



[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

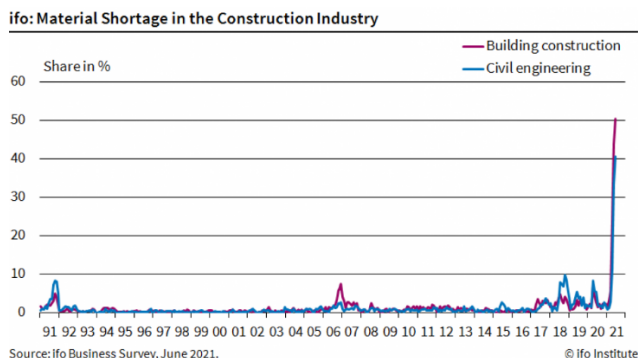
▶ 석유화학(Overweight): 공급부족의 트라우마

- 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%
- 페놀체인(↘): 페놀(보합), 아세톤(-10\$, -1.1%), BPA(보합). 페놀 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) 시장 반등 지속. PO +6%, 가성소다 +4%, 천연고무 +3%, PE +2~3%, 프로필렌/BD/SBR/PX +2%, PTA/PP/MEG/ECH +1% 상승이 눈에 띈다. 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 급등. 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, 반도체칩 부족에 따른 생산 병목 현상 지속 6) 경기회복 추세 유지 시, 올해 병목현상으로 지연된 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(현/ -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



자료: ICIS, 하나금융투자

그림 2. 유럽 PVC 가격은 공급부족에 따라 지속 상승세가 나타남

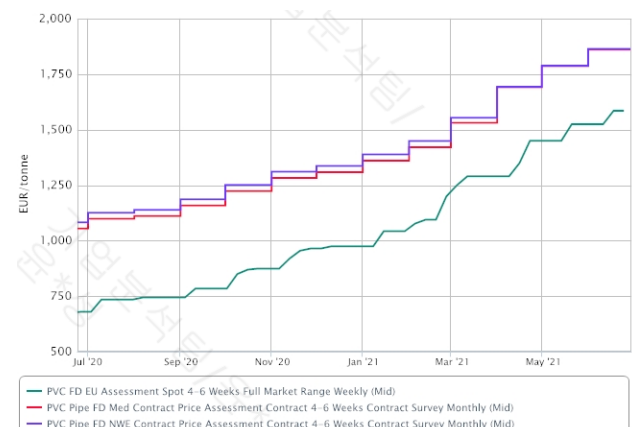
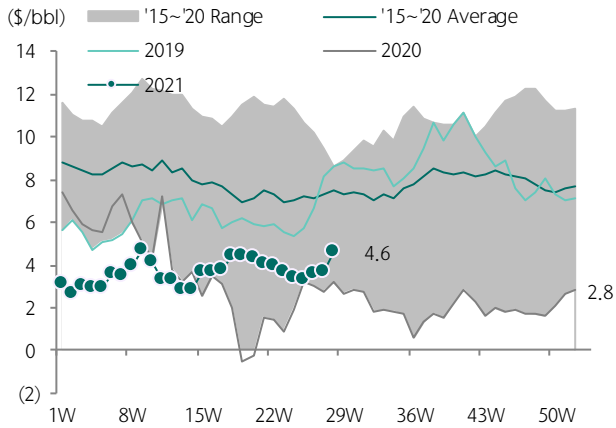
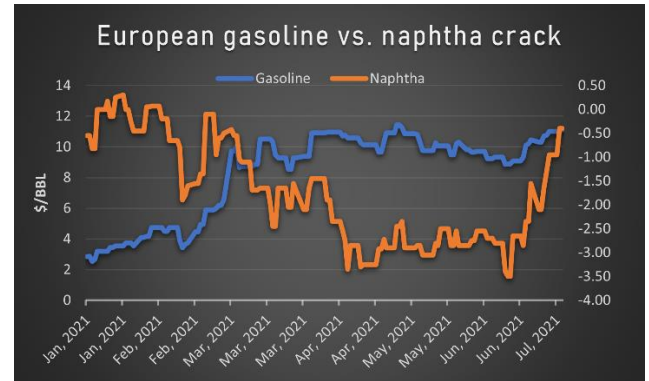


그림 3. 아시아 정제마진 뚜렷한 개선



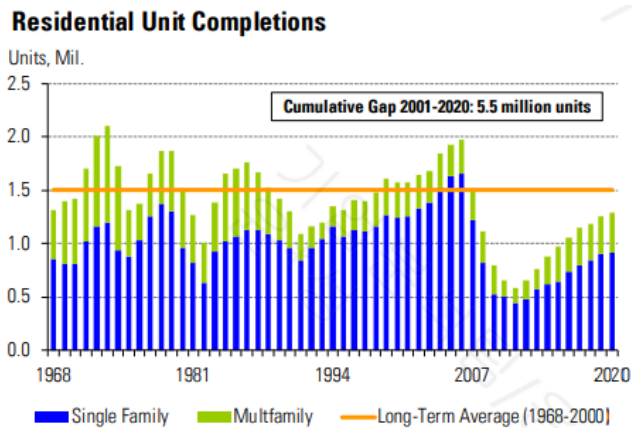
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 4. 유럽 휘발유, 납사 마진 개선세



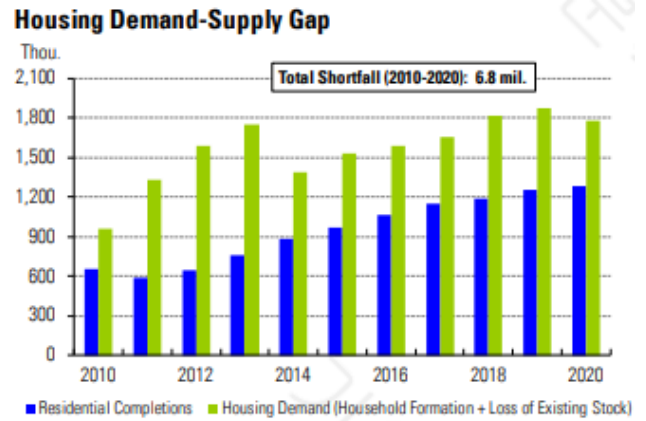
자료: 하나금융투자

그림 5. 2007년부터 15년 간 대비 현저히 낮아진 주택 건축



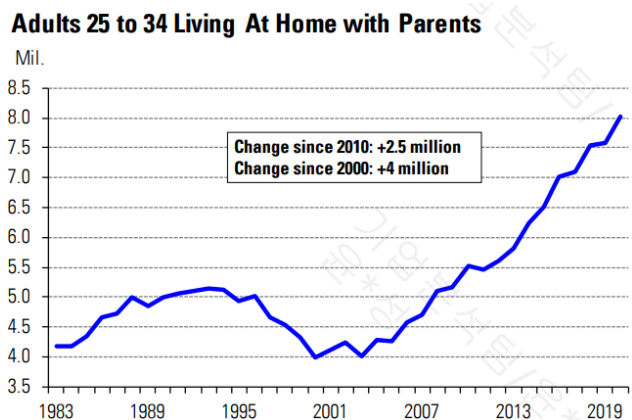
자료: NAR, 하나금융투자

그림 6. 미국 주택 부족현상은 2010년부터 심각



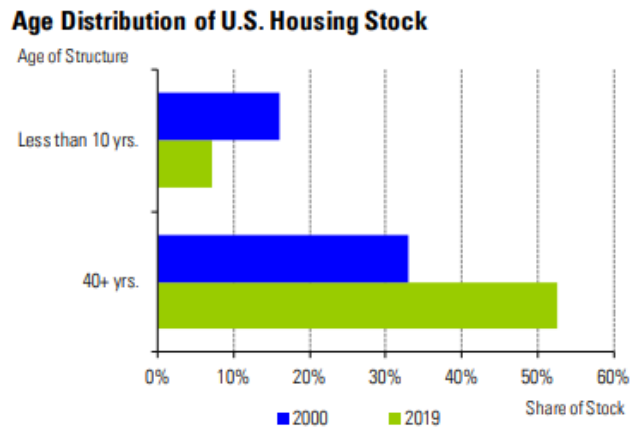
자료: NAR, 하나금융투자

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



자료: NAR, 하나금융투자

그림 8. 40년 이상의 오래된 미국 주택의 비중은 50% 이상

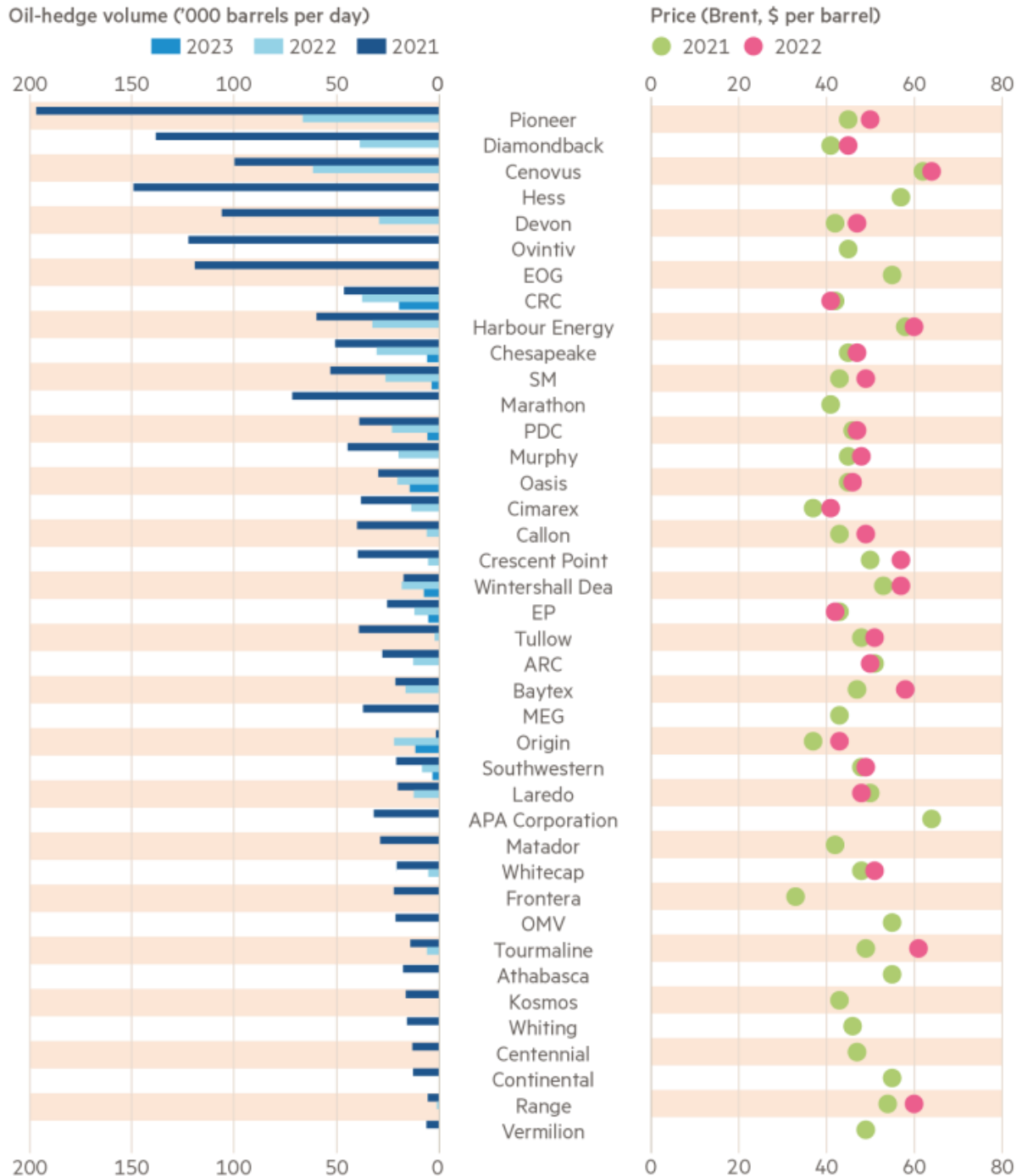


자료: NAR, 하나금융투자

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

Big shale groups are selling oil below market prices

Hedging price and volume by company

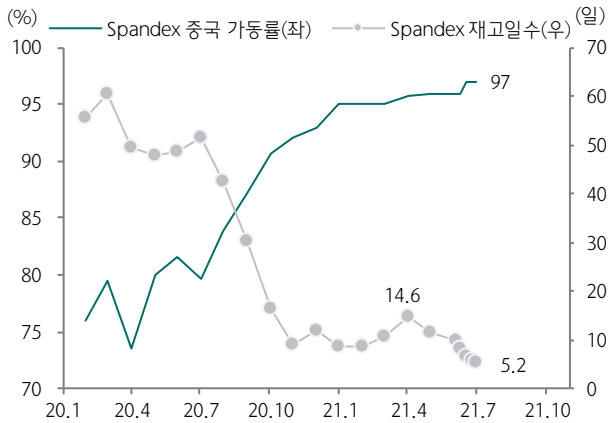


Not all producers have hedged production for 2022

Source: Wood Mackenzie

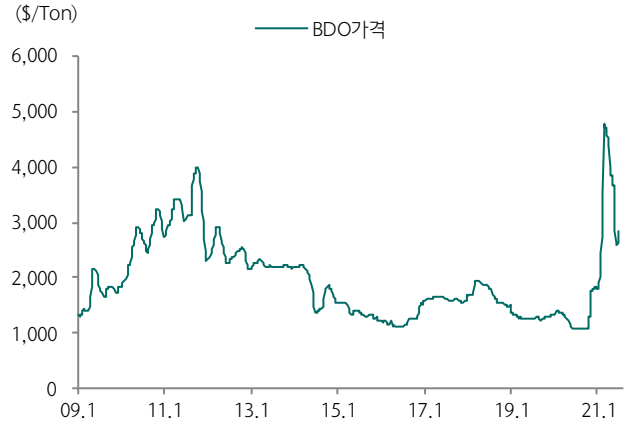
© FT

그림 10. 중국 Spandex 가동률과 재고일수



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 11. Spandex 원재료 BDO 가격 바닥권에서 반등



