 추이



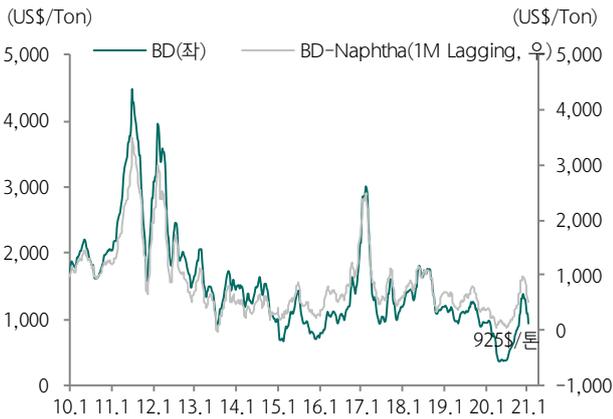
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 83. 프로필렌 가격 및 Spread 추이



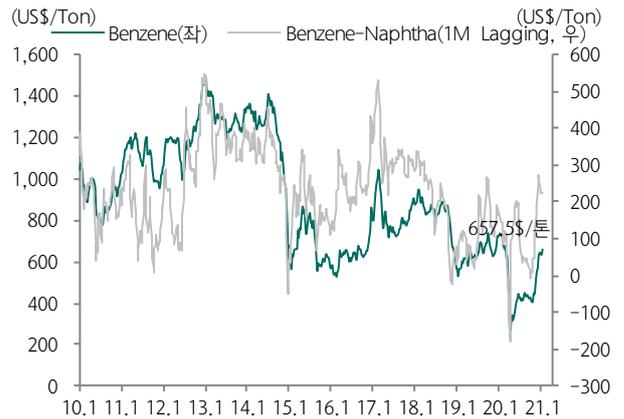
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 84. 부타디엔 가격 및 Spread 추이



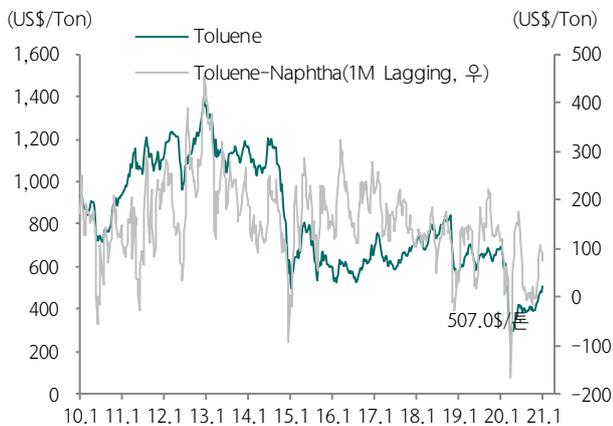
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 85. 벤젠 가격 및 Spread 추이



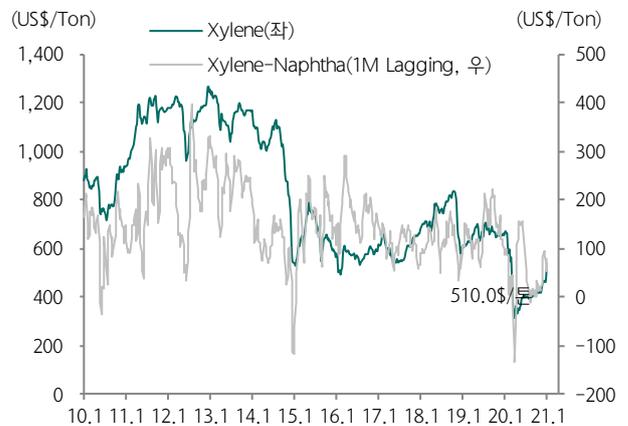
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 86. 톨루엔 가격 및 Spread 추이



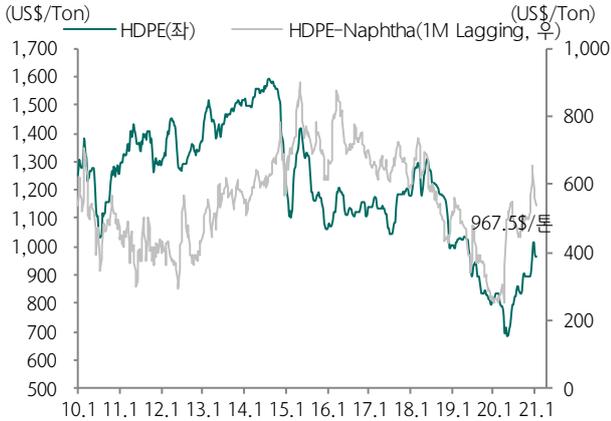
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 87. 자일렌 가격 및 Spread 추이



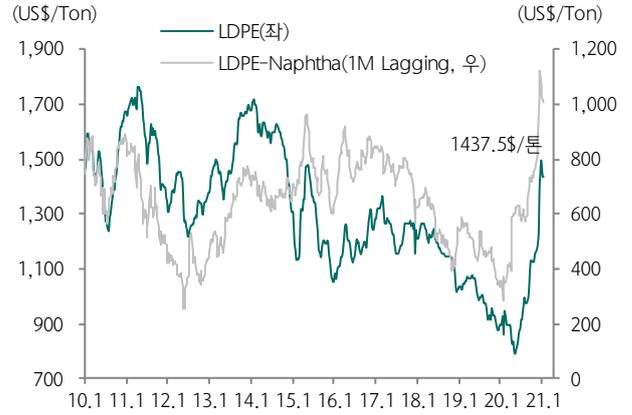
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 88. HDPE 가격 및 Spread 추이



