

# Chemicals Weekly Data

(2025.5.27일, xls데이터)

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

## 2분기 유가하락으로 실적 모멘텀 약해!

### [정유 동향] 휘발유 덕택에 정제마진 강세

2025년 5월, 싱가포르 정제마진(datastream 기준)은 6.7\$로, 손익분기점 4 ~ 4.5\$을 웃도는 호조를 보였다. 특히, 사우디 원유 조달 프리미엄은 OSP(Official Selling Price Diff) 1.2\$을 반영하더라도, 5.5\$에 달한다. 가장 큰 배경을 휘발유 마진 강세에서 찾을 수 있다. 5월 휘발유 정제마진은 11.5\$로, 지난 1분기 6.9\$ 대비 4.6\$이나 높게 형성되고 있다. 2분기 접어들면서, 국제 원유 가격 급락 효과로 인해, 자동차 운행 거리가 늘어나고 나타나고 있기 때문이다. 7 ~ 9월 본격적인 휴가철 드라이빙 시즌에도 저유가에 따른 휘발유 수요 강세를 기대할 수 있을 것이다.

▷ 싱가포르 복합정제마진: 2024년 2분기 3.5\$ → 2025년 1분기 3.1\$ → 4월 3.8\$ → 5월 6.7\$

▷ 5월 제품별 정제마진: 휘발유 11.5\$(1분기 6.9\$), 등유 14.7\$(1분기 14.2\$), 경유 15.5\$(1분기 14.1\$), 중유 4.0\$(1분기 △1.0\$), 나프타 △3.2\$(1분기 △2.1\$)

### [석화 동향] 호악재 혼재(유가하락 vs 내구재 수요 둔화)

2025년 5월, NCC업체의 1톤당 스프레드는 295\$로, 바닥권은 벗어나고 있지만, 펀더멘탈 방향 여건은 혼란스럽다. 첫째, 두바이 원유가격(배럴당)이 3월 72\$에서 5월 63\$로, △13% 하락하면서, 석화업체의 원재료 부담이 줄어들고 있다. 둘째, 중국은 5월 금리인하에 이어, 6월 SOC 등 추가적인 내수진작 정책을 대기하고 있는 것도 긍정적이다. 반면, 미국의 수입관세 압박으로 인해, 2025년 3 ~ 4분기까지 미국을 중심으로 글로벌 내구재 수요 둔화 우려가 남아있다. 특히, 7 ~ 8월부터 미국의 관세 추가 인상(기본관세+상계관세)으로, 교역 둔화가 불가피할 것이다.

▷ NCC 화학업체 스프레드 : 2024년 2분기 284\$ → 2025년 1분기 287\$ → 5월 295\$/톤

a. 올레핀 기초제품 에틸렌 스프레드 5월 192\$(1분기 190\$, 에틸렌-나프타), 프로필렌 192\$(전분기 167\$)

b. 아로마틱 기초제품 벤젠 스프레드 165\$(1분기 226\$, 벤젠 - 나프타, PX 240\$(1분기 191\$)

a. 범용수지 HDPE 스프레드 143\$(1분기 84\$, PE-에틸렌), PP 190\$(1분기 106\$, PP-프로필렌)

b. IT 및 자동차 소재 ABS 스프레드 350\$(1분기 310\$,  $ABS-0.7*SM-0.15*BD-0.15*AN$ )

c. 화섬소재 EG 스프레드 153\$(1분기 115\$,  $EG-0.65*나프타$ ), TPA 92\$(1분기 86\$,  $TPA-0.67*PX$ )

d. 타이어 소재 SBR 스프레드 992\$(1분기 781\$, NB라텍스 415\$(1분기 426\$,  $NB라텍스-0.2*BD-0.1*AN$ )

e. 건자재 원료인 PO 스프레드 382\$(1분기 511\$, PVC 293\$(1분기 350\$)

[금주의 차트] 2분기 유가 하락으로, 휘발유 마진 개선과 석화업체 원가 절감 효과가 나타나고 있다. 그러나, 2분기 예상 실적은 ① 유가 하락전 구매한 높은 원료가 투입, ② 환율하락, ③ 재고평가 손실 등에 노출되어 부진할 것이다. 특히, 주요 정유업체(SK이노베이션/S-Oil) 합산 영업 손익은 1분기 △661억원에서 2분기 △9,457억원 큰폭의 감익에 대비해야 할 것이다. 주요 석화업체(LG화학/롯데케미칼/한화솔루션/금호석유) 합산 영업이익은 △25% 감소(1분기 4,713억원 → 2분기 3,552억원) 할 전망이다. 다행인 것은 유가하락에 의한 실적 회복이 3분기에 나타날 수 있다.



황규원 화학/정유

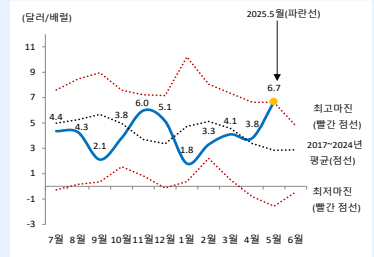
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

싱가폴 정제마진(1)



자료: 유안타증권 리서치센터

싱가폴 정제마진(2)



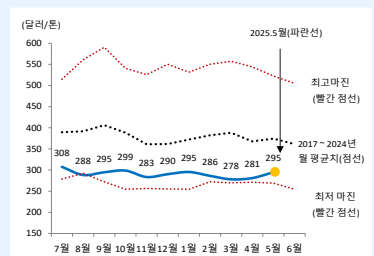
자료: 유안타증권 리서치센터

NCC 스프레드(1)



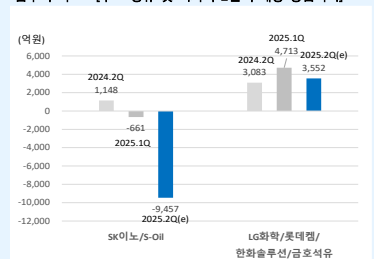
자료: 유안타증권 리서치센터

NCC 스프레드(2)



자료: 유안타증권 리서치센터

금주의 차트: [주요 정유 및 석화 2분기 예상 영업이익]



