



화학/정유/태양광 금주 뉴스

US crude oil output rises in June to highest since Feb 2020, EIA says

<https://me2.do/5wAKjew>

-미국 원유 생산은 6월 12.84mn bpd(+1.6%)를 기록하며 '20년 2월 이후 최고치를 달성

-총 천연가스 생산은 114.9bn cfpd(-0.1bn)를 기록했고, 미국내 수요는 20.716mn bpd로 추산

China slowdown, oil output cuts in focus at key energy industry events

<https://me2.do/FM1UotM>

-APPEC과 Gastech가 같은 주에 진행, 중국 포스트 코로나 성장 부진과 북반구 겨울을 앞둔 LNG 공급 우려 다뤄질 것

-사우디아라비아는 석유 가격 방어를 위해 10월 4개월 연속 자발적으로 생산량 감축을 확대할 수 있음

롯데케미칼 회사채, 예정액 5배 물려

<https://me2.do/vmtQb27>

-롯데케미칼 수요예측(1500억원)의 5 배 수준인 7600억원이 응찰, 이에 따라 최대 발행액(3000억원)으로 증액 전망

-롯데그룹은 주요 대기업 중 재무구조 우려가 크며 국내 3대 신병사는 지난 6월말 롯데케미칼의 신용등급을 낮춤

Big HDPE exporters see another \$700m of estimated China sales losses

<https://me2.do/FRcE6nGQ>

-상위 10개 중국의 HDPE 수입 파트너들 중 미국을 제외한 9개 국가의 '23년 1~7월 판매가 \$1.8mn 감소

-중국 HDPE는 '23년 2% 줄어든 것으로 예상되며 순 수입도 자급률 증가로 감소 지속

PV cell technology trends

<https://me2.do/GfBwv2T>

-PV Capa는 전 세계 1 terawatt를 넘어섰지만 발전 비중이 5~6% 수준.

-현재 Crystalline silicon PV가 95%를 차지하며, TOPCon은 23%를 차지, '25년 PERC의 생산량을 넘을 전망

Indian analysts predict 16 GW of new solar in fiscal 2024, 2025

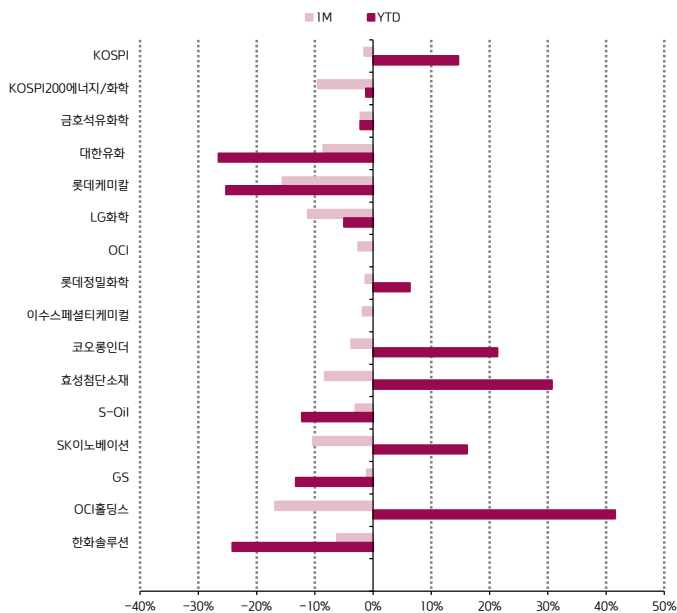
<https://me2.do/xVAeTDmw>

-인도는 '24년, '25년 각각 20GW(+33%YoY)의 신재생 capa를 늘리며 이 중 16GW는 태양광이 차지할 전망

-'23년 6월까지 신재생 capa는 50GW(이 중 태양광 86%)이며 GIB, PV 모듈 가격 하락 등이 상승을 이끔

국내 주요 기업 주가 변화율

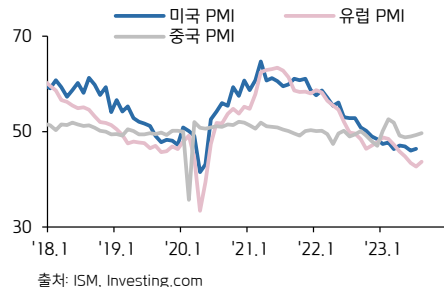
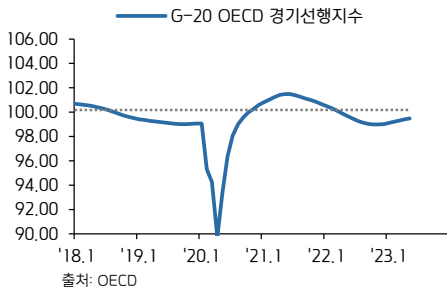
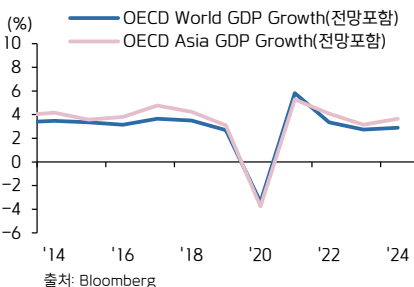
구분	시가총액 (십억)	주가 변화율(%)								
		9/1	1D	5D	1M	3M	6M	1Y	YTD	
KOSPI	2,564	0.3	1.8	-1.5	-1.4	5.4	6.4	14.6		
KOSPI200에너지/화학	1,442	-1.0	1.8	-9.5	-10.0	-9.4	-11.8	-1.2		
금호석유화학	3,612	123,200	-1.3	1.4	-2.1	-3.8	-24.3	-1.4	-2.2	
대한유화	819	126,000	-2.1	9.8	-8.6	-7.1	-30.6	7.7	-26.5	
롯데케미칼	5,706	133,400	-2.3	2.9	-15.5	-20.6	-27.5	-17.1	-25.3	
LG화학	40,238	570,000	-2.2	1.8	-11.2	-20.9	-15.9	-6.6	-5.0	
OCI	936	125,800	-1.4	-4.9	-2.6	-4.2	N.A	N.A	N.A	
TKG휴켄스	887	21,700	-2.0	1.9	-5.0	-5.4	8.0	8.2	8.5	
국도화학	488	54,200	-0.4	7.3	4.6	21.0	14.7	6.1	26.8	
남해화학	380	7,650	-0.5	0.5	-2.5	-12.5	-16.5	-27.5	-10.1	
롯데정밀화학	1,556	60,300	-0.2	0.5	-1.3	2.0	1.9	-12.1	6.3	
송원산업	456	18,990	-2.6	12.0	7.9	5.6	-2.3	3.2	10.4	
울촌화학	774	31,200	-2.8	0.8	-10.9	-13.8	-32.0	0.6	-14.4	
이수스페셜티케미칼	1,383	247,000	-12.1	24.7	-1.8	63.0	N.A	N.A	N.A	
이수화학	432	19,010	-6.8	8.4	-12.8	-29.6	42.4	59.4	108.9	
코오롱인더	1,375	49,950	-1.7	4.0	-3.8	12.0	10.0	-0.5	21.4	
코오롱플라스틱	308	8,110	-1.0	-0.7	-4.5	-18.4	-11.8	-29.2	-7.2	
효성TNC	1,411	326,000	-1.5	3.8	-7.1	-15.8	-29.6	7.2	-6.9	
효성첨단소재	1,953	436,000	-3.5	1.5	-8.3	-2.7	4.8	4.1	30.7	
효성화학	322	100,800	-4.5	-6.7	-1.1	-0.5	-33.9	-41.1	1.3	
S-Oil	8,241	73,200	0.3	3.1	-3.0	0.1	-12.1	-25.6	-12.2	
SK이노베이션	16,584	176,000	-0.8	1.7	-10.3	-9.7	11.4	1.9	16.1	
GS	3,531	38,000	1.2	0.9	-1.0	-1.9	-8.1	-16.9	-13.2	
HD현대	4,621	58,500	-1.0	0.2	-5.3	0.0	-1.7	-5.2	2.5	
HD현대에너지솔루션	348	31,100	0.0	2.5	-7.2	-24.9	-40.6	-53.7	-36.3	
OCI홀딩스	1,492	90,900	-1.3	-5.1	-16.8	8.1	17.7	4.9	41.6	
한화솔루션	6,240	36,300	-0.4	2.8	-6.2	-23.2	-21.6	-36.2	-24.1	



국내 커버리지 기업 컨센서스

단위: 십 억	키움										Fnguide 컨센서스									
	매출액					영업이익					매출액			영업이익						
기업명/기관	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2023E	2024E	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2023E	2024E	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2023E	2024E	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2023E	2024E
금호석유	1,515	1,573	1,574	6,388	6,789	100.9	148.8	178.7	487.5	651.0	1,606	1,578	1,738	6,495	6,818	114.8	114.7	127.7	468.9	604.7
대한유화	610	571	557	2,336	2,336	(50.0)	(50.5)	(57.1)	(173.0)	(128.9)	604	620	0	2,347	2,387	(14.3)	1.3	0.0	(105.8)	56.9
롯데케미칼	5,056	5,164	5,278	20,237	21,047	(74.4)	4.5	45.4	(173.1)	68.6	5,146	5,246	5,710	20,407	21,547	54.6	118.3	266.0	111.0	888.3
LG화학	15,862	15,074	17,835	57,702	64,511	650.8	1,755.4	2,265.0	2,390.3	4,218.4	14,521	15,344	16,415	59,350	72,301	780.7	983.6	993.3	3,105.1	5,915.0
코오롱인더	1,404	1,491	1,495	5,471	5,853	38.8	86.8	68.7	220.3	295.9	1,291	1,452	0	5,317	5,663	48.3	64.7	0.0	206.4	306.9
SK이노베이션	19,336	16,869	18,549	74,075	77,935	561.2	528.7	409.7	1,357.4	1,120.9	18,811	18,647	18,752	75,379	79,246	642.2	748.9	894.9	1,706.8	3,681.3
S-Oil	8,103	8,000	8,095	33,000	34,650	478.3	537.4	384.7	1,567.7	1,537.9	8,574	8,906	8,396	34,541	34,659	446.3	495.9	566.7	1,513.6	2,009.0
한화솔루션	2,963	2,659	3,159	12,116	12,792	86.9	428.9	589.0	981.3	1,197.4	3,702	3,334	3,211	13,529	13,856	205.1	213.2	350.1	899.6	1,215.4
OCI홀딩스	611	566	526	2,490	2,133	111.6	93.9	119.9	540.8	485.6	610	638	622	2,564	2,544	118.2	136.7	151.8	590.1	620.9

