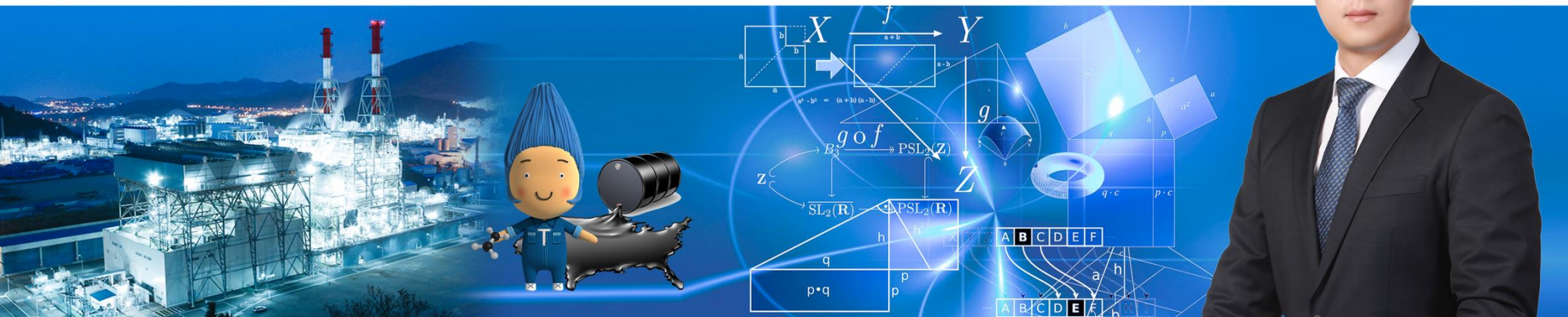


Meritz 정유/화학

Weekly Data 2018. 8. 6



정유/화학 Analyst 노우호

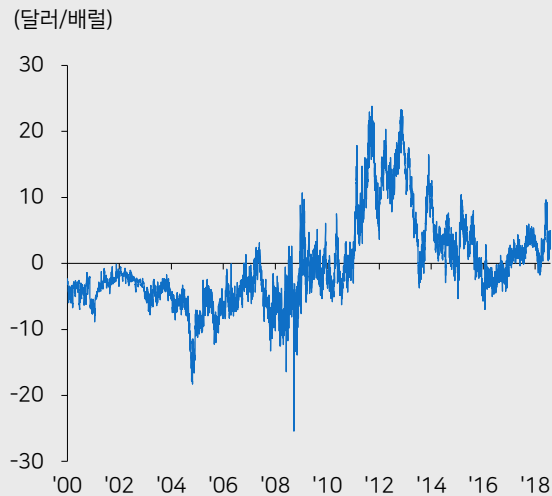
02. 6098-6668
wooho.rho@meritz.co.kr



OSP, 예상보다 큰 폭으로 하락

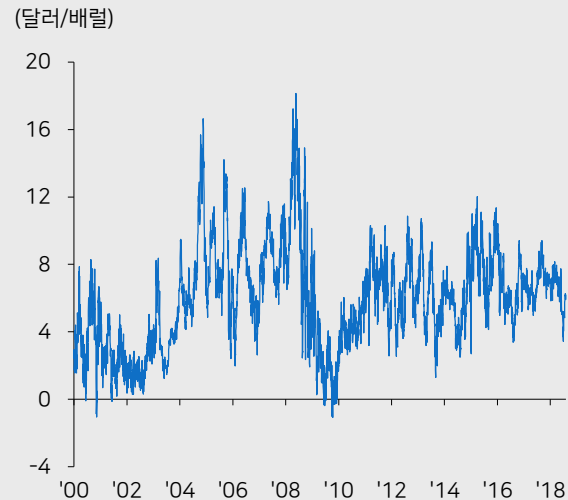
- 9월 사우디 Light기준 OSP 1.2달러/배럴(-36.8% MoM) 고시→ 연말까지 단가 하향 가능성 높아 국내 정유사들 수익성에 긍정적
- : 아시아를 비롯해 북유럽, 지중해 등 북미를 제외한 모든 지역 9월 판매단가 인하
- : 원유 도입선 다변화를 추진하는 아시아 소재 정유사들을 의식한 가격 인하 정책

Dubai-WTI 스프레드



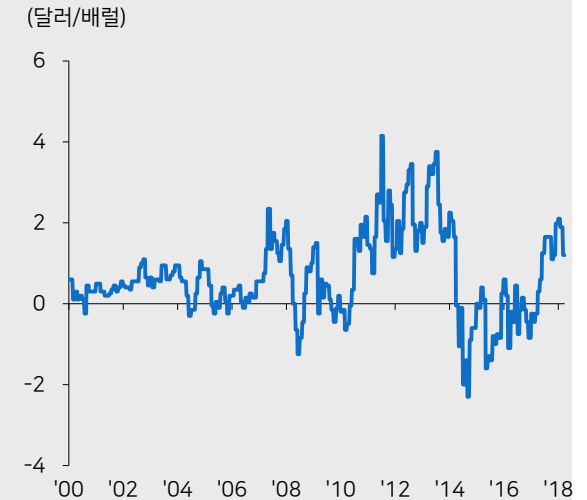
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

정제마진 현황



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

사우디 OSP 추이(Light 기준)



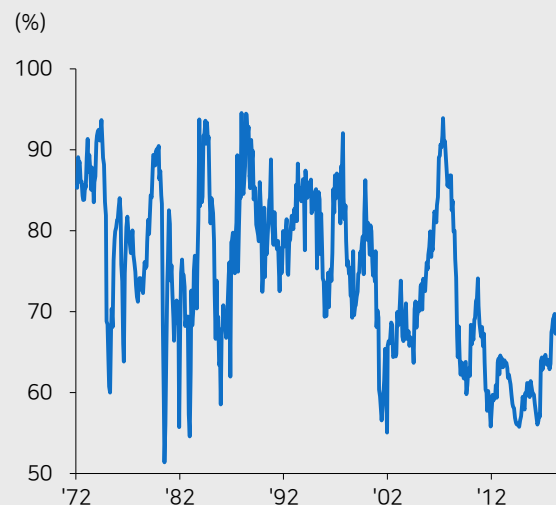
자료: 메리츠증권증권 리서치센터



합성고무: 전방 수요 둔화에 따른 수익성 둔화

- 금호석유화학 2Q18 영업이익 1,535억원(+247.5% YoY)을 기록하며 시장 큰 폭으로 상회: 합성고무사업부 8% 이익률 기록
→ 전방수요 둔화에도 불구하고, (1) 부타디엔 자급률 확보, (2) Latex 등 제품 Mix 다변화에 따른 수익성 유지
- 합성고무 전방 수요가 부진한 가운데 9월 중국 중추절 연휴 이전 합성고무 De-stocking에 따른 일시적 수익성 둔화 구간 도래
→ 7월 기준 글로벌 합성고무 가동률 69%: 중국 소재 합성고무 가동률 50% 미만(수익성 부담으로 가동중단)
→ 중국 동부 합성고무 재고량 11.7만톤(+11.8% YTD), 2010년 이후 전고점 도달: 18년 평균 합성고무 마진 261달러/톤(-47% YoY)
→ 천연고무-합성고무 간 가격 괴리율 심화되며 타이어 업체들이 천연고무 채택 비중 증가
- 2H18 최선호주 롯데케미칼, LG화학, 금주 2Q18 실적 발표가 예정된 SKC와 코오롱인더스트리 차선후주 유지

