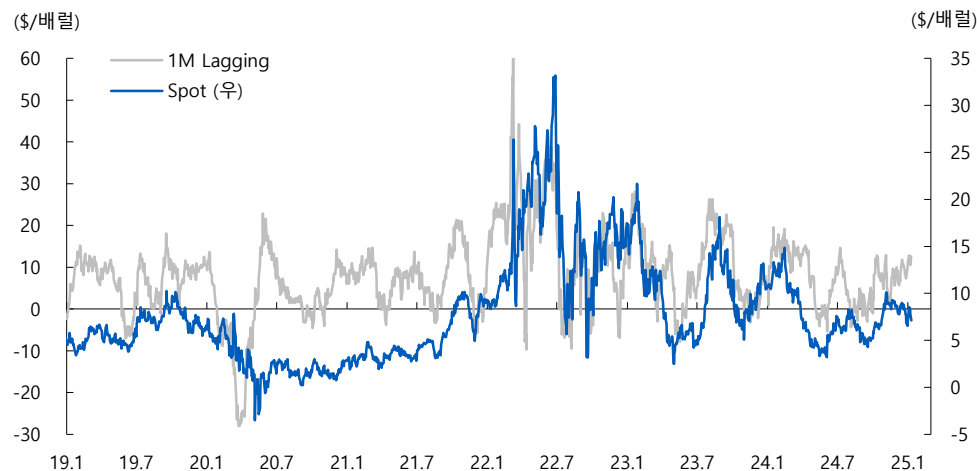




정유: 중국 Shandong Port, 미국 제재선박 입항 금지와 그 영향 파악

- **유가:** 주간 평균 WTI \$73.8(+2.0%), Dubai \$76.7(+1.3%), Brent \$76.6(+1.8%)
- 이스라엘-하마스 협상 난항은 물론, 가자지구에서의 충돌도 지속되고 있음. 지정학 이슈 외에도 미국과 유럽의 한파 등 계절적 요인도 발생. 한편, 중국 동부 항구 일부에서는 미국 제재를 받고 있는 선박들의 입항을 금지하기 시작했는데, 이는 지금까지 암암리에 계속 판매되어 왔던 이란/러시아 원유 공급 축소로 이어질 수밖에 없음. 이 역시 유가 상승의 주 요인 중 하나로 해석
- 동절기에 공급차질 우려로 급등했던 LNG 지난주 큰 폭 하락: 유럽 -9.3%, 아시아 -8.8% WoW. 중국의 구매 축소와 미국 신규 터미널 가동에 따른 공급량 증가 등에 기인. 실제 12월 미국 LNG 수출량은 +4.5% YoY 증가하며 월간 최고치 기록. 25년도 전반적인 수출량 뚜렷한 증가세 예상
- **Refining Margin:** 1M 래깅 정제마진 \$11.9, 스팟 \$7.5 전주 평균 대비 각각 +0.6\$, -0.3\$ 휘발유 \$8.8(-1.0\$), 등유 \$13.8(+0.2\$), 경유 \$16.0(-0.2\$), BC -5.2\$(-1.3\$), 납사 -4.8\$(-0.8\$)
- **Review & Outlook:** 정제마진 보합. 중국 동부지역의 Qingdao Port, Yantai Port 등 주요 항구 관리하는 Shandong Port Group은 이란/러시아/베네수엘라 등 미국 제재를 받고 있는 선박들의 입항과 하역을 금지한다고 밝힘. 시장에서 공식적으로 거래되지 못하던 이들 원유는 대부분 중국/인도가 할인된 가격에 구매하고 있었음. 특히 Shandong 지역이 메인 허브 역할을 해왔는데, 23년 제재 대상국에서 수입한 원유는 174만b/d로 중국 전체 원유 수입량의 약 17%. 금번 결정은 트럼프 취임 전 일단 미국과의 충돌을 최소화하기 위한 의도로 해석. 중국 teapot 업체들이 그나마 누릴 수 있었던 원유 할인의 이점 소멸로 이들에게는 이제 더 쉽지 않은 여건이 될 듯. 24년 Sinochem 자회사 2곳의 파산처럼 25년에도 소규모 teapot 퇴출 가능성에 주목

복합정제마진 추이

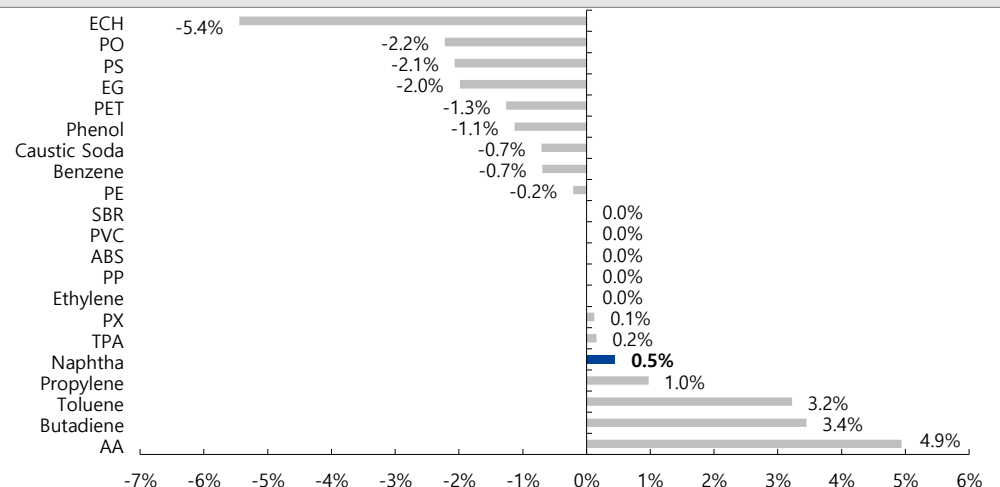


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 미국 태양광 모듈 수입 동향 및 25년 방향성에 대한 소고

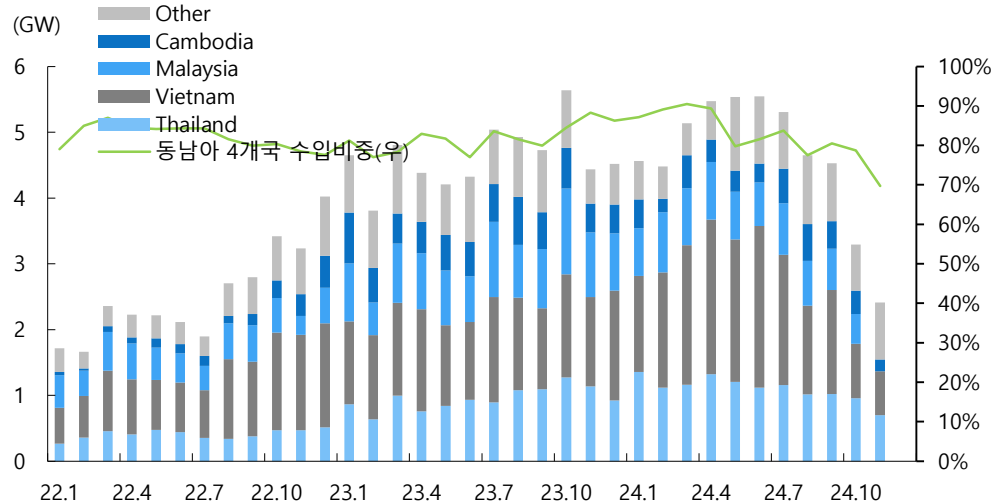
- **주요 제품가격:** 납사▲ +0.5%, 올레핀▲ (에틸렌 -, 프로필렌 +1.0%, 부타디엔 +3.4%) BTX▼ (BZ -0.7%, TL +3.2%), 폴리머↔ (PE -0.2%, PP -, PS -2.1%, PVC -, ABS -) 합성원료▲ (EG -2.0%, TPA +0.2%), 기타 (PO -2.2%, AA +4.9%, ECH -5.4% 등)
- **Review & Outlook:** 납사 보합. 몇몇 제외하고는 화학제품 가격 전반적으로 보합 or 하락세
- **미국 태양광 모듈 수입 동향 업데이트:** 24년 6월 정점으로 미국 태양광 모듈 수입량 감소세 뚜렷하게 포착되고 있음. 특히 10~11월 들어 그 추이가 더욱 선명하게 나타나는데, 상반기 매월 평균 5.1GW 내외로 수입되었던 물량이 10월에는 3.3GW, 11월 2.9GW 등에 그친 것으로 파악. 국가별로는 당초 미국 전체 수입량의 80~85% 차지하던 캄보디아/말레이시아/태국/베트남 등 4개국에서의 유입이 줄며 이들의 비중은 70% 수준까지 하락(24년 3월에는 역사상 max 91%). 이와 같은 추이는 지난 6월 기점으로 해당 국가들의 수입산에 적용되던 관세 유예가 종료된 것 뿐만 아니라, 향후 AD/CVD 관세 최종확정 이후 소급적용에 따른 부담도 크기 때문으로 추정
- 24년 글로벌 태양광 시장은 심각한 공급과잉으로 전 밸류체인의 가격이 cash-cost 하회하면서 대부분 영업적자 기록. 그나마 미국의 중국산 폴리실리콘 제재로 비중국산 프리미엄 생기며 OCI, Wacker 등은 안정적으로 이익 창출. 중국으로부터 시작된 공급과잉 국면은 사실 구조적으로 해결되기 쉽지 않음. 다만, 25년 미국 시장은 트럼프 재집권 하에 다른 지역들과 차별화된 모습 나타날 것으로 전망. 전 수입산에 대한 관세 부과와 함께 동남아 4개국 AD/CVD 최종관세 상향 등으로 물량 감소 예상되기 때문. ITC 축소 or 폐지가 우려되긴 하나, 오히려 단기적으로는 ITC 종료 및 트럼프 취임 앞두고 태양광 설치 수요 급증했던 2016년 같은 상황 연출될 수도

