

Chemicals Weekly Data

(2025.12.02일, xls데이터)

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

2025년 11월, NB라텍스 수출 회복 시작

[정유 동향] 11월 말부터 정제마진 하락 전환

2025년 11월, 싱가포르 정제마진(datastream 기준)은 6.1\$로, 3분기 3.9\$에 비해 강세 모습을 보였다. 석유제품 수요는 0.6% 성장에 그쳤지만, 공급 차질이 발생되었기 때문이다. 10월부터 러시아 제재로 석유제품 수출 통제가 강화되는 가운데, 미국 캘리포니아 Chevron(주) 29만b/d, 나이지리아 Dangote 65만b/d, 쿠웨이트 Al-Zour 62만b/d 정유설비에서 공급차질이 집중되었다. 12월 러시아를 제외하고, 정유설비는 정상 가동이 예상된다. 단기에 급등했던 정제마진도 12월 ~ 1월, 평년 수준인 4 ~ 5\$ 수준으로 회귀할 전망이다.

▷ 싱가포르 복합정제마진: 2024년 4분기 4.9\$ → 2025년 3분기 3.9\$ → 11월 6.1\$/배럴

▷ 11월 제품별 정제마진: 휘발유 14.3\$(3분기 8.5\$), 등유 28.9\$(3분기 16.3\$), 경유 27.3\$(3분기 18.0\$), 중유 △8.0\$(3분기 △5.4\$), 나프타 △2.7\$(3분기 △6.6\$)

[석화 동향] 8월 이후 수요부진으로 에틸렌 스프레드 약세

2025년 11월, 대표제품인 에틸렌 스프레드(=에틸렌-나프타)는 135\$로, 2024년 7월 이후 가장 낮은 수치이다. 8월 미국의 상호관세 적용으로 가전/가구/의류 등 내구소비재 생산이 위축되면서, 석화제품 구매 약세로 이어졌기 때문이다. 4분기 실적 부진은 넘어야 할 산이다.

앞으로, 석화 스프레드 행배는 2가지에 좌우될 것이다. 먼저, 1) 12월 예정되어 있는 미국 상호관세 적법 여부에 대한 미국 대법원 판결이다. 상호관세가 위법으로 판결되면, 미국에서 내구재 수입이 다시 늘어나면서, 가장 먼저 석화제품 수요로 이어질 수 있다. 2) 1 ~ 2월 중국의 석화 설비 폐쇄 발표도 관심을 가져야 한다. '구체적인 30년 남짓된 국영회사 노후 설비 폐쇄기업 발표 = 중국발 공급과잉 완화 시작'으로, 해석되기 때문이다.

▷ NCC 화학업체 스프레드 : 2024년 4분기 291\$ → 2025년 3분기 293\$ → 11월 245\$/톤

- a. 올레핀 기초제품 에틸렌 스프레드 11월 135\$(3분기 209\$, 에틸렌-나프타), 프로필렌 148\$(3분기 165\$)
- b. 아로마틱 기초제품 벤젠 스프레드 94\$(3분기 142\$, 벤젠 - 나프타), PX 241\$(3분기 242\$)
- a. 범용수지 HDPE 스프레드 145\$(3분기 110\$, PE-에틸렌), PP 108\$(3분기 190\$, PP-프로필렌)
- b. IT 및 자동차 소재 ABS 스프레드 386\$(3분기 360\$, ABS-0.7*SM-0.15*BD-0.15*AN)
- c. 화섬소재 EG 스프레드 94\$(3분기 140\$, EG-0.65*나프타), TPA 74\$(3분기 77\$, TPA-0.67*PX)
- d. 타이어 소재 SBR 스프레드 994\$(3분기 936\$), NB라텍스 392\$(3분기 368\$, NB라텍스-0.2*BD-0.1*AN)
- e. 건자재 원료인 PO 스프레드 561\$(3분기 441\$), PVC 338\$(3분기 315\$)

[금주의 차트] 2025년 11월, 아시아 석화 수요 부진 속에서 NB-라텍스(고무장갑, 한국 금호석유(주), LG화학(주) 생산) 된 어라운드에서 주목할 필요가 있다. 11월 한국의 NB라텍스 수출량 잠정치는 6.8만톤으로, 전년 동월과 전월 대비 각각 29% 및 16% 동시에 증가했다. 2025년 2월부터 10월 까지 △2.2% 감소했던 약세에서 벗어나는 모습이다. 고무장갑 재고조정이 끝나면서, Top Glove(주) 등 글로벌 고무장갑 생산업체에서 가동률을 10%p 이상 높이고 있다.



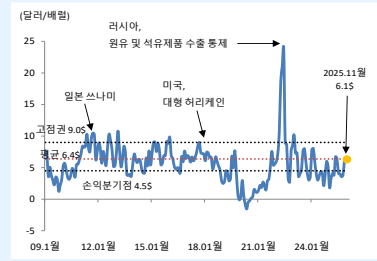
황규원 정유/화학

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

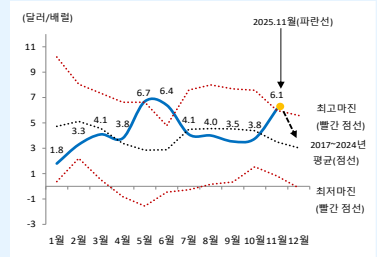
seokjun.seo@yuantakorea.com

싱가폴 정제마진(1)



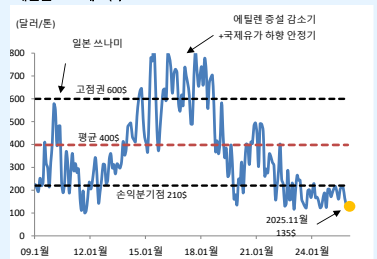
자료: 유안타증권 리서치센터

싱가폴 정제마진(2)



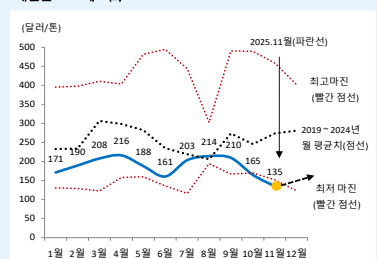
자료: 유안타증권 리서치센터

에틸렌 스프레드(1)



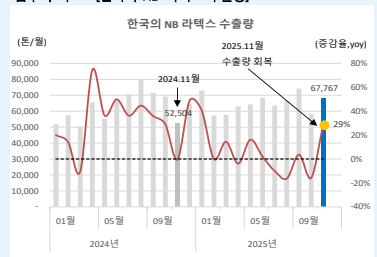
자료: 유안타증권 리서치센터

에틸렌 스프레드(2)



자료: 유안타증권 리서치센터

금주의 차트 : [한국의 NB 라텍스 수출량]



