

# Chemicals Weekly Data

(2020.7.20일, xls데이터)

※ 상기의 'xls데이터'를 클릭하면, 주요 정유/석화제품 가격 및 스프레드 등의 원본 data를 얻을 수 있습니다.

## 정유/화학

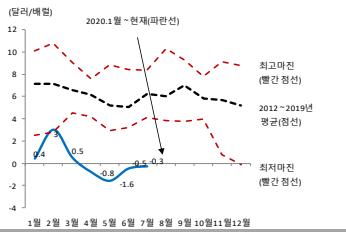


황규원

02 3770 5607  
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

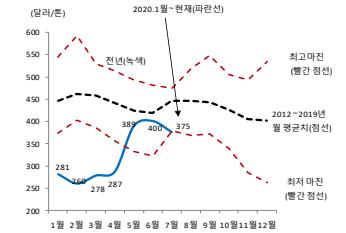
종목	투자의견	목표주가 (원)
<b>[정유업체]</b>		
SK 이노베이션	BUY (M)	215,000 (M)
S-OIL	BUY (M)	103,000 (M)
<b>[석화업체]</b>		
LG 화학	Strong Buy (M)	640,000 (M)
롯데케미칼	BUY (M)	300,000 (M)
한화솔루션	HOLD (M)	20,000 (M)
대한우화	HOLD (M)	140,000 (M)
금호석유	HOLD (M)	85,000 (M)
코오롱인더	BUY (M)	55,000 (M)
휴켐스	HOLD (M)	22,000 (M)
KPX케미칼	BUY (M)	95,000 (M)

## 상기별 복합정제마진



자료: 유안타증권 리서치센터

## 국내 NCC 업체 평균 Cash 마진



자료: 유안타증권 리서치센터

## [정제마진 동향] 중국 티팟 정유설비 가동률 떨어지기 시작...

7월 3주 싱가폴 정제마진(datastream 기준)은  $\Delta 0.5\$$ 로, 직전 주 (+) 반전 후 다시 소폭 마이너스(-)를 기록했다. Covid19 재확산 우려가 커지면서, 휘발유 최대 수요국인 미국 지역을 중심으로 수요 약세 현상이 벌어졌기 때문이다. 당분간 이런 분위기는 이어질 것이다. 그러나, 좋은 소식도 있다. 3 ~ 6월 천정을 모르고 치솟던 중국의 티팟 정유설비(민간 보유 소형 정유사) 가동률이 아래로 꺾이기 시작했다. 2020년 2월 41%에서 6월 말 ~ 7월 초 75%까지 높아진 후 7월 중순 74.1% 수준으로 낮아졌다. 7월부터 중국 티팟 정유사의 정제마진이 급격히 하락하고 있기 때문이다. **중국 티팟 정유설비 가동률 하락은 정제마진에 긍정적인 변수이다!**

▷ 싱가폴 복합정제마진 : 2019년 3분기 6.5\$ → 2020년 2분기  $\Delta 0.9\$$  → 6월  $\Delta 0.5\$$  → 7월 3주  $\Delta 0.5\$$ /배럴

▷ 제품별 정제마진 : 휘발유 2.2\$(6월 2.7\$, 전년동월 8.1\$), 등유 1.2\$(6월 1.1\$, 전년동월 15.6\$), 경유 7.1\$(6월 5.9\$, 전년동월 15.2\$), 중유  $\Delta 3.2\$$ (6월  $\Delta 3.3\$$ , 전년동월 3.0\$), 나프타 0.2\$(6월  $\Delta 1.3\$$ , 전년동월  $\Delta 7.3\$$ )

## [석화마진 동향] 3개월만에 부타디엔 기지개...

7월 3주 NCC업체의 1톤당 스프레드는 366\$로, 5주 연속 하락 했다. 주력제품인 에틸렌 수급상황을 고려해 보면, NCC 스프레드는 8월에 더 나빠질 것이다. 8월이면 미국의 저가 에틸렌(미국 현지 가격 320\$)이 도착하면서, 아시아 에틸렌 가격은 6월 말 840\$에서 8월 700\$ 이하로 떨어질 전망이다. 그런데, 합성고무 원료인 부타디엔 가격 회복 움직임은 NCC업체에 긍정적이다. 4 ~ 6월 동안 부타디엔 가격은 330\$로 원료인 나프타 280\$ 수준을 소폭 상회하는데 그쳐, 부타디엔 생산업체는 적자 압박이 컸다. 지난주 부타디엔 가격은 381\$로, 6월 말 331\$ 대비 2주 동안 50\$이 상승했다. 9월 타이어업체 생산 재개를 앞두고, 선 수요가 몰리기 시작한 것이다. 바야흐로, **부타디엔 구매자(금호석화(주))와 생산자(롯데케미칼(주))의 회비가 엇갈릴 시점이다!**

▷ NCC 화학업체 Cash마진 : 2019년 3분기 374\$ → 2020년 2분기 353\$ → 6월 400\$ → 7월 3주 366\$/톤

a. 범용수지인 **HDPE 스프레드 549\$(6월 454\$, PE-나프타)**와 PP 534\$(6월 514\$)로, 전월 대비 20.9%와 3.9% 상승함

b. IT 및 자동차 소재 ABS 스프레드 717\$(6월 742\$)로, 전월 대비  $\Delta 3.4\%$  하락함

c. 화섬 소재 EG 스프레드 172\$(6월 186\$, EG-0.65\*나프타)와 TPA 112\$(6월 106\$)로, 전월 대비  $\Delta 7.5\%$ 과 5.7% 변동함

d. 자동차 타이어 소재 SBR 스프레드 654\$(6월 674\$)로, 전월 대비  $\Delta 3.0\%$  하락함

e. 건자재 원료인 PO 스프레드 816\$(6월 781\$) 및 PVC 438\$(6월 386\$)로, 전월 대비 4.5%와 13.5% 상승함

f. 기타 나일론 2,355\$(6월 2,334\$), 카프로릭탐 531\$(6월 513\$), TDI 1,144\$(6월 1,243\$), 가성소다 196\$(6월 207\$), BPA 842\$(6월 739\$), PX 143\$(6월 157\$)로, 전월 대비 0.9%, +3.5%,  $\Delta 8.0\%$ ,  $\Delta 5.3\%$ , **+13.9%**,  $\Delta 8.9\%$  변동함

## [금주의 관심] 중국 티팟 정유설비 가동률, 7~9월 기동률 하락

## [설명 및 의미]

[왼쪽 차트]는 2020년 1 ~ 7월 동안 중국 티팟 정유설비 가동률과 국제 원유가격(두바이/브렌트/WT/O만)을 비교한 것임. 중국 내수 연료유 가격(휘발유, 등경유 등)은 국제 원유가격 범위에 따라 다르게 변하기 때문에 주의가 필요함. 국제 원유가격이 40 ~ 130\$ 범위에서 움직일 경우에는 매 10일에 한번씩 국제유가 변동분이 내수 판매가격에 반영됨. 그런데, 국제유가 40\$를 하회하는 경우에는 내수가격 Ceiling 가격이 고정됨. 국제유가 40\$ 이하로 떨어질 경우, 중국 정유사는 내수 판매 가격이 고정되기 때문에 정제마진 강세에 따른 수익 개선효과가 발생됨. 2020년 3 ~ 6월 싱가폴 국제 정제마진은 마이너스(-)를 기록했지만, 중국 티팟설비 가동률이 50%에서 75%로 높아졌던 배경이었음. 7월 원유가격이 40\$로 복원됨에 따라 앞으로 중국 티팟 정유사 내수판매 정제마진은 국제마진으로 복귀할 것으로 예상됨. 향후 티팟 가동률은 낮아질 것!