주요 제품 가격 변화율 (WoW)



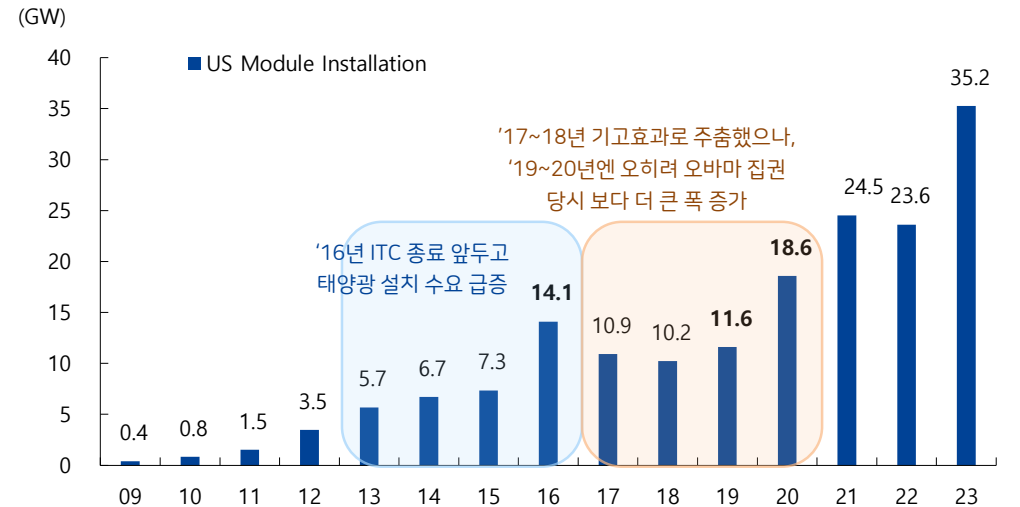
자료: Platts, Ciscchem, iM증권 리서치본부

2022년 이후 미국 모듈 총 수입량 및 동남아시아 4개국별 유입량 추이



자료: ITC, iM증권 리서치본부

미국 태양광 설치 수요 추이

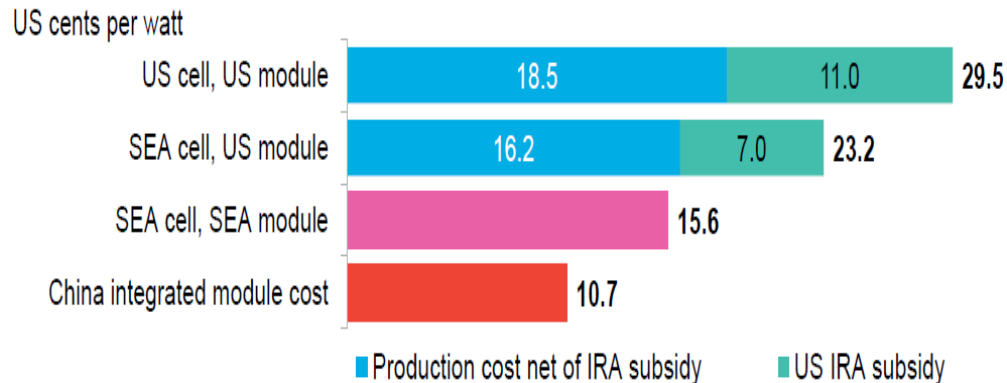


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주: 파란색 음영이 오바마 행정부, 주황색 음영이 트럼프 행정부 1기 기간

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국내 태양광 모듈 생산비용 비교

Total and after-subsidy costs for US, China and Southeast Asia-made modules by the end of 2024, by origin of supply chain step



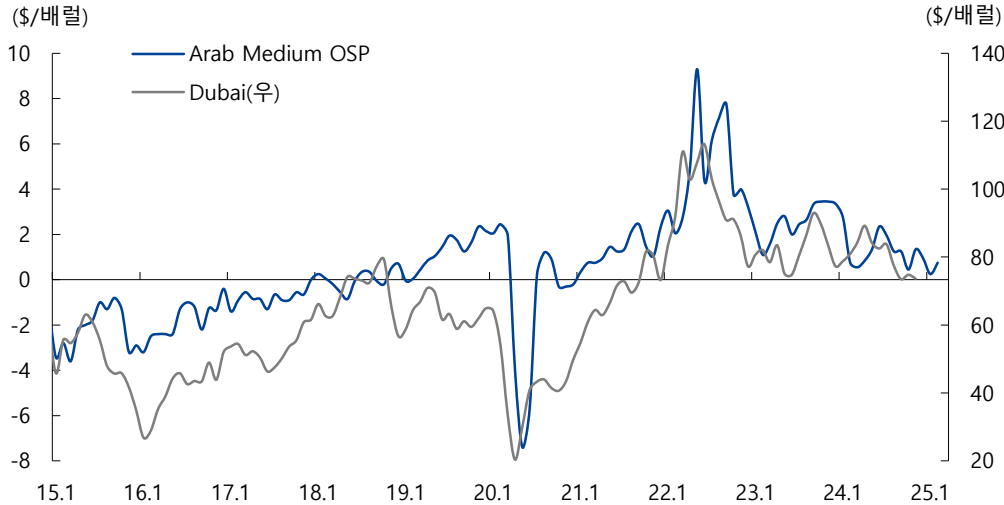
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 ITC 및 상무부의 동남아시아 4개국 수입 모듈에 대한 AD/CVD 조사 일정

내용	AD 판정 일정	CVD 판정 일정
Petitions Filed (조사 청원 접수)	2024.04.24	2024.04.24
Commerce Initiation Date (상무부 조사 개시)	2024.05.14	2024.05.14
ITC Preliminary Determinations (ITC 예비 판정)	2024.06.10	2024.06.10
Commerce Preliminary Determinations (상무부 예비 판정)	2024.11.29	2024.09.30
Commerce Final Determinations (상무부 최종 판정)	2025.04.18	2025.02.10
ITC Final Determinations (ITC 최종 판정)	2025.06.02	2025.03.27
Issuance of Orders (행정명령 발효)	2025.06.09	2025.04.03

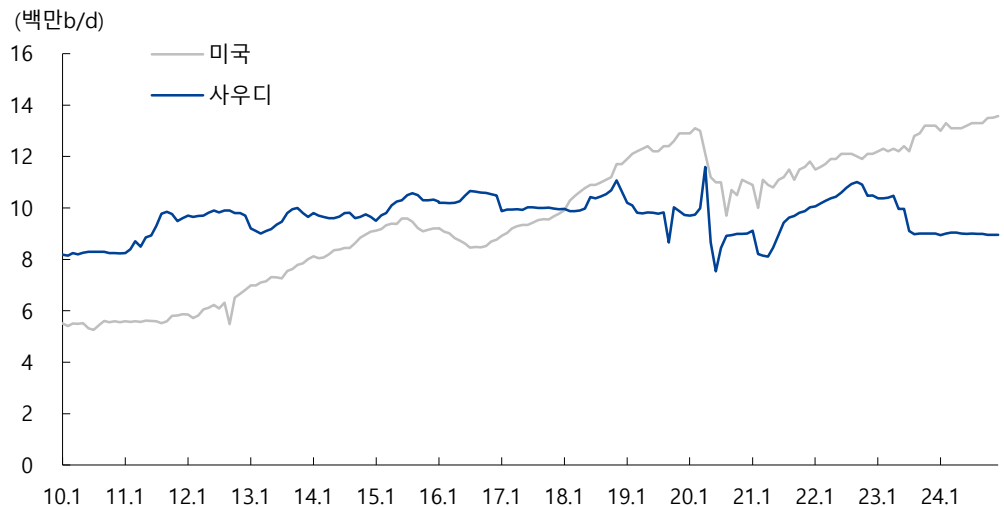
자료: ITC, 미국 상무부, iM증권 리서치본부

Dubai 유가 및 OSP 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국과 사우디 원유 생산량 추이



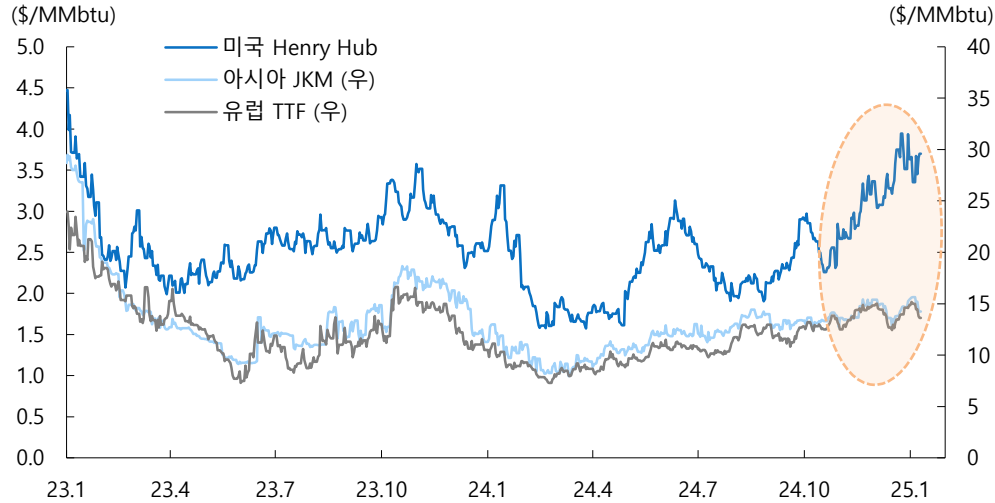
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

