

Chemicals Weekly Data

(2025.7.29일, xls데이터)

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

7월, 에틸렌 스프레드 눈에 띄다!

[정유 동향] 7월 정제마진 약세 전환

2025년 7월, 싱가포르 정제마진(datastream 기준, 배럴당)은 4.5\$로, 5 ~ 6월 6.6\$에서 하락반전 했다. 자동차 연료 성수기에도 불구하고, 중국 석유제품 수요가 △0.5% 역성장 흐름을 보이고 있다. 전기차 비중이 높아지면서 나타나는 구조적인 문제로 보인다. 반면, 공급측면에서는 2분기 정제마진 호조 영향으로, 3분기 정유설비 가동이 높아지고 있다. 미국 정유설비는 94% 정도로 돌리고 있으며, 중국 티팟 정유사들도 48%로 점차 가동률을 높이고 있다. 종합하면, 3분기 소폭의 초과공급으로 정제마진 하락 압력이 이어질 것이다.

- ▷ 싱가포르 복합정제마진: 2024년 3분기 3.6\$ → 2025년 2분기 5.5\$(6월 6.4\$) → 7월 4.5\$
- ▷ 7월 제품별 정제마진: 휘발유 7.5\$(2분기 10.1\$), 등유 16.3\$(2분기 14.4\$), 경유 19.2\$(2분기 15.2\$), 중유 △4.7\$(2분기 2.0\$), 나프타 △8.0\$(1분기 △4.3\$)

[석화 동향] 7월 에틸렌 스프레드 회복

2025년 7월, 석화제품 수요는 지지부진하지만, 유가 약세 효과로 스프레드 개선이 나타나고 있다. 먼저, 수요상황을 살펴보면, IT소재 원료인 ABS 중국 가동률은 66%에 머무르고 있는데, 호황기 85%에 비하면 부족하다. 중국 타이어 가동률도 75%에서 회복하고 있다. 그러나, 7월 에틸렌 스프레드가 개선되고 있어 주목해야 할 것이다. 에틸렌 스프레드(=에틸렌-나프타)는 지난 6월 161\$로 침체한 이후, 7월 210\$로 높아졌다. 글로벌 원유 공급과잉으로, 석화 원료인 나프타 가격도 덩달아 약세를 보였기 때문이다. 에틸렌 스프레드가 210\$를 넘어서면, 분리막 PE등 제품믹스가 좋은 대한유화㈜의 경우, 흑자달성이 가능한 수준이다.

- ▷ NCC 화학업체 스프레드 : 2024년 3분기 298\$ → 2025년 2분기 294\$ → 7월 305\$/톤
- a. 올레핀 기초제품 에틸렌 스프레드 7월 210\$(2분기 190\$, 에틸렌-나프타), 프로필렌 165\$(2분기 184\$)
- b. 아로마틱 기초제품 벤젠 스프레드 153\$(2분기 169\$, 벤젠 - 나프타), PX 260\$(2분기 228\$)
- a. 범용수지 HDPE 스프레드 125\$(2분기 140\$, PE-에틸렌), PP 220\$(2분기 191\$, PP-프로필렌)
- b. IT 및 자동차 소재 ABS 스프레드 362\$(2분기 367\$, ABS-0.7*SM-0.15*BD-0.15*AN)
- c. 화섬소재 EG 스프레드 145\$(2분기 137\$, EG-0.65*나프타), TPA 77\$(2분기 83\$, TPA-0.67*PX)
- d. 타이어 소재 SBR 스프레드 983\$(2분기 995\$), NB라텍스 369\$(1분기 388\$, NB라텍스-0.2*BD-0.1*AN)
- e. 건자재 원료인 PO 스프레드 416\$(2분기 399\$), PVC 321\$(2분기 324\$)

[금주의 차트] 8/3일 OPEC+ 회의가 예정되어 있어, 공급정책에 주목해야 한다. OPEC+는 2022년부터 586만b/d 감산(=전체 감산 366만b/d + 7개국 자율 감산 220만b/d)을 시작했다. 2025년 4월부터 공급정책을 '시장점유율 회복'으로 바꾸었다. 2025년 9월까지 220만b/d 증산이 이어진다. 그런데, 이 속도로 증산하더라도, OPEC+의 시장점유율은 48%(2025.6월 46.8%)에 그친다. 과거 평균 수준인 51%에 도달하기 위해서는 추가 증산이 불가피해 보인다. 약 300만b/d의 추가증산이 필요한데, 이럴 경우 국제유가를 60\$ 이하로 떨어뜨릴 것이다.



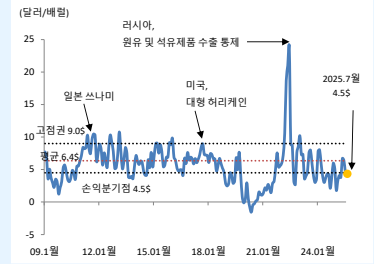
황규원 정유/화학

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

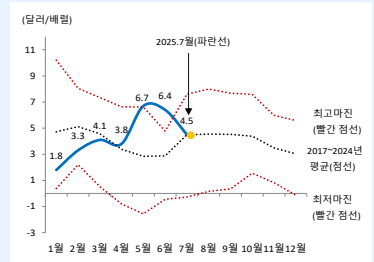
seokjun.seo@yuantakorea.com

싱가폴 정제마진(1)



