

Overweight
(Maintain)

화학/정유
Analyst 이동우
02) 3787-3688
treestump@kiwoom.com

금릉석화 PX 설비 화재



금릉석화 PX 설비 화재



- 당사는 10월 12일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

산업분석

화학/정유

중국 남경 PX 공장, 사고 발생



지난 일요일 중국 남경의 PX 70만톤 설비에 화재가 발생하였다. 이에 인도 릴라이언스 신증설 가동으로 인한 단기 스프레드 축소 예상이 희석될 전망이다. 한편 복건성 폭발 이후 PX 플랜트의 사고 추가로 중국 PX 신증설에 대한 민간인들의 반감이 증가할 전망이다. 중국은 돈으로 일류의 신식 기술/장비를 도입하고도, 이류의 인원 채용 및 삼류의 관리로 국내 화학/정유 업체 대비 플랜트 가동률 및 안전성이 크게 떨어지는 것으로 보인다.

>>> 중국 남경 PX 70만톤 규모 설비의 화재 발생

중국 남경의 금릉석화(Sinopec 계열)의 PX 공장이 지난 10월 9일 정기보수 작업 중 원료 투입 여과기의 누출로 화재가 발생하였다. 동 방향족 공장은 PX 70만톤, MX 29만톤, 벤젠 19만톤, 톨루엔 35만톤의 생산능력을 보유하고 있다.

한편 이번 PX 화재로 2015년 4월 인근의 양자석화(Sinopec 계열)의 EO 정제탑 폭발 사고 이후 인근 지역 화학 플랜트의 화재가 재차 발생하였다. 이에 남경 지역 화학 공단 이전 논의(금릉석화, 양자석화, Yangzi Basf 등 포함 여부)가 가속화 될 것으로 보인다. 또한 과거 복건성 Dragon Aromatics의 폭발로 민간인들의 PX 설비 건축에 대한 반감이 확대되는 가운데 이번 화재 영향으로 중국 PX 생산능력의 급격한 상승은 최소 향후 3년 이내에는 없을 것으로 보인다.

올해 4분기 인도 릴라이언스의 220만톤 규모의 PX 공장 신증설(이 중 100만톤 규모가 중국 등으로 수출 증가)로 단기적으로 PX 스프레드의 축소가 전망되었지만, 1) 중국 Yisheng의 정기보수 했던 PTA 설비(총 3기, 505만톤) 재가동, 2) 중국 금릉석화의 화재 및 역내/국내 PX 설비 셋다운 증가로 PX 스프레드의 견조세는 단기에도 지속될 것으로 전망된다.

>>> 중국 자급률 부족으로 국내 PX 업체 중장기 호조세 전망

2017년과 2018년의 PX 공급은 수요 대비 작고, 여전히 부족한 중국 PX의 자급률을 고려하면 PX 스프레드는 중장기적으로도 현재의 견조한 흐름을 지속할 전망이다. 한편 국내 PX 업체의 주요 시장인 중국은 폴리에스터/TPA 업체의 생산능력 증가 및 PX 플랜트 사고 지속적 발생으로 자국의 PX 자급률이 2010년 85%에서 올해는 60% 이하로 하락할 것으로 전망되는 등 PX 수입이 지속적으로 확대될 전망이다. 이에 역외 업체 대비 지리적 강점을 보유하고 있는 국내 PX 업체(SK이노베이션, S-Oil, 한화토탈 등)의 중국 수출은 꾸준히 증가할 전망이다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
SK이노베이션 (096770)	2014/11/07	Marketperform (Upgrade)	95,000원
	2014/12/12	Marketperform (Maintain)	95,000원
	2015/02/06	Marketperform (Maintain)	103,000원
	2015/04/30	Marketperform (Maintain)	118,500원
	2016/08/09	Buy (Reinitiate)	230,000원
	2016/09/06	Buy (Maintain)	230,000원
	2016/09/28	Buy (Maintain)	230,000원
	2016/10/13	Buy (Maintain)	230,000원

종목명	일자	투자의견	목표주가
S-Oil (010950)	2014/11/07	Underperform (Maintain)	33,000원
	2015/02/02	Marketperform (Upgrade)	57,150원
	2015/04/28	Marketperform (Maintain)	79,000원
	2016/08/09	Buy (Reinitiate)	115,000원
	2016/09/06	Buy (Maintain)	115,000원
	2016/09/28	Buy (Maintain)	115,000원
	2016/10/13	Buy (Maintain)	115,000원

목표주가 추이 (2개년)

SK이노베이션(096770)



S-Oil(010950)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/9/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%