자료 : Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

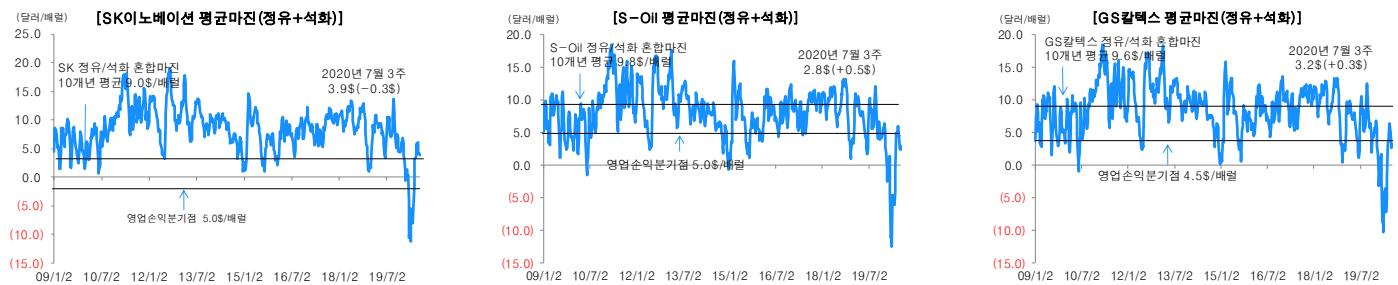
## [별첨1] 2019 ~ 2020년 주요 화학/에너지업체 분기 실적 추정치

구 분	분기실적(억원)									연기실적(억원)			
	'19. 1분기	'19. 2분기	'19. 3분기	'19. 4분기	'20. 1분기	'20. 2분기	컨센서스	'20. 3분기	'20. 4분기	2019	2020(E)	컨센서스	
<b>[ 에너지 및 석유정제 업체 ]</b>													
SK이노베이션 Buy	매출액 영업이익 자배주주 순이익	128,486 3,311 1,958	131,036 4,976 1,470	123,725 3,301 1,522	115,518 1,105 -5,307	111,630 -17,752 -15,580	73,279 -2,050 -622	75,325 -4,136 -2,232	112,359 8,773 -6,881	106,210 1,174 150	498,765 12,693 -357	403,479 -9,855 -22,933	379,552 -16,084 -15,565
TP 215,000원		<p>▶ 2020년 예상 영업이익 -9,855억원으로, 전년 대비 적자전환</p> <p>▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 두바이 유가 가정 50\$. PX 과잉공급에 따른 적자. 전기차 배터리 적자폭 소폭 확대, 비주력 사업 구조조정 지속(자원개발 광구 등)</p>											
S-Oil Buy	매출액 영업이익 자배주주 순이익	54,262 2,704 1,136	62,573 -905 -1,474	62,345 2,307 516	64,762 95 477	51,984 -10,073 -8,806	31,505 -1,080 -653	33,390 -1,018 -807	50,616 4,598 3,641	50,484 984 -6	243,942 4,201 654	184,589 -5,572 -5,825	169,239 -4,978 -5,703
TP 103,000원		<p>▶ 2020년 영업이익 -5,572억원으로, 전년 대비 적자전환 전망</p> <p>▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 두바이 유가 가정 50\$. PX 과잉공급에 따른 부진. 2019년 대규모 정기보수 진행에 따른 기저효과 발생 기대. 2021년 NCC 150만톤 최종 투자 결정</p>											
<b>[ NCC 보유 석화업체 ]</b>													
LG화학 Strong Buy	매출액 영업이익 자배주주 순이익	66,391 2,754 1,945	71,774 2,675 681	73,473 3,803 1,286	74,612 -275 -778	71,157 2,365 211	68,280 5,040 2,873	73,502 3,964 2,392	81,522 4,923 3,407	92,185 5,062 3,593	286,250 8,956 3,134	313,144 17,390 10,083	311,805 15,444 7,843
TP 640,000원		<p>▶ 2020년 영업이익 1,720억원으로, 전년 대비 +94% 회복 전망</p> <p>▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : ABS 등 석화부문 확보. 전기차 배터리(EV) 매출액 10조원 및 영업이익률 향상 전망. 전년 ESS 배터리 및 폴란드 EV 배터리 일회성 비용 소멸 효과. LCD 글라스 등 비핵심사업 구조조정</p>											
롯데케미칼 Buy	매출액 영업이익 자배주주 순이익	37,218 2,957 2,173	40,346 3,461 2,605	39,400 3,146 2,044	34,270 1,508 328	32,756 -860 -775	27,359 791 642	27,556 1,047 818	36,887 1,388 1,242	34,881 1,472 1,442	151,235 11,073 7,150	131,883 2,791 2,551	123,096 3,973 3,108
TP 300,000원		<p>▶ 2020년 영업이익 2,791억원으로, 전년 대비 -75% 감소 전망</p> <p>▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 1~2분기 아시아 NCC 증설물량으로 범용석화 수익 약화. 스페셜티 사업 확장을 위해 3~5조원 규모의 M&amp;A 진행 예상. 인도네시아 NCC 100만톤 투자 지속</p>											
한화케미칼 Hold	매출액 영업이익 자배주주 순이익	22,362 983 1,180	23,741 975 254	24,412 1,525 1,134	24,517 300 -4,944	22,555 1,590 463	22,458 1,129 543	20,781 951 482	23,929 1,334 984	24,551 1,054 -1,139	95,033 3,783 -2,376	93,493 5,107 852	90,752 5,096 2,613
TP 20,000원		<p>▶ 2020년 영업이익 5,107억원으로, 전년 대비 +35% 증가 전망</p> <p>▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 주력 PE/TDI/PVC 등 확보. 모노 타입 태양광전지 비중 90%로 확대하면서 범용제품 가격 하락 압력 방어. 첨단소재 확대 계획 검토</p>											
대한유화 Hold	매출액 영업이익 자배주주 순이익	5,163 569 578	4,047 -157 -115	5,870 608 493	5,663 118 107	4,960 -457 -302	4,250 682 522	4,380 463 379	5,185 549 421	4,771 367 278	20,743 1,138 1,063	19,166 1,140 920	18,728 951 855
TP 140,000원		<p>▶ 2020년 영업이익 1,140억원으로, 전년 대비 강보합 전망</p> <p>▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 주력제품인 PE/EG 글로벌 충분 고여에 따른 사이كل 하락세 지속. SM 설비투자 진행</p>											
<b>[ NCC 미보유 다운스트림 석화업체 ]</b>													
금호석유 Hold	매출액 영업이익 자배주주 순이익	12,751 1,442 1,139	12,972 1,389 1,152	12,200 687 476	11,857 159 179	12,255 1,331 1,278	9,402 1,114 909	10,475 1,064 843	11,378 919 711	10,347 533 470	49,779 3,678 2,946	43,382 3,897 3,368	45,247 4,695 3,864
TP 85,000원		<p>▶ 2020년 영업이익 3,897억원으로, 전년 대비 +6% 증가 전망</p> <p>▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 전기차용 타이어 수요 감소로 글로벌 핵성고무 수요 약세 지속. 금호피엔비화학죽의 폐놀 과잉공급으로 수익 약화 지속.</p>											
코오롱인더 Buy	매출액 영업이익 자배주주 순이익	10,582 485 233	11,491 616 161	10,672 516 173	11,327 113 -242	9,893 265 1,640	9,037 304 112	9,438 328 152	9,872 402 167	11,459 390 173	44,072 1,729 325	40,262 1,362 2,092	42,364 1,518 2,346
TP 55,000원		<p>▶ 2020년 영업이익 1,362억원으로, 전년 대비 -21% 전망</p> <p>▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 배트남 타이어코드 생산량 확대, 아리마드, CPI(투명폴리아이미드) 등 산업자재 부문 강세. 적자 브랜드 정리 등 패션 구조조정 진행</p>											
휴켐스 Hold	매출액 영업이익 자배주주 순이익	1,675 288 211	1,515 274 207	1,778 360 273	1,630 142 13	1,797 311 237	1,325 231 197	1,336 215 164	1,824 160 136	1,869 284 235	6,598 1,064 704	6,815 987 805	6,530 995 749
TP 22,000원		<p>▶ 2020년 영업이익 987억원으로, 전년 대비 -7% 감소 예상</p> <p>▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 전방제품인 TDI 과잉공급으로 주력제품인 DNT 영업이익을 최저 이익률 6% 지속. 탄소배출권 판매량 160만톤(전년 230만톤). 질산 40만톤 설비투자 지속</p>											
KPX케미칼 Buy	매출액 영업이익 자배주주 순이익	1,786 76 83	1,938 121 89	1,900 143 119	2,032 145 116	1,779 124 111	1,616 102 87	1,658 96 81	1,721 126 109	1,686 133 116	7,657 484 408	6,802 440 424	6,878 353
TP 95,000원		<p>▶ 2020년 예상 영업이익 484억원으로, 전년 대비 보합 예상</p> <p>▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 핵심 원료인 PO(프로필렌 옥사이드) 주요 구입처가 SKC죽에서 S-O이죽로 전환되는 효과 출현. 주당 배당액 2,500~3,000원(기준 2,000원)으로 높아질 것</p>											

