Chemicals Weekly Data

(2025.09.02일, xls데이터)

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

황규원 정유/화학
kyuwon.hwang@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

중국, 에틸렌 설비 폐쇄는 얼마나 가능할까?

[정유 동향] 8월 정제마진 약보합 지속

2025년 8월, 싱가폴 정제마진(datastream 기준)은 4.0$로, 7월 4.1$에 이어 약세흐름을 보였다. 석유제품 수요 약세 부담 때문이다. 7 ~ 8월 글로벌 평균 원유 일수요량은 1.04억배럴로, 전년대비 65만b/d 증가에 그치고 있다. 전년대비 0.6% 성장에 해당하는 수치로, 정상수준인 1.2%를 밑돌고 있다. 특히, 전기차 보급 증가로 중국 수요성장이 1.2%에 머물고 있으며, 관세인상 영향으로 제조업용 수요 위축으로 미국 수요는 전년대비 △0.7% 역성장 중이다.

▷ 싱가폴 복합정제마진: 2024년 3분기 3.6$→ 2025년 2분기 5.5$→ 7월 4.1$→ 8월 4.0$/배럴

▷ 8월 제품별 정제마진: 휘발유 8.7$(2분기 10.1$), 등유 15.0$(2분기 14.4$), 경유 16.0$(2분기 15.2$), 중유 △5.1$(2분기 2.0$), 나프타 △6.9$(2분기 △4.3$)

[석화 동향] 8월 에틸렌 스프레드 소폭 회복 지속

2025년 8월, 아시아 석화제품은 성수기에 진입했다. 겨울 농사용 범용 제품 PE/PP와 FW 패션소재인 폴리에스터/스판덱스 등에 대한 수요가 개선되기 시작했다. 대표 석화제품인 에틸렌 스프레드(에틸렌-나프타, 톤)는 2분기 190$에서 7월 203$, 8월 214$로 조금 개선되어 있다. 그러나, 미국의 상호관세 부과로, 주요 내구재 생산업체에서 완제품 생산을 꺼리고 있어, 개선 폭이 크지 않다. 특히, 미국 수요에 민감한 IT소재 원료인 ABS 플라스틱에 대한 중국 가동률은 8월 71% 수준이다. 8~9월 정상인 80 ~ 85%에 크게 밑돌고 있다.

▷ NCC 화학업체 스프레드 : 2024년 3분기 298$ → 2025년 2분기 294$ → 8월 297$/톤

a. 올레핀 기초제품 에틸렌 스프레드 8월 214$(2분기 190$, 에틸렌-나프타), 프로필렌 177$(2분기 184$)

b. 아로마틱 기초제품 벤젠 스프레드 159$(2분기 169$, 벤젠 - 나프타), PX 249$(2분기 228$)

a. 범용수지 HDPE 스프레드 115$(2분기 140$, PE-에틸렌), PP 195$(2분기 191$, PP-프로필렌)

b. IT 및 자동차 소재 ABS 스프레드 355$(2분기 367$, ABS-0.7*SM-0.15*BD-0.15*AN)

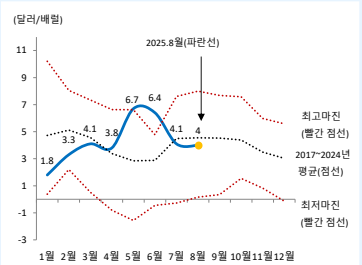
c. 화섬소재 EG 스프레드 154$(2분기 137$, EG-0.65*나프타), TPA 80$(2분기 83$, TPA-0.67*PX)

d. 타이어 소재 SBR 스프레드 963$(2분기 995$), NB라텍스 376$(2분기 388$, NB라텍스-0.2*BD-0.1*AN)

e. 건자재 원료인 PO 스프레드 447$(2분기 399$), PVC 318$(2분기 324$)

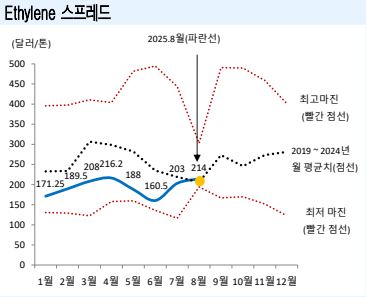
[금주의 차트] 2025년 9월, 가장 주목해야 할 변수는 '한중일 에틸렌 폐쇄 계획' 이다. 7월 Eneos㈜ △98만톤 폐쇄 발표를 포함해, 일본은 2026 ~ 2027년 에틸렌 △190만톤 가동을 중단할 계획이다. 8월, 한국 정부는 에틸렌 △270 ~ △370만톤 설비 폐쇄를 강행할 의지를 밝혔다. 9월에는 중국에서 에틸렌 폐쇄 발표가 이어질 것이다. 한국 및 일본 사례를 비교해 보면, 30년 이상된 50만톤 이하의 소규모 노후 설비가 대상이 될 전망이다. 2025년 현재, 중국의 에틸렌 캐파 5,400만톤 중에서 △230만톤 내외로, 4.5%에 해당된다.
2026 ~ 2027년 한중일 폐쇄 규모 △790만톤과 신규 가동설비 800만톤으로 거의 상쇄된다. 한중일 연평균 수요증가 규모 200만톤임을 감안하면, 수급여건은 2025년보다 낫다.

싱가폴 정제마진



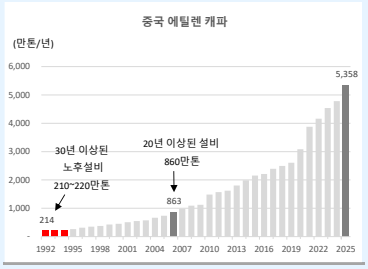
자료: 유안타증권 리서치센터

Ethylene 스프레드



자료: 유안타증권 리서치센터

금주의 차트 : [중국 Ethylene 폐쇄 가능 규모]



자료: 유안타증권 리서치센터

별첨 1. 1992~2004 년 중국 업체별 에틸렌 캐파 : 30 년된 노후설비 230 만톤 수준

업체명 (1990년대 기준)	위치		1992년	1993년	1994년	1995년	1996년	1997년	1998년	1999년	2000년	2001년	2002년	2003년	2004년
Bejing Eastern	Beijing	만톤				15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Daqing General PC	Daqing	만톤	30	30	30	30	33	36	36	40	48	48	48	48	48
Dusahnzi Refinery	Xinjiang	만톤				7	14	14	14	14	14	17	20	20	20
Fushun PC	Fushun	만톤	8	12	12	13	14	14	14	14	14	14	14	14	14
Guangzhou Petro	Guangzhou	만톤						5	15	15	15	15	15	15	15
Jilin Chem I	Jilin	만톤	12	13	14	14	14	14	15	15	15	15	15	15	15
Jilin Chem II	Jilin	만톤							15	30	30	30	35	40	40
Lanxzhou Chem	Lanzhou	만톤	8	8	8	8	8	12	16	16	16	16	16	18	20
Liaoyang PC Fibre	Liaoyang	만톤	7	7	8	9	9	9	9	9	15	20	20	20	20
Maoming PC	Panjin	만톤					10	30	30	30	38	38	38	38	38
Nanhai PC	Huizhou	만톤													40
Panjing Ethylene	Panjin	만톤	13	13	13	13	13	13	15	16	16	26	35	35	35
Qilu PC	Zibo	만톤	30	30	30	32	33	33	35	45	45	45	45	53	72
Shanghai Petrochem	Jinshan	만톤	15	15	15	15	16	16	16	16	16	16	16	16	16
Shanghai Petrochem	Jinshan	만톤	30	30	30	30	30	30	35	40	45	70	70	70	70
Tianjin Petrochem	Tianjin	만톤				4	14	14	14	14	14	14	14	14	14
Yangzi PC	Nanjing	만톤	30	30	30	31	40	40	40	40	40	40	53	65	65
Beijing Yanhua PC	Beijing	만톤	30	30	34	45	45	45	45	45	45	56	66	66	66
Zhongyuan PC		만톤					7	14	14	14	14	14	14	14	14
Yangzi-Basf															30
합산		만톤	**213**	**218**	**224**	**265**	314	353	391	427	454	508	548	575	666
			2025년 기준, 30년 이상 노후설비 = 폐쇄 대상 = 230만톤												

자료: 유안타증권 리서치센터

별첨 2. 글로벌 에틸렌 순증설 전망(노란색, 폐쇄 계획) : 2026 ~ 2027 년 한중일 폐쇄 규모 △790 만톤 ≒ 신규 증설 가동 800 만톤

지역	구분	2024년	(만톤/년)	2025년	(만톤/년)	2026년	(만톤/년)	2027년	(만톤/년)	2028년	(만톤/년)	2029년	(만톤/년)	2030년	(만톤/년)
아메리카	미국							PTTG(미정)	150			DOW(캐나다)	180		
	남미														
	아메리카 소계		-		-		-		-				**180**		-
유럽	러시아/동유럽			Gazprom Neftekhim	60			Irkutsk Oil	65	Baltic Chemical	240	KazMunayGas(카자흐스탄)	125	PNK Orlen(폴란드)	74
								Sibur Amur GCC	230						
	서유럽	Exxon(프랑스) 폐쇄	- 42	SABIC(네덜란드) 폐쇄(1Q)	- 55	Ineos Cracker(벨기에)	125	TotalEnergy(벨기에, Antwarp	- 110						
				ENI(이탈리아, 브린디시 2Q)	- 41	ENI(이탈리아, 프리올로)	- 43								
	유럽 소계		- **42**		- **36**		**125**		**185**		**240**		**125**		**74**
아시아	중국	Sinopec Tianjin	120	Exxon Huizhou Ethylene I (1I	160	Petrochina Guangxi	120	Huajin Aramco(Panjin)	150	Sinopec(Zhenhai)	150	ZPC(Rongheng, 미정)	140	ZPC(Rongheng, 미정)	140
		Wanhua Chemical II(4Q)	120	Nanshan Group(Yulong)	300	BASF Zhanjiang	100	Sinopec maoming	100	CNOOC/Shell 3	160				
				Petrochina Jilin(2Q)	120			Tangshan Xuyang	150	SABIC/Gulei Petchem	150				
								정부 주도 설비폐쇄?	- 230	Sinopec(Yueyang)	100				
								(2025년 9~10월 구체화)							
	중국 소계		**240**		**580**		**220**		**170**		**560**		-		-
	한국	GS칼텍스(Debotte, 4Q)	15					S-Oil(2027년 초)	180						
								정부 주도 설비폐쇄	- 370						
								(업체 미정)							
	일본					Eneos(가와사키 폐쇄)	- 98	Idemitsu kosan(폐쇄)	- 37						
								Maruzen(폐쇄)	- 53						
	인도	HPCL(Pachpadra, 1Q)	90							Haldia Petrochemical	160				
	베트남	Nghison Petrochem(3q)	135												
	인도네시아					Lotte Titan(연초)	100	Pertamina/CPC	100						
	브루나이									Brunei Hengyi Industires	165				
	아시아 소계		**480**		**580**		**222**		- **10**		**885**		-		-
중동	이란	Sepehr Makran Chabahar	140			Ganaveh-Dashtestan PC	50								
		Dehloran Sepehr PC	50												
	사우디아라비아							Aramco/Totla/JXTG(Amiral)	165					Tasnee National Industializat	330
														Sahara International Petchen	150
	UAE					Borouge 4(중반)	150								
	오만														
	카타르									Ras Laffan Petchem(Chevron	210				
	중동 소 계		**190**		-		**200**		**165**		**210**		-		**480**
아프리카								Tahrir Petchem(이집트)	150	Tahrir Petchem(이집트)	150				
	아프리카 소계								**150**		**150**		-		-
글로벌 신규증설 합계			**628**		**544**		**547**		**341**		**1,335**		**305**		**554**

