[Vol. 307] 22.1.10(월)-22.1.14(금)

석유화학/정유/태양광 주간 동향

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

Weekly Monitor: 정제마진 추가 강세와 석유화학 시황 반등

▶ 석유화학(Overweight): 시황 전반 반등. 면화가격 10년 래 최대치 경신

- 납사(↑): 774.5$/톤. WoW +3.3% **4주 상승** / US 프로판(↑): 609.7$/톤. WoW +4.5%. **1주 상승**. 사우디 1월 CP 740$/톤(MoM -6.9%)
- 에틸렌(↔)/프로필렌(↑)/벤젠(↑)/SM(↑): 에틸렌(보합) 프로필렌(+20$, +2.0%), 벤젠(+24$, +2.4%), SM(+19$, +1.6%)
- 합성수지(↗): HDPE(+10$. +0.9%), LDPE(+20$. +1.4%), LLDPE(보합), PP(보합), PVC(보합), ABS(보합), PS(보합)
- 고무체인(↗): BD(+170$, +25.0%), SBR(-70$, -3.5%), 천연고무(+26.5$, +1.5%). **BD 2주 상승. SBR 2주 하락. 천연고무 3주 상승**
- 화섬체인(↑): PX(+19.5$, +2.1%), PTA(+15$, +2.0%), MEG(+25.0$, +3.7%), PET Bottle(+25$, +2.3%), 면화(+4.58$, +4.0%)
  - **PX/PTA/MEG 각각 6주/4주/3주 상승. 동중국 MEG 재고 WoW -0.9만톤(-1.2%). 중국 폴리에스터/PTA 가동률 81.1%/77.1%**
- 페놀체인(↑): 페놀(+130$, +10.4%), 아세톤(+20$, +2.4%), BPA(+100$, +4.7%). **페놀 3주 상승. 아세톤/BPA 1주 상승**
- 기타(혼조): CPL(+10$, +1%), AN(-130$, -6%), MDI(보합), TDI(보합), ECH(-33$, -1%), PO(보합), 가성소다(+25$, +4%), VAM(-100$, -5%)
- **총평: 1) 시황 반등. BD 급등(+25%)과 페놀체인(페놀 +10%, BPA +5%, 아세톤 +2%), 화섬체인(PX/PTA +2%, MEG +4%)이 눈에 띔. Top Picks S-Oil, 금호석유, KCC, 롯데케미칼, 효성화학 2) BD급등은 NCC 가동률 하향 영향. SBR은 중국 전방 타이어업체 동계올림픽에 따른 가동률 조정으로 하락. 천연고무 약 2달 래 최대치 3) 아시아 페놀/BPA 급등은 에폭시/PC업체의 구매 수요와 중국 닝보항 물류 이슈, 일부 설비 가동률 하향 영향 4) 화섬체인 강세는 면화가 파운드당 1.2$로 약 10년 래 최대치를 기록한 영향. 참고로, 2011년 역사적 고점은 2.2$ 수준. USDA가 텍사스의 작황부진을 근거로 면화 생산량 전망을 기존 대비 약 4%가량 하향했고, 최대 생산국 인도의 비료부족 이슈도 상존한 점을 감안하면 2022년 내내 면화 강세는 지속될 전망 5) 아시아 PE/PP, 프로필렌은 소폭 반등, BD는 급등세 시작. 시황 부진에 따른 역내 설비들의 가동률 조정 영향. 추세적인 강세 여부는 지켜봐야 할 것이나, 전형적인 업황/주가 바닥권에서의 움직임 임을 상기할 필요**

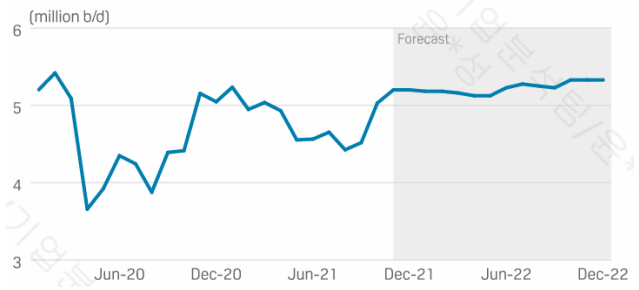
▶ 정유(Overweight): 중국 동계올림픽을 앞두고 정제설비 가동률 조정 예상 + 인도의 가동률은 이미 100%

- 유가(↑): WTI 83.82$/bbl(선/ +4.9$/bbl, +6.2%), Dubai 83.75$/bbl(현/ +3.2$/bbl, +4.0%). **사우디 2월 OSP(Arab Light) 2.2$/bbl(MoM -1.1$)**
- 정제마진(↑): 평균 복합정제마진 9.4$/bbl(+0.4$/bbl). 등/경유 중심으로 상승. 납사/B-C는 약세
- 미국 정유사 가동률 88.4%(WoW -1.4%p) 기록. 중국 Teapot/국영 가동률 각각 64.6%(WoW -1.7%p)/78.1%(WoW 보합)
- **총평: 1) 평균 정제마진 9.4/bbl(WoW +0.4$/bbl)으로 추가 강세. 등/경유 마진 상승 영향 2) Platts에 따르면, 중국 산둥성 독립 정유업체들이 동계올림픽 기간을 전후해(1/30~2/20일) 가동률 하향 통지를 받아. 대략적인 지침은 현재 처리량의 30%를 줄이거나, 최대 가동률을 70% 미만으로 낮추는 것. 12월 상위업체 가동률 80% 내외, 전체 산둥성 가동률 70% 내외 감안 시 향후 전체 가동률은 60%미만으로 하락 예상 3) 12월 중국 석유제품 순수출량 MoM -36% 급감하며 4개월 래 최저. 중국의 정제설비에 대한 각종 규제 및 동계올림픽 기간 가동률 조정 등 감안 시 순수출 감소 추세 지속 전망 4) 글로벌 정제설비 No.4 인도(M/S 5%)의 11월 원유처리량은 2년 래 최대치로 가동률 104% 기록. 전방 수요 회복 덕분. 12월 인도 디젤 판매량은 2년 래 최대. 2022년 인도 정제처리량은 520만b/d로 YoY +37만b/d 증가할 전망. 이는 OPEC의 한 달 생산량 증분 +40만b/d와 유사 5) 미국/중국/인도의 추가 물량 출회 가능성 제한적. 상반기 정제마진 강세 전망**

그림 1. 면화, 약 10년 래 최대치 경신. 2011년 역사적 고점은 2.2$

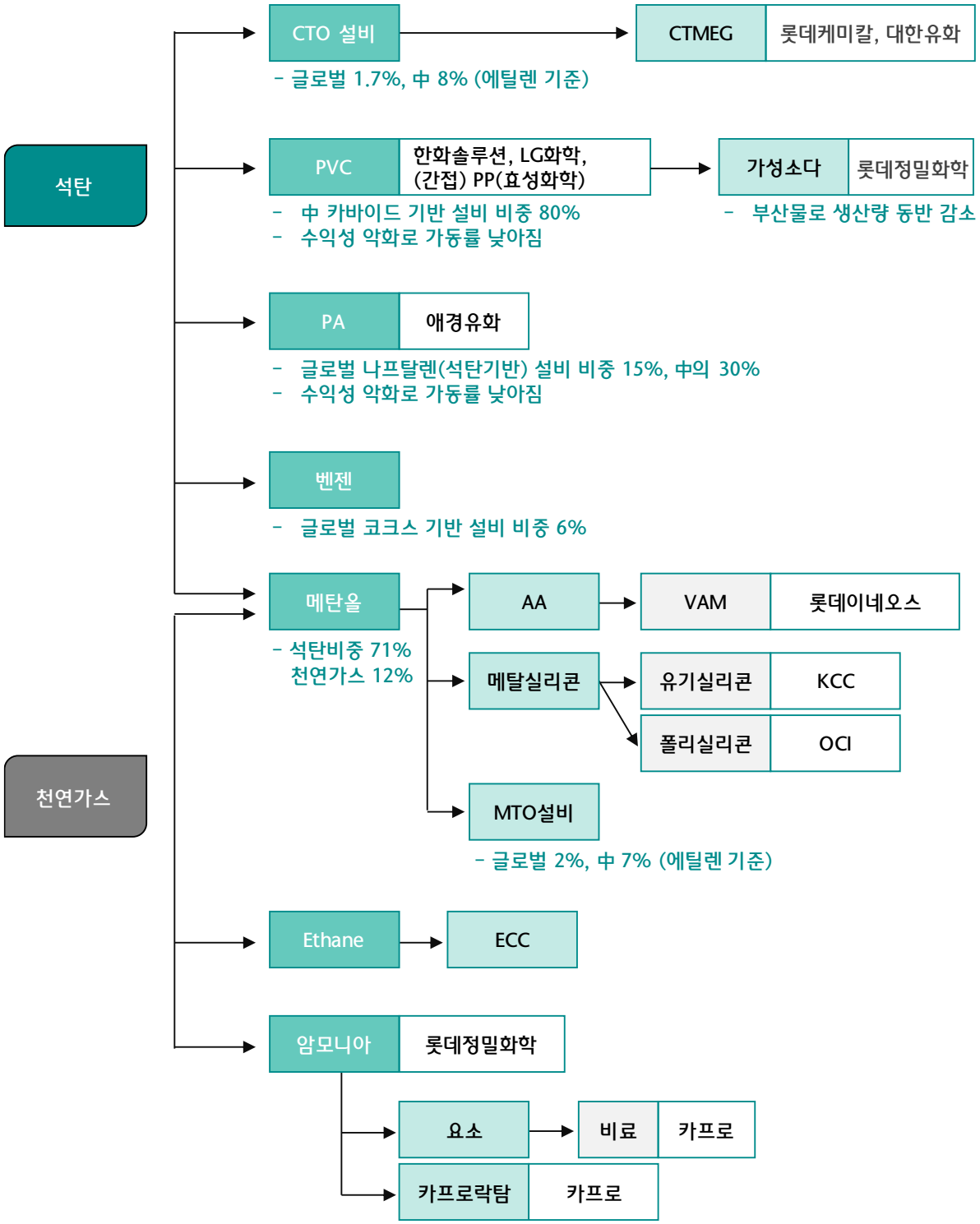
자료: Bloomberg, 하나금융투자

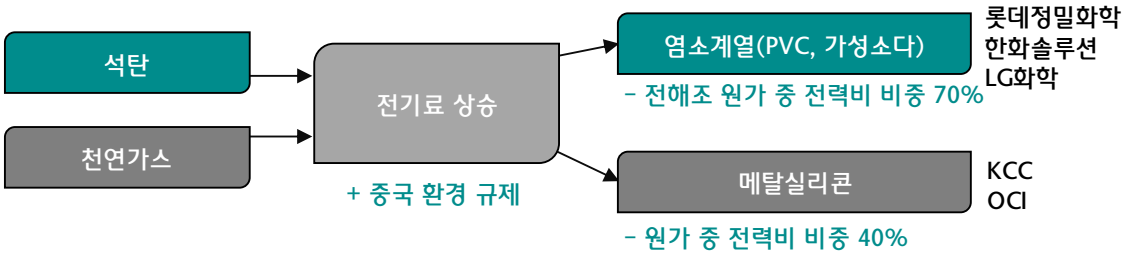
그림 2. 글로벌 No.4 정제지역 인도의 가동률은 Full



자료: Platts, 하나금융투자

그림 3. 천연가스/석탄가격 초강세의 나비효과. 중국 석탄/천연가스 기반 설비 타격과 그 수혜 업체



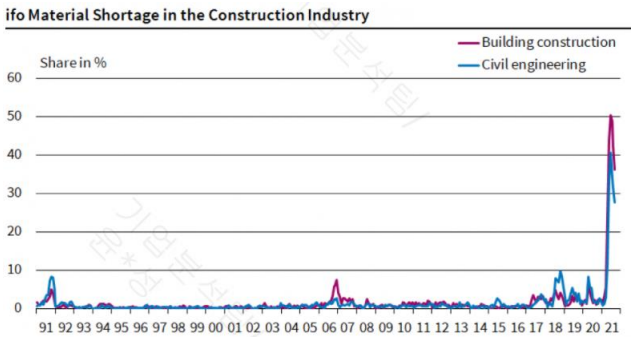


자료: 하나금융투자

그림 4. 아시아 에폭시 가격 높은 수준에서 조정

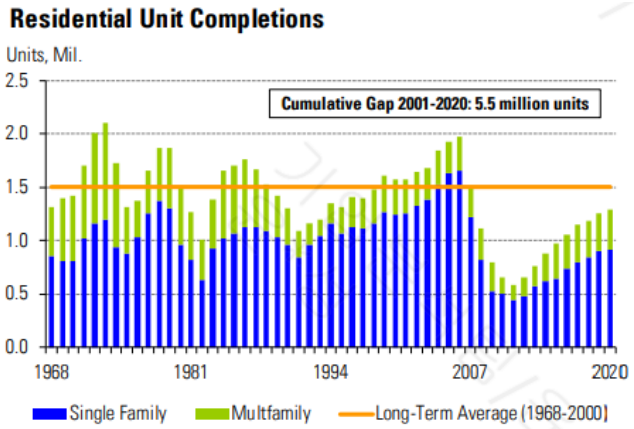
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 5. 9월 독일 건설 활동 차질 규모 다소 완화



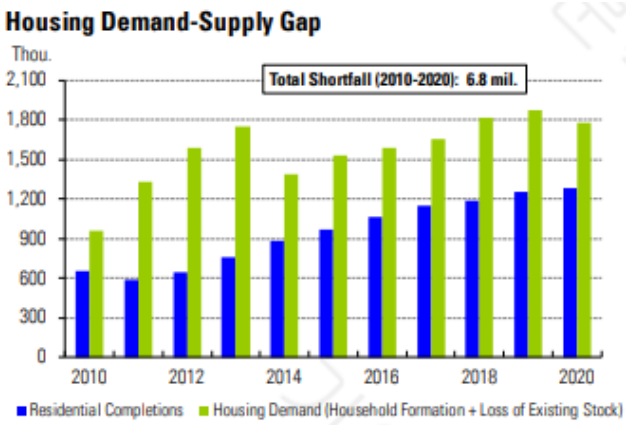
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 6. 2007년부터 15년 간 대비 현저히 낮아진 주택 건축