자료: 유안타증권 리서치센터

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

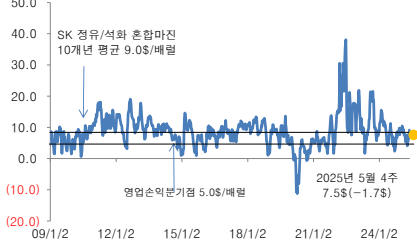
| 구분                     | 분기실적(억원)                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |          |          |             |          |             |         |             |             |         | 연간실적(억원) |         |         |         |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|-------------|----------|-------------|---------|-------------|-------------|---------|----------|---------|---------|---------|
|                        | '24. 1분기                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | '24. 2분기 | '24. 3분기 | '24. 4분기(미) | '25. 1분기 | '25. 2분기(미) | 컨센서스    | '25. 3분기(미) | '25. 4분기(미) | 2023    | 2024(미)  | 2025(미) | 컨센서스    |         |
| [ 에너지 및 석유정제 업체 ]      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |
| SK 이노베이션               | 매출액                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 188,551  | 187,991  | 176,570     | 194,057  | 211,466     | 175,353 | 192,826     | 180,937     | 184,502 | 772,885  | 747,170 | 752,258 | 802,299 |
| Buy                    | 영업이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 6,247    | -458     | -4,233      | 1,599    | -446        | -6,399  | -1,024      | 3,830       | 3,430   | 19,039   | 3,155   | 415     | 7,250   |
|                        | 세전이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 182      | -5,276   | -7,296      | -11,408  | -3,324      | -7,661  | -4,769      | 1,095       | 582     | 9,322    | -23,798 | -9,308  | -10,641 |
|                        | 지배순이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -726     | -5,729   | -6,165      | -9,979   | -2,290      | -5,332  | -4,342      | 757         | 401     | 2,563    | -22,600 | -6,464  | -8,440  |
| TP 170,000원            | ▶ 2025년 예상 영업이익 415억원, 감익(전년 3,155억원). 정유 △2,600억원, 배터리 △1.1조원, 석화/윤활유/자원개발/발전소 1.7조원, Capex 6조원<br>▶ 2025년 1분기 영업이익 △446억원, 적전 [정유 363억원, 배터리 △2,993억원(=제조 △4,701억원+AMPC 1,701억원), 석화/윤활유/E&P/발전소 3,200억원]<br>▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 △6,339억원, 감익 [정유 △6,700억원(제고/환율손실 △5,000억원), 배터리 △2,300억원, 석화/윤활유/E&P/발전소 3,500억원] |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |
| S-Oil                  | 매출액                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 93,085   | 95,708   | 88,406      | 89,171   | 89,905      | 78,194  | 85,122      | 76,529      | 75,760  | 357,267  | 366,370 | 320,389 | 346,487 |
| Buy                    | 영업이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 4,541    | 1,606    | -4,149      | 2,224    | -215        | -3,058  | -796        | 3,331       | 3,074   | 13,546   | 4,222   | 3,133   | 3,802   |
|                        | 세전이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2,272    | -409     | -2,725      | -2,464   | -675        | -910    | -1,369      | 3,076       | 3,110   | 11,317   | -3,325  | 4,602   | 1,001   |
|                        | 지배순이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1,662    | -213     | -2,062      | -1,317   | -446        | -689    | -1,083      | 2,333       | 2,358   | 9,488    | -1,930  | 3,557   | 773     |
| TP 90,000원             | ▶ 2025년 예상 영업이익 3,133억원, 약보합(전년 4,222억원). 정유 △1,200억원, 석화 △700억원, 윤활유 5,000억원, Capex 4조원(사한 3.6조원)<br>▶ 2025년 1분기 영업이익 △215억원, 감익 [정유 △568억원, 석화 △745억원, 윤활유 1,097억원]<br>▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 △3,058억원, 감익 [정유 △3,700억원(제고/환율 손실 △3,700억원), 석화 △740억원, 윤활유 1,300억원]                                                    |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |
| [ NCC 보유 석화 업체 ]       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |
| LG 화학                  | 매출액                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 116,094  | 122,997  | 126,704     | 123,366  | 121,710     | 111,825 | 119,171     | 113,048     | 123,795 | 552,498  | 489,161 | 470,378 | 503,036 |
| Buy                    | 영업이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2,646    | 4,059    | 4,984       | -2,520   | 4,470       | 3,247   | 3,545       | 4,981       | 3,294   | 25,292   | 9,168   | 15,992  | 18,587  |
|                        | 세전이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 3,233    | 1,873    | 3,783       | -11,569  | 4,439       | 4,538   | 2,665       | 2,841       | 1,344   | 24,981   | -2,681  | 13,162  | 12,120  |
|                        | 지배순이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1,367    | -3,169   | 5,447       | -10,554  | 2,488       | 3,281   | 1,555       | 2,051       | 970     | 13,378   | -6,909  | 8,789   | 5,406   |
| TP 530,000원            | ▶ 2025년 예상 영업이익 1.5조원, 증익(전년 0.9조원). 기초소재 2,000억원, 배터리 4,000억원, 첨단소재 4,100억원, Capex 13조원(본사 3조원+엔솔 10조원)<br>▶ 2025년 1분기 영업이익 4,470억원, 증익 [기초소재 △560억원, 첨단소재 1270억원, 배터리 3,747억원]<br>▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 3,247억원, 감익 [기초소재 △310억원, 첨단소재 1100억원, 배터리 2,700억원]                                                           |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |
| 롯데케미칼                  | 매출액                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 50,861   | 52,480   | 52,002      | 48,961   | 49,018      | 47,224  | 49,329      | 49,913      | 49,884  | 199,464  | 204,304 | 196,038 | 201,916 |
| Buy                    | 영업이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -1,353   | -1,112   | -4,136      | -2,341   | -1,266      | -1,195  | -1,133      | 474         | 1,136   | -3,477   | -8,941  | -851    | -2,416  |
|                        | 세전이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -876     | -1,226   | -7,146      | -13,333  | -2,411      | -1,888  | -2,401      | -412        | 480     | -4,523   | -22,581 | -4,230  | -6,631  |
|                        | 지배순이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -855     | -1,094   | -4,473      | -10,683  | -1,908      | -1,609  | -1,564      | -366        | 431     | -500     | -17,105 | -3,452  | -4,726  |
| TP 200,000원            | ▶ 2025년 예상 영업손실 △851억원, 적자 축소(전년 △8,948억원). 기초소재 △400억원, 첨단소재 2,600억원, 정밀/동박 △500억원, PPA 상각 △3,000억원, Capex 1.4조원<br>▶ 2025년 1분기 영업이익 △1,266억원, 적자축소 [기초소재 △1,077억원, 첨단소재 729억원, 정밀화학/동박 △272억원, PPA 상각 △646억원]<br>▶ 2025년 예상 2분기 영업손실 △1,195억원, 환보 [기초소재 △1,200억원, 첨단소재 700억원, 정밀화학/동박 △150억원, PPA 상각 △640억원]        |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |
| 한화솔루션                  | 매출액                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 23,929   | 26,650   | 27,732      | 45,629   | 30,945      | 35,130  | 31,856      | 40,123      | 61,919  | 130,785  | 123,940 | 168,116 | 147,750 |
| Hold                   | 영업이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -2,166   | -1,055   | -810        | 1,029    | 303         | 661     | 1,090       | 557         | 909     | 5,792    | -3,002  | 2,430   | 7,180   |
|                        | 세전이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -5,175   | -1,729   | -3,704      | -3,630   | -681        | 193     | -436        | -456        | -403    | 1,321    | -14,237 | -1,347  | 1,719   |
|                        | 지배순이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -4,591   | -3,667   | -4,005      | -1,781   | -445        | 168     | -412        | -381        | -327    | -1,410   | -14,044 | -986    | 1,357   |
| TP 26,000원             | ▶ 2025년 예상 영업이익 2,430억원, 흑전(전년 △3,002억원). 신재생에너지 4,714억원, 케미칼 △2,014억원, Capex 2조원(미국 잉곳웨이퍼 3.3GW 1.6조원 + 케미칼 0.4조원)<br>▶ 2025년 1분기 영업이익 △303억원, 흑전 [신재생 1,362억원(=모듈소재 △2,257억원+AMPC 1,839억원+발전소소재 488억원+TPO 1,292억원), 케미칼/첨단소재 △930억원]<br>▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 661억원, 증익 [신재생 1,300억원, 케미칼/첨단 △520억원]                  |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |
| 대한유화                   | 매출액                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 6,636    | 7,416    | 6,828       | 7,121    | 7,416       | 6,624   | 6,675       | 7,664       | 8,468   | 25,000   | 28,001  | 30,172  | 27,835  |
| Buy                    | 영업이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -157     | -63      | -286        | -93      | -99         | -94     | -70         | 188         | 303     | -623     | -599    | 299     | -6      |
|                        | 세전이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -94      | -32      | -264        | 60       | 34          | 21      | 18          | 319         | 438     | -499     | -330    | 813     | 374     |
|                        | 지배순이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -66      | -18      | -203        | 201      | 30          | 15      | 16          | 255         | 347     | -290     | -85     | 647     | 203     |
| TP 210,000원            | ▶ 2025년 예상 영업이익 299억원, 흑전(전년 △599억원). 글로벌 석화영향 서서히 회복, 분리막 PE/PP 회복, Capex 500~600억원<br>▶ 2025년 1분기 영업이익 △99억원, 적자지속 [NCC 가동률 88% 유지, 분리막용 PE/PP 판매량 1.2만톤/월로 증가, 3월 고가 나프타 투입으로 부진]<br>▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 △94억원, 환보 [NCC 설비 가동률 88% 수준 유지, 유가하락으로 4~5월 부진 이후, 6월 개선]                                                |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |
| [ NCC 미보유 다운스트림 석화업체 ] |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |
| 금호석유                   | 매출액                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 16,675   | 18,525   | 18,279      | 18,071   | 19,082      | 18,242  | 18,472      | 17,589      | 17,785  | 63,225   | 71,550  | 72,698  | 75,131  |
| Buy                    | 영업이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 786      | 1,191    | 651         | 100      | 1,206       | 839     | 827         | 1,037       | 387     | 3,590    | 2,728   | 3,469   | 3,975   |
|                        | 세전이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 1,203    | 1,558    | 616         | 699      | 1,573       | 1,124   | 1,097       | 1,324       | 676     | 4,851    | 4,076   | 4,696   | 5,259   |
|                        | 지배순이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1,025    | 1,315    | 531         | 614      | 1,250       | 888     | 913         | 1,040       | 547     | 4,468    | 3,486   | 3,725   | 4,164   |
| TP 180,000원            | ▶ 2025년 예상 영업이익 3,469억원, 증익(전년 2,727억원). 합성고무 1,900억원, 폐놀유도체 100억원, 발전소/합성수지 1,400억원, Capex 5,000억원(M&A 2,000억원 포함)<br>▶ 2025년 1분기 영업이익 1,206억원, 증익 [합성고무/EPDM 699억원, 폐놀유도체/합성수지 71억원, 기타 436억원]<br>▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 839억원, 감익 [합성고무/EPDM 330억원, 폐놀유도체/합성수지 75억원, 기타 430억원]                                        |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |
| 코오롱인더                  | 매출액                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 11,612   | 12,840   | 10,995      | 12,983   | 12,316      | 12,611  | 13,206      | 11,935      | 12,987  | 47,349   | 48,430  | 49,849  | 50,570  |
| Buy                    | 영업이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 306      | 594      | 329         | 358      | 269         | 540     | 629         | 427         | 579     | 1,997    | 1,587   | 1,815   | 2,037   |
|                        | 세전이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 309      | 514      | 162         | 230      | 253         | 372     | 671         | 257         | 567     | 1,467    | 1,214   | 1,450   | 1,544   |
|                        | 지배순이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 179      | 412      | -94         | 488      | 163         | 261     | 430         | 179         | 402     | 428      | 986     | 1,005   | 1,103   |
| TP 70,000원             | ▶ 2025년 예상 영업이익 1,815억원, 증익(전년 1,587억원). 이리미드 2호기 증설 설비 연말 풀가동, Capex 1,000억원<br>▶ 2025년 1분기 영업이익 269억원, 증익 [산업소재 107억원, 석유화학 391억원 호조, 패션 BEP, 기타 △220억원, 일회성 골프장 보수공사비용 발생]<br>▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 540억원, 증익 [산업소재 150억원, 석유화학 360억원, 패션 120억원, 기타 △70억원]                                                           |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |
| SKC                    | 매출액                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 4,152    | 4,727    | 4,623       | 3,714    | 4,385       | 4,886   | 4,738       | 4,968       | 4,495   | 14,935   | 17,216  | 18,734  | 18,809  |
| Hold                   | 영업이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -762     | -627     | -620        | -760     | -745        | -547    | -430        | -386        | -481    | -2,137   | -2,768  | -2,159  | -1,554  |
|                        | 세전이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -1,344   | -1,501   | -1,127      | -2,648   | -1,270      | -852    | -755        | -771        | -891    | -3,986   | -6,620  | -3,784  | -3,127  |
|                        | 지배순이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -263     | -1,163   | -407        | -2,601   | -1,049      | -587    | -574        | -528        | -614    | -2,755   | -4,435  | -2,777  | -2,333  |
| TP 110,000원            | ▶ 2025년 예상 영업손실 △2,159억원, 적자 지속(전년 △2,768억원), Capex 2,000억원으로 축소<br>▶ 2025년 1분기 영업이익 △745억원 [동박 △346억원, 화학 △183억원, 반도체소재/기타 △216억원]<br>▶ 2025년 예상 2분기 영업손실 △547억원, 적자 축소 [동박 △280억원, 화학 △130억원, 반도체소재/기타 △150억원]                                                                                                      |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |
| TKG 유켄스                | 매출액                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 3,008    | 2,807    | 2,948       | 3,119    | 2,693       | 2,647   | 3,133       | 2,704       | 2,503   | 10,527   | 11,882  | 10,547  | 12,175  |
| Buy                    | 영업이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 315      | 215      | 196         | 82       | 126         | 172     | 214         | 192         | 118     | 1,212    | 808     | 609     | 742     |
|                        | 세전이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 385      | 279      | 230         | 108      | 184         | 195     | -           | 213         | 146     | 1,534    | 1,002   | 739     | 905     |
|                        | 지배순이익                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 304      | 214      | 180         | 79       | 144         | 148     | 196         | 162         | 111     | 1,348    | 777     | 564     | 692     |
| TP 25,000원             | ▶ 2025년 예상 영업이익 609억원, 감익(전년 808억원), MNB 90%, 암모니아 가격은 하향 안정화 지속, Capex 340억원<br>▶ 2025년 1분기 영업이익 126억원, 증익 [MNB 가동률 74%, DNT/초안 판매부진]<br>▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 172억원, 증익 [MNB 가동률 90% 회복, DNT/초안 판매부진]                                                                                                                 |          |          |             |          |             |         |             |             |         |          |         |         |         |

자료: 유안타증권 리서치센터

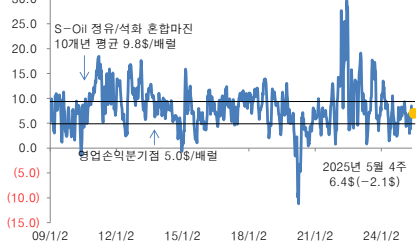
## [요약 1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

## 석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이

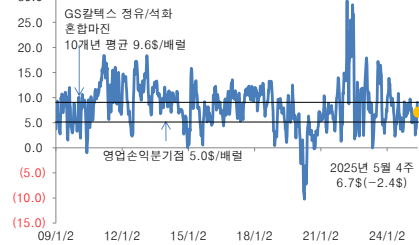
[SK이노베이션 평균마진(정유+석화)]



[S-Oil 평균마진(정유+석화)]

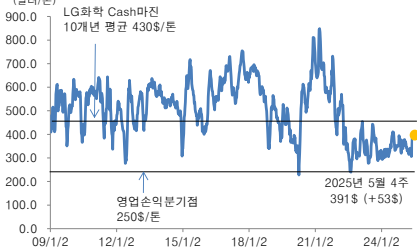


[GS칼텍스 평균마진(정유+석화)]

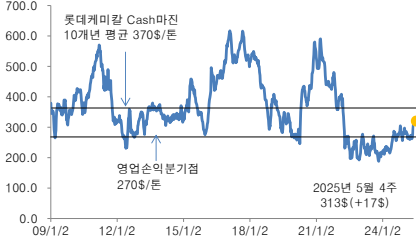


## 석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이

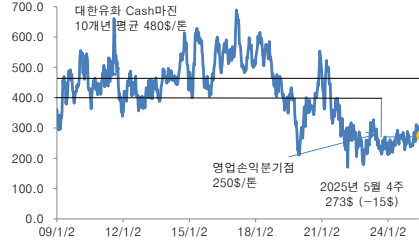
[LG화학 Cash마진]