자료: 유안타증권 리서치센터

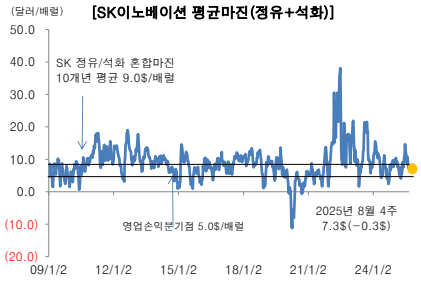
[별첨 3] 2023 ~ 2025년 주요 화학/에너지업체 분기 실적 추정치

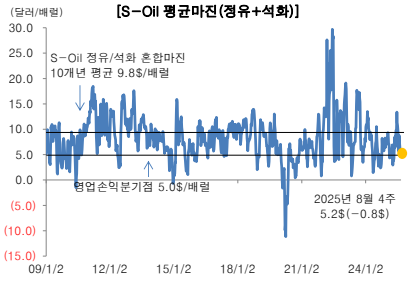
구	분	'24. 1분기	'24. 2분기	'24. 3분기	'24. 4분기	'25. 1분기	'25. 2분기	'25. 3분기(E)	컨센서스	'25. 4분기(E)	2023	2024	2025(E)	컨센서스
[에너지 및 석유정제 업체]														
SK 이노베이션	매출액	188,551	187,991	176,570	194,057	211,466	193,066	187,574	190,947	175,074	772,885	747,170	767,180	782,907
Buy	영업이익	6,247	-458	-4,233	1,599	-446	-4,176	758	1,905	59	19,039	3,155	-3,805	-255
	세전이익	182	-5,276	-7,296	-11,408	-3,324	-12,608	-2,059	-1,674	-1,954	9,322	-23,798	-19,945	-19,337
	지배순이익	-726	-5,729	-6,165	-9,979	-2,290	-7,722	-1,463	-805	-1,500	2,563	-22,600	-12,974	-14,134
		▶ 2025년 예상 영업손실 △3,805억원, 적전(전년 3,155억원). [정유 △5,000억원, 배터리 △8,900억원, E&S 6,000 억원, 석화/윤활유/자원개발 3,000 억원, Capex 6.5조원]												
TP 150,000원		▶ 2025년 2분기 영업적자 △4,176억원, 감익 [정유 △4,700억원(재고손실 △3,000억원 포함), 배터리 △660억원(AMPC 2,734억원 포함), E&S 1,150억원]												
		▶ 2025년 3분기 예상 영업이익 758억원, 흑전 [정유 600억원(재고손실 △2,000억원 포함), 배터리 △2,000억원, E&S 2,800억원]												
S-Oil	매출액	93,085	95,708	88,406	89,171	89,905	80,485	76,765	80,724	72,411	357,267	366,370	319,566	332,173
Buy	영업이익	4,541	1,606	-4,149	2,224	-215	-3,440	-125	2,439	232	13,546	4,222	-3,548	2,041
	세전이익	2,272	-409	-2,725	-2,464	-674	-1,063	-1,328	1,582	-8	11,317	-3,325	-3,073	291
	지배순이익	1,662	-213	-2,062	-1,317	-446	-668	-983	1,194	-6	9,488	-1,930	-2,103	356
		▶ 2025년 예상 영업손실 △3,548억원, 적전(전년 4,222억원). [2025년 이슈: Capex 4조원(사힌 3.4조원) 현금흐름 확보]												
TP 80,000원		▶ 2025년 2분기 영업손실 △3,440억원, 감익 [정유 △4,411억원(재고손실 △1,833억원 + 환율하락손실 △1700억원), 석화 △346억원, 윤활유 1318억원]												
		▶ 2025년 3분기 예상 영업손실 △125억원, 증익 [정유 △1,000억원(재고손실 △1,500억원), 석화 △300억원, 윤활유 1300억원]												
[NCC 보유 석화 업체]														
LG 화학	매출액	116,094	122,997	126,704	123,366	121,710	114,177	107,695	109,536	110,325	552,498	489,161	453,907	457,513
Buy	영업이익	2,646	4,059	4,984	-2,520	4,470	4,768	6,437	4,951	2,855	25,292	9,168	18,530	17,447
	세전이익	3,233	1,873	3,783	-11,569	4,439	-1,905	3,769	3,685	1,255	24,981	-2,681	7,558	8,239
	지배순이익	1,367	-3,169	5,447	-10,554	-1,076	-606	1,644	1,130	548	13,378	-6,909	510	439
		▶ 2025년 예상 영업이익 1.9조원, 증익(전년 0.9조원). [기초소재 △1,600억원, 배터리 1.7조원, 첨단소재 2,000억원. Capex 13조원(본사 3조원+엔솔 10조원)]												
TP 500,000원		▶ 2025년 2분기 영업이익 4,768억원, 증익 [석화 △900억원, 첨단소재 710억원(양극재 물량 51% 감소), 배터리 4,920억원, 기타 38억원)]												
		▶ 2025년 3분기 예상 영업이익 6,437억원, 증익 [석화 △200억원, 첨단소재 100억원(양극재 물량 20%감소), 배터리 6,000억원]												
롯데케미칼	매출액	50,861	52,480	52,002	48,961	49,018	41,971	44,548	45,476	46,924	199,464	204,304	182,460	184,401
Buy	영업이익	-1,353	-1,112	-4,136	-2,341	-1,266	-2,449	-1,233	-1,312	-981	-3,477	-8,941	-5,929	-5,810
	세전이익	-876	-1,226	-7,146	-13,333	-2,411	-5,017	-2,007	-1,905	-1,602	-4,523	-22,581	-11,036	-11,454
	지배순이익	-855	-1,094	-4,473	-10,683	-1,908	-4,045	-1,179	-1,511	-925	-500	-17,105	-8,057	-8,595
		▶ 2025년 예상 영업손실 △5,929억원, 적자축소(전년 △8,941억원). 기초소재 △4,900억원, 첨단소재 2,000억원, 정밀/동박 △600억원, PPA 상각 △3,000억원, Capex 1.4조원												
TP 165,000원		▶ 2025년 2분기 영업손실 △2,449억원, [기초소재 △2,161억원(정기보수 △800억원 포함), 첨단소재 560억원,기타 △848억원]												
		▶ 2025년 3분기 예상 영업손실 △1,233억원, 적자축소 [기초소재 △1,000억원, 첨단소재 500억원,기타 △733억원]												
한화솔루션	매출액	23,929	26,650	27,732	45,629	30,945	31,173	35,135	33,913	48,095	130,785	123,940	145,348	144,430
Hold	영업이익	-2,166	-1,055	-810	1,029	303	1,021	-1,428	-1,156	691	5,792	-3,002	587	2,016
	세전이익	-5,175	-1,729	-3,704	-3,630	-681	-1,492	-2,009	-3,009	-637	1,321	-14,237	-4,820	-4,476
	지배순이익	-4,591	-3,667	-4,005	-1,781	-445	-2,027	-1,031	-2,761	-439	-1,410	-14,044	-3,942	-4,318
		▶ 2025년 예상 영업이익 587억원, 흑전 (전년 △3,002 억원). 신재생에너지 3,200억원, 케미칼 △2,000억원. Capex 2조원(미국 잉곳/웨이퍼 3.3GW 1.6조원 + 케미칼 0.4조원))												
TP 26,000원		▶ 2025년 2분기 영업이익 1,021억원, 증익 [신재생에너지 1,562억원(=AMPC 1820억원 + 모듈손실 △197억원 + 가정용 552억원 + 발전소매각 손실 △613억원), 케미칼/첨단 △540억원]												
		▶ 2025년 3분기 예상 영업손실 △1,428억원, 적자전환 [신재생에너지 △1,200억원(=AMPC 1,250억원 + 모듈손실 △2,710억원), 케미칼/첨단 △150억원]												
대한유화	매출액	6,636	7,416	6,828	7,121	7,416	8,468	9,502	9,126	8,688	25,000	28,001	34,074	32,705
Buy	영업이익	-157	-63	-286	-93	-99	-46	303	79	255	-623	-599	414	88
	세전이익	-94	-32	-264	60	34	95	341	0	306	-499	-330	777	271
	지배순이익	-66	-18	-203	201	30	14	151	51	136	-290	-85	331	154
		▶ 2025년 예상 영업이익 414억원 전후, 흑전(전년 △599억원). 글로벌 석화업황 서서히 회복. 분리막 PE/PP 회복. Capex 500~600억원												
TP 220,000원		▶ 2025년 2분기 영업손실 △46억원, [화학부문 -200억원, LNG 발전소 126억원(5월부터 실적에 반영, 한주㈜, 한주소금 27억원]												
		▶ 2025년 3분기 예상 영업이익 303억원, [화학부문 40억원, 한주㈜ LNG 발전소 260억원] 화학부문 감가비 절감 시작												
[NCC 미보유 다운스트림 석화업체]														
금호석유	매출액	16,675	18,525	18,279	18,071	19,082	17,734	16,107	17,704	16,871	63,225	71,550	69,794	72,365
Buy	영업이익	786	1,191	651	100	1,206	652	798	912	546	3,590	2,728	3,202	3,626
	세전이익	1,203	1,558	616	699	1,573	675	1,093	1,235	823	4,851	4,076	4,164	4,939
	지배순이익	1,025	1,315	531	614	1,250	577	865	1,049	660	4,468	3,486	3,352	3,965
		▶ 2025년 예상 영업이익 3,202억원, 증익(전년 2,728억원). [합성고무 1,700억원, 페놀유도체 △170억원, 발전소/합성수지 1,400억원. Capex 3,000억원+M&A 2,000억원 계획)]												
TP 180,000원		▶ 2025년 2분기 영업이익 652억원, 감익 [합성고무 235억원, 합성수지/페놀 30억원, 발전소/기타 387억원]												
		▶ 2025년 3분기 예상 영업이익 798억원, 감익 [합성고무 470억원, 합성수지/페놀 △80억원, 발전소/기타 410억원]												
코오롱인더	매출액	11,612	12,840	10,995	12,983	12,316	12,585	11,991	11,900	13,384	47,349	48,430	50,277	50,425
Buy	영업이익	306	594	329	358	269	453	266	284	491	1,997	1,587	1,479	1,531
	세전이익	309	514	162	230	253	287	167	225	475	1,467	1,214	1,182	1,247
	지배순이익	179	412	-94	488	163	253	120	140	343	428	986	879	842
		▶ 2025년 예상 영업이익 1,479억원, 소폭 감익(전년 1,587억원). 아라미드 2호기 증설 설비 연말 풀가동. Capex 1,000억원												
TP 70,000원		▶ 2025년 2분기 영업이익 453억원, 증익 [산업자재 97억원(부진), 케미칼 200억원(감익), 패션 75억원. 기타 81억원]												
		▶ 2025년 3분기 예상 영업이익 266억원, 감익 [산업자재 150억원, 케미칼 220억원, 패션 △160억원]												
TKG 휴캠스	매출액	3,008	2,807	2,948	3,119	2,693	2,902	3,181	2,991	2,992	10,527	11,882	11,768	11,340
Buy	영업이익	315	215	196	82	126	220	259	238	154	1,212	808	759	718
	세전이익	385	279	230	108	184	236	310	-	205	1,534	1,002	935	890
	지배순이익	304	214	180	79	144	184	235	219	155	1,348	777	718	678
		▶ 2025년 예상 영업이익 759억원, 감익(전년 808억원). MNB 증설 효과: 24년 완공된 20만톤 설비판매 정상수준 유지 예상. Capex 340억원												
TP 25,000원		▶ 2025년 2분기 영업이익 220억원, 증익 [증설한 MNB 설비 90%로 가동율 회복, DNT 가동율 70%]												
		▶ 2025년 3분기 예상 영업이익 259억원, 증익 [유럽 TDI 숏티지(코베스트로 생산중단)로, 8월부터 DNT 주력제품 가동률 풀가동(전분기 70%)]												

