

Chemicals Monthly Data

(2026.3월, xls데이터)

※ 상기의 'xls데이터'를 클릭하면, 주요 정유/석화제품 가격 및 스프레드 등의 원본 data를 얻을 수 있습니다.

4월 초, 고비를 피할 수 있을까?

[2026년 미국-이란 분쟁 흐름]

2월 28일 : 미국/이스라엘, 이란 최고지도자 하메네이 폭살

3월 3일 : 이란, 호르무즈 해협에 유조선 등 선박 이동을 통제하기 시작(전쟁전 일 130척 → 통제후 1~2척)

3월 9일 : G7, 전략비축유 방출에 대한 의견 합의(3~4억배럴로, 시행시기는 각국에서 결정)

3월 10일 : 이란, 호르무즈 해협에 기뢰(부유식 어뢰) 설치 목격(본격적인 호르무즈 봉쇄 시작 의미)

[국제 원유시장] SPR 3억배럴 방출 의미는?

2026년 3월 3일 이란의 호르무즈 해협 통제로 인해, 걸프만 지역에서 공급되는 글로벌 원유 수출량이 1,100 ~ 1,200만b/d 줄어들었다. (사우디 아라비아 300만b/d, 이라크 300만 b/d, UAE 150만 b/d, 카타르 50만b/d, 쿠웨이트 200만b/d, 이란 150만b/d, 바레인 10만b/d 등). 국제유가를 배럴당 60\$에서 90\$로 높였다. 반면, 반작용도 있다. G7을 포함한 주요 국가에서 3억배럴 이상 전략비축유 (Strategic Petroleum Reserve) 방출을 계획하고 있다. 여기에 2가지 해석이 필요하다. ① 단기로는 호르무즈에서 공급차질을 완화해 국제유가 추가 상승을 막을 수 있다. 반면, ② **SPR 방출 규모 3 ~ 4억배럴 수치에 주목해야 한다.** '호르무즈 통제로 원유 공급차질이 최소 1개월 정도 이어질 수 있다'는 가정이 깔려 있다. 우리는 최악도 염두에 두어야 하겠다.

[한국 정유업체] 3월 말, 설비 가동 지속여부 변곡점

호르무즈 원유선적 차질이 이어진다고 가정해 보면, 한국 정유사의 하루 원유 수입량이 300만 배럴에서 160만배럴로 줄어든다. 민간 원유재고량 3,821만배럴(2026.1월 기준)과 호르무즈 이외의 하루 수입량 160만배럴로 하루에 297만배럴 정제설비 가동을 유지하면, 1개월 후에 원유재고가 '0'에 가까워진다. **4월부터 석유제품 감산 고비에 이르게 된다. 국가차원의 개입이 불가피하다.** 우선, ① 석유제품 수출량을 줄여서 내수용 비축물량을 확대하고, ② 휘발유, 등경유 최고가격제도 도입(약 2주에 한번씩 정부에서 내수 최고가격을 발표)으로 가격 폭등을 막을 수 있다. 호르무즈 원유 도입이 더 늦춰지면, ③ 본격적인 전략비축유 방출에 이어, ④ 유류 할당제 등 소비 조절에 나설 수 있다. 이런 상황까지 가지 않기를 기도해 본다.

[한국 석화업체] 4월 초, 설비 가동 중단 여부 변곡점

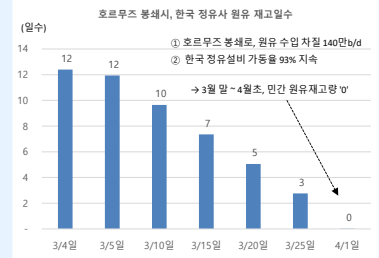
한국 석화업체 상황은 더 긴박하다. 국내 NCC업체(나프타로 에틸렌을 생산)는 원료인 나프타를 2~3주 정도 보유하고 있다. 한국석유공사에서 전략비축유에 기댈 수도 없다.(전략비축유 1억배럴에서 원유가 87%) 이런 배경에 정유업체보다 빨리 3월 2주부터 60% 중반으로 저율 가동을 시작했다. 만약, 4월초까지 호르무즈 나프타가 한국에 도착하지 않으면, 수입에 의존하는 NCC설비 가동을 멈춰야 한다. IT외장재, 자동차소재, 건축소재, 섬유소재 생산업체는 화학제품 공급난에 시달릴 수 있다. 다행히, 국내 NCC업체 가운데 대한유화(주)는 나프타 물량의 70%를 S-Oil(주)로부터 공급받고 있어, 생산여건이 가장 나은 편이다



황규원 정유/화학
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

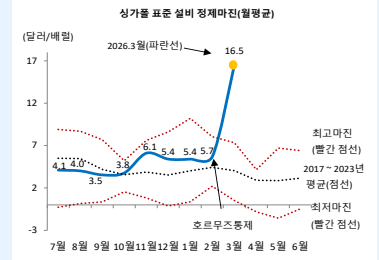
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

금월의 차트 : [호르무즈 봉쇄시, 한국 정유사 원유 재고일수]



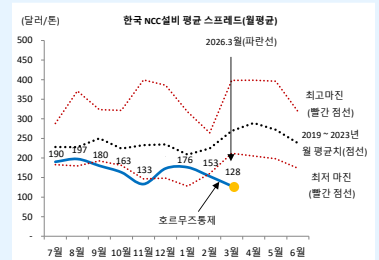
자료: 유안타증권 리서치센터

상가물 정제마진



자료: 유안타증권 리서치센터

NCC 스프레드



자료: 유안타증권 리서치센터

별첨: 호르무즈 원유 수송 차질이 이어질 경우, 국내 정유사의 원유 고갈 시기 분석 : 2026년 3월 말 고비

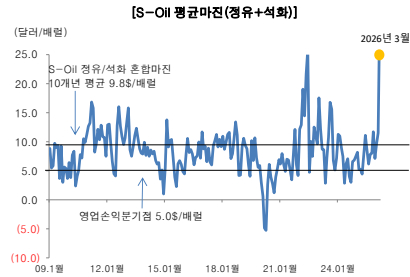
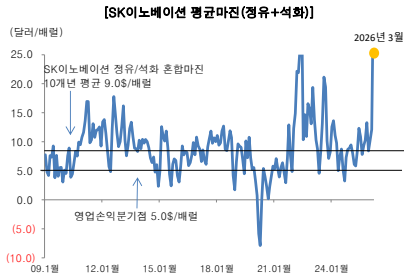
구	분	1월 기준 현황 12개월 인기준 만배월/일	3/3일 호르무즈 통제 주요 가정	3/4일	3/5일	3/10일	3/15일	3/20일	3/25일	4/1일	4/5일	4/10일	4/15일	4/20일	4/25일	5/1일	5/10일	5/20일	5/31일	
기초 재고량	소계	10,656		만 배월	10,702	10,561	9,855	9,149	8,443	7,737	6,748	6,335	5,818	5,301	4,784	4,267	3,647	2,716	1,682	545
	원유	3,691		만 배월	3,821	3,685	3,003	2,321	1,639	957	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
	제품제고	6,966		만 배월	6,882	6,877	6,852	6,828	6,804	6,780	6,746	6,332	5,815	5,298	4,782	4,265	3,644	2,714	1,680	543
원유 수입량	소계	9,374	302	배월/일	161	161	161	161	161	161	161	161	161	161	161	161	161	161	161	161
	사우디	3,359	108	배월/일	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54
	UAE	1,057	34	배월/일	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17
	쿠웨이트	862	28	배월/일	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	수입발송	855	28	배월/일	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	이라크	464	15	배월/일	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	수입발송	1,650	53	배월/일	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53
	미국	394	13	배월/일	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13
	브라질	218	7	배월/일	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
	호주	516	17	배월/일	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17
정제처리량	소계	9,213	297	배월/일	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297
	개파	9,932	320	배월/일	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320
	가동률	93%	93%	%	93%	93%	93%	93%	93%	93%	93%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
석유제품 수입량	소계	3,556	115	배월/일	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	석유제품 총 공급량	12,768	412	배월/일	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297	297
	석유제품 수요	13,931	449	배월/일	302	302	302	302	302	302	264	264	264	264	264	264	264	264	264	264
수출	내수	8,190	264	배월/일	264	264	264	264	264	264	264	264	264	264	264	264	264	264	264	264
	수출	4,568	147	배월/일	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	방커링	1,173	38	배월/일	38	38	38	38	38	38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
공급-수요	-	1,163	-	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	
기말 재고량	소계	10,702		만 배월	10,561	10,420	9,714	9,008	8,302	7,596	6,645	6,231	5,714	5,197	4,680	4,164	3,543	2,613	1,579	442
	원유	3,821		만 배월	3,685	3,548	2,866	2,184	1,502	821	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
	제품제고	6,882		만 배월	6,877	6,872	6,848	6,823	6,799	6,775	6,642	6,229	5,712	5,195	4,678	4,161	3,541	2,610	1,577	439
재고일수	소계	14		일	38	38	36	33	31	28	25	24	22	20	18	16	13	10	6	2
	원유(재고량/정유처리량, 일)	26		일	12	12	10	7	5	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	제품제고(재고량/내수소비량, 일)			일	26	26	26	26	26	26	25	24	22	20	18	16	13	10	6	2
별첨 정유 전라비축유	소계	9,950			9,950	9,950	9,950	9,950	9,950	9,950	9,950	9,950	9,950	9,950	9,950	9,950	9,950	9,950	9,950	9,950
	원유	8,657			8,657	8,657	8,657	8,657	8,657	8,657	8,657	8,657	8,657	8,657	8,657	8,657	8,657	8,657	8,657	8,657
	석유제품	1,294			1,294	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294	1,294