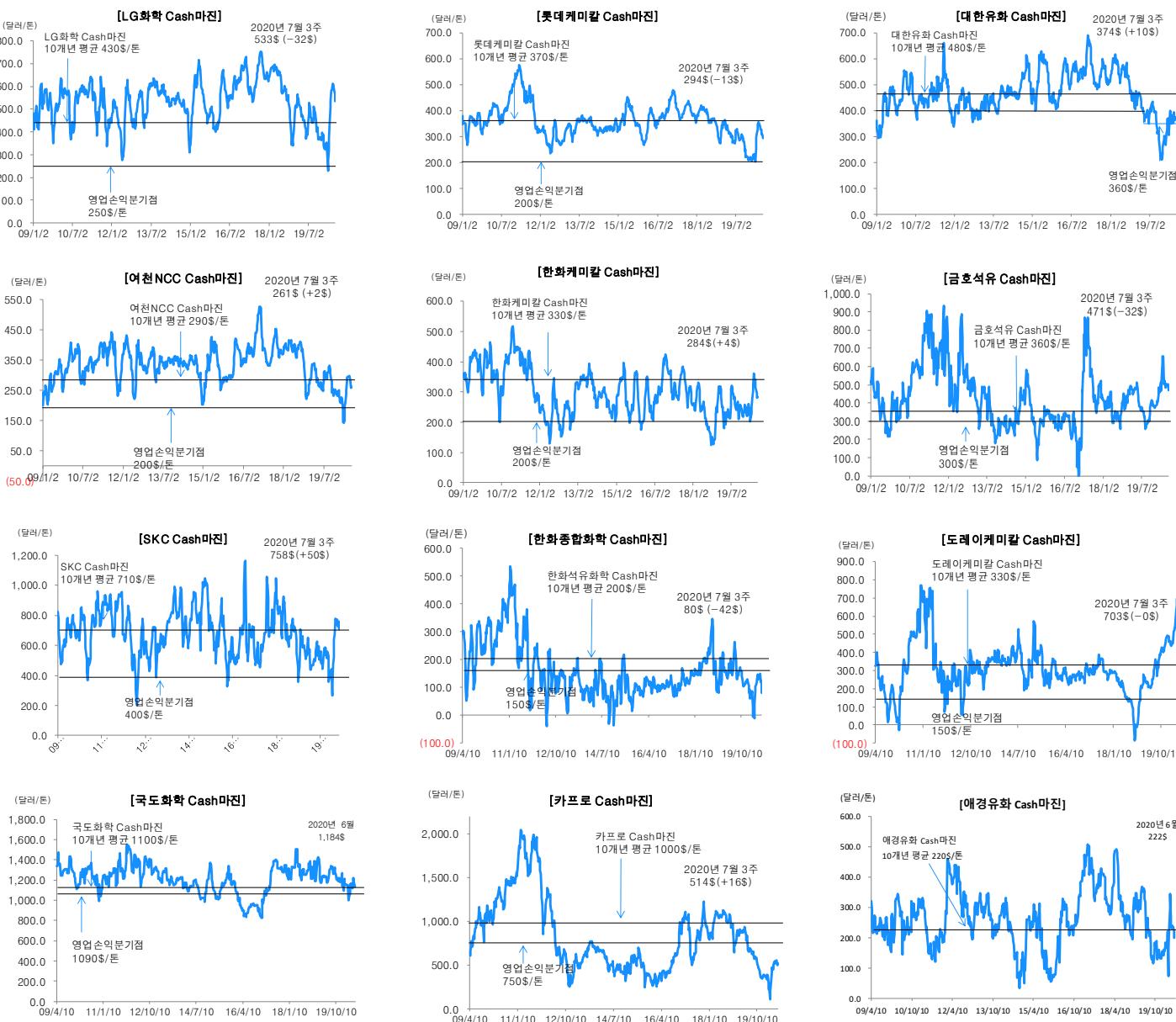
자료: 유안티증권 리서치센터

## [요약 1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

### 석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이



### 석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

## [요약 2] 주요 정유/화학업체의 제품별 가격 추이

구 분	10개년 평균치										증감률				관련기업
	20/7/17 (A)	20/7/10 (B)	20.07월 (C)	20.06월 (D)	20.05월 (E)	20.2분기 (F)	19.3분기 (G)	WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	20.Q/20.1.Q	20.Q/19.Q			
제품가격	[석유정제, \$/배럴]														
전연가격(\$/mmbtu)	3.3	1.7	1.8	1.7	1.6	1.8	2.4	-0.6%	8.2%	2.2%	-11.1%	-33.6%			
원유(WTI 기준)	71.5	40.6	40.5	40.3	38.2	29.3	27.4	56.3	0.3%	6.3%	48.1%	-40.7%	-54.3%		
원유(Dubai 기준)	75.9	42.6	43.0	42.3	40.1	31.7	31.1	60.8	-0.8%	6.2%	37.2%	-39.0%	-53.8%		
휘발유(상기값 기준)	86.3	44.9	45.4	44.6	42.9	30.8	30.2	69.1	-1.2%	4.6%	48.6%	-46.0%	-59.0%	자동차 연료	정유사
등유(상기값 기준)	90.3	43.8	43.4	43.1	41.2	28.9	29.9	76.9	0.9%	6.4%	46.5%	-49.5%	-62.5%	항공유	정유사
경유(상기값 기준)	90.0	49.7	49.9	49.4	46.0	34.0	36.2	76.5	-0.5%	8.0%	37.4%	-41.4%	-54.7%	자동차 및 발전연료	정유사
B/유(상기값 기준)	70.6	39.4	40.1	38.9	36.8	26.7	28.6	60.7	-1.7%	6.9%	37.7%	-34.3%	-55.1%	선박 및 발전연료	정유사
나프타(상기값 기준)	73.9	42.8	44.9	43.4	38.8	26.4	26.7	53.6	-4.6%	10.2%	60.0%	-44.4%	-54.3%	석유제품 원료	정유사
원유도수(승송비/중동 ~ 등경)	1.6	1.4	1.4	1.3	1.8	2.0	3.2	1.4	3.7%	16.4%	195.2%	유조선으로 원유를 수송하는 비용	정유사	정유사	
사우디 Light 원유 OSP	0.9	0.20	0.20	0.20	-5.90	-7.30	-5.25	2.32				(음)전환	Duba에 기산되는 프리미엄	정유사	
[석유화학, \$/톤]															
Naphtha	681	382	409	395	367	273	275	492	-6.5%	4.1%	38.7%	-37.3%	-49.0%		
[기초유분, \$/톤]															
Ethylene	1,116	766	806	806	769	581	566	818	-5.0%	-0.3%	35.3%	-19.8%	-35.0%	화학 기초제품	NCC업체
Propylene	1,066	781	766	769	737	716	678	913	2.0%	5.9%	15.2%	-14.4%	-22.2%	화학 기초제품	NCC업체
Benzene	914	409	424	414	427	380	366	678	-3.4%	-4.2%	11.7%	-40.9%	-41.4%	화학 기초제품	NCC업체
Butadiene	1,559	381	352	355	331	314	333	1,168	8.2%	15.1%	14.3%	-58.0%	-66.1%	화학 기초제품	NCC업체
[제품제품, \$/톤]															
HDPE	1,257	931	901	904	821	734	747	961	3.3%	13.4%	24.6%	-9.9%	-27.4%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화
LDPE	1,305	971	931	938	866	816	812	958	4.3%	12.1%	19.6%	-8.1%	-19.9%	농업필름	롯데케미칼, 한화케미칼
PP	1,225	916	906	908	881	802	809	1,016	1.1%	4.0%	13.3%	-8.4%	-25.1%	이명, 자동차부피	롯데케미칼, 대한유화
[IT 관련 화학 제품, \$/톤]															
ABS	1,746	1,376	1,386	1,388	1,184	1,223	1,395	-0.7%	-0.9%	12.5%	-8.6%	-17.7%	IT외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유	
PS	1,397	936	926	928	899	844	863	1,154	1.1%	4.2%	8.4%	-16.3%	-30.3%	백색가전 외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유
BPA	1,552	1,400	1,400	1,400	1,290	1,060	1,089	1,189	0.0%	8.5%	28.5%	-13.1%	-23.1%	PC 애플리 원료	금호P&B, LG화학
PC*	2,640				1,816	1,731	1,794	2,154				-10.5%	-22.6%	IT외장재	LG화학
PET 필름*	4,768				5,304	5,232	5,214	5,400				-9.9%	-4.2%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더
[의류 관련 화학 제품, \$/톤]															
면화가격(\$/파운드)	89	68	70	70	68	66	66	72	-3.2%	-0.2%	3.5%	-11.9%	-19.6%	면직물(폴리에스터 대체재)	
EG	862	420	415	419	424	418	412	552	1.2%	-1.0%	2.0%	-21.1%	-26.5%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼
PX	1,101	525	523	524	524	467	480	792	0.4%	0.1%	9.4%	-30.0%	-45.9%	폴리에스터 원료	정우사
TPA	878	445	445	445	440	428	427	703	0.0%	1.1%	4.2%	-24.4%	-46.3%	폴리에스터	롯데케미칼, 삼성종합화학
폴리에스터 섬유*	1,406				1,004	1,067	1,070	1,168				-2.2%	-13.2%	폴리에스터 정단섬유	도레이케미칼, 휴비스
카포프라임	2,107	1,105	1,105	1,113	1,106	1,009	1,015	1,467	0.0%	-0.1%	8.9%	-18.1%	-38.5%	폴리에스터 원료	카프로
나일론	3,170	3,460	3,460	3,400	3,408	3,412	3,271	0.6%	0.6%	1.4%	-0.2%	4.1%	나일론 섬유	효성, 코오롱인더	
AN	1,758	950	980	973	1,003	903	967	1,621	-3.1%	-5.2%	-1.8%	-27.1%	-49.2%	아크릴 섬유	동서화학
스판덱스*	3,793				3,765	3,852	4,021	3,747				5.2%	17.1%	탄력 있는 직물	효성
[자동차 관련 화학 제품, \$/톤]															
전연고무(일레이시아 기준)	2,212	1,187	1,193	1,185	1,156	1,105	1,122	1,355	-0.5%	2.7%	5.7%	-16.4%	-26.3%	타이어(합성고무 대체재)	
BR	2,146	1,020	1,041	1,023	938	949	1,043	1,542	-2.0%	8.7%	-2.1%	-27.9%	-33.3%	타이어	금호석유, LG화학
SBR	1,998	1,075		1,088	1,056	1,127	1,189	1,559	-1.2%	1.8%	-9.6%	-18.4%	-28.4%	타이어	금호석유, LG화학
PA(폴리아마이드, 나일론 수지)*	3,224				2,332	2,350	2,489	3,132				-10.7%	-25.0%	자동차 엔진 립	코아통풀라텍, 코프라
POM(폴리아세틸산)*	1,719				1,604	1,846	1,758	1,808				-2.6%	-7.1%	자동차 도어 티	코아통풀라스틱
윤활기유*	962				450	467	505	715				-26.5%	-10.1%	윤활유	정유사
탄소섬유*	28,923				19,489	17,948	18,365	21,801				-18.9%	-18.9%	차세대 자동차 외장재	효성
[건축 관련 화학 제품, \$/톤]															
PVC	928	821	791	801	770	669	701	873	3.8%	6.7%	17.1%	-17.3%	-17.4%	창호 등	한화케미칼, LG화학
석유수지*	2,405				1,822	1,854	1,865	2,052				-0.7%	-9.8%	페인트 등	코오롱인더
MDI	2,461	1,670	1,745	1,720	1,759	1,756	1,715	1,936	-4.3%	-5.0%	-2.6%	-6.0%	-28.0%	단열재 등	금호석유, LG화학
BPA	1,552	1,400	1,400	1,400	1,290	1,060	1,089	1,189	0.0%	8.5%	28.5%	-13.1%	-23.1%	에폭시드 원료	금호피앤비, LG화학
에폭시*	2,766				2,364	2,383	2,384	2,680				-4.8%	-11.7%	페인트 코팅제	국도화학
PO(Polypropylene Oxide)	1,817	1,480	1,430	1,447	1,408	1,328	1,268	1,456	3.5%	5.2%	16.7%	-3.4%	-14.2%	단열재 등 원료	SKC
PPG*	1,928				1,330	1,396	1,427	1,603				-6.2%	-14.7%	단열재 등 원료	SKC, 금호석유
[기타 석유화학, \$/톤]															
가성소다	366	236	236	238	249	262	251	295	0.0%	-5.3%	-6.0%	-1.0%	-29.0%	표백제	한화케미칼, 삼성정밀화학
가성칼륨*	862				688	729	717	761				-1.9%	-8.6%	표백제	유니드
TDI*	2,498				1,301	1,307	1,372	1,605				-4.2%	-19.7%	침대 매트리스 등	한화화학인케미칼
NPK 비료*	405				284	266	334	321				-1.1%	-3.3%	복合肥비료	남화학
SAP(고무수성수지)*	1,811				1,372	1,338	1,366	1,490				-7.0%	-15.8%	저자극, 생리대 등	LG화학
무수프탈산*	1,093				577	555	590	844				-26.0%	-39.5%	염료 원료 등	에경유화
알킬벤젠*	1,480				1,052	992	1,032	1,231				-14.9%	-16.0%	세제	이수화학
PIA(이소프탈산)*	1,377				751	738	760	889				-12.8%	-16.0%	산업용접착제	롯데케미칼
아레아민*	20,848				22,427	21,589	21,742	23,457				-3.0%	-6.5%	조강력 섬유	코오롱인더
타이어코드*	3,690				3,066	3,041	3,067	3,244				3.2%	-6.4%	타이어 내강재 등	효성첨단소재, 코오롱인더
산화방지제*	4,017				3,343	3,292	3,292	3,759				-6.8%	-15.1%	클라우티ック, 윤활유 산화방지제 첨가제	송원산업
NB라텍스*	1,100				786	752	791	991				-10.0%	-20.7%	수술용 고무장갑 등	금호석유, LG화학
고무수성수지(SAP)*	1,811				1,372	1,338	1,366	1,490				-7.0%	-15.8%	저자극, 생리대 등 축수 소재	LG화학, 송원산업
카본플라스*	1,246				852	1,005	1,045	1,205				2.6%	-13.2%	타이어 마찰방지제 등	OCL, 현대케미칼
전지용품박*	11,446				11,538	11,924	11,909	13,275				-5.7%	-10.5%	2전지 음극 전도체 등	SKC, 일진마이크로
투명플라리미드(CPI)*	17,774				20,506	20,864	21,598	23,975				-2.4%	-6.4%	풀다운 폰 커버필름 등	코오롱인더, SKC
[한율]															
월/달러(₩/\$)	1,137	1,204	1,197	1,201	1,209	1,229	1,221	1,195	0.5%	-0.4%	-1.4%	2.2%	4.6%		