글로벌 합성고무 가동률



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

중국 동부 합성고무 재고량



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

합성고무 스프레드



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

[Price]_18.8.31기준

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

		Weekly					Monthly					Quarterly					Yearly					
정유(\$/bbl)		08.03	% WoW	07.27	07.13	07.13	18.08	% MoM	18.07	18.06	18.05	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
Crude	Dubai	72.5	0.0%	72.5	71.0	73.9	72.5	-0.8%	73.1	73.6	74.1	73.0	1.2%	72.1	64.0	59.3	50.5	68.8	29.6%	53.1	41.2	51.5
	Brent	73.7	-0.3%	73.9	72.5	76.0	73.7	-1.8%	75.0	76.0	77.0	74.7	-0.3%	74.9	67.3	61.5	52.0	71.7	31.4%	54.6	44.0	52.6
	WTI	68.8	0.0%	68.8	69.0	71.9	68.8	-2.9%	70.9	67.3	70.2	70.5	3.8%	67.9	62.9	55.4	48.1	66.2	30.1%	50.9	43.2	48.9
Petroleum	LPG (\$/ton)	601	-1.1%	608	574	613	601	-0.1%	601	568	558	601	11.0%	541	502	578	476	535	9.1%	490	361	485
	Gasoline(95Ron)	84	-0.4%	84	81	83	84	0.8%	83	84	87	83	-1.4%	84	78	74	67	81	19.5%	68	56	70
	Kerosene	87	-0.2%	87	85	88	87	-0.3%	87	87	90	87	-0.2%	87	80	73	64	84	28.4%	66	53	67
	Diesel(0.5%)	86	0.0%	86	83	86	86	0.3%	85	87	89	85	-1.5%	87	79	72	64	83	26.7%	66	52	65
	B-C	71	0.6%	70	69	71	71	0.7%	70	69	68	70	6.6%	66	58	55	48	63	28.2%	49	35	45
화학(\$/ton)		08.03	% WoW	07.27	07.13	07.13	18.08	% MoM	18.07	18.06	18.05	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
원재료	Naphtha	665	0.6%	661	635	661	665	1.5%	655	646	669	657	2.5%	641	582	570	467	619	25.0%	495	399	491
기초유분	Ethylene	1,340	0.0%	1,340	1,350	1,370	1,340	-0.6%	1,349	1,307	1,215	1,347	4.7%	1,287	1,303	1,266	1,138	1,303	11.9%	1,165	1,094	1,097
	Propylene	1,070	0.9%	1,060	1,054	1,037	1,070	1.6%	1,053	1,069	1,062	1,056	0.1%	1,056	1,029	923	885	1,045	18.2%	884	713	788
	Crude C4	866	1.7%	851	873	880	866	-2.6%	888	912	855	884	3.8%	852	687	648	558	788	23.1%	640	439	463
	Butadiene	1,700	2.4%	1,660	1,680	1,650	1,700	3.0%	1,650	1,673	1,655	1,660	5.3%	1,576	1,341	1,057	1,197	1,491	0.1%	1,490	1,134	902
	Benzene	883	2.7%	860	830	833	883	5.2%	840	835	860	848	0.6%	843	890	839	763	864	5.0%	822	640	690
	Toluene	800	4.2%	768	748	752	800	6.1%	754	761	788	763	0.7%	758	715	681	628	741	13.1%	655	592	663
	Mixed Xylene	872	3.1%	846	822	823	872	4.9%	832	810	838	840	4.5%	804	762	686	650	792	18.2%	670	650	706
	합성수지	LDPE	1,140	-0.4%	1,145	1,150	1,170	1,140	-1.6%	1,159	1,192	1,214	1,155	-4.1%	1,204	1,226	1,230	1,179	1,205	-1.2%	1,221	1,181
	LLDPE	1,100	-0.9%	1,110	1,115	1,115	1,100	-1.8%	1,120	1,167	1,186	1,116	-5.0%	1,175	1,195	1,172	1,125	1,174	3.2%	1,137	1,126	1,190
	HDPE	1,180	-0.8%	1,190	1,190	1,190	1,180	-0.8%	1,190	1,217	1,243	1,188	-2.2%	1,215	1,226	1,165	1,101	1,215	8.0%	1,125	1,112	1,204
	PVC	960	0.0%	960	945	940	960	1.5%	946	934	926	949	1.3%	937	948	883	918	944	4.5%	903	827	826
	PP	1,200	-1.2%	1,215	1,220	1,230	1,200	-2.1%	1,226	1,244	1,231	1,221	-0.6%	1,228	1,206	1,123	1,056	1,218	16.3%	1,047	950	1,065
	HIPS	1,580	0.0%	1,580	1,560	1,570	1,580	0.5%	1,573	1,638	1,580	1,574	-1.2%	1,593	1,558	1,484	1,440	1,575	10.1%	1,431	1,226	1,286
	ABS	1,930	0.3%	1,925	1,900	1,910	1,930	0.6%	1,919	2,039	2,043	1,921	-4.9%	2,020	2,024	1,958	1,894	2,006	8.0%	1,857	1,370	1,440
화석원료	p-Xylene	1,075	6.2%	1,012	983	990	1,075	8.2%	993	961	994	1,009	4.5%	966	943	869	808	963	15.1%	837	774	824
	PTA	870	2.5%	849	844	849	870	2.6%	848	837	811	852	5.1%	811	758	686	640	795	21.2%	656	600	629
	MEG	930	0.6%	924	901	898	930	2.9%	904	906	956	909	-4.7%	954	977	909	881	956	12.4%	851	660	777
	PET	1,250	0.0%	1,250	1,280	1,300	1,250	-3.3%	1,293	1,365	1,378	1,284	-3.7%	1,333	1,153	1,031	988	1,250	26.4%	989	874	967
	CPLM	2,145	0.0%	2,145	2,145	2,135	2,145	0.3%	2,139	2,117	2,098	2,140	0.5%	2,130	2,073	2,038	1,732	2,108	9.9%	1,918	1,333	1,563
Intermediate	EDC	330	0.0%	330	330	325	330	0.8%	328	317	290	328	12.4%	292	222	181	212	268	6.7%	251	260	279
	VCM	730	1.4%	720	700	695	730	3.9%	703	704	720	708	-2.4%	725	767	711	668	740	4.6%	708	662	682
	AN	2,220	0.5%	2,210	2,200	2,200	2,220	0.8%	2,203	2,114	2,040	2,206	7.4%	2,053	1,917	1,922	1,556	2,021	24.9%	1,617	1,149	1,319
	SM	1,440	5.4%	1,367	1,360	1,379	1,440	5.6%	1,364	1,389	1,373	1,379	1.2%	1,363	1,352	1,237	1,217	1,361	11.7%	1,218	1,031	1,067
	BPA	1,835	0.0%	1,835	1,843	1,843	1,835	-0.3%	1,841	1,840	1,769	1,840	4.1%	1,766	1,650	1,358	1,184	1,730	37.2%	1,261	1,060	1,160
	MDI*	3,103	0.0%	3,103	2,893	2,803	3,103	7.2%	2,894	3,212	3,547	2,936	-11.4%	3,313	3,595	4,613	4,302	3,370	-15.0%	3,964	2,080	1,822
	TDI	4,473	2.7%	4,355	4,355	3,933	4,473	8.9%	4,107	4,145	4,513	4,180	-3.9%	4,352	5,754	5,552	5,140	4,912	4.2%	4,716	2,826	1,994
	Solvent & etc.	Phenol	1,210	0.0%	1,210	1,225	1,220	1,210	-1.0%	1,223	1,267	1,325	1,220	-5.3%	1,289	1,257	1,099	844	1,264	33.6%	946	825
	Acetone	600	0.0%	600	600	600	600	0.0%	600	671	705	600	-13.4%	693	767	712	681	709	-3.6%	736	569	605
	MTBE	793	6.7%	743	763	770	793	1.6%	780	826	828	783	-4.8%	822	728	698	663	776	15.5%	672	572	662
	2-Ethyl-hexanol	1,105	0.9%	1,095	1,100	1,090	1,105	0.8%	1,096	1,120	1,170	1,098	-3.9%	1,143	1,095	1,008	969	1,115	14.7%	972	773	925
	Caustic Soda	370	2.8%	360	420	410	370	-7.2%	399	504	583	393	-29.6%	558	590	629	472	545	10.2%	495	318	296
	Phthalic Anhydride	930	2.2%	910	910	910	930	3.3%	900	924	979	906	-7.3%	978	932	932	875	947	2.0%	928	791	809
	SBR	1,660	0.0%	1,660	1,660	1,650	1,660	0.0%	1,660	1,808	1,738	1,660	-3.1%	1,714	1,612	1,590	1,554	1,662	-10.6%	1,860	1,449	1,280
	Cotton	89.5	1.3%	88.3	88.6	86.8	89.5	2.9%	87.0	89.9	85.7	87.5	1.1%	86.5	80.5	71.5	70.4	84.1	14.5%	73.5	65.6	63.2

자료: Bloomberg, Platts, 메리츠증권 리서치센터

Meritz Research 4

[스팟 스프레드]_18.8.3기준

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

	Weekly					Monthly					Quarterly						Yearly				
정유(\$/bbl)	08.03	% WoW	07.27	07.13	07.13	18.08	% MoM	18.07	18.06	18.05	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
복합정제마진	6.1	0%	6.1	5.2	5.0	6.1	18%	5.2	5.3	6.5	5.4	-13%	6.1	7.1	7.0	7.9	6.4	-7%	6.9	6.4	8.2
Gasoline(95Ron)	11.1	-3%	11.5	9.9	9.4	11.1	13%	9.9	10.5	13.2	10.1	-17%	12.2	13.7	14.4	16.1	12.5	-16%	14.9	15.1	18.1
Naphtha	0.3	-170%	-0.4	-1.5	-1.4	0.3	-122%	-1.4	-2.6	-1.5	-1.1	-50%	-2.1	-0.5	2.7	0.1	-1.3	-309%	0.6	1.9	1.2
Kerosene	14.5	-1%	14.7	14.0	14.4	14.5	2%	14.2	13.6	15.7	14.2	-7%	15.3	16.0	13.3	13.1	15.4	23%	12.5	11.8	15.3
Diesel(0.5%)	13.1	0%	13.2	12.3	12.1	13.1	6%	12.3	13.6	15.2	12.5	-15%	14.6	14.8	13.0	13.8	14.3	15%	12.5	10.9	13.7
B-C	-1.7	-18%	-2.1	-2.4	-3.0	-1.7	-38%	-2.8	-4.6	-6.5	-2.5	-58%	-6.0	-6.3	-4.7	-2.6	-5.6	48%	-3.8	-6.4	-6.0
화학(\$/ton)	08.03	% WoW	07.27	07.13	07.13	18.08	% MoM	18.07	18.06	18.05	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
Ethylene	675	-1%	679	715	709	675	-3%	694	661	546	690	7%	646	721	696	670	685	2%	670	695	606
Propylene	405	2%	399	419	376	405	2%	398	423	393	399	-4%	415	447	353	417	426	10%	389	314	296
LDPE	455	-2%	464	496	489	455	-6%	484	527	524	478	-12%	544	626	643	698	568	-20%	711	770	728
LLDPE	475	-3%	489	518	493	475	-6%	504	560	557	498	-13%	572	648	637	685	592	-12%	672	751	728
HDPE	495	-3%	509	536	509	495	-4%	515	552	553	511	-8%	555	626	578	619	701	7%	655	715	704
PP	515	-4%	534	566	549	515	-7%	552	579	542	544	-4%	569	606	536	574	580	8%	537	539	559
MEG	531	1%	527	520	501	531	4%	511	518	554	515	-10%	569	628	568	601	585	6%	554	421	482
Butadiene	1,035	4%	999	1,045	989	1,035	4%	995	1,027	986	1,003	7%	935	759	487	730	872	-12%	995	735	410
Butadiene	835	3%	809	807	770	835	10%	762	761	800	776	7%	724	654	409	639	703	-17%	850	695	438
PTA	294	1%	290	302	306	294	-2%	299	302	258	298	6%	280	255	234	211	273	28%	214	171	163
PTA	160	-11%	181	195	196	160	-17%	192	202	155	186	7%	173	135	113	107	159	54%	103	89	85
Benzene	218	10%	199	195	171	218	18%	185	189	190	191	-6%	203	307	269	295	245	-25%	327	241	198
Toluene	135	26%	107	113	91	135	37%	99	115	118	106	-9%	117	133	111	160	122	-24%	160	193	171
Mixed Xylene	207	12%	185	188	162	207	17%	177	164	169	183	12%	163	179	116	183	173	-1%	175	250	214
p-Xylene	410	17%	351	349	329	410	21%	338	315	325	352	8%	325	361	299	341	344	1%	342	374	333
p-Xylene	203	22%	166	161	167	203	26%	161	150	156	170	5%	162	181	183	158	171	2%	167	124	118
SM	416	16%	360	373	385	416	13%	370	410	400	379	-1%	383	333	266	338	361	26%	287	255	254
SM	755	10%	686	706	698	755	10%	689	724	684	702	0%	703	752	650	736	724	2%	708	619	561
HIPS	97	-44%	173	160	150	97	-42%	168	207	165	154	-19%	189	166	210	187	310	4%	298	268	293
HIPS	875	0%	879	887	869	875	0%	878	953	871	878	-4%	914	941	880	945	920	2%	906	803	765
ABS	230	-16%	275	253	258	230	-16%	274	400	436	265	-38%	431	521	570	589	442	-8%	479	288	336
BPA	675	0%	675	670	674	675	1%	670	613	486	671	30%	517	408	260	306	496	74%	284	228	263
BPA*	989	-2%	1,008	1,038	1,043	989	-4%	1,030	1,044	967	1,022	5%	975	856	624	508	933	67%	559	503	550
PVC	432	0%	432	417	420	432	2%	422	427	462	424	-10%	469	593	594	580	514	3%	501	411	380
PVC	357	0%	357	338	324	357	5%	339	346	380	343	-4%	358	362	314	406	357	-6%	379	335	333
2-Ethyl-hexanol	-248	-2%	-252	-249	-260	-248	-1%	-252	-215	-110	-251	45%	-173	-215	-219	-167	-203	15%	-177	-239	-132
SBR	88	-34%	134	121	128	88	-38%	142	267	213	131	-48%	250	322	534	400	261	-47%	492	384	376