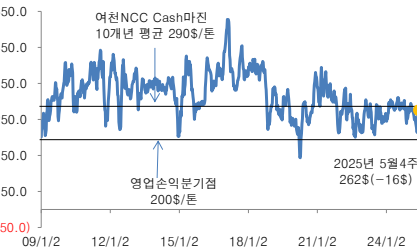
[롯데케미칼 Cash마진]



[대한유화 Cash마진]



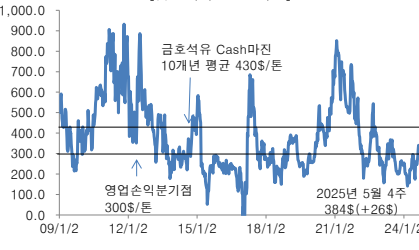
[여천NCC Cash마진]



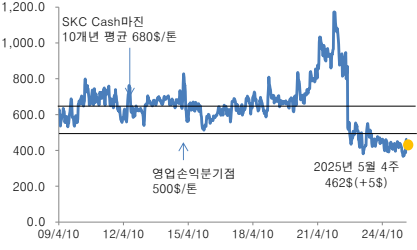
[한화솔루션 Cash마진]



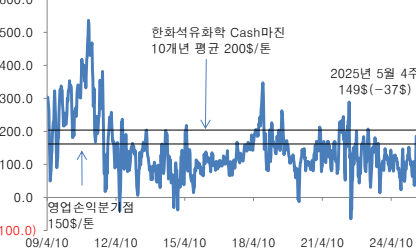
[금호석유 Cash마진]



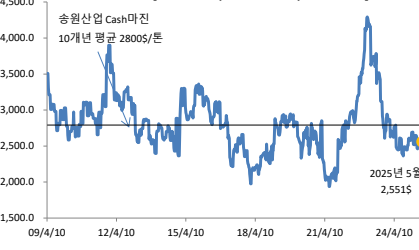
[SKC Cash마진]



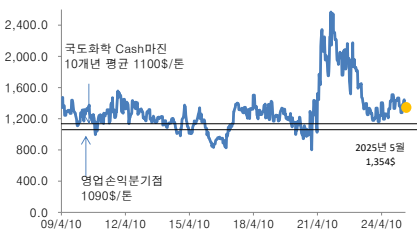
[한화임팩트 Cash마진]



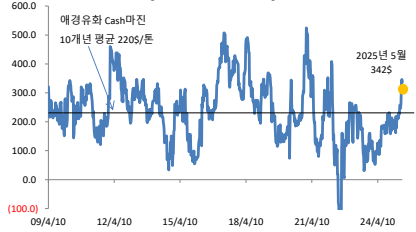
[송원산업(산화방지제) Cash마진]



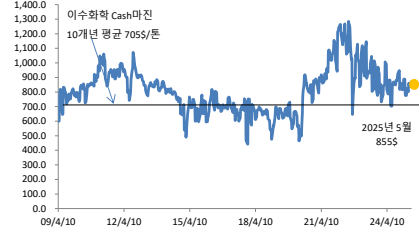
[국도화학 Cash마진]



[애경유화 Cash마진]



[이수화학(알킬벤젠) Cash마진]