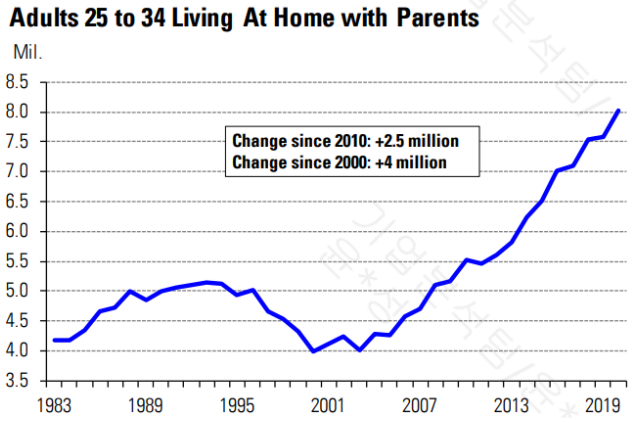
자료: NAR, 하나금융투자

그림 7. 미국 주택 부족현상은 2010년부터 심각



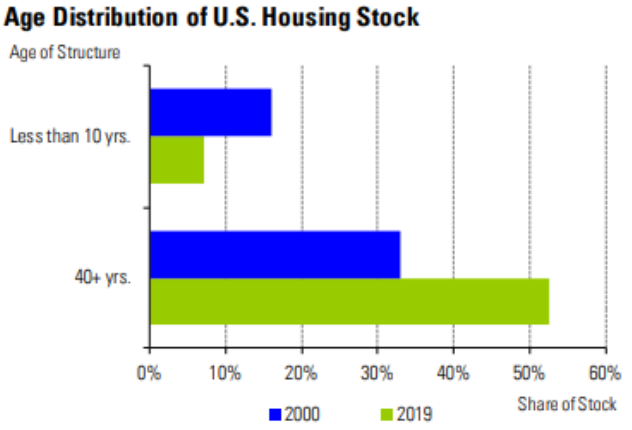
자료: NAR, 하나금융투자

그림 8. 부모님과 동거하는 밀레니얼 세대 지속 증가. 전체의 18%



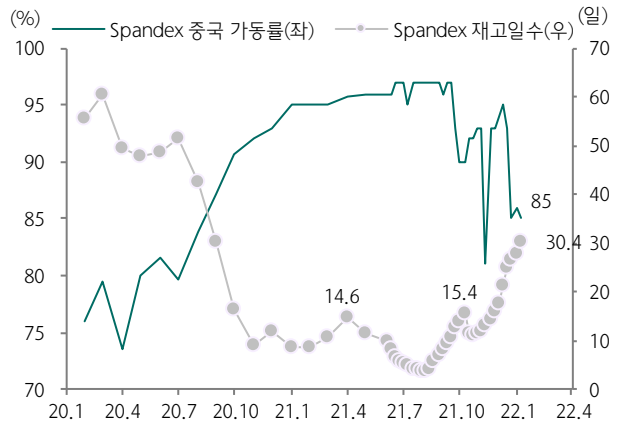
자료: NAR, 하나금융투자

그림 9. 40년 이상의 오래된 미국 주택의 비중은 50% 이상



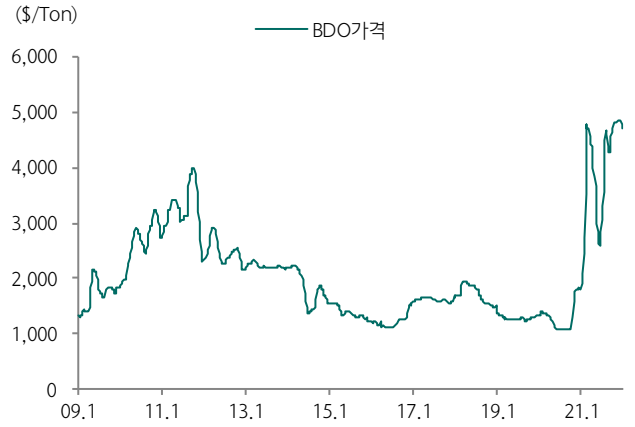
자료: NAR, 하나금융투자

그림 10. 중국 Spandex 가동률과 재고일수



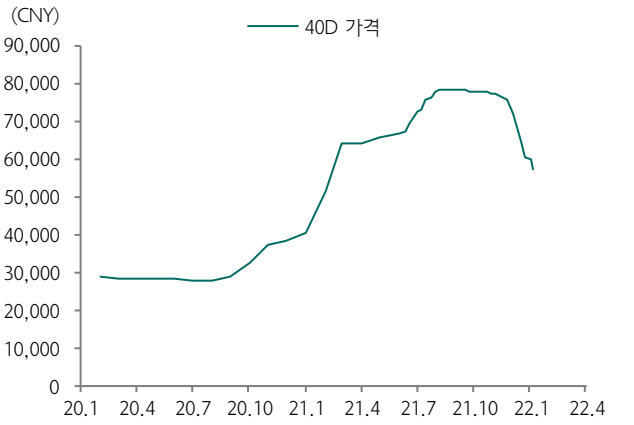
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 11. Spandex 원재료 BDO 가격 추이



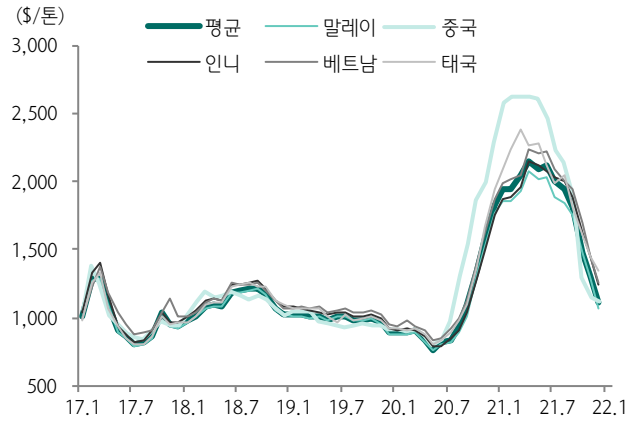
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 12. 중국 스판덱스 가격 추이



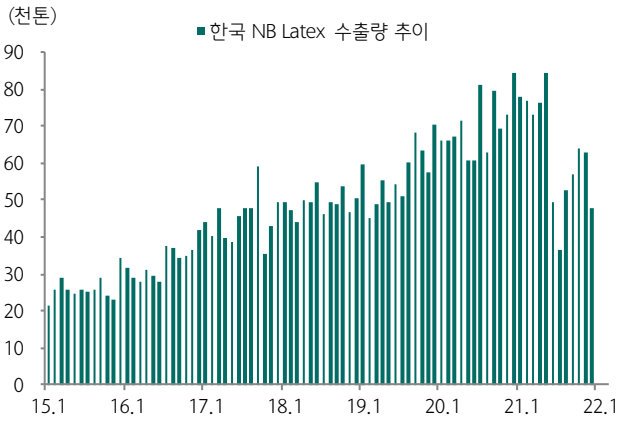
자료: KITA, 하나금융투자

그림 13. 한국 NB Latex 12월 수출단가 MoM -14% 하락



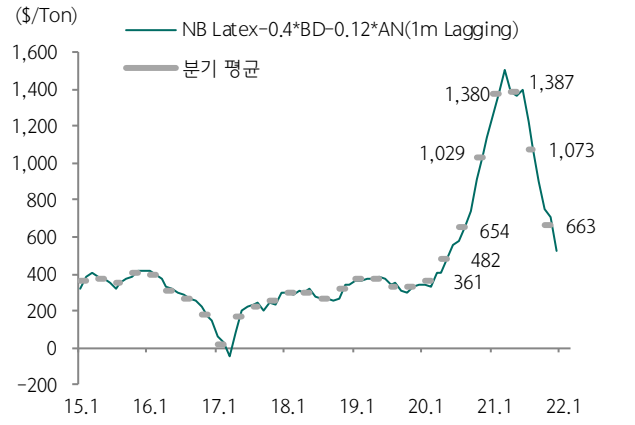
주: KITA 과거 데이터 일부 변경 반영 / 자료: KITA, 하나금융투자

그림 14. 한국 12월 NB Latex 수출물량 MoM -24% 하락



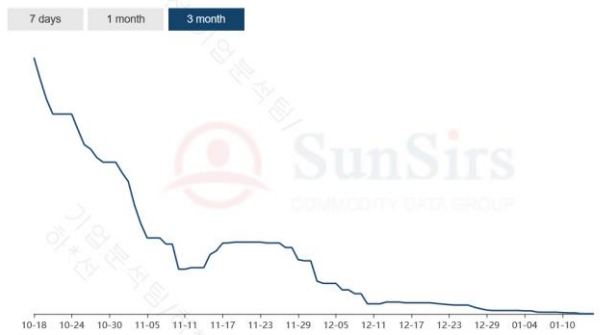
주: KITA 과거 데이터 일부 변경 반영 / 자료: KITA, 하나금융투자

그림 15. NB Latex 마진 추이(1m lagging)



주: KITA 과거 데이터 일부 변경 반영 / 자료: KITA, 하나금융투자

그림 16. 메탈실리콘 가격 진정세

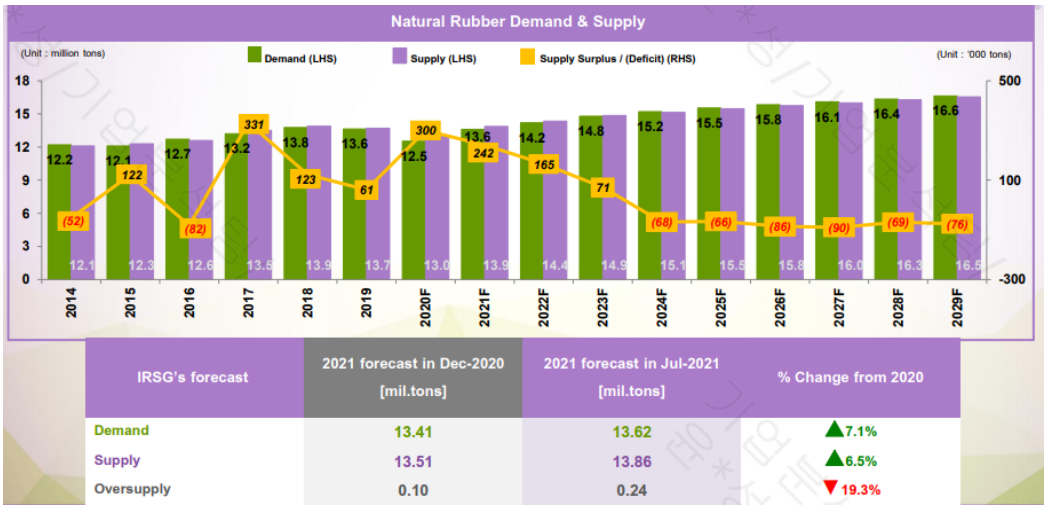


자료: Platts, 하나금융투자

그림 17. 가성소다 가격 추이

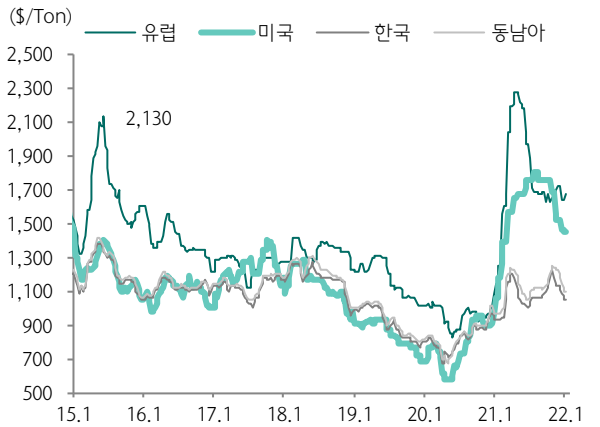
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 18.천연고무 수급 밸런스는 2020년 최악을 지나 향후 10년 간 개선. 타이트한 수급 전개 전망



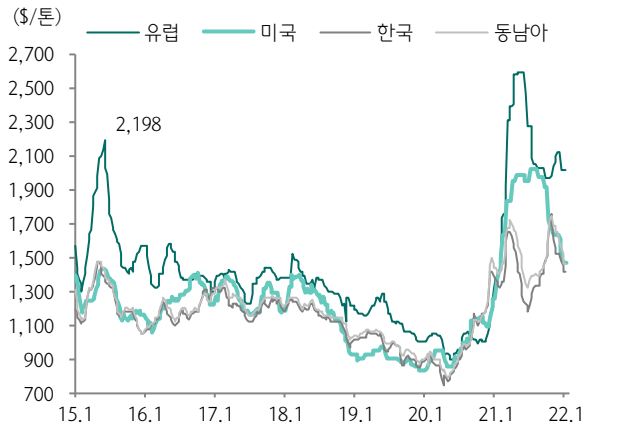
자료: Sri Trang, 하나금융투자

그림 19. 글로벌 HDPE 가격 추이



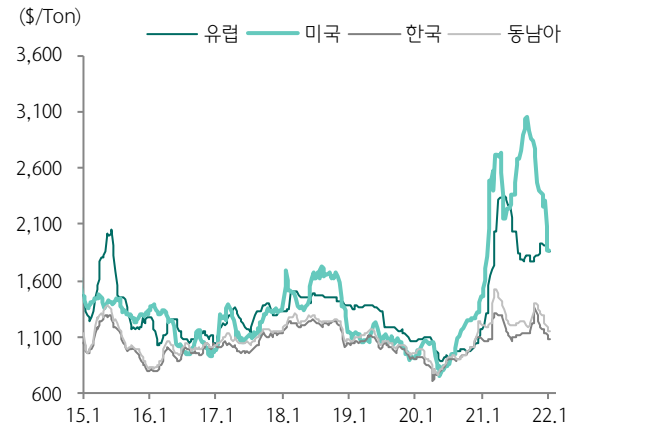
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 20. 글로벌 LDPE 가격 추이



