

Chemicals Weekly Data

(2026.1.6일, xls데이터)

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

부타디엔이 가장 먼저 회복 시작!

[정유 동향] 12월 정제마진 하락 전환

2025년 12월, 싱가포르 정제마진(datastream 기준)은 5.4\$로, 11월 6.1\$ 고점 이후 한풀 꺾였다. 4분기 정유설비 화재 등에 의한 공급차질 문제가 완화되었기 때문이다. 설비 문제를 일으켰던 미국 캘리포니아 Chevron(주) 29만b/d, 나이지리아 Dangote 65만b/d 등은 11월에 재가동되고 있으며, 12월 말 쿠웨이트 Al-Zour 62만b/d 정유설비도 2/3 정도가 정상 가동을 시작했다. 여기에, 4분기 정제마진 강세 영향으로, 중국 티팟 설비 가동율이 56%(3분기 52%)로 높아졌다. 정제마진 이상급등 국면은 마무리 단계에 접어들었다.

▷ 싱가포르 복합정제마진: 2025년 3분기 3.9\$ → 11월 6.1\$ → 12월 5.4\$/배럴

▷ 12월 제품별 정제마진: 휘발유 13.4\$(11월 14.3\$), 등유 20.8\$(11월 28.9\$), 경유 19.9\$(11월 27.3\$), 중유 △8.3\$(11월 △8.0\$), 나프타 △3.7\$(11월 △2.7\$)

[석화 동향] 부진속에 12월 부타디엔이 가장 먼저 반등 시작

2025년 12월, 대표제품인 에틸렌 스프레드(=에틸렌-나프타)는 172\$로, 11월 단기 저점 135\$에서 반등했지만, 국내 손익분기점 200 ~ 230\$ 대비 낮은 수치이다. 8월 미국의 상호관세에 집행 영향으로, 석화제품 구매수요 약세가 이어졌기 때문이다. 12월 중순부터 변화가 감지되고 있다. 최근 5개월간 구매를 주저했던 고무/가전/섬유 전방업체를 중심으로, 충분히 석화제품 가격이 낮아졌다는 인식이 확산되고 있기 때문이다. 만일, 1월 미국 상호관세에 대한 대법원 위법 판결로 미국의 수입관세가 무효화될 경우, 2월 아시아 춘절 성수기에 석화제품 Restocking 수요가 강할 수 있다. 수요 변곡점에 이르렀다.

▷ NCC 화학업체 스프레드: 2025년 3분기 293\$ → 11월 245\$ → 12월 244\$/톤

a. 기초제품: 에틸렌 스프레드 12월 172\$(11월 135\$, 에틸렌-나프타), PX 307\$(11월 241\$)

b. 포장재 체인: HDPE 스프레드 130\$(11월 145\$, PE-에틸렌), PP 84\$(11월 108\$, PP-프로필렌)

c. 가전 체인: ABS 스프레드 338\$(11월 386\$, ABS-0.7*SM-0.15*BD-0.15*AN)

d. 섬유 체인: 스판덱스 스프레드 5,196\$(11월 4,848\$, 스판덱스-0.98*BDO-0.25*MDI)

e. 고무 체인: SBR 스프레드 871\$(11월 994\$, NB라텍스 318\$(11월 392\$, NB라텍스-0.2*BD-0.1*AN)

f. 건축 체인: PVC 284\$(11월 338\$)

[금월의 차트] 2025년 12월, 합성고무 원료인 부타디엔(Butadiene) 회복이 눈에 띈다. 부타디엔 스프레드(부타디엔-나프타, 1톤당)는 2025년 2월 800\$을 고점 이후, 2분기부터 하락해 11월 258\$로 손익분기점 350\$을 밑돌았다. 12월 턴어라운드를 시작해, 2026년 1월 초 500\$로 회복했다. 특히, 2026년 상반기, 타이트한 수급상황이 예상된다. ①글로벌 타이어 교체주기 진입으로 합성고무 업체에서 구매 수요가 이어지지만, ②한국/일본/싱가포르 NCC설비 구조조정으로 부타디엔 확보가 어렵기 때문이다. 여기에, ③대체재인 동남아시아 천연고무 생산차질(홍수 영향)도 우호적이다. 금호석유(BD가격에 고무가격 연동)와 대한유화(BD 생산)가 수혜이다.



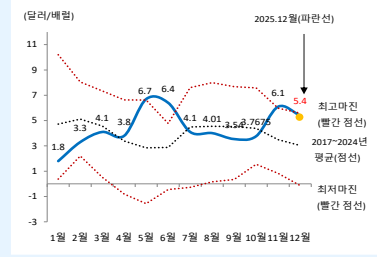
황규원 정유/화학

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

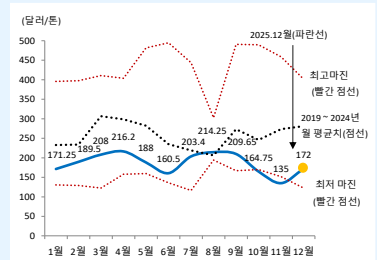
seokjun.seo@yuantakorea.com

싱가포르 정제마진(월별)



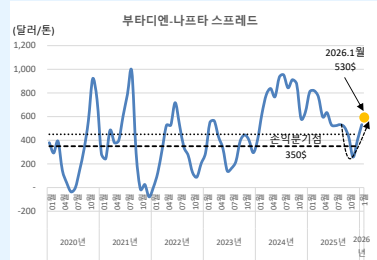
자료: 유안타증권 리서치센터

에틸렌 스프레드(월별)