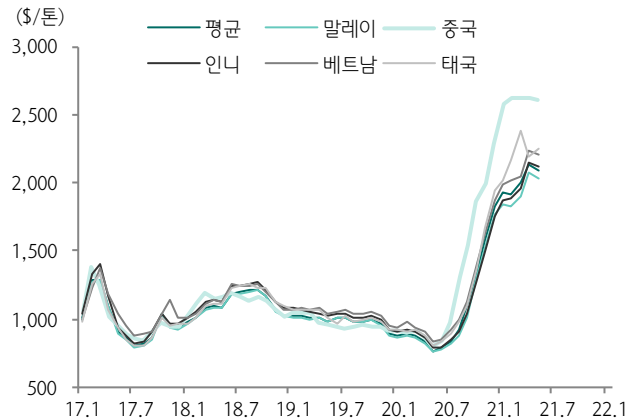
자료: CCF Group, 하나금융투자

그림 12. 중국 스판덱스 가격 지속 상승 중



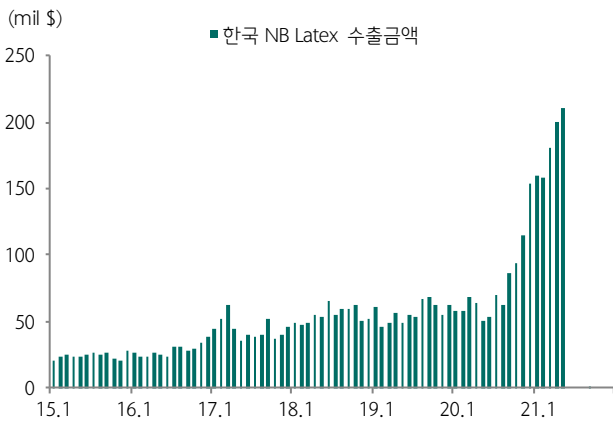
자료: KITA, 하나금융투자

그림 13. 한국 NB Latex 5월 수출단가 MoM -2% 하락



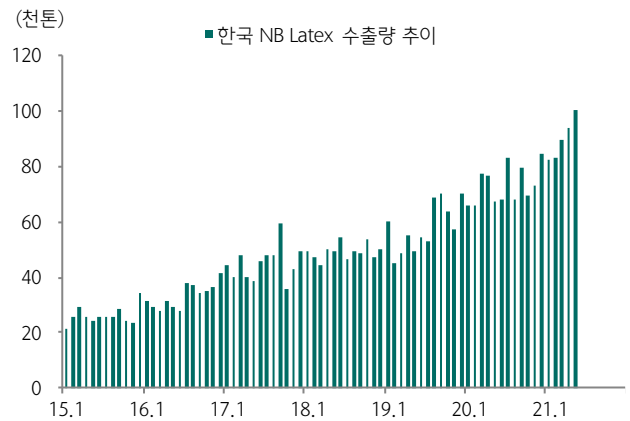
자료: STGT, 하나금융투자

그림 14. 한국 5월 NB Latex 수출금액 사상 최대치 경신



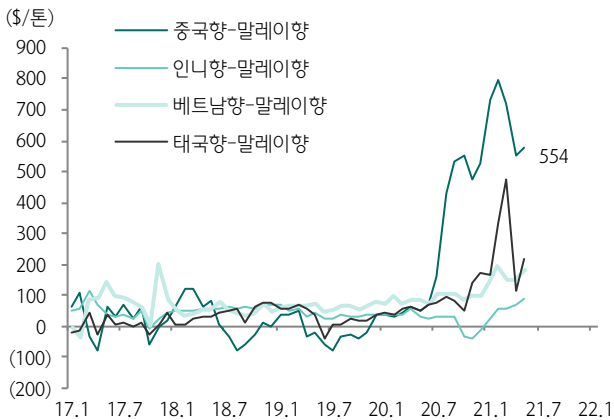
자료: KITA, 하나금융투자

그림 15. 한국 5월 NB Latex 수출량 사상 최대치 경신



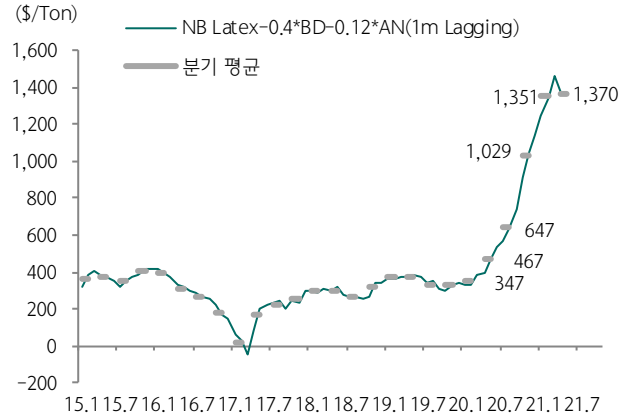
자료: KITA, 하나금융투자

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



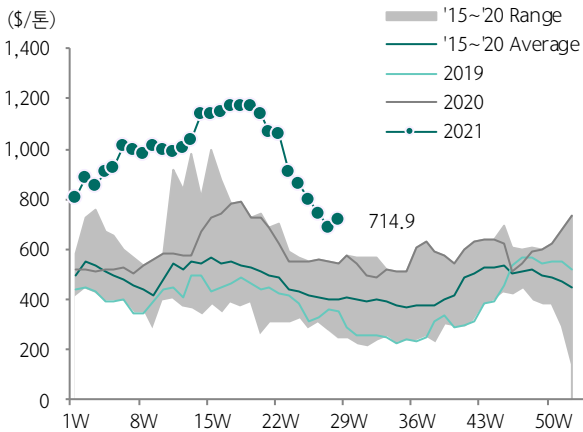
자료: KITA, 하나금융투자

그림 17. NB Latex 마진 추이(1m lagging)



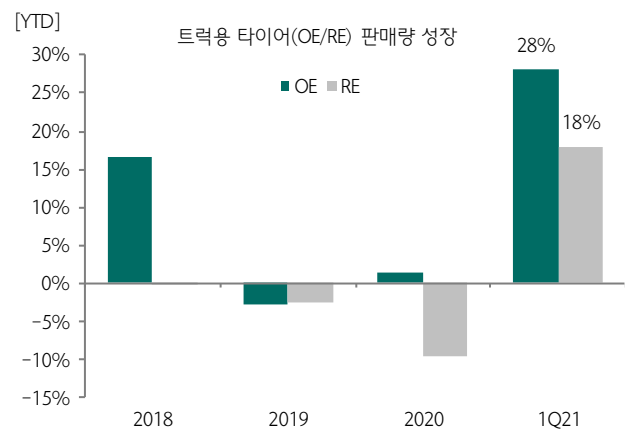
자료: KITA, 하나금융투자

그림 18. SBR 마진 추이



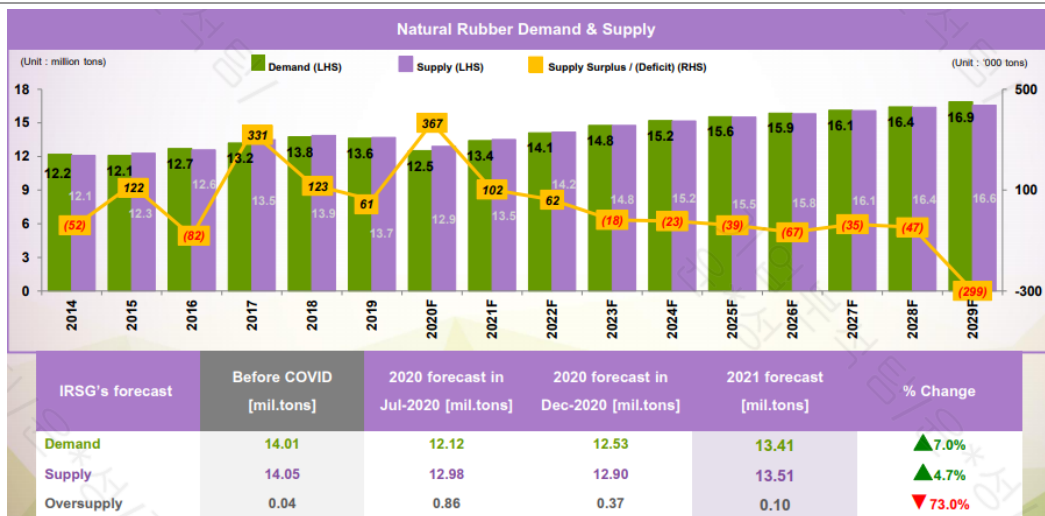
자료: Platts, 하나금융투자

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



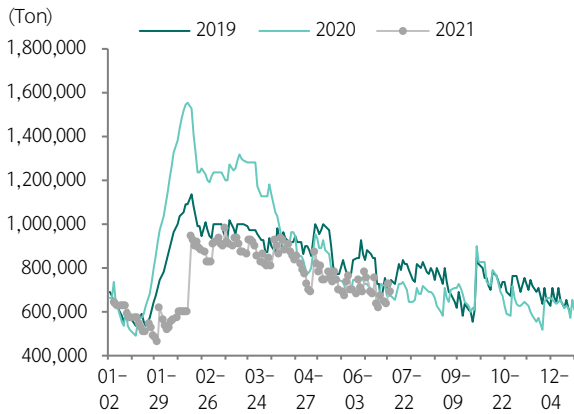
자료: 미쉐린, 하나금융투자

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



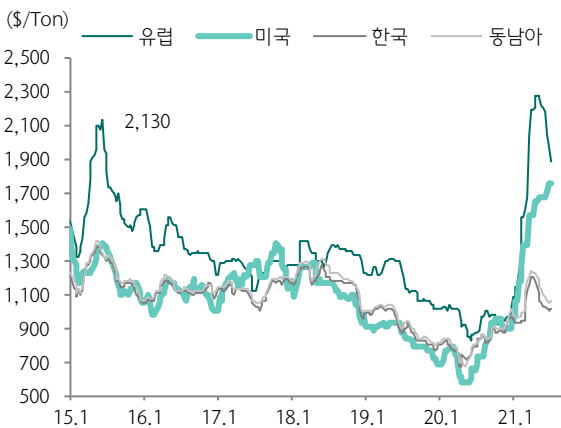
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 22. LYB, PE/PP 수급 타이트한 상황 지속 전망



