

Meritz 정유/화학

Weekly Data 2018. 7. 30



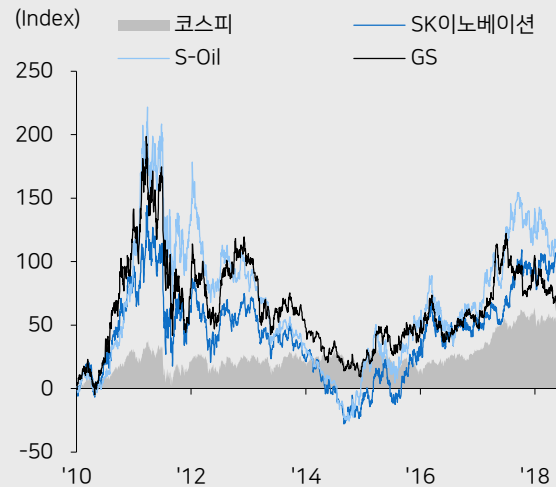
정유/화학 Analyst 노우호

02. 6098-6668
wooho.rho@meritz.co.kr

| 중국 정유기업 가동을 하락은 구조적인 이슈로 판단

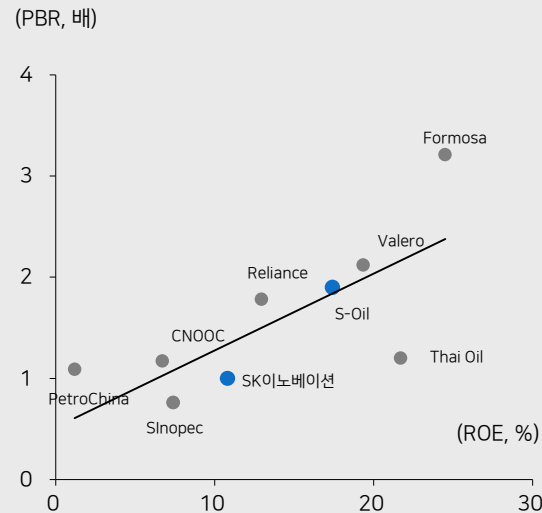
- 7월 중국 Shandong Haiyou Petrochemical(Teapot 7만배럴/일, 원유수입규모 6.4만배럴/일) 파산 신청
→ 중국 정부의 원유 구매 시 부여되는 세금 규정 및 세무조사 모니터링 강화에 따른 마진 축소가 주된 요인으로 파악
- 역내 정유 수급은 18년 이후 가동 예정인 중국 대형정유 설비에 주목해야: Hengli
→ Hengli, 기계적 완공 완료 이후 시운전 중으로 파악됨. 원유 수입 쿼터(5백만톤) 변동없어 정상 가동 시 정유 및 P-X 수급 부정적
- 국내 정유업황 정체된 이익 시현 구간
→ 단, 신규 설비 가동에 따른 이익 모멘텀이 가시화된 S-Oil과 현대오일뱅크(현대중공업지주) 매수 제시

정유기업 주가 추이



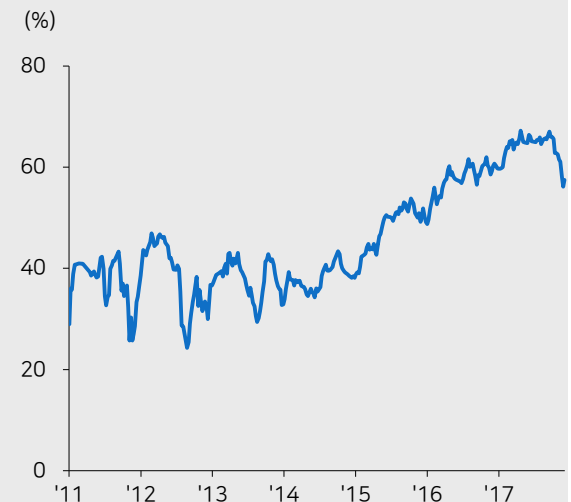
자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

정유기업 PBR-ROE 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

중국 Teapot 가동률 급감



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

중국 NDF 환율-위안화 현물 차이로 바라본 화학업종 방향성

- 6~7월 중국-미국 무역분쟁으로 매크로 불확실성 증대: (1) 제품가격 약세, (2) 위안화/달러 약세에 따른 중국 화학 구매センチ먼트 약화
- 12개월 내 위안화 절상 가능성이 높아→ 현재 NDF선물시장 반응은 과도한 약세 기대로부터 되돌림 현상이 발생한 점
→ 위안화 되돌림 현상 이후 화학 제품가격 강세 전환을 예상
- 7월 4주 기준 중국 동부 MEG 재고량 62만톤(-10% W-W): 위안화 절상을 감안해 MEG 재고확충 수요 도래 임박
- 북미 에탄 뚜렷한 강세 지속(142달러/톤, +33.6% YTD)되며 신규 ECC 가동률 하락 불가피→ 글로벌 수급 부담감 적어져
- 현 구간에서 NCC 저점매수에 근거해 비중확대 전략, 최선호주는 롯데케미칼(저점 매수)과 LG화학(전기차 배터리 모멘텀)을 제시