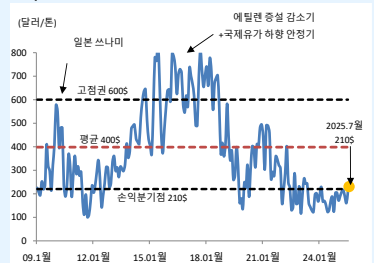
자료: 유안타증권 리서치센터

싱가폴 정제마진(2)



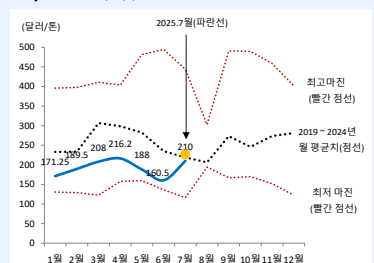
자료: 유안타증권 리서치센터

Ethylene 스프레드(1)



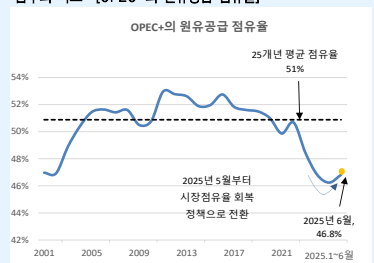
자료: 유안타증권 리서치센터

Ethylene 스프레드(2)



자료: 유안타증권 리서치센터

금주의 차트 : [OPEC+의 원유공급 점유율]