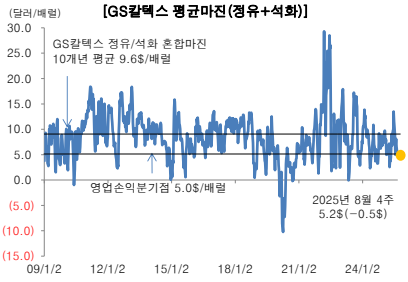
자료: 유안타증권 리서치센터

[요약 1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

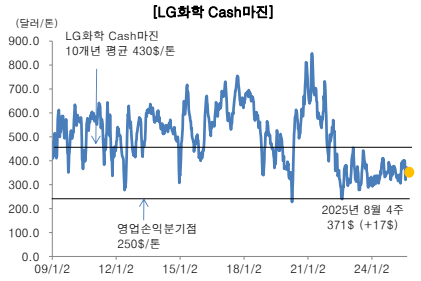
석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이

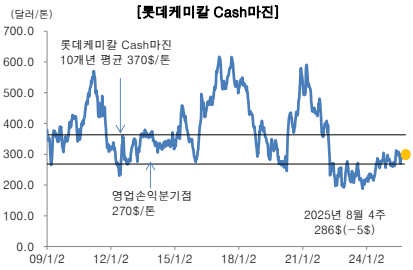


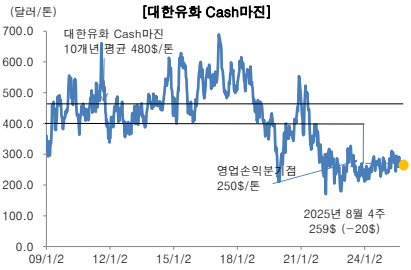


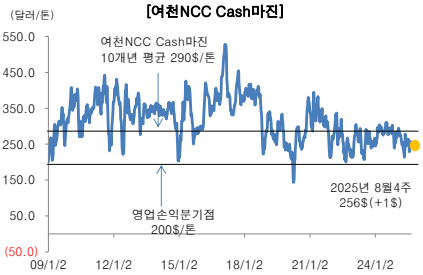


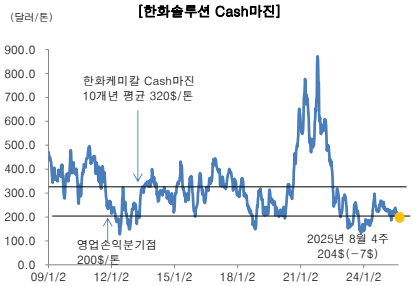
석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이