Macro Chart



국내, 해외 업체 Valuation Table

기초유화사

기업명	통화	시가총액			현재가			매출액(십억)			EPS			PER(x)			PBR(x)			EV/EBITDA(x)			
		09/01	09/01	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
금호석유	KRW	3,612	123,200	8,462	7,976	6,716	-10.9%	69,647	37,689	15,997	-52.1%	2.4	3.3	7.7	0.8	0.5	0.6	1.2	1.8	0.4	2.2	1.8	4.8
대한유화	KRW	819	126,000	2,515	2,222	2,342	-3.5%	24,760	(22,697)	(4,740)	N.A	7.4	(7.6)	(26.6)	0.6	0.6	0.4	2.2	(20.6)	0.4	2.2	20.1	22.1
롯데케미칼	KRW	5,706	133,400	18,120	22,276	20,373	6.0%	36,173	(3,536)	4,546	-64.5%	5.7	(50.5)	29.3	0.5	0.4	0.4	3.2	61.2	0.4	3.2	61.2	10.2
DOW	USD	39	55	55	57	44	-10.1%	9	6	2	-49.8%	6.2	8.1	23.9	2.3	1.7	2.0	4.9	5.6	2.0	4.9	5.6	9.5
Formosa Plastics	TWD	511	80	274	252	203	-13.8%	11	6	1	-63.5%	9.3	15.4	53.6	1.6	1.5	1.5	8.6	15.0	1.5	8.6	15.0	38.8
Indorama	THB	163	29.0	468	656	563	9.7%	4.8	6.3	1.9	-36.3%	9.1	6.4	15.0	1.5	1.2	0.9	7.1	5.9	1.2	0.9	7.1	8.8
LyondellBasel	USD	32.7	101.0	46.2	50.5	40.3	-6.6%	18.6	12.5	8.3	-33.0%	5.0	6.6	12.1	2.6	2.1	2.4	4.6	5.3	2.4	4.6	5.3	8.4
Synthomer	Gbp	0.3	62.3	233	238	221	-2.7%	58.1	12.6	2.6	-78.6%	6.9	11.4	23.5	1.8	0.7	0.3	4.8	7.6	0.7	4.8	7.6	0.1
TSRC	TWD	20.3	24.6	32.5	33.8	31.5	-1.6%	3.8	2.1	1.4	-40.1%	10.6	12.8	17.9	1.9	1.2	N.A	7.5	7.2	1.2	7.5	7.2	8.2
Westlake	USD	16.9	132.7	11.8	15.8	13.0	4.9%	16.1	18.1	9.0	-25.5%	6.0	5.7	14.8	1.6	1.3	1.5	4.4	3.9	1.5	4.4	3.9	7.4
Zeon	JPY	370	1,612	302	362	380	12.2%	128.2	162.0	38.7	-45.0%	10.4	8.2	41.6	1.3	0.9	1.0	7.0	4.1	1.0	7.0	4.1	7.5

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

복합화학

기업명	통화	시가총액			현재가			매출액(십억)			EPS			PER(x)			PBR(x)			EV/EBITDA(x)			
		09/01	09/01	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
LG화학	KRW	40,238	176,000	42,599	51,865	60,027	18.7%	46,222	22,806	27,453	-22.9%	13.3	26.3	20.8	2.0	1.3	1.3	7.1	8.7	1.3	7.1	8.7	8.1
OCI	KRW	936	125,800	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
코오롱인더	KRW	1,375	49,950	4,662	5,367	5,255	6.2%	7,056	6,104	4,506	-20.1%	10.0	6.7	11.1	0.8	0.4	0.6	7.8	7.0	0.6	7.8	7.0	8.1
효성화학	KRW	322	100,800	2,520	2,879	2,957	8.3%	18,334	(128,636)	(66,967)	N.A	16.6	(0.8)	(1.5)	2.0	2.8	6.4	8.8	(67.1)	2.8	6.4	8.8	17.8
효성TNC	KRW	1,411	326,000	8,596	8,883	7,715	-5.3%	175,173	1,702	45,485	-49.0%	3.0	205.7	7.2	1.6	1.2	1.0	2.3	9.2	1.2	2.3	9.2	5.5
효성첨단소재	KRW	1,953	436,000	3,598	3,841	3,351	-3.5%	54,725	32,844	25,678	-31.5%	10.9	10.2	17.0	4.4	2.1	2.4	7.0	6.4	2.4	7.0	6.4	8.4
BASF	EUR	41.8	46.9	78.6	87.3	74.4	-2.7%	5.8	(0.5)	3.8	-19.3%	10.6	(93.0)	12.3	1.4	1.0	1.1	6.6	5.4	1.1	6.6	5.4	7.8
Celanese	USD	14.0	128.9	8.5	9.7	11.2	14.5%	18.3	15.4	9.1	-29.3%	9.2	6.6	14.1	4.3	2.0	2.2	8.9	11.2	2.2	8.9	11.2	11.1
Dupont	USD	35.8	78.0	12.6	13.0	12.5	-0.4%	2.2	2.6	3.5	25.9%	37.1	26.1	22.6	1.6	1.2	1.4	15.5	11.1	1.4	15.5	11.1	13.3
Eastman	USD	10.2	86.0	10.5	10.6	9.4	-5.3%	9.0	8.0	6.8	-13.2%	13.5	10.2	12.7	2.7	1.9	1.9	9.2	7.8	1.9	9.2	7.8	9.2
Shin-Etsu Chemical	JPY	9,402	4,645	1,497	2,074	2,538	30.2%	143.3	241.1	323.9	50.3%	27.8	13.5	14.3	2.7	2.3	2.3	12.5	7.7	2.3	12.5	7.7	7.6

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

정유

기업명	통화	시가총액			현재가			매출액(십억)			EPS			PER(x)			PBR(x)			EV/EBITDA(x)			
		09/01	09/01	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
SK이노베이션	KRW	16,584	176,000	46,853	78,057	76,077	27.4%	588	18,329	7,287	252.0%	385.8	8.3	24.2	1.2	0.7	0.8	9.9	5.8	0.8	9.9	5.8	9.9
S-Oil	KRW	8,241	73,200	27,464	42,446	34,675	12.4%	11,078	18,186	8,586	-12.0%	7.7	4.6	8.5	1.4	1.1	0.9	4.8	3.2	0.9	4.8	3.2	5.5
GS	KRW	3,531	38,000	20,165	28,777	26,159	13.9%	12,150	23,342	14,046	7.5%	3.2	1.9	2.7	0.4	0.3	0.3	4.6	2.8	0.4	4.6	2.8	4.6
HD현대	KRW	4,621	58,500	28,354	60,850	63,392	49.5%	(2,352)	18,414	7,575	N.A	(22.8)	3.1	7.7	0.6	0.5	0.6	10.8	6.7	0.6	10.8	6.7	8.4
Delek US Holdings	USD	1.7	27.0	10.6	20.2	15.5	20.8%	(4.1)	6.8	3.8	N.A	(3.7)	4.0	7.2	1.2	1.9	1.8	46.0	3.7	1.8	46.0	3.7	4.2
Eneos Holdings	JPY	1,688	557	7,658	10,922	13,924	30.8%	70.4	168.1	84.7	9.7%	6.1	2.7	6.6	0.7	0.5	0.6	6.1	4.4	0.7	6.1	4.4	8.0
Esso Thailand PCL	THB	33.9	9.8	172.9	263.0	195.6	6.4%	1.3	2.7	1.3	-0.7%	5.7	4.6	7.7	1.3	1.6	1.2	6.6	5.5	1.2	6.6	5.5	7.9
Idemitsu Kosan	JPY	942.1	3,163.0	4,557	6,687	8,154	33.8%	175.5	964.5	456.2	61.2%	16.7	3.2	6.9	0.7	0.7	0.5	8.4	4.1	0.7	8.4	4.1	6.7
Marathon	USD	58.4	146.0	120.0	177.5	142.6	9.0%	2.4	26.4	22.6	208.0%	26.8	4.4	6.4	1.4	1.9	2.3	7.2	3.3	1.9	7.2	3.3	4.6
Neste	EUR	26.2	34.1	15.1	25.7	21.7	19.8%	2.2	2.6	2.7	11.1%	19.9	16.5	12.7	4.8	4.0	3.0	13.3	10.8	4.0	13.3	10.8	9.2
Phillips 66	USD	52.2	117.2	111.5	170.0	143.9	13.6%	5.8	19.6	15.9	64.9%	12.4	5.3	7.4	1.7	1.6	1.6	16.8	7.4	1.6	16.8	7.4	5.6
Reliance Industry	INR	16,324	2,413	4,669	6,960	13,277	68.6%	65.6	85.2	105.4	26.7%	32.7	27.2	22.9	1.9	2.3	2.0	19.3	18.6	2.0	19.3	18.6	12.1
Repsol	EUR	18.8	14.7	49.7	75.2	62.8	12.3%	2.2	4.2	3.3	23.5%	4.8	3.6	4.4	0.8	0.9	0.7	3.6	2.1	0.7	3.6	2.1	2.7
Valero Energy	USD	47.2	133.6	114.0	176.4	142.7	11.9%	2.7	29.3	24.5	199.0%	27.4	4.3	5.5	1.7	2.0	1.7	8.9	3.1	1.7	8.9	3.1	3.7

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

태양광(폴리실리콘)

기업명	통화	시가총액			현재가			매출액(십억)			EPS			PER(x)			PBR(x)			EV/EBITDA(x)			
		09/01	09/01	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
OCI 홀딩스	KRW	1,492	90,900	3,244	4,671	3,296	0.8%	40,006	53,289	45,698	6.9%	2.1	1.2	2.0	0.8	0.5	0.4	4.2	2.2	0.4	4.2	2.2	1.7
DAQO	USD	2.8	36.8	1.7	4.6	2.9	31.8%	10.2	24.0	10.9	3.8%	4.0	1.6	3.4	1.4	0.6	0.4	2.2	0.4	0.6	2.2	0.4	0.8
Tongwei	CNY	144.8	32.2	64.8	142.4	155.1	54.7%	1.9	6.3	4.3	48.2%	23.2	6.2	7.6	5.4	2.9	2.0	15.9	3.9	2.9	15.9	3.9	4.5
Xinte Energy	HKD	19.8	13.9	27.1	43.7	38.2	18.6%	4.9	11.3	5.3	4.8%	3.0	1.3	N.A	0.8	0.6	0.5	4.8	2.2	0.5	4.8	2.2	2.8
Wacker-Chemie	EUR	7.1	136.0	6.2	8.2	6.6	3.3%	16.2	25.2	7.1	-33.9%	8.1	4.7	19.2	2.2	1.2	1.5	4.2	3.2	1.2	4.2	3.2	8.0

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

태양광(웨이퍼/양극)

기업명	통화	시가총액			현재가			매출액(십억)			EPS			PER(x)			PBR(x)			EV/EBITDA(x)			
		09/01	09/01	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
GCL-POLY	HKD	36.7	1.4	20.3	41.8	40.3	40.7%	0.3	0.8	0.5	40.0%	10.5	2.6	N.A	2.2	1.1	0.6	12.0	3.3	0.6	12.0	3.3	2.8
Longi	CNY	201.5	26.6	80.6	129.0	157.7	39.9%	1.1	1.8	2.4	47.4%	56.1	22.9	11.1	9.8	5.2	2.6	36.5	24.6	2.6	36.5	24.6	8.6
Zhonghuan	CNY	104.2	25.8	41.1	67.0	90.3	48.3%	1.1	1.7														