자료: 유안타증권 리서치센터

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

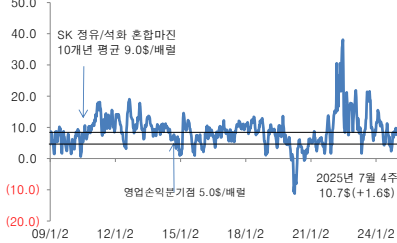
구분	구분	분기실적(억원)									연간실적(억원)				
		'24. 1분기	'24. 2분기	'24. 3분기	'24. 4분기(미)	'25. 1분기	'25. 2분기(미)	컨센서스	'25. 3분기(미)	'25. 4분기(미)	2023	2024(미)	2025(미)	컨센서스	
[에너지 및 석유정제 업체]															
SK 이노베이션	매출액	188,551	187,991	176,570	194,057	211,466	182,824	188,615	181,644	176,816	772,885	747,170	752,749	781,447	
	Buy	영업이익	6,247	-458	-4,233	1,599	-446	-4,429	-2,656	-93	2,006	19,039	3,155	-2,963	2,846
		세전이익	182	-5,276	-7,296	-11,408	-3,324	-4,951	-5,443	-2,432	-644	9,322	-23,798	-11,350	-12,841
		지배순이익	-726	-5,729	-6,165	-9,979	-2,290	-3,457	-4,744	-1,566	-444	2,563	-22,600	-7,756	-9,434
	▶ 2025년 예상 영업손실 △2,963억원, 적전(전년 3,155억원). [정유 △5,325억원, 배터리 △9,822억원, E&S 6,832 억원, 석화/유틸리티/자원개발 5,352 억원, Capex 6.5조원] ▶ 2025년 1분기 영업손실 △446억원, 적전 [정유 363억원, 배터리 △2,993억원(누계조 △4,701억원+AMPC 1,701억원), 석화/유틸리티/E&P/발전소 3,200억원] ▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 △4,429억원, 감익 [정유 △5,446억원(재고손실 △4,500억원), 배터리 △1,711억원, E&S 1,712억원, 석화/유틸리티/자원개발/기타 1,016억원]														
TP 150,000	S-Oil	매출액	93,085	95,708	88,406	89,171	89,905	80,485	80,303	76,765	357,267	366,370	319,566	331,070	
	Buy	영업이익	4,541	1,606	-4,149	2,224	-215	-3,440	-2,473	-125	232	13,546	4,222	-3,548	1,883
		세전이익	2,272	-409	-2,725	-2,464	-674	-1,063	-2,706	-1,328	-8	11,317	-3,325	-3,073	-294
		지배순이익	1,662	-213	-2,062	-1,317	-446	-668	-1,499	-983	-6	9,488	-1,930	-2,103	-134
	▶ 2025년 예상 영업손실 △1,517억원, 적전(전년 4,222억원). [2025년 이슈: Capex 4조원(사한 3.4조원) 현금흐름 확보] ▶ 2025년 1분기 영업손실 △215억원, [정유 △568억원(재고이익 122억원), 석화, 유틸리티 352억원] ▶ 2025년 2분기 영업손실 △3,440억원, 감익 [정유 △4,411억원(재고손실 △1,833억원 + 환율하락손실 △1700억원), 석화 △346억원, 유틸리티 1318억원]														
[NCC 보유 석화 업체]															
LG 화학	매출액	116,094	122,997	126,704	123,366	121,710	107,731	111,849	108,469	110,129	552,498	489,161	448,039	471,784	
	Buy	영업이익	2,646	4,059	4,984	-2,520	4,470	4,849	4,368	7,220	3,755	25,292	9,168	20,294	18,314
		세전이익	3,233	1,873	3,783	-11,569	4,439	7,271	2,522	5,471	1,411	24,981	-2,681	18,592	11,997
		지배순이익	1,367	-3,169	5,447	-10,554	-1,076	2,934	694	2,577	724	13,378	-6,909	5,160	1,801
	▶ 2025년 예상 영업이익 1.8조원, 증익(전년 0.9조원). [기초소재 2,000억원, 배터리 4,000억원, 첨단소재 4,100억원, Capex 13조원(본사 3조원+연출 10조원)] ▶ 2025년 1분기 영업이익 4,470억원, 흑전 [기초소재 △560억원, 첨단소재 1270억원, 배터리 3,745억원(AMPC 4,577억원)] ▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 4,849억원, 증익 [화학 △655억원, 첨단소재 973억원, 배터리 4,922억원(AMPC 4,908억원)]														
롯데케미칼	매출액	50,861	52,480	52,002	48,961	49,018	46,949	46,851	47,950	48,937	199,464	204,304	192,854	193,793	
	Buy	영업이익	-1,353	-1,112	-4,136	-2,341	-1,266	-1,917	-1,689	-1,020	-121	-3,477	-8,941	-4,325	-3,707
		세전이익	-876	-1,226	-7,146	-13,333	-2,411	-2,527	-2,430	-1,827	-732	-4,523	-22,581	-7,496	-7,468
		지배순이익	-855	-1,094	-4,473	-10,683	-1,908	-1,287	-1,840	-948	-67	-500	-17,105	-4,210	-5,546
	▶ 2025년 예상 영업손실 △4,325억원, 적자축소(전년 △8,948억원). 기초소재 △3,500억원, 첨단소재 2,500억원, 정밀/동박 △500억원, PPA 상각 △3,000억원, Capex 1.4조원 ▶ 2025년 1분기 영업손실 △1,266억원, 적자축소 [기초소재 △1,077억원, 첨단소재 729억원, 정밀화학/동박 △272억원, PPA 상각 △646억원] ▶ 2025년 예상 2분기 영업손실 △1,917억원, 회보 [기초소재 △1,850억원, 첨단소재 650억원, 정밀화학/동박 △150억원, PPA 상각 △640억원]														
TP 200,000원	대한유화	매출액	16,675	18,525	18,279	18,071	19,082	18,242	17,715	17,589	63,225	71,550	72,698	72,830	
	Buy	영업이익	786	1,191	651	100	1,206	839	757	1,037	387	3,590	2,728	3,469	3,879
		세전이익	1,203	1,558	616	699	1,573	1,124	1,099	1,324	676	4,851	4,076	4,696	5,187
		지배순이익	1,025	1,315	531	614	1,250	888	896	1,040	547	4,468	3,486	3,725	4,128
	▶ 2025년 예상 영업이익 3,469억원, 증익(전년 2,727억원). [합성고무 1,900억원, 페놀유도체 100억원, 발전소/합성수지 1,400억원, Capex 3,000억원+M&A 2,000억원 계획] ▶ 2025년 1분기 영업이익 1,206억원, 증익 [합성고무/EPDM 699억원, 페놀유도체/합성수지 71억원, 기타 436억원] ▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 839억원, 감익 [합성고무/EPDM 330억원, 페놀유도체/합성수지 75억원, 기타 430억원]														
[NCC 미보유 다운스트림 석화업체]															
금호석유	매출액	16,675	18,525	18,279	18,071	19,082	18,242	17,715	17,589	17,785	63,225	71,550	72,698	72,830	
	Buy	영업이익	786	1,191	651	100	1,206	839	757	1,037	387	3,590	2,728	3,469	3,879
		세전이익	1,203	1,558	616	699	1,573	1,124	1,099	1,324	676	4,851	4,076	4,696	5,187
		지배순이익	1,025	1,315	531	614	1,250	888	896	1,040	547	4,468	3,486	3,725	4,128
	▶ 2025년 예상 영업이익 3,469억원, 증익(전년 2,727억원). [합성고무 1,900억원, 페놀유도체 100억원, 발전소/합성수지 1,400억원, Capex 3,000억원+M&A 2,000억원 계획] ▶ 2025년 1분기 영업이익 1,206억원, 증익 [합성고무/EPDM 699억원, 페놀유도체/합성수지 71억원, 기타 436억원] ▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 839억원, 감익 [합성고무/EPDM 330억원, 페놀유도체/합성수지 75억원, 기타 430억원]														
TP 180,000원	코오롱인더	매출액	11,612	12,840	10,995	12,983	12,316	12,569	13,088	11,977	12,992	47,349	48,430	49,854	51,382
	Buy	영업이익	306	594	329	358	269	429	425	355	576	1,997	1,587	1,629	1,595
		세전이익	309	514	162	230	253	218	301	255	551	1,467	1,214	1,278	1,407
		지배순이익	179	412	-94	488	163	149	219	173	377	428	986	862	962
	▶ 2025년 예상 영업이익 1,629억원, 소폭 증익(전년 1,587억원). 아리마드 2호기 증설 설비 연말 풀기동, Capex 1,000억원 ▶ 2025년 1분기 영업이익 269억원, 감익 [산업소재 107억원, 석유화학 391억원 호조, 폐선 BFP, 기타 △229억원(골프장 정비 80억원)] ▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 429억원, 증익 [산업소재 77억원, 석유화학 302억원, 폐선 125억원, 기타 △76억원]														
TP 70,000원	SKC	매출액	4,152	4,727	4,623	3,714	4,385	4,886	5,065	4,968	4,495	14,935	17,216	18,734	19,934
	Hold	영업이익	-762	-627	-620	-760	-745	-547	-548	-386	-481	-2,137	-2,768	-2,159	-2,041
		세전이익	-1,344	-1,501	-1,127	-2,648	-1,270	-852	-1,070	-771	-891	-3,986	-6,620	-3,784	-3,964
		지배순이익	-263	-1,163	-407	-2,601	-1,049	-587	-754	-528	-614	-2,755	-4,435	-2,777	-3,327
	▶ 2025년 예상 영업손실 △2,159억원, 적자 지속(전년 △2,768억원), Capex 2,000억원으로 축소 ▶ 2025년 1분기 영업손실 △745억원 [동박 △346억원, 화학 △183억원, 반도체소재/기타 △216억원] ▶ 2025년 예상 2분기 영업손실 △547억원, 적자 축소. [동박 △280억원, 화학 △130억원, 반도체소재/기타 △150억원]														
TP 110,000원	TKG 휴켄스	매출액	3,008	2,807	2,948	3,119	2,693	2,504	2,906	2,799	2,625	10,527	11,882	10,620	11,457
	Buy	영업이익	315	215	196	82	126	163	196	203	158	1,212	808	650	698
		세전이익	385	279	230	108	184	190	-	254	209	1,534	1,002	837	877
		지배순이익	304	214	180	79	144	144	184	192	158	1,348	777	639	673
	▶ 2025년 예상 영업이익 572억원, 감익(전년 808억원), MNB 증설 효과: 24년 완공된 20만톤 설비판매 정상수준 유지 예상, Capex 340억원 ▶ 2025년 1분기 영업이익 126억원, 증익 [MNB 가동률 74%, DNT/초안 판매부진] ▶ 2025년 예상 2분기 영업이익 163억원, 증익 [정기보수 마무리로 MNB 가동률 100% 회복, DNT/초안 판매부진]														