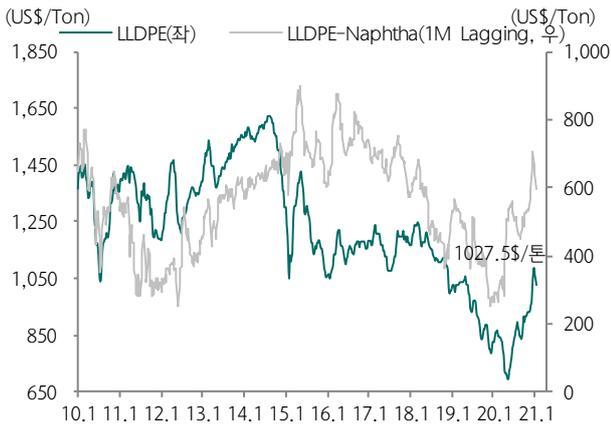
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 89. LDPE 가격 및 Spread 추이



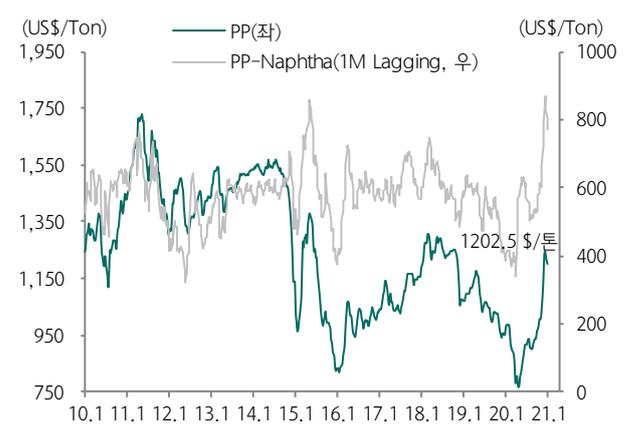
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 90. LLDPE 가격 및 Spread 추이



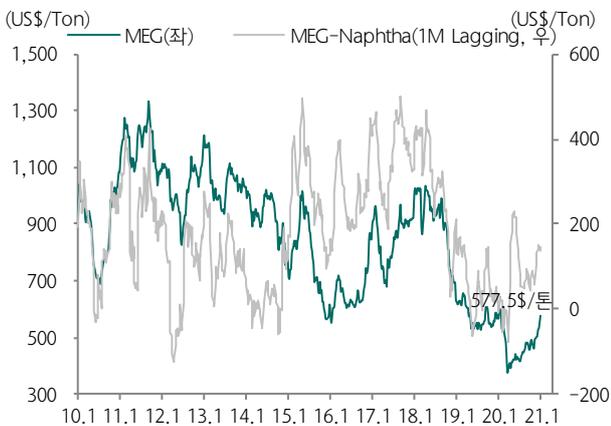
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 91. PP 가격 및 Spread 추이



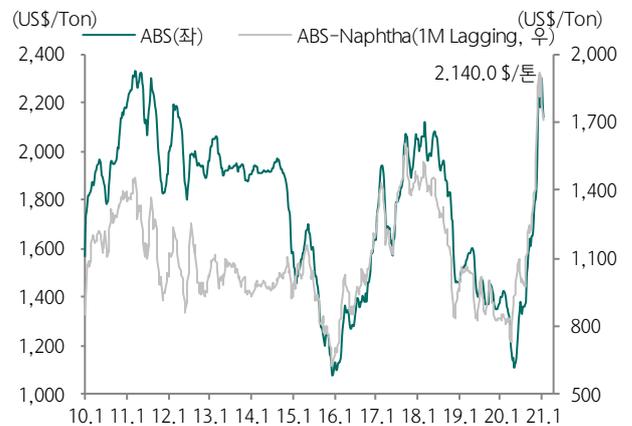
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 92. MEG 가격 및 Spread 추이



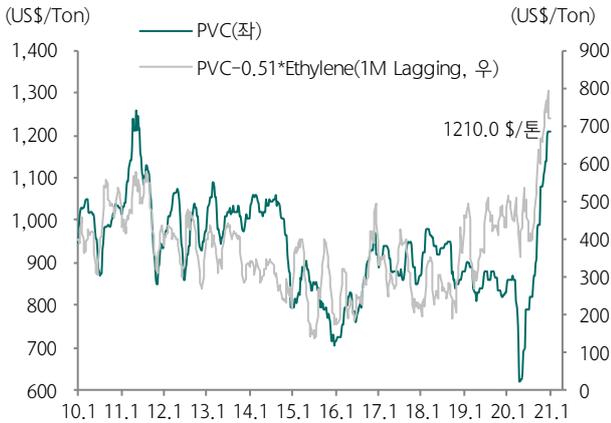
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 93. ABS 가격 및 Spread 추이



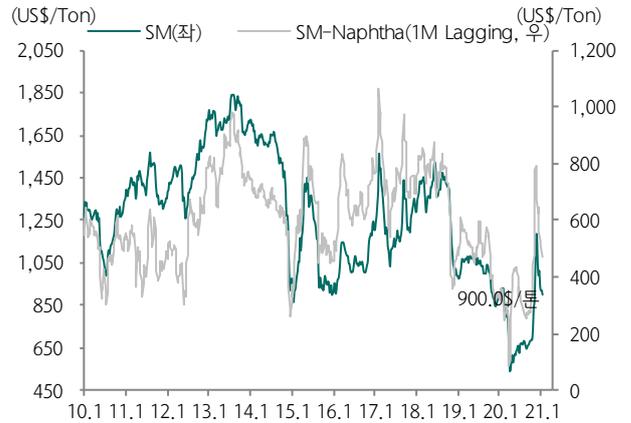
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 94. PVC 가격 및 Spread 추이



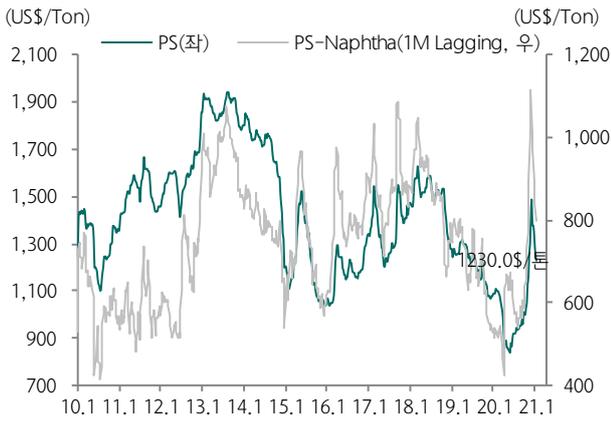
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 95. SM 가격 및 Spread 추이