자료: 유안타증권 리서치센터

금월의 차트: 부타디엔-나프타 스프레드



자료: 유안타증권 리서치센터

[별첨 1] 2024 ~ 2026년 주요 화학/에너지업체 분기 실적 추정치

구 분		분기실적(억원)								연간실적(억원)				
		'25. 1분기	'25. 2분기	'25. 3분기	'25. 4분기(E)	컨센서스	'26. 1분기(E)	'26. 2분기(E)	'26. 3분기(E)	'26. 4분기(E)	2024	2025(E)	컨센서스	2026(E)
[에너지 및 석유정제 업체]														
SK 이노베이션	매출액	211,466	193,066	205,332	209,757	210,668	193,347	164,712	164,483	173,690	747,170	819,621	808,227	696,232
	영업이익	-446	-4,176	5,735	4,119	721	1,173	952	3,681	3,745	3,155	5,232	3,971	9,550
	세전이익	-3,324	-12,608	690	-3,054	-4,057	-738	-1,403	331	544	-23,798	-18,296	-16,124	-1,267
	지배순이익	-2,290	-7,722	-1,079	-2,161	-2,245	-584	-1,129	265	436	-22,600	-13,251	-12,010	-1,012
TP 150,000원		▶ 2025년 예상 영업이익 5,232억원 ▶ 2025년 3분기 영업이익 5,735억원, 흑전 [정유 3,042억원(재고손실 -49억원), 배터리 -1,248억원(=제조 -3900억원 + AMPC 1,731억원 + 최자물량 보상금 1,000억원), E&S 2,500억원] ▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 4,119억원												
[NCC 보유 석화 업체]														
LG 화학	매출액	121,710	113,678	111,962	104,207	120,535	102,235	104,433	110,214	115,301	489,161	451,557	457,069	432,183
	영업이익	4,470	4,675	6,797	-2,368	1,668	590	4,473	7,494	5,351	9,168	13,574	15,118	17,907
	세전이익	4,439	-1,920	4,571	-7,356	706	-850	2,273	3,981	2,767	-2,681	-265	2,881	8,171
	지배순이익	-1,076	-4,343	4,473	-3,925	338	-440	1,206	2,117	1,470	-6,909	-8,150	-5,845	4,352
TP 500,000원		▶ 2025년 예상 영업이익 1.4조원 ▶ 2025년 3분기 영업이익 6,797억원, 흑전 [화학 290억원(흑전), 첨단소재 90억원, 배터리 6,010억원(AMPC 3650억원 포함)] ▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 △2,368억원												
롯데케미칼	매출액	49,018	40,852	47,861	49,313	51,904	49,872	49,354	41,977	42,174	204,304	187,044	186,768	183,378
	영업이익	-1,266	-2,505	-1,326	-2,396	-1,313	-1,203	-416	107	137	-8,941	-7,492	-6,786	-1,376
	세전이익	-2,411	-5,074	-2,456	-3,572	-2,466	-2,215	-1,459	-1,154	-754	-22,581	-13,513	-12,356	-5,582
	지배순이익	-1,908	-4,045	-1,636	-2,003	-1,628	-1,826	-1,214	-1,131	-988	-17,105	-9,137	-8,820	-5,160
TP 165,000원		▶ 2025년 예상 영업손실 △7,492억원 ▶ 2025년 3분기 영업손실 △1,326억원, 적자축소 ▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 △2,396억원												
한화솔루션	매출액	30,945	31,173	33,643	38,561	27,555	30,886	30,119	32,695	42,300	123,940	134,322	130,909	135,999
	영업이익	303	1,021	-74	-1,248	-607	-841	20	451	791	-3,002	2	39	421
	세전이익	-681	-1,484	-397	-3,384	-1,681	-2,033	-1,262	-482	-245	-14,237	-5,946	-5,574	-4,022
	지배순이익	-445	-2,016	-121	-2,997	-1,525	-1,379	-749	-338	-144	-14,044	-5,578	-4,846	-2,611
TP 30,000원		▶ 2025년 예상 영업이익 2억원 ▶ 2025년 3분기 영업손실 △74억원, 적자전환 [신재생 +79억원 감익(=제조 △1,586억원 + AMPC 682억원 + EPC/TPO 983억원), 기초소재 △90억원 적자 축소] ▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 △1,248억원												
대한유화	매출액	7,416	8,468	9,099	8,708	6,819	8,689	8,413	8,868	5,099	28,001	33,691	34,020	31,068
	영업이익	-99	-46	428	173	-23	290	532	773	64	-599	457	508	1,659
	세전이익	34	95	463	242	57	325	540	765	139	-330	834	812	1,770
	지배순이익	30	14	299	131	43	172	282	398	72	-85	473	497	924
TP 220,000원		▶ 2025년 예상 영업이익 457억원 ▶ 2025년 3분기 영업이익 428억원, [화학 120억원 흑자, 발전소 기타 300억원] ▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 173억원												
[NCC 미보유 다운스트림 석화업체]														
금호석유	매출액	19,082	17,734	16,438	16,871	18,267	16,854	17,684	17,650	16,370	71,550	70,126	69,970	70,557
	영업이익	1,206	652	844	419	1,283	905	1,280	875	375	2,728	3,122	3,813	3,930
	세전이익	1,573	675	1,284	768	1,612	1,325	1,635	1,332	776	4,076	4,300	5,355	5,308
	지배순이익	1,250	577	1,069	624	1,265	1,082	1,285	1,064	638	3,486	3,519	4,253	4,206
TP 200,000원		▶ 2025년 예상 영업이익 3,122억원 ▶ 2025년 3분기 영업이익 844억원, 증익 [합성고무 312억원, 합성수지/페놀 △100억원, 발전소/기타 633억원] ▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 419억원												
코오롱인더	매출액	12,316	12,585	11,806	12,856	12,124	12,426	12,813	12,374	13,920	48,430	49,563	50,220	51,533
	영업이익	269	453	269	494	416	403	607	419	583	1,587	1,485	1,498	2,011
	세전이익	253	287	160	544	260	490	609	425	719	1,214	1,243	1,099	2,242
	지배순이익	163	253	62	260	205	235	472	331	567	986	738	735	1,605
TP 70,000원		▶ 2025년 예상 영업이익 1,485억원 ▶ 2025년 3분기 영업이익 269억원, 감익 [산업자재 150억원, 케미칼 220억원, 페놀 △160억원] ▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 494억원												
SKC	매출액	4,385	4,673	5,060	5,150	4,513	5,156	5,334	5,625	5,395	17,216	19,267	19,203	21,510
	영업이익	-745	-702	-528	-698	-515	-464	-316	-111	-210	-2,768	-2,672	-2,409	-1,101
	세전이익	-1,270	-1,722	-1,308	-966	-955	-835	-680	-446	-575	-6,620	-5,267	-4,255	-2,535
	지배순이익	-1,049	34	-906	-671	-627	-579	-472	-310	-399	-4,435	-2,592	-2,298	-1,760
TP 120,000원		▶ 2025년 예상 영업손실 △2,672억원 ▶ 2025년 3분기 영업손실 △528억원, 적자 축소 [동박 △350억원 적자 확보, 화학 △74억원, 반도체소재/기타 △104억원] ▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 △698억원												
TKG 휴켄스	매출액	2,693	2,902	2,917	3,176	3,226	2,841	3,031	2,999	2,807	11,882	11,688	11,560	11,678
	영업이익	126	220	264	110	143	176	227	198	17	808	720	754	618
	세전이익	184	236	368	181	-	238	291	277	81	1,002	969	934	887
	지배순이익	144	184	285	138	132	180	221	210	58	777	750	736	670
TP 25,000원		▶ 2025년 예상 영업이익 720억원 ▶ 2025년 3분기 영업이익 264억원, 증익 [유류 TDI 숏티지(코베스트로 생산중단)로, 8월부터 DNT 주력제품 가동률 올라감(전분기 70%)] ▶ 2025년 4분기 예상 영업이익 110억원												

자료: 유안타증권 리서치센터

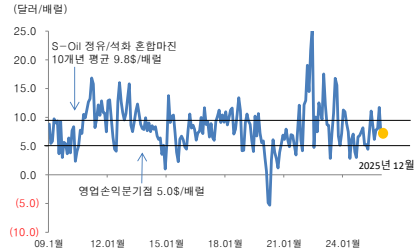
[요약 1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이

[SK이노베이션 평균마진(경유+석화)]

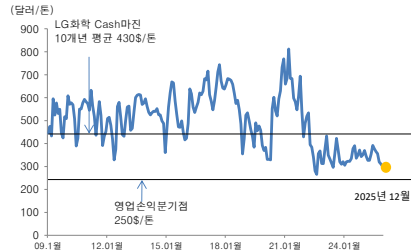


[S-Oil 평균마진(경유+석화)]

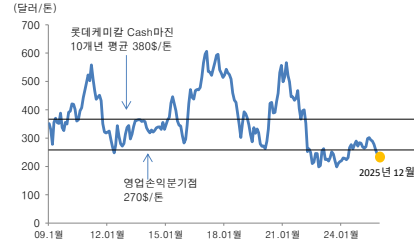


석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이

[LG화학 Cash마진]



[롯데케미칼 Cash마진]



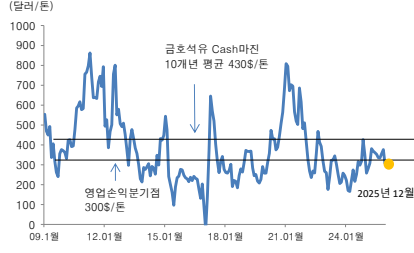
[대한유화 Cash마진]



[한화솔루션 Cash마진]



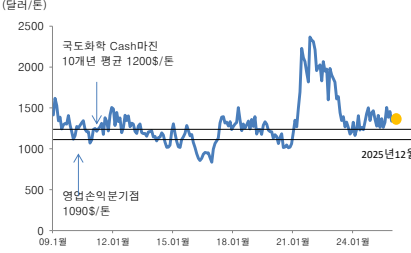
[금호석유 Cash마진]



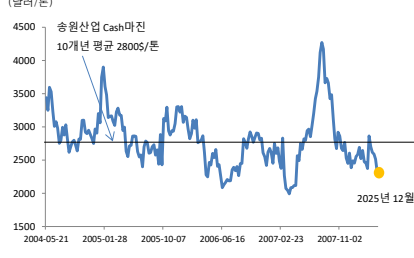
[효성티앤씨(스판덱스) Cash마진]



[국도화학 Cash마진]



[송원산업(산화방지제) Cash마진]



[휴켄스(TDI) Cash마진]