중국 위안화 선도환율과 MEG 가격 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

미국 에탄과 역내 나프타 원가 수준 비교



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

[Price]_18.7.30기준

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

		Weekly					Monthly					Quarterly					Yearly						
정유(\$/bb)		07.27	% WoW	07.20	07.13	07.06	18.07	% MoM	18.06	18.05	18.04	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015	
Crude	Dubai	72.5	2.1%	71.0	73.9	74.9	73.1	-0.7%	73.6	74.1	68.2	73.1	1.4%	72.1	64.0	59.3	50.5	68.7	29.4%	53.1	41.2	51.5	
	Brent	73.9	1.9%	72.5	76.0	77.6	75.0	-1.4%	76.0	77.0	71.6	75.0	0.1%	74.9	67.3	61.5	52.0	71.6	31.3%	54.6	44.0	52.6	
	WTI	68.8	-0.2%	69.0	71.9	73.8	70.9	5.3%	67.3	70.2	66.2	70.9	4.5%	67.9	62.9	55.4	48.1	66.1	29.9%	50.9	43.2	48.9	
Petroleum	LPG (\$/ton)	608	5.9%	574	613	611	601	5.8%	568	558	491	601	11.1%	541	502	578	476	532	8.6%	490	361	485	
	Gasoline(95Ron)	84	3.9%	81	83	84	83	-1.4%	84	87	81	83	-1.6%	84	78	74	67	81	19.4%	68	56	70	
	Kerosene	87	2.6%	85	88	89	87	0.0%	87	90	85	87	-0.1%	87	80	73	64	84	28.2%	66	53	67	
	Diesel(0.5%)	86	2.9%	83	86	87	85	-2.0%	87	89	84	85	-1.5%	87	79	72	64	83	26.6%	66	52	65	
	B-C	70	2.7%	69	71	71	70	1.8%	69	68	61	70	6.4%	66	58	55	48	63	27.7%	49	35	45	
화학(\$/ton)		07.27	% WoW	07.20	07.13	07.06	18.07	% MoM	18.06	18.05	18.04	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015	
원재료	Naphtha	661	4.1%	635	661	663	655	1.4%	646	669	605	655	2.2%	641	582	570	467	617	24.7%	495	399	491	
기초유분	Ethylene	1,340	-0.7%	1,350	1,370	1,335	1,349	3.2%	1,307	1,215	1,333	1,349	4.8%	1,287	1,303	1,266	1,138	1,302	11.8%	1,165	1,094	1,097	
	Propylene	1,060	0.6%	1,054	1,037	1,060	1,053	-1.6%	1,069	1,062	1,032	1,053	-0.3%	1,056	1,029	923	885	1,044	18.1%	884	713	788	
	Crude C4	851	-2.5%	873	880	950	888	-2.6%	912	855	773	888	4.3%	852	687	648	558	785	22.7%	640	439	463	
	Butadiene	1,660	-1.2%	1,680	1,650	1,610	1,650	-1.4%	1,673	1,655	1,375	1,650	4.7%	1,576	1,341	1,057	1,197	1,484	-0.4%	1,490	1,134	902	
	Benzene	860	3.6%	830	833	836	840	0.6%	835	860	838	840	-0.4%	843	890	839	763	863	5.0%	822	640	690	
	Toluene	768	2.7%	748	752	747	754	-1.0%	761	788	724	754	-0.5%	758	715	681	628	739	12.8%	655	592	663	
	Mixed Xylene	846	2.9%	822	823	835	832	2.6%	810	838	761	832	3.5%	804	762	686	650	789	17.8%	670	650	706	
	합성수지	LDPE	1,145	-0.4%	1,150	1,170	1,170	1,159	-2.8%	1,192	1,214	1,210	1,159	-3.8%	1,204	1,226	1,230	1,179	1,208	-1.1%	1,221	1,181	1,234
		LLDPE	1,110	-0.4%	1,115	1,115	1,140	1,120	-4.0%	1,167	1,186	1,173	1,120	-4.6%	1,175	1,195	1,172	1,125	1,176	3.4%	1,137	1,126	1,190
HDPE		1,190	0.0%	1,190	1,190	1,190	1,190	-2.2%	1,217	1,243	1,185	1,190	-2.1%	1,215	1,226	1,165	1,101	1,216	8.1%	1,125	1,112	1,204	
PVC		960	1.6%	945	940	940	946	1.3%	934	926	950	946	1.0%	937	948	883	918	943	4.4%	903	827	826	
PP		1,215	-0.4%	1,220	1,230	1,240	1,226	-1.4%	1,244	1,231	1,206	1,226	-0.2%	1,228	1,206	1,123	1,056	1,218	16.4%	1,047	950	1,065	
HIPS		1,580	1.3%	1,560	1,570	1,580	1,573	-4.0%	1,638	1,580	1,550	1,573	-1.3%	1,593	1,558	1,484	1,440	1,575	10.1%	1,431	1,226	1,286	
ABS	1,925	1.3%	1,900	1,910	1,940	1,919	-5.9%	2,039	2,043	1,975	1,919	-5.0%	2,020	2,024	1,958	1,894	2,008	8.2%	1,857	1,370	1,440		
화섬원료	p-Xylene	1,012	2.9%	983	990	986	993	3.3%	961	994	944	993	2.8%	966	943	869	808	960	14.6%	837	774	824	
	PTA	849	0.5%	844	849	848	848	1.3%	837	811	778	848	4.5%	811	758	686	640	793	20.9%	656	600	629	
	MEG	924	2.6%	901	898	893	904	-0.2%	906	956	1,011	904	-5.2%	954	977	909	881	957	12.5%	851	660	777	
	PET	1,250	-2.3%	1,280	1,300	1,340	1,293	-5.3%	1,365	1,378	1,250	1,293	-3.1%	1,333	1,153	1,031	988	1,250	26.4%	989	874	967	
	CPLM	2,145	0.0%	2,145	2,135	2,130	2,139	1.0%	2,117	2,098	2,180	2,139	0.4%	2,130	2,073	2,038	1,732	2,107	9.8%	1,918	1,333	1,563	
Intermediate	EDC	330	0.0%	330	325	325	328	3.3%	317	290	263	328	12.2%	292	222	181	212	266	5.9%	251	260	279	
	VCM	720	2.9%	700	695	695	703	-0.2%	704	720	758	703	-3.2%	725	767	711	668	741	4.6%	708	662	682	
	AN	2,210	0.5%	2,200	2,200	2,200	2,203	4.2%	2,114	2,040	1,990	2,203	7.3%	2,053	1,917	1,922	1,556	2,014	24.5%	1,617	1,149	1,319	
	SM	1,367	0.5%	1,360	1,379	1,349	1,364	-1.9%	1,389	1,373	1,320	1,364	0.0%	1,363	1,352	1,237	1,217	1,358	11.5%	1,218	1,031	1,067	
	BPA	1,835	-0.4%	1,843	1,843	1,843	1,841	0.1%	1,840	1,769	1,673	1,841	4.2%	1,766	1,650	1,358	1,184	1,726	36.9%	1,261	1,060	1,160	
	MDI*	3,103	7.3%	2,893	2,803	2,780	2,894	-9.9%	3,212	3,547	3,204	2,894	-12.6%	3,313	3,595	4,613	4,302	3,379	-14.7%	3,964	2,080	1,822	
	TDI	4,473	2.7%	4,355	3,933	3,785	4,136	-0.2%	4,145	4,513	4,449	4,136	-4.9%	4,352	5,754	5,552	5,140	4,931	4.6%	4,716	2,826	1,994	
Solvent & etc.	Phenol	1,210	-1.2%	1,225	1,220	1,235	1,223	-3.5%	1,267	1,325	1,280	1,223	-5.1%	1,289	1,257	1,099	844	1,266	33.8%	946	825	891	
	Acetone	600	0.0%	600	600	600	600	-10.6%	671	705	708	600	-13.4%	693	767	712	681	713	-3.1%	736	569	605	
	MTBE	743	-2.6%	763	770	845	780	-5.6%	826	828	810	780	-5.1%	822	728	698	663	776	15.4%	672	572	662	
	2-Ethyl-hexanol	1,095	-0.5%	1,100	1,090	1,100	1,096	-2.1%	1,120	1,170	1,145	1,096	-4.1%	1,143	1,095	1,008	969	1,116	14.8%	972	773	925	
	Caustic Soda	360	-14.3%	420	410	405	399	-20.9%	504	583	601	399	-28.5%	558	590	629	472	551	11.3%	495	318	296	
	Phthalic Anhydride	910	0.0%	910	910	870	900	-2.6%	924	979	1,044	900	-7.9%	978	932	932	875	948	2.1%	928	791	809	
	SBR	1,660	0.0%	1,660	1,650	1,670	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	88.3	-0.3%	88.6	86.8	84.2	87.0	-3.2%	89.9	85.7	83.1	87.0	0.5%	86.5	80.5	71.5	70.4	84.0	14.3%	73.5	65.6	63.2	

자료: Bloomberg, Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

[스팟 스프레드] 18.7.30기준

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

	Weekly					Monthly					Quarterly						Yearly				
정유(\$/bbl)	07.27	% WoW	07.20	07.13	07.06	18.07	% MoM	18.06	18.05	18.04	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
복합정제마진	6.1	17%	5.2	5.0	4.4	5.2	-2%	5.3	6.5	6.8	5.2	-16%	6.1	7.1	7.0	7.9	6.4	-7%	6.9	6.4	8.2
Gasoline(95Ron)	11.5	17%	9.9	9.4	8.7	9.9	-6%	10.5	13.2	13.1	9.9	-19%	12.2	13.7	14.4	16.1	12.5	-16%	14.9	15.1	18.1
Naphtha	-0.4	-72%	-1.5	-1.4	-2.3	-1.4	-47%	-2.6	-1.5	-2.0	-1.4	-33%	-2.1	-0.5	2.7	0.1	-1.3	-318%	0.6	1.9	1.2
Kerosene	14.7	5%	14.0	14.4	13.6	14.2	4%	13.6	15.7	16.8	14.2	-7%	15.3	16.0	13.3	13.1	15.4	23%	12.5	11.8	15.3
Diesel(0.5%)	13.2	7%	12.3	12.1	11.8	12.3	-9%	13.6	15.2	15.4	12.3	-16%	14.6	14.8	13.0	13.8	14.4	15%	12.5	10.9	13.7
B-C	-2.1	-15%	-2.4	-3.0	-3.5	-2.8	-40%	-4.6	-6.5	-7.3	-2.8	-54%	-6.0	-6.3	-4.7	-2.6	-5.7	51%	-3.8	-6.4	-6.0
화학(\$/ton)	07.27	% WoW	07.20	07.13	07.06	18.07	% MoM	18.06	18.05	18.04	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
Ethylene	679	-5%	715	709	672	694	5%	661	546	727	694	7%	646	721	696	670	685	2%	670	695	606
Propylene	399	-5%	419	376	397	398	-6%	423	393	426	398	-4%	415	447	353	417	427	10%	389	314	296
LDPE	464	-6%	496	489	487	484	-8%	527	524	586	484	-11%	544	626	643	698	572	-20%	711	770	728
LLDPE	489	-6%	518	493	517	504	-10%	560	557	603	504	-12%	572	648	637	685	596	-11%	672	751	728
HDPE	509	-5%	536	509	507	515	-7%	552	553	561	515	-7%	555	626	578	619	704	7%	655	715	704
PP	534	-6%	566	549	557	552	-5%	579	542	583	552	-3%	569	606	536	574	583	8%	537	539	559
MEG	527	1%	520	501	495	511	-1%	518	554	648	511	-10%	569	628	568	601	587	6%	554	421	482
Butadiene	999	-4%	1,045	989	947	995	-3%	1,027	986	770	995	6%	935	759	487	730	867	-13%	995	735	410
Butadiene	809	0%	807	770	661	762	0%	761	800	602	762	5%	724	654	409	639	699	-18%	850	695	438
PTA	290	-4%	302	306	297	299	-1%	302	258	276	299	6%	280	255	234	211	272	27%	214	171	163
PTA	181	-8%	195	196	197	192	-5%	202	155	156	192	11%	173	135	113	107	159	54%	103	89	85
Benzene	199	2%	195	171	173	185	-2%	189	190	232	185	-9%	203	307	269	295	246	-25%	327	241	198
Toluene	107	-6%	113	91	84	99	-14%	115	118	118	99	-16%	117	133	111	160	122	-24%	160	193	171
Mixed Xylene	185	-1%	188	162	173	177	7%	164	169	155	177	8%	163	179	116	183	172	-2%	175	250	214
p-Xylene	351	1%	349	329	324	338	7%	315	325	338	338	4%	325	361	299	341	342	0%	342	374	333
p-Xylene	166	3%	161	167	151	161	7%	150	156	183	161	0%	162	181	183	158	170	2%	167	124	118
SM	360	-3%	373	385	362	370	-10%	410	400	332	370	-3%	383	333	266	338	360	25%	287	255	254
SM	686	-3%	706	698	666	689	-5%	724	684	696	689	-2%	703	752	650	736	722	2%	708	619	561
HIPS	173	8%	160	150	191	168	-19%	207	165	191	168	-11%	189	166	210	187	312	5%	298	268	293
HIPS	879	-1%	887	869	877	878	-8%	953	871	908	878	-4%	914	941	880	945	921	2%	906	803	765
ABS	275	9%	253	258	312	274	-31%	400	436	464	274	-36%	431	521	570	589	449	-6%	479	288	336
BPA	675	1%	670	674	661	670	9%	613	486	426	670	30%	517	408	260	306	490	72%	284	228	263
BPA*	1,008	-3%	1,038	1,043	1,032	1,030	-1%	1,044	967	898	1,030	6%	975	856	624	508	931	67%	559	503	550
PVC	432	4%	417	420	420	422	-1%	427	462	530	422	-10%	469	593	594	580	517	3%	501	411	380
PVC	357	6%	338	324	339	339	-2%	346	380	350	339	-5%	358	362	314	406	357	-6%	379	335	333
2-Ethyl-hexanol	-252	1%	-249	-260	-245	-252	17%	-215	-110	-182	-252	46%	-173	-215	-219	-167	-202	14%	-177	-239	-132
SBR	134	11%	121	128	184	142	-47%	267	213	265	142	-43%	250	322	534	400	267	-46%	492	384	376