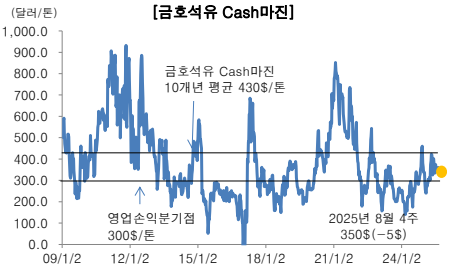


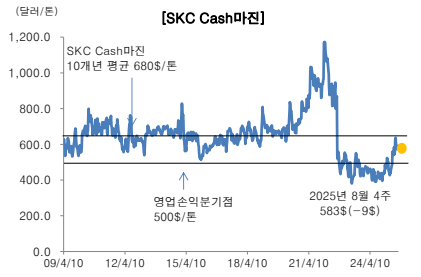


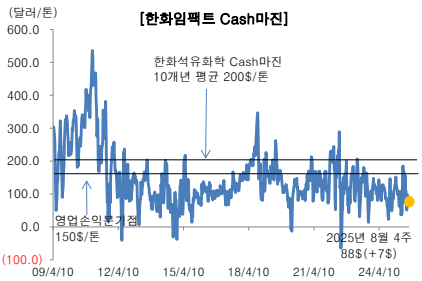


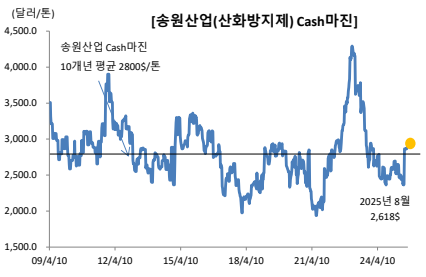


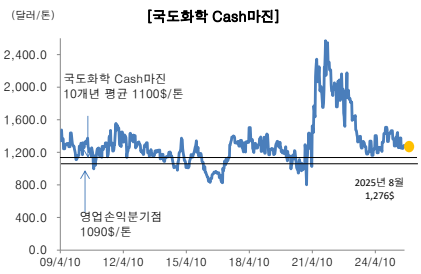


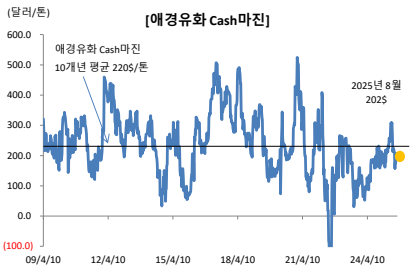


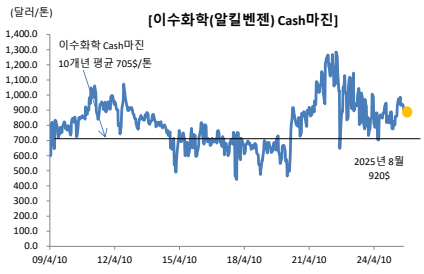












자료: 유안타증권 리서치센터

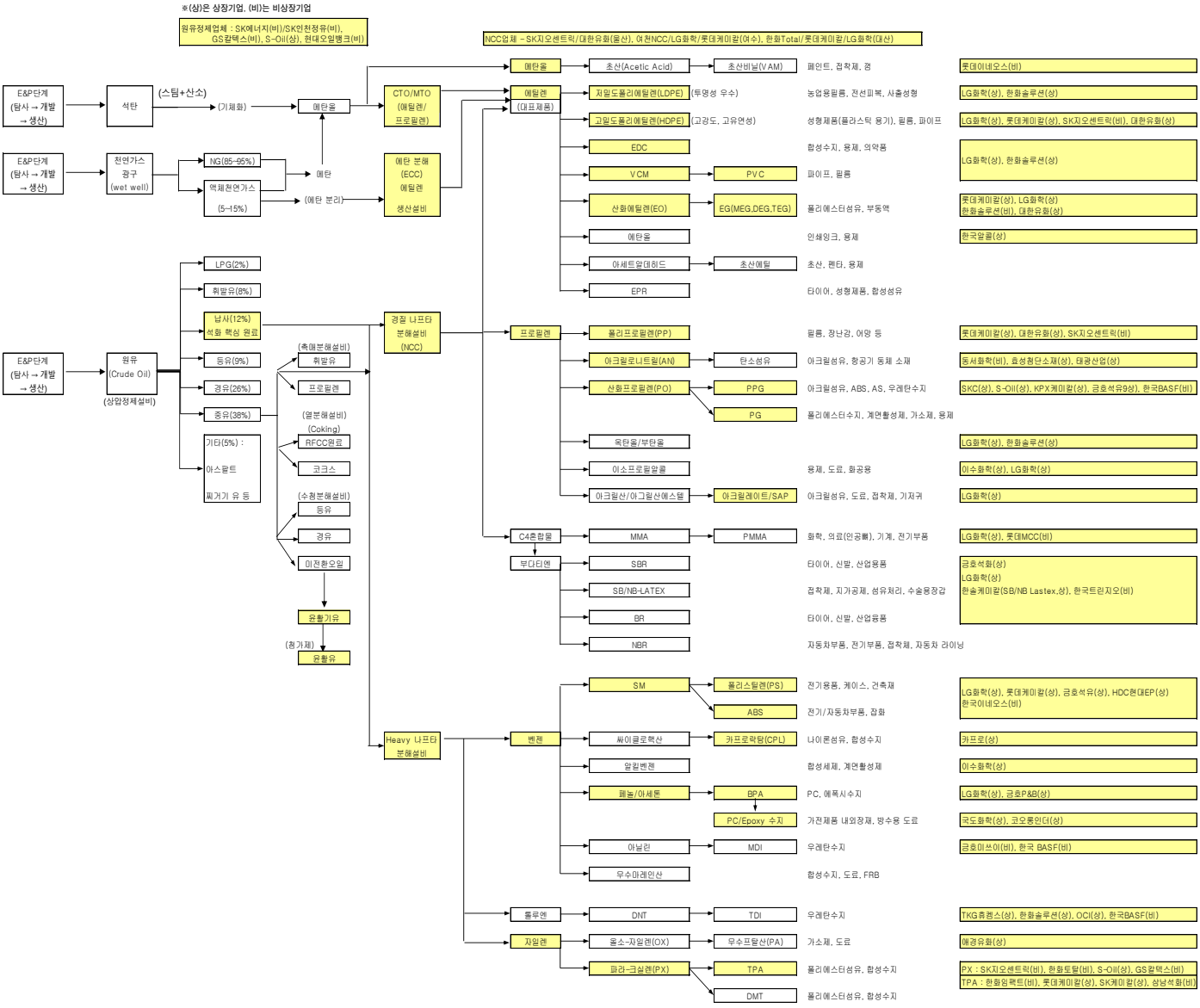
[요약 2] 주요 정유/화학업체의 제품별 가격 추이

	구 분	10개년 평균치	25/8/29 (A)	25/8/22 (B)	25.08월	25.07월 (C)	25.06월	25.2분기 (D)	24.3분기 (E)	증감율 WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	25.2Q/25.1Q	25.2Q/24.2Q	용도	관련기업
제품가격	[석유정제, $/배럴]															
	천연가스($/mmbtu)	3.1	2.9	2.9	2.9	3.2	2.9	3.2	2.1	0.0%	-10.4%	-9.9%	-25.8%	52.7%		
	원유(WTI 기준)	62.1	64.3	63.4	63.9	67.3	68.0	64.0	75.6	1.4%	-4.5%	0.3%	-10.4%	-20.7%		
	원유(Dubai 기준)	64.7	70.0	68.8	69.2	70.9	69.2	66.7	78.3	1.7%	-1.3%	4.9%	-12.3%	-21.6%		
	휘발유(싱가폴 기준)	75.0	78.8	78.1	77.9	78.0	80.2	76.8	85.4	0.8%	1.0%	2.6%	-7.5%	-18.3%	자동차 연료	정유사
	등유(싱가폴 기준)	79.2	84.7	83.4	84.2	87.0	84.6	81.1	91.8	1.6%	-2.6%	4.4%	-10.1%	-17.7%	항공유	정유사
	경유(싱가폴 기준)	79.9	85.8	84.6	85.2	89.7	86.6	81.9	91.4	1.4%	-4.4%	4.8%	-9.2%	-17.3%	자동차 및 발전연료	정유사
	B/C유(싱가폴 기준)	58.5	64.3	63.2	64.1	65.7	70.9	68.7	73.3	1.8%	-2.1%	-6.3%	-8.5%	-14.3%	선박 및 발전연료	정유사
	나프타(싱가폴 기준)	60.9	63.9	62.2	62.3	62.7	63.9	62.4	72.0	2.8%	2.0%	2.4%	-12.6%	-14.4%	석화제품 원료	정유사
	원유도입 수송비(중동 ~ 동경)	1.7	2.3	2.0	1.9	1.7	2.1	2.0	1.7	12.3%	33.8%	13.0%	5.0%	1.4%	유조선으로, 원유를 수송하는 비용	정유사
	사우디 Light 원유 OSP	1.4	2.2	2.2	2.2	1.2	1.4	2.1	2.1	0.0%	83.3%	2.5%	2.2%	-1.8%	Dubai에 가산되는 프리미엄	정유사
	[석유화학, $/톤]															
	Naphtha	569	597	587	581	589	592	578	676	1.7%	1.4%	3.3%	-12.8%	-17.0%		
	[기초유분, $/톤]															
	Ethylene	981	800	800	795	792	753	768	837	0.0%	1.0%	4.1%	-9.9%	-9.0%	화학 기초제품	NCC업체
	Propylene	880	760	760	758	748	743	762	844	0.0%	1.6%	-0.3%	-8.2%	-9.4%	화학 기초제품	NCC업체
	Benzene	798	740	740	740	740	758	747	1,015	0.0%	0.0%	-0.9%	-16.0%	-30.4%	화학 기초제품	NCC업체
	Butadiene	1,129	1,130	1,100	1,113	1,112	1,123	1,166	1,582	2.7%	1.6%	-3.1%	-20.2%	-24.1%	화학 기초제품	NCC업체
	[범용제품, $/톤]															
	HDPE	1,081	910	910	910	916	909	909	965	0.0%	-0.7%	0.1%	-2.9%	-8.9%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화
	LDPE	1,165	1,060	1,060	1,060	1,070	1,050	1,076	1,173	0.0%	-0.9%	-1.5%	-7.2%	-3.2%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션
	PP	1,030	940	950	953	966	950	953	943	-1.1%	-2.7%	-1.4%	1.8%	0.2%	어망, 자동차범퍼, 건축용 파이프	롯데케미칼, 대한유화
	[IT 관련 화학 제품, $/톤]															
	ABS	1,624	1,330	1,330	1,330	1,362	1,370	1,386	1,505	0.0%	-2.3%	-4.1%	-4.7%	-6.9%	IT외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유
	PS	1,275	1,110	1,100	1,115	1,134	1,148	1,166	1,312	0.9%	-2.1%	-4.8%	-6.1%	-14.2%	백색가전 외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유
	BPA	1,554	1,100	1,070	1,093	1,127	1,183	1,235	1,350	2.8%	-2.4%	-10.9%	-2.0%	-7.2%	PC, 에폭시 원료	금호P&B, LG화학
	PC*	2,518	1,992	1,992	1,992	1,992	2,012	2,061	2,266				-2.6%	-6.8%	IT외장재	LG화학
	PET 필름*	5,307	5,387	5,387	5,387	5,387	5,731	5,566	5,320				4.3%	-2.5%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더
	[의류 관련 화학 제품, $/톤]															
	면화가격($/파운드)	88	78	79	79	79	78	78	81	-0.9%	-0.7%	-0.1%	0.4%	-9.7%	면직물(폴리에스터 대체재)	
	EG	652	535	535	531	524	521	513	547	0.0%	2.1%	4.4%	-6.0%	-2.1%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼
	PX	886	830	840	830	846	860	806	938	-1.2%	-1.9%	3.0%	-5.7%	-21.8%	폴리에스터 원료	정유사
	TPA	702	640	640	636	643	648	623	721	0.0%	-0.5%	2.8%	-5.4%	-20.3%	폴리에스터	롯데케미칼, 한화종합화학
	폴리에스터 섬유*	1,204				1,187	1,187	1,173	1,218				0.4%	-2.2%	폴리에스터 장단섬유	도레이케미칼, 휴비스
	카프로락탐	1,685	1,070	1,070	1,070	1,100	1,120	1,153	1,665	0.0%	-2.7%	-7.2%	-17.5%	-31.9%	폴리에스터 원료	카프로
	나일론	3,185	3,340	3,330	3,373	3,472	3,458	3,319	3,160	0.3%	-3.8%	0.6%	7.0%	5.2%	나일론 섬유	효성, 코오롱인더
	AN	1,551	1,120	1,120	1,120	1,125	1,146	1,191	1,212	0.0%	-0.4%	-5.9%	-8.0%	-8.1%	아크릴 섬유	동서화학
	스판덱스*	7,115	6,945	6,945	6,945	6,945	7,476	7,274	7,552	0.0%	0.0%	-4.5%	4.9%	-4.7%	탄력성 있는 직물	효성
	[자동차 관련 화학 제품, $/톤]															
	천연고무(말레이시아 기준)	1,492	1,732	1,708	1,702	1,717	1,710	1,788	1,827	1.4%	0.8%	-3.2%	-15.1%	4.9%	타이어(합성고무 대체재)	
