



[Vol. 284] 21.7.5(월)-21.7.9(금)

# 석유화학/정유/태양광 주간 동향

Analyst 윤재성 02-3771-7567 js.yoon@hanafn.com  
RA 하재선 02-3771-3869 jaeseon.ha@hanafn.com

## Weekly Monitor: 공급부족의 트라우마

### ▶ 석유화학(Overweight): 공급부족의 트라우마

- 납사(↓): 684.3\$/톤. WoW -0.3% 1주 하락/ US 프로판(↓): 580.7\$/톤. WoW -1.1%. 8주 만에 하락 전환. 사우디 7월 CP 620\$/톤(MoM +17%)
- 에틸렌(↑)/프로필렌(↑)/벤젠(↓)/SM(↓): 에틸렌(+5\$, +0.5%), 프로필렌(+15\$, +1.6%), 벤젠(-30.7\$, -2.9%), SM(-20\$, -1.6%)
- 합성수지(호조): HDPE(+30\$, +2.9%), LDPE(+20\$, +1.6%), LLDPE(+30\$, +2.9%), PP(+10\$, +0.9%), PVC(-20\$, -1.6%), ABS(-20\$, -0.9%), PS(-20\$, -1.4%)
- 고무체인(↑): BD(+30\$, +2.2%), SBR(+40\$, +2.0%), 천연고무(+53\$, +3.4%). BD 1주 상승. SBR/천연고무 1주 상승
- 화섬체인(↑): PX(+13.6\$, 1.5%), PTA(+9\$, +1.3%), MEG(+6\$, +0.9%), PET Bottle(보합), 면화(+0.74\$, +0.9%)
  - PX/PTA/MEG/면화 1주 상승. 동중국 MEG 재고 WoW -2.9만톤(-4.2%). 중국 폴리에스터/PTA 가동률 89.5%/81.5%
- 폐놀체인(↓): 폐놀(보합), 아세톤(-10\$, -1.1%), BPA(보합). 폐놀 2주 보합. 아세톤 5주 하락. BPA 1주 보합
- 기타(✓): CPL(+10\$, +1%), AN(-15\$, -1%), MDI(+15\$, +1%), TDI(-15\$, -1%), ECH(+25\$, +1%), PO(+123\$, +6%), BDO(+240\$, +9%), 가성소다(+15\$, +4%)
- 총평: 1) 시황 반등 지속. PO +6%, 가성소다 +4%, 천연고무 +3%, PE +2~3%, 프로필렌/BD/SBR/PX +2%, PTA/PP/MEG/ECH +1% 상승이 눈에 띌. Top Picks S-Oil/금호석유/롯데정밀/롯데 케미칼/효성티앤씨 2) 6월 기준 독일 Building Construction 관련업체의 원자재 부족에 따른 건설 활동 차질 규모는 50.4%에 달해. 이는 4월 23.9%, 5월 42.9%에서 추가 급등. Civil Engineering 활동 차질 규모는 6월 기준 40.5%로 4월 2.9%, 5월 33.5%에서 급증. 목재 및 석유화학 제품 공급부족이 가장 심각하며, 인력부족 또한 심각. 참고로, 원자재 공급 Lead Time은 기존 8~10주에서 현재 12~15주까지 상승. 이를 반영해 유럽 PVC는 최근 1년 간 지속 상승 4) 미국 주택공급 부족 또한 심각. 2007~09년 대공황 이후 건축 활동 부진, 건설사 도산 등 영향으로 지난 10년 간 미국의 주택공급 부족 물량은 680만호에 달해. 실제, 최근 20년 간 미국 GDP의 5% 가량이 주택고정투자에 사용되었지만, 최근 10년 간 3%에 불과. 반면, 부모님과 동거하는 밀레니얼의 수는 전체의 18%로 지난 10년 간 급증. 이로 인해, 최근 밀레니얼 세대의 주택구매 수요는 급증했으나, 기존주택 재고는 역사적 최저. 미국 또한 원자재 및 인력부족으로 주택건설 활동이 원활치 않음 5) 차량 구매 수요 또한 상승 중이나, 반도체 칩 부족에 따른 생산 병목 현상 지속 6) 경기회복 추세 유지 시, 올해 병목현상으로 이연된 글로벌 주택건설/자동차 생산관련 수요는 하반기~내년에 걸쳐 나타날 것이며 올해의 기저효과에 따른 성장세도 지속될 것. 특히, 제조업체의 “Just-In-Time” 방식의 생산에 대한 회의론도 대두되고 있는 만큼 올해 상반기 겪은 공급부족의 트라우마는 향후 최종 생산자의 병목현상 해소 시 원재료 확보 수요는 ‘가격’보다 ‘물량’ 확보에 집중된 “Just-In-Case” 현상을 촉발할 가능성도 높음. 글로벌 고용 및 운송관련 데이터가 병목현상 해소 및 수요 회복에 선행하는 지표일 것으로 판단. 단기적으로 해당 지표 관심

### ▶ 정유(Overweight): 정제마진 개선 뚜렷. 미국 휘발유 재고 감소세도 뚜렷

- 유가(↓): WTI 74.56\$/bbl(선/ -0.6\$/bbl, -0.8%), Dubai 73.05\$/bbl(연/ -1.0\$/bbl, -1.4%)
- 정제마진(↑): 평균 복합정제마진 4.6\$/bbl(+0.3\$/bbl). 휘발유/등유/경유/납사 마진 상승
- 미국 정유사 가동률 92.2%(WoW -0.7%p) 기록. 중국 Teapot/국영 가동률 각각 68.8%(WoW +0.1%p)/76.0%(WoW +0.7%p)
- 총평: 1) 주간 평균 정제마진 4.6\$/bbl로 상승. 연중 최대치 육박. 휘발유 마진이 주도 2) 미국 정유사 가동률 92.2%. 휘발유 재고 급감

그림 1. 6월 독일의 원자재 부족에 따른 건설 활동 차질 규모 급증

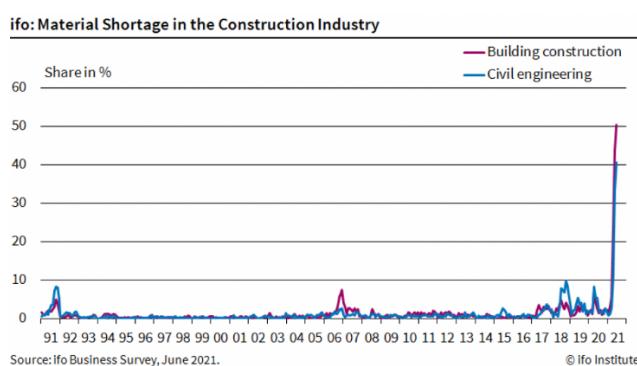


그림 2. 유럽 PVC 가격은 공급부족에 따라 지속 상승세가 나타남

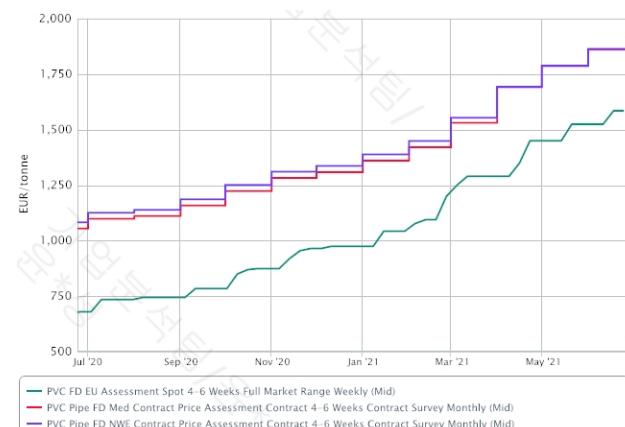
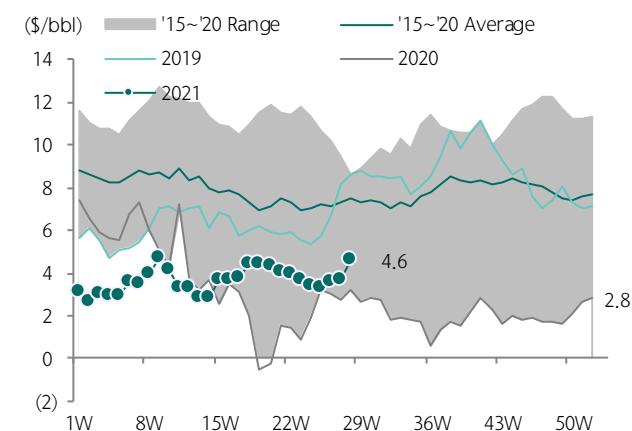
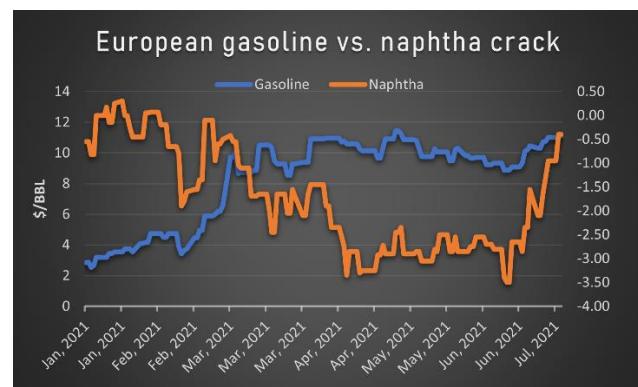


그림 3. 아시아 정제마진 뚜렷한 개선



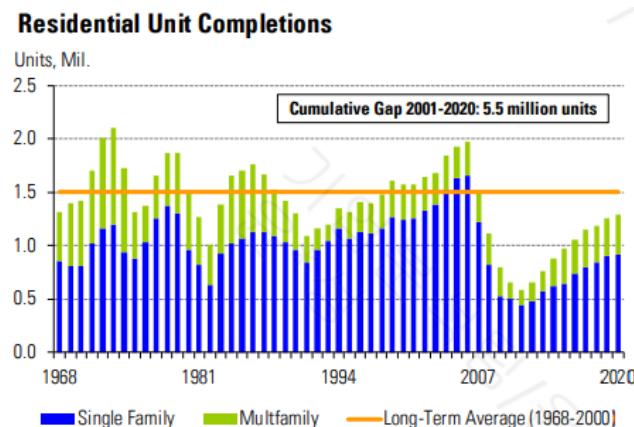
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 4. 유럽 휘발유, 납사 마진 개선세