2023~2024년 주요 화학업체 자금조달 또는 사업부 매각 내용

업체	시기	자금조달 또는 사업부 매각 세부 내용
LG화학	2023년 7월	LGES 보통주 대상 교환사채 2회 발행으로 총 2.6조원 자금조달
	2024년 3월	대산 Phenol/BPA 공장, 국도화학 매각 시도했으나 불발
	2024년 12월	여수 NCC 2공장, 쿠웨이트 KPC에 지분 일부 매각 진행 중
롯데케미칼	2023년 1월	주배실 공모 유상증자로 1.2조원 자금조달
	2024년 1월	파키스탄 PTA 생산법인 매각 추진했으나 불발 (현재 재추진 중)
	2024년 3월	롯데타이탄, 매각 검토 및 추진
	2024년 10월	LCLA 지분 40% 기반의 PRS 계약 체결 6,600억원 조달
SK이노베이션	2024년 12월	LCI 지분 기반의 PRS 계약 통해 약 6,700억원 조달 계획 (현재 추진 중)
	2023년 9월	주배실 공모 유상증자로 1.1조원 자금조달
	2024년 5월	SKIET 지분 일부 매각 검토 (미확정)
	2024년 10월	SK온, 유상증자 및 PRS 계약으로 약 1조원 자금조달
	2024년 11월	SK지오센트릭, 미국 퓨어사이클 지분 전량 매각으로 1,400억원 자금조달
한화솔루션	2024년 11월	SK이노베이션-SK E&S 합병
	2021년 3월	주배실 공모 유상증자로 1.35조원 자금조달
	2023년 1월	우선주 주주배정 유상증자로 500억원 자금조달
	2023년 11월	태양광 모듈 음성공장 가동중단 및 설비 폐쇄
효성화학	2024년 8월	영구채 발행으로 7,000억원 자금조달
	2023년 8월	영구채 발행으로 700억원 자금조달
	2023년 9월	영구채 발행으로 300억원 자금조달
	2023년 10월	(주)효성 대상 3자배정 유상증자로 500억원 자금조달
	2024년 1월	영구채 발행으로 1,000억원 자금조달
	2024년 9월	영구채 발행으로 1,000억원 자금조달
	2024년 12월	효성티앤씨에 NF3 사업 양도하여 9,200억원 자금조달

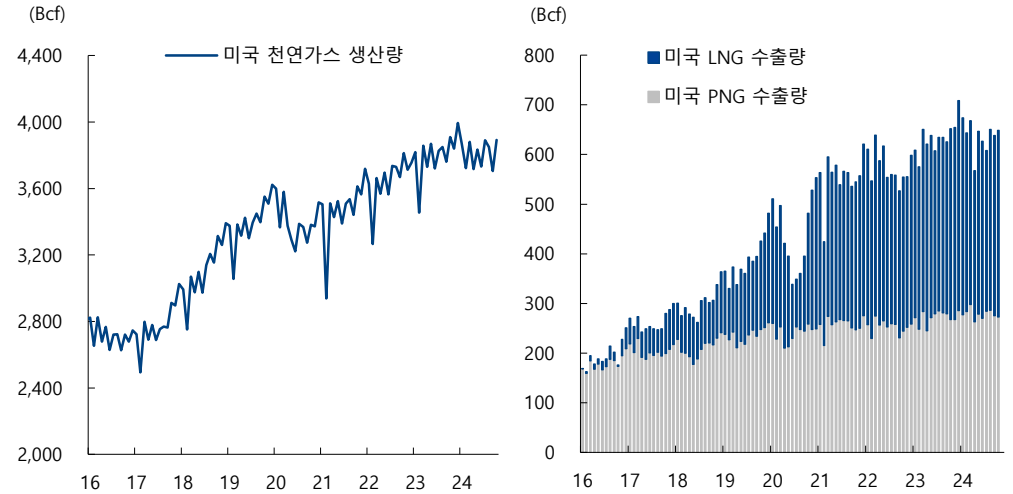
자료: Dart, 각 사, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



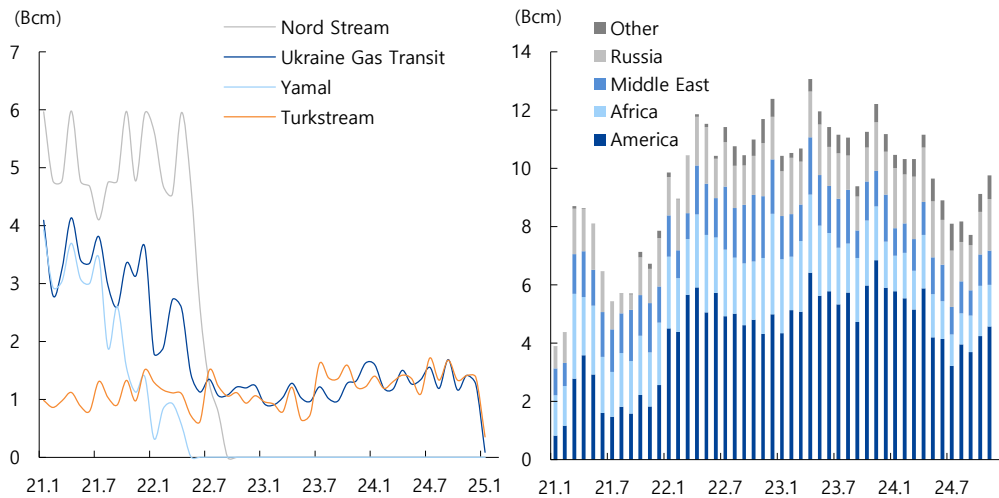
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 생산량 추이(좌), 미국 LNG/PNG 수출량 추이(우)



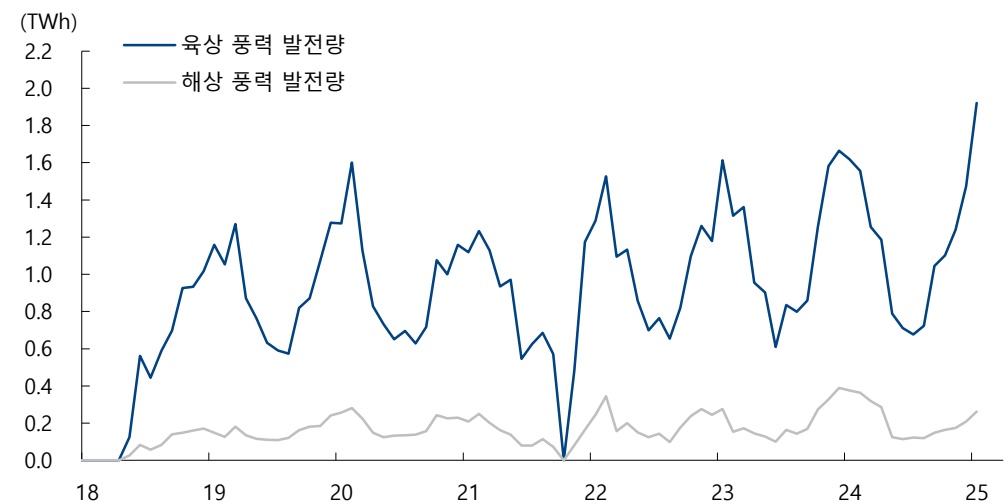
자료: EIA, iM증권 리서치본부

유럽의 러시아 PNG 파이프라인별 수입량 추이(좌), EU-27 주요 국가별 LNG 수입량 추이(우)



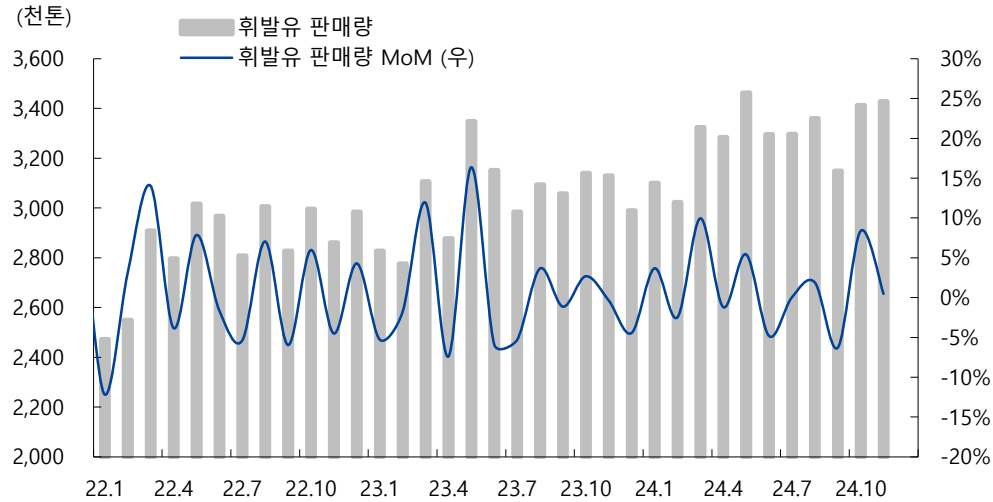
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

