

기움 에너지/화학 Weekly

정유/화학 Analyst 정경회 / caychung09@kiwoom.com RA 신대현 / shin8d@kiwoom.com



화학/정유/태양광 금주 뉴스

! 정제마진 올라 웃던 정유업계 中수출쿼터 증가에 다시 긴장모드

! Oil prices could rise further this year, but 2024 demand to slow sharply: IEA

! 롯데케미칼, '실적 악화' 말련 자회사 지분 매각하나

! China could be a net exporter of 9m tonnes of PP by 2040

I US solar power capacity to expand by record 32 gigawatts in 2023, report says

! Qcells to sign \$3 billion supply agreement for US-made polysilicon

국내 주요 기업 주가 변화율

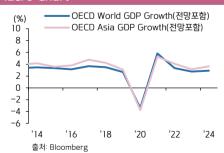
- 정제마진이 최근 급상승했지만 중국 석유수출쿼터 3차 물량이 정제유 1200만톤, 선박 연료 300만톤 예상
 - 중국은 자국 수요에 대한 공급을 위해 쿼터제로 제품 수출량 통제, 쿼터제 증가는 정제마진에 대한 하방압력 클 것
- IEA, OPEC+의 감산 목표는 3Q 2.2mn bpd, 4Q 1.2mn bpd 재고를 감소시키며 원유가격을 추가로 높일 수 있음
- 다만 '24년 수요 증가폭은 150,000bpd를 줄인 1mn bpd으로 예상. 세계 경제현황과 팬데믹 회복에 대한 영향
- 디엣지말레이시아, "롯데케미칼의 LC타이탄 투자와 관련해 민영화부터 지분 매각까지 이야기 나오고 있다" 보도
- LC타이탄은 중국 샌상능력 확대와 수요 개선 지연으로 실적 부진과 주가 부진이 이어짐
- 역사적으로 낮은 PP마진과 탄소 감축 정책으로 중국의 PP 공장은 폐쇄를 할 것으로 전망
- 그럼에도 중국수요 증가를 1%로 가정시 '40년 9mn 톤의 PP 순수출 국이 될 수 있음(3%가정수 5mn톤 순수입국)
- -미국 태양광 업계는 올해 32GW(+53%YoY)의 생산 Capa증가를 기대
- SEIA, Wood Mackenzie에 따르면 태양광 Capa는 현재 153GW에서 '28년 375GW로 성장할 것으로 예상 REC Silicon과의 계약으로 미국산 저탄소 폴리실리콘 설비를 통해 제조한 잉곳/웨이퍼를 조지아 공장에 사용 예정
- 10년간 계약으로 \$3bn 규모. Qcell은 이미 1월 \$2.5bn을 완전한 미국 태양광 공급망에 투자할 것임을 밝힘

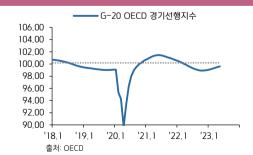
	시가총액	현재가			주가	변화율(%)				
구분	(십억)	9/8	10	5D	1M	зм	6M	1Y	YTD	:
KOSPI		2,548	-0.0	-0,6	-1.7	-3.5	6.4	6.9	13.9	KOSPI
KOSPI200에너지/화학	+	1,452	0.1	0.7	-5.8	-11,9	-6.9	-12.9	-0.6	KOSPI200에너지/화학
금호석유화학	3,787	129,200	-0.3	4.9	5.3	-2.3	-14.6	1.7	2.5	
대한유화	920	141,500	3.6	12.3	6.8	-2.9	-12.8	22,0	-17.5	금호석유화학
롯데케미칼	5,959	139,300	1.3	4.4	-1.0	-19.4	-21.3	-16.9	-22.0	대한유화
LG화학	39,814	564,000	-2.3	-1,1	-9.3	-25.0	-20.2	-12,4	-6.0	
OCI	921	123,900	1.0	-1.5	-4.3	-0.1	N.A	N.A	N.A	롯데케미칼
TKG휴켐스	895	21,900	2.6	0.9	-2.4	-4.4	11.5	-6.4	9.5	LG화학
국도화학	477	52,900	-0.8	-2.4	3.5	9.0	9.8	0.6	23.7	
남해화학	401	8,080	9.0	5.6	1.0	-9.4	-10.5	-18.4	-5.1	OCI
롯데정밀화학	1,613	62,500	5.9	3.6	1.1	-3.3	12.4	-9.2	10.2	롯데정밀화학
송원산업	436	18,160	3.3	-4.4	-0.2	-10,8	-10,5	-3.4	5.6	
율촌화학	771	31,100	0.3	-0.3	-6.3	-13.9	-28.4	-0.5	-14.7	이수스페셜티케미컬
이수스페셜티케미컬	1,369	244,500	0.4	-1.0	10.1	2.5	N.A	N.A	N.A	코오롱인더
이수화학	410	18,050	-0.8	-5.0	-10.2	-38.8	13.7	24.9	98.4	
코오롱인더	1,344	48,850	0.6	-2.2	-10.7	9.7	16.3	-6.4	18.7	효성첨단소재
코오롱플라스틱	302	7,950	-0.6	-2.0	-4.3	-21.0	-19.0	-32,1	-9.0	ксс
효성TNC	1,560	360,500	-1,1	10.6	5.9	-7.3	-14.5	18.4	3.0	
효성첨단소재	2,020	451,000	-0.2	3.4	-0.7	-4.6	7.9	7.5	35.2	S-Oil
효성화학	308	96,400	-0.4	-4.4	-8.0	-7.3	-27.5	-41.6	-3,1	SK이노베이션
KCC	8,781	78,000	0.1	6.6	0.4	3.7	-4.1	-19.7	-6.5	
S-Oil	8,781	78,000	0.1	6.6	0.4	3.7	-4,1	-19.7	-6.5	HD현대에너지솔루션 🖢
SK이노베이션	16,122	171,000	-1.0	-2.8	-10,2	-13,3	0.2	-5.2	12.8	OCI홀딩스
GS	3,689	39,700	1.5	4.5	2.5	0.8	-1,2	-12,6	-9.4	:
HD현대	5,332	67,500	6.0	15.4	9.2	12.3	19.5	12.5	18.2	한화솔루션
HD현대에너지솔루션	324	28,900	-0.2	-7.1	-16.8	-31.7	-46.2	-62,2	-40.8	
OCI홀딩스	1,459	88,900	0.6	-2.2	-16.4	-14,9	15.7	6.0	38.5	į
한화솔루션	5,741	33,400	-0.3	-8.0	-13.0	-30,8	-27.8	-44.3	-30.2	-40

국내 커버리지 기업 컨센서스

						2									Formulat	_ 50 10 10 1				
					키	5									Fnguia	e 컨센서스				
단위: 십 억			매출액					영업이익					매출액					영업이익		
기업명/기간	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	n,a	2,347	2,387	(14.3)	1.3	n,a	(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	1,310	1,463	n,a	5,317	5,663	49.9	66.9	n,a	206.4	306.9
SK이노베이션	19,336	16,869	18,549	74,075	77,935	561.2	528.7	409.7	1,357.4	2,120.9	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	8,667	8,968	8,396	34,668	34,716	480.8	497.4	566.7	1,547.4	2,005.0
한화솔루션	2,963	2,659	3,159	12,116	12,792	86.9	428.9	589.0	981.3	1,197.4	3,687	3,337	3,211	13,518	13,866	201.9	211.4	350.1	895.1	1,211.9
OCI호디스	611	566	526	2 400	2 133	111.6	03.0	1100	5/0.8	185.6	610	438	622	2 564	2544	118 7	136.7	151.8	500.1	620.0

Macro Chart







국내, 해외 업체 Valuation Table))기초유화사 단위: 시총 \$Bn. USD 현재가 09/08 매출액(신억) PER(x) PBR(x) EV/EBITDA(x) 시기초아 FPS 기업명 금호석유 대한유화 FY21 FY23E 09/08 FY21 FY23E 3Y CAGR FY21 FY23E 3Y CAGR FY21 FY22 FY23E FY21 3,787 920 7,976 2.222 6,716 2.342 2.4 7.4 3.3 5.0 24.4 69,647 37,689 1.2 KR 141 500 2515 -3 5% 0.6 0.5 (20.6)24 760 (22.697)(4740)NΑ (29.9)0.6 롯데케미칼 KR 5,959 139,300 18,120 . 22,276 20,373 6.0% . 36,173 4.546 64.5% 5.7 (50.5 30,6 0.5 0.4 0.4 3.2 61.2 10.4 DOW115 38 54 55.0 56.9 44.4 -10 1% 97 6.2 23 -49.8% 6.2 8 1 23.2 23 1 7 19 49 5.6 93 Formosa Plastics TW 523 87 9.8 8.4 6.4 -19 2% $\cap A$ N 2 nη -64 7% 93 15.4 58.8 16 1.5 1.6 86 15.0 26.3 Indorama TH 154 27 5 14.7 18.8 16.0 4 5% 0.1 0.2 0.1 -36.3% 9 1 6.4 14.3 1.5 1.2 0.8 7.1 5.9 8.6 99 4 LvondellBasel US 32.2 46.2 50.5 40.3 -6 6% 18.6 12.5 8.3 -33.0% 5.0 66 119 26 2 1 24 46 5.3 83 -7.2% GB 0.2 47.5 0.2 15.9 7.6 0.1 Synthomer 3.2 2.9 2.8 0.8 -77.3% 1.8 4.8 7.2 3.9 TSRC TW 20.1 24 3 1.2 1.0 -7 5% 0.1 0.1 0.0 -40 1% 10.6 12.8 17 7 19 1 2 N.A 75 8.1 Westlake 16.0 124.9 11.8 13.0 -25.5% 13.9 1.3 4.4 US 15.8 4.9% 18,1 9,0 7.0 16,1 6,0 5.7 1,6 Zeon JP 30 출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스 -45.0%))복합화학 단위: 시총 \$Bn. USD 현재가 09/08 매출액(십억) FPS PER(x) PRR(x) /FRITDA(x) **기업명** LG화학 FY21 3Y CAGR FY21 FY22 FY23E 3Y CAGR FY21 FY23E FY21 FY23E FY21 09/08 FY23E FY23E FY22 FY22 FY22 FY22 42.599 46,222 22,806 2.0 N.A 7.1 N.A NΑ OCI KR 921 123 900 NΑ NΑ NΑ NΑ NΑ NA NΑ NΑ NΑ NΑ NΑ NA N A NA -20.1% 코오롱인더 1,344 5,367 5,255 7,056 KR 48 850 4,662 6.2% 6 104 4 506 10.0 10.8 0.8 0.5 7.8 7.0 6.7 0.4 8.1 효성TNC ΚR 1.560 360 500 8 596 8 883 7,704 -5 3% 175,173 1 702 45 266 -49 2% 3.0 205.7 8.0 1,6 12 1,1 23 9.7 5.7 효성첨단소재 ΚR 2 020 451 000 3 598 3 841 3 351 -3 5% 54 725 32 844 25.678 -315% 10.9 10.2 17.6 44 2 1 25 7.0 6,4 85 KCC KR 1 995 224 500 5 875 6 775 ΝΔ ΝΔ 41 849 36 039 ΝΔ ΝΔ 75 5.7 N.A 0.5 0.3 N.A 4.6 4.0 NΑ -19 3% BASE DE 39 7 44.5 93.0 92.0 798 -7 4% 69 (0.5)4 1 10.6 (93.0)117 1 4 1.0 10 6,6 5 4 Celanese US 13.6 124.6 8.5 9.7 11.2 14.5% 18.3 15.4 -29,0% 9.2 6.6 13.5 4.3 2.0 2.1 8.9 11.2 10.9 75.4 79.5 2.2 9.0 2.6 37.1 13.5 1.2 1.3 15.5 9.2 Dupont US 34.6 12.6 13.0 12.5 -0.4% 3 5 25.9% 26.1 21.8 1.6 12.9 11.1 10,2 US 9.4 -13,2% 11,8 7,8 8.7 Eastman 10,5 10,6 9.4 -5.3% 8.0 6,8 2.7 Shin-Etsu Chemical JP 9,34 출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스 4,618 12,5% 50.1% 18,5 7.6))정유 단위: 시총 \$Bn, USD 매출액(십억) PBR(x) 현재기 EPS PER(x) EV/EBITDA(x) 기업명 국가 FY23E 3Y CAGR FY21 FY23E FY21 3Y CAGR FY21 FY22 FY21 FY23E FY21 09/08 09/08 FY22 FY23E FY22 FY22 FY22 FY23E SK이노베이션 16,122 171,000 0.7 0.8 8,3 S-Oil KR 8 781 78 000 27 464 42 446 34 776 12 5% 11 078 18 186 9 0 1 8 -9.8% 7.7 46 8.6 1 4 1.1 1.0 48 3 2 5 5 3,689 39,700 20 165 28 777 26,159 13 9% 12,150 14,046 7.5% 4.7 GS KR 23,342 3.2 1.9 0.4 0.3 0.3 4.6 2.8 2.8 HD현대 KR 5,332 67 500 28,354 60 850 63 392 49 5% (2,352) 18,414 7,575 NΑ (22.8) 3.1 89 0.6 0.5 0.7 10.8 6.7 8 6 Eneos Holdings JΡ 1,755 579 72.2 97.3 99.0 17.1% 0.7 1.5 0.7 18.0% 2.7 5.9 0.7 0.5 0.6 6.1 4.4 7.8 6.1 Esso Thailand PCL ТН 34.1 9.9 2.8% 0,0 0,1 0,0 2.2% 5.7 7.3 1,2 6.6 5.5 7.6 6.7 8.4 7.2 4.1 3.3 6.6 4.7 Idemitsu Kosan JΡ 997 5 3 349 0 43 N 59 5 58 1 16 3% 1 7 8.6 3 1 57 9% 16.7 3.2 0.7 Λ7 0.6 ÚS 4.4 2.5 Marathon 62.1 155.3 177.5 9.3% 2.4 23.2 211.9% 26,8 1.4 1.9 120.0 143.4 26.4 Neste FI US 25.8 33.6 17 9 27 1 23,3 14 0% 2,6 2.7 2.9 11.0% 19.9 16.5 12.5 4.8 4.0 2.9 13.3 10,8 9.1 Phillips 66 12 4 17 54 4 122.2 1115 170 0 1445 13 9% 5.8 196 16.2 66 3% 5.3 76 1.7 16 168 74 58 16,564 2,448 0.9 26.7% 27.2 2.0 Reliance Industry 161.0 60.0% 32.7 23.2 19,3 18.6 12.2 Repsol FS 19 0 149 58.8 79 2 67.2 6.9% 26 44 3.6 23.5% 48 3.6 4.5 0.8 N 9 0.7 3.6 2.1 2.8 142 1 Valero Energy US 114.0 176.4 12.0% 29.3 3.9 50.2 143.1 202.8% 출처: Bloomberg, Blo)〉태양광(폴리실리콘) 단위: 시총 \$Bn, USD 컨센서스 현재가 09/08 매출액(신억) PER(x) PBR(x) EV/EBITDA(x) FY23E FY21 FY23E **기업명** OCI 홀딩스 09/08 FY21 FY22 FY23E 3Y CAGR FY21 FY22 FY23F 3Y CAGR FY21 FY22 FY22 FY21 FY22 FY23F 4,671 1,459 88 900 3,244 0,8 0,5 0,8% 40,006 53 289 45,698 6,9% 0.4 4.2 9.0 DAQO CN 34.0 4,6 2.7 26.8% 10.2 24.0 -5 7% 3.8 1.4 0.6 0.4 0.4 0.8 CN 139.9 31.1 10.1 21.2 21.1 44 9% 0.3 0.9 0.6 47.0% 23.2 6.2 7.4 5.4 2.9 1.9 15.9 3.9 4.4 Tongwei 133.3 19.2 -33.9% 18.8 7.9 Wacker-Chemie DE 6.9 8.6 -1.7% 26.6 8.1 4.7 2.2 4.2 출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스 〉〉태양광(웨이퍼/잉곳) 단위: 시총 \$Bn, USD 현재가 매충액(신억) EPS PER(x) PBR(x) EV/EBITDA(x) **기업명** GCL-POLY 국가 09/08 09/08 FY21 3Y CAGR FY21 FY22 FY23E 3Y CAGR FY21 FY23E FY21 FY22 FY23E FY21 FY23E FY22 FY23E FY22 FY22 НК 26 38.6% 0.0 0.1 0.1 32 5% 2.6 NΑ 0.6 12.0 12.5 22.9 9.8 24.6 8.7 CN 199.5 20.9 29.5% 0.3 0.3 47.4% 11.0 2.6 26,3 0,2 56, 1 5,2 36,5 Longi CN 98.7 24.4 10.0 12.0 37 5% 0.2 0.2 0.3 46.9% 29.4 18.0 10.0 2.0 193 14.6 Zhonghuan 출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스)〉태양광(셀/모듈) EV/EBITDA(x) 단위: 시총 \$Bn, 현지통화 매출액(십억) EPS 시가총액 PER(x) PBR(x) 현재가 기업명 09/08 09/08 FY21 FY22 FY23E CAGR FY21 FY23E 3Y CAGR FY21 FY22 FY23E FY21 FY22 Y23E FY2 FY22 5,590 HD형대에너지속로셔 324 5,741 593 10,725 N.A -22.3% 0.7 0.8 28 900 890 8.7 19.2 0.7 10.6 3.5 7.8 11.9% 3,694 2,232 10.7 8.5 33,400 2,498 15.0 한화솔루션 13.440 0.9 KR 13.654 8.2 Canadian Solar 26.3 8.9 0.6 4.4 5.3 2.1 5.1 5.6 63.8% 14.9 6.1 4.7 1.0 First Solar US 19.6 183.2 29 26 35 10.0% 3.6 (1.3)77 46 7% 24 5 (116.8) 23.9 1.6 27 3.0 10.3 97 3 15.7 JA Solar CN 817 247 64 109 13.1 43 3% 0.1 0.3 0.4 96.0% 59 5 22.4 8 1 89 5.1 2 1 27.2 166 59 CN 29 1 12.4 15.4 55.7% 3.0 9 N 66 4% 14 2 13.4 1 2 N 9 0.5 13.3 52.6 linkoSolar 15 63 3 2 3 2 16.1 출처: Bloomberg, Bloomberg 칸))태양광(인버터/시스템) 단위: 시종 \$Bn, USD 현재가 09/08 매줄액(십억) EPS PER(x) PBR(x) EV/EBITDA(x) 니가총액 FY21 기업명 FY21 FY22 FY23E 3Y CAGR FY21 FY22 3Y CAGR FY21 FY22 FY23E FY22 FY23E FY21 FY22 FY23E 09/08 Enphase Energy 16.4 38.6% 1.4 3.0 5.0 9.2 85,0% 126.3 89 5 24.3 56.9 11.3 43.8 14.2 96. 69 18.4 11.6 1,4 148 9 38 9% 29 78 1% 189 4 55.1 Solaredge IL 8 4 20 3.1 38 1.5 97 1 16.2 7.3 3 2 646 CN 138.3 93.1 9.4 58.9% 0.1 0.8 47.1 13.8 8.9 103.8 42.8 Sungrow 141.2% 151.0 Sunrun US 3.0 출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스 14 0 20.7% 0.8 81.6% 29.3 0.8 0.4(80.4)매줄액(십억) EV/EBITDA(x) **기업명** 두산퓨얼셀 09/08 FY21 FY22 FY23E FY21 FY21 39 24 000 0 381 10.8% 64,7% 6413 747 0 118 2 6.1 1.8 114 2 39 1 두산에너빌리티 10,793 10,991 17,302 782 2.8% 1 4 9.7 KR 16,850,0 15,421 25.5% 740 (94)27.6 (164.4)21,6 1.4 13,2 10,6 Plug Power 0.5 23.4% (10.8 3.5 1.8