\* 표시 제품가격은 월별 가격 기준임 (매월 20일 전후에 전월 수출가격 집계됨)

음영 제품가격은 10개년 평균치 상호

자료: 무역협회, Bloomberg, Datastream, Cischem, 유안타증권 리서치센터

### [요약 3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

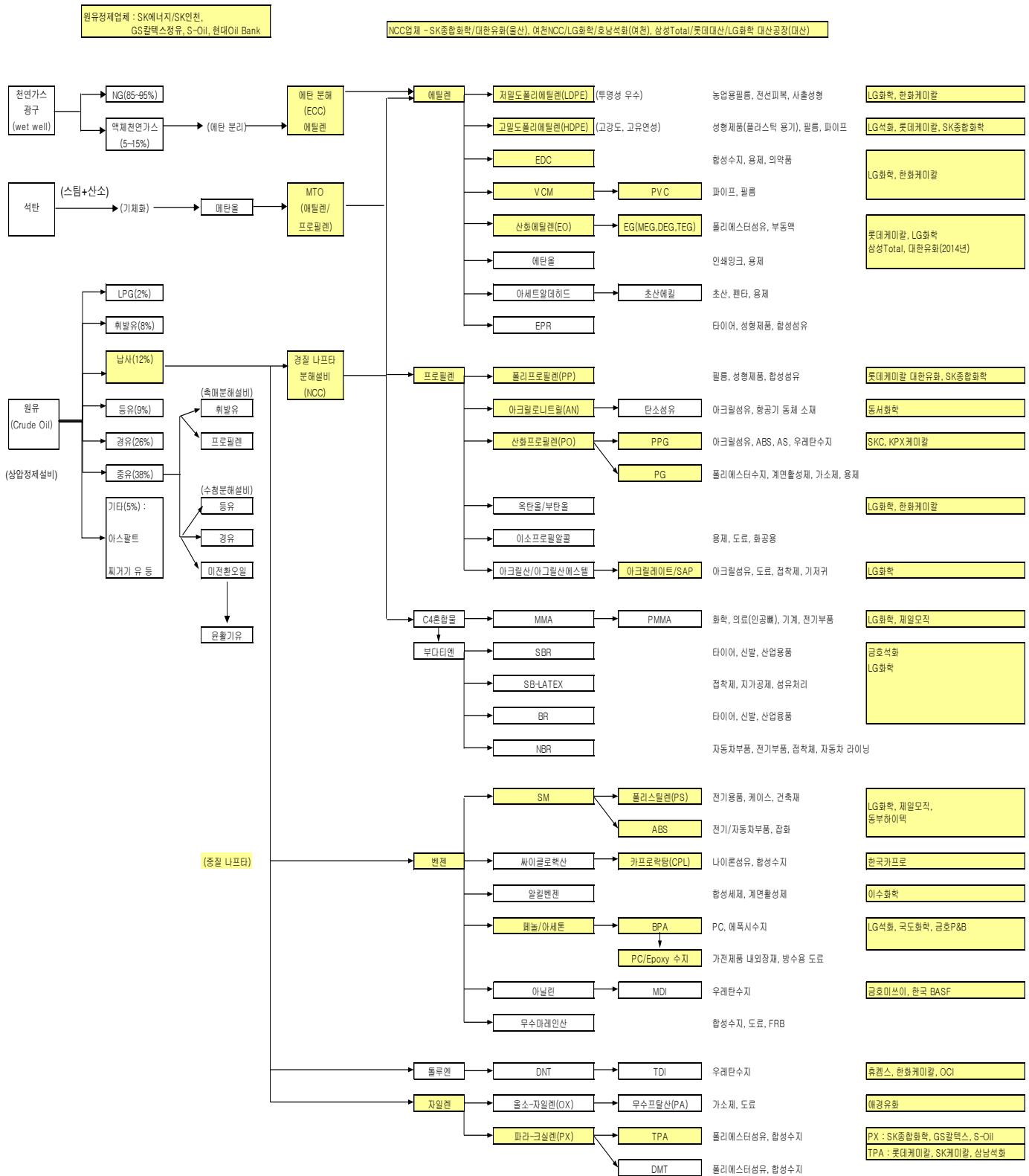
구 분	10개년 평균치	증감률										용도	관련기업		
		20/7/17 (A)	20/7/10 (B)	20.07월 (C)	20.06월 (D)	20.05월 (E)	20.2분기 (F)	19.3분기 (G)	WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	20.2Q/20.1Q	20.2Q/19.2Q		
제품별 [석유정제, \$/㎘]															
수익성지표	휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	10.3	2.2	2.4	2.2	2.7	-0.9	-0.9	8.3	-8.4%	-18.3%	양(+)-전환	음(-)전환	자동차 연료	정유사
	동유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	14.4	1.2	0.5	0.8	1.1	-2.8	-1.1	16.1	155.6%	12.8%	양(+)-전환	음(-)전환	휘발유	정유사
	경유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	14.1	7.1	7.0	7.1	5.9	2.4	5.1	15.7	1.4%	20.4%	38.3%	-52.6%	자동차 및 발전연료	정유사
	B/C 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-5.3	-3.2	-2.9	-3.4	-3.3	-4.9	-2.4	-0.1	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	선박 및 발전연료	정유사
	나프타 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-2.0	0.2	1.9	1.0	-1.3	-5.3	-4.3	-7.3	-90.0%	양(+)-전환	음(-)지속	음(-)지속	석유제품 원료	정유사
	윤활기유 - B/C유*	78.4				24.5	37.0	65.6	67.1	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-23%	윤활유	정유사
	14장재마진(원유도입 시차 배제)	1.2	-0.9	-0.6	-0.8	-1.8	-4.7	-3.7	3.6	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	화학 기초제품	
	Crack Spread(=휘발유+동유+경유)/3-B/C)	18.2	6.7	6.2	6.8	6.5	4.5	3.5	13.5	8.8%	3.3%	93.5%	-77.4%	-75.2%	NCC업체
	싱가폴 Spot 정제마진	6.1	-0.5	0.1	-0.3	-0.5	-1.6	-0.9	6.5	음(-)전환	음(-)지속	음(-)지속	#DIV/0!	#DIV/0!	NCC업체
기초유분, \$/㎘ (원료 시차배제)															
Ethylene - Naphtha	434	384	397	412	402	308	291	326	-3.3%	-4.4%	32.2%	9.3%	-11.9%	화학 기초제품	
Propylene - Naphtha	384	399	357	375	370	443	402	421	11.7%	7.7%	-0.8%	14.3%	21.5%	화학 기초제품	NCC업체
Butadiene - Naphtha	878	1	57	40	-36	41	58	677	음(-)지속	음(-)지속	음(-)전환	-87.3%	-87.3%	화학 기초제품	NCC업체
기본제품, \$/㎘ (원료 시차배제)															
HDPE - Ethylene	141	165	95	98	53	153	181	143	73.7%	214.3%	-8.9%	46.4%	13.6%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화
LDPE - Ethylene	190	205	125	132	98	235	246	141	64.0%	110.3%	-16.7%	38.0%	72.0%	농업필름 이망, 자동차부품	롯데케미칼, 한화케미칼
PP - propylene	159	135	140	138	144	86	131	103	-3.6%	-6.1%	3.2%	43.4%	-37.0%	디스플레이 패널	롯데케미칼, 대한유화
IT 관련 화학 제품, \$/㎘ (원료 시차배제)															
ABS - 0.75M - 0.15AN - 0.15Butadiene	370	717	721	726	742	582	607	274	-0.6%	-3.4%	18.1%	28.5%	83.1%	IT외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유
PS - SM	168	293	275	280	274	257	274	171	6.5%	7.2%	6.9%	3.7%	20.5%	박스전기 외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유
PC - BPA	1,209				840	854	826	1,020				-3.6%	-14.5%	IT외장재	LG화학
PET 필름 - 0.85TPA - 0.35EG	3,720				4,781	4,722	4,707	4,609				3.0%	3.0%	코오롱인더	
기록 관리 화학 제품, \$/㎘ (원료 시차배제)															
EG - 0.65Naphtha	419	172	149	163	186	241	233	232	15.0%	-7.6%	-26.2%	-1.3%	11.5%	풀리에스터, 부동액	롯데케미칼
PX - Naphtha	420	143	114	130	157	194	204	301	25.2%	-9.1%	-30.0%	-16.7%	-41.1%	풀리에스터 원료	정유사
TPA - 0.67PX	181	112	100	107	106	130	134	130	12.6%	5.7%	40.0%	-42.4%	-42.4%	풀리에스터 백색가전	롯데케미칼, 삼성종합화학
카프로락탐 - 벤젠	1,192	696	682	699	679	628	649	789	2.1%	2.5%	7.3%	4.7%	-36.7%	풀리에스터 원료	카프로
나일론 - 카프로락탐	1,064	2,355	2,355	2,347	2,334	2,399	2,397	1,803	0.0%	0.9%	-1.8%	10.0%	47.3%	나일론 섬유	효성, 코오롱인더
자동차 관리 화학 제품, \$/㎘ (원료 시차배제)															
BR - Butadiene	587	639	689	668	607	635	709	374	-7.3%	5.3%	-9.9%	8.7%	22.6%	타이어	금호석유, LG화학