자료: 유안타증권 리서치센터

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

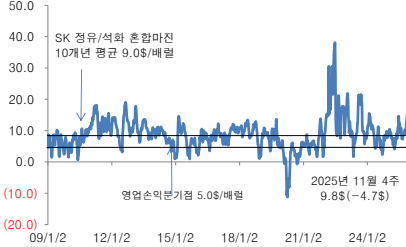
구분		분기실적(억원)								연간실적(억원)					
		'24. 1분기	'24. 2분기	'24. 3분기	'24. 4분기	'25. 1분기	'25. 2분기	'25. 3분기(P)	'25. 4분기(E)	컨센서스	2023	2024	2025(E)	컨센서스	
[에너지 및 석유정제 업체]															
SK 이노베이션	매출액	188,551	187,991	176,570	194,057	211,466	193,066	205,332	205,440	200,007	772,885	747,170	815,304	807,763	
	Buy	영업이익	6,247	-458	-4,233	1,599	-446	-4,176	5,735	4,015	3,221	19,039	3,155	5,128	3,882
		세전이익	182	-5,276	-7,296	-11,408	-3,324	-12,608	690	-2,456	-416	9,322	-23,798	-17,697	-16,213
		지배순이익	-726	-5,729	-6,165	-9,979	-2,290	-7,722	-1,078	-1,694	-243	2,563	-22,600	-12,784	-12,085
		▶ 2025년 예상 영업이익 5,128억원													
TP 150,000원		▶ 2025년 3분기 잠정 영업이익 5,735억원, 흑전 [정유 3,042억원(재고손실 -49억원), 배터리 -1,248억원(=제조 -3900억원 + AMPC 1,731억원 + 최치물량 보상금 1,000억원), E&S 2,500억원]													
		▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 4,015억원													
S-Oil	매출액	93,085	95,708	88,406	89,171	89,905	80,485	84,154	84,580	83,898	357,267	366,370	339,124	338,273	
	Buy	영업이익	4,541	1,606	-4,149	2,224	-215	-3,440	2,292	3,493	2,867	13,546	4,222	2,130	1,525
		세전이익	2,272	-409	-2,725	-2,464	-674	-1,063	815	935	2,390	11,317	-3,325	14	718
		지배순이익	1,662	-213	-2,062	-1,317	-446	-668	632	709	1,419	9,488	-1,930	228	677
		▶ 2025년 예상 영업이익 2,130억원													
TP 95,000원		▶ 2025년 3분기 잠정 영업이익 2,292억원, 증익 [정유 1,155억원 흑전(재고손실 -48억원, 전분기 -3,440억원), 석화 -199억원 적자 지속, 윤활유 1,336억원]													
		▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 3,493억원													
[NCC 보유 석화 업체]															
LG 화학	매출액	116,094	121,887	126,203	124,977	121,710	113,678	111,962	104,080	109,852	552,498	489,161	451,430	455,906	
	Buy	영업이익	2,646	3,818	4,895	-2,191	4,470	4,675	6,797	-2,167	46	25,292	9,168	13,775	15,301
		세전이익	3,233	1,622	3,706	-11,242	4,439	-1,920	4,571	-5,510	-1,839	24,981	-2,681	1,581	3,191
		지배순이익	1,367	-3,169	5,447	-10,554	-1,076	-4,343	1,194	-2,987	-2,331	13,378	-6,909	-7,212	-5,537
		▶ 2025년 예상 영업이익 1,430원, 증익(전년 0.9조원)													
TP 500,000원		▶ 2025년 3분기 잠정 영업이익 6,797억원, 흑전 [화학 290억원(흑전), 첨단소재 90억원, 배터리 6,010억원(AMPC 3650억원 포함)]													
		▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 4,0167억원													
롯데케미칼	매출액	50,861	52,480	52,002	48,961	49,018	40,852	48,348	50,561	49,188	199,464	204,304	188,779	186,294	
	Buy	영업이익	-1,353	-1,112	-4,136	-2,341	-1,266	-2,505	-1,576	-2,598	-1,620	-3,477	-8,941	-7,945	-6,701
		세전이익	-876	-1,226	-7,146	-13,333	-2,411	-5,074	-2,456	-3,463	-2,383	-4,523	-22,581	-13,403	-12,082
		지배순이익	-855	-1,094	-4,473	-10,683	-1,908	-4,045	-1,180	-2,046	-1,715	-500	-17,105	-9,179	-8,693
		▶ 2025년 예상 영업손실 △7,900억원, 적자축소(전년 △8,941억원), 기초소재 △4,900억원, 첨단소재 2,000억원, 정밀/동박 △600억원, PPA 상각 △3,000억원, Capex 1.4조원													
TP 165,000원		▶ 2025년 3분기 잠정 영업손실 △1,326억원, 적자축소													
		▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 △2,554억원													
한화솔루션	매출액	23,929	26,650	27,732	45,629	30,945	31,173	33,644	38,234	35,171	130,785	123,940	133,996	130,893	
	Hold	영업이익	-2,166	-1,055	-810	1,029	303	1,021	-74	-1,114	-933	5,792	-3,002	135	93
		세전이익	-5,175	-1,729	-3,704	-3,630	-681	-1,484	-397	-2,950	-2,187	1,321	-14,237	-5,511	-5,472
		지배순이익	-4,591	-3,667	-4,005	-1,781	-445	-2,016	-121	-2,600	-1,645	-1,410	-14,044	-5,182	-4,832
		▶ 2025년 예상 영업이익 135억원, 흑전 (전년 △3,002 억원), 신재생에너지 3,200억원, 케미칼 △2,000억원, Capex 2조원(미국 양극/웨이퍼 3.3GW 1.6조원 + 케미칼 0.4조원)													
TP 30,000원		▶ 2025년 3분기 잠정 영업손실 △74억원, 적자전환 [신재생 +79억원 감익(=제조 △1,586억원 + AMPC 682억원 + EPC/TPO 983억원), 기초소재 △90억원 적자 축소]													
		▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 △1,114억원													
대한유화	매출액	6,636	7,416	6,828	7,121	7,416	8,468	9,099	8,605	8,899	25,000	28,001	33,588	34,011	
	Buy	영업이익	-157	-63	-286	-93	-99	-46	428	168	301	-623	-599	452	503
		세전이익	-94	-32	-264	60	34	95	463	199	301	-499	-330	791	807
		지배순이익	-66	-18	-203	201	30	14	299	100	190	-290	-85	443	494
		▶ 2025년 예상 영업이익 452억원 전후, 흑전(전년 △599억원), 글로벌 석화영향 서서히 회복, 분리와 PE/PP 회복, Capex 500~600억원													
TP 220,000원		▶ 2025년 3분기 잠정 영업이익 428억원, [화학 120억원 흑자, 발전소 기타 300억원]													
		▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 168억원													
[NCC 미보유 다운스트림 석화업체]															
금호석유	매출액	16,675	18,525	18,279	18,071	19,082	17,734	16,438	16,029	16,535	63,225	71,550	69,283	70,061	
	Buy	영업이익	786	1,191	651	100	1,206	652	844	420	567	3,590	2,728	3,123	3,156
		세전이익	1,203	1,558	616	699	1,573	675	1,284	771	926	4,851	4,076	4,303	4,331
		지배순이익	1,025	1,315	531	614	1,250	577	1,069	626	712	4,468	3,486	3,521	3,478
		▶ 2025년 예상 영업이익 3,123억원, 증익(전년 2,728억원). [합성고무 1,700억원, 폐플라스틱 △170억원, 발전소/합성수지 1,400억원, Capex 3,000억원+M&A 2,000억원 계획]													
TP 200,000원		▶ 2025년 3분기 잠정 영업이익 844억원, 증익 [합성고무 312억원, 합성수지/폐플 △100억원, 발전소/기타 633억원]													
		▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 420억원													
코오롱인더	매출액	11,427	12,576	11,443	12,983	12,316	12,585	11,806	13,808	13,644	47,349	48,430	50,515	50,352	
	Buy	영업이익	311	610	308	358	269	453	269	547	510	1,997	1,587	1,538	1,501
		세전이익	316	536	133	230	253	287	160	561	356	1,467	1,214	1,261	1,071
		지배순이익	179	412	-94	488	163	253	62	268	232	428	986	746	734
		▶ 2025년 예상 영업이익 1,538억원, 소폭 감익(전년 1,587억원), 아리미드 2호가 증설 설비 연말 풀기동, Capex 1,000억원													
TP 70,000원		▶ 2025년 3분기 잠정 영업이익 269억원, 감익 [산업자재 150억원, 케미칼 220억원, 패션 △160억원]													
		▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 547억원													
SKC	매출액	4,152	4,727	4,623	3,714	4,385	4,673	5,060	5,120	4,992	14,935	17,216	19,238	19,203	
	Hold	영업이익	-762	-627	-620	-760	-745	-702	-528	-646	-423	-2,137	-2,768	-2,620	-2,409
		세전이익	-1,344	-1,501	-1,127	-2,648	-1,270	-1,722	-1,308	-948	-355	-3,986	-6,620	-5,250	-4,255
		지배순이익	-263	-1,163	-407	-2,601	-1,049	34	-907	-620	-371	-2,755	-4,435	-2,543	-2,298
		▶ 2025년 예상 영업손실 △2,620억원, 적자 지속(전년 △2,768억원), Capex 2,000억원으로 축소													
TP 120,000원		▶ 2025년 3분기 잠정 영업손실 △528억원, 적자 축소 [동박 △350억원 적자 확보, 화학 △74억원, 반도체소재/기타 △104억원]													
		▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 △646억원													
TKG 유켄스	매출액	3,008	2,807	2,948	3,119	2,693	2,902	2,917	3,066	3,004	10,527	11,882	11,578	11,718	
	Buy	영업이익	315	215	196	82	126	220	264	100	183	1,212	808	710	783
		세전이익	385	279	230	108	184	236	368	169	-	1,534	1,002	956	956
		지배순이익	304	214	180	79	144	184	285	130	190	1,348	777	742	761
		▶ 2025년 예상 영업이익 710억원, 감익(전년 808억원), MNB 증설 효과: 24년 완공된 20만톤 설비판매 정상수준 유지 예상, Capex 340억원													
TP 25,000원		▶ 2025년 3분기 잠정 영업이익 264억원, 증익 [유류 TDI 아웃리치(코베스트로 생산중단)로, 8월부터 DNT 주력제품 가동률 풀기동(전분기 70%)]													
		▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 100억원													

