

Chemicals Weekly Data

(2025.2.25일, xls데이터)

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

2025년 1분기, 부타디엔 강하다!

[정유 동향] 정제마진 회복 중

2025년 2월, 싱가포르 정제마진(datastream 기준)은 3.5\$로, 지난 1월 1.8\$ 약세에서 회복되고 있다. 회복 배경으로 수요 회복과 정유설비 가동 하락을 꼽을 수 있다. 첫째, 1월 글로벌 석유제품 수요는 1.9%로, 평균 성장률 1.2%를 웃돌고 있다. 북반구 한파로, 등경유를 중심으로 전년 대비 강한 수요를 보이고 있다. 둘째, 3월 말까지 정유제품 생산량은 줄어든다. 정기 보수로 미국 정유설비 가동률은 93%에서 3월 84% 수준으로 낮아진다. 중국 티팟 정유설비도 43% 내외로 낮게 유지되고 있다. 2~3월 정제마진 회복흐름은 이어질 것이다.

- ▷ 싱가포르 복합정제마진: 2024년 1분기 7.3\$ → 4분기 4.9\$ → 2025년 1월 1.8\$ → 2월 3.5\$
 ▷ 2월 제품별 정제마진: 휘발유 9.9\$(전분기 6.6\$), 등유 17.1\$(전분기 14.6\$), 경유 15.9\$(전분기 14.7\$), 중유 1.6\$(전분기 △2.4\$), 나프타 △3.2\$(전분기 △3.1\$)

[석화 동향] 동남아시아 공급 축소에 나서

2025년 2월, NCC업체의 1톤당 스프레드는 272\$로, 전분기 276\$과 비슷한 흐름을 보였다. 그런데, 수급상황은 조금씩 개선되고 있다. 첫째, 중국 가전제품 보조금 추가 지급 등으로, IT외장재용 플라스틱(ABS 등) 수요가 회복되고 있다. 중국 ABS 가동률은 지난 10월 61%에서 2월 수준 76% 수준으로 높아졌다. 둘째, 동남아시아 NCC업체에서 장기적인 생산 축소 움직임이 나타나고 있다. 12월 말레이시아 롯데케미칼(주) 타이탄 에틸렌 27만톤, 필리핀 JG Summit(주) 48만톤, 2월 말레이시아 PRefChem(주) 120만톤 등이 생산을 멈췄다.

- ▷ NCC 화학업체 스프레드 : 2024년 1분기 252\$ → 4분기 276\$ → 2025년 2월 272\$/톤
 a. 올레핀 기초제품 에틸렌 스프레드 2월 184\$(전분기 175\$, 에틸렌-나프타), 프로필렌 161\$(전분기 157\$)
 b. 아로마틱 기초제품 벤젠 스프레드 251\$(전분기 255\$, 벤젠 - 나프타), PX 201\$(전분기 176\$)
 c. 범용수지 HDPE 스프레드 80\$(전분기 118\$, PE-에틸렌), PP 93\$(전분기 113\$, PP-프로필렌)
 d. IT 및 자동차 소재 ABS 스프레드 297\$(전분기 333\$, ABS-0.7*SM-0.15*BD-0.15*AN)
 e. 화섬소재 EG 스프레드 112\$(전분기 123\$, EG-0.65*나프타), TPA 83\$(전분기 86\$, TPA-0.67*PX)
 f. 자동차 타이어 소재 SBR 스프레드 717\$(전분기 908\$, NB라텍스 △109\$(전분기 22\$)
 g. 건자재 원료인 PO 스프레드 386\$(전분기 511\$), PVC 293\$(전분기 350\$)

2025년 1분기, Butadiene(합성고무,ABS 등의 원료)이 가장 눈에 띈다. 지난해 11월 이후 제품 가격과 스프레드는 각각 23%(1,228\$ → 1,510\$/톤)와 43%(584\$ → 834\$/톤, 부타디엔-나프타) 상승했다. 중국의 이구환신 효과로, 가전용 ABS 생산이 늘어나면서 원료인 부타디엔 구매가 증가했기 때문이다. 여기에, 3월 ~ 7월 동안 공급 축소 효과가 더해질 것이다. 석화업체가 원료를 나프타에서 싼 LPG로 바꾸기 시작하는데, LPG에서는 부타디엔이 생산되지 않는다. 부타디엔 가격 상승은 대한유화(15만톤 생산), 금호석유(원료 시차효과) 실적에 긍정적이다.



황규원 화학/정유

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

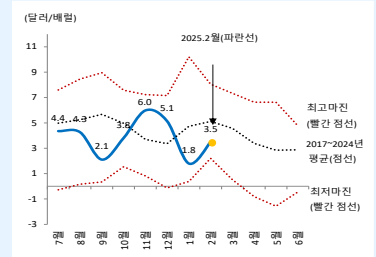
박현주 Research Assistant

hyunjoo.park@yuantakorea.com

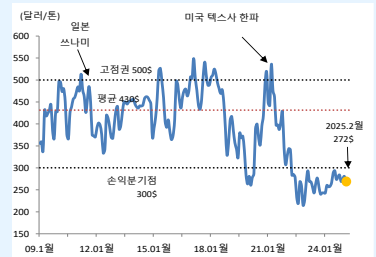
싱가폴 정제마진(1)



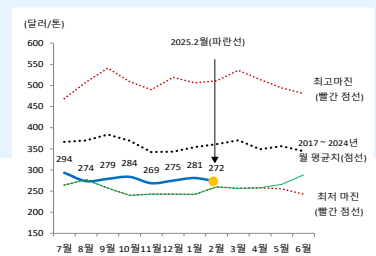
싱가폴 정제마진(2)



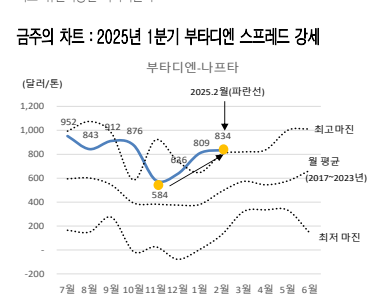
NCC 스프레드(1)



NCC 스프레드(2)



금주의 차트: 2025년 1분기 부타디엔 스프레드 강세



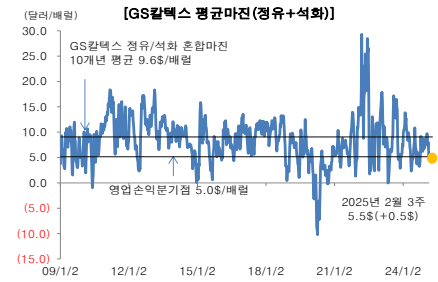
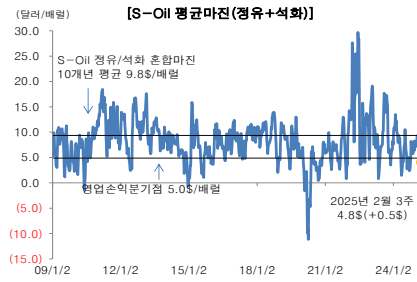
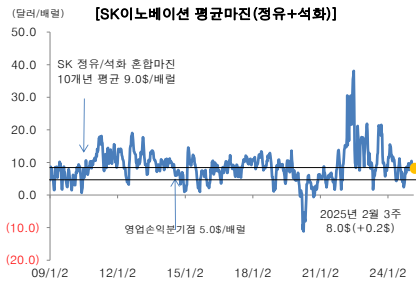
[별첨 1] 2023 ~ 2025년 주요 화학/에너지업체 분기 실적 추정치