국내, 해외 업체 수익성 지표 & 주주환원율

>> 기초유화학

단위: 현지통화		ROE				OPM			EBITDA마진			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	통화	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
금호석유	KRW	42.3%	17.2%	8.2%	-56.0%	28.4%	14.4%	7.2%	30.9%	17.4%	11.0%	14.5%	14.1%	24.4%	N.A	0.0%	0.0%	14.5%	14.1%	24.4%
대한유화	KRW	7.8%	-7.2%	-1.5%	N.A	7.1%	-9.7%	-2.4%	13.4%	-2.4%	1.9%	14.1%	N.A	N.A	0.0%	0.0%	0.0%	14.1%	0.0%	0.0%
롯데케미칼	KRW	9.6%	-0.8%	1.3%	-63.5%	8.5%	-3.4%	0.7%	13.1%	0.8%	6.6%	21.9%	193.1%	70.6%	0.0%	N.A	0.0%	21.9%	193.1%	70.6%
DOW	USD	44.6%	23.1%	7.9%	-58.0%	14.7%	9.8%	6.5%	20.8%	15.3%	12.5%	30.5%	45.0%	122.0%	15.8%	50.7%	83.4%	46.4%	95.7%	205.4%
Formosa Plastics	TWD	19.4%	9.5%	3.4%	-58.4%	22.0%	10.6%	0.3%	25.0%	14.0%	6.2%	73.1%	74.3%	90.6%	0.0%	0.0%	0.0%	73.1%	74.3%	90.6%
Indorama	THB	18.7%	20.7%	5.1%	-47.8%	9.3%	8.5%	4.5%	14.0%	12.4%	8.5%	19.4%	22.8%	30.3%	0.0%	0.0%	0.0%	19.4%	22.8%	30.3%
LyondellBasel	USD	62.5%	33.5%	23.7%	-38.4%	16.0%	10.6%	8.7%	19.9%	14.2%	12.9%	24.0%	79.0%	58.3%	8.5%	10.5%	12.1%	32.5%	89.4%	70.4%
Synthomer	GBp	30.7%	5.8%	1.5%	-77.8%	15.2%	5.8%	3.8%	18.3%	9.7%	8.0%	54.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	N.A	54.4%	0.0%	0.0%
TSRC	TWD	19.6%	9.5%	3.0%	-60.7%	12.1%	7.9%	2.0%	15.7%	11.7%	10.2%	62.7%	51.2%	N.A	0.0%	0.0%	0.0%	62.7%	51.2%	0.0%
Westlake	USD	29.5%	26.0%	10.6%	-40.1%	24.2%	19.8%	12.4%	32.3%	27.4%	21.1%	7.0%	7.3%	16.3%	1.7%	5.1%	5.9%	8.8%	12.4%	22.3%
Zeon	JPY	10.1%	11.5%	6.2%	-22.1%	11.1%	12.3%	5.2%	17.1%	18.2%	13.1%	17.2%	17.1%	100.7%	0.0%	18.0%	N.A	17.2%	35.1%	100.7%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

>> 복합화학

단위: 현지통화		ROE				OPM			EBITDA마진			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	통화	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
LG화학	KRW	16.4%	6.0%	6.2%	-38.3%	11.8%	5.8%	5.6%	18.5%	12.3%	12.4%	26.0%	44.1%	36.1%	0.0%	0.0%	N.A	26.0%	44.1%	36.1%
OCI	KRW	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	0.0%	0.0%	N.A	N.A	N.A	N.A
코오롱인더	KRW	8.3%	6.7%	5.1%	-22.0%	5.4%	4.5%	4.2%	10.4%	8.9%	8.7%	14.1%	21.3%	28.0%	N.A	0.0%	0.0%	14.1%	21.3%	28.0%
효성화학	KRW	13.1%	-135.4%	N.A	N.A	5.4%	-11.7%	-3.5%	13.3%	-1.4%	5.3%	0.0%	N.A	N.A	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
효성TNC	KRW	74.8%	0.6%	15.0%	-55.2%	16.6%	1.4%	4.7%	18.9%	4.0%	7.4%	28.5%	587.6%	22.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.5%	587.6%	22.0%
효성첨단소재	KRW	53.3%	22.4%	15.4%	-46.2%	12.2%	8.2%	7.5%	17.1%	13.0%	13.4%	18.3%	45.7%	55.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.3%	45.7%	55.0%
BASF	EUR	14.4%	-1.1%	8.0%	-25.5%	9.6%	8.1%	5.7%	14.3%	12.9%	10.9%	58.0%	N.A	87.2%	0.0%	0.0%	0.0%	58.0%	0.0%	87.2%
Celanese	USD	52.6%	34.0%	16.4%	-44.2%	24.4%	17.7%	14.5%	29.3%	23.3%	22.6%	14.9%	17.8%	30.5%	52.9%	0.0%	0.0%	67.8%	17.8%	30.5%
Dupont	USD	3.6%	4.9%	6.0%	28.8%	14.2%	15.4%	17.3%	26.3%	25.2%	23.9%	55.1%	50.2%	41.3%	33.1%	62.3%	177.3%	88.2%	112.5%	218.6%
Eastman	USD	20.6%	18.1%	14.9%	-15.1%	15.6%	12.7%	12.5%	21.4%	17.7%	17.8%	31.4%	38.3%	47.0%	105.0%	112.9%	18.7%	136.4%	151.1%	65.7%
Shin-Etsu Chemical	JPY	10.9%	16.3%	15.5%	19.4%	26.2%	32.6%	30.5%	35.8%	40.7%	41.7%	34.9%	33.2%	31.6%	3.6%	1.2%	N.A	38.5%	34.4%	31.6%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

>> 정유

단위: 현지통화		ROE				OPM			EBITDA마진			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	통화	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
SK이노베이션	KRW	0.3%	8.7%	3.2%	216.9%	3.7%	5.0%	2.4%	6.9%	7.3%	5.1%	0.0%	0.0%	47.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	47.3%
S-Oil	KRW	19.7%	26.5%	11.1%	-25.0%	7.8%	8.0%	4.6%	10.2%	9.6%	6.4%	34.3%	30.2%	28.8%	0.0%	0.0%	0.0%	34.3%	30.2%	28.8%
GS	KRW	12.1%	19.1%	9.6%	-10.8%	13.1%	17.4%	12.7%	18.6%	21.4%	13.7%	16.5%	10.7%	16.8%	0.0%	0.0%	0.0%	16.5%	10.7%	16.8%
HD현대	KRW	-2.5%	18.9%	7.1%	N.A	3.7%	5.6%	3.9%	6.9%	8.2%	6.4%	N.A	25.0%	62.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.0%	62.8%
Delek US Holdings	USD	-31.7%	52.2%	22.3%	N.A	-2.5%	4.0%	3.4%	0.6%	5.8%	6.2%	N.A	12.2%	23.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.2%	23.9%
Eneos Holdings	JPY	9.8%	20.8%	6.9%	-15.8%	4.6%	6.4%	2.2%	8.8%	9.4%	5.0%	31.3%	13.1%	26.0%	2.7%	0.0%	44.4%	34.0%	13.1%	70.3%
Esso Thailand PCL	THB	26.5%	41.0%	14.3%	-26.5%	3.2%	4.5%	2.5%	4.9%	5.6%	3.8%	0.0%	0.0%	27.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	27.4%
Idemitsu Kosan	JPY	4.5%	22.4%	10.1%	49.2%	3.1%	6.5%	1.6%	5.4%	8.2%	4.1%	68.5%	17.7%	26.3%	0.1%	0.0%	N.A	68.6%	17.7%	26.3%
Marathon	USD	6.2%	50.2%	30.6%	121.3%	3.7%	11.1%	10.0%	7.0%	13.2%	12.5%	97.2%	9.4%	13.4%	48.7%	82.1%	127.4%	145.9%	91.6%	140.8%
Neste	EUR	25.9%	26.2%	22.4%	-7.0%	12.6%	9.9%	11.4%	16.5%	12.3%	14.3%	37.7%	58.3%	49.3%	0.0%	0.0%	0.0%	37.7%	58.3%	49.3%
Phillips 66	USD	13.5%	37.9%	23.0%	30.5%	0.6%	4.0%	7.3%	2.5%	5.2%	8.6%	61.9%	19.6%	26.4%	0.0%	14.0%	40.1%	61.9%	33.6%	66.5%
Reliance Industry	INR	7.3%	8.0%	8.9%	10.5%	11.5%	11.4%	8.9%	17.1%	15.7%	11.8%	11.2%	9.1%	8.2%	0.0%	0.0%	N.A	11.2%	9.1%	8.2%
Repsol	EUR	16.9%	27.4%	16.5%	-1.2%	10.4%	13.6%	11.3%	14.5%	16.7%	15.9%	28.2%	15.7%	21.5%	N.A	N.A	0.0%	28.2%	15.7%	21.5%
Valero Energy	USD	6.0%	55.1%	32.8%	134.1%	1.8%	8.9%	8.5%	4.3%	10.5%	10.4%	143.1%	13.4%	16.6%	3.0%	39.7%	N.A	146.1%	53.1%	16.6%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

>> 태양광(폴리실리콘)

단위: 현지통화		ROE				OPM			EBITDA마진			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	통화	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
OCI 홀딩스	KRW	24.1%	25.2%	21.7%	-5.0%	19.3%	20.9%	22.4%	23.5%	24.1%	26.9%	7.3%	6.7%	6.4%	N.A	N.A	0.0%	7.3%	6.7%	6.4%
DAQO	USD	51.1%	52.2%	15.6%	-44.7%	62.6%	66.0%	44.8%	67.2%	68.3%	52.2%	0.0%	0.0%	14.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.0%
Tongwei	CNY	25.8%	57.5%	27.1%	2.6%	17.7%	29.8%	18.1%	22.5%	33.6%	22.4%	47.1%	45.7%	38.9%	0.0%	0.0%	0.0%	47.1%	45.7%	38.9%
Xinte Energy	HKD	31.8%	53.3%	16.9%	-27.2%	31.8%	47.9%	28.5%	38.5%	53.0%	36.5%	30.8%	0.0%	25.5%	0.0%	0.0%	N.A	30.8%	0.0%	25.5%
Wacker-Chemie	EUR	34.7%	31.8%	8.4%	-50.9%	16.6%	16.8%	7.5%	23.1%	21.7%	14.1%	49.3%	47.5%	50.6%	0.0%	0.0%	N.A	49.3%	47.5%	50.6%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

>> 태양광(웨이퍼/인곳)

단위: 현지통화		ROE				OPM			EBITDA마진			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	통화	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
GCL-POLY	HKD	23.8%	48.8%	23.5%	-0.7%	21.9%	41.0%	37.6%	35.9%	47.1%	43.8%	0.0%	8.1%	6.2%	0.0%	0.0%	N.A	0.0%	8.1%	6.2%
Longi	CNY	20.1%	25.5%	24.5%	10.5%	11.8%	6.8%	12.6%	15.6%	9.5%	14.0%	17.0%	21.7%	18.9%	0.0%	0.0%	0.0%	17.0%	21.7%	18.9%
Zhonghuan	CNY	17.1%	19.4%	20.6%	9.7%	12.8%	9.7%	14.2%	19.9%	16.4%	19.3%	8.2%	4.8%	6.4%	0.0%	0.0%	N.A	8.2%	4.8%	6.4%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

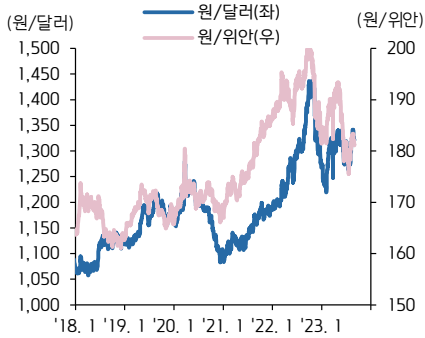
>> 태양광(셀/모듈)

