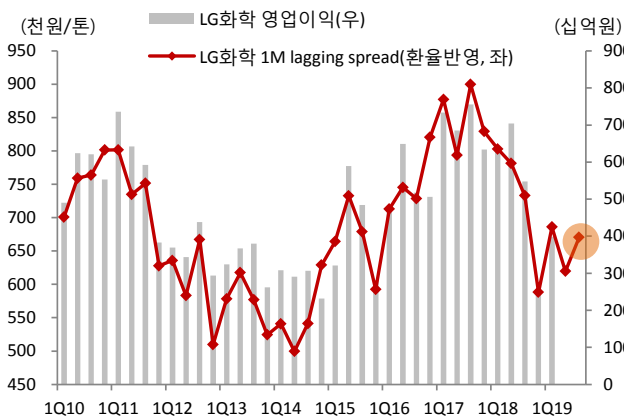


3Q 정유/화학, 2Q보다는 좋을 듯

▶ 현재 환율과 spread 감안 시 두 업종 모두 2분기보다는 양호한 3분기 실적 기대됨. 아직 초반이기 때문에 실적은 조금 더 지켜봐야 하지만, 최근 주가에서 확인되듯이 어느 정도의 trading buy의 기회는 제공할 수 있을 것

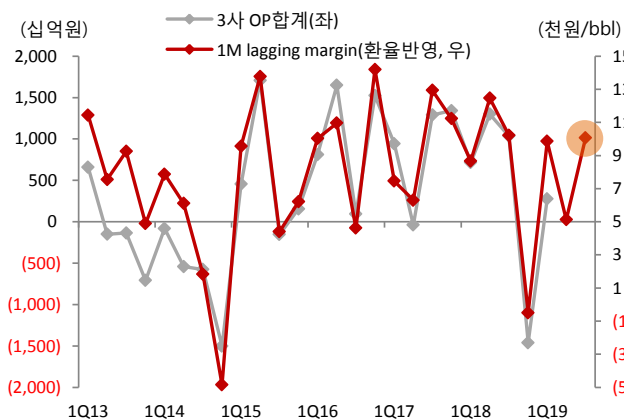
3분기 실적 상승이 기대되는 화학



자료 : Ciscem, Platts, Bloomberg, LG화학, SK증권

- 2분기 실적발표가 목전으로 다가왔습니다. 아마도 화학과 정유 모두 실망스러운 실적이 불가피할 것으로 보이는데요. 그렇다면 넘어서서 다음 3분기 실적은 어떨까요?
- 아직 3분기가 많이 남은 만큼 조금 더 지켜봐야 겠지만, 일단 시작에서는 어떤지 간략히 살펴보려 합니다
- 화학의 시작은 나쁘지 않습니다. 전월부터 PE/PP 중심으로 제품가격이 반등을 이루면서 spread도 회복된 양상입니다
- 원 편에서 확인하실 수 있는 환율반영 1M lagging spread (LG화학)는 과거에도 어느 정도 실적을 잘 tracking 했는데, 일단 3분기 시작지점은 2분기보다 좋게 형성되었네요
- 성수기 + 中 국경절 연휴를 감안 시 QoQ 상승 기대할 만 합니다

정유는 화학보다 더 큰 폭 상승 예상됨



자료 : Petronet, 정유 3사, SK증권

- 정유도 역시 환율반영 1M lagging margin을 확인하면 어느 정도 실적에 대한 감을 잡을 수 있죠
- 이 쪽은 화학보다도 더 큰 폭의 QoQ 상승입니다. 최근 유가와 정제마진의 동시 반등이 반영된 결과물이죠
- 물론 유가와 정제마진 두 가지 변수 모두 이대로 계속 좋게 기대할 만한 상황은 아니지만, 역시 화학과 마찬가지로 QoQ 상승은 충분히 기대할 수 있어 보입니다
- 이렇게 본다면 실로 간만에 3분기는 실적에 대한 분위기가 우호적으로 정유/화학 모두에서 잡힐 수 있겠네요
- 주가도 최근 나쁘지 않은 양상이 나타나고 있는데, 2분기 실적 발표에서 수치가 확인된 이후에는 충분히 trading의 기회가 있지 않을까 고려됩니다. 주가가 너무 많이 빠지기도 했으니깐요

• 작성자는 본 자료에 게재된 내용들이 본인의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 • 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 • 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 • 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.
 • 투자권한 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