자료: 유안타증권 리서치센터

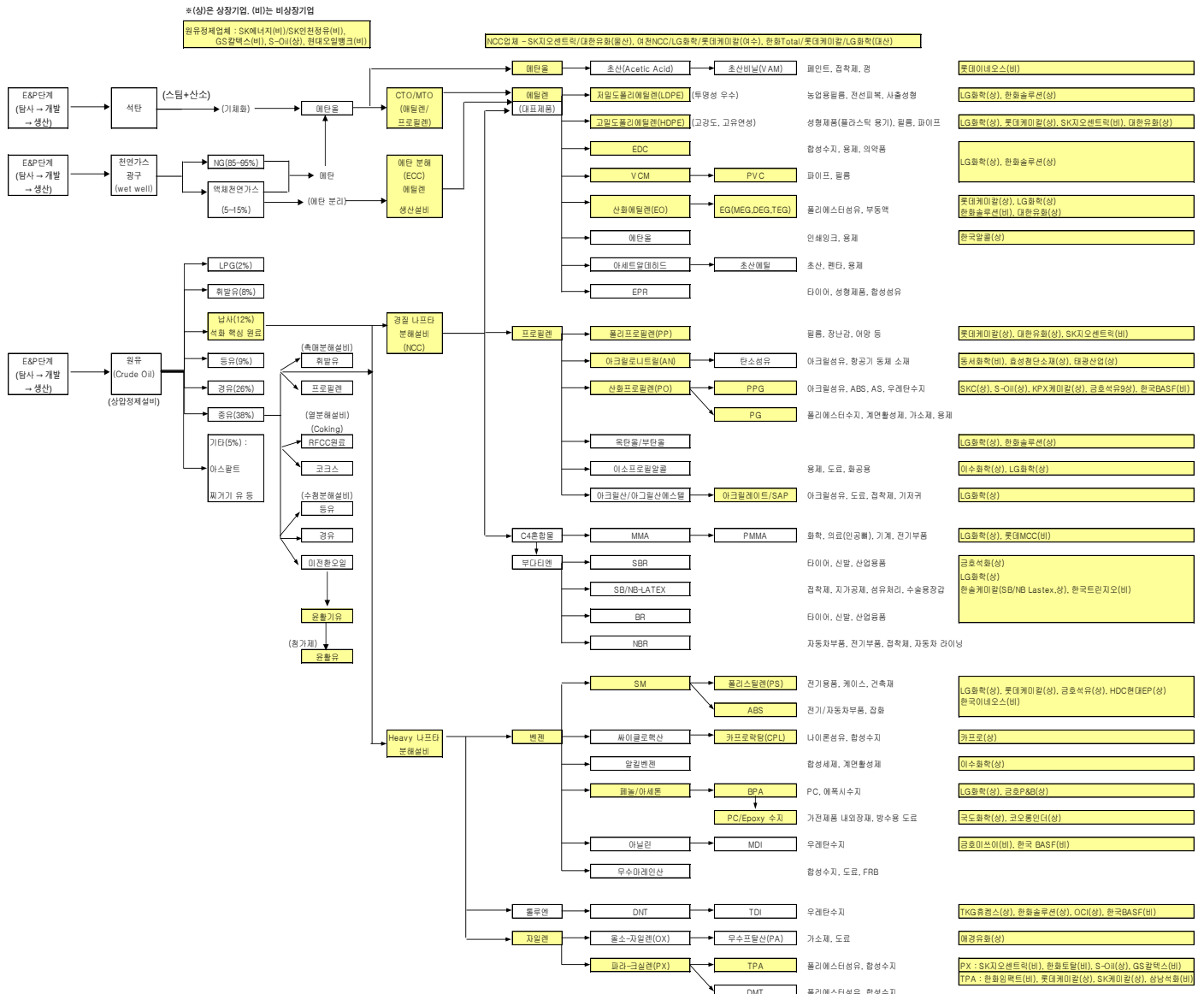
[요약 2] 주요 정유/화학업체의 제품별 가격 추이

구분	10개년 평균치	26/1/2 (A)	25/12/26 (B)	26.01월	25.12월 (C)	25.11월	25.4분기 (D)	25.1분기 (E)	증감율					용도	관련기업	
									WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	25.4Q/25.3Q	25.4Q/24.4Q			
제품가격	[석유정제, \$/배럴]															
	천연가스(\$/mmbtu)	3.1	4.1	3.4	#N/A	4.2	3.9	3.8	4.3	22.1%	-0.3%	10.0%	23.7%	49.3%		
	원유(WTI 기준)	62.1	57.6	58.5	#N/A	57.9	59.5	59.1	71.5	-1.4%	-0.5%	-2.4%	-9.0%	-16.1%		
	원유(Dubai 기준)	64.7	61.3	62.1	#N/A	62.0	64.5	63.6	76.1	-1.2%	-1.1%	-3.6%	-9.0%	-13.8%		
	휘발유(상가품 기준)	75.0	71.6	73.1	#N/A	75.4	78.7	77.0	83.0	-2.0%	-5.0%	-6.9%	-1.8%	-4.1%	자동차 연료	정유사
	등유(상가품 기준)	79.2	79.6	80.2	#N/A	82.8	93.4	87.5	90.2	-0.7%	-3.8%	-9.0%	1.5%	-0.9%	항공유	정유사
	경유(상가품 기준)	79.9	79.7	80.2	#N/A	81.9	91.8	86.7	90.2	-0.6%	-2.7%	-8.1%	-1.4%	-1.9%	자동차 및 발전연료	정유사
	B/C유(상가품 기준)	58.5	53.7	54.3	#N/A	53.7	56.5	56.5	75.1	-1.2%	-0.1%	-5.0%	-12.4%	-20.8%	선박 및 발전연료	정유사
	나프타(상가품 기준)	60.9	56.8	57.6	#N/A	58.3	61.7	60.3	71.4	-1.4%	-2.5%	-5.8%	-4.7%	-14.7%	석화제품 원료	정유사
	원유도입 수송비(중동 ~ 동경)	1.7	2.1	3.5	#N/A	3.6	4.2	3.7	1.9	-39.7%	-42.9%	-43.1%	65.0%	125.8%	유조선으로, 원유를 수송하는 비용	정유사
	사우디 Light 원유 OSP	1.4	1.0	1.0	#N/A	1.0	2.2	1.7	2.1	0.0%	0.0%	-42.5%	-21.0%	2.3%	Dubai에 가산되는 프리미엄	정유사
	[석유화학, \$/톤]															
	Naphtha	569	539	543	#N/A	548	575	563	663	-0.7%	-1.7%	-4.2%	-4.7%	-14.7%		
	[기초유분, \$/톤]															
	Ethylene	981	720	720	#N/A	720	710	721	853	0.0%	0.0%	-0.1%	-9.8%	-13.7%	화학 기초제품	NCC업체
Propylene	880	720	720	#N/A	730	723	731	830	0.0%	-1.4%	-1.5%	-3.3%	-10.5%	화학 기초제품	NCC업체	
Benzene	798	670	660	#N/A	670	669	674	889	1.5%	0.0%	-0.6%	-7.9%	-26.3%	화학 기초제품	NCC업체	
Butadiene	1,129	980	980	#N/A	948	833	927	1,462	0.0%	3.4%	5.7%	-16.7%	-32.2%	화학 기초제품	NCC업체	
[합성제품, \$/톤]																
HDPE	1,081	850	850	#N/A	850	855	865	936	0.0%	0.0%	-1.7%	-4.9%	-9.3%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화	
LDPE	1,165	950	950	#N/A	960	990	995	1,159	0.0%	-1.0%	-4.6%	-6.4%	-15.2%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션	
PP	1,030	810	810	#N/A	814	830	841	936	0.0%	-0.5%	-3.7%	-11.1%	-9.5%	아ramid, 자동차범퍼, 건축용 파이프	롯데케미칼, 대한유화	
[IT 관련 화학 제품, \$/톤]																
ABS	1,624	1,230	1,230	#N/A	1,230	1,235	1,250	1,454	0.0%	0.0%	-1.6%	-6.3%	-14.5%	IT외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유	
PS	1,275	1,000	1,000	#N/A	1,004	1,013	1,022	1,242	0.0%	-0.4%	-2.2%	-7.8%	-18.6%	백색가전 외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유	
BPA	1,554	1,080	1,080	#N/A	1,074	1,029	1,060	1,260	0.0%	0.6%	1.8%	-5.4%	-17.1%	PC, 에폭시 원료	금호P&B, LG화학	
PC*	2,518	1,912	1,912	#N/A	1,912	1,921	1,909	2,116	0.0%			-4.2%	-11.5%	IT외장재	LG화학	
PET 필름*	5,307	5,251	5,251	#N/A	5,251	5,381	5,442	5,337				-1.5%	-1.4%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더	
[의류 관련 화학 제품, \$/톤]																
면화가격(\$/파운드)	88	74	74	#N/A	74	75	75	78	0.4%	0.3%	-1.0%	-4.3%	-8.1%	면직물(폴리에스터 대체제)		
EG	652	450	435	#N/A	444	468	467	545	3.4%	1.4%	-3.5%	-11.0%	-15.4%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼	
PX	886	880	885	#N/A	855	816	825	854	-0.6%	2.9%	6.7%	-0.9%	-1.4%	폴리에스터 원료	정유사	
TPA	702	655	660	#N/A	634	621	623	658	-0.8%	3.3%	5.2%	-1.8%	-3.6%	폴리에스터	롯데케미칼, 한화종합화학	
폴리에스터 섬유*	1,204	1,118	1,118	#N/A	1,118	1,105	1,114	1,168	0.0%	0.0%	0.3%	-4.8%	-4.7%	폴리에스터 장단섬유	도레이케미칼, 휴비스	
카프로락탐	1,685	1,080	1,080	#N/A	1,078	978	1,026	1,398	0.0%	0.2%	5.2%	-4.7%	-31.5%	폴리에스터 원료	카프로	
나일론	3,185	3,250	3,250	#N/A	3,252	3,265	3,278	3,103	0.0%	-0.1%	-0.8%	-3.7%	4.0%	나일론 섬유	코오롱인더	
AN	1,551	1,110	1,110	#N/A	1,104	1,081	1,094	1,294	0.0%	0.5%	1.4%	-2.6%	-9.4%	아크릴 섬유	동서화학	
스핀덱스*	7,115	6,419	6,419	#N/A	6,419	6,072	6,415	6,932	0.0%	0.0%	0.1%	-3.9%	-8.2%	탄력성 있는 직물	효성	
[자동차 관련 화학 제품, \$/톤]																
천연고무(말레이시아 기준)	1,492	1,836	1,799	#N/A	1,779	1,719	1,733	2,106	2.1%	3.2%	5.9%	0.8%	-14.2%	타이어(합성고무 대체제)		
BR	1,728	1,704	1,704	#N/A	1,704	1,816	1,790	2,104	0.0%	0.0%	-4.8%	-7.0%	-18.0%	타이어	금호석유, LG화학	