유럽 육상 및 해상 풍력 발전량 추이



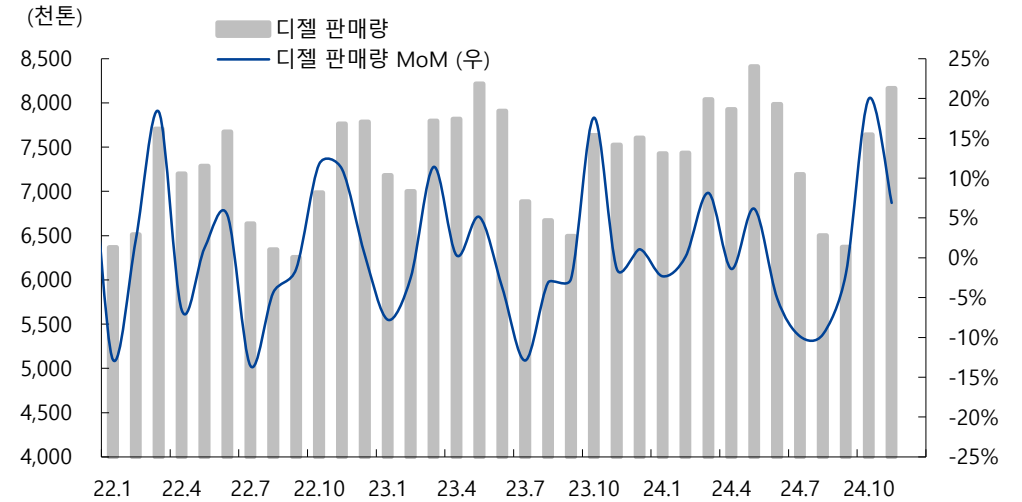
자료: WindEurope, iM증권 리서치본부

인도 휘발유 내수 판매량 및 MoM 증가율 추이



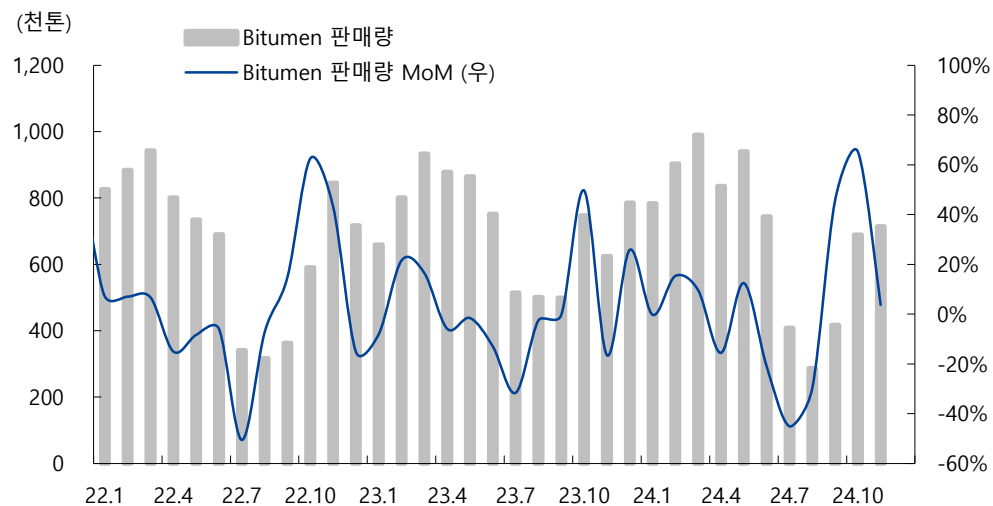
자료: PPAC, iM증권 리서치본부

인도 디젤 내수 판매량 및 MoM 증가율 추이



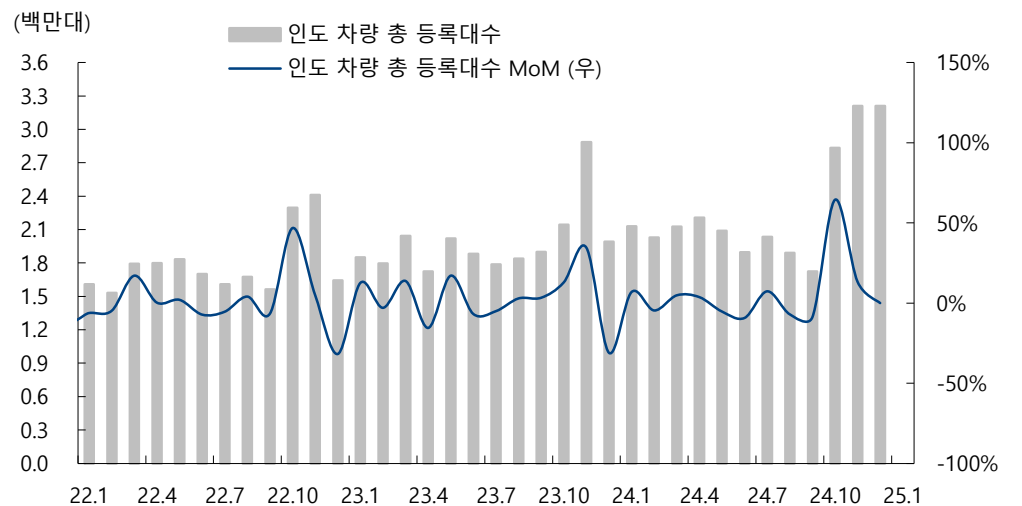
자료: PPAC, iM증권 리서치본부

인도 Bitumen 내수 판매량 및 MoM 증가율 추이



자료: PPAC, iM증권 리서치본부

인도 차량 총 등록대수 및 MoM 증가율 추이



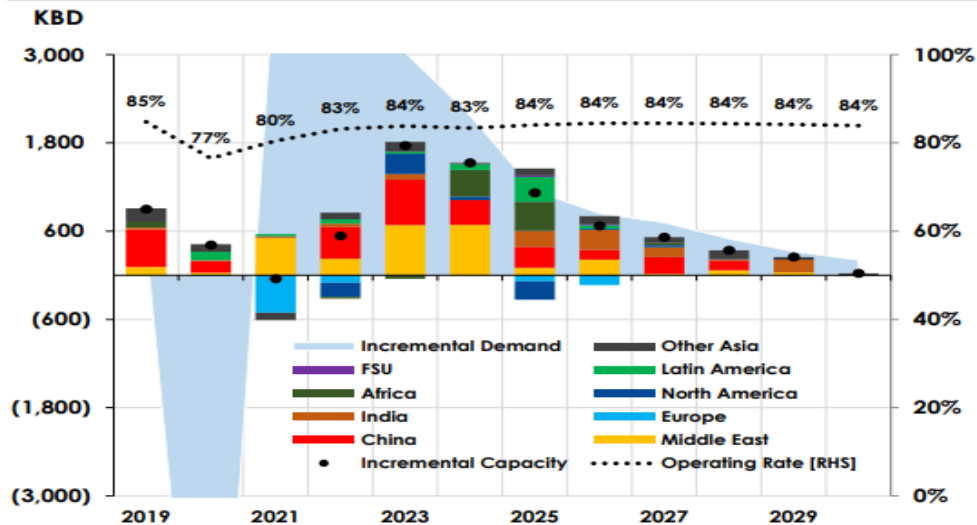
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

2024~2025년 글로벌 정제설비 구조조정 계획

지역	설비 국가 및 지역	업체	세부 내용	정제설비(또는 제품별) 생산규모	발표 시기	실행 시기
북미	미국 (California)	Phillips 66	정유소 폐쇄 완료 및 재생 가능 연료 생산 시설로 전환	12.8만b/d	2024.02	2024.02
	미국 (Houston)	LyondellBasell Industries	CDU 및 휘발유 생산 FCC 점진적 폐쇄	26.4만b/d	2024.11	2025.01
	미국 (Los Angeles)	Phillips 66	정유소 폐쇄	(휘발유)8.5만b/d, (경유)6.5만b/d	2024.10	2025년 말
	미국 (California)	Valero Energy	정유소 2곳 폐쇄	23.6만b/d	2024.11	-
유럽	독일 (Gelsenkirchen)	BP	CDU 부분적 영구 폐쇄(유닛 5개)	8.6만b/d	2024.03	2025.2Q
	독일 (Wesseling)	Shell	정유소 폐쇄 후 기유 생산설비로 전환	15만b/d	2024.01	2025.2Q
	영국 (Grangemouth)	Petroineos	정유소 폐쇄	14.5만b/d	2023.11	2025.2Q
	프랑스 (Toulouse, Villette)	Exxon Mobil	연료 터미널 매각	-	2024.04	2024년 말
	프랑스 (For-sur-Mer)	Exxon Mobil	정유소 및 석유 터미널 매각 완료	14만b/d	2024.10	2025년 말
아시아	중국 (Dalian)	PetroChina	정유소 부분 폐쇄 완료	12만b/d	2024.10	2023.10
	중국 (Dalian)	PetroChina	정유소 부분 폐쇄 완료	9만b/d	2024.10	2024.1Q
	일본 (Yamaguchi)	Idemitsu Kosan	정유소 폐쇄 후 '30년까지 무탄소 에너지 허브 전환	12만b/d	2024.01	2024.03
	싱가포르 (Bukom)	Shell	정유소 매각 절차 마무리 단계	-	2024.05	2024.05
	중국 (Dalian)	PetroChina	정유소 완전 폐쇄	20만b/d	2024.10	2025년 중반

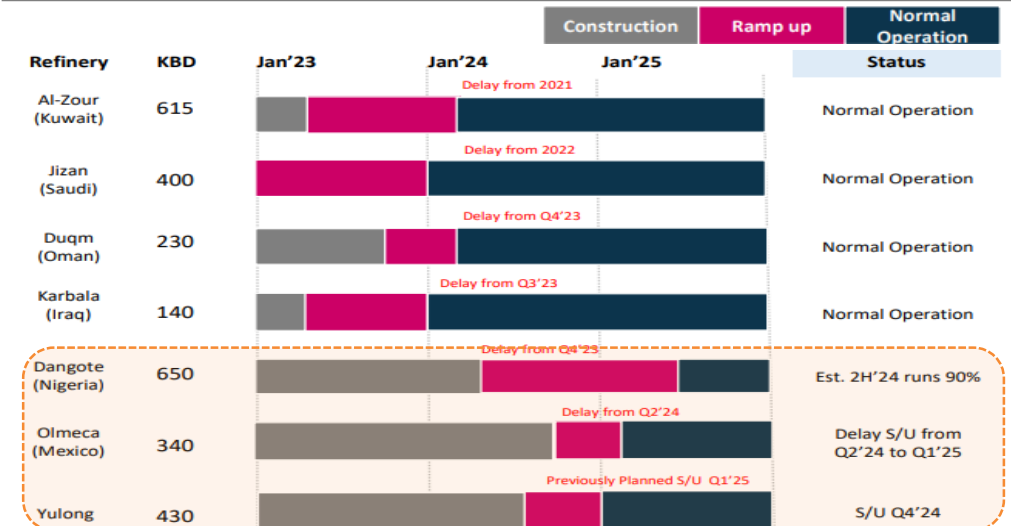
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