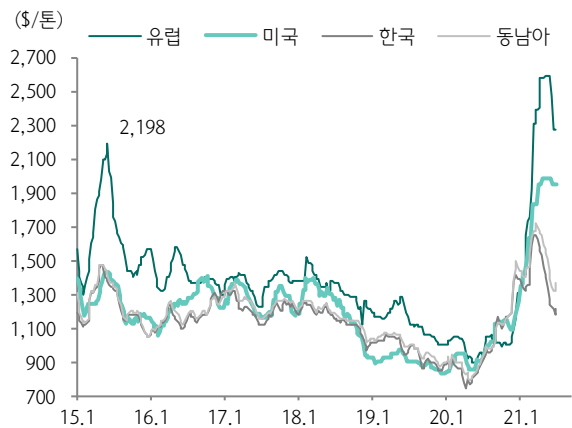
자료: LYB, 하나금융투자

그림 23. 글로벌 HDPE 가격 추이



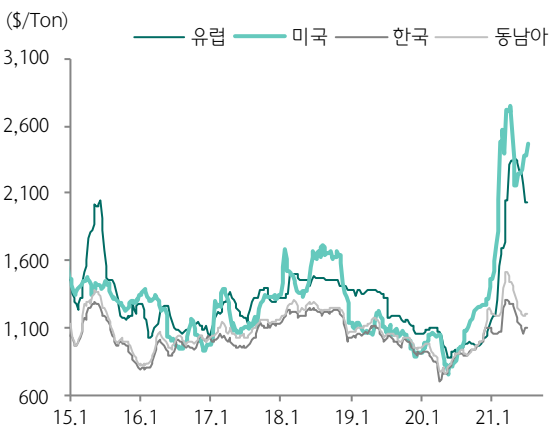
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 24. 글로벌 LDPE 가격 추이



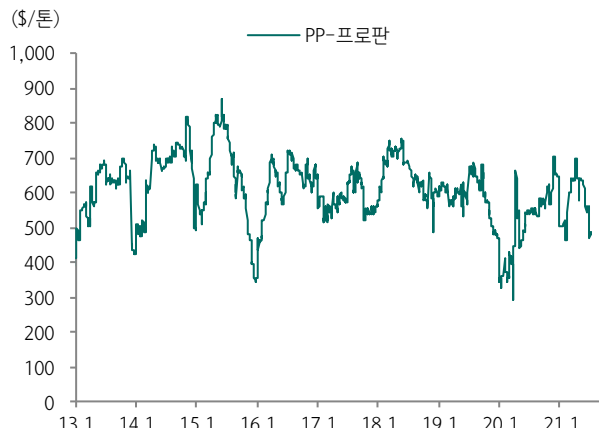
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 25. 글로벌 PP 가격 추이



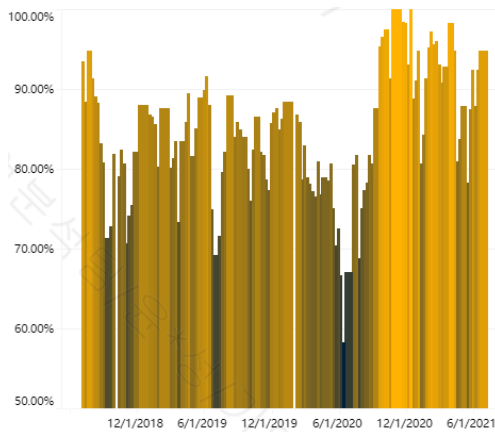
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 26. PP-프로판 마진 추이



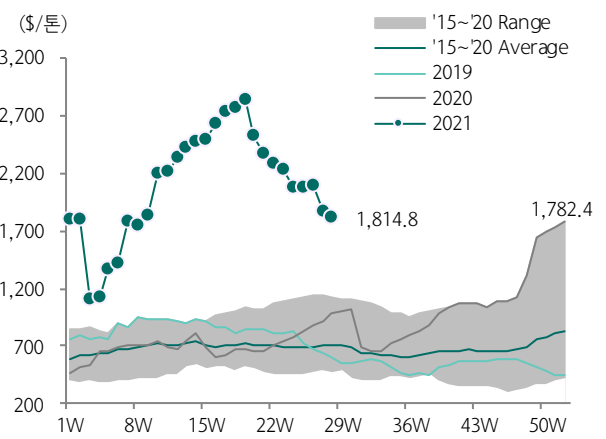
자료: Platts, 하나금융투자

그림 27. 중국 BPA 가동률 95%



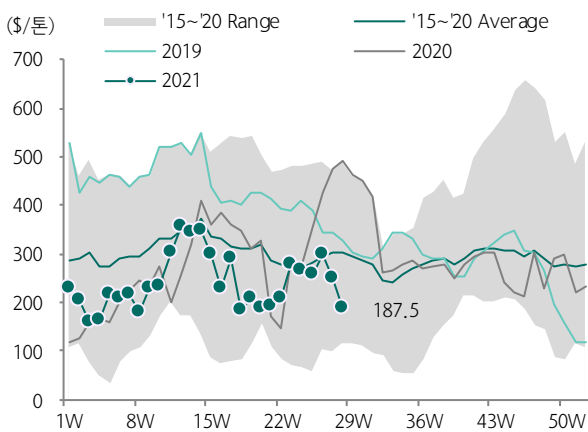
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 28. BPA 마진 추이



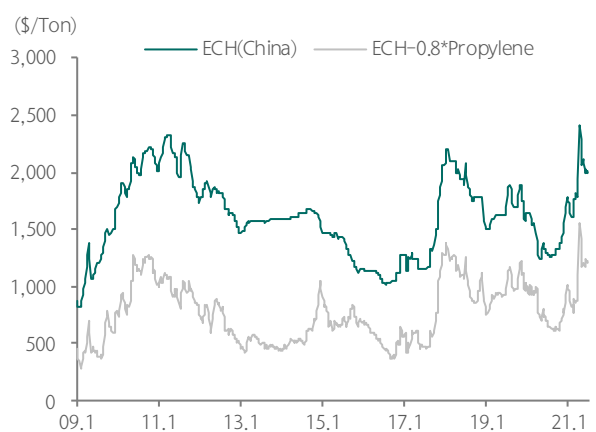
자료: Platts, 하나금융투자

그림 29. 페놀 마진 추이



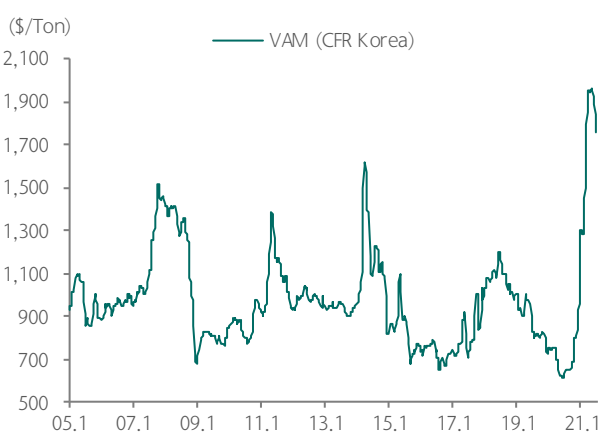
자료: Platts, 하나금융투자

그림 30. 중국 ECH 가격/마진 추이



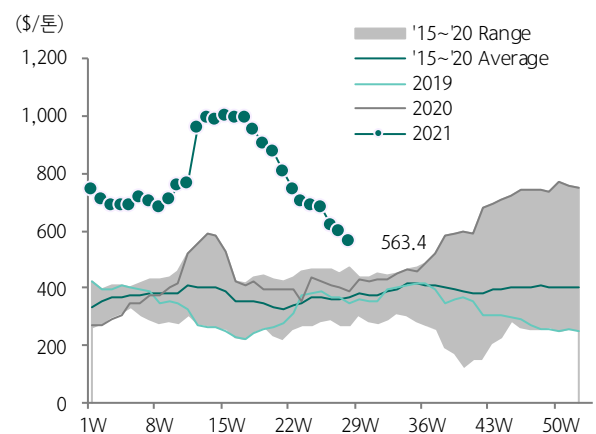
자료: Ciscchem, 하나금융투자

그림 31. VAM(도료, 접착제, 코팅용 중간원료) 가격 추이



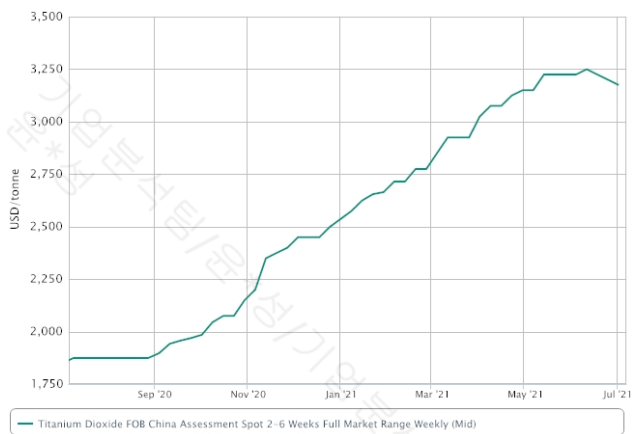
자료: Ciscchem, 하나금융투자

그림 32. PVC 마진 추이



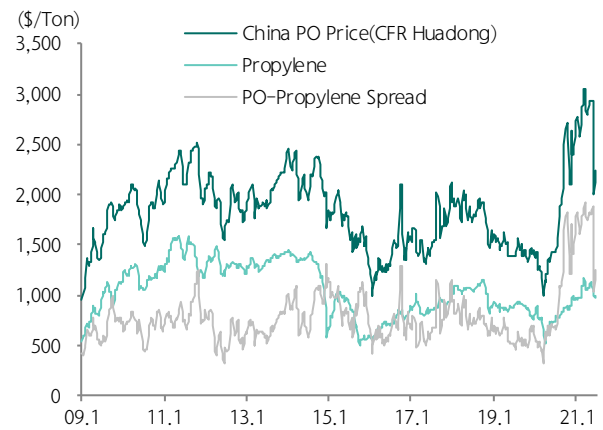
자료: Platts, 하나금융투자

그림 33. 중국 TiO2 가격 추이



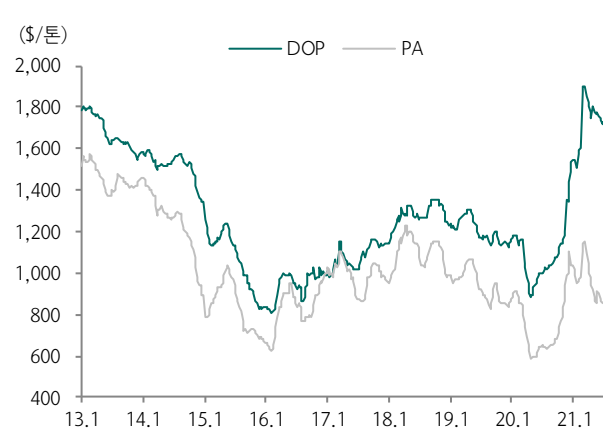
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 34. 중국 PO 가격/마진 추이



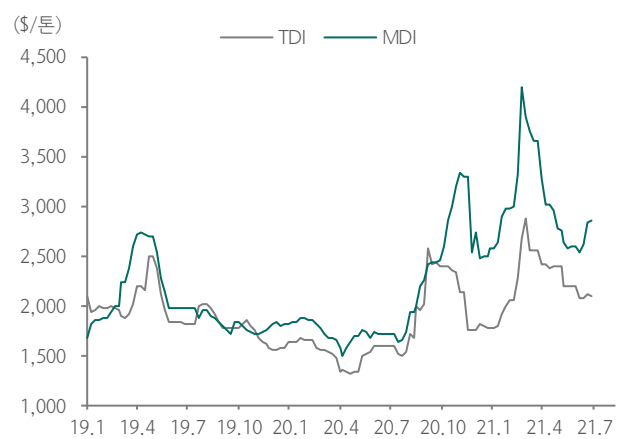
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 35. DOP/PA 가격 추이