자료: Bloomberg, Platts, 메리츠증권 리서치센터

[래깅 스프레드] 18.7.30기준

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

	Weekly					Monthly					Quarterly						Yearly				
정유(\$/bbl)	07.27	% WoW	07.20	07.13	07.06	18.07	% MoM	18.06	18.05	18.04	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
복합정제마진	4.3	-3%	4.5	4.7	5.2	4.7	-4%	4.9	12.4	11.9	4.7	-50%	9.3	7.5	9.4	10.3	6.4	-7%	6.9	6.4	8.2
Gasoline(95Ron)	9.8	7%	9.1	9.1	9.5	9.4	-7%	10.1	19.1	18.2	9.4	-39%	15.4	14.1	16.8	18.5	12.5	-16%	14.9	15.1	18.1
Naphtha	-2.2	-4%	-2.3	-1.7	-1.4	-1.9	-38%	-3.0	4.4	3.1	-1.9	-271%	1.1	-0.1	5.1	2.5	-1.3	-318%	0.6	1.9	1.2
Kerosene	12.9	-2%	13.2	14.1	14.5	13.7	3%	13.2	21.6	21.9	13.7	-26%	18.5	16.5	15.7	15.4	15.4	23%	12.5	11.8	15.3
Diesel(0.5%)	11.4	-1%	11.5	11.8	12.6	11.8	-10%	13.2	21.1	20.5	11.8	-34%	17.9	15.2	15.5	16.1	14.4	15%	12.5	10.9	13.7
B-C	-3.8	21%	-3.2	-3.3	-2.6	-3.2	-35%	-5.0	-0.7	-2.2	-3.2	16%	-2.8	-5.9	-2.2	-0.2	-5.7	51%	-3.8	-6.4	-6.0
화학(\$/ton)	07.27	% WoW	07.20	07.13	07.06	18.07	% MoM	18.06	18.05	18.04	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
Ethylene	696	-4%	726	723	685	707	11%	639	610	753	707	6%	665	717	721	701	685	2%	670	695	606
Propylene	416	-3%	430	390	410	411	3%	401	457	453	411	-5%	434	443	378	448	427	10%	389	314	296
LDPE	482	-5%	507	503	501	498	-1%	504	590	614	498	-12%	564	622	669	729	572	-20%	711	770	728
LLDPE	505	-4%	528	507	529	517	-4%	539	617	628	517	-12%	590	644	660	714	596	-11%	672	751	728
HDPE	527	-4%	547	523	521	529	0%	529	619	589	529	-8%	575	621	604	651	704	7%	655	715	704
PP	552	-4%	577	563	571	566	2%	556	608	610	566	-4%	588	601	562	606	583	8%	537	539	559
MEG	538	2%	526	510	503	519	3%	505	592	664	519	-11%	581	625	583	619	587	6%	554	421	482
Butadiene	1,016	-4%	1,056	1,003	960	1,009	0%	1,005	1,050	796	1,009	6%	954	754	513	760	867	-13%	995	735	410
Butadiene	771	-2%	786	740	654	738	-9%	807	882	669	738	-6%	788	673	417	674	699	-18%	850	695	438
PTA	314	-4%	326	313	303	314	10%	286	309	287	314	7%	293	262	243	217	272	27%	214	171	163
PTA	217	-4%	227	210	208	216	18%	183	188	162	216	21%	178	144	126	117	159	54%	103	89	85
Benzene	216	5%	205	185	186	198	19%	167	254	258	198	-11%	222	303	294	326	246	-25%	327	241	198
Toluene	124	1%	124	105	97	112	21%	93	182	144	112	-17%	136	129	136	191	122	-24%	160	193	171
Mixed Xylene	202	2%	198	176	186	190	34%	142	233	182	190	4%	182	175	141	214	172	-2%	175	250	214
p-Xylene	369	3%	359	343	336	352	20%	293	389	364	352	2%	344	356	324	372	342	0%	342	374	333
p-Xylene	202	2%	199	178	160	185	46%	127	234	199	185	2%	182	192	198	168	170	2%	167	124	118
SM	400	1%	394	393	362	387	-6%	413	385	314	387	4%	374	329	285	384	360	25%	287	255	254
SM	704	-2%	716	712	680	703	0%	701	750	723	703	-3%	723	748	676	768	722	2%	708	619	561
HIPS	230	38%	166	107	130	158	-23%	207	221	237	158	-28%	220	167	193	257	312	5%	298	268	293
HIPS	898	0%	898	884	891	893	-4%	930	938	936	893	-4%	934	937	907	977	921	2%	906	803	765
ABS	327	15%	284	252	290	288	-31%	419	531	486	288	-39%	474	550	549	679	449	-6%	479	288	336
BPA	638	3%	620	609	602	617	9%	566	522	466	617	18%	522	383	364	342	490	72%	284	228	263
BPA*	1,055	-1%	1,063	1,045	1,037	1,050	1%	1,035	994	894	1,050	7%	979	866	632	525	931	67%	559	503	550
PVC	440	6%	417	412	460	432	-7%	467	506	552	432	-14%	505	635	577	552	517	3%	501	411	380
PVC	366	4%	351	346	357	355	-7%	381	327	338	355	1%	351	370	311	465	357	-6%	379	335	333
2-Ethyl-hexanol	-236	-2%	-240	-252	-232	-240	41%	-170	-157	-190	-240	40%	-172	-188	-228	-77	-202	14%	-177	-239	-132
SBR	190	15%	166	97	87	135	-50%	268	430	256	135	-57%	314	391	441	550	267	-46%	492	384	376