글로벌 정제설비 Net Addition 추이 및 전망



자료: Thai Oil, iM증권 리서치본부

최근 완공된 신규 정제설비별 상업생산 예상 타임라인



자료: Thai Oil, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+3.8%) vs. Worst 대한유화 (-8.5%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

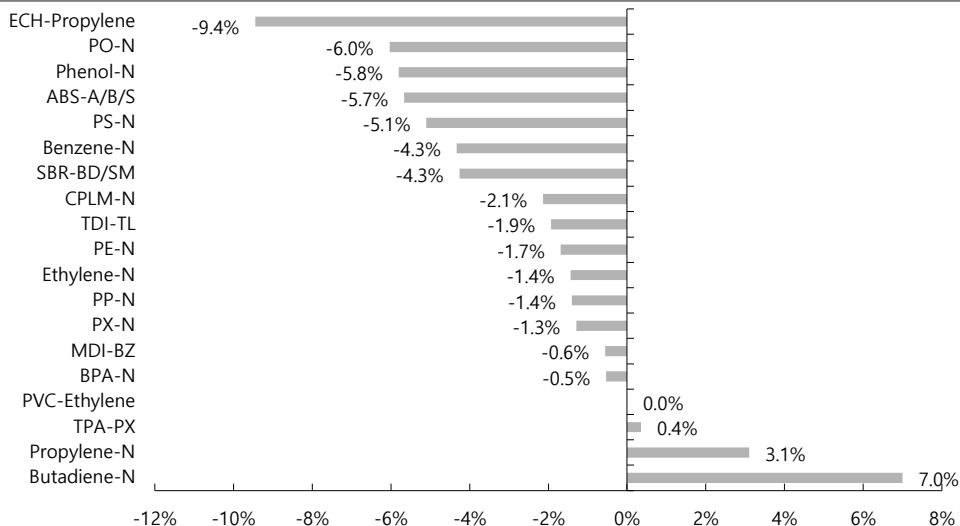
SK이노베이션 +1.0%, S-OIL -2.7%, LG화학 -1.1%, 롯데케미칼 -2.2%
롯데타이탄 +0.1%, 대한유화 -2.2%, 한화솔루션 -1.9%, 금호석유 -6.6%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -2.6%, S-OIL -5.2%, LG화학 -2.5%, 롯데케미칼 -3.5%
롯데타이탄 -2.3%, 대한유화 -5.5%, 한화솔루션 -2.3%, 금호석유 -5.3%

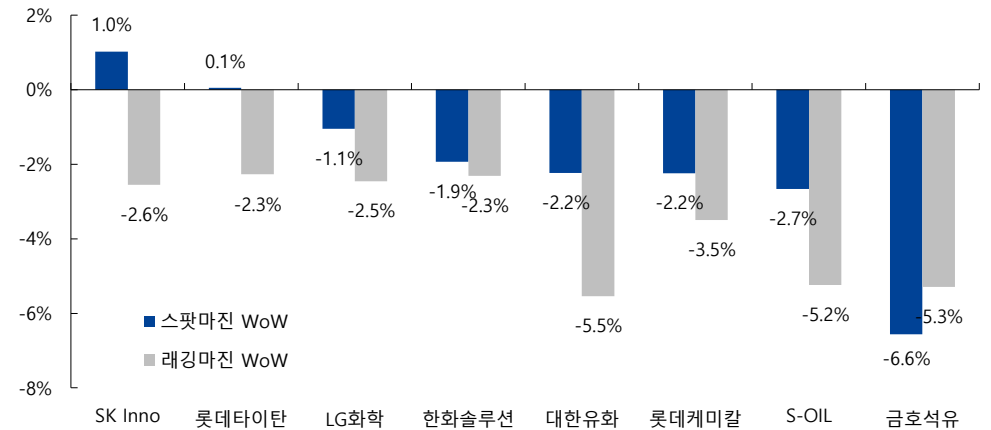
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



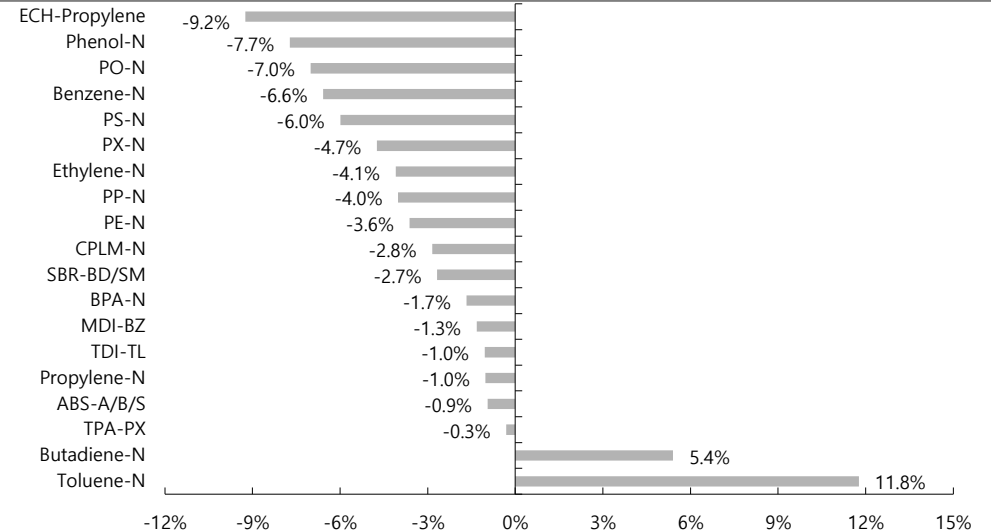
자료: Platts, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Platts, iM증권리서치본부

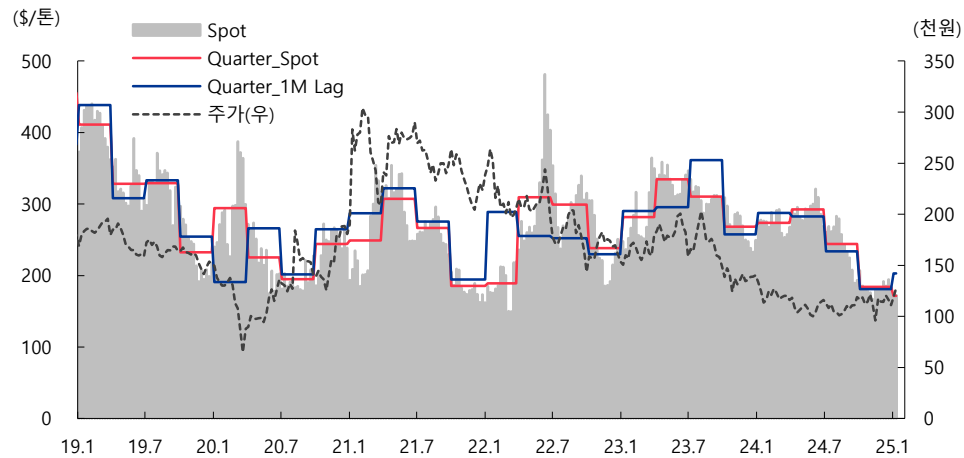
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Platts, iM증권리서치본부

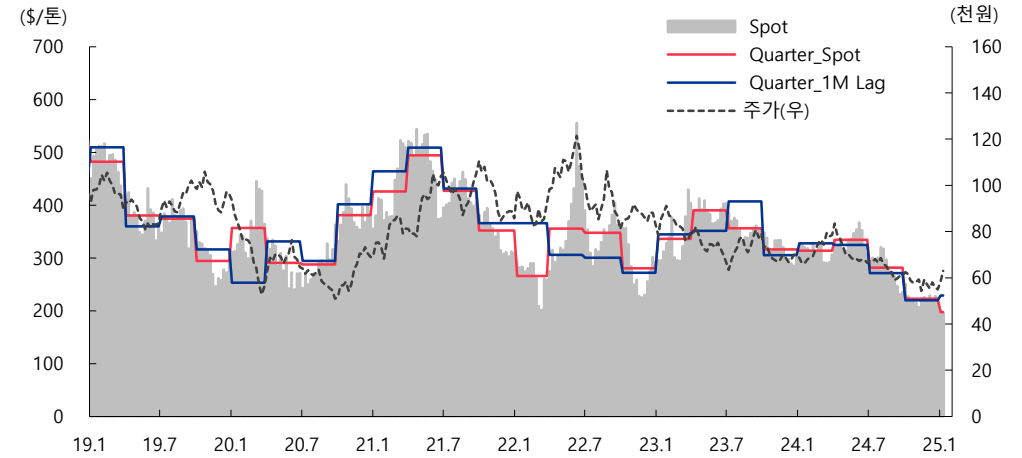
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



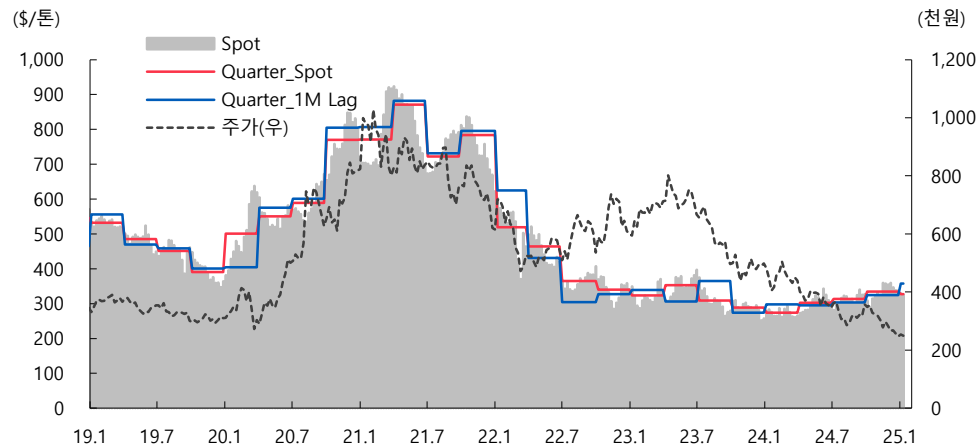
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