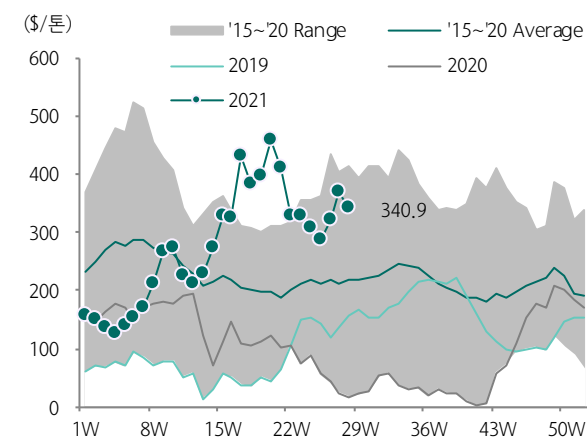
자료: Platts, 하나금융투자

그림 36. MDI/TDI 가격 추이



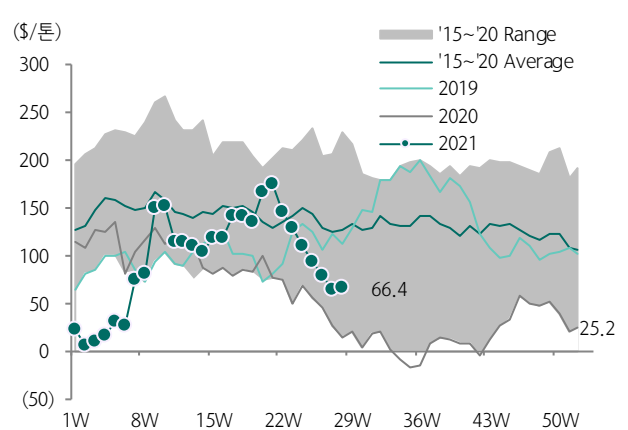
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 37. 벤젠 마진 추이



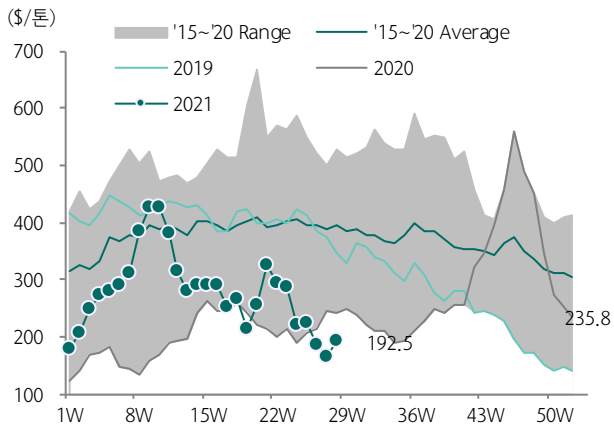
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 38. 톨루엔 마진 추이



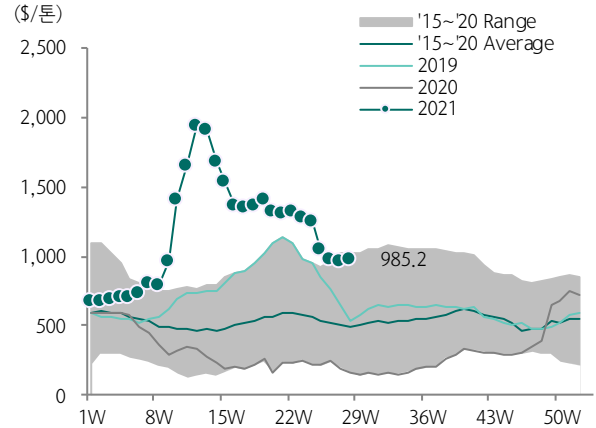
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 39. SM 마진 추이



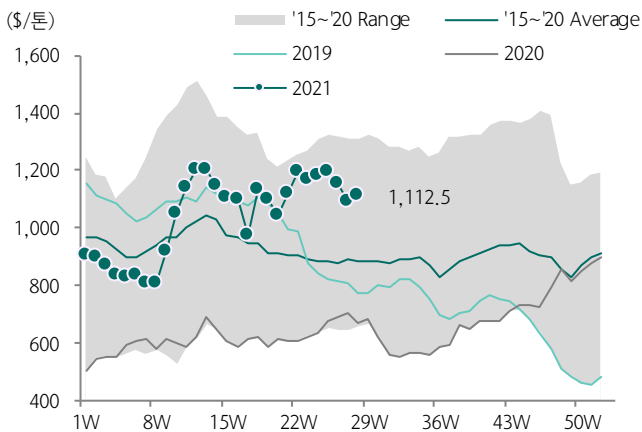
자료: Platts, 하나금융투자

그림 40. AN 마진 추이



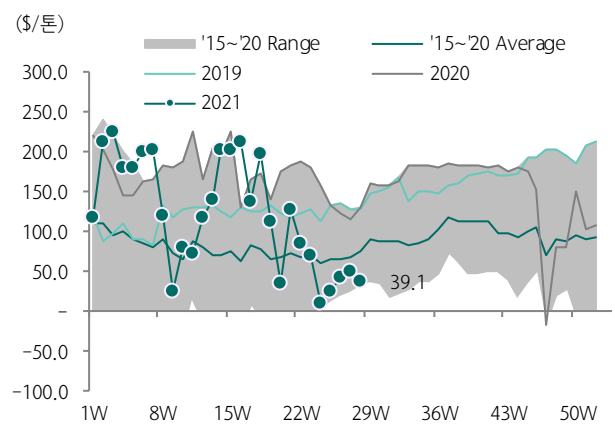
자료: Platts, 하나금융투자

그림 41. 카프로락탐 마진 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 42. DOP 마진 추이

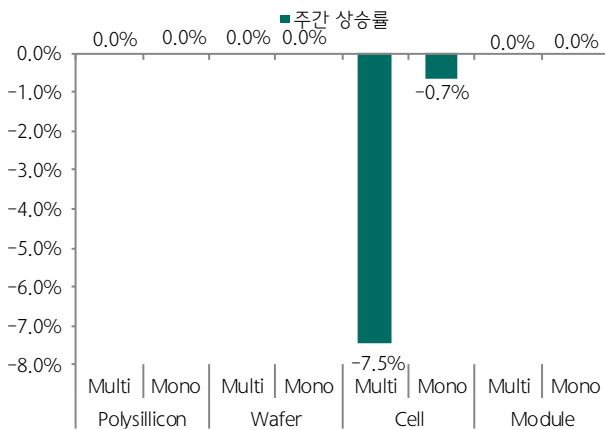


자료: Platts, 하나금융투자

▶ 태양광(Overweight): 멀티셀 5주 연속 하락

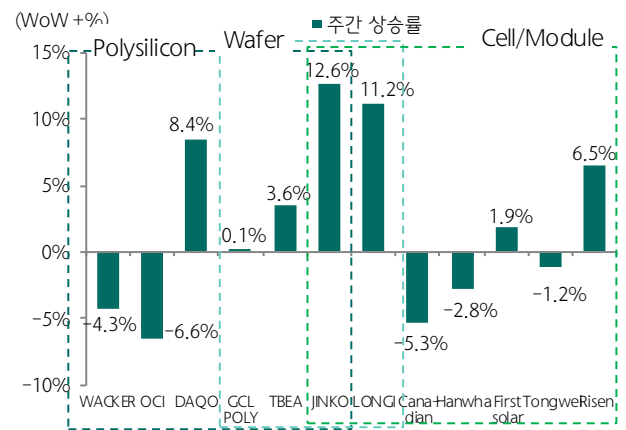
- 폴리실리콘(↔, \$/kg): Multi 14.4\$(보합) / Mono 27.3\$(보합). Multi 폴리실리콘 6주 보합
- Wafer(↔, \$/158.75mm): Multi 0.331\$(보합) / Mono 0.648\$(보합)
- Cell(↓, \$/Watt): Multi 0.099\$(-0.008\$, -7.5%) / Mono 0.148\$(-0.001\$, -0.7%)
- Module(↔, \$/Watt): Multi 0.213\$(보합) / Mono 0.227\$(보합)
- 총평: 1) 멀티셀 5주 연속 하락

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



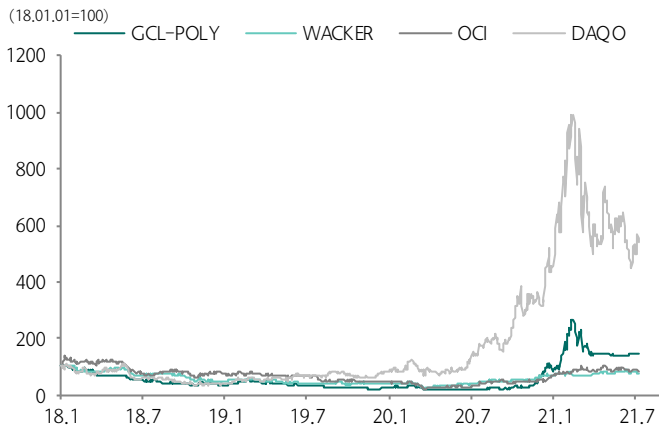
자료: PV Infolink, 하나금융투자

그림 44. 태양광 주요 업체별 주간 주가 상승률



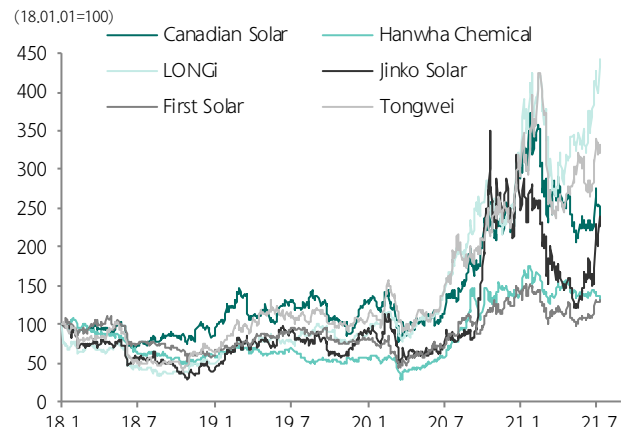
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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 조기 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%p

■ 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%p

■ 이번 주 Long-Only 편입종목/비중(특징: 변경 없음)

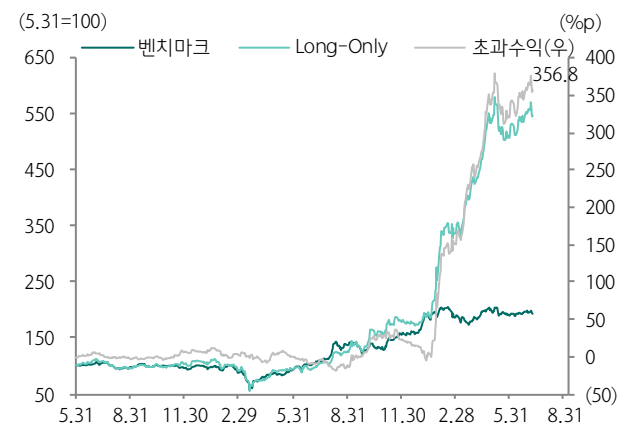
- S-Oil(40%) + 금호석유(20%) + 롯데정밀화학(20%) + 롯데케미칼(10%) + 효성티앤씨(10%)

■ 이번 주 Long-Short 편입종목(특징: Long - 변경 없음 // Short - 변경 없음)

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

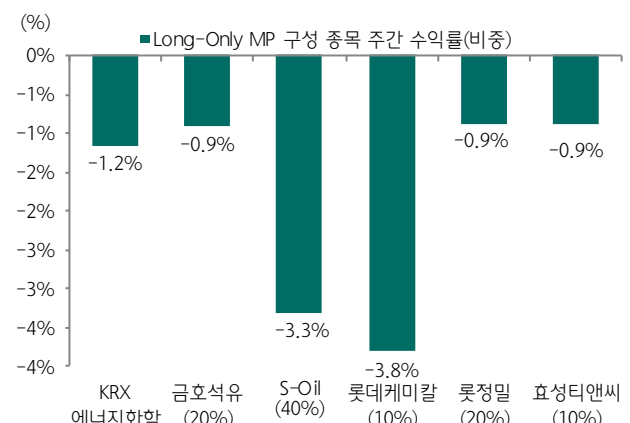
- (주의) 공표된 중장기 투자의견과 단기(주간) 추천종목과의 차이는 항시 발생할 수 있음. 상대수익률 관점에서 접근할 것을 권유

그림 47.가중평균 Long-Only 수익률과 벤치마크 비교(누적)