전라비축유 방출을 적극 검토할 시점

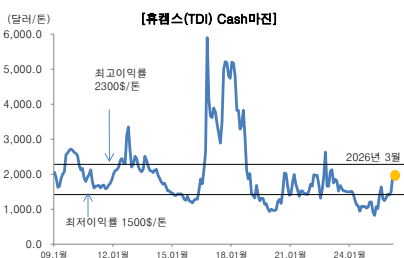
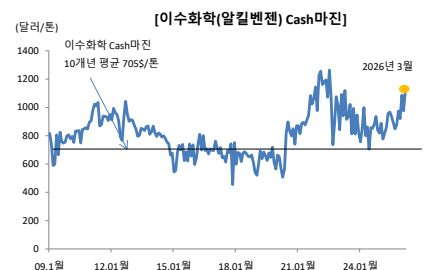
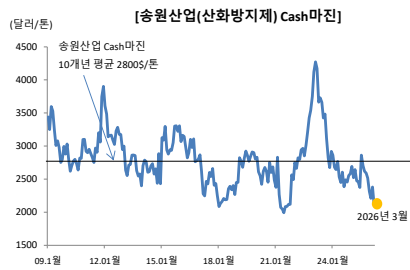
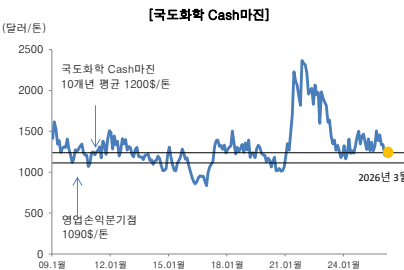
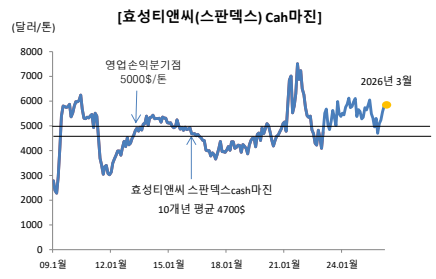
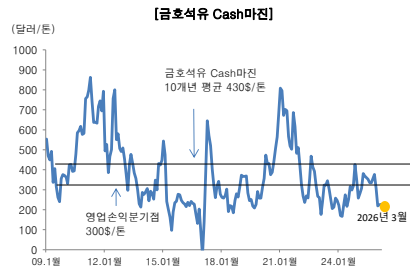
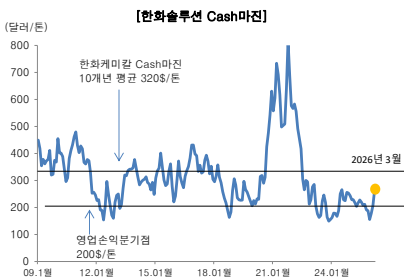
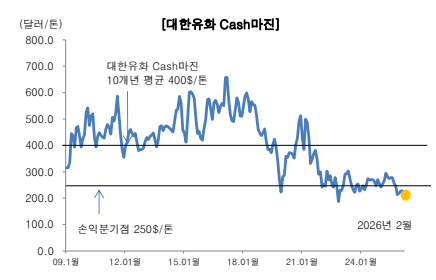
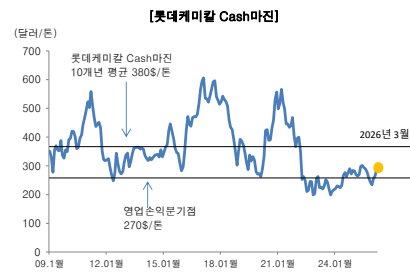
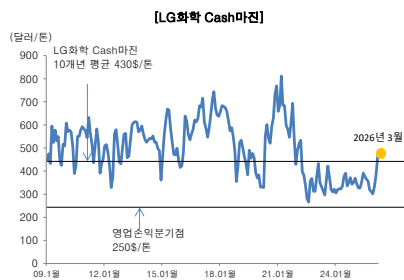
자료: 석유공사, 유안타증권 리서치센터

[요약 1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이



석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[요약 2] 주요 정유/화학업체의 제품별 가격 추이