자료: Bloomberg, Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

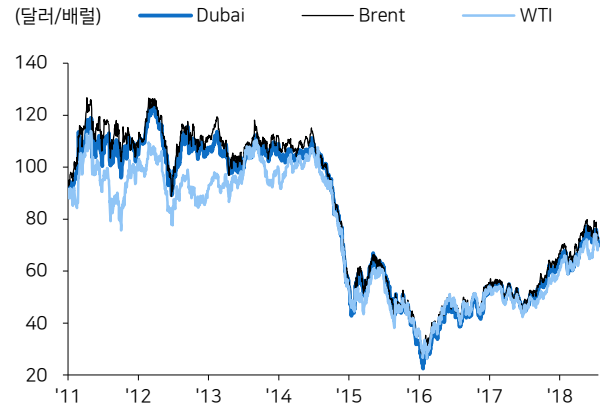
[제품별 주간 동향]_18.7.30기준

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

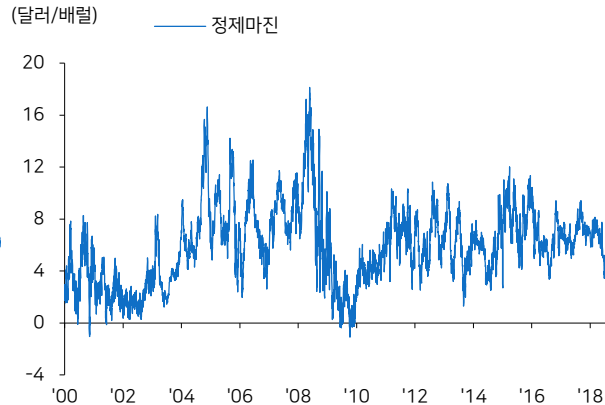
제품	가격 동향(달러/톤)		주간 이슈
에틸렌	1,340	-0.7% W-W	- 동남아 에틸렌 다운스트림 가동률 하락 및 중동 등 역외 물량 유입으로 가격 전주대비 하락 : 사우디 PetroRabigh는 에틸렌 6천톤 규모 동북아로 판매할 계획 발표 - 동북아 SM 공급량 증가가 예상됨 : Anhui Haoyuan SM 26만톤/연 설비 신규가동 개시
프로필렌	1,060	0.6% W-W	- 중국 프로필렌 정기보수 등 가동 중단으로 재고량 낮은 수준 8월 중순 Mitsui Chemicals NCC(에틸렌 50만톤, 프로필렌 30만톤) 재가동 예정(6~7월 기계적 결함으로 가동 중단) : PP 재가동 일정은 지연
부타디엔	1,660	-1.2% W-W	- 위안화 약세 지속됨에 따라 부타디엔 중국 내수 및 수입가격 괴리를 확대되며 구매의사 둔화 : 7월 말 기준 부타디엔 중국 수입가격 1,505달러/톤, 역내 거래가격(1,660달러/톤)과 가격 격차(155달러/톤) 발생
HDPE	1,190	주간 변동없음	- 역내 HDPE 낮은 재고량 유지되나 계절적 비수기 영향으로 가격 큰 변화 없음 - 하반기 일체형 설비들의 수익성은 회복될 것으로 전망되나, 메탄올/에틸렌 기반 PE 설비들의 마진 전망은 부정적 : PE-나프타 스프레드 225달러/톤으로 연초대비 +33% 상승 - 중국 Jiutai Energy는 연말 석탄기반 PE 25만톤 신규가동 계획 보유
LDPE	1,145	-0.4% W-W	8월말까지 PE 계절적 비수기 영향 유지될 전망 - 북미 PE 물량은 관세 부과를 회피하기 위해 중국 시장을 제외하면 지역으로 판매될 계획 - 단, 여전히 무역분쟁으로 PE에 미치는 부정적 요인은 전혀 감지되지 않은 상황 - 중국 Yanchang Yulin은 석탄 기반 다운스트림 설비 확장: PE 45만톤, PP 25만톤
PVC	960	1.6% W-W	PVC 최대 수요 지역 인도가 현재 몬순에 따른 계절적 비수기임에 불구하고, 수요는 전년동기보다 증가한 상황
MEG	924	2.6% W-W	7월 27일 기준 중국 동부 MEG 재고량 62만톤(-10% W-W)
가성소다	360	-14.3% W-W	하반기 이란 경제재제 이전 이란의 가성소다 수출량 증가가 역내 가성소다 공급량 증가 및 가격 약세를 견인
P-X	1,012	2.9% W-W	역내 P-X 가격은 4년 새 고점을 기록
PTA	849	0.5% W-W	원재료 P-X 급등으로 전 지역 PTA 가격 상승 유발
PET	1,250	-2.3% W-W	- 멕시코 PTA설비 Alpex은 2분기 실적발표 컨퍼런스콜에서 향후 4~8주 후 PTA 재가동 계획을 밝히 : 글로벌 PET 스팟 물량 부족 및 타이트한 수급 기조 3분기에도 유지
ABS	1,925	1.3% W-W	- ABS 마진은 18개월 새 저점으로 감소: 상반기 강세요인이던 자동차용 ABS 수요가 하반기 둔화되기 시작 - 미국이 중국산 전자제품에 관세 10% 부여할 계획으로 역내 ABS 수요는 둔화 - 마진 둔화에 따라 역내 ABS설비 가동률 조정 계획을 발표 : 중국 Chimei는 ABS 설비(70만톤) 가동률 10%p 하향 조정, 중국 Huizhou소재 LG화학 ABS(15만톤) 10일간 정기보수 돌입
카프로락탐	2,145	변동없음	나일론66 가격 1천달러/톤에서 유지→ 중국 환경감찰 진행에 따른 저위가동 지속되며 가격 유지
페놀	1,210	-1.2% W-W	인도 Deepak Phenolics(페놀 20만톤, 아세톤 12만톤) 신규가동 시기가 도래하며 구매 심리 악화
초산	655	-5.1% W-W	- 중국 위안화 약세에 따른 구매 심리 악화 - 카바이드 기반 VAM와 에틸렌 기반 VAM의 가격 차이는 50달러/톤으로 확대

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

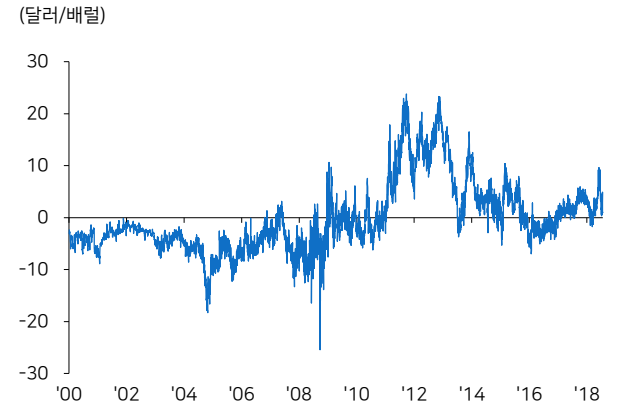
[국제유가]



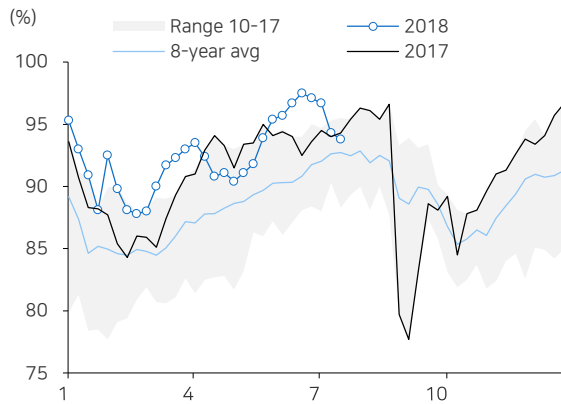
[정제마진]



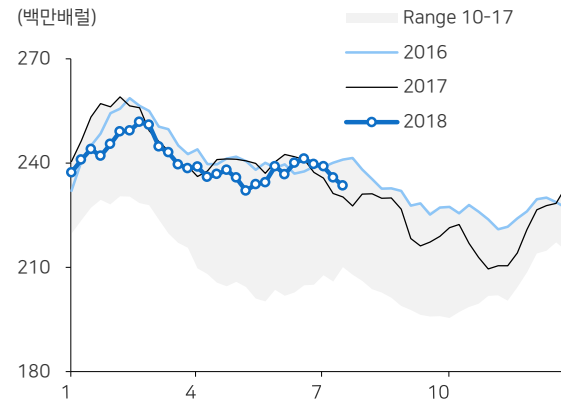
[Dubai-WTI 스프레드]



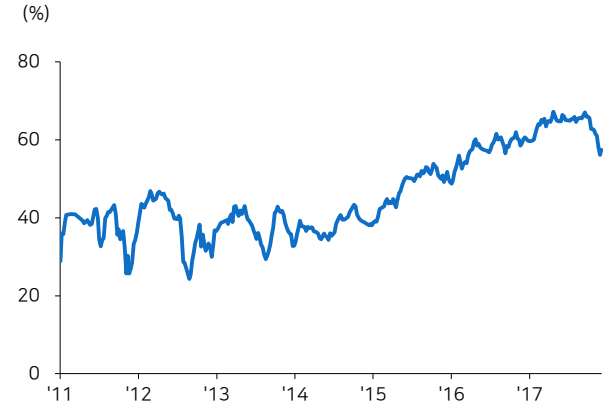
[북미 정제설비 가동률]



[미국 휘발유 재고량]



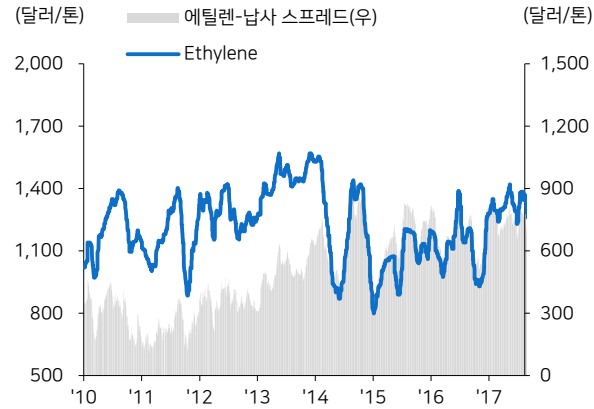
[중국 Teapot 가동률]