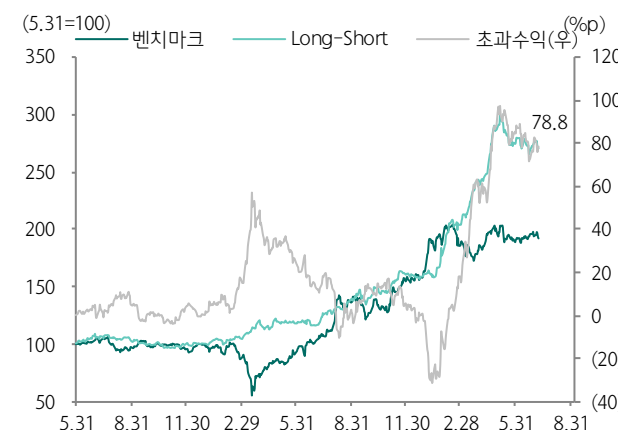
자료: 하나금융투자

그림 48.Long-Only 편입 종목과 비중, 수익률 비교



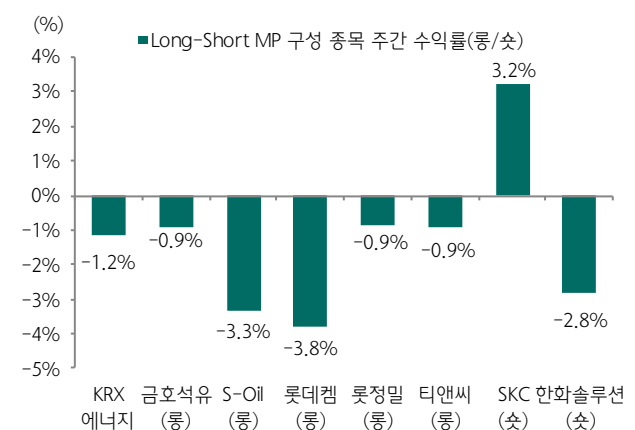
자료: 하나금융투자

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)



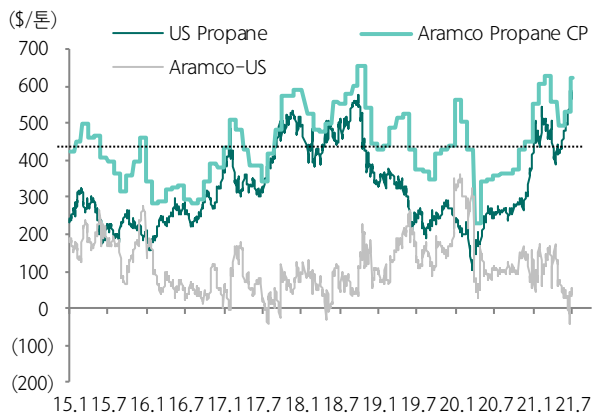
자료: DCE, 하나금융투자

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



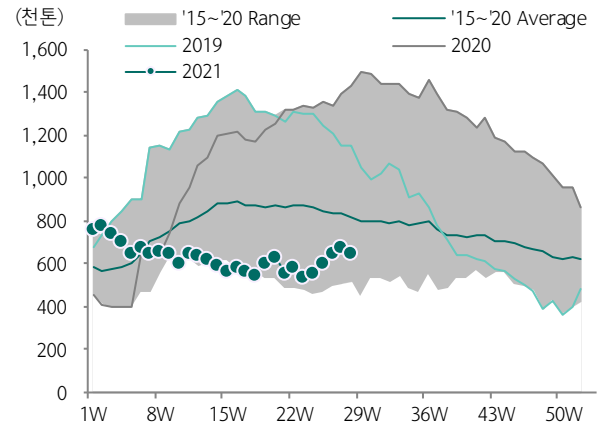
자료: DCE, 하나금융투자

그림 53. 프로판 가격 추이



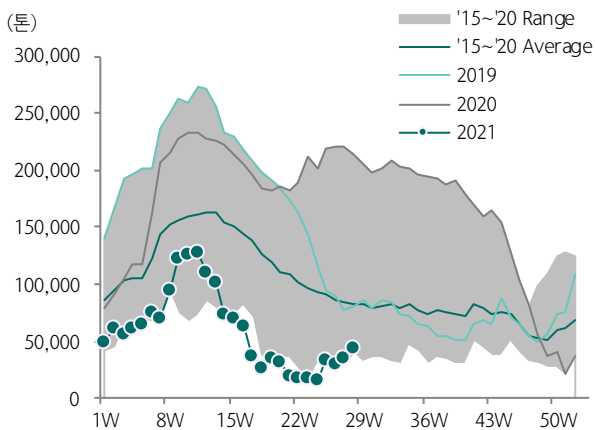
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 54. 중국 동부 MEG 재고 추이



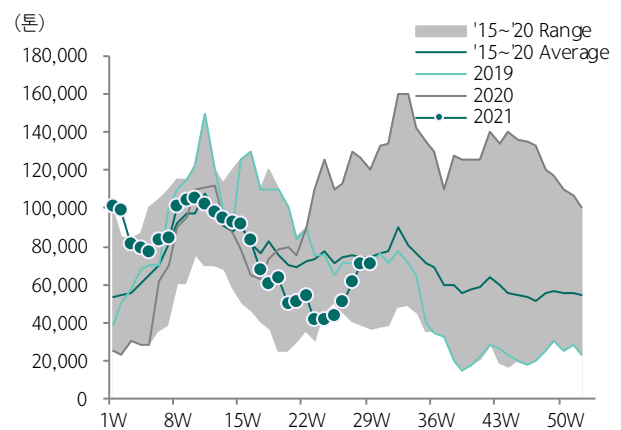
자료: Platts, 하나금융투자

그림 55. 중국 동부 SM 재고 추이



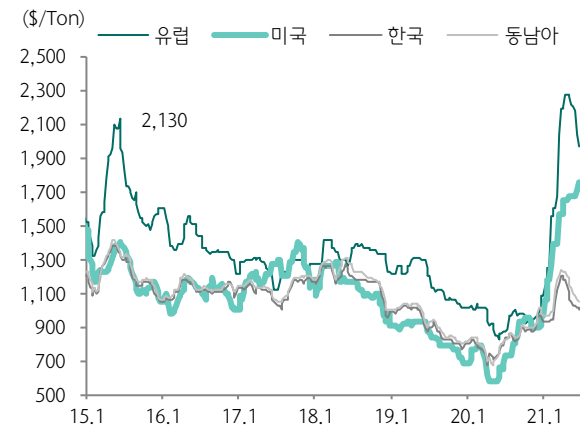
자료: Platts, 하나금융투자

그림 56. 중국 동부 자일렌 재고 추이



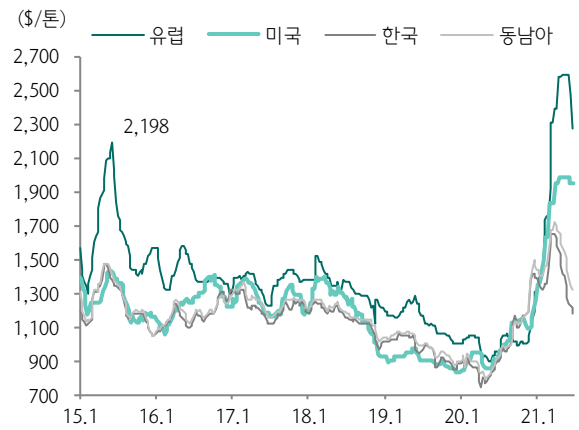
자료: Platts, 하나금융투자

그림 57. 글로벌 HDPE가격 비교



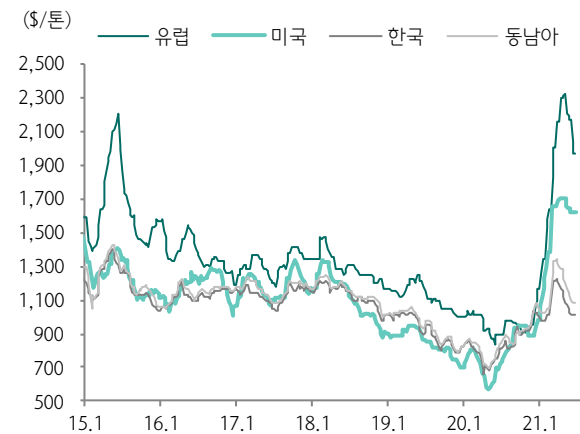
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 58. 글로벌 LDPE 가격 비교



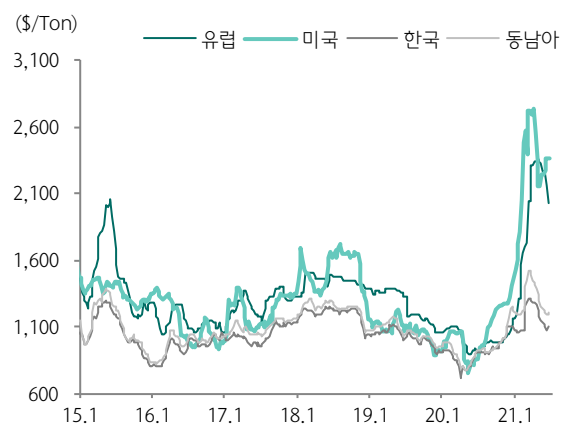
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 59. 글로벌 LLDPE 가격 비교



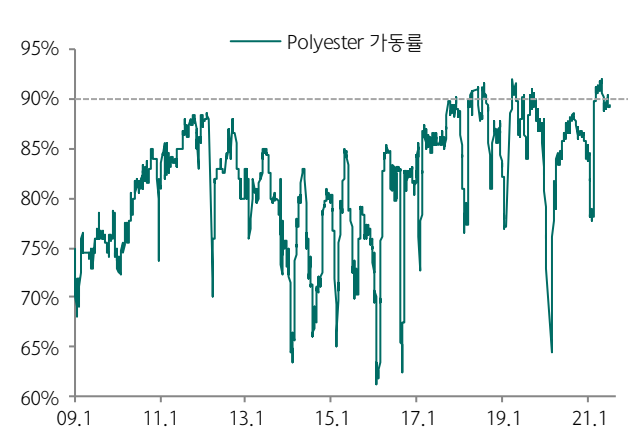
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 60. 글로벌 PP 가격 비교