SR	1,736	1,736	1,736	#N/A	1,736	1,770	1,790	2,058	0.0%	0.0%	-3.0%	-7.5%	-15.7%	타이어	금호석유, LG화학	
타이어코드*	3,372	2,668	2,668	#N/A	2,668	2,844	2,836	2,918	0.0%	0.0%	-5.9%	-0.2%	-13.3%	타이어보강재 등	효성첨단소재, 코오롱인더	
카본블랙*	1,227	1,298	1,298	#N/A	1,298	1,335	1,333	1,454	0.0%	0.0%	-2.6%	-3.2%	-13.0%	타이어 마찰방지재 등	OCL, 현대케미칼	
PA(폴리아마이드, 나일론 수지)*	3,156	2,496	2,496	#N/A	2,496	2,750	2,659	2,769	0.0%	0.0%	-6.1%	-4.5%	-11.0%	자동차 엔진 부품	코오롱플라스틱, 코프라	
POM(폴리아세탈산)*	1,809	1,976	1,976	#N/A	1,976	1,961	1,972	1,883	0.0%	0.0%	0.2%	1.0%	3.7%	자동차 도어록	코오롱플라스틱	
EPDM*	2,247	2,377	2,377	#N/A	2,377	2,433	2,414	2,400	0.0%	0.0%	-1.5%	-1.1%	0.0%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭	
윤활유*	836	850	850	#N/A	850	916	874	876	0.0%	0.0%	-2.8%	-3.8%	-1.0%	윤활유	정유사	
탄소성유*	20,410	15,532	15,532	#N/A	15,532	14,888	14,862	17,009	0.0%	0.0%	4.5%	-5.3%	-17.0%	차세대 자동차 외장재	효성첨단소재, 코오롱인더	
[건축 관련 화학 제품, \$/톤]																
PVC	929	640	640	#N/A	644	693	678	719	0.0%	-0.6%	-5.7%	-5.0%	-11.6%	창호 등	한화솔루션, LG화학	
석유수지*	2,076	1,777	1,777	#N/A	1,777	1,763	1,789	1,899	0.0%	0.0%	-0.6%	-1.8%	-10.1%	페인트 등	코오롱인더	
MDI	2,446	2,140	2,140	#N/A	2,144	2,073	2,112	2,513	0.0%	-0.2%	1.3%	-5.9%	-17.3%	단열재 등	금호미쓰이	
BPA	1,554	1,080	1,080	#N/A	1,074	1,029	1,060	1,260	0.0%	0.6%	1.8%	-5.4%	-17.1%	에폭시 드 원료	금호미쓰이, LG화학	
에폭시*	2,915	2,547	2,547	#N/A	2,547	2,743	2,639	2,657	0.0%	0.0%	-3.5%	-0.1%	-3.0%	페인트 코팅제	국도화학	
PO(Propylene Oxide)	1,662	1,180	1,170	#N/A	1,179	1,175	1,163	1,093	0.9%	0.1%	1.4%	7.4%	-3.5%	단열재 등 원료	SKC	
PPG*	1,792	1,820	1,820	#N/A	1,820	1,926	1,895	1,777	0.0%	0.0%	-3.9%	-5.7%	25.8%	단열재 등 원료	SKC, 금호석유	
[기타 석유화학, \$/톤]																
가성소다	394	365	365	#N/A	368	381	380	465	0.0%	-0.8%	-3.9%	-4.2%	-14.1%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학	
가성칼륨*	800	759	759	#N/A	759	754	762	681	0.0%	0.0%	-0.4%	1.8%	17.3%	표백제	유니드	
TD*	2,281	1,684	1,684	#N/A	1,684	1,621	1,655	1,755	0.0%	0.0%	1.7%	4.2%	-4.3%	침대 매트리스 등	한화솔루션	
NPK 비료*	423	506	506	#N/A	506	669	568	509	0.0%	0.0%	-10.9%	14.0%	15.7%	복합비료	남해화학	
SAP(고흡수성수지)*	1,650	1,643	1,643	#N/A	1,643	1,675	1,666	1,672	0.0%	0.0%	-1.4%	1.6%	-3.0%	기저귀, 생리대 등	LG화학	
무수포탈산*	937	789	789	#N/A	789	822	812	971	0.0%	0.0%	-2.9%	-8.8%	-12.5%	염료 원료 등	애경유화	
말릴렌*	1,419	1,566	1,566	#N/A	1,566	1,617	1,569	1,537	0.0%	0.0%	-0.2%	3.1%	-2.2%	세제	이수화학	
PIA(이소프탈산)*	1,221	849	849	#N/A	849	845	855	1,004	0.0%	0.0%	-0.7%	-1.9%	-14.4%	산업용접착제	롯데케미칼	
아라미드*	20,734	14,702	14,702	#N/A	14,702	15,238	15,006	15,273	0.0%	0.0%	-2.0%	0.3%	-12.9%	조강력 섬유	코오롱인더	
산화방지제*	3,769	3,071	3,071	#N/A	3,071	3,304	3,241	3,513	0.0%	0.0%	-5.2%	-8.3%	-7.1%	플라스틱, 윤활유 산화방지 첨가제	송원산업	
NB라텍스*	1,019	618	618	#N/A	618	667	656	816	0.0%	0.0%	-5.7%	-6.7%	-23.3%	수술용 고무장갑 등	금호석유, LG화학	
고흡수성수지(SAP)*	1,650	1,643	1,643	#N/A	1,643	1,675	1,666	1,672	0.0%	0.0%	-1.4%	1.6%	-3.0%	기저귀, 생리대 등 흡수 소재	LG화학, 송원산업	
투명폴리이미드(CPI)*	21,245	24,113	24,113	#N/A	24,113	19,248	22,106	23,096	0.0%	0.0%	9.1%	7.3%	-4.0%	플러터 폰 커버필름 등	코오롱인더, SKC	
DPIG(디 프로필렌 글리콜)	1,860	1,411	1,411	#N/A	1,411	1,457	1,452	1,573	0.0%	0.0%	-2.8%	-4.8%	-12.2%	식음료, 화장품 보습제 등	SKC	
[배터리 재료, \$/톤]																
파우더배터리(전기차용)*	41,557	28,130	28,130	#N/A	28,130	36,354	32,654	33,202	0.0%	0.0%	-13.9%	-7.1%	-30.2%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
원통형/각형 배터리(IT용 포함)*	36,589	28,167	28,167	#N/A	28,167	29,430	29,319	37,621	0.0%	0.0%	-3.9%	-12.6%	-23.5%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
NCM(니켈-코발트-리튬) 양극재*	35,106	21,950	21,950	#N/A	21,950	22,442	22,167	23,201	0.0%	0.0%	-1.0%	-1.3%	-10.3%	배터리용	에코프로비엠, 엘앤에프, 포스코케미칼	
인조흑연 음극재*	5,796	4,533	4,533	#N/A	4,533	4,365	4,544	4,203	0.0%	0.0%	-0.2%	8.5%	-15.8%	배터리용	포스코케미칼	
PE 분리막*	64,707	58,927	58,927	#N/A	58,927	70,645	64,822	60,349	0.0%	0.0%	-9.1%	4.1%	7.5%	배터리용	SK이노베이션	
전지용용접*	13,089	14,678	14,678	#N/A	14,678	14,472	14,611	13,753	0.0%	0.0%	0.5%	2.7%	-1.1%	2차전지 음극 전도체 등	SKC, 일진메타리얼	
[합물]																
원/달러(W/\$)	1,197	1,440	1,480	#N/A	1,466	1,462	1,451	1,452		-2.7%	-1.8%	-0.8%	4.6%	3.7%		