자료: 유안타증권 리서치센터

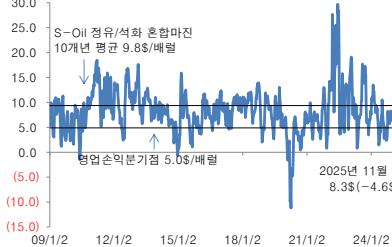
[요약 1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이

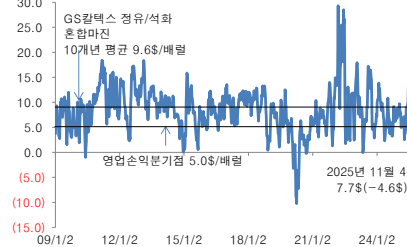
[SK이노베이션 평균마진(정유+석화)]



[S-Oil 평균마진(정유+석화)]

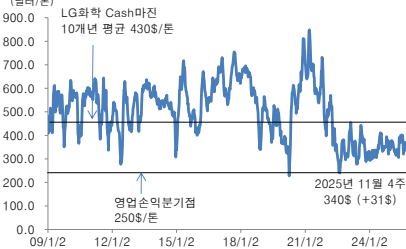


[GS칼텍스 평균마진(정유+석화)]

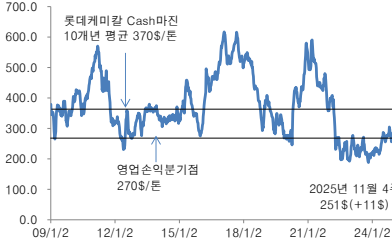


석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이

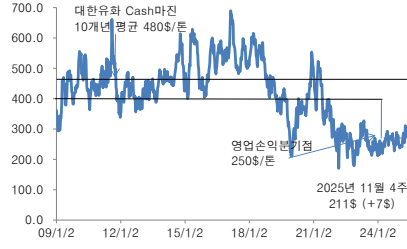
[LG화학 Cash마진]



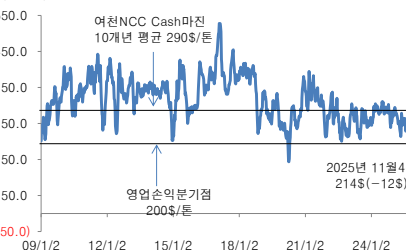
[롯데케미칼 Cash마진]



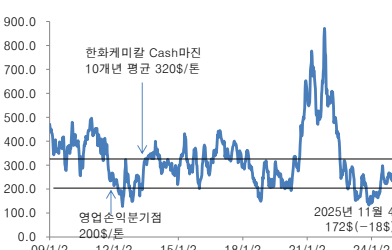
[대한유화 Cash마진]



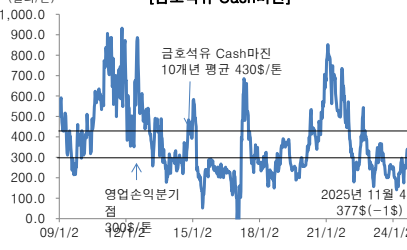
[여천NCC Cash마진]



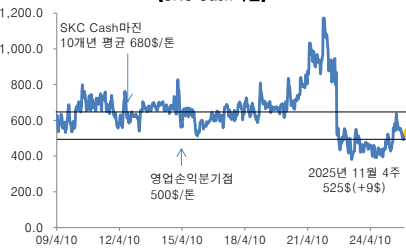
[한화솔루션 Cash마진]



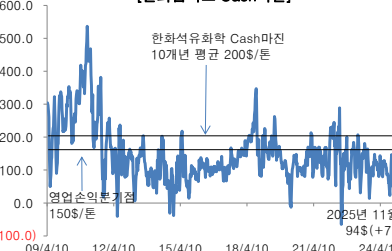
[금호석유 Cash마진]



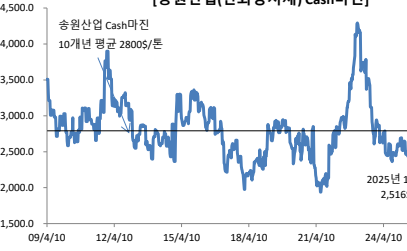
[SKC Cash마진]



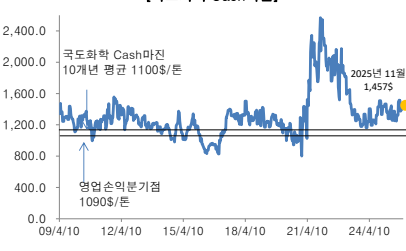
[한화임팩트 Cash마진]



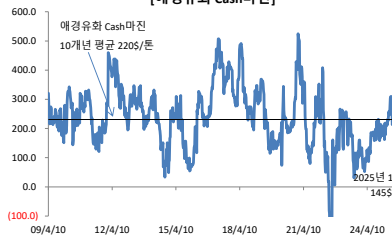
[승원산업(산화방지제) Cash마진]



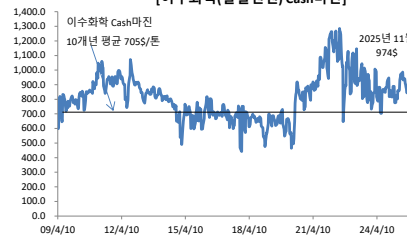
[국도화학 Cash마진]



[애경유화 Cash마진]



[이수화학(알킬벤젠) Cash마진]