	BR	1,728	1,944	1,944	1,944	1,944	1,968	2,040	2,195	0.0%	0.0%	-4.7%	-3.1%	-1.2%	타이어	금호석유, LG화학
	SBR	1,736	1,963	1,963	1,963	1,963	1,992	2,041	2,173	0.0%	0.0%	-3.8%	-0.8%	-1.4%	타이어	금호석유, LG화학
	타이어코드*	3,372	2,833	2,833	2,833	2,833	2,968	2,888	3,249	0.0%	0.0%	-1.9%	-1.0%	-7.5%	타이어보강재 등	효성첨단소재, 코오롱인더
	카본블랙*	1,227				1,456	1,483	1,581	1,464				8.7%	2.6%	타이어 마찰방지재 등	OCI, 현대케미칼
	PA(폴리아마이드, 나일론 수지)*	3,156	2,773	2,773	2,773	2,773	2,780	2,798	3,095	0.0%	0.0%	-0.9%	1.0%	-7.8%	자동차 엔진 룸	코오롱플라스틱, 코프라
	POM(폴리아세탈산)*	1,809	1,989	1,989	1,989	1,989	1,959	2,016	1,932	0.0%	0.0%	-1.4%	7.1%	1.0%	자동차 도어록	코오롱플라스틱
	EPDM*	2,247	2,431	2,431	2,431	2,431	2,448	2,460	2,384	0.0%	0.0%	-1.2%	2.5%	2.0%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭
	윤활기유*	836	909	909	909	909	887	864	953	0.0%	0.0%	5.3%	-1.4%	-13.8%	윤활유	정유사
	탄소섬유*	20,410	14,760	14,760	14,760	14,760	15,273	16,180	18,288	0.0%	0.0%	-8.8%	-4.9%	-22.4%	차세대 자동차 외장재	효성첨단소재, 코오롱인더
	[건축 관련 화학 제품, $/톤]															
	PVC	929	730	710	715	716	723	708	800	2.8%	2.0%	3.0%	-1.5%	-11.5%	창호 등	한화솔루션, LG화학
	석유수지*	2,076	1,838	1,838	1,838	1,838	1,927	1,939	1,992	0.0%	0.0%	-5.2%	2.1%	3.4%	페인트 등	코오롱인더
	MDI	2,446	2,290	2,270	2,290	2,216	2,300	2,265	2,492	0.9%	3.3%	1.1%	-9.8%	-6.2%	단열재 등	금호미쓰이
	BPA	1,554	1,100	1,070	1,093	1,127	1,183	1,235	1,350	2.8%	-2.4%	-10.9%	-2.0%	-7.2%	에폭시 드 원료	금호피앤비, LG화학
	에폭시*	2,915	2,549	2,549	2,549	2,549	2,697	2,694	2,635	0.0%	0.0%	-5.4%	1.4%	2.0%	페인트 코팅제	국도화학
	PO(Propylene Oxide)	1,662	1,095	1,080	1,091	1,067	1,055	1,047	1,243	1.4%	2.6%	4.6%	-4.2%	-19.6%	단열재 등 원료	SKC
	PPG*	1,792	2,101	2,101	2,101	2,101	1,863	1,853	1,559	0.0%	0.0%	13.4%	4.3%	14.7%	단열재 등 원료	SKC, 금호석유
	[기타 석유화학, $/톤]															
	가성소다	394	385	385	386	394	414	417	396	0.0%	-2.3%	-7.7%	-10.3%	7.9%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학
	가성칼륨*	800	739	739	739	739	717	720	697	0.0%	0.0%	2.7%	5.6%	-1.4%	표백제	유니드
	TDI*	2,281	1,497	1,497	1,497	1,497	1,538	1,605	1,729	0.0%	0.0%	-6.7%	-8.5%	-13.5%	침대 매트리스 등	한화솔루션
	NPK 비료*	423	486	486	486	486	520	465	433	0.0%	0.0%	4.4%	-8.6%	-11.0%	복합비료	남해화학
	SAP(고흡수성수지)*	1,650	1,635	1,635	1,635	1,635	1,687	1,685	1,709	0.0%	0.0%	-3.0%	0.8%	0.2%	기저귀, 생리대 등	LG화학
	무수프탈산*	937	917	917	917	917	933	966	1,077	0.0%	0.0%	-5.1%	-0.5%	-12.1%	염료 원료 등	애경유화
	알킬벤젠*	1,419	1,545	1,545	1,545	1,545	1,618	1,618	1,662	0.0%	0.0%	-4.5%	5.3%	0.1%	세제	이수화학
	PIA(이소프탈산)*	1,221	918	918	918	918	900	930	1,086	0.0%	0.0%	-1.3%	-7.4%	-15.4%	산업용접착제	롯데케미칼
	아라미드*	20,734	14,890	14,890	14,890	14,890	14,990	14,887	17,957	0.0%	0.0%	0.0%	-2.5%	-21.9%	초강력 섬유	코오롱인더
	산화방지제*	3,769	3,691	3,691	3,691	3,691	3,198	3,321	3,456	0.0%	0.0%	11.1%	-5.5%	-4.9%	플라스틱, 윤활유 산화방지 첨가제	송원산업
	NB라텍스*	1,019	711	711	711	711	705	740	872	0.0%	0.0%	-4.0%	-9.3%	-12.5%	수술용 고무장갑 등	금호석유, LG화학
	고흡수성수지(SAP)*	1,650	1,635	1,635	1,635	1,635	1,687	1,685	1,709	0.0%	0.0%	-3.0%	0.8%	0.2%	기저귀, 생리대 등 흡수 소재	LG화학, 송원산업
	투명폴리이미드(CPI)*	21,245	19,200	19,200	19,200	19,200	23,479	23,321	22,546	0.0%	0.0%	-17.7%	1.0%	3.3%	폴더블 폰 커버필름 등	코오롱인더, SKC
	DPG(디 프로필렌 글리콘)	1,860	1,494	1,494	1,494	1,494	1,482	1,504	1,559	0.0%	0.0%	-0.7%	-4.4%	-5.6%	식음료, 화장품 보습재 등	SKC
	[배터리 체인, $/톤]															
	파우치배터리(전기차용)*	41,557	35,591	35,591	35,591	35,591	31,655	31,432	43,104	0.0%	0.0%	13.2%	-5.3%	-13.8%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI
	원통형/각형 배터리(IT용 포함)*	36,589	32,617	32,617	32,617	32,617	32,935	33,305	34,822	0.0%	0.0%	-2.1%	-11.5%	-10.9%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI
	NCM(니켈-코발트-리튬) 양극재*	35,106	22,851	22,851	22,851	22,851	23,702	23,203	26,762	0.0%	0.0%	-1.5%	0.0%	-13.4%	배터리용	에코프로비엠, 엘앤에프, 포스코케미칼
	인조흑연 음극재*	5,796	4,179	4,179	4,179	4,179	3,841	3,786	5,654	0.0%	0.0%	10.4%	-9.9%	-29.7%	배터리용	포스코케미칼
	PE 분리막*	64,707	62,756	62,756	62,756	62,756	65,399	62,604	56,252	0.0%	0.0%	0.2%	3.7%	18.3%	배터리용	SKIE테크놀러지
	전지용동박*	13,089	14,166	14,166	14,166	14,166	14,032	13,906	15,331	0.0%	0.0%	1.9%	1.1%	-2.4%	2차전지 음극 전도체 등	SKC, 일진머티리얼
	[환율]															
	원/달러(₩/$)	1,197	1,391	1,393	1,389	1,378	1,366	1,403	1,358	-0.2%	0.9%	-0.9%	-3.4%	2.4%		