(6.7)

(38.2)

(9.5)

0.7

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

국내, 해외 업체 수익성 지표 & 주주환원율

)>기초유화사 단위: KRW, US	:n		ROE				ОРМ			BITDA마진			배당성향		TH	ŀ주매입비·	2		주주환원율	
기업명	국가	FY21	FY22		3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	<u>पाच्यक्र</u> FY22	FY23E	FY21	(무매합미) FY22	FY23E	FY21	무무원전물 FY22	FY23E
금호석유	KR	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	KR	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	KR	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	US	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%	84,5%	46,4%	95,7%	206,4%
Formosa Plastics	TW	19,4%	9,5%	3,4%	-58,4%	22,0%	10.6%	0,3%	25,0%	14,0%	9,4%	73.1%	74,3%	122,9%	0,0%	0,0%	0,0%	73,1%	74,3%	122,9%
Indorama	TH	18,7%	20,7%	5.0%	-48,4%	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	US	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%	12,2%	32,5%	89,4%	70,5%
Synthomer	GB	30,7%	5,8%	1,5%	-77.8%	15.2%	5.8%	3.8%	18,3%	9,7%	7,9%	54,4%	0.0%	0.0%	0.0%	0,0%	N,A	54.4%	0,0%	0,0%
TSRC	TW	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	US	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	JP	10.1%	11.5%	6.2%	-22.1%	11.1%	12.3%	5.2%	17.1%	18.2%	12.8%	17.2%	17.1%	100.7%	0.0%	18.0%	N.A	17.2%	35.1%	100.7%
출처: Bloomberg, Bloo	omberg	컨센서스																		
〉〉복합화학																				
단위: KRW, US			ROE				OPM			BITDA마진			배당성향			 주매입비			주주환원을	
기업명	국가	FY21	FY22		3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
LG화학	KR	16.4%	6.0%	6.2%	-38.5%	11.8%	5.8%	5.5%	18.5%	12.3%	12.4%	26.0%	44.1%	36.2%	0.0%	0.0%	N.A	26.0%	44.1%	36.2%
OCI	KR	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 효성TNC	KR KR	8.3% 74.8%	6.7% 0.6%	5.1% 14.9%	-22.0% -55.3%	5.4% 16.6%	4.5% 1.4%	4.2% 4.7%	10.4% 18.9%	8.9% 4.0%	8.7% 7.4%	14.1% 28.5%	21.3% 587.6%	28.0% 22.1%	N.A 0.0%	0.0%	0.0%	14.1% 28.5%	21.3% 587.6%	28.0% 22.1%
	KR												45.7%			0,0%	0.0%	18,3%	45,7%	
효성첨단소재		53.3%	22.4%	15.4%	-46.2%	12.2%	8.2%	7.5%	17.1%	13.0%	13.4%	18.3%		55.0%	0.0%					55.0%
KCC	KR	6.5%	5.3%	N.A	N.A	6.6%	6.9%	N.A	0.0%	0.0%	N.A	16.7%	22.0%	N.A	0.0%	N.A	N.A	16.7%	22.0%	N.A
BASF	DE US	14.4%	-1.1%	8.0%	-25.5% -44.2%	9.6%	8.1% 17.7%	5.7%	14.3%	12.9%	10.9%	58.0%	N.A 17.8%	86.8%	0.0%	0.0%	0.0%	58.0%	0.0%	86.8%
Celanese	US	52.6% 3.6%	34.0% 4.9%	16.4% 6.0%	-44.2% 28,8%	24.4% 14.2%	17.7% 15.4%	14.5% 17.3%	29.3% 26.3%	23.3% 25.2%	22.6% 23.9%	14.9% 55.1%	17.8% 50.2%	30.2% 41.3%	52.9% 33,1%	0.0% 62,3%	0.0% 178,0%	67.8% 88.2%	17.8% 112,5%	30.2% 219.3%
Dupont Eastman	US	20.6%	4.9% 18.1%	14,9%	28.8% -15.1%	14.2%	15.4%	17.3%	26.3%	25.2% 17,7%	23.9% 17.8%	31,4%	38,3%	41.3%	33.1% 105.0%	62.3% 112.9%	178.0%	136.4%	151,1%	219.3% 65.7%
Shin-Etsu Chemical	JP	10.9%	16.1%	15.5%	19,3%	26,2%	32,6%	30.5%	35.8%	40,7%	41.1%	34,9%	33,2%	31,8%	3,6%	1,2%	N,A	38,5%	34.4%	31,8%
출처: Bloomberg, Bloo			10,570	. 5,570	. 7,570	20,270	52,070	50,570	33,070	.0,770	. 1, 170	54,770	JJ,E/0	51,070	5,070	1,270	14,73	55,570	5 7,770	51,070
)〉정유	omoer 8																			
단위: KRW, US	D		ROE				ОРМ		El	BITDA마진			배당성향		자	·주매입비	<u> </u>		주주한원율	
기업명	국가	FY21	FY22		3Y CAGR	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E	FY21	FY22	FY23E
SK이노베이션	KR	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	KR	19.7%	26.5%	11.6%	-23.2%	7.8%	8.0%	4.8%	10.2%	9.6%	6.6%	34.3%	30.2%	27.2%	0.0%	0.0%	0.0%	34.3%	30.2%	27.2%
GS	KR	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	KR	-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%
Eneos Holdings	JP	9.8%	20.8%	7.5%	-12.6%	4.6%	6.4%	2.4%	937.9%	1054.6%	718.8%	31.3%	13.1%	22.5%	2.7%	0.0%	43.1%	34.0%	13.1%	65.5%
Esso Thailand PCL	TH	26.5%	41.0%	14.3%	-26.5%	3.2%	4.5%	2.4%	155.4%	195.3%	129.7%	0.0%	0.0%	25.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.8%
Idemitsu Kosan	JP	4.5%	22.4%	10.5%	52.3%	3.1%	6.5%	1.8%	576.6%	921.5%	589.7%	68.5%	17.7%	27.4%	0.1%	0.0%	N.A	68.6%	17.7%	27.4%
Marathon	US	6.2%	50.2%	31.5%	124.5%	3.7%	11.1%	10.2%	7.0%	13.2%	12.7%	97.2%	9.4%	13.0%	48.7%	82.1%	122.8%	145.9%	91.6%	135.9%
Neste	FI	25.9%	26.2%	22.1%	-7.6%	12.6%	9.9%	11.3%	13.9%	11.7%	13.4%	37.7%	58.3%	49.2%	0.0%	0.0%	0.0%	37.7%	58.3%	49.2%
Phillips 66	US	13.5%	37.9%	23,3%	31.4%	0.6%	4.0%	7.3%	2.5%	5,2%	8,7%	61,9%	19.6%	26.0%	0.0%	14.0%	39.1%	61.9%	33,6%	65.1%
		7 20/	0.00/	0.00/									0.10/						0.10/	0.20/
Reliance Industry	IN	7.3%	8.0%	8.9%	10.4%	11.5%	11.4%	8.9%	1273.0%	1167.2%	972.2%	11.2%	9.1%	8.2%	0.0%	0.0%	N.A	11.2%	9.1%	8.2%
Repsol	ES	16.9%	27.4%	16.5%	10.4% -1.2%	11.5% 10.4%	11.4% 13.6%	8.9% 11.3%	1273.0% 12.2%	1167.2% 15.9%	972.2% 14.8%	11.2% 28.2%	15.7%	8.2% 21.5%	0.0% N.A	0.0% N.A	N.A 0.0%	11.2% 28.2%	15.7%	21.5%
Repsol Valero Energy	ES US	16.9% 6.0%			10.4%	11.5%	11.4%	8.9%	1273.0%	1167.2%	972.2%	11.2%		8.2%	0.0%	0.0%	N.A	11.2%		
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo	ES US	16.9% 6.0%	27.4%	16.5%	10.4% -1.2%	11.5% 10.4%	11.4% 13.6%	8.9% 11.3%	1273.0% 12.2%	1167.2% 15.9%	972.2% 14.8%	11.2% 28.2%	15.7%	8.2% 21.5%	0.0% N.A	0.0% N.A	N.A 0.0%	11.2% 28.2%	15.7%	21.5%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo)〉태양광(폴리실리콘)	ES US omberg	16.9% 6.0%	27.4% 55.1%	16.5% 33.6%	10.4% -1.2%	11.5% 10.4%	11.4% 13.6% 8.9%	8.9% 11.3%	1273.0% 12.2% 4.3%	1167.2% 15.9% 10.5%	972.2% 14.8% 10.6%	11.2% 28.2%	15.7% 13.4%	8.2% 21.5%	0.0% N.A 3.0%	0.0% N.A 39.7%	N.A 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1%	15.7% 53.1%	21.5% 16.3%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo)〉태양광(폴리실리콘) 단위: KRW, US	ES US omberg	16.9% 6.0% 컨센서스	27.4% 55.1% ROE	16.5% 33.6%	10.4% -1.2% 136.7%	11,5% 10,4% 1,8%	11.4% 13.6% 8.9% OPM	8.9% 11.3% 8.6%	1273.0% 12.2% 4.3%	1167,2% 15,9% 10,5% BITDA마진	972.2% 14.8% 10.6%	11.2% 28.2% 143.1%	15.7% 13.4% 배당성향	8.2% 21.5% 16.3%	0.0% N.A 3.0%	0.0% N.A 39.7% !주매입비	N.A 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1%	15.7% 53.1% 주주환원을	21.5% 16.3%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo))태양광(폴리실리콘) 단위: KRW, US 기업명	ES US omberg	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21	27.4% 55.1% ROE	16.5% 33.6% FY23E	10.4% -1.2% 136.7%	11.5% 10.4% 1.8%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22	8.9% 11.3% 8.6% FY23E	1273,0% 12,2% 4,3% EI	1167.2% 15.9% 10.5% BITDA마진 FY22	972.2% 14.8% 10.6% FY23E	11,2% 28,2% 143,1%	15.7% 13.4% 배당성향 FY22	8.2% 21.5% 16.3%	0.0% N.A 3.0% 자人 FY21	0.0% N.A 39.7% 주매입비 FY22	N,A 0,0% N,A FY23E	11.2% 28.2% 146.1%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22	21.5% 16.3% FY23E
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo))태양광(풀리실리콘) 단위: KRW, US 기업명 OCI 흥딩스	ES US omberg omberg	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1%	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2%	16.5% 33.6% FY23E 21.7%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0%	11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9%	8,9% 11,3% 8,6% FY23E 22,4%	1273.0% 12.2% 4.3% EI FY21 23.5%	1167.2% 15.9% 10.5% BITDAUP& FY22 24.1%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3%	15.7% 13.4% 배당성향 FY22 6.7%	8.2% 21.5% 16.3% FY23E 6.4%	0.0% N.A 3.0% XX FY21 N.A	0.0% N.A 39.7% 주매입비 FY22 N.A	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0%	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7%	21.5% 16.3% FY23E 6.4%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo)):태양광(플리실리콘) 단위: KRW, US 기업병 OCI 홀딩스 DAQO	ES US omberg	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21	27.4% 55.1% ROE	16.5% 33.6% FY23E	10.4% -1.2% 136.7%	11.5% 10.4% 1.8%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22	8.9% 11.3% 8.6% FY23E	1273,0% 12,2% 4,3% EI	1167.2% 15.9% 10.5% BITDA마진 FY22	972.2% 14.8% 10.6% FY23E	11,2% 28,2% 143,1%	15.7% 13.4% 배당성향 FY22	8.2% 21.5% 16.3%	0.0% N.A 3.0% 자人 FY21	0.0% N.A 39.7% 주매입비 FY22	N,A 0,0% N,A FY23E	11.2% 28.2% 146.1%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22	21.5% 16.3% FY23E
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Blod)) 배양광(출립시민판) 단위: KRW, US 기업명 OCI 홀딩스 DAOO Tongwei	ES US omberg D 국가 KR CN CN	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8%	27,4% 55,1% ROE FY22 25,2% 52,2% 57,5%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8%	11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8%	8.9% 11.3% 8.6% FY23E 22.4% 39.5% 17.9%	1273.0% 12.2% 4.3% EI FY21 23.5% 67.2% 22.5%	1167.2% 15.9% 10.5% BITDAULE FY22 24.1% 68.3% 33.6%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1%	15.7% 13.4% 地당성항 FY22 6.7% 0.0% 45.7%	8.2% 21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9%	0.0% N,A 3.0% X! A FY21 N,A 0.0% 0.0%	0.0% N.A 39.7% -주매입비: FY22 N.A 0.0% 0.0%	N,A 0,0% N,A FY23E 0,0% 0,0% 0,0%	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1%	15.7% 53.1% 季季配验 FY22 6.7% 0.0% 45.7%	21,5% 16,3% FY23E 6,4% 3,0% 39,9%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo)): Bloomberg, Bloo)): Bloomberg, Bloo 년위: KRW, US 기업병 OCI 홀딩스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie	ES US omberg 국가 KR CN CN DE	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7%	27,4% 55,1% ROE FY22 25,2% 52,2%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6%	11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0%	8,9% 11.3% 8.6% FY23E 22.4% 39.5%	1273.0% 12.2% 4.3% EI FY21 23.5% 67.2%	1167,2% 15,9% 10,5% BITDAULE FY22 24,1% 68,3%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0%	15.7% 13.4% 배당성향 FY22 6.7% 0.0%	8.2% 21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0%	0.0% N.A 3.0% FY21 N.A 0.0%	0.0% N.A 39.7% 주매입비 FY22 N.A 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0%	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloomberg	ES US omberg 국가 KR CN CN DE	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7%	27,4% 55,1% ROE FY22 25,2% 52,2% 57,5%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8%	11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8%	8.9% 11.3% 8.6% FY23E 22.4% 39.5% 17.9%	1273.0% 12.2% 4.3% EI FY21 23.5% 67.2% 22.5%	1167.2% 15.9% 10.5% BITDAULE FY22 24.1% 68.3% 33.6%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1%	15.7% 13.4% 地당성항 FY22 6.7% 0.0% 45.7%	8.2% 21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9%	0.0% N,A 3.0% X! A FY21 N,A 0.0% 0.0%	0.0% N.A 39.7% -주매입비: FY22 N.A 0.0% 0.0%	N,A 0,0% N,A FY23E 0,0% 0,0% 0,0%	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1%	15.7% 53.1% 季季配验 FY22 6.7% 0.0% 45.7%	21,5% 16,3% FY23E 6,4% 3,0% 39,9%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo ()가영광(플리실리콘, 단위: KRW, US 기업명 OCI 홈딩스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo ()가영광(웨이퍼/잉곳)	ES US omberg of the state of th	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7%	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 52.2% 57.5% 31.8%	16.5% 33.6% 33.6% E FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8%	11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8%	8.9% 11.3% 8.6% FY23E 22.4% 39.5% 17.9%	1273,0% 12,2% 4.3% EI FY21 23,5% 67,2% 22,5% 23,1%	1167.2% 15.9% 10.5% 10.5% BITDAUL FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3%	비당성항 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5%	8.2% 21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9%	0.0% N.A 3.0% XFA FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0%	0.0% N,A 39.7% 汗平叩입비 FY22 N,A 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3%	15.7% 53.1% 季季配程을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo	ES US omberg : DD 국가 KR CN CN DE omberg :	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 52.2% 57.5% 31.8%	16.5% 33.6% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9%	11.5% 10.4% 1,8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6%	11.4% 13.6% 8,9% OPM FY22 20,9% 66.0% 29.8% 16.8%	8,9% 11.3% 8,6% FY23E 22,4% 39.5% 17,9% 7.5%	1273,0% 12,2% 4,3% EI FY21 23,5% 67,2% 22,5% 23,1%	1167.2% 15.9% 10.5% BITDAUFE FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3%	## 당성 ##당성 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5%	8.2% 21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6%	0.0% N.A 3.0% FY21 N.A 0.0% 0.0%	0.0% N.A 39.7% 주매입비 FY22 N.A 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo)가타양생(출리스티콘) 단위: KRW, US 기업명 OCI 홀딩스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo)가타양광(웨이퍼/잉곳) 단위: KRW, US 기업명	ES US omberg GD 국가 KR CN CN DE omberg	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 52.2% 57.5% 31.8%	16.5% 33.6% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9%	11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6%	11.4% 13.6% 8,9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22	8,9% 11.3% 8,6% FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5%	1273,0% 12,2% 4,3% EI FY21 23,5% 67,2% 