자료: 유안타증권 리서치센터

## [요약 2] 주요 정유/화학업체의 제품별 가격 추이

| 구분                          | 10개년<br>평균치 | 25/5/23<br>(A) | 25/5/16<br>(B) | 25/05월 | 25/04월<br>(C) | 25/03월 | 25/1분기<br>(D) | 24/2분기<br>(E) | 증감율      |          |          |             |             | 용도                 | 관련기업                 |
|-----------------------------|-------------|----------------|----------------|--------|---------------|--------|---------------|---------------|----------|----------|----------|-------------|-------------|--------------------|----------------------|
|                             |             |                |                |        |               |        |               |               | WoW(A/B) | MoM(A/C) | QoQ(A/D) | 25.1Q/24.4Q | 25.1Q/24.1Q |                    |                      |
| <b>[석유제품, \$/배럴]</b>        |             |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                      |
| 천연가스(\$/mmbtu)              | 3.3         | 3.1            | 3.2            | 3.1    | 3.4           | 4.1    | 4.3           | 2.1           | -4.7%    | -9.8%    | -28.4%   | 69.2%       | 112.9%      |                    |                      |
| 원유(WTI 기준)                  | 71.2        | 61.9           | 62.6           | 61.2   | 63.2          | 67.9   | 71.5          | 80.8          | -1.1%    | -2.0%    | -13.4%   | 1.5%        | -7.1%       |                    |                      |
| 원유(Dubai 기준)                | 75.8        | 64.4           | 64.3           | 63.5   | 67.1          | 71.7   | 76.1          | 85.1          | 0.3%     | -4.0%    | -15.3%   | 3.2%        | -6.6%       |                    |                      |
| 휘발유(상가물 기준)                 | 86.4        | 75.5           | 75.9           | 75.0   | 75.4          | 79.6   | 83.0          | 94.0          | -0.6%    | 0.1%     | -9.1%    | 3.4%        | -12.2%      | 자동차 연료             | 정유사                  |
| 등유(상가물 기준)                  | 91.2        | 78.3           | 79.5           | 78.2   | 80.7          | 85.3   | 90.2          | 98.6          | -1.5%    | -3.0%    | -13.2%   | 2.1%        | -11.9%      | 항공유                | 정유사                  |
| 경유(상가물 기준)                  | 91.6        | 79.5           | 80.6           | 79.0   | 80.5          | 85.1   | 90.2          | 99.1          | -1.4%    | -1.3%    | -11.9%   | 2.0%        | -12.4%      | 자동차 및 발전연료         | 정유사                  |
| B/C유(상가물 기준)                | 69.4        | 69.1           | 68.8           | 67.5   | 67.9          | 72.7   | 75.1          | 80.2          | 0.4%     | 1.8%     | -8.0%    | 5.2%        | 4.9%        | 선박 및 발전연료          | 정유사                  |
| 나프타(상가물 기준)                 | 72.1        | 61.3           | 62.4           | 61.4   | 62.0          | 69.4   | 71.4          | 72.9          | -1.8%    | -1.2%    | -14.2%   | 1.0%        | -2.7%       | 석화제품 원료            | 정유사                  |
| 원유도입 수송비(중동 ~ 동경)           | 1.6         | 2.2            | 2.1            | 2.1    | 1.9           | 1.9    | 1.9           | 2.0           | 3.4%     | 10.9%    | 11.9%    | 18.7%       | -10.9%      | 유조선으로, 원유를 수송하는 비용 | 정유사                  |
| 사우디 Light 원유 OSP            | 1.5         | 1.2            | 1.2            | 1.2    | 3.5           | 3.9    | 2.1           | 2.2           | 0.0%     | -65.7%   | -42.9%   | 23.5%       | -7.5%       | Dubai에 가산되는 프리미엄   | 정유사                  |
| <b>[석유화학, \$/톤]</b>         |             |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                      |
| Naphtha                     | 668         | 567            | 569            | 565    | 576           | 642    | 663           | 696           | -0.4%    | -1.5%    | -14.5%   | 0.5%        | -5.1%       |                    |                      |
| <b>[기초유분, \$/톤]</b>         |             |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                      |
| Ethylene                    | 1,072       | 750            | 760            | 757    | 792           | 850    | 853           | 845           | -1.3%    | -5.3%    | -12.0%   | 2.1%        | -4.9%       | 화학 기초제품            | NCC업체                |
| Propylene                   | 1,024       | 740            | 770            | 757    | 790           | 803    | 830           | 842           | -3.9%    | -6.3%    | -10.8%   | 1.6%        | 0.3%        | 화학 기초제품            | NCC업체                |
| Benzene                     | 908         | 740            | 770            | 730    | 754           | 845    | 889           | 1,074         | -1.2%    | -1.9%    | -16.8%   | -2.8%       | -12.2%      | 화학 기초제품            | NCC업체                |
| Butadiene                   | 1,388       | 1,250          | 1,300          | 1,207  | 1,174         | 1,410  | 1,462         | 1,536         | -3.8%    | 6.5%     | -14.5%   | 7.0%        | 13.4%       | 화학 기초제품            | NCC업체                |
| <b>[합성제품, \$/톤]</b>         |             |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                      |
| HDPE                        | 1,194       | 900            | 900            | 900    | 916           | 929    | 936           | 998           | 0.0%     | -1.7%    | -3.9%    | -1.7%       | -5.4%       | 파이프, 필름            | 롯데케미칼, 대한유화          |
| LDPE                        | 1,266       | 1,050          | 1,060          | 1,057  | 1,116         | 1,163  | 1,159         | 1,112         | -0.9%    | -5.9%    | -9.4%    | -1.3%       | 9.4%        | 농업필름               | 롯데케미칼, 한화솔루션         |
| PP                          | 1,167       | 950            | 950            | 947    | 960           | 950    | 936           | 952           | 0.0%     | -1.0%    | 1.5%     | 0.7%        | 1.3%        | 아름, 자동차범퍼, 건축용 파이프 | 롯데케미칼, 대한유화          |
| <b>[IT 관련 화학 제품, \$/톤]</b>  |             |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                      |
| ABS                         | 1,747       | 1,400          | 1,360          | 1,373  | 1,404         | 1,438  | 1,454         | 1,488         | 2.9%     | -0.3%    | -3.7%    | -0.5%       | 9.0%        | IT외장재              | LG화학, 롯데케미칼, 금호석유    |
| PS                          | 1,388       | 1,160          | 1,140          | 1,147  | 1,194         | 1,225  | 1,242         | 1,358         | 1.8%     | -2.8%    | -6.6%    | -1.2%       | 0.6%        | 팩싱가전 외장재           | LG화학, 롯데케미칼, 금호석유    |
| BPA                         | 1,658       | 1,250          | 1,230          | 1,250  | 1,268         | 1,279  | 1,260         | 1,331         | 1.6%     | -1.4%    | -0.8%    | -1.5%       | -3.1%       | PC, 에폭시 원료         | 금호P&B, LG화학          |
| PC*                         | 2,628       | 2,127          | 2,127          | 2,109  | 2,073         | 2,116  | 2,210         | 2,210         | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%     | -1.9%       | -2.4%       | IT외장재              | LG화학                 |
| PET 필름*                     | 5,214       | 5,448          | 5,448          | 5,448  | 5,401         | 5,664  | 5,337         | 5,711         | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%     | -3.3%       | -2.5%       | 디스플레이 패널           | SKC, 코오롱인더           |
| <b>[의류 관련 화학 제품, \$/톤]</b>  |             |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                      |
| 면화가격(\$/파운드)                | 93          | 78             | 77             | 78     | 79            | 78     | 78            | 87            | 2.0%     | -0.6%    | 0.4%     | -4.5%       | -19.8%      | 면직물(폴리에스터 대체제)     |                      |
| EG                          | 782         | 530            | 530            | 520    | 499           | 533    | 545           | 524           | 0.0%     | 6.2%     | -2.8%    | -1.2%       | 0.9%        | 폴리에스터, 부동액         | 롯데케미칼                |
| PX                          | 1,047       | 800            | 855            | 805    | 752           | 828    | 854           | 1,030         | -6.4%    | 6.4%     | -6.3%    | 2.2%        | -16.3%      | 폴리에스터 원료           | 정유사                  |
| TPA                         | 818         | 630            | 660            | 632    | 592           | 643    | 658           | 782           | -4.5%    | 6.4%     | -4.2%    | 1.8%        | -14.4%      | 폴리에스터              | 롯데케미칼, 한화종합화학        |
| 폴리에스터 섬유*                   | 1,350       |                |                |        | 1,155         | 1,155  | 1,168         | 1,199         | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%     | -0.1%       | -1.7%       | 폴리에스터 장단섬유         | 도레이케미칼, 휴비스          |
| 카프로락탐                       | 1,967       | 1,120          | 1,120          | 1,120  | 1,206         | 1,383  | 1,398         | 1,694         | 0.0%     | -7.1%    | -19.9%   | -6.6%       | -18.1%      | 폴리에스터 원료           | 카프로                  |
| 나일론                         | 3,311       | 3,400          | 3,390          | 3,387  | 3,152         | 3,090  | 3,103         | 3,154         | 0.3%     | 7.9%     | 9.6%     | -1.6%       | -4.3%       | 나일론 섬유             | 코오롱인더                |
| AN                          | 1,720       | 1,185          | 1,185          | 1,185  | 1,231         | 1,270  | 1,294         | 1,295         | 0.0%     | -3.7%    | -8.4%    | 7.2%        | 3.2%        | 아크릴 섬유             | 동서화학                 |
| 스판덱스*                       | 7,194       | 7,177          | 7,177          | 7,177  | 7,102         | 7,218  | 6,932         | 7,631         | 0.0%     | 1.1%     | 3.5%     | -0.8%       | -5.2%       | 탄력성 있는 직물          | 효성                   |
| <b>[자동차 관련 화학 제품, \$/톤]</b> |             |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                      |
| 천연고무(말레이시아 기준)              | 1,925       | 1,796          | 1,842          | 1,818  | 1,833         | 2,110  | 2,106         | 1,705         | -2.5%    | -2.0%    | -14.7%   | 4.2%        | 32.3%       | 타이어(합성고무 대체제)      |                      |
| BR                          | 2,027       | 2,092          | 2,092          | 2,092  | 2,106         | 2,181  | 2,104         | 2,064         | 0.0%     | -0.7%    | -0.6%    | -3.7%       | 18.3%       | 타이어                | 금호석유, LG화학           |
| SR                          | 1,963       | 2,068          | 2,068          | 2,068  | 2,068         | 2,086  | 2,058         | 2,071         | 0.0%     | 0.0%     | 0.4%     | -3.0%       | 11.1%       | 타이어                | 금호석유, LG화학           |
| 타이어코드*                      | 3,601       | 2,901          | 2,901          | 2,901  | 2,911         | 2,896  | 2,918         | 3,123         | 0.0%     | -0.3%    | -0.6%    | -10.8%      | -4.1%       | 타이어 마찰방지재 등        | 효성첨단소재, 코오롱인더        |
| 카본블랙*                       | 1,276       |                |                |        | 1,535         | 1,477  | 1,454         | 1,541         | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%     | -5.1%       | -8.4%       | 타이어 마찰방지재 등        | OCC, 현대케미칼           |
| PA(폴리아마이드, 나일론 수치)*         | 3,293       | 2,771          | 2,771          | 2,771  | 2,801         | 2,808  | 2,769         | 3,034         | 0.0%     | -1.0%    | 0.1%     | -7.3%       | -6.4%       | 자동차 엔진 부품          | 코오롱플라스틱, 코프라         |
| POM(폴리아세탈산)*                | 1,807       | 2,083          | 2,083          | 2,083  | 2,051         | 1,887  | 1,883         | 1,997         | 0.0%     | 1.5%     | 10.6%    | -1.0%       | -5.6%       | 자동차 도어록            | 코오롱플라스틱              |
| EPDM*                       | 2,575       | 2,477          | 2,477          | 2,477  | 2,472         | 2,442  | 2,412         | 2,412         | 0.0%     | 0.2%     | 3.2%     | -0.6%       | -0.1%       | 자동차용 호스, 웨더스트립 등   | 금호석유, SK지오센트릭        |
| 윤활유*                        | 976         | 938            | 938            | 938    | 922           | 874    | 876           | 1,002         | 0.0%     | 1.7%     | 7.0%     | -0.7%       | -13.9%      | 윤활유                | 정유사                  |
| 탄소성유*                       | 24,788      | 16,813         | 16,813         | 16,813 | 16,720        | 17,737 | 17,009        | 20,839        | 0.0%     | 0.6%     | -1.2%    | -5.1%       | -18.1%      | 자동차 부품 외장재         | 효성첨단소재, 코오롱인더        |
| <b>[건축 관련 화학 제품, \$/톤]</b>  |             |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                      |
| PVC                         | 966         | 700            | 700            | 700    | 700           | 705    | 719           | 801           | 0.0%     | 0.0%     | -2.7%    | -6.3%       | -7.9%       | 창호                 | 한화솔루션, LG화학          |
| 석유수지*                       | 2,304       | 1,933          | 1,933          | 1,933  | 1,926         | 1,904  | 1,899         | 1,874         | 0.0%     | 0.3%     | 1.8%     | -4.5%       | 3.7%        | 페인트 등              | 코오롱인더                |
| MDI                         | 2,517       | 2,370          | 2,360          | 2,313  | 2,198         | 2,430  | 2,513         | 2,416         | 0.4%     | 7.8%     | -5.7%    | -1.6%       | 9.4%        | 단열재 등              | 금호미쓰이                |
| BPA                         | 1,658       | 1,250          | 1,230          | 1,250  | 1,268         | 1,279  | 1,260         | 1,331         | 1.6%     | -1.4%    | -0.8%    | -1.5%       | -3.1%       | 에폭시 드 원료           | 금호피엔비, LG화학          |
| 에폭시*                        | 2,977       | 2,689          | 2,689          | 2,689  | 2,768         | 2,623  | 2,657         | 2,640         | 0.0%     | -2.9%    | 1.2%     | -2.3%       | 3.1%        | 페인트 코팅제            | 국도화학                 |
| PO(Propylene Oxide)         | 1,832       | 1,070          | 1,070          | 1,057  | 1,035         | 1,085  | 1,093         | 1,303         | 0.0%     | 3.4%     | -2.1%    | -9.3%       | -15.1%      | 단열재 등 원료           | SKC                  |
| PPG*                        | 1,944       | 1,488          | 1,488          | 1,488  | 1,488         | 1,488  | 1,488         | 1,615         | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%     | -0.2%       | -8.8%       | 단열재 등 원료           | SKC, 금호석유            |
| <b>[기타 석유화학, \$/톤]</b>      |             |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                      |
| 가성소다                        | 389         | 410            | 410            | 407    | 426           | 470    | 465           | 387           | 0.0%     | -3.8%    | -11.8%   | 5.3%        | 30.3%       | 표백제                | 한화솔루션, 롯데정밀화학        |
| 가성칼륨*                       | 842         | 711            | 711            | 711    | 689           | 677    | 681           | 730           | 0.0%     | 3.3%     | 4.4%     | 4.8%        | -8.0%       | 표백제                | 유니온                  |
| TD*                         | 2,380       | 1,656          | 1,656          | 1,656  | 1,681         | 1,799  | 1,755         | 1,855         | 0.0%     | -1.5%    | -5.7%    | 1.5%        | -6.1%       | 침대 매트리스 등          | 한화솔루션                |
| NPK 비료*                     | 434         | 447            | 447            | 447    | 445           | 430    | 509           | 523           | 0.0%     | 0.4%     | -12.2%   | 3.8%        | 1.6%        | 복합비료               | 남해화학                 |
| SAP(고흡수성수지)*                | 1,786       | 1,683          | 1,683          | 1,683  | 1,684         | 1,674  | 1,672         | 1,681         | 0.0%     | -0.1%    | 0.7%     | -2.7%       | 3.5%        | 기저지, 생리대 등         | LG화학                 |
| 무수프탈산*                      | 1,062       | 997            | 997            | 997    | 997           | 1,012  | 971           | 1,098         | 0.0%     | 0.0%     | 2.6%     | 4.6%        | -2.9%       | 염료 원료 등            | 매경유화                 |
| 말릴벤젠*                       | 1,533       | 1,555          | 1,555          | 1,555  | 1,593         | 1,531  | 1,537         | 1,616         | 0.0%     | -2.4%    | 1.2%     | -4.2%       | -6.7%       | 세제                 | 이수화학                 |
| PIA(이소프탈산)*                 | 1,332       | 957            | 957            | 957    | 955           | 1,009  | 1,004         | 1,099         | 0.0%     | 0.2%     | -4.7%    | 0.6%        | -5.6%       | 산업용접착제             | 롯데케미칼                |
| 아라미드*                       | 21,062      | 14,273         | 14,273         | 14,273 | 14,405        | 14,873 | 15,273        | 19,069        | 0.0%     | -0.9%    | -6.5%    | -11.3%      | -22.0%      | 조강력 섬유             | 코오롱인더                |
| 산화방지제*                      | 3,979       | 3,429          | 3,429          | 3,429  | 3,407         | 3,543  | 3,513         | 3,494         | 0.0%     | 0.7%     | -2.4%    | 0.8%        | -3.6%       | 플라스틱, 윤활유 산화방지 첨가제 | 송원산업                 |
| NB라텍스*                      | 1,113       | 775            | 775            | 775    | 790           | 825    | 816           | 846           | 0.0%     | -1.9%    | -5.0%    | -4.5%       | 10.5%       | 수술용 고무장갑 등         | 금호석유, LG화학           |
| 고흡수성수지(SAP)*                | 1,786       | 1,683          | 1,683          | 1,683  | 1,684         | 1,674  | 1,672         | 1,681         | 0.0%     | -0.1%    | 0.7%     | -2.7%       | 3.5%        | 기저지, 생리대 등 흡수 소재   | LG화학, 송원산업           |
| 투명폴리아미드(CPI)*               | 19,970      | 22,716         | 22,716         | 22,716 | 23,506        | 19,467 | 23,096        | 22,582        | 0.0%     | -3.4%    | -1.6%    | 0.3%        | -1.1%       | 플라스틱 콘 커버필름 등      | 코오롱인더, SKC           |
| DPI(프롤릴렌 글리콜)               | 1,933       | 1,488          | 1,488          | 1,488  | 1,497         | 1,528  | 1,573         | 1,594         | 0.0%     | -0.6%    | -5.4%    | -4.8%       | -2.3%       | 식품용, 화장품용 보습제 등    | SKC                  |
| <b>[배터리 재료, \$/톤]</b>       |             |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                      |
| 파우더배터리(전기차용)*               | 41,713      | 30,222         | 30,222         | 30,222 | 30,001        | 30,322 | 33,202        | 36,450        | 0.0%     | 0.7%     | -9.0%    | -29.0%      | -6.6%       | 전기차                | LG에너지솔루션, SK온, SDI   |
| 원통형/각형 배터리(IT용 포함)*         | 36,334      | 35,314         | 35,314         | 35,314 | 34,422        | 36,566 | 37,621        | 37,381        | 0.0%     | 2.6%     | -6.1%    | -1.9%       | -12.4%      | IT용 등              | LG에너지솔루션, SK온, SDI   |
| NCM(니켈-코발트-리튬) 양극재*         | 36,255      | 22,779         | 22,779         | 22,779 | 22,575        | 23,157 | 23,201        | 26,802        | 0.0%     | 0.9%     | -1.8%    | -6.1%       | -22.6%      | 배터리용               | 에코프로비엠, 엘앤에프, 포스코케미칼 |
| 인조흑연 음극재*                   | 5,829       | 4,466          | 4,466          | 4,466  | 4,435         | 4,032  | 4,203         | 5,382         | 0.0%     | 0.7%     | 6.3%     | -22.1%      | -28.0%      | 배터리용               | 포스코케미칼               |
| PE 분리막*                     | 66,011      | 61,669         | 61,669         | 61,669 | 59,107        | 58,731 | 60,349        | 52,942        | 0.0%     | 4.3%     | 2.2%     | 0.1%        | 14.2%       | 배터리용               | SK이노베이션              |
|                             |             |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                      |

