

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

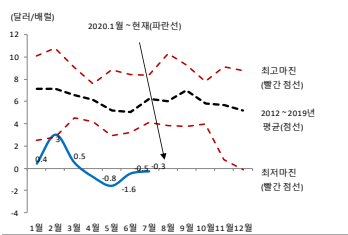


02 3770 5607

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

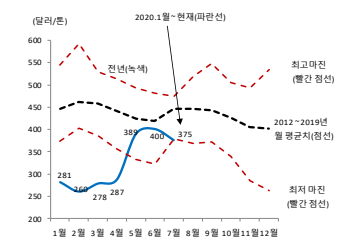
종목	투자 의견	목표주가 (원)
[정유업체]		
SK이노베이션	BUY (M)	215,000 (M)
S-Oil	BUY (M)	103,000 (M)
[석화업체]		
LG화학	Strong Buy (M)	640,000 (M)
롯데케미칼	BUY (M)	300,000 (M)
한화솔루션	HOLD (M)	20,000 (M)
대한유화	HOLD (M)	140,000 (M)
금호석유	HOLD (M)	85,000 (M)
코오롱인더	BUY (M)	55,000 (M)
휴켄스	HOLD (M)	22,000 (M)
KPX케미칼	BUY (M)	95,000 (M)

싱가폴 복합정제마진



자료: 유안타증권 리서치센터

국내 NCC 업체 평균 Cash 마진



자료: 유안타증권 리서치센터

중국 티팟 정유설비 가동률 낮아질 것!

[정제마진 동향] 중국 티팟 가동률 떨어지기 시작...

7월 3주 싱가포르 정제마진(datastream 기준)은 △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!**

▷ 싱가포르 복합정제마진: 2019년 3분기 6.5\$ → 2020년 2분기 △0.9\$ → 6월 △0.5\$ → **7월 3주 △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 △3.2\$(6월 △3.3\$, 전년동월 3.0\$), 나프타 0.2\$(6월 △1.3\$, 전년동월 △7.3\$)

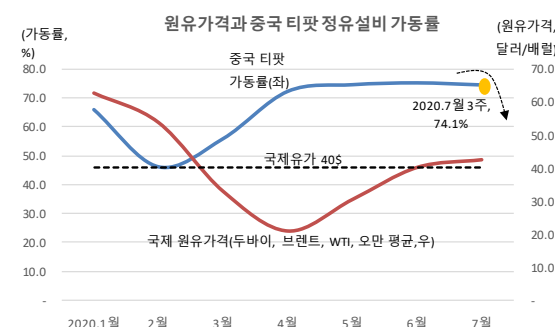
[석화마진 동향] 3개월만에 부타디엔 기지개...

7월 3주 NCC업체의 1톤당 스프레드는 366\$로, 5주 연속 하락 했다. 주력제품인 에틸렌 공급상황을 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. 지난해 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)와 생산자(롯데케미칼)의 희비가 엇갈릴 시점이다!**

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

- 범용수지인 HDPE 스프레드 549\$(6월 454\$, PE-나프타)와 PP 534\$(6월 514\$)로, 전월 대비 20.9%와 3.9% 상승함
- IT 및 자동차 소재 ABS 스프레드 717\$(6월 742\$)로, 전월 대비 △3.4% 하락함
- 화섬 소재 EG 스프레드 172\$(6월 186\$, EG-0.65*나프타)와 TPA 112\$(6월 106\$)로, 전월 대비 △7.5%와 5.7% 변동함
- 자동차 타이어 소재 SBR 스프레드 654\$(6월 674\$)로, 전월 대비 △3.0% 하락함
- 건자재 원료인 PO 스프레드 816\$(6월 781\$) 및 PVC 438\$(6월 386\$)로, 전월 대비 4.5%와 13.5% 상승함
- 기타 나일론 2,355\$(6월 2,334\$), 카프로락탐 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%, △8.0%, △5.3%, +13.9%, △8.9% 변동함

[금주의 관심] 중국 티팟 정유설비 가동률, 7~9월 가동률 하락



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[설명 및 의미]

[왼쪽 차트]는 2020년 1 ~ 7월 동안 중국 티팟정유설비 가동률과 국제 원유가격(두바이/브렌트/WTI/오만)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, 국제유가가 40\$을 하회하는 경우에는 내수가격 Ceiling 가격이 고정됨. 국제유가 40\$ 이하로 떨어질 경우, 중국 정유사는 내수 판매가격이 고정되기 때문에 정제마진 강세에 따른 수익 개선효과가 발생됨. 2020년 3 ~ 6월 싱가포르 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!