22,5% 23,1%	1167.2% 15.9% 10.5% BITDAUNE FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3%	15.7% 13.4% 배당성향 FY22 6.7% 45.7% 47.5% 배당성향 FY22	8.2% 21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6%	0.0% N.A 3.0% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0%	0.0% N.A 39.7% 주매일비 FY22 N.A 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 주주환원을 FY22	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloombe	ES US omberg FINAL STATE OF THE STATE OF TH	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스	27.4% 55,1% ROE FY22 25.2% 52.2% 57.5% 31.8%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR -7.5%	FY21 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0%	8,9% 11,3% 8,6% FY23E 22,4% 39,5% 17,9% 7,5% FY23E 35,2%	1273,0% 12,2% 4,3% EI FY21 23,5% 67,2% 22,5% 23,1% EI FY21 35,9%	1167.2% 15.9% 10.5% 10.5% 10.5% FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUE FY22 47.1%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3%	15.7% 13.4% ##848 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% ##848 FY22 8.1%	FY23E 6.4% 3.0% 50.6%	0.0% N.A 3.0% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0%	0.0% N.A 39.7% 李매일비: FY22 N.A 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1%	21,5% 16,3% FY23E 6,4% 3,0% 39,9% 50,6%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo 가영왕(플리신리콘) 단위: KRW, US 기업명 OCI 출당스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo 가영왕(웨이퍼/잉곳) 단위: KRW, US 기업명 GCL-POLY Longi	ES US omberg GD 국가 KR CN CN DE omberg	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 52.2% 57.5% 31.8%	16.5% 33.6% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9%	11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6%	11.4% 13.6% 8,9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22	8,9% 11.3% 8,6% FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5%	1273,0% 12,2% 4,3% EI FY21 23,5% 67,2% 22,5% 23,1%	1167.2% 15.9% 10.5% BITDAUNE FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3%	15.7% 13.4% 배당성향 FY22 6.7% 45.7% 47.5% 배당성향 FY22	8.2% 21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6%	0.0% N.A 3.0% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0%	0.0% N.A 39.7% 주매일비 FY22 N.A 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 주주환원을 FY22	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloombe	ES US omberg The state of the	16.9% 6.0% 컨센서스 로4.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 	27.4% 55,1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -50.9% 3Y CAGR -50.9%	FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8%	8,9% 11.3% 8,6% FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5%	1273.0% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1%	1167.2% 15.9% 10.5% BITDAUFE FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUFE FY22 47.1% 9.5%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 17.0%	##348 ##348 ##348 ##348 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% ##348 ##348 FY22 8.1% 21.7%	FY23E 6.6% 16.7%	0.0% N.A 3.0% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0%	0.0% N.A 39.7% 	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0%	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 17.0%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7%	21,5% 16,3% FY23E 6,4% 3,0% 39,9% 50,6%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo)가타양광(축합신원론) 단위: KRW, US 기업병 OCI 홈당스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo)가타양광(웨이퍼/잉곳) 단위: KRW, US 기업명 GCL-POLY Longi Zhonghuan	ES US omberg The state of the	16.9% 6.0% 컨센서스 로4.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 	27.4% 55,1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8%	16.5% 33.6% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -50.9% 3Y CAGR -50.9%	FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8%	8,9% 11.3% 8,6% FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5%	1273.0% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1%	1167.2% 15.9% 10.5% BITDAUFE FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUFE FY22 47.1% 9.5%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 17.0%	##348 ##348 ##348 ##348 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% ##348 ##348 FY22 8.1% 21.7%	FY23E 6.6% 16.7%	0.0% N.A 3.0% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0%	0.0% N.A 39.7% 	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0%	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 17.0%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo)가입망 (한국 스타민) 지압명 OCI 출당스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo)가입망(웨이퍼/잉곳) 단위: KRW, US 기업명 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Bloo	ES US omberg (D 국가 KR CN CN DE omberg (D 국가 HK CN	16.9% 6.0% 컨센서스 로4.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 	27.4% 55,1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% FY23E 20.4% 24.6% 20.6%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -50.9% 3Y CAGR -50.9%	FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8%	8,9% 11.3% 8,6% FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5%	1273.0% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% EI FY21 35.9% 15.6% 19.9%	1167.2% 15.9% 10.5% BITDAUFE FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUFE FY22 47.1% 9.5%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% FY23E 39.5% 14.1% 19.6%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 17.0% 8.2%	##348 ##348 ##348 ##348 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% ##348 ##348 FY22 8.1% 21.7%	FY23E 6.6% 16.7%	0.0% N.A 3.0% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0% FY21 0.0% 0.0% 0.0%	0.0% N.A 39.7% 	N.A 0.0% N.A FFY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 17.0% 8.2%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 50.6% FY23E 6.6% 18.7% 7.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloombe	ES US omberg (D 국가 KR CN CN DE omberg (D 국가 HK CN	16.9% 6.0% 컨센서스 로4.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 	27.4% 55,1% ROE FY22 25,2% 57.5% 31.8% ROE FY22 48.8% 25.5% 19.4%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% E FY23E 20.4% 24.6% 20.6%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -50.9% 3Y CAGR -50.9%	FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7%	8,9% 11.3% 8,6% FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35.2% 12.7%	1273.0% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% EI FY21 35.9% 15.6% 19.9%	1167.2% 15.9% 10.5% 10.5% BITDAULX FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAULX FY22 47.1% 9.5% 16.4%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% FY23E 39.5% 14.1% 19.6%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 17.0% 8.2%	#당성황 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% #당성황 FY22 8.1% 21.7% 4.8%	FY23E 6.6% 16.7%	0.0% N.A 3.0% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0% FY21 0.0% 0.0% 0.0%	0.0% N.A 39.7%	N.A 0.0% N.A FFY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 17.0% 8.2%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 4.8%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 50.6% FY23E 6.6% 18.7% 7.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo 한위: KRW, US 기업병 OCI 출당스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo)) 태양광(웨이퍼/잉곳) 단위: KRW, US 기업병 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Bloo)) 대양광(세/모등) 단위: KRW, US	ES US omberg (D 국가 KR CN DE omberg (D 국가 HK CN CN CN Omberg	16.9% 6.0% 천센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 FY21 23.8% 20.1% 17.1% 컨센서스	27.4% 55,1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% ROE FY22 48.8% 25.5% 19.4%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% E FY23E 20.4% 24.6% 20.6%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR -7.5% 10.8% 9.7%	FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7%	8,9% 11,3% 8,6% FY23E 22,4% 39,5% 17,9% 7,5% FY23E 35,2% 12,7% 14,1%	1273.0% 12.2% 4.3% EI FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% EF FY21 35.9% 15.6% 19.9%	1167.2% 15.9% 10.5% BITDA中程 FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDA中程 FY22 47.1% 9.5% 16.4%	972.2% 14.8% 10.6% 10.6% 14.1% 14.1% 14.1%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 17.0% 8.2%	##당성황 FY22 6.7% 0.0% 47.5% ##당성황 FY22 8.1% 21.7% 4.8%	8.2% 21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 6.6% 18.7% 7.0%	0.0% N.A 3.0%	0.0% N.A 39.7% 주매일비 FY22 N.A 0.0% 0.0% 주매일비 FY22 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 17.0% 8.2%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 4.8%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 30.9% 50.6% FY23E 6.6% 18.7% 7.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo ()가임양(축리심리코) 단위: KRW, US 기업병 OCI 홀딩스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo ()가태양광(웨이퍼/영곳) 단위: KRW, US 기업병 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Bloo ()가태양광(센/모두) 단위: KRW, US 기업명 HD현대에너지슬루션 한화솔루션	ES US Omberg	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 FY21 23.8% 20.1% 17.1% 컨센서스	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% ROE FY22 48.8% 25.5% 19.4%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% EFY23E 20.4% 24.6% 20.6%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR -7.5% 10.8% 9.7%	11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7%	8,9% 11,3% 8,6% FY23E 22,4% 39,5% 17,9% 7,5% FY23E 35,2% 14,1%	1273.0% 12.2% 4.3% FEI FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% FY21 19.9%	1167.2% 15.9% 10.5% 10.5% BITDAUL FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUL FY22 47.1% 9.5% 16.4% FY22 10.2%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% FY23E 39.5% 14.1% 19.6%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 17.0% 8.2%	#당성향 FY22 6.7% 45.7% 47.5% #당성향 FY22 8.1% 4.8%	8.2% 21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 6.6% 18.7% 7.0%	0.0% N.A 3.0% X以 FY21 0.0% 0.0% X以 FY21 0.0% 0.0%	0.0% N.A 39.7% 子叫입비 FY22 0.0% 0.0% 子叫입비 FY22 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 17.0% 8.2%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 4.8%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 6.6% 18.7% 7.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo 한위: KRW, US 기업병 OCI 출당스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo)) 태양광(웨이퍼/잉곳) 단위: KRW, US 기업병 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Bloo)) 태양광(세/모등) 단위: KRW, US 기업병 HD전대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar	ES US omberg RP KR CN DE omberg BD 국가 HK CN CN CN CN SD	16.9% 6.0% 천세서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 FY21 23.8% 20.1% 17.1% 컨센서스 FY21 -1.4% 8.7% 7.7%	27.4% 55,1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% ROE FY22 17.8% 5.0% 17.4%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 8.4% 26.7% 8.4% 20.6% E FY23E 20.4% 24.6% 20.6%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR 9.7% 3Y CAGR N.A -29.5% 41.6%	FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6%	8,9% 11,3% 8.6% FY23E 22,4% 39,5% 17,9% 7,5% FY23E 35,2% 12,7% 14,1% FY23E 7,4% 6,7% 7,6%	1273.0% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% FY21 35.9% 15.6% 19.9%	1167.2% 15.9% 10.5% 10.5% BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 33.6% 21.7% FY22 47.1% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 12.0% 9.0%	972.2% 14.8% 10.6% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% FY23E 11.1% 12.0%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2%	##당성황 ##당성황 FY22 6.7% 0.0% 47.5% ##당성황 FY22 8.1% 21.7% 4.8% ##당성황 FY22 10.7% 0.0%	8.2% 21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 11.1% 14.9% 0.0%	0.0% N.A 3.0% T A FY21 0.0% 0.0% T A FY21 0.0% N.A N.A	0.0% N.A 39.7% 子매일비: FY22 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 4.8% 주주환원을 FY22 10.7% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 30.9% 50.6% 18.7% 7.0% FY23E 11.1% 14.9% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Blod)가테앙망(축립스트콘) 단위: KRW, US 기업명 OCI 홀딩스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Blod)가테앙망(웨이퍼/잉곳) 단위: KRW, US 기업명 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Blod)가테앙망(센/모듈) 단위: KRW, US 기업명 HD현대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar	ES US OTHER OF THE PROPERTY O	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 FY21 -1.4% 8.7% 7.7% 6.6%	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% ROE FY22 48.8% 25.5% 19.4% FY22 17.8% 5.0% 17.4%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% EFY23E 20.4% 24.6% 20.6% EFY23E 14.9% 4.3% 15.4% 12.4%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR 01.8% 9.7% 3Y CAGR 10.8% 9.7%	FY21 11.5% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 6.2.8%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6% -5.5%	8,9% 11,3% 8,6% FY23E 22,4% 39,5% 17,9% 7,5% FY23E 35,2% 14,1% FY23E 7,4% 6,7% 7,6% 23,6%	1273.0% 12.2% 4.3% FEI FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% FY21 35.9% 15.6% 19.9%	1167.2% 15.9% 10.5% 10.5% 10.5% FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% 10.2% 16.4% 16.4% 16.4% 16.2% 16.	