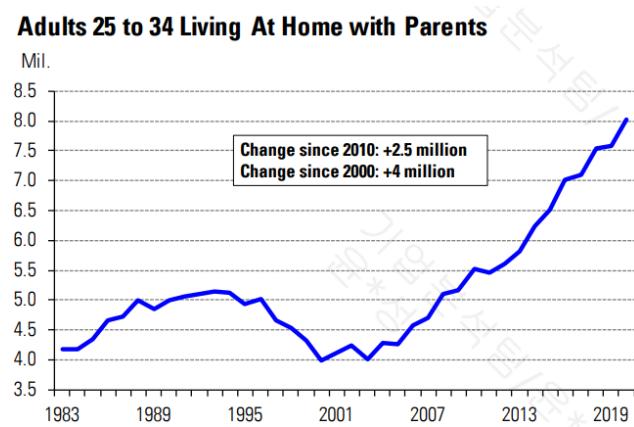
자료: 하나금융투자

그림 5. 2007년부터 15년 간 대비 현저히 낮아진 주택 건축



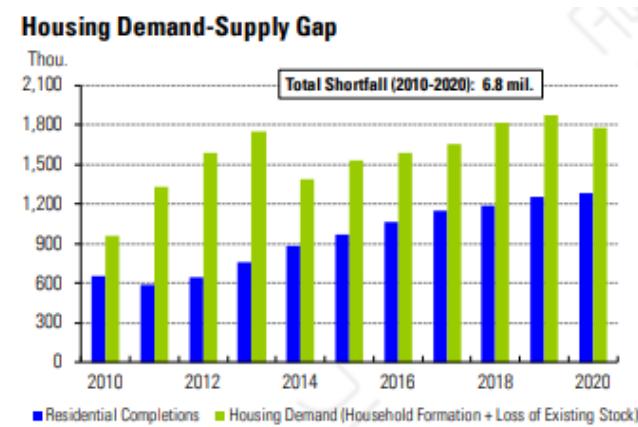
자료: NAR, 하나금융투자

그림 7. 부모님과 동거하는 밀레니얼 세대 지속 증가. 전체의 18%



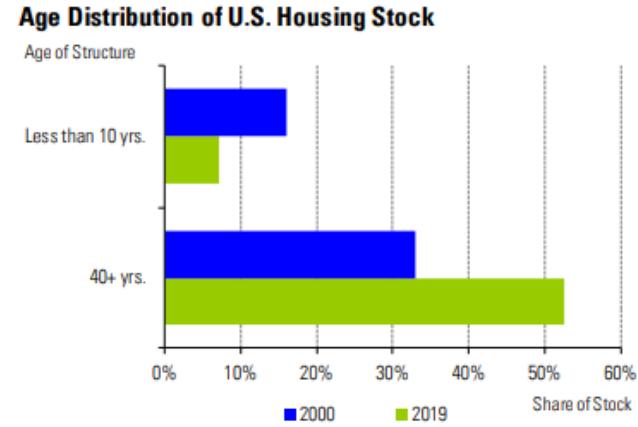
자료: NAR, 하나금융투자

그림 6. 미국 주택 부족현상은 2010년부터 심각



자료: NAR, 하나금융투자

그림 8. 40년 이상의 오래된 미국 주택의 비중은 50% 이상

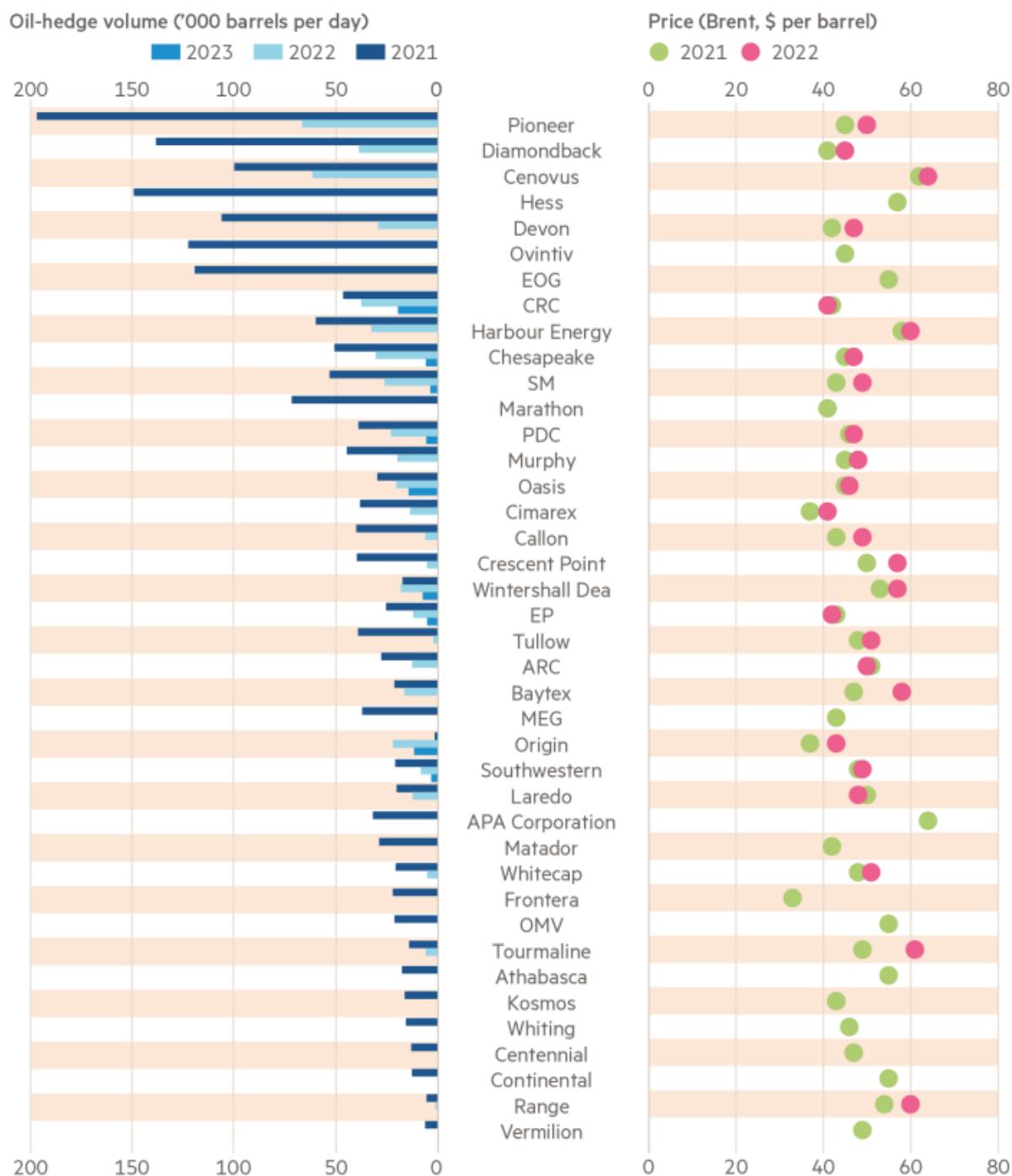


자료: NAR, 하나금융투자

그림 9. 미국 Shale 업체의 2021~22년 평균 원유 판매가격은 헛지거래 때문에 현재 유가 평균보다 낮아. 헛지손실 발생 중

## Big shale groups are selling oil below market prices

Hedging price and volume by company

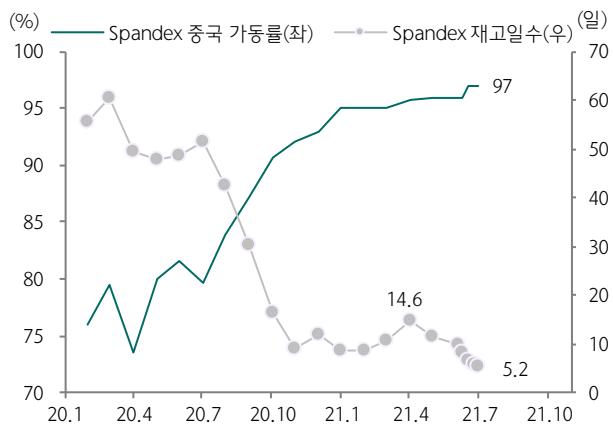


Not all producers have hedged production for 2022

Source: Wood Mackenzie

© FT

그림 10. 중국 Spandex 가동률과 재고일수



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 11. Spandex 원재료 BDO 가격 바닥권에서 반등



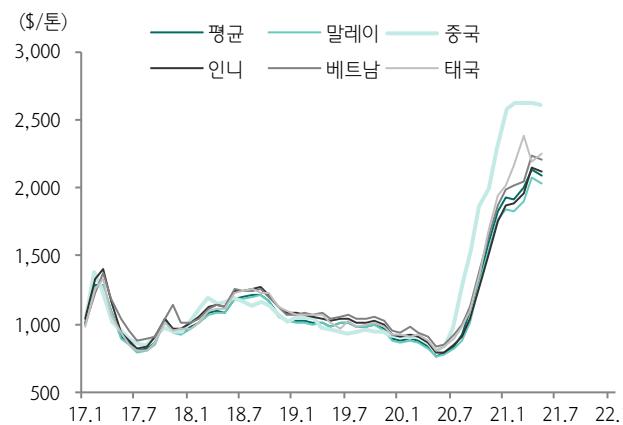
자료: CCF Group, 하나금융투자

그림 12. 중국 스판덱스 가격 지속 상승 중



자료: KITA, 하나금융투자

그림 13. 한국 NB Latex 5월 수출단가 MoM -2% 하락



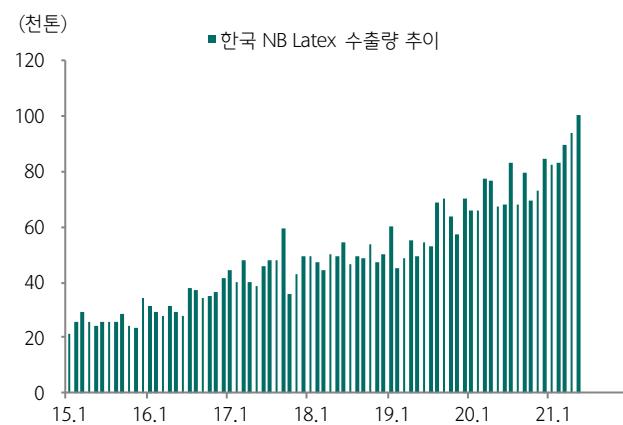
자료: STGT, 하나금융투자

그림 14. 한국 5월 NB Latex 수출금액 사상 최대치 경신



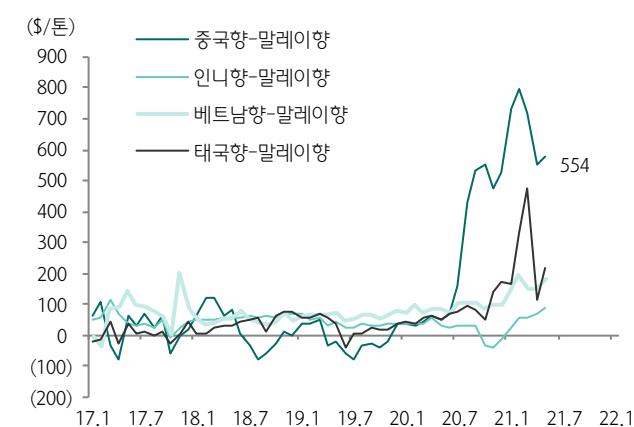
자료: KITA, 하나금융투자

그림 15. 한국 5월 NB Latex 수출량 사상 최대치 경신



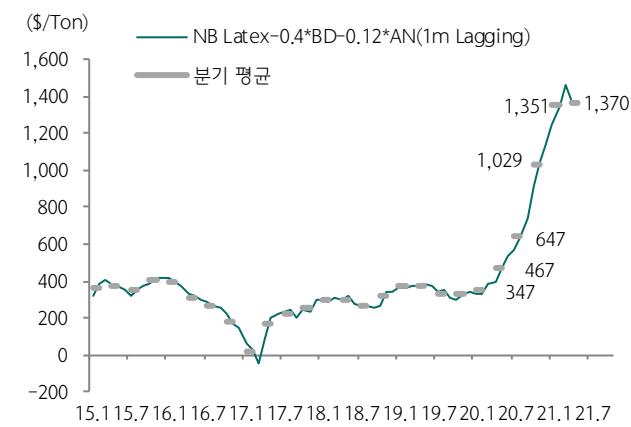
자료: KITA, 하나금융투자

그림 16. NB Latex 지역별 수출단가 차이. 중국 프리미엄 지속



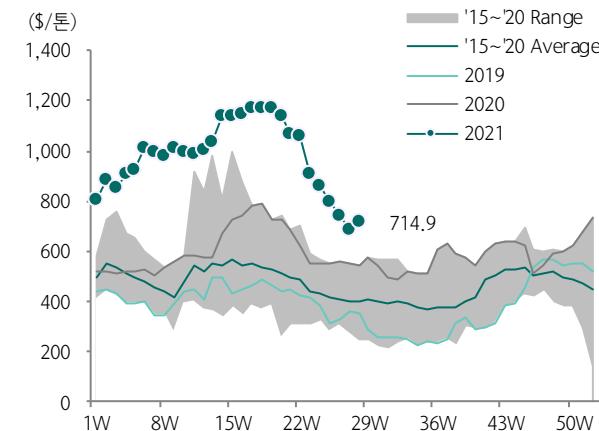
자료: KITA, 하나금융투자

그림 17. NB Latex 마진 추이(1m lagging)