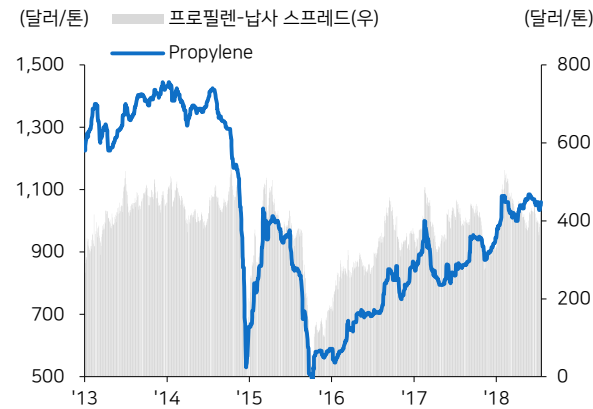
[제품별 스프레드 현황] 18.7.30기준

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

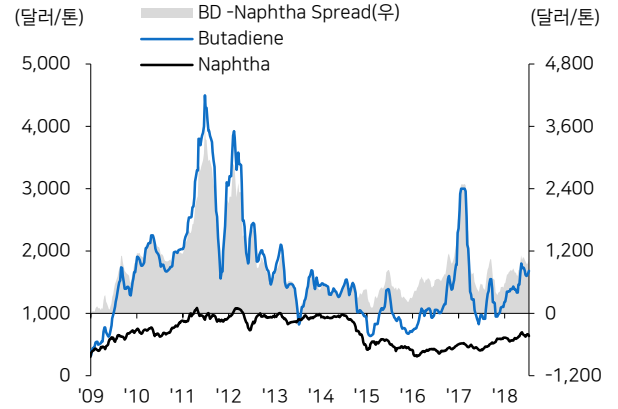
[에틸렌]



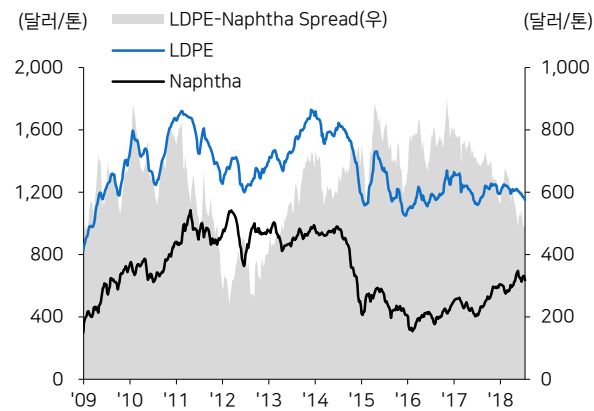
[프로필렌]



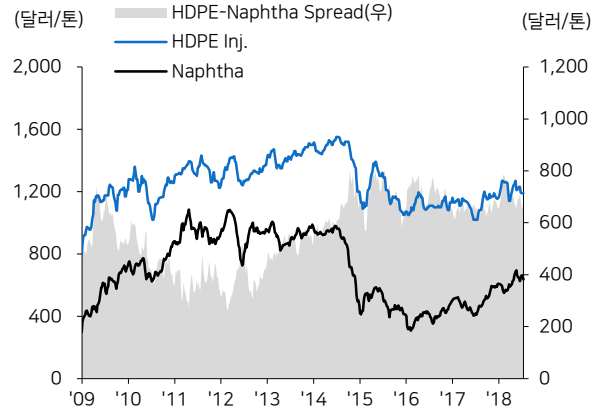
[부타디엔]



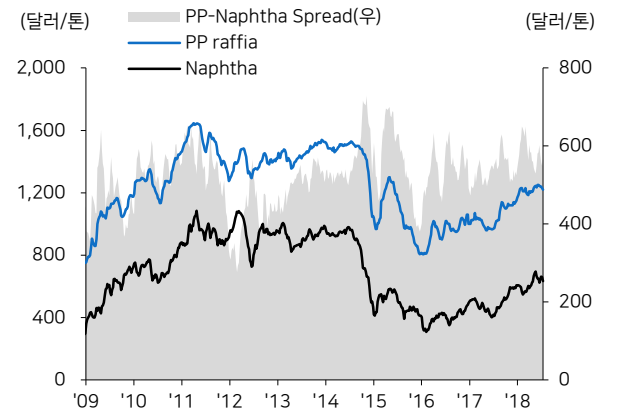
[LDPE]



[HDPE]



[PP]

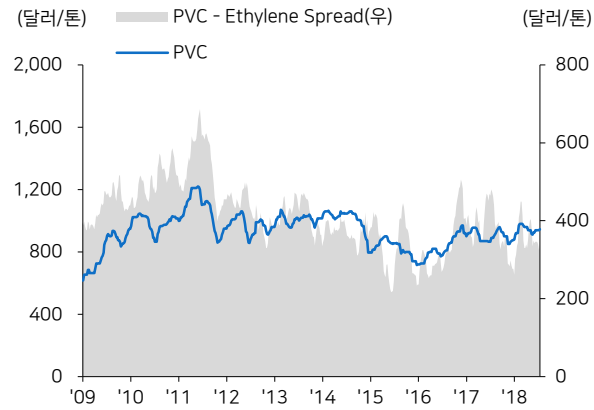


자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

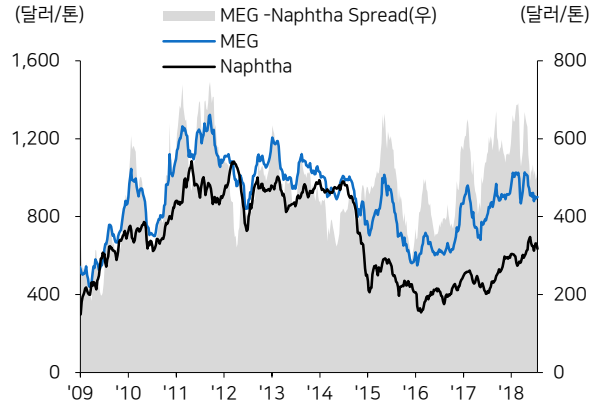
[제품별 스프레드 현황]_18.7.30기준

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

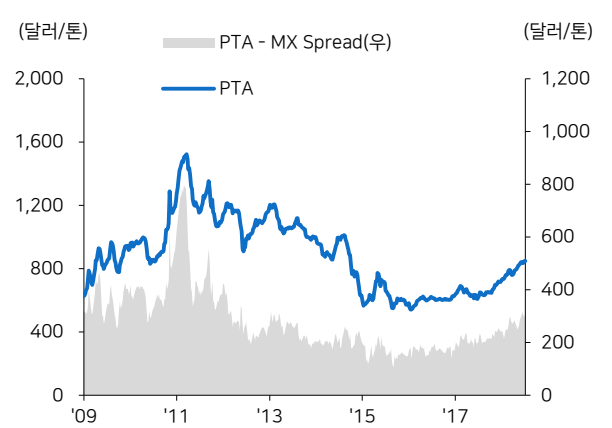
[PVC]



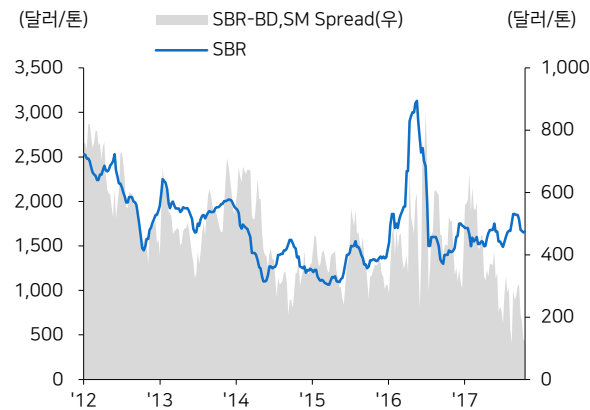
[MEG]



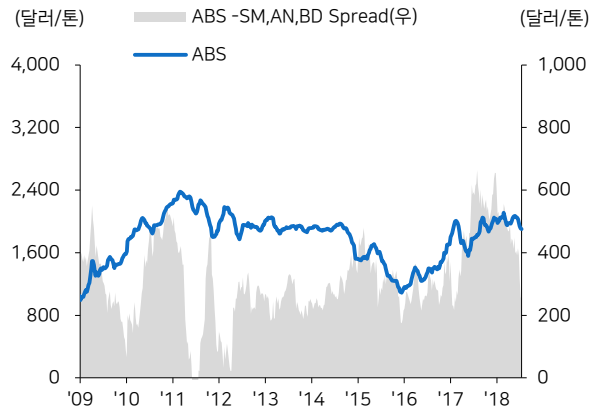
[PTA]



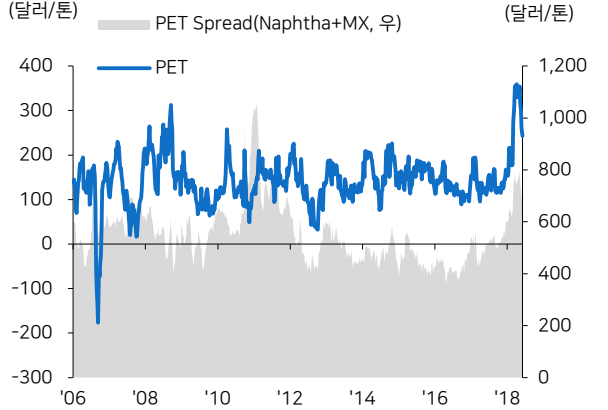
[합성고무]



[ABS]