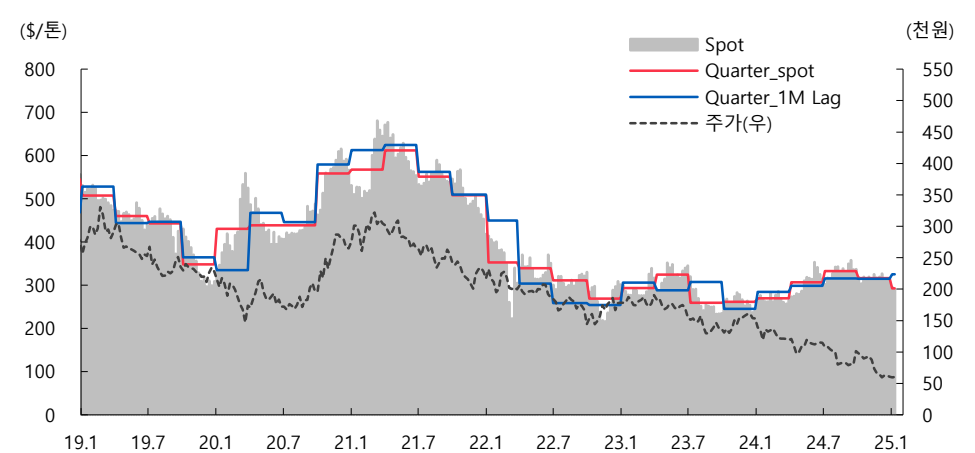
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

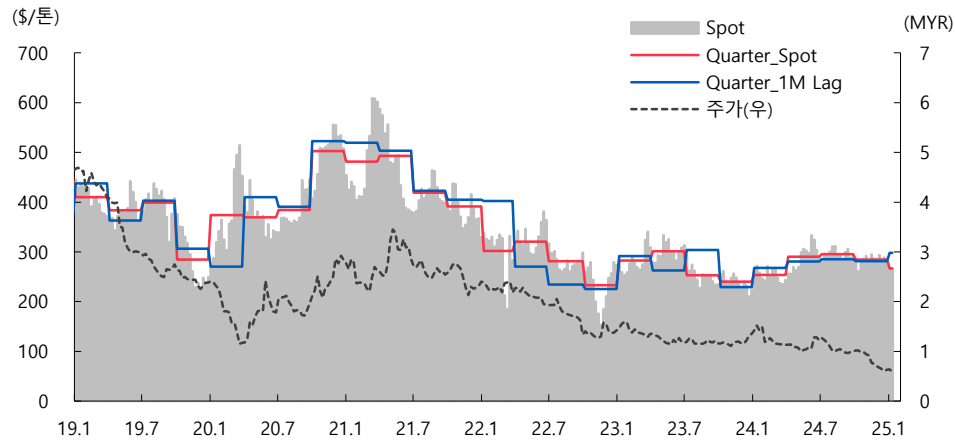
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

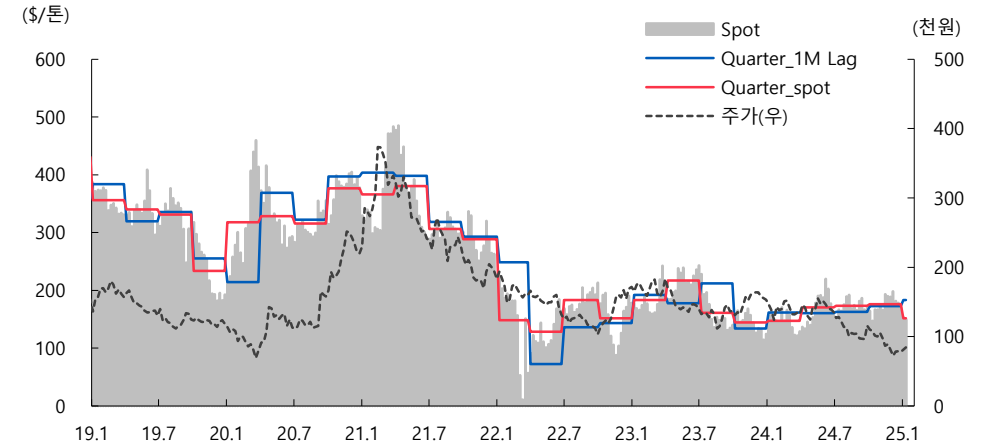
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



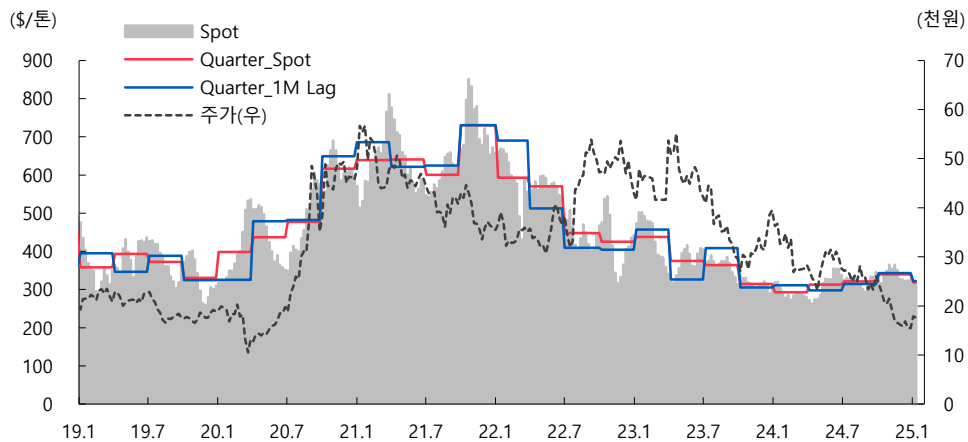
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



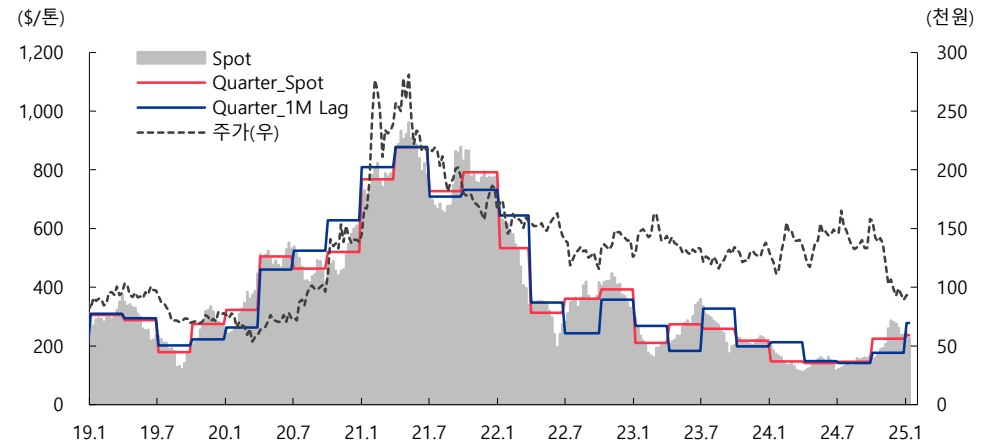
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

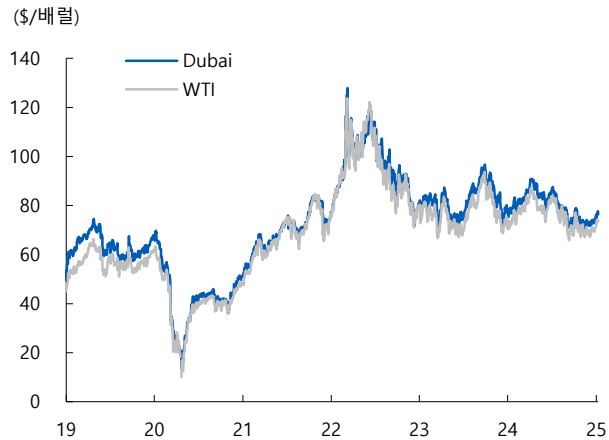
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

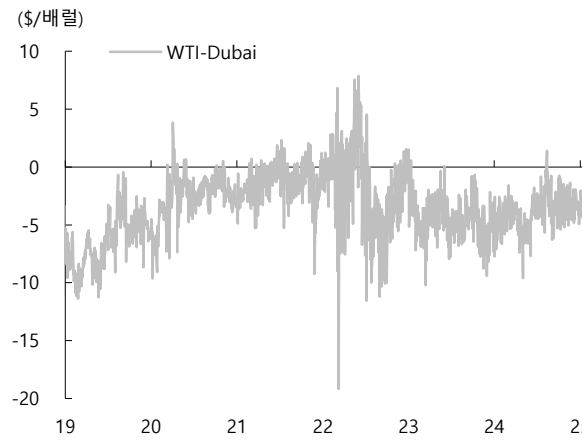
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▼, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$73.8/배럴(+2.0%), Dubai \$76.7/배럴(+1.3%)



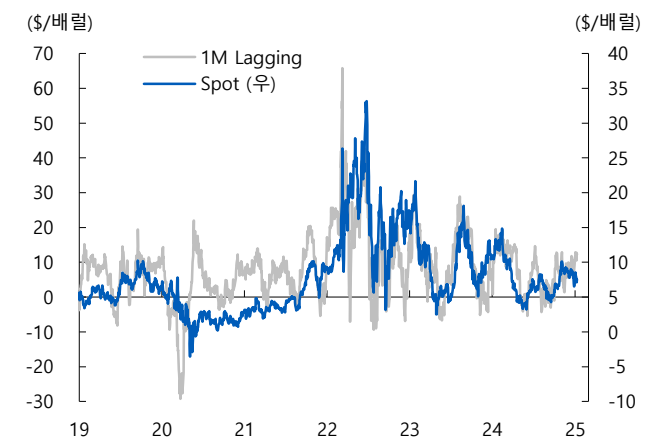
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