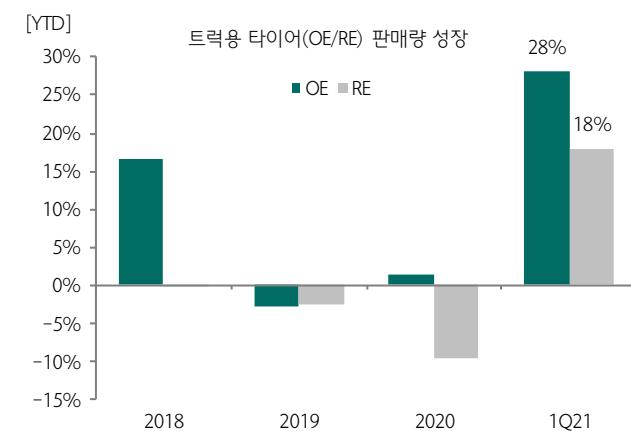
자료: KITA, 하나금융투자

그림 18. SBR 마진 추이



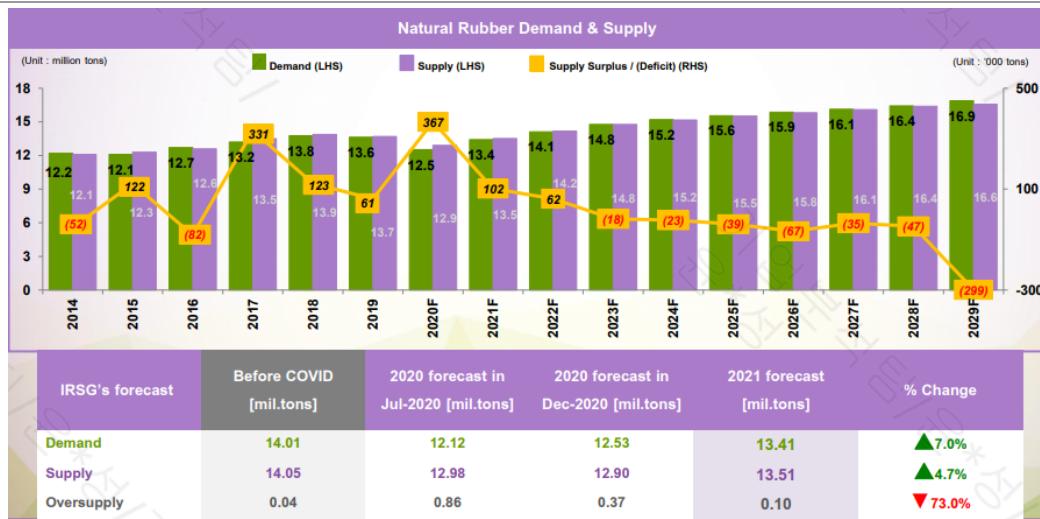
자료: Platts, 하나금융투자

그림 19. 미쉐린, 글로벌 트럭용 타이어(OE/RE) 급격한 성장세



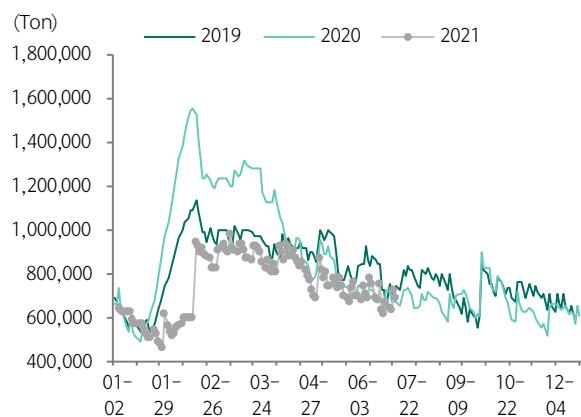
자료: 미쉐린, 하나금융투자

그림 20. 천연고무 수급 밸런스는 2020년 최악을 지나 향후 10년 간 개선. 타이트한 수급 전개 전망



자료: Sri Trang, 하나금융투자

그림 21. 중국 PE/PP 재고 추이



자료: ICS, 하나금융투자

그림 22. LYB, PE/PP 수급 타이트한 시황 지속 전망



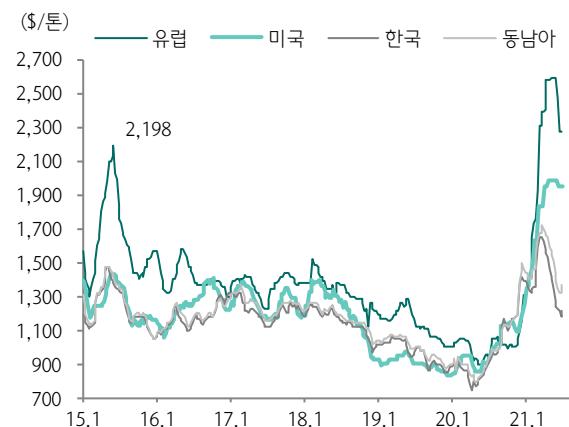
자료: LYB, 하나금융투자

그림 23. 글로벌 HDPE 가격 추이



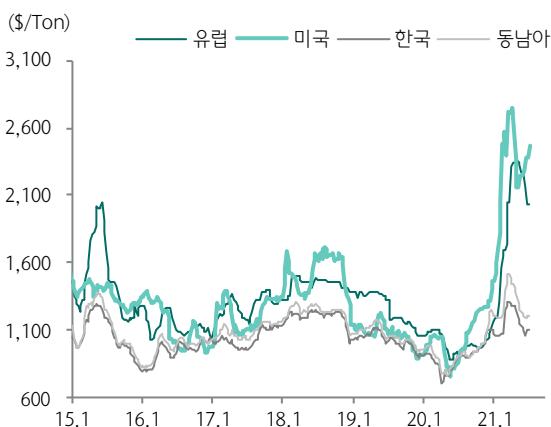
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 24. 글로벌 LDPE 가격 추이



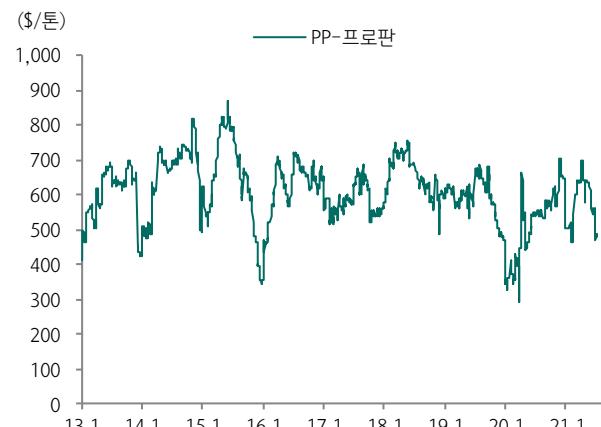
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 25. 글로벌 PP 가격 추이



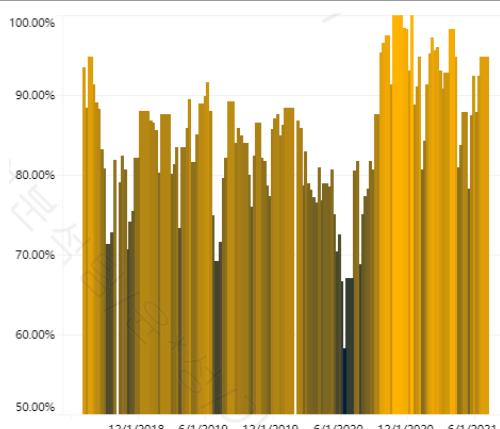
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 26. PP-프로판 마진 추이



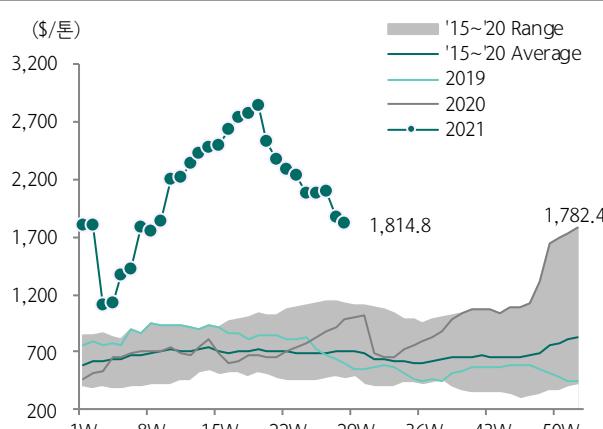
자료: Platts, 하나금융투자

그림 27. 중국 BPA 가동률 95%



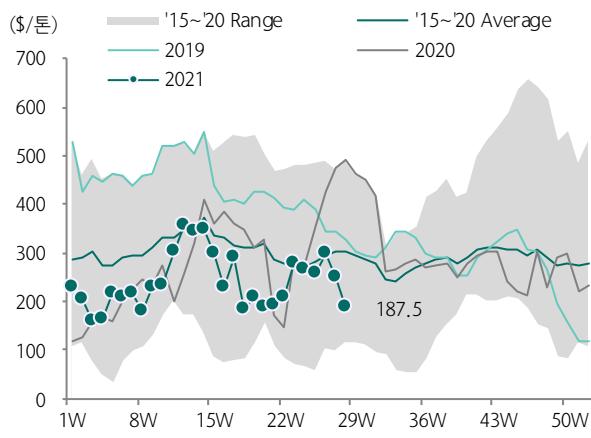
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 28. BPA 마진 추이



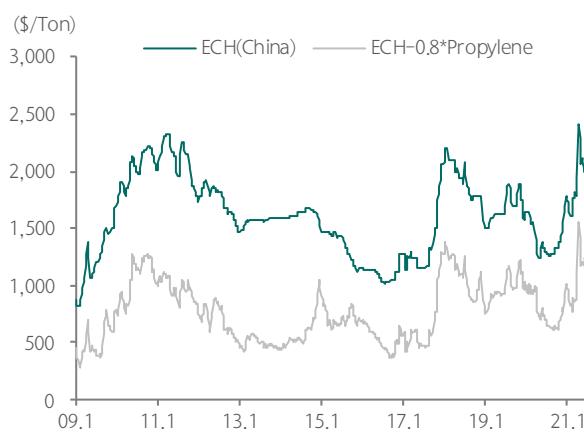
자료: Platts, 하나금융투자

그림 29. 폐놀 마진 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 30. 중국 ECH 가격/마진 추이



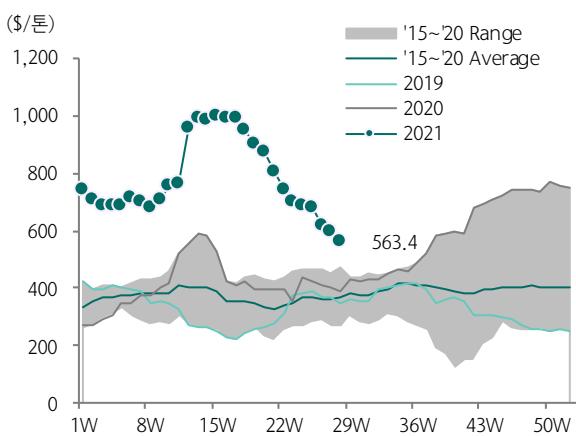
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 31. VAM(도료, 접착제, 코팅용 중간원료) 가격 추이



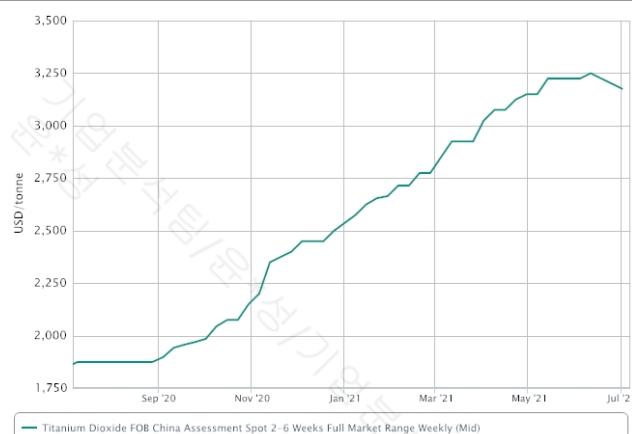
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 32. PVC 마진 추이



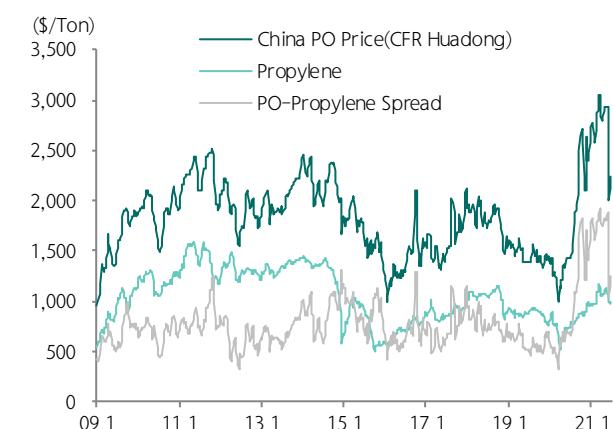
자료: Platts, 하나금융투자

그림 33. 중국 TiO2 가격 추이



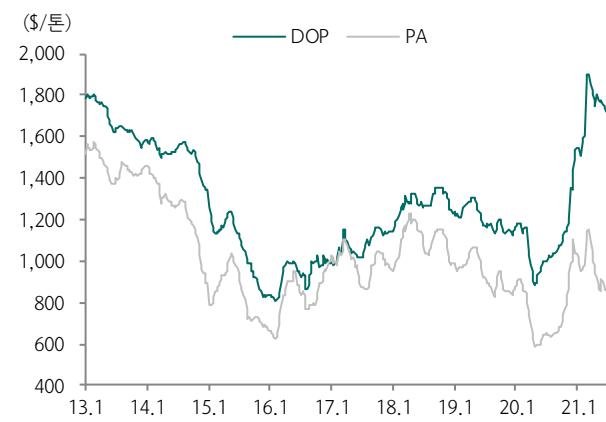
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 34. 중국 PO 가격/마진 추이



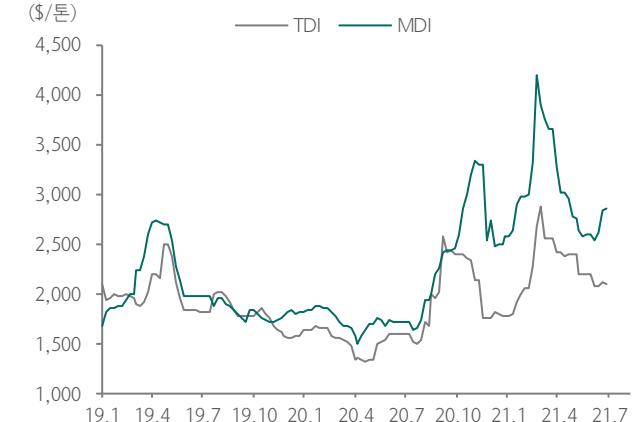
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 35. DOP/PA 가격 추이



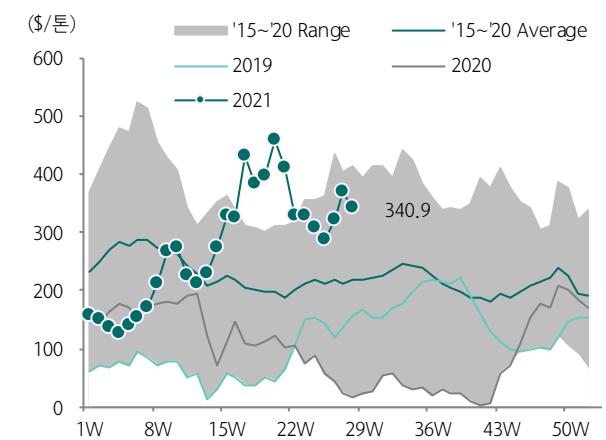
자료: Platts, 하나금융투자

그림 36. MDI/TDI 가격 추이



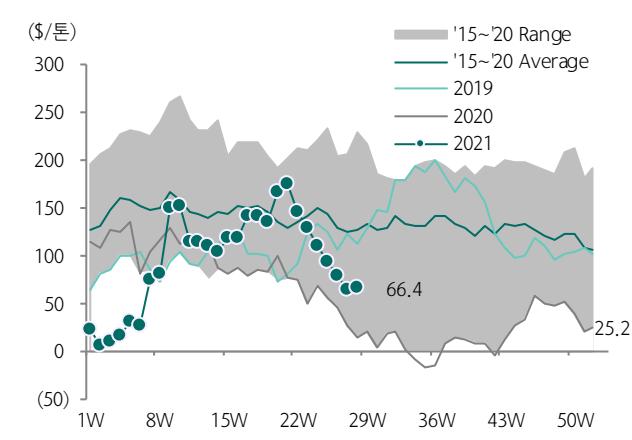
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 37. 벤젠 마진 추이