[요약 3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

구 분		10개년 평균치	25/8/29 (A)	25/8/22 (B)	25.08월	25.07월 (C)	25.06월	25.2분기 (D)	24.3분기 (E)	증감율 WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	25.2Q/25.1Q	25.2Q/24.2Q	용도	관련기업
제품별	[석유정제, $/배럴]															
수익성지표	휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	10.2	**8.8**	9.3	8.7	7.1	11.0	10.1	7.1	-5.5%	24.6%	-12.7%	45.8%	13.3%	자동차 연료	정유사
	등유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	14.4	**14.7**	14.5	15.0	16.1	15.4	14.4	13.4	1.3%	-8.4%	2.0%	2.1%	7.0%	항공유	정유사
	경유 마진 -Dubai(원유도입 시차 배제)	15.2	**15.9**	15.8	16.0	18.8	17.4	15.2	13.1	0.3%	-15.8%	4.3%	7.9%	8.8%	자동차 및 발전연료	정유사
	B/C 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-6.2	**-5.6**	-5.6	-5.1	-5.2	1.7	2.0	-5.0	음(-)지속	음(-)지속	음(-)전환	양(+)전환	양(+)전환	선박 및 발전연료	정유사
	나프타 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-3.9	**-6.1**	-6.6	-6.9	-8.2	-5.3	-4.3	-6.3	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	석화제품 원료	정유사
	윤활기유 - B/C유*	68.7	**59.7**	60.9	60.0	58.4	50.1	49.1	56.8	-1.9%	2.3%	21.6%	10.5%	-13.0%	윤활유	정유사
	1차정제마진(원유도입 시차 배제)	0.7	**0.2**	0.4	0.8	1.5	4.6	4.2	0.2	-42.3%	-84.4%	-94.3%	77.5%	양(+)전환		
	Crack Spread(=[휘발유+등유+경유]/3-B/C)	19.5	**18.8**	18.9	18.3	19.2	12.9	11.3	16.2	-0.5%	-2.3%	66.7%	-11.5%	-34.0%		
	싱가폴 Spot 정제마진	5.7	**3.9**	4.1	4.0	4.1	6.4	5.5	3.6	-5.4%	-6.3%	-29.8%	79.7%	56.7%		
	[기초유분, $/톤] (원료 시차배제)															
	Ethylene - Naphtha	412	**203**	213	214	203	161	190	160	-4.7%	-0.2%	6.6%	0.4%	28.4%	화학 기초제품	NCC업체
	Propylene - Naphtha	311	**163**	173	177	159	151	184	168	-5.8%	2.3%	-11.5%	10.3%	26.9%	화학 기초제품	NCC업체
	벤젠 - Naphtha	229	**143**	153	159	151	166	169	338	-6.5%	-5.5%	-15.3%	-25.4%	-55.3%	화학 기초제품	NCC업체
	Butadiene - Naphtha	560	**533**	513	532	523	531	588	906	3.9%	1.8%	-9.4%	-26.4%	-30.0%	화학 기초제품	NCC업체
	NCC설비 영업손익	**93**	**- 44**	**- 38**	**- 33**	**- 40**	**- 56**	**- 34**	**0**	**음(-)지속**	**음(-)지속**	**음(-)지속**	**음(-)지속**	**음(-)전환**	**화학 기초제품**	**NCC업체**
	NCC업체 스프레드	**398**	**293**	**295**	**297**	**300**	**307**	**294**	**298**	**-0.5%**	**-2.3%**	**-0.3%**	**2.5%**	**3.3%**	**화학 기초제품**	**NCC업체**
	[범용제품, $/톤] (원료 시차배제)															
	HDPE - Ethylene	100	**110**	110	115	124	156	140	129	0.0%	-11.3%	-21.6%	67.6%	-8.5%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화
	LDPE - Ethylene	184	**260**	260	265	278	298	308	336	0.0%	-6.5%	-15.5%	0.3%	15.3%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션
	PP - propylene	150	**180**	190	195	218	208	191	99	-5.3%	-17.4%	-5.6%	80.3%	73.4%	어망, 자동차범퍼, 건축용 파이프	롯데케미칼, 대한유화
	[IT 관련 화학 제품, $/톤] (원료 시차배제)															
	ABS - 0.7SM - 0.15AN - 0.15Butadiene	460	**349**	353	355	364	358	367	280	-1.3%	-4.3%	-5.1%	18.4%	53.4%	IT외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유
	PS - SM	208	**208**	198	218	207	207	234	183	5.0%	0.7%	-11.1%	7.3%	14.7%	백색가전 외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유
	PC* - BPA	1,088	**966**	980	965	906	866	897	1,024	-1.4%	6.6%	7.6%	-7.1%	-10.3%	IT외장재	LG화학
	PET 필름* - 0.85TPA - 0.35EG	4,483	**4,656**	4,656	4,661	4,657	4,998	4,857	4,516	0.0%	0.0%	-4.1%	5.9%	-0.1%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더
	[의류 관련 화학 제품, $/톤] (원료 시차배제)															
	EG - 0.65Naphtha	282	**147**	153	154	141	136	137	107	-4.2%	3.9%	7.3%	19.6%	92.2%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼
	PX - Naphtha	316	**233**	253	249	257	268	228	262	-7.9%	-9.5%	2.3%	19.1%	-31.8%	폴리에스터 원료	정유사
	TPA - 0.67PX	108	**84**	77	80	76	71	83	93	8.7%	10.1%	1.3%	-3.3%	-9.4%	폴리에스터	롯데케미칼, 한화임팩트
	카프로락탐 - 벤젠	887	**330**	330	330	360	363	406	651	0.0%	-8.3%	-18.8%	-20.2%	-34.5%	폴리에스터 원료	카프로
	나일론 - 카프로락탐	1,499	**2,270**	2,260	2,303	2,372	2,338	2,166	1,495	0.4%	-4.3%	4.8%	27.1%	48.4%	나일론 섬유	효성티앤씨
	스판덱스* - 0.93*BDO - 0.25*MDI	5,084	**5,655**	5,655	5,655	5,655	6,220	5,974	6,144	0.0%	0.0%	-5.3%	6.8%	-2.6%	스판덱스 섬유	효성티앤씨, 태광산업, 티케이케미칼
	[자동차 관련 화학 제품, $/톤] (원료 시차배제)															
	BR - Butadiene	598	**814**	844	831	832	845	873	612	-3.6%	-2.2%	-6.8%	36.0%	65.4%	타이어	금호석유, LG화학
	SBR - 0.71*Butadiene - 0.23*SM	684	**950**	971	963	956	974	995	785	-2.2%	-0.7%	-4.5%	27.4%	40.2%	타이어	금호석유, LG화학
	EPDM - 0.65*에틸렌 - 0.35*프로필렌	1,302	**1,645**	1,645	1,649	1,654	1,699	1,694	1,545	0.0%	-0.6%	-2.9%	8.9%	8.0%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭
	POM(폴리아세탈산)* - 메탄올	1,486	**1,668**	1,668	1,668	1,668	1,647	1,689	1,593	0.0%	0.0%	-1.2%	9.8%	2.0%	자동차 도어록	코오롱플라스틱
	[건축 관련 화학 제품, $/톤] (원료 시차배제)															
	PVC-0.23*에틸렌-0.86*EDC	371	**365**	353	353	339	386	358	329	3.2%	7.5%	1.9%	24.1%	5.7%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션
	PVC - 0.5Ethylene	438	**330**	310	318	320	346	324	382	6.5%	3.1%	1.8%	10.7%	-14.3%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션
	석유수지* - 나프타	1,507	**1,241**	1,251	1,257	1,249	1,335	1,361	1,316	-0.8%	-0.7%	-8.8%	10.1%	15.5%	페인트 등	코오롱인더
	BPA - 0.8벤젠 - 0.24프로필렌	705	**326**	296	319	355	398	454	336	10.1%	-8.4%	-28.3%	30.1%	68.4%	에폭시 드 원료	금호피앤비, LG화학
	에폭시* - 0.56*BPA - 0.45*ECH	1,326	**1,254**	1,263	1,254	1,238	1,343	1,325	1,295	-0.7%	1.3%	-5.4%	-1.4%	4.6%	페인트 코팅제	국도화학
	PO - 프로필렌	915	**449**	434	447	431	424	399	526	3.5%	4.1%	12.4%	3.0%	-32.1%	단열재 등 원료	SKC
	[기타 석유화학, $/톤] (원료 시차배제)															
	가성소다-소금*	351	**340**	340	341	343	363	368	344	0.0%	-0.9%	-7.7%	-10.7%	10.6%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학
	가성칼륨* - 0.7염화칼륨*	548	**533**	533	533	533	510	512	485	0.0%	0.0%	4.1%	10.0%	-1.5%	표백제	유니드
	TDI - 톨루엔	2,027	**1,490**	1,560	1,624	1,442	980	962	1,075	-4.5%	3.3%	54.8%	-14.0%	-16.9%	침대 매트리스 등	한화솔루션
	SAP(고흡수성수지)*-프로필렌	770	**875**	875	877	887	944	923	865	0.0%	-1.4%	-5.2%	9.6%	9.9%	기저귀, 생리대 등	LG화학
	산화방지제*-페놀	2,763	**2,896**	2,896	2,883	2,864	2,374	2,440	2,502	0.0%	1.1%	18.7%	-6.9%	-5.4%	플라스틱 안정제	송원산업
	무수프탈산* - 0.9xylene*	300	**269**	278	273	260	302	332	275	-3.2%	3.5%	-19.1%	19.2%	43.8%	염료 원료 등	애경유화
	알킬벤젠* - 0.4벤젠	789	**903**	910	906	891	971	992	908	-0.8%	1.3%	-9.0%	20.3%	22.6%	세제	이수화학
	NB라텍스*-0.3*BD-0.4*AN	639	**373**	379	376	376	365	388	434	-1.6%	-0.8%	-3.9%	-1.7%	-5.3%	의료용 장갑 원료	금호석유, LG화학
	DPG*-0.78*(프로필렌+700$)	628	**364**	366	366	360	337	337	351	-0.7%	1.1%	8.1%	-12.0%	-15.2%	식음료, 화장품 보습제 등	SKC
	[배터리, $/톤] (원료 시차배제)															
	파우치/원통/각형 배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	16,947	**17,973**	17,973	17,973	17,973	15,650	16,180	21,270	0.0%	0.0%	11.1%	-16.2%	-17.1%	전기차/IT 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI
	파우치배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	19,431	**19,460**	19,460	19,460	19,460	15,009	15,243	25,411	0.0%	0.0%	27.7%	-10.9%	-20.0%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI
	원통형/각형배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	14,462	**16,486**	16,486	16,486	16,486	16,290	17,116	17,129	0.0%	0.0%	-3.7%	-20.5%	-14.4%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI
	동박*-구리	6,221	**4,345**	4,448	4,438	4,442	4,155	4,406	6,105	-2.3%	-2.2%	-1.4%	1.0%	-1.9%	2차전지 동박	SKC, 롯데에너지머티리얼즈, 솔루스첨단소재
주요업체별	[석유정제업체, $/톤, $/배럴] (원료 시차적용)															
수익성지표	한국 복합정제마진(제품가격-시차배제 Dubai - 운송비)	8.7	**9.3**	9.3	9.3	9.8	10.7	9.9	7.4	0.7%	-4.8%	-5.8%	14.1%	35.6%	한국 정유업체 이익 예측에 유용	
	한국 복합정제마진(제품가격-시차적용 Dubai - 운송비)	6.6	**5.0**	5.3	5.5	8.2	10.6	6.8	3.9	-7.2%	-39.8%	-27.2%	14.1%	52.6%	글로벌 정유업황 파악에 용이	
	SK이노베이션(정유+석화, $/배럴)	8.6	**7.3**	7.6	7.8	10.9	12.3	8.6	6.0	-3.3%	-32.7%	-14.9%	9.2%	18.9%		
	SK이노베이션(정유, $/배럴)	8.1	**7.0**	7.2	7.4	10.6	12.0	8.3	5.6	-3.2%	-33.8%	-15.4%	9.2%	21.3%	휘발유, 등경유, B/C유	
	SK이노베이션(석화, $/톤)	403	**260**	274	277	280	275	277	295	-5.1%	-7.1%	-6.0%	10.1%	-12.5%	프로필렌, PE/PP, SM, PX	
	S-Oil(정유+석화, $/배럴)	8.0	**5.2**	6.0	6.1	8.5	11.1	7.5	4.9	-13.0%	-38.9%	-30.7%	20.5%	41.1%		
	S-Oil(정유, $/배럴)	5.1	**2.8**	3.5	3.6	6.2	8.9	5.1	2.2	-19.2%	-54.6%	-45.4%	23.8%	116.0%	휘발유, 등경유, B/C유	
	S-Oil(석화, $/톤)	344	**270**	286	287	289	293	284	291	-5.8%	-6.6%	-4.9%	15.2%	-12.1%	프로필렌, PX	
	[석유화학업체, $/톤] (원료 시차적용)															
	한국 주요 석화업체 마진(NCC+다운스트림)	366	**259**	259	261	269	279	262	253	-0.2%	-3.9%	-1.2%	5.7%	4.7%		
	한국 NCC업체마진	398	**293**	295	297	300	307.2	294	298	-0.5%	-2.3%	-0.3%	2.5%	3.3%		
	한국 다운스트림마진	1,197	**1,391**	1,393	1,389	1,378	1366.2	1,403	1,358	-0.2%	0.9%	-0.9%	-3.4%	2.4%		
	LG화학	502	**371**	354	365	377	392	355	361	4.9%	-1.6%	4.4%	2.3%	3.3%	PE, ABS, PVC, SAP, 합성고무 등	
	금호석유	329	**350**	355	354	352	361	371	286	-1.4%	-0.8%	-5.8%	31.4%	54.3%	합성고무, ABS 등	
	롯데케미칼	376	**286**	291	293	294	302	288	272	-1.7%	-2.6%	-0.8%	6.0%	20.2%	PE, PP, EG, TPA, 부타디엔 등	
	한화솔루션	329	**204**	211	208	220	228	215	242	-3.5%	-7.1%	-5.3%	-4.4%	7.3%	LDPE, PVC, 가성소다 등	
	대한유화	403	**259**	279	278	278	274	284	268	-7.1%	-6.6%	-8.8%	12.0%	7.3%	PE, PP, C4 등	
	여천NCC(비상장)	312	**256**	255	252	251	261	248	289	0.4%	1.9%	3.5%	-9.5%	-14.2%	에틸렌, SM, 부타디엔 등	
	SKC	655	**583**	591	585	602	558	513	414	-1.5%	-3.3%	13.5%	7.6%	16.7%	PO, PPG 등	
	효성티앤씨	4,915	**5,534**	5,567	5,559	5,490	6,049	5,827	5,946	-0.6%	0.8%	-5.0%	6.8%	-1.7%	스판덱스, 폴리에스터 섬유 등	
	휴켐스	2,028	**1,480**	1,580	1,638	1,406	1,018	959	1,027	-6.3%	5.3%	54.3%	-13.5%	-17.3%	DNT, MNB	
	국도화학*	1,357	**1,277**	1,285	1,276	1,262	1,368	1,351	1,322	-0.6%	1.2%	-5.5%	-1.3%	4.4%	에폭시	
	카프로	887	**330**	330	330	360	363	406	651	0.0%	-8.3%	-18.8%	-20.2%	-34.5%	카프로락탐	
	애경유화*	229	**197**	207	202	187	232	262	186	-4.8%	5.4%	-24.8%	29.8%	94.6%	무수프탈산	
	유니드*	548	**533**	533	533	533	510	512	485	0.0%	0.0%	4.1%	10.0%	-1.5%	가성칼륨	
	이수화학*	789	**899**	912	920	937	967	922	863	-1.5%	-4.1%	-2.6%	11.5%	16.0%	알킬벤젠	
	KPX케미칼*	379	**1,011**	1,011	1,011	1,018	727	718	548	0.0%	-0.7%	40.9%	-10.8%	23.2%	PPG	
	송원산업*	2,763	**2,896**	2,896	2,883	2,864	2,374	2,440	2,502	0.0%	1.1%	18.7%	-6.9%	-5.4%	산화방지제	