자료: Bloomberg, Platts, 메리츠증권 리서치센터

[레깅 스프레드] 18.8.3기준

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

	Weekly					Monthly					Quarterly						Yearly				
정유(\$/bbl)	08.03	% WoW	07.27	07.13	07.13	18.08	% MoM	18.07	18.06	18.05	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
복합정제마진	3.7	-15%	4.3	4.5	4.7	3.7	-21%	4.7	4.9	12.4	4.5	-52%	9.3	7.5	9.4	10.3	6.4	-7%	6.9	6.4	8.2
Gasoline(95Ron)	8.8	-10%	9.8	9.1	9.1	8.8	-7%	9.4	10.1	19.1	9.3	-40%	15.4	14.1	16.8	18.5	12.5	-16%	14.9	15.1	18.1
Naphtha	-2.1	-5%	-2.2	-2.3	-1.7	-2.1	10%	-1.9	-3.0	4.4	-1.9	-274%	1.1	-0.1	5.1	2.5	-1.3	-309%	0.6	1.9	1.2
Kerosene	12.1	-7%	12.9	13.2	14.1	12.1	-12%	13.7	13.2	21.6	13.4	-28%	18.5	16.5	15.7	15.4	15.4	23%	12.5	11.8	15.3
Diesel(0.5%)	10.7	-6%	11.4	11.5	11.8	10.7	-9%	11.8	13.2	21.1	11.6	-35%	17.9	15.2	15.5	16.1	14.3	15%	12.5	10.9	13.7
B-C	-4.1	7%	-3.8	-3.2	-3.3	-4.1	26%	-3.2	-5.0	-0.7	-3.4	22%	-2.8	-5.9	-2.2	-0.2	-5.6	48%	-3.8	-6.4	-6.0
화학(\$/ton)	08.03	% WoW	07.27	07.13	07.13	18.08	% MoM	18.07	18.06	18.05	3Q18	% QoQ	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2018	% YoY	2017	2016	2015
Ethylene	677	-3%	696	726	723	677	-4%	707	639	610	701	5%	665	717	721	701	685	2%	670	695	606
Propylene	407	-2%	416	430	390	407	-1%	411	401	457	411	-5%	434	443	378	448	426	10%	389	314	296
LDPE	457	-5%	482	507	503	457	-8%	498	504	590	490	-13%	564	622	669	729	568	-20%	711	770	728
LLDPE	477	-6%	505	528	507	477	-8%	517	539	617	509	-14%	590	644	660	714	592	-12%	672	751	728
HDPE	497	-6%	527	547	523	497	-6%	529	529	619	523	-9%	575	621	604	651	701	7%	655	715	704
PP	517	-6%	552	577	563	517	-9%	566	556	608	556	-5%	588	601	562	606	580	8%	537	539	559
MEG	532	-1%	538	526	510	532	3%	519	505	592	522	-10%	581	625	583	619	585	6%	554	421	482
Butadiene	1,037	2%	999	1,045	989	1,037	3%	995	1,027	986	1,014	6%	935	759	487	730	872	-12%	995	735	410
Butadiene	751	-3%	771	786	740	751	2%	738	807	882	740	-6%	788	673	417	674	703	-17%	850	695	438
PTA	318	1%	314	326	313	318	1%	314	286	309	315	7%	293	262	243	217	273	28%	214	171	163
PTA	219	1%	217	227	210	219	1%	216	183	188	216	21%	178	144	126	117	159	54%	103	89	85
Benzene	220	2%	216	205	185	220	11%	198	167	254	203	-9%	222	303	294	326	245	-25%	327	241	198
Toluene	137	10%	124	124	105	137	22%	112	93	182	117	-14%	136	129	136	191	122	-24%	160	193	171
Mixed Xylene	209	3%	202	198	176	209	10%	190	142	233	194	7%	182	175	141	214	173	-1%	175	250	214
p-Xylene	412	12%	369	359	343	412	17%	352	293	389	364	6%	344	356	324	372	344	1%	342	374	333
p-Xylene	239	18%	202	199	178	239	30%	185	127	234	196	8%	182	192	198	168	171	2%	167	124	118
SM	453	13%	400	394	393	453	17%	387	413	385	400	7%	374	329	285	384	361	26%	287	255	254
SM	757	8%	704	716	712	757	8%	703	701	750	714	-1%	723	748	676	768	724	2%	708	619	561
HIPS	191	-17%	230	166	107	191	20%	158	207	221	165	-25%	220	167	193	257	310	4%	298	268	293
HIPS	877	-2%	898	898	884	877	-2%	893	930	938	890	-5%	934	937	907	977	920	2%	906	803	765
ABS	302	-8%	327	284	252	302	5%	288	419	531	291	-39%	474	550	549	679	442	-8%	479	288	336
BPA	654	2%	638	620	609	654	6%	617	566	522	624	20%	522	383	364	342	496	74%	284	228	263
BPA*	1,024	-3%	1,055	1,063	1,045	1,024	-2%	1,050	1,035	994	1,045	7%	979	866	632	525	933	67%	559	503	550
PVC	440	0%	440	417	412	440	2%	432	467	506	434	-14%	505	635	577	552	514	3%	501	411	380
PVC	359	-2%	366	351	346	359	1%	355	381	327	356	1%	351	370	311	465	357	-6%	379	335	333
2-Ethyl-hexanol	-240	1%	-236	-240	-252	-240	0%	-240	-170	-157	-240	40%	-172	-188	-228	-77	-203	15%	-177	-239	-132
SBR	174	-8%	190	166	97	174	29%	135	268	430	143	-54%	314	391	441	550	261	-47%	492	384	376

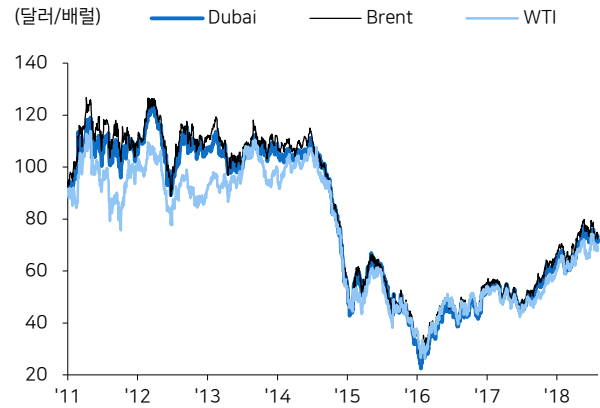
[제품별 주간 동향] 18.8.3기준

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

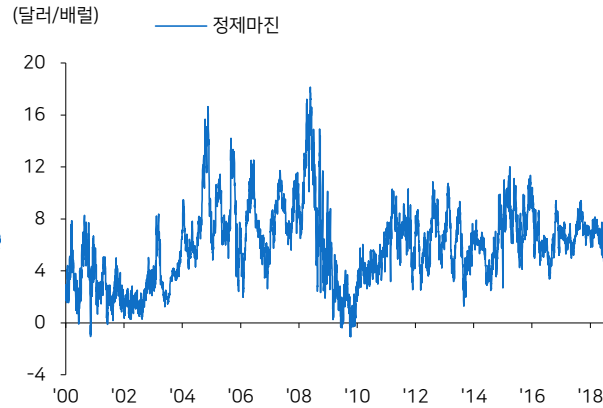
제품	가격 동향(달러/톤)	(% WoW)	주간 이슈
에틸렌	1,340	주간 변동없음	- 위안화 약세 지속됨에 불구, SM 등 다운스트림 수요 강세가 에틸렌 가격 지지 - Non-integrated PE 설비 수익성 악화: PE-에틸렌 스프레드 -55달러/톤(BEP 150달러/톤) - 동남아 소재 크래커 정기보수 돌입으로 기타 지역의 물량 유입은 제한적으로 당분간 에틸렌 가격 강세 지속될 전망
프로필렌	1,070	0.9	- 중국 내 프로필렌 공급 타이트 심화: Jiangsu Sailboat Petrochemical은 MTO 설비 7/20부터 정기보수 돌입 7월 중국 동부 항구 태풍 영향으로 수입물량 선적 지연 이슈 지속됨
부타디엔	1,700	2.4	ABS 마진 호조에 힘입어 동북아 부타디엔 수요 증가, 단 합성고무 마진 하락으로 추가 수요 발생은 제한적
HDPE	1,180	-0.8	- 중국-미국 무역관세 시행을 앞두고 중국 HDPE 수출업체들 고정된 위안화 표시 HDPE 계약 체결 의사 증가 : 2017년 기준 미국의 중국 HDPE 수입량 170만톤 이하 - 중국 Yanchang Yulin은 PE 45만톤으로 ramp-up 예정
LDPE	1,140	-0.4	중국 내 PE 등 폴리머의 낮은 재고량이 지속됨에 불구, 중국-미국 무역분쟁 이슈와 위안화 절하가 이어지며 구매 의사 감소
PVC	960	주간 변동없음	미국-중국 간 무역 관세 우려가 심화, 중국 업체들은 미국산 제품 수입량 감소, 반면 아시아산 PVC로 대체하는 수요 발생
MEG	930	0.6	중국 동부 MEG 재고량 62만톤 → 다운스트림 수요 호조세 지속되며 재고량 감소
가성소다	370	2.8	- 상반기 바닥을 통과한 가성소다는 올 3분기 중 반등의 시기가 예상됨 7월 말 기준 일본 내 가성소다 재고량 급증(16만톤, +44% YoY): 7월 태풍 영향으로 일본 서부 수출 항구 가동을 하락 - 중국은 일부 가성소다 설비들의 가동을 하향 조정으로 낮은 재고량 유지되며 중국 내수 가격은 유지
P-X	1,075	6.2	아시아 P-X 가격은 고점을 기록 : 2H18 아시아 P-X 신증설 이슈로 둔화된 가격은 트레이더들 중심으로 Short-covering 와 PTA 수요 증가에 따라 가격 상승
PTA	870	2.5	- 중국 PTA 제조설비 Zhejiang Yisheng Petrochemical 220aksxhs PTA 정기보수 돌입 - 중국 Hengli Petrochemical 8월 중순경 220만톤 PTA 설비 정기보수 돌입
PET	1,250	주간 변동없음	- PX-PTA와 MEG 가격 강세로 PET 거래가격 인상 - 중국 Sanfangxiang은 50만톤 PET 설비 정기보수 돌입 예정
ABS	1,930	0.3	ABS 전방 수요는 전년 대비 둔화
카프로락탐	2,145	주간 변동없음	10월 계절적 성수기를 앞두고 거래량은 둔화: 원재료 벤젠 강세에도 불구 최종 카프로락탐 가격에 전가되지 못하는 동향
페놀	1,210	주간 변동없음	페놀 신규 공장 가동 소식과 위안화 추가 절하 가능성으로 구매 심리 악화
초산	650	-0.8	글로벌 정기보수 100만톤으로 추산되어 타이트한 공급 예상됨