단위: 현지통화		ROE				OPM			EBITDA마진			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	통화	FY21	FY22	FY23E	3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
HD현대에너지솔루션	KRW	-1.4%	17.8%	14.9%	N.A	1.6%	9.2%	7.4%	3.0%	10.2%	11.1%	N.A	10.7%	11.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.7%	11.1%
한화솔루션	KRW	8.7%	5.0%	4.6%	-27.8%	6.9%	7.1%	6.8%	12.9%	12.0%	12.2%	0.0%	0.0%	14.8%	N.A	N.A	0.0%	0.0%	0.0%	14.8%
Canadian Solar	USD	7.7%	17.4%	15.4%	41.6%	4.3%	5.6%	7.7%	10.0%	9.0%	11.3%	0.0%	0.0%	0.0%	N.A	N.A	N.A	0.0%	0.0%	0.0%
First Solar	USD	6.6%	-2.3%	12.4%	37.5%	16.5%	-5.5%	23.7%	26.0%	5.3%	33.1%	0.0%	N.A	0.0%	0.0%	0				

주요 제품 가격 & 마진

>>주요 제품 가격 추이 1

1) 주요 환율 추이



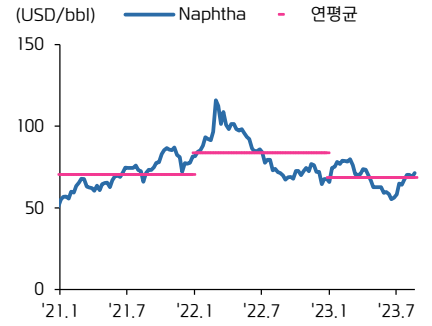
출처: 한국은행

2) 납사(USD/MT) 가격 추이



출처: 시스켈, Bloomberg

3) 납사(USD/bbl) 가격 추이



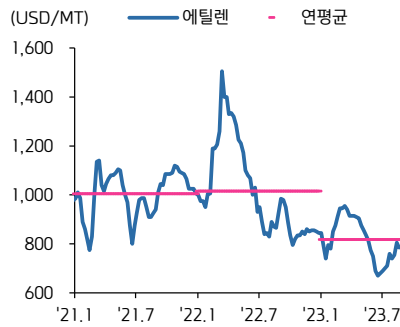
출처: 시스켈, Bloomberg

4) 에탄 가격 추이



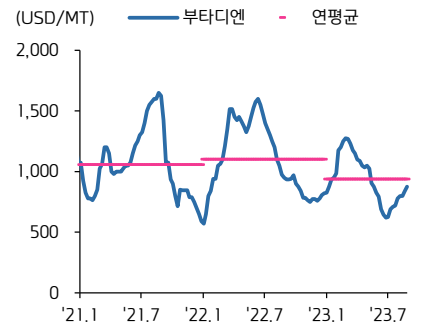
출처: 시스켈, Bloomberg

5) 에틸렌 가격 추이



출처: 시스켈, Bloomberg

6) 부타디엔 가격 추이



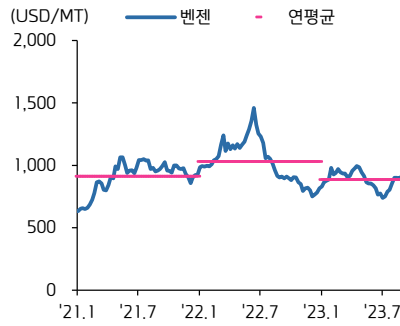
출처: 시스켈, Bloomberg

7) 프로필렌 가격 추이



출처: 시스켈, Bloomberg

8) 벤젠가격 추이



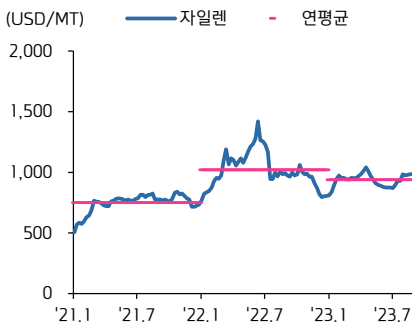
출처: 시스켈, Bloomberg

9) 톨루엔 가격 추이



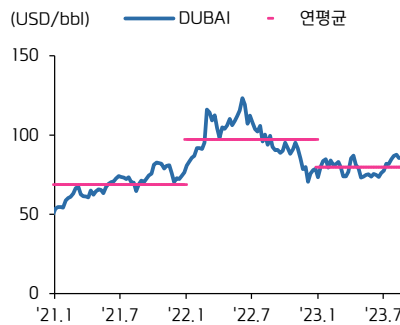
출처: 시스켈, Bloomberg

10) 자일렌 가격 추이



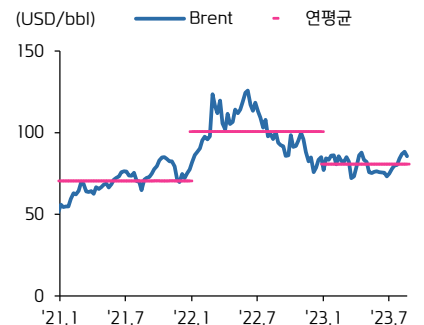
출처: 시스켈, Bloomberg

11) Dubai油 가격 추이



출처: 시스켈, Bloomberg

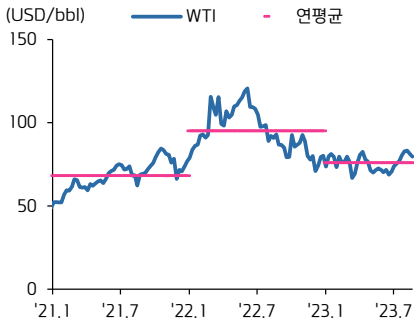
12) Brent油 가격 추이



출처: 시스켈, Bloomberg

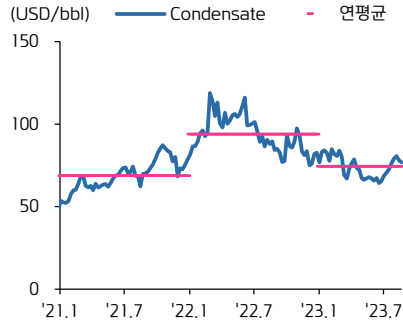
>>주요 제품 가격 추이 2

13) WTI油 가격 추이



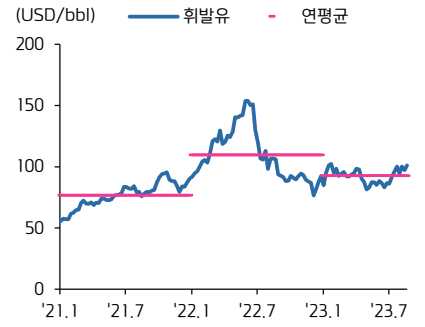
출처: 시스켈, Bloomberg

14) Condensate 가격 추이



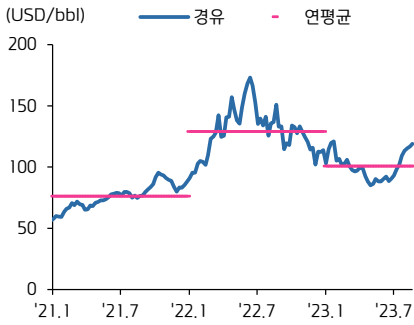
출처: 시스켈, Bloomberg

15) 휘발유(Gasoline) 가격 추이



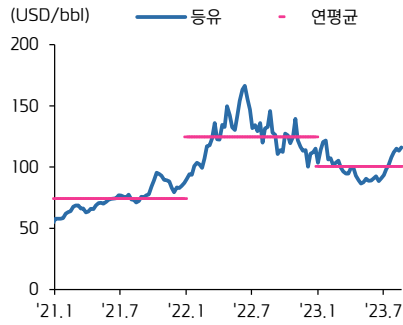
출처: 시스켈, Bloomberg

16) 경유(Diesel) 가격 추이



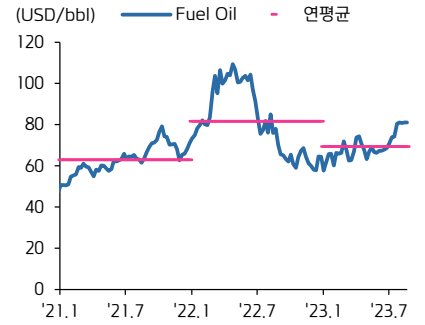
출처: 시스켈, Bloomberg

17) 등유(Kerosene) 가격 추이



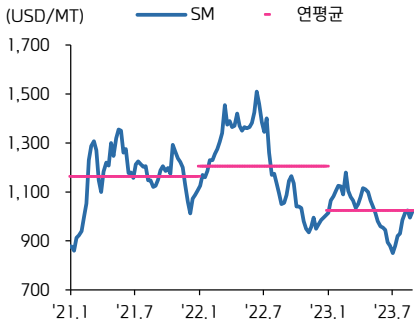
출처: 시스켈, Bloomberg

18) 연료유(Fuel Oil) 가격 추이



출처: 시스켈, Bloomberg

19) SM 가격 추이



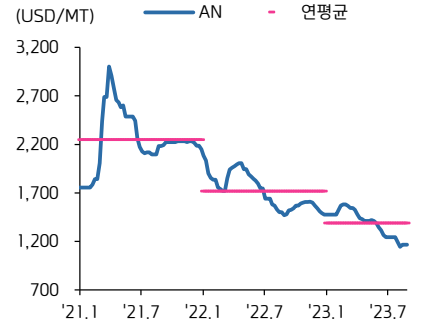
출처: 시스켈, Bloomberg

20) PX 가격 추이



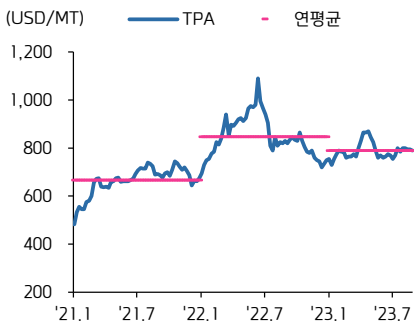
출처: 시스켈, Bloomberg

21) AN 가격 추이



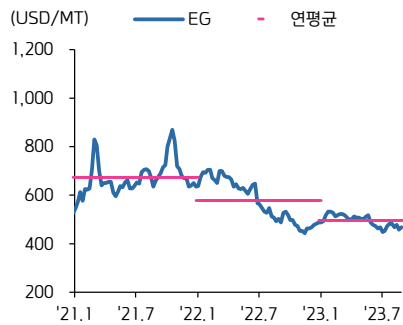
출처: 시스켈, Bloomberg

22) TPA 가격 추이



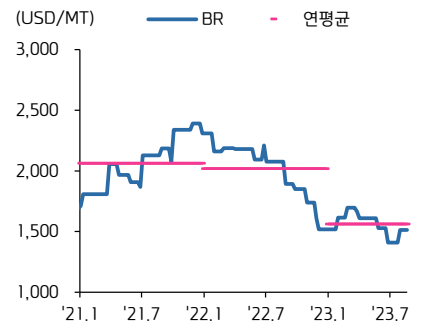
출처: 시스켈, Bloomberg

23) MEG 가격 추이



출처: 시스켈, Bloomberg

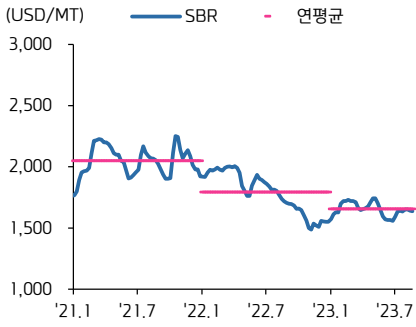
24) BR 가격 추이



출처: 시스켈, Bloomberg

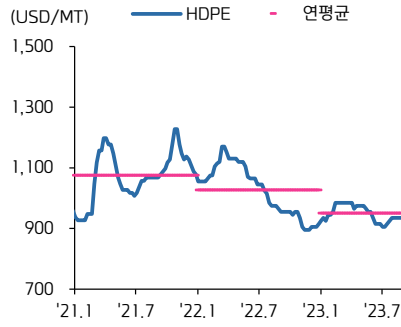
주요 제품 가격 추이 3

25) SBR 가격 추이



출처: 시스켈, Bloomberg

26) HDPE 가격 추이



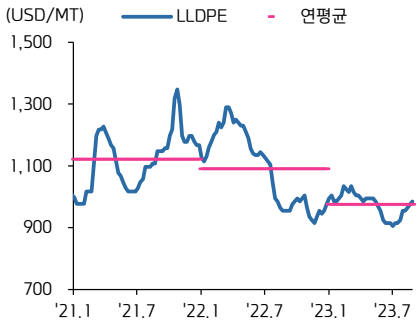
출처: 시스켈, Bloomberg

27) LDPE 가격 추이



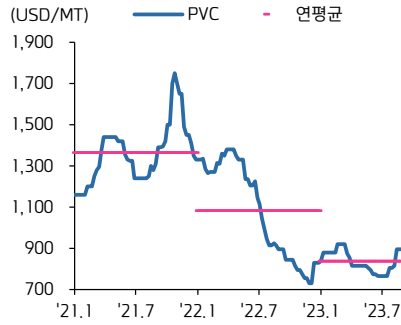
출처: 시스켈, Bloomberg

28) LLDPE 가격 추이



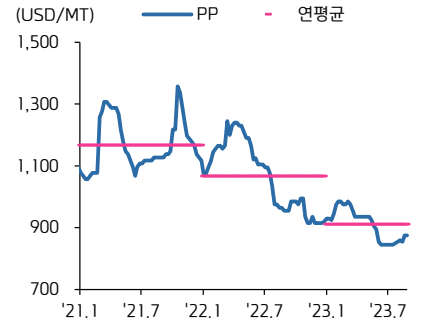
출처: 시스켈, Bloomberg

29) PVC 가격 추이



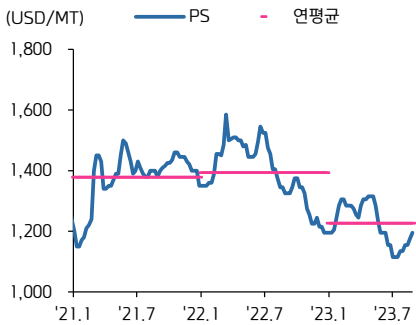
출처: 시스켈, Bloomberg

30) PP 가격 추이



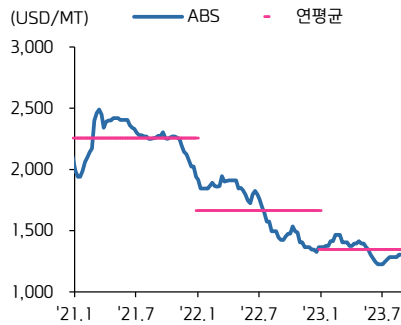
출처: 시스켈, Bloomberg

31) (E)PS 가격 추이



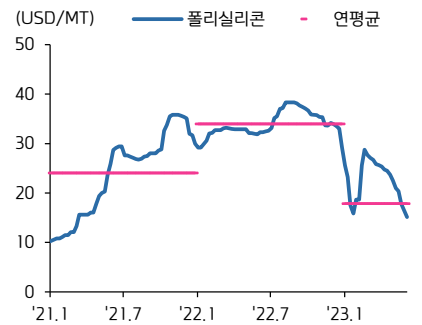
출처: 시스켈, Bloomberg

32) ABS 가격 추이



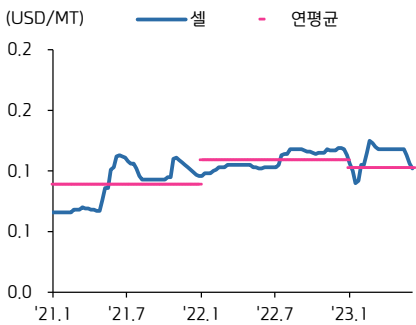
출처: 시스켈, Bloomberg

33) 태양광 폴리실리콘 가격 추이



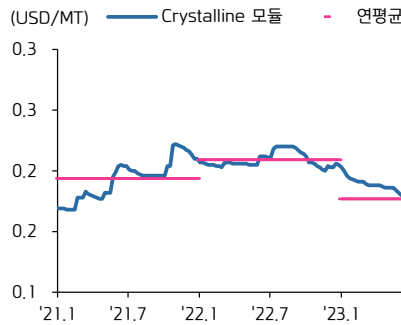
출처: 시스켈, Bloomberg

34) 태양광 셀 가격 추이



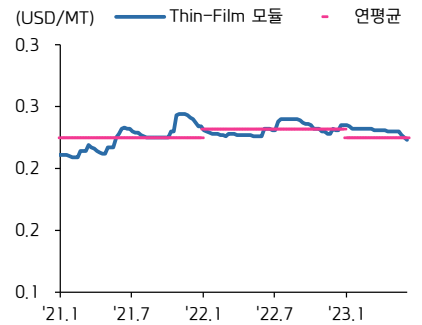
출처: 시스켈, Bloomberg

35) 태양광 Crystalline 모듈 가격 추이



출처: 시스켈, Bloomberg

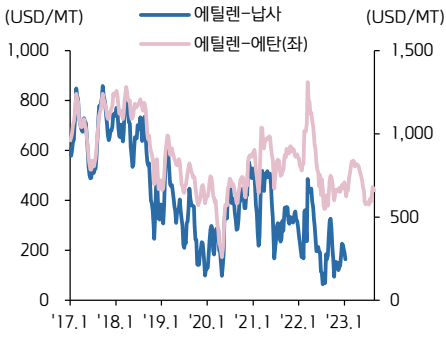
36) 태양광 Thin-Film 모듈 가격 추이



출처: 시스켈, Bloomberg

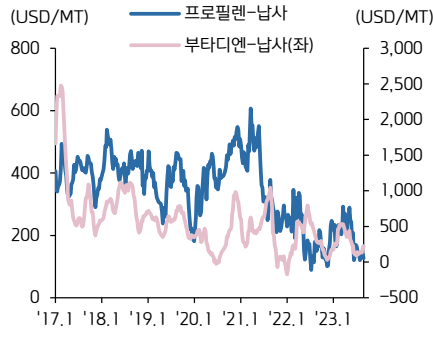
주요 제품 스프레드 추이

1) 기초유분 스프레드 추이 1



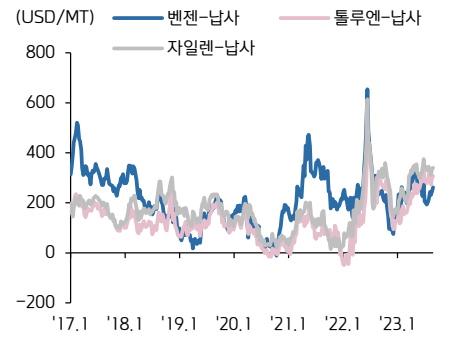
출처: 시스켈, Bloomberg

2) 기초유분 스프레드 추이 2



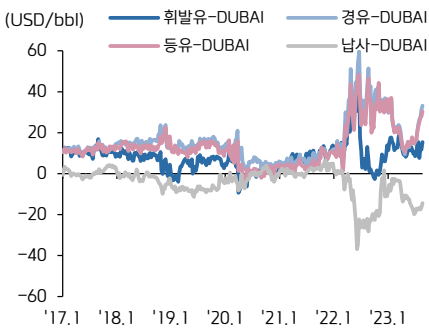
출처: 시스켈, Bloomberg

3) 기초유분 스프레드 추이 3



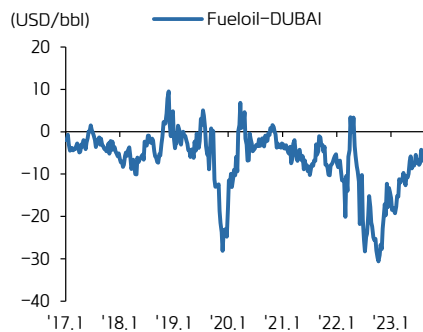