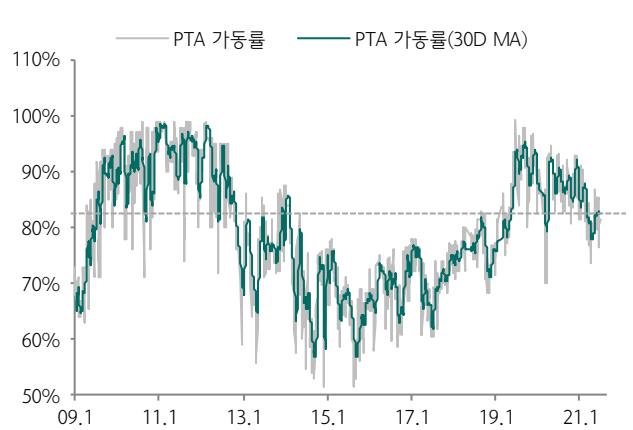
자료: Ciscem, 하나금융투자

그림 61. 중국 폴리에스터 가동률 89.5%



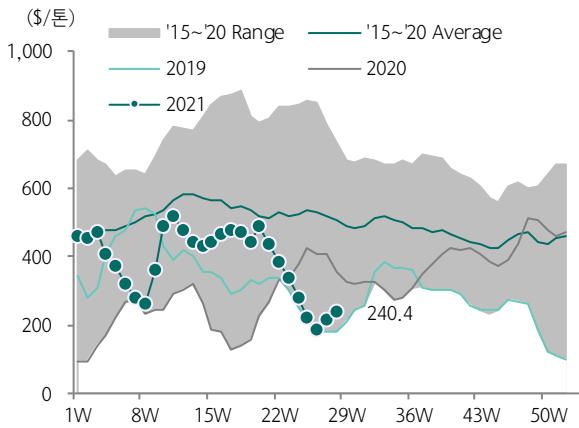
자료: Wind, 하나금융투자

그림 62. 중국 PTA 가동률 81.5%



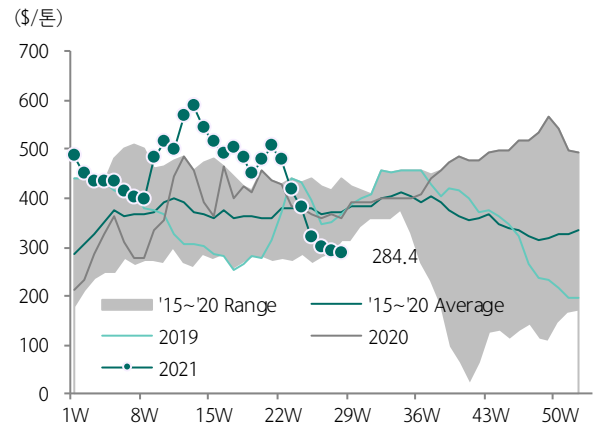
자료: Wind, 하나금융투자

그림 63. 에틸렌 마진 추이



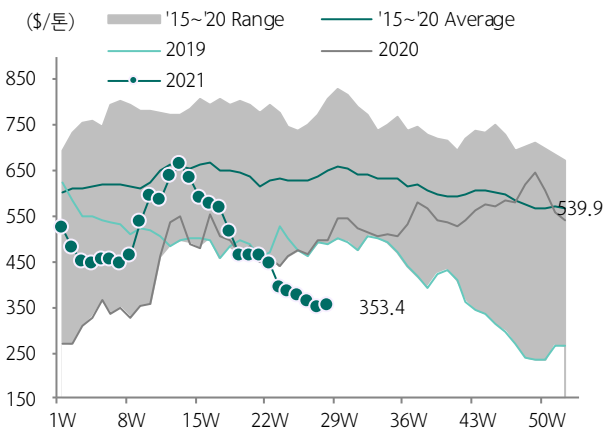
자료: Platts, 하나금융투자

그림 64. 프로필렌 마진 추이



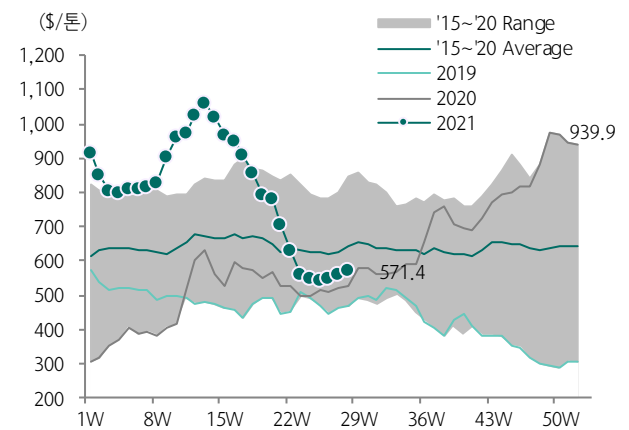
자료: Platts, 하나금융투자

그림 65. HDPE 마진 추이



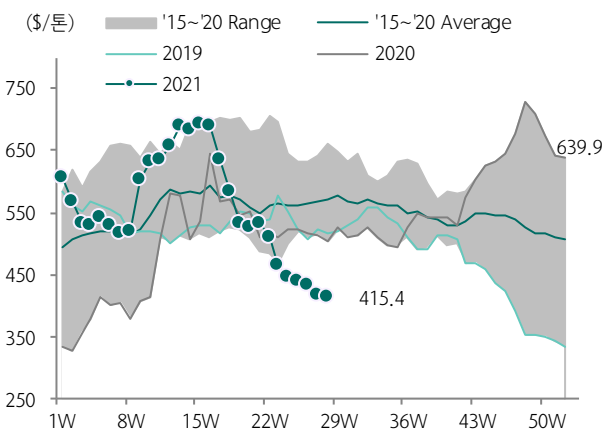
자료: Platts, 하나금융투자

그림 66. LDPE 마진 추이



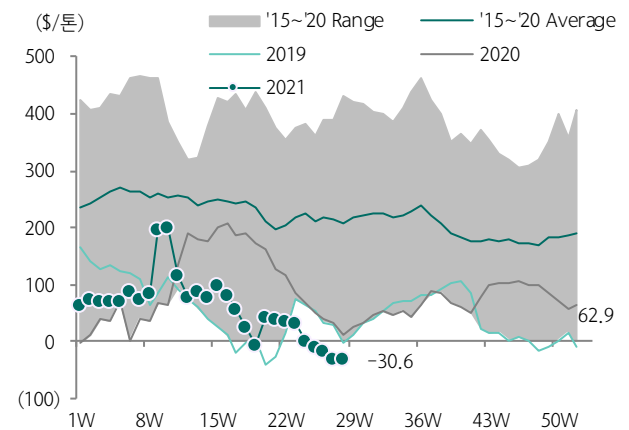
자료: Platts, 하나금융투자

그림 67. PP 마진 추이



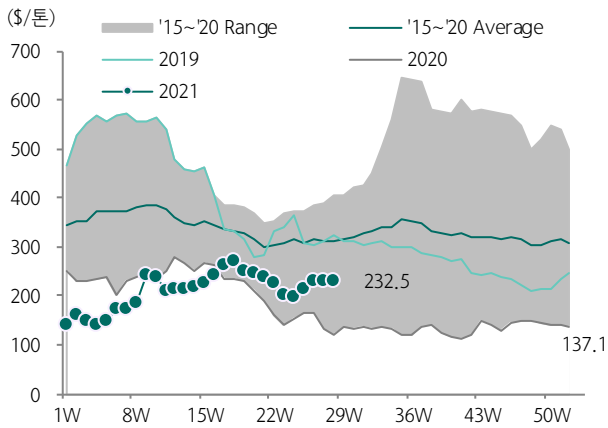
자료: Platts, 하나금융투자

그림 68. MEG 마진 추이



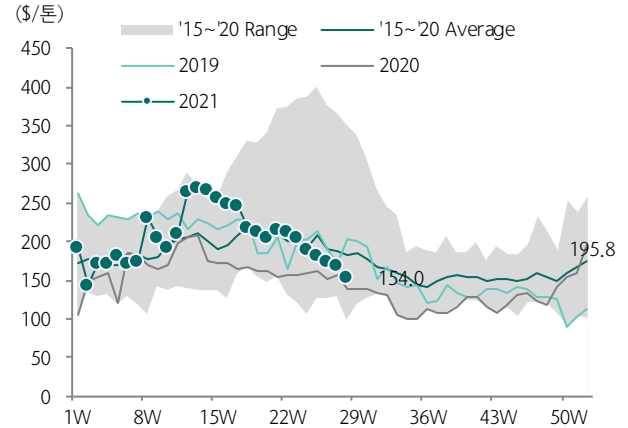
자료: Platts, 하나금융투자

그림 69. PX 마진 추이



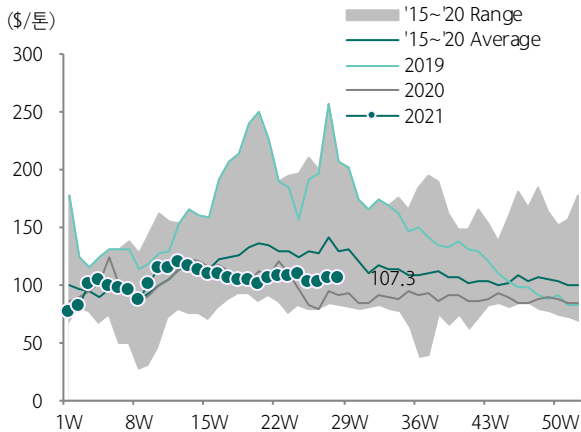
자료: Platts, 하나금융투자

그림 70. PET마진 추이(MEG/PTA 차감 기준)



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 71. PTA마진 추이(PX 차감 기준)



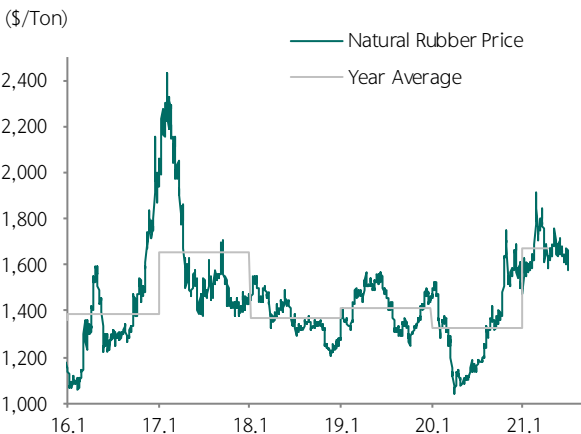
자료: Platts, 하나금융투자

그림 72. 면화 가격 추이



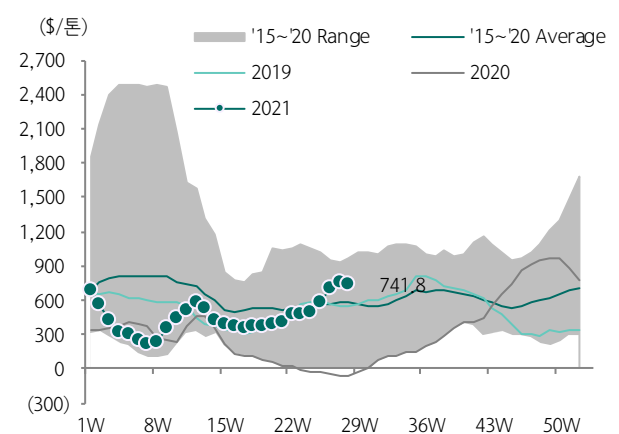
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 73. 천연고무 가격 추이