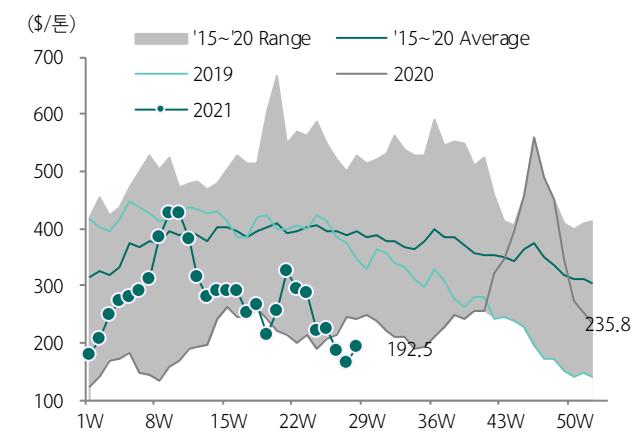
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 38. 톨루엔 마진 추이



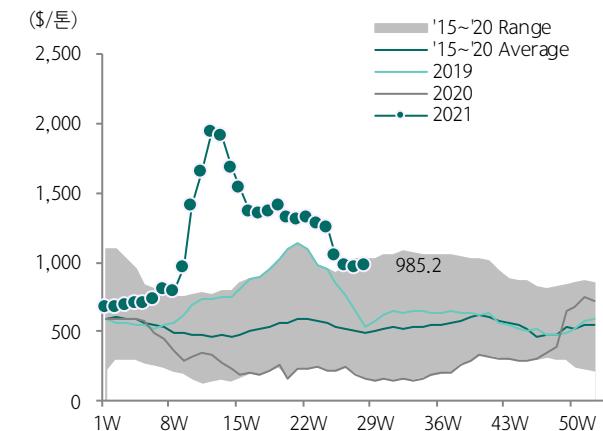
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 39. SM 마진 추이



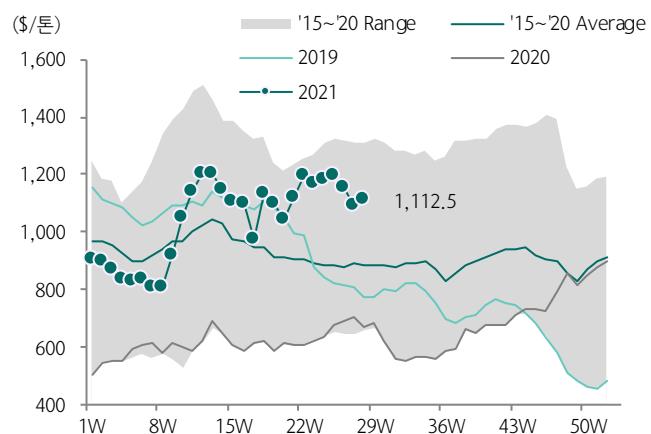
자료: Platts, 하나금융투자

그림 40. AN 마진 추이



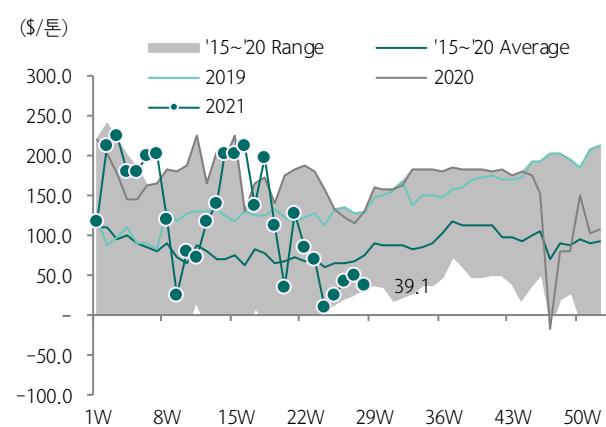
자료: Platts, 하나금융투자

그림 41. 카프로락탐 마진 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 42. DOP 마진 추이

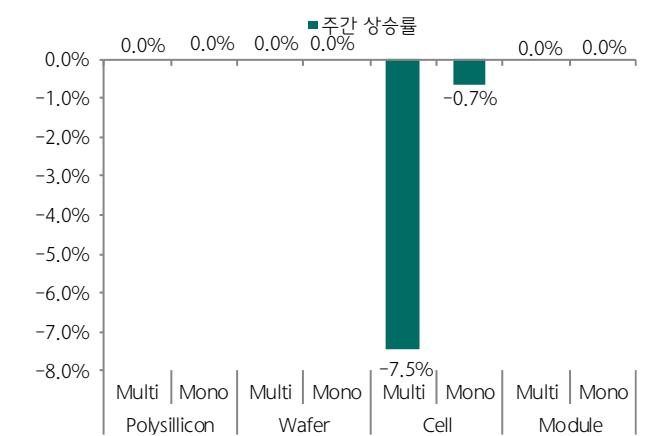


자료: Platts, 하나금융투자

## ▶ 태양광(Overweight): 멀티셀 5주 연속 하락

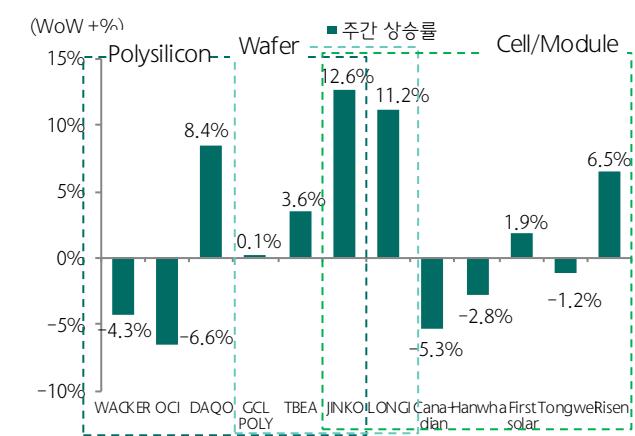
- 폴리실리콘(↔, \$/kg): Multi 14.4\$(보합) / Mono 27.3\$(보합). Multi 폴리실리콘 6주 보합
- Wafer(↔, \$/158.75mm): Multi 0.331\$(보합) / Mono 0.648\$(보합)
- Cell(↓, \$/Watt): Multi 0.099\$(-0.008\$, -7.5%) / Mono 0.148\$(-0.001\$, -0.7%)
- Module(↔, \$/Watt): Multi 0.213\$(보합) / Mono 0.227\$(보합)
- 총평: 1) 멀티셀 5주 연속 하락

그림 43. 태양광 주요 체인별 제품가격 추이(PV Infolink 기준)



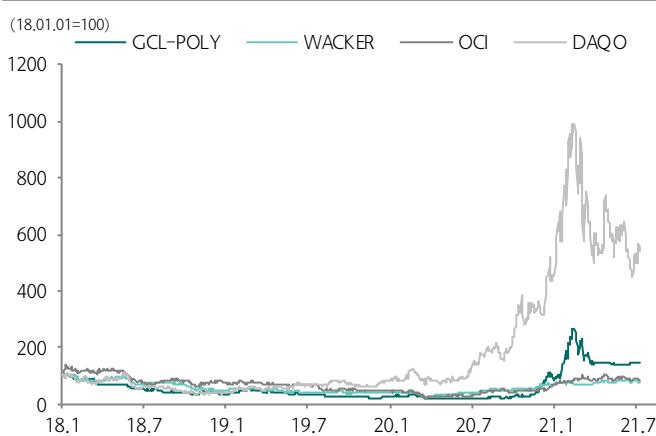
자료: PV Infolink, 하나금융투자

그림 44. 태양광 주요 업체별 주간 주가 상승률



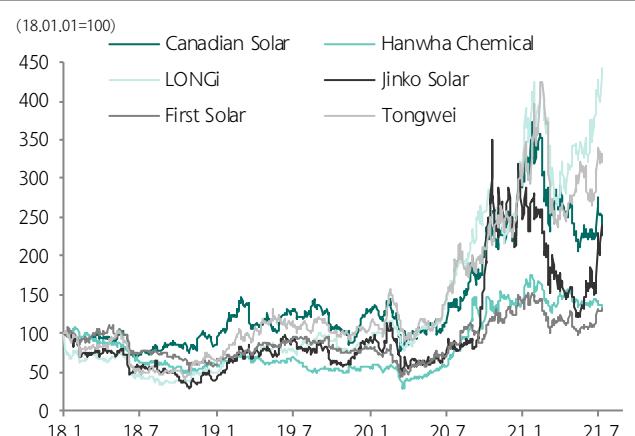
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 45. 태양광 주요 폴리실리콘 업체의 주가 상승률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 46. 태양광 주요 셀/모듈 업체의 주가 상승률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

## ▶ 2차전지 News Flow Check

### 정부, 'K-배터리 발전 전략' 발표 (더일렉)

- 정부가 'K-배터리 발전 전략'을 발표. 800억원 규모 R&D 혁신펀드 조성, 기술개발 공동 추진, 신산업 지원, 매년 1100명 이상 인력 양성 등의 내용이 담김
- 구체적으로 전고체·리튬황·리튬금속전지 등 차세대 배터리 초기 상용화를 목표로 기술개발에 집중. 전극 소재, 고체 전해질 등 요소기술도 개발. 차세대 배터리 파크를 구축해 이러한 내용을 집중 지원할 방침으로 알려짐
- 안정적인 국내 생태계 조성을 위해 공급망을 강화할 계획. 해외 원재료 확보를 지원하고 자원 보유국과 협력 채널을 강화. 배터리를 재활용해 리튬·니켈 등의 원재료를 확보할 계획
- 국내 기업은 2030년까지 배터리 분야에 40조원 이상을 투자하겠다고 화답

### 삼성SDI도 韓美배터리 동맹 합류… 3조원대 美공장 건설 추진(동아)

- 미국 3위 완성차 업체 스텔란티스와 미국 내 합작사 설립을 위해 양자 협의 중인 것으로 확인
- 합작사 설립에 최종 합의하면 미국에 약 30GWh 규모의 공장 설립에 나설 것으로 알려짐. 30GWh는 전기자동차 한 대당 배터리 수요를 70KWh로 가정했을 때 약 43만 대에 납품할 수 있는 물량. 3조 원대에 이를 합작 공장의 세부 위치는 미확정

### 스텔란티스, 2025년까지 전기차 41조 투자·삼성SDI가 배터리 공급(아시아경제)

- 세계 4위, 미국 3위 자동차 업체 스텔란티스가 오는 2025년까지 전기차 분야에 300억유로(약 40조8234억원)을 투자하기로 결정
- 030년까지 유럽 내 판매의 70% 이상, 미국 판매의 40% 이상을 전기차나 하이브리드 등과 같은 친환경 차량으로 구성할 계획
- 한 주요외신은 소식통을 인용, 삼성SDI가 미국에 추진 중인 배터리 공장에서 생산한 배터리를 스텔란티스에 공급하는 것으로 협의 중이라고 전함
- 2025년까지 총 130 기가와트시(GWh) 이상을 확보하고 2030년에는 이를 두 배로 늘려 260 기가와트시 이상을 안정적으로 공급받는다는 계획

## ▶ 추천종목 수익률 Monitor(2019.5.31일부터~)

## ▪ 지난 주 Long-Only 편입종목/수익률 Review(비중 배분)

- 주간 편입종목 및 비중: S-Oil(40%) + 금호석유(20%) + 롯데정밀화학(20%) + 롯데케미칼(10%) + 효성티앤씨(10%)
- 종목별 주간 수익률: S-Oil(-3.3%) + 금호석유(-0.9%) + 롯데정밀화학(-0.9%) + 롯데케미칼(-3.8%) + 효성티앤씨(-0.9%)
- 가중평균 MP 주간수익률(vs. KRX에너지화학): MP -2.2%(vs. 벤치마크 -1.2%) = 초과수익 -1.0%p
- 가중평균 MP 누적수익률(vs. KRX에너지화학): MP +448.7%(vs. 벤치마크 +91.8%) = 초과수익 +356.8%

## ▪ 지난 주 Long-Short 편입종목/수익률 Review(비중 없음. 단순 수익률 합산)

- Long: S-Oil(-3.3%) + 금호석유(-0.9%) + 롯데정밀화학(-0.9%) + 롯데케미칼(-3.8%) + 효성티앤씨(-0.9%)
- Short: 한화솔루션(-2.8%) + SKC(+3.2%)

- MP 주간수익률(vs. KRX에너지화학): MP -1.5%(vs. 벤치마크 -1.2%) = 초과수익 -0.3%p
- MP 누적수익률(vs. KRX에너지화학): MP +170.6%(vs. 벤치마크 +91.8%) = 초과수익 +78.8%

## ▪ 이번 주 Long-Only 편입종목/비중(특징: 변경 없음)

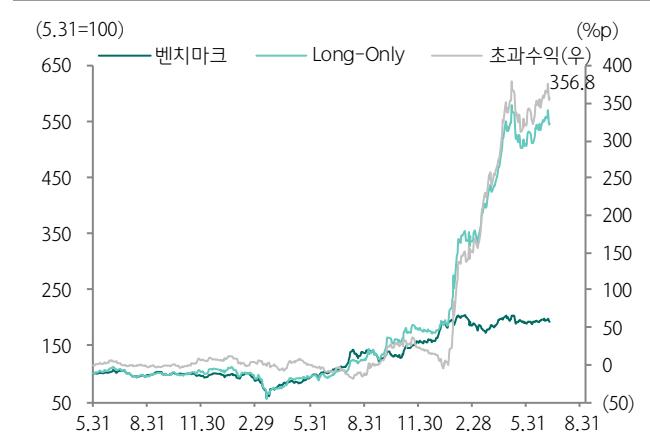
- S-Oil(40%) + 금호석유(20%) + 롯데정밀화학(20%) + 롯데케미칼(10%) + 효성티앤씨(10%)