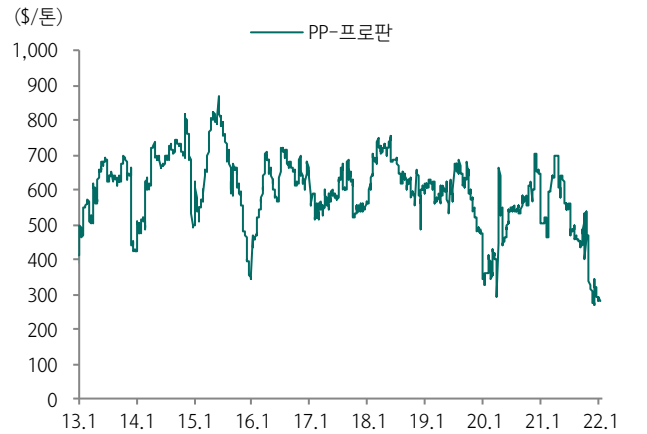
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 21. 글로벌 PP 가격 추이



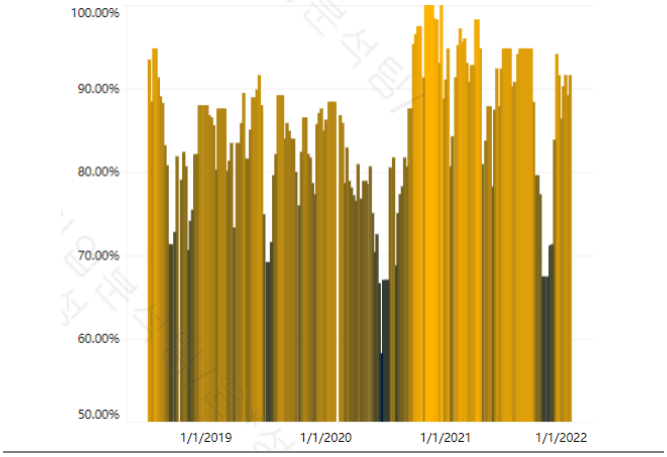
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 22. PP-프로판 마진 추이



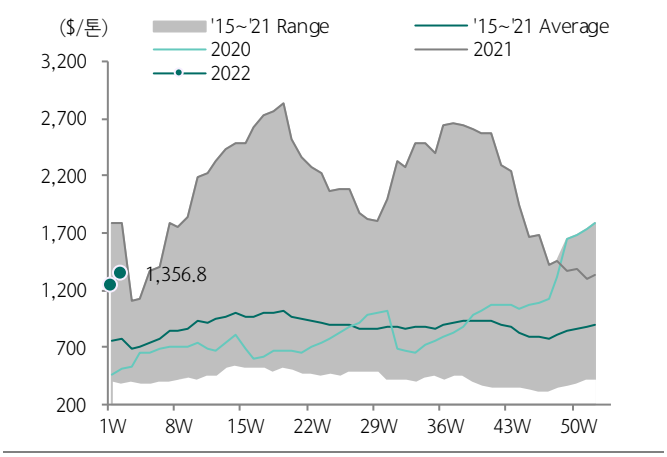
자료: Platts, 하나금융투자

그림 23. 중국 BPA 가동률 91.62%



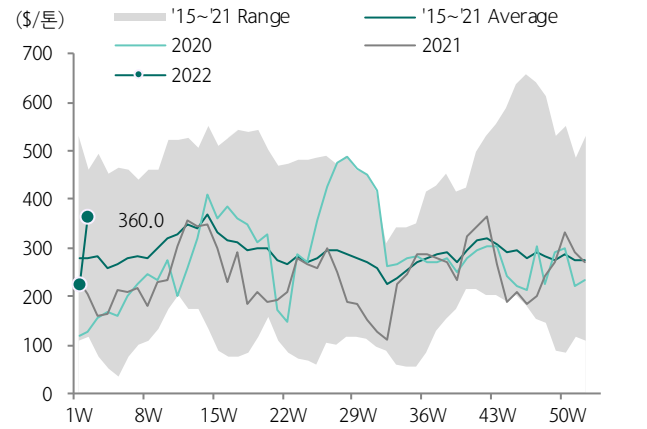
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 24. BPA 마진 추이



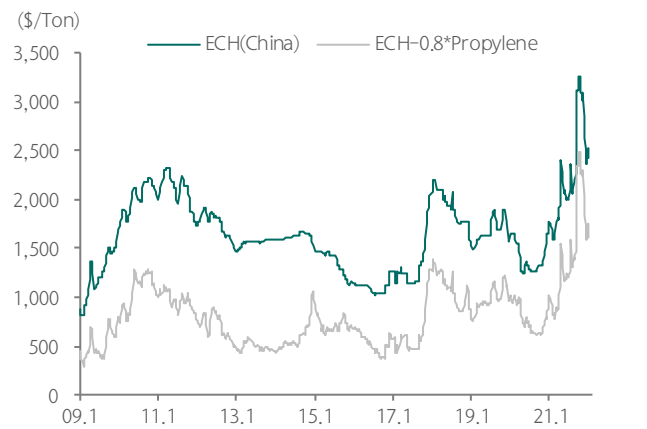
자료: Platts, 하나금융투자

그림 25. 페놀 마진 추이



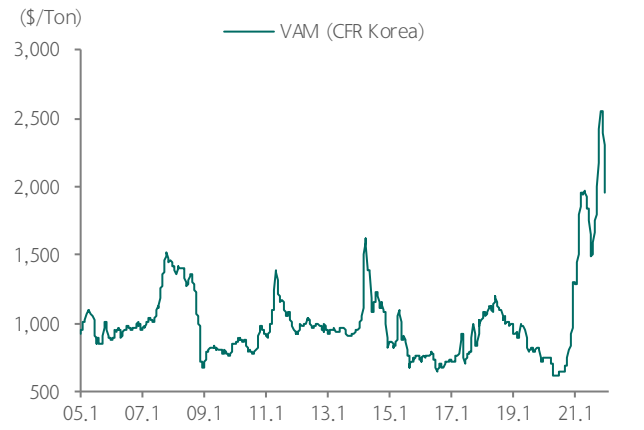
자료: Platts, 하나금융투자

그림 26. 중국 ECH 가격/마진 추이



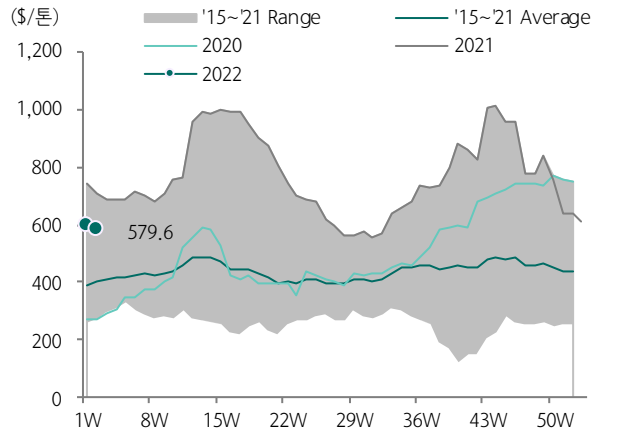
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 27. VAM(도료, 접착제, 코팅용 중간원료) 가격 추이



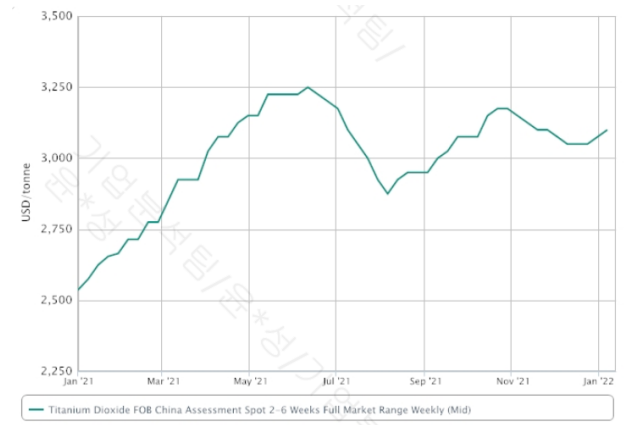
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 28. PVC 마진 추이



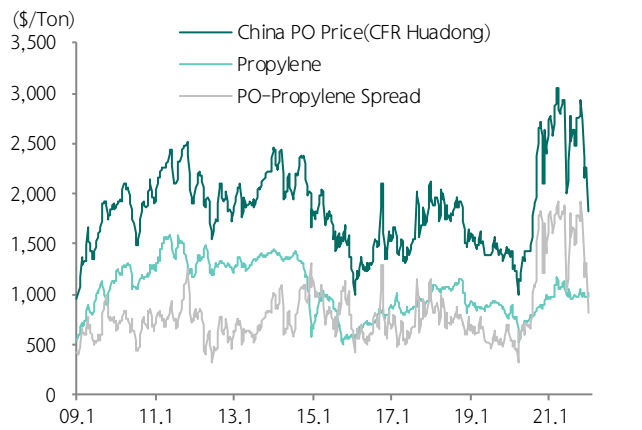
자료: Platts, 하나금융투자

그림 29. 중국 TiO2 가격 추이



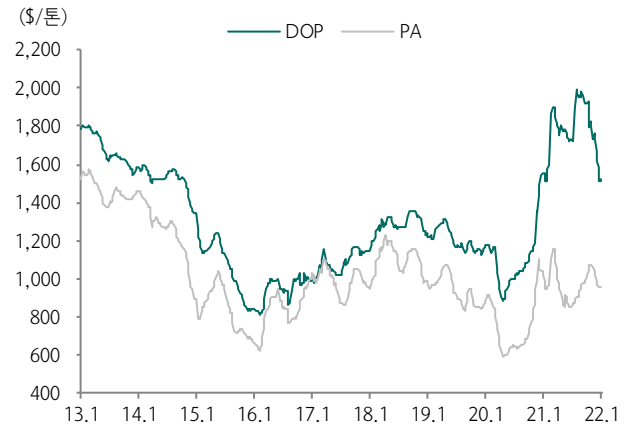
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 30. 중국 PO 가격/마진 추이



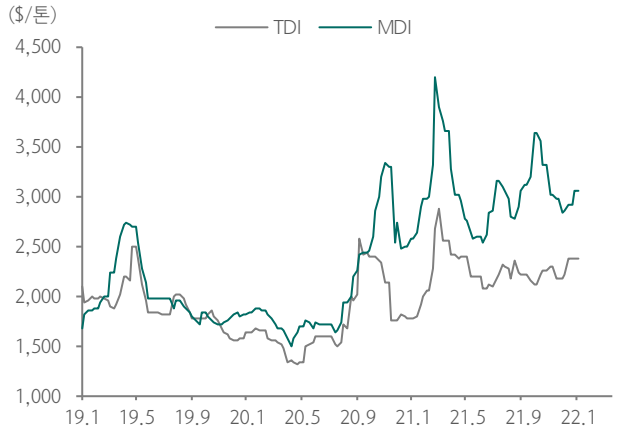
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 31. DOP/PA 가격 추이



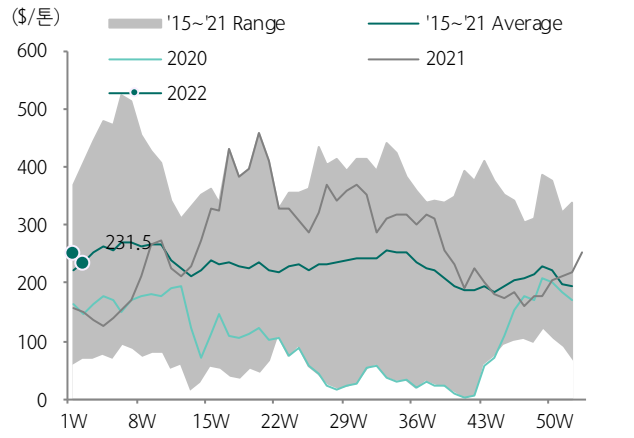
자료: Platts, 하나금융투자

그림 32. MDI/TDI 가격 추이



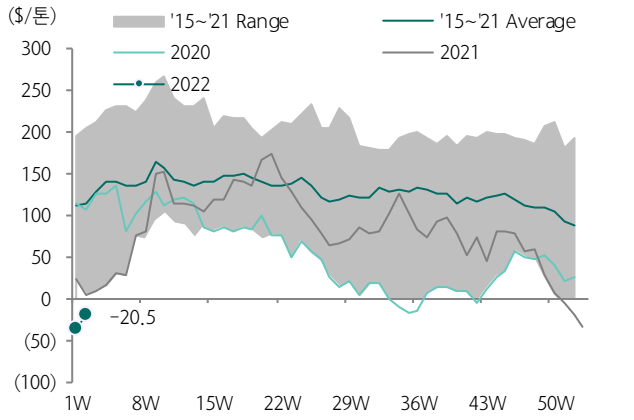
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 33. 벤젠 마진 추이