출처: 시스켈, Bloomberg

4) 석유제품 스프레드 추이



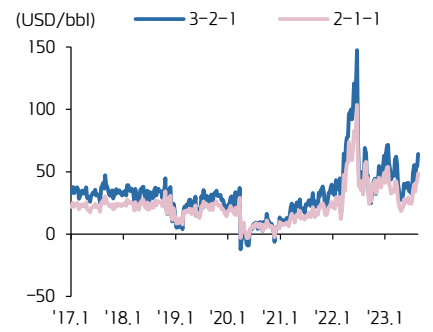
출처: 시스켈, Bloomberg

5) Dubai 대비 Fuel Oil 마진 추이



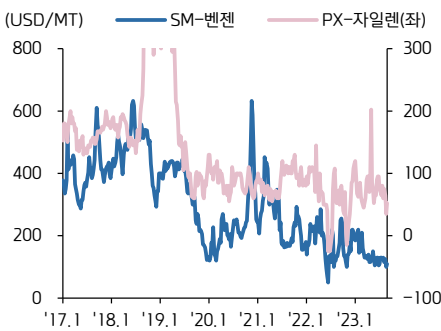
출처: 시스켈, Bloomberg

6) 북미 정제마진 추이



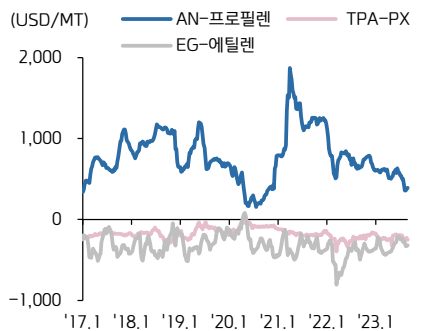
출처: 시스켈, Bloomberg

7) 중간원료 스프레드 추이



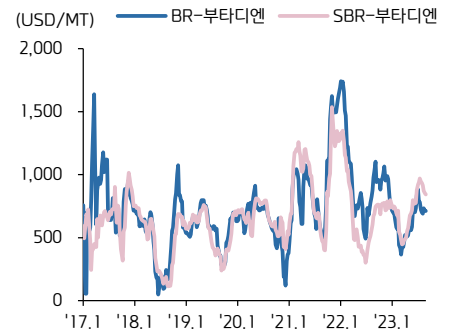
출처: 시스켈, Bloomberg

8) 합성원료 스프레드 추이



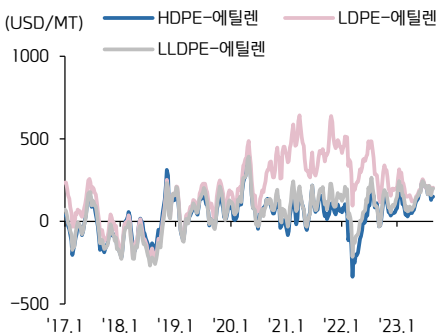
출처: 시스켈, Bloomberg

9) 합성고무 스프레드 추이



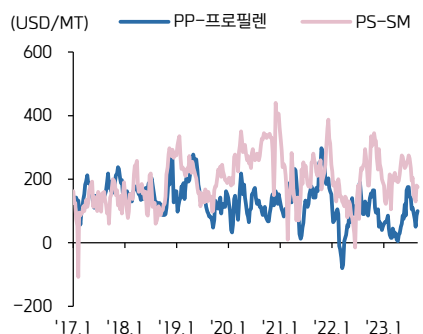
출처: 시스켈, Bloomberg

10) 합성수지 스프레드 추이 1



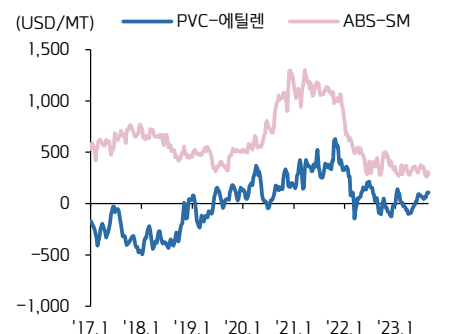
출처: 시스켈, Bloomberg

11) 합성수지 스프레드 추이 2



출처: 시스켈, Bloomberg

12) 합성수지 스프레드 추이 3



출처: 시스켈, Bloomberg

주요 제품 연·분기·월·주별 가격

구분	제품명	년				분기				월			주				
		2021	2022	2023	YoY	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ	-2M	-1M	M	MoM	-2W	-1W	W	WoW
유가 (USD/bbl)	Dubai	68.71	97.13	79.69	-18%	79.62	77.15	83.94	9%	74.70	81.46	86.42	6%	87.60	85.51	85.71	0%
	Brent	69.83	101.29	80.50	-21%	81.35	78.60	82.23	5%	75.27	78.26	86.20	10%	86.81	88.33	85.57	3%
	WTI	68.07	94.93	75.85	-20%	76.04	73.59	79.23	8%	70.64	76.72	81.74	7%	83.19	81.25	79.70	2%
정유제품 (USD/bbl)	납사	72.31	88.33	72.02	-18%	78.17	67.88	68.76	1%	60.67	65.71	73.86	12%	73.71	75.06	72.81	3%
	납사/Dubai	1.05	0.91	0.90	-1%	0.98	0.88	0.82	7%	0.81	0.81	0.85	6%	0.84	0.88	0.85	3%
	휘발유	76.57	109.48	92.41	-16%	94.71	87.96	95.91	9%	85.98	93.55	98.27	5%	100.20	97.26	101.18	3%
	경유	76.06	128.72	100.59	-22%	105.60	90.76	108.44	9%	89.99	100.79	116.09	15%	115.37	116.82	118.90	2%
	등유/항공유	73.99	124.52	100.39	-19%	105.31	91.25	107.25	8%	90.35	100.35	114.16	14%	115.13	113.42	116.08	2%
화학원료 (USD/MT)	Fuel-Oil (180cSt)	62.87	81.50	69.29	-15%	64.73	68.51	77.97	14%	67.56	74.89	81.05	8%	80.74	81.16	81.16	0%
	Fuel-Oil (380cSt)	61.72	77.04	67.49	-12%	61.85	67.29	76.98	14%	66.31	74.03	79.93	8%	79.59	80.15	80.15	0%
	납사	643.57	786.15	641.00	-18%	695.69	604.15	612.00	1%	540.00	584.80	657.33	12%	656	668	648	3%
기초유분 (USD/MT)	에탄가스	137.98	220.90	117.58	-47%	117.70	95.44	128.09	14%	93.75	131.48	123.84	6%	125.00	120.37	125.00	5%
	에틸렌	1004.09	1014.90	817.43	-19%	868.46	814.62	747.78	8%	697.50	720.00	782.50	9%	805	785	785	0%
	프로필렌	1015.05	982.69	839.00	-15%	915.38	820.38	755.56	8%	697.50	729.00	788.75	8%	805	790	775	2%
	부타디엔	1056.54	1102.02	938.14	-15%	1099.62	900.38	759.44	16%	687.50	705.00	827.50	17%	800	835	875	5%
	벤젠	1019.81	1112.88	944.29	-15%	945.00	978.85	893.33	9%	798.75	788.00	901.25	14%	900	895	910	2%
중간원료 (USD/MT)	톨루엔	746.54	1207.94	1090.39	-10%	1028.75	1086.54	1185.00	9%	836.25	876.00	952.50	9%	940	950	955	1%
	차일렌	737.40	1049.81	959.86	-9%	943.46	951.92	995.00	5%	876.25	922.00	981.88	6%	980	985	987.5	0%
	PX	836.20	1081.06	1012.86	-6%	999.62	1026.15	1012.78	1%	962.50	992.00	1038.75	5%	1045	1020	1040	2%
합성원료 (USD/MT)	SM	1163.85	1205.29	1025.14	-15%	1086.15	1010.77	957.78	5%	918.75	913.00	1013.75	11%	1025	995	1020	3%
	AN	2247.21	1717.02	1388.29	-19%	1523.46	1382.31	1201.67	13%	1408.00	1292.50	1235.00	4%	1165	1165	1165	0%
	TPA	665.29	846.59	788.14	-7%	769.62	806.92	787.78	3%	798.00	767.50	782.00	2%	795	795	790	1%
합성수지 (USD/MT)	EG	672.84	576.63	495.07	-14%	514.42	494.81	467.50	6%	504.50	470.00	467.50	1%	477.5	457.5	467.5	2%
	HDPE	1075.38	1025.96	950.14	-7%	963.46	954.23	925.00	3%	920.00	917.00	935.00	2%	935	935	935	0%
	LDPE	1441.06	1322.50	1011.71	-23%	1081.15	985.77	948.89	4%	927.50	927.00	976.25	5%	970	980	990	1%
	LLDPE	1120.96	1090.58	975.43	-11%	1008.08	964.62	943.89	2%	917.50	923.00	970.00	5%	965	975	985	1%
	PVC	1364.33	1082.21	837.71	-23%	886.62	798.85	822.78	8%	770.00	781.00	875.00	12%	895	895	895	0%
	PP	1167.50	1067.02	911.57	-15%	959.62	901.92	856.11	5%	847.50	848.00	866.25	2%	855	875	875	0%