## [요약 3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

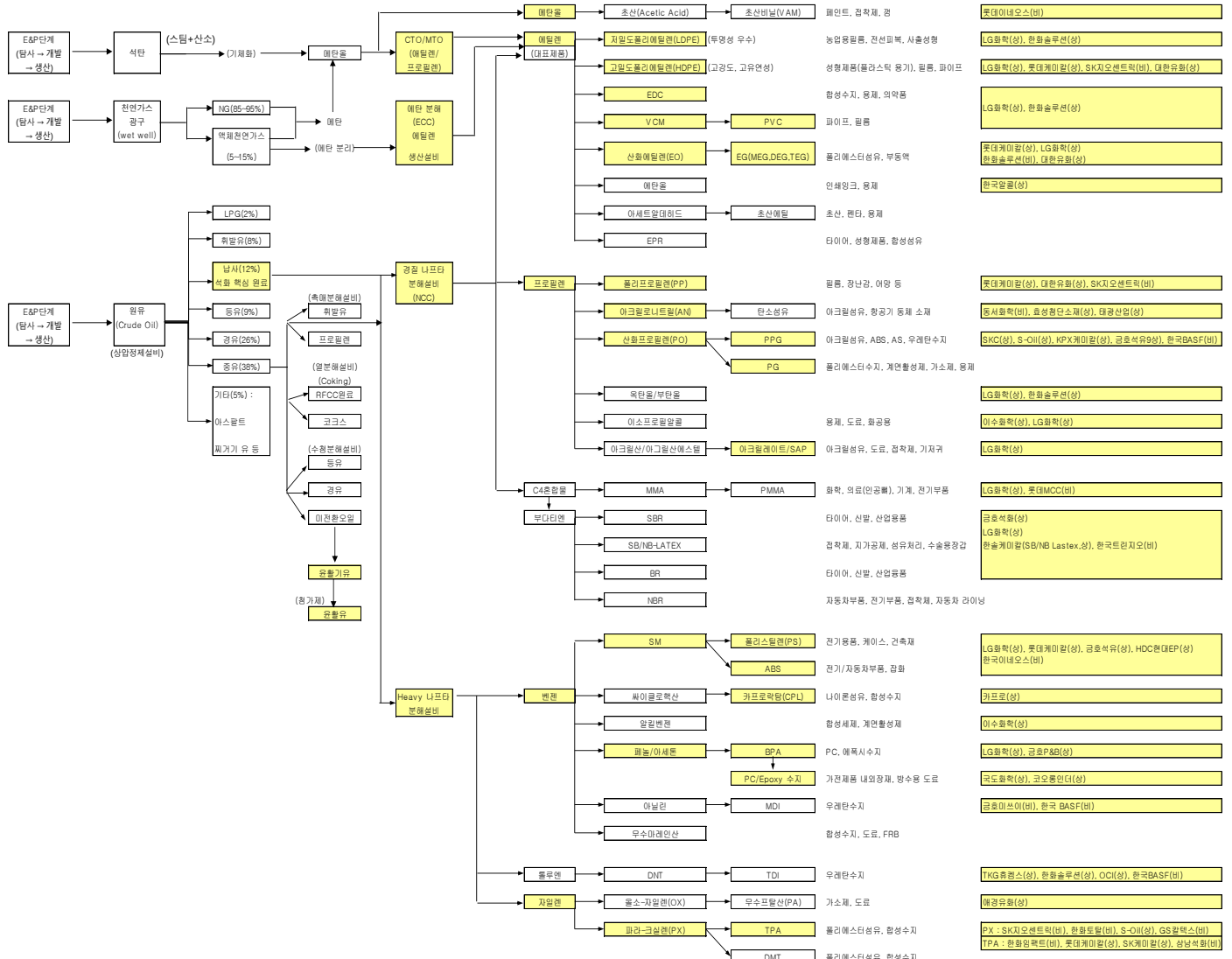
| 구분             | 10개년<br>평균치                          | 25/5/23<br>(A) | 25/5/16<br>(B) | 25/05월 | 25/04월<br>(C) | 25/03월 | 25/1분기<br>(D) | 24/2분기<br>(E) | 증감율      |          |          |             |             | 용도                 | 관련기업                      |                          |
|----------------|--------------------------------------|----------------|----------------|--------|---------------|--------|---------------|---------------|----------|----------|----------|-------------|-------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|
|                |                                      |                |                |        |               |        |               |               | WoW(A/B) | MoM(A/C) | QoQ(A/D) | 25.1Q/24.4Q | 25.1Q/24.1Q |                    |                           |                          |
| 제품별<br>수익성지표   | [석유정제, \$/배럴]                        |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                           |                          |
|                | 휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)           | 10.6           | 11.0           | 11.6   | 11.5          | 8.3    | 7.9           | 6.9           | -5.3%    | 33.2%    | 58.9%    | 5.6%        | -47.0%      | 자동차 연료             | 정유사                       |                          |
|                | 등유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)            | 15.3           | 13.9           | 15.2   | 14.7          | 13.6   | 13.6          | 14.2          | -8.9%    | 2.1%     | -1.9%    | -3.1%       | -32.3%      | 항공유                | 정유사                       |                          |
|                | 경유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)            | 15.8           | 15.0           | 16.3   | 15.5          | 13.3   | 13.4          | 14.1          | -7.9%    | 12.5%    | 6.5%     | -3.9%       | -34.2%      | 자동차 및 발전연료         | 정유사                       |                          |
|                | B/C 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)           | -6.4           | 4.7            | 4.6    | 4.0           | 0.8    | 1.0           | -1.0          | 1.8%     | 499.2%   | 영(+)/전환  | 영(-)지속      | 영(-)지속      | 선박 및 발전연료          | 정유사                       |                          |
|                | 나프타 - Dubai(원유도입 시차 배제)              | -3.7           | -3.2           | -1.8   | -2.1          | -5.1   | -2.4          | -4.7          | -12.2%   | 영(-)지속   | 영(-)지속   | 영(-)지속      | 영(-)지속      | 석화제품 원료            | 정유사                       |                          |
|                | 윤활기유 - B/C유*                         | 73.8           | 58.8           | 59.1   | 60.4          | 57.9   | 46.5          | 44.4          | -0.5%    | 1.6%     | 32.3%    | -9.4%       | -34.0%      | 윤활유                | 정유사                       |                          |
|                | 1차정제마진(원유도입 시차 배제)                   | 1.0            | 5.4            | 6.1    | 5.5           | 3.0    | 3.4           | 2.4           | -0.5%    | -11.3%   | 82.9%    | 128.8%      | -0.4%       | 617.5%             |                           |                          |
|                | Crack Spread=(휘발유+등유+경유)/3-B/C       | 20.3           | 8.6            | 9.8    | 9.9           | 11.0   | 10.6          | 12.7          | -12.0%   | -21.3%   | -32.2%   | -11.2%      | -55.2%      |                    |                           |                          |
|                | 신가플 Spot 정제마진                        | 6.1            | 6.8            | 6.9    | 6.7           | 3.8    | 4.1           | 3.1           | -2.0%    | 76.7%    | 120.2%   | -37.4%      | -57.9%      |                    |                           |                          |
|                | [기초유분, \$/톤] (원료 시차배제)               |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                           |                          |
|                | Ethylene - Naphtha                   | 404            | 183            | 191    | 192           | 216    | 208           | 190           | -4.2%    | -15.4%   | -3.5%    | 8.2%        | -4.0%       | 화학 기초제품            | NCC업체                     |                          |
|                | Propylene - Naphtha                  | 356            | 173            | 201    | 192           | 214    | 161           | 167           | -13.9%   | -19.2%   | 3.5%     | 6.4%        | 29.6%       | 화학 기초제품            | NCC업체                     |                          |
|                | 벤젠 - Naphtha                         | 240            | 173            | 201    | 165           | 178    | 203           | 226           | -13.9%   | -2.9%    | -23.5%   | -11.4%      | -28.0%      | 화학 기초제품            | NCC업체                     |                          |
|                | Butadiene - Naphtha                  | 721            | 683            | 731    | 642           | 598    | 768           | 799           | -6.6%    | 14.2%    | -14.5%   | 13.0%       | 35.5%       | 화학 기초제품            | NCC업체                     |                          |
|                | NCC열병합 원유순회                          | 114            | 29             | 11     | 27            | 19     | 18            | 7             | 영(-)지속   | 영(-)지속   | 영(-)지속   | 영(-)지속      | 영(-)지속      | 화학 기초제품            | NCC업체                     |                          |
|                | NCC열병합 스프레드                          | 413            | 310            | 300    | 295           | 281    | 278           | 284           | 2.2%     | 10.2%    | 8.1%     | -1.6%       | 8.3%        | 화학 기초제품            | NCC업체                     |                          |
|                | [HDPE, \$/톤] (원료 시차배제)               |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                           |                          |
|                | HDPE - Ethylene                      | 121            | 150            | 140    | 143           | 124    | 79            | 84            | 7.1%     | 21.0%    | 79.1%    | -28.9%      | -10.8%      | 파이프, 필름            | 롯데케미칼, 대한유화               |                          |
|                | LDPE - Ethylene                      | 194            | 300            | 300    | 300           | 324    | 313           | 307           | 0.0%     | -7.4%    | -2.2%    | -9.5%       | 87.2%       | 농업필름               | 롯데케미칼, 한화솔루션              |                          |
|                | PP - propylene                       | 144            | 210            | 180    | 190           | 170    | 148           | 106           | 16.7%    | 23.5%    | 98.4%    | -5.9%       | 10.1%       | 여방, 자동차범퍼, 건축용 파이프 | 롯데케미칼, 대한유화               |                          |
|                | [BT 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)        |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                           |                          |
|                | ABS - 0.75M - 0.15AN - 0.15Butadiene | 430            | 349            | 308    | 350           | 380    | 329           | 310           | 13.1%    | -8.1%    | 12.5%    | -6.8%       | 75.5%       | IT의외장재             | LG화학, 삼성SDI, 금호석유         |                          |
|                | PS - SM                              | 197            | 200            | 189    | 216           | 265    | 235           | 218           | 5.4%     | -24.7%   | -8.6%    | 1.3%        | 48.0%       | 패키지용 포장재           | LG화학, 삼성SDI, 금호석유         |                          |
|                | PC* - BPA                            | 1,098          | 950            | 950    | 959           | 938    | 923           | 966           | 1,000    | 0.0%     | 1.3%     | -1.7%       | 1.2%        | IT의외장재             | LG화학                      |                          |
|                | PET 필름* - 0.85TPA - 0.35EG           | 4,245          | 4,727          | 4,701  | 4,729         | 4,723  | 4,931         | 4,587         | 0.5%     | 0.1%     | 3.0%     | -4.0%       | -0.9%       | 디스플레이 패널           | SKC, 코오롱인더                |                          |
|                | [인류 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)        |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                           |                          |
|                | EG - 0.65Naphtha                     | 348            | 161            | 160    | 153           | 125    | 115           | 115           | 71       | 0.8%     | 29.4%    | 41.0%       | -6.9%       | 32.3%              | 폴리에스테르, 부동액               | 롯데케미칼                    |
|                | PX - Naphtha                         | 379            | 233            | 286    | 240           | 176    | 186           | 191           | 334      | -18.5%   | 32.2%    | 21.8%       | 8.4%        | -40.5%             | 폴리에스테르 원료                 | 정유사                      |
|                | TPA - 0.67PX                         | 116            | 94             | 87     | 92            | 88     | 86            | 91            | 7.9%     | 6.6%     | 9.8%     | -0.3%       | 0.5%        | 폴리에스테르             | 롯데케미칼, 한화임팩트              |                          |
|                | 카프로락탐 - 벤젠                           | 1,059          | 380            | 350    | 390           | 452    | 538           | 509           | 620      | 8.6%     | -15.9%   | -25.4%      | -12.5%      | -26.7%             | 폴리에스테르 원료                 | 카프로                      |
|                | 나일론 - 카프로락탐                          | 1,344          | 2,280          | 2,270  | 2,267         | 1,946  | 1,708         | 1,704         | 1,460    | 0.4%     | 17.2%    | 33.8%       | 3.0%        | 11.0%              | 실리콘 섬유                    | 효성티앤씨                    |
|                | 스판덱스* - 0.93*BD0 - 0.25*MDI          | 4,912          | 5,881          | 5,881  | 5,881         | 5,805  | 5,887         | 5,595         | 6,135    | 0.0%     | 1.3%     | 5.1%        | -1.6%       | -2.5%              | 스판덱스 섬유                   | 효성티앤씨, 태광산업, 티제이케미칼      |
|                | [자동차 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)       |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                           |                          |
|                | BR - Butadiene                       | 639            | 842            | 792    | 885           | 932    | 771           | 642           | 528      | 6.3%     | -9.7%    | 31.1%       | -21.5%      | 31.1%              | 타이어                       | 금호석유, LG화학               |
|                | SBR - 0.71*Butadiene - 0.23*SM       | 697            | 955            | 921    | 992           | 1,017  | 853           | 781           | 710      | 3.6%     | -6.1%    | 22.3%       | -14.1%      | 14.4%              | 타이어                       | 금호석유, LG화학               |
|                | EPDM - 0.65*에틸렌 - 0.35*프로필렌          | 1,520          | 1,731          | 1,714  | 1,721         | 1,681  | 1,608         | 1,556         | 1,569    | 1.0%     | 3.0%     | 11.2%       | -1.9%       | 1.6%               | 자동차용 호스, 웨더스트립 등          | 금호석유, SK지오센트릭            |