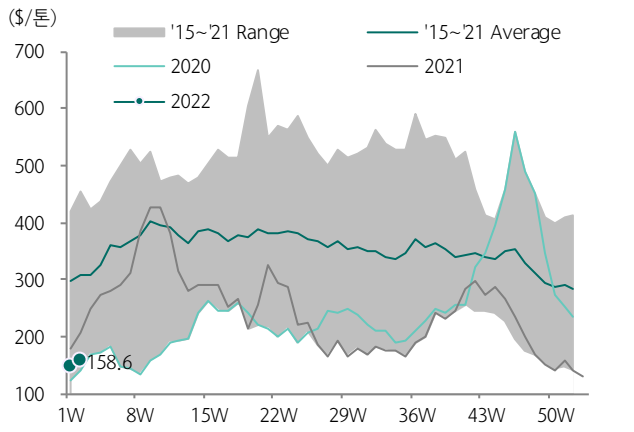
자료: ICIS, 하나금융투자

그림 34. 톨루엔 마진 추이



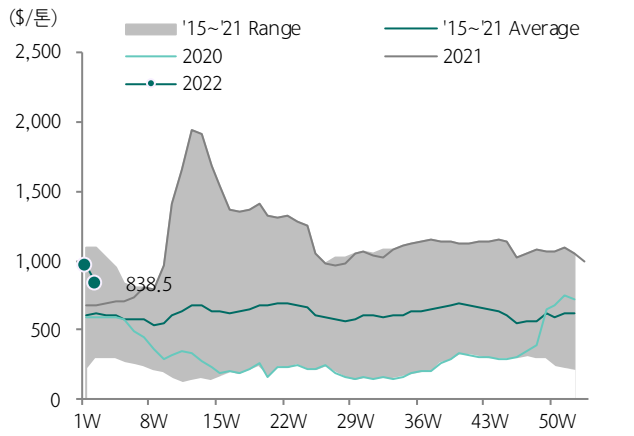
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 35. SM 마진 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 36. AN 마진 추이

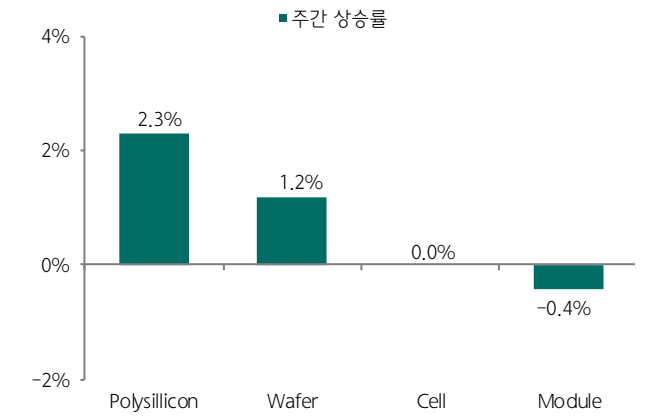


자료: Platts, 하나금융투자

▶ 태양광(Neutral): 폴리실리콘/웨이퍼 상승에도 불구 셀 보합, 모듈 하락

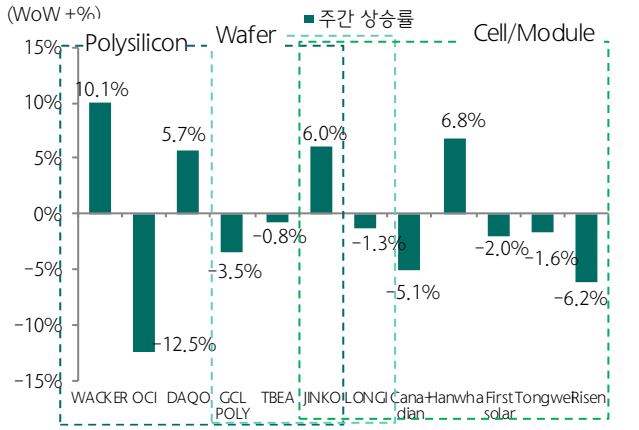
- **폴리실리콘(↑, $/kg)**: Mono 30.6$(+0.69$, +2.3%) **PV Insight 기준
- **Wafer(↑, $/156mm Mono)**: Mono 0.608$(+0.007$, +1.2%)
- **Cell(↔, $/Watt)**: Mono 0.098$(보합)
- **Module(↓, $/Watt)**: ThinFilm 0.228$(-0.001$, -0.4%)
- **총평: 1) 폴리실리콘/웨이퍼 상승에도 불구 셀 보합, 모듈 하락**

그림 37. 태양광 주요 체인별 제품가격 추이(PV Insight 기준)



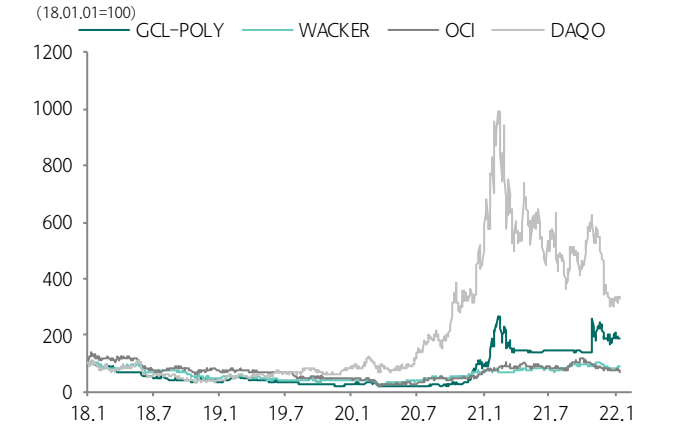
주: 기준 변경 / 자료: PV Insight, 하나금융투자

그림 38. 태양광 주요 업체별 주간 주가 상승률



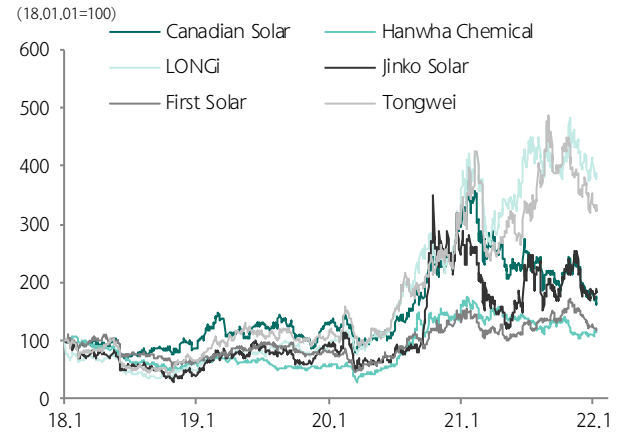
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 39. 태양광 주요 폴리실리콘 업체의 주가 상승률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 40. 태양광 주요 셀/모듈 업체의 주가 상승률



자료: Bloomberg, 하나금융투자

▶ 2차전지 News Flow Check

SK이노베이션, 전고체 배터리 시대 앞당긴다 (투데이에너지)

- SK이노베이션이 이승우 미국 조지아 공대 교수진과 차세대 전고체 배터리 시대를 앞당기기 위해 협력하기로 했다고 16일 밝힘

- 이승우 교수는 KAIST와 공동으로 혁신적인 고무 형태 고분자 고체 전해질을 개발해 세계적인 학술지인 '네이처(Nature)'지에 지난 13일 논문이 소개되는 등 해당 분야의 석학

- SK이노베이션은 기존에 독자적으로 확보해온 전고체 배터리 기술과 이승우 교수의 연구 성과를 더해 전고체 배터리 개발에 박차를 가할 수 있을 것으로 기대

LG엔솔, 혼다와 美 합작법인 설립 논의… 최대 4조원 규모 (조선비즈)

- LG에너지솔루션이 세계 8위 완성차 업체인 일본 혼다자동차와 미국에 배터리 합작공장 설립을 추진

- 논의 초기 단계인 만큼 법인 설립 시점과 지분 비율, 공장 용지 등은 확정되지 않았지만 북미 내 최대 40기가와트시(40GWh) 규모 공장 건설을 검토하고 있는 것으로 전해짐. 이는 연간 60만대 생산 가능한 규모

中점유율 감소한 LG엔솔, 중국서 리튬인산철 배터리 핵심소재 조달 추진 (더일렉)

- LG에너지솔루션의 중국 전기차(EV) 배터리 시장점유율이 감소. 현지 배터리 업체들의 영향력 확대, 중국 배터리 물량의 대부분을 소화하던 테슬라가 삼원계 대신 리튬인산철(LFP) 배터리 탑재량을 늘린 영향

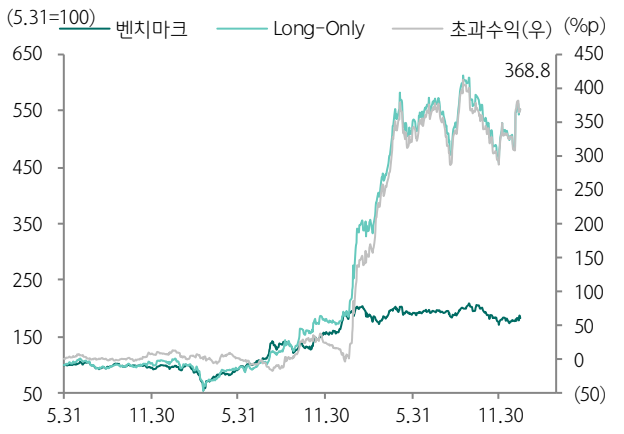
- LG에너지솔루션은 올해 파우치형, 각형 리튬인산철 배터리를 시장에 선보일 계획. 에너지저장장치(ESS) 시장에 먼저 진출한 후 전기차 시장 공략 예정. 이를 위해선 리튬인산철 양극재 확보가 필요

- 한 업계 관계자는 "LG에너지솔루션이 중국 현지 리튬인산철 양극재 업체와 물밑 접촉을 시작했다"며 "리튬인산철 양극재는 탄산리튬을 이용하는데, 최근 가격이 많이 올라 수급 상황에 따른 가격 협상이 관건이 될 것"이라고 설명

▶ 추천종목 수익률 Monitor(2019.5.31일부터~)

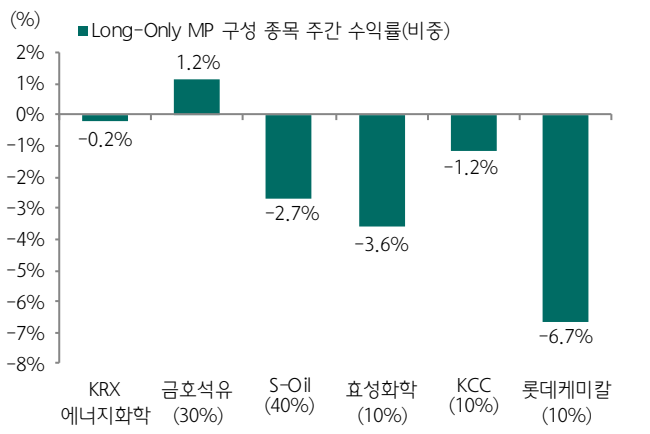
- 지난 주 Long-Only 편입종목/수익률 Review(비중 배분)
  - 주간 편입종목 및 비중: S-Oil(40%) + 금호석유(30%) + KCC(10%) + 롯데케미칼(10%) + 효성화학(10%)
  - 종목별 주간 수익률: S-Oil(-2.7%) + 금호석유(+1.2%) + KCC(-1.2%) + 롯데케미칼(-6.7%) + 효성화학(-3.6%)
  - 가중평균 MP 주간수익률(vs. KRX에너지화학): MP -1.9%(vs. 벤치마크 -0.2%) = 초과수익 -1.7%p
  - 가중평균 MP 누적수익률(vs. KRX에너지화학): MP +451.5%(vs. 벤치마크 +82.7%) = 초과수익 +368.8%p
- 지난 주 Long-Short 편입종목/수익률 Review(비중 없음. 단순 수익률 합산)
  - Long: S-Oil(-2.7%) + 금호석유(+1.2%) + KCC(-1.2%) + 롯데케미칼(-6.7%) + 효성화학(-3.6%)
  - Short: SK이노베이션(+6.7%)
  - MP 주간수익률(vs. KRX에너지화학): MP -3.3%(vs. 벤치마크 -0.2%) = 초과수익 -3.1%p
  - MP 누적수익률(vs. KRX에너지화학): MP +168.0%(vs. 벤치마크 +82.7%) = 초과수익 +85.3%p
- 이번 주 Long-Only 편입종목/비중(특징: 종목 변경 없음, 비중 조절만)
  - S-Oil(30%) + 금호석유(30%) + KCC(10%) + 롯데케미칼(10%) + 효성화학(20%)
- 이번 주 Long-Short 편입종목(특징: Long – 변경 없음 // Short – 한화솔루션 편입)
  - Long: S-Oil, 금호석유, KCC, 롯데케미칼, 효성화학 / Short: SK이노베이션, 한화솔루션
- (주의) 공표된 중장기 투자의견과 단기(주간) 추천종목과의 차이는 항시 발생할 수 있음. 상대수익률 관점에서 접근할 것을 권유

그림 41. 가중평균 Long-Only 수익률과 벤치마크 비교(누적)



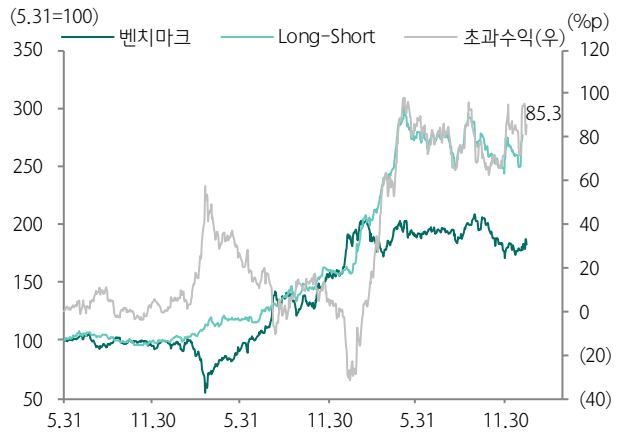
자료: 하나금융투자

그림 42. Long-Only 편입 종목과 비중, 수익률 비교



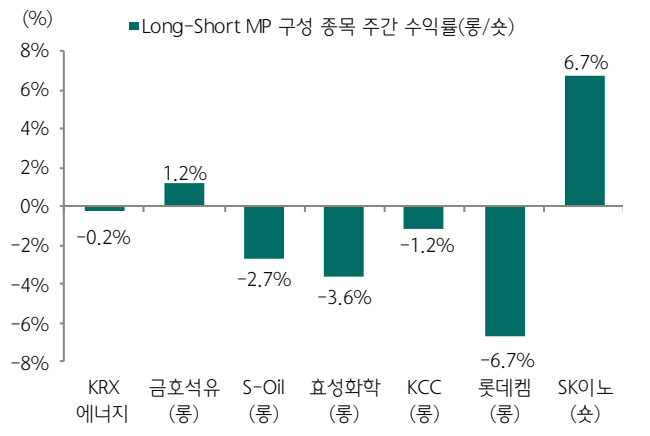
자료: 하나금융투자

그림 43. Long-Short 수익률과 벤치마크 비교(누적)