자료: 유안타증권 리서치센터

[요약 2] 주요 정유/화학업체의 제품별 가격 추이

구분		10개년 평균치							증감률					용도	관련기업	
		25/11/28 (A)	25/11/21 (B)	25.11월	25.10월	25.09월	25.3분기 (D)	24.4분기 (E)	WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	25.3Q/25.2Q	25.3Q/24.3Q			
제품가격	[석유정제, \$/배럴]															
	천연가스(\$/mmbtu)	3.1	4.4	3.9	3.9	3.2	3.0	3.0	2.5	14.0%	38.6%	44.7%	-3.8%	44.0%	자동차 연료 항공유 자동차 및 발전연료 선박 및 발전연료 석화학품 원료 유조선으로 운송하는 비용 Dubai에 가산되는 프리미엄	정유사 정유사 정유사 정유사 정유사 정유사 정유사
	원유(WTI 기준)	62.1	58.6	59.5	59.5	60.0	63.3	64.9	70.4	-1.5%	-2.4%	-9.7%	1.3%	-14.1%		
	원유(Dubai 기준)	64.7	63.3	64.2	64.5	64.7	69.5	69.9	73.7	-1.3%	-2.2%	-9.4%	4.8%	-10.8%		
	휘발유(상가품 기준)	75.0	77.7	78.2	78.7	77.2	79.1	78.4	80.3	-0.7%	0.6%	-0.9%	2.0%	-8.3%		
	등유(상가품 기준)	79.2	88.9	97.0	93.4	87.5	87.1	86.2	88.3	-8.4%	1.6%	3.1%	6.3%	-6.0%		
	경유(상가품 기준)	79.9	86.3	93.8	91.8	87.7	88.3	87.9	88.4	-8.0%	-1.6%	1.9%	7.4%	-1.6%		
	B/C유(상가품 기준)	58.5	54.5	55.4	56.5	60.0	63.7	64.5	71.4	-1.6%	-9.2%	-15.5%	-6.1%	-12.0%		
	나프타(상가품 기준)	60.9	60.3	61.6	61.7	61.4	64.8	63.3	70.7	-2.1%	-1.9%	-4.8%	1.5%	-12.1%		
	원유도입 수송비(중동 - 동경)	1.7	4.7	4.4	4.2	3.1	2.9	2.2	1.6	7.1%	50.5%	112.1%	9.8%	32.0%		
	사우디 Light 원유 OSP	1.4	2.2	2.2	2.2	2.2	3.2	2.2	1.7	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	5.1%		
	[석유화학, \$/톤]															
	Naphtha	569	570	577	575	568	600	591	660	-1.2%	0.4%	-3.5%	2.2%	-12.7%		
	[기초유분, \$/톤]															
	Ethylene	981	720	700	710	733	810	799	835	2.9%	-1.7%	-9.9%	4.0%	-4.5%	화학 기초제품	NCC업체
Propylene	880	750	720	723	740	762	756	817	4.2%	1.4%	-0.8%	-0.9%	-10.4%	화학 기초제품	NCC업체	
Benzene	798	660	680	669	685	718	732	915	-2.9%	-3.6%	-9.9%	-2.0%	-27.8%	화학 기초제품	NCC업체	
Butadiene	1,129	840	830	833	995	1,112	1,112	1,366	1.2%	-15.6%	-24.5%	-4.6%	-29.7%	화학 기초제품	NCC업체	
[범용제품, \$/톤]																
HDPE	1,081	850	850	855	893	902	909	953	0.0%	-4.8%	-6.5%	0.0%	-5.8%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화	
LDPE	1,165	980	990	990	1,045	1,060	1,064	1,174	-1.0%	-6.2%	-7.9%	-1.2%	-9.3%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션	
PP	1,030	820	820	830	885	920	946	929	0.0%	-7.3%	-13.3%	-0.8%	0.3%	야방, 자동차범프, 건축용 파이프	롯데케미칼, 대한유화	
[IT 관련 화학 제품, \$/톤]																
ABS	1,624	1,230	1,230	1,235	1,290	1,310	1,334	1,462	0.0%	-4.7%	-7.8%	-3.7%	-11.4%	IT외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유	
PS	1,275	1,010	1,010	1,013	1,055	1,080	1,109	1,256	0.0%	-4.3%	-9.0%	-4.9%	-15.4%	백색가전 외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유	
BPA	1,554	1,020	1,020	1,028	1,075	1,138	1,121	1,279	0.0%	-5.1%	-9.0%	-9.2%	-10.7%	PC, 에폭시 등	금호P88, LG화학	
PC*	2,518	1,921	1,921	1,921	1,894	1,973	1,993	2,157	0.0%	-12.1%	-17.0%	-3.3%	-12.1%	IT외장재	LG화학	
PET 필름*	5,307	5,381	5,381	5,381	5,743	5,558	5,524	5,519	0.0%	-0.7%	-0.7%	3.8%	-0.7%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더	
[의류 관련 화학 제품, \$/톤]																
면화가격(\$/파운드)	88	75	74	75	76	78	78	82	1.3%	-1.5%	-4.4%	0.1%	-3.5%	면직물(폴리에스터 대체재)		
EG	652	465	460	468	494	519	524	552	1.1%	-5.8%	-11.3%	2.3%	-4.1%	폴리에스터, 부용액	롯데케미칼	
PX	886	820	820	816	795	816	832	836	0.0%	3.1%	-1.5%	3.3%	-11.3%	폴리에스터 원료	정유사	
TPA	702	620	620	621	610	624	634	646	0.0%	1.6%	-2.3%	1.9%	-12.0%	폴리에스터	롯데케미칼, 한화종합화학	
폴리에스터 섬유*	1,204	1,105	1,105	1,105	1,120	1,153	1,171	1,169	0.0%	-1.3%	-5.6%	-0.2%	-3.9%	폴리에스터 장, 장단섬유	도레이케미칼, 휴비스	
카프로락탐	1,685	970	970	970	1,010	1,058	1,076	1,497	0.0%	-4.0%	-9.9%	-6.6%	-35.4%	폴리에스터 원료	카프로	
나일론	3,185	3,250	3,250	3,265	3,323	3,362	3,404	3,152	0.0%	-2.2%	-4.5%	2.6%	7.7%	나일론 섬유	효성, 코오롱인더	
AN	1,551	1,075	1,075	1,081	1,095	1,126	1,124	1,207	0.0%	-1.8%	-4.5%	-5.6%	-7.3%	아크릴 섬유	동서화학	
스판덱스*	7,115	6,072	6,072	6,072	6,753	6,388	6,676	6,988	0.0%	-10.1%	-9.0%	-8.2%	-11.6%	탄력성 있는 직물	효성	
[자동차 관련 화학 제품, \$/톤]																
천연고무(말레이시아 기준)	1,492	1,744	1,735	1,719	1,691	1,736	1,719	2,020	0.5%	3.1%	1.4%	-3.8%	-5.9%	타이어(합성고무 대체재)		
BR	1,728	1,816	1,816	1,816	1,873	1,917	1,925	2,184	0.0%	-13.0%	-5.6%	-5.6%	-12.3%	타이어	금호석유, LG화학	
SBR	1,736	1,770	1,770	1,770	1,879	1,920	1,935	2,123	0.0%	-5.8%	-8.6%	-5.2%	-10.5%	타이어	금호석유, LG화학	
타이어아도*	3,372	2,844	2,844	2,844	3,039	2,811	2,843	3,271	0.0%	-6.4%	0.1%	-1.6%	-12.9%	타이어보강재 등	효성첨단소재, 코오롱인더	
카본블랙*	1,227	1,335	1,335	1,335	1,376	1,396	1,377	1,533	0.0%	-3.0%	-1.1%	-12.9%	-5.9%	타이어 마찰방지제 등	OCl, 현대케미칼	
PA(폴리아마이드, 나일론 수치)*	3,156	2,750	2,750	2,750	2,770	2,805	2,784	2,988	0.0%	-0.7%	-1.2%	-0.5%	-10.1%	자동차 엔진 부품	코오롱플라스틱, 코프라	
POMI(폴리아세탈산)*	1,809	1,961	1,961	1,961	1,978	1,923	1,952	1,901	0.0%	-0.8%	0.4%	-3.2%	1.1%	자동차 도어류	코오롱플라스틱	
EPDM*	2,247	2,433	2,433	2,433	2,443	2,449	2,440	2,414	0.0%	-0.4%	-0.3%	-0.8%	2.4%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭	
윤활기유*	836	916	916	916	863	904	909	883	0.0%	6.1%	0.7%	5.3%	-4.6%	운할유	정유사	
탄소섬유*	20,410	14,888	14,888	14,888	13,997	17,352	15,690	17,916	0.0%	6.4%	-5.1%	-3.0%	-14.2%	차세대 자동차 외장재	효성첨단소재, 코오롱인더	
[전력 관련 화학 제품, \$/톤]																
PVC	929	670	700	693	708	712	714	767	-4.3%	-5.3%	-6.2%	0.8%	-10.7%	창호 등	한화솔루션, LG화학	
석유수지*	2,076	1,763	1,763	1,763	1,829	1,816	1,821	1,989	0.0%	-3.6%	-3.2%	-6.1%	-8.6%	페인트 등	코오롱인더	
MDI	2,446	2,070	2,070	2,060	2,113	2,234	2,244	2,553	0.0%	-2.0%	-7.7%	-1.0%	-10.0%	단열재 등	금호미쓰이	
BPA	1,554	1,020	1,020	1,028	1,075	1,138	1,121	1,279	0.0%	-5.1%	-9.0%	-9.2%	-17.0%	에폭시 드 원료	금호피앤비, LG화학	
에폭시*	2,915	2,743	2,743	2,743	2,669	2,769	2,641	2,720	0.0%	3.6%	3.9%	-2.0%	0.2%	페인트 코팅제	국도화학	
PO(Propylene Oxide)	1,662	1,210	1,200	1,175	1,133	1,092	1,083	1,206	0.8%	6.8%	11.7%	3.4%	-12.9%	단열재 등 원료	SKC	
PPG*	1,792	1,926	1,926	1,926	1,958	1,973	2,010	1,507	0.0%	-1.6%	-4.2%	8.5%	29.0%	단열재 등 원료	SKC, 금호석유	
[기타 석유화학, \$/톤]																
가성소다	394	370	385	381	393	406	396	442	-3.9%	-5.7%	-6.6%	-5.0%	0.0%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학	
가성칼륨*	800	754	754	754	775	749	749	650	0.0%	-2.7%	0.7%	4.0%	7.4%	표백제	유니치	
TDI*	2,281	1,621	1,621	1,621	1,653	1,689	1,589	1,730	0.0%	-2.0%	2.0%	-1.0%	-8.1%	창대 메트리스 등	한화솔루션	
NPK 비료*	423	669	669	669	544	516	498	491	0.0%	23.0%	34.3%	7.1%	15.1%	복합비료	남해화학	
SAP(고흡수성수지)*	1,650	1,675	1,675	1,675	1,685	1,626	1,639	1,718	0.0%	-0.6%	-2.2%	-2.7%	-4.1%	기저지, 생리대 등	LG화학	
무수프탈산*	937	822	822	822	862	867	891	929	0.0%	-1.1%	-7.7%	-7.7%	-17.3%	염료 원료 등	에경유화	
알킬벤젠*	1,419	1,617	1,617	1,617	1,524	1,502	1,522	1,604	0.0%	6.1%	6.3%	-6.0%	-8.5%	세제	이수화학	
PIA(아소프탈산)*	1,221	845	845	845	872	872	872	999	0.0%	-13.0%	-3.0%	-6.3%	-19.8%	산업용접착제	롯데케미칼	
아라미드*	20,734	15,238	15,238	15,238	15,153	15,706	14,965	17,222	0.0%	0.6%	1.8%	0.5%	16.7%	조각판 섬유	코오롱인더	
산화방지제*	3,769	3,304	3,304	3,304	3,390	3,396	3,534	3,487	0.0%	-2.5%	-6.5%	6.4%	2.3%	플라스틱, 윤활유 산화방지 첨가제	송원산업	
NB리텍스*	1,019	667	667	667	691	693	703	855	0.0%	-3.5%	-5.1%	-5.0%	-19.4%	수출용 고무장갑 등	금호석유, LG화학	
고흡수성수지(SAP)*	1,650	1,675	1,675	1,675	1,685	1,626	1,639	1,718	0.0%	-0.6%	2.2%	-2.7%	-4.1%	기저지, 생리대 등 흡수 소재	LG화학, 송원산업	
투형폴리이미드(CPI)*	21,245	19,248	19,248	19,248	22,455	21,950	20,603	23,021	0.0%	-14.3%	-6.6%	-11.7%	-8.6%	플터본 톤 커버필름 등	코오롱인더, SKC	
DG(디 프로필렌 글리콜)	1,860	1,457	1,457	1,457	1,499	1,567	1,525	1,653	0.0%	-2.8%	-4.5%	1.4%	-2.2%	식음료, 화장품 보습제 등	SKC	
[배터리 재료, \$/톤]																
파우더배터리(전기차용)*	41,557	36,354	36,354	36,354	34,608	35,581	35,156	46,787	0.0%	5.0%	3.4%	11.8%	-18.4%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
원통형/정형 배터리(IT용 포함)*	36,589	29,430	29,430	29,430	30,646	31,335	33,548	38,337	0.0%	-4.0%	-12.3%	0.7%	-3.7%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SKI	
NCMI(니켈-코발트-리튬) 양극재*	35,106	22,442	22,442	22,442	22,162	22,105	22,460	24,710	0.0%	1.3%	-0.1%	-3.2%	-16.1%	배터리용	에코프로비엠, 엘앤에프, 포스코케미칼	
인조흑연 음극재*	5,796	4,365	4,365	4,365	4,734	4,059	4,188	5,395	0.0%	-7.8%	-4.2%	10.6%	-25.9%	배터리용	포스코케미칼	
PE 분리막*	64,707	70,645	70,645	70,645	66,367	62,530	62,289	60,309	0.0%	6.4%	13.4%	-0.5%	10.7%	배터리용	SK이노베이션	
전지용동박*	13,089	14,472	14,472	14,472	14,667	14,246	14,224	14,770	0.0%	-1.3%	1.7%	2.3%	-7.2%	2차전지 용도 등	SKC, 일진메타리얼	
[환율]																
원/달러(W/S)	1,197	1,470	1,466	1,462	1,422	1,394	1,387	1,399	0.2%	3.4%	6.0%	-1.1%	2.1%			