## ▪ 이번 주 Long-Short 편입종목(특징: Long – 변경 없음 // Short – 변경 없음)

- Long: S-Oil, 금호석유, 롯데정밀화학, 롯데케미칼, 효성티앤씨 / Short: 한화솔루션, SKC

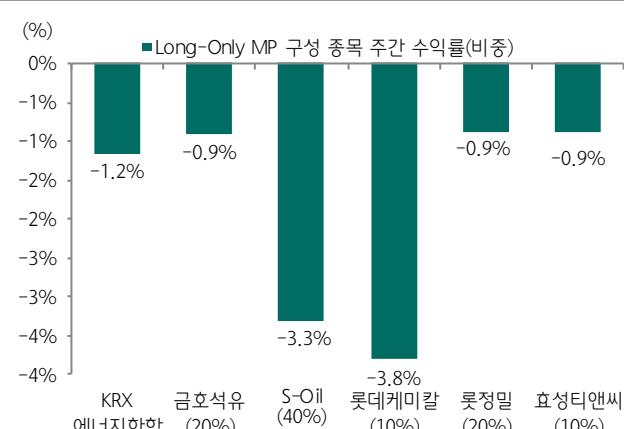
## ▪ (주의) 공표된 중장기 투자의견과 단기(주간) 추천종목과의 차이는 당시 발생할 수 있음. 상대수익률을 관점에서 접근할 것을 권유

그림 47. 가중평균 Long-Only 수익률과 벤치마크 비교(누적)



자료: 하나금융투자

그림 48. Long-Only 편입 종목과 비중, 수익률 비교



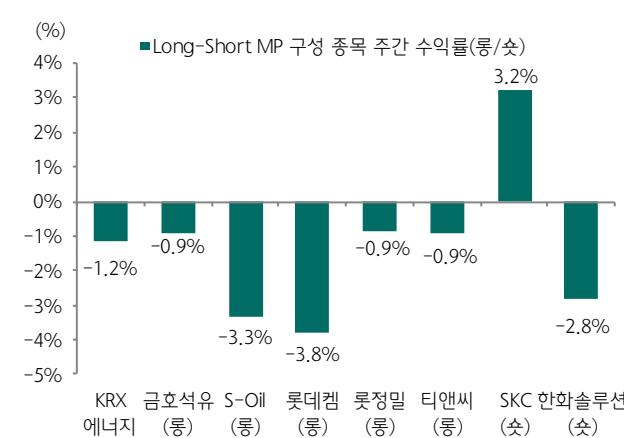
자료: 하나금융투자

그림 49. Long-Short 수익률과 벤치마크 비교(누적)



자료: 하나금융투자

그림 50. Long-Short 편입 종목과 수익률 비교



자료: 하나금융투자

그림 51. 中 대련선물 거래소 LLDPE 가격/거래량(2021년 9월 물)



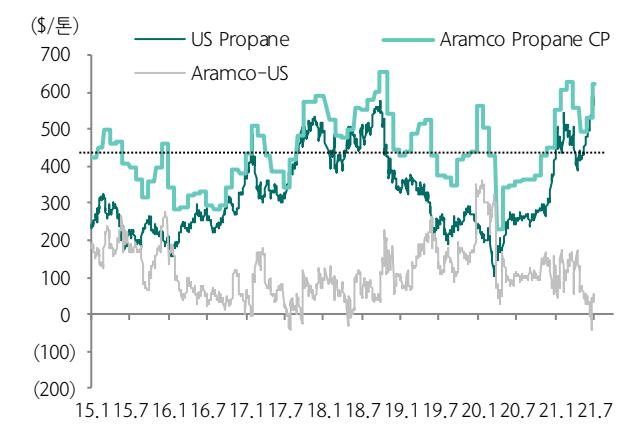
자료: DCE, 하나금융투자

그림 52. 中 대련선물 거래소 PP 가격/거래량(2021년 9월 물)



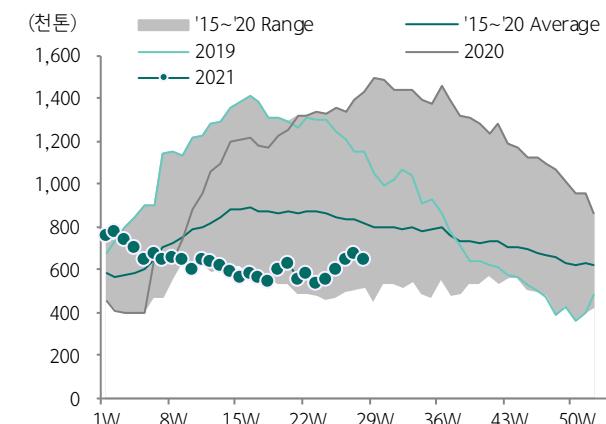
자료: DCE, 하나금융투자

그림 53. 프로판 가격 추이



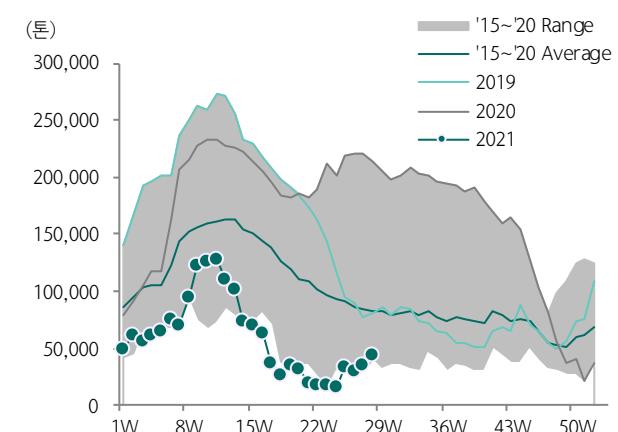
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 54. 중국 동부 MEG 재고 추이



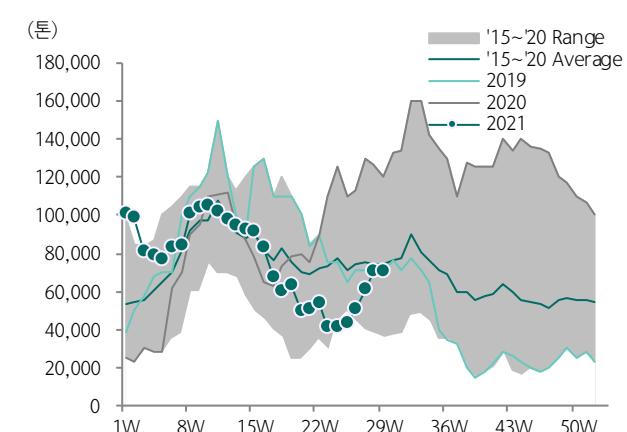
자료: Platts, 하나금융투자

그림 55. 중국 동부 SM 재고 추이



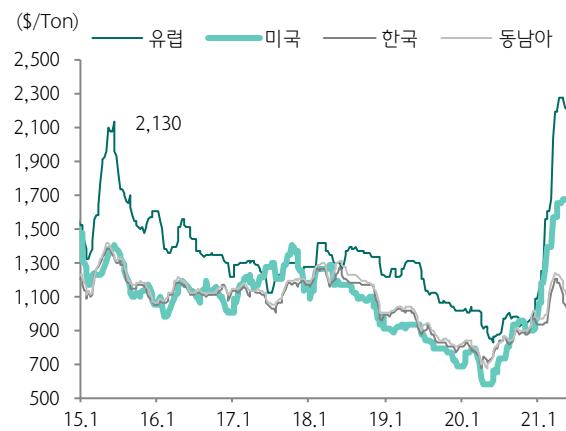
자료: Platts, 하나금융투자

그림 56. 중국 동부 자일렌 재고 추이



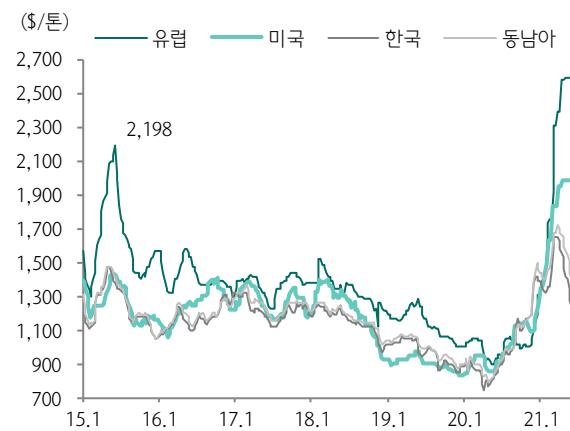
자료: Platts, 하나금융투자

그림 57. 글로벌 HDPE가격 비교



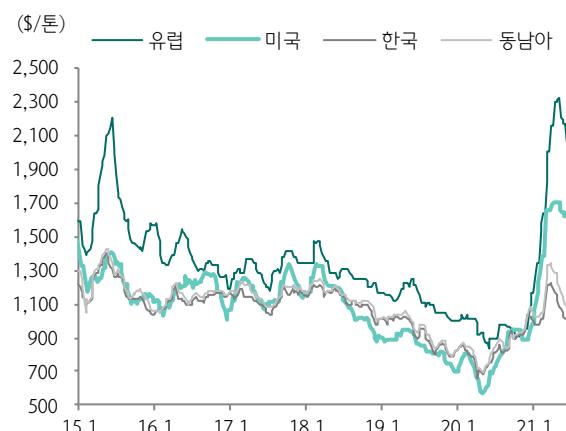
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 58. 글로벌 LDPE 가격 비교



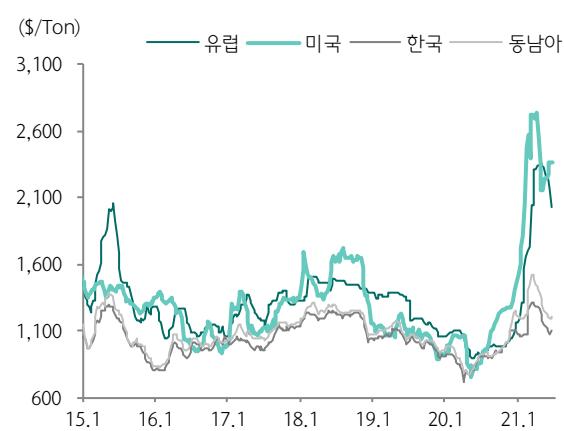
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 59. 글로벌 LLDPE 가격 비교



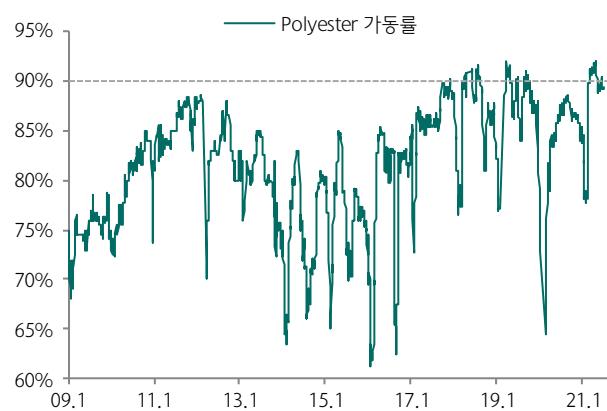
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 60. 글로벌 PP 가격 비교



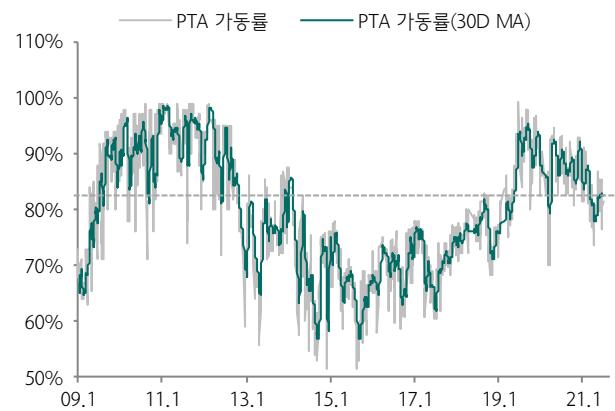
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 61. 중국 폴리에스터 가동률 89.5%