972.2% 14.8% 10.6% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% FY23E 11.1% 12.0% 12.0% 32.8%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0%	##당성향 FY22 6.7% 47.5% ##당성향 FY22 8.1% 21.7% 4.8% ##당성향 FY22 10.7% 0.0% 0.0% N.A	FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 11.1% 14.9% 0.0%	0.0% N.A 3.0% FY21 0.0% 0.0% 0.0% FY21 0.0% 0.0% FY21 0.0% N.A N.A 0.0%	0.0% N.A 39.7% 子叫일비 FY22 0.0% 0.0% 子叫일비 FY22 0.0% 0.0% 子叫일비 FY22 0.0% N.A N.A 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 4.8% 주주환원을 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 6.6% 7.0% FY23E 11.1% 14.9% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo 한위: KRW, US 기업병 OCI 출당스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo)) 태양광(웨이퍼/잉곳) 단위: KRW, US 기업병 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Bloo)) 태양광(세/모등) 단위: KRW, US 기업병 HD전대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar	ES US omberg RP KR CN DE omberg BD 국가 HK CN CN CN CN SD	16.9% 6.0% 천세서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 FY21 23.8% 20.1% 17.1% 컨센서스 FY21 -1.4% 8.7% 7.7%	27.4% 55,1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% ROE FY22 17.8% 5.0% 17.4%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 8.4% 26.7% 8.4% 20.6% E FY23E 20.4% 24.6% 20.6%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR 9.7% 3Y CAGR N.A -29.5% 41.6%	FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6%	8,9% 11,3% 8.6% FY23E 22,4% 39,5% 17,9% 7,5% FY23E 35,2% 12,7% 14,1% FY23E 7,4% 6,7% 7,6%	1273.0% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% FY21 35.9% 15.6% 19.9%	1167.2% 15.9% 10.5% 10.5% BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 33.6% 21.7% FY22 47.1% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 12.0% 9.0%	972.2% 14.8% 10.6% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% FY23E 11.1% 12.0%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2%	##당성황 ##당성황 FY22 6.7% 0.0% 47.5% ##당성황 FY22 8.1% 21.7% 4.8% ##당성황 FY22 10.7% 0.0%	8.2% 21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 11.1% 14.9% 0.0%	0.0% N.A 3.0% T A FY21 0.0% 0.0% T A FY21 0.0% N.A N.A	0.0% N.A 39.7% 子매일비: FY22 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 4.8% 주주환원을 FY22 10.7% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 30.9% 50.6% 18.7% 7.0% FY23E 11.1% 14.9% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo () 가입병 (단위: KRW, US 기업병 (이 플러스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo () 가입병 (어디어 (이 문제) (이	ES US OTHER PROPERTY OF THE PR	16,9% 6,0% 컨센서스 FY21 24,1% 51,1% 25,8% 34,7% 컨센서스 TY21 23,8% 20,1% 17,1% 컨센서스 TY21 -1,4% 8,7% 7,7% 6,6% 9,5%	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% ROE FY22 48.8% 25.5% 19.4% FY22 17.8% 5.0% 17.4%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% EFY23E 20.4% 24.6% 20.6% EFY23E 14.9% 4.3% 15.4% 12.4%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR 01.8% 9.7% 3Y CAGR 10.8% 9.7%	FY21 11.5% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 6.2.8%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6% -5.5%	8,9% 11,3% 8,6% FY23E 22,4% 39,5% 17,9% 7,5% FY23E 35,2% 14,1% FY23E 7,4% 6,7% 7,6% 23,6%	1273.0% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% FY21 35.9% 15.6% 19.9%	1167.2% 15.9% 10.5% 10.5% 10.5% FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% 10.2% 16.4% 16.4% 16.4% 16.2% 16.	972.2% 14.8% 10.6% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% FY23E 11.1% 12.0% 12.0% 32.8%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0%	##당성향 FY22 6.7% 47.5% ##당성향 FY22 8.1% 21.7% 4.8% ##당성향 FY22 10.7% 0.0% 0.0% N.A	FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 11.1% 14.9% 0.0%	0.0% N.A 3.0% FY21 0.0% 0.0% 0.0% FY21 0.0% 0.0% FY21 0.0% N.A N.A 0.0%	0.0% N.A 39.7% 子叫일비 FY22 0.0% 0.0% 子叫일비 FY22 0.0% 0.0% 子叫일비 FY22 0.0% N.A N.A 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 4.8% 주주환원을 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 6.6% 7.0% FY23E 11.1% 14.9% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo 가영왕(출리신리코) 단위: KRW, US 기업병 OCI 홀딩스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo 가영왕(웨이퍼/영곳) 단위: KRW, US 기업병 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Bloo 가영왕(선/모듈) 단위: KRW, US 기업병 HD현대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JA Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Bloo JinkoSolar 출처: Bloomberg, Bloof Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Bloof 출처: Bloomberg, Bloof Solar Ja Solar Ja Solar Ja Solar Ja Solar Ja Solar Bloomberg, Bloof Solar 출처: Bloomberg, Bloof Solar Ja Solar	ES US omberg F CN CN DE omberg F CN	16,9% 6,0% 컨센서스 FY21 24,1% 51,1% 25,8% 34,7% 컨센서스 TY21 23,8% 20,1% 17,1% 컨센서스 TY21 -1,4% 8,7% 7,7% 6,6% 9,5%	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% PY22 48.8% 25.5% 19.4% 5.0% 17.4% 5.0% 17.4% 5.0% 17.4%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% 20.4% 20.6% E FY23E 14.9% 4.3% 15.4% 12.4% 27.1%	3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR -7.5% 10.8% 9.7% 3Y CAGR N.A -29.5% 41.6% 37.3% 30.6%	FY21 11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8% FY21 1.6% 6.9% 4.3% 6.5% 8.9%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% OPM FY22 7.1% 5.6% 9.3%	8,9% 11.3% 8.6% FY23E 22,4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35,2% 12.7% 14.1% FY23E 7.4% 6,7% 7,6% 23,6% 12.2%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% 15.6% 19.9% 12.9% 10.0% 12.9% 10.0% 14.2%	BITDAUNE FY22 47.1% 9.5% BITDAUNE FY22 47.1% 9.5% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 12.0% 9.0% 12.8%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% FY23E 39.5% 14.1% 19.6%	11.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0%	##당성황 FY22 6.7% 45.7% 47.5% #FY22 8.1% 21.7% 4.8% ##당성황 FY22 10.7% 0.0% 0.0% N.A 9.1%	FY23E 6,4% 3,0% 39,9% 50,6% FY23E 6,6% 18,7% 7,0% FY23E 11,1% 14,9% 0,0% 8,4%	0.0% N.A 3.0% TRA FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0% TRA FY21 0.0% 0.0% 0.0% TRA FY21 0.0% 0.0% 0.0%	0.0% N.A 39.7% 子叫입비 O.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0%	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	15.7% 53.1% 季季配程을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 季季整程을 FY22 8.1% 21.7% 4.8% 季季整程을 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 9.1%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 6.6% 18.7% 7.0% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Blod)가테앙애(라이스 ENERW, US 기업명 OCI 홈팅스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Blod)가테앙애(웨이퍼/인공) 단위: KRW, US 기업명 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Blod)가테앙애(센/모듈) 단위: KRW, US 기업명 HD현대에너지슬루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JA Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Blod)가테앙앵(센/보급) 나타에너지슬루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JA Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Blod)가테앙앵(센/보급) 사스텔	ES US OTHER PROPERTY OF THE PR	16,9% 6,0% 컨센서스 FY21 24,1% 51,1% 25,8% 34,7% 컨센서스 TY21 23,8% 20,1% 17,1% 컨센서스 TY21 -1,4% 8,7% 7,7% 6,6% 9,5%	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% ROE FY22 48.8% 25.5% 19.4% 17.4% -2.3% 28.2% 7.4%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% 20.6% FY23E 14.9% 4.3% 15.4% 12.4% 27.1% 20.1%	3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR -7.5% 10.8% 9.7% 3Y CAGR N.A -29.5% 41.6% 37.3% 30.6%	FY21 11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8% FY21 1.6% 6.9% 4.3% 6.5% 8.9%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6% -5.5% 9.3% 1.3%	8,9% 11.3% 8.6% FY23E 22,4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35,2% 12.7% 14.1% FY23E 7.4% 6,7% 7,6% 23,6% 12.2%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% 15.6% 15.6% 19.9% FY21 3.0% 12.9% 26.0% 14.2% 8.6%	BITDAUNE FY22 41.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22 47.1% 9.5% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 12.0% 5.3% 12.8% 4.6%	972.2% 14.8% 10.6% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% FY23E 11.1% 12.0% 32.8% 15.4% 8.1%	FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	## 당성향 ## 당성향 FY22 6.7% 45.7% 47.5% ## 당성향 FY22 8.1% 21.7% 4.8% ## 당성향 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 0.0% N.A 9.1% 0.0%	FY23E 6,4% 3,0% 39,9% 50,6% FY23E 6,6% 18,7% 7,0% FY23E 11,1% 14,9% 0,0% 8,4%	7月	0.0% N.A 39.7% 子叫望비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 1-子叫望비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 4.8% 주주환원을 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 9.1% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 6.6% 18.7% 7.0% 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Blod)가 함당하(국리시티콘) 단위: KRW, US 기업명 OCI 출당스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Blod)가 태양광(웨이퍼/잉곳) 단위: KRW, US 기업명 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Blod)가 태양광(세/모급) 단위: KRW, US 기업명 HD현대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JA Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Blod)가 태양광(세/모급) 보유: KRW, US 기업명 HD현대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JA Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Blod)가 태양광(에/모급) 보유: KRW, US 기업명 HD현대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JA Solar JInkoSolar 출처: Bloomberg, Blod)가 태양광(인비티/시스트 단위: KRW, US	ES US OTHER OF THE PROPERTY O	16,9% 6,0% 컨센서스 FY21 24,1% 51,1% 25,8% 34,7% 컨센서스 TY21 -1,4% 8,7% 7,7% 6,6% 15,9% 9,5% 컨센서스	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% PCE FY22 48.8% 25.5% 19.4% 5.0% 17.4% 5.0% 17.4%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% 20.4% 20.6% EFY23E 14.9% 4.3% 15.4% 12.4% 27.1% 20.1%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR 0.8% 9.7% 3Y CAGR N.A -29.5% 41.6% 437.3% 30.6% 45.7%	FY21 11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8%	OPM FY22 41.0% 6.8% OPM FY22 41.0% 6.8% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6% 9.3% 1.3%	8,9% 11.3% 8.6% FY23E 22,4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35,2% 12.7% 14.1% FY23E 7.4% 6.7% 7.6% 23.6% 12.2% 5.6%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% FY21 35.9% 15.6% 19.9% EI FY21 3.0% 12.9% 10.0% 14.2% 8.6%	BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22 47.1% 9.5% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 12.0% 9.0% 12.8% 4.6%	972.2% 14.8% 10.6% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% FY23E 39.5% 14.1% 19.6% 11.2% 11.2.0% 11.2.0% 11.2.0% 15.4% 8.1%	FY21 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 47.1% 8.2% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	##당성향 ##당성향 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% ##당성향 FY22 8.1% 21.7% 4.8% ##당성향 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 0.0% N.A 9.1% 0.0%	FY23E 6,4% 3,0% 39,9% 50,6% FY23E 6,6% 18,7% 7,0% FY23E 11,1% 14,9% 0,0% 8,4% 0,0%	7月 (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1)	0.0% N.A 39.7% 子叫입비 FY22 N.A 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비 FY22 0.0% 0.0% FY22 0.0% 0.0% 0.0% FY22 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0%	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	15.7% 53.1% 季季数程量 FY22 6.7% 47.5% 47.5% 季季数程量 FY22 8.1% 21.7% 4.8% 季季数程量 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 9.1% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 6.6% 18.7% 7.0% 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo)가입명 OCI 플당스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo)가입명 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Bloo)가입명 HD엔대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Bloo)가입명 USP(보다) Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Bloo)가입명 HD엔대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Bloo)가입망명(인터드/시스턴 단위: KRW, US 기업명	ES US omberg AT KR CN DE omberg AT HK CN	16,9% 6,0% 컨센서스 FY21 24,1% 51,1% 25,8% 34,7% 컨센서스 TY21 23,8% 20,1% 17,1% 컨센서스 FY21 -1,4% 8,7% 7,7% 6,6% 9,5% 컨센서스	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% PROE FY22 48.8% 25.5% 19.4% ROE FY22 17.8% 5.0% 17.4% -2.3% 28.2% 7.4%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 8.4% 10.5% 26.7% 8.4% 20.6% 20.6% 14.9% 4.3% 15.4% 12.4% 20.1%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -50.9% 3Y CAGR -7.5% 10.8% 9.7% 3Y CAGR N.A -29.5% 41.6% 37.3% 45.7%	FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 19.38 62.6% 17.7% 16.6% 10.6% 11.8% 12.8%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 5.6% -5.5% 9.3% 1.3%	FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35.2% 12.7% 14.1% FY23E 7.4% 6.7% 7.6% 23.6% 12.2% 5.6%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% EI FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% EI FY21 30.9% 10.0% 10.0% 26.0% 14.2% 8.6%	BITDA中程 FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDA中程 FY22 47.1% 16.4% BITDA中程 FY22 10.2% 9.0% 5.3% 12.8% 4.6%	972.2% 14.8% 10.6% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% FY23E 11.1% 32.8% 12.0% 11.2% 32.8% 15.4% 8.1%	FY21 N.A 0.0% 17.0% 8.2% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% FY21 N.A	##당성황 FY22 6,7% 45,7% 47,5% ##당성황 FY22 8,1% 21,7% 4,8% ##당성황 FY22 10,7% 0,0% 0,0% N,A 9,1% 0,0%	FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 0.0% 8.4% 0.0%	0.0% N.A 3.0% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.	