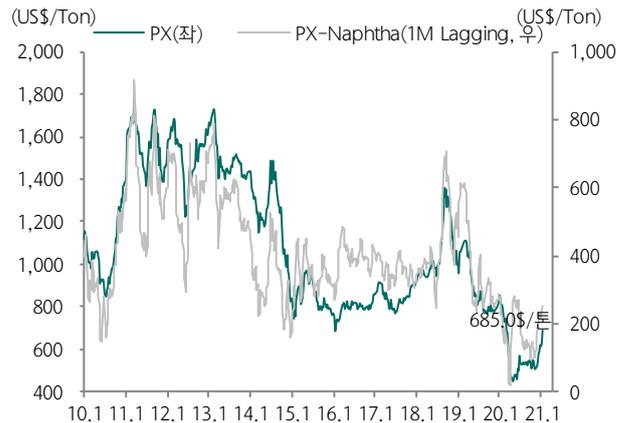
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 96. PS 가격 및 Spread 추이



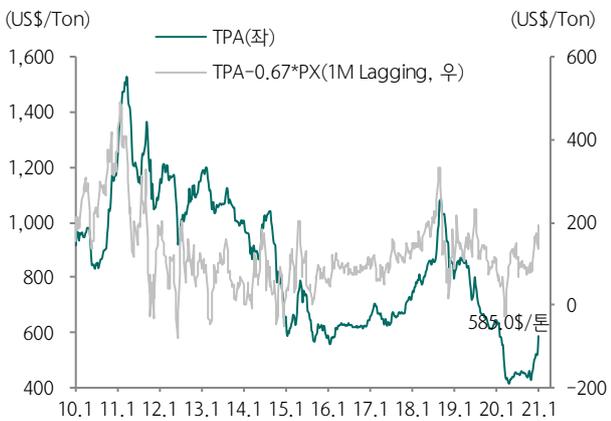
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 97. PX 가격 및 Spread 추이



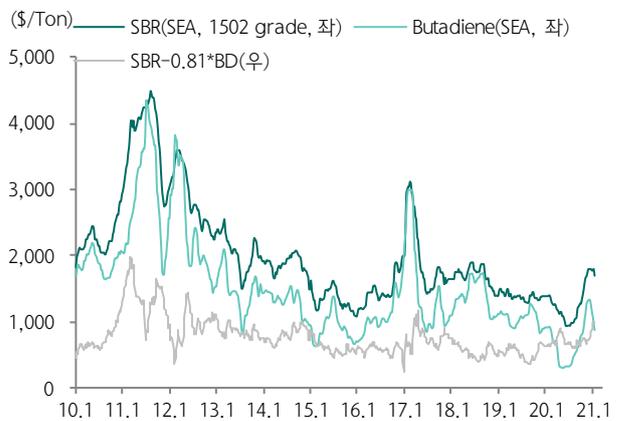
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 98. TPA 가격 및 Spread 추이



자료: Cischem, 하나금융투자

그림 99. SBR(Styrene Butadiene Rubber) 가격 및 Spread 추이



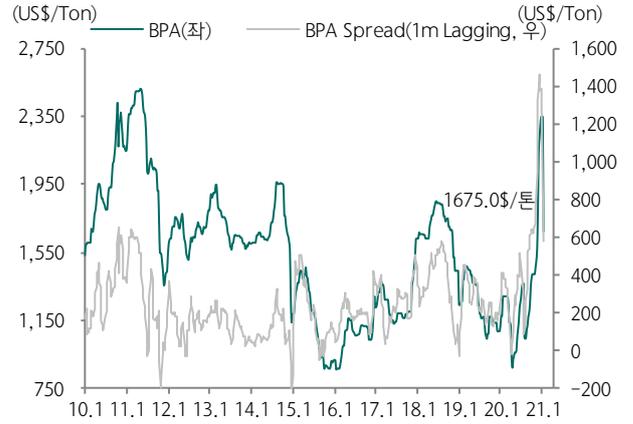
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 100. 카프로락탐 가격 및 Spread 추이



자료: Cischem, 하나금융투자

그림 101. BPA 가격 및 Spread 추이



주: $BPA\ Spread = BPA - (Acetone * 0.28 + Phenol * 0.88)$
 자료: Cischem, 하나금융투자 리서치센터

그림 102. 면화(Cotton) 가격추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 103. 천연고무(Natural Rubber) 가격추이