구분	10개년 평균치	26/3/16 (A)	26/2/27 (B)	26/03월 (C)	26/02월 (C)	26/01월 (D)	25/4분기 (D)	25/1분기 (E)	증감율					용도	관련기업
									WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	25.4Q/25.3Q	25.4Q/24.4Q		
[석유정제, \$/배럴]															
천연가스(\$/mmbtu)	3.1	3.0	3.0	3.0	3.6	7.4	3.8	4.3	-0.7%	-16.9%	-20.5%	23.7%	49.3%	자동차 연료	정유사
원유(WTI 기준)	62.1	78.4	66.1	78.4	64.2	60.4	59.1	71.5	18.6%	22.2%	32.7%	-9.0%	-16.1%		
원유(Dubai 기준)	64.7	89.0	70.5	89.0	68.2	62.1	63.6	76.1	26.2%	30.5%	39.9%	-9.0%	-13.8%		
휘발유(상가품 기준)	75.0	101.0	78.8	101.0	75.3	71.4	77.0	83.0	28.1%	34.2%	31.2%	-1.8%	-4.1%		
등유(상가품 기준)	79.2	168.0	92.7	168.0	89.1	83.4	87.5	90.2	81.3%	88.5%	91.9%	1.5%	-0.9%		
경유(상가품 기준)	79.9	137.5	91.8	137.5	88.9	82.5	86.7	90.2	49.8%	54.6%	58.5%	-1.4%	-1.9%		
B/C유(상가품 기준)	58.5	89.5	67.2	89.5	67.3	57.8	56.5	75.1	33.2%	33.1%	58.4%	-12.4%	-20.8%		
나프타(상가품 기준)	60.9	84.6	67.4	84.6	65.7	59.4	60.3	71.4	25.6%	28.8%	40.3%	-4.7%	-14.7%		
원유도입 수송비(중동 ~ 동경)	1.7	14.8	6.2	14.8	4.7	2.9	3.7	1.9	141.1%	212.5%	305.6%	65.0%	125.8%	유조선으로, 원유를 수송하는 비용	정유사
사우디 Light 원유 OSP	1.4	0.0	0.3	0.0	0.3	0.6	1.7	2.1	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-21.0%	2.3%	Dubai에 가산되는 프리미엄	정유사
[석유화학, \$/톤]															
Naphtha	569	787	642	787	613	568	563	663	22.6%	28.4%	39.9%	-4.7%	-14.7%		
[기초유분, \$/톤]															
Ethylene	981	850	680	850	670	678	721	853	25.0%	26.9%	17.9%	-9.8%	-13.7%	화학 기초제품	NCC업체
Propylene	880	860	790	860	795	758	731	830	8.9%	8.2%	17.7%	-3.3%	-10.5%	화학 기초제품	NCC업체
Benzene	798	960	790	960	780	716	674	889	21.5%	23.1%	42.4%	-7.9%	-26.3%	화학 기초제품	NCC업체
Butadiene	1,129	1,480	1,350	1,480	1,350	1,263	927	1,462	9.6%	9.6%	59.7%	-16.7%	-32.2%	화학 기초제품	NCC업체
[합성제품, \$/톤]															
HDPE	1,081	1,000	880	1,000	873	858	865	936	13.6%	14.6%	15.7%	-4.9%	-9.3%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화
LDPE	1,165	1,120	1,010	1,120	1,003	973	995	1,159	10.9%	11.7%	12.5%	-6.4%	-15.2%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션
PP	1,030	945	885	945	878	840	841	936	6.8%	7.7%	12.4%	-11.1%	-9.5%	어망, 자동차범퍼, 건축용 파이프	한화솔루션, 대한유화
[IT 관련 화학 제품, \$/톤]															
ABS	1,624	1,480	1,330	1,480	1,315	1,248	1,250	1,454	11.3%	12.5%	18.4%	-6.3%	-14.5%	IT외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유
PS	1,275	1,200	1,120	1,200	1,103	1,033	1,022	1,242	7.1%	8.8%	17.4%	-7.8%	-18.6%	팩스가전 외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유
BPA	1,554	2,090	1,270	2,090	1,195	1,113	1,060	1,260	64.6%	74.9%	97.1%	-5.4%	-17.1%	PC, 에폭시 원료	금호P&B, LG화학
PC*	2,518	1,948	1,901	1,948	1,901	1,865	1,909	2,116				-4.2%	-11.5%	IT외장재	LG화학
PET 필름*	5,307	5,475	5,231	5,475	5,231	5,645	5,442	5,337				-1.5%	-1.4%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더
[의류 관련 화학 제품, \$/톤]															
면화가격(\$/파운드)	88	75	76	75	74	75	75	78	-2.2%	0.7%	-0.4%	-4.3%	-8.1%	면직물(폴리에스터 대체제)	
EG	652	505	450	505	448	451	467	545	12.2%	12.8%	8.2%	-11.0%	-15.4%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼
PX	886	1,060	920	1,060	980	890	825	854	15.2%	16.8%	28.5%	-0.9%	-1.4%	폴리에스터 원료	정유사
TPA	702	755	680	755	675	664	623	658	11.0%	11.9%	21.2%	-1.8%	-3.6%	폴리에스터	롯데케미칼, 한화종합화학
폴리에스터 섬유*	1,204	1,075	1,134	1,075	1,134	1,105	1,114	1,168	-5.2%	-5.2%	-3.5%	-4.8%	-4.7%	폴리에스터 장단섬유	도레이케미칼, 휴비스
카프로락탐	1,685	1,110	1,100	1,110	1,100	1,100	1,026	1,398	0.9%	0.9%	8.2%	-4.7%	-31.5%	폴리에스터 원료	카프로
나일론	3,185	3,220	3,270	3,220	3,243	3,230	3,278	3,103	-1.5%	-0.7%	-1.8%	-3.7%	4.0%	나일론 섬유	코오롱인더
AN	1,551	1,105	1,065	1,105	1,063	1,063	1,094	1,294	3.8%	4.0%	1.0%	-2.6%	-9.4%	아크릴 섬유	동서화학
스판덱스*	7,115	7,155	6,921	7,155	6,921	6,575	6,415	6,932	3.4%	3.4%	11.5%	-3.9%	-8.2%	탄력성 있는 직물	효성
[자동차 관련 화학 제품, \$/톤]															
천연고무(말레이시아 기준)	1,492	2,064	2,087	2,064	2,007	1,911	1,733	2,106	-1.1%	-1.2%	19.1%	0.8%	-14.2%	타이어(합성고무 대체제)	