구분	분	분기실적(억원)								연간실적(억원)					
		'24. 1분기	'24. 2분기	'24. 3분기	'24. 4분기(P)	'25. 1분기(E)	컨센서스	'25. 2분기(E)	'25. 3분기(E)	'25. 4분기(E)	2023	2024(P)	2025(E)	컨센서스	
[에너지 및 석유정제 업체]															
SK 이노베이션	매출액	188,551	187,991	176,570	194,056	216,620	211,364	182,143	181,520	180,652	772,885	747,169	760,936	835,816	
	Buy	영업이익	6,247	-458	-4,233	1,599	3,629	4,722	43	5,293	4,963	19,039	3,155	13,928	21,275
		세전이익	182	-5,276	-7,296	-11,407	202	2,561	-1,747	3,832	2,343	9,322	-23,797	4,631	9,443
		지배순이익	-726	-5,729	-6,165	-10,310	155	1,455	-1,612	2,998	1,837	2,563	-22,930	3,378	5,843
		▶ 2025년 예상 영업이익 1.4조원, 증익(전년 3,155억원). 정유 1,600억원, 배터리 -7,700억원, 석화/유틸리티/자원개발/발전소 2.3조원, Capex 6조원													
TP 170,000원	Buy	영업이익	▶ 2024년 4분기 잠정 영업이익 1,599억원, 흑전 [정유 3,424억원(재고손익 901억원), 배터리 △3,594억원(=제조 △3,495억원 - 재고손실 912억원) + AMPC 813억원], 석화/유틸리티/E&P/E&S 3,153억원]												
		▶ 2025년 1분기 예상 영업이익 3,000~4,000억원, 증익 [정유 1,000억원, 배터리 △2,000억원(=제조 △2,800억원+AMPC 800억원), 석화/유틸리티/E&P/발전소 5,500억원]													
	S-Oil	매출액	93,085	95,708	88,406	89,171	92,451	91,442	76,751	74,393	72,528	357,267	366,371	316,123	360,341
	Buy	영업이익	4,541	1,606	-4,149	2,608	1,462	2,967	-518	2,873	2,836	13,546	4,606	6,653	11,307
		세전이익	2,272	-409	-2,725	-2,080	3,282	2,307	395	2,969	3,431	11,317	-2,941	10,076	9,088
TP 90,000원		지배순이익	1,662	-213	-2,062	-1,021	2,491	1,863	298	2,252	2,603	9,488	-1,634	7,644	6,910
		▶ 2025년 예상 영업이익 6,653억원, 증익(전년 4,606억원). 정유 BEP, 석화 1,500억원, 유틸리티 5,000억원, Capex 4조원(사한 3.6조원)													
		▶ 2024년 4분기 잠정 영업이익 2,608억원 [정유 1,729억원, 석화 △281억원, 유틸리티 1,159억원]													
		▶ 2025년 1분기 예상 영업이익 1,462억원, 감익 [정유 200억원, 석화 100억원, 유틸리티 1,200억원]													
	[NCC 보유 석화 업체]														
LG 화학	매출액	116,094	122,997	126,704	123,366	119,154	120,550	122,388	123,428	124,128	552,498	489,161	489,098	523,040	
	Buy	영업이익	2,646	4,059	4,984	-2,520	1,403	813	3,103	4,701	2,545	25,292	9,168	11,752	19,504
		세전이익	3,233	1,873	3,783	-11,569	2,908	-148	2,046	3,025	1,427	24,981	-2,681	9,405	13,734
		지배순이익	1,367	-3,169	5,447	-10,554	2,043	-639	1,454	2,146	1,012	13,378	-6,909	6,655	5,787
		▶ 2025년 예상 영업이익 1.2조원, 증익(전년 0.9조원). 기초소재 4,000억원, 배터리 4,000억원, 첨단소재 3,800억원, Capex 13조원(본사 3조원+엔솔 10조원)													
TP 530,000원	Buy	▶ 2024년 4분기 잠정 영업손실 △2,520억원, 적자전환 [기초소재 △990억원, 첨단소재 480억원, 배터리 △2,260억원]													
		▶ 2025년 1분기 예상 영업이익 1,403억원, 증익 [기초소재 100억원, 첨단소재 800억원, 배터리 500억원]													
	롯데케미칼	매출액	50,861	52,480	52,002	48,961	50,861	52,938	52,480	52,002	53,736	199,464	204,304	209,079	212,197
	Buy	영업이익	-1,353	-1,112	-4,136	-2,348	-1,355	-1,511	380	1,300	1,908	-3,477	-8,948	2,233	-2,082
		세전이익	-876	-1,226	-7,146	-13,350	-2,076	-2,257	-250	508	1,209	-4,523	-22,599	-609	-4,819
TP 220,000원		지배순이익	-855	-1,094	-4,473	-10,611	-1,539	-1,582	-200	385	919	-500	-17,033	-435	-3,430
		▶ 2025년 예상 영업이익 2,233억원, 흑자전환(전년 △8,948억원). 기초소재 2,700억원, 첨단소재 2,000억원, 정밀/동박 BEP, PPA 상각 △3,000억원, Capex 1.4조원													
		▶ 2024년 4분기 잠정 영업손실 △2,348 [기초소재 △1,750억원, 첨단소재 297억원, 정밀화학 122억원, 롯데에너지머티리얼즈 △401억원]													
		▶ 2025년 1분기 예상 영업손실 △1,355억원, 적자전환 [기초소재 △1,100억원, 첨단소재 600억원, 정밀화학/동박 △100억원, PPA 상각 등 △650억원]													
	[석화/화학/에너지 업체]														
한화솔루션	매출액	23,929	26,650	27,732	46,429	31,465	28,191	34,800	35,600	57,717	132,887	124,740	159,582	139,577	
	Hold	영업이익	-2,166	-1,055	-810	1,070	-249	-532	-62	279	970	6,045	-3,002	938	6,177
		세전이익	-5,175	-1,729	-3,704	-2,790	-1,140	-1,953	-1,149	-732	-431	-1,020	-13,373	-3,541	89
		지배순이익	-4,591	-3,667	-4,005	-1,327	-1,492	-1,361	-1,105	-627	-341	-2,081	-13,578	-3,542	76
		▶ 2025년 예상 영업이익 938억원, 흑전(전년 △3,002억원). 신재생에너지 1,000억원, 케미칼 △100억원, Capex 2조원(미국 태양광 1.6조원)													
TP 26,000원	Buy	▶ 2024년 4분기 잠정 영업이익 1,070억원, 흑전 [신재생에너지 606억원(=제조 △1,905억원 + AMPC 1,901억원) - 인력조정 600 + 발전소매각 1,210], 케미칼 △542억원, 첨단소재 △22억원, 기타 1,028(물산사육 매각)													
		▶ 2025년 1분기 예상 영업이익 △249억원, 적자전환 [신재생에너지 BEP(=제조 △1,800억원 + AMPC 1,600억원) + 발전소매각 100억원, 케미칼 △300억원]													
	대한유화	매출액	6,636	7,416	6,828	7,122	6,922	6,860	6,723	7,766	8,003	25,000	28,001	29,414	28,885
	Buy	영업이익	-157	-63	-286	-93	38	-94	232	415	174	-623	-599	860	256
		세전이익	-94	-32	-264	59	42	-	237	427	180	-499	-330	887	501
TP 210,000원		지배순이익	-66	-18	-203	193	35	23	183	328	141	-290	-94	687	229
		▶ 2025년 예상 영업이익 800억원 전후, 흑전(전년 △599억원). 글로벌 석화업황 서서히 회복, 분리막 PE/PP 회복, Capex 500~600억원													
		▶ 2024년 4분기 잠정 영업손실 △93억원, 적자전환 [NCC 가동률 80% 초중반, 분리막용 PE/PP 판매량 1만톤/월으로 회복]													
		▶ 2025년 1분기 예상 영업이익 389억원, 흑전 [NCC 가동률 80% 후반, 분리막용 PE/PP 판매량 1.2만톤/월으로 증가]													
	[NCC 미보유 다운스트림 석화업체]														
금호석유	매출액	16,675	18,525	18,279	18,071	20,883	19,421	18,780	17,841	17,204	63,225	71,550	74,708	77,814	
	Hold	영업이익	786	1,191	651	100	726	716	794	794	384	3,590	2,728	2,698	3,658
		세전이익	1,203	1,558	616	701	981	947	1,060	1,087	668	4,851	4,079	3,795	4,740
		지배순이익	1,025	1,315	531	613	777	805	837	860	541	4,468	3,485	3,014	3,802
		▶ 2025년 예상 영업이익 2,698억원, 흑전(전년 2,728억원). 합성고무 1,400억원, 페놀유도체 BEP, 발전소 1,300억원, Capex 5,000억원(M&A 2,000억원 포함)													
TP 150,000원	Buy	▶ 2024년 4분기 잠정 영업이익 100억원 [합성고무/EPDM 289억원(고무 판매경쟁 지속), 페놀유도체/합성수지 317억원(경기부진), 발전소/기타 128억원(SMP 하락)]													
		▶ 2025년 1분기 예상 영업이익 726억원, 증익 [합성고무/EPDM 490억원, 페놀유도체/합성수지 △50억원, 발전소 300억원]													
	코오롱인더	매출액	11,612	12,840	10,995	12,983	11,811	11,577	11,743	11,129	12,080	50,612	48,430	46,764	49,505
	Buy	영업이익	306	594	329	358	468	466	553	380	514	1,576	1,588	1,915	2,245
		세전이익	309	514	162	218	381	376	362	225	354	896	1,202	1,322	1,753
TP 70,000원		지배순이익	179	412	-94	488	265	266	252	157	247	428	985	921	1,263
		▶ 2025년 예상 영업이익 1,915억원, 증익(전년 1,588억원). 이리미드 2호기 증설 설비 연말 풀가동, Capex 1,000억원													
		▶ 2024년 4분기 잠정 영업이익 358억원 [산업소재 256억원, 화학 256억원, 파선 128억원, 필름/기타 △286억원, 구조조정 비용 250억원]													
		▶ 2025년 1분기 예상 영업이익 468억원 증익 [산업소재 310억원, 석유화학 240억원 호조, 파선 13억원, 필름/기타 △100억원]													
	[석화/화학/에너지 업체]														
SKC	매출액	4,152	4,727	4,623	3,714	4,672	4,820	5,300	5,022	4,580	15,708	17,216	19,574	20,110	
	Hold	영업이익	-762	-627	-620	-760	-476	-610	-351	-201	-300	-2,163	-2,768	-1,328	-1,090
		세전이익	-1,344	-1,501	-1,127	-2,545	-804	-1,270	-696	-606	-710	-4,020	-6,517	-2,817	-3,700
		지배순이익	-263	-1,163	-407	-2,601	-573	-850	-497	-425	-511	-2,755	-4,435	-2,006	-2,620
		▶ 2025년 예상 영업손실 △1,328억원, 적자 지속(전년 △2,768억원), Capex 2,000억원으로 축소													
TP 118,000원	Buy	▶ 2024년 4분기 잠정 영업손실 △760억원 [동박 △423억원, 화학 △157억원, 반도체소재/기타 △179억원]													
		▶ 2025년 1분기 예상 영업손실 △476억원 [동박 △221억원, 화학 △100억원, 반도체소재/기타 △155억원]													
	TKG 유켄스	매출액	3,008	2,807	2,948	3,232	3,383	3,275	3,015	2,925	2,811	10,527	11,995	12,134	12,032
	Buy	영업이익	315	215	196	82	178	225	213	196	113	1,212	808	700	1,004
		세전이익	386	281	233	108	176	-	233	213	126	1,534	1,008	747	1,221
TP 31,000원		지배순이익	305	216	183	79	133	214	177	161	95	1,347	782	567	947
		▶ 2025년 예상 영업이익 700억원, 약보합(전년 808억원). MNB 풀가동, 암모니아 가격이 하락 안정화 지속, Capex 340억원													
		▶ 2024년 4분기 잠정 영업이익 82억원 [DNT 판매부진, MNB 1호기 정기보수, 초안/질산 수출권자 하락]													
		▶ 2025년 1분기 예상 영업이익 178억원, 증익 [MNB 풀가동 회복, DNT 판매부진, 초안 수출 경쟁으로 회복 폭을 제한할 전망]													