자료: MRE, 하나금융투자

4. REFINING Update

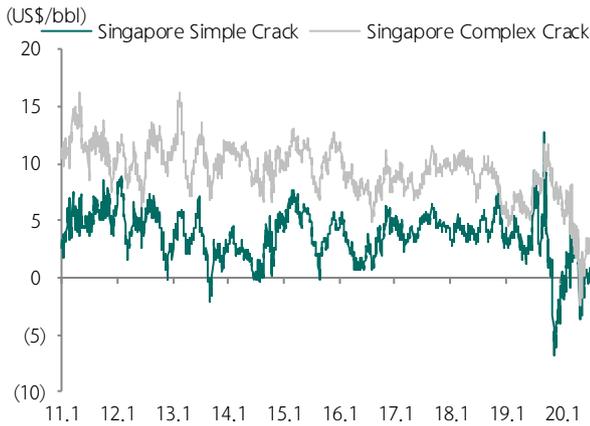
(1) Price & Margin Trend

그림 104. Refining Price Trend

(단위: \$/bbl, %)	Daily			Weekly Average			Monthly Average			Quarterly Average				Yearly Average	
	01/15	01/14	Chg.	1-3rd	1-2nd	Chg.	Dec-20	Nov-20	Chg.	4Q20	3Q20	2Q20	Chg.	19	18
환율/유가/납사															
KRW/USD(원/달러)	1,104	1,096	0.7	1098.7	1088.4	0.9	1,097	1,116	-1.7	1,120	1,189	1,220	-5.8	1,101	1,131
Dubai(\$/bbl)	55.4	55.7	-0.6	55.7	53.1	4.9	49.4	43.2	14.1	44.4	42.9	30.0	3.5	69.6	53.1
WTI(\$/bbl)	52.4	53.6	-2.3	52.9	50.3	5.2	46.8	41.4	13.2	42.6	41.0	27.5	4.0	64.9	50.9
Brent(\$/bbl)	55.1	56.4	-2.3	56.0	53.9	3.9	49.9	43.8	14.0	45.1	43.4	32.9	3.9	71.7	54.8
석유제품(\$/bbl, 증감)															
Gasoline (95RON)	60.3	61.3	-1.6	61.0	58.1	3.0	52.8	46.6	6.2	48.5	47.2	32.3	-2.8	80.2	68.0
Diesel (0.05%)	60.1	60.4	-0.4	59.8	56.8	3.0	53.9	46.9	7.0	48.1	47.1	36.3	-3.8	84.3	65.6
Kerosene	59.3	59.2	0.2	59.1	56.2	2.8	53.3	45.4	7.8	46.7	42.1	30.2	-3.2	85.0	65.3
B-C (180cst)	51.7	52.2	-0.9	52.3	50.2	2.1	47.1	43.5	3.6	43.9	40.4	28.9	-3.0	65.4	49.6
Naphtha	57.3	57.1	0.4	56.9	53.6	3.4	46.6	40.5	6.1	43.0	43.0	27.0	-5.6	67.2	53.7
Crack to Dubai(\$/bbl, 증감)															
Gasoline	4.9	5.6	-0.7	5.3	5.0	0.4	3.4	3.3	0.1	4.1	4.3	2.3	3.9	10.7	14.9
Gas Oil(경유)	4.7	4.7	0.1	4.1	3.7	0.4	4.6	3.7	0.9	3.6	4.2	6.2	3.0	14.7	12.5
Jet Kerosene(등유)	4.0	3.5	0.4	3.4	3.1	0.2	3.9	2.2	1.7	2.3	-0.8	0.2	3.6	15.4	12.2
Fuel-Oil(B-C)	-3.7	-3.5	-0.1	-3.4	-2.9	-0.5	-2.2	0.3	-2.5	-0.6	-2.5	-1.1	3.8	-4.2	-3.5
Naphtha	1.9	1.4	0.5	1.2	0.5	0.8	-2.8	-2.7	0.0	-1.5	0.1	-3.1	1.2	-2.3	0.6
Margin(\$/bbl, 증감)															
Simple Crack	0.7	0.7	0.0	0.6	0.5	0.0	0.7	1.3	-0.6	1.2	0.2	0.9	3.2	4.4	4.5
Complex Crack	3.4	3.3	0.1	3.0	2.6	0.4	2.3	1.8	0.5	2.1	2.0	2.1	2.7	9.1	9.0

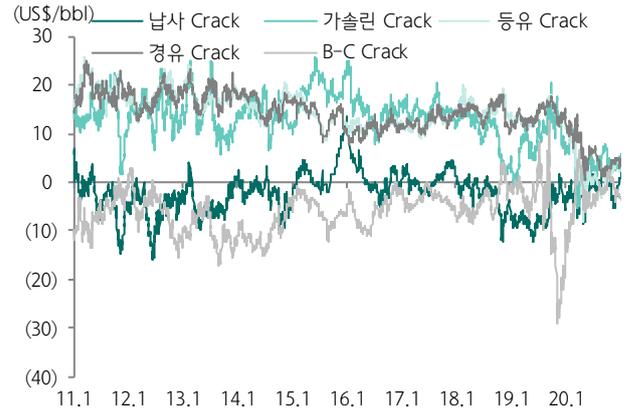
자료: Industry Data, Cischem, 하나금융투자

그림 105. 싱가포르 단순/복합 정제마진 추이



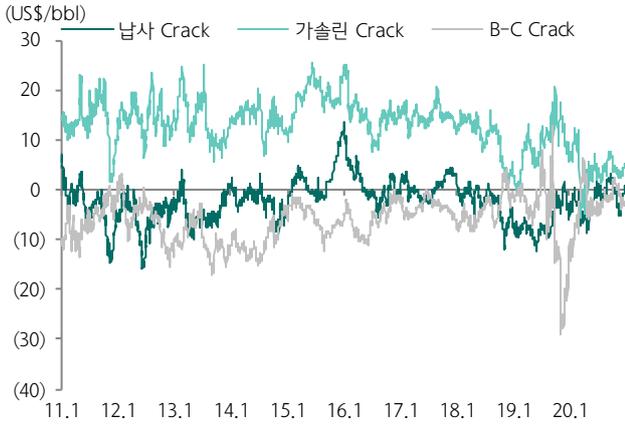
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 106. 제품별 Crack 마진 추이



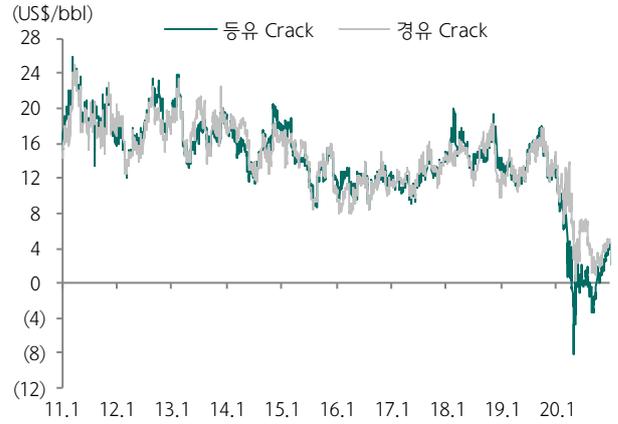
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 107. 휘발유/납사/B-C Crack 추이