자료: 하나금융투자

그림 44. Long-Short 편입 종목과 수익률 비교



자료: 하나금융투자

그림 45. 중국 대련선물거래소 LLDPE 가격 추이(2022년 5월물)

자료: 하나금융투자

그림 46. 중국 대련선물거래소 PP 가격 추이(2022년 5월물)

자료: 하나금융투자

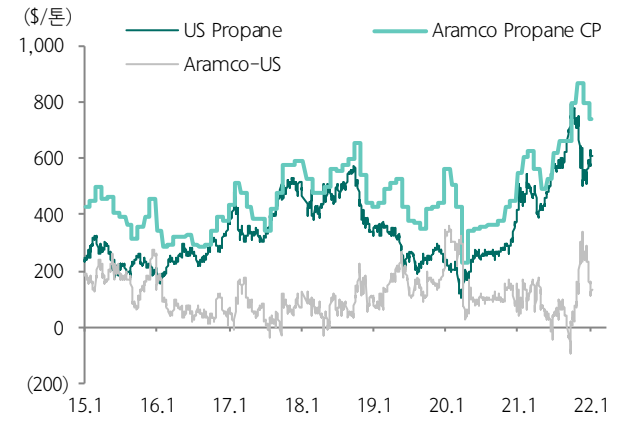
그림 47. 중국 대련선물거래소 PVC 가격 추이(2022년 5월물)

자료: 하나금융투자

그림 48. 중국 대련선물거래소 EG 가격 추이(2022년 5월물)

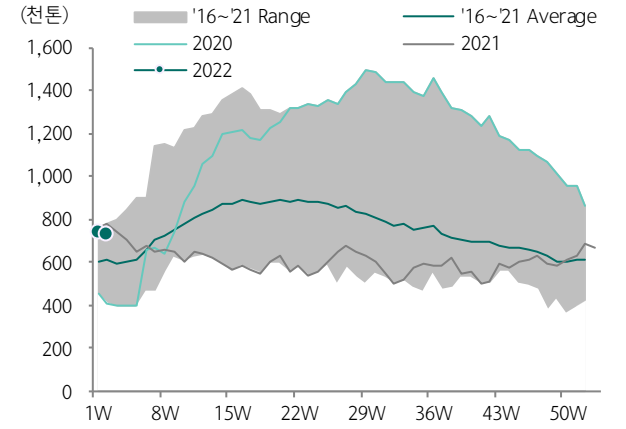
자료: 하나금융투자

그림 49. 프로판 가격 추이



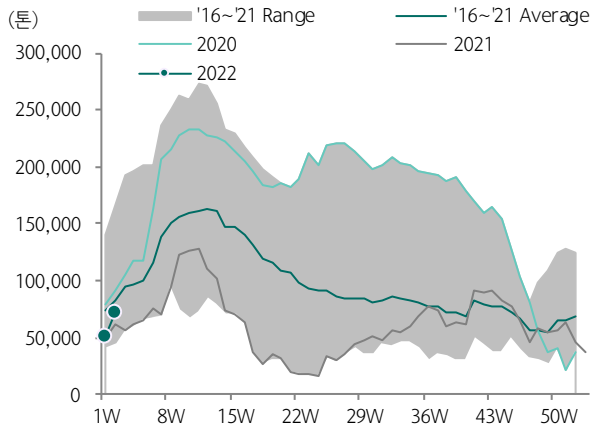
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 50. 중국 동부 MEG 재고 추이



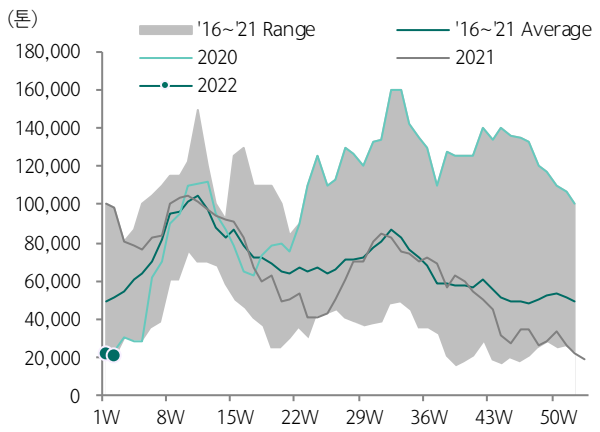
자료: Platts, 하나금융투자

그림 51. 중국 동부 SM 재고 추이



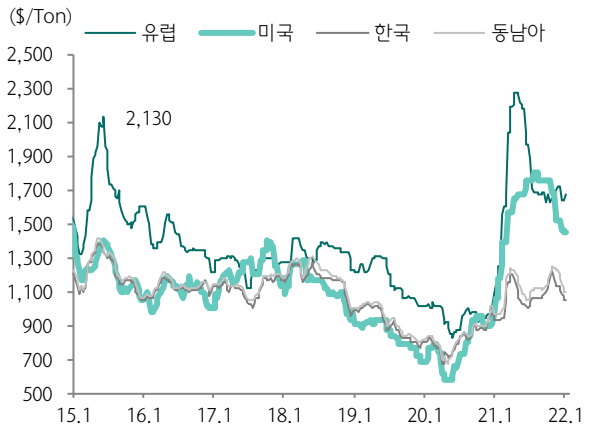
자료: Platts, 하나금융투자

그림 52. 중국 동부 자일렌 재고 추이



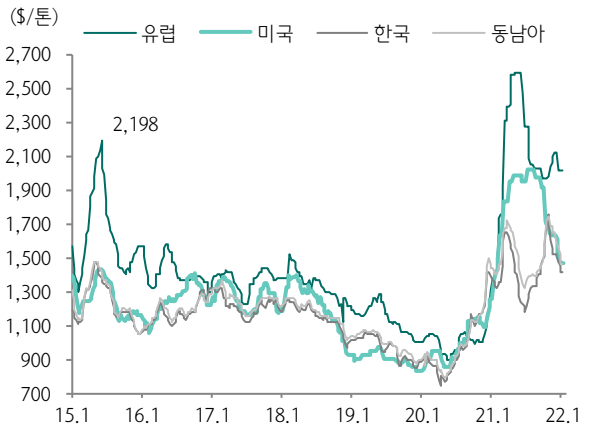
자료: Platts, 하나금융투자

그림 53. 글로벌 HDPE가격 비교



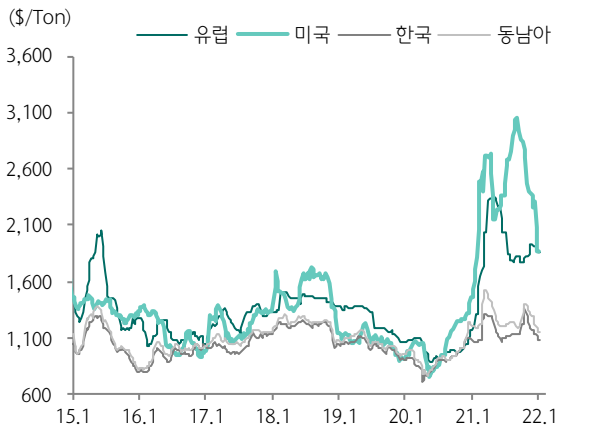
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 54. 글로벌 LDPE 가격 비교



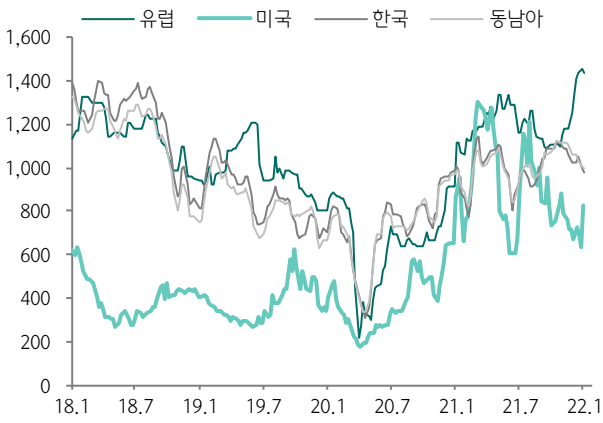
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 55. 글로벌 PP 가격 비교



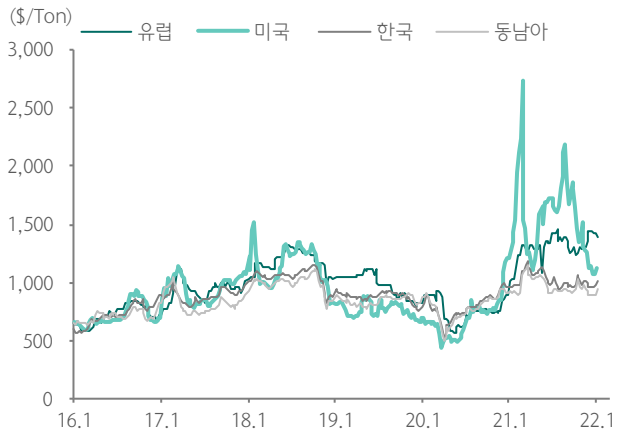
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 56. 글로벌 에틸렌 가격 비교