[요약 3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

구분	10개년 평균치	26/1/2 (A)	25/12/26 (B)	26.01월	25.12월 (C)	25.11월	25.4분기 (D)	25.1분기 (E)	증감율					용도	관련기업
									WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	25.4Q/25.3Q	25.4Q/24.4Q		
제품별 수익성지표	[석유정제, \$/배럴]														
	휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	10.2	10.4	11.1	#N/A	13.4	14.3	13.4	6.9	-6.4%	-22.8%	-22.7%	58.1%	104.1%	자동차 연료
	등유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	14.4	18.3	18.1	#N/A	20.8	28.9	23.9	14.2	1.3%	-11.8%	-23.3%	46.3%	63.7%	항공유
	경유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	15.2	18.4	18.2	#N/A	19.9	27.3	23.1	14.1	1.3%	-7.5%	-20.4%	28.1%	57.6%	자동차 및 발전연료
	B/C 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-6.2	-7.6	-7.8	#N/A	-8.3	-8.0	-7.1	-1.0	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	선박 및 발전연료
	나프타 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-3.9	-4.5	-4.4	#N/A	-3.7	-2.7	-3.3	-4.7	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	석화제품 원료
	윤활기유 - B/C유*	68.7	62.3	61.7	#N/A	62.3	68.5	62.8	44.4	1.0%	0.1%	-0.7%	5.5%	27.9%	윤활유
	1차정제마진(원유도입 시차 배제)	0.7	0.8	-0.7	#N/A	-0.2	2.2	1.5	2.4	양(+)	양(+)	양(+)	-48.8%	-37.2%	
	Crack Spread=(휘발유+등유+경유)/3-B/C	19.5	23.3	23.6	#N/A	26.3	31.5	27.2	12.7	-0.9%	-11.3%	-14.3%	38.4%	90.2%	
	싱가폴 Spot 정제마진	5.7	5.5	5.1	#N/A	5.4	6.1	5.1	3.1	9.1%		8.8%	31.1%	3.8%	
	[기초유분, \$/톤] (원료 시차배제)														
	Ethylene - Naphtha	412	181	177	#N/A	172	135	158	190	2.3%	5.5%	14.4%	-24.2%	-9.7%	화학 기초제품
	Propylene - Naphtha	311	181	177	#N/A	182	148	168	167	2.3%	-0.3%	7.6%	1.9%	7.1%	화학 기초제품
	벤젠 - Naphtha	229	131	117	#N/A	122	94	112	226	12.0%	7.7%	17.3%	-21.1%	-56.2%	화학 기초제품
	Butadiene - Naphtha	560	441	437	#N/A	400	258	364	799	0.9%	10.4%	21.0%	-30.1%	-48.4%	화학 기초제품
	NCC설비 영업손익	93	46	51	#N/A	57	97	72	18	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	화학 기초제품
	NCC설비 스프레드	398	246	243	#N/A	244	245	249	287	1.1%	1.0%	-1.2%	-15.1%	-14.5%	화학 기초제품
	[HDPE, \$/톤] (원료 시차배제)														
	HDPE - Ethylene	100	130	130	#N/A	130	145	144	84	0.0%	0.0%	-9.6%	30.8%	22.1%	파이프, 필름
	LDPE - Ethylene	184	230	230	#N/A	240	280	275	307	0.0%	-4.2%	-16.2%	3.9%	-19.0%	농업필름
	PP - propylene	150	90	90	#N/A	84	108	110	106	0.0%	7.1%	-18.2%	-42.1%	-2.2%	여방, 자동차범퍼, 건축용 파이프
	[BT 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)														
	ABS - 0.75M - 0.15AN - 0.15Butadiene	460	329	336	#N/A	338	386	372	310	-2.1%	-2.9%	-11.8%	3.4%	11.9%	LG화학, 삼성SDI, 금호석유
	PS - SM	208	177	187	#N/A	187	226	218	218	-5.3%	-5.3%	-18.9%	1.5%	1.1%	백색가전 외장재
	PC* - BPA	1,088	937	969	#N/A	960	932	916	966	-3.3%	-2.4%	2.3%	-3.6%	-4.1%	IT외장재
	PET 필름* - 0.85TPA - 0.35EG	4,483	4,537	4,538	#N/A	4,557	4,689	4,750	4,587	0.0%	-0.4%	-4.5%	-1.1%	-0.6%	디스플레이 패널
	[인류 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)														
	EG - 0.65Naphtha	282	100	82	#N/A	88	94	101	115	21.5%	13.8%	-1.2%	-28.2%	-18.0%	폴리에스터, 부동액
	PX - Naphtha	316	341	342	#N/A	307	241	262	191	-0.3%	11.2%	30.1%	8.5%	48.6%	폴리에스터 원료
	TPA - 0.67PX	108	65	67	#N/A	61	74	70	86	-2.5%	7.0%	-6.8%	-8.5%	-18.3%	폴리에스터
	카프로락탐 - 벤젠	887	410	420	#N/A	408	309	352	509	-2.4%	0.5%	16.5%	2.2%	-39.5%	폴리에스터 원료
	나일론 - 카프로락탐	1,499	2,170	2,170	#N/A	2,174	2,288	2,252	1,704	0.0%	-0.2%	-3.6%	-3.3%	36.0%	실용섬 섬유
	스판덱스* - 0.93*MDI - 0.25*MDI	5,084	5,196	5,196	#N/A	5,196	4,848	5,199	5,595	0.0%	0.0%	-1.0%	-3.4%	-8.5%	스판덱스 섬유
	[자동차 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)														
	BR - Butadiene	598	724	724	#N/A	756	984	864	642	0.0%	-4.2%	-16.2%	6.3%	5.6%	타이어
	SEB - 0.71*Butadiene - 0.23*SM	684	847	849	#N/A	871	994	943	781	-0.3%	-2.8%	-10.3%	0.8%	3.9%	타이어
	EPDM - 0.65*에틸렌 - 0.35*프로필렌	1,302	1,657	1,657	#N/A	1,654	1,719	1,690	1,556	0.0%	0.2%	-2.0%	2.0%	6.6%	자동차용 호스, 웨더스트립 등
	POM(폴리아세탈산)* - 메탄올	1,486	1,683	1,683	#N/A	1,683	1,665	1,677	1,538	0.0%	0.0%	0.4%	2.0%	7.0%	자동차 도어록
	[인류 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)														
	PVC-0.23*에틸렌-0.86*EDC	371	294	294	#N/A	302	359	339	288	0.0%	-2.8%	-13.2%	-1.8%	8.4%	건축용 파이프, 창호 등
	PVC - 0.5Ethylen	438	280	280	#N/A	284	338	318	293	0.0%	-1.4%	-12.0%	1.1%	-9.0%	건축용 파이프, 창호 등
	선유수지* - 나프타	1,507	1,238	1,234	#N/A	1,229	1,188	1,226	1,236	0.3%	0.8%	1.0%	-0.4%	-7.7%	페인트 등
	BPA - 0.88벤젠 - 0.24프로필렌	705	371	379	#N/A	363	320	346	349	-2.1%	2.3%	7.4%	-2.4%	-1.4%	에폭시 드 원료
	에폭시* - 0.56*BPA - 0.45*ECH	1,326	1,292	1,327	#N/A	1,318	1,435	1,368	1,344	-2.6%	-2.0%	-5.5%	1.8%	-2.9%	페인트 코팅제
	PO - 프로필렌	915	568	558	#N/A	559	561	542	388	1.8%	1.7%	4.7%	23.1%	6.0%	단열재 등 원료
	[기타 석유화학, \$/톤] (원료 시차배제)														
	가성소다-소금*	351	319	319	#N/A	323	340	335	412	0.0%	-1.2%	-4.8%	-4.3%	-14.5%	표백제
	가성칼륨* - 0.7%염화칼륨*	548	509	509	#N/A	509	502	514	466	0.0%	0.0%	-0.8%	-1.4%	14.7%	표백제
	TDI - 톨루엔	2027	1,470	1,470	#N/A	1,452	1,305	1,346	1,118	0.0%	1.2%	9.2%	-6.8%	26.7%	단단 매트리스 등
	SAPI고흡수성수지* - 프로필렌	770	923	923	#N/A	913	953	935	842	0.0%	1.1%	-1.3%	5.8%	3.8%	기저지, 생리대 등
	신화방지제* - 페놀	2,763	2,326	2,316	#N/A	2,314	2,516	2,461	2,620	0.4%	0.5%	-5.5%	-9.9%	-2.7%	플라스틱 안정제
	쿠수프탈산* - 0.9xylene*	300	154	163	#N/A	157	212	193	279	-5.5%	-1.7%	-20.1%	-22.6%	-27.5%	염료 원료 등
	알킬벤젠* - 0.4벤젠	789	970	970	#N/A	954	950	931	825	0.0%	1.7%	4.2%	6.5%	4.1%	세제
	NBR라텍스* - 0.3*BD-0.4*AN	639	311	311	#N/A	318	392	361	395	0.0%	-2.2%	-13.7%	-2.0%	-21.7%	의료용 장갑 원료
	DPG-0.78*(프로필렌+700S)	628	294	292	#N/A	290	328	324	383	0.9%	1.5%	-9.2%	-17.5%	-29.9%	식용유, 화장품용 보습제 등
	[배터리, \$/톤] (원료 시차배제)														
	파우치/원통/각형 배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	16,947	12,645	12,645	#N/A	12,645	16,276	14,916	19,310	0.0%	0.0%	-15.2%	-19.1%	-41.6%	전기차/IT 등
	파우치배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	19,431	12,627	12,627	#N/A	12,627	19,738	16,583	17,100	0.0%	0.0%	-23.9%	-13.8%	-44.3%	전기차
	원통형/각형배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	14,462	12,664	12,664	#N/A	12,664	12,814	13,248	21,519	0.0%	0.0%	-4.4%	-24.8%	-37.8%	IT용 등
	동박* - 구리	6,221	2,170	2,496	#N/A	2,727	3,581	3,365	4,362	-13.1%	-20.4%	-35.5%	-22.8%	-40.0%	2차전지 등 동박
주요정제별 수익성지표	[석유정제업체, \$/톤, \$/배럴] (원료 시차적용)														
	한국 복합정제마진(제품가격-사자매제 Dubai - 운송비)	8.7	11.0	11.0	#N/A	12.7	17.3	14.7	8.7	0.0%	-13.3%	-24.8%	43.5%	64.8%	한국 정유업체 마진 예측에 유용
	한국 복합정제마진(제품가격-사자적용 Dubai - 운송비)	6.6	5.2	4.9	#N/A	6.1	11.5	8.3	6.0	7.0%	-14.5%	-37.0%	15.5%	26.6%	글로벌 정유업체 파악에 용이
	SK이노베이션(정유+석화, \$/배럴)	8.6	7.7	7.1	#N/A	8.4	13.3	10.5	7.9	8.5%	-8.0%	-26.2%	11.0%	27.0%	휘발유, 등경유, B/C유
	SK이노베이션(정유, \$/배럴)	8.1	7.4	6.8	#N/A	8.1	13.1	10.2	7.6	8.9%	-8.7%	-27.6%	12.0%	28.8%	프로필렌, PE/PP, SM, PX
	SK이노베이션(석화, \$/톤)	403	263	257	#N/A	248	210	233	251	2.3%	6.1%	12.8%	-12.2%	-9.1%	석유화학
	S-Oil(정유+석화, \$/배럴)	8.0	6.7	6.4	#N/A	7.1	11.7	8.8	6.2	5.8%	-5.7%	-23.7%	16.0%	26.3%	휘발유, 등경유, B/C유
	S-Oil(정유, \$/배럴)	5.1	3.9	3.5	#N/A	4.5	9.9	6.6	4.2	10.7%	-14.1%	-41.1%	24.4%	31.1%	프로필렌, PX
	S-Oil(석화, \$/톤)	344	324	322	#N/A	304	259	279	246	0.6%	6.5%	16.2%	0.4%	16.6%	석유화학
	[석유화학업체, \$/톤] (원료 시차적용)														
	한국 주요 석화학제품 마진(NCC+다문스트림)	366	223	231	#N/A	228	229	230	248	-3.2%	-2.0%	-3.0%	-11.1%	-12.8%	PE, ABS, PVC, SAP, 합성고무 등
	한국 NCC업체마진	398	246	243	#N/A	244	245.4	249	287	1.1%	1.0%	-1.2%	-15.1%	-14.5%	합성고무, ABS 등
	한국 다문스트림마진	1,197	1,440	1,480	#N/A	1,466	1,461.6	1,451	1,452	-2.7%	-1.8%	-0.8%	4.6%	3.7%	PE, PP, EG, TPA, 부타디엔 등
	LG화학	502	297	300	#N/A	301	311	310	347	-0.9%	-1.4%	-4.2%	-15.3%	-12.9%	LDPE, PVC, 가성소다 등
	금호석유	329	290	296	#N/A	307	377	344	283	-1.9%	-5.6%	-15.6%	0.7%	-4.8%	PE, PP, C4 등
	롯데케미칼	376	233	233	#N/A	234	245	245	272	-0.1%	-0.4%	-4.7%	-14.8%	-13.4%	에틸렌, SM, 부타디엔 등
	한화솔루션	329	152	149	#N/A	156	188	177	225	-1.7%	-2.7%	-14.2%	-17.2%	-29.6%	PO, PPG 등
	대한유화	403	229	221	#N/A	218	214	226	254	3.9%	5.0%	1.6%	-16.5%	-12.1%	-8.9%