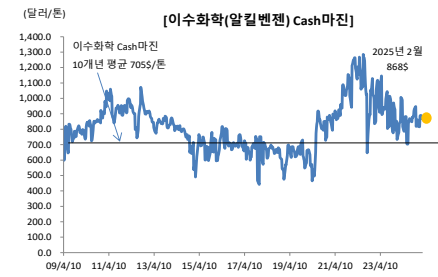
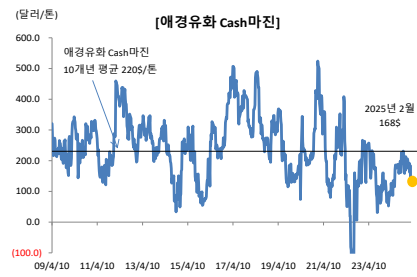
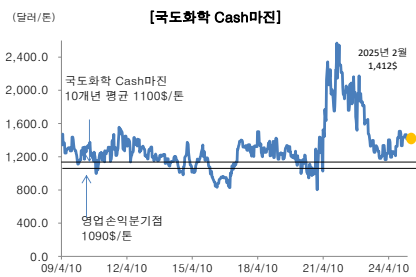
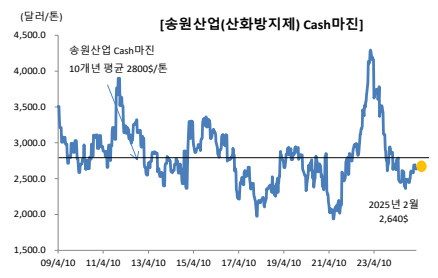
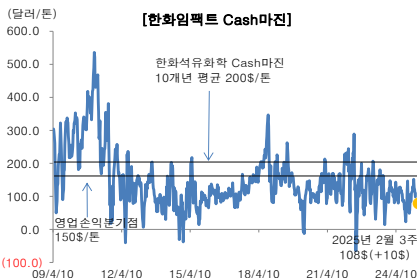
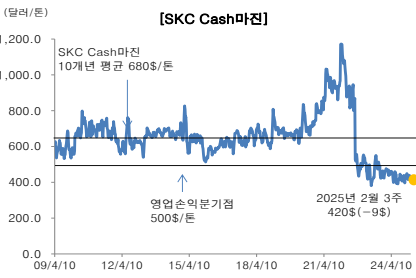
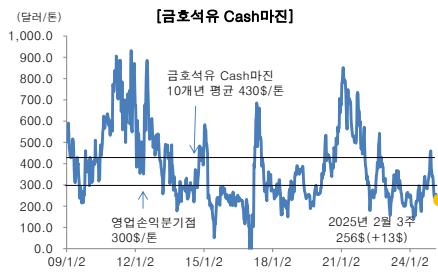
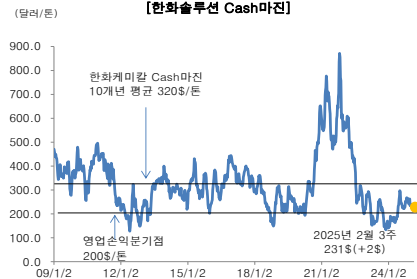
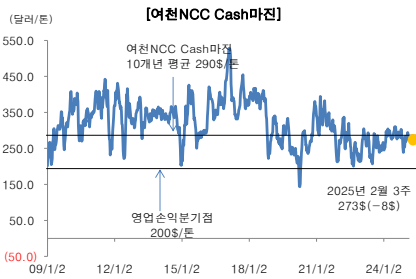
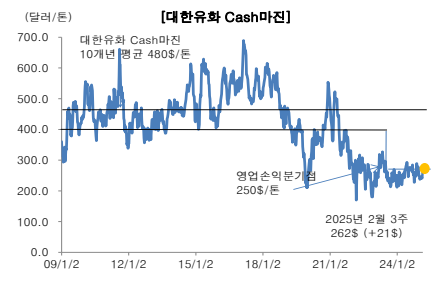
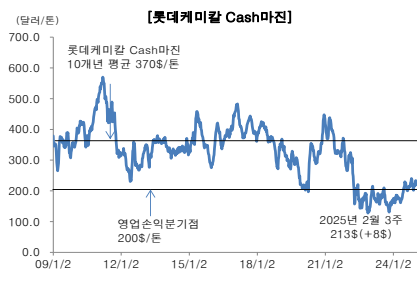
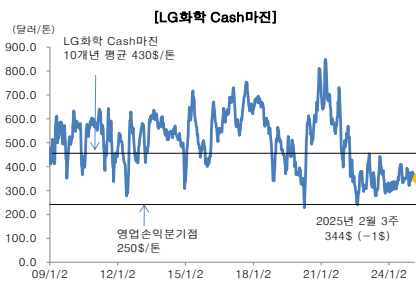
자료: 유안타증권 리서치센터