	PS	1377.60	1392.21	1226.14	-12%	1258.85	1250.38	1143.89	9%	1175.00	1123.00	1170.00	4%	1155	1175	1195	2%
합성고무 (USD/MT)	ABS	2253.56	1662.88	1346.71	-19%	1407.31	1335.00	1276.11	4%	1242.50	1261.00	1295.00	3%	1285	1305	1305	0%
	BR	2062.28	2017.50	1559.11	-23%	1614.03	1568.49	1466.25	7%	1503.73	1409.03	1512.03	7%	1512.03	1512.03	1512.03	0%
	SBR	2047.24	1790.97	1653.99	-8%	1674.97	1645.47	1636.01	1%	1564.93	1631.45	1641.71	1%	1642.76	1636.11	1636.11	0%

*주간 데이터가 발표되지 않을 시 前주 가격

주요 제품 연·분기별 마진

구분	제품간 비교	년					분기					YoY						
		2019	2020	2021	2022	2023	YoY	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22		3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ
정유제품 (USD/bbl)	휘발유-Dubai	5	(2)	13	13	12	7%	6	10	5	27	10	8	14	11	9	-16%	-9%
	경유-Dubai	15	4	12	33	21	37%	4	10	7	38	41	40	25	14	22	56%	46%
	등유(항공유)-Dubai	13	1	10	28	20	28%	1	9	4	32	36	37	25	15	21	43%	42%
	납사-Dubai	(4)	(3)	8	(8)	(8)	2%	2	5	(6)	(11)	(12)	(5)	(2)	(9)	(18)	101%	88%
	Bunker-Dubai	(7)	(7)	(2)	(19)	(13)	34%	(10)	(9)	(19)	(13)	(23)	(23)	(19)	(9)	(9)	1%	59%
기초유분 (USD/MT)	3-2-1	24	1	37	59	45	24%	17	30	18	93	62	55	54	37	41	12%	33%
	2-1-1	19	3	25	46	33	28%	10	20	13	65	51	48	39	25	32	24%	38%
	에틸렌-납사	337	324	380	225	176	22%	315	331	386	231	129	153	187	165	160	-3%	24%
	에틸렌-에탄가스	749	633	866	794	700	12%	833	883	988	922	624	643	735	713	630	-12%	1%
	프로필렌-납사	359	397	391	192	198	3%	313	252	350	162	104	154	234	170	168	-2%	1%
	부타디엔-납사	561	343	432	312	297	5%	748	35	269	531	333	114	418	250	171	-32%	48%
	벤젠-납사	178	101	395	323	303	6%	335	242	360	492	309	130	263	329	305	-7%	-1%
중간원료 (USD/MT)	톨루엔-납사	199	50	122	418	449	9%	107	92	240	516	523	391	347	436	597	37%	14%
	차일렌-납사	190	99	113	259	319	8%	96	48	132	262	316	328	262	302	407	35%	29%
	PX-차일렌	176	49	116	45	56	4%	146	77	266	85	(85)	(84)	72	46	51	11%	160%
	PX-납사	364	166	212	291	372	8%	238	133	281	297	302	283	318	376	425	13%	1%
	SM-벤젠	295	237	163	72	99	8%	171	207	181	154	(209)	160	194	20	62	214%	130%
	AN-프로필렌	777	403	1,232	727	547	25%	1,168	1,222	831	722	628	726	628	490	464	-5%	26%
	EG-에틸렌	(293)	(233)	(327)	(451)	(326)	28%	(243)	(360)	(364)	(647)	(395)	(399)	(327)	(394)	(265)	-33%	33%
합성수지 (USD/MT)	TPA-PX	(162)	(111)	(153)	(227)	(214)	6%	(184)	(197)	(119)	(243)	(313)	(234)	(195)	(237)	(210)	-11%	33%
	HDPE-에틸렌	44	122	76	(2)	129	-6821%	139	66	53	(179)	69	50	122	65	193	95%	81%
	LDPE-에틸렌	101	283	441	295	191	35%	426	494	475	213	286	204	240	97	217	123%	24%
	LLDPE-에틸렌	56	136	121	63	155	166%	182	141	162	(91)	91	90	167	76	212	79%	33%
	PVC-에틸렌	(6)	173	364	54	17	69%	377	455	269	8	16	(76)	45	(90)	90	-201%	53%
	PP-프로필렌	158	211	168	39	91	32%	200	135	108	(105)	83	70	118	13	124	847%	49%
	HDPE-납사	395	428	451	236	309	1%	402	404	325	170	215	233	282	304	337	11%	67%
합성고무 (USD/MT)	LDPE-납사	452	588	817	532	370	30%	689	833	746	562	433	388	400	336	361	8%	17%
	LLDPE-납사	407	441	496	300	334	1%	446	479	433	258	238	273	327	315	356	13%	60%
	PVC-납사	345	479	740	292	196	33%	641	794	540	357	163	107	205	149	235	58%	44%
	PP-납사	508	517	543	277	270	2%	464	473	380	244	230	253	278	252	268	6%	17%
합성고무 (USD/MT)	BR-부타디엔	562	627	964	925	636	31%	685	1,418	1,400	740	727	847	642	508	729	43%	0%
	SBR-부타디엔	528	664	949	698	731	5%	588	1,158	1,154	467	463	709	703	585	899	54%	94%

*주간 데이터가 발표되지 않을 시 前주 가격

APPENDIX

>> 정유 및 화학산업 주요 제품 분류 및 전방 산업

증류탑	-30°C~1°C	30~180°C	170~250°C	240~350°C	350°C 이상
석유 산업	LPG	휘발유 납사	등유	경유	중유
석유화학 산업	에틸렌 프로필렌 부타디엔 BTX		기초 유분	중간 원료	P-X VCM SM 등
	폴리에틸렌 폴리프로필렌 폴리스티렌 ABS PVC PC, PBT, POM 등 EP	AN DMT EG TPA 카프로락탐	SBR BR SB-Latex	MDI/TD/PPG AB 초산에틸카본블랙 초산/MIBK 페놀/아세트 석유수지 PA/MA/옥탄을 ...	
가공 산업	합성수지 플라스틱가공산업	합성원료 섬유산업	합성고무 고무산업	기타화학제품 페인트 접착제 세제 화장품 식품 의약품 비료 농약 기타특수소재	
최종 제품					