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

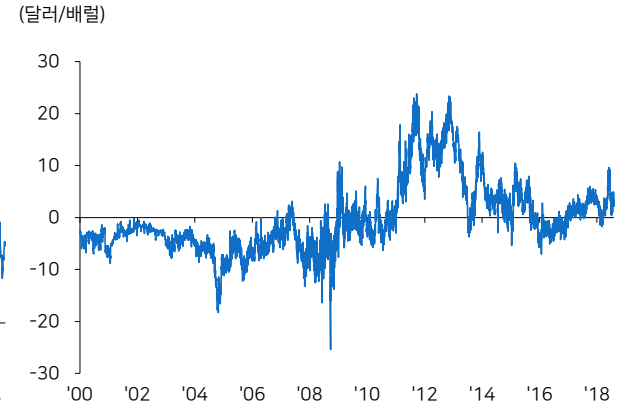
[국제유가]



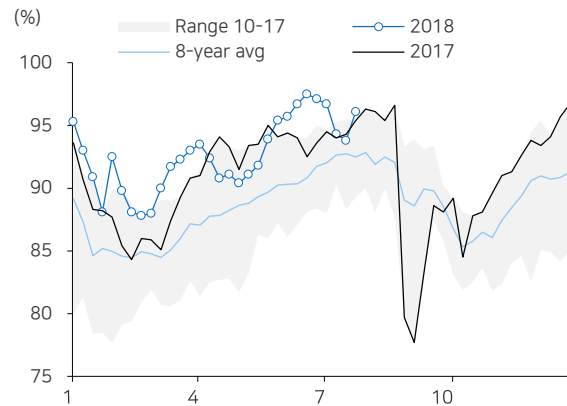
[정제마진]



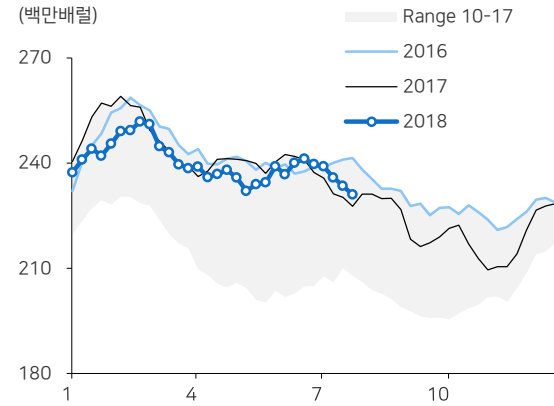
[Dubai-WTI 스프레드]



[북미 정제설비 가동률]



[미국 휘발유 재고량]



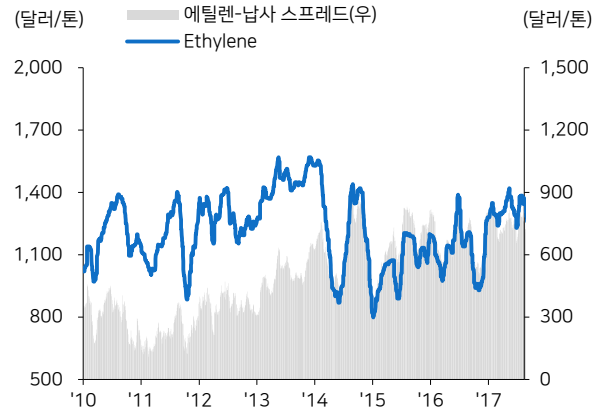
[중국 Teapot 가동률]



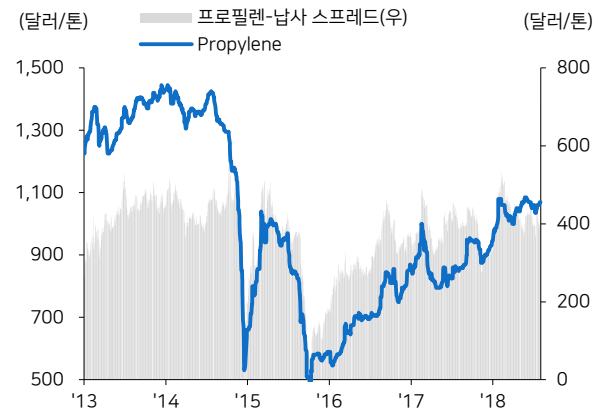
[제품별 스프레드 현황] 18.8.3기준

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

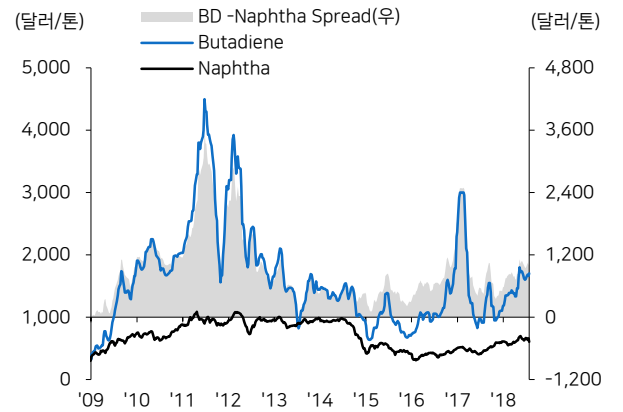
[에틸렌]



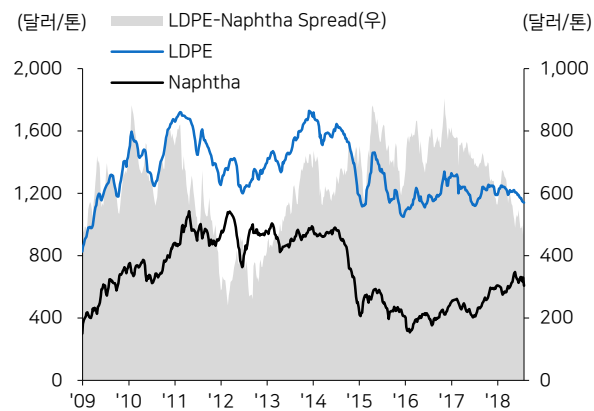
[프로필렌]



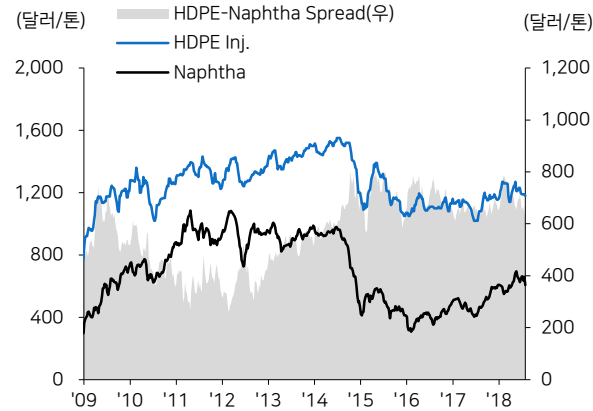
[부타디엔]



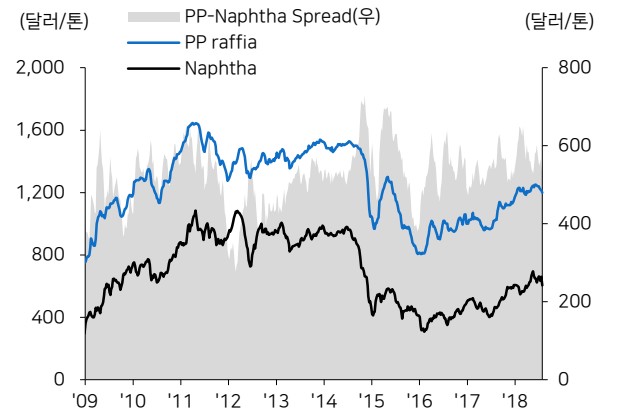
[LDPE]



[HDPE]



[PP]

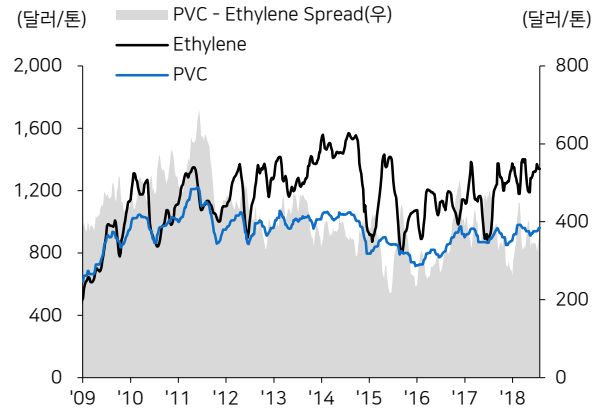


자료: Platts, 메리츠증권 리서치센터

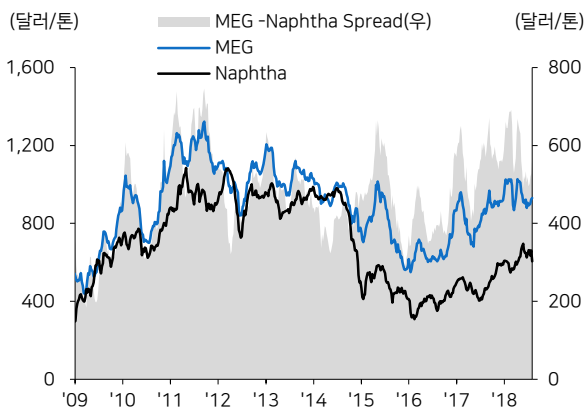
[제품별 스프레드 현황] 18.8.3기준

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

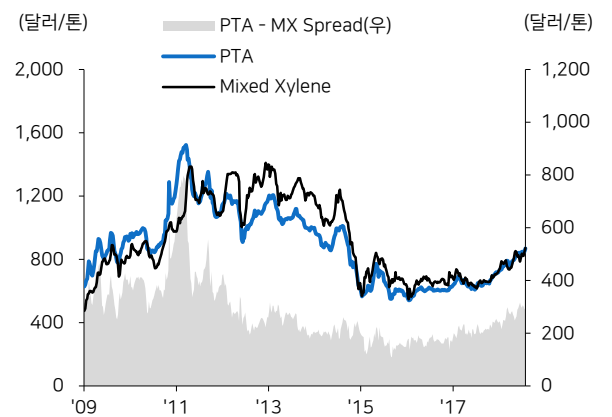
[PVC]