[요약 3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

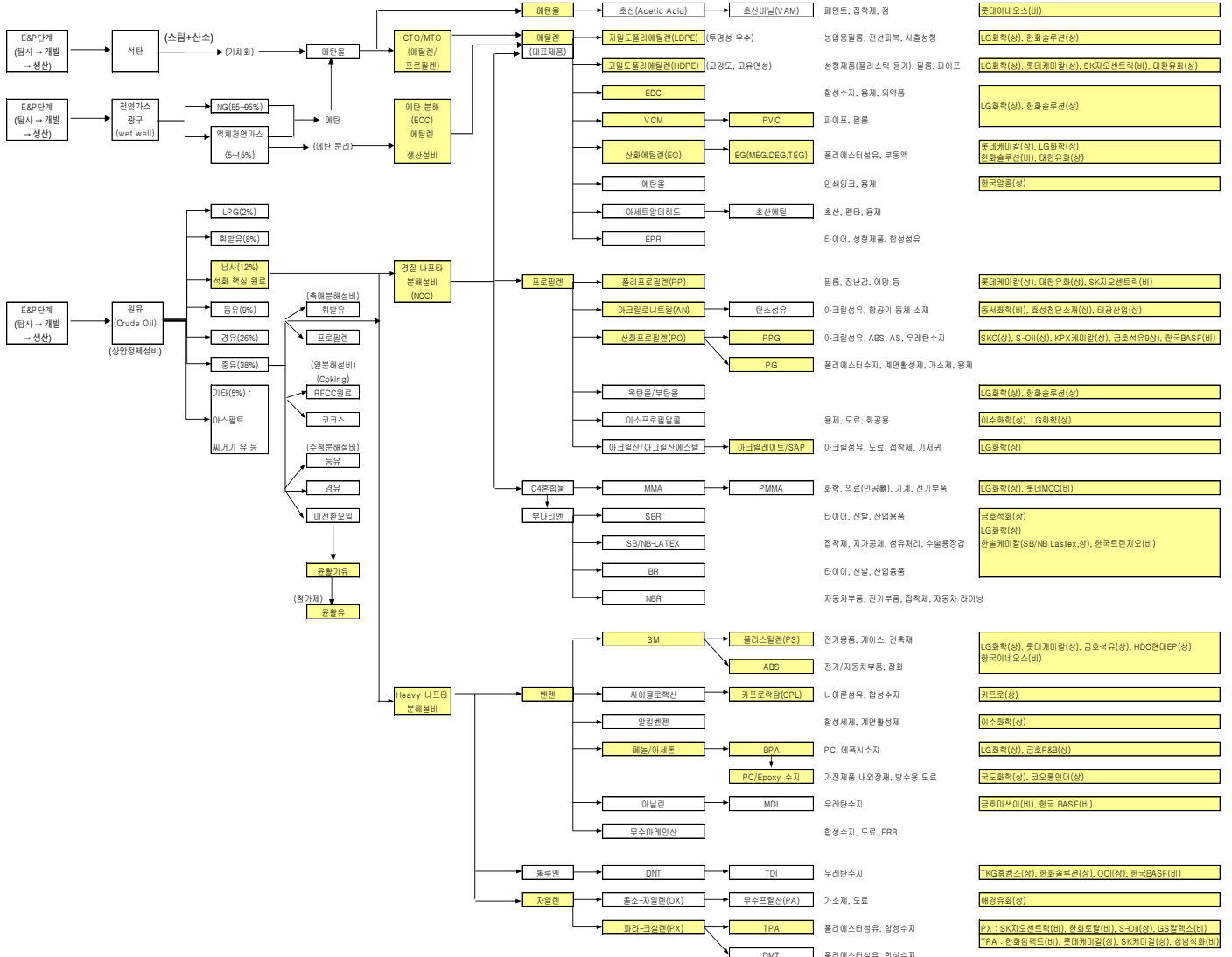
구분		10개년 평균치	25/11/28 (A)	25/11/21 (B)	25.11월	25.10월 (C)	25.09월	25.3분기 (D)	24.4분기 (E)	증감률					용도	관련기업	
										WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	25.3Q/25.2Q	25.3Q/24.3Q			
제품별 수익성지표	[석유정제, \$/배럴]																
	휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	10.2	14.3	14.1	14.3	12.5	9.7	8.5	6.6	2.0%	14.8%	69.3%	-16.2%	19.3%	자동차 연료	정유사	
	중유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	14.4	25.6	32.8	28.9	22.8	17.6	16.3	14.6	-22.1%	12.3%	56.5%	13.1%	21.6%	항공유	정유사	
	경유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	15.2	22.9	29.6	27.3	22.9	18.8	18.0	14.7	-22.6%	0.0%	27.1%	18.6%	37.8%	자동차 및 발전연료	정유사	
	B/C 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-6.2	-8.8	-8.8	-8.0	-4.7	-5.8	-5.4	-2.4	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)전환	음(-)지속	선박 및 발전연료	정유사	
	나프타 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-3.9	-3.1	-2.6	-2.7	-3.3	-4.7	-6.6	-3.1	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	석화학 제품	정유사	
	윤활기유 - B/C유*	68.7	70.4	69.5	68.5	57.7	46.5	59.5	49.1	1.3%	22.0%	18.3%	21.2%	4.9%	윤활유	정유사	
	1차정제마진(원유도입 시차 배제)	0.7	-0.2	2.6	2.2	2.9	0.7	1.0	2.4	음(-)전환	음(-)전환	음(-)전환	-75.2%	480.4%			
	Crack Spread=(휘발유+중유+경유)/3-B/C	19.5	29.8	34.3	31.5	24.1	21.2	19.7	14.3	-13.2%	23.5%	51.4%	74.8%	21.2%			
	싱가폴 Spot 정제마진	5.7	5.3	8.4	6.1	3.8	3.5	3.9	4.9	-36.5%	40.9%	36.7%	-29.6%	6.8%			
[기초유품, \$/톤] (원료 시차배제)																	
Ethylene - Naphtha	412	150	123	135	165	210	209	175	22.0%	-9.0%	-28.1%	9.6%	30.2%	화학 기초제품	NCC업체		
Propylene - Naphtha	311	180	143	148	172	162	165	157	25.9%	4.5%	9.0%	-10.4%	-1.5%	화학 기초제품	NCC업체		
벤젠 - Naphtha	229	90	103	94	117	118	142	255	-12.6%	-23.2%	-36.4%	-16.1%	-58.2%	화학 기초제품	NCC업체		
Butadiene - Naphtha	560	270	253	258	427	512	522	707	6.7%	-36.8%	-48.2%	-11.3%	-42.4%	화학 기초제품	NCC업체		
NCC설비 영업손익	93	83	101	97	67	50	41	33	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)전환	화학 기초제품	NCC업체		
NCC합계 스프레드	398	254	245	245	260	285	293	291	3.7%	-2.3%	-13.4%	-0.2%	-1.5%	화학 기초제품	NCC업체		
[합유제품, \$/톤] (원료 시차배제)																	
HDPE - Ethylene	100	130	150	145	160	92	110	118	-13.3%	-18.8%	18.2%	-21.6%	-14.6%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화		
LDPE - Ethylene	184	260	290	280	313	250	264	339	-10.3%	-16.8%	-1.6%	-14.1%	-21.4%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션		
PP - propylene	150	70	100	108	145	158	190	113	-30.0%	-51.7%	-63.2%	-0.4%	91.5%	머싱, 자동차범퍼, 건축용 파이프	롯데케미칼, 대한유화		
[IT 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																	
ABS - 0.75M - 0.15AN - 0.15Butadiene	460	369	384	386	401	360	360	333	-4.0%	-8.0%	2.5%	-2.0%	28.4%	IT외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유		
PS - SM	208	206	226	226	249	220	215	216	-8.7%	-17.1%	-3.9%	-8.4%	17.3%	패키지전 외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유		
PC* - BPA	1,088	955	955	932	845	961	950	955	0.0%	13.0%	0.5%	5.9%	-7.2%	IT외장재	LG화학		
PET 필름* - 0.85TPA - 0.35EG	4,483	4,691	4,693	4,689	5,051	4,846	4,802	4,776	0.0%	-7.1%	-2.3%	-1.1%	6.3%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더		
[인류 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																	
EG - 0.65Naphtha	282	95	85	94	125	129	140	123	11.2%	-24.2%	-32.7%	2.5%	30.8%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼		
PX - Naphtha	316	250	243	241	227	216	242	176	2.9%	10.0%	3.5%	6.1%	-7.7%	폴리에스터 원료	정유사		
TPA - 0.67PX	108	71	71	74	77	77	77	86	0.0%	-8.7%	-8.0%	-7.3%	-17.2%	폴리에스터	롯데케미칼, 한화임팩트		
카프로락탐 - 벤젠	887	310	290	301	325	340	344	582	6.9%	-4.6%	-10.0%	-15.2%	-47.1%	폴리에스터 원료	카프로		
나일론 - 카프로락탐	1,499	2,280	2,280	2,295	2,313	2,304	2,328	1,655	0.0%	-1.4%	-2.1%	7.5%	55.7%	나일론 섬유	효성티앤씨		
스판덱스* - 0.93*BD - 0.25*MDI	5,084	4,848	4,848	4,848	5,554	5,132	5,382	5,684	0.0%	-12.7%	-9.9%	-9.9%	-12.4%	스판덱스 섬유	효성티앤씨, 태광산업, 티제이케미칼		
[자동차 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																	
BR - Butadiene	598	976	986	984	878	805	812	818	-1.0%	11.2%	20.2%	-7.0%	32.7%	타이어	금호석유, LG화학		
SBR - 0.71*Butadiene - 0.23*SM	684	985	996	994	984	929	936	908	-1.2%	0.1%	5.2%	-5.9%	19.2%	타이어	금호석유, LG화학		
EPDM - 0.65*에틸렌 - 0.35*프로필렌	1,302	1,702	1,726	1,719	1,707	1,656	1,656	1,585	-1.4%	-0.3%	2.8%	-2.2%	7.2%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭		
POM(폴리아세탈산)* - 메탄올	1,486	1,665	1,665	1,665	1,681	1,625	1,644	1,567	0.0%	-0.9%	1.3%	-2.7%	3.2%	자동차 도어록	코오롱플라스틱		
[건축 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																	
PVC-0.23*에틸렌-0.86*EDC	371	337	368	359	364	344	345	312	-8.3%	-7.3%	-2.3%	-3.6%	4.9%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션		
PVC - 0.5Ethylene	438	310	350	338	341	307	315	350	-11.4%	-9.2%	-1.5%	-3.0%	-17.6%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션		