BR	1,728	1,950	1,852	1,950	1,852	1,709	1,790	2,104	5.3%	5.3%	8.9%	-7.0%	-18.0%	타이어	금호석유, LG화학
SR	1,736	1,843	1,801	1,843	1,801	1,764	1,790	2,058	2.3%	2.3%	2.9%	-7.5%	-15.7%	타이어	금호석유, LG화학
타이어코드*	3,372	2,976	2,825	2,976	2,825	2,784	2,836	2,918	5.3%	5.3%	4.9%	-0.2%	-13.3%	타이어보강재 등	효성첨단소재, 코오롱인더
카본블랙*	1,227	1,292	1,147	1,292	1,147	1,256	1,333	1,454	12.6%	12.6%	-3.1%	-3.2%	-13.0%	타이어 마찰방지재 등	OCL, 현대케미칼
PA(폴리아마이드, 나일론 수지)*	3,156	2,605	2,688	2,605	2,688	2,639	2,659	2,769	-3.1%	-3.1%	-2.0%	-4.5%	-11.0%	자동차 엔진 부품	코오롱플라스틱, 코프라
POM(폴리아세탈산)*	1,809	1,866	1,818	1,866	1,818	1,836	1,972	1,883	2.6%	2.6%	-5.4%	1.0%	3.7%	자동차 도어록	코오롱플라스틱
EPDM*	2,247	2,360	2,384	2,360	2,384	2,385	2,414	2,400	-1.0%	-1.0%	-2.3%	-1.1%	0.0%	자동차용 코트, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭
윤활유*	836	885	861	885	861	867	874	876	2.8%	2.8%	1.2%	-3.8%	-1.0%	윤활유	정유사
탄소성유*	20,410	19,979	16,433	19,979	16,433	15,936	14,862	17,009	21.6%	21.6%	34.4%	-5.3%	-17.0%	저체온 자동차 외장재	효성첨단소재, 코오롱인더
[건축 관련 화학 제품, \$/톤]															
PVC	929	750	730	750	718	670	678	719	2.7%	4.5%	10.5%	-5.0%	-11.6%	창호 등	한화솔루션, LG화학
석유수지*	2,076	1,659	1,745	1,659	1,745	1,718	1,789	1,899	-5.0%	-5.0%	-7.3%	-1.8%	-10.1%	페인트 등	코오롱인더
MDI	2,446	2,450	2,180	2,450	2,078	2,053	2,111	2,513	12.4%	17.9%	16.1%	-5.9%	-17.3%	단열재 등	금로미스이
BPA	1,554	2,090	1,270	2,090	1,195	1,113	1,060	1,260	64.6%	74.9%	97.1%	-5.4%	-17.1%	에폭시 드 원료	금호피엔비, LG화학
에폭시*	2,915	2,530	2,489	2,530	2,489	2,581	2,639	2,657	1.7%	1.7%	-4.1%	-0.1%	-3.0%	페인트 코팅제	국도화학
PO(Propylene Oxide)	1,662	1,690	1,210	1,690	1,183	1,208	1,163	1,093	39.7%	42.9%	45.3%	7.4%	-3.5%	단열재 등 원료	SKC
PPG*	1,792	1,834	1,980	1,834	1,980	1,886	1,895	1,777	-7.4%	-7.4%	-3.2%	-5.7%	25.8%	단열재 등 원료	SKC, 금호석유
[기타 석유화학, \$/톤]															
가성소다	394	350	335	350	334	345	380	465	4.5%	4.9%	-7.8%	-4.2%	-14.1%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학
가성칼륨*	800	894	830	894	830	798	762	681	7.7%	7.7%	17.3%	1.8%	17.3%	유리	유니드
TD*	2,281	1,776	1,728	1,776	1,728	1,681	1,655	1,755	2.8%	2.8%	7.3%	4.2%	-4.3%	침대 매트리스 등	한화솔루션
NPK 비료*	423	419	645	419	645	550	568	509	-35.0%	-35.0%	-26.2%	14.0%	15.7%	복합비료	남해화학
SAP(고흡수성수지)*	1,650	1,674	1,664	1,674	1,664	1,665	1,666	1,672	0.6%	0.6%	0.5%	1.6%	-3.0%	기저귀, 생리대 등	LG화학
무수프탈산*	937	871	869	871	869	801	812	971	0.2%	0.2%	7.2%	-8.8%	-12.5%	염료 원료 등	매경유화
말릴벤젠*	1,419	1,724	1,615	1,724	1,615	1,747	1,569	1,537	6.8%	6.8%	9.9%	3.1%	-2.2%	세제	이수화학
PIA(이소프탈산)*	1,221	834	850	834	850	838	855	1,004	-1.9%	-1.9%	-2.5%	-1.9%	-14.4%	산업용접착제	롯데케미칼
아라미드*	20,734	14,530	15,406	14,530	15,406	16,076	15,006	15,273	-5.7%	-5.7%	-3.2%	0.3%	-12.9%	조강력 섬유	코오롱인더
산화방지제*	3,769	2,866	3,099	2,866	3,099	2,928	3,241	3,513	-7.5%	-7.5%	-11.6%	-8.3%	-7.1%	플라스틱, 윤활유 산화방지 첨가제	송원산업
NB라텍스*	1,019	775	705	775	705	634	656	816	10.0%	10.0%	18.3%	-6.7%	-23.3%	수술용 고무장갑 등	금호석유, LG화학
고흡수성수지(SAP)*	1,650	1,674	1,664	1,674	1,664	1,665	1,666	1,672	0.6%	0.6%	0.5%	1.6%	-3.0%	기저귀, 생리대 등 흡수 소재	LG화학, 송원산업
투명폴리이미드(CPI)*	21,245	32,139	21,693	32,139	21,693	20,496	22,106	23,096	48.2%	48.2%	45.4%	7.3%	-4.0%	플라스틱 커버필름 등	코오롱인더, SKC
DPG(디 프로필렌 글리콜)	1,860	1,424	1,393	1,424	1,393	1,342	1,452	1,573	2.3%	2.3%	-1.9%	-4.8%	-12.2%	식음료, 화장품 보습제 등	SKC
[배터리 재료, \$/톤]															
파우더배터리(전기차용)*	41,557	33,072	31,924	33,072	31,924	37,907	32,654	33,202	3.6%	3.6%	1.3%	-7.1%	-30.2%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI
원통형/각형 배터리(IT용 포함)*	36,589	27,826	29,308	27,826	29,308	26,850	29,319	37,621	-5.1%	-5.1%	-5.1%	-12.6%	-23.5%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI
NCM(니켈-코발트-리튬) 양극재*	35,106	23,340	22,924	23,340	22,924	22,481	22,167	23,201	1.8%	1.8%	5.3%	-1.3%	-10.3%	배터리용	에코프로비엠, 엘앤에프, 포스코케미칼
인조흑연 음극재*	5,796	3,716	4,127	3,716	4,127	4,372	4,544	4,203	-10.0%	-10.0%	-18.2%	8.5%	-15.8%	배터리용	포스코케미칼
PE 분리막*	64														