[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	25/2/21 (A)	25/2/14 (B)	25/02월	25/01월 (C)	24/12월	24/4분기 (D)	24/1분기 (E)	증감율					용도	관련기업
									WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	244Q/243Q	244Q/234Q		
[석유정제, \$/배럴]															
석유가스(\$/mmbtu)	3.3	5.8	4.0	4.4	4.4	3.1	2.5	2.0	43.5%	30.6%	129.0%	19.3%	-8.5%	자동차 연료	정유사
원유(WTI 기준)	71.2	71.6	71.8	71.7	75.4	70.1	70.4	77.0	-0.3%	-5.1%	1.7%	-6.8%	-10.2%		
원유(Dubai 기준)	75.8	75.4	75.8	75.5	81.6	73.7	73.7	81.5	-0.4%	-7.6%	2.3%	-5.9%	-12.0%		
휘발유(상가물 기준)	86.4	86.4	85.5	85.4	84.6	81.5	80.3	94.6	1.1%	2.1%	7.7%	-6.0%	-12.0%		
등유(상가물 기준)	91.2	92.8	92.6	92.5	93.7	88.0	88.3	102.4	0.2%	-1.0%	5.0%	-3.7%	-17.6%		
경유(상가물 기준)	91.6	91.3	91.5	91.4	94.8	88.9	88.4	102.9	-0.2%	-3.6%	3.3%	-3.3%	-15.6%		
B/C유(상가물 기준)	69.4	77.0	77.9	77.0	75.8	70.5	71.4	71.6	-1.2%	1.5%	7.9%	-2.6%	-1.7%		
나프타(상가물 기준)	72.1	72.4	72.9	72.3	72.8	69.5	70.7	73.4	-0.7%	-0.6%	2.4%	-1.8%	0.1%		
원유도입 수송비(중동 ~ 동경)	1.6	2.1	2.0	2.0	1.8	1.3	1.6	2.2	5.1%	11.3%	26.6%	-3.6%	-25.9%		
사우디 Light 원유 OSP	1.5	1.5	1.5	1.5	0.9	1.7	1.7	2.3	0.0%	66.7%	-11.8%	-18.8%	-55.8%		
[석유화학, \$/톤]															
Naphtha	668	674	683	676	674	646	660	699	-1.3%	0.0%	2.2%	-2.4%	-1.0%		
[기초유분, \$/톤]															
Ethylene	1,072	870	860	860	845	850	835	896	1.2%	3.0%	4.2%	-0.2%	-2.5%	화학 기초제품	NCC업체
Propylene	1,024	840	830	837	850	815	817	828	1.2%	-1.2%	2.8%	-3.2%	-2.3%	화학 기초제품	NCC업체
Benzene	928	930	930	927	903	908	915	1,013	0.0%	3.0%	1.6%	-9.8%	1.2%	화학 기초제품	NCC업체
Butadiene	1,388	1,450	1,530	1,510	1,483	1,282	1,366	1,288	-5.2%	-2.2%	6.1%	-13.6%	29.9%	화학 기초제품	NCC업체
[범용제품, \$/톤]															
HDPE	1,194	940	940	940	940	944	953	990	0.0%	0.0%	-1.3%	-1.3%	-2.4%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화
LDPE	1,266	1,170	1,160	1,160	1,150	1,166	1,174	1,060	0.9%	1.7%	-0.3%	0.1%	18.3%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션
PP	1,167	940	925	930	925	928	929	924	1.6%	1.6%	1.2%	-1.5%	0.2%	이랑, 자동차범피, 건축용 파이프	롯데케미칼, 대한유화
[IT 관련 화학 제품, \$/톤]															
ABS	1,747	1,470	1,470	1,470	1,460	1,442	1,462	1,334	0.0%	0.7%	0.5%	-2.9%	11.8%	IT외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유
PS	1,388	1,260	1,260	1,260	1,240	1,240	1,256	1,234	0.0%	1.6%	0.3%	-4.2%	2.0%	백색가전 외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유
BPA	1,658	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,279	1,300	0.0%	0.0%	-2.2%	-5.3%	-4.5%	PC, 에폭시 원료	금호P&B, LG화학
PC*	2,628	2,150	2,150	2,150	2,154	2,110	2,157	2,168	0.0%	0.0%	0.0%	-4.8%	0.8%	IT외장재	LG화학
PET 필름*	5,214	5,143	5,143	5,143	5,127	5,278	5,519	5,473				3.7%	0.5%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더
[의류 관련 화학 제품, \$/톤]															
면화가격(\$/파운드)	93	78	79	78	78	80	82	97	-1.0%	0.2%	-4.1%	0.5%	-11.1%	면직물(폴리에스터 대체재)	
EG	782	555	550	552	554	553	552	541	0.9%	0.2%	0.6%	0.9%	14.3%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼
PX	1,047	880	880	877	863	816	836	1,020	0.0%	2.0%	5.3%	-10.9%	-16.9%	폴리에스터 원료	정유사
TPA	818	680	670	670	664	637	646	769	1.5%	2.4%	5.3%	-10.4%	-15.4%	폴리에스터	롯데케미칼, 한화종합화학
폴리에스터 섬유*	1,350				1,197	1,160	1,169	1,188				-4.0%	-0.4%	폴리에스터 장단섬유	도레이케미칼, 휴비스
카프로락탐	1,967	1,400	1,400	1,400	1,413	1,450	1,497	1,707	0.0%	-0.9%	-6.5%	-10.1%	-8.6%	폴리에스터 원료	카프로
나일론	3,311	3,110	3,110	3,110	3,108	3,126	3,152	3,242	0.0%	0.1%	-1.3%	-0.2%	-1.7%	나일론 섬유	효성, 코오롱인더
AN	1,720	1,315	1,315	1,315	1,296	1,238	1,207	1,253	0.0%	1.4%	8.9%	-0.4%	-2.9%	아크릴 섬유	동서화학
스판덱스*	7,194	6,848	6,848	6,848	6,716	6,977	6,988	7,311	0.0%	2.0%	-2.0%	-7.5%	-6.8%	탄력성 있는 직물	효성
[자동차 관련 화학 제품, \$/톤]															
천연고무(말레이시아 기준)	1,925	-	-	-	2,062	2,028	2,020	1,592	#DIV/0!	-100.0%	-100.0%	10.5%	37.5%	타이어(합성고무 대체재)	
BR	2,027	2,051	2,051	2,051	2,006	2,106	2,184	1,778	0.0%	2.2%	-6.1%	-0.5%	27.0%	타이어	금호석유, LG화학
SR	1,963	2,035	2,035	2,035	2,024	2,023	2,123	1,852	0.0%	0.5%	-4.1%	-2.3%	16.0%	타이어	금호석유, LG화학
타이어코트*	3,601	2,956	2,956	2,956	3,011	3,176	3,271	3,044	0.0%	-1.8%	-9.6%	0.7%	-0.5%	타이어보강재 등	효성첨단소재, 코오롱인더
카본블랙*	1,276				1,470	1,551	1,533	1,587				4.7%	2.3%	타이어 마찰방지재 등	OCL, 현대케미칼
PA(폴리아마이드, 나일론 수치)*	3,293	2,739	2,739	2,739	2,786	2,898	2,988	2,958	0.0%	-1.7%	-8.3%	-3.5%	3.6%	자동차 엔진 부품	코오롱플라스틱, 코프라
POM(폴리아세탈산)*	1,807	1,891	1,891	1,891	1,894	1,915	1,901	1,994	0.0%	-0.2%	-0.6%	-1.6%	-4.2%	자동차 도어클	코오롱플라스틱
EPDM*	2,575	2,377	2,377	2,377	2,384	2,433	2,414	2,404	0.0%	-0.3%	-1.5%	1.3%	-1.7%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오스텍
윤활유*	976	877	877	877	868	874	883	1,018	0.0%	1.0%	-0.6%	-7.4%	-22.8%	윤활유	정유사
탄소성유*	24,788	17,670	17,670	17,670	17,925	17,892	17,916	20,772	0.0%	-1.4%	-4.1%	-2.0%	-16.1%	자동차 부품 외장재	효성첨단소재, 코오롱인더
[건축 관련 화학 제품, \$/톤]															
PVC	966	710	730	723	733	748	767	781	-2.7%	-3.1%	-7.4%	-4.1%	-0.9%	창호 등	한화솔루션, LG화학
석유수지*	2,304	1,887	1,887	1,887	1,898	1,888	1,989	1,832	0.0%	-0.6%	-5.1%	-0.2%	12.2%	페인트 등	코오롱인더
MDI	2,517	2,620	2,620	2,613	2,510	2,500	2,553	2,296	0.0%	4.4%	2.6%	2.4%	17.6%	단열재 등	금호미쓰이
BPA	1,658	1,250	1,250	1,250	1,250	1,250	1,279	1,300	0.0%	0.0%	-2.2%	-5.3%	-4.5%	에폭시 드 원료	금호피엔비, LG화학
에폭시*	2,977	2,701	2,701	2,701	2,696	2,682	2,720	2,578	0.0%	0.2%	-0.7%	3.2%	5.8%	페인트 코팅제	국도화학
PO(Propylene Oxide)	1,832	1,090	1,110	1,097	1,100	1,156	1,206	1,288	-1.8%	-0.9%	-9.6%	-3.0%	-8.3%	단열재 등 원료	SKC
PPG*	1,944	1,488	1,488	1,488	1,488	1,488	1,491	1,632	0.0%	0.0%	-0.2%	-4.3%	-7.6%	단열재 등 원료	SKC, 금호석유
[기타 석유화학, \$/톤]															
가성소다	389	490	490	480	445	437	442	357	0.0%	10.1%	10.9%	11.5%	18.4%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학
가성칼륨*	842	673	673	673	634	679	650	740	0.0%	6.1%	3.6%	-6.7%	-12.2%	표백제	유니드
TDI*	2,380	1,717	1,717	1,717	1,746	1,704	1,730	1,869	0.0%	-1.7%	-0.7%	0.0%	-7.4%	장대 메트리스 등	한화솔루션
NPK 비료*	434	548	548	548	547	398	491	501	0.0%	0.2%	11.7%	13.4%	-9.1%	복합비료	삼해화학
SAP(고흡수성수지)*	1,786	1,647	1,647	1,647	1,679	1,699	1,718	1,616	0.0%	-1.9%	-4.1%	0.5%	8.0%	기저지, 생리대 등	LG화학
무수프탈산*	1,062	945	945	945	922	906	929	999	0.0%	2.5%	1.7%	-13.8%	-11.9%	염료 원료 등	매경유화
말릴벤젠*	1,533	1,574	1,574	1,574	1,596	1,531	1,604	1,647	0.0%	-1.4%	-1.9%	-3.5%	-6.7%	세제	이수화학
PIA(이소프탈산)*	1,332	929	929	929	920	980	999	1,064	0.0%	1.0%	-7.0%	-8.1%	-13.3%	산업용염색제	롯데케미칼
아라미드*	21,062	15,508	15,508	15,508	15,748	15,924	17,222	19,577	0.0%	-1.5%	-10.0%	-4.1%	-17.3%	초강력 섬유	코오롱인더
산화방지제*	3,979	3,528	3,528	3,528	3,585	3,481	3,487	3,645	0.0%	-1.6%	1.2%	0.9%	-8.2%	플라스틱, 윤활유 산화방지 첨가제	송원산업
NB라텍스*	1,113	805	805	805	790	822	855	739	0.0%	1.8%	-5.9%	-1.9%	19.1%	수술용 고무장갑 등	금호석유, LG화학
고흡수성수지(SAP)*	1,786	1,647	1,647	1,647	1,679	1,699	1,718	1,616	0.0%	-1.9%	-4.1%	0.5%	8.0%	기저지, 생리대 등 흡수 소재	LG화학, 송원산업
투명폴리이미드(CPI)*	19,970	24,383	24,383	24,383	25,442	21,486	23,021	23,344	0.0%	-4.2%	5.9%	2.1%	2.8%	폴더블 폰 커버필름 등	코오롱인더, SKC
DPG(디 프로필렌 글리콜)	1,933	1,597	1,597	1,597	1,589	1,654	1,653	1,611	0.0%	0.5%	-3.4%	6.0%	-0.7%	식음료, 화장품 보습제 등	SKC
[배터리 채인, \$/톤]															
파우더배터리(전기차용)*	41,713	34,158	34,158	34,158	36,707	40,941	46,787	35,530	0.0%	-6.9%	-27.0%	8.5%	26.5%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI
원통형/각형 배터리(IT 용 포함)*	36,334	37,909	37,909	37,909	39,488	43,344	38,337	42,939	0.0%	-4.0%	-1.1%	10.1%	-6.9%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI
NCM(니켈-코발트-리튬) 양극재*	36,255	23,282	23,282	23,282	23,034	24,324	24,710	29,977	0.0%	1.1%	-5.8%	-7.7%	-32.8%	배터리용	에코프로비엠, 엘앤에프, 포스코케미칼
인조흑연 음극재*	5,829	4,054	4,054	4,054	4,943	5,450	5,395	5,840	0.0%	-18.0%	-24.9%	-4.6%	-8.1%	배터리용	포스코케미칼
PE 분리막*	66,011	61,069	61,069	61,069	59,399	60,654	60,309	52,827	0.0%	2.8%	1.3%	7.2%	7.3%	배터리용	SK이노베이션
전지용동박*	12,640														