|                | POM(폴리아세탈산)* - 메탄올                   | 1,462          | 1,744          | 1,744  | 1,744         | 1,709  | 1,541         | 1,538         | 1,655    | 0.0%     | 2.1%     | 13.4%       | -1.9%       | -7.6%              | 자동차 도어록                   | 코오롱플라스틱                  |
|                | [인류 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)        |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                           |                          |
|                | PVC-0.23*에틸렌-0.86*EDC                | 384            | 373            | 371    | 372           | 319    | 297           | 288           | 338      | 0.6%     | 17.1%    | 29.4%       | -7.7%       | 11.3%              | 건축용 파이프, 창호 등             | LG화학, 한화솔루션              |
|                | PVC - 0.5Eethylene                   | 430            | 325            | 320    | 322           | 304    | 280           | 293           | 378      | 1.6%     | 6.9%     | 11.0%       | -16.2%      | -12.0%             | 건축용 파이프, 창호 등             | LG화학, 한화솔루션              |
|                | 석유수지* - 나프타                          | 1,636          | 1,366          | 1,364  | 1,368         | 1,350  | 1,262         | 1,236         | 1,178    | 0.1%     | 1.1%     | 10.5%       | -7.0%       | 9.1%               | 페인트 등                     | 코오롱인더                    |
|                | BPA - 0.8*벤젠 - 0.24*프로필렌             | 685            | 480            | 429    | 484           | 475    | 410           | 349           | 270      | 11.9%    | 1.1%     | 37.6%       | -0.4%       | 20.0%              | 에폭시 수지 원료                 | 금호석유, LG화학               |
|                | 에폭시* - 0.56*BPA - 0.45*ECH           | 1,292          | 1,323          | 1,323  | 1,329         | 1,382  | 1,253         | 1,344         | 1,268    | 0.0%     | -4.3%    | -1.5%       | -4.6%       | 9.9%               | 페인트 코팅제                   | 국도화학                     |
|                | PO - 프로필렌                            | 962            | 441            | 416    | 414           | 364    | 403           | 388           | 588      | 6.1%     | 21.3%    | 13.7%       | -24.2%      | -33.6%             | 단열재 등 원료                  | SKC                      |
|                | [기타 석유화학, \$/톤] (원료 시차배제)            |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                           |                          |
|                | 가성소다-소금*                             | 343            | 361            | 361    | 358           | 379    | 419           | 412           | 333      | 0.0%     | -4.7%    | -12.4%      | 5.3%        | 36.5%              | 표백제                       | 한화솔루션, 롯데정밀화학            |
|                | 가성칼륨* - 0.7*염화칼륨*                    | 569            | 505            | 505    | 505           | 485    | 476           | 466           | 520      | 0.0%     | 4.3%     | 8.5%        | 4.0%        | -10.5%             | 표백제                       | 유니트                      |
|                | TDI - 톨루엔                            | 2,098          | 1,070          | 1,010  | 1,007         | 896    | 988           | 1,118         | 1,158    | 5.9%     | 19.4%    | -4.3%       | 5.3%        | -23.2%             | 디젤 메트리스 등                 | 한화솔루션                    |
|                | SAPI(고흡수성수지)*-프로필렌                   | 762            | 943            | 913    | 927           | 894    | 872           | 842           | 840      | 3.3%     | 5.5%     | 12.0%       | -6.5%       | 6.8%               | 기저지, 생리대 등                | LG화학                     |
|                | 신화방지제* - 페놀                          | 2,824          | 2,554          | 2,569  | 2,551         | 2,475  | 2,645         | 2,620         | 2,579    | -0.6%    | 3.2%     | -2.5%       | 3.6%        | -4.3%              | 플라스틱 안정제                  | 송원산업                     |
|                | 쿠수프탈산* - 0.9*ethylene*               | 325            | 403            | 412    | 407           | 326    | 299           | 279           | 231      | -2.2%    | 23.6%    | 44.5%       | 4.4%        | 56.5%              | 염료 원료 등                   | 에경유화                     |
|                | 알킬벤젠* - 0.4*벤젠                       | 811            | 946            | 932    | 949           | 967    | 857           | 825           | 809      | 1.5%     | -2.2%    | 14.7%       | -7.8%       | -1.6%              | 세제                        | 이수화학                     |
|                | NBR(나이트리)*-0.3*BD-0.4*AN             | 663            | 407            | 397    | 415           | 432    | 416           | 395           | 409      | 2.5%     | -5.9%    | 3.1%        | -14.4%      | 10.8%              | 의료용 장갑 원료                 | 금호석유, LG화학               |
|                | DPG(-0.78*프로필렌+700S)                 | 586            | 323            | 318    | 318           | 312    | 330           | 383           | 397      | 1.4%     | 3.5%     | -15.6%      | -17.2%      | -8.3%              | 식용유, 화장품용 보습제 등           | SKC                      |
|                | [배터리, \$/톤] (원료 시차배제)                |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                           |                          |
|                | 피우지/원동/각형 배터리* - (양극재+음극재+분리막)*      | 16,273         | 16,691         | 16,691 | 16,691        | 16,436 | 17,529        | 19,310        | 19,528   | 0.0%     | 1.6%     | -13.6%      | -24.3%      | -5.0%              | 전기차/IT 등                  | LG에너지솔루션, SK온, SDI       |
|                | 파우치배터리* - (양극재+음극재+분리막)*             | 18,962         | 14,145         | 14,145 | 14,145        | 14,226 | 14,406        | 17,100        | 19,063   | 0.0%     | -0.6%    | -17.3%      | -42.5%      | 2.8%               | 전기차                       | LG에너지솔루션, SK온, SDI       |
|                | 원동형/각형배터리* - (양극재+음극재+분리막)*          | 13,583         | 19,237         | 19,237 | 19,237        | 18,647 | 20,651        | 21,519        | 19,993   | 0.0%     | 3.2%     | -10.6%      | 1.0%        | -10.5%             | IT용 등                     | LG에너지솔루션, SK온, SDI       |
|                | 동박*-구리                               | 6,330          | 4,251          | 4,413  | 4,353         | 4,714  | 3,798         | 4,362         | 4,492    | -3.7%    | -9.8%    | -2.6%       | -22.2%      | -19.4%             | 2차전지 등 통박                 | SKC, 롯데에너지미티어알스, 솔루스첨단소재 |
| 주요업체별<br>수익성지표 | [석유정제업체, \$/톤, \$/배럴] (원료 시차배제)      |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                           |                          |
|                | 한국 복합정제마진(제품가격-시차배제 Dubai - 운송비)     | 9.1            | 10.4           | 11.3   | 10.9          | 8.6    | 9.0           | 8.7           | 7.3      | -8.4%    | 20.5%    | 19.1%       | -2.4%       | -30.2%             | 한국 정유업체 마진 예측에 유용         |                          |
|                | 한국 복합정제마진(제품가격-시차배제 Dubai - 운송비)     | 7.1            | 5.7            | 7.5    | 6.6           | 3.8    | 4.6           | 6.0           | 4.5      | -24.8%   | 49.7%    | -5.0%       | -9.3%       | -40.3%             | 글로벌 정유업체 파악에 용이           |                          |
|                | SK이노베이션(정유+석화, \$/배럴)                | 9.2            | 7.5            | 9.1    | 8.2           | 5.8    | 6.1           | 7.9           | 7.2      | -18.2%   | 28.4%    | -5.1%       | -4.7%       | -36.7%             | 휘발유, 등경유, B/C유            |                          |
|                | SK이노베이션(정유, \$/배럴)                   | 8.7            | 7.1            | 8.8    | 7.9           | 5.5    | 5.8           | 7.6           | 6.8      | -18.9%   | 30.4%    | -6.0%       | -4.8%       | -37.6%             | 프로필렌, PE/PP, SM, PX       |                          |
|                | SK이노베이션(석화, \$/톤)                    | 431            | 285            | 300    | 283           | 274    | 256           | 251           | 316      | -4.9%    | 4.1%     | 13.3%       | -2.0%       | -14.4%             | 에틸렌, SM, 부타디엔 등           |                          |
|                | S-Oil(정유+석화, \$/배럴)                  | 8.6            | 6.4            | 8.5    | 7.4           | 4.4    | 5.3           | 6.2           | 5.3      | -25.2%   | 43.5%    | 2.2%        | -10.8%      | -40.6%             | 휘발유, 등경유, B/C유            |                          |
|                | S-Oil(정유, \$/배럴)                     | 5.3            | 3.9            | 5.8    | 4.9           | 2.0    | 3.1           | 4.2           | 2.4      | -33.4%   | 92.6%    | -6.6%       | -17.6%      | -48.9%             | 프로필렌, PX                  |                          |
|                | S-Oil(석화, \$/톤)                      | 381            | 287            | 322    | 294           | 266    | 248           | 246           | 323      | -10.8%   | 7.7%     | 16.4%       | 3.1%        | -19.2%             | 에틸렌, SM, 부타디엔 등           |                          |
|                | [석유화학업체, \$/톤] (원료 시차배제)             |                |                |        |               |        |               |               |          |          |          |             |             |                    |                           |                          |
|                | 한국 주요 석화학업체 마진(NCC+다윈스트림)            | 387            | 276            | 271    | 266           | 228    | 227           | 242           | 250      | 2.0%     | 21.1%    | 14.2%       | -8.2%       | 2.1%               |                           |                          |
|                | 한국 NCC업체마진                           | 413            | 310            | 300    | 295           | 281    | 278.5         | 287           | 284      | 3.2%     | 10.2%    | 8.1%        | -1.6%       | 8.3%               |                           |                          |
|                | 한국 다윈스트림마진                           | 1,153          | 1,387          | 1,399  | 1,397         | 1,441  | 1,457.4       | 1,452         | 1,370    | -0.9%    | -3.8%    | -4.5%       | 3.8%        | 9.3%               |                           |                          |
|                | LG화학                                 | 518            | 391            | 338    | 345           | 327    | 327           | 347           | 344      | 15.6%    | 19.6%    | 12.7%       | -2.5%       | 10.1%              | PE, ABS, PVC, SAP, 합성고무 등 |                          |
|                | 금호석유                                 | 383            | 384            | 358    | 391           | 381    | 308           | 283           | 241      | 7.2%     | 0.7%     | 35.9%       | -21.8%      | 49.3%              | 합성고무, ABS 등               |                          |
|                | 롯데케미칼                                | 379            | 313            | 296    | 295           | 269    | 264           | 272           | 240      | 5.6%     | 16.0%    | 14.9%       | -3.7%       | 20.5%              | PE, PP, EG, TPA, 부타디엔 등   |                          |
|                | 한화솔루션                                | 325            | 206            | 217    | 214           | 204    | 218           |               |          |          |          |             |             |                    |                           |                          |

