

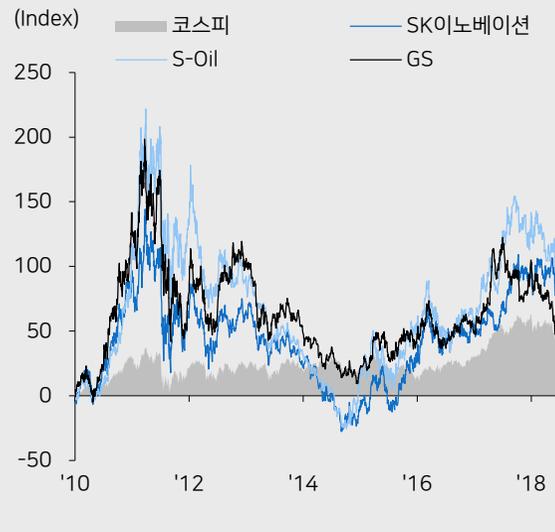




## 3주 연속 상승중인 정제마진

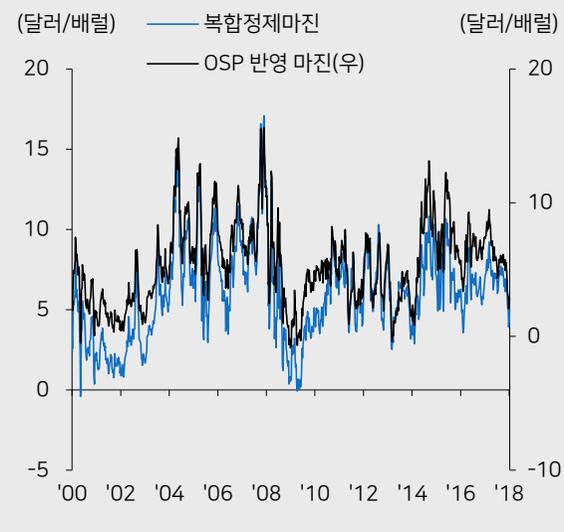
- 정제마진 5.2달러/배럴(+5% W-W)→ 휘발유 마진(9.9달러/배럴, +5% W-W) 개선에 힘입은 반등 시현  
 : Dubai-WTI 스프레드 축소(1.1달러/배럴, 18년 6월 고점 9.7달러/배럴 대비 하락)  
 : 북미 정제설비 가동률 Peak-out(94.3%, -2.4%p W-W)→ 휘발유 공급부담감 감소하며 마진 개선에 긍정적 포인트
- 7.19 S-Oil 중간배당 600원 발표(17년 중간배당 1,200원)→ 연간 배당성향 40~60% 가이던스 유지  
 : 18년 연간 순이익 1.3조원, 연간 배당성향 50% 가정 시, DPS 5,800원 예상  
 (참고) SK이노베이션 예상 중간배당금 1,600원(전년과 동일)  
 : 18년 연간 순이익 2.2조원, 연간 배당성향 31% 가정 시, DPS 8,000원 예상

정유기업 주가 추이



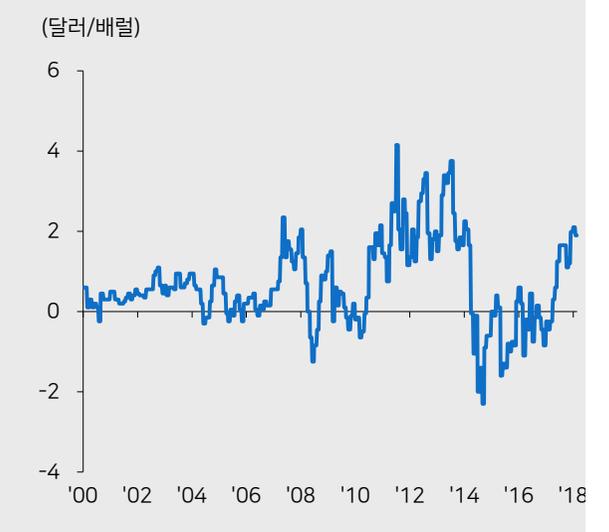
자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

정제마진 현황



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

사우디 OSP 추이(Light 기준)

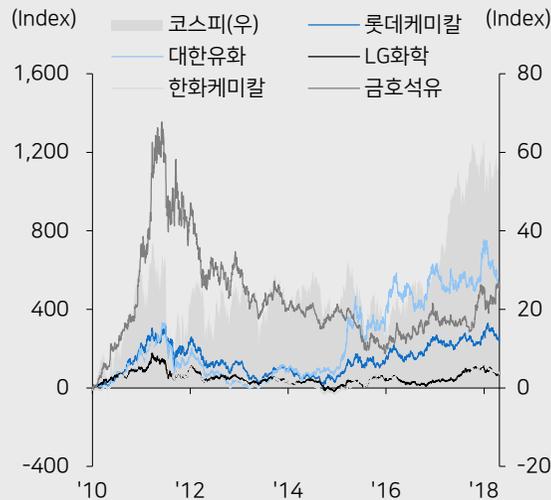


자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

## ▶ 나프타 약세가 반가운 화학업종

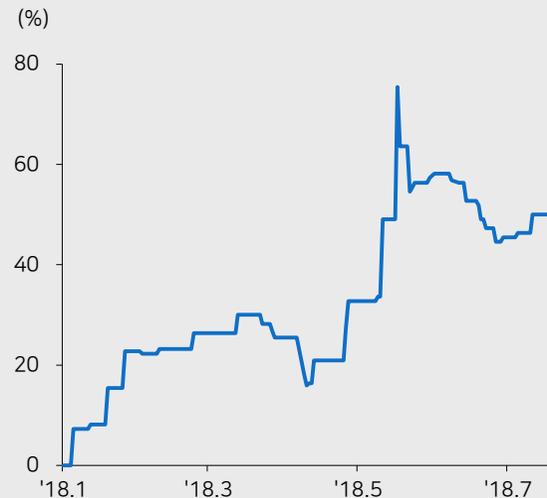
- 나프타 약세 시현으로 기초유분 및 합성수지 스프레드 개선(HDPE +5% W-W, LDPE 2% W-W, PP 3% W-W)
- 부타디엔(1,680달러/톤, +1.8% W-W) 반등: 수급 균형 유지 중이며 강세 기초 유효
  - 중국 등 일부 합성고무 설비들 역마진 압박으로 가동률 하락 및 원재료 부타디엔 직접 판매 개시
  - 싱가포르 소재 합성고무 업체 8월 부타디엔 물량 1만톤 직접 판매 / 중국 합성고무 업체 6천톤 부타디엔 직접 판매 개시
- 7월 3주 기준 중국 동부 MEG 재고량 70만톤(적정 재고량 80만톤 이하)→ 향후 재고 확충 수요에 따른 강세 구간 도래
  - 중국 폴리에스터 가동률 94% 및 재고량 또한 낮은 수준으로 파악되며 향후 MEG 타이트한 수급 예상됨
- NCC 비중확대 전략을 제시하며 롯데케미칼과 LG화학을 업종 최선호주로 제시