자료: Cischem, 하나금융투자

그림 57. 글로벌 프로필렌 가격 비교

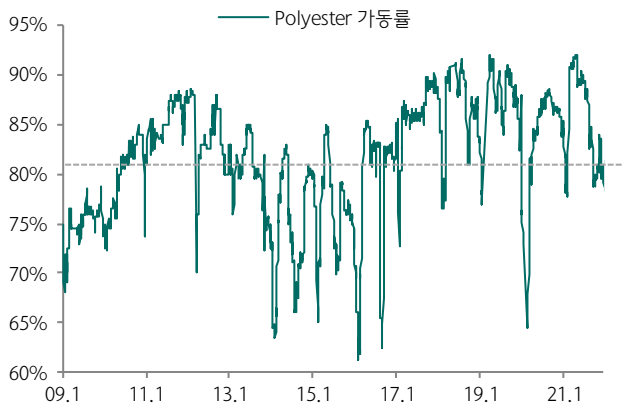


자료: Cischem, 하나금융투자

그림 58. 글로벌 부타디엔 가격 비교

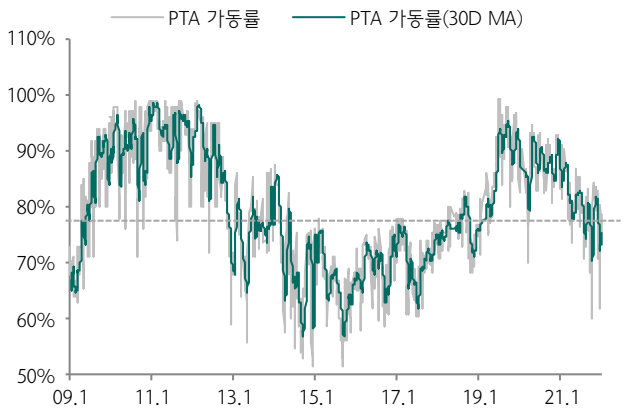
자료: Cischem, 하나금융투자

그림 59. 중국 폴리에스터 가동률 81.1%



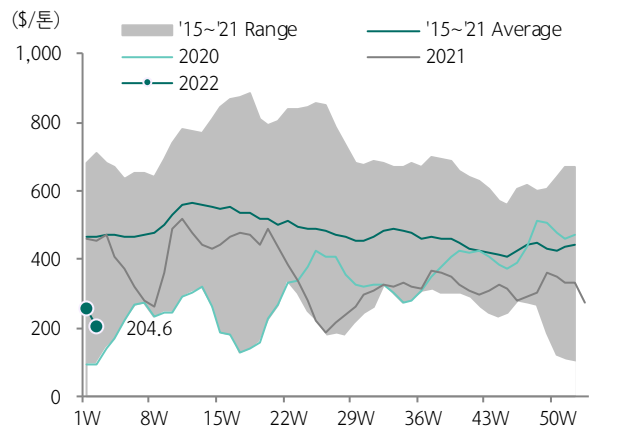
자료: Wind, 하나금융투자

그림 60. 중국 PTA 가동률 77.1%



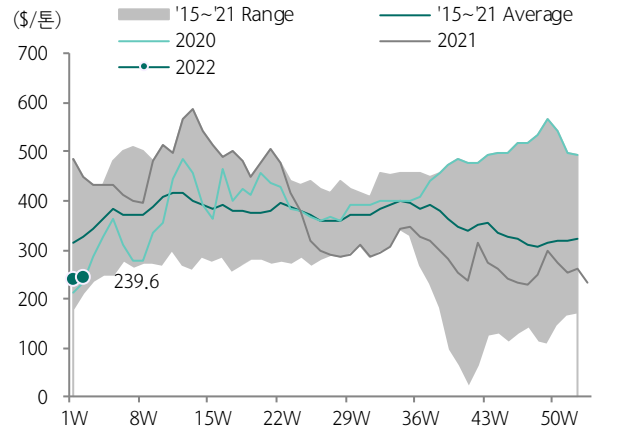
자료: Wind, 하나금융투자

그림 61. 에틸렌 마진 추이



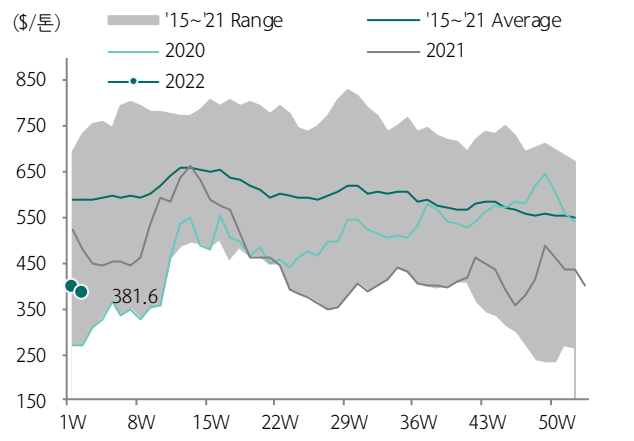
자료: Platts, 하나금융투자

그림 62. 프로필렌 마진 추이



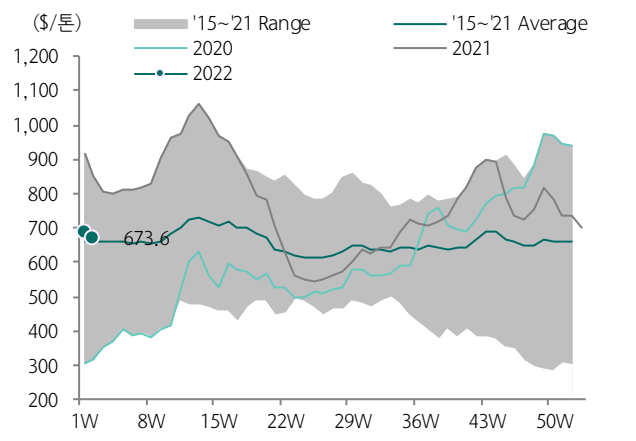
자료: Platts, 하나금융투자

그림 63. HDPE 마진 추이



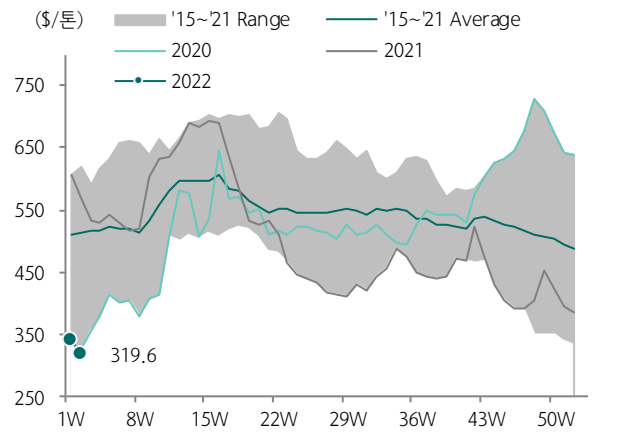
자료: Platts, 하나금융투자

그림 64. LDPE 마진 추이



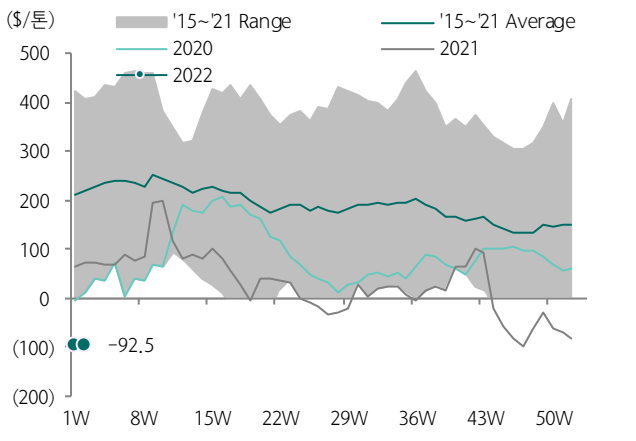
자료: Platts, 하나금융투자

그림 65. PP 마진 추이



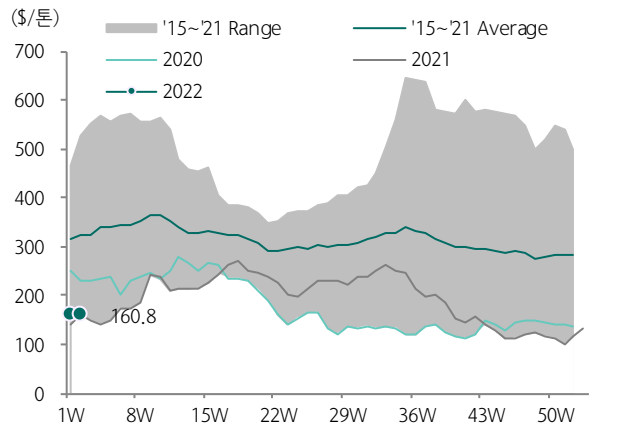
자료: Platts, 하나금융투자

그림 66. MEG 마진 추이



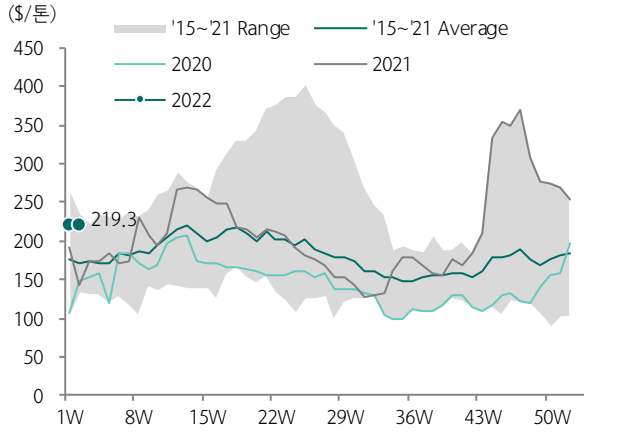
자료: Platts, 하나금융투자

그림 67. PX 마진 추이



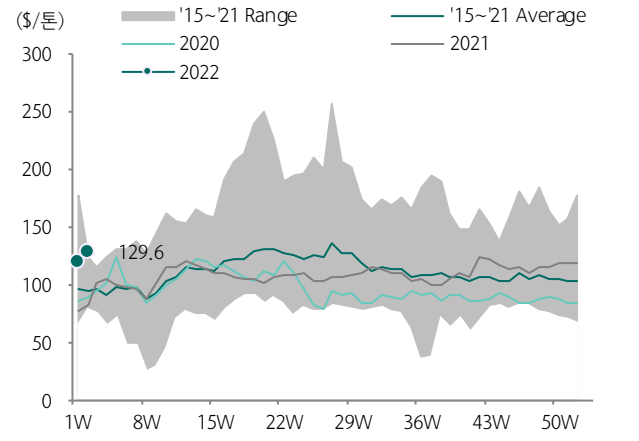
자료: Platts, 하나금융투자

그림 68. PET마진 추이(MEG/PTA 차감 기준)



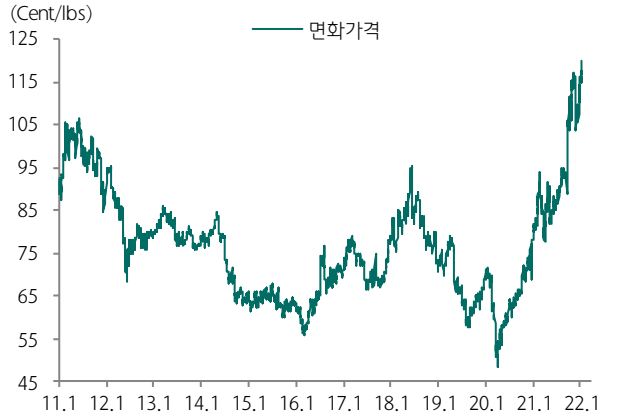
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 69. PTA마진 추이(PX 차감 기준)



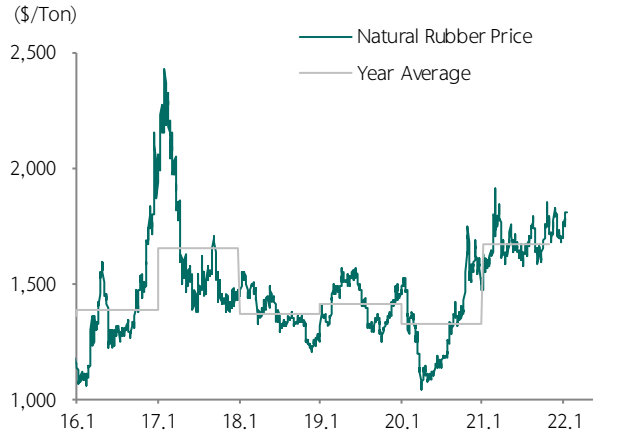
자료: Platts, 하나금융투자

그림 70. 면화 가격 추이



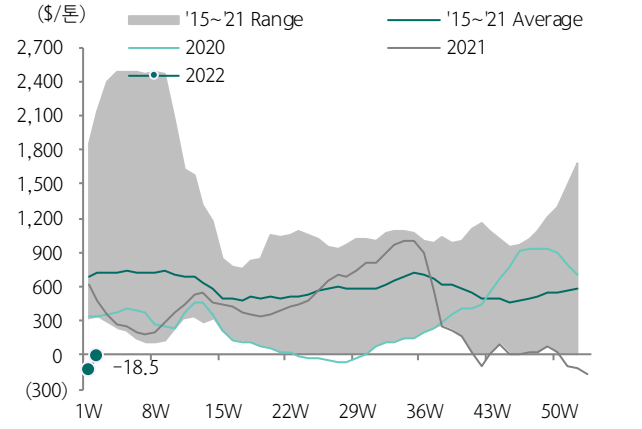
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 71. 천연고무 가격 추이