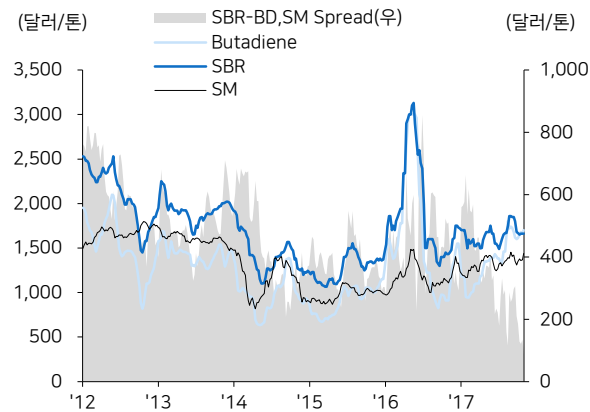
[MEG]



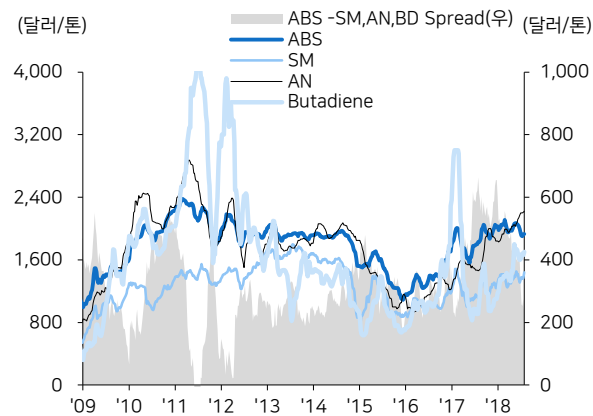
[PTA]



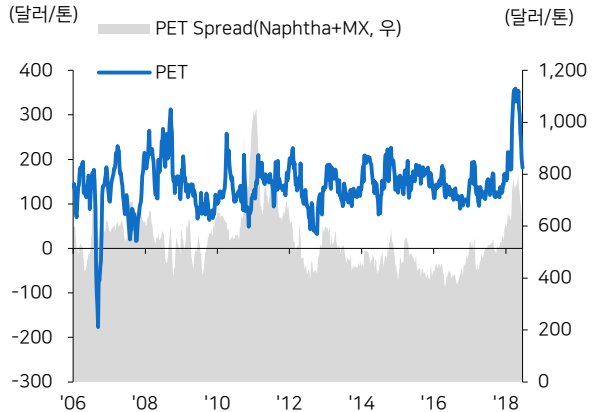
[합성고무]



[ABS]



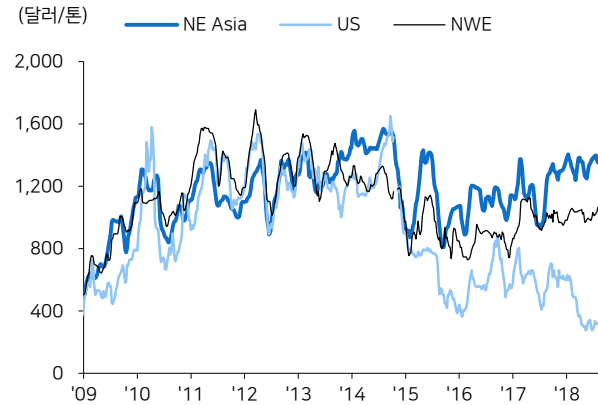
[PET]



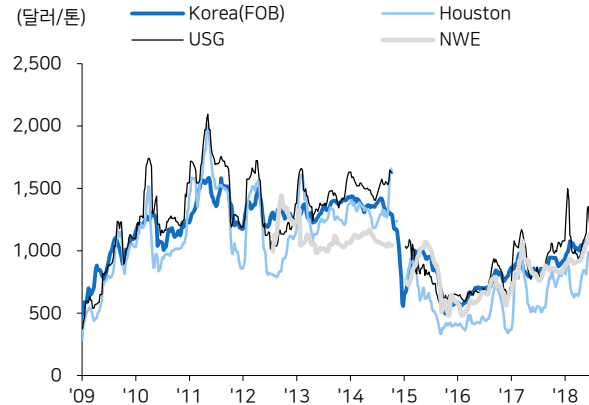
[글로벌 제품가격]_18.8.3기준

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

[에틸렌]



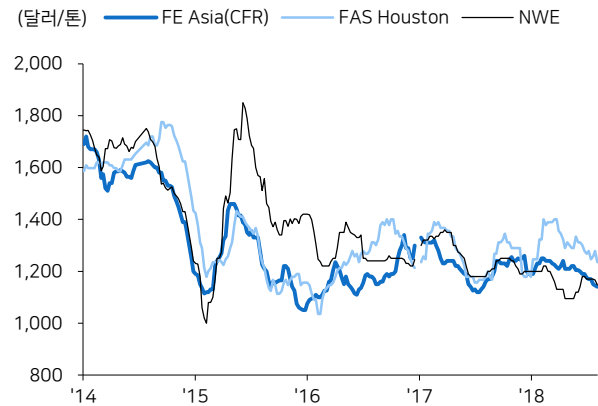
[프로필렌]



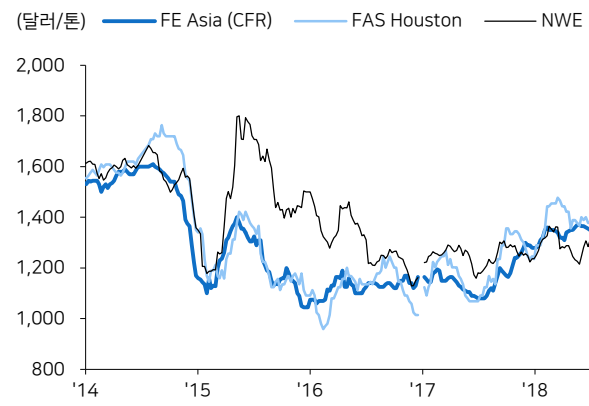
[부타디엔]



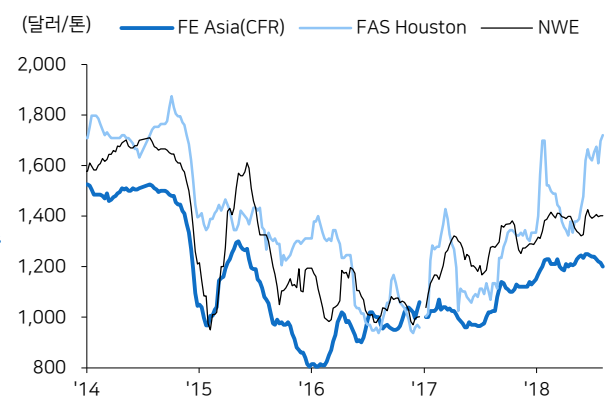
[LDPE]



[HDPE]



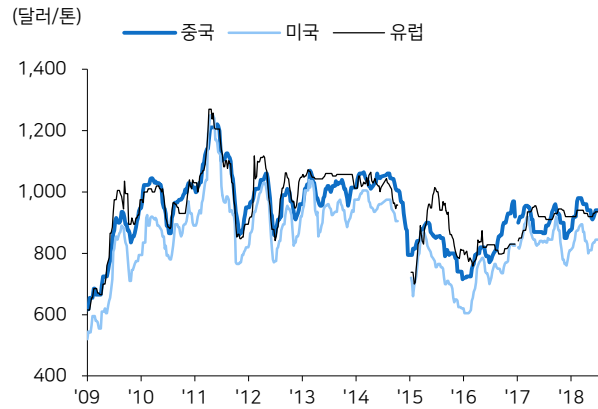
[PP]



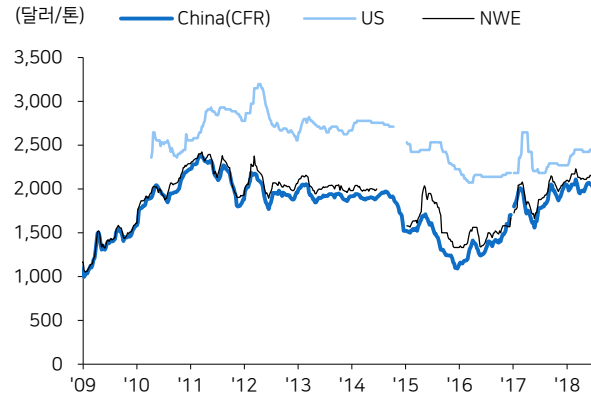
[글로벌 제품가격]_18.8.3기준

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

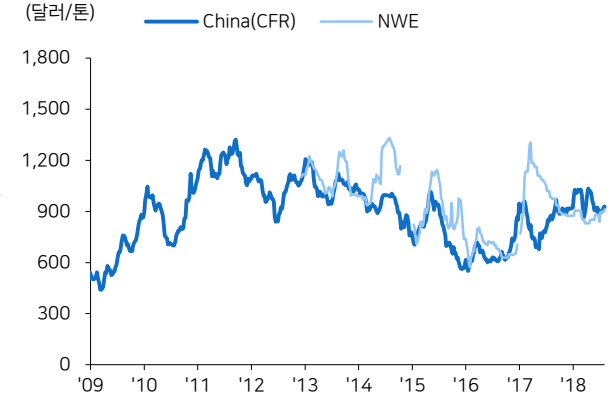
[PVC]



[ABS]



[MEG]

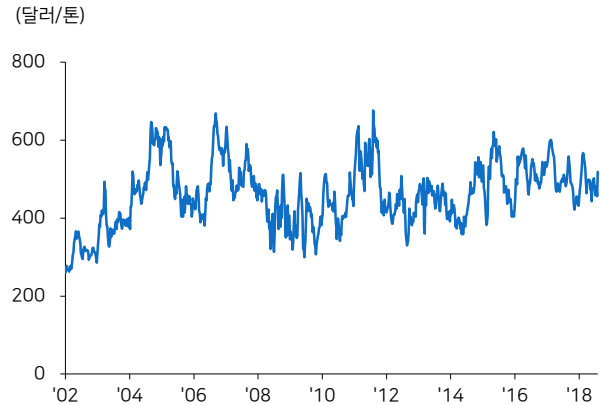


자료: Platts, 메리츠증권 리서치센터

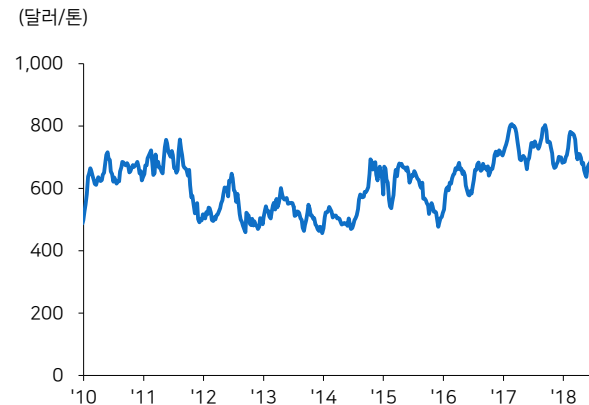
[기업별 통합스프레드]_18.8.3기준

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

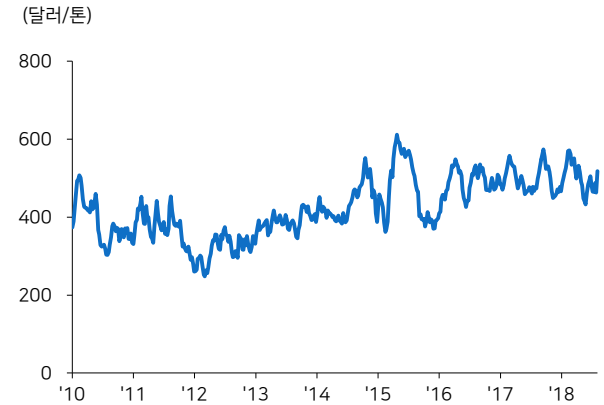
[롯데케미칼 스팟 기준]