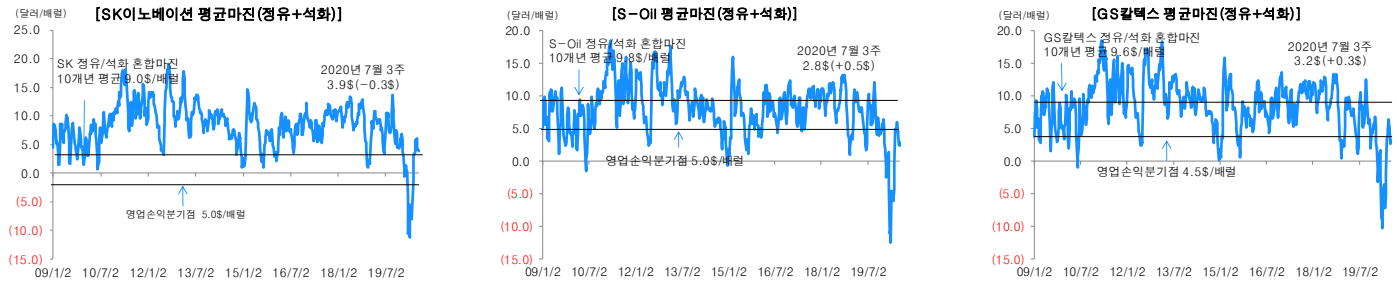
[별첨1] 2019 ~ 2020년 주요 화학/에너지업체 분기 실적 추정치

구분	분	분기실적(억원)								연간실적(억원)				
		'19. 1분기	'19. 2분기	'19. 3분기	'19. 4분기	'20. 1분기	'20. 2분기	컨센서스	'20. 3분기	'20. 4분기	2019	2020(E)	컨센서스	
[에너지 및 석유정제 업체]														
SK 이노베이션	매출액	128,486	131,036	123,725	115,518	111,630	73,279	75,325	112,359	106,210	498,765	403,479	379,552	
	영업이익	3,311	4,976	3,301	1,105	-17,752	-2,050	-4,136	8,773	1,174	12,693	-9,855	-16,084	
	지배주주 순이익	1,958	1,470	1,522	-5,307	-15,580	-622	-2,232	-6,881	150	-357	-22,933	-15,565	
	▶ 2020년 예상 영업이익 -9,855억원으로, 전년 대비 적자전환													
	▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 두바이 유가 가장 50\$, PX 과잉공급에 따른 적자. 전기차 배터리 적자폭 소폭 확대, 비주력 사업 구조조정 지속(자원개발 광구 등)													
TP 215,000원														
S-Oil	매출액	54,262	62,573	62,345	64,762	51,984	31,505	33,390	50,616	50,484	243,942	184,589	169,239	
	영업이익	2,704	-905	2,307	95	-10,073	-1,080	-1,018	4,598	984	4,201	-5,572	-4,978	
	지배주주 순이익	1,136	-1,474	516	477	-8,806	-653	-807	3,641	-6	654	-5,825	-5,703	
	▶ 2020년 영업이익 -5,572억원으로, 전년 대비 적자전환 전망													
	▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 두바이 유가 가장 50\$, PX 과잉공급에 따른 부진. 2019년 대규모 정기보수 진행에 따른 기저효과 발생 기대. 2021년 NCC 150만톤 최종 투자 결정													
TP 103,000원														
[NCC 보유 석화 업체]														
LG 화학	매출액	66,391	71,774	73,473	74,612	71,157	68,280	73,502	81,522	92,185	286,250	313,144	311,805	
	영업이익	2,754	2,675	3,803	-275	2,365	5,040	3,964	4,923	5,062	8,956	17,390	15,444	
	지배주주 순이익	1,945	681	1,286	-778	211	2,873	2,392	3,407	3,593	3,134	10,083	7,843	
	▶ 2020년 영업이익 1,730억원으로, 전년 대비 +94% 회복 전망													
	▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : ABS 등 석화부문 회복. 전기차 배터리(EV) 매출액 10조원 및 영업이익을 흑자 전환. 전년 ESS 배터리 및 폴란드 EV 배터리 일회성 비용 소멸 효과. LCD 글라스 등 비핵심사업 구조조정													
TP 640,000원														
롯데케미칼	매출액	37,218	40,346	39,400	34,270	32,756	27,359	27,556	36,887	34,881	151,235	131,883	123,096	
	영업이익	2,957	3,461	3,146	1,508	-860	791	1,047	1,388	1,472	11,073	2,791	3,973	
	지배주주 순이익	2,173	2,605	2,044	328	-775	642	818	1,242	1,442	7,150	2,551	3,108	
	▶ 2020년 영업이익 2,791억원으로, 전년 대비 -75% 감소 전망													
	▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 1~2분기 아시아 NCC 증설물량으로 병용석화 수익 악화. 스페셜티 사업 확장을 위해 3~5조원 규모의 M&A 진행 예상. 인도네시아 NCC 100만톤 투자 지속													
TP 300,000원														
한화케미칼	매출액	22,362	23,741	24,412	24,517	22,555	22,458	20,781	23,929	24,551	95,033	93,493	90,752	
	영업이익	983	975	1,525	300	1,590	1,129	951	1,334	1,054	3,783	5,107	5,096	