화학기업 주가 추이



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

연초 이후 부타디엔 가격 변화율



자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

중국 동부 MEG 재고량 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

# [Price]\_18.7.23기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data  
 번호 02-6098-6668

		Weekly					Monthly					Quarterly					Yearly						
정유(\$/bb)		07.20	% WoW	07.13	07.06	06.29	18.07	% MoM	18.06	18.05	18.04	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015	
Crude	Dubai	71.0	-4.0%	73.9	74.9	74.3	73.3	-0.5%	73.6	74.1	68.2	73.3	1.6%	72.1	64.0	59.3	50.5	68.6	29.1%	53.1	41.2	51.5	
	Brent	72.5	-4.6%	76.0	77.6	77.2	75.4	-0.9%	76.0	77.0	71.6	75.4	0.6%	74.9	67.3	61.5	52.0	71.5	31.1%	54.6	44.0	52.6	
	WTI	69.0	-4.1%	71.9	73.8	71.8	71.6	6.4%	67.3	70.2	66.2	71.6	5.5%	67.9	62.9	55.4	48.1	66.0	29.7%	50.9	43.2	48.9	
Petroleum	LPG (\$/ton)	574	-6.4%	613	611	588	599	5.4%	568	558	491	599	10.7%	541	502	578	476	530	8.1%	490	361	485	
	Gasoline(95Ron)	81	-2.9%	83	84	82	83	-1.9%	84	87	81	83	-2.0%	84	78	74	67	81	19.3%	68	56	70	
	Kerosene	85	-3.8%	88	89	87	87	0.0%	87	90	85	87	-0.1%	87	80	73	64	84	28.1%	66	53	67	
	Diesel(0.5%)	83	-3.3%	86	87	86	85	-2.1%	87	89	84	85	-1.6%	87	79	72	64	83	26.5%	66	52	65	
	B-C	69	-3.3%	71	71	70	70	1.8%	69	68	61	70	6.4%	66	58	55	48	63	27.2%	49	35	45	
<b>화학(\$/ton)</b>		<b>07.20</b>	<b>% WoW</b>	<b>07.13</b>	<b>07.06</b>	<b>06.29</b>	<b>18.07</b>	<b>% MoM</b>	<b>18.06</b>	<b>18.05</b>	<b>18.04</b>	<b>3Q18</b>	<b>% QoQ</b>	<b>2Q18</b>	<b>1Q18</b>	<b>4Q17</b>	<b>3Q17</b>	<b>2018</b>	<b>% YoY</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
원재료	Naphtha	635	-4.0%	663	644	624	653	1.1%	646	669	605	653	1.9%	641	582	570	467	616	24.4%	495	399	491	
기초유분	Ethylene	1,350	-1.5%	1,335	1,320	1,320	1,352	3.4%	1,307	1,215	1,333	1,352	5.1%	1,287	1,303	1,266	1,138	1,301	11.7%	1,165	1,094	1,097	
	Propylene	1,054	1.6%	1,060	1,051	1,066	1,050	-1.8%	1,069	1,062	1,032	1,050	-0.5%	1,056	1,029	923	885	1,043	18.0%	884	713	788	
	Crude C4	873	-0.8%	950	889	894	901	-1.3%	912	855	773	901	5.8%	852	687	648	558	783	22.4%	640	439	463	
	Butadiene	1,680	1.8%	1,610	1,600	1,620	1,647	-1.6%	1,673	1,655	1,375	1,647	4.5%	1,576	1,341	1,057	1,197	1,478	-0.8%	1,490	1,134	902	
	Benzene	830	-0.3%	836	813	812	833	-0.3%	835	860	838	833	-1.3%	843	890	839	763	863	5.0%	822	640	690	
	Toluene	748	-0.5%	747	746	725	749	-1.6%	761	788	724	749	-1.2%	758	715	681	628	738	12.7%	655	592	663	
	Mixed Xylene	822	-0.1%	835	810	785	827	2.0%	810	838	761	827	2.9%	804	762	686	650	787	17.5%	670	650	706	
합성수지	LDPE	1,150	-1.7%	1,170	1,175	1,190	1,163	-2.4%	1,192	1,214	1,210	1,163	-3.4%	1,204	1,226	1,230	1,179	1,210	-0.9%	1,221	1,181	1,234	
	LLDPE	1,115	0.0%	1,140	1,150	1,165	1,123	-3.7%	1,167	1,186	1,173	1,123	-4.4%	1,175	1,195	1,172	1,125	1,179	3.6%	1,137	1,126	1,190	
	HDPE	1,190	0.0%	1,190	1,195	1,230	1,190	-2.2%	1,217	1,243	1,185	1,190	-2.1%	1,215	1,226	1,165	1,101	1,217	8.2%	1,125	1,112	1,204	
	PVC	945	0.5%	940	940	940	942	0.8%	934	926	950	942	0.5%	937	948	883	918	942	4.4%	903	827	826	
	PP	1,220	-0.8%	1,240	1,240	1,245	1,230	-1.1%	1,244	1,231	1,206	1,230	0.1%	1,228	1,206	1,123	1,056	1,218	16.4%	1,047	950	1,065	
	HIPS	1,560	-0.6%	1,580	1,620	1,650	1,570	-4.2%	1,638	1,580	1,550	1,570	-1.4%	1,593	1,558	1,484	1,440	1,575	10.1%	1,431	1,226	1,286	
	ABS	1,900	-0.5%	1,940	1,990	2,030	1,917	-6.0%	2,039	2,043	1,975	1,917	-5.1%	2,020	2,024	1,958	1,894	2,011	8.3%	1,857	1,370	1,440	
화석원료	p-Xylene	983	-0.7%	986	957	935	987	2.7%	961	994	944	987	2.1%	966	943	869	808	958	14.4%	837	774	824	
	PTA	844	-0.6%	848	837	834	847	1.3%	837	811	778	847	4.5%	811	758	686	640	791	20.6%	656	600	629	
	MEG	901	0.3%	893	905	880	897	-1.0%	906	956	1,011	897	-5.9%	954	977	909	881	958	12.6%	851	660	777	
	PET	1,280	-1.5%	1,340	1,345	1,375	1,307	-4.3%	1,365	1,378	1,250	1,307	-2.0%	1,333	1,153	1,031	988	1,250	26.4%	989	874	967	
	CPLM	2,145	0.5%	2,130	2,120	2,120	2,137	0.9%	2,117	2,098	2,180	2,137	0.3%	2,130	2,073	2,038	1,732	2,105	9.8%	1,918	1,333	1,563	
	Intermediate	EDC	330	1.5%	325	325	330	327	3.0%	317	290	263	327	11.9%	292	222	181	212	264	5.0%	251	260	279
VCM		700	0.7%	695	700	710	697	-1.0%	704	720	758	697	-4.0%	725	767	711	668	741	4.7%	708	662	682	
AN		2,200	0.0%	2,200	2,170	2,140	2,200	4.1%	2,114	2,040	1,990	2,200	7.2%	2,053	1,917	1,922	1,556	2,007	24.1%	1,617	1,149	1,319	
SM		1,360	-1.4%	1,349	1,311	1,353	1,363	-1.9%	1,389	1,373	1,320	1,363	0.0%	1,363	1,352	1,237	1,217	1,358	11.5%	1,218	1,031	1,067	
BPA		1,843	0.0%	1,843	1,843	1,853	1,843	0.2%	1,840	1,769	1,673	1,843	4.3%	1,766	1,650	1,358	1,184	1,722	36.6%	1,261	1,060	1,160	
MDI*		2,893	3.2%	2,780	3,008	3,218	2,825	-12.0%	3,212	3,547	3,204	2,825	-14.7%	3,313	3,595	4,613	4,302	3,389	-14.6%	3,964	2,080	1,822	
TDI		4,355	10.7%	3,785	3,820	3,790	4,024	-2.9%	4,145	4,513	4,449	4,024	-7.5%	4,352	5,754	5,552	5,140	4,946	4.9%	4,716	2,826	1,994	
Solvent & etc.		Phenol	1,225	0.4%	1,235	1,240	1,265	1,227	-3.2%	1,267	1,325	1,280	1,227	-4.8%	1,289	1,257	1,099	844	1,268	34.0%	946	825	891
		Acetone	600	0.0%	600	645	665	600	-10.6%	671	705	708	600	-13.4%	693	767	712	681	716	-2.6%	736	569	605
		MTBE	763	-1.0%	845	768	798	793	-4.1%	826	828	810	793	-3.5%	822	728	698	663	777	15.6%	672	572	662
	2-Ethyl-hexanol	1,100	0.9%	1,100	1,100	1,110	1,097	-2.1%	1,120	1,170	1,145	1,097	-4.1%	1,143	1,095	1,008	969	1,117	14.8%	972	773	925	
	Caustic Soda	420	2.4%	405	470	470	412	-18.3%	504	583	601	412	-26.2%	558	590	629	472	557	12.7%	495	318	296	
	Phthalic Anhydride	910	0.0%	870	880	900	897	-3.0%	924	979	1,044	897	-8.3%	978	932	932	875	949	2.3%	928	791	809	
	SBR	1,660	0.6%	1,670	1,680	1,800	1,660	-8.2%	1,808	1,738	1,573	1,660	-3.1%	1,714	1,612	1,590	1,554	1,663	-10.6%	1,860	1,449	1,280	
	Cotton	88.6	2.1%	84.2	85.4	84.5	86.5	-3.7%	89.9	85.7	83.1	86.5	0.0%	86.5	80.5	71.5	70.4	83.8	14.1%	73.5	65.6	63.2	

자료: Bloomberg, Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

# [스팟 스프레드] 18.7.23기준

Meritz 경유/화학 Weekly Data  
 노우호 02-6098-6668

정유(\$/bb)	Weekly					Monthly					Quarterly					Yearly					
	07.20	% WoW	07.13	07.06	06.29	18.07	% MoM	18.06	18.05	18.04	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
복합정제마진	5.2	5%	4.4	3.9	5.0	4.9	-8%	5.3	6.5	6.8	4.9	-21%	6.1	7.1	7.0	7.9	6.4	-7%	6.9	6.4	8.2
Gasoline(95Ron)	9.9	5%	8.7	8.0	9.2	9.3	-12%	10.5	13.2	13.1	9.3	-23%	12.2	13.7	14.4	16.1	12.5	-16%	14.9	15.1	18.1
Naphtha	-1.5	13%	-2.3	-4.0	-3.4	-1.7	-35%	-2.6	-1.5	-2.0	-1.7	-18%	-2.1	-0.5	2.7	0.1	-1.4	-323%	0.6	1.9	1.2
Kerosene	14.0	-3%	13.6	12.3	13.4	14.0	3%	13.6	15.7	16.8	14.0	-8%	15.3	16.0	13.3	13.1	15.5	24%	12.5	11.8	15.3
Diesel(0.5%)	12.3	1%	11.8	11.9	13.4	12.1	-11%	13.6	15.2	15.4	12.1	-18%	14.6	14.8	13.0	13.8	14.4	15%	12.5	10.9	13.7
B-C	-2.4	-20%	-3.5	-3.8	-4.2	-3.0	-35%	-4.6	-6.5	-7.3	-3.0	-50%	-6.0	-6.3	-4.7	-2.6	-5.8	55%	-3.8	-6.4	-6.0
화학(\$/ton)	07.20	% WoW	07.13	07.06	06.29	18.07	% MoM	18.06	18.05	18.04	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
Ethylene	715	1%	672	676	696	699	6%	661	546	727	699	8%	646	721	696	670	685	2%	670	695	606
Propylene	419	12%	397	407	442	397	-6%	423	393	426	397	-4%	415	447	353	417	428	10%	389	314	296
LDPE	496	2%	487	512	547	491	-7%	527	524	586	491	-10%	544	626	643	698	576	-19%	711	770	728
LLDPE	518	5%	517	545	578	510	-9%	560	557	603	510	-11%	572	648	637	685	600	-11%	672	751	728
HDPE	536	5%	507	532	587	517	-6%	552	553	561	517	-7%	555	626	578	619	706	8%	655	715	704
PP	566	3%	557	577	602	557	-4%	579	542	583	557	-2%	569	606	536	574	584	9%	537	539	559
MEG	520	4%	495	519	505	506	-2%	518	554	648	506	-11%	569	628	568	601	589	6%	554	421	482
Butadiene	1,045	6%	947	956	996	994	-3%	1,027	986	770	994	6%	935	759	487	730	862	-13%	995	735	410
Butadiene	807	5%	661	711	726	746	-2%	761	800	602	746	3%	724	654	409	639	695	-18%	850	695	438
PTA	302	-1%	297	302	316	301	0%	302	258	276	301	7%	280	255	234	211	271	27%	214	171	163
PTA	195	0%	197	206	217	196	-3%	202	155	156	196	13%	173	135	113	107	159	54%	103	89	85
Benzene	195	14%	173	169	187	180	-5%	189	190	232	180	-11%	203	307	269	295	247	-24%	327	241	198
Toluene	113	25%	84	102	101	96	-17%	115	118	118	96	-18%	117	133	111	160	122	-24%	160	193	171
Mixed Xylene	188	16%	173	166	160	174	6%	164	169	155	174	7%	163	179	116	183	172	-2%	175	250	214
p-Xylene	349	6%	324	313	311	334	6%	315	325	338	334	3%	325	361	299	341	342	0%	342	374	333
p-Xylene	161	-4%	151	147	150	160	6%	150	156	183	160	-2%	162	181	183	158	170	2%	167	124	118
SM	373	-3%	362	345	388	373	-9%	410	400	332	373	-3%	383	333	266	338	360	25%	287	255	254
SM	706	1%	666	648	710	690	-5%	724	684	696	690	-2%	703	752	650	736	724	2%	708	619	561
HIPS	160	7%	191	270	256	167	-20%	207	165	191	167	-12%	189	166	210	187	312	5%	298	268	293
HIPS	887	2%	877	938	988	878	-8%	953	871	908	878	-4%	914	941	880	945	922	2%	906	803	765
ABS	253	-2%	312	392	414	274	-32%	400	436	464	274	-36%	431	521	570	589	455	-5%	479	288	336
BPA	670	-1%	661	646	630	668	9%	613	486	426	668	29%	517	408	260	306	484	70%	284	228	263
BPA*	1,038	0%	1,032	1,062	1,073	1,038	-1%	1,044	967	898	1,038	6%	975	856	624	508	928	66%	559	503	550
PVC	417	-1%	420	420	412	419	-2%	427	462	530	419	-11%	469	593	594	580	520	4%	501	411	380
PVC	338	4%	339	346	346	333	-4%	346	380	350	333	-7%	358	362	314	406	357	-6%	379	335	333
2-Ethyl-hexanol	-249	-4%	-245	-231	-230	-251	17%	-215	-110	-182	-251	46%	-173	-215	-219	-167	-200	13%	-177	-239	-132
SBR	121	-6%	184	210	306	145	-46%	267	213	265	145	-42%	250	322	534	400	271	-45%	492	384	376