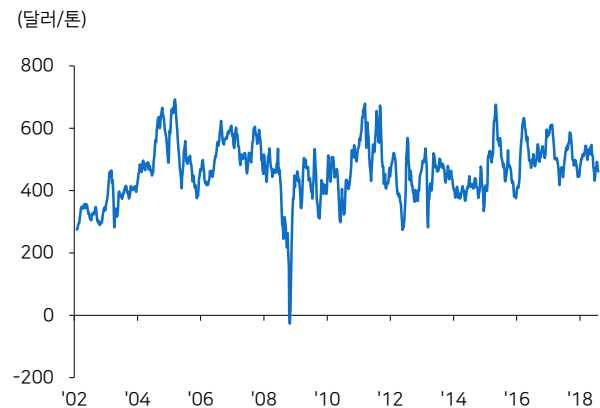
[LG화학 스팟 기준]



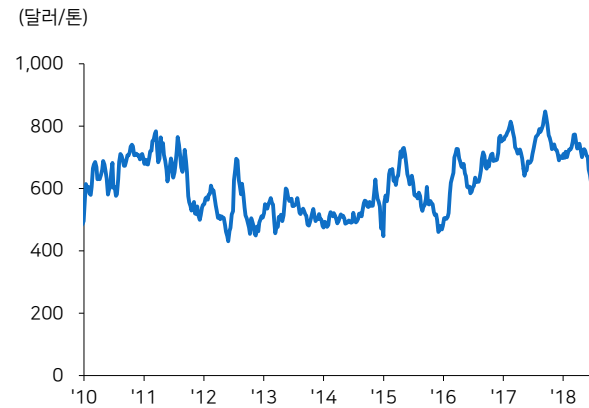
[대한유화 스팟 기준]



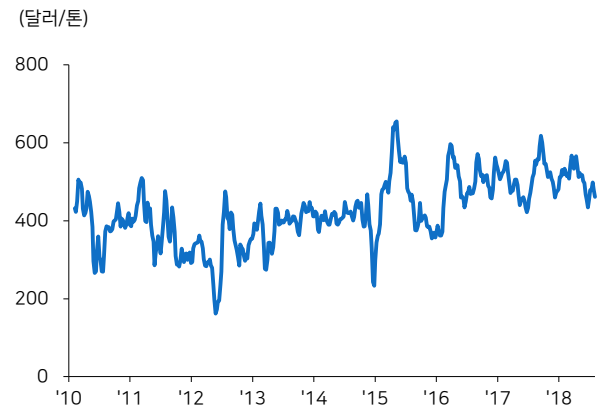
[롯데케미칼 래깅 기준]



[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)
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%
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	1,240.2	1,123.7	10.4%	1,126.7	10.1%	1,183.0	4.8%
	영업이익	43.1	54.1	-20.3%	37.9	13.7%	47.1	-8.5%
	순이익	38.0	57.0	-33.3%	38.7	-1.8%	27.3	39.2%

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

[금주 예정된 2Q18 실적발표기업 이익 추정치]_SKC

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

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	587.0	615.2	740.8	710.6	638.7	699.3	752.7	764.6	2,653.5	2,855.4	2,975.2
Industry소재	224.9	221.4	305.3	257.9	273.5	274.5	290.1	280.1	1014.8	1,118.2	1,146.3
화학	198.4	191.9	202.0	193.1	210.2	209.0	218.4	213.2	785.4	850.8	875.2
성장사업	163.7	201.9	233.5	259.6	155.0	215.8	244.2	271.4	858.7	886.4	953.8
영업이익	37.8	44.2	48.2	45.5	41.2	53.1	57.7	56.6	175.7	208.6	249.2
%OP	6.4 %	7.2%	6.5%	6.4%	6.4%	7.6%	7.7%	7.4%	6.6%	7.3%	8.4%
Industry소재	-1.4	2.5	1.7	-4.5	-4.0	7.3	8.8	3.4	-1.7	15.6	45.0
화학	31.8	32.9	33.1	28.5	36.8	35.1	37.2	33.0	126.3	142.1	143.8
성장사업	7.4	8.8	13.4	21.5	8.4	10.7	11.7	20.1	51.1	50.9	60.4
세전이익	36.8	67.1	64.1	12.7	58.5	61.9	88.3	66.6	180.7	275.3	318.7
순이익(지배주주)	22.1	52.3	35.2	0.4	41.6	47.0	67.1	50.6	110.0	206.3	242.2
%YoY											
매출액	3.6%	5.9%	30.0%	10.7%	8.8%	13.7%	1.6%	7.6%	12.5%	7.6%	4.2%
영업이익	-12.3%	4.7%	109.6%	11.0%	8.9%	20.2%	19.7%	24.5%	17.7%	18.7%	19.5%
세전이익	-14.0%	5.3%	흑전	-25.7%	59.1%	-7.8%	37.8%	424.1%	51.0%	52.3%	15.8%
당기순이익	-13.0%	14.4%	흑전	흑전	88.1%	-10.1%	90.7%	12547.2%	156.8%	87.5%	17.4%
%QoQ											
매출액	-8.6%	4.8%	20.4%	-4.1%	-10.1%	9.5%	7.6%	1.6%			
영업이익	-7.8%	16.9%	9.0%	-5.6%	-9.5%	29.1%	8.6%	-1.8%			
세전이익	115.2%	82.3%	-4.5%	-80.2%	361.0%	5.7%	42.7%	-24.6%			
당기순이익	흑전	136.7%	-32.7%	-98.9%	10292.6%	13.1%	42.7%	-24.6%			

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

[금주 예정된 2Q18 실적발표기업 이익 추정치]_코오롱인더

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

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	1,150.1	1,123.7	1,086.3	1,246.9	1,126.7	1,240.2	1,218.7	1,364.2	4,607.0	4,949.8	5,468.3
산업자재	428.1	423.3	423.9	443.7	408.5	482.0	500.2	509.1	1,719.0	1,899.7	2,126.3
화학	233.8	204.4	216.6	219.5	237.4	227.7	236.6	233.6	874.3	935.3	954.3
필름/전자재료	122.3	120.8	130.9	125.5	131.2	137.4	141.0	147.4	499.5	556.9	632.2
패션	257.9	264.4	211.4	363.0	246.1	273.0	242.0	380.0	1,096.7	1,141.1	1,333.0
기타의류	108.0	110.8	103.4	95.3	103.5	120.2	98.9	94.1	417.5	416.7	422.4
영업이익	45.8	54.1	46.0	52.0	37.9	43.1	39.5	51.2	198.0	171.6	228.3
%OP	4.0%	4.8%	4.2%	4.2%	3.4%	3.5%	3.2%	3.8%	4.3%	3.5%	4.2%
산업자재	27.4	32.2	35.4	23.1	19.5	24.9	25.4	19.7	118.1	89.4	113.0
화학	23.1	23.3	25.0	23.7	22.5	20.8	25.1	20.2	95.1	88.6	74.7
필름/전자재료	-4.3	-3.2	-3.7	-9.9	-3.6	-5.9	-5.3	-1.9	-21.1	-16.6	14.7
패션	10.1	11.9	-3.3	29.5	8.3	8.0	-2.8	21.6	48.2	35.2	33.8
기타의류	-10.5	-10.2	-7.3	-14.0	-8.8	-4.8	-2.9	-8.4	-42.0	-24.9	-7.9
세전이익	36.4	70.2	43.0	29.6	50.8	52.0	33.1	49.0	179.3	184.9	246.0
순이익(지배주주)	25.8	57.0	33.5	18.7	38.7	38.0	24.2	35.9	135.1	136.8	179.9
%YoY											
매출액	0.0%	-0.9%	4.7%	0.5%	-2.0%	10.4%	12.2%	9.4%	1.0%	7.4%	10.5%
영업이익	-46.9%	-30.1%	-4.4%	-19.8%	-17.2%	-20.3%	-14.1%	-1.5%	-28.5%	-13.3%	33.0%
세전이익	-52.3%	-14.6%	-14.5%	-1.5%	39.4%	-25.9%	-23.0%	65.5%	-25.0%	3.1%	33.0%
당기순이익	-52.5%	-7.6%	16.5%	-26.4%	49.7%	-33.3%	-27.8%	92.0%	-20.7%	1.3%	31.5%
%QoQ											
매출액	-7.3%	-2.3%	-3.3%	14.8%	-9.6%	10.1%	-1.7%	11.9%			
영업이익	-29.5%	18.3%	-15.0%	13.1%	-27.1%	13.7%	-8.4%	29.6%			
세전이익	21.2%	92.8%	-38.7%	-31.2%	71.6%	2.4%	-36.3%	48.0%			
당기순이익	1.7%	120.8%	-41.3%	-44.2%	106.8%	-1.8%	-36.3%	48.3%			

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

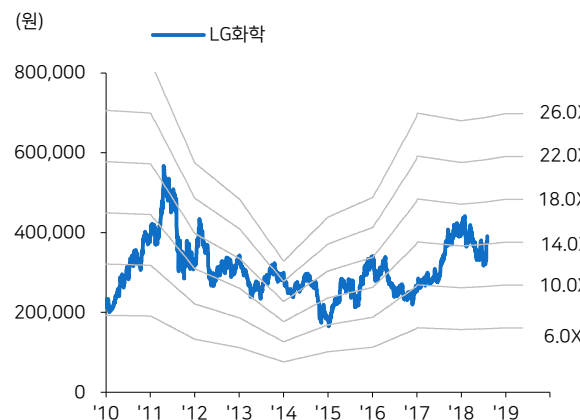
[커버리지 기업별 Band Chart]_18.8.3기준

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

[롯데케미칼 12M Fwd PER 밴드]