**[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

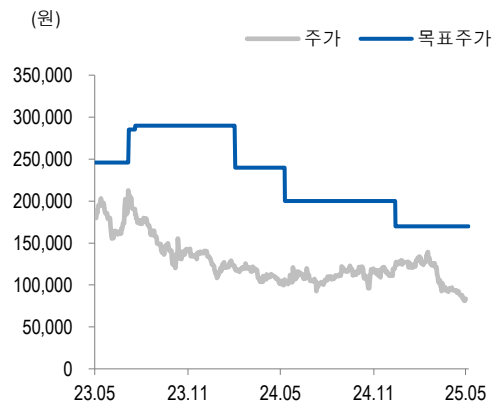
## [별첨 3-1] 용어 정리

| 항목                                            | 내용                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 에틸렌<br>(Ethylene, C2)                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 기체, 고압저온(-104℃ &gt;) 환경에서 액상</li> <li>석유 또는 천연가스 등 탄화수소(납사, 에탄, LPG, Gas oil, NGL 등)를 열분해하여 제조</li> <li>폴리에틸렌(PE), 에틸렌글리콜(EG), PVC, SM, 아세트알데히드 등 에틸렌 계열 제품의 원료로서 석유화학공업의 대표적인 기초유분임</li> </ul>            |
| 프로필렌<br>(Propylene, C3)                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 기체</li> <li>납사 등 분해 시 에틸렌과 병산되거나 FCC의 부생가스로부터 추출, 또는 프로판을 탈수소하여 제조</li> <li>폴리프로필렌, AN, PG, EPR, 옥탄올 등 프로필렌 계열 제품의 원료로서 에틸렌과 함께 석유화학공업의 대표적인 기초유분임</li> </ul>                                              |
| 부타디엔<br>(Butadiene)                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>상온에서 독특한 냄새가 있는 기체</li> <li>납사분해 시 부생하는 C4유분으로부터 추출하거나 부탄을 탈수소하여 제조</li> <li>SBR, BR 등 여러 종류의 합성고무와 ABS, 1, 4-BDO 등의 원료</li> </ul>                                                                             |
| 벤젠<br>(Benzene)                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>방향족계 탄화수소의 대표적 제품으로 방향(냄새)이 있는 액체</li> <li>납사분해설비(NCC)에서 에틸렌 등의 기초유분과 함께 병산되거나, 납사개질유(Reformate Naphtha)로부터 톨루엔, 자일렌과 함께 추출되어 생산됨. 톨루엔의 탈알킬방법으로도 생산가능</li> <li>SM, 카프로락탐, 알킬벤젠, 의약품, 농약, 유기약품 등의 원료</li> </ul> |
| 톨루엔<br>(Toluene)                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>방향이 있는 액체</li> <li>납사분해설비나 납사개질유로부터 벤젠, 자일렌 등과 함께 생산</li> <li>향료, 화약, TDI, 사카린 등의 원료, 용제 등</li> </ul>                                                                                                          |
| 자일렌<br>(Xylene, 크실렌)                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>방향이 있는 무색의 액체</li> <li>납사분해설비나 납사개질유로부터 벤젠, 톨루엔 등과 함께 생산, 톨루엔의 탈알킬방법으로도 생산 가능</li> <li>주로 파라자일렌(PX)으로 분류·정제되어 사용</li> </ul>                                                                                    |
| 이염화에틸렌<br>(Ethylene Dichloride, EDC)          | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색 유상의 액체</li> <li>에틸렌과 염소(Cl)와의 반응으로 제조</li> <li>대부분 VCM의 원료로 사용</li> </ul>                                                                                                                                   |
| 비닐클로라이드모노머<br>(Vinyl Chloride Monomer, VCM)   | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색으로 약간의 감미가 있는 기체</li> <li>EDC를 열분해하여 제조</li> <li>대부분 PVC의 원료로 사용</li> </ul>                                                                                                                                  |
| 스티렌모노머<br>(Styrene Monomer, SM)               | <ul style="list-style-type: none"> <li>방향이 있는 무색의 액체</li> <li>벤젠과 에틸렌을 원료로 합성한 에틸벤젠을 반응시켜 제조</li> <li>폴리스티렌(PS), SBR, ABS, 도로 등의 원료</li> </ul>                                                                                                        |
| 올소 자일렌<br>(Ortho-Xylene, OX)                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 투명한 액체</li> <li>(혼합)자일렌을 증류하거나 양성화하여 제조</li> <li>무수프탈산(PA) 등의 원료</li> </ul>                                                                                                                                |
| 파라 자일렌<br>(Para-Xylene, PX)                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 투명한 액체</li> <li>(혼합)자일렌을 증류하거나 양성화하여 제조</li> <li>TPA/DMT의 원료로 대규모 소비됨</li> </ul>                                                                                                                           |
| 프로필렌옥사이드<br>(Propylene Oxide, PO)             | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 휘발성 액체</li> <li>프로필렌과 염소를 원료로 제조, 또는 프로필렌을 과초산이나 에틸벤젠의 과산화물로 직접 산화하여 제조</li> <li>PG, PPG 등의 원료</li> </ul>                                                                                                  |
| 저밀도폴리에틸렌<br>Density<br>Polyethylene, LDPE)    | <ul style="list-style-type: none"> <li>상온에서 투명한 고체(분말 또는 입상)</li> <li>대표적인 합성수지로, 에틸렌을 중합하여 제조</li> <li>밀도가 0.91~0.94인 것으로, 결정화가 낮아 가공성과 유연성, 투명성이 우수</li> <li>농업용·포장용 투명필름, 전선피복, 각종랩 등의 원료</li> </ul>                                               |
| 고밀도폴리에틸렌<br>(High Density Polyethylene, HDPE) | <ul style="list-style-type: none"> <li>반투명 고체(분말 또는 입상)</li> <li>대표적인 합성수지로 에틸렌을 중합하여 제조</li> <li>밀도가 0.94 이상인 것으로, 강도가 우수하나 유연성, 가공성은 떨어짐</li> <li>일회용쇼핑백, 각종용기, 컨테이너, 파이프 등의 원료</li> </ul>                                                          |
| 폴리프로필렌<br>(Polypropylene, PP)                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>PE와 더불어 석유화학제품을 대표하는 열가소성수지로 고체</li> <li>프로필렌을 중합하여 제조</li> <li>인장강도와 충격강도, 표면강도가 우수하고, 내열·내약품성이 좋음</li> <li>포대용백, 필름, 섬유, 자동차 및 전기·전자부품, 컨테이너, 일용품 등의 원료로 가장 폭넓게 사용됨</li> </ul>                               |
| 폴리스티렌<br>(Polystyrene, PS)                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>스티렌모노머(SM)를 중합하여 제조하는 열가소성수지로서 고체</li> <li>일반용(GP), 내충격성(HI), 발포성(EPS) 등이 있음</li> <li>가전제품의 케이스 및 부품, 유제품용기, 단열재나 발포포장재·충격완충재(EPS) 등의 원료로 사용</li> </ul>                                                        |
| ABS<br>(Acrylonitrile Butadiene Styrene)      | <ul style="list-style-type: none"> <li>열은 아이보리색의 고체</li> <li>아크릴로니트릴과 부타디엔, 스티렌을 중합하여 얻어지는 공중합체</li> <li>착색이 용이하고 표면광택이 아름다움. 기계적, 전기적 성질 및 내약품성이 우수</li> <li>가정용, 사무실용 전자제품 및 자동차의 표면소재로 주로 사용</li> </ul>                                            |