[요약 3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

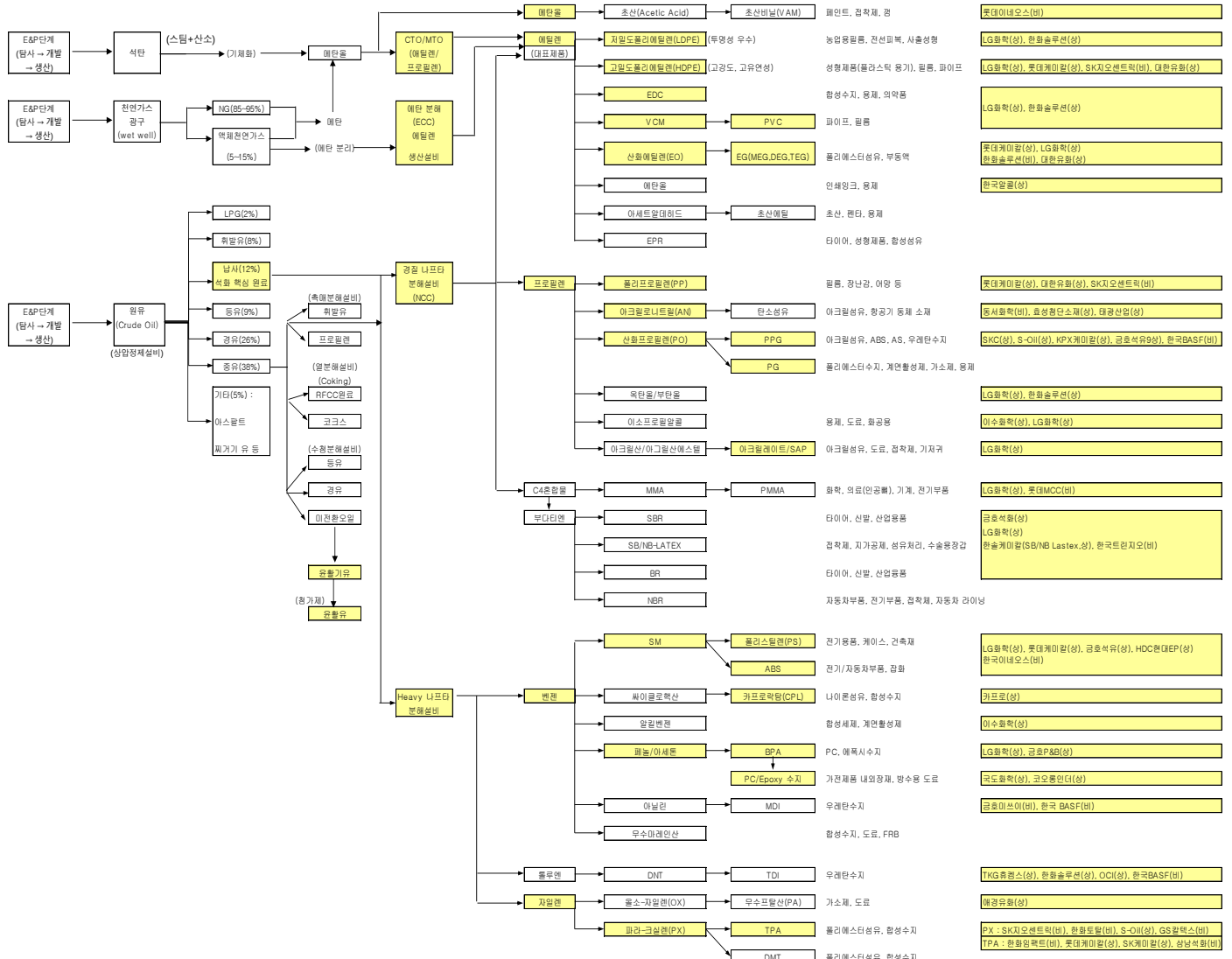
제품별 수익성지표	구 분	10개년 평균치	25/2/21 (A)	25/2/14 (B)	25.02월	25.01월 (C)	24.12월	24.4분기 (D)	24.1분기 (E)	증감율					용도	관련기업	
										WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	244Q/243Q	244Q/234Q			
제품별 수익성지표	[석유정제, \$/배럴]																
	휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	10.6	11.0	9.7	9.9	3.1	7.8	6.6	13.1	13.3%	260.6%	68.1%	-7.6%	-11.5%	자동차 연료	정유사	
	등유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	15.3	17.4	16.8	17.1	12.2	14.3	14.6	20.9	3.2%	42.9%	19.0%	8.7%	-37.6%	항공유	정유사	
	경유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	15.8	15.9	15.8	15.9	13.2	15.2	14.7	21.4	0.9%	20.6%	8.6%	12.1%	-30.1%	자동차 및 발전연료	정유사	
	B/C 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-6.4	1.6	2.1	1.6	-5.8	-3.2	-2.4	-9.9	-26.2%	양(+)/전환	양(+)/전환	음(-)지속	음(-)지속	신박 및 발전연료	정유사	
	나프타 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-3.7	-3.0	-2.9	-3.2	-8.8	-4.2	-3.1	-8.1	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	석화제품 원료	정유사	
	윤활기유 - B/C유*	73.8	42.7	41.8	42.6	42.6	48.8	49.1	67.3	2.2%	0.1%	-13.0%	-13.6%	-41.2%	윤활유	정유사	
	1차정제마진(원유도입 시차 배제)	1.0	4.7	4.9	4.5	-0.9	2.3	2.4	0.3	-4.7%	양(+)/전환	95.8%	1223.3%	양(+)/전환			
	Crack Spread=(휘발유+등유+경유)/3-B/C)	20.3	13.2	12.0	12.7	15.2	15.7	14.3	28.4	10.2%	-13.4%	-7.8%	-11.8%	-49.7%			
	싱가폴 Spot 정제마진	6.1	3.6	3.8	3.5	1.8	5.1	4.9	7.3	-5.7%	104.5%	-26.4%	34.9%	-1.9%			
	[기초유분, \$/톤] (원료 시차배제)																
	Ethylene - Naphtha	404	196	177	184	171	204	175	197	10.7%	14.5%	11.8%	9.3%	-7.5%	화학 기초제품	NCC업체	
	Propylene - Naphtha	356	166	147	161	176	169	157	129	12.9%	-5.8%	5.7%	-6.3%	-7.3%	화학 기초제품	NCC업체	
	벤젠 - Naphtha	240	256	247	251	229	262	255	314	3.6%	11.9%	0.3%	-24.6%	7.6%	화학 기초제품	NCC업체	
	NCC설비 - Naphtha	721	776	847	834	809	636	707	590	-8.4%	-4.0%	9.8%	-22.0%	83.3%	화학 기초제품	NCC업체	
	NCC설비 영업손익	114	-11	22	15	24	20	33	6	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	화학 기초제품	NCC업체	
	NCC업체 스프레드	400	273	268	272	281	275	276	252	1.9%	-2.8%	-1.1%	-2.4%	14.2%	화학 기초제품	NCC업체	
	[합유제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
	HDPE - Ethylene	121	70	80	80	95	94	118	94	-12.5%	-26.3%	-40.6%	-8.5%	-1.8%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화	
	LDPE - Ethylene	194	300	300	300	305	316	339	164	0.0%	-1.6%	-11.5%	0.8%	148.9%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션	
	PP - propylene	144	100	95	93	75	113	113	96	5.3%	33.3%	-11.1%	13.4%	22.9%	여방, 자동차범퍼, 건축용 파이프	롯데케미칼, 대한유화	
	[IT 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
	ABS - 0.75M - 0.15AN - 0.15Butadiene	430	306	301	297	303	337	333	177	1.7%	1.1%	-7.9%	18.7%	50.2%	IT의외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유	
	PS - SM	197	211	221	211	204	223	216	148	-4.4%	3.8%	-1.9%	17.8%	11.4%	벨트가전 의외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유	
	PC* - BPA	1,098	1,000	1,000	1,000	1,004	960	955	972	0.0%	-0.4%	4.8%	-6.7%	8.0%	IT의외장재	LG화학	
	PET 필름* - 0.85TPA - 0.35EG	4,245	4,371	4,381	4,381	4,369	4,543	4,776	4,630	-0.2%	0.0%	-8.5%	5.8%	2.2%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더	
	[의류 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
	EG - 0.65Naphtha	348	117	106	112	116	133	123	87	10.2%	0.9%	-4.9%	14.5%	149.2%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼	
	PX - Naphtha	379	206	197	201	189	170	176	322	4.6%	9.1%	16.8%	-32.6%	-48.0%	폴리에스터 원료	정유사	
	TPA - 0.67PX	116	90	80	83	86	90	86	85	12.4%	5.3%	5.2%	-7.3%	-4.1%	폴리에스터	롯데케미칼, 한화임팩트	
	카프로락탐 - 벤젠	1,059	470	470	473	510	542	582	694	0.0%	-7.8%	-19.3%	-10.5%	-20.8%	폴리에스터 원료	카르보	
	나일론 - 카프로락탐	1,344	1,710	1,710	1,710	1,695	1,676	1,655	1,535	0.0%	0.9%	3.3%	10.7%	5.5%	나일론 섬유	효성티앤씨	
	스판덱스* - 0.93BDO - 0.25MDI	4,912	5,493	5,493	5,493	5,694	5,600	5,684	5,739	0.0%	2.4%	-3.3%	-7.5%	-2.7%	스판덱스 섬유	효성티앤씨, 태광산업, 티제이케미칼	
	[자동차 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
	BR - Butadiene	639	601	521	541	523	824	818	490	15.4%	14.8%	-26.5%	33.6%	22.4%	타이어	금호석유, LG화학	