자료: Bloomberg, Platts, 메리츠증권 리서치센터

# [래깅 스프레드] 18.7.23기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data  
 노우호 02-6098-6668

	Weekly					Monthly					Quarterly					Yearly					
	07.20	% WoW	07.13	07.06	06.29	18.07	% MoM	18.06	18.05	18.04	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
<b>정유(\$/bbl)</b>																					
복합정제마진	4.5	-4%	4.7	5.2	4.4	4.8	-2%	4.9	12.4	11.9	4.8	-49%	9.3	7.5	9.4	10.3	6.4	-7%	6.9	6.4	8.2
Gasoline(95Ron)	9.1	1%	9.1	9.5	8.5	9.2	-9%	10.1	19.1	18.2	9.2	-40%	15.4	14.1	16.8	18.5	12.5	-16%	14.9	15.1	18.1
Naphtha	-2.3	37%	-1.7	-1.4	-3.6	-1.8	-41%	-3.0	4.4	3.1	-1.8	-261%	1.1	-0.1	5.1	2.5	-1.4	-323%	0.6	1.9	1.2
Kerosene	13.2	-6%	14.1	14.5	12.8	13.9	5%	13.2	21.6	21.9	13.9	-25%	18.5	16.5	15.7	15.4	15.5	24%	12.5	11.8	15.3
Diesel(0.5%)	11.5	-3%	11.8	12.6	12.4	12.0	-9%	13.2	21.1	20.5	12.0	-33%	17.9	15.2	15.5	16.1	14.4	15%	12.5	10.9	13.7
B-C	-3.2	-5%	-3.3	-2.6	-3.4	-3.0	-39%	-5.0	-0.7	-2.2	-3.0	9%	-2.8	-5.9	-2.2	-0.2	-5.8	55%	-3.8	-6.4	-6.0
<b>화학(\$/ton)</b>																					
Ethylene	726	0%	723	685	655	711	11%	639	610	753	711	7%	665	717	721	701	685	2%	670	695	606
Propylene	430	10%	390	410	386	410	2%	401	457	453	410	-6%	434	443	378	448	428	10%	389	314	296
LDPE	507	1%	503	501	490	504	0%	504	590	614	504	-11%	564	622	669	729	576	-19%	711	770	728
LLDPE	528	4%	507	529	525	521	-3%	539	617	628	521	-12%	590	644	660	714	600	-11%	672	751	728
HDPE	547	4%	523	521	510	530	0%	529	619	589	530	-8%	575	621	604	651	706	8%	655	715	704
PP	577	2%	563	571	555	570	3%	556	608	610	570	-3%	588	601	562	606	584	9%	537	539	559
MEG	526	3%	510	503	506	513	2%	505	592	664	513	-12%	581	625	583	619	589	6%	554	421	482
Butadiene	1,056	5%	1,003	960	935	1,006	0%	1,005	1,050	796	1,006	5%	954	754	513	760	862	-13%	995	735	410
Butadiene	786	6%	740	654	688	726	-10%	807	882	669	726	-8%	788	673	417	674	695	-18%	850	695	438
PTA	326	4%	313	303	297	314	10%	286	309	287	314	7%	293	262	243	217	271	27%	214	171	163
PTA	227	8%	210	208	194	215	17%	183	188	162	215	21%	178	144	126	117	159	54%	103	89	85
Benzene	205	11%	185	186	148	192	15%	167	254	258	192	-13%	222	303	294	326	247	-24%	327	241	198
Toluene	124	18%	105	97	81	108	17%	93	182	144	108	-20%	136	129	136	191	122	-24%	160	193	171
Mixed Xylene	198	12%	176	186	145	186	31%	142	233	182	186	2%	182	175	141	214	172	-2%	175	250	214
p-Xylene	359	5%	343	336	292	346	18%	293	389	364	346	1%	344	356	324	372	342	0%	342	374	333
p-Xylene	199	12%	178	160	138	179	41%	127	234	199	179	-2%	182	192	198	168	170	2%	167	124	118
SM	394	0%	393	362	320	383	-7%	413	385	314	383	2%	374	329	285	384	360	25%	287	255	254
SM	716	1%	712	680	626	703	0%	701	750	723	703	-3%	723	748	676	768	724	2%	708	619	561
HIPS	166	55%	107	130	122	134	-35%	207	221	237	134	-39%	220	167	193	257	312	5%	298	268	293
HIPS	898	2%	884	891	915	891	-4%	930	938	936	891	-5%	934	937	907	977	922	2%	906	803	765
ABS	284	13%	252	290	318	275	-34%	419	531	486	275	-42%	474	550	549	679	455	-5%	479	288	336
BPA	620	2%	609	602	606	610	8%	566	522	466	610	17%	522	383	364	342	484	70%	284	228	263
BPA*	1,063	2%	1,045	1,037	1,027	1,048	1%	1,035	994	894	1,048	7%	979	866	632	525	928	66%	559	503	550
PVC	417	1%	412	460	460	430	-8%	467	506	552	430	-15%	505	635	577	552	520	4%	501	411	380
PVC	351	1%	346	357	364	351	-8%	381	327	338	351	0%	351	370	311	465	357	-6%	379	335	333
2-Ethyl-hexanol	-240	-5%	-252	-232	-228	-241	42%	-170	-157	-190	-241	40%	-172	-188	-228	-77	-200	13%	-177	-239	-132
SBR	166	71%	97	87	75	117	-56%	268	430	256	117	-63%	314	391	441	550	271	-45%	492	384	376

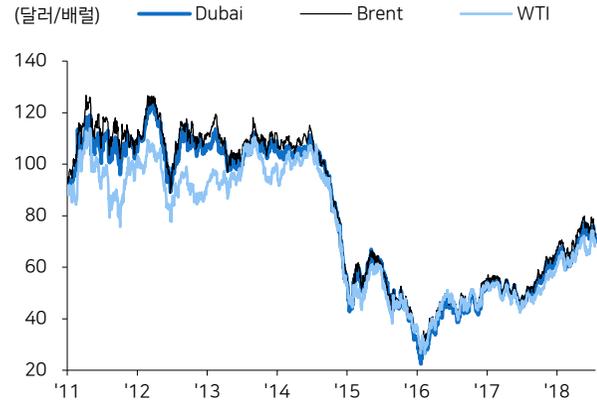
# [제품별 주간 동향] 18.7.23기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data  
 노우호 02-6098-6668

제품	가격 동향(달러/톤)	(% WoW)	주간 이슈
에틸렌	1,350	-1.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>위안화 약세에 따라 중국 구매자들의 구매 의사 감소</li> <li>일본 Mitsui Chemical(에틸렌 50만톤, 프로필렌 30만톤) 8월 중순경 재가동 예정 : 정기보수가 진행되던 6월 유틸리티 설비에서 화재 사건 발생 후 재가동 일정 지연</li> <li>일본 Mazuren Petrochemical(55만톤), Keiyo Ethylene(70만톤) 기계적 결함으로 가동률 70%로 하향조정</li> </ul>
프로필렌	1,054	1.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 프로필렌 타이탄 공급 유지, 단 다운스트림 PP 등은 마진 하락에 따른 낮은 수준 가동률 유지</li> </ul>
부타디엔	1,680	1.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 소재 합성고무 설비 가동률 50% 이하로 운영 중이며 부타디엔 재고를 직접 판매 중 : 부타디엔 강세 전환에 따른 역마진 압박 심화. 최악의 경우 shut-down까지 고려</li> </ul>
HDPE	1,190	주간 변동없음	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국-미국 무역분쟁 이후 PE 등에 미치는 가시화된 부정적 효과 미미 : PE 등 중간 원재료에 대한 관세가 아닌 이유</li> <li>롯데케미칼 9/21~10/30 여수 소재 HDPE(63만톤/연) 라인 정기보수 돌입 예정</li> </ul>
LDPE	1,150	-1.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 Shenhua Xinjiang LDPE(30만톤) 8/3부터 40일간 정기보수 돌입 예정</li> </ul>
PVC	945	0.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 8월 스팟성 판매 물량 감소(3~4만톤): 평균 물량 대비 30~40% 감소</li> <li>인도 등 동남아 몬순 시즌에 따른 PVC 구매의사 감소</li> </ul>
MEG	901	0.35	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 동부 MEG 재고량 70만톤(전주대비 5천톤 증가)으로 파악됨</li> <li>중국 폴리에스터 가동률 94% 수준 및 낮은 재고량으로 향후 MEG 수요 증가될 가능성 높아</li> </ul>
가성소다	420	2.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 내수 가성소다 가격은 타이탄한 수급 기반으로 상승 중(960위안/톤, +3.2% W-W)</li> <li>중국 동/북부 다운스트림 설비에 대한 환경감찰 여전히 진행 중으로 가성소다에 대한 가격 약세 요인 존재</li> </ul>
P-X	983	-0.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>한화토탈 9월 중 2주간 정기보수 실시한 예정 : P-X 126만톤/연, 벤젠 47만톤/연</li> </ul>
PTA	844	-0.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>멕시코 소재 Alpex 지난주 화재발생으로 PTA(100만톤/연) 생산차질 발생 : 화재 발생으로 파이프, 펌프 시설 등 가동 중단했고, 향후 분기 실적 컨퍼런스콜에서 재가동 일정 발표할 계획</li> </ul>
PET	1,280	-1.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>신규 설비 가동 및 수요 둔화에 따른 아시아 주요 거래가격 하락: 중국 PET Bottle 수출 오퍼가격 3개월 최저</li> </ul>
ABS	1,900	-0.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>한국 6월 ABS 수출량 -7.6% M-M 감소</li> <li>중국 Shandong Haili Chemical Industry ABS 20만톤/연 상업 생산 예정</li> </ul>
카프로락탐	2,145	0.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sumitomo는 7월 거래가격을 2,160달러로 결정하며 8월 거래가격 추가 상승 가능성 높아</li> </ul>
페놀	1,225	0.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>페놀 신규 공장 가동 소식에 따라 구매 심리 악화: India's Deepak Phenolics 페놀(20만톤), 아세톤(12만톤)</li> </ul>
초산	690	-10.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>전반적인 수요 둔화에 따른 가격 약세 전환: 위안화 약세에 따른 구매 심리 악화 및 중국 내 초산 설비 가동률 하향 조정</li> </ul>