[LG화학 12M Fwd PER 밴드]



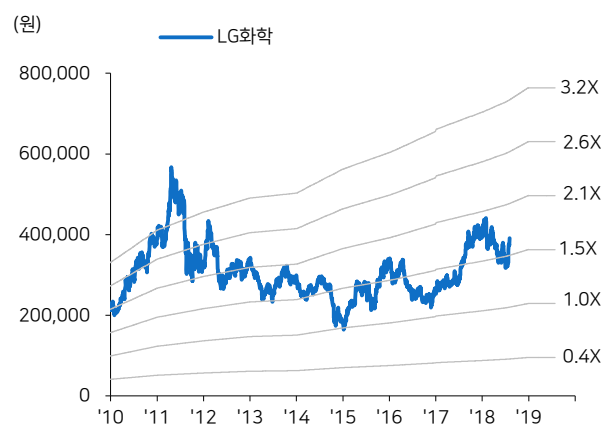
[대한유화 12M Fwd PER 밴드]



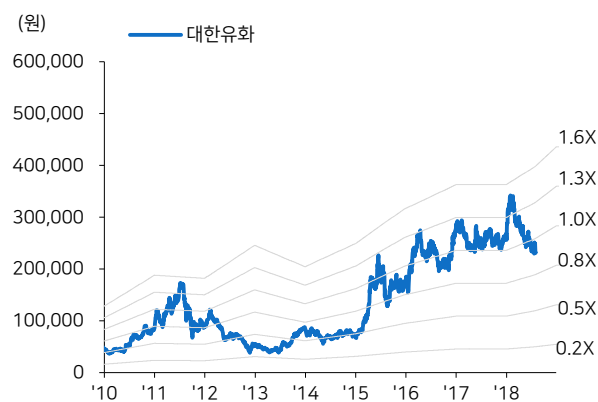
[롯데케미칼 12M Trailing PBR 밴드]



[LG화학 12M Trailing PBR 밴드]



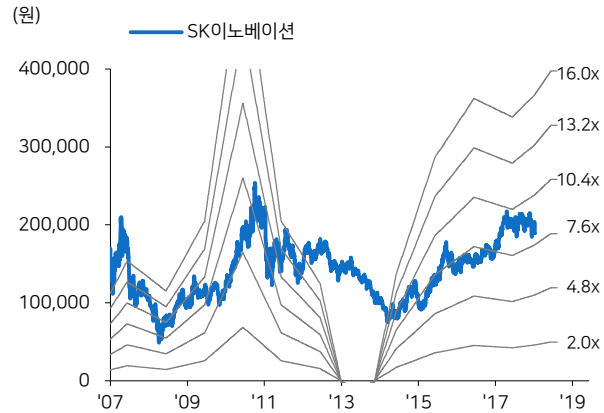
[대한유화 12M Trailing PBR 밴드]



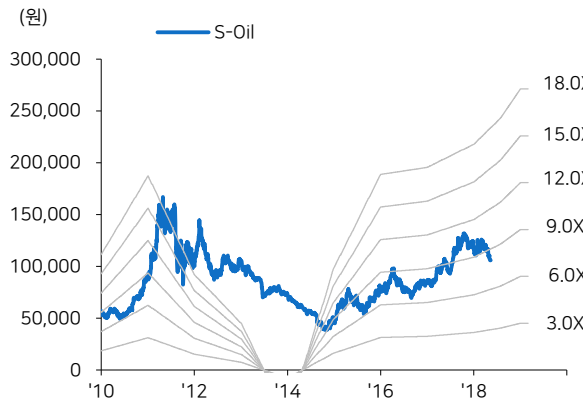
[커버리지 기업별 Band Chart]_18.8.3기준

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

[SK이노베이션 12M Fwd PER 밴드]



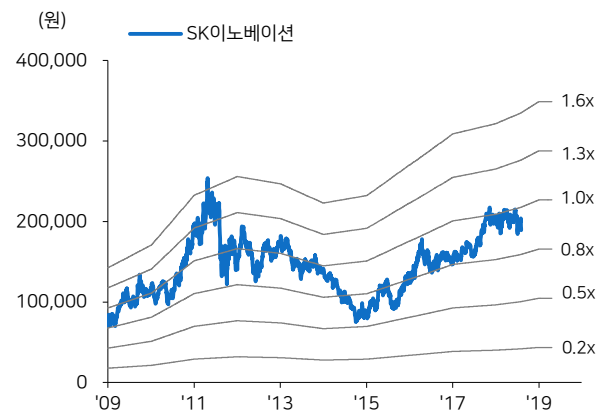
[S-Oil 12M Fwd PER 밴드]



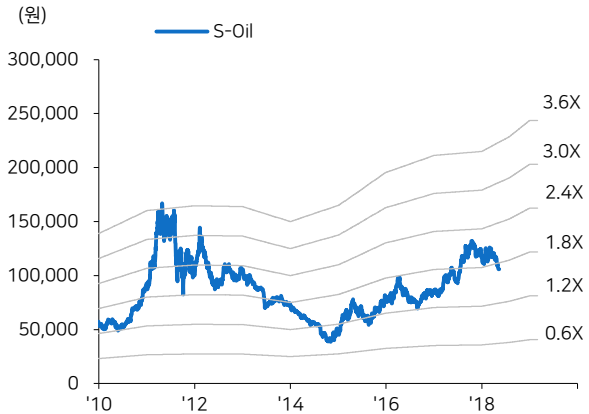
[한화케미칼 12M Fwd PER 밴드]



[SK이노베이션 12M Trailing PBR 밴드]



[S-Oil 12M Trailing PBR 밴드]



[한화케미칼 12M Trailing PBR 밴드]



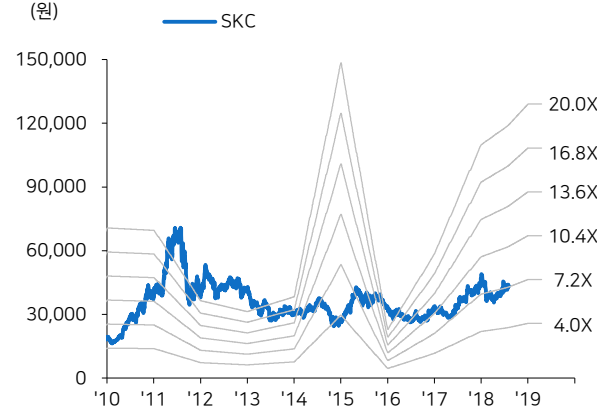
[커버리지 기업별 Band Chart]_18.8.3기준

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

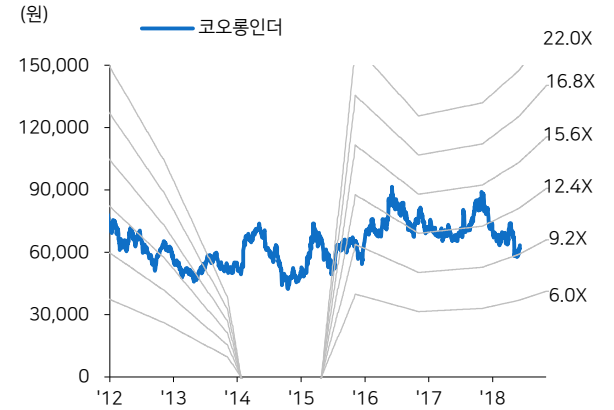
[금호석유 12M Fwd PER 밴드]



[SKC 12M Fwd PER 밴드]



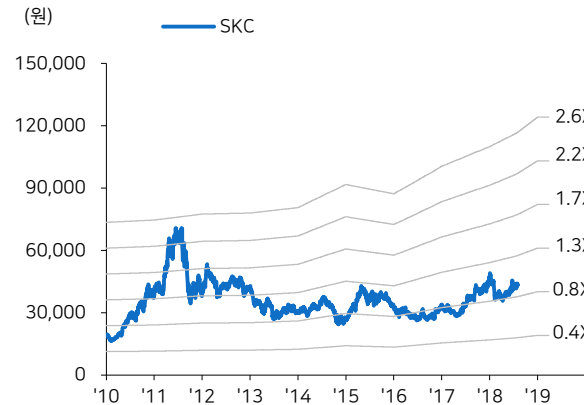
[코오롱인더 12M Fwd PER 밴드]



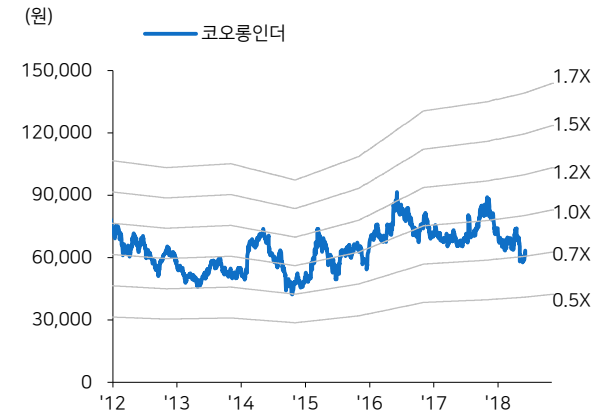
[금호석유 12M Trailing PBR 밴드]



[SKC 12M Trailing PBR 밴드]



[코오롱인더 12M Trailing PBR 밴드]



금호석유화학(011780) 3Q18 합성고무 수익성 둔화 우려

Analyst 노우호 02. 6098-6668
Woocho.rho@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월)	140,000원
현재주가 (8. 3)	110,500원
상승여력	26.7%
KOSPI	2,287.68pt
시가총액	33,667억원
발행주식수	3,047만주
유동주식비율	56.94%
외국인비중	30.06%
52주 최고/최저가	117,000원 / 67,100원
평균거래대금	147.1억원
주요주주(%)	
박찬구 외 5인	24.70
국민연금	10.38
주가상승률(%)	
절대주가	상대주가
1개월	-4.3
6개월	4.2
12개월	42.4
12개월	48.6
주가그래프	



2Q18 영업이익 1,535억원으로 시장 예상치를 모두 상회하다

- 사업부별 이익 기여도는 합성고무 413억원, 합성고무 162억원, 페놀유도체 679억원 : 페놀유도체 수익성 호조세 지속, 합성고무는 제품다변화 및 부타디엔 자급률 상향하며 이익 개선
- 지분법이익 412억원을 기록: 최종 제품 가격 약세에도 불구하고 증설 효과 발휘