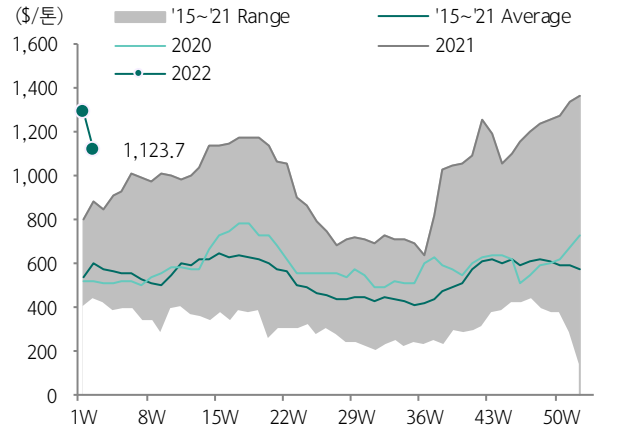
자료: MRE, 하나금융투자

그림 72. BD 마진 추이



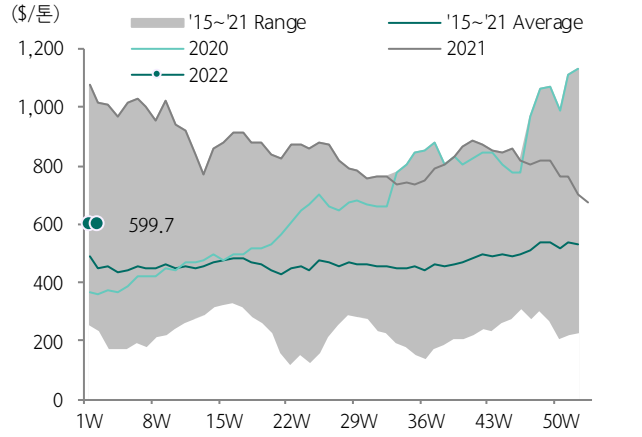
자료: Platts, 하나금융투자

그림 73. SBR마진 추이



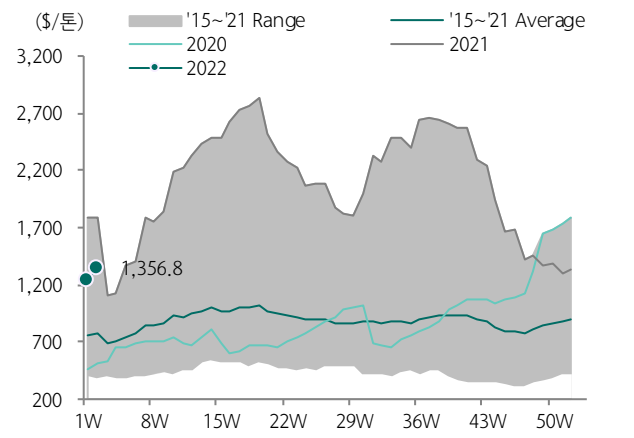
자료: Platts, 하나금융투자

그림 74. ABS 마진 추이



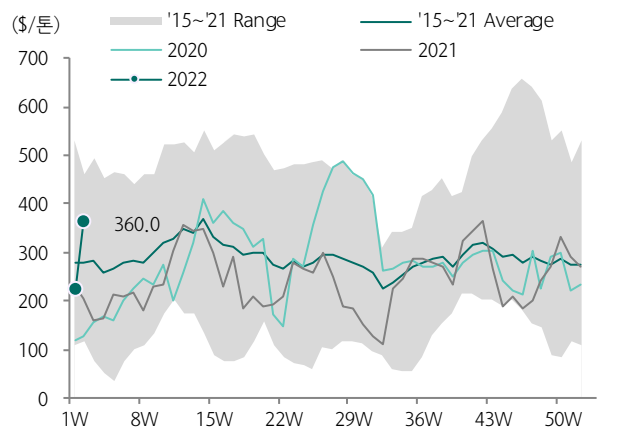
자료: Platts, 하나금융투자

그림 75. BPA 마진 추이



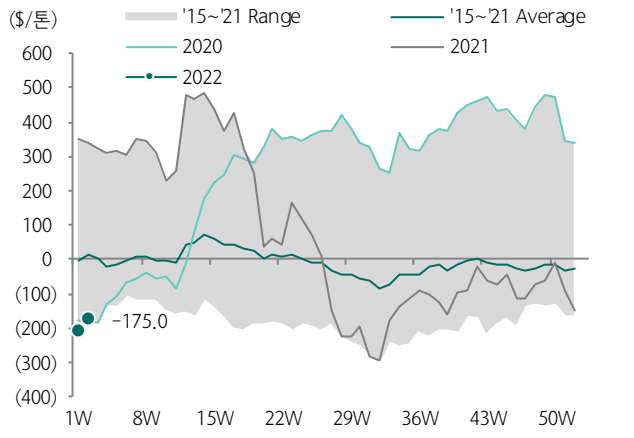
자료: Platts, 하나금융투자

그림 76. 페놀 마진 추이



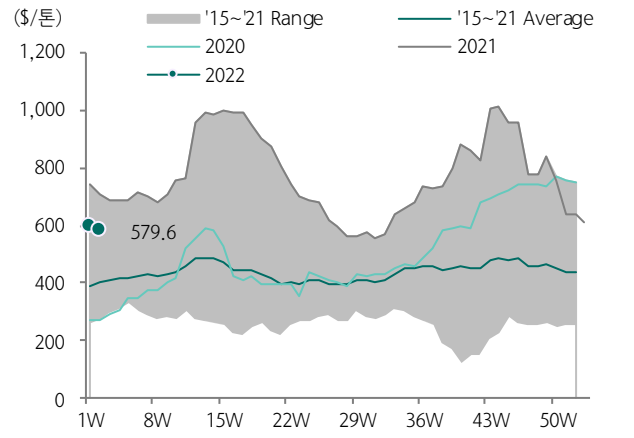
자료: Platts, 하나금융투자

그림 77. 아세톤 마진(아세톤-벤젠) 추이



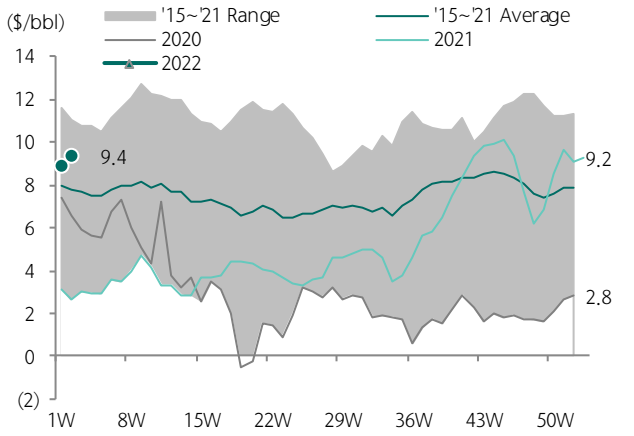
자료: Platts, 하나금융투자

그림 78. PVC 마진 추이(납사 차감기준)



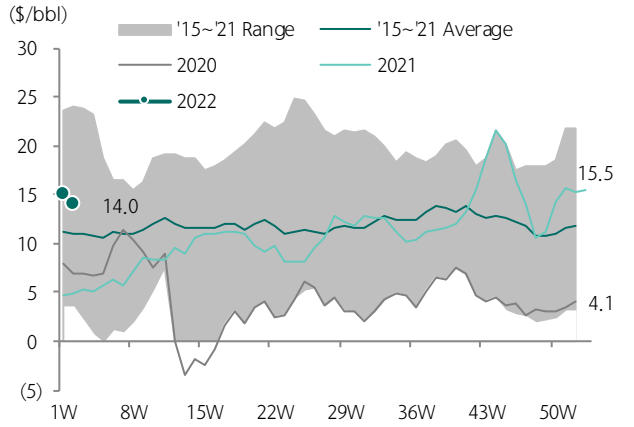
자료: Platts, 하나금융투자

그림 79. 정제마진 추이



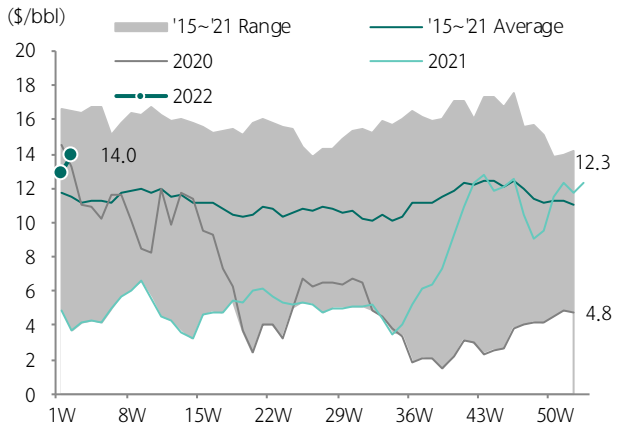
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 80. 휘발유 마진 추이



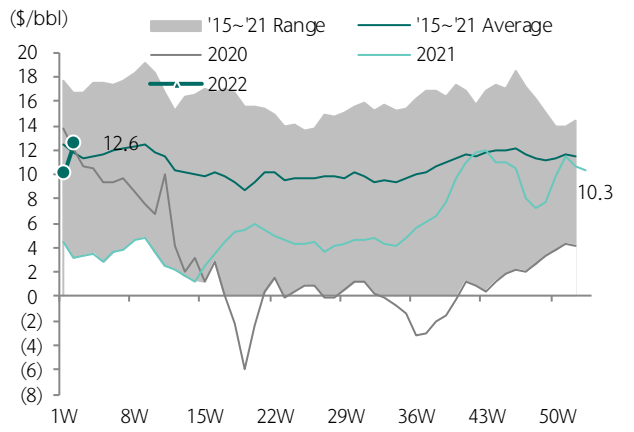
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 81. 경유 마진 추이



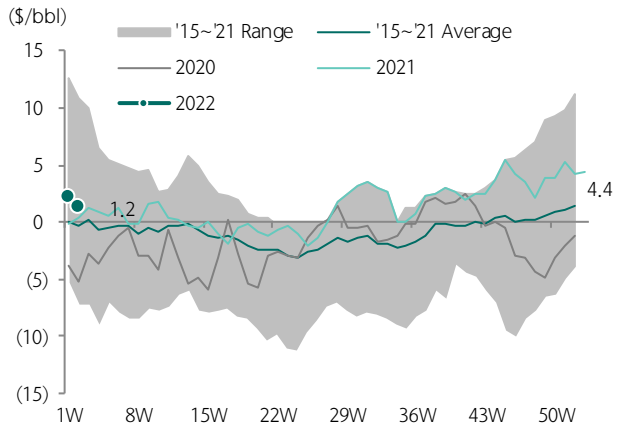
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 82. 등유 마진 추이



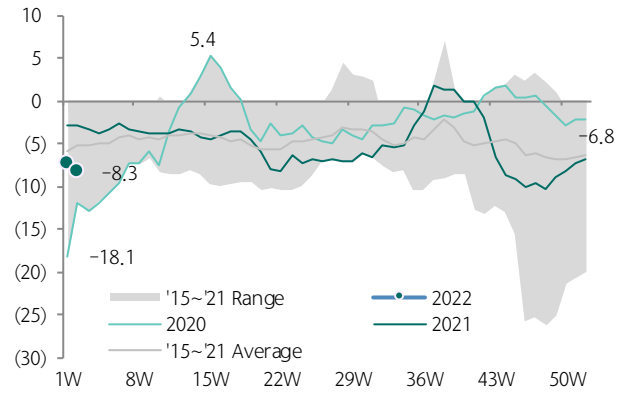
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 83. 납사 마진 추이



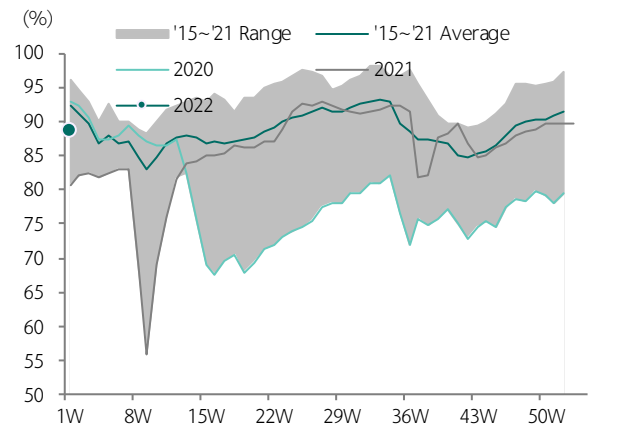
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 84. B-C 마진 추이



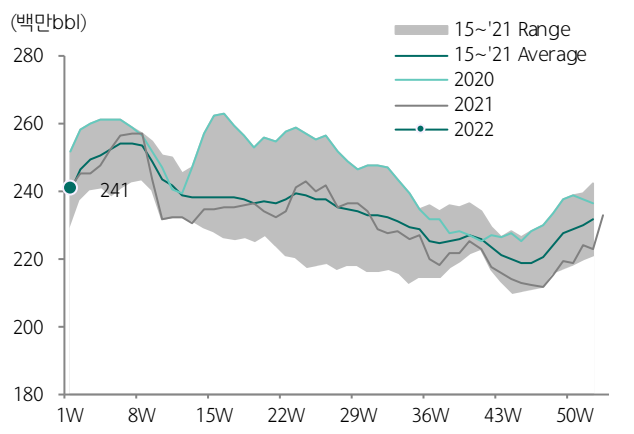
자료: Petronet, 하나금융투자

그림 85. 미국 정유사 가동률 추이



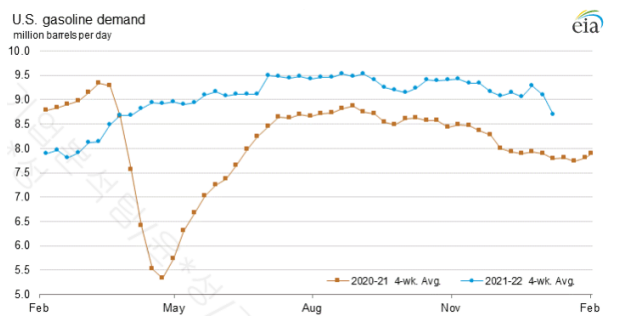
자료: EIA, 하나금융투자

그림 86. 미국 휘발유 재고 추이



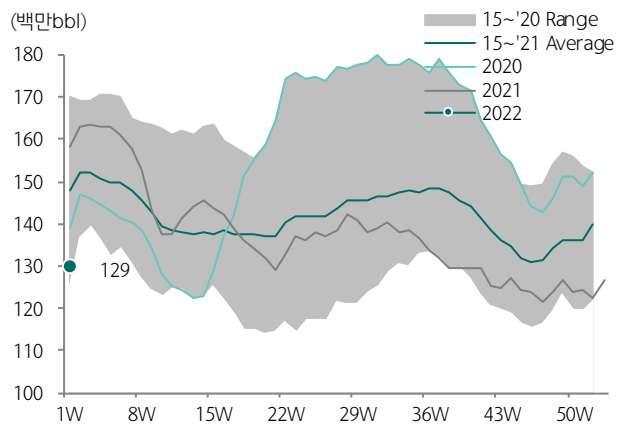
자료: EIA, 하나금융투자

그림 87. 미국 휘발유 수요 추이



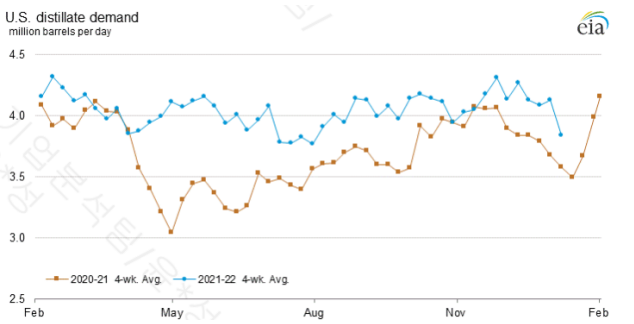
자료: EIA, 하나금융투자

그림 88. 미국 등/경유 재고 추이



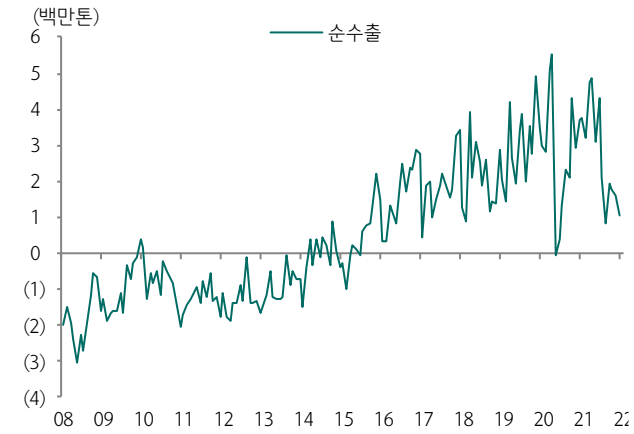
자료: EIA, 하나금융투자

그림 89. 미국 등/경유 수요 추이



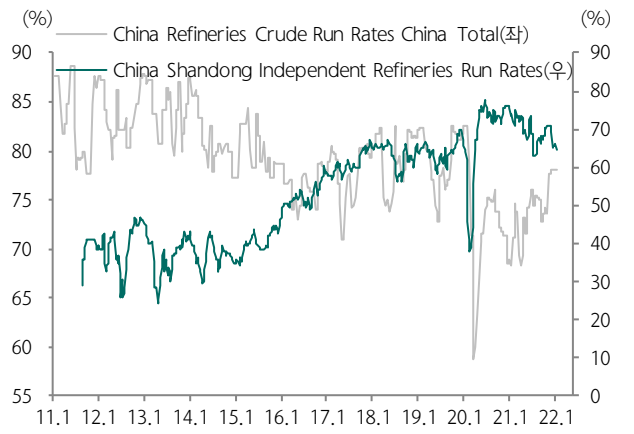
자료: EIA, 하나금융투자

그림 90. 중국 12월 석유제품 순수출 MoM -36% 감소



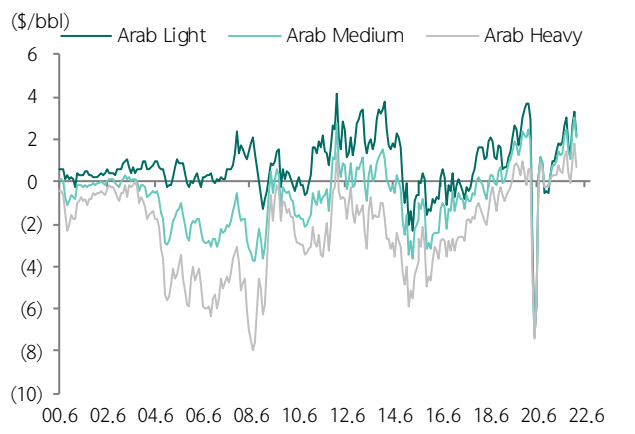
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 91. 중국 국영/Teapot 가동률 추이