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

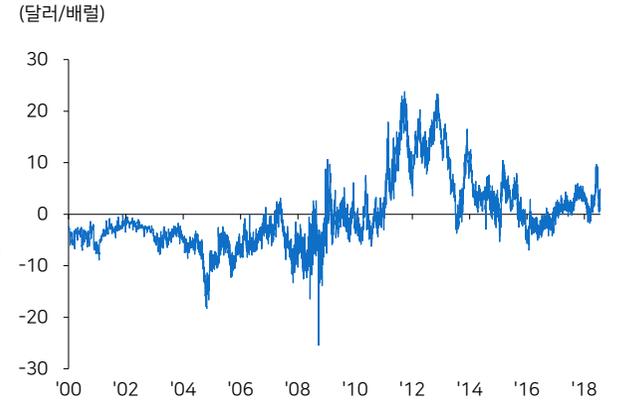
[국제유가]



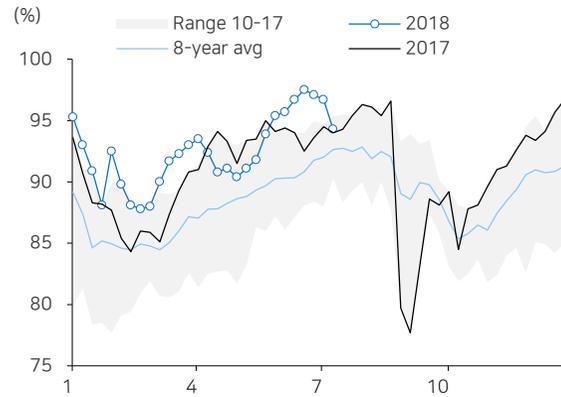
[정제마진]



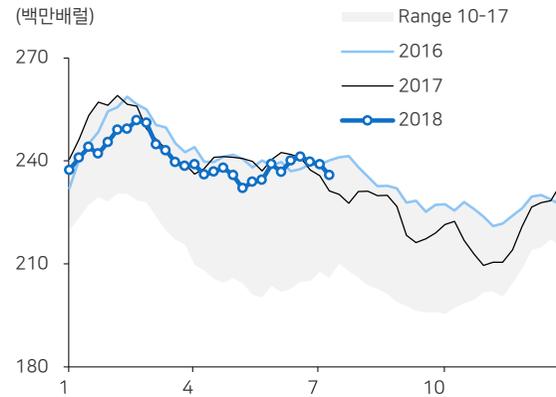
[Dubai-WTI 스프레드]



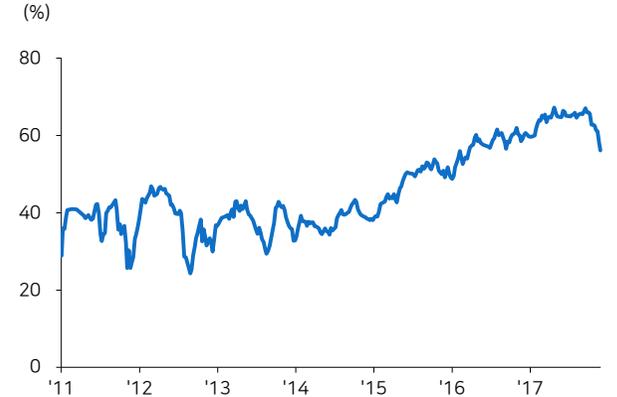
[북미 정제설비 가동률]



[미국 휘발유 재고량]



[중국 Teapot 가동률]

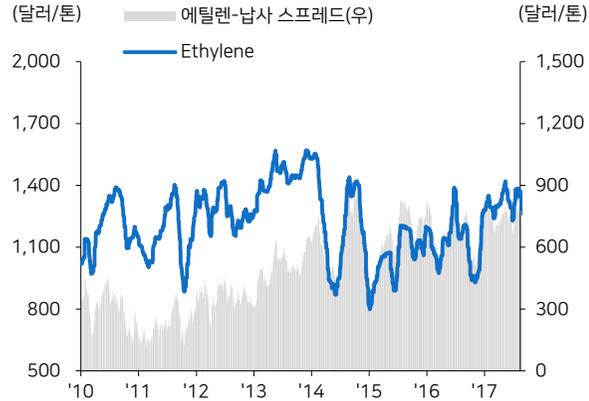


자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

# [제품별 스프레드 현황] 18.7.23기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data  
 노우호 02-6098-6668

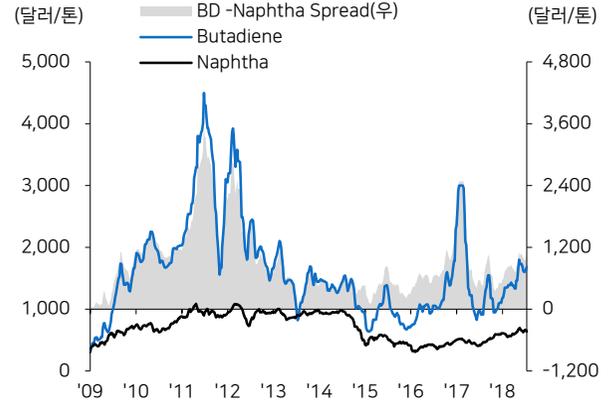
## [에틸렌]



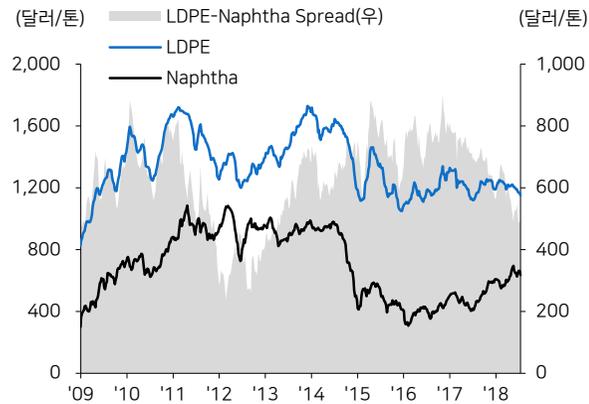
## [프로필렌]



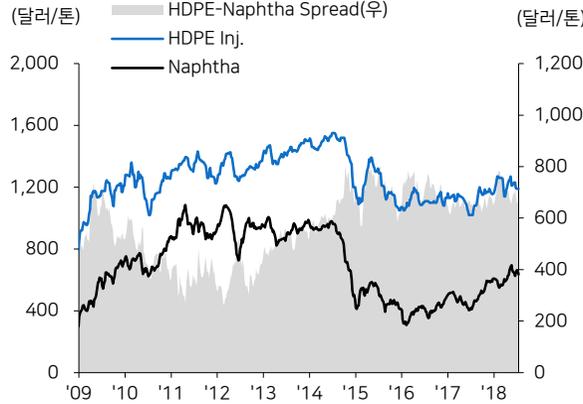
## [부타디엔]



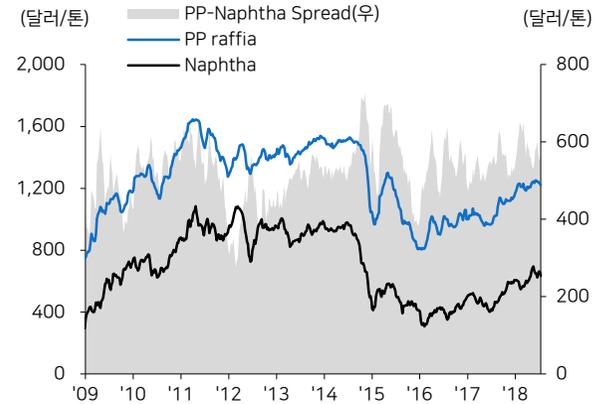
## [LDPE]