석유수지* - 나프타	1,507	1,193	1,186	1,188	1,261	1,216	1,231	1,329	0.6%	-5.4%	-3.1%	-9.6%	-6.5%	패킷 등	코오롱인더		
BPA - 0.8메틸렌 - 0.24프로필렌	705	312	303	319	349	381	354	351	2.9%	-10.7%	-11.9%	-22.0%	5.4%	에폭시 드 원료	금호피앤비, LG화학		
에폭시* - 0.56*BPA - 0.45*ECH	1,326	1,449	1,449	1,435	1,363	1,483	1,344	1,409	0.0%	6.4%	7.9%	1.4%	3.8%	패킷 코팅제	국도화학		
PO - 프로필렌	915	573	588	561	504	444	441	511	-2.6%	13.7%	30.0%	10.3%	-16.2%	단열재 등 원료	SKC		
[기타 석유화학, \$/톤] (원료 시차배제)																	
가성소다-소금*	351	329	344	340	345	363	350	392	-4.4%	-4.7%	-6.0%	-5.1%	1.7%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학		
가성칼륨* - 0.7원화칼륨*	548	502	502	502	531	511	521	448	0.0%	-5.5%	-3.7%	1.6%	7.4%	표백제	유니티		
TDI - 톨루엔	2,027	1,330	1,330	1,305	1,255	1,304	1,445	1,062	0.0%	6.0%	-7.9%	50.1%	34.4%	침대 매트리스 등	한화솔루션		
SAPI고흡수성수지* - 프로필렌	770	925	955	953	945	864	884	901	-3.1%	-2.1%	4.7%	-4.3%	2.2%	기저지, 생리대 등	LG화학		
신화방지제* - 페놀	2,763	2,529	2,529	2,516	2,590	2,619	2,730	2,529	0.0%	-2.4%	-7.4%	11.9%	9.1%	플라스틱 안정제	승원산업		
쿠수프탈산* - 0.9xylene*	300	210	206	212	220	244	250	267	2.2%	-4.3%	-15.9%	-24.7%	-9.1%	염료 원료 등	금호석유		
알킬벤젠* - 0.4벤젠	789	976	929	950	883	854	874	894	5.1%	10.5%	11.6%	-11.9%	-3.7%	세제	이수화학		
NBR라텍스* - 0.3*BD-0.4*AN	639	391	393	392	382	358	368	461	-0.5%	2.4%	6.4%	-5.1%	-15.2%	의료용 장갑 원료	금호석유, LG화학		
DPG-0.78*(프로필렌+700S)	628	332	329	328	363	433	393	462	0.8%	-8.6%	-15.6%	16.7%	11.9%	식용유, 화장품 보조제 등	SKC		
[배터리, \$/톤] (원료 시차배제)																	
파우치/원통/각형 배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	16,947	16,276	16,276	16,276	16,393	17,705	18,430	25,522	0.0%	-0.7%	-11.7%	13.9%	-13.4%	전기차/IT 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI		
파우치배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	19,431	19,738	19,738	19,738	18,374	19,828	19,234	29,747	0.0%	7.4%	2.6%	26.2%	-24.3%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI		
원통형/각형배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	14,462	12,814	12,814	12,814	14,412	15,582	17,626	21,298	0.0%	-11.1%	-27.3%	3.0%	2.9%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI		
동박* - 구리	6,221	3,239	3,694	3,581	3,946	4,130	4,359	5,610	-12.3%	-17.9%	-25.7%	-1.1%	-28.6%	2차전지 등	SKC, 롯데에너지미티어알스, 솔루스첨단소재		
주요정제 수익성지표	[석유정제업체, \$/톤, \$/배럴] (원료 시차배제)																
	한국 복합정제마진(제품가격-시차배제 Dubai - 운송비)	8.7	14.9	18.7	17.3	14.5	11.4	10.2	8.9	-20.0%	3.1%	46.1%	3.1%	38.8%	한국 정유업체 마진 예측에 유용		
	한국 복합정제마진(제품가격-시차배제 Dubai - 운송비)	6.6	7.9	12.7	11.5	7.9	7.5	7.2	6.6	-38.3%	-0.1%	9.0%	5.9%	84.1%	글로벌 정유업체 파악에 용이		
	SK이노베이션(정유+석화, \$/배럴)	8.6	9.8	14.5	13.3	10.3	9.4	9.5	8.3	-32.2%	-4.5%	3.9%	9.9%	58.5%	정유, 석화		
	SK이노베이션(정유, \$/배럴)	8.1	9.6	14.3	13.1	10.0	9.1	9.1	7.9	-33.1%	-4.3%	4.9%	10.6%	64.3%	정유, 석화		
	SK이노베이션(석화, \$/톤)	403	216	207	210	237	241	265	256	4.6%	-9.0%	-18.6%	-4.0%	-10.0%	프로필렌, PE/PP, SM, PX		
	S-Oil(정유+석화, \$/배럴)	8.0	8.3	12.9	11.7	8.0	7.8	7.6	7.0	-35.9%	3.5%	9.1%	1.3%	55.6%	정유, 석화		
	S-Oil(정유, \$/배럴)	5.1	6.1	11.3	9.9	5.9	5.8	5.3	5.0	-45.4%	4.9%	15.7%	3.3%	136.8%	정유, 석화		
	S-Oil(석화, \$/톤)	344	268	258	259	267	256	277	239	4.2%	0.6%	-3.3%	-2.2%	-4.8%	프로필렌, PX		
	[석유화학업체, \$/톤] (원료 시차배제)																
한국 주요 석화학제품 마진(NCC+다문스트림)	366	233	230	229	234	251	259	264	1.4%	-0.7%	-10.1%	-1.1%	2.2%				
한국 NCC업체마진	398	254	245	245	260	284.5	293	291	3.7%	-2.3%	-13.4%	-0.2%	-1.5%				
한국 다문스트림마진	1,197	1,470	1,466	1,462	1,422	1,393.9	1,387	1,399	0.2%	3.4%	6.0%	-1.1%	2.1%				
LG화학	502	340	310	311	320	356	366	356	9.9%	6.3%	-7.1%	3.1%	1.3%	PE, ABS, PVC, PAP, 합성고무 등			
금호석유	329	377	379	377	357	335	341	361	-4.4%	5.8%	10.5%	-8.0%	19.3%	합성고무, ABS 등			
롯데케미칼	376	251	239	243	259	278	287	282	4.7%	-3.1%	-12.7%	-0.5%	5.4%	PE, PP, EG, TPA, 부타디엔 등			
한화솔루션	329	172	190	188	191	212	213	251	-9.7%	-10.1%	-19.4%	-0.9%	-11.8%	LDPE, PVC, 가성소다 등			
대한유화	403	211	204	214	247	257	270	257	3.3%	-14.6%	-22.0%	-5.0%	0.8%	PE, PP, CA 등			
NCC(비석화)	312	213	226	213	233	247	250	270	-5.3%	0.2%	-14.5%	1.0%	-13.5%	에틸렌, M, 부타디엔 등			
SKC	635	525	516	507	512	546	568	432	1.8%	-2.6%	-7.6%	10.7%	37.3%	PPG, PPG 등			
효성티앤씨	4,915	4,699	4,699	4,699	5,301	4,963	5,251	5,530	0.0%	-11.4%	-10.5%	-9.9%	-11.7%	스판덱스, 폴리에스터 섬유 등			
국도화학*	2,028	1,330	1,350	1,330	1,245	1,287	1,430	1,059	-1.5%	6.8%	-7.0%	49.0%	39.2%	DNT, MNB			
이수화학*	1,357	1,470	1,470	1,457	1,385	1,505	1,366	1,435	0.0%	0.1%	7.6%	1.2%	3.4%	에폭시			
카프로	887	310	290	301	325	340	344	582	6.9%	-4.6%	-10.0%	-15.2%	-47.1%	카프로락탐			
애경유화*	229	142	137	145	152	175	179	193	3.6%	-6.3%	-20.5%	-31.7%	-3.9%	무수프탈산			
유니티*	548	502	502	502	531	511	521	448	0.0%	-5.5%	-3.7%	1.6%	7.4%	가성칼륨			
이수화학*	789	969	972	974	876	848	892	866	-0.4%	10.7%	8.6%	-3.2%	3.4%	알킬벤젠			
KPX케미칼*	379	831	831	838	889	856	913	529	0.0%	-6.5%	-9.0%	27.2%	66.5%	PPG			
승원산업*	2,763	2,529	2,529	2,516	2,590	2,619	2,730	2,529	0.0%	-2.4%	-7.4%	11.9%	9.1%	신화방지제			