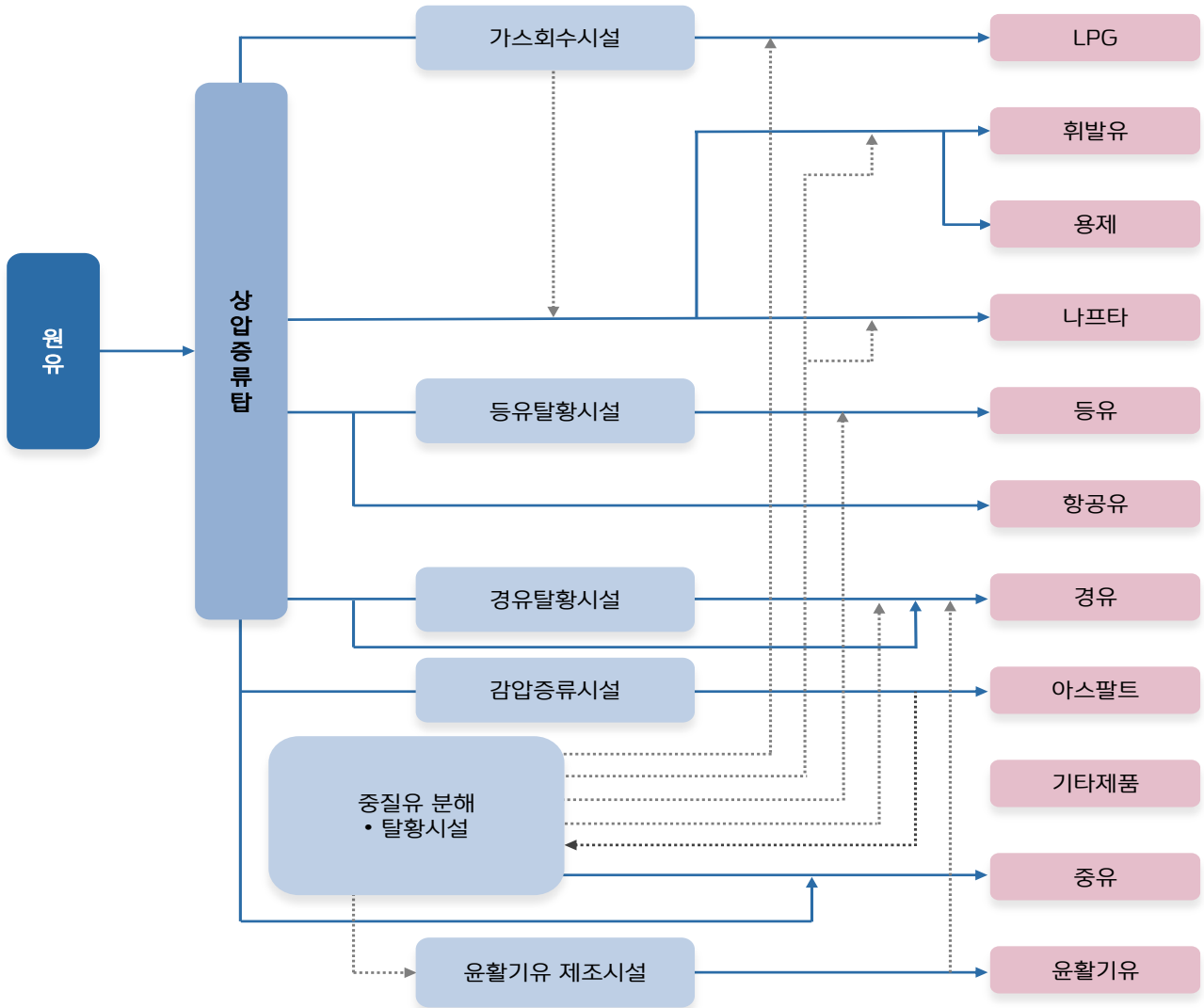
자료: KPIA, 키움증권 리서치센터

>> 태양광 Supply Chain

업스트림	폴리실리콘		태양전지의 핵심 원재료로, 모래 등에 있는 규소를 응용해서 제조
	잉곳		고순도 폴리실리콘을 녹여 블록 형태로 만든 것
	웨이퍼		잉곳을 얇은 막 형태로 자른 것
미드스트림	태양전지		태양 빛에너지를 전기에너지로 바꿔주는 태양광 발전 시스템의 핵심 구성요소
	태양광 모듈		여러 장의 셀과 백시트, 유리 등을 압력을 가해 넓은 판 형태로 만든 것
다운스트림	태양광 시스템		전체 태양광 시스템은 태양전지, 모듈, 인버터, 전력제어기, 배터리 등으로 구성
	태양광 설치, 시공, 운영, 유지보수		대규모 태양광 발전단지 설계, 설치, 운영 및 유지관리, 태양광 중심 복합발전단지 운영 등

자료: 한국과학기술연구원, KOTRA, 키움증권 리서치센터

>> 석유제품 생산공정



자료: 한국에너지공단, 키움증권 리서치센터

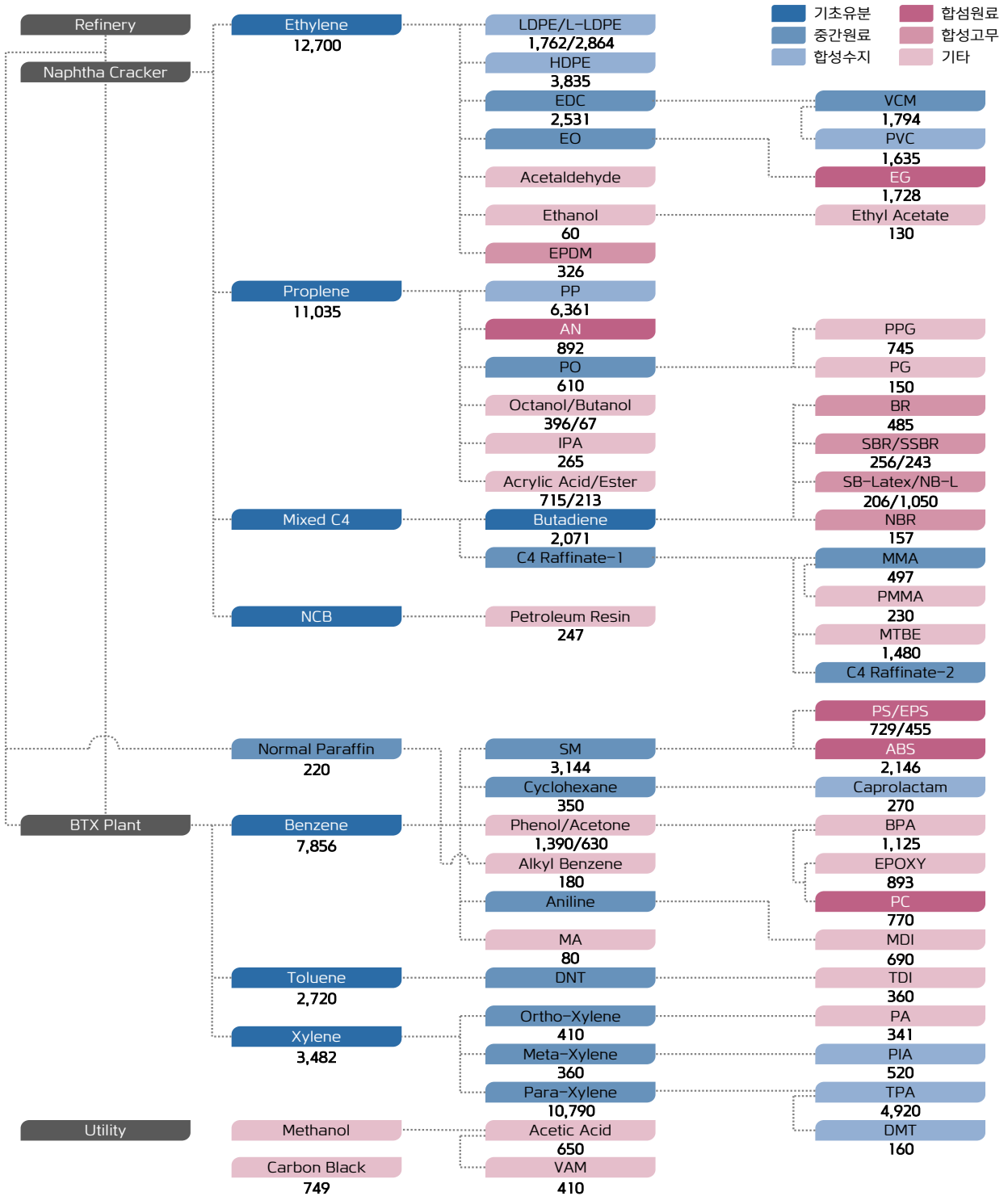
>> 정유 용어 정리

용어	뜻
경유 등유	원유를 증유로 얻을 수 있는 비점 200°C이상, 인화점50°C이상, 90% 유출온도 350°C이하의 연료유를 말한다.
분해정제시설 (Cracking Refinery)	비점 150~260°C의 원유분할 말한다. 일찍부터 등화용으로 쓰여졌기 때문에 이 이름이 쓰여졌다.
액화천연가스 (LNG, Liquefied Natural Gas)	Hydroskimming Refinery에 분해시설을 추가한 형태의 정유시설을 말하며, 분해시설은 주로 RFCC 나 FCC를 말함. 분해시설을 통해 부가가치가 낮은 연료유를 고부가가치의 경질제품으로 전환시킬 수 있어 수익성이 증대하며, 동시에 원유에 대한 의존도도 낮아져 안정적인 운전이 가능하다.
저유황 중유 (중유, B-C유, 연료유)	지하 또는 해저의 가스전(석유광상)에서 뽑아내는 가스중 상온에서 액화하지 않는 성분이 많은 건성가스(Dry Gas)를 수송 및 저장의 용이성을 위해 액화한 것으로 보통 "천연가스"라 불리운다. 주성분은 메탄(CH4)으로 -162°C로 액화하면 체적은 원래의 1/600로 되어, 그 상태로 전용탱크에 수송되어 반지하 또는 지상의 대형 단열탱크에 저장된다. 우리나라의 경우 해외 천연가스 산지의 LNG공장에서 액화하는 것을 LNG선으로 도입하여 이를 국내 LNG공장에서 기체화한 후 파이프를 통해 발전소나 수송기에 공급하고 있다.
제트유, 여객기용 (JA-1 / Jet A-1)	유황성분 1.0wt% 이상의 B-C유를 말하며 주로 보일러 연료, 발전소 연료등으로 사용한다.
제트유, 전투기용 (JP-4)	주로 민간 여객기에 사용하는 연료유로 등유유분에 여러 가지 첨가제를 넣어 만들.
제트유, 전투기용 (JP-8)	주로 군용 전투기에 사용하는 연료유로 등유와 납사를 각각 50%씩 혼합한 유분에 여러 가지 첨가제를 넣어 만들.
지속 가능한 항공기용 연료 (SAF, Sustainable Aviation Fuel)	주로 군용 전투기에 사용하는 연료유로 JA-1과 같이 등유유분에 여러 가지 첨가제를 넣어 만들며, JP-4에 비해 안정성이 우수함.
	기존의 석유 항공유를 대체하는 경쟁력 있고 재생 가능 혹은 폐기물로 만들어진 항공유 일반적으로 바이오 연료가 아닌 폐기 혹은 재생 가능하다는 점에서 기존 바이오 연료와 차이가 존재