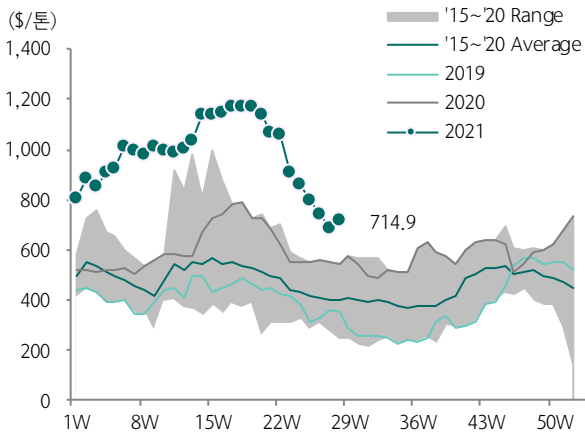
자료: MRE, 하나금융투자

그림 74. BD 마진 추이



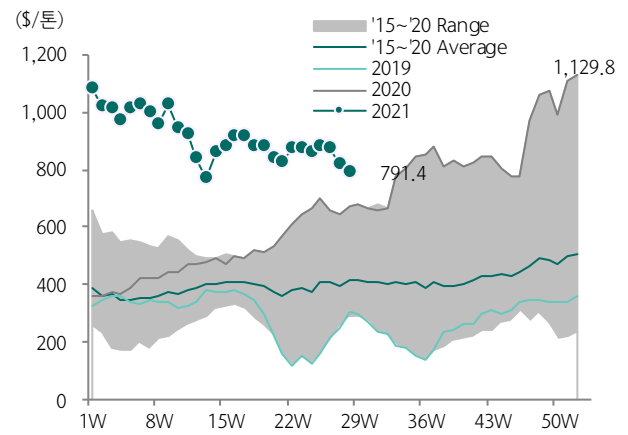
자료: Platts, 하나금융투자

그림 75. SBR마진 추이



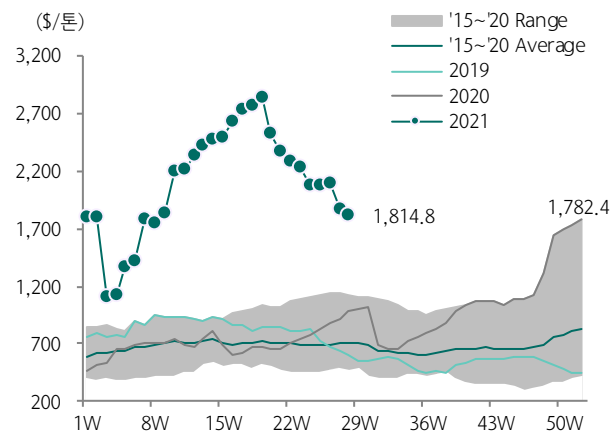
자료: Platts, 하나금융투자

그림 76. ABS 마진 추이



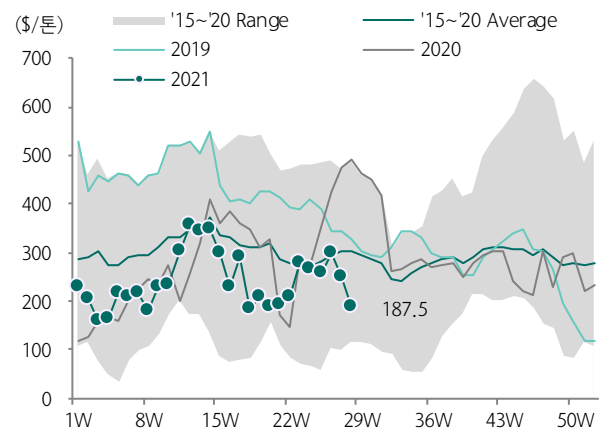
자료: Platts, 하나금융투자

그림 77. BPA 마진 추이



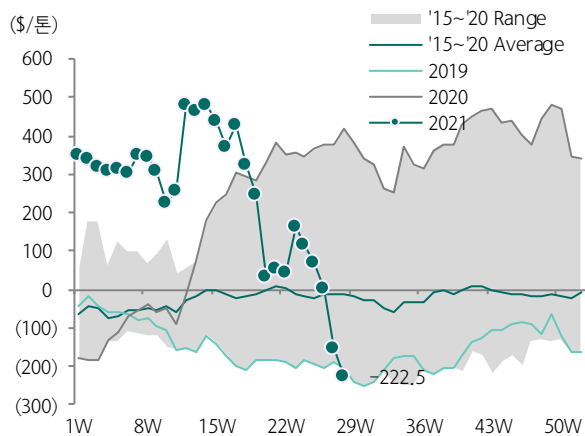
자료: Platts, 하나금융투자

그림 78. 페놀 마진 추이



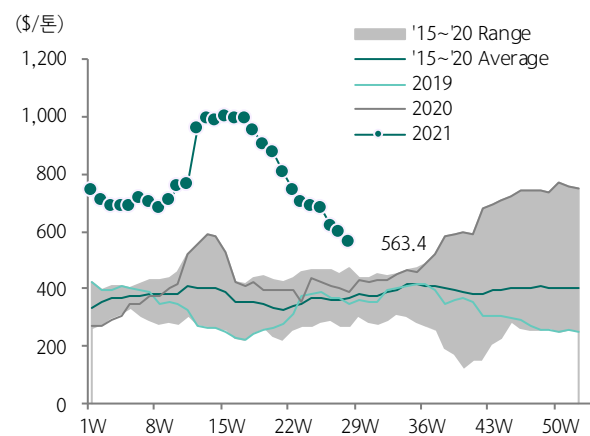
자료: Platts, 하나금융투자

그림 79. 아세톤 마진(아세톤-벤젠) 추이



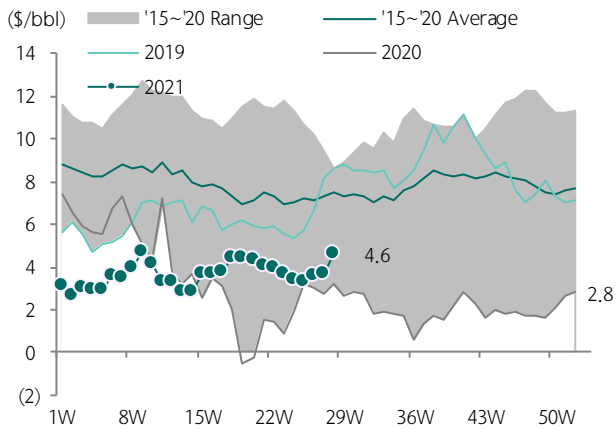
자료: Platts, 하나금융투자

그림 80. PVC 마진 추이(납사 차감기준)



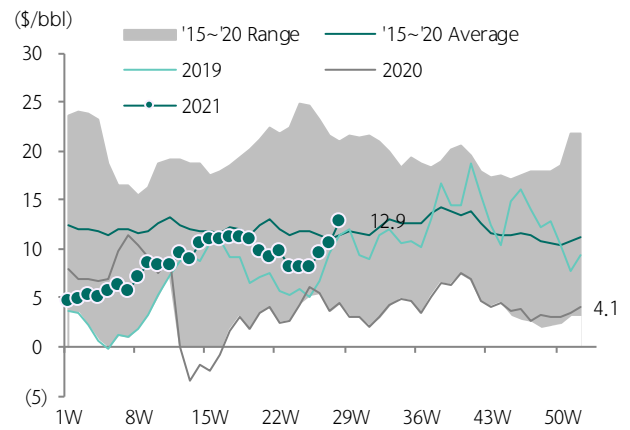
자료: Platts, 하나금융투자

그림 81. 정제마진 추이



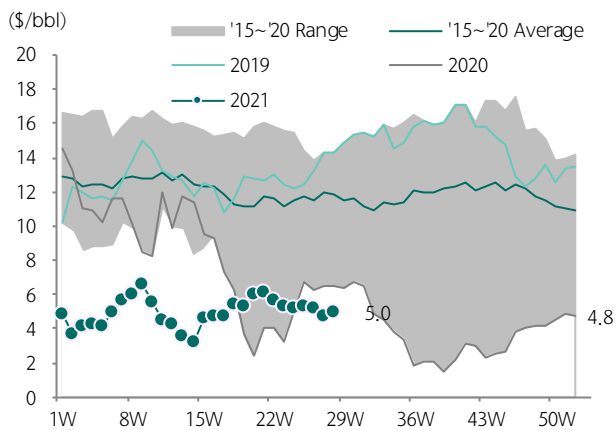
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 82. 휘발유 마진 추이



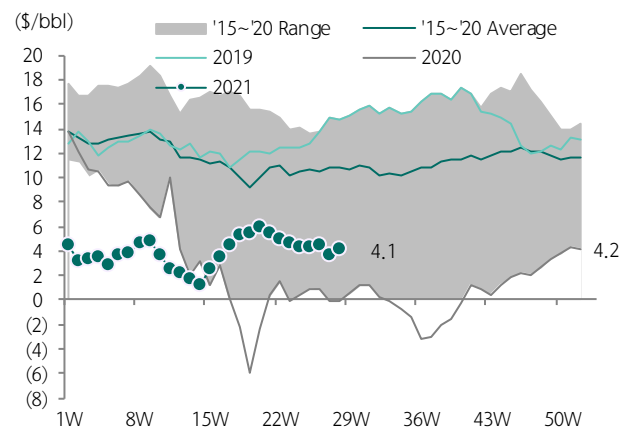
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 83. 경유 마진 추이



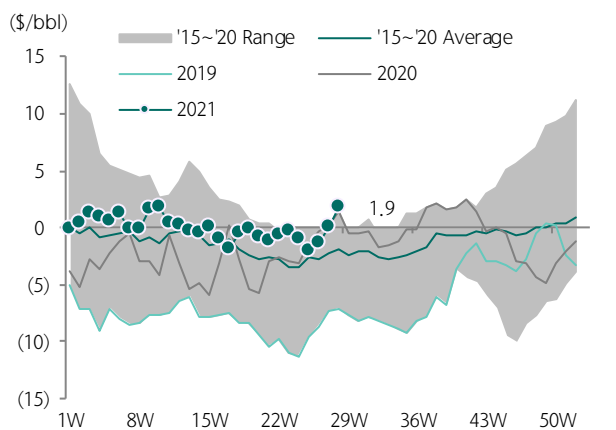
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 84. 등유 마진 추이



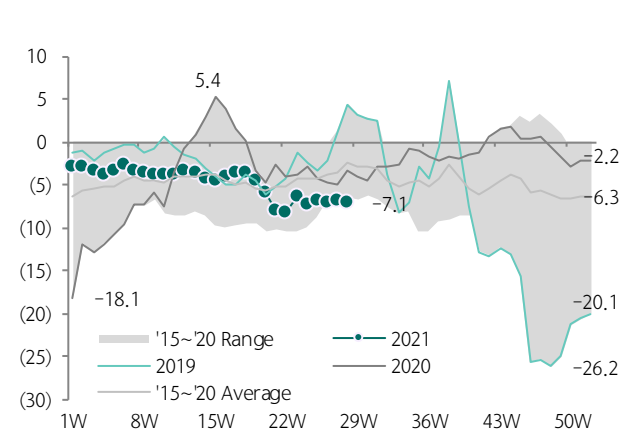
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 85. 납사 마진 추이



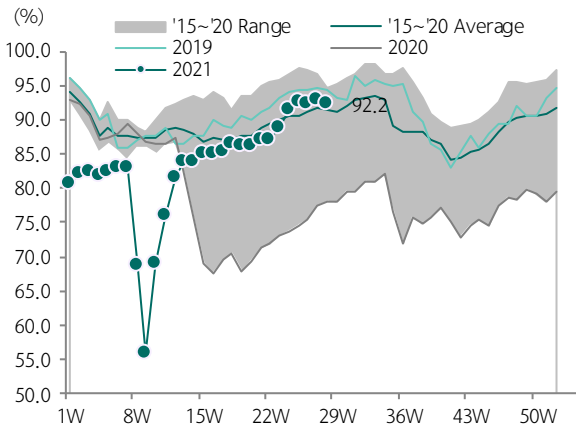
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 86. B-C 마진 추이



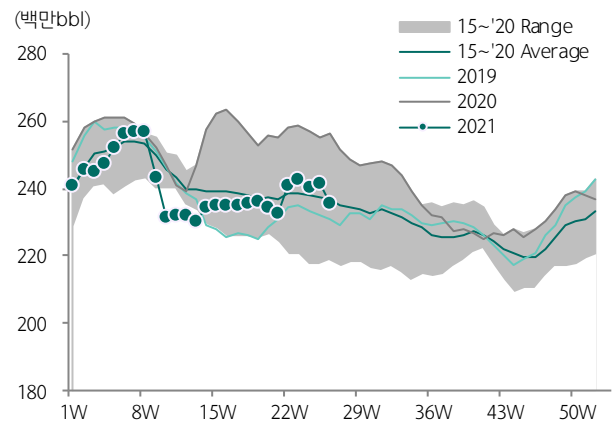
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 87. 미국 정유사 가동률 추이