[별첨 2] 석유화학제품생산계통도



자료: 유안타증권 리서치센터

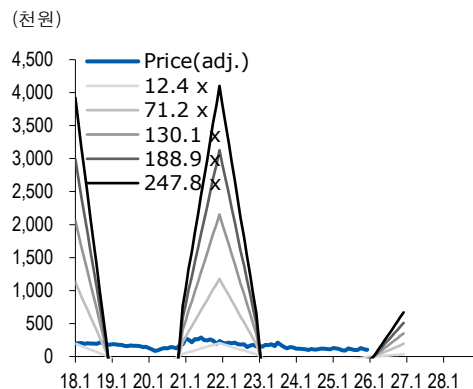
[별첨 3-1] 용어 정리

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, 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

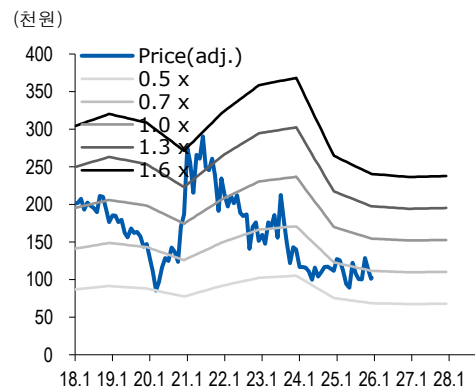
[별첨 3-2] 용어 정리

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

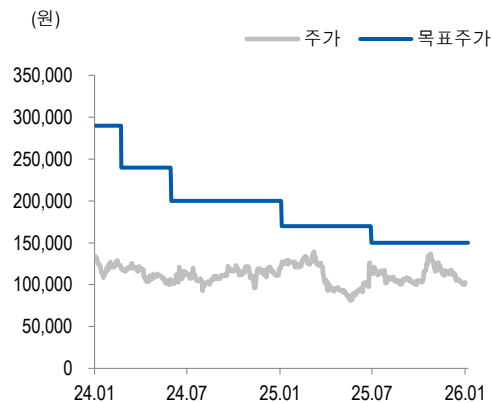
P/E band chart



P/B band chart



SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-06	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"