	EBR - 0.71Butadiene - 0.23SM	697	759	705	717	728	874	908	682	7.7%	4.2%	-16.4%	15.7%	8.3%	타이어	금호석유, LG화학	
	EPDM - 0.65에틸렌 - 0.35프로필렌	1,520	1,517	1,527	1,525	1,538	1,595	1,585	1,532	-0.7%	-1.3%	-4.3%	2.6%	-1.3%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭	
	POM(폴리아세탈산)* - 메탄올	1,462	1,546	1,546	1,546	1,551	1,580	1,567	1,664	0.0%	-0.3%	-1.3%	-1.7%	-5.9%	자동차 도어록	코오롱플라스틱	
	[건축 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
	PVC-0.23에틸렌-0.86EDC	384	288	310	290	277	291	312	259	-7.2%	4.1%	-7.8%	-5.0%	2.5%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션	
	PVC - 0.5Eethylene	430	275	300	293	310	323	350	333	-8.3%	-11.3%	-21.3%	-8.4%	1.1%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션	
	석유수지* - 나프타	1,636	1,213	1,204	1,211	1,224	1,242	1,329	1,133	0.7%	-0.9%	-8.8%	1.0%	20.2%	에폭시 등	코오롱인더	
	BPA - 0.8벤젠 - 0.24프로필렌	685	304	307	308	324	338	351	291	-0.8%	-6.0%	-13.2%	4.4%	-15.5%	에폭시 수지 원료	금호석유, LG화학	
	에폭시* - 0.56BPA - 0.45ECH	1,292	1,387	1,387	1,387	1,441	1,413	1,409	1,223	0.0%	-3.7%	-1.5%	8.8%	18.1%	에폭시 코팅제	국도화학	
	PO - 프로필렌	962	376	405	386	378	463	511	584	-7.0%	-0.4%	-26.5%	-2.7%	-15.4%	단열재 등 원료	SKC	
	[기타 석유화학, \$/톤] (원료 시차배제)																
	가성소다-소금*	343	435	435	425	393	385	392	302	0.0%	10.5%	11.0%	13.9%	22.5%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학	
	가성칼륨* - 0.7염화칼륨*	569	468	468	468	394	479	448	521	0.0%	19.0%	4.6%	-7.7%	-14.0%	표백제	유니드	
	TDI - 톨루엔	2,098	1,200	1,300	1,250	1,175	1,030	1,062	1,456	-7.7%	2.1%	13.0%	-1.2%	-32.0%	집단 매트리스 등	한화솔루션	
	SAPI고흡수성수지)*-프로필렌	762	807	817	811	829	884	901	788	-1.2%	-2.6%	-10.4%	4.2%	19.5%	기저지, 생리대 등	LG화학	
	신화방지제* - 페놀	2,824	2,633	2,648	2,640	2,692	2,583	2,529	2,739	-0.6%	-2.2%	4.1%	1.1%	-9.9%	플라스틱 안경재	송원산업	
	무수프탈산* - 0.9xylene*	325	252	225	246	256	260	267	178	12.0%	-1.7%	-5.7%	-3.0%	30.5%	염료 원료 등	에경유화	
	알킬벤젠* - 0.4벤젠	811	837	838	840	862	825	894	838	-0.1%	-2.9%	-6.4%	-1.5%	-2.3%	세제	이수화학	
	NBR라텍스* - 0.3BDO-0.4AN	95	91	115	109	108	4	22	86	음(-)지속	음(-)전환	양(+)/전환	양(+)/전환	양(+)/전환	의료용 장갑 원료	금호석유, LG화학	
	DPG-0.78*(프로필렌+700S)	586	405	408	408	406	471	462	417	-0.8%	-0.2%	-12.4%	31.6%	-2.1%	석유용, 화장품용 보습제 등	SKC	
	[배터리, \$/톤] (원료 시차배제)																
	파우치(원유/가정 배터리)* - (양극재+음극재+분리막)*	16,273	19,872	19,872	19,872	21,980	25,236	25,522	20,334	0.0%	-9.6%	-22.1%	20.0%	51.5%	전기차/IT 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
	파우치배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	18,962	17,996	17,996	17,996	20,590	24,034	29,747	16,630	0.0%	-12.6%	-39.5%	17.1%	101.6%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
	원형형/각형배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	13,583	21,747	21,747	21,747	23,371	26,437	21,298	24,039	0.0%	-6.9%	2.1%	24.3%	12.4%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
	동박*-구리	6,330	4,415	4,444	4,502	5,082	5,611	5,610	5,414	-0.6%	-13.1%	-21.3%	-8.1%	-7.0%	2차전지 동박	SKC, 롯데에너지마티리얼즈, 솔루스첨단소재	
주요업체별 수익성지표	[석유정제업체, \$/톤, \$/배럴] (원료 시차적용)																
	한국 복합정제마진(제품가격-시차적용 Dubai - 운송비)	9.1	11.1	10.8	10.8	6.3	7.8	9.1	8.9	12.5	2.8%	75.4%	25.0%	20.9%	-16.4%	한국 정유업체 이익 확대에 유망	
	한국 복합정제마진(제품가격-시차적용 Dubai - 운송비)	7.1	5.2	4.9	5.8	7.8	7.1	6.6	10.0	6.7%	-33.5%	-21.1%	67.9%	18.2%	글로벌 정유업체 파악에 용이		
	SK이노베이션(정유+석화, \$/배럴)	9.2	8.0	7.8	8.4	9.5	8.9	8.3	12.4	3.1%	-15.3%	-3.1%	38.5%	-4.4%			
	SK이노베이션(정유+석화, \$/배럴)	8.7	7.7	7.5	8.1	9.2	8.6	7.9	12.1	2.9%	-16.2%	-3.3%	42.9%	-4.0%	휘발유, 등경유, B/C유		
	SK이노베이션(석화, \$/톤)	431	260	245	253	244	262	256	294	5.9%	6.4%	1.3%	-13.1%	-12.0%	프로필렌, PE/PP, SM, PX		
	S-Oil(정유+석화, \$/배럴)	8.6	4.8	4.3	5.4	8.2	7.5	7.0	10.5	11.1%	-41.2%	-31.0%	42.9%	9.1%			
	S-Oil(정유, \$/배럴)	5.3	2.6	2.2	3.3	6.3	5.6	5.0	8.1	17.7%	-59.5%	-49.2%	124.7%	42.2%	휘발유, 등경유, B/C유		
	S-Oil(석화, \$/톤)	381	254	241	248	243	241	239	305	5.3%	4.7%	6.2%	-18.0%	-26.0%	프로필렌, PX		
	[석유화학업체, \$/톤] (원료 시차적용)																
	한국 주요 석화학업체 마진(NCC+다순스트림)	380	234	232	237	247	257	256	232	1.1%	-5.1%	-8.5%	3.8%	18.3%			
	한국 NCC업체마진	400	273	268	272	281	274.9	276	252	1.9%	-2.8%	-1.1%	-2.4%	14.2%			
	한국 다순스트림마진	1,153	1,439	1,450	1,448	1,454	1,443.5	1,399	1,329	-0.7%	-1.0%	2.8%	3.1%	5.9%			
	LG화학	518															