	지배주주 순이익	1,180	254	1,134	-4,944	463	543	482	984	-1,139	-2,376	852	2,613	
	▶ 2020년 영업이익 5,107억원으로, 전년 대비 +35% 증가 전망													
	▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 주력 제품인 PE/TDI/PVC 등 황보. 모노 타입 태양광전지 비중 90%로 확대하면서 병용제품 가격 하락 압력 방어. 첨단소재 확대 계획 검토													
TP 20,000원														
대한유화	매출액	5,163	4,047	5,870	5,663	4,960	4,250	4,380	5,185	4,771	20,743	19,166	18,728	
	영업이익	569	-157	608	118	-457	682	463	549	367	1,138	1,140	951	
	지배주주 순이익	578	-115	493	107	-302	522	379	421	278	1,063	920	855	
	▶ 2020년 영업이익 1,140억원으로, 전년 대비 감소 전망													
	▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 주력제품인 PE/EG 글로벌 증설 과잉에 따른 사이클 하락세 지속. SM 설비투자 진행													
TP 140,000원														
[NCC 미보유 다운스트림 석화업체]														
금호석유	매출액	12,751	12,972	12,200	11,857	12,255	9,402	10,475	11,378	10,347	49,779	43,382	45,247	
	영업이익	1,442	1,389	687	159	1,331	1,114	1,064	919	533	3,678	3,897	4,695	
	지배주주 순이익	1,139	1,152	476	179	1,278	909	843	711	470	2,946	3,368	3,864	
	▶ 2020년 영업이익 3,897억원으로, 전년 대비 +6% 증가 전망													
	▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 전기차용 타이어 수요 감소로 글로벌 합성고무 수요 약세 지속. 금호피엔비화학주의 폐쇄 과잉공급으로 수익 악화 지속.													
TP 85,000원														
코오롱인더	매출액	10,582	11,491	10,672	11,327	9,893	9,037	9,438	9,872	11,459	44,072	40,262	42,364	
	영업이익	485	616	516	113	265	304	328	402	390	1,729	1,362	1,518	
	지배주주 순이익	233	161	173	-242	1,640	112	152	167	173	325	2,092	2,346	
	▶ 2020년 영업이익 1,362억원으로, 전년 대비 -21% 전망													
	▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 베트남 타이어코드 생산량 확대, 아라미드, CPI(투명폴리아미드) 등 산업소재 부문 강세. 적자 브랜드 정리 등 패션 구조조정 진행													
TP 55,000원														
휴켄스	매출액	1,675	1,515	1,778	1,630	1,797	1,325	1,336	1,824	1,869	6,598	6,815	6,530	
	영업이익	288	274	360	142	311	231	215	160	284	1,064	987	995	
	지배주주 순이익	211	207	273	13	237	197	164	136	235	704	805	749	
	▶ 2020년 영업이익 987억원으로, 전년 대비 -7% 감소 예상													
	▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 전방제품인 TDI 과잉공급으로 주력제품인 DNT 영업이익률 최저 이익률 6% 지속. 탄소배출권 판매량 160만톤(전년 230만톤). 질산 40만톤 설비투자 지속													
TP 22,000원														
KPX케미칼	매출액	1,786	1,938	1,900	2,032	1,779	1,616	1,658	1,721	1,686	7,657	6,802	6,878	
	영업이익	76	121	143	145	124	102	96	126	133	484	484	440	
	지배주주 순이익	83	89	119	116	111	87	81	109	116	408	424	353	
	▶ 2020년 예상 영업이익 484억원으로, 전년 대비 포함 예상													
	▶ 2020년 펀더멘탈 변화 : 핵심 원료인 PO(프로필렌 옥사이드) 주요 구입처가 SKC주에서 S-Oil주로 전환되는 효과 동반. 주당 배당액 2,500 ~3,000원(기존 2,000원)으로 높아질 것													
TP 95,000원														