자료: Petronet, 하나금융투자

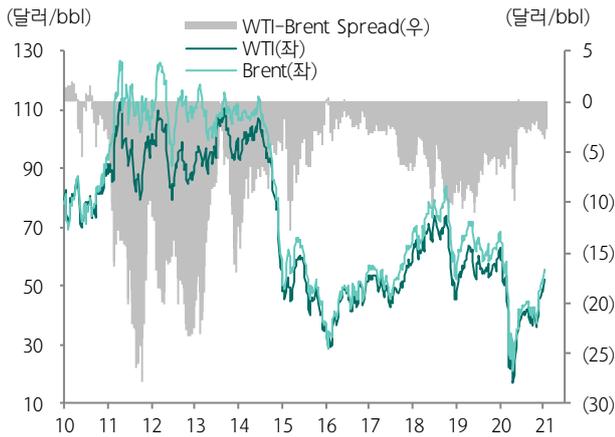
그림 108. 등/경유 Crack 추이



자료: Petronet, 하나금융투자

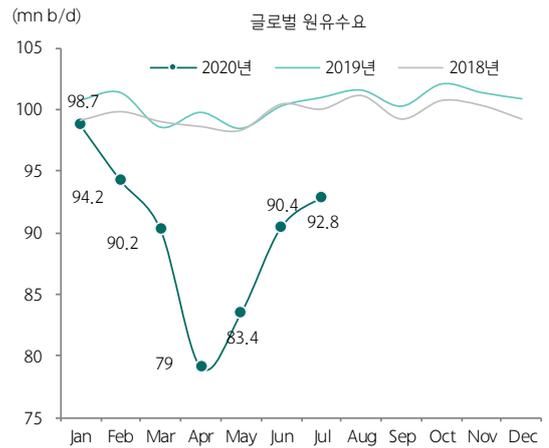
(2) 원유&정제 동향

그림 109. WTI-Brent 유종간 가격차이



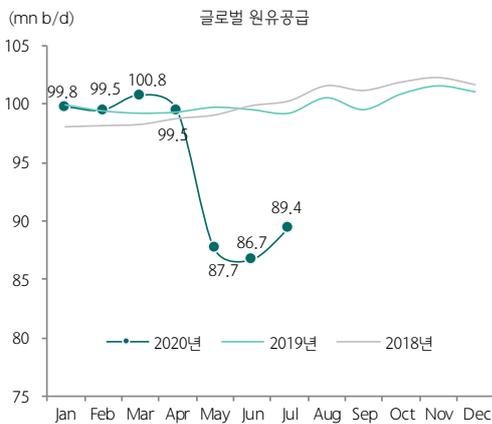
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 110. 글로벌 원유수요



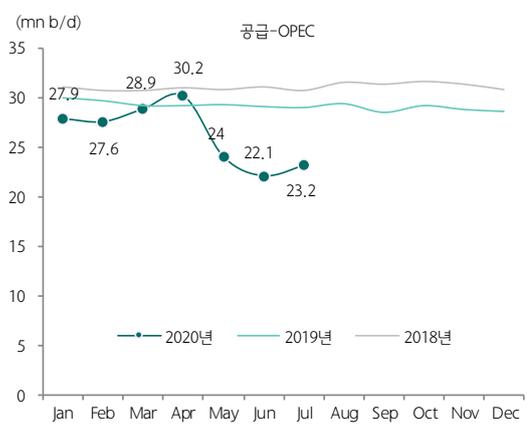
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 111. 글로벌 원유공급



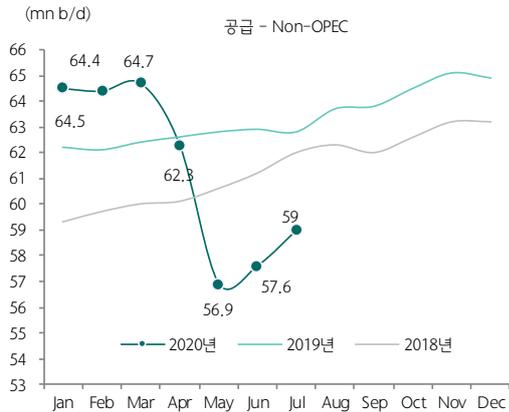
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 112. 글로벌 원유공급 - OPEC



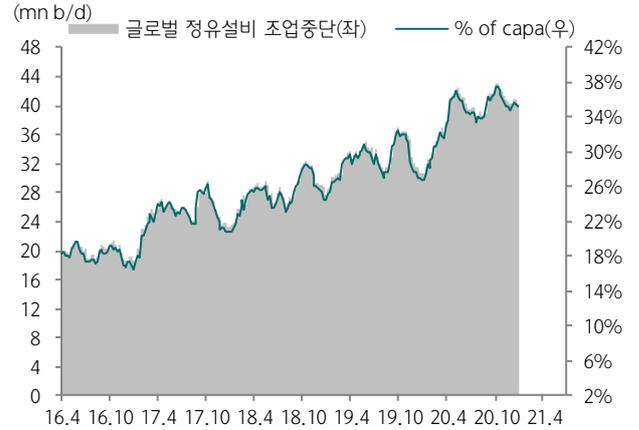
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 113. 글로벌 원유공급 - Non OPEC



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 114. 글로벌 정유설비 조업중단 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