[별첨 2] 석유화학제품생산계통도

※(상)은 상장기업, (비)는 비상장기업

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

NCC업체 - SK지오센트릭/대한유화(울산), 여천NCC/LG화학/롯데케미칼(여수), 한화Total/롯데케미칼/LG화학(대전)



자료: 유안타증권 리서치센터

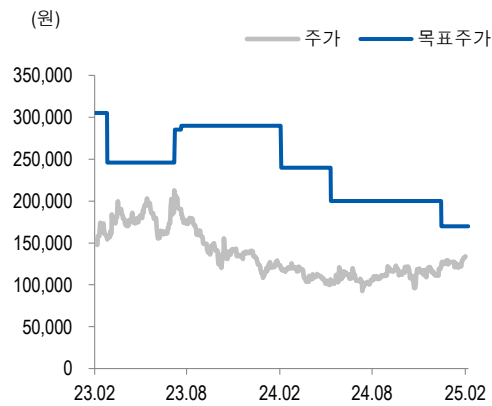
[별첨 3-1] 용어 정리

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(나이론6) 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



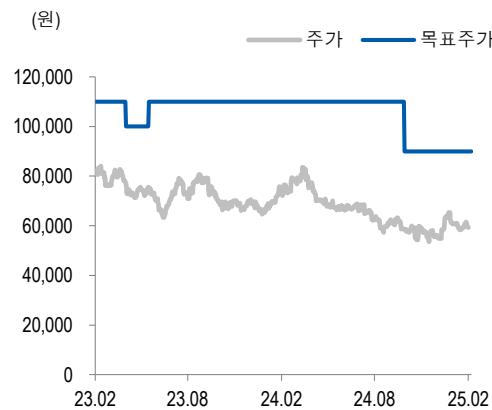
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-25	BUY	170,000	1년		
2025-01-08	BUY	170,000	1년		
2024-06-04	BUY	200,000	1년	-44.32	-38.50
2024-02-27	BUY	240,000	1년	-52.97	-47.67
2023-08-14	BUY	290,000	1년	-51.36	-37.93
2023-08-01	BUY	285,346	1년	-31.61	-27.63
2023-03-21	BUY	245,988	1년	-27.62	-13.60
2023-01-03	BUY	305,025	1년	-47.85	-42.97