0.0% N.A 39.7% 子叫입비: FY22 N.A 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A 0.0% N.A 0.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0%	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 0.0% 45.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 4.8% 주주환원을 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 9.1% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.9% 50.6% FY23E 6.6% 18.7% 7.0% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 0.0% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo Village OCI 출당스 DAOO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo Village OCI 후에 Village OCI POLITIC OCI PO	ES US omberg F A T I F A T	16.9% 6.0% 천센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 FY21 23.8% 20.1% 17.1% 컨센서스 FY21 -1.4% 8.7% 7.7% 6.6% 15.9% 20.1% 15.9% 20.1% 17.1%	27.4% 55,1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% PY22 48.8% 25.5% 19.4% ROE FY22 17.8% 5.0% 17.4% -2.3% 28.2% 7.4%	16.5% 33.6% 33.6% 33.6% 10.5% 26.7% 8.4% 26.7% 24.6% 20.6% 12.4% 20.1% 27.1% 20.1% 27.1% 20.1%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR N.A 9.7% 41.6% 37.3% 41.6% 37.3% 41.6% 37.3% 41.6%	FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8% FY21 1.6% 6.9% 4.3% 16.5% 8.9% 4.2%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6% -5.5% 9.3% 1.3% OPM FY22 19.4%	8,9% 11.3% 8.6% FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35.2% 12.7% 14.1% FY23E 7.4% 6.7% 23.6% 12.2% 5.6%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% FY21 35.9% 15.6% 19.9% EI FY21 3.0% 12.9% 10.0% 26.0% 14.2% 8.6%	BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 12.0% 12.0% 12.0% 12.8% 4.6% BITDAUNE FY22 22.3%	972.2% 14.8% 10.6% 10.6% 14.1% 22.4% 14.1% 19.6% 11.1% 19.6% 11.2% 32.8% 15.4% 8.1%	11.2% 28.2% 28.2% 143.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 1.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	##당성향 ##당성향 FY22 6.7% 45.7% 47.5% ##당성향 FY22 8.1% 21.7% 4.8% ##당성향 FY22 10.7% 0.0% N.A 9.1% 0.0% WH당성향 FY22 10.7% 10.7% 10.7% 10.7% 10.0%	FY23E 6.6% 16.3% FY23E 6.6% 18.7% 7.0% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 0.0% 8.4% 0.0% 0.0%	0.0% N.A 3.0% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0	0.0% N.A 39.7% 子叫입비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% 0.0% N.A FY23E N.A 0.0% N.A 0.0% N.A 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 4.8% 주주환원을 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% IFY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo)가타양광(축리스티콘) 단위: KRW, US 기업명 OCI 홀딩스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo)가타양광(웨이퍼/잉곳) 단위: KRW, US 기업명 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Bloo)가타양광(세/모듈) 단위: KRW, US 기업명 HD현대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JA Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Bloo)가타양광(인버티/시스트 단위: KRW, US 기업명 Enphase Energy Solaredge	ES US OTHER PROPERTY OF THE P	16,9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 TY21 -1.4% 8.7% 7.7% 6.6% 15.9% 9.5% 컨센서스	Presented for the state of the	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% EFY23E 20.4% 24.6% 20.6% 15.4% 4.3% 15.4% 20.1% EFY23E 14.9% 4.3% 12.4% 20.1%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR N.A -29.5% 41.6% 37.3% 30.6% 45.7%	FY21 11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8% FY21 1.6% 6.9% 4.3% 16.5% 8.9% 4.2%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6% 9.3% 1.3% OPM FY22 19.4% 5.3%	8,9% 11.3% 8.6% FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35.2% 14.1% FY23E 7.4% 6.7% 23.6% 12.2% 5.6% FY23E 28.1% 14.3%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% FY21 3.0% 15.6% 19.9% F10.0% 26.0% 14.2% 8.6% FY21 18.5% 13.3%	BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22 47.1% 9.5% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 12.0% 5.3% 12.8% 4.6% BITDAUNE FY22 22.3% 7.4%	972.2% 14.8% 10.6% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% FY23E 11.1% 12.0% 32.8% 15.4% 8.1%	FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	##당성향 #Y22 6.7% 47.5% ##당성향 FY22 8.1% 21.7% 4.8% ##당성향 FY22 10.7% 0.0% N.A 9.1% 0.0% W.S FY22 10.7% 10.0% 1	FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0% FY23E 0.0% 0.0%	7, A A B A B A B A B A B A B A B A B A B	0.0% N.A 39.7% 子叫입비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% N.A 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% N.A 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0	15.7% 53.1% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 47.5% 47.5% 주주환원을 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% 18.7% 7.0% 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Blod)가 함당하(출리시티콘) 단위: KRW, US 기업명 OCI 출당스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Blod)가 태양광(웨이퍼(의곳) 단위: KRW, US 기업명 GCL-POLY Longi 가 Bloomberg, Blod)가 태양광(세/모등) 단위: KRW, US 기업명 HD언대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JA Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Blod)가 태양광(세/모등) 단위: KRW, US 기업명 Enphase Energy Solaredge Sungrow	ES US omberg R CN DE omberg HK CN C	16.9% 6.0% 컨센서스 FY21 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 TY21 23.8% 20.1% 17.1% 전세서스 TY21 -1.4% 8.7% 7.7% 6.6% 15.9% 9.5% 컨센서스	ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% ROE FY22 48.8% 25.5% 19.4% 5.0% 17.4% 28.2% 7.4% ROE FY22 63.8% 4.7% 20.5%	16.5% 33.6% 33.6% 10.5% 26.7% 8.4% 10.5% 26.7% 8.4% 20.6% 20.6% 20.6% 12.4% 27.1% 20.1% 20.1% 20.1% 20.1% 20.1% 20.1% 20.1%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR N.A -29.5% 41.6% 37.3% 30.6% 45.7%	FY21 11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8% FY21 1.6% 6.9% 4.3% 16.5% 8.9% 4.2%	OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6% 9.3% 1.3%	8,9% 11.3% 8.6% FY23E 22,4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35.2% 12.7% 14.1% FY23E 28.6% FY23E 28.1% 14.3%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% FY21 35.9% 15.6% 19.9% 12.9% 10.0% 14.2% 8.6% EI FY21 3.0% 12.9% 10.0% 14.2% 8.6%	BITDAUNE FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22 47.1% 9.5% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 12.0% 9.0% 4.6% BITDAUNE FY22 22.3% 7.4% 7.4% 7.4%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% FY23E 39.5% 14.1% 19.6% 11.2% 11.20% 11.20% 11.24% 8.1%	FY21 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 11.5%	##당성향 FY22 6,7% 45,7% 47,5% ##당성향 FY22 8,1% 21,7% 4,8% ##당성향 FY22 10,7% 0,0% 0,0% N,A 9,1% 0,0% ##당성향 FY22 10,0% 0,0% 9,1% 0,0%	FY23E 6.6% 10.0% 8.4% 0.0% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0% FY23E 0.0% 8.9%	7月	0.0% N.A 39.7% 本中望비: FY22 N.A 0.0% 0.0% 0.0% 本中望비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 本中望비: FY22 0.0% N.A N.A N.A 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% 17.3% 0.0% 47.1% 49.3% 17.0% 8.2% 17.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 17.5% 17.5% 17.5% 17.5% 17.5% 17.5%	15.7% 53.1% 季季型程을 FY22 6.7% 47.5% 47.5% 季季型程을 FY22 8.1% 21.7% 4.8% 季季型程을 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0% 9.2%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 6.6% 18.7% 7.0% 4.49% 0.0% 8.44% 0.0% FY23E 29.1% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo Villey (주리시리콘) 단위: KRW, US 기업병 OCI 플당스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo Villey (제 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이	ES US omberg KR CN DE omberg HK CN CN CN SOMBERG FR CN	16,9% 6,0% 천세서스 컨센서스 51,1% 25,8% 34,7% 컨센서스 컨센서스 건센서스 17,1% 컨센서스 17,1% 건센서스 19,7% 6,6% 9,5% 컨센서스	Presented for the state of the	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% EFY23E 20.4% 24.6% 20.6% 15.4% 4.3% 15.4% 20.1% EFY23E 14.9% 4.3% 12.4% 20.1%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR N.A -29.5% 41.6% 37.3% 30.6% 45.7%	FY21 11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8% FY21 1.6% 6.9% 4.3% 16.5% 8.9% 4.2%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6% 9.3% 1.3% OPM FY22 19.4% 5.3%	8,9% 11.3% 8.6% FY23E 22,4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35.2% 12.7% 14.1% FY23E 28.6% FY23E 28.1% 14.3%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% FY21 3.0% 15.6% 19.9% F10.0% 26.0% 14.2% 8.6% FY21 18.5% 13.3%	BITDAUNE FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22 47.1% 9.5% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 12.0% 9.0% 4.6% BITDAUNE FY22 22.3% 7.4% 7.4% 7.4%	972.2% 14.8% 10.6% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% FY23E 11.1% 12.0% 32.8% 15.4% 8.1%	FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	##당성향 #Y22 6.7% 47.5% ##당성향 FY22 8.1% 21.7% 4.8% ##당성향 FY22 10.7% 0.0% N.A 9.1% 0.0% W.S FY22 10.7% 10.0% 1	FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0% FY23E 0.0% 0.0%	7, A A B A B A B A B A B A B A B A B A B	0.0% N.A 39.7% 子叫입비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% N.A 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% N.A 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A 0.0% 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0	15.7% 53.1% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 47.5% 47.5% 주주환원을 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% 18.7% 7.0% 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo)가영왕(중입신민진) 지연명 이 이 교통 이	ES US omberg KR CN DE omberg HK CN CN CN SOMBERG FR CN	16,9% 6,0% 천세서스 컨센서스 51,1% 25,8% 34,7% 컨센서스 컨센서스 건센서스 17,1% 컨센서스 17,1% 건센서스 19,7% 6,6% 9,5% 컨센서스	ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% ROE FY22 48.8% 25.5% 19.4% 5.0% 17.4% 28.2% 7.4% ROE FY22 63.8% 4.7% 20.5%	16.5% 33.6% 33.6% 10.5% 26.7% 8.4% 10.5% 26.7% 8.4% 20.6% 20.6% 20.6% 12.4% 27.1% 20.1% 20.1% 20.1% 20.1% 20.1% 20.1% 20.1%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR N.A -29.5% 41.6% 37.3% 30.6% 45.7%	FY21 11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8% FY21 1.6% 6.9% 4.3% 16.5% 8.9% 4.2%	OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6% 9.3% 1.3%	8,9% 11.3% 8.6% FY23E 22,4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35.2% 12.7% 14.1% FY23E 28.6% FY23E 28.1% 14.3%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% FY21 35.9% 15.6% 19.9% 12.9% 10.0% 14.2% 8.6% EI FY21 3.0% 12.9% 10.0% 14.2% 8.6%	BITDAUNE FY22 24.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22 47.1% 9.5% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 12.0% 9.0% 4.6% BITDAUNE FY22 22.3% 7.4% 7.4% 7.4%	972.2% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% FY23E 39.5% 14.1% 19.6% 11.2% 11.20% 11.20% 11.24% 8.1%	FY21 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 11.5%	##당성향 FY22 6,7% 45,7% 47,5% ##당성향 FY22 8,1% 21,7% 4,8% ##당성향 FY22 10,7% 0,0% 0,0% N,A 9,1% 0,0% ##당성향 FY22 10,0% 0,0% 9,1% 0,0%	FY23E 6.6% 10.0% 8.4% 0.0% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0% FY23E 0.0% 8.9%	7月	0.0% N.A 39.7% 本中望비: FY22 N.A 0.0% 0.0% 0.0% 本中望비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 本中望비: FY22 0.0% N.A N.A N.A 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% 17.3% 0.0% 47.1% 49.3% 17.0% 8.2% 17.