자료: 유안타증권 리서치센터

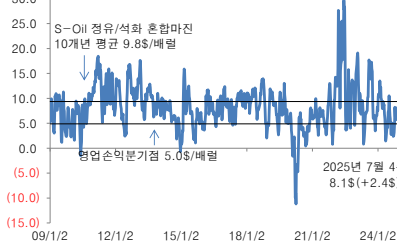
[요약 1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이

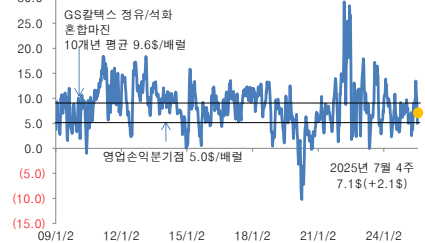
[SK이노베이션 평균마진(정유+석화)]



[S-Oil 평균마진(정유+석화)]

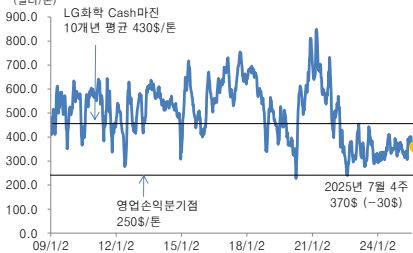


[GS칼텍스 평균마진(정유+석화)]

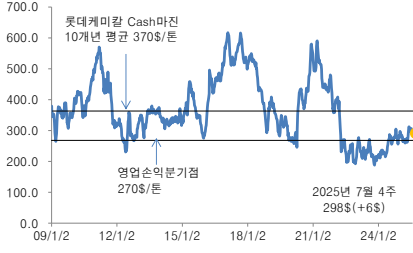


석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이

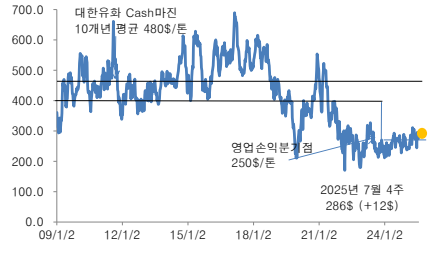
[LG화학 Cash마진]



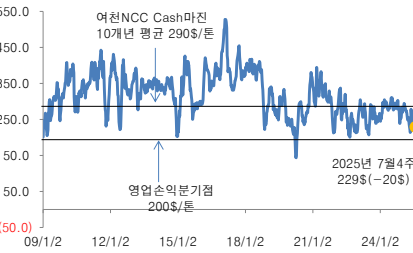
[롯데케미칼 Cash마진]



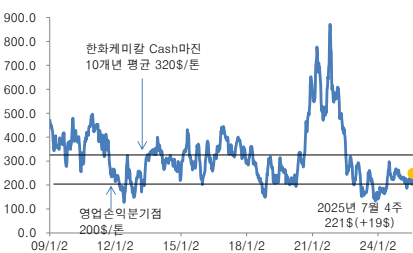
[대한유화 Cash마진]



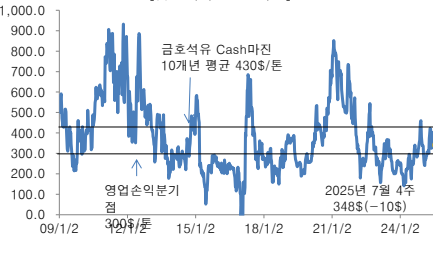
[여천NCC Cash마진]



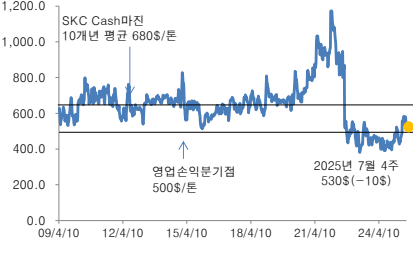
[한화솔루션 Cash마진]