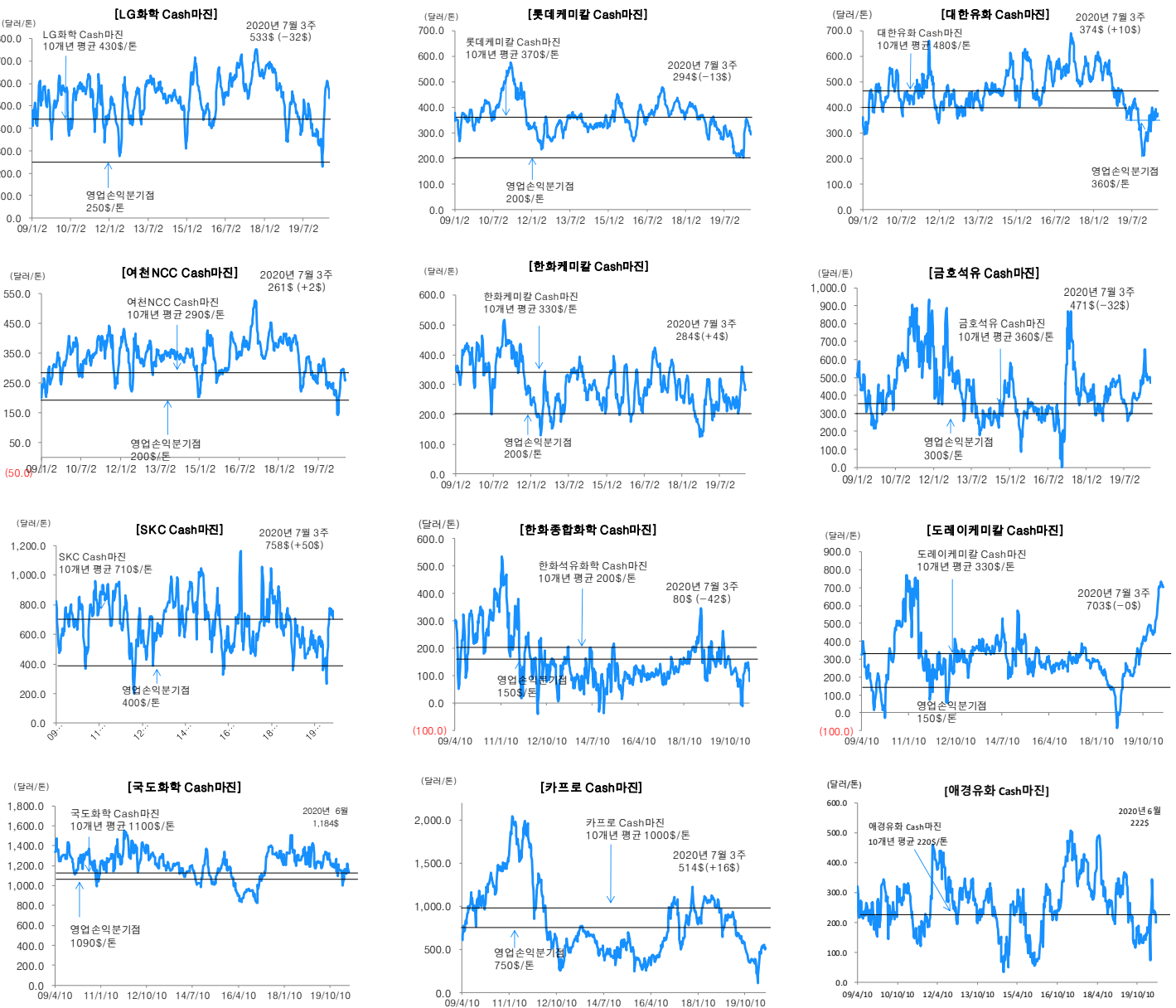
자료: 유안타증권 리서치센터

[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

구분		10개년 평균치	20/7/17 (A)	20/7/10 (B)	20.07월	20.06월 (C)	20.05월 (D)	20.2분기 (E)	19.3분기 (F)	증감률					용도	관련기업
										WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	20.2Q/20.1Q	20.2Q/19.2Q		
제품가격	[석유정제, \$/배럴]															
	천연가스(\$/mmbtu)	3.3	1.7	1.8	1.7	1.6	1.8	1.7	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(싱가폴 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(싱가폴 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(싱가폴 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/C유(싱가폴 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(싱가폴 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%	석화제품 원료	정유사
	원유도입 수송비(중동 ~ 동경)	1.6	1.4	1.4	1.3	1.8	2.0	3.2	1.4	3.7%	-20.8%	-55.7%	16.4%	195.2%	유조선으로 원유를 수송하는 비용	정유사
	사우디 Light 원유 OSP	0.9	0.20	0.20	0.20	-5.90	-7.30	-5.25	2.32				음(-)전환	음(-)전환	Dubai에 가산되는 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
[범용제품, \$/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%	어망, 자동차범퍼	롯데케미칼, 대한유화
[IT 관련 화학 제품, \$/톤]																
	ABS	1,746	1,376	1,386	1,388	1,389	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, 에폭시 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	정유사
	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 장단섬유	드래이크미칼, 휴비스
	카프로락탐	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	3,460	3,440	3,408	3,412	3,271	0.0%	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%	탄력성 있는 직물	효성
[자동차 관련 화학 제품, \$/톤]																
	천연고무(말레이시아 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	1,083	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 롬	코오롱플라스틱, 코프라
	POM(폴리아세탈산)*	1,719				1,604	1,846	1,758	1,808				-2.6%	-7.1%	자동차 도어록	코오롱플라스틱
	윤활기유*	962				450	467	505	715				-26.5%	-28.7%	윤활유	정유사
	탄소섬유*	28,923				19,489	17,948	18,365	21,801				-10.1%	-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	금호미시
	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	금호피엔비, LG화학
	에폭시*	2,766				2,364	2,383	2,384	2,680				-4.8%	-11.7%	페인트 코팅제	국도화학
	PO(Propylene 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	한화화인케미칼
	NPK 비료*	405				284	266	334	321				-1.1%	-3.3%	복합비료	남해화학
	SAP(고흡수성수지)*	1,811				1,372	1,338	1,366	1,490				-7.0%	-15.8%	기저귀, 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
	아라미드*	20,848				22,427	21,589	21,742	23,457				-3.0%	-6.5%	초강력 섬유	코오롱인더
	타이어코드*	3,690				3,066	3,041	3,067	3,244				3.2%	-6.4%	타이어보강재 등	효성첨단소재, 코오롱인더
	산화방지제*	4,017				3,343	3,292	3,292	3,759				-6.8%	-15.1%	플라스틱, 윤활유 산화방지 첨가제	송원산업
	NBR라텍스*	1,100				786	752	791	991				-10.0%	-20.7%	수술용 고무장갑 등	금호석유, LG화학
	고흡수성수지(SAP)*	1,811				1,372	1,338	1,366	1,490				-7.0%	-15.8%	기저귀, 생리대 등 흡수 소재	LG화학, 송원산업
	카본블랙*	1,246				852	1,005	1,045	1,205				2.6%	-13.2%	타이어 마찰방지제 등	OCI, 현대케미칼
	전자용도박*	11,446				11,538	11,924	11,909	13,275				-5.7%	-10.5%	2차전지 용극 전도체 등	SKC, 일진머티리얼
	투명폴리이미드(CPI)*	17,774				20,506	20,864	21,598	23,975				-2.4%	-6.4%	폴더폰 폰 커버필름 등	코오롱인더, SKC
[환율]																
	원/달러(W/\$)	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 상회