[요약 3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

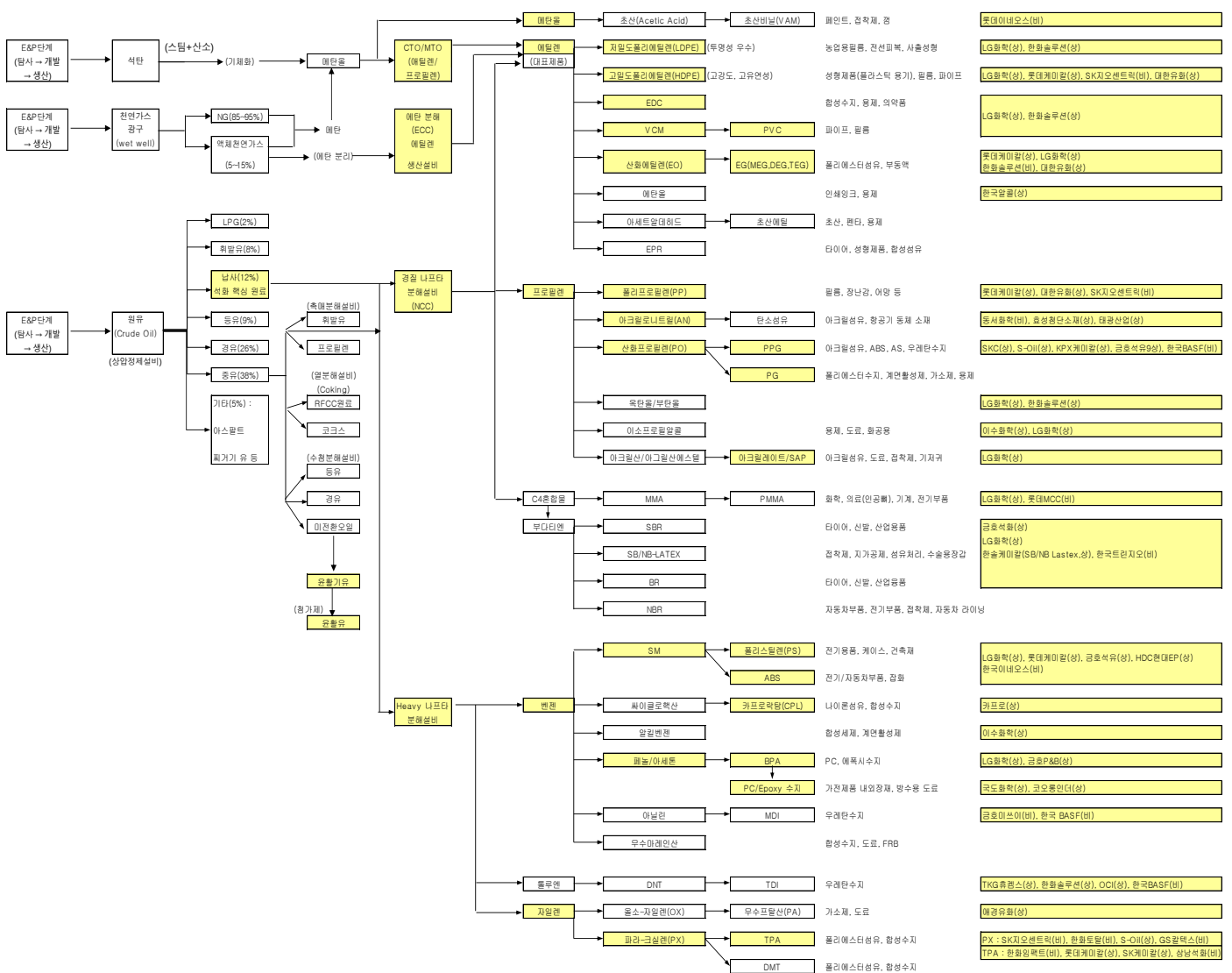
구분	10개년 평균치	26/3/16 (A)	26/2/27 (B)	26.03월	26.02월 (C)	26.01월	25.4분기 (D)	25.1분기 (E)	증감율					용도	관련기업		
									WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	25.4Q/25.3Q	25.4Q/24.4Q				
제품별 수익성지표	[석유정제, \$/배럴]																
	휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	10.2	12.0	8.4	12.0	7.1	9.4	13.4	6.9	43.6%	69.2%	-10.3%	58.1%	104.1%	자동차 연료	정유사	
	등유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	14.4	79.0	22.2	79.0	20.9	21.4	23.9	14.2	256.1%	277.4%	230.3%	46.3%	63.7%	항공유	정유사	
	경유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	15.2	48.5	21.3	48.5	20.7	20.4	23.1	14.1	127.9%	133.8%	109.8%	28.1%	57.6%	자동차 및 발전연료	정유사	
	B/C 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-6.2	0.5	-3.3	0.5	-0.9	-4.2	-7.1	-1.0	양(+)/전환	양(+)/전환	양(+)/전환	음(-)지속	음(-)지속	선박 및 발전연료	정유사	
	나프타 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-3.9	-4.4	-3.1	-4.4	-2.5	-2.6	-3.3	-4.7	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	석화제품 원료	정유사	
	윤활기유 - B/C유*	68.7	31.2	50.3	31.2	50.2	60.5	62.8	44.4	-37.9%	-37.8%	-50.2%	5.5%	27.9%	윤활유	정유사	
	1차정제마진(원유도입 시차 배제)	0.7	5.7	-0.1	5.7	2.2	2.6	1.5	2.4	양(+)/전환	155.4%	279.7%	43.1%	-37.2%			
	Crack Spread=(휘발유+등유+경유)/3-B/C	19.5	46.0	20.6	46.0	17.1	21.3	27.2	12.7	123.6%	168.1%	68.8%	38.4%	90.2%			
	신가톨 Spot 정제마진	5.7	16.5	4.7	16.5	5.7	5.4	5.1	3.1	250.4%	192.1%	224.7%	31.1%	3.8%			
	[기초유분, \$/톤] (원료 시차배제)																
	Ethylene - Naphtha	412	63	38	63	57	109	158	190	65.8%	10.8%	-60.2%	-24.2%	-9.7%	화학 기초제품	NCC업체	
	Propylene - Naphtha	311	73	148	73	182	189	168	167	-50.7%	-59.9%	-56.6%	1.9%	7.1%	화학 기초제품	NCC업체	
	벤젠 - Naphtha	229	173	148	173	167	148	112	226	16.9%	3.7%	54.9%	-21.1%	-56.2%	화학 기초제품	NCC업체	
	Butadiene - Naphtha	560	693	708	693	737	694	364	799	-2.1%	-6.0%	90.2%	-30.1%	-48.4%	화학 기초제품	NCC업체	
	NCC설비 영업손익	93	102	100	102	77	54	72	18	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	화학 기초제품	NCC업체	
	NCC합계 스프레드	398	321	281	321	287	268	249	287	14.3%	11.6%	28.8%	-15.1%		화학 기초제품	NCC업체	
	[정유제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
	HDPE - Ethylene	100	150	200	150	203	180	144	84	-25.0%	-25.9%	4.3%	30.8%	22.1%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화	
	LDPE - Ethylene	184	270	330	270	333	295	275	307	-18.2%	-18.8%	-1.7%	3.9%	-19.0%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션	
	PP - propylene	150	85	95	85	83	83	110	106	-10.5%	3.0%	-22.7%	-42.1%	-2.2%	머싱, 자동차범퍼, 건축용 파이프	롯데케미칼, 대한유화	
	[IT 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
	ABS - 0.75M - 0.15AN - 0.15Butadiene	460	280	261	280	260	235	372	310	7.5%	7.7%	-24.7%	3.4%	11.9%	IT외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유	
	PS - SM	208	63	130	63	132	103	218	218	-51.5%	-52.2%	-71.0%	1.5%	1.1%	패키지전지 외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유	
	PC* - BPA	1,088	871	843	871	877	874	916	966	3.4%	-0.7%	-4.9%	-3.6%	-4.1%	IT외장재	LG화학	
	PET 필름* - 0.85TPA - 0.35EG	4,483	4,656	4,496	4,656	4,501	4,923	4,750	4,587	3.6%	3.5%	-2.0%	-1.1%	-0.6%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더	
	[인공 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
	EG - 0.65Naphtha	282	7	33	7	49	82	101	115	음(-)전환	음(-)전환	음(-)전환	-28.2%	-18.0%	폴리에스테르, 부동액	롯데케미칼	
	PX - Naphtha	316	273	278	273	294	322	262	191	-1.8%	-7.3%	4.2%	8.5%	48.6%	폴리에스테르 원료	정유사	
	TPA - 0.67PX	108	45	64	45	67	67	70	86	-29.6%	-33.1%	-36.2%	-8.5%	-18.3%	폴리에스테르	롯데케미칼, 한화임팩트	
	카프로락탐 - 벤젠	887	150	310	150	320	384	352	509	-51.6%	-53.1%	-57.4%	2.2%	-39.5%	폴리에스테르 원료	카르보	
	나일론 - 카프로락탐	1,499	2,110	2,170	2,110	2,143	2,130	2,252	1,704	-2.8%	-1.5%	-6.3%	-3.3%	36.0%	폴리엔 섬유	효성티앤씨	
	스판덱스* - 0.93*BDO - 0.25*MDI	5,084	5,938	5,700	5,938	5,700	5,336	5,199	5,595	4.2%	4.2%	14.2%	-3.4%	-8.5%	스판덱스 섬유	효성티앤씨, 태광산업, 티제이케미칼	
	[자동차 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
	BR - Butadiene	598	470	502	470	502	447	864	642	-6.3%	-6.3%	-45.6%	6.3%	5.6%	타이어	금호석유, LG화학	
	SRB - 0.71*Butadiene - 0.23*SM	684	525	610	525	615	650	943	781	-13.9%	-14.5%	-44.3%	0.8%	3.9%	타이어	금호석유, LG화학	