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 17.5% 17.5% 17.5% 17.5% 17.5% 17.5%	15.7% 53.1% 季季型程을 FY22 6.7% 47.5% 47.5% 季季型程을 FY22 8.1% 21.7% 4.8% 季季型程을 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0% 9.2%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 6.6% 18.7% 7.0% 4.49% 0.0% 8.44% 0.0% FY23E 29.1% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Blod)가타양생(후리스티콘) 단위: KRW, US 기업병 OCI 홈딩스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Blod)가타양생(웨이퍼/잉곳) 단위: KRW, US 기업병 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Blod)가타양생(세/모듈) 단위: KRW, US 기업병 HD전대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JA Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Blod)가타양생(생/모듈) 단위: KRW, US 기업병 Enphase Energy Solaredge Sungrow Sunrun 출처: Bloomberg, Blod)가수소	ES US OT STATE OF ST	16,9% 6,0% 천세서스 컨센서스 51,1% 25,8% 34,7% 컨센서스 컨센서스 건센서스 17,1% 컨센서스 17,1% 건센서스 19,7% 6,6% 9,5% 컨센서스	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% PY22 48.8% 25.5% 19.4% 5.0% 17.48% 5.0% 17.4% 7.4% PY22 63.8% 4.7% 20.5% 2.7%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% E FY23E 20.4% 20.6% 14.9% 4.3% 15.4% 27.1% 20.1% E FY23E 14.9% 4.3% 15.4% 27.1% 20.1%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR N.A -29.5% 41.6% 37.3% 30.6% 45.7%	FY21 11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8% FY21 1.6% 6.9% 4.3% 16.5% 8.9% 4.2%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6% 6.5.5% 9.3% 1.3% OPM FY22 19.4% 5.3% 9.1% -28.5%	8,9% 11.3% 8.6% FY23E 22,4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35.2% 12.7% 14.1% FY23E 28.6% FY23E 28.1% 14.3%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% FY21 35.9% 15.6% 19.9% FY21 3.0% 12.9% 10.9% 12.9% 12.9% 13.3% 12.9% 14.2% 15.6% 15.6% 15.6% 15.6% 15.7% 15.7%	BITDAUNE FY22 47.1% 9.5% BITDAUNE FY22 47.1% 9.5% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 12.0% 9.0% 4.6% BITDAUNE FY22 10.2% 12.8% 4.6% BITDAUNE FY22 22.3% 1.2.8% -7.9%	972.2% 14.8% 10.6% 10.6% 14.8% 22.4% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% 11.1% 12.0% 11.2% 32.8% 15.4% 8.1%	FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 11.5% N.A	##348 ##34 ##34	FY23E 6.6% 10.0% 8.4% 0.0% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0% FY23E 0.0% 8.9%	7月	0.0% N.A 39.7% 子叫입비: FY22 N.A 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% N.A	N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A	FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 11.5% -6.3%	15.7% 53.1% 53.1% 7주환원을 FY22 6.7% 47.5% 47.5% 47.5% 7주환원을 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0% FY23E 29.1% 8.9% N.A
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Blod)가입병 (단위: KRW, US 기업병 OCI 출당스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Blod)가입병 (GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Blod)가입병 HD현대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JA Solar JinkoSolar 실택: KRW, US 기업병 Enphase Energy Solaredge Sungrow Sunrun 출처: Bloomberg, Blod)가입성 Enphase Energy Solaredge Sungrow Sunrun 출처: Bloomberg, Blod)가수소 단위: KRW, US 기업병 Enphase Energy Solaredge Sungrow Sunrun 출처: Bloomberg, Blod)가수소 단위: KRW, US	ES US OT STATE OF STA	16,9% 6,0% 천세서스 컨센서스 24,1% 51,1% 25,8% 34,7% 컨센서스 FY21 -1,4% 8,7% 7,7% 6,6% 15,9% 9,5% 컨센서스	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% PROE FY22 48.8% 25.5% 19.4% 5.0% 17.4% -2.3% 28.2% 7.4% ROE FY22	16.5% 33.6% 33.6% 10.5% 26.7% 8.4% 10.5% 26.7% 24.6% 20.6% 20.6% 15.4% 27.1% 20.1% 27.1% 20.1%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR N.A -29.5% 41.6% 37.3% 30.6% 45.7%	FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% 11.8% FY21 21.9% 11.8% 12.8% FY21 1.6% 6.9% 4.3% 16.5% 8.9% 4.2% FY21 15.6% 10.5% 7.3% -39.4%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 5.6% -5.5% 9.3% 1.3% OPM FY22 19.4% 5.3% 9.1% 5.3% 9.1% 5.3% OPM	FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35.2% 12.7% 14.1% FY23E 28.1% 23.6% 12.2% 5.6% FY23E 35.2% 6.7% 6.7% 7.5%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% EI FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% EI FY21 3.0% 10.0% 26.0% 14.2% 8.6% EI FY21 18.5% 13.3% -13.7%	BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 9.0% 5.3% 12.8% 4.6% BITDAUNE FY22 10.2% 9.0% 5.3% 12.8% 4.6% BITDAUNE FY22 22.3% 7.4% 10.2% -7.9%	972.2% 14.8% 10.6% 14.8% 10.6% 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% FY23E 11.1% 12.0% 11.2% 32.8% 15.4% 8.1% FY23E 32.6% 17.5% 14.7% -11.2%	FY21 N.A 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 N.A 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 11.5% N.A	##당성황 ##당성황 FY22 6,7% 45,7% 47,5% ##당성황 FY22 8,1% 21,7% 4,8% ##당성황 FY22 10,7% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 10,	FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 0.0% 8.4% 0.0% FY23E 0.0% 0.0% 8.9% N.A	N.A 3.0% N.A 3.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.	0.0% N.A 39.7% 子叫입비: FY22	FY23E 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% N.A FY23E 0.0% N.A 0.0% N.A 0.0% N.A 0.0% N.A 0.0% N.A 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% 1.3% 0.0% 47.1% 49.3% 17.0% 8.2% 17.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 17.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0%	15.7% 53.1% 53.1% 7주환원을 FY22 6.7% 47.5% 47.5% 47.5% 7주환원을 FY22 10.7% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0%	21.5% 16.3% 16.3% 5.4% 3.0% 39.9% 50.6% 18.7% 7.0% 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0% 17.25 19.10 14.9%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo Villey (Color Poly (Color Poly Canadan Solar First Solar JA Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Bloo Villey (Cong) 전에 (Cong)	ES US omberg F AT F A	16.9% 6.0% 천세서스 컨센서스 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 17.1% 컨센서스 17.1% 17.1	77.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% ROE FY22 17.8% 5.0% 7.4% -2.3% 28.2% 7.4% ROE FY22 63.8% 4.7% 20.5% 2.7%	16.5% 33.6% 33.6% 10.5% 26.7% 8.4% 10.5% 26.7% 8.4% 24.6% 20.6% 15.4% 20.1% 20	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR N.A 9.7% 41.6% 37.3% 41.6% 37.3% 41.6% 37.3% 41.6% 37.3% 30.6% 45.7%	FY21 11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8% FY21 1.6% 6.9% 4.3% 16.5% 8.9% 4.2% FY21 15.6% 10.5% 7.3% 7.3% -39.4%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.16% -5.5% 9.3% 1.3% OPM FY22 19.4% 5.3% 9.1% 5.3% 9.1% FY22 19.4% 5.3% 9.1% FY22	FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35.2% 12.7% 14.1% FY23E 23.6% 12.2% 5.6% FY23E 28.1% 14.3% 13.6% -33.5%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 22.5% 23.1% FY21 35.9% 15.6% 19.9% EI FY21 18.5% 13.3% 8.7% -13.7%	BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 16.4% BITDAUNE FY22 21.0.2% 12.0% 12	972.2% 14.8% 10.6% 14.8% 10.6% 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% FY23E 11.1% 19.6% 12.0% 32.8% 15.4% 8.1% FY23E 32.6% 17.5% 14.7%	11.2% 28.2% 143.1% 17.3% 0.0% 47.1% 49.3% 17.0% 8.2% 17.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 11.5% N.A	##3 8 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	FY23E 6.6% 16.3% FY23E 6.6% 18.7% 7.0% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0% 0.0% 8.9% N.A	10.0% N.A 3.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.	0.0% N.A 39.7% 子叫입비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A 0.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 11.5% -6.3%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 0.0% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0% 9.2% 0.0% 9.2% 0.0% 9.2% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0% 8.4% 0.0% 8.9% N.A
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Blod) 가영왕 (출리신민편) 단위: KRW, US 기업명 OCI 홀딩스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Blod) 가영왕(웨이퍼/잉코) 단위: KRW, US 기업명 GCL-POLY Longi Zhonghuan 출처: Bloomberg, Blod) 가영왕(세/모급) 단위: KRW, US 기업명 HD현대에너지솔루션 한화솔루션 Canadian Solar First Solar JA Solar JinkoSolar 출처: Bloomberg, Blod) 가영왕(인버티/시스턴단위: KRW, US 기업명 Enphase Energy Solaredge Sungrow Sunrun 출처: Bloomberg, Blod)가수소 단위: KRW, US 기업명 두가유 KRW, US	ES US OTHER PROPERTY OF THE PR	16,9% 6,0% 천세서스 컨센서스 24,1% 51,1% 25,8% 34,7% 컨센서스 17,1% 건센서스 17,1% 건센서스 17,1%	27.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% ROE FY22 17.8% 5.0% 17.4% 28.2% 7.4% ROE FY22 63.8% 4.7% 20.5% 2.7%	16.5% 33.6% 33.6% 33.6% 10.5% 26.7% 8.4% 26.7% 24.6% 20.6% 20.6% 20.1% 33.1% -1.6% 20.1% 33.1% -1.6%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR 0.8% 9.7% 3Y CAGR 41.6% 37.3% 30.6% 45.7% 3Y CAGR 16.8% 26.4% 74.8% 33.2%	FY21 11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8% FY21 1.6% 6.9% 4.3% 16.5% 8.9% 4.2% FY21 15.6% 10.5% 7.3% -39.4%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.1% 5.6% -5.5% 9.3% 1.3% OPM FY22 19.4% 5.3% 9.1% -28.5%	8,9% 11.3% 8.6% FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35.2% 14.1% FY23E 7.4% 6.7% 23.6% 12.2% 5.6% FY23E 35.2% 14.3% 13.6% -33.5%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 23.1% FY21 35.9% 19.9% EI FY21 3.0% 14.2% 8.6% EI FY21 7.0%	BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22 47.1% 9.5% 16.4% BITDAUNE FY22 10.2% 12.0% 5.3% 12.8% 4.6% BITDAUNE FY22 10.2% 7.4% 10.2% 7.4% 10.2% 7.9% BITDAUNE FY22 6.3%	972.2% 14.8% 10.6% 14.8% 10.6% FY23E 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% FY23E 11.1% 12.0% 32.8% 15.4% 8.1% FY23E 32.6% 17.5% 14.7% -11.2%	FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 17.0% 8.2% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 11.5% N.A	##당성향 FY22 6.7% 45.7% 47.5% ##당성향 FY22 8.1% 21.7% 0.0% 0.0% 0.0% N.A 9.1% 0.0% 0.0% 0.0% 9.2% 0.0% 9.2% 0.0%	FY23E 6.4% 3.0% 39,9% 50.6% FY23E 11,1% 14,9% 0.0% 8.4% 0.0% FY23E 0.0% FY23E 0.0%	7人 FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 7人 FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 1.0% 0.0% 0.0% 0.0% 1.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 1.0% 0.	0.0% N.A 39.7% 子叫입비 FY22 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비 FY22 0.0% 0.0% 子叫입비 FY22 0.0% 0.0% 子叫입비 FY22 0.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A 0.0% N.A FY23E 0.0% 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% 17.3% 0.0% 47.1% 49.3% 17.0% 8.2% 17.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 11.5% -6.3% 17.5% -6.3% 17.5% -6.3%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 4.8% 주주환원을 FY22 10.7% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0% 9.2% 0.0% 9.2% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0% 8.4% 0.0%
Repsol Valero Energy 출처: Bloomberg, Bloo Viley (한편 스킨프) 변위: KRW, US 기업명 OCI 흥당스 DAQO Tongwei Wacker-Chemie 출처: Bloomberg, Bloo Viley (웨이 제 이 제 이 제 이 제 이 제 이 제 이 제 이 제 이 제 이 제	ES US omberg F AT F A	16.9% 6.0% 천세서스 컨센서스 24.1% 51.1% 25.8% 34.7% 컨센서스 17.1% 컨센서스 17.1% 17.1	77.4% 55.1% ROE FY22 25.2% 57.5% 31.8% ROE FY22 17.8% 5.0% 7.4% -2.3% 28.2% 7.4% ROE FY22 63.8% 4.7% 20.5% 2.7%	16.5% 33.6% FY23E 21.7% 10.5% 26.7% 8.4% 20.6% 20.6% 14.9% 4.3% 15.4% 20.1% 20.1% FY23E 58.0% 20.1% 33.1% -1.6%	10.4% -1.2% 136.7% 3Y CAGR -5.0% -54.6% 1.8% -50.9% 3Y CAGR N.A 9.7% 41.6% 37.3% 41.6% 37.3% 41.6% 37.3% 41.6% 37.3% 30.6% 45.7%	FY21 11.5% 10.4% 1.8% FY21 19.3% 62.6% 17.7% 16.6% FY21 21.9% 11.8% 12.8% FY21 1.6% 6.9% 4.3% 16.5% 8.9% 4.2% FY21 15.6% 10.5% 7.3% 7.3% -39.4%	11.4% 13.6% 8.9% OPM FY22 20.9% 66.0% 29.8% 16.8% OPM FY22 41.0% 6.8% 9.7% OPM FY22 9.2% 7.16% -5.5% 9.3% 1.3% OPM FY22 19.4% 5.3% 9.1% 5.3% 9.1% FY22 19.4% 5.3% 9.1% FY22	FY23E 22.4% 39.5% 17.9% 7.5% FY23E 35.2% 12.7% 14.1% FY23E 23.6% 12.2% 5.6% FY23E 28.1% 14.3% 13.6% -33.5%	1273.0% 12.2% 4.3% 12.2% 4.3% FY21 23.5% 67.2% 22.5% 22.5% 23.1% FY21 35.9% 15.6% 19.9% EI FY21 18.5% 13.3% 8.7% -13.7%	BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 33.6% 21.7% BITDAUNE FY22 47.1% 68.3% 16.4% BITDAUNE FY22 21.0.2% 12.0% 12	972.2% 14.8% 10.6% 14.8% 10.6% 26.9% 47.8% 22.4% 14.1% 19.6% FY23E 11.1% 19.6% 12.0% 32.8% 15.4% 8.1% FY23E 32.6% 17.5% 14.7%	11.2% 28.2% 143.1% 17.3% 0.0% 47.1% 49.3% 17.0% 8.2% 17.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 11.5% N.A	##3 8 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	FY23E 6.6% 16.3% FY23E 6.6% 18.7% 7.0% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0% 0.0% 8.9% N.A	10.0% N.A 3.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.	0.0% N.A 39.7% 子叫입비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0% 子叫입비: FY22 0.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0%	N.A 0.0% N.A 0.0% N.A 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% N.A	11.2% 28.2% 146.1% FY21 7.3% 0.0% 47.1% 49.3% FY21 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 0.0% 11.5% -6.3%	15.7% 53.1% 주주환원을 FY22 6.7% 47.5% 주주환원을 FY22 8.1% 21.7% 0.0% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0% 9.1% 0.0% 9.2% 0.0% 9.2% 0.0% 9.2% 0.0%	21.5% 16.3% FY23E 6.4% 3.0% 39.9% 50.6% FY23E 11.1% 14.9% 0.0% 8.4% 0.0% 8.4% 0.0% 8.7% N.A