## [HDPE]



## [PP]

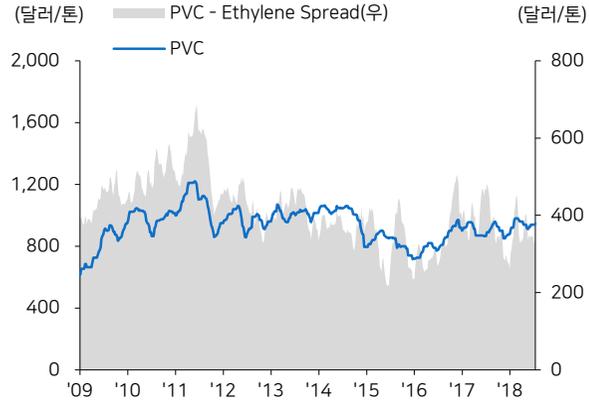


자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

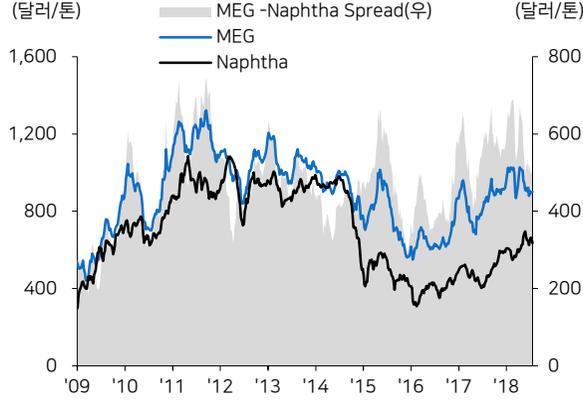
# [제품별 스프레드 현황] 18.7.23기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data  
 노우호 02-6098-6668

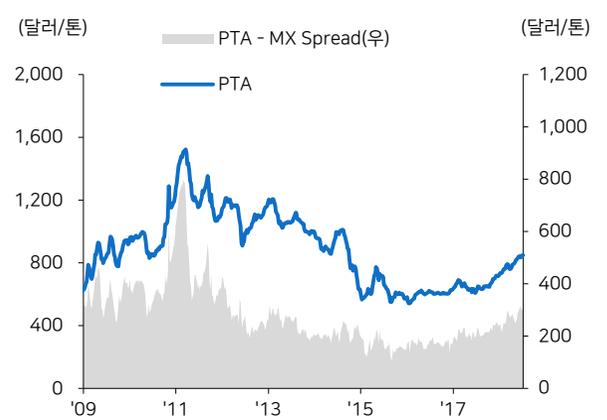
## [PVC]



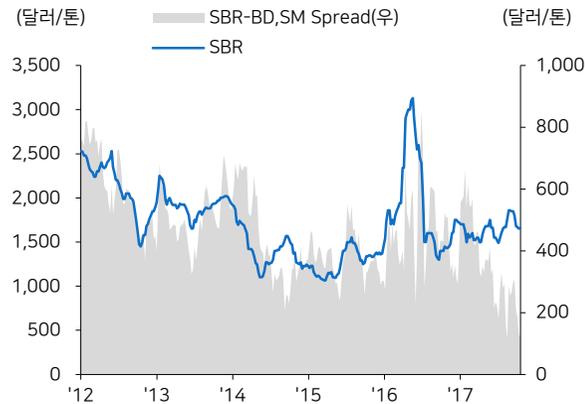
## [MEG]



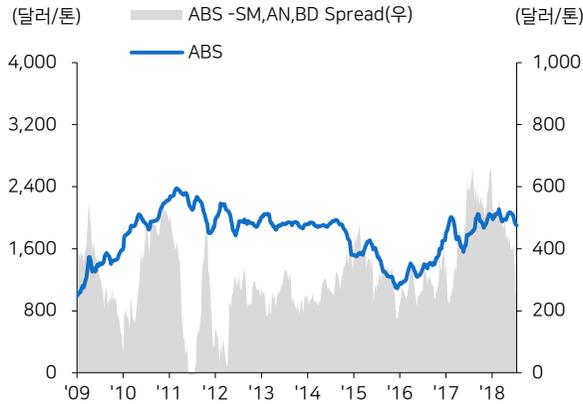
## [PTA]



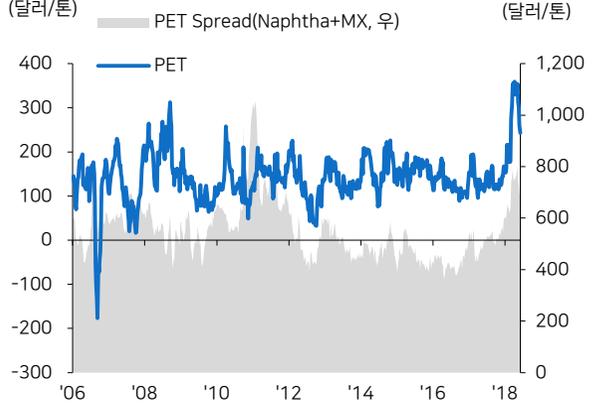
## [합성고무]



## [ABS]

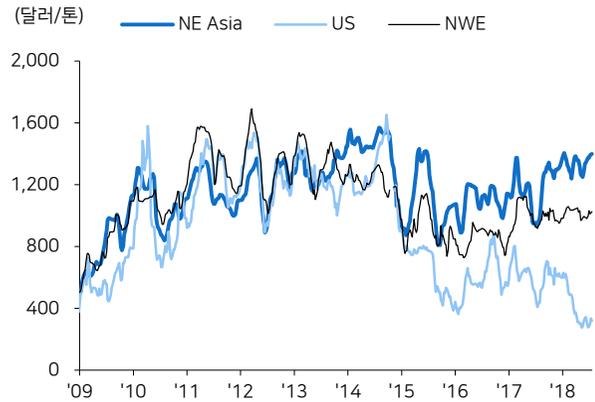


## [PET]

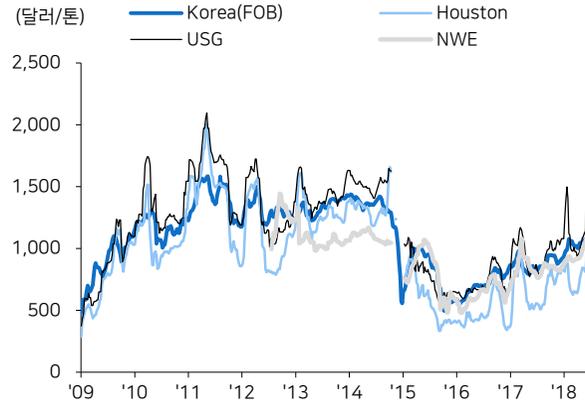


자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

## [에틸렌]



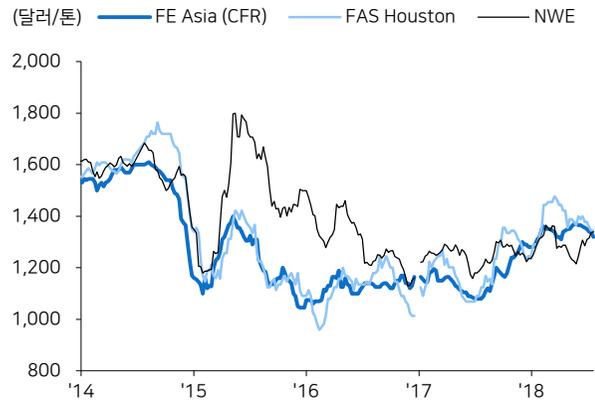
## [프로필렌]



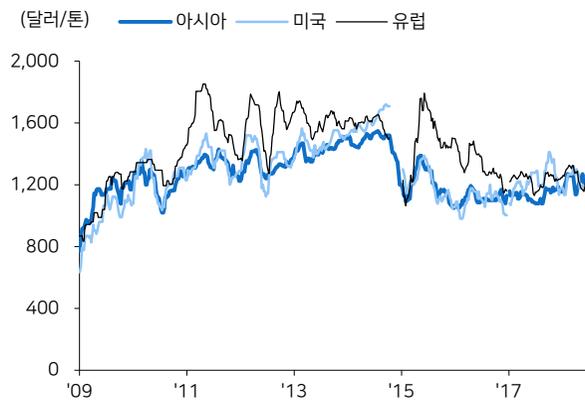
## [부타디엔]



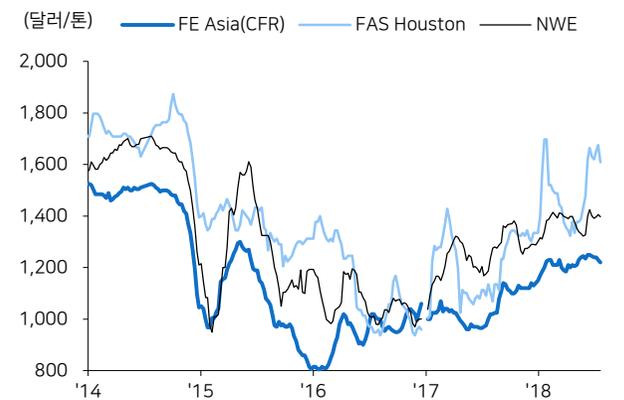
## [LDPE]



## [HDPE]



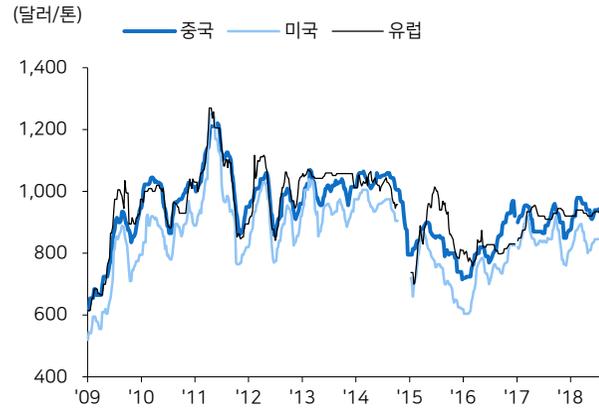
## [PP]



# [글로벌 제품가격]\_18.7.23기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data  
 노우호 02-6098-6668

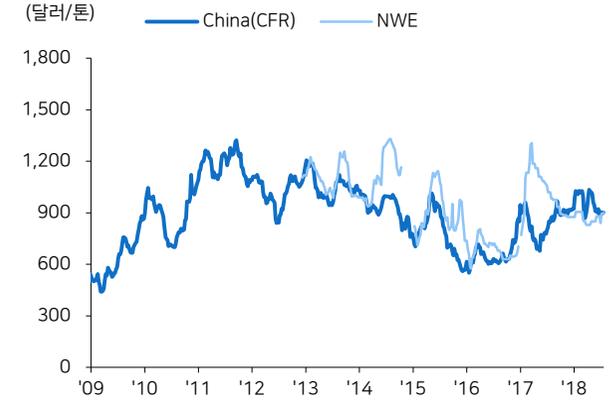
## [PVC]