WTI-Dubai 가격 차이: -3.0\$/배럴(+0.5\$)



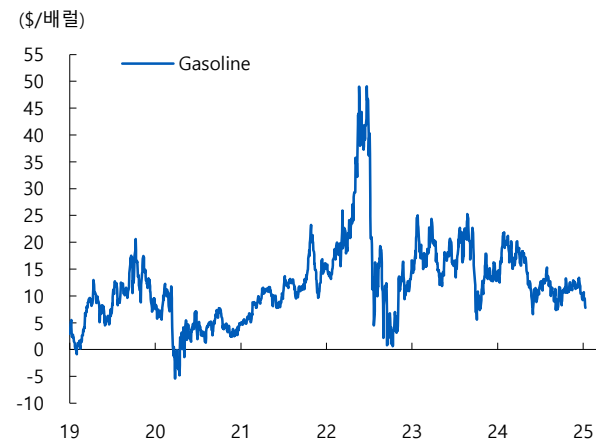
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$11.9(+0.6\$), 스팟 \$7.5(-0.3\$)



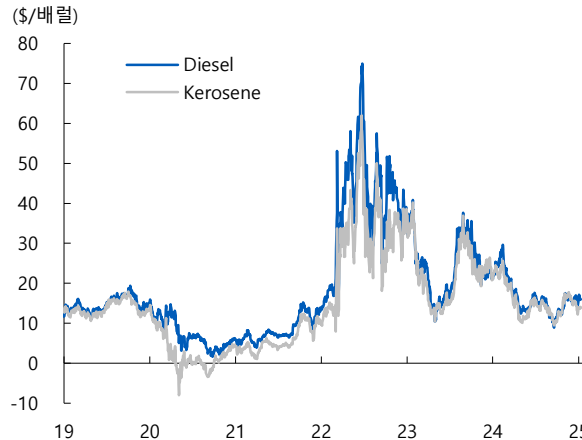
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$8.8/배럴(-1.0\$)



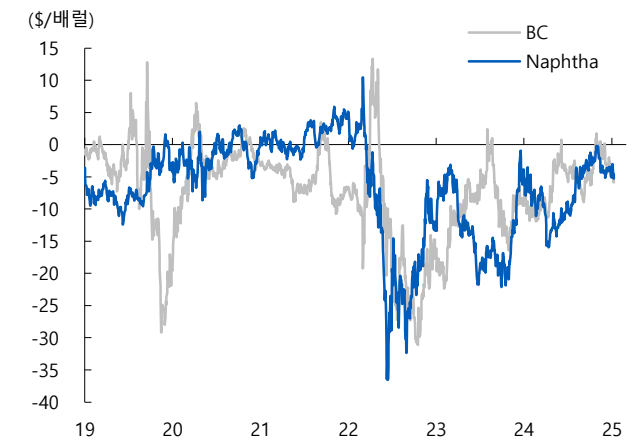
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$13.8(+0.2\$), 경유 \$16.0(-0.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -4.8\$(-0.8\$), BC -5.2\$(-1.3\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

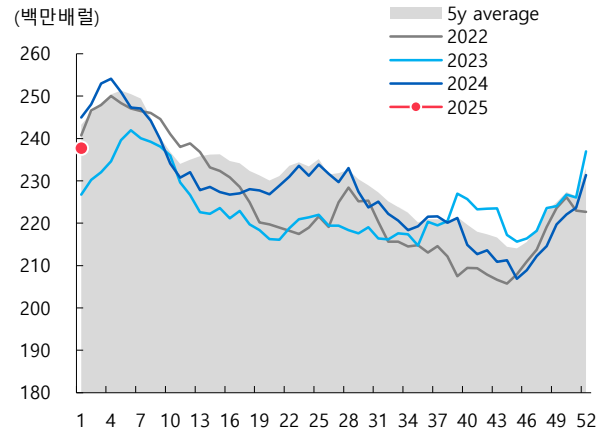
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▼

미국 원유재고: -0.2% WoW, -4.1% YoY



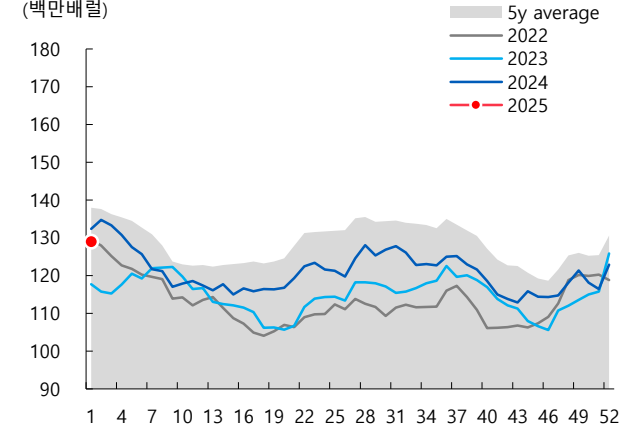
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +2.7% WoW, -3.0% YoY



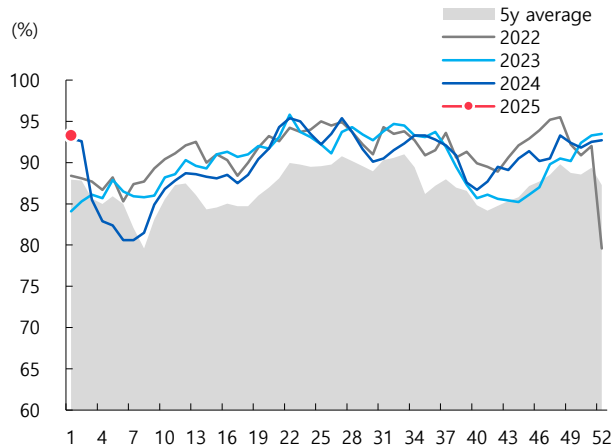
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +4.9% WoW, -2.6% YoY



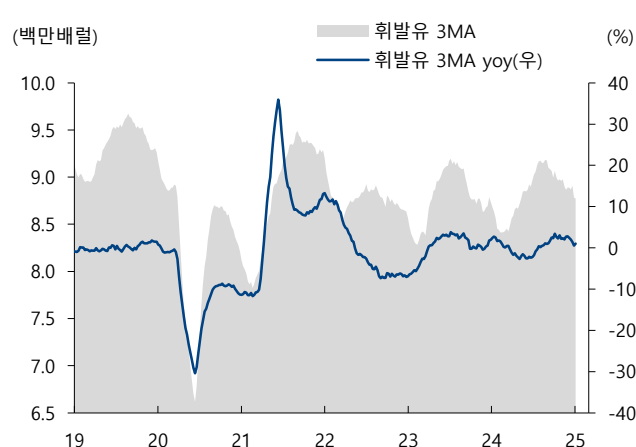
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 93.3% (+0.6%pt WoW)



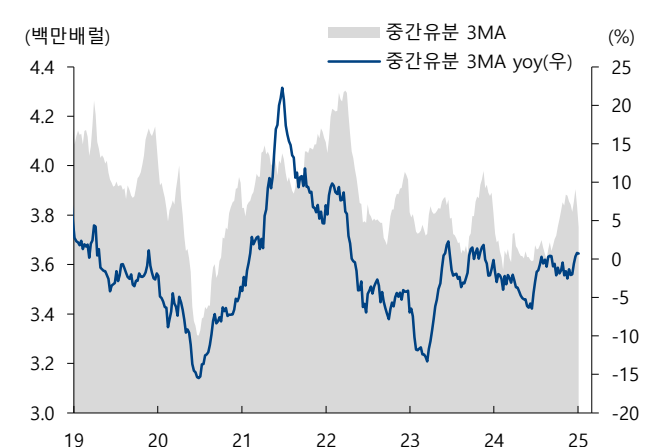
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +1.0% 3MA YoY, +1.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

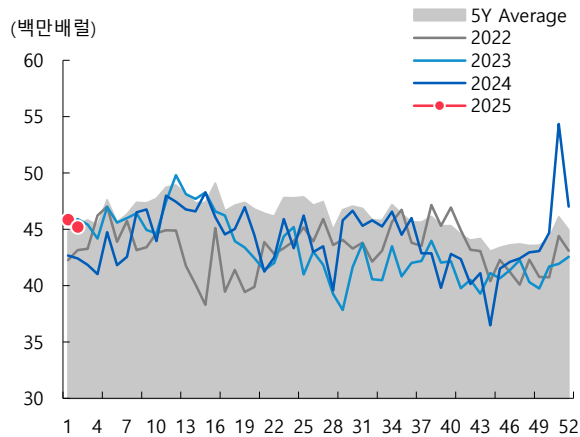
미국 중간유분 수요: +0.7% 3MA YoY, -7.4% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

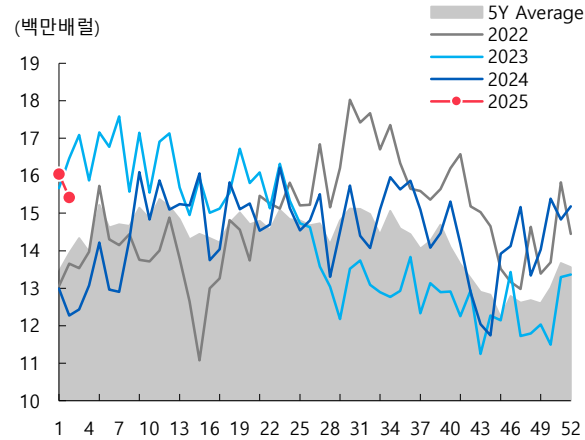
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -1.4% WoW, +6.6% YoY