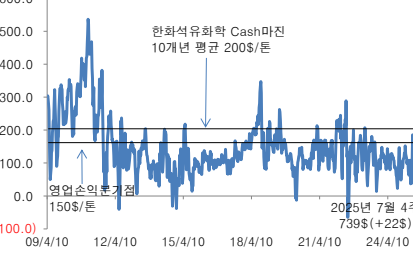
[금호석유 Cash마진]



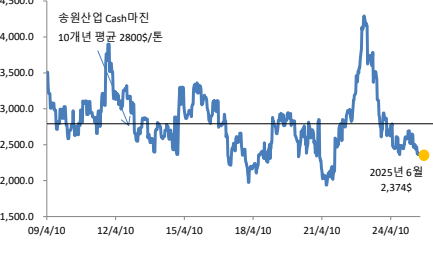
[SKC Cash마진]



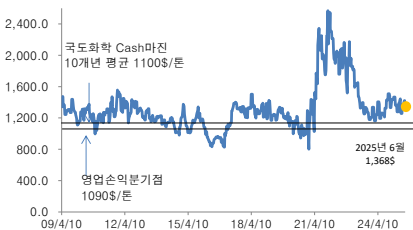
[한화임팩트 Cash마진]



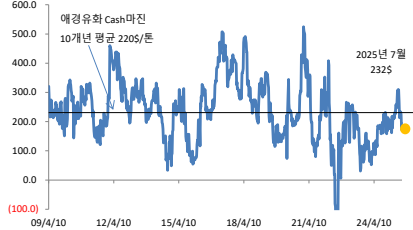
[송원산업(산화방지제) Cash마진]



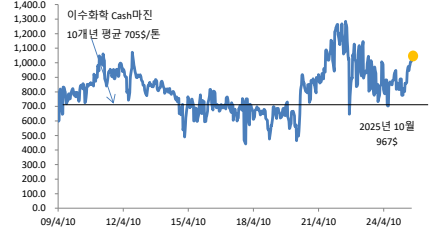
[국도화학 Cash마진]



[애경유화 Cash마진]



[이수화학(알킬벤젠) Cash마진]