Plug Power US -14.39 출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스 US -14.3%

주요 제품 가격 & 마진

〉〉주요 제품 가격 추이 1

1) 주요 환율 추이



출처: 한국은행

4) 에탄 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

7) 프로필렌 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

10) 자일렌 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

2) 납사(USD/MT) 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

5) 에틸렌 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

8) 벤젠가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

11) Dubai油 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

3) 납사(USD/bbl) 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

6) 부타디엔 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

9) 톨루엔 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

12) Brent油 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

〉〉주요 제품 가격 추이 2

13) WTI油 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

16) 경유(Diesel) 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

19) SM 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

22) TPA 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

14) Condensate 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

17) 등유(Kerosene) 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

20) PX 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

23) MEG 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

15) 휘발유(Gasoline) 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

18) 연료유(Fuel Oil) 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

21) AN 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

24) BR 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

〉〉주요 제품 가격 추이 3

25) SBR 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

28) LLDPE 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

31) (E)PS 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

34) 태양광 셀 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

26) HDPE 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

29) PVC 가격 추이



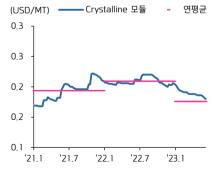
출처: 시스켐, Bloomberg

32) ABS 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

35) 태양광 Crytalline 모듈 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

27) LDPE 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

30) PP 가격 추이



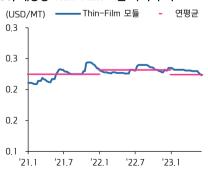
출처: 시스켐, Bloomberg

33) 태양광 폴리실리콘 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

36) 태양광 Thin-Film 모듈 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

〉〉주요 제품 스프레드 추이

1) 기초유분 스프레드 추이 1



출처: 시스켐, Bloomberg

4) 석유제품 스프레드 추이



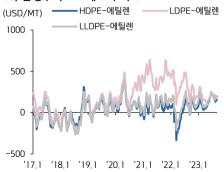
출처: 시스켐, Bloomberg

7) 중간원료 스프레드 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

10) 합성수지 스프레드 추이 1



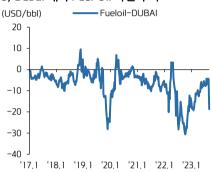
출처: 시스켐, Bloomberg

2) 기초유분 스프레드 추이 2



출처: 시스켐, Bloomberg

5) Dubai 대비 Fuel Oil 마진 추이



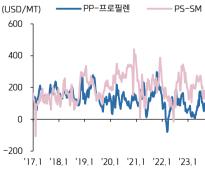
출처: 시스켐, Bloomberg

8) 합섬원료 스프레드 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

11) 합성수지 스프레드 추이 2



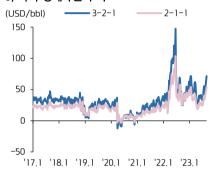
출처: 시스켐, Bloomberg

3) 기초유분 스프레드 추이 3



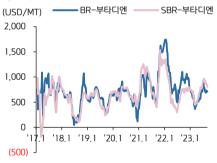
출처: 시스켐, Bloomberg

6) 북미 정제마진 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

9) 합성고무 스프레드 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

12) 합성수지 스프레드 추이 3



출처: 시스켐, Bloomberg

〉〉주요 제품 연·분기·월·주별 가격

			ų	4			분	기			f	2			2	۶	
구분	제품명	2021	2022	2023	YoY	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ	-2M	-1M	М	MoM	-2W	-1W	W	WoW
유가	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%
(USD/bbl)	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 %
(030/001)	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%
	납사	72.31	88.33	72.20	-18%	78.17	67,88	70.04	B%	65.71	74.16	75.28	12%	72.81	75.06	75.28	0%
	납사/Dubai	1.05	0.91	0.91	0% +	0.98	0.88	0.83	1 -5%	0.88	0.91	0.87	⊒ −4%	0.83	0,88	0.88	0%
정유제품	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	4%
(USD/bbl)	경유	76,06	128.72	100.59	-22%	105,60	90.76	108.44	19%	89.99	100.79	116.09	15%	115.37	116,82	118,90	2%
(030/001)	등유/항공유	73.99	124.52	100.39	-19%	105.31	91.25	107.25	18%	90.35	100.35	114.16	14%	115.13	113.42	116.08	2%
	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%
화학원료	납사	643.57	786,15	642,56	-18%	695,69	604.15	623.40	В%	584.80	660,00	670.00	0.02	648	668	670	0%
(USD/MT)	에탄가스	137.98	220,90	117.77	-47%	117.70	95.44	127.78	34%	131.48	123.84	125.00	11%	120.37	125.00	125.00	0%
	에틸렌	1004.09	1014.90	816.67	-20%	868,46	814.62	752.00	= -8%	720.00	782,50	790.00	11%	785	785	790	%
	프로필렌	1015.05	982.69	837.64	-15%	915.38	820.38	759.00	□ -7%	729.00	788.75	790.00	0%	790	775	790	2%
기초유분	부타디엔	1056,54	1102,02	937.36	-15%	1099.62	900.38	774.50	= 14%	705.00	827.50	910.00	10%	835	875	910	4%
(USD/MT)	벤젠	1019.81	1112,88	943.47	-15%	945.00	978.85	895.50	- 9%	788.00	901.25	900.00	0%	895	910	900	4 1%
	톨루엔	746.54	1207.94	1095,10	-9%	1028.75	1086,54	1192.50	10%	876.00	952,50	955.00	0%	950	955	955	0%
	자일렌	737.40	1049.81	962.78	-8% 📮	943.46	951.92	1002.00	5%	922.00	981.88	1000,00	2%	985	987.5	1000	1%
중간원료	PX	836,20	1081,06	1014.17	-6% 📮	999.62	1026,15	1017.50	-1%	962.50	992.00	1038,75	5%	1020	1040	1060	2%
(USD/MT)	SM	1163,85	1205.29	1025,14	-15%	1086, 15	1010.77	964.50	■ -5%	918.75	913.00	1013.75	11%	995	1020	1025	0%
합성원료	AN	2247.21	1717.02	1382,22	-19%	1523,46	1382,31	1198,50	3 13%	1408,00	1292,50	1235,00	1 −4%	1165	1165	1170	01%
(USD/MT)	TPA	665.29	846.59	788.61	-7% 📮	769.62	806.92	789.50	I −2%	798.00	767.50	782,00	2%	795	790	805	2%
(030/1411)	EG	672.84	576.63	494.17	-14%	514.42	494.81	467.00	□ -6%	504.50	470.00	467.50	1 −1%	457.5	467.5	462.5	■ 1%
	HDPE	1075.38	1025.96	950.00	-7% 📮	963.46	954.23	927.00	1 −3%	920.00	917.00	935.00	2%	935	935	945	1%
	LDPE	1441.06	1322,50	1011,11	-24%	1081.15	985.77	953.00	■ -3%	927.50	927.00	976.25	5%	980	990	990	0%
합성수지	LLDPE	1120,96	1090.58	975.42	-11%	1008.08	964.62	947.00	-2%	917.50	923.00	970.00	5%	975	985	975	1 %
(USD/MT)	PVC	1364,33	1082,21	838.75	-22%	886,92	798.85	828.00	4%	770.00	781.00	875.00	12%	895	895	875	= 2%
(030/1411)	PP	1167.50	1067,02	910.83	-15%	959.62	901.92	859.00	1 -5%	847.50	848.00	866,25	2 %	875	875	885	%
	PS	1377,60	1392.21	1225,28	-12%	1258.85	1250,38	1149.00	-8%	1175,00	1123,00	1170,00	4%	1175	1195	1195	0%
	ABS	2253,56	1662,88	1345,56	-19%	1407.31	1335.00	1279.00	- 4%	1242,50	1261,00	1295.00	■3%	1305	1305	1305	0%
합성고무	BR	2062,28	2017.50	1559,11	-28%	1614.03	1568.49	1466,25	-7%	1503,73	1409.03	1512.03	7%	1512.03	1512.03	1512.03	0%
(USD/MT)	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