## [ABS]

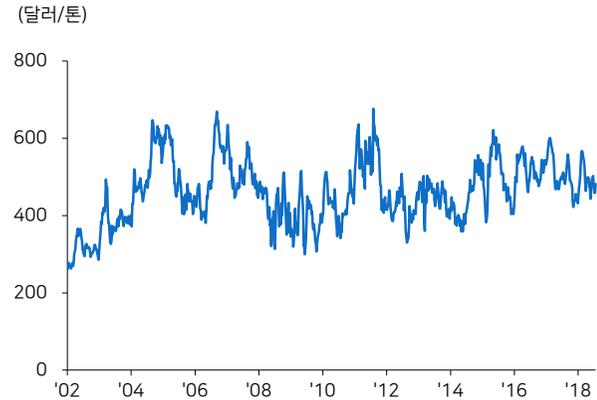


## [MEG]

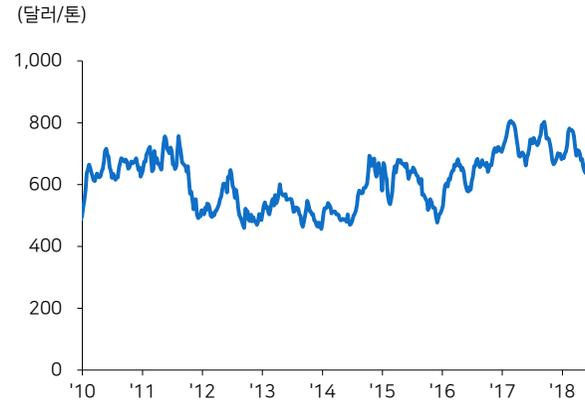


자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

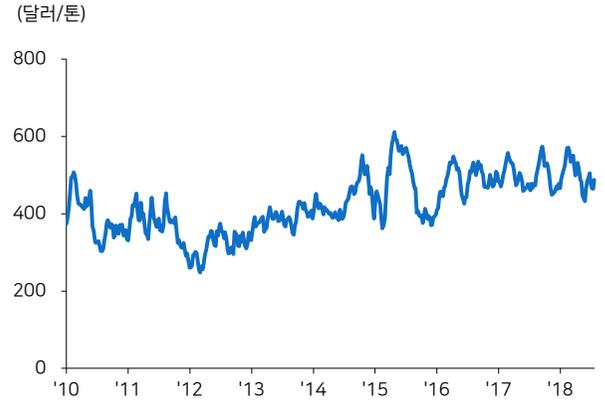
## [롯데케미칼 스팟 기준]



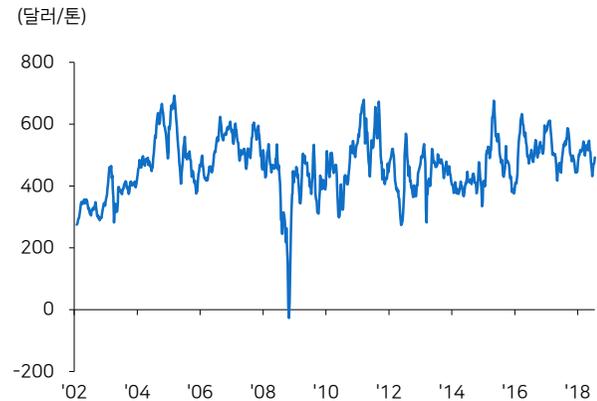
## [LG화학 스팟 기준]



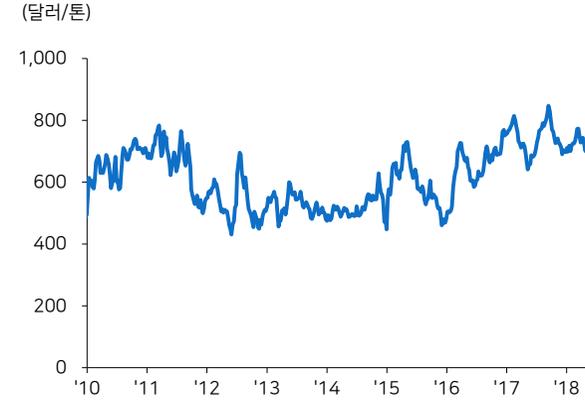
## [대한유화 스팟 기준]



## [롯데케미칼 래깅 기준]



## [LG화학 래깅 기준]



## [대한유화 래깅 기준]



# [커버리지 기업별 2Q18 실적 Table]

Meritz 정유/화학 Weekly Data  
 노우호 02-6098-6668

(십억원)		2Q18E	2Q17	(% YoY)	1Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)
SK이노베이션	매출액	12,469.6	10,561.1	18.1%	12,166.1	2.5%	12,977.1	-3.9%
	영업이익	801.6	421.2	90.3%	711.6	12.6%	851.3	-5.8%
	순이익	606.5	278.4	117.8%	458.3	32.3%	615.4	-1.4%
S-Oil	매출액	5,763.6	4,665.0	23.5%	5,410.9	6.5%	5,887.2	-2.1%
	영업이익	397.7	117.3	239.0%	254.5	56.3%	411.0	-3.2%
	순이익	293.0	66.9	338.0%	188.7	55.3%	298.0	-1.7%
롯데케미칼	매출액	4,193.6	3,853.3	8.8%	4,123.2	1.7%	4,312.9	-2.8%
	영업이익	693.1	632.2	9.6%	662.0	4.7%	715.8	-3.2%
	순이익	557.6	515.3	8.2%	526.9	5.8%	570.2	-2.2%
LG화학	매출액	7,057.0	6,382.1	10.6%	6,553.6	7.7%	6,842.6	3.1%
	영업이익	701.0	726.9	-3.6%	650.8	7.7%	700.2	0.1%
	순이익	485.4	577.1	-15.9%	531.3	-8.6%	487.9	-0.5%
대한유화	매출액	649.4	223.8	190.2%	613.2	5.9%	639.0	1.6%
	영업이익	107.8	-11.6	흑전	103.8	3.9%	103.7	4.0%
	순이익	84.7	-5.0	흑전	81.9	3.4%	81.5	3.9%
한화케미칼	매출액	2,221.8	2,485.5	-10.6%	2,076.1	7.0%	2,236.4	-0.7%
	영업이익	177.5	218.8	-18.9%	172.1	3.1%	179.0	-0.8%
	순이익	213.0	236.4	-9.9%	296.6	-28.2%	200.2	6.4%
금호석유화학	매출액	1,340.2	1,239.1	8.2%	1,339.9	0.0%	1,361.6	-1.6%
	영업이익	147.7	44.2	234.4%	165.8	-10.9%	129.9	13.7%
	순이익	124.7	36.7	239.5%	132.1	-5.6%	101.9	22.4%
SKC	매출액	699.3	615.2	13.7%	638.7	9.5%	718.8	-2.7%
	영업이익	53.1	44.2	20.2%	41.2	29.1%	51.5	3.1%
	순이익	47.0	52.3	-10.1%	41.6	13.1%	41.1	14.4%
코오롱인더	매출액	1,246.2	1,123.7	10.9%	1,126.7	10.6%	1,183.0	5.3%
	영업이익	41.3	54.1	-23.7%	37.9	9.0%	47.1	-12.3%
	순이익	36.5	57.0	-36.0%	38.7	-5.7%	27.3	33.7%

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

# [금주 예정된 2Q18 실적발표기업 이익 추정치]\_ LG화학

Meritz 정유/화학 Weekly Data  
 노우호 02-6098-6668

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
<b>매출액</b>	<b>6,486.7</b>	<b>6,382.1</b>	<b>6,397.1</b>	<b>6,432.2</b>	<b>6,553.6</b>	<b>7,057.0</b>	<b>6,858.9</b>	<b>6,177.9</b>	<b>25,698.0</b>	<b>26,647.4</b>	<b>29,579.4</b>
기초소재	4,495.3	4,318.6	4,316.0	4,297.0	4,359.1	4,509.1	4,502.4	3,867.8	17,426.9	17,238.3	18,575.3
전자소재	726.0	747.3	787.3	801.2	759.8	708.8	706.5	672.2	906.0	2,847.2	2,707.6
전지	999.4	1,119.8	1,188.8	1,252.6	1,244.5	1,274.1	1,278.9	1,292.9	4,560.6	5,090.4	5,524.1
바이오	383.3	320.9	235.5	215.5	368.0	322.5	225.5	212.6	1,155.2	1,128.6	1,546.2
<b>영업이익</b>	<b>796.9</b>	<b>726.9</b>	<b>789.7</b>	<b>615.0</b>	<b>650.8</b>	<b>701.0</b>	<b>737.6</b>	<b>659.3</b>	<b>2,928.5</b>	<b>2,748.7</b>	<b>3,007.4</b>
%OP	12.3%	11.4%	12.3%	9.6%	9.9%	9.9%	10.8%	10.7%	11.4%	10.3%	10.2%
기초소재	733.7	685.5	755.3	633.6	636.9	684.3	731.9	662.2	2,808.1	2,715.3	2,736.5
전자소재	29.3	23.4	40.8	17.9	-9.7	-18.4	-17.2	-22.0	111.4	-67.4	12.2
전지	-10.4	7.5	18.1	13.7	2.1	18.9	29.2	38.9	28.9	89.1	220.0
바이오	71.0	32.5	3.5	-18.0	52.4	16.3	-6.3	-19.8	89.0	42.6	38.7
<b>세전이익</b>	<b>698.3</b>	<b>729.6</b>	<b>702.4</b>	<b>433.6</b>	<b>653.2</b>	<b>645.1</b>	<b>680.7</b>	<b>601.9</b>	<b>2,563.9</b>	<b>2,580.9</b>	<b>2,765.9</b>
<b>순이익(지배주주)</b>	<b>531.5</b>	<b>577.1</b>	<b>521.0</b>	<b>315.8</b>	<b>531.3</b>	<b>485.4</b>	<b>512.1</b>	<b>452.9</b>	<b>1,945.3</b>	<b>1,981.8</b>	<b>2,081.1</b>
%YoY											
매출액	33.1%	22.3%	26.6%	16.7%	1.0%	10.6%	7.2%	-4.0%	24.4%	3.7%	11.0%
영업이익	74.1%	18.7%	71.7%	33.2%	-18.3%	-3.6%	-6.6%	7.2%	47.0%	-6.1%	9.4%
세전이익	65.0%	45.9%	85.5%	21.1%	-6.5%	-11.6%	-3.1%	38.8%	54.5%	0.7%	7.2%
당기순이익	56.4%	53.1%	76.3%	17.4%	0.0%	-15.9%	-1.7%	43.4%	51.8%	1.9%	5.0%
%QoQ											
매출액	17.7%	-1.6%	0.2%	0.5%	1.9%	7.7%	-2.8%	-9.9%			
영업이익	72.6%	-8.8%	8.6%	-22.1%	5.8%	7.7%	5.2%	-10.6%			
세전이익	95.0%	4.5%	-3.7%	-38.3%	50.6%	-1.2%	5.5%	-11.6%			
당기순이익	97.7%	8.6%	-9.7%	-39.4%	68.3%	-8.6%	5.5%	-11.6%			