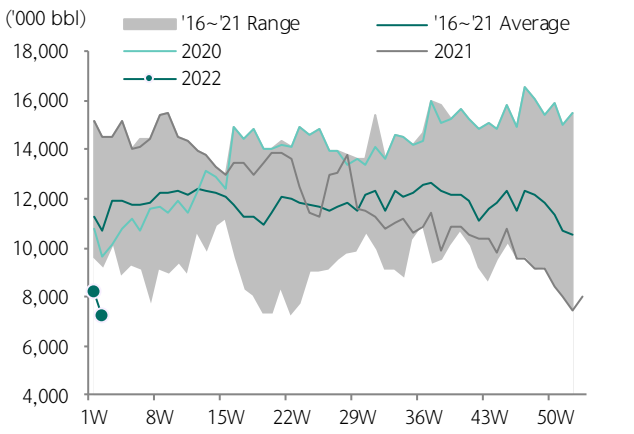
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 92. 사우디 OSP 추이



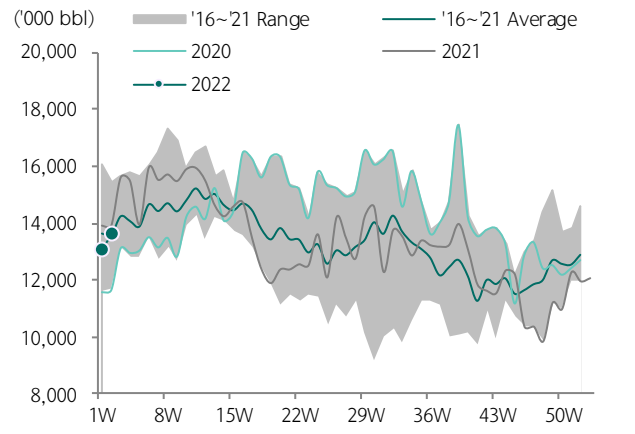
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 93. 싱가폴 Mid Distillate 재고



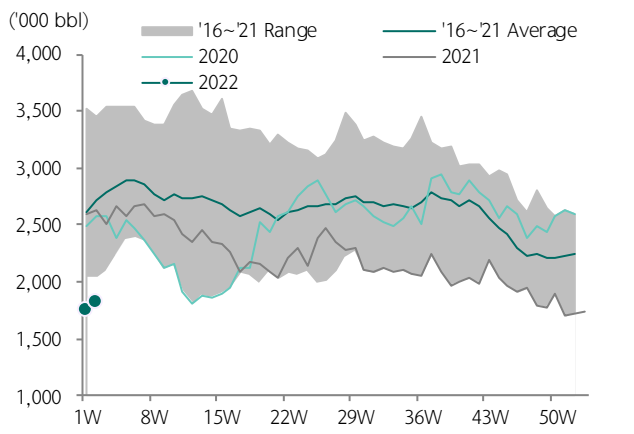
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 94. 싱가폴 Lt. Distillate 재고



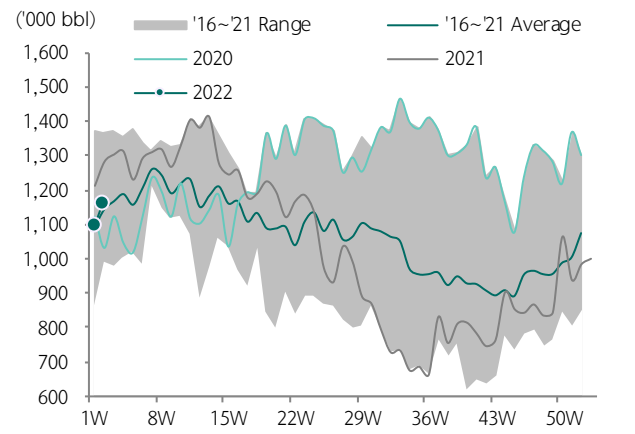
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 95. 유럽 등/경유 재고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

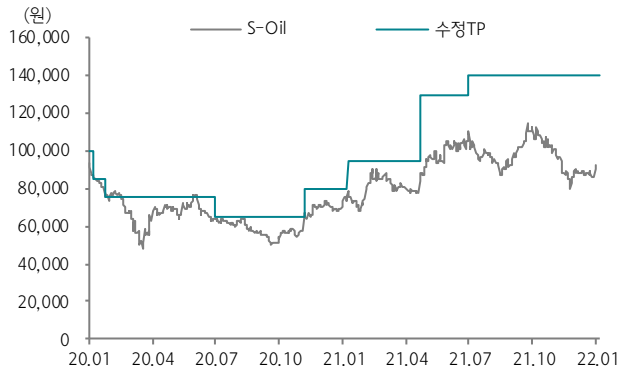
그림 96. 유럽 휘발유 재고



자료: Bloomberg, 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

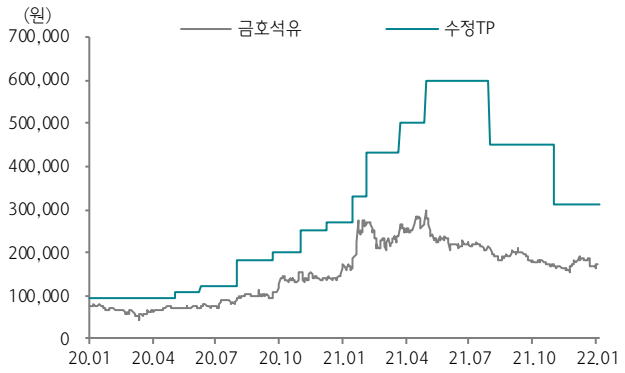
S-Oil



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.7.5	BUY	140,000		
21.4.28	BUY	130,000	-23.82%	-18.46%
21.1.13	BUY	95,000	-15.63%	-5.05%
20.11.11	BUY	80,000	-12.47%	-6.00%
20.7.6	Neutral	65,000	-10.08%	2.15%
20.1.30	Neutral	75,000	-9.67%	-35.33%
20.1.13	Neutral	85,000	-3.15%	-10.12%
19.4.8	Neutral	100,000	-7.71%	6.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

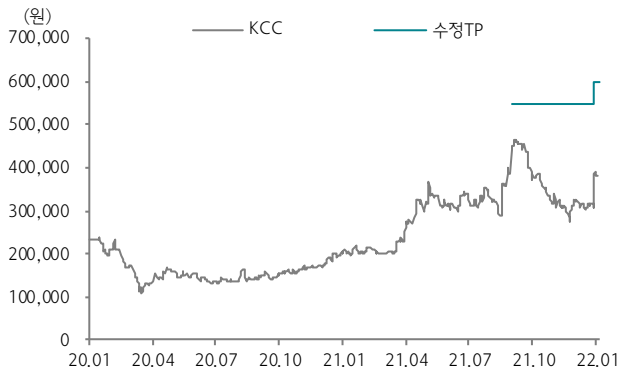
금호석유



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.8	BUY	310,000		
21.8.6	BUY	450,000	-58.36%	-53.67%
21.5.6	BUY	600,000	-62.72%	-53.17%
21.3.29	BUY	500,000	-47.85%	-43.40%
21.2.10	BUY	430,000	-46.72%	-37.91%
21.1.21	BUY	330,000	-26.41%	-16.06%
20.12.15	BUY	270,000	-42.93%	-36.30%
20.11.8	BUY	250,000	-43.55%	-38.80%
20.9.27	BUY	200,000	-32.55%	-23.00%
20.8.7	BUY	180,000	-44.27%	-38.06%
20.6.15	BUY	120,000	-32.71%	-25.50%
20.5.10	BUY	110,000	-33.86%	-29.18%
19.10.4	BUY	95,000	-26.85%	-16.11%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

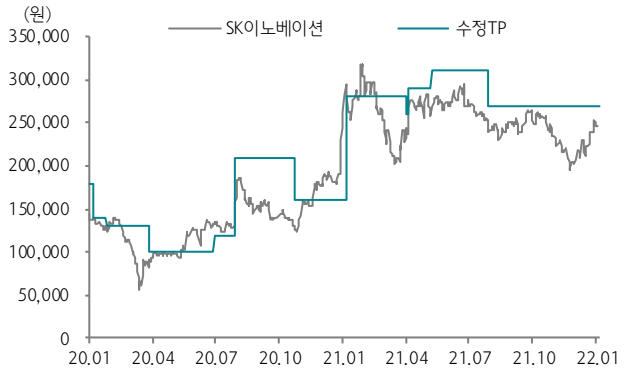
KCC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.1.4	BUY	600,000		
21.9.6	BUY	550,000	-36.15%	-15.55%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

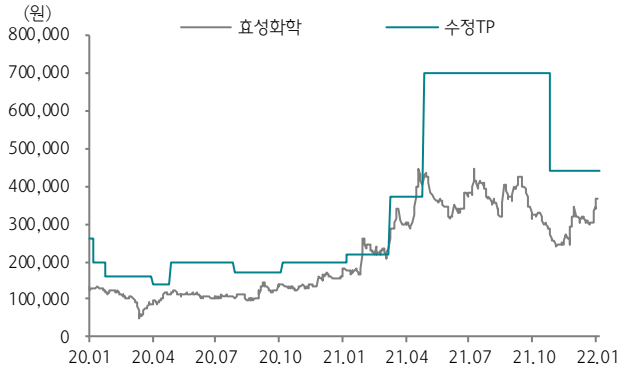
SK이노베이션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.8.5	Neutral	270,000		
21.5.14	BUY	310,000	-12.50%	-4.68%
21.4.12	BUY	290,000	-6.25%	-2.24%
21.4.8	Neutral	260,000	-8.46%	-8.46%
21.1.13	Neutral	280,000	-7.83%	-27.86%
20.10.30	BUY	160,000	14.19%	83.75%
20.8.5	BUY	210,000	-27.90%	-10.95%
20.7.5	Neutral	120,000	8.22%	2.08%
20.4.2	Neutral	100,000	10.74%	36.50%
20.2.1	Neutral	130,000	-16.67%	8.08%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

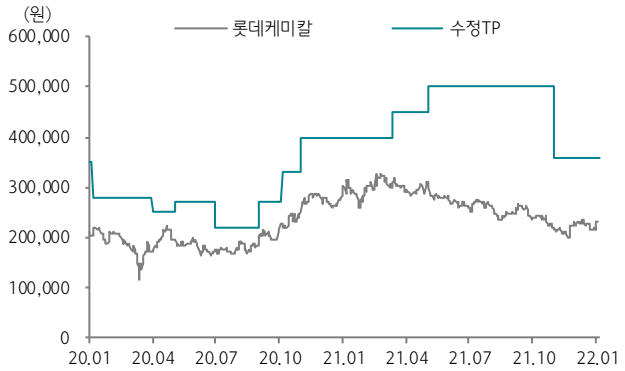
효성화학



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.1	BUY	440,000		
21.5.3	BUY	700,000	-48.13%	-36.00%
21.3.15	BUY	370,000	-23.04%	-21.89%
21.1.13	BUY	220,000	-4.45%	18.18%
20.10.11	BUY	200,000	-27.19%	-8.75%
20.8.3	BUY	170,000	-31.24%	-15.29%
20.5.3	BUY	200,000	-44.81%	-39.00%
20.4.7	BUY	140,000	-26.71%	-13.93%
20.1.31	BUY	160,000	-37.98%	-21.25%
20.1.13	BUY	200,000	-36.52%	-34.25%
19.7.31	BUY	260,000	-40.40%	-30.96%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

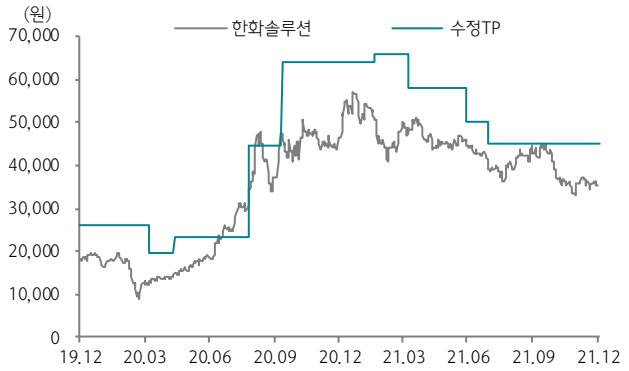
롯데케미칼



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.8	BUY	360,000		
21.5.10	BUY	500,000	-48.27%	-39.90%
21.3.19	BUY	450,000	-33.88%	-29.56%
20.11.8	BUY	400,000	-27.78%	-18.00%
20.10.11	BUY	330,000	-28.71%	-24.24%
20.9.7	BUY	270,000	-23.15%	-15.19%
20.7.6	BUY	220,000	-19.45%	-13.18%
20.5.10	BUY	270,000	-32.65%	-26.30%
20.4.7	BUY	250,000	-20.71%	-10.60%
20.1.12	BUY	280,000	-32.70%	-20.89%
19.1.7	BUY	350,000	-26.92%	-5.43%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한화솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.7.30	Neutral	45,000		
21.6.30	Neutral	50,000	-13.87%	-11.00%
21.4.8	BUY	58,000	-20.06%	-12.24%
20.10.11	BUY	66,000	-24.54%	-10.59%
20.8.25	BUY	46,000	-8.75%	7.07%
20.5.12	BUY	24,000	-8.34%	34.79%
20.4.7	BUY	20,000	-29.60%	-25.25%
19.11.14	BUY	27,000	-35.73%	-24.81%
19.10.4	BUY	25,000	-31.01%	-25.80%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.65%	5.35%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 1월 14일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2022년 1월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2022년 1월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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