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

S-Oil (010950) 투자등급 및 목표주가 추이



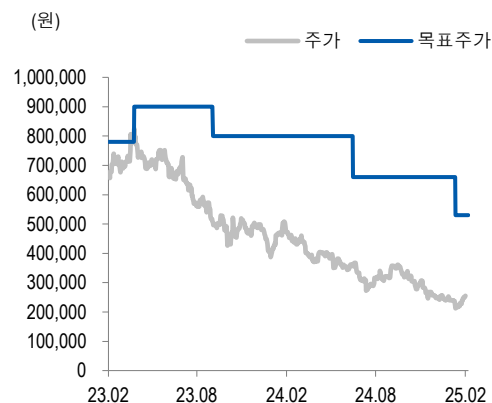
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-25	BUY	90,000	1년		
2024-10-22	BUY	90,000	1년		
2024-06-09	1년 경과 이후		1년	-41.52	-37.45
2023-06-09	BUY	110,000	1년	-34.57	-24.09
2023-04-25	BUY	100,000	1년	-26.34	-24.20
2023-02-02	BUY	110,000	1년	-26.22	-20.82

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



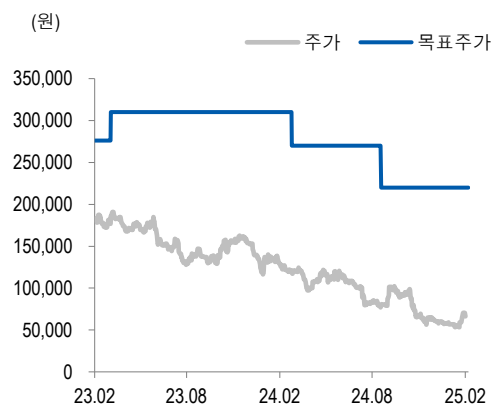
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-25	BUY	530,000	1년		
2025-02-04	BUY	530,000	1년		
2024-07-09	BUY	660,000	1년	-54.61	-44.32
2023-09-26	BUY	800,000	1년	-45.38	-33.88
2023-04-18	BUY	900,000	1년	-26.43	-11.11
2022-11-14	BUY	780,000	1년	-12.78	3.33

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



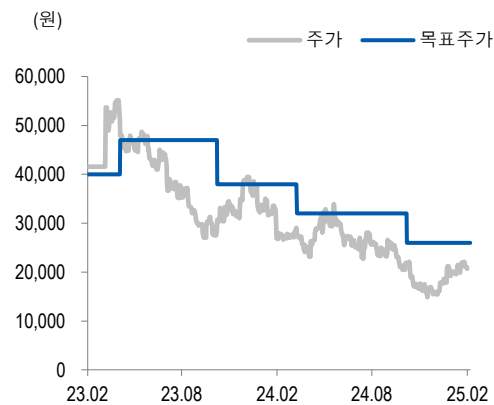
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-25	BUY	220,000	1년		
2024-09-11	BUY	220,000	1년		
2024-03-19	BUY	270,000	1년	-61.16	-53.89
2023-03-28	BUY	310,000	1년	-51.47	-38.45
2022-11-14	BUY	276,227	1년	-35.81	-31.00

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
2025-02-25	HOLD	26,000	1년		
2024-10-31	HOLD	26,000	1년		
2024-04-02	HOLD	32,000	1년	-17.59	5.94
2023-11-01	HOLD	38,000	1년	-15.42	3.95
2023-04-28	HOLD	47,000	1년	-17.18	-42.55
2023-02-28	1년 경과 이후		1년	17.10	4.00
2022-02-28	HOLD	40,000	1년	5.97	36.50

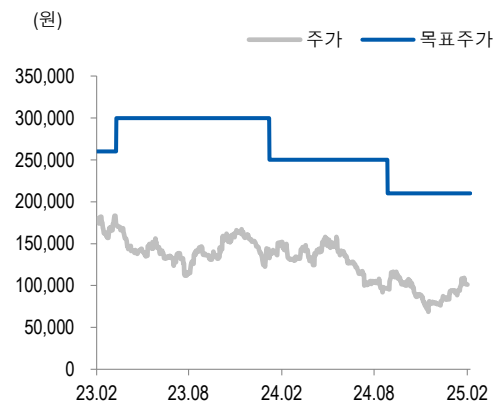
자료: 유안타증권

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
2025-02-25	BUY	210,000	1년		
2024-09-20	BUY	210,000	1년		
2024-01-31	BUY	250,000	1년	-47.84	-36.76
2023-04-04	BUY	300,000	1년	-52.07	-42.93
2022-11-14	BUY	260,000	1년	-35.36	-26.96

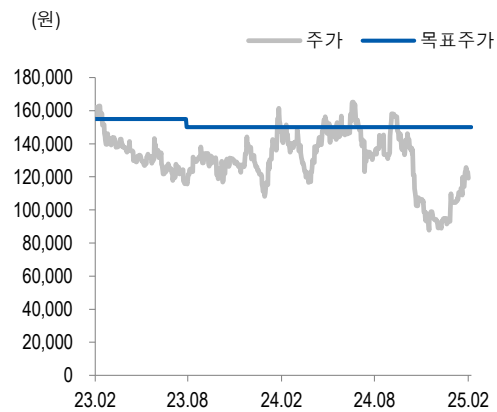
자료: 유안타증권

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
2025-02-25	HOLD	150,000	1년		
2024-08-22	1년 경과 이후		1년	-20.83	5.40
2023-08-22	HOLD	150,000	1년	-9.70	10.13
2022-11-22	HOLD	155,000	1년	-11.29	5.10

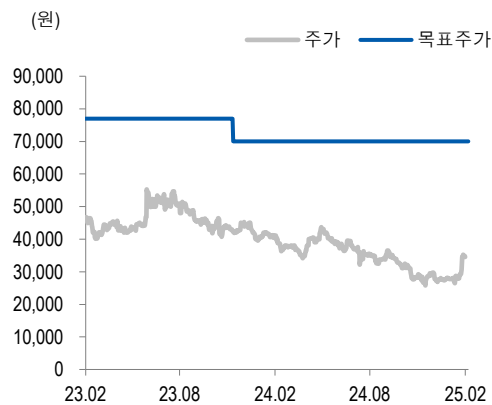
자료: 유안타증권

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
2025-02-25	BUY	70,000	1년		
2024-12-05	1년 경과 이후		1년	-58.91	-49.71
2023-12-05	BUY	70,000	1년	-46.74	-35.36
2023-01-11	BUY	77,000	1년	-40.09	-28.18

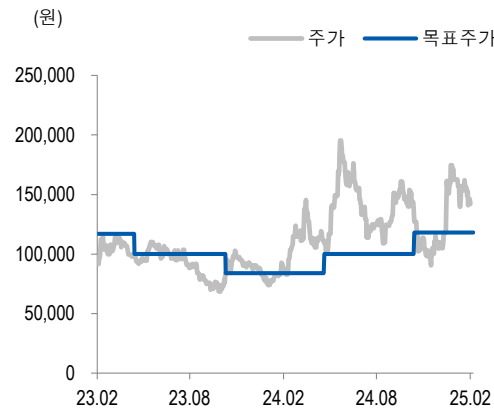
자료: 유안타증권

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



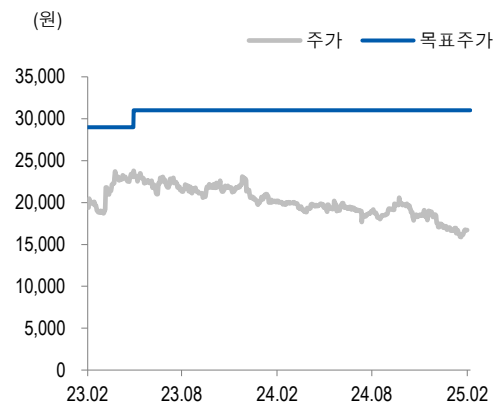
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-25	HOLD	118,000	1년		
2024-11-06	HOLD	118,000	1년		
2024-05-14	HOLD	100,000	1년	42.30	1.30
2023-11-03	HOLD	84,000	1년	16.37	72.98
2023-05-08	HOLD	100,000	1년	-8.21	-31.50
2022-11-11	HOLD	117,000	1년	-13.23	-0.60

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
2025-02-25	BUY	31,000	1년		
2024-05-24	1년 경과 이후		1년	-40.12	-33.55
2023-05-24	BUY	31,000	1년	-31.59	-24.19
2023-01-17	BUY	29,000	1년	-28.35	-18.28

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)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-24

※ 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.