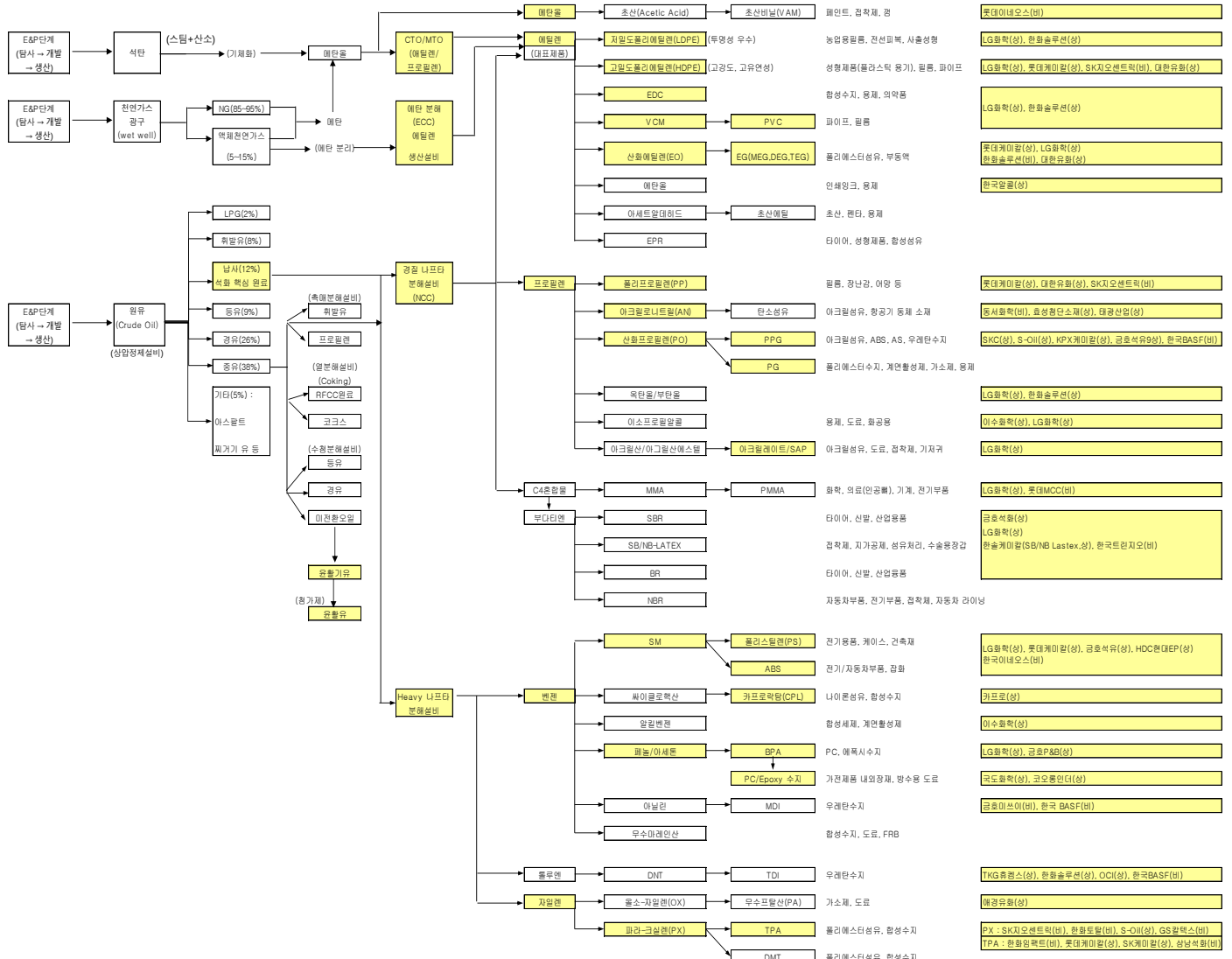
자료: 유안타증권 리서치센터

[별첨 2] 석유화학제품생산계통도

* (상)은 상장기업, (비)는 비상장기업

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

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



자료: 유안타증권 리서치센터

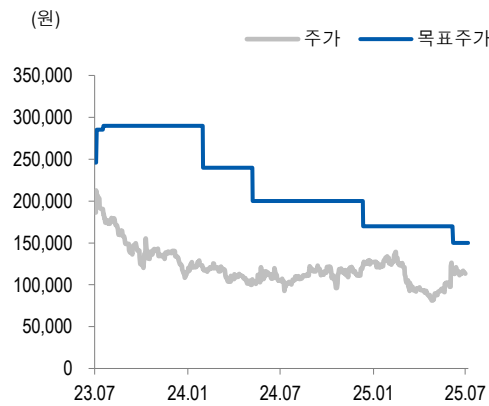
[별첨 3-1] 용어 정리

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

[별첨 3-2] 용어 정리

폴리염화비닐 (Polyvinyl-Chloride, PVC)	- VCM의 중합으로 얻어지는 수지로 무취의 분말 - 내약품성, 난연성, 전기절연성이 양호하지만 열이나 자외선에 안정하지 못하여 안정제가 첨가돼야함 - 유연성이 요구되는 용도에서는 가소제와 함께 사용됨 - 바닥재와 창틀, 파이프등 주택·건설용으로 주로 사용, 농업용필름 및 인조피혁 등의 원료
아크릴로니트릴 (Acrylonitrile, AN)	- 달콤한 냄새를 지닌 액체 - 프로필렌, 산소, 암모니아혼합가스를 합성(SOHIO 법)하여 제조 - 아크릴섬유, ABS, NBR 고무 등의 원료
카프로락탐 (Caprolactam)	- 액상 또는 플레이크상 - 벤젠과 수소를 반응시켜 얻어진 사이클로헥산을 공기산화하여 사이클로헥사논을 만든 후, 암모니아와 합성하여 제조 - 나일론섬유(나이론6) 및 나일론수지의 원료로 의복이나 타이어코드, 어망, 카펫 등의 형태로 사용됨
테레프탈산 (Terephthalic Acid, TPA)	- 백색분말 - 파라자일렌(P-Xylene)을 산화시켜 제조 - EG와 함께 투입되어 폴리에스터섬유, PET Bottle, 폴리에스터 타이어코드 등의 원료로 사용됨
디메틸테레프탈레이트 (Dimethyl Terephthalate, DMT)	- 백색결정 - 파라자일렌(P-Xylene)을 산화시킨 후 메탄올과 반응시켜 제조 - EG와 함께 투입되어 폴리에스터섬유 및 Film의 원료로 사용됨
에틸렌글리콜 (Ethylene Glycol, EG)	- 무색무취의 액체 - 에틸렌을 산화시켜 생산된 산화에틸렌(EO)을 물과 반응시켜 제조 - 부동액의 원료, TPA(or DMT)와 함께 투입되어 폴리에스터제품 원료로 사용
스티렌부타디엔고무 (Styrene Butadiene Rubber, SBR)	- 스티렌모노머와 부타디엔을 중합하여 제조, 고무상 - 대표적인 합성고무로 천연고무에 비하여 내마모성과 내노화성, 내열성이 우수함 - 주로 타이어에 천연고무 및 카본블랙과 함께 사용됨
부타디엔고무 (Butadiene Rubber, BR)	- 부타디엔을 중합하여 제조, 고무상 - 탄성이 좋으며, 내한성 및 내마모성이 우수 - 타이어, 튜브 등 고무제품의 원료, 합성수지의 충격개량제로도 사용
석유수지 (Petroleum Resin)	- 흰색(수침) 또는 노란색의 무취고체 입상 - 납사분해시 생산되는 분해잔사를 합성하는 열가소성수지로, C5계와 C9계, C5/C9 공중합, DCPD, Water white 수지가 있음 - 페인트, 잉크, 접착제 등의 원료
카본블랙 (Carbon Black)	- 흑색이나 진회색의 분말 - 석탄계의 크레오소트유(Creosote) 혹은 석유계의 중질유(FCC-Oil)를 불완전 연소시켜 제조 - 주용도는 고무보강제의 원료로서 타이어의 마찰, 마손, 피로에 대한 저항력과 탄력성을 높이는 역할을 함. 기타벨트, 자동차 와이퍼, 잉크, 전선 등에도 보강제나 착색제로 사용
TDI (Toluene Diisocyanate)	- 백색 또는 담황색의 액체 또는 고체 - 톨루엔을 원료로 하는 톨루엔디아민(TDA)을 포스겐과 반응시켜 제조 - PPG와 섞어서 주로 연질폴리우레탄폼(스펀지류) 또는 페인트·접착제·실란트의 원료로 사용
MDI (Methylene Diphenyl Diisocyanate)	- 백색 또는 미황색의 고체 - 아닐린에 포르말린을 반응시켜 산성 축합을 한 후 포스겐과 반응시켜 제조 - PPG와 섞어서 주로 경질폴리우레탄폼(건축용, 냉장고용 단열제)으로 사용되고, 자동차범퍼(RIM)나 합성피혁, 스판덱스의 원료로도 사용됨

SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



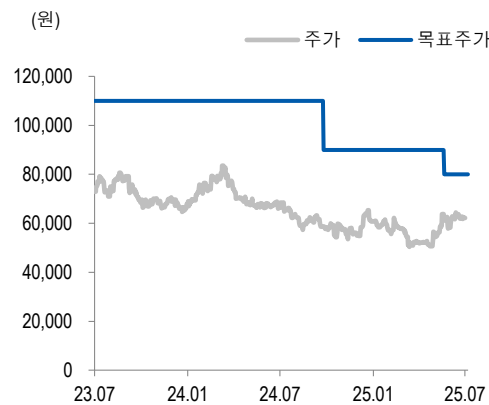
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	BUY	150,000	1년		
2025-07-04	BUY	150,000	1년		
2025-01-08	BUY	170,000	1년	-35.31	-18.12
2024-06-04	BUY	200,000	1년	-44.32	-38.50
2024-02-27	BUY	240,000	1년	-52.97	-47.67
2023-08-14	BUY	290,000	1년	-51.36	-37.93
2023-08-01	BUY	290,000	1년	-31.61	-27.63
2023-03-21	BUY	250,000	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



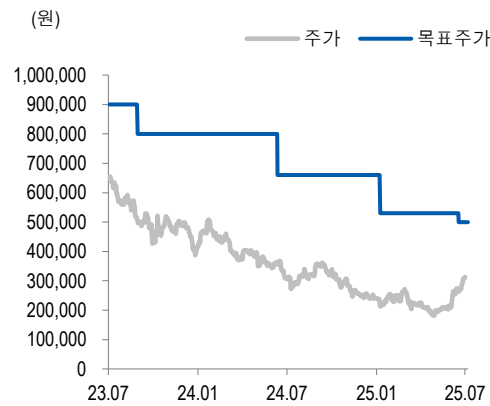
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	BUY	80,000	1년		
2025-06-17	BUY	80,000	1년		
2024-10-22	BUY	90,000	1년	-36.71	-27.44
2024-06-09	1년 경과 이후		1년	-41.52	-37.45
2023-06-09	BUY	110,000	1년	-34.57	-24.09

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



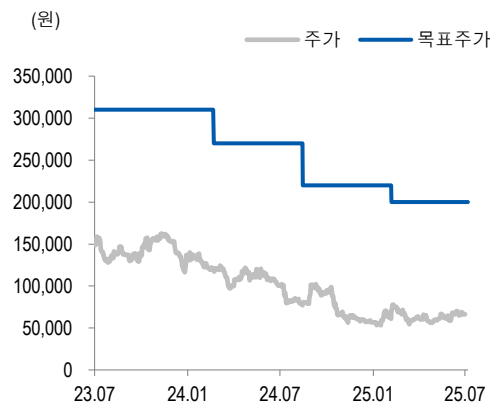
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	BUY	500,000	1년		
2025-07-15	BUY	500,000	1년		
2025-02-04	BUY	530,000	1년	-57.49	-48.30
2024-07-09	BUY	660,000	1년	-54.61	-44.32
2023-09-26	BUY	800,000	1년	-45.38	-33.88
2023-04-18	BUY	900,000	1년	-26.43	-11.11

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



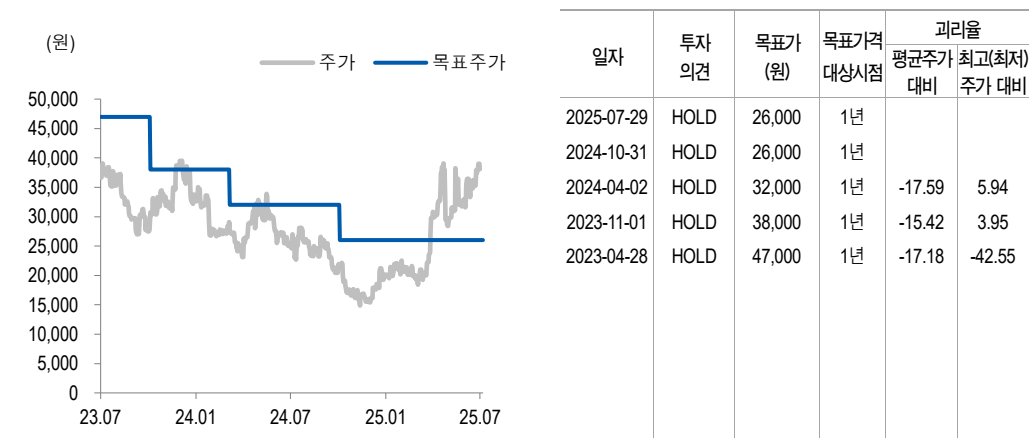
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	BUY	200,000	1년		
2025-03-05	BUY	200,000	1년		
2024-09-11	BUY	220,000	1년	-67.16	-53.45
2024-03-19	BUY	270,000	1년	-61.16	-53.89
2023-03-28	BUY	310,000	1년	-51.47	-38.45