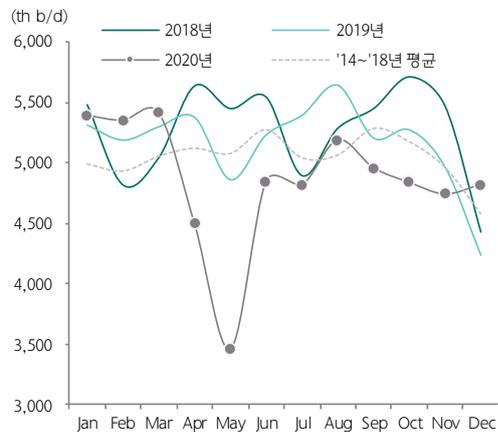
그림 115. 지역별 정제설비 가동률 추이



자료: OPEC, 하나금융투자

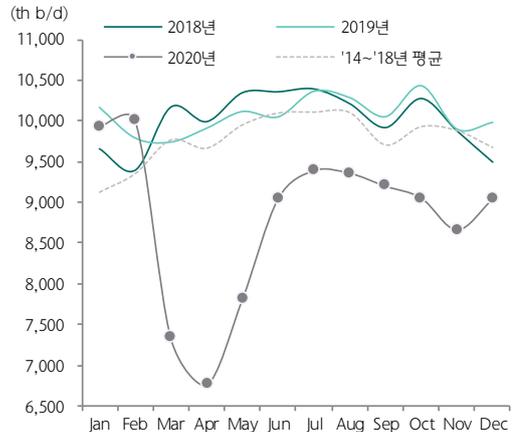
(3) 석유제품 수요& Indicators

그림 116. 미국 휘발유 수요추이



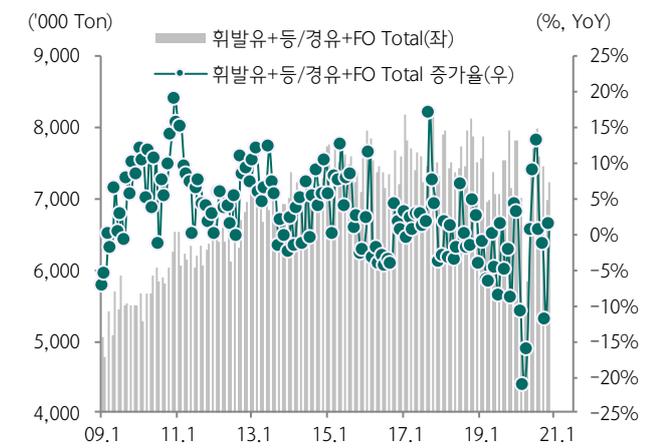
자료: 하나금융투자

그림 117. 미국 Distillate 수요추이



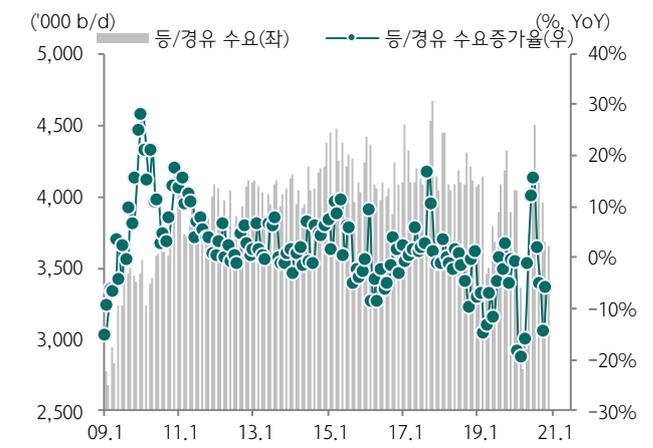
자료: 하나금융투자

그림 118. 중국 휘발유 수요추이



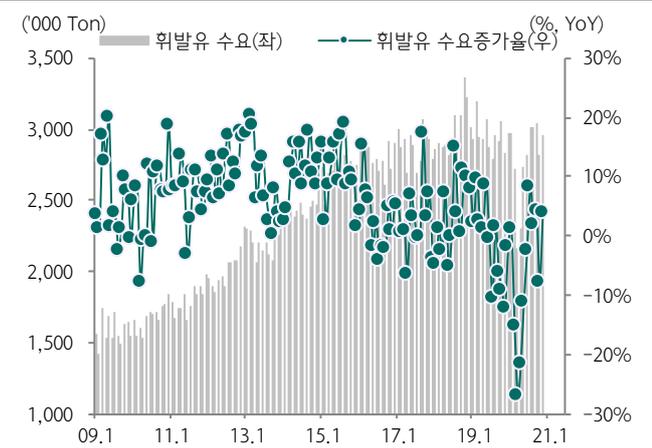
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 119. 중국 등/경유 수요추이



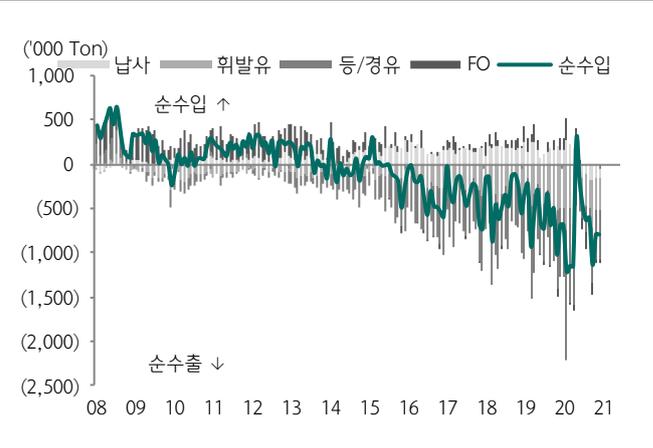
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 120. 중국 주요 석유제품 수요 추이



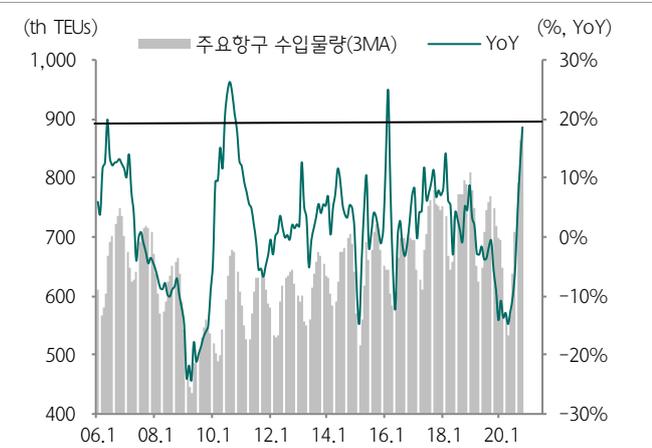
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 121. 중국 석유제품별 순수입 추이