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

[요약 3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

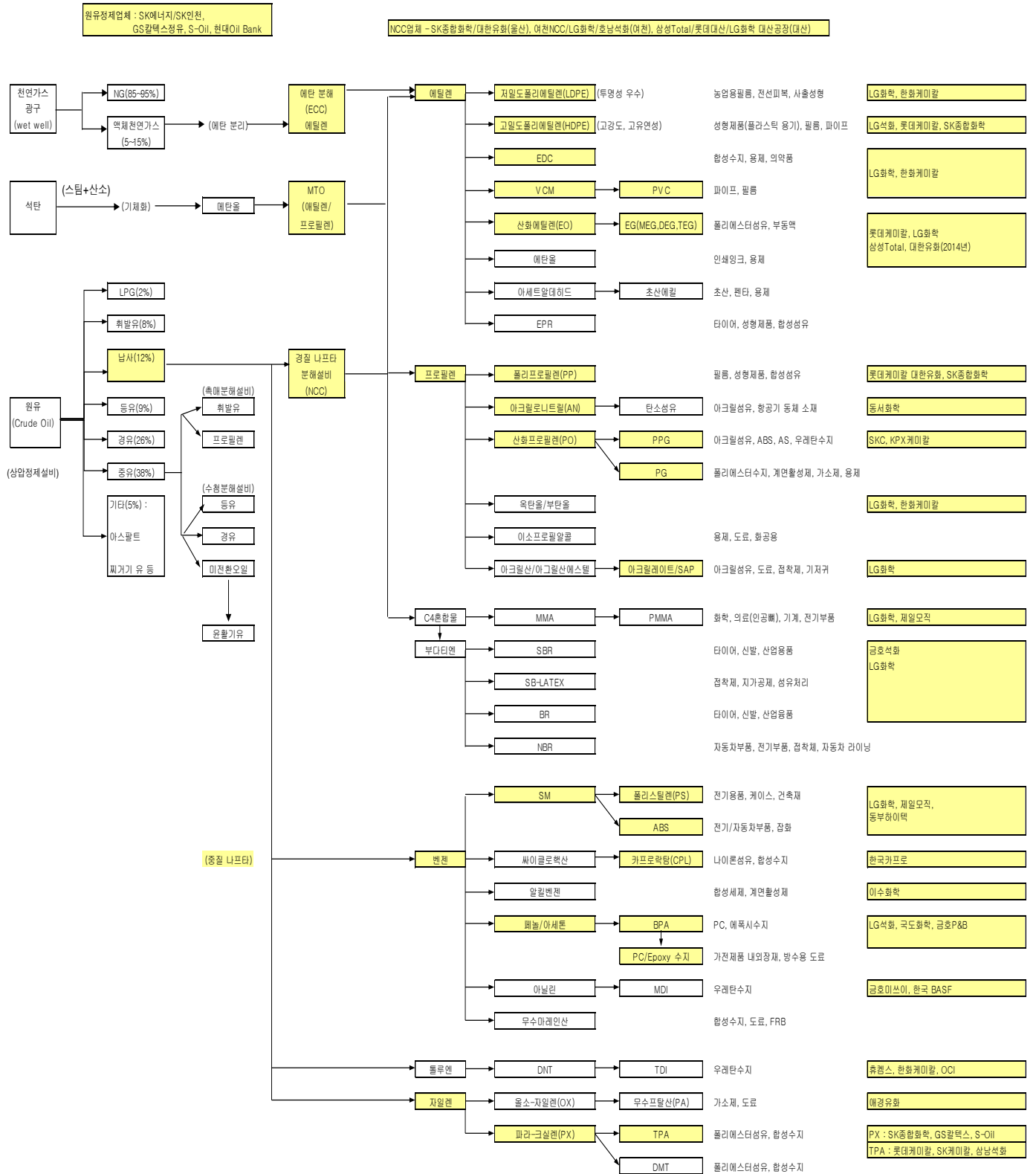
구분		10개년 평균치	20/7/17 (A)	20/7/10 (B)	20/07월	20/06월 (C)	20/05월	20/02분기 (D)	19/3분기 (E)	증감률					용도	관련기업
										WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	20/2Q/20.1Q	20/2Q/19.2Q		
제품별 수익성지표	[석유정제, \$/배럴]															
	휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	10.3	2.2	2.4	2.2	2.7	-0.9	-0.9	8.3	-8.4%	-18.3%	양(+)/전환	음(-)/전환	음(-)/전환	자동차 연료	정유사
	등유 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	음(-)/전환	항공유	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%	-59.9%	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	음(-)지속	신박 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	양(+)/전환	음(-)지속	음(-)지속	석화학품 원료	정유사
	윤활기유 - B/C유*	78.4				24.5	37.0	65.6	67.1			-0.5%		-2.8%	윤활유	정유사
	1차정제마진(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	음(-)전환		
	Crack Spread=(휘발유+등유+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%		
	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!		
[기초유분, \$/톤] (원료 시차배제)																
Ethylene - Naphtha	434	384	397	412	402	308	291	326	-3.3%	-4.4%	32.2%	9.3%	-11.9%	화학 기초제품	NCC업체	
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	-83.7%	-87.0%	화학 기초제품	NCC업체	
[범용제품, \$/톤] (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	롯데케미칼, 한화케미칼	
PP - propylene	159	135	140	138	144	86	131	103	-3.6%	-6.1%	3.2%	43.4%	-37.0%	이방, 자동차범퍼	롯데케미칼, 대한유화	
[IT 관련 화학 제품, \$/톤] (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%	백색가전 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			-8.1%		3.0%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더	
[의류 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
EG - 0.65Naphtha	419	172	149	163	186	241	233	232	15.0%	-7.6%	-26.2%	-1.3%	11.5%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼	
PX - Naphtha	420	143	114	130	157	194	204	301	25.2%	-9.1%	-30.0%	-16.7%	-41.1%	폴리에스터 원료	정유사	
TPA - 0.67PX	181	112	100	107	106	130	134	130	12.6%	5.7%	-15.9%	40.0%	-42.9%	폴리에스터	롯데케미칼, 삼성중합화학	
카프로락탐 - 벤젠	1,192	696	682	699	679	628	649	789	2.1%	2.5%	7.3%	4.7%	-36.7%	폴리에스터 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 관련 화학 제품, \$/톤] (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(폴리아세탈산) - 메탄올	914				668	813	845	920			12.1%	12.1%	-5.2%	자동차 도어록	코오롱플라스틱	