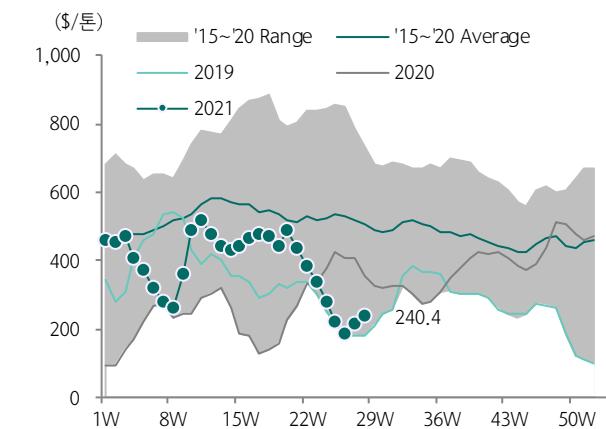
자료: Wind, 하나금융투자

그림 62. 중국 PTA 가동률 81.5%



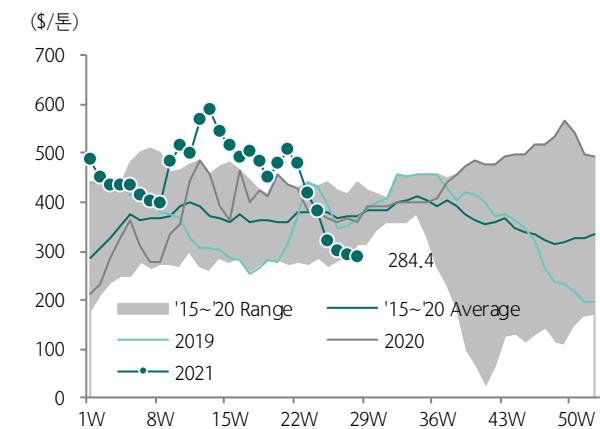
자료: Wind, 하나금융투자

그림 63. 에틸렌 마진 추이



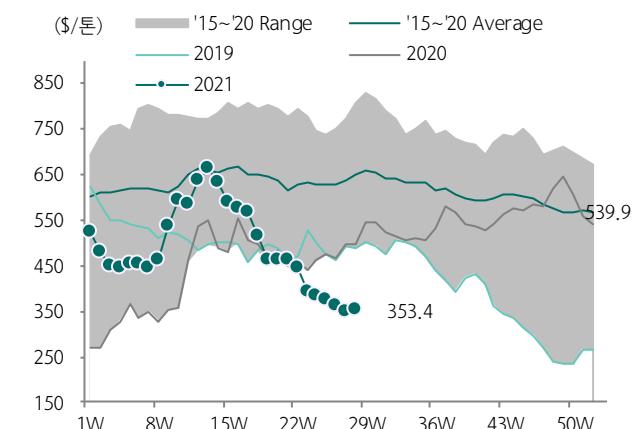
자료: Platts, 하나금융투자

그림 64. 프로필렌 마진 추이



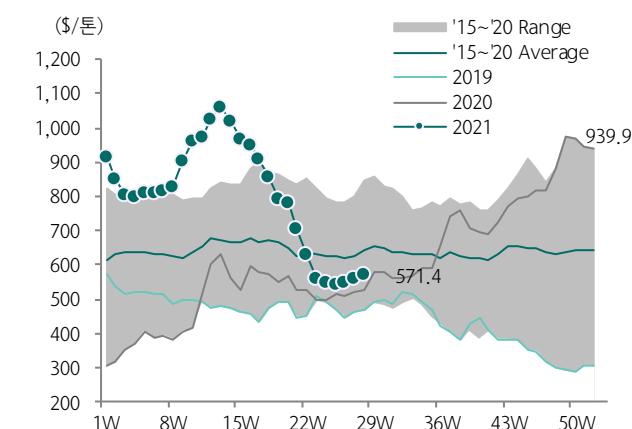
자료: Platts, 하나금융투자

그림 65. HDPE 마진 추이



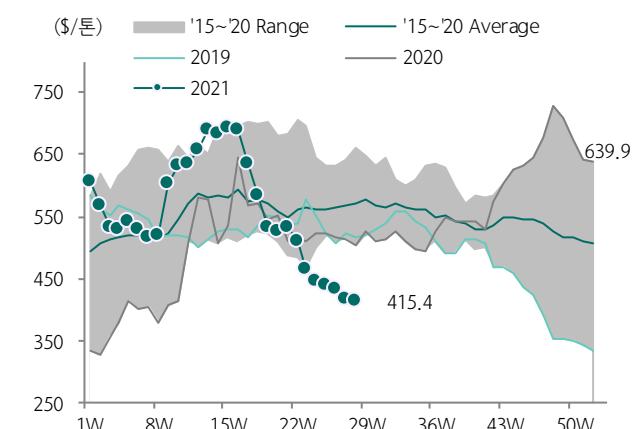
자료: Platts, 하나금융투자

그림 66. LDPE 마진 추이



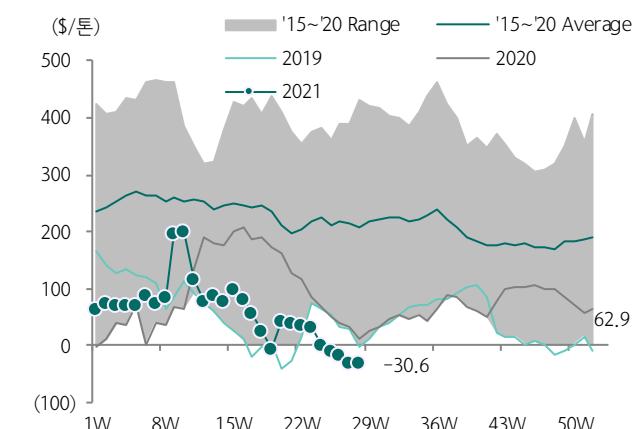
자료: Platts, 하나금융투자

그림 67. PP 마진 추이



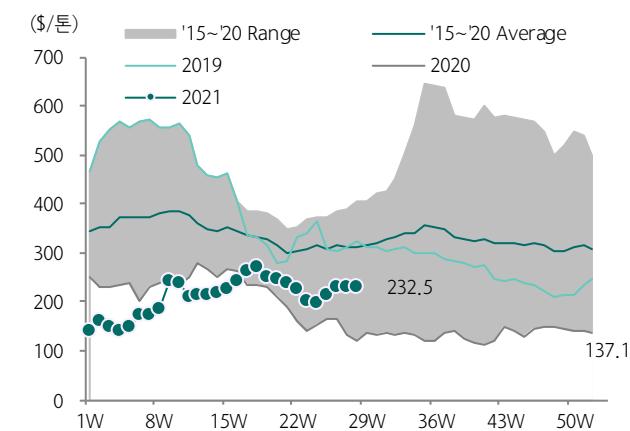
자료: Platts, 하나금융투자

그림 68. MEG 마진 추이



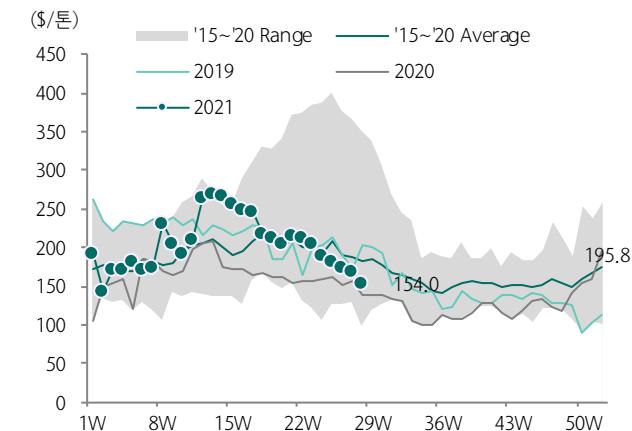
자료: Platts, 하나금융투자

그림 69. PX 마진 추이



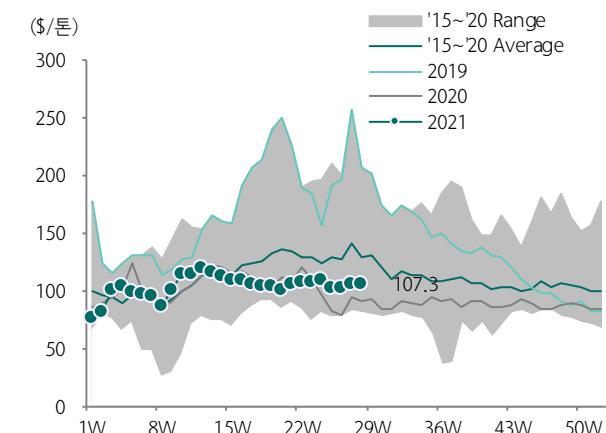
자료: Platts, 하나금융투자

그림 70. PET마진 추이(MEG/PTA 차감 기준)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 71. PTA마진 추이(PX 차감 기준)



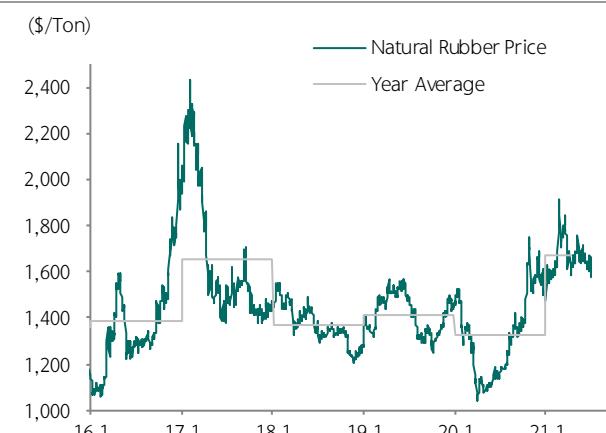
자료: Platts, 하나금융투자

그림 72. 면화 가격 추이



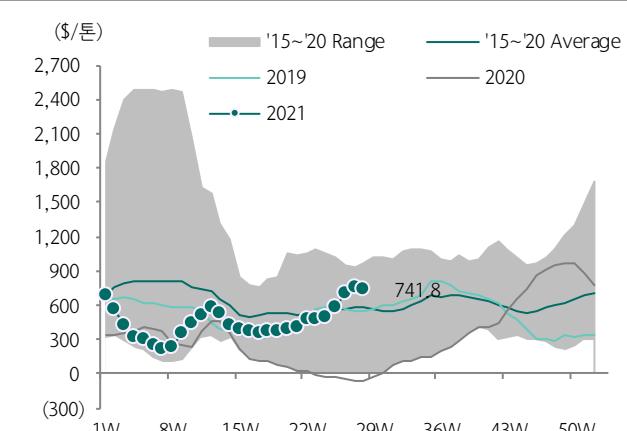
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 73. 천연고무 가격 추이