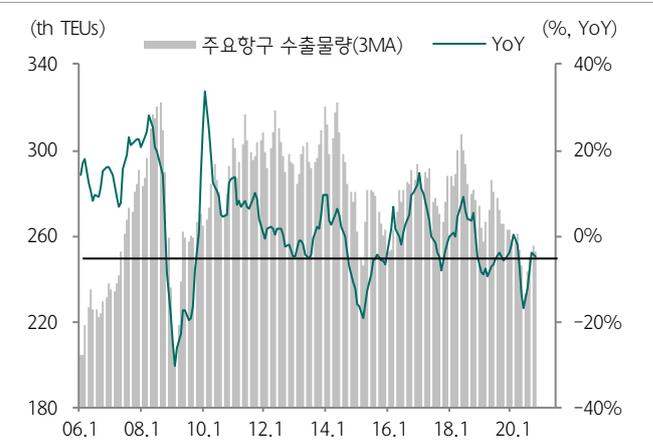
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 122. 미국 주요항구 수입물량 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

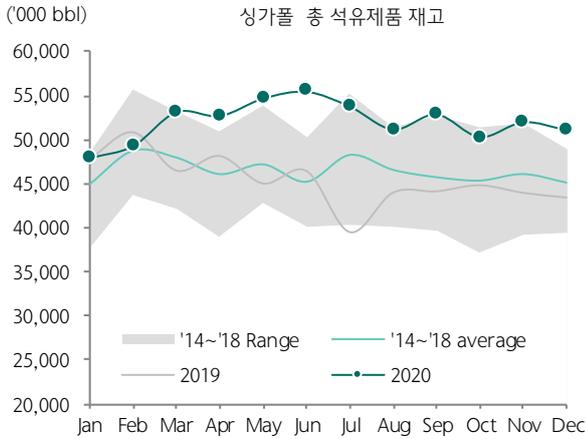
그림 123. 미국 주요항구 수출물량 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

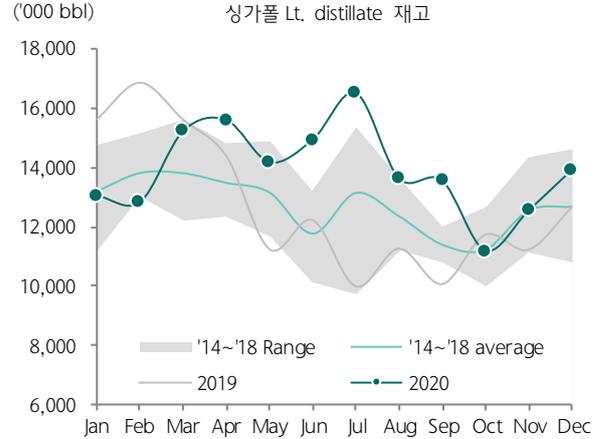
(4) 지역/제품별 재고추이

그림 124. 싱가포르 총 석유제품 재고추이



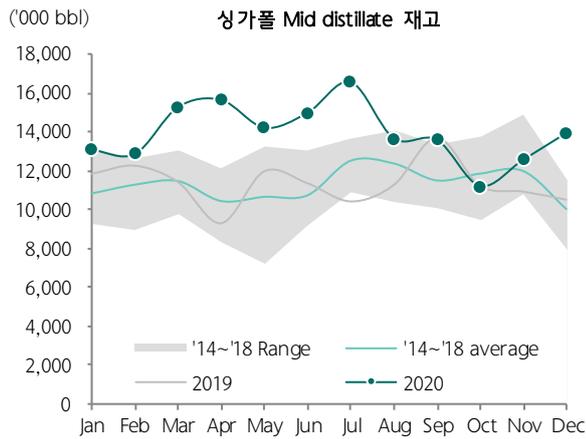
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 125. 싱가포르 Lt. Distillate 재고추이



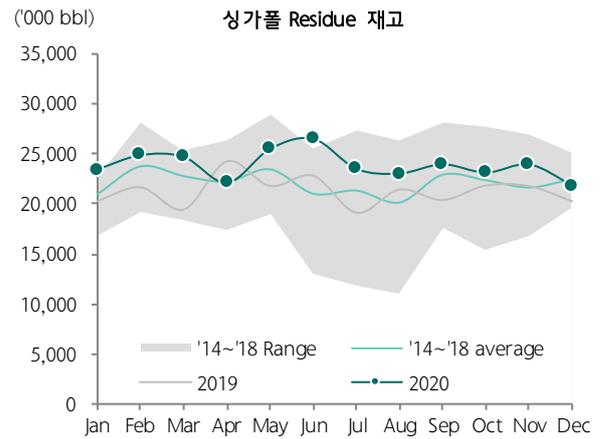
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 126. 싱가포르 Mid. Distillate 재고추이



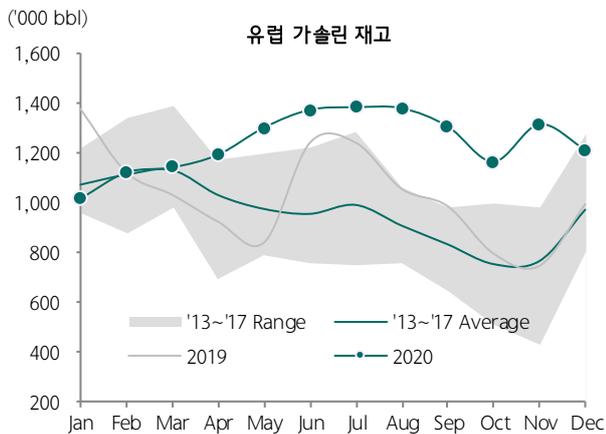
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 127. 싱가포르 Residue 재고추이