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

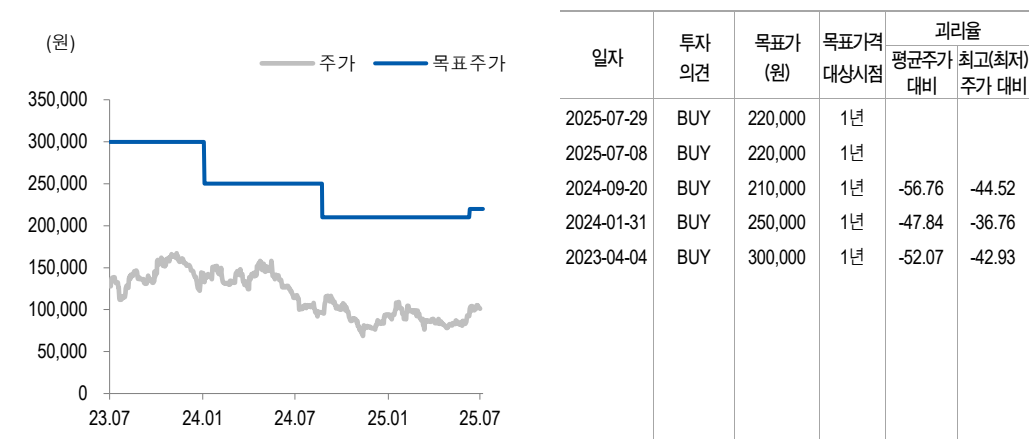


자료: 유안타증권

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

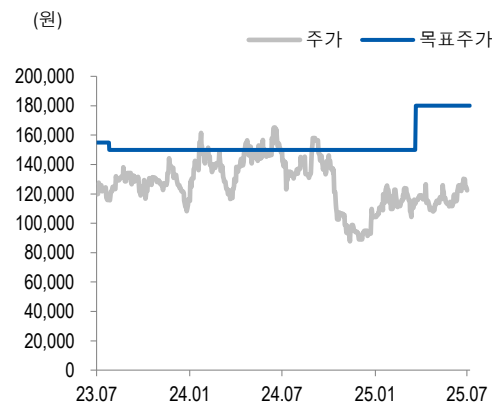


자료: 유안타증권

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
2025-07-29	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	HOLD	150,000	1년	-9.70	10.13
2022-11-22	HOLD	155,000	1년	-11.29	5.10

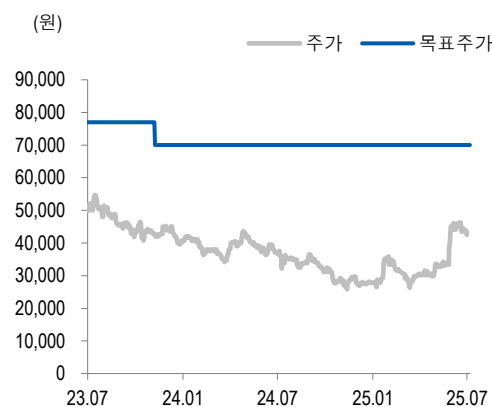
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	BUY	70,000	1년		
2024-12-05	1년 경과 이후		1년	-53.40	-33.86
2023-12-05	BUY	70,000	1년	-46.74	-35.36
2023-01-11	BUY	77,000	1년	-40.09	-28.18

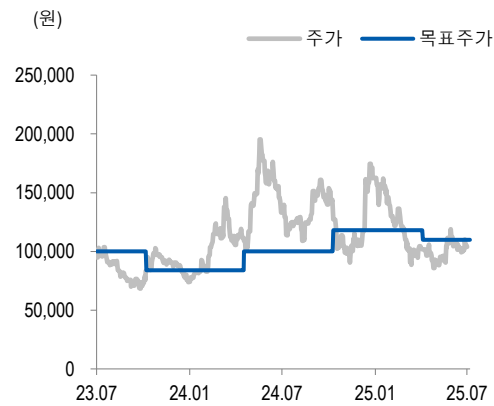
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



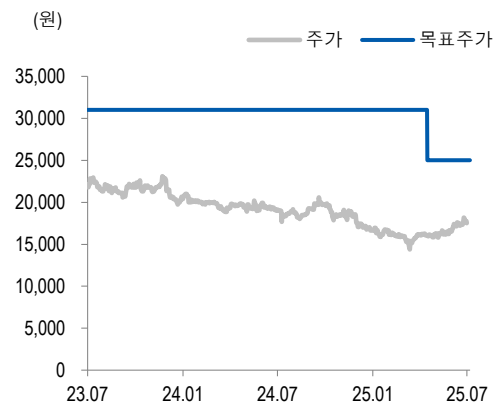
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	HOLD	110,000	1년		
2025-05-02	HOLD	110,000	1년		
2024-11-06	HOLD	118,000	1년	3.26	-24.83
2024-05-14	HOLD	100,000	1년	42.30	1.30
2023-11-03	HOLD	84,000	1년	16.37	72.98
2023-05-08	HOLD	100,000	1년	-8.21	-31.50

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 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-29	BUY	25,000	1년		
2025-05-13	BUY	25,000	1년		
2024-05-24	1년 경과 이후		1년	-42.02	-33.55
2023-05-24	BUY	31,000	1년	-31.59	-24.19

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-28

※ 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.