출처: 에너지관리공단, DOE, 키움증권 리서치센터

국내 총괄 ; 석유화학제품 계통도

2022.6 기준(단위: 1,000MTA)



자료: KPIA, 키움증권 리서치센터
 주: 2022년 6월, 천톤/년 기준

>> 화학 용어 정리

용어	뜻
납사, 나프타 (Naphtha)	넓은 의미로는 휘발성 석유류를 총칭하며, 좁은 의미로는 원유에서 직접 생산되는 유분으로 끓는점 범위 300℃~200℃에 있는 유분을 말함 이중 끓는점이 100℃ 이하인 것을 경질납사(Light Straight Run Naphtha, HSR)라 함. 경질납사는 주로 용제 및 석유화학의 원료로 사용되며(NCC의 원료), 중질납사는 개질시설(Reformer)을 통해 휘발유 제조나 B.T.X. 생산에 사용됨
납사 분해시설 (NCC / Naphtha Cracking Center)	납사를 스팀과 혼합하여 800℃ 정도의 고온에서 열분해함으로써 석유화학의 기초원료인 에틸렌(Ethylene, 폴리에틸렌의 원료), 프로필렌(Propylene, 폴리프로필렌의 원료), 부틸렌(Butylene, 합성고무의 원료)을 생산하는 시설로, 부산물로는 B.T.X.도 생산됨. Naphtha Cracker 또는 Steam Cracker라 불리기도 하며 규모를 말할 때 보통 에틸렌 생산 기준으로 말함
BTX 유분 (BTX fraction)	벤젠, 톨루엔, 키실렌의 혼합물을 주성분으로 한 유분을 말함
에틸렌 (Ethylene)	C ₂ H ₄ 의 화학식을 갖는 유기화합물로 알켄류에서 가장 간단한 형태. 합성 고분자인 폴리에틸렌의 원료로서 세계에서 가장 많이 생산되는 유기화합물 대부분의 에틸렌은 나프타(NCC)로부터 생산되나 LPG, LNG를 원료로 사용하여 생산하기도 함. 미국과 중국에서는 주로 ECC, CTO를 통해 생산 LDPE, LLDPE, HDPE, EDC, EO, VAM, 에탈올 등을 만드는데 사용되며 자연적으로는 식물의 호르몬으로 다양한 생장 과정에 관여함
프로필렌 (Propylene)	C ₃ H ₆ 의 화학식을 가지며 알켄 계열 중 두번째로 간단한 불포화 유기화합물, 프로펜이라고도 함 석유유분내의 분해가스에 존재하며, 이것에서 회수되는 것 외에 프로판의 접촉 수소이탈 등에 의해서도 생성 Acetone, PO, PG, 알릴알코올, 글리세롤, AN 등의 원료로 사용, 또한 프로필렌을 다수 첨가 중합하여 PP을 만들어 합성섬유를 제조
수지 (Resin)	유기화합물 및 그 유도체로 이루어진 비결정성 고체 또는 반고체로, 천연수지와 합성수지(플라스틱)로 구분 합성수지는 석유정제시에 생성되는 것과 순수한 단량체를 중합하여 생성되는 것으로 나뉨 천연수지는 니스의 제조, 전기절연체, 비누의 혼화제, 인쇄잉크, 플라스틱 등에 사용, 합성수지으로는 접착제, 코팅 또는 플라스틱 제품을 생산
방향족/아로마틱스 (Aromatics)	방향족 탄화수소를 뜻하는 '말로', '석탄' '천류' '공업의 부산물'과 '적유' '중류분에서 개질' 및 '추출법'을 이용하여 '제조되는 경우'가 존재 현재는 벤젠, 톨루엔, 크실렌(자일렌)이 주이며 C ₉ 이상의 것이나 나프탈렌 등도 생산될 가능성도 있음 벤젠(Benzene): C ₆ H ₆ 의 화학식을 갖으며 휘발성이 있는 무색 액체, 인화성이 높음, 페놀, 씨클로헥산, 스티렌, 니트로벤젠, 클로로벤젠 등의 합성 원료 톨루엔(Toluene): C ₇ H ₈ 의 화학식을 갖으며 천연 수지로 처음 발견. 폭약, 염료, 의약, 향료, 사카린, 항공 가솔린 배합용 및 용제, 분석용 시약에 사용 자일렌(Xylene): C ₈ H ₁₀ 의 화학식을 갖으며 무색 투명한 기름, 자주 약한 형광을 발하며 유독, 고급 가솔린 배합용과 종류에 따라 합성 수지·섬유에 사용
합성고무 (Synthetic Rubber)	천연고무와 유사한 성상을 지니는 합성고무상 물질 또는 고무상 탄성체가 될 수 있는 가소성 물질의 총칭. 제1차 및 제2차 세계대전 당시에 처음 제조 제1차 세계대전 당시 메틸 고무를 제조하였으나 이후 부타디엔(BR)을 기초로 부타디엔+스티렌(SBR), 부타디엔+아크릴로니타릴(NBR) 등 제조 시작 주요 사용처는 타이어이며 천연고무만큼 감당할 수 없는 수요를 값싼 원료를 통해 다양 확보가 가능하게 해줌
합성섬유 (Synthetic Fiber)	인조섬유 중 석유·석탄·공기·물 등을 출발원료로 하여 섬유를 형성하는 일련의 긴 분자를, 화학적으로 합성하여 섬유로 만든 고분자물질 천연섬유(면·양모·생사 등)·재생섬유(비스코스레이온 등)는 셀룰로스·단백질 등의 천연고분자로 이루어지며, 아세테이트 섬유는 셀룰로스 의 유도체이지만, 합성섬유인 경우에는 저분자물질을 연결하여 사슬 모양으로 이어 소정의 고분자물질로 조립함으로써 만들어짐 합성섬유는 플라스틱이 섬유의 형태로 된 것이라고 할 수 있지만, 실 모양이 아닌 분자로 구성되는 플라스틱은 섬유화가 곤란

출처: 에너지관리공단, 화학백과, 두산백과, 기술용어집 리서치센터

>> 최근 2개월 보고서

카테고리	산업	제목	날짜	링크
산업분석	태양광	태양광/수소, 미국에 쫓는 그린 플러그	2023-08-29	bit.ly/3srXeul
산업브리프	화학	건설과 관련된 화학제품은? PVC/EPDS 영향 제한적, CA 반사 이익 가능	2023-08-21	bit.ly/45dVrY3
기업리포트	화학	대한유화(006650): 2분기 손실 예상 상회, 당분간 적자 지속 전망	2023-08-17	bit.ly/3QWLlno
산업브리프	정유	COSMO Energy (5021 JP): 일본 정유사의 기업가치 개선 전략 2	2023-08-16	bit.ly/45cP7iO
산업브리프	정유	ENEOS Holdings(5020 JP): 기업가치 개선을 위한 일본 정유사의 전략연보기	2023-08-16	bit.ly/45w8Cn4
산업브리프	화학	DOW Inc.(DOW US): 2분기 가격 및 판매량 하락, 하반기 약세 전망	2023-08-16	bit.ly/3YxXlop
산업브리프	화학	Eastman Chemical(EMN US): 2분기: 복합제품의 가격 결정력, 이익 증가	2023-08-14	bit.ly/442q8lU
산업브리프	화학	BASF SE(BAS GR): 석화 약세 속 유럽내 Closed Loop 전략 진행	2023-08-14	bit.ly/3QqJWWk
기업리포트	화학	코오롱인더스트리(120110): 2분기 실적으로 증명된 안전 지대	2023-08-09	bit.ly/3OPkIG
기업리포트	화학	롯데케미칼(011170): 영업손실 지속, 업황 침체 속 재무 부담 우려	2023-08-09	bit.ly/3YzIpxZ
산업브리프	화학	LyondellBasell (LYB US): 24년 하반기까지 기초유화부문 약세 의견	2023-08-08	bit.ly/3QqzmbZ
산업브리프	화학	ZEON Corp.(4205 JP): 고무부문 개선되었으나 엔약세 및 일화성 요인	2023-08-07	bit.ly/3QI0xv
기업리포트	화학	금호석유(011780) : Pure Chem의 투자 대안, 포지션 구축 시점	2023-08-07	bit.ly/3rV6xm9
기업리포트	정유	SK이노베이션(096770): 2분기 손실 vs 3분기 개선 및 배터리 기대감	2023-07-31	bit.ly/3qISj4t
기업리포트	정유	S-Oil(010950): 하반기 단기 개선 후 24년 약세 예상	2023-07-31	bit.ly/47bC8A7
기업리포트	화학	LG화학(051910): 2분기 기대치 하회, Premium 조분구간	2023-07-28	bit.ly/3Y8Na5l
스팟노트	화학	OCI(456040) 2분기 실적 노트: 영업이익 전기 및 전년동기대비 약 2/3수준, 회사는 장기 성장성 제시	2023-07-27	bit.ly/3rMjNW
산업브리프	화학	해외기업 2분기 상황-2: 전방산업 재고조정+일부 수요 견조+하반기 기대	2023-07-25	bit.ly/44VPrmz
산업브리프	화학	글로벌 화학사들의 실적 경고: 2분기 실적 전망치 하향 추세, 연간 전망 툠다운	2023-07-13	bit.ly/46Jcin4
기업리포트	화학	코오롱인더(120110): 아라미드 중성 가시화로 목표가 상향	2023-07-12	bit.ly/43rWrGp
기업리포트	태양광	한화솔루션(011170): 2분기 실적 Preview	2023-07-11	bit.ly/3D5pepx
스팟노트	화학	LG화학(051910): 여수 NCC 제2공장 매각 조희 공시	2023-07-05	bit.ly/3Q0ma67
산업브리프	정유	정유: 바이오 연료(Bio Fuel) 시장은 개화되는데	2023-07-05	bit.ly/3XCj30V
기업리포트	화학	금호석유(011780) : 2, 3분기 스팟 대비 저조할 수익성	2023-06-30	bit.ly/3NSK6GV
산업브리프	화학	S&P Global 포럼 시사점 2: BTX 선전, SM 및 Downstream 약세 전망	2023-06-30	bit.ly/3PvIQyS
기업리포트	정유	SK이노베이션(096770): 유상증자가 최선이였을까	2023-06-27	bit.ly/3r4nBOD
산업브리프	화학	곡물가 상승과 비료회사: 원재료비 하락이 하반기 마진 개선에 긍정적	2023-06-27	bit.ly/434Ityw
스팟노트	정유	SK이노베이션 유상증자 공시: 단기적으로 부정적일 수 있으나, 장기 영향은 자금 활용 세부 내용 확인할 필요	2023-06-26	bit.ly/46qIBeX

2023년 8월 4주차 ~ 9월 1주차

키움 에너지/화학 Calendar

일요일	월요일	화요일	수요일	목요일	금요일	토요일
9/3 1주	9/4	9/5	9/6	9/7 해외기업 실적 발표 Synthomer	9/8	9/9
9/10 2주	9/11	9/12	9/13	9/14	9/15	9/16

(>안의 종목은 他섹터 종목이나 연관성이 높은 종목

[Compliance Notice]

- 당사는 9월 1일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

[고지사항]

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.