[PET]

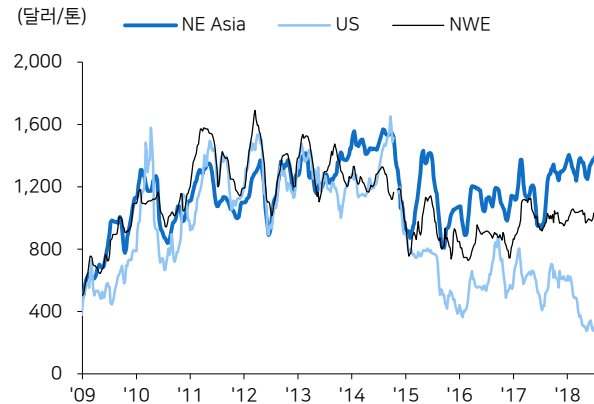


자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

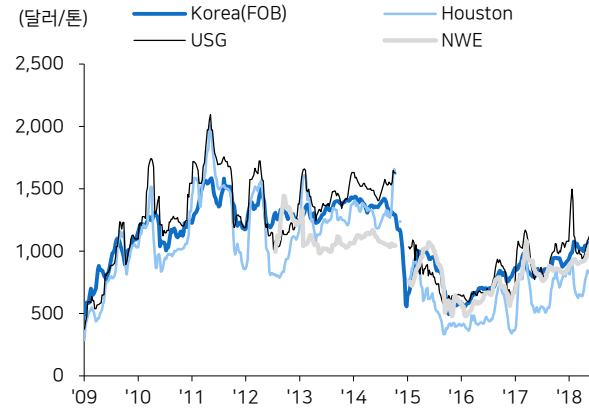
[글로벌 제품가격]_18.7.30기준

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

[에틸렌]



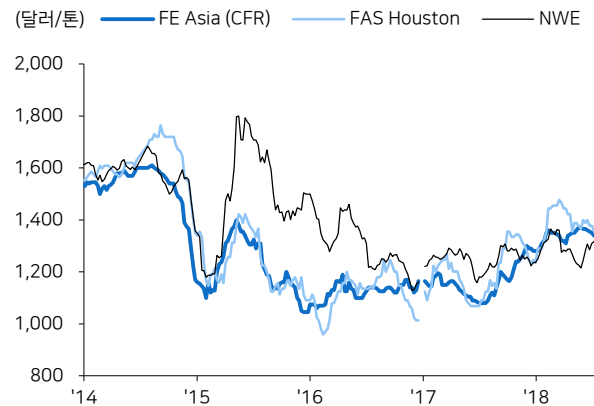
[프로필렌]



[부타디엔]



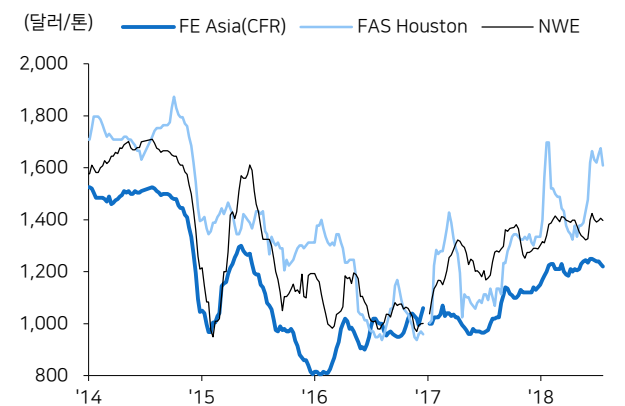
[LDPE]



[HDPE]



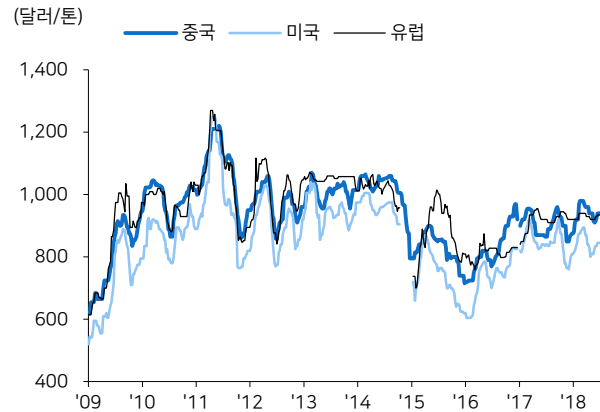
[PP]



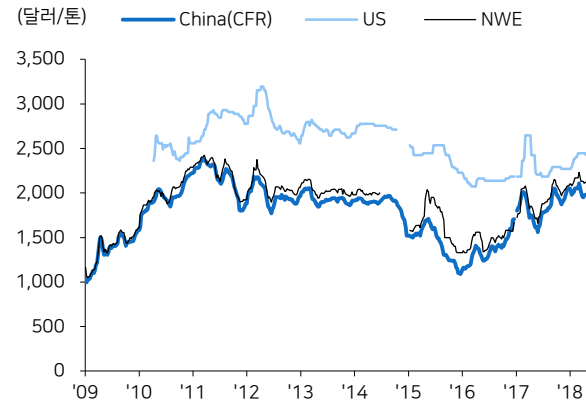
[글로벌 제품가격]_18.7.30기준

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

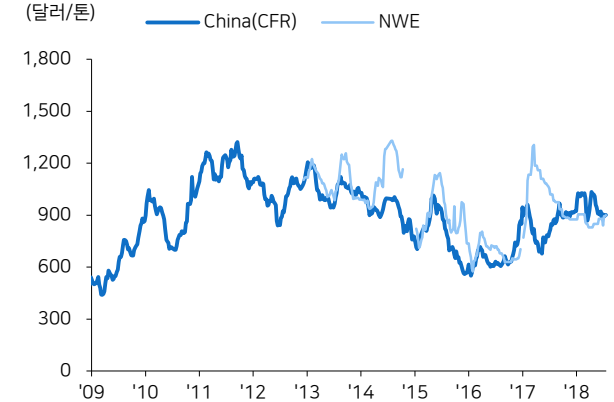
[PVC]



[ABS]



[MEG]



[가성소다]



[TDI]



[MDI]

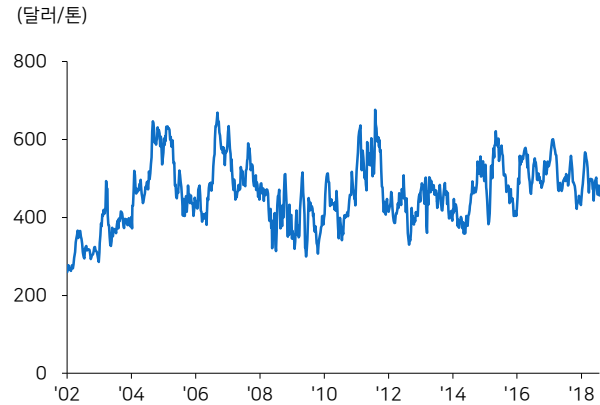


자료: Platts, 메리츠증권증권 리서치센터

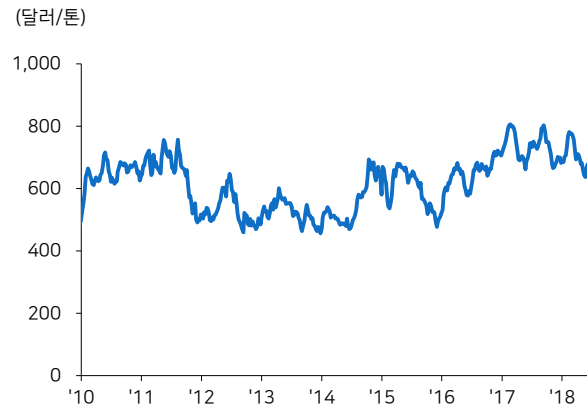
[기업별 통합스프레드]_18.7.30기준

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

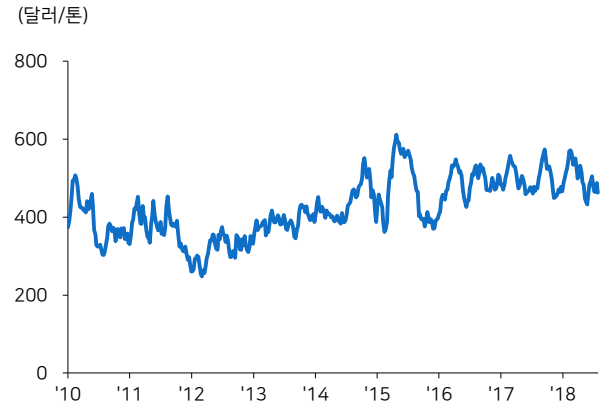
[롯데케미칼 스팟 기준]