SBR - 0.71Butadiene - 0.23SM	603	654	685	679	674	767	814	499	-4.6%	-3.1%	-19.7%	14.2%	12.2%	타이어	금호석유, LG화학
POM(폴리아세탈) - 메탄올	914				668	813	845	920				12.1%	-5.2%	자동차 도어록	코오롱플라스틱
건축 관련 화학 제품, \$/㎘ (원료 시차배제)															
PVC-0.23*에틸렌-0.86*EDC	365	402	402	399	401	357	394	415	-0.1%	0.2%	1.9%	-2.6%	25.0%		
PVC - 0.5ETHylene	370	438	388	398	386	378	418	465	12.9%	13.6%	4.7%	-15.6%	1.0%	페인트 등	코오롱인더
석유수지 - 나프타	1,724				1,455	1,581	1,589	1,560				10.5%	4.1%	에폭시 드 원료	금호석유, LG화학
BPA - 0.8방젠 - 0.24프로필렌	565	885	877	884	771	584	633	428	0.9%	14.8%	39.8%	11.7%	-10.3%	페인트 코팅제	국도화학
에폭시 - 0.56*BPA - 0.45*ECH	1,193				1,163	1,120	1,103	1,280				-1.9%	-7.1%	단열재 등 원료	SKC
PO - 프로필렌	911	816	779	793	781	719	692	680	4.8%	4.5%	18.0%	8.2%	-6.2%	단열재 등 원료	
기타 석유화학 제품, \$/㎘ (원료 시차배제)															
가성소다-소금	317	196	196	197	207	215	208	252	0.0%	-5.3%	-5.5%	-2.1%	-33.8%	표백제	한화케미칼, 삼성정밀화학
가성칼륨 - 0.7염화칼륨*	584				484	528	517	529				-1.3%	-7.1%	표백제	유니드
TDI - 툴루엔	2,305	1,144	1,229	1,205	1,243	1,143	1,143	1,214	-6.9%	-7.9%	0.1%	6.9%	-21.4%	침대 매트리스 등	한화화인케미칼
SAP(고온수성수지)*	1,811				1,372	1,338	1,366	1,490				7.0%	-15.8%	기저귀, 생리대 등	LG화학
우수프탈산 - 0.9xylene*	347				258	274	266	235				15.4%	-29.9%	임료 원료 등	애경유화
알킬벤젠 - 0.4방젠	760				721	737	776	647				5.6%	20.5%	세제	이수화학
주요업체별 [석유제제업체, \$/㎘, \$/㎘/㎘] (원료 시차직용)															
한국 복합정제마진(제품가격-시차적용 Dubai - 운송비)	6.7	2.6	2.7	2.6	4.4	-0.9	-2.4	7.3	-3.6%	-40.7%	양(+)-전환	음(-)지속	음(-)전환	글로벌 청유영업 파악에 용이	
SK이노베이션(정유-석화, \$/㎘)	8.7	3.9	4.2	4.1	5.4	0.2	-1.3	9.5	-7.7%	-27.6%	양(+)-전환	음(-)지속	음(-)전환	휘발유, 등경유, B/C유	
SK이노베이션(정유, \$/㎘)	8.1	3.5	3.8	3.7	5.0	-0.3	-1.8	9.0	-9.6%	-30.6%	양(+)-전환	음(-)지속	음(-)전환	프로필렌, PE, PP, SM, PX	
S-Oil(정유, \$/㎘)	462	314	289	303	305	319	318	383	8.7%	3.1%	-1.3%	2.5%	-16.5%	화학 기초제품	
S-Oil(정유, \$/㎘)	8.4	2.8	2.3	2.5	4.9	1.3	-0.7	8.3	21.2%	-41.7%	양(+)-전환	음(-)지속	음(-)전환	화학 기초제품	
S-Oil(정유, \$/㎘)	5.1	1.4	1.2	1.2	3.5	-0.8	-2.9	5.8	21.6%	-59.4%	양(+)-전환	음(-)지속	음(-)전환	화학 기초제품	
S-Oil(석화, \$/㎘)	376	159	131	145	170	215	212	296	20.8%	-6.8%	-25.0%	-14.8%	-27.1%	프로필렌, PX	
석유화학제품, \$/㎘ (원료 시차직용)															
한국 주요 석화제업체 마진(NCC+다운스트림)	394	411	407	412	438	423.0	389	343	1.1%	-6.0%	5.6%	33.0%	10.6%		
한국 NCC업체 마진	428	366	374	375	400	388.7	353	374	-2.2%	-8.6%	3.5%	29.3%	3.1%		
한국 다운스트림마진	395	450	443	448	477	456.3	419	344	-5.8%	7.3%	35.3%	14.4%			
LG화학	536	533	565	559	602	552	481	476	-5.6%	-11.4%	10.7%	38.1%	12.4%	PE, ABS, PVC, SAP, 합성고무 등	
금호석유	427	471	503	490	498	512	537	315	-6.4%	-5.4%	-12.3%	23.9%	25.8%	합성고무, ABS 등	
롯데케미칼	362	294	307	303	333	350	317	305	-4.1%	-11.7%	-7.3%	45.7%	8.2%	PE, PP, EG, TPA, 부티디엔 등	
한화케미칼	300	284	280	287	324	337	294	280	1.4%	-12.2%	-3.3%	21.5%	31.5%	LDPE, PVC, 가성소다 등	
대한유화	472	374	364	370	371	365	406	28.8%	0.9%	2.6%	18.2%	-4.2%	PE, PP, C4 등		
여천NCC(비상장)	340	261	259	268	294	280	249	307	0.6%	-11.3%	4.7%	14.7%	-6.8%	에틸렌, SM, 부티디엔 등	
SKC	686	758	708	735	751	747	630	542	7.1%	1.0%	20.3%	36.7%	21.0%	PO, PPG 등	
국도화학*	1,224				1,184	1,139	1,124	1,305				-2.2%	-7.7%	에폭시	
한국카프로	1,192	696	682	699	679	628	649	789	2.1%	2.5%	7.3%	4.7%	-36.7%	카프로락탐	
한화증합화학(TPA)	163	80	122	107	136	132	107	179	-34.1%	-41.1%	-25.2%	69.6%	-36.8%	TPA	
도레이케미칼(성유)	305	703	704	708	722	691	647	330	0.0%	-2.6%	8.6%	38.8%	191.5%	폴리스터 장, 단성유	
한화케미칼(TDI 부문)*	1,669				947	994	1,012	929				26.2%	-3.3%	TDI	
애경유화*	264				222	243	230	167				37.4%	-26.5%	우수프탈산	
유니드*	584				484	528	517	529				-1.3%	-7.1%	가성칼륨	