[건축 관련 화학 제품, \$/톤] (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%			
석유수지 - 나프타	1,724				1,455	1,581	1,589	1,560				10.5%	4.1%	페인트 등	코오롱인더	
BPA - 0.8벤젠 - 0.24프로필렌	565	885	877	884	771	584	633	428	0.9%	14.8%	39.8%	11.7%	-10.3%	에폭시 등 원료	금호석유, LG화학	
에폭시 - 0.56*BPA - 0.45*ECH	1,193				1,163	1,120	1,103	1,280			-1.9%		-7.1%	페인트 코팅제	국도화학	
PO - 프로필렌	911	816	779	793	781	719	692	680	4.8%	4.5%	18.0%	8.2%	-6.2%	단열재 등 원료	SKC	
[기타 석유화학, \$/톤] (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 - 톨루엔	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(고흡수성수지)*	1,811				1,372	1,338	1,366	1,490			-7.0%		-15.8%	기저귀, 생리대 등	LG화학	
무수프탈산 - 0.9xylene*	347				258	274	266	235			15.4%		-29.9%	염료 원료 등	애경유화	
알칼리벤젠 - 0.4벤젠	760				721	737	776	647			5.6%		20.5%	세제	이수화학	
[석유정제업체, \$/배럴] (원료 시차비용)																
한국 복합정제마진(제품가격-시차비용 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 정유업체 파이프 용이		
SK이노베이션(정유+석화, \$/배럴)	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			
SK이노베이션(정유, \$/배럴)	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	휘발유, 등경유, B/C유		
SK이노베이션(석화, \$/톤)	462	314	289	303	305	319	318	383	8.7%	3.1%	-1.3%	2.5%	-16.5%	프로필렌, PE/PP, SM, PX		
S-Oil(정유+석화, \$/배럴)	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			
S-Oil(정유, \$/배럴)	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	휘발유, 등경유, B/C유		
S-Oil(석화, \$/톤)	376	159	131	145	170	215	212	296	20.8%	-6.8%	-25.0%	-14.8%	-27.1%	프로필렌, PX		
[석유화학업체, \$/톤] (원료 시차비용)																
한국 주요 석화학제품 마진(NCC+다운스트림)	394	411	407	412	438	423.0	389	343	1.1%	-6.0%	5.6%	33.0%	10.6%	PE, ABS, PVC, SAP, 합성고무 등		
한국 NCC업체마진	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	1.5%	-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, 부타디엔 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	372	365	406	2.8%	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, 부타디엔 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		
한화중합화학(TPA)	163	80	122	107	136	132	107	179	-34.1%	-41.1%	-25.2%	69.6%	-36.8%	TPA		
드래미케미칼(섬유)	305	703	704	708	722	691	647	330	0.0%	-2.6%	8.6%	38.8%	191.5%	폴리스터 장, 단섬유		
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%	무수프탈산		
유니드*	584				484	528	517	529				-1.3%	-7.1%	가성칼륨		