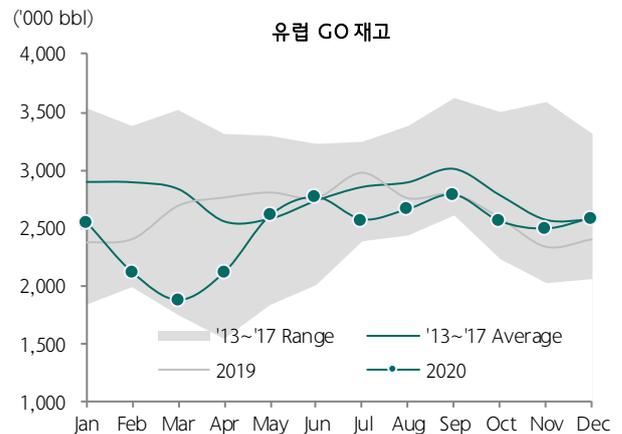
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 128. 유럽 휘발유 재고추이



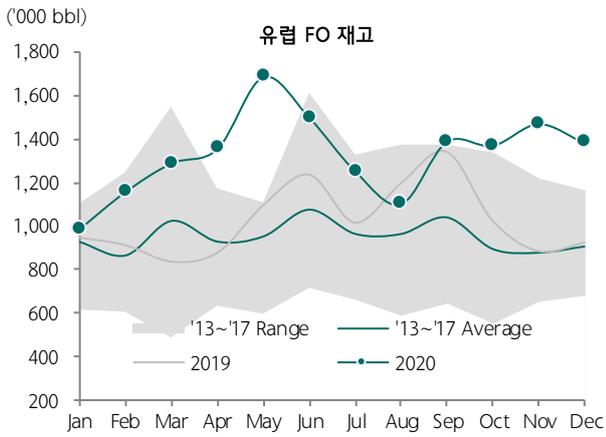
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 129. 유럽 Gas Oil 재고추이



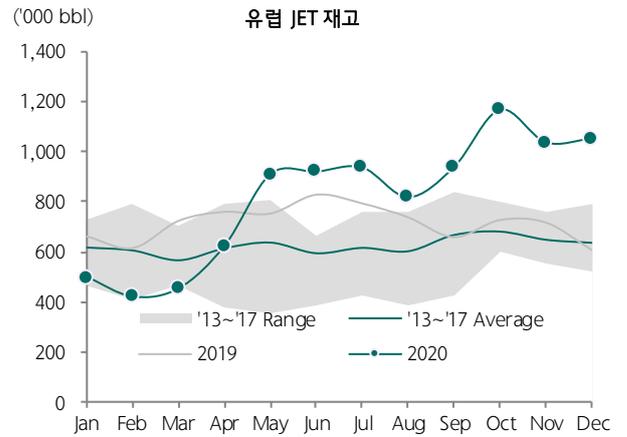
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 130. 유럽 Fuel-Oil 재고추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 131. 유럽 Jet Kerosene 재고추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

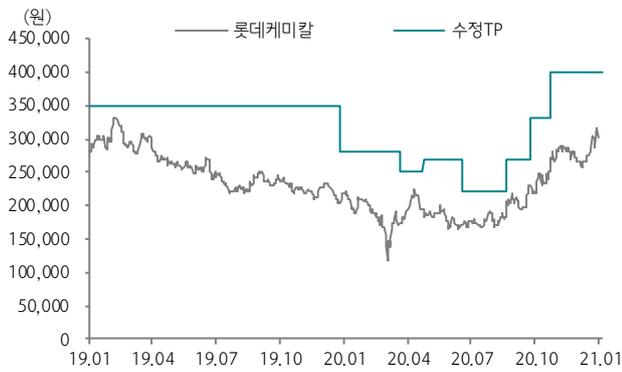
금호석유



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.12.15	BUY	270,000		
20.11.8	BUY	250,000	-43.55%	-38.80%
20.9.27	BUY	200,000	-32.55%	-23.00%
20.8.7	BUY	180,000	-44.27%	-38.06%
20.6.15	BUY	120,000	-32.71%	-25.50%
20.5.10	BUY	110,000	-33.86%	-29.18%
19.10.4	BUY	95,000	-26.85%	-16.11%
19.8.5	BUY	110,000	-34.99%	-32.45%
19.7.9	BUY	130,000	-34.16%	-31.69%
19.5.2	BUY	150,000	-36.78%	-31.67%
19.3.11	BUY	135,000	-28.55%	-22.96%
19.1.7	BUY	120,000	-24.45%	-17.08%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

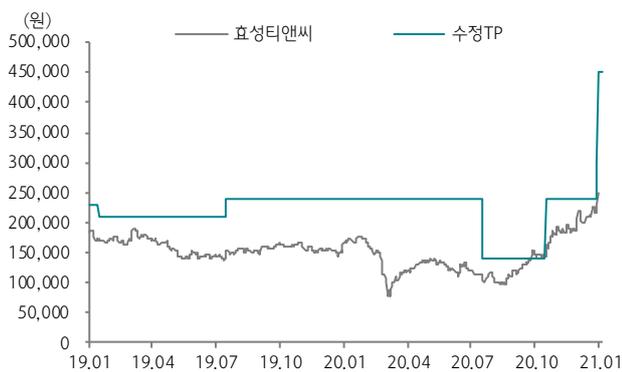
롯데케미칼



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.11.8	BUY	400,000		
20.10.11	BUY	330,000	-28.71%	-24.24%
20.9.7	BUY	270,000	-23.15%	-15.19%
20.7.6	BUY	220,000	-19.45%	-13.18%
20.5.10	BUY	270,000	-32.65%	-26.30%
20.4.7	BUY	250,000	-20.71%	-10.60%
20.1.12	BUY	280,000	-32.70%	-20.89%
20.1.7	1년 경과		-	-
19.1.7	BUY	350,000	-26.92%	-5.43%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

효성티앤씨



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.15	BUY	450,000		
21.1.13	BUY	300,000	-24.00%	-24.00%
20.11.1	BUY	240,000	-20.12%	-5.63%
20.8.3	BUY	140,000	-13.91%	8.93%
20.8.1	1년 경과		-	-
19.8.1	BUY	240,000	-40.32%	-25.83%
19.1.30	BUY	210,000	-23.96%	-9.29%
18.11.1	BUY	230,000	-20.83%	-16.96%

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	92.22%	7.78%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 1월 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 1월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 1월 18일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.