\* 표시 제품가격은 월별 가격 기준입니다 (매월 20일 전후에 전월 수출가격 집계됨)

영업 제품가격은 10개년 평균치 상회임

자료: 무역협회, Bloomberg, Datastream, Cischem, 유인티증권 리서치센터

## [별첨2] 석유화학제품 생산계통도



자료: 유안타증권 리서치센터

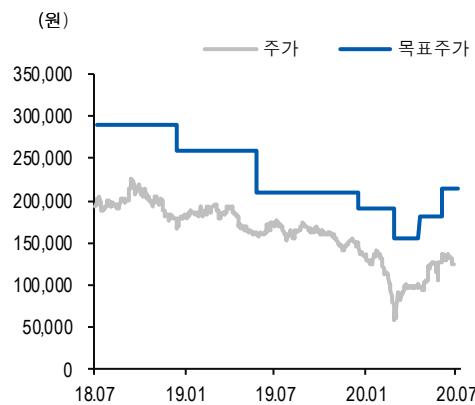
### [별첨 3-1] 용어 정리

항목	내용
에틸렌 (Ethylene, C2)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 기체, 고압저온(-104°C &gt;) 환경에서 액상</li> <li>석유 또는 천연가스등 탄화수소(남사, 에탄, LPG, Gas oil, NGL 등)를 열분해하여 제조</li> <li>폴리에틸렌(PE), 에틸렌글리콜(EG), PVC, SM, 아세트알데히드등 에틸렌 계열 제품의 원료로서 석유화학공업의 대표적인 기초유분임</li> </ul>
프로필렌 (Propylene, C3)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 기체</li> <li>남사등 분해시 에틸렌과 병산되거나 FCC의 부생가스로부터 추출, 또는 프로판을 탈수소하여 제조</li> <li>폴리프로필렌, AN, PG, EPR, 옥탄올등 프로필렌 계열 제품의 원료로서 에틸렌과 함께 석유화학공업의 대표적인 기초유분임</li> </ul>
부타디엔 (Butadiene)	<ul style="list-style-type: none"> <li>상온에서 독특한 냄새가 있는 기체</li> <li>남사분해시 부생하는 C4유분으로부터 추출하거나 부탄을 탈수소하여 제조</li> <li>SBR, BR 등 여러 종류의 합성고무와 ABS, 1, 4-BDO 등의 원료</li> </ul>
벤젠 (Benzene)	<ul style="list-style-type: none"> <li>방향족계 탄화수소의 대표적 제품으로 방향(냄새)이 있는 액체</li> <li>남사분해설비(NCC)에서 에틸렌등의 기초유분과 함께 병산되거나, 남사개질유(Reformate Naphtha)로부터 툴루엔, 자일렌과 함께 추출되어 생산됨. 툴루엔의 탈알킬방법으로도 생산가능</li> <li>SM, 카프로락탐, 알킬벤젠, 의약품, 농약, 유기약품 등의 원료</li> </ul>
톨루엔 (Toluene)	<ul style="list-style-type: none"> <li>방향이 있는 액체</li> <li>남사분해설비나 남사개질유로부터 벤젠, 자일렌 등과 함께 생산</li> <li>향료, 화약, TDI, 사카린등의 원료, 용제등</li> </ul>
자일렌 (Xylene, 크실렌)	<ul style="list-style-type: none"> <li>방향이 있는 무색의 액체</li> <li>남사분해설비나 남사개질유로부터 벤젠, 툴루엔 등과 함께 생산, 툴루엔의 탈알킬방법으로도 생산 가능</li> <li>주로 파라자일렌(PX)으로 분류·정제되어 사용</li> </ul>
이염화에틸렌 (Ethylene Dichloride, EDC)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색 유상의 액체</li> <li>에틸렌과 염소(Cl)와의 반응으로 제조</li> <li>대부분 VCM의 원료로 사용</li> </ul>
비닐클로라이드모노머 (Vinyl Chloride Monomer, VCM)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색으로 약간의 감미가 있는 기체</li> <li>EDC를 열분해하여 제조</li> <li>대부분 PVC의 원료로 사용</li> </ul>
스티렌모노머 (Styrene Monomer, SM)	<ul style="list-style-type: none"> <li>방향이 있는 무색의 액체</li> <li>벤젠과 에틸렌을 원료로 합성한 에틸벤젠을 반응시켜 제조</li> <li>폴리스티렌(PS), SBR, ABS, 도료등의 원료</li> </ul>
올소 자일렌 (Ortho-Xylene, OX)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 투명한 액체</li> <li>(혼합)자일렌을 증류하거나 양성화하여 제조</li> <li>무수프탈산(PA) 등의 원료</li> </ul>
파라 자일렌 (Para-Xylene, PX)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 투명한 액체</li> <li>(혼합)자일렌을 증류하거나 양성화하여 제조</li> <li>TPA/DMT의 원료로 대규모 소비됨</li> </ul>
프로필렌옥사이드 (Propylene Oxide, PO)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 휘발성 액체</li> <li>프로필렌과 염소를 원료로 제조, 또는 프로필렌을 과초산이나 에틸벤젠의 과산화물로 직접 산화하여 제조</li> <li>PG, PPG 등의 원료</li> </ul>
저밀도폴리에틸렌 Density Polyethylene, LDPE)	<ul style="list-style-type: none"> <li>상온에서 투명한 고체(분말 또는 입상)</li> <li>대표적인 합성수지로, 에틸렌을 중합하여 제조</li> <li>밀도가 0.91~0.94인 것으로, 결정화가 낮아 가공성과 유연성, 투명성이 우수</li> <li>농업용·포장용 투명필름, 전선피복, 각종랩 등의 원료</li> </ul>
고밀도폴리에틸렌 (High Density Polyethylene, HDPE)	<ul style="list-style-type: none"> <li>반투명고체(분말 또는 입상)</li> <li>대표적인 합성수지로 에틸렌을 중합하여 제조</li> <li>밀도가 0.94 이상인 것으로, 강도가 우수하나 유연성, 가공성은 떨어짐</li> <li>일회용·쇼핑백, 각종용기, 컨테이너, 파이프 등의 원료</li> </ul>
폴리프로필렌 (Polypropylene, PP)	<ul style="list-style-type: none"> <li>PE 와 더불어 석유화학제품을 대표하는 열가소성수지로 고체</li> <li>프로필렌을 중합하여 제조</li> <li>인장강도와 충격강도, 표면강도가 우수하고, 내열·내약품성이 좋음</li> <li>포대용백, 필름, 섬유, 자동차 및 전기·전자부품, 컨테이너, 일용품 등의 원료로 가장 폭넓게 사용됨</li> </ul>
폴리스티렌 (Polystyrene, PS)	<ul style="list-style-type: none"> <li>스티렌모노머(SM)를 중합하여 제조하는 열가소성수지로서 고체</li> <li>일반용(GP), 내충격성(HI), 발포성(EPS) 등이 있음</li> <li>가전제품의 케이스 및 부품, 유제품용기, 단열재나 발포포장재·충격원총제(EPS) 등의 원료로 사용</li> </ul>
ABS (Acrylonitrile Butadiene Styrene)	<ul style="list-style-type: none"> <li>옅은 아이보리색의 고체</li> <li>아크릴로니트릴과 부타디엔, 스티렌을 중합하여 얻어지는 공중합체</li> <li>착색이 용이하고 표면광택이 아름다움. 기계적, 전기적 성질 및 내약품성이 우수</li> <li>가정용, 사무실용 전자제품 및 자동차의 표면소재로 주로 사용</li> </ul>