3Q18 영업이익 1,307억원(-7.4% QoQ) 예상: 2H18 합성고무 수익성 하락으로 이익 모멘텀 둔화될 전망

- 8월 이후 합성고무 업황 둔화 가능성 높아져
 - 9월 중국 중추절 연휴 이전 합성고무 De-stocking에 따른 일시적 수익성 둔화 구간
 - 7월 기준 글로벌 합성고무 가동률 69%: 중국 소재 합성고무 가동률 50% 미만 : 수익성 부담으로 가동중단 사례 발생
 - 중국 동부 합성고무 재고량 11.7만톤(+11.8% YTD), 2010년 이후 전고점 도달 : 18년 평균 합성고무 마진 261달러/톤(-47% YoY)
 - 천연고무-합성고무 간 가격 괴리를 심화되며 타이어 업체들이 천연고무 채택 비중 증가

18년 연간 이익 5,618억원(+114% YoY)을 추정, 투자의견 Buy와 적정주가 14만원 유지

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	3,970.4	157.1	73.3	2,320	-34.5	48,363	35.3	1.7	12.5	4.6	163.1
2017	5,064.8	262.6	213.6	6,906	174.3	55,019	14.4	1.8	10.0	12.3	134.0
2018E	5,492.1	561.8	518.8	19,244	180.8	70,971	5.5	1.5	5.2	27.9	113.0
2019E	5,599.9	575.3	511.5	16,683	-13.9	85,405	6.3	1.2	5.0	19.5	96.6
2020E	5,779.3	647.3	588.1	19,200	15.1	102,129	5.5	1.0	4.1	18.7	81.6

금호석유화학 (011780)

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

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17E	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017E	2018E
매출액	1,408.2	1,239.1	1,205.2	1,212.3	1,339.9	1,441.8	1,362.4	1,348.0	5,064.8	5,492.1	5,599.9
합성고무	636.2	499.5	463.5	468.9	474.5	516.6	547.8	539.4	2,068.1	2,078.4	2,239.7
합성수지	303.5	293.8	308.9	299.3	299.6	324.1	342.5	343.7	1,205.5	1,309.9	1,436.6
기타	468.5	445.8	432.7	444.1	565.8	601.1	445.4	438.5	1,791.1	2,050.8	1,813.9
영업이익	65.7	44.2	57.8	95.0	165.8	153.5	130.7	111.8	262.6	561.8	575.3
%OP	4.7%	3.6%	4.8%	7.8%	12.4%	10.6%	9.6%	8.3%	5.2%	10.2%	10.3%
세전이익	88.4	52.9	78.1	70.4	194.2	181.2	155.2	130.5	289.8	661.1	691.1
순이익(지배주)	69.1	36.7	56.5	51.3	132.1	175.3	114.1	97.2	213.6	518.8	511.5
% YoY											
매출액	61.6%	22.5%	21.2%	10.9%	-4.8%	16.4%	13.1%	11.2%	28.7%	8.4%	2.0%
영업이익	42.0%	-32.5%	146.1%	333.5%	152.2%	247.5%	126.4%	17.7%	60.1%	113.9%	2.4%
세전이익	73.7%	-20.0%	흑전	흑전	119.7%	242.7%	98.8%	85.3%	70.9%	128.1%	4.5%
순이익(지배)	80.6%	-18.3%	217.0%	흑전	91.3%	377.5%	101.9%	89.5%	79.6%	142.9%	-1.4%
%QoQ											
매출액	28.8%	-12.0%	-2.7%	0.6%	10.5%	7.6%	-5.5%	-1.1%			
영업이익	200.2%	-32.8%	30.7%	64.4%	74.6%	-7.4%	-14.8%	-14.5%			
세전이익	흑전	-40.2%	47.7%	-9.9%	175.9%	-6.7%	-14.3%	-15.9%			
순이익(지배)	흑전	-46.8%	53.9%	-9.2%	157.6%	32.7%	-34.9%	-14.8%			

자료: 메리츠증권 리서치센터

금호석유화학 [011780]

Income Statement					
(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	3,970.4	5,064.8	5,492.1	5,599.9	5,779.3
매출액증가율(%)	0.9	27.6	8.4	2.0	3.2
매출원가	3,637.5	4,636.5	4,607.8	4,758.5	4,857.4
매출총이익	332.9	428.3	884.4	841.4	921.9
판매비와관리비	175.9	165.6	247.7	266.1	274.6
영업이익	157.1	262.6	561.8	575.3	647.3
영업이익률(%)	4.0	5.2	10.2	10.3	11.2
금융손익	-67.2	-27.5	-55.7	-53.3	-47.7
종속/관계기업관련손익	27.6	89.1	154.0	169.1	195.2
기타영업외손익	-4.6	-34.4	0.1	0.0	0.0
세전계속사업이익	112.9	289.8	661.1	691.1	794.8
법인세비용	32.1	72.1	127.1	169.2	194.6
당기순이익	80.8	217.7	534.7	521.9	600.2
지배주주지분 순이익	73.3	213.6	518.8	511.5	588.1
Balance Sheet					
(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	1,255.3	1,332.7	2,091.9	2,536.6	3,020.3
현금및현금성자산	197.0	234.4	848.0	1,219.4	1,664.9
매출채권	520.9	588.5	672.5	712.1	732.8
재고자산	445.5	426.8	474.6	502.6	517.2
비유동자산	3,290.8	3,247.1	3,249.2	3,365.0	3,467.7
유형자산	2,564.8	2,440.3	2,426.7	2,497.8	2,577.8
무형자산	17.3	14.9	13.1	11.2	9.7
투자자산	664.7	768.6	790.9	837.5	861.7
자산총계	4,546.1	4,579.8	5,341.1	5,901.7	6,488.1
유동부채	2,145.6	1,913.9	2,091.4	2,149.8	2,149.9
매입채무	373.7	398.2	381.8	404.3	416.1
단기차입금	971.8	899.8	968.8	888.8	808.8
유동성장기부채	539.3	326.2	350.8	350.8	350.8
비유동부채	672.7	709.1	742.3	750.6	764.9
사채	143.8	247.9	202.8	162.8	142.8
장기차입금	415.7	335.2	394.2	434.2	464.2
부채총계	2,818.2	2,623.0	2,833.7	2,900.5	2,914.8
자본금	167.5	167.5	167.5	167.5	167.5
자본잉여금	266.5	266.5	266.5	266.5	266.5
기타포괄이익누계액	18.2	46.1	42.1	42.1	42.1
이익잉여금	1,207.9	1,403.0	1,941.2	2,424.6	2,984.7
비지배주주지분	108.2	114.2	130.4	140.9	152.9
자본총계	1,727.9	1,956.8	2,507.3	3,001.2	3,573.3

Statement of Cash Flow					
(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	296.8	421.1	662.0	767.6	868.6
당기순이익(손실)	80.8	217.7	605.5	521.9	600.2
유형자산감가상각비	202.8	215.1	248.7	268.9	280.0
무형자산상각비	3.2	2.8	2.2	1.9	1.6
운전자본의 증감	-20.2	-39.5	-216.1	-25.1	-13.1
투자활동 현금흐름	-250.7	-106.0	-251.0	-388.6	-385.3
유형자산의 증가(CAPEX)	-272.7	-106.0	-253.1	-340.0	-360.0
투자자산의 감소(증가)	29.4	-14.9	-22.3	-46.6	-24.3
재무활동 현금흐름	103.6	-276.7	202.3	-7.6	-37.8
차입금증감	165.4	-261.5	228.5	20.5	-9.8
자본의증가	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	149.7	37.5	613.6	371.4	445.5
기초현금	47.3	197.0	234.4	848.0	1,219.4
기말현금	197.0	234.4	848.0	1,219.4	1,664.9
Key Financial Data					
	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당데이터(원)					
SPS	130,316	166,234	180,261	183,799	189,687
EPS(지배주주)	2,320	6,906	19,244	16,683	19,200
CFPS	12,824	17,332	33,011	33,318	36,894
EBITDAPS	11,916	15,771	29,133	27,768	30,486
BPS	48,363	55,019	70,971	85,405	102,129
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
배당수익률(%)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuation(Multiple)					
PER	35.3	14.4	5.5	6.3	5.5
PCR	6.4	5.7	3.2	3.2	2.8
PSR	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
PBR	1.7	1.8	1.5	1.2	1.0
EBITDA	363.0	480.5	887.6	846.0	928.8
EV/EBITDA	12.5	10.0	5.2	5.0	4.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	4.6	12.3	27.9	19.5	18.7
EBITDA이익률	9.1	9.5	16.2	15.1	16.1
부채비율	163.1	134.0	113.0	96.6	81.6
금융비용부담률	1.5	1.3	1.2	1.2	1.2
이자보상배율(x)	2.7	4.0	10.0	8.5	9.5
매출채권회전율(x)	8.3	9.1	8.7	8.1	8.0
재고자산회전율(x)	9.5	11.6	12.2	12.2	12.2

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 8월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다.
당사는 2018년 8월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사의 조사분석 담당자는 2018년 8월 6일 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.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	97.1%
중립	2.9%
매도	0%

2018년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에
대하여 공표한 최근일
투자등급의 비율

금호석유(011780) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천확정일자	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2016.10.11	기업분석	Buy	100,000	노우호	-27.9	-22.3	
2016.11.17	산업분석	Buy	100,000	노우호	-24.1	-14.2	
2017.01.11	산업분석	Buy	100,000	노우호	-22.2	-7.7	
2017.02.06	산업브리프	Buy	100,000	노우호	-21.7	-7.7	
2017.02.21	산업브리프	Buy	100,000	노우호	-21.8	-7.7	
2017.03.03	산업브리프	Buy	100,000	노우호	-22.3	-7.7	
2017.04.05	산업분석	Buy	100,000	노우호	-22.4	-7.7	
2017.05.02	기업브리프	Buy	100,000	노우호	-22.5	-7.7	
2017.05.30	산업분석	Buy	100,000	노우호	-22.7	-7.7	
2017.06.26	산업브리프	Buy	100,000	노우호	-22.8	-7.7	
2017.07.10	산업브리프	Buy	100,000	노우호	-23.1	-7.7	
2017.07.31	기업브리프	Buy	100,000	노우호	-23.1	-7.7	
2017.08.21	산업브리프	Buy	100,000	노우호	-23.6	-7.7	
2017.11.01	기업브리프	Buy	100,000	노우호	-23.8	-7.7	
2017.11.29	산업분석	Buy	115,000	노우호	-15.6	-5.7	
2018.01.18	기업브리프	Buy	130,000	노우호	-19.9	-17.3	
2018.02.02	기업브리프	Buy	130,000	노우호	-26.4	-17.3	
2018.04.04	산업분석	Buy	130,000	노우호	-26.6	-17.3	
2018.04.30	기업브리프	Buy	130,000	노우호	-25.6	-15.8	
2018.05.14	산업브리프	Buy	130,000	노우호	-24.7	-14.6	
2018.05.31	산업분석	Buy	130,000	노우호	-23.3	-10.0	
2018.07.02	기업브리프	Buy	140,000	노우호	-20.5	-17.5	
2018.08.06	산업분석	Buy	140,000	노우호	-	-	