	EPDM - 0.65*에틸렌 - 0.35*프로필렌	1,302	1,506	1,665	1,506	1,670	1,679	1,690	1,556	-9.6%	-9.8%	-10.0%	2.0%	6.6%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭	
	POM(폴리아세탈산)* - 메탄올	1,486	1,553	1,517	1,553	1,517	1,543	1,677	1,538	2.4%	2.4%	-7.4%	2.0%	7.0%	자동차 도어록	코오롱플라스틱	
	[인공 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
	PVC-0.23*에틸렌-0.86*EDC	371	324	367	324	361	334	339	288	-11.7%	-10.4%	-4.4%	-1.8%	8.4%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션	
	PVC - 0.5Ethylen	438	325	390	325	383	331	318	293	-16.7%	-15.0%	2.2%	1.1%	-9.0%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션	
	선유수지* - 나프타	1,507	872	1,103	872	1,132	1,150	1,226	1,236	-21.0%	-23.0%	-28.9%	-0.4%	-7.7%	페인트 등	코오롱인더	
	BPA - 0.88벤젠 - 0.24프로필렌	705	1,116	448	1,116	380	358	346	349	148.8%	193.4%	222.8%	-2.4%	-1.4%	에폭시 드 원료	금호지앤씨, LG화학	
	에폭시* - 0.56*BPA - 0.45*ECH	1,326	1,177	1,167	1,177	1,188	1,316	1,368	1,344	0.9%	-0.9%	-14.0%	1.8%	-2.9%	페인트 코팅제	국도화학	
	PO - 프로필렌	915	959	539	959	507	564	542	388	78.1%	89.2%	76.8%	23.1%	6.0%	단열재 등 원료	SKC	
	[기타 석유화학, \$/톤] (원료 시차배제)																
	가성소다-소금*	351	308	293	308	291	303	335	412	5.1%	5.6%	-8.1%	-4.3%	-14.5%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학	
	가성칼륨* - 0.7염화칼륨*	548	619	575	619	575	552	514	466	7.7%	7.7%	20.5%	-1.4%	14.7%	표백제	유니드	
	TDI - 톨루엔	2,027	1,770	1,550	1,770	1,458	1,369	1,345	1,118	14.2%	21.4%	31.6%	-6.9%	26.6%	집단 매트리스 등	한화솔루션	
	SAPI(고흡수성수지)*-프로필렌	770	814	874	814	869	908	935	842	-6.9%	-6.4%	-13.0%	5.8%	3.8%	기저지, 생리대 등	LG화학	
	신화방지제*-페놀	2,763	2,121	2,374	2,121	2,381	2,211	2,461	2,620	-10.7%	-10.9%	-13.8%	-9.9%	-2.7%	플라스틱 안정제	송원산업	
	쿠수프탈산* - 0.9xylene*	300	209	198	209	204	174	193	279	5.6%	2.7%	8.3%	-22.6%	-27.5%	염료 원료 등	에경유화	
	알킬벤젠* - 0.4벤젠	789	594	918	594	940	1,119	931	825	-35.3%	-36.8%	-36.2%	6.5%	4.1%	세제	이수화학	
	NBR3천식* - 0.3*BDO-0.4*AN	639	369	328	369	329	375	361	395	12.3%	12.2%	2.2%	-2.0%	-21.7%	의료용 장갑 원료	금호석유, LG화학	
	DPG-0.78*(프로필렌+700S)	628	286	257	286	263	228	324	383	11.3%	8.7%	-11.7%	-17.5%	-29.9%	식용유, 화장품용 보습제 등	SKC	
	[배터리, \$/톤] (원료 시차배제)																
	파우치/원통/각형 배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	16,947	15,240	15,571	15,240	15,571	16,957	14,916	19,310	-2.1%	-2.1%	2.2%	-19.1%	-41.6%	전기차/IT 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
	파우치배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	19,431	17,863	16,879	17,863	16,879	22,486	16,583	17,100	5.8%	5.8%	7.7%	-13.8%	-44.3%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
	원통형/각형배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	14,462	12,617	14,263	12,617	14,263	11,429	13,248	21,519	-11.5%	-11.5%	-4.8%	-24.8%	-37.8%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
	동박*-구리	6,221	3,538	2,447	3,538	2,773	2,111	3,365	4,362	44.6%	27.6%	5.2%	-22.8%	-40.0%	2차전지 등 동박	SKC, 롯데에너지미티어알스, 솔루스첨단소재	
주요정제별 수익성지표	[석유정제업체, \$/톤, \$/배럴] (원료 시차배제)																
	한국 복합정제마진(제품가격-시차배제 Dubai - 운송비)	8.7	33.7	13.0	33.7	12.7	12.5	14.7	8.7	158.4%	166.1%	129.5%	43.5%	64.8%	한국 정유업체 마진 예측에 유용		
	한국 복합정제마진(제품가격-시차배제 Dubai - 운송비)	6.6	34.8	10.4	34.8	10.9	8.4	8.3	6.0	234.7%	219.1%	317.8%	15.5%	26.6%	글로벌 정유업체 파악에 용이		
	SK이노베이션(정유+석화, \$/배럴)	8.6	34.8	11.7	34.8	12.1	10.2	10.5	7.9	197.4%	187.7%	232.0%	11.0%	27.0%	휘발유, 등경유, B/C유		
	SK이노베이션(정유, \$/배럴)	8.1	34.9	11.5	34.9	11.9	9.9	10.2	7.6	203.7%	194.3%	240.8%	12.0%	28.8%	프로필렌, PE/PP, SM, PX		
	SK이노베이션(석화, \$/톤)	403	212	224	212	241	259	233	251	-5.3%	-12.3%	-9.1%	-12.2%	-8.1%	프로필렌, PE/PP, SM, PX		
	S-Oil(정유+석화, \$/배럴)	8.0	33.4	10.5	33.4	11.5	9.6	8.8	6.2	217.0%	190.0%	278.9%	16.0%	26.3%	휘발유, 등경유, B/C유		
	S-Oil(정유, \$/배럴)	5.1	33.5	8.5	33.5	9.3	7.1	6.6	4.2	294.2%	258.7%	407.4%	24.4%	31.1%	프로필렌, PX		
	S-Oil(석화, \$/톤)	344	236	274	236	295	313	279	246	-14.1%	-20.1%	-15.4%	0.4%	16.6%			
	[석유화학업체, \$/톤] (원료 시차배제)																
	한국 주요 석화학업체 마진(NCC+다운스트림)	366	274	221	274	236	236	230	248	24.0%	15.7%	18.8%	-11.1%	-12.8%			
	한국 NCC업체마진	398	321	281	321	287	268.0	249	287	14.3%	11.6%	28.8%	-15.1%	-14.5%			
	한국 다운스트림마진	1,197	1,465	1,435	1,465	1,448	1,457.0	1,451	1,452								