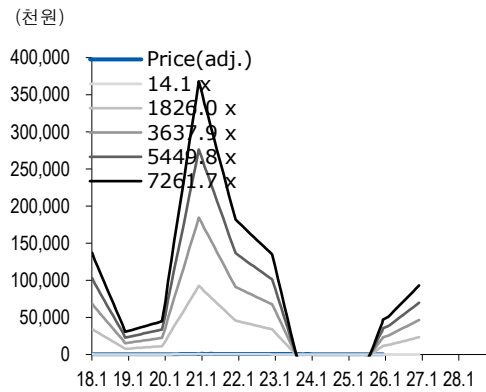
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

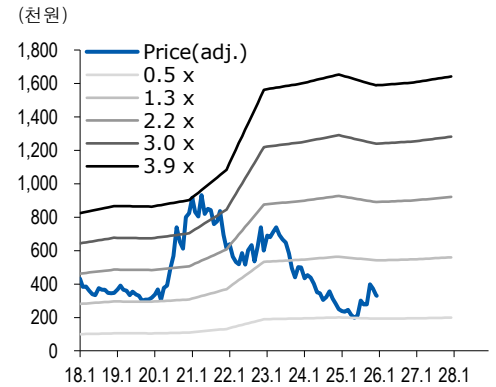
주: 기준일 2026-01-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

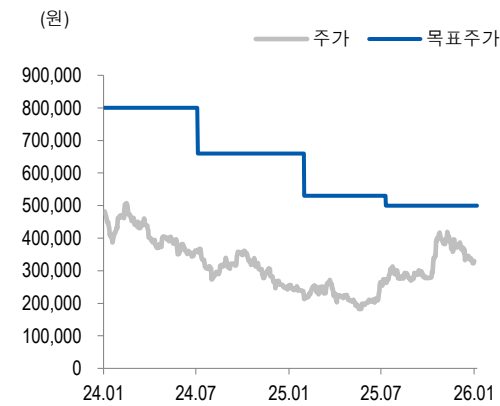
P/E band chart



P/B band chart



LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-06	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"

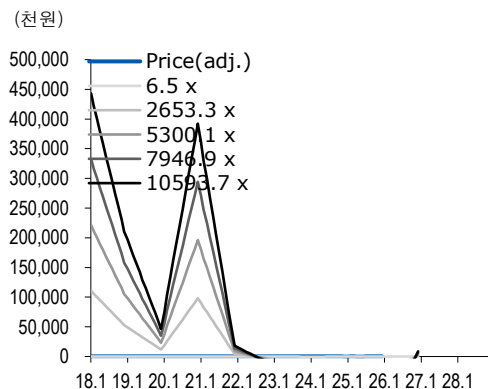
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

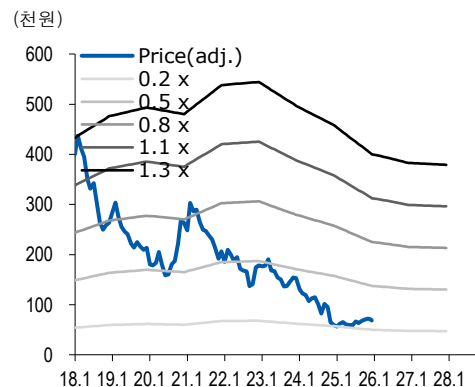
주: 기준일 2026-01-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

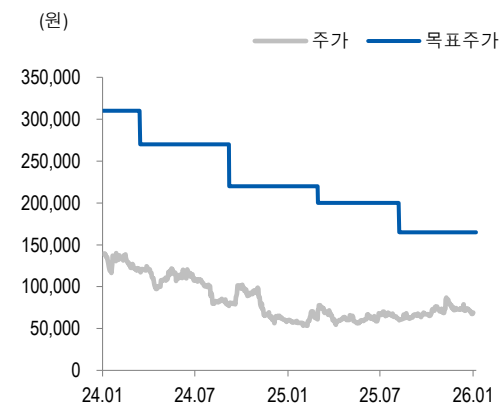
P/E band chart



P/B band chart



롯데케미칼 (011170) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-06	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"

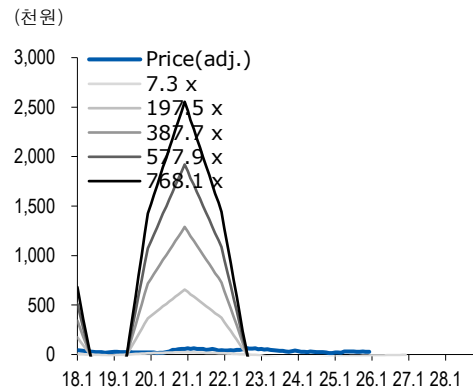
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

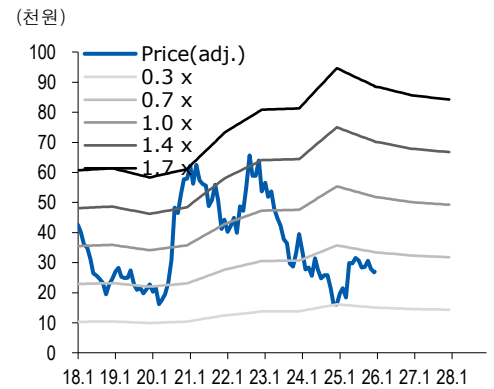
주: 기준일 2026-01-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

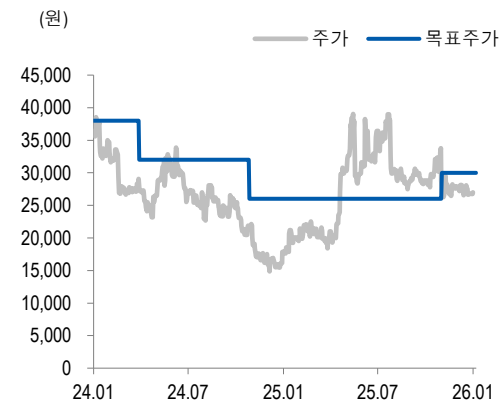
P/E band chart



P/B band chart



한화솔루션 (009830) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-06	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"

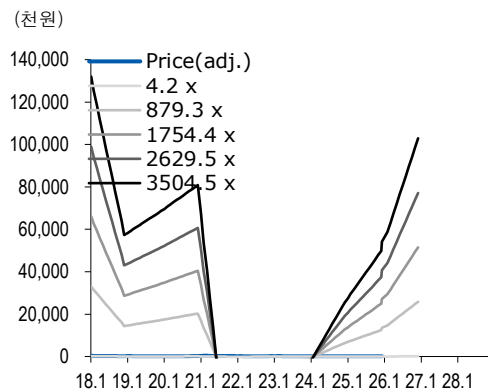
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

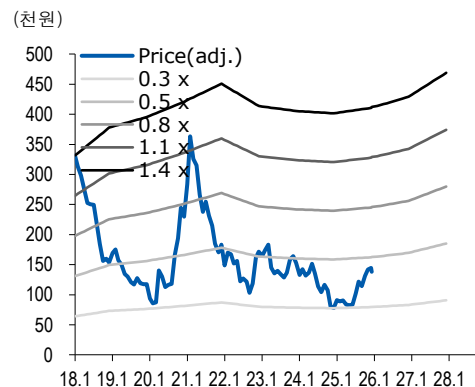
주: 기준일 2026-01-05

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

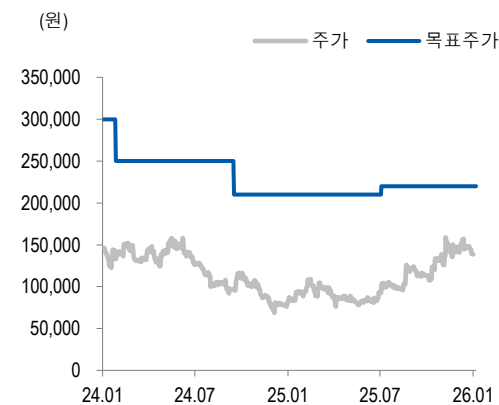
P/E band chart



P/B band chart



대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-06	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"