### [별첨 3-2] 용어 정리

폴리염화비닐 (Polyvinyl-Chloride, PVC)	<ul style="list-style-type: none"> <li>VCM 의 종합으로 얻어지는 수지로 무취의 분말</li> <li>내약품성, 난연성, 전기절연성이 양호하지만 열이나 자외선에 안정하지 못하여 안정제가 첨가돼야함</li> <li>유연성이 요구되는 용도에서는 가소제와 함께 사용됨</li> <li>바닥재와 창틀, 파이프등 주택·건설용으로 주로 사용, 농업용필름 및 인조피혁 등의 원료</li> </ul>
아크릴로니트릴 (Acrylonitrile, AN)	<ul style="list-style-type: none"> <li>달콤한 냄새를 지닌 액체</li> <li>프로필렌, 산소, 암모니아혼합가스를 합성(SOHIO 법)하여 제조</li> <li>아크릴섬유, ABS, NBR 고무등의 원료</li> </ul>
카프로락탐 (Caprolactam)	<ul style="list-style-type: none"> <li>액상 또는 플레이크상</li> <li>벤젠과 수소를 반응시켜 얻어진 사이클로헥산을 공기산화하여 사이클로헥사논을 만든 후, 암모니아와 합성하여 제조</li> <li>나일론섬유(나이론6) 및 나일론수지의 원료로 의복이나 타이어코드, 어망, 카펫등의 형태로 사용됨</li> </ul>
테레프탈산 (Terephthalic Acid, TPA)	<ul style="list-style-type: none"> <li>백색분말</li> <li>파라자일렌(P-Xylene)을 산화시켜 제조</li> <li>EG 와 함께 투입되어 폴리에스터섬유, PET Bottle, 폴리에스터 타이어코드 등의 원료로 사용됨</li> </ul>
디메틸테레프탈레이트 (Dimethyl Terephthalate, DMT)	<ul style="list-style-type: none"> <li>백색결정</li> <li>파라자일렌(P-Xylene)을 산화시킨 후 메탄올과 반응시켜 제조</li> <li>EG 와 함께 투입되어 폴리에스터섬유 및 Film 의 원료로 사용됨</li> </ul>
에틸렌글리콜 (Ethylene Glycol, EG)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색무취의 액체</li> <li>에틸렌을 산화시켜 생산된 산화에틸렌(EO)을 물과 반응시켜 제조</li> <li>부동액의 원료, TPA(or DMT)와 함께 투입되어 폴리에스터제품 원료로 사용</li> </ul>
스티렌부타디엔고무 (Styrene Butadiene Rubber, SBR)	<ul style="list-style-type: none"> <li>스티렌모노머와 부타디엔을 중합하여 제조, 고무상</li> <li>대표적인 합성고무로 천연고무에 비하여 내마모성과 내노화성, 내열성이 우수함</li> <li>주로 타이어에 천연고무 및 카본블랙과 함께 사용됨</li> </ul>
부타디엔고무 (Butadiene Rubber, BR)	<ul style="list-style-type: none"> <li>부타디엔을 중합하여 제조, 고무상</li> <li>탄성이 좋으며, 내한성 및 내마모성이 우수</li> <li>타이어, 튜브등 고무제품의 원료, 합성수지의 충격개량제로도 사용</li> </ul>
석유수지 (Petroleum Resin)	<ul style="list-style-type: none"> <li>흰색(수첨) 또는 노란색의 무취고체 입상</li> <li>납사분해시 생산되는 분해잔사를 합성하는 열가소성수지로, C5계와 C9계, C5/C9 공중합, DCPD, Water white 수지가 있음</li> <li>페인트, 잉크, 접착제 등의 원료</li> </ul>
카본블랙 (Carbon Black)	<ul style="list-style-type: none"> <li>흑색이나 진회색의 분말</li> <li>석탄계의 크레오소트유(Creosote) 혹은 석유계의 중질유(FCC-Oil)를 불완전 연소시켜 제조</li> <li>주용도는 고무보강제의 원료로서 타이어의 마찰, 미션, 피로에 대한 저항력과 탄력성을 높이는 역할을 함. 기타벨트, 자동차 외이퍼, 잉크, 전선 등에도 보강제나 착색제로 사용</li> </ul>
TDI (Toluene Diisocyanate)	<ul style="list-style-type: none"> <li>백색 또는 담황색의 액체 또는 고체</li> <li>톨루엔을 원료로 하는 톨루엔디아민(TDA)을 포스겐과 반응시켜 제조</li> <li>PPG 와 섞어서 주로 연질폴리우레탄폼(스펀지류) 또는 페인트·접착제·실란트의 원료로 사용</li> </ul>
MDI (Methylene Diphenyl Diisocyanate)	<ul style="list-style-type: none"> <li>백색 또는 미황색의 고체</li> <li>아닐린에 포르말린을 반응시켜 산성 축합을 한 후 포스겐과 반응시켜 제조</li> <li>PPG 와 섞어서 주로 경질폴리우레탄폼(건축용, 냉장고용 단열제)으로 사용되고, 자동차범퍼(RIM)나 합성피혁, 스판덱스의 원료로도 사용됨</li> </ul>

## SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



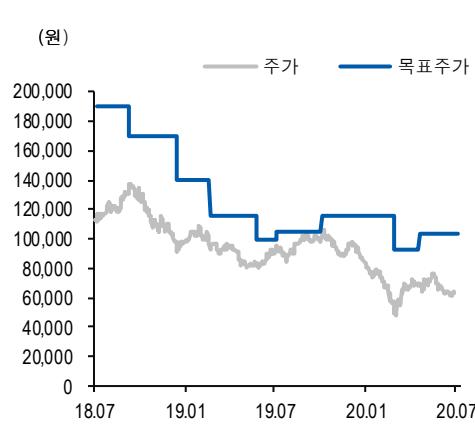
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## S-Oil (010950) 투자등급 및 목표주가 추이