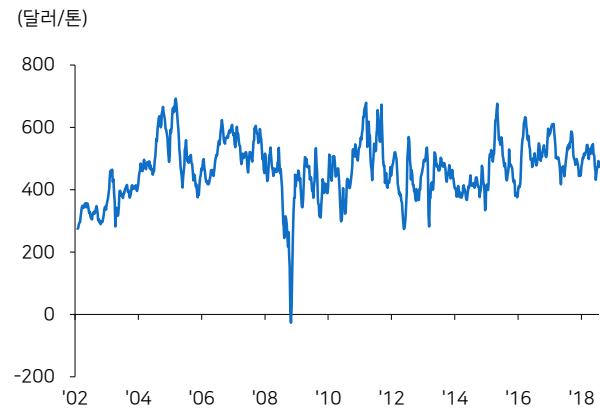
[LG화학 스팟 기준]



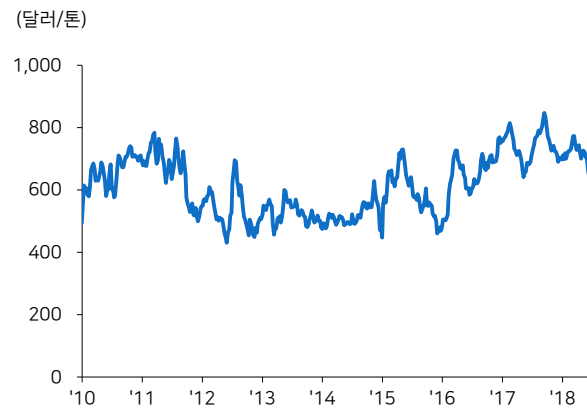
[대한유화 스팟 기준]



[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)
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%
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: 메리츠증권 리서치센터

[금주 예정된 2Q18 실적발표기업 이익 추정치]_롯데케미칼

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

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	3,996.0	3,853.3	3,990.2	4,035.0	4,123.2	4,193.6	4,534.5	4,428.3	15,874.5	17,279.7	18,224.5
Olefin	2,170.2	1,931.2	1,973.6	2,039.9	2,092.0	1,990.3	2,266.1	2,339.7	8,114.9	8,688.1	9,613.8
Aromatics	724.2	750.7	735.5	754.2	779.9	656.9	641.8	655.1	2,964.6	2,733.7	2,654.6
Titan	495.8	457.0	532.9	559.2	596.6	765.8	782.7	792.6	2,044.9	2,937.7	3,191.5
첨단소재	705.2	709.6	767.2	712.1	763.2	780.6	843.9	640.9	2,894.1	3,028.6	2,764.5
영업이익	814.8	632.2	766.2	716.5	662.0	693.1	725.0	692.1	2,929.7	2,772.2	3,095.0
%OP	20.4%	16.4%	19.2%	17.8%	16.1%	16.5%	16.0%	15.6%	18.5%	16.0%	17.0%
Olefin	600.7	398.4	502.8	450.2	412.8	455.2	456.5	367.4	1,952.1	1,691.9	1,962.7
Aromatics	102.4	113.7	112.4	89.0	108.8	91.9	108.0	118.9	417.5	427.6	430.9
Titan	69.2	52.7	66.2	93.0	71.9	66.2	64.5	114.9	281.1	317.5	315.3
첨단소재	70.6	78.3	101.0	82.6	90.1	79.9	96.0	90.9	332.5	356.8	386.0
세전이익	863.8	686.3	832.8	701.8	744.5	772.3	809.4	767.7	3,084.7	3,093.9	3,423.5
순이익(지배주주)	640.2	515.3	616.2	472.2	526.9	557.6	584.4	554.3	2,243.9	2,223.2	2,471.7
%YoY											
매출액	48.9%	12.0%	16.4%	9.9%	3.2%	8.8%	13.6%	9.7%	20.0%	8.9%	5.5%
영업이익	72.1%	-8.9%	19.1%	-2.3%	-18.8%	9.6%	-5.4%	-3.4%	15.2%	-5.4%	11.6%
세전이익	88.3%	4.5%	36.7%	-8.0%	-13.8%	12.5%	-2.8%	9.4%	24.0%	0.3%	10.7%
당기순이익	85.0%	12.1%	36.7%	-18.4%	-17.7%	8.2%	-5.2%	17.4%	22.2%	-0.9%	11.2%
%QoQ											
매출액	8.8%	-3.6%	3.6%	1.1%	2.2%	1.7%	8.1%	-2.3%			
영업이익	11.1%	-22.4%	21.2%	-6.5%	-7.6%	4.7%	4.6%	-4.5%			
세전이익	13.3%	-20.6%	21.3%	-15.7%	6.1%	3.7%	4.8%	-5.2%			
당기순이익	10.6%	-19.5%	19.6%	-23.4%	11.6%	5.8%	4.8%	-5.2%			

[금주 예정된 2Q18 실적발표기업 이익 추정치]_ 금호석유화학

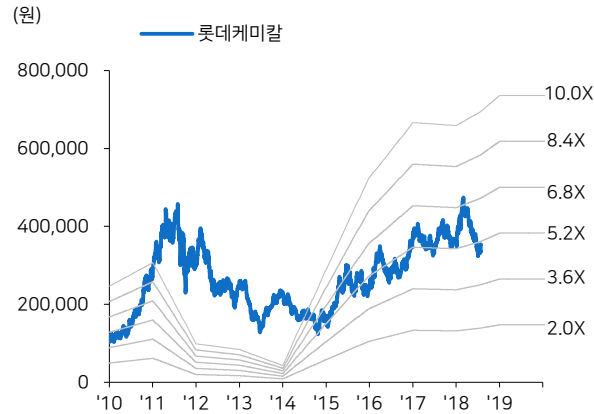
Meritz 정유/화학 Weekly Data
노우호 02-6098-6668

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	1,408.2	1,239.1	1,205.2	1,212.3	1,339.9	1,340.2	1,344.0	1,348.8	5,064.8	5,372.9	5,532.2
합성고무	636.2	499.5	463.5	468.9	474.5	554.4	559.4	567.6	2,068.1	2,155.9	2,326.9
합성수지	303.5	293.8	308.9	299.3	299.6	333.9	326.0	323.9	1,205.5	1,283.5	1,335.5
기타	468.5	445.8	432.7	444.1	565.8	425.6	432.2	430.8	1,791.1	1,854.4	1,761.3
영업이익	65.7	44.2	57.8	95.0	165.8	147.7	169.4	167.8	262.6	650.7	682.1
%OP	4.7%	3.6%	4.8%	7.8%	12.4%	11.0%	12.6%	12.4%	5.2%	12.1%	12.3%
세전이익	88.4	52.9	78.1	70.4	194.2	169.6	193.7	186.3	289.8	743.8	793.1
순이익(지배주주)	69.1	36.7	56.5	51.3	132.1	124.7	142.4	138.7	213.6	537.9	586.9
%YoY											
매출액	61.6%	22.5%	21.2%	10.9%	-4.8%	8.2%	11.5%	11.3%	28.7%	6.1%	3.0%
영업이익	41.9%	-32.4%	146.3%	333.5%	152.2%	234.4%	193.3%	76.7%	60.1%	147.8%	4.8%
세전이익	73.7%	-19.9%	흑전	흑전	119.7%	220.9%	148.0%	164.6%	70.9%	156.7%	6.6%
당기순이익	80.8%	-18.4%	217.0%	흑전	91.3%	239.5%	152.0%	170.5%	79.6%	151.9%	9.1%
%QoQ											
매출액	28.8%	-12.0%	-2.7%	0.6%	10.5%	0.0%	0.3%	0.4%			
영업이익	199.9%	-32.7%	30.8%	64.4%	74.6%	-10.9%	14.7%	-0.9%			
세전이익	흑전	-40.2%	47.6%	-9.9%	175.9%	-12.7%	14.2%	-3.8%			
당기순이익	흑전	-46.9%	54.0%	-9.2%	157.6%	-5.6%	14.2%	-2.6%			

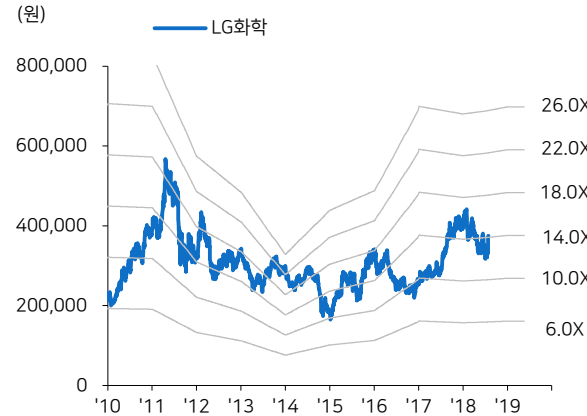
[커버리지 기업별 Band Chart]_18.7.30기준

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

[롯데케미칼 12M Fwd PER 밴드]