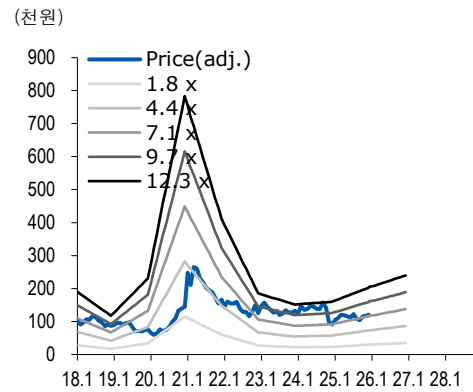
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

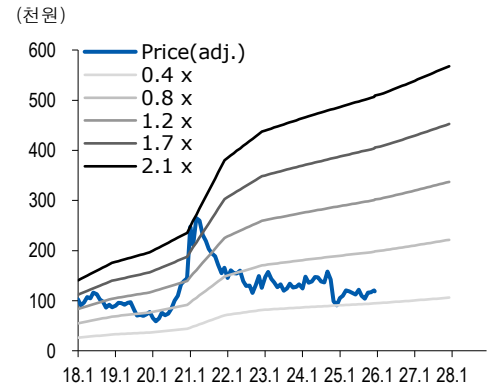
주: 기준일 2026-01-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

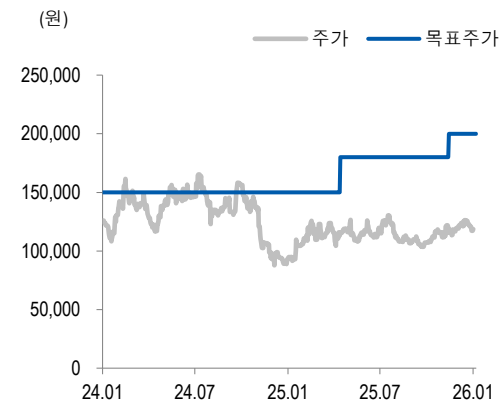
P/E band chart



P/B band chart



금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-06	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	HOLD	150,000	1년	-9.70	10.13

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

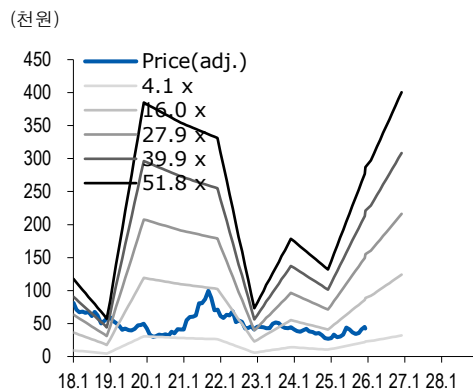
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

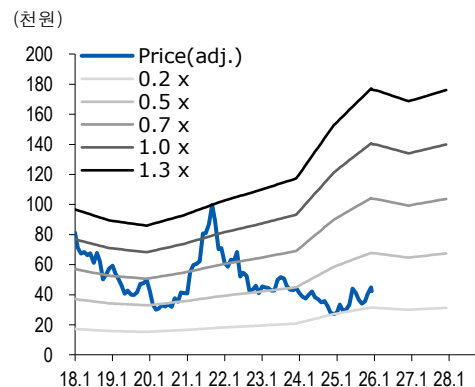
주: 기준일 2026-01-05

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

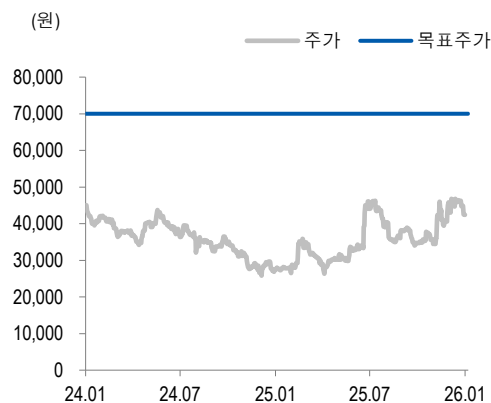
P/E band chart



P/B band chart



코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-06	BUY	70,000	1년		
2024-12-05	1년 경과 이후		1년	-49.57	-33.14
2023-12-05	BUY	70,000	1년	-46.74	-35.36

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

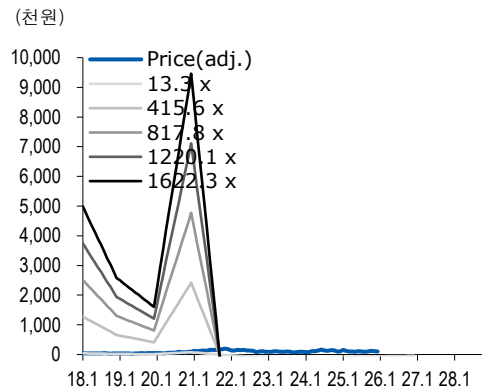
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

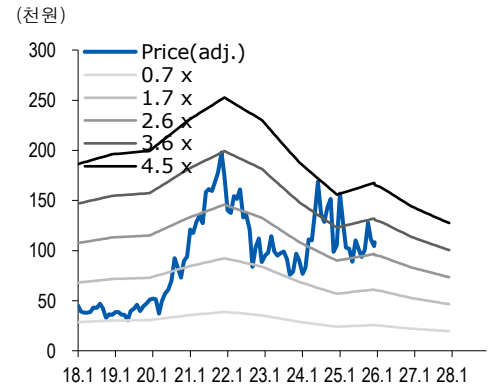
주: 기준일 2026-01-05

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

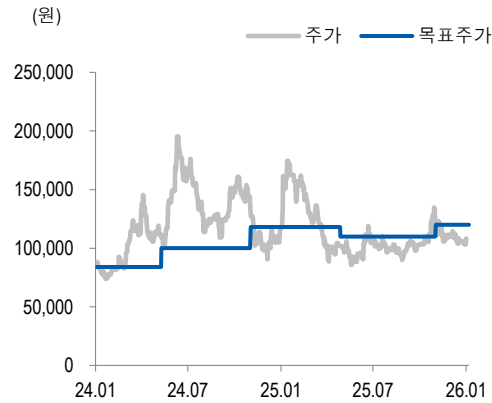
P/E band chart



P/B band chart



SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-06	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"

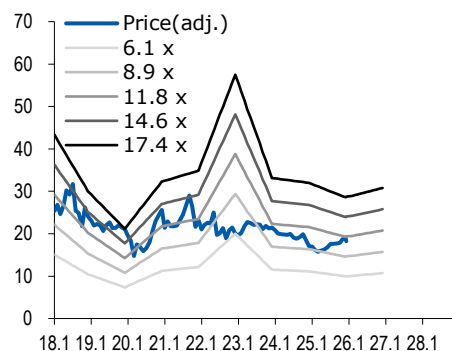
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

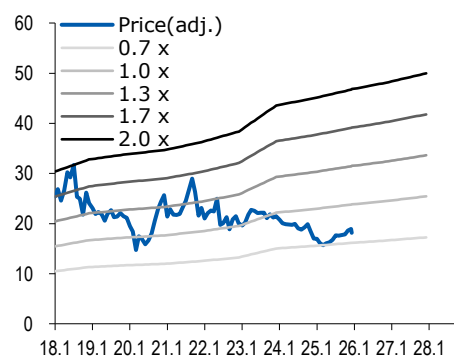
P/E band chart

(천원)



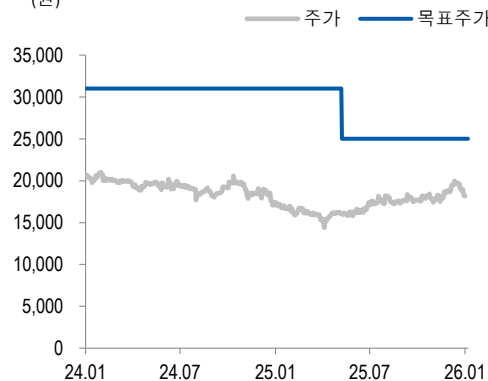
P/B band chart

(천원)



TKG 휴켄스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-06	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 2026-01-05

※해의 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.