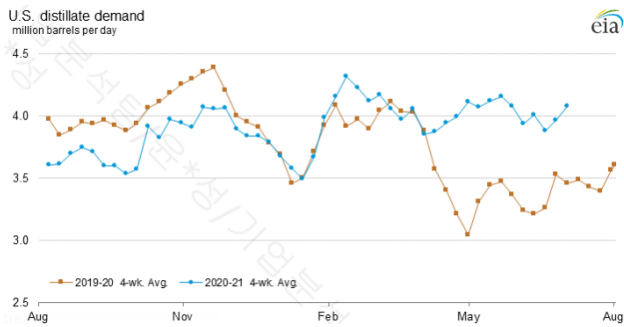
자료: EIA, 하나금융투자

그림 88. 미국 휘발유 재고 추이



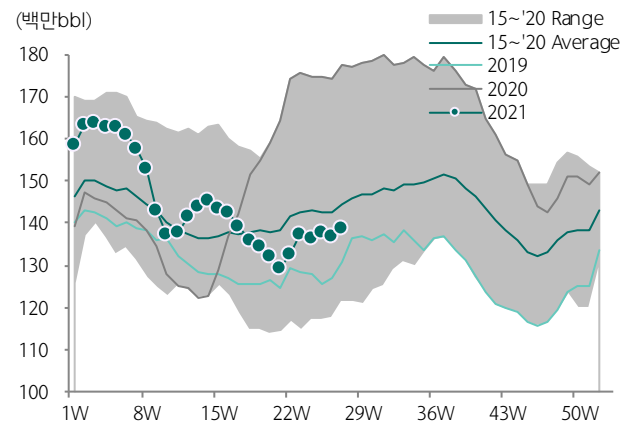
자료: EIA, 하나금융투자

그림 89. 미국 휘발유 수요 추이



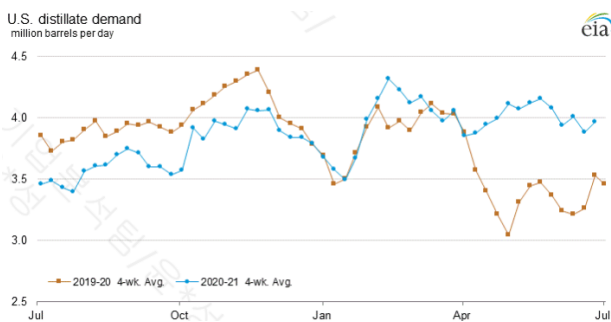
자료: EIA, 하나금융투자

그림 90. 미국 등/경유 재고 추이



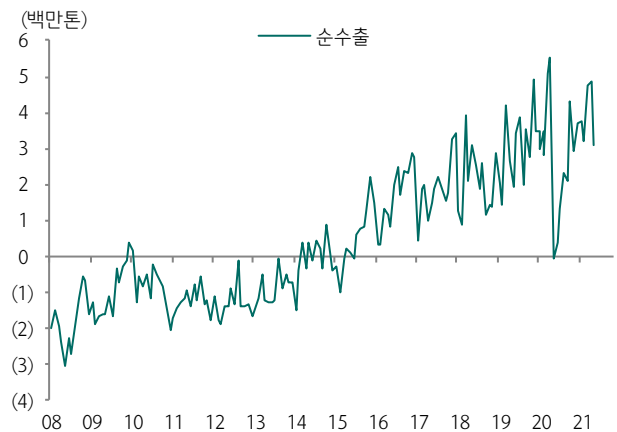
자료: EIA, 하나금융투자

그림 91. 미국 등/경유 수요 추이



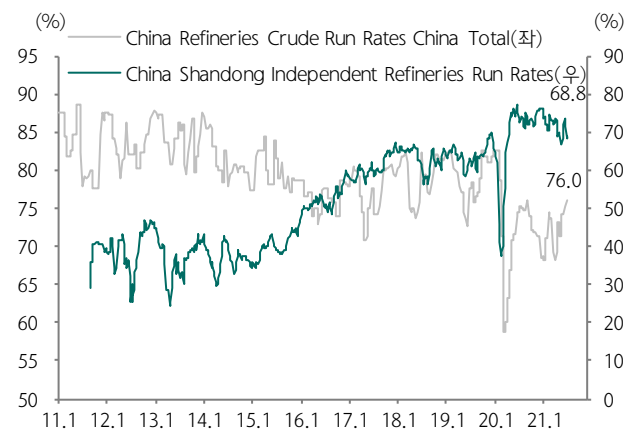
자료: EIA, 하나금융투자

그림 92. 중국 5월 석유제품 순수출 MoM -37%



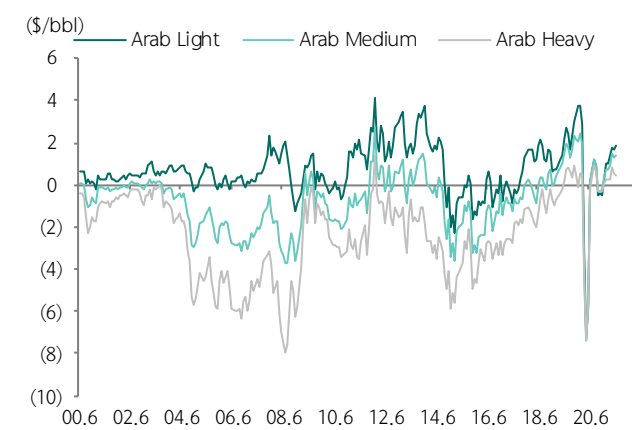
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 93. 중국 국영/Teapot 가동률 추이



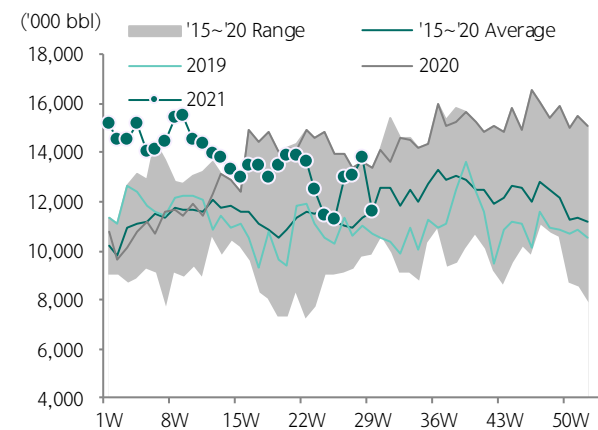
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 94. 사우디 OSP 추이



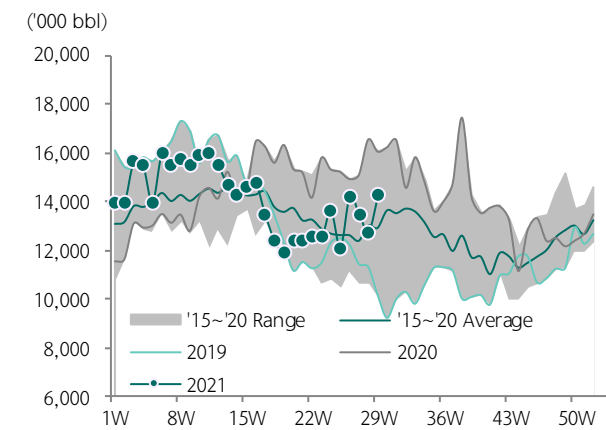
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 95. 싱가포르 Mid Distillate 재고



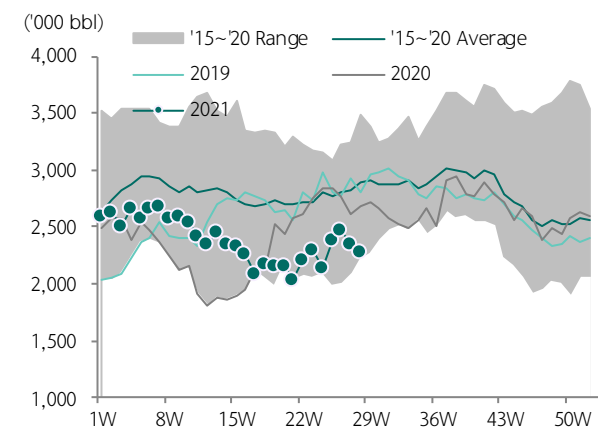
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 96. 싱가포르 Lt. Distillate 재고



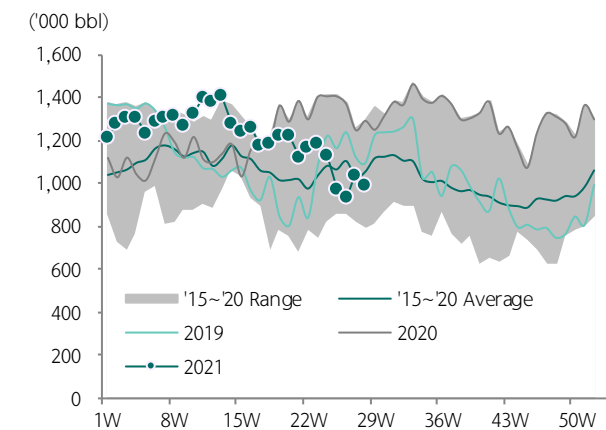
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 97. 유럽 등/경유 재고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

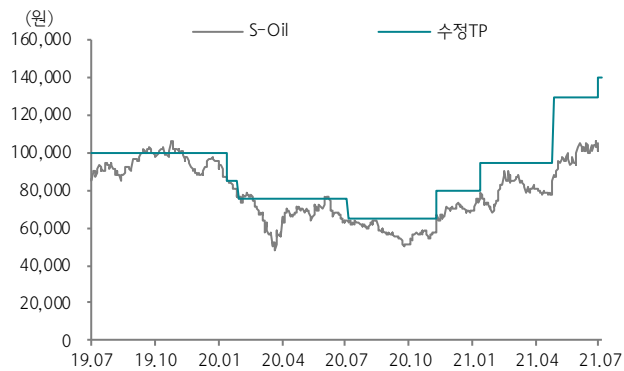
그림 98. 유럽 휘발유 재고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

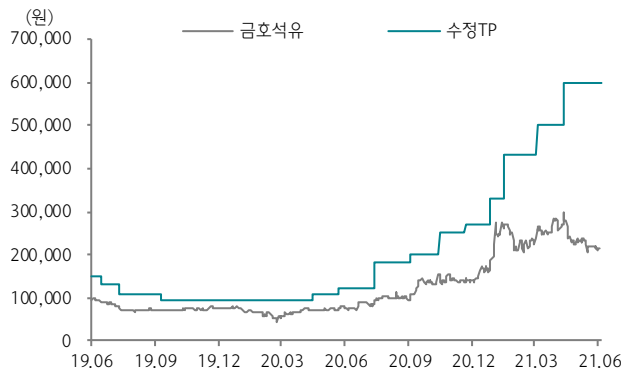
S-Oil



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

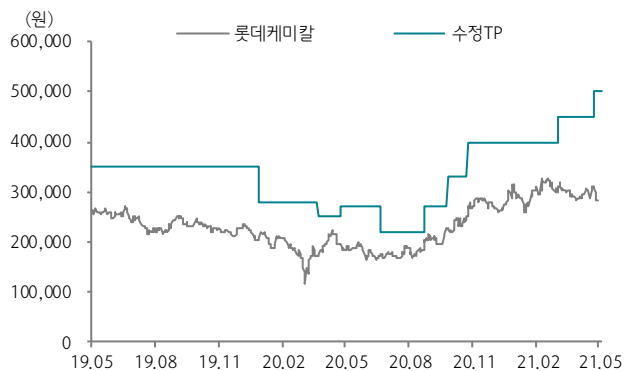
금호석유



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

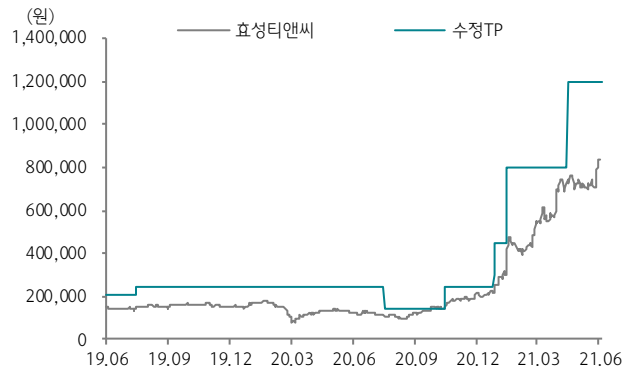
롯데케미칼



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

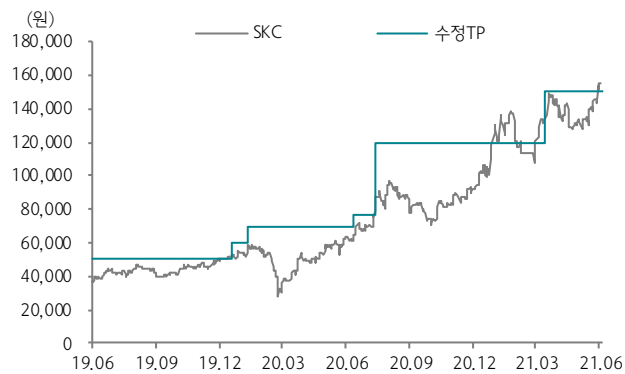
효성티앤씨



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

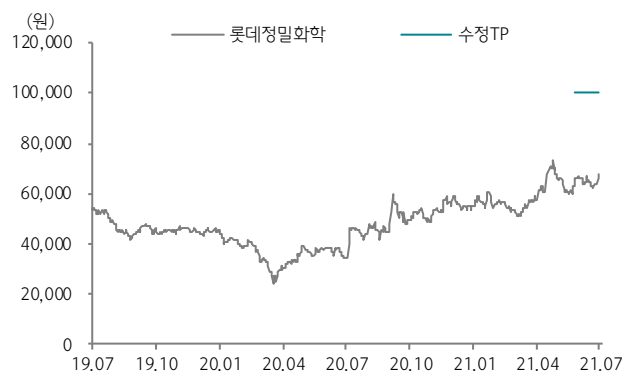
SKC



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

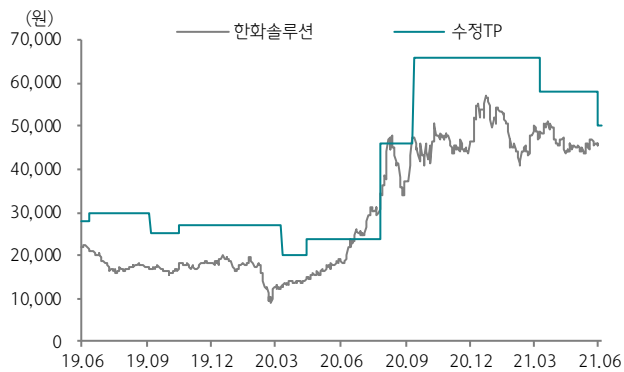
롯데정밀화학



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.27	BUY	100,000		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한화솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			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 6일

Compliance Notice

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

본 조사항목은 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.