[별첨 2]석유화학제품생산계통도



자료: 유안타증권 리서치센터

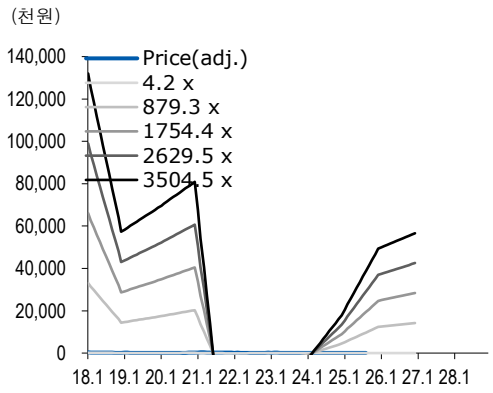
[별첨 3-1] 용어 정리

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, 아세트알데히드등 에틸렌 계열 제품의 원료로서 석유화학공업의 대표적인 기초유분임
프로필렌 (Propylene, C3)	▪ 무색의기체 ▪ 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, 도료 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/DMT 의 원료로 대규모 소비됨
프로필렌옥사이드 (Propylene Oxide, PO)	▪ 무색의 휘발성 액체 ▪ 프로필렌과 염소를 원료로 제조, 또는 프로필렌을 과초산이나 에틸벤젠의 과산화물로 직접 산화하여 제조 ▪ PG, PPG 등의원료
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)	▪ 반투명고체(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)	▪ PE 와 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 발포포장제·충격완충제(EPS) 등의 원료로 사용
ABS (Acrylonitrile Butadiene Styrene)	▪ 옅은 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

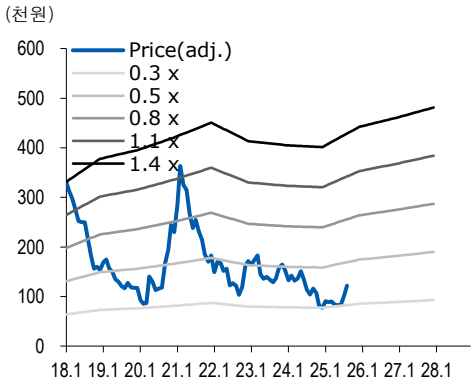
[별첨 3-2] 용어 정리

폴리염화비닐 (Polyvinyl-Chloride, PVC)	▪ VCM 의 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 ▪ EG 와 함께 투입되어 폴리에스터섬유, PET Bottle, 폴리에스터 타이어코드 등의 원료로 사용됨
디메틸테레프탈레이트 (Dimethyl Terephthalate, DMT)	▪ 백색결정 ▪ 파라자일렌(P-Xylene)을 산화시킨 후 메탄올과 반응시켜 제조 ▪ EG 와 함께 투입되어 폴리에스터섬유 및 Film 의 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(수첨) 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 ▪ PPG 와 섞여서 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 ▪ PPG 와 섞어서 주로 경질폴리우레탄폼(건축용, 냉장고용 단열제)으로 사용되고, 자동차범퍼(RIM)나 합성피혁, 스판덱스의 원료로도 사용됨

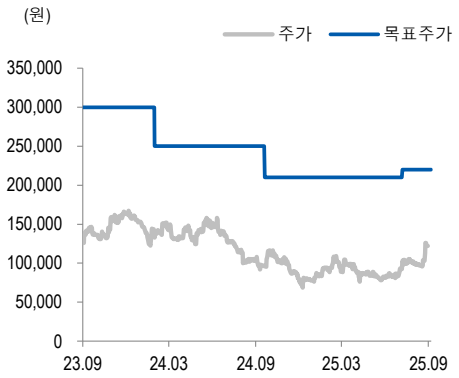
P/E band chart



P/B band chart



대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-09-02	BUY	220,000	1년		
2025-07-08	BUY	220,000	1년		
2024-09-20	BUY	210,000	1년	-56.76	-44.52
2024-01-31	BUY	250,000	1년	-47.84	-36.76
2023-04-04	BUY	300,000	1년	-52.07	-42.93

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

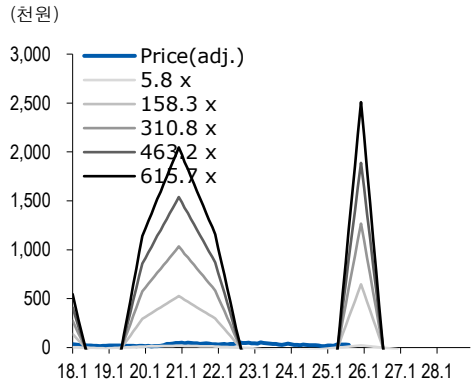
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

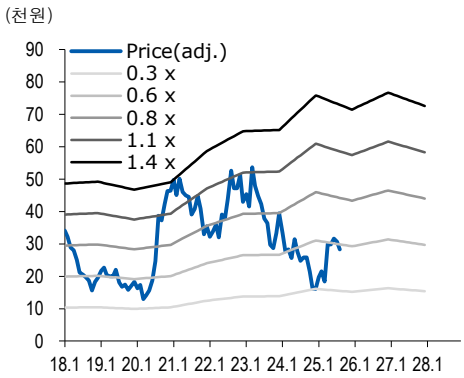
주: 기준일 2025-09-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

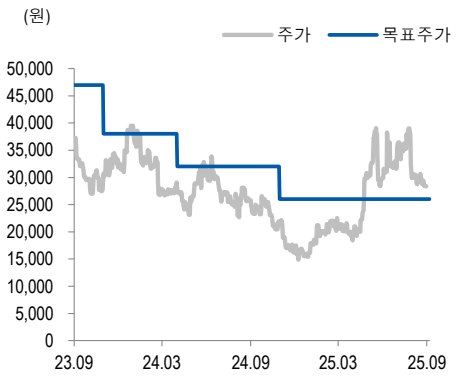
P/E band chart



P/B band chart



한화솔루션 (009830) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-09-02	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: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

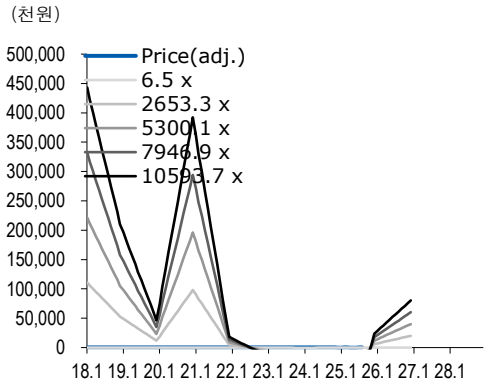
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

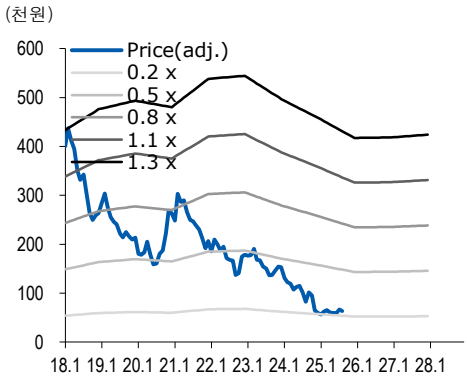
주: 기준일 2025-09-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

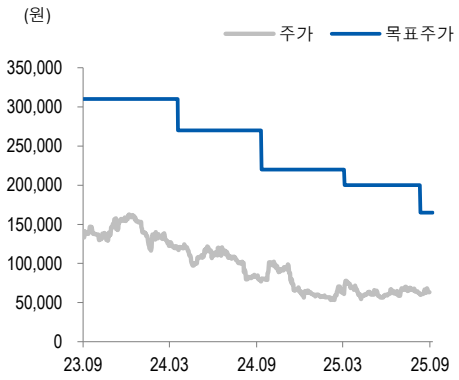
P/E band chart



P/B band chart



롯데케미칼 (011170) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-09-02	BUY	165,000	1년		
2025-08-12	BUY	165,000	1년		
2025-03-05	BUY	200,000	1년	-67.99	-61.05
2024-09-11	BUY	220,000	1년	-67.16	-53.45
2024-03-19	BUY	270,000	1년	-61.16	-53.89
2023-03-28	BUY	310,000	1년	-51.47	-38.45

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

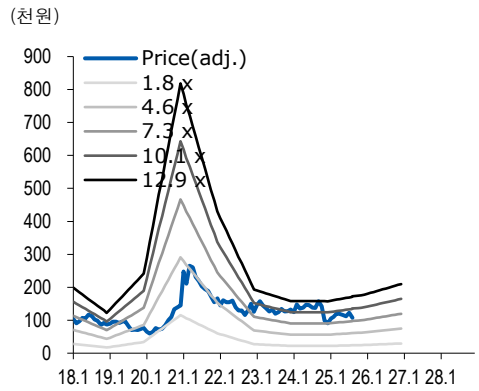
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

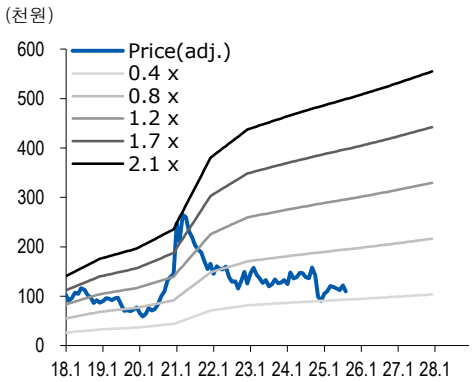
주: 기준일 2025-09-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