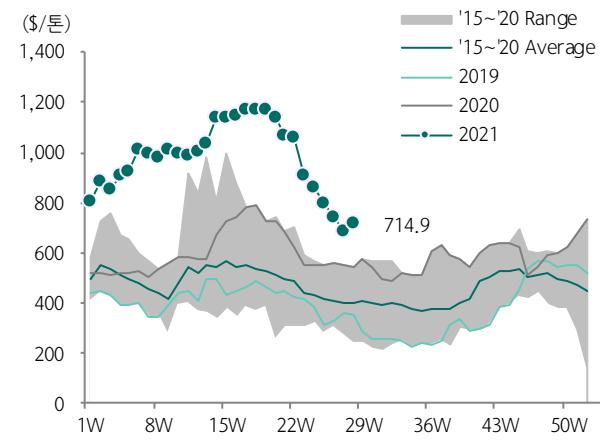
자료: MRE, 하나금융투자

그림 74. BD 마진 추이



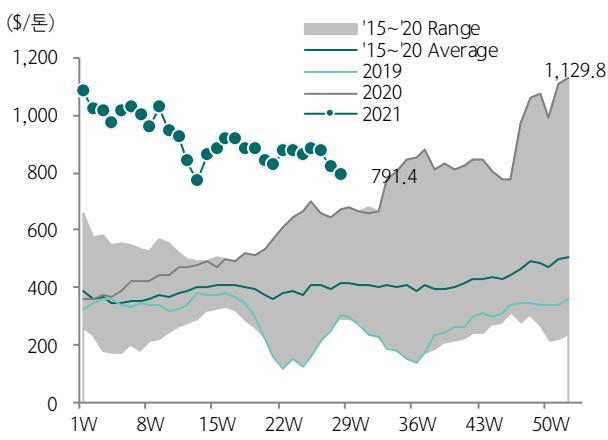
자료: Platts, 하나금융투자

그림 75. SBR마진 추이



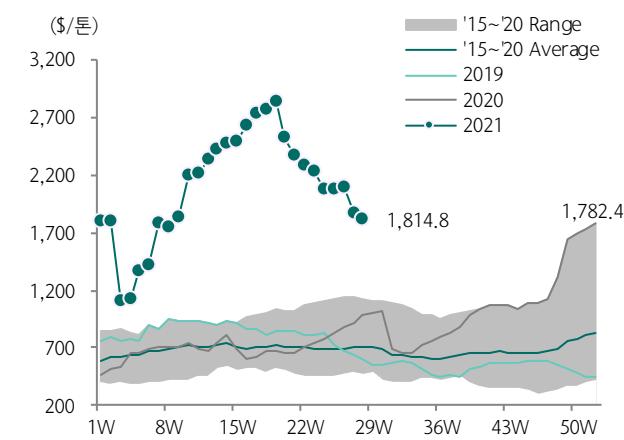
자료: Platts, 하나금융투자

그림 76. ABS 마진 추이



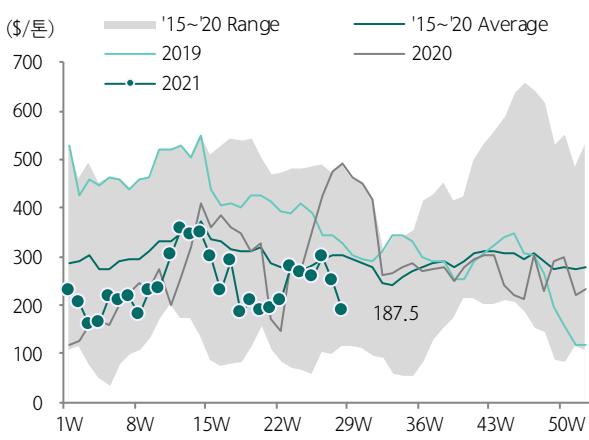
자료: Platts, 하나금융투자

그림 77. BPA 마진 추이



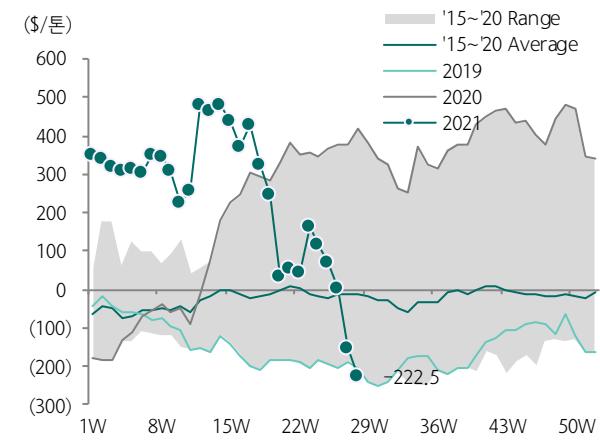
자료: Platts, 하나금융투자

그림 78. 페놀 마진 추이



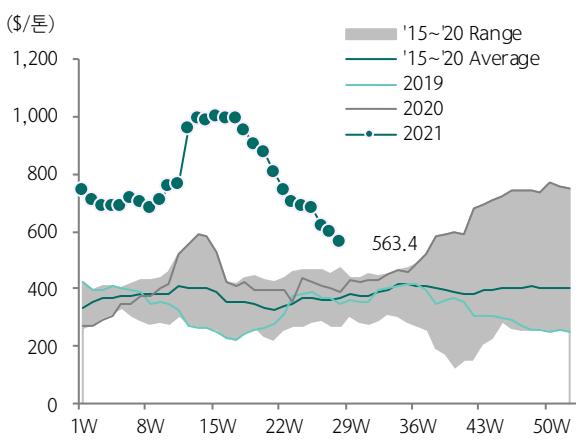
자료: Platts, 하나금융투자

그림 79. 아세톤 마진(아세톤-벤젠) 추이



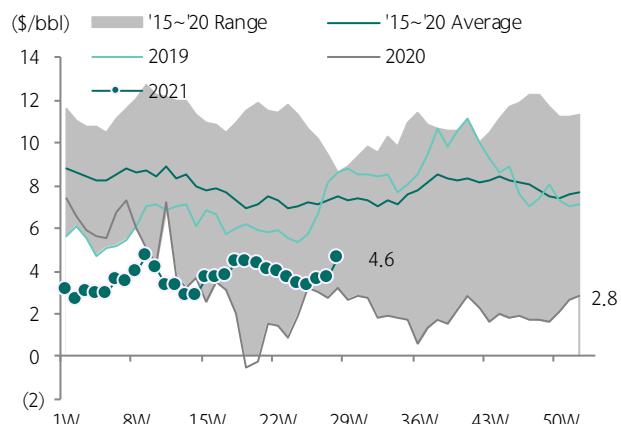
자료: Platts, 하나금융투자

그림 80. PVC 마진 추이(납사 차감기준)



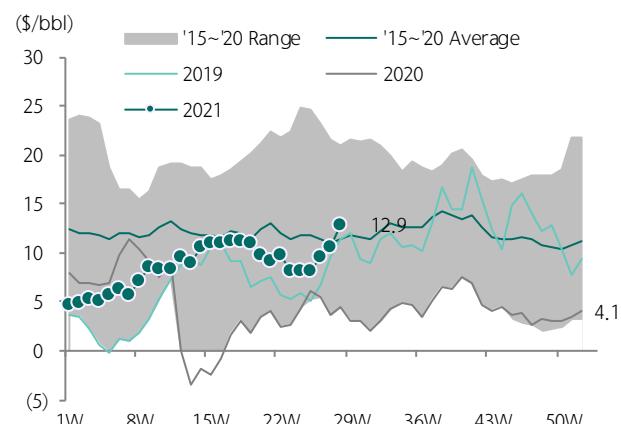
자료: Platts, 하나금융투자

그림 81. 정제마진 추이



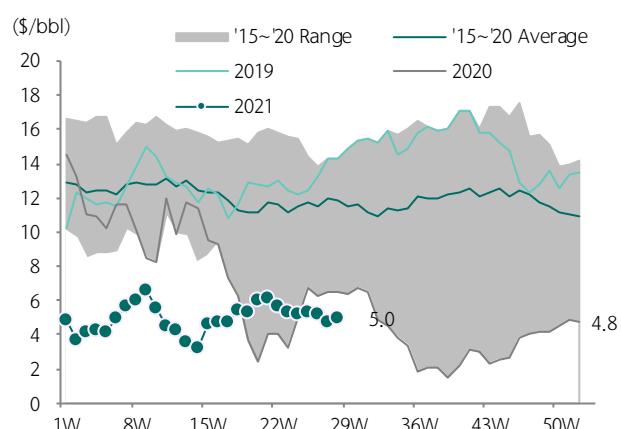
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 82. 휘발유 마진 추이



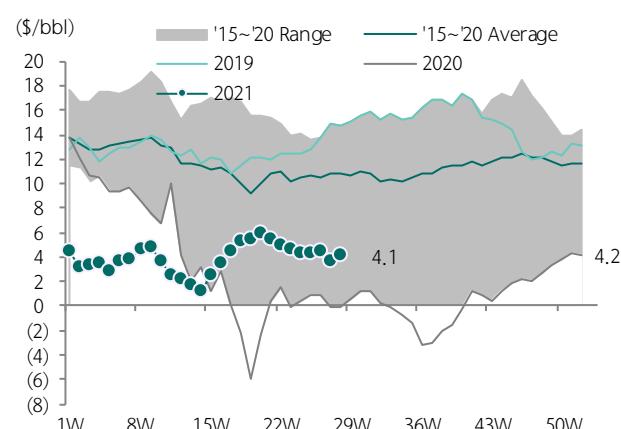
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 83. 경유 마진 추이



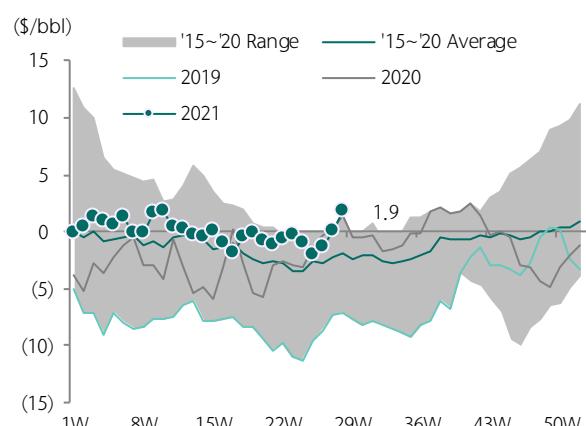
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 84. 등유 마진 추이



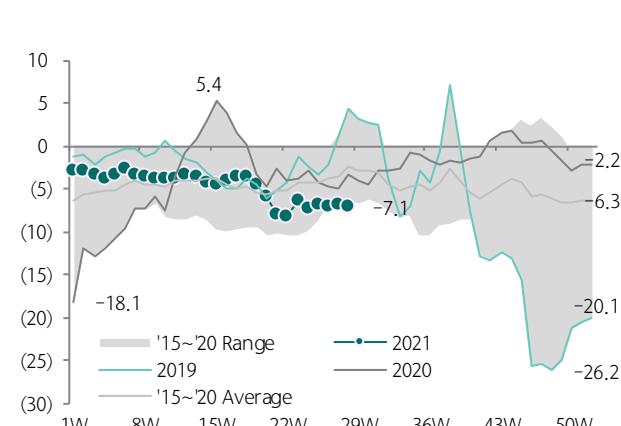
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 85. 납사 마진 추이



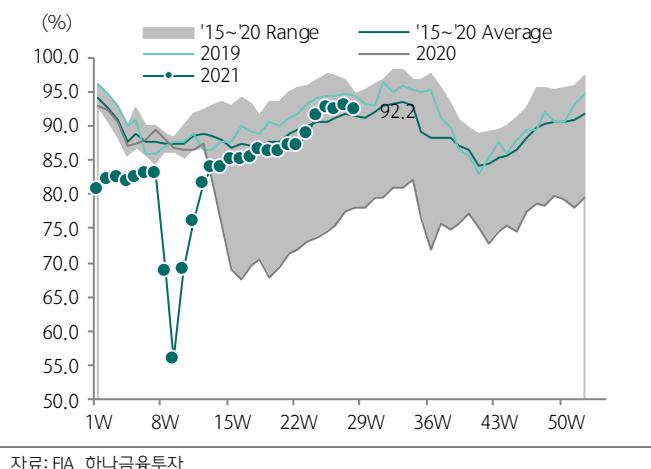
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 86. B-C 마진 추이



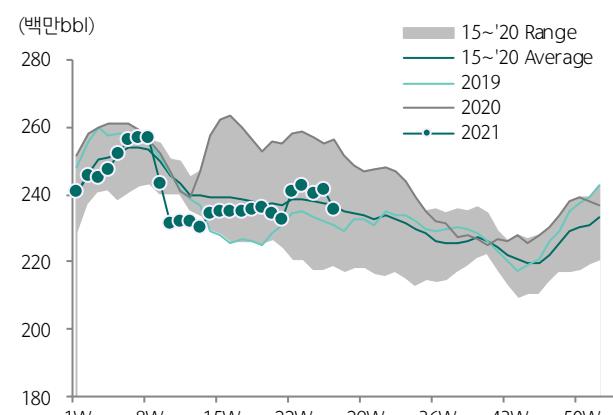
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 87. 미국 정유사 가동률 추이



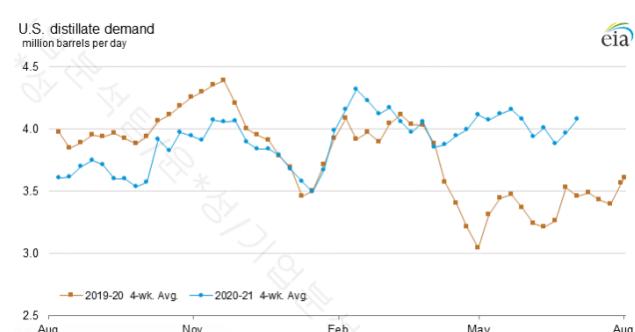
자료: EIA, 하나금융투자

그림 88. 미국 휘발유 재고 추이



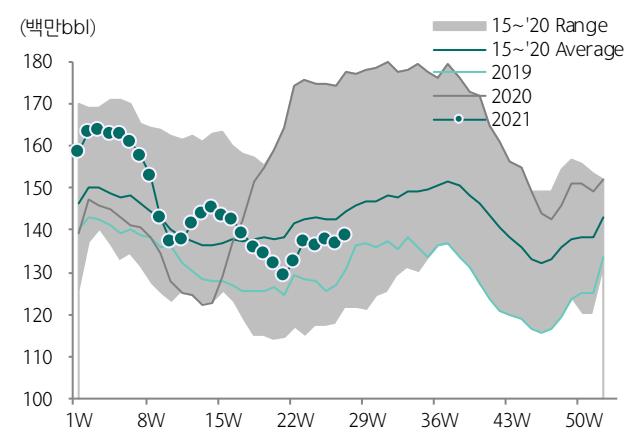
자료: EIA, 하나금융투자

그림 89. 미국 휘발유 수요 추이



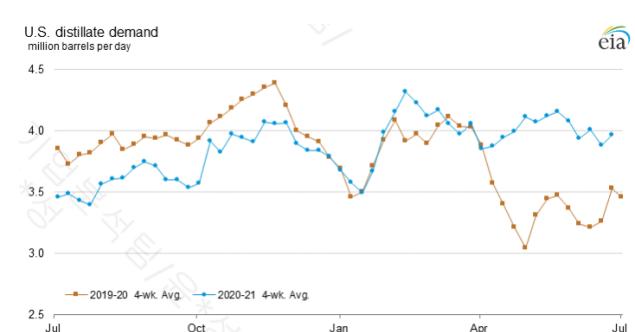
자료: EIA, 하나금융투자

그림 90. 미국 등/경유 재고 추이



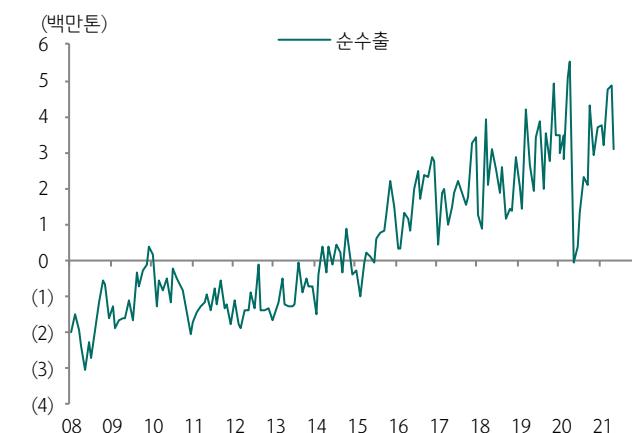
자료: EIA, 하나금융투자

그림 91. 미국 등/경유 수요 추이



자료: EIA, 하나금융투자

그림 92. 중국 5월 석유제품 순수출 MoM -37%



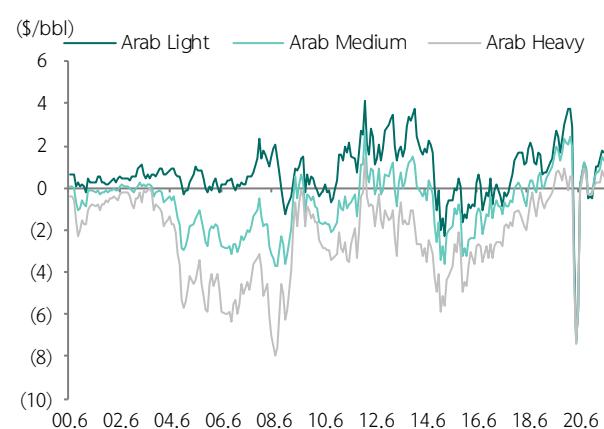
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 93. 중국 국영/Teapot 가동률 추이