			년									분기						
구분	제품간 비교	2019	2020	2021	2022	2023	YoY	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	QoQ	YoY
	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%	1 -46%
정유제품	등유(항공유)-Dubai	13	1	10	28	20	28%	1	9	4	32	36	37	25	15	21	43%	-42%
영유제품 (USD/bbl)	납사-Dubai	(4)	(3)	8	(8)	(8)	2%	2	5	(6)	(11)	(12)	(5)	(2)	(9)	(18)	101%	48%
(030/001)	Bunker-Dubai	(7)	(7)	(2)	(19)	(13)	3 4%	(10)	(9)	(19)	(13)	(23)	(23)	(19)	(9)	(9)	1%	-59%
	3-2-1	24	1	37	59	45	E 24%	17	30	18	93	62	55	54	37	41	12%	1 -33%
	2-1-1	19	3	25	46	33	28%	10	20	13	65	51	48	39	25	32	24%	4 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	4 12%	833	883	988	922	624	643	735	713	630	-12%	1%
기초유분	프로필렌-납사	359	397	391	192	198	3%	313	252	350	162	104	154	234	170	168	-2%	61%
バエデモ (USD/MT)	부타디엔-납사	561	343	432	312	297	+ 5%	748	35	269	531	333	114	418	250	171	-32%	48 %
(030/1411)	벤젠-납사	178	101	395	323	303	-6%	335	242	360	492	309	130	263	329	305	-7%	-1%
	톨루엔-납사	199	50	122	418	449	8%	107	92	240	516	523	391	347	436	597	37%	14%
	자일렌-납사	190	99	113	259	319	2 B%	96	48	132	262	316	328	262	302	407	35%	29%
	PX-자일렌	176	49	116	45	56	24%	146	77	266	85	(85)	(84)	72	46	51	11%	1 60%
중간원료	PX-납사	364	166	212	291	372	28%	238	133	281	297	302	283	318	376	425	13%	41%
	SM-벤젠	295	237	163	72	99	38%	171	207	181	154	(209)	160	194	20	62	214%	1 30%
합성원료	AN-프로필렌	777	403	1,232	727	547	25%	1,168	1,222	831	722	628	726	628	490	464	-5%	-26%
(USD/MT)	EG-에틸렌	(293)	(233)	(327)	(451)	(326)	E 28%	(243)	(360)	(364)	(647)	(395)	(399)	(327)	(394)	(265)	-33%	1 -33%
(030/1411)	TPA-PX	(162)	(111)	(153)	(227)	(214)	-6%	(184)	(197)	(119)	(243)	(313)	(234)	(195)	(237)	(210)	-11%	1 -33%
	HDPE-에틸렌	44	122	76	(2)	129	-6821%	139	66	53	(179)	69	50	122	65	193	195%	181%
	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	146%	182	141	162	(91)	91	90	167	76	212	179%	3 3%
	PVC-에틸렌	(6)	173	364	54	17	69%	377	455	269	8	16	(76)	45	(90)	90	-201%	453%
합성수지	PP-프로필렌	158	211	168	39	91	132%	200	135	108	(105)	83	70	118	13	124	847%	49%
(USD/MT)	HDPE-납사	395	428	451	236	309	31%	402	404	325	170	215	233	282	304	337	11%	57%
	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	11%	446	479	433	258	238	273	327	315	356	13%	50%
	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%	117%
합성고무	BR-부타디엔	562	627	964	925	636	2 31%	685	1,418	1,400	740	727	847	642	508	729	43%	0%
(USD/MT)	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



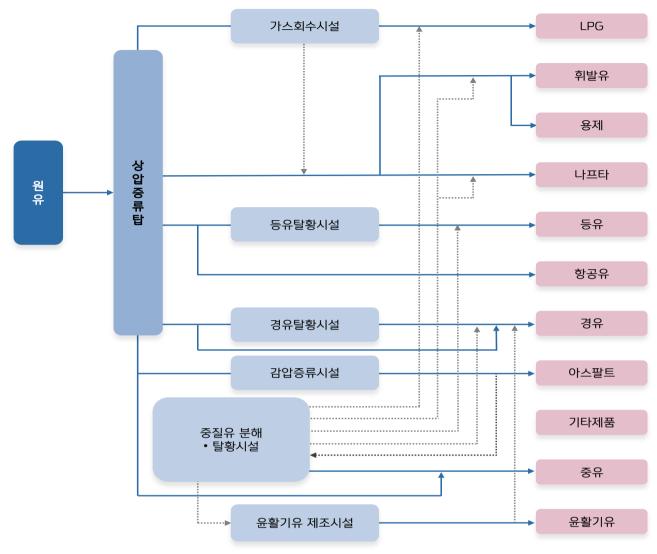
자료: KPIA, 키움증권 리서치센터

〉〉 태양광 Supply Chain



자료: 한국과학기술연구원, KOTRA, 키움증권 리서치센터

〉〉 석유제품 생산공정



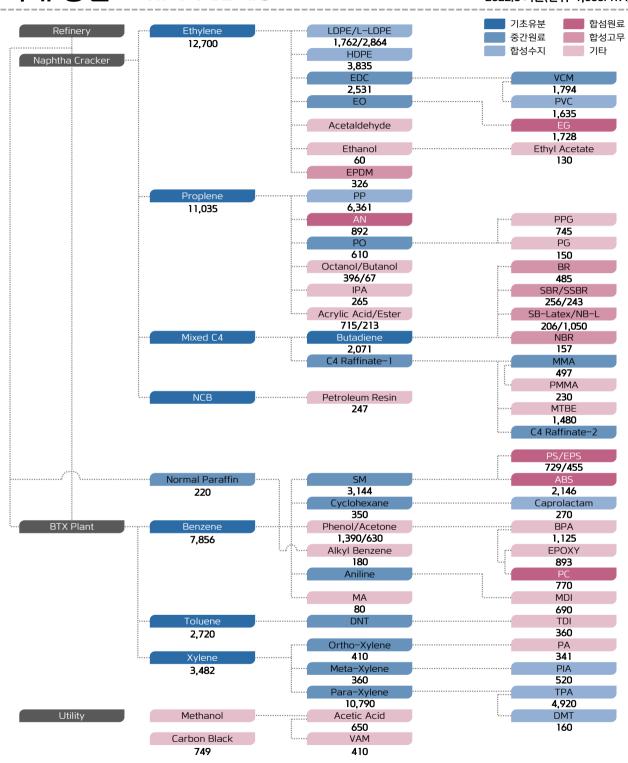
자료: 한국에너지공단, 키움증권 리서치센터

〉〉 정유 용어 정리

	_
용어	
경유 등유	원유를 증유로 얻을 수 있는 비점 200°C이상, 인화점50°C이상, 90% 유출온도 350°C이하의 연료유를 말한다. 비점 150~260°C의 원유분을 말한다. 일찍부터 등화용으로 쓰여졌기 때문에 이 이름이 쓰여졌다.
	Hydroskimming Refinery에 분해시설을 추가한 형태의 정유시설을 말하며, 분해시설은 주로 RFCC 나 FCC를 말함.분해시설을 통해 부가가치가 낮은 연료 유를 고부가가치의 경질제품으로 전환시킬 수 있어 수익성이 증대하며, 동시에 원유에 대한 의존도도 낮아져 안정적인 운전이 가능하다.
액화천연가스 (LNG, Liquefied Natural Gas)	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℃로 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 기체 화한 후 파이프를 통해 발전소나 수용가에 공급하고 있다.
저유황 중유 (중유, B-C유, 연료유)	유황성분 1.0wt% 이상의 B-C유를 말하며 주로 보일러 연료, 발전소 연료등으로 사용한다.
제트유, 여객기용 (JA-1 / Jet A-1)	주로 민간 여객기에 사용하는 연료유로 등유유분에 여러 가지 첨가제를 넣어 만듦.
제트유, 전투기용 (JP−4)	주로 군용 전투기에 사용하는 연료유로 등유와 납사를 각각 50%씩 혼합한 유분에 여러 가지 첨가제를 넣어 만듦.
제트유, 전투기용 (JP-8)	주로 군용 전투기에 사용하는 연료유로 JA-1과 같이 등유유분에 여러 가지 첨가제를 넣어 만들며, JP-4에 비해 안정성이 우수함.
지속 가능한 항공기용 연료 (SAF, Sustainable Aviation Fuel)	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

국내 총괄 ; 석유화학제품 계통도

2022.6 기준(단위: 1,000MTA)



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

〉〉 화학 용어 정리

용어	<u> </u>
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, 폴리 프로필렌의 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,H,의 화학식을 갖는 유기화합물로 알켄류에서 가장 간단한 형태. 합성 고분자인 폴리에틸렌의 원료로써 서계에서 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, 에탄올 등을 만드는데 사용되며 자연적으로는 식물의 호르몬으로 다양한 생장 과정에 관여함
프로필렌 (Propylene)	C ₃ H ₆ 의 화학식을 가지며 알켄 계열 중 두번째로 가단한 불포화 유기화합물. 프로펜이라고도 함 석유유분내의 분해가스에 존재하며, 이것에서 회수되는 것 외에 프로판의 접촉 수소이탈 등에 의해서도 생김 Acetone, PO, PG, 알릴알코올, 글리세롤, AN 등의 원료로 사용. 또한 프포필렌을 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 생성된는 것으로 나뉨 천연수지는 니스의 제조, 전기절여체, 비누의 혼화제, 인쇄잉크, 플라스틱 등에 사용, 합성수지으로는 접착제, 코팅 또는 플라스틱 제품을 생산
방향족/아로마틱스 (Aromatics)	"방향촉'탄화수소을 '뜻하는 말로,'석한 건류 '공업의 '부산물과' 적유 '증류분에서 '개찰' 및 '추출법을 이용하여 '제조되는 경우가 존재'한재는 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, 클로로 벤젠 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+아크릴로나이트릴(NBR) 등 제조 시작 주요 사용처는 타이어이며 천연고무만으로 감당할 수 없는 수요를 값싼 원료를 통해 다량 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·구리암모늄레이온 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, 키움증권 리서치센터

〉〉 최근 2개월 보고서

카테고리	산업	제목	날짜	링크
스팟노트	화학	한화솔루션(009830): Analyst Day 미팅, 시장 기대치를 하회할 3분기, 개선될 4분기	2023-09-08	bit.ly/3Z7B24V
산업분석	태양광	태양광/수소, 미국에 꽂는 그린 플래그	2023-08-29	bit,ly/3srXeul
산업브리프	화학	건설과 관련된 화학제품은?: PVC/EPS 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/30WLJno
산업브리프	정유	COCMO F (FOOT ID): OLD TIO LIOI TIOTILEI THE THEFT	2022 00 17	bit.ly/45cP7jO
산업브리프	정유	COSMO Eller gy (5021)라는 할은 정류자의 기업가지 개선 인탁 2 ENEOS Holdings(5020 JP): 기업가치 개선을 위한 일본 정유사의 전략였보기 DOW Inc.(DOW US): 2분기 가격 및 판매량 하락, 하반기 약세 전망	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/3YxXiop
산업브리프	화학	Eastman Chemical(EMN US): 2분기: 복합제품의 가격 결정력, 이익 증가	2023-08-14	bit.ly/442qi8U
산업브리프	화학	BASF SE(BAS GR): 석화 약세 속 유럽내 Closed Loop 전략 진행 코오롱인더스트리(120110): 2 분기 실적으로 증명한 안전 지대	2023-08-14	bit.ly/30qJWWk
기업리포트	화학	코오롱인더스트리(120110): 2 분기 실적으로 증명한 안전 지대	2023-08-09	bit.ly/30PkllG
기업리포트	화학	로데케미카(011170): 여어소시 지수 어하 치눼 수 재미 ㅂ다 ㅇㅋ	2022_00_00	bit.ly/3Yz1xzZ
산업브리프	화학	도내게마일(CTT70): 8급은을 지독, 급용 염세 독 세포 구담 포덕 LyondellBasell (LYB US): '24년 하반기까지 기초유화부문 약세 의견 ZEON Corp.(4205 IP): 고무부문 개선되었으나 앤약세 및 일화성 요인	2023-08-08	bit.ly/30qzmhZ
산업브리프	화학	ZEON Corp.(4205 JP): 고무부문 개선되었으나 엔약세 및 일회성 요인	2023-08-07	bit.ly/3QtOxv
기어리표트	さしさし	그 5 서오(N1 178N) : Dura Chamol 트자 대아 표지셔 그주 시저	2023-08-07	bit.ly/3rV6xm9
기입리포트	정유	SK이노베이션(096770): 2분기 손실 vs 3분기 개선 및 배터리 기대감	2023-07-31	bit.ly/3qiSJ4t
기업리포트	정유	S=Oil(010950): 하바기 다기 개서 ㅎ '24년 야세 에사	2023-07-31	bit.ly/47bC8A7
기업리포트	화학	LG화학(051910): 2분기 기대치 하회, Premium 조정구간	2023-07-28	hit ly /2VONDEL
스팟노트	화학	CCI(456040) 2분기 실적 노트: 영업이의 전기 및 전년동기대비 약 2/3수준, 회사는 장기 성장성 제시	2023-07-27	bit.ly/3rMjNJW
산업브리프	화학			bit.ly/44VPrmz
산업브리프	화학	글로벌 화학사들의 실적 경고: 2분기 실적 전망치 하향 추세, 연간 전망 톤다운	2023-07-13	bit.ly/46Jcin4
기업리포트	화학	코오롱인더(120110): 아라미드 증설 가시화로 목표가 상향	2023-07-12	bit.ly/43rWrGp
기업리포트	태양광	한화솔루션(009830): 2분기 실적 Preview	2023-07-11	bit.ly/3D5pepx

2023년 9월 2	2주차 ~ 9월 3주차	키움 에너지/3	화학 Calendar			
일요일	월요일	화요일	수요일	목요일	금요일	토요일
9/12	9/13	9/14	9/15	9/16	9/17	9/18
2주						
9/19 3주	9/20	9/21	9/22	9/23	9/24	9/25

()안의 종목은 他섹터 종목이나 연관성이 높은 종목

[Compliance Notice]

- 당사는 9월 8일 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]

단본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 단본 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 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. 단본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.