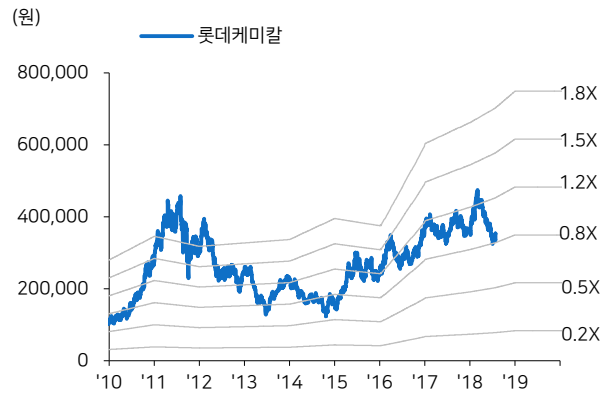
[LG화학 12M Fwd PER 밴드]



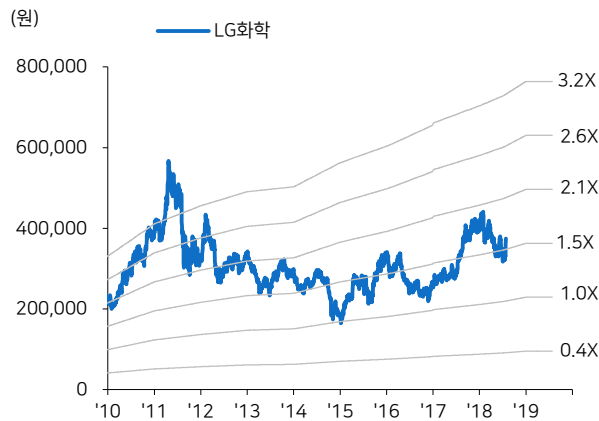
[대한유화 12M Fwd PER 밴드]



[롯데케미칼 12M Trailing PBR 밴드]



[LG화학 12M Trailing PBR 밴드]



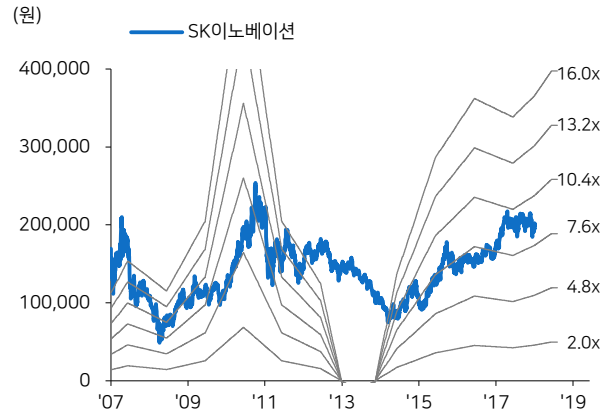
[대한유화 12M Trailing PBR 밴드]



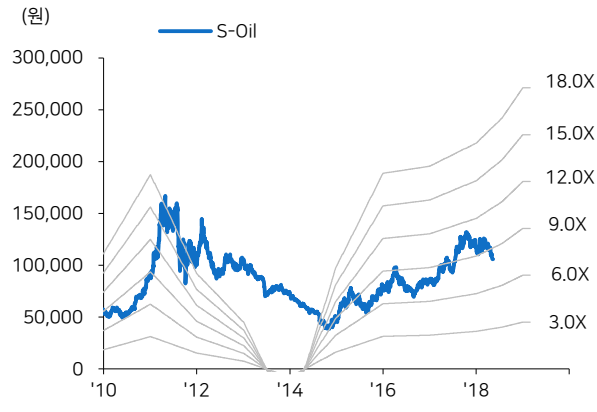
[커버리지 기업별 Band Chart]_18.7.30기준

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

[SK이노베이션 12M Fwd PER 밴드]



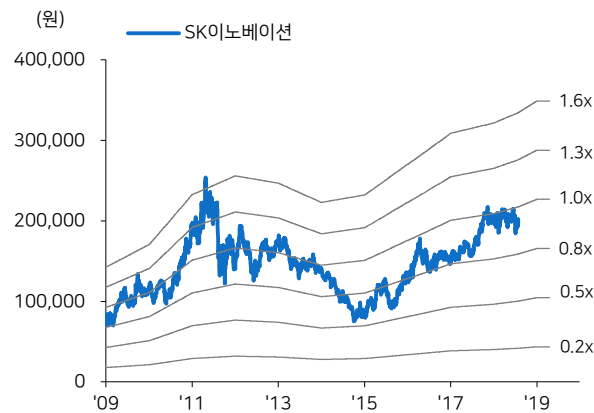
[S-Oil 12M Fwd PER 밴드]



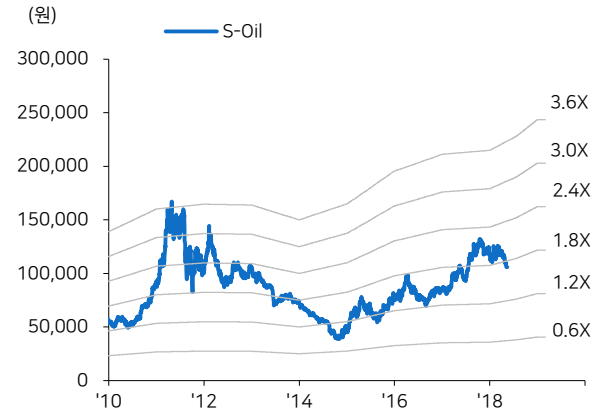
[한화케미칼 12M Fwd PER 밴드]



[SK이노베이션 12M Trailing PBR 밴드]



[S-Oil 12M Trailing PBR 밴드]



[한화케미칼 12M Trailing PBR 밴드]



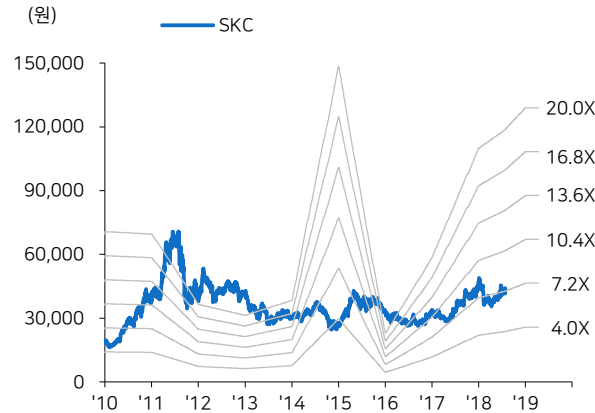
[커버리지 기업별 Band Chart]_18.7.30기준

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

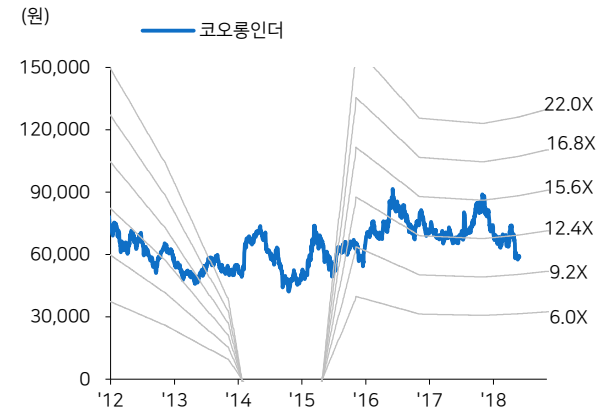
[금호석유 12M Fwd PER 밴드]



[SKC 12M Fwd PER 밴드]



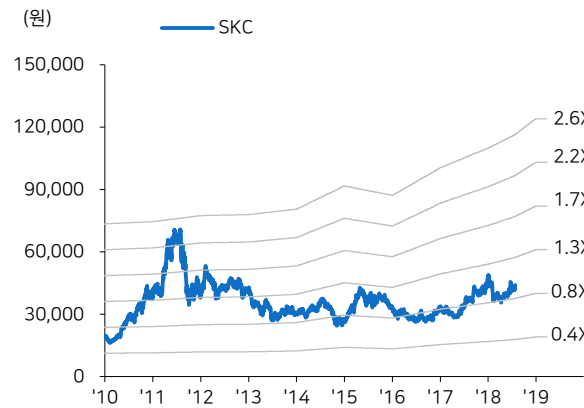
[코오롱인더 12M Fwd PER 밴드]



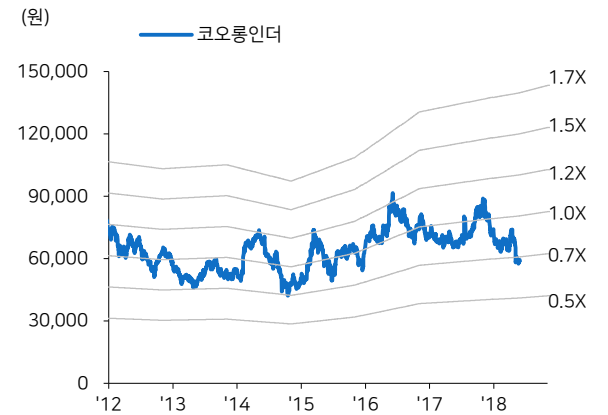
[금호석유 12M Trailing PBR 밴드]



[SKC 12M Trailing PBR 밴드]



[코오롱인더 12M Trailing PBR 밴드]



Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 7월 30일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 7월 30일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 7월 30일 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.