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

음영 제품가격은 10개년 평균치 상회임

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

[별첨2] 석유화학제품 생산계통도



자료: 유안타증권 리서치센터

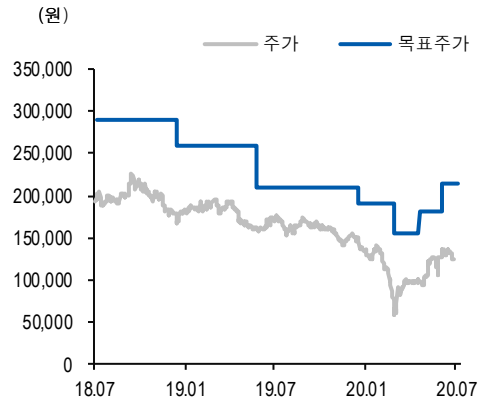
[별첨 3-1] 용어 정리

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

[별첨 3-2] 용어 정리

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

SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-07-20	BUY	215,000	1년		
2020-06-23	BUY	215,000	1년		
2020-05-08	BUY	180,000	1년	-36.52	-29.17
2020-03-20	BUY	155,000	1년	-40.26	-35.16
2020-01-06	BUY	190,000	1년	-35.81	-23.95
2019-06-14	BUY	210,000	1년	-23.36	-15.71
2019-01-02	BUY	260,000	1년	-30.49	-24.81
2018-07-02	BUY	290,000	1년	-31.67	-22.24

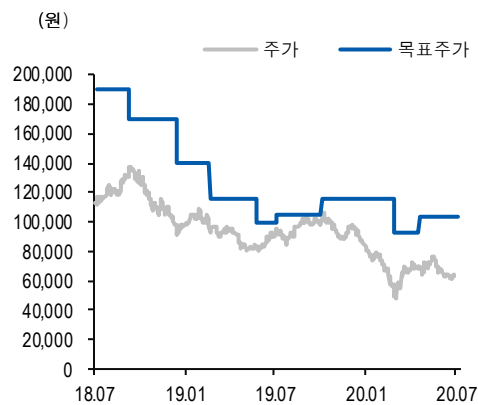
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

S-Oil (010950) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-07-20	BUY	103,000	1년		
2020-05-08	BUY	103,000	1년		
2020-03-20	BUY	93,000	1년	-30.52	-22.80
2019-10-23	BUY	115,000	1년	-26.48	-7.83
2019-07-24	BUY	105,000	1년	-8.82	-1.90
2019-06-14	BUY	100,000	1년	-12.81	-5.20
2019-03-11	BUY	115,000	1년	-22.27	-15.48
2019-01-02	BUY	140,000	1년	-28.24	-22.14
2018-09-28	BUY	170,000	1년	-31.31	-19.12
2018-08-04	1년 경과 이후		1년	-35.33	-28.42

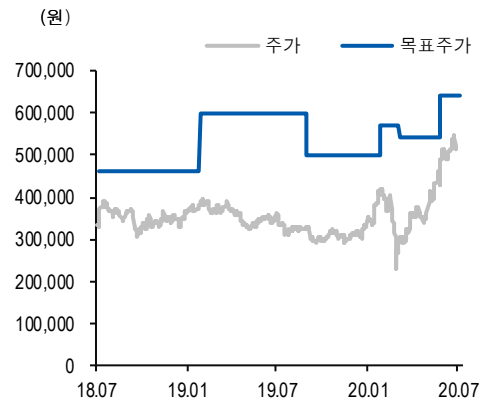
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 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	과리율	
				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

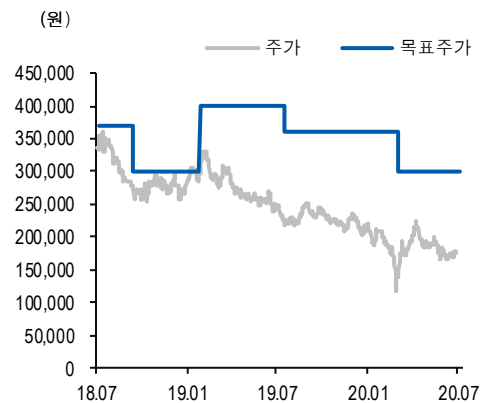
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 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	과리율	
				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	-