## [별첨 3-2] 용어 정리

|                                                 |                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 폴리염화비닐<br>(Polyvinyl-Chloride,<br>PVC)          | <ul style="list-style-type: none"> <li>VCM의 중합으로 얻어지는 수지로 무취의 분말</li> <li>내약품성, 난연성, 전기절연성이 양호하지만 열이나 자외선에 안정하지 못하여 안정제가 첨가돼야함</li> <li>유연성이 요구되는 용도에서는 가소제와 함께 사용됨</li> <li>바닥재와 창틀, 파이프등 주택·건설용으로 주로 사용, 농업용필름 및 인조피혁 등의 원료</li> </ul>  |
| 아크릴로니트릴<br>(Acrylonitrile, AN)                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>달콤한 냄새를 지닌 액체</li> <li>프로필렌, 산소, 암모니아혼합가스를 합성(SOHIO 법)하여 제조</li> <li>아크릴섬유, ABS, NBR 고무 등의 원료</li> </ul>                                                                                           |
| 카프로락탐<br>(Caprolactam)                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>액상 또는 플레이크상</li> <li>벤젠과 수소를 반응시켜 얻어진 사이클로헥산을 공기산화하여 사이클로헥사논을 만든 후, 암모니아와 합성하여 제조</li> <li>나일론섬유(나이론6) 및 나일론수지의 원료로 의복이나 타이어코드, 어망, 카펫 등의 형태로 사용됨</li> </ul>                                       |
| 테레프탈산<br>(Terephthalic Acid,<br>TPA)            | <ul style="list-style-type: none"> <li>백색분말</li> <li>파라자일렌(P-Xylene)을 산화시켜 제조</li> <li>EG와 함께 투입되어 폴리에스터섬유, PET Bottle, 폴리에스터 타이어코드 등의 원료로 사용됨</li> </ul>                                                                                 |
| 디메틸테레프탈레이트<br>(Dimethyl<br>Terephthalate, DMT)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>백색결정</li> <li>파라자일렌(P-Xylene)을 산화시킨 후 메탄올과 반응시켜 제조</li> <li>EG와 함께 투입되어 폴리에스터섬유 및 Film의 원료로 사용됨</li> </ul>                                                                                         |
| 에틸렌글리콜<br>(Ethylene Glycol,<br>EG)              | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색무취의 액체</li> <li>에틸렌을 산화시켜 생산된 산화에틸렌(EO)을 물과 반응시켜 제조</li> <li>부동액의 원료, TPA(or DMT)와 함께 투입되어 폴리에스터제품 원료로 사용</li> </ul>                                                                             |
| 스티렌부타디엔고무<br>(Styrene Butadiene<br>Rubber, SBR) | <ul style="list-style-type: none"> <li>스티렌모노머와 부타디엔을 중합하여 제조, 고무상</li> <li>대표적인 합성고무로 천연고무에 비하여 내마모성과 내노화성, 내열성이 우수함</li> <li>주로 타이어에 천연고무 및 카본블랙과 함께 사용됨</li> </ul>                                                                      |
| 부타디엔고무<br>(Butadiene Rubber,<br>BR)             | <ul style="list-style-type: none"> <li>부타디엔을 중합하여 제조, 고무상</li> <li>탄성이 좋으며, 내한성 및 내마모성이 우수</li> <li>타이어, 튜브 등 고무제품의 원료, 합성수지의 충격개량제로도 사용</li> </ul>                                                                                       |
| 석유수지<br>(Petroleum Resin)                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>흰색(수침) 또는 노란색의 무취고체 입상</li> <li>납사분해시 생산되는 분해잔사를 합성하는 열가소성수지로, C5계와 C9계, C5/C9 공중합, DCPD, Water white 수지가 있음</li> <li>페인트, 잉크, 접착제 등의 원료</li> </ul>                                                |
| 카본블랙<br>(Carbon Black)                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>흑색이나 진회색의 분말</li> <li>석탄계의 크레오소트유(Creosote) 혹은 석유계의 중질유(FCC-Oil)를 불완전 연소시켜 제조</li> <li>주용도는 고무보강제의 원료로서 타이어의 마찰, 마손, 피로에 대한 저항력과 탄력성을 높이는 역할을 함. 기타벨트, 자동차 와이퍼, 잉크, 전선 등에도 보강제나 착색제로 사용</li> </ul> |
| TDI<br>(Toluene<br>Diisocyanate)                | <ul style="list-style-type: none"> <li>백색 또는 담황색의 액체 또는 고체</li> <li>톨루엔을 원료로 하는 톨루엔디아민(TDA)을 포스겐과 반응시켜 제조</li> <li>PPG와 섞어서 주로 연질폴리우레탄폼(스펀지류) 또는 페인트·접착제·실란트의 원료로 사용</li> </ul>                                                           |
| MDI<br>(Methylene Diphenyl<br>Diisocyanate)     | <ul style="list-style-type: none"> <li>백색 또는 미황색의 고체</li> <li>아닐린에 포르말린을 반응시켜 산성 축합을 한 후 포스겐과 반응시켜 제조</li> <li>PPG와 섞어서 주로 경질폴리우레탄폼(건축용, 냉장고용 단열제)으로 사용되고, 자동차범퍼(RIM)나 합성피혁, 스판덱스의 원료로도 사용됨</li> </ul>                                    |

## SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



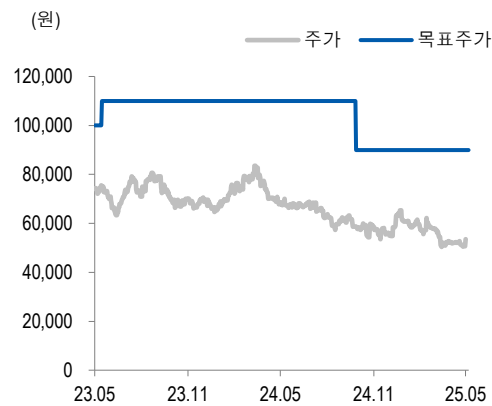
| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2025-05-27 | BUY      | 170,000    | 1년           |            |                 |
| 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          |

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



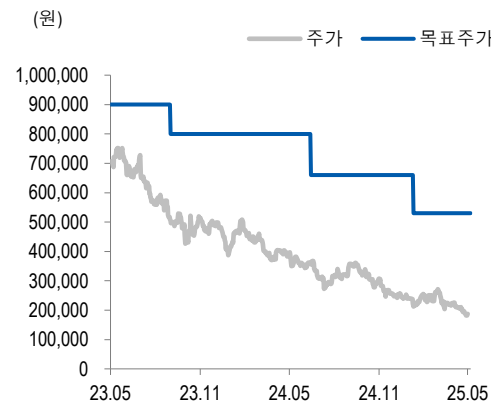
| 일자         | 투자<br>의견    | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|-------------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |             |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2025-05-27 | BUY         | 90,000     | 1년           |            |                 |
| 2024-10-22 | BUY         | 90,000     | 1년           |            |                 |
| 2024-06-09 | 1년 경과<br>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          |

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



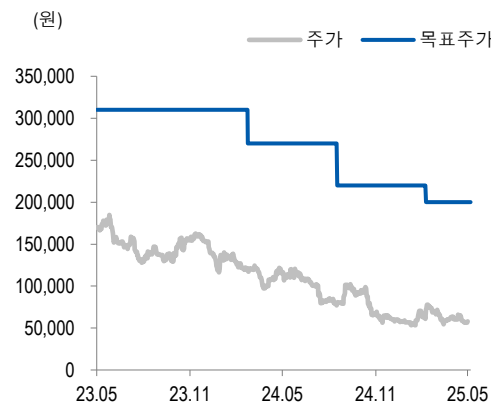
| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2025-05-27 | BUY      | 530,000    | 1년           |            |                 |
| 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          |

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



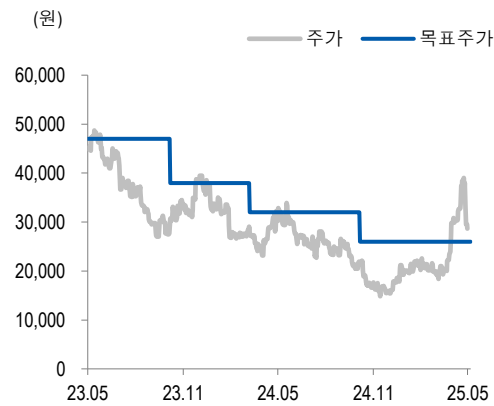
| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2025-05-27 | BUY      | 200,000    | 1년           |            |                 |
| 2025-03-05 | BUY      | 200,000    | 1년           |            |                 |
| 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



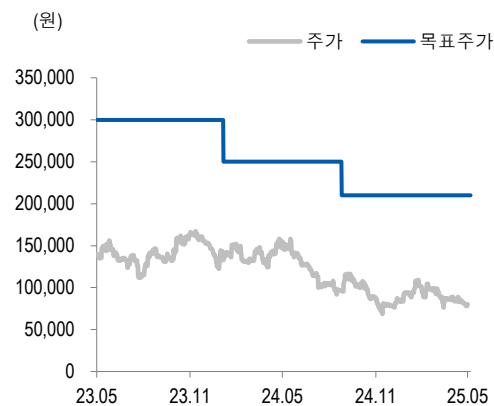
| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2025-05-27 | HOLD     | 26,000     | 1년           |            |                 |
| 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          |

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



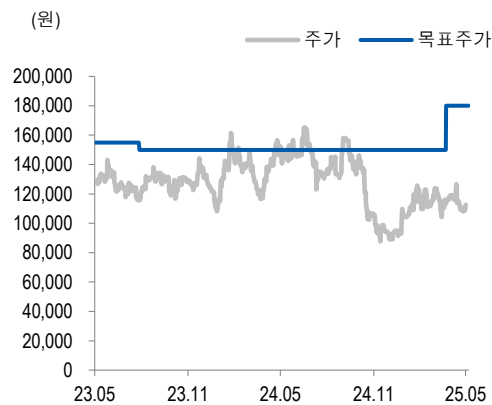
| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2025-05-27 | BUY      | 210,000    | 1년           |            |                 |
| 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          |

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 |
| 2025-05-27 | BUY      | 180,000 | 1년        |         |              |
| 2025-04-18 | BUY      | 180,000 | 1년        |         |              |
| 2024-08-22 | 1년 경과 이후 |         | 1년        | -21.37  | 5.40         |
| 2023-08-22 |          | 150,000 | 1년        | -9.70   | 10.13        |
| 2022-11-22 |          | 155,000 | 1년        | -11.29  | 5.10         |

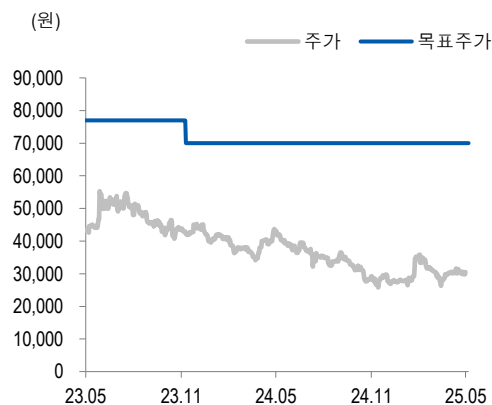
자료: 유안타증권

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 |
| 2025-05-27 | BUY      | 70,000  | 1년        |         |              |
| 2024-12-05 | 1년 경과 이후 |         | 1년        | -57.30  | -48.79       |
| 2023-12-05 |          | 70,000  | 1년        | -46.74  | -35.36       |
| 2023-01-11 | BUY      | 77,000  | 1년        | -40.09  | -28.18       |

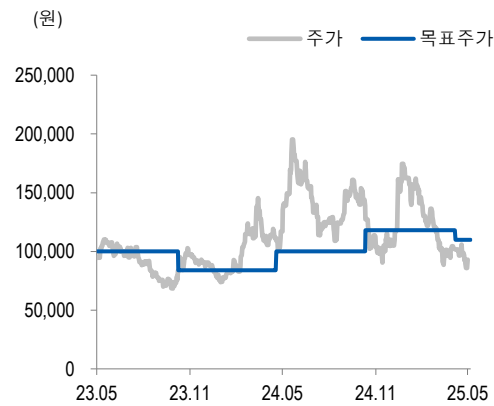
자료: 유안타증권

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



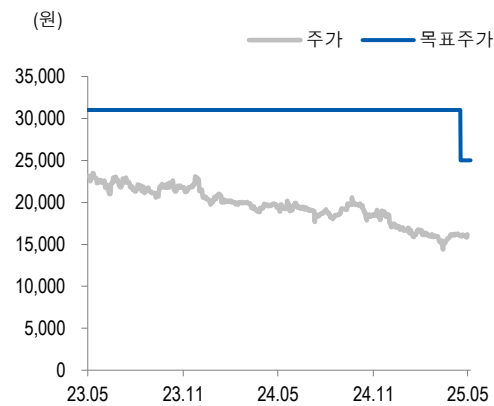
| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2025-05-27 | HOLD     | 110,000    | 1년           |            |                 |
| 2025-05-02 | HOLD     | 110,000    | 1년           |            |                 |
| 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           |
| 2023-05-08 | HOLD     | 100,000    | 1년           | -8.21      | -31.50          |

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<br>의견    | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|-------------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |             |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2025-05-27 | BUY         | 25,000     | 1년           |            |                 |
| 2025-05-13 | BUY         | 25,000     | 1년           |            |                 |
| 2024-05-24 | 1년 경과<br>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)        | 93.7       |
| Hold(중립)       | 6.3        |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2025-05-26

※ 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.