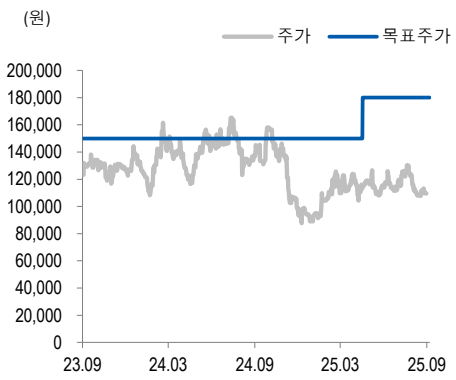
P/E band chart



P/B band chart



금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-09-02	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

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

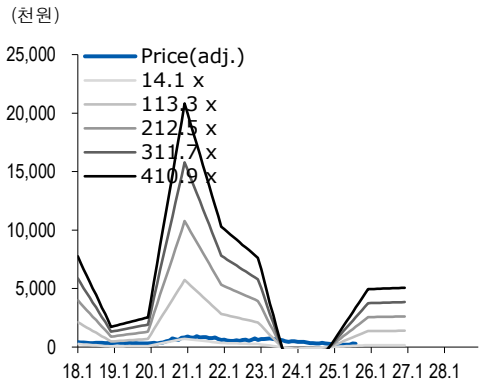
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

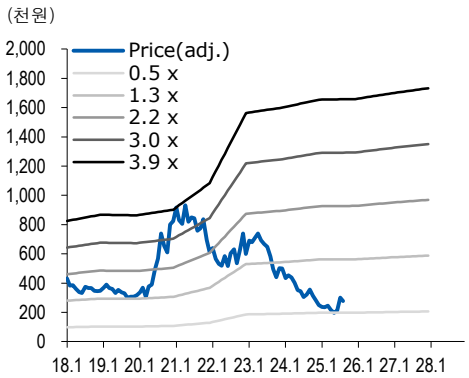
주: 기준일 2025-09-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

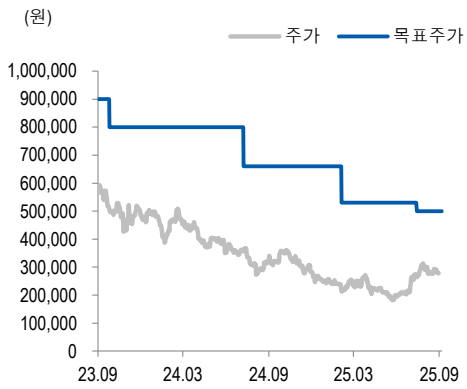
P/E band chart



P/B band chart



LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-09-02	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: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

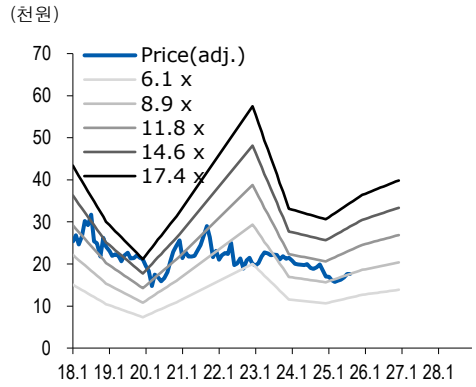
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

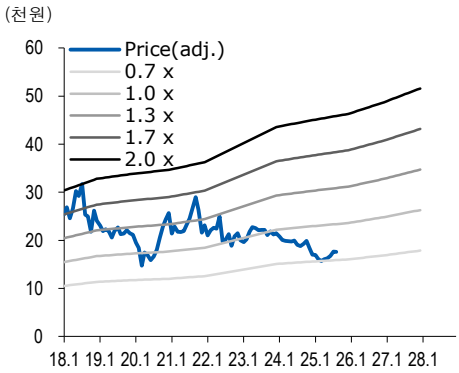
주: 기준일 2025-09-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

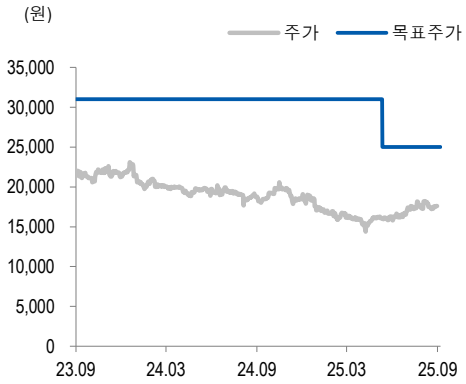
P/E band chart



P/B band chart



TKG 휴켐스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-09-02	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: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

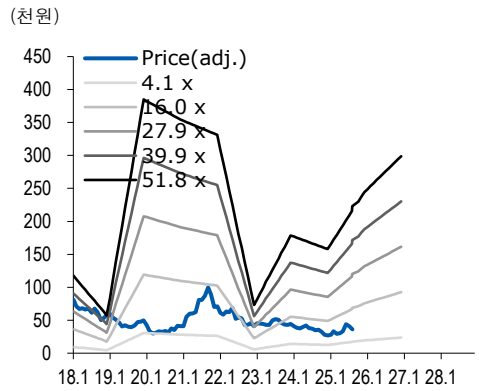
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

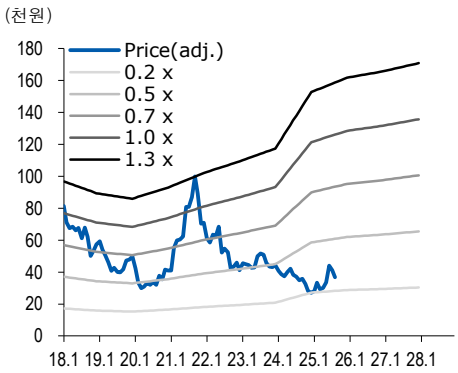
주: 기준일 2025-09-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

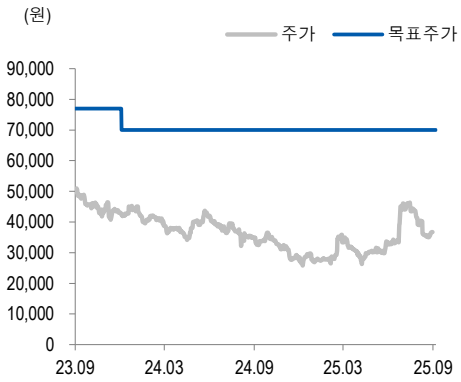
P/E band chart



P/B band chart



코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-09-02	BUY	70,000	1년		
2024-12-05	1년 경과 이후		1년	-52.48	-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: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

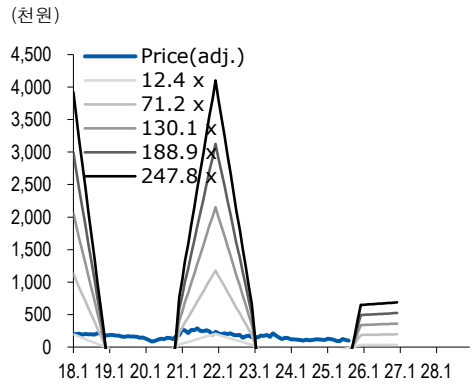
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

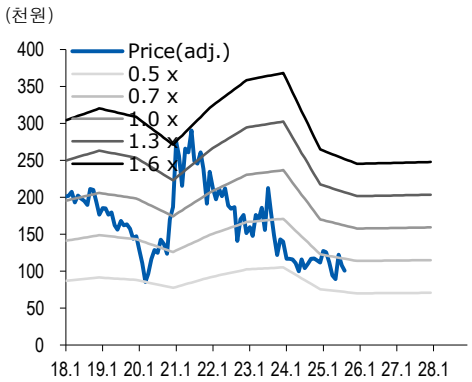
주: 기준일 2025-09-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

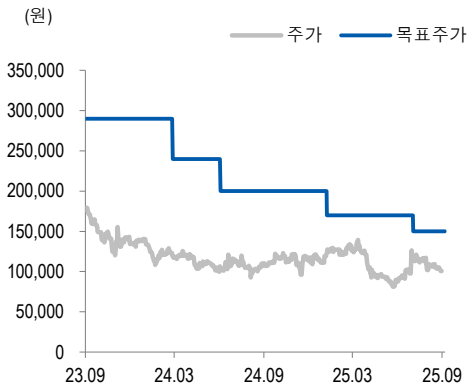
P/E band chart



P/B band chart



SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-09-02	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

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

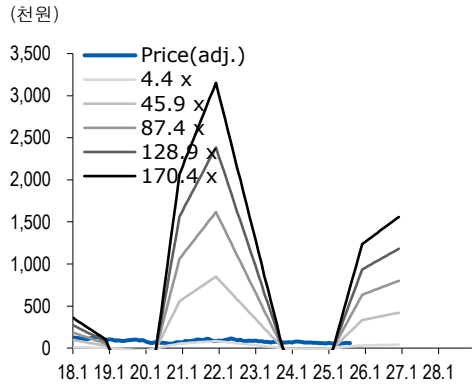
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

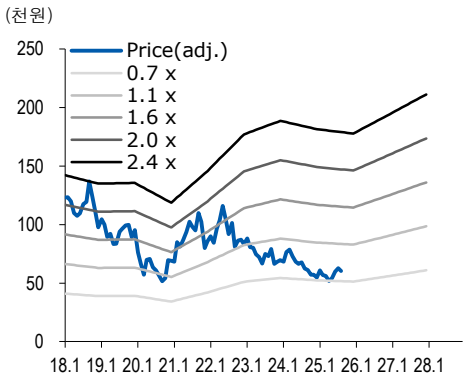
주: 기준일 2025-09-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

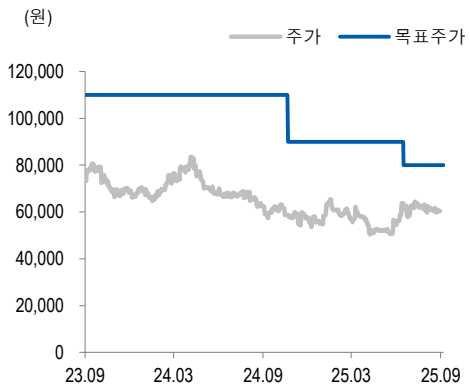
P/E band chart



P/B band chart



S-Oil (010950) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-09-02	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: 괴리율 = (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)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-09-01

※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.