[별첨 2] 석유화학제품생산계통도

* (상)은 상장기업, (비)는 비상장기업

원유정제업체 : SK에너지(비)/SK인천정유(비), GS칼텍스(비), S-Oil(상), 현대오일뱅크(비)

NCC업체 - SK지오센트릭(대한유화(물산), 여천NCC/LG화학/롯데케미칼(아수), 한화Total/롯데케미칼/LG화학(대산))



자료: 유안타증권 리서치센터

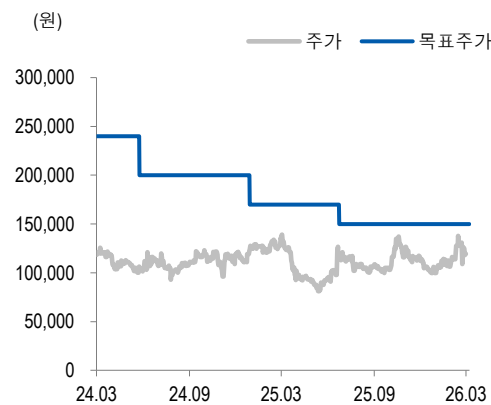
[별첨 3-1] 용어 정리

항목	내용
에틸렌 (Ethylene, C2)	- 무색의 기체, 고압저온(-104℃ >) 환경에서 액상 - 석유 또는 천연가스 등 탄화수소(납사, 에탄, LPG, Gas oil, NGL 등)를 열분해하여 제조 - 폴리에틸렌(PE), 에틸렌글리콜(EG), PVC, SM, 아세트알데히드 등 에틸렌 계열 제품의 원료로서 석유화학공업의 대표적인 기초유분임
프로필렌 (Propylene, C3)	- 무색의 기체 - 납사 등 분해 시 에틸렌과 병산되거나 FCC의 부생가스로부터 추출, 또는 프로판을 탈수소하여 제조 - 폴리프로필렌, AN, PG, EPR, 옥탄올 등 프로필렌 계열 제품의 원료로서 에틸렌과 함께 석유화학공업의 대표적인 기초유분임
부타디엔 (Butadiene)	- 상온에서 독특한 냄새가 있는 기체 - 납사분해 시 부생하는 C4유분으로부터 추출하거나 부탄을 탈수소하여 제조 - SBR, BR 등 여러 종류의 합성고무와 ABS, 1, 4-BDO 등의 원료
벤젠 (Benzene)	- 방향족계 탄화수소의 대표적 제품으로 방향(냄새)이 있는 액체 - 납사분해설비(NCC)에서 에틸렌 등의 기초유분과 함께 병산되거나, 납사개질유(Reformate Naphtha)로부터 톨루엔, 자일렌과 함께 추출되어 생산됨. 톨루엔의 탈알킬방법으로도 생산가능 - SM, 카프로락탐, 알킬벤젠, 의약품, 농약, 유기약품 등의 원료
톨루엔 (Toluene)	- 방향이 있는 액체 - 납사분해설비나 납사개질유로부터 벤젠, 자일렌 등과 함께 생산 - 향료, 화약, TDI, 사카린 등의 원료, 용제 등
자일렌 (Xylene, 크실렌)	- 방향이 있는 무색의 액체 - 납사분해설비나 납사개질유로부터 벤젠, 톨루엔 등과 함께 생산, 톨루엔의 탈알킬방법으로도 생산 가능 - 주로 파라자일렌(PX)으로 분류·정제되어 사용
이염화에틸렌 (Ethylene Dichloride, EDC)	- 무색 유상의 액체 - 에틸렌과 염소(Cl)와의 반응으로 제조 - 대부분 VCM의 원료로 사용
비닐클로라이드모노머 (Vinyl Chloride Monomer, VCM)	- 무색으로 약간의 감미가 있는 기체 - EDC를 열분해하여 제조 - 대부분 PVC의 원료로 사용
스티렌모노머 (Styrene Monomer, SM)	- 방향이 있는 무색의 액체 - 벤젠과 에틸렌을 원료로 합성한 에틸벤젠을 반응시켜 제조 - 폴리스티렌(PS), SBR, ABS, 도로 등의 원료
올소 자일렌 (Ortho-Xylene, OX)	- 무색의 투명한 액체 (혼합)자일렌을 증류하거나 양성화하여 제조 - 무수프탈산(PA) 등의 원료
파라 자일렌 (Para-Xylene, PX)	- 무색의 투명한 액체 (혼합)자일렌을 증류하거나 양성화하여 제조 - TPA/DMT의 원료로 대규모 소비됨
프로필렌옥사이드 (Propylene Oxide, PO)	- 무색의 휘발성 액체 - 프로필렌과 염소를 원료로 제조, 또는 프로필렌을 과초산이나 에틸벤젠의 과산화물로 직접 산화하여 제조 - PG, PPG 등의 원료
저밀도폴리에틸렌 Density Polyethylene, LDPE)	- 상온에서 투명한 고체(분말 또는 입상) - 대표적인 합성수지로, 에틸렌을 중합하여 제조 - 밀도가 0.91~0.94인 것으로, 결정화가 낮아 가공성과 유연성, 투명성이 우수 - 농업용·포장용 투명필름, 전선피복, 각종랩 등의 원료
고밀도폴리에틸렌 (High Density Polyethylene, HDPE)	- 반투명 고체(분말 또는 입상) - 대표적인 합성수지로 에틸렌을 중합하여 제조 - 밀도가 0.94 이상인 것으로, 강도가 우수하나 유연성, 가공성은 떨어짐 - 일회용쇼핑백, 각종용기, 컨테이너, 파이프 등의 원료
폴리프로필렌 (Polypropylene, PP)	- PE와 더불어 석유화학제품을 대표하는 열가소성수지로 고체 - 프로필렌을 중합하여 제조 - 인장강도와 충격강도, 표면강도가 우수하고, 내열·내약품성이 좋음 - 포대용백, 필름, 섬유, 자동차 및 전기·전자부품, 컨테이너, 일용품 등의 원료로 가장 폭넓게 사용됨
폴리스티렌 (Polystyrene, PS)	- 스티렌모노머(SM)를 중합하여 제조하는 열가소성수지로서 고체 - 일반용(GP), 내충격성(HI), 발포성(EPS) 등이 있음 - 가전제품의 케이스 및 부품, 유제품용기, 단열재나 발포포장재·충격완충재(EPS) 등의 원료로 사용
ABS (Acrylonitrile Butadiene Styrene)	- 열은 아이보리색의 고체 - 아크릴로니트릴과 부타디엔, 스티렌을 중합하여 얻어지는 공중합체 - 착색이 용이하고 표면광택이 아름다움. 기계적, 전기적 성질 및 내약품성이 우수 - 가정용, 사무실용 전자제품 및 자동차의 표면소재로 주로 사용

[별첨 3-2] 용어 정리

폴리염화비닐 (Polyvinyl-Chloride, PVC)	- VCM의 중합으로 얻어지는 수지로 무취의 분말 - 내약품성, 난연성, 전기절연성이 양호하지만 열이나 자외선에 안정하지 못하여 안정제가 첨가돼야함 - 유연성이 요구되는 용도에서는 가소제와 함께 사용됨 - 바닥재와 창틀, 파이프등 주택·건설용으로 주로 사용, 농업용필름 및 인조피혁 등의 원료
아크릴로니트릴 (Acrylonitrile, AN)	- 달콤한 냄새를 지닌 액체 - 프로필렌, 산소, 암모니아혼합가스를 합성(SOHIO 법)하여 제조 - 아크릴섬유, ABS, NBR 고무 등의 원료
카프로락탐 (Caprolactam)	- 액상 또는 플레이크상 - 벤젠과 수소를 반응시켜 얻어진 사이클로헥산을 공기산화하여 사이클로헥사논을 만든 후, 암모니아와 합성하여 제조 - 나일론섬유(나일론6) 및 나일론수지의 원료로 의복이나 타이어코드, 어망, 카펫 등의 형태로 사용됨
테레프탈산 (Terephthalic Acid, TPA)	- 백색분말 - 파라자일렌(P-Xylene)을 산화시켜 제조 - EG와 함께 투입되어 폴리에스터섬유, PET Bottle, 폴리에스터 타이어코드 등의 원료로 사용됨
디메틸테레프탈레이트 (Dimethyl Terephthalate, DMT)	- 백색결정 - 파라자일렌(P-Xylene)을 산화시킨 후 메탄올과 반응시켜 제조 - EG와 함께 투입되어 폴리에스터섬유 및 Film의 원료로 사용됨
에틸렌글리콜 (Ethylene Glycol, EG)	- 무색무취의 액체 - 에틸렌을 산화시켜 생산된 산화에틸렌(EO)을 물과 반응시켜 제조 - 부동액의 원료, TPA(or DMT)와 함께 투입되어 폴리에스터제품 원료로 사용
스티렌부타디엔고무 (Styrene Butadiene Rubber, SBR)	- 스티렌모노머와 부타디엔을 중합하여 제조, 고무상 - 대표적인 합성고무로 천연고무에 비하여 내마모성과 내노화성, 내열성이 우수함 - 주로 타이어에 천연고무 및 카본블랙과 함께 사용됨
부타디엔고무 (Butadiene Rubber, BR)	- 부타디엔을 중합하여 제조, 고무상 - 탄성이 좋으며, 내한성 및 내마모성이 우수 - 타이어, 튜브 등 고무제품의 원료, 합성수지의 충격개량제로도 사용
석유수지 (Petroleum Resin)	- 흰색(수침) 또는 노란색의 무취고체 입상 - 납사분해시 생산되는 분해잔사를 합성하는 열가소성수지로, C5계와 C9계, C5/C9 공중합, DCPD, Water white 수지가 있음 - 페인트, 잉크, 접착제 등의 원료
카본블랙 (Carbon Black)	- 흑색이나 진회색의 분말 - 석탄계의 크레오소트유(Creosote) 혹은 석유계의 중질유(FCC-Oil)를 불완전 연소시켜 제조 - 주용도는 고무보강제의 원료로서 타이어의 마찰, 마손, 피로에 대한 저항력과 탄력성을 높이는 역할을 함. 기타벨트, 자동차 와이퍼, 잉크, 전선 등에도 보강제나 착색제로 사용
TDI (Toluene Diisocyanate)	- 백색 또는 담황색의 액체 또는 고체 - 톨루엔을 원료로 하는 톨루엔디아민(TDA)을 포스겐과 반응시켜 제조 - PPG와 섞어서 주로 연질폴리우레탄폼(스펀지류) 또는 페인트·접착제·실란트의 원료로 사용
MDI (Methylene Diphenyl Diisocyanate)	- 백색 또는 미황색의 고체 - 아닐린에 포르말린을 반응시켜 산성 축합을 한 후 포스겐과 반응시켜 제조 - PPG와 섞어서 주로 경질폴리우레탄폼(건축용, 냉장고용 단열제)으로 사용되고, 자동차범퍼(RIM)나 합성피혁, 스판덱스의 원료로도 사용됨

SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



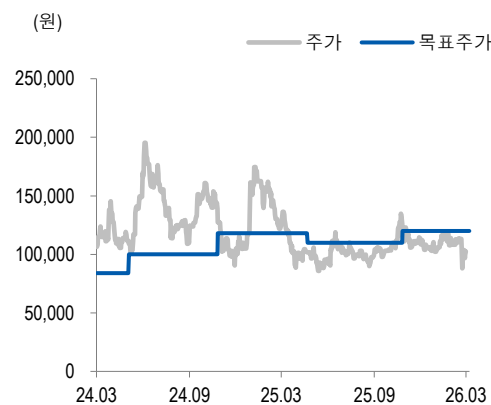
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-12	BUY	150,000	1년		
2025-07-04	BUY	150,000	1년		
2025-01-08	BUY	170,000	1년	-35.31	-18.12
2024-06-04	BUY	200,000	1년	-44.32	-38.50
2024-02-27	BUY	240,000	1년	-52.97	-47.67

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



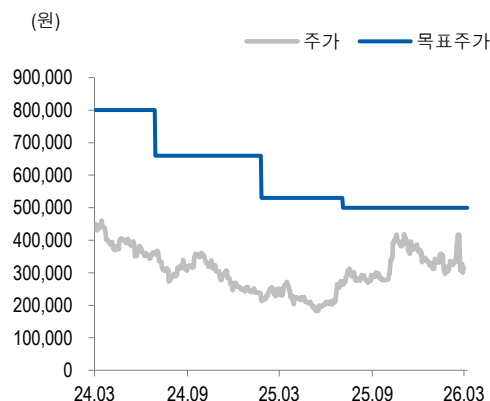
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-12	HOLD	120,000	1년		
2025-11-06	HOLD	120,000	1년		
2025-05-02	HOLD	110,000	1년	-7.08	22.55
2024-11-06	HOLD	118,000	1년	3.26	-24.83
2024-05-14	HOLD	100,000	1년	42.30	1.30
2023-11-03	HOLD	84,000	1년	16.37	72.98

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



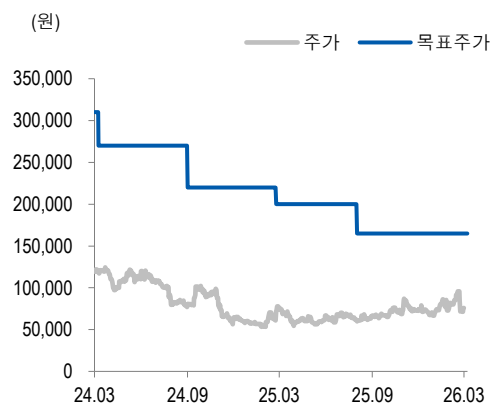
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-12	BUY	500,000	1년		
2025-07-15	BUY	500,000	1년		
2025-02-04	BUY	530,000	1년	-57.49	-48.30
2024-07-09	BUY	660,000	1년	-54.61	-44.32
2023-09-26	BUY	800,000	1년	-45.38	-33.88

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

롯데케미칼 (011170) 투자등급 및 목표주가 추이



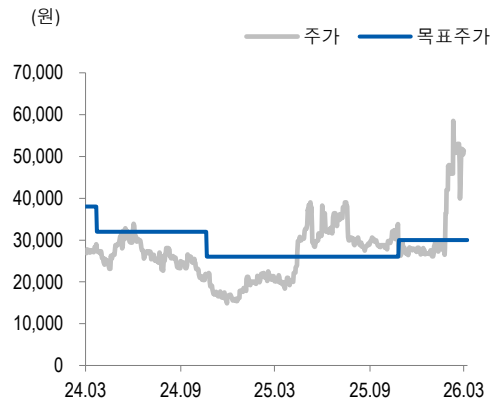
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-12	BUY	165,000	1년		
2025-08-12	BUY	165,000	1년		
2025-03-05	BUY	200,000	1년	-67.99	-61.05
2024-09-11	BUY	220,000	1년	-67.16	-53.45
2024-03-19	BUY	270,000	1년	-61.16	-53.89
2023-03-28	BUY	310,000	1년	-51.47	-38.45

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

한화솔루션 (009830) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-12	HOLD	30,000	1년		
2025-11-06	HOLD	30,000	1년		
2025-10-31	1년 경과 이후		1년	22.63	10.58
2024-10-31	HOLD	26,000	1년	-1.27	50.19
2024-04-02	HOLD	32,000	1년	-17.59	5.94
2023-11-01	HOLD	38,000	1년	-15.42	3.95

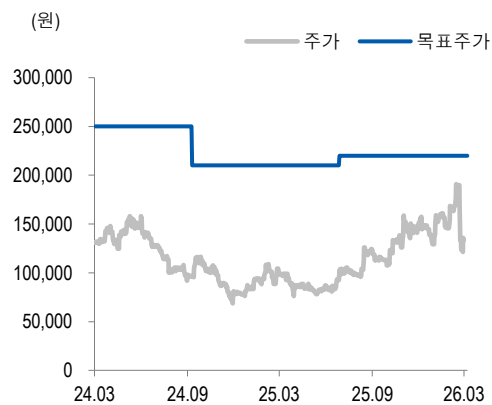
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-12	BUY	220,000	1년		
2025-07-08	BUY	220,000	1년		
2024-09-20	BUY	210,000	1년	-56.76	-44.52
2024-01-31	BUY	250,000	1년	-47.84	-36.76

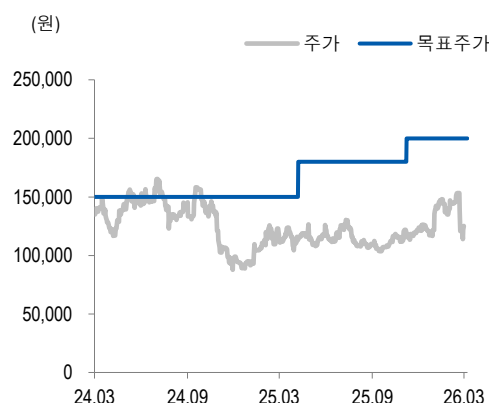
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-12	BUY	200,000	1년		
2025-11-18	BUY	200,000	1년		
2025-04-18	BUY	180,000	1년	-36.48	-27.61
2024-08-22	1년 경과 이후		1년	-21.37	5.40
2023-08-22			1년	-9.70	10.13

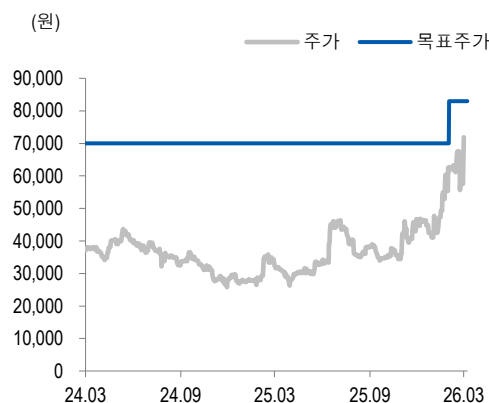
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-12	BUY	83,000	1년		
2026-02-11	BUY	83,000	1년		
2024-12-05	1년 경과 이후		1년	-47.74	-10.57
2023-12-05			1년	-46.74	-35.36

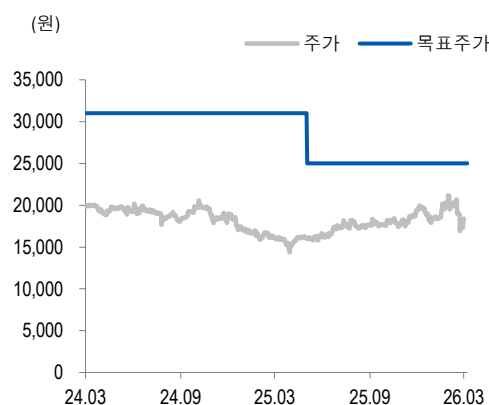
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

TKG 휴켄스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-03-12	BUY	25,000	1년		
2025-05-13	BUY	25,000	1년		
2024-05-24	1년 경과 이후		1년	-42.02	-33.55
2023-05-24	BUY	31,000	1년	-31.59	-24.19

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-03-11

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **황규원**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.