[별첨 2] 석유화학제품생산계통도

* (상)은 상장기업, (비)는 비상장기업

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

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



자료: 유안타증권 리서치센터

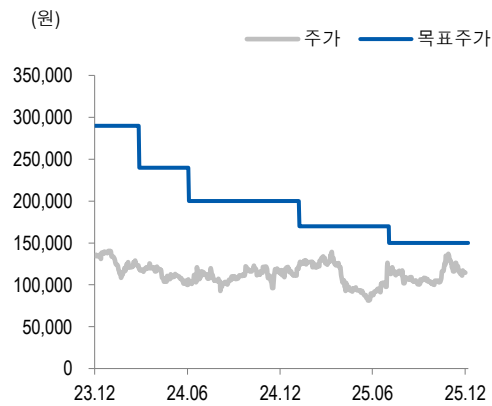
[별첨 3-1] 용어 정리

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



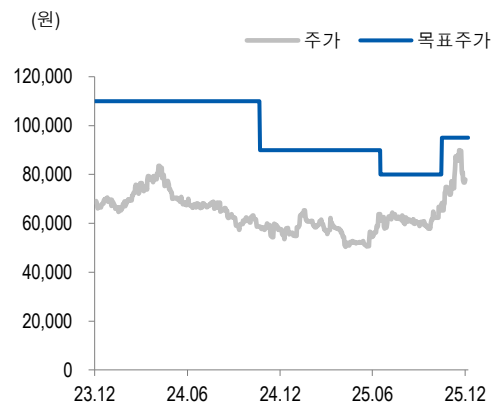
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-02	BUY	150,000	1년		
2025-07-04	BUY	150,000	1년		
2025-01-08	BUY	170,000	1년	-35.31	-18.12
2024-06-04	BUY	200,000	1년	-44.32	-38.50
2024-02-27	BUY	240,000	1년	-52.97	-47.67
2023-08-14	BUY	290,000	1년	-51.36	-37.93