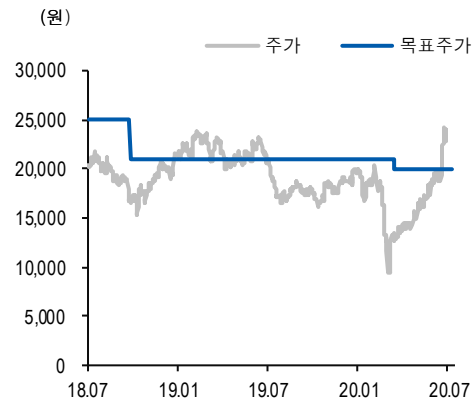
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

한화솔루션 (009830) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

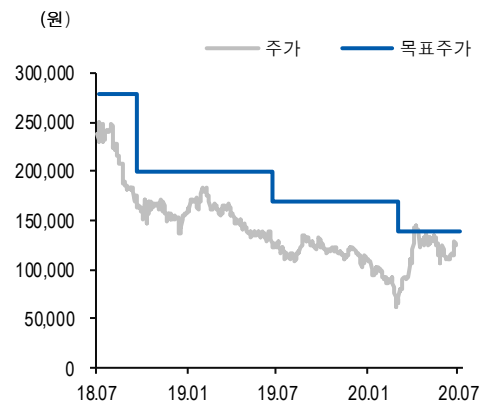
주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				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	-

대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

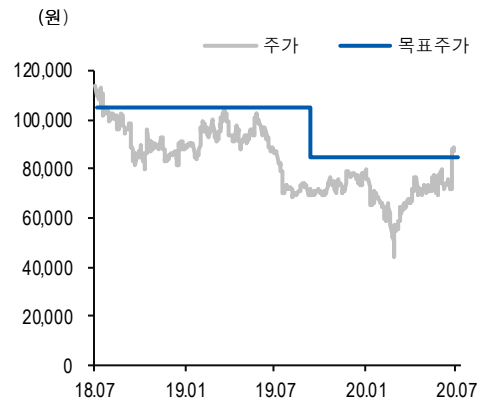
주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				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	-

금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-07-20	HOLD	85,000	1년		
2019-09-30	HOLD	85,000	1년		
2019-07-05	1년 경과 이후		1년	-26.98	-
2018-07-05	HOLD	105,000	1년	-13.19	-

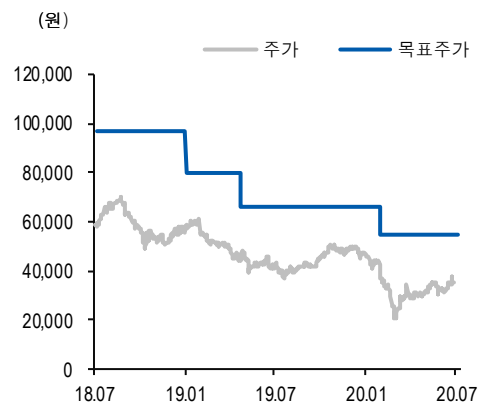
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-07-20	BUY	55,000	1년		
2020-02-20	BUY	55,000	1년		
2019-05-13	BUY	66,000	1년	-32.91	-23.03
2019-01-21	BUY	80,000	1년	-34.34	-23.38
2018-04-02	BUY	97,000	1년	-36.57	-23.71

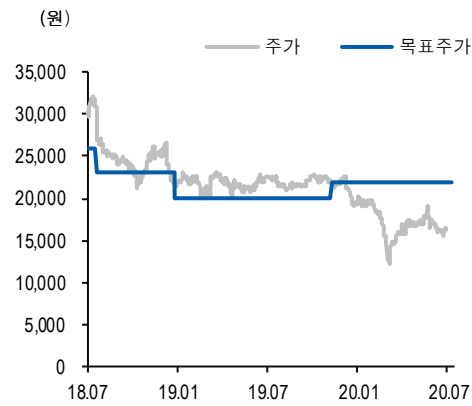
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

휴켄스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



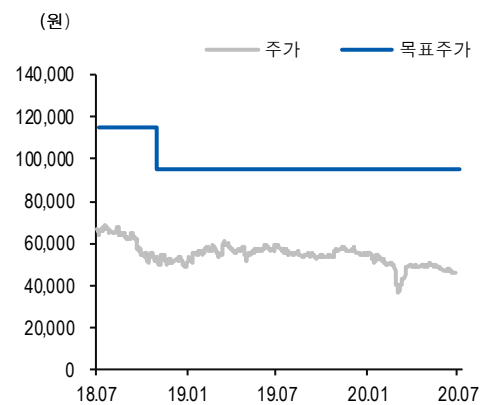
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-07-20	HOLD	22,000	1년		
2019-11-27	HOLD	22,000	1년		
2019-01-14	HOLD	20,000	1년	9.27	-
2018-08-07	SELL	23,000	1년	6.06	-7.61
2017-11-08	HOLD	26,000	1년	2.65	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

KPX 케미칼 (025000) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-07-20	BUY	95,000	1년		
2019-10-25	1년 경과 이후		1년	-46.43	-38.63
2018-11-19	BUY	95,000	1년	-43.92	-35.89
2018-10-25	1년 경과 이후		1년		
2017-10-25	BUY	115,000	1년	-41.97	-32.43

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 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 기존 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 투자의사결정은 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.