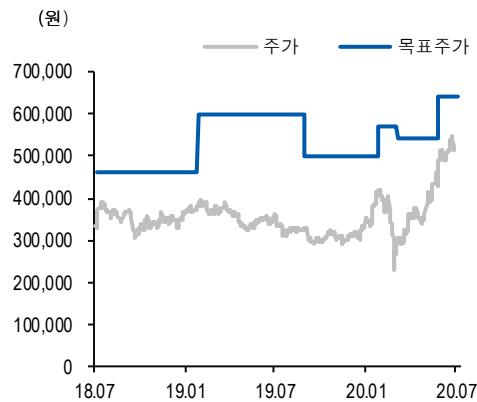
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-07-20	Strong Buy	640,000	1년		
2020-06-17	Strong Buy	640,000	1년		
2020-03-25	Strong Buy	540,000	1년	-32.60	-9.72
2020-02-14	Strong Buy	570,000	1년	-36.80	-26.40
2019-09-20	Strong Buy	500,000	1년	-36.22	-17.30
2019-02-15	Strong Buy	600,000	1년	-41.79	-34.25
2018-07-02	BUY	460,000	1년	-23.78	-15.00

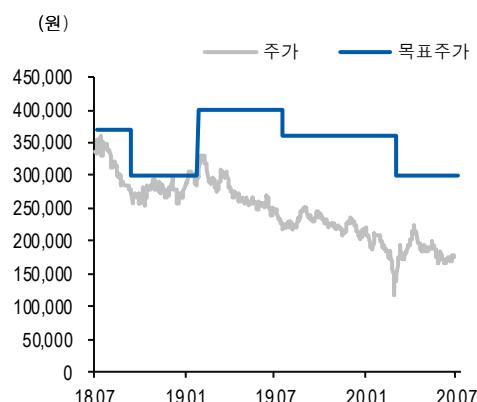
자료: 유안티증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 롯데케미칼 (011170) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-07-20	BUY	300,000	1년		
2020-03-23	BUY	300,000	1년		
2019-08-05	BUY	360,000	1년	-39.84	-29.86
2019-02-15	BUY	400,000	1년	-31.69	-17.25
2018-10-02	HOLD	300,000	1년	-7.19	-
2018-03-28	HOLD	370,000	1년	-3.79	-

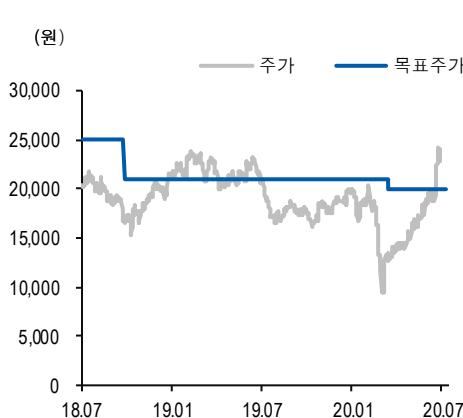
자료: 유안티증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 한화솔루션 (009830) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-07-20	HOLD	20,000	1년		
2020-04-01	HOLD	20,000	1년		
2019-10-15	1년 경과 이후		1년	-16.82	-
2018-10-15	HOLD	21,000	1년	-8.12	-
2018-07-10	HOLD	25,000	1년	-17.83	-

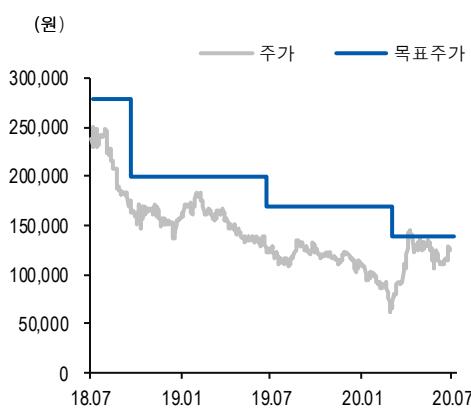
자료: 유안타증권

주: 과리율 =  $(\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$ 

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-07-20	HOLD	140,000	1년		
2020-03-23	HOLD	140,000	1년		
2019-07-11	HOLD	170,000	1년	-33.52	-
2018-10-10	HOLD	200,000	1년	-22.12	-
2018-07-24	1년 경과 이후		1년	-22.96	-
2017-07-24	HOLD	280,000	1년	-6.69	-

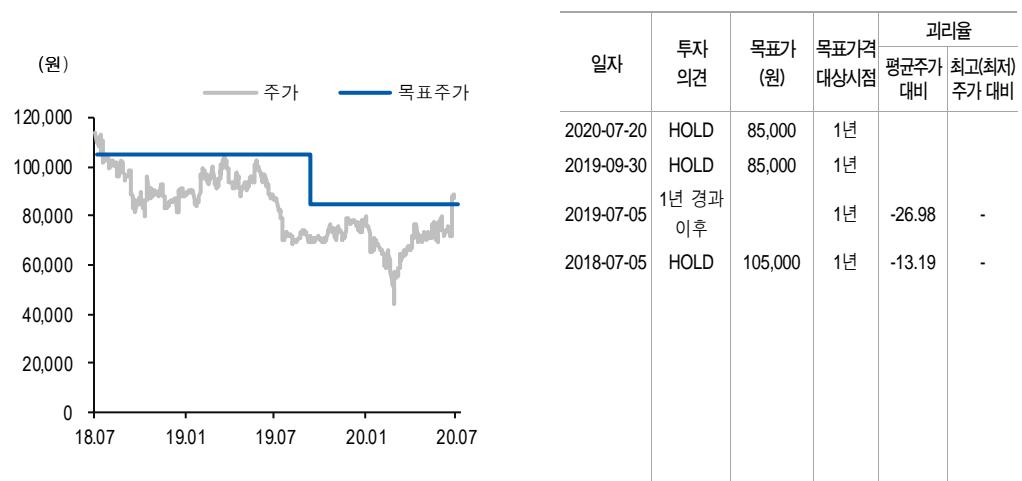
자료: 유안타증권

주: 과리율 =  $(\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$ 

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



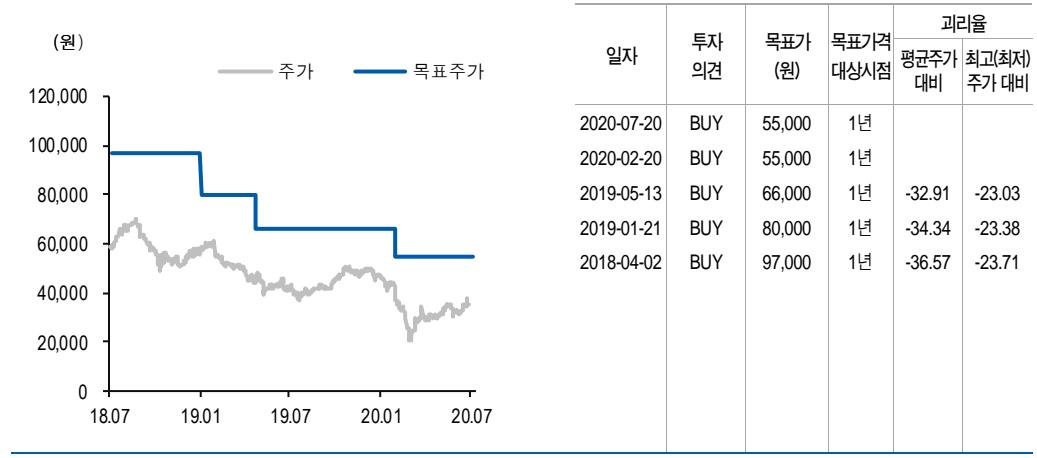
자료: 유안타증권

주: 괴리율 =  $(\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$ 

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



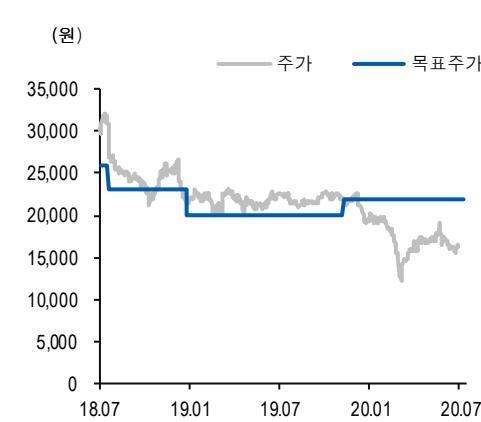
자료: 유안타증권

주: 괴리율 =  $(\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$ 

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 휴켐스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



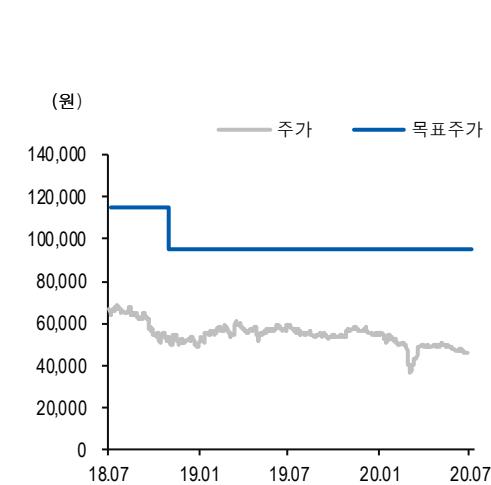
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## KPX 케미칼 (025000) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:황규원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기준 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.