자료: 유안타증권

주: 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



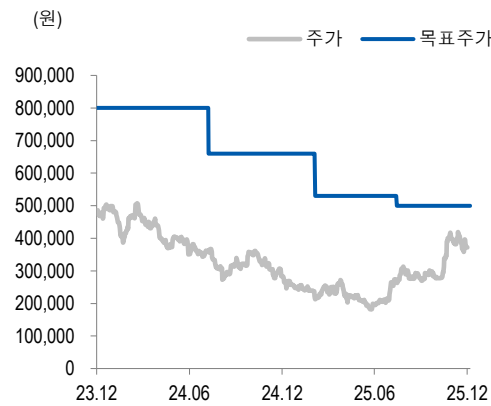
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-02	BUY	95,000	1년		
2025-10-16	BUY	95,000	1년		
2025-06-17	BUY	80,000	1년	-23.32	-16.50
2024-10-22	BUY	90,000	1년	-36.71	-27.44
2024-06-09	1년 경과 이후		1년	-41.52	-37.45
2023-06-09	BUY	110,000	1년	-34.57	-24.09

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



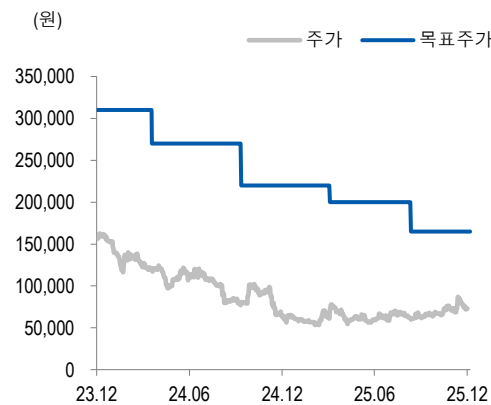
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-02	BUY	500,000	1년		
2025-07-15	BUY	500,000	1년		
2025-02-04	BUY	530,000	1년	-57.49	-48.30
2024-07-09	BUY	660,000	1년	-54.61	-44.32
2023-09-26	BUY	800,000	1년	-45.38	-33.88

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



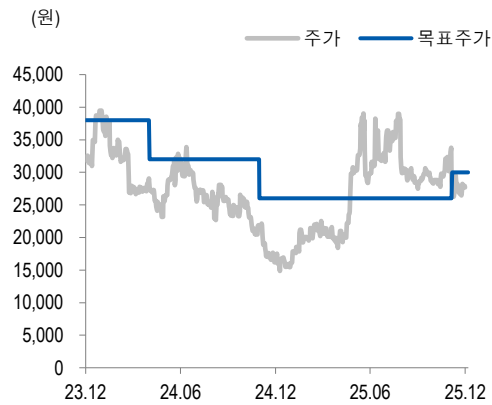
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-02	BUY	165,000	1년		
2025-08-12	BUY	165,000	1년		
2025-03-05	BUY	200,000	1년	-67.99	-61.05
2024-09-11	BUY	220,000	1년	-67.16	-53.45
2024-03-19	BUY	270,000	1년	-61.16	-53.89
2023-03-28	BUY	310,000	1년	-51.47	-38.45

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

한화솔루션 (009830) 투자등급 및 목표주가 추이



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

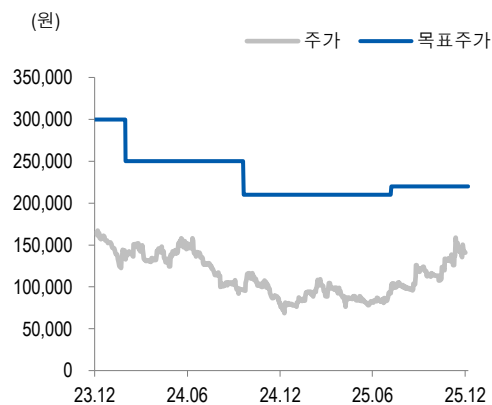
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-02	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

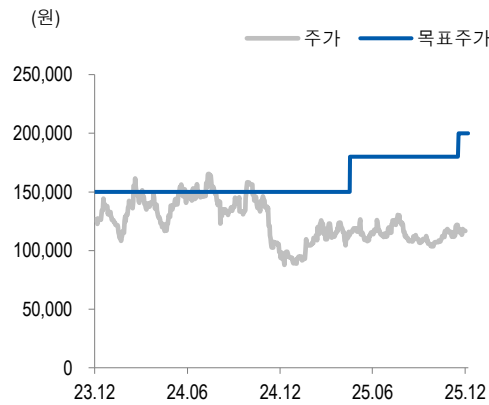
자료: 유안타증권

주: 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
2025-12-02	BUY	200,000	1년		
2025-11-18	BUY	200,000	1년		
2025-04-18	BUY	180,000	1년	-36.48	-27.61
2024-08-22	1년 경과 이후		1년	-21.37	5.40
2023-08-22		150,000	1년	-9.70	10.13

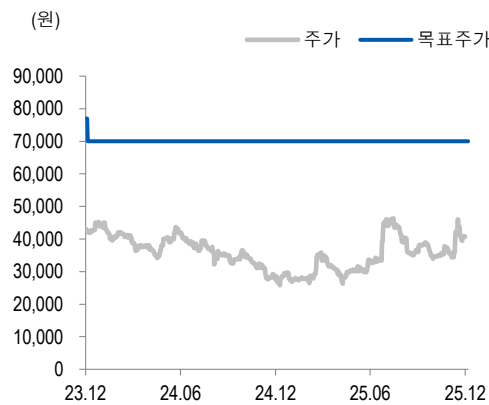
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-02	BUY	70,000	1년		
2024-12-05	1년 경과 이후		1년	-50.87	-33.86
2023-12-05		70,000	1년	-46.74	-35.36
2023-01-11	BUY	77,000	1년	-40.09	-28.18

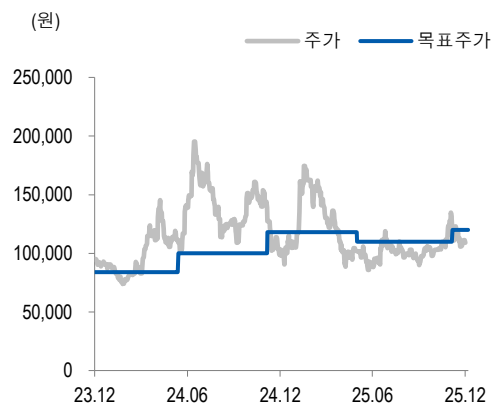
자료: 유안타증권

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



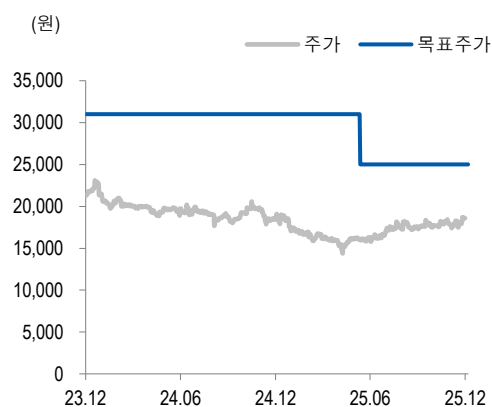
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-02	HOLD	120,000	1년		
2025-11-06	HOLD	120,000	1년		
2025-05-02	HOLD	110,000	1년	-7.08	22.55
2024-11-06	HOLD	118,000	1년	3.26	-24.83
2024-05-14	HOLD	100,000	1년	42.30	1.30
2023-11-03	HOLD	84,000	1년	16.37	72.98

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

TKG 휴켄스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-02	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: 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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-12-01

※ 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.