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

# [금주 예정된 2Q18 실적발표기업 이익 추정치]\_ SK이노베이션

Meritz 정유/화학 Weekly Data  
 노후호 02-6098-6668

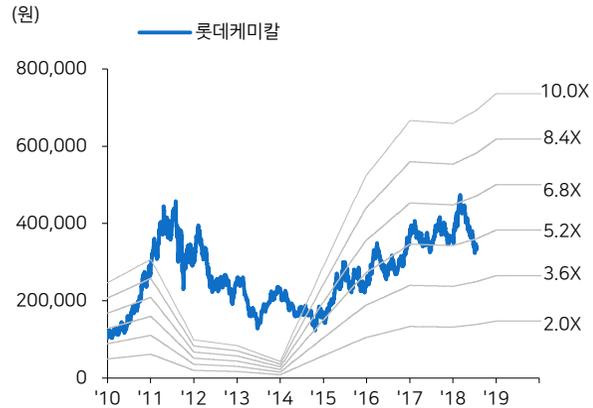
(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
<b>매출액</b>	<b>11,387.1</b>	<b>10,561.1</b>	<b>11,758.9</b>	<b>12,553.9</b>	<b>12,166.1</b>	<b>12,469.6</b>	<b>11,924.8</b>	<b>11,781.1</b>	<b>46,260.9</b>	<b>48,341.7</b>	<b>49,707.4</b>
석유	8,063.6	7,387.6	8,428.5	9,457.1	8,687.3	8,824.6	8,259.1	8,152.0	33,336.8	33,922.9	35,270.5
화학	2,333.3	2,164.2	2,291.7	2,550.0	2,439.0	2,614.2	2,496.0	2,461.0	9,339.2	10,010.3	9,971.3
루브리컨츠	728.6	756.8	750.1	811.9	779.8	681.7	760.9	734.0	3,047.4	2,956.5	2,991.0
석유개발	176.5	135.5	150.1	173.7	157.2	204.7	224.5	229.5	635.8	815.9	773.5
기타	85.1	116.9	138.5	126.8	102.8	144.3	184.3	204.6	467.3	636.0	701.2
<b>영업이익</b>	<b>1,004.3</b>	<b>421.2</b>	<b>963.6</b>	<b>845.3</b>	<b>711.6</b>	<b>801.6</b>	<b>777.7</b>	<b>698.4</b>	<b>3,234.4</b>	<b>2,989.3</b>	<b>3,253.8</b>
%OP	8.8%	4.0%	8.2%	6.7%	5.8%	6.4%	6.5%	5.9%	7.0%	6.2%	6.5%
석유	453.9	12.5	526.4	509.3	325.4	486.1	434.2	420.8	1,502.1	1,666.5	1,818.5
화학	454.7	333.7	326.0	262.8	284.8	213.6	190.3	130.3	1,377.2	818.9	879.4
루브리컨츠	94.9	120.2	144.1	145.7	128.6	105.4	130.7	119.8	504.9	484.5	494.8
석유개발	57.3	35.2	44.7	51.2	44.8	54.2	59.5	64.3	188.4	222.8	208.8
기타	-56.5	-80.4	-77.6	-123.8	-72.0	-57.7	-36.9	-36.8	-338.3	-203.4	-147.8
<b>세전이익</b>	<b>1,163.0</b>	<b>433.2</b>	<b>977.2</b>	<b>666.2</b>	<b>678.3</b>	<b>834.0</b>	<b>811.7</b>	<b>732.7</b>	<b>3,239.5</b>	<b>3,056.8</b>	<b>3,383.1</b>
<b>순이익(지배주주)</b>	<b>847.0</b>	<b>278.4</b>	<b>682.8</b>	<b>295.5</b>	<b>458.3</b>	<b>606.5</b>	<b>590.2</b>	<b>539.9</b>	<b>2,103.8</b>	<b>2,194.9</b>	<b>2,483.2</b>
%YoY											
매출액	20.4%	2.7%	21.2%	30.2%	6.8%	18.1%	1.4%	-6.2%	17.1%	4.5%	2.8%
영업이익	18.9%	-62.4%	132.3%	-0.5%	-29.1%	90.3%	-19.3%	-17.4%	0.2%	-7.6%	8.8%
세전이익	57.2%	-51.9%	126.8%	88.2%	-41.7%	92.5%	-16.9%	10.0%	33.7%	-5.6%	10.7%
당기순이익	52.4%	-54.5%	89.7%	152.9%	-45.9%	117.8%	-13.6%	82.7%	25.9%	4.3%	13.1%
%QoQ											
매출액	13.0%	-7.3%	11.3%	11.6%	-3.1%	2.5%	-4.4%	-1.2%			
영업이익	18.3%	-58.1%	128.8%	-12.3%	-15.8%	12.6%	-3.0%	-10.2%			
세전이익	231.0%	-62.8%	125.6%	-32.3%	1.8%	23.0%	-2.7%	-9.7%			
당기순이익	488.0%	-67.1%	145.3%	-46.6%	55.1%	32.3%	-2.7%	-8.5%			

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

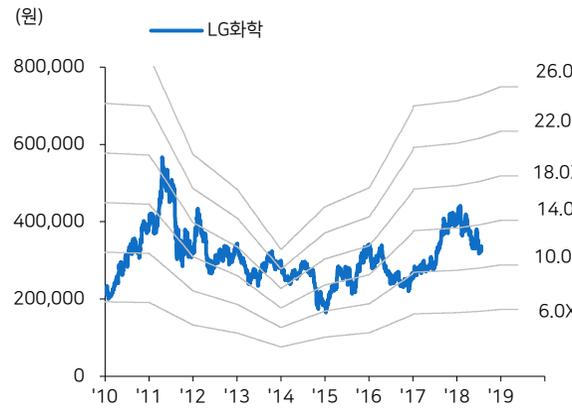
# [커버리지 기업별 Band Chart] \_ 18.7.23기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data  
 노우호 02-6098-6668

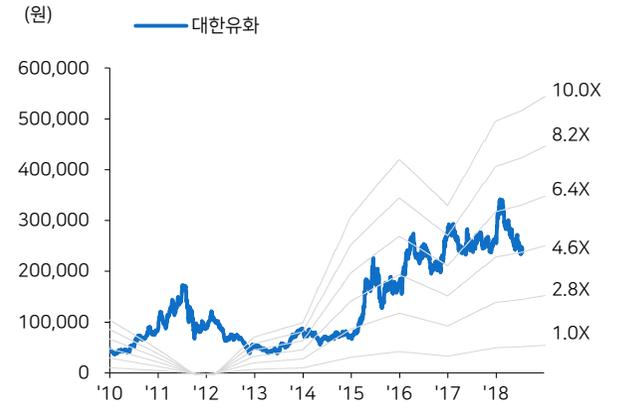
### [롯데케미칼 12M Fwd PER 밴드]



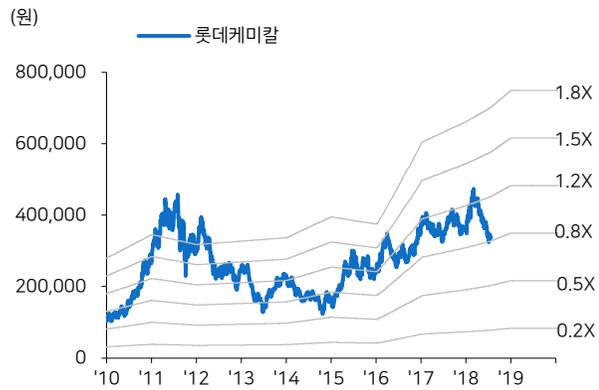
### [LG화학 12M Fwd PER 밴드]



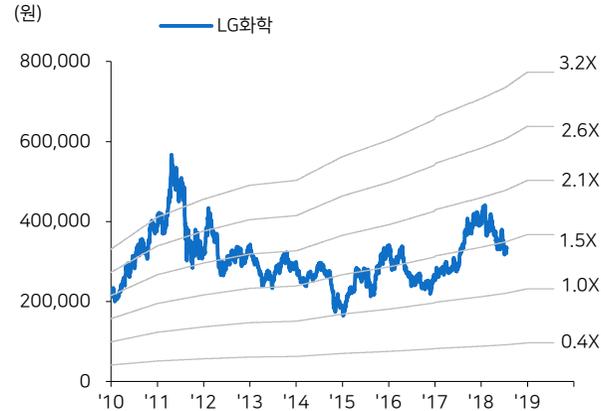
### [대한유화 12M Fwd PER 밴드]



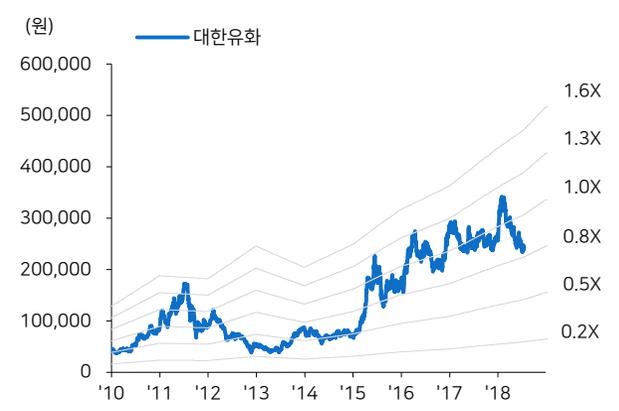
### [롯데케미칼 12M Trailing PBR 밴드]