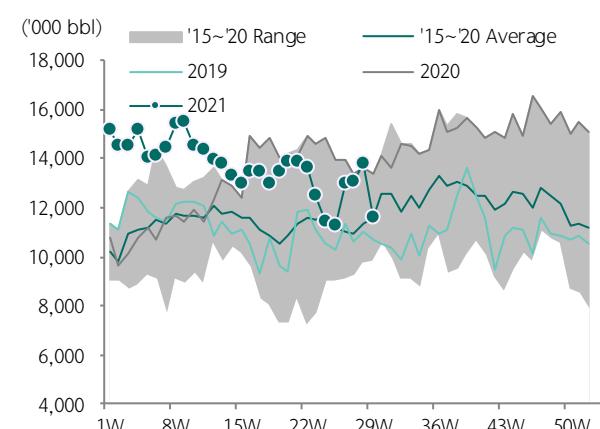
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 94. 사우디 OSP 추이



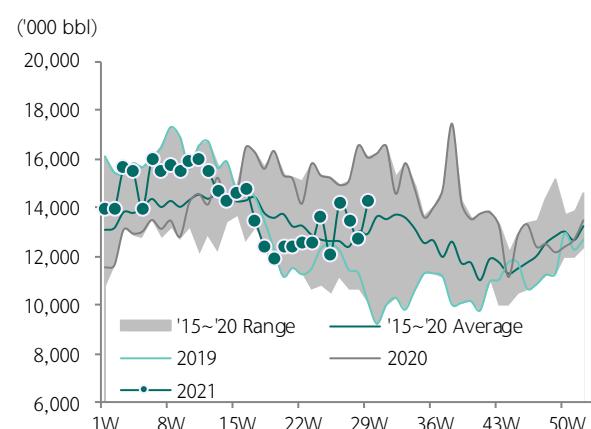
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 95. 싱가폴 Mid Distillate 재고



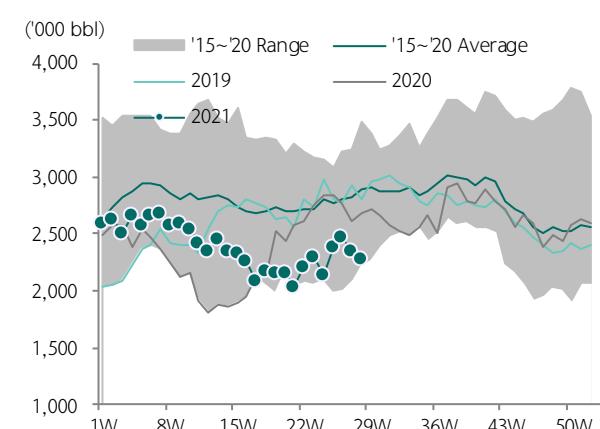
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 96. 싱가폴 Lt. Distillate 재고



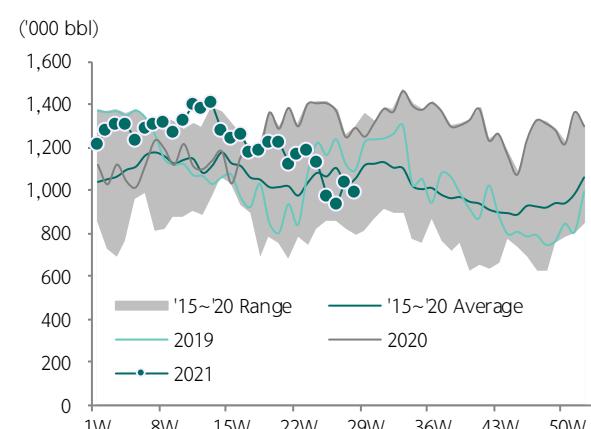
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 97. 유럽 등/경유 재고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

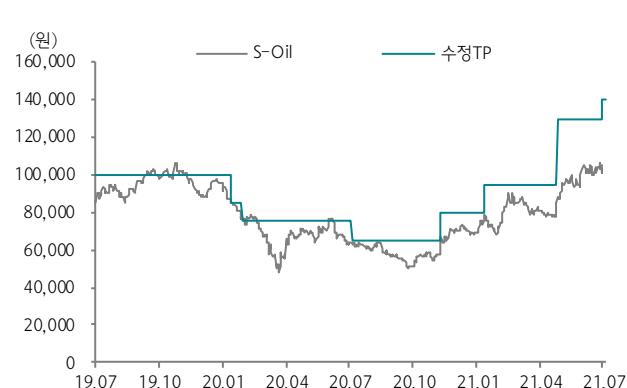
그림 98. 유럽 휘발유 재고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

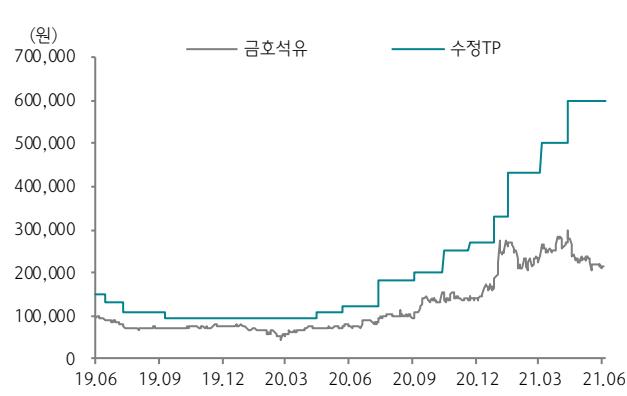
## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

S-Oil



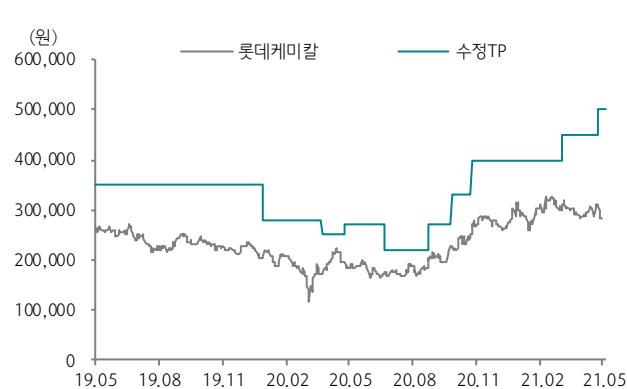
## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

금호석유



## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

롯데케미칼



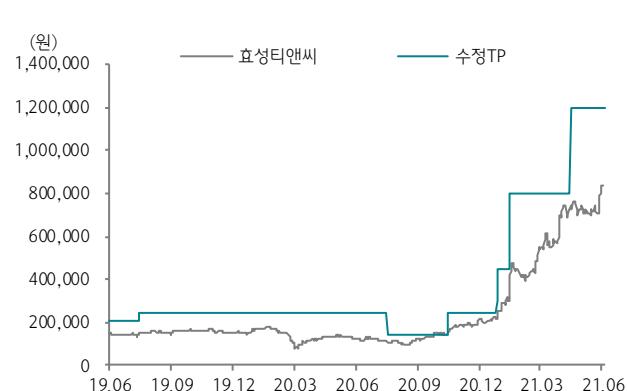
날짜	투자의견	목표주가	파리울	
			평균	최고/최저
21.7.2	BUY	140,000		
21.4.28	BUY	130,000	-23.93%	-18.46%
21.1.13	BUY	95,000	-15.63%	-5.05%
20.11.11	BUY	80,000	-12.47%	-6.00%
20.7.6	Neutral	65,000	-10.08%	2.15%
20.1.30	Neutral	75,000	-9.67%	-35.33%
20.1.13	Neutral	85,000	-3.15%	-10.12%
19.4.8	Neutral	100,000	-7.71%	6.00%

날짜	투자의견	목표주가	파리울	
			평균	최고/최저
21.5.6	BUY	600,000		
21.3.29	BUY	500,000	-47.85%	-43.40%
21.2.10	BUY	430,000	-46.72%	-37.91%
21.1.21	BUY	330,000	-26.41%	-16.06%
20.12.15	BUY	270,000	-42.93%	-36.30%
20.11.8	BUY	250,000	-43.55%	-38.80%
20.9.27	BUY	200,000	-32.55%	-23.00%
20.8.7	BUY	180,000	-44.27%	-38.06%
20.6.15	BUY	120,000	-32.71%	-25.50%
20.5.10	BUY	110,000	-33.86%	-29.18%
19.10.4	BUY	95,000	-26.85%	-16.11%
19.8.5	BUY	110,000	-34.99%	-32.45%
19.7.9	BUY	130,000	-34.16%	-31.69%
19.5.2	BUY	150,000	-36.78%	-31.67%

날짜	투자의견	목표주가	파리울	
			평균	최고/최저
21.5.10	BUY	500,000		
21.3.19	BUY	450,000	-33.88%	-29.56%
20.11.8	BUY	400,000	-27.78%	-18.00%
20.10.11	BUY	330,000	-28.71%	-24.24%
20.9.7	BUY	270,000	-23.15%	-15.19%
20.7.6	BUY	220,000	-19.45%	-13.18%
20.5.10	BUY	270,000	-32.65%	-26.30%
20.4.7	BUY	250,000	-20.71%	-10.60%
20.1.12	BUY	280,000	-32.70%	-20.89%
19.1.7	BUY	350,000	-26.92%	-5.43%

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

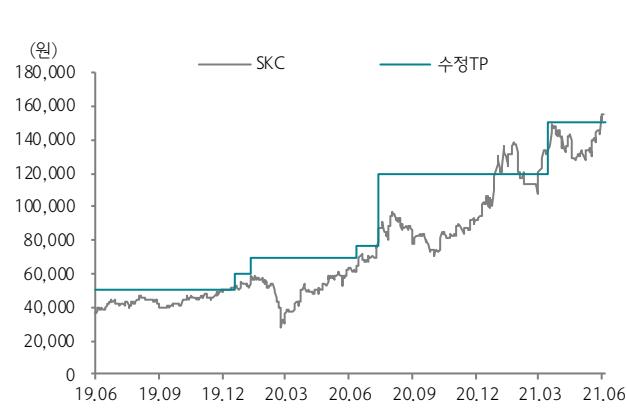
## 효성티앤씨



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
21.5.3	BUY	1,200,000		
21.4.8	BUY	800,000	-15.91%	-7.13%
21.2.1	BUY	800,000	-43.56%	-30.88%
21.1.15	BUY	450,000	-36.91%	-29.89%
21.1.13	BUY	300,000	-24.00%	-24.00%
20.11.1	BUY	240,000	-20.12%	-5.63%
20.8.3	BUY	140,000	-13.91%	8.93%
19.8.1	BUY	240,000	-40.32%	-25.83%
19.1.30	BUY	210,000	-23.96%	-9.29%

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

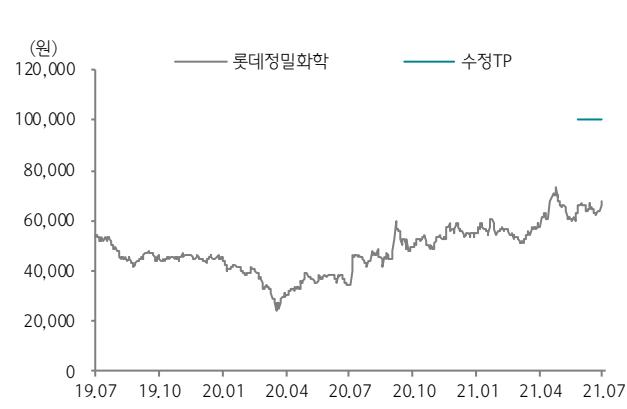
## SKC



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
21.4.30	Neutral	150,000		
21.4.8	BUY	150,000	-4.38%	-0.67%
20.8.6	BUY	120,000	-17.52%	15.00%
20.7.6	BUY	77,000	-9.19%	2.47%
20.2.5	BUY	70,000	-26.65%	-9.43%
20.1.13	BUY	60,000	-11.69%	-3.33%
19.1.7	BUY	50,000	-19.29%	2.00%

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

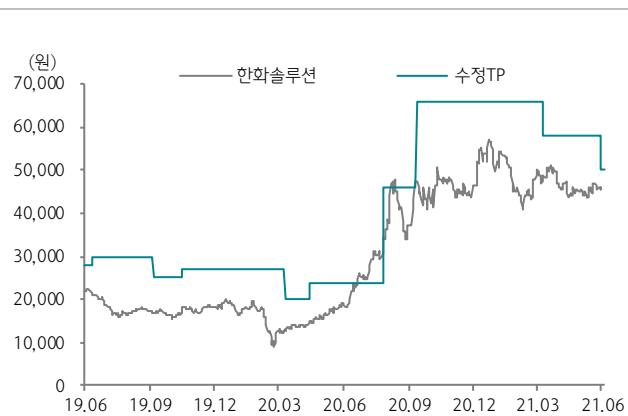
## 롯데정밀화학



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
21.5.27	BUY	100,000		

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

## 한화솔루션



날짜	투자의견	목표주가	폴리울	
			평균	최고/최저
21.6.29	Neutral	50,000		
21.4.8	BUY	58,000	-20.04%	-12.24%
20.10.11	BUY	66,000	-27.80%	-13.33%
20.8.25	BUY	46,000	-11.55%	3.78%
20.5.12	BUY	24,000	-11.11%	30.66%
20.4.7	BUY	20,000	-31.76%	-27.54%
19.11.14	BUY	27,000	-37.66%	-25.92%
19.10.4	BUY	25,000	-33.12%	-28.08%
19.7.9	BUY	30,000	-40.27%	-29.24%
19.5.9	BUY	28,000	-25.17%	-19.51%
21.6.29	BUY	50,000		

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

## 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.05%	6.95%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 07월 06일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 7월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 7월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.