### [LG화학 12M Trailing PBR 밴드]



### [대한유화 12M Trailing PBR 밴드]

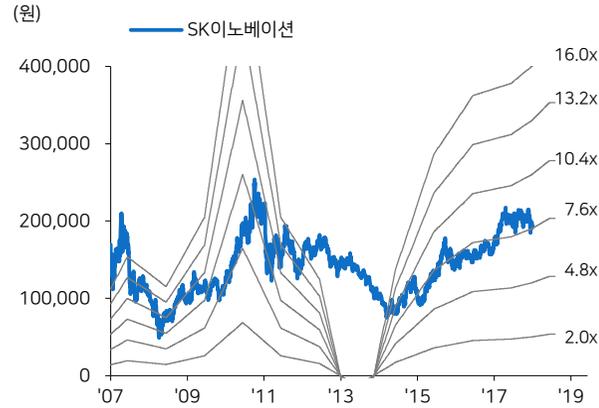


자료: 메리츠증권증권 리서치센터

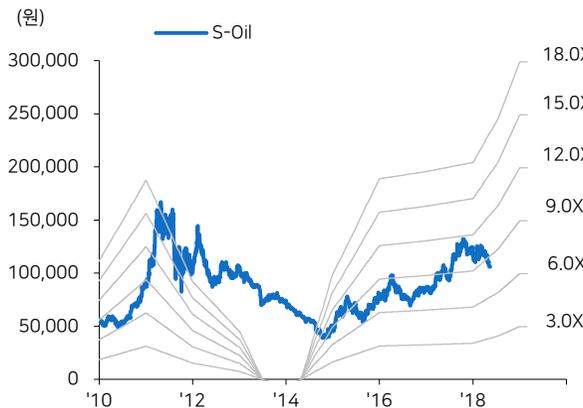
# [커버리지 기업별 Band Chart] 18.7.23기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data  
 노우호 02-6098-6668

### [SK이노베이션 12M Fwd PER 밴드]



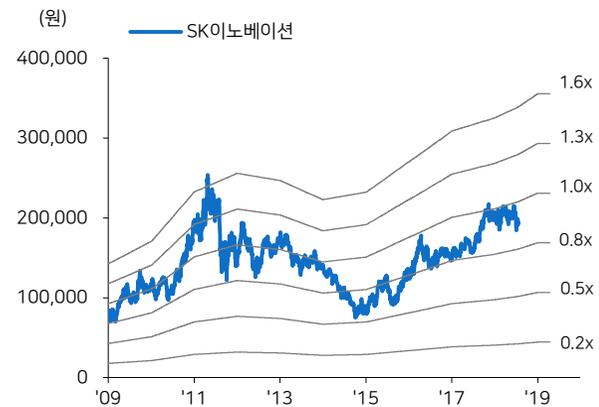
### [S-Oil 12M Fwd PER 밴드]



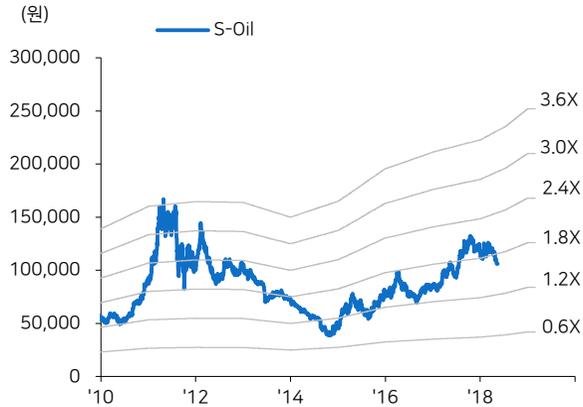
### [한화케미칼 12M Fwd PER 밴드]



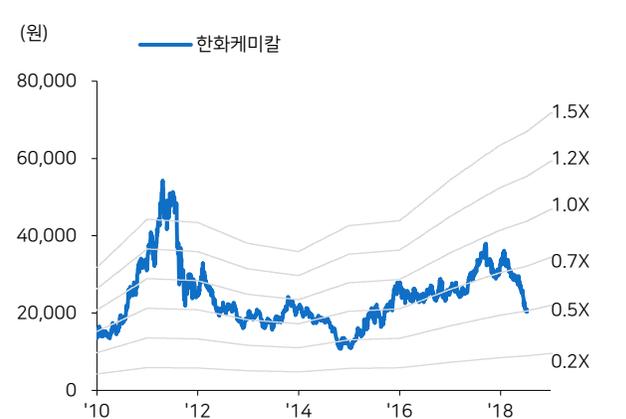
### [SK이노베이션 12M Trailing PBR 밴드]



### [S-Oil 12M Trailing PBR 밴드]



### [한화케미칼 12M Trailing PBR 밴드]

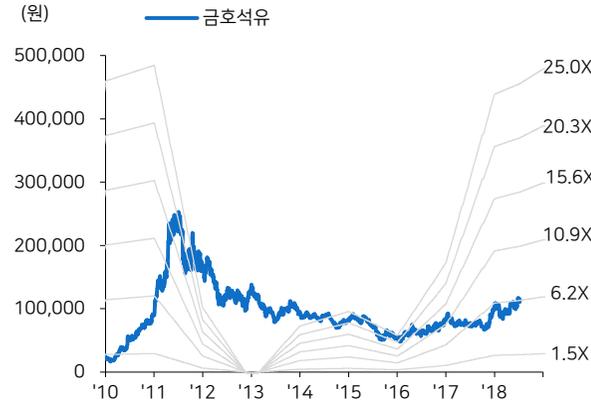


자료: 메리츠증권증권 리서치센터

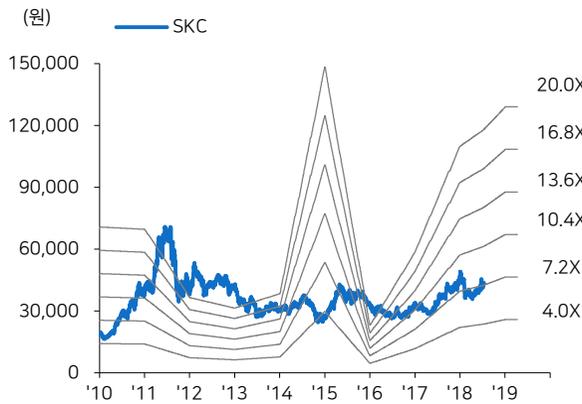
# [커버리지 기업별 Band Chart] \_ 18.7.23기준

Meritz 정유/화학 Weekly Data  
 노우호 02-6098-6668

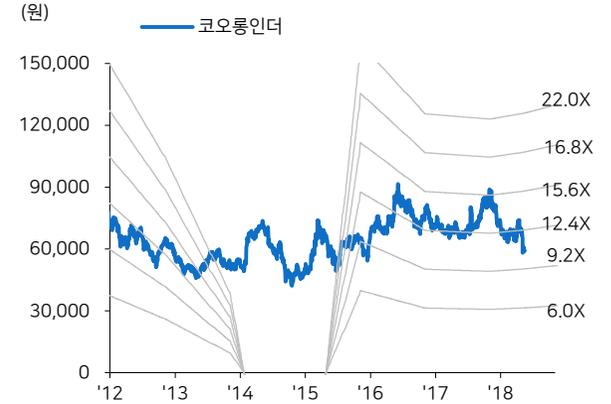
### [금호석유 12M Fwd PER 밴드]



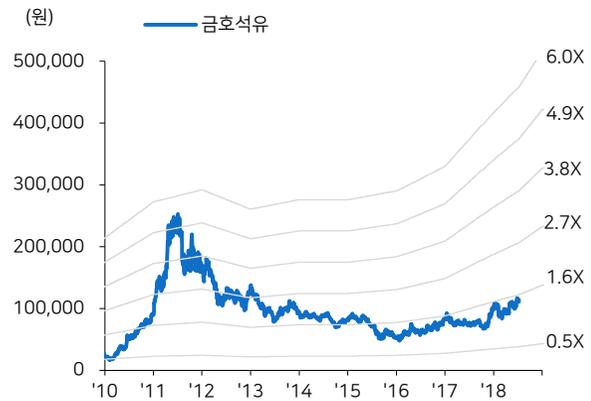
### [SKC 12M Fwd PER 밴드]



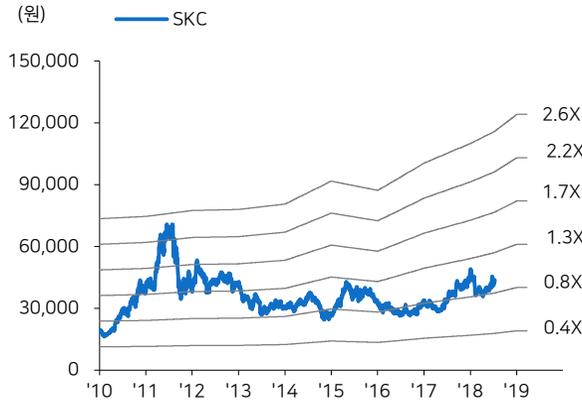
### [코오롱인더 12M Fwd PER 밴드]



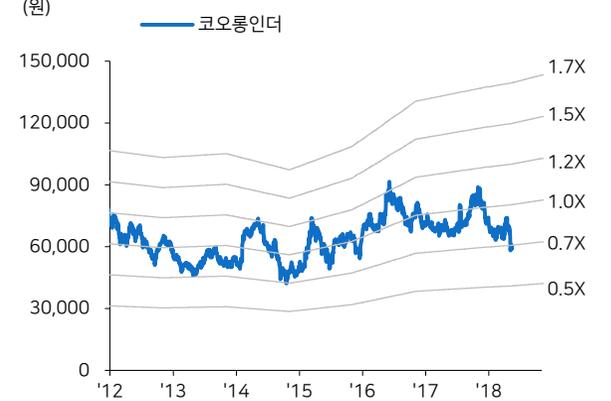
### [금호석유 12M Trailing PBR 밴드]



### [SKC 12M Trailing PBR 밴드]



### [코오롱인더 12M Trailing PBR 밴드]



자료: 메리츠증권리서치센터

## Compliance Notice

---

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 7월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 7월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 7월 23일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 노우호)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.  
동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.