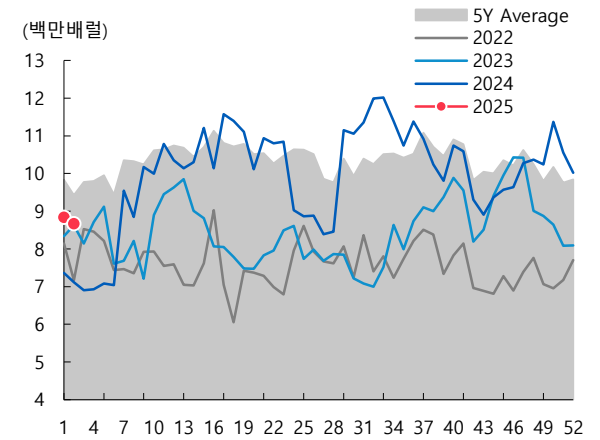
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -3.9% WoW, +25.6% YoY



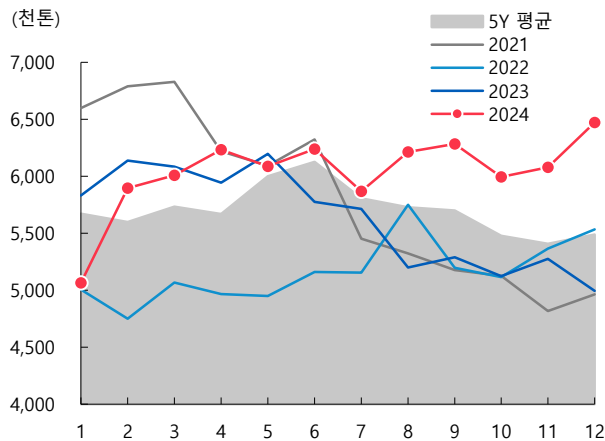
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -1.9% WoW, +21.9% YoY



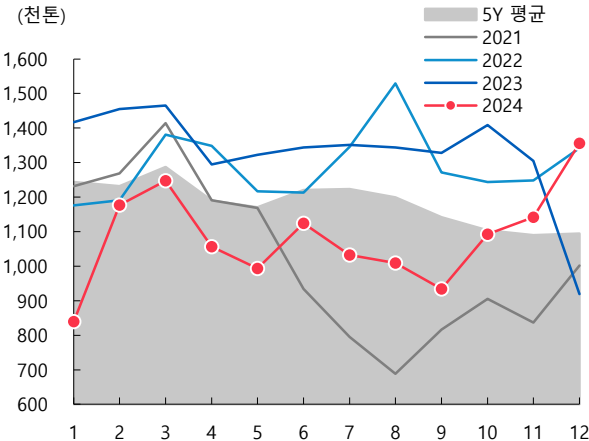
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 12월 총 석유제품 재고: +6.5% MoM, +29.6% YoY



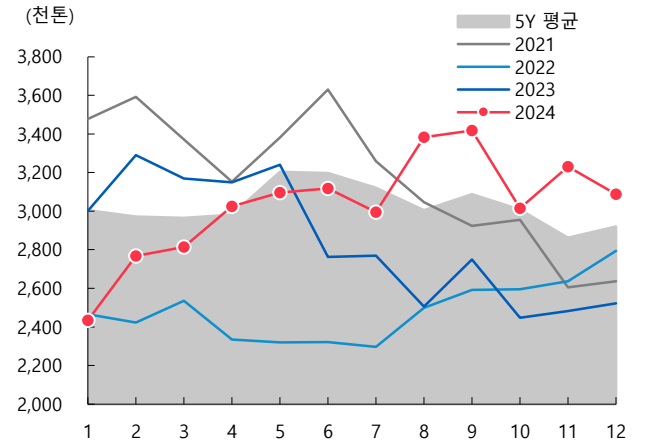
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 12월 휘발유 재고: +18.7% MoM, +47.6% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

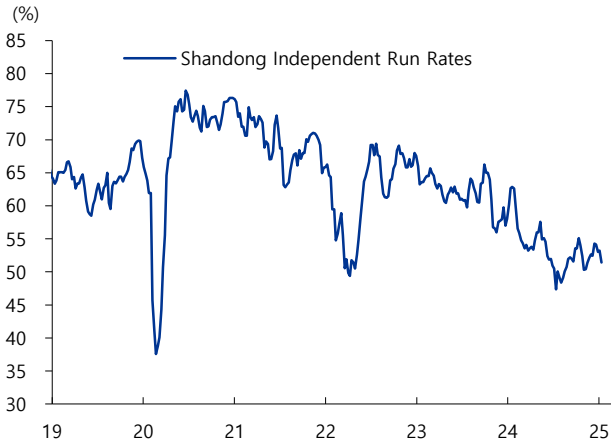
유럽 ARA 12월 중간유분 재고: -4.4% MoM, +22.4% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

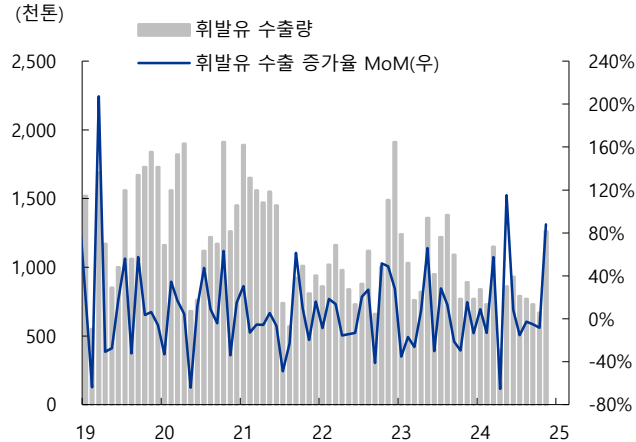
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 11월 휘발유 수출▲, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 51.42% (-1.79%pt WoW)



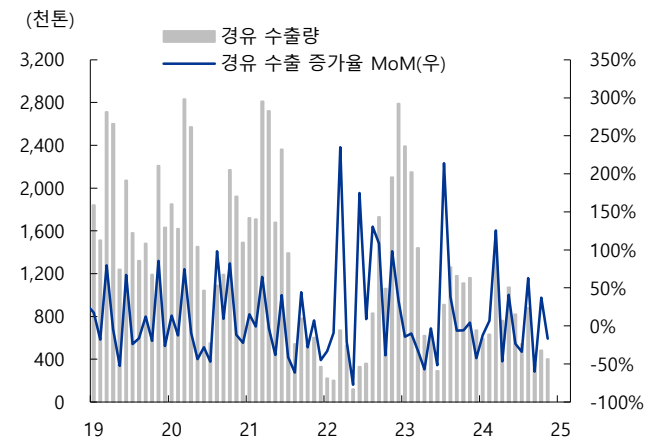
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 11월 수출 증가율: +88.1% MoM, +41.6% YoY



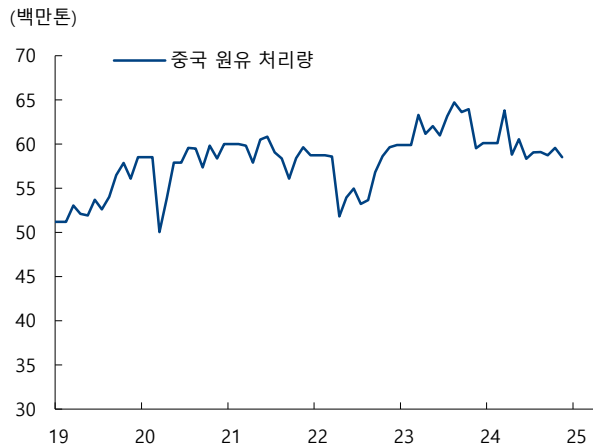
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 11월 수출 증가율: -16.7% MoM, -65.5% YoY



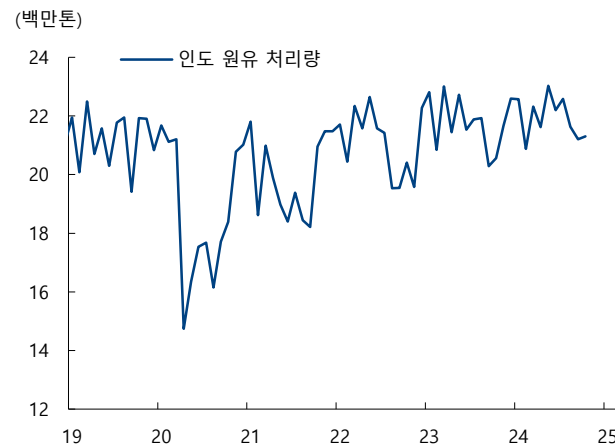
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 11월 원유 처리량: 58.51백만톤 (-1.7%MoM, -1.7%YoY)



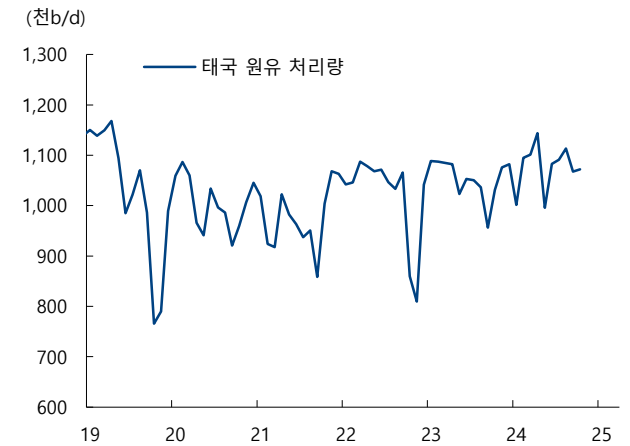
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 11월 원유 처리량: 21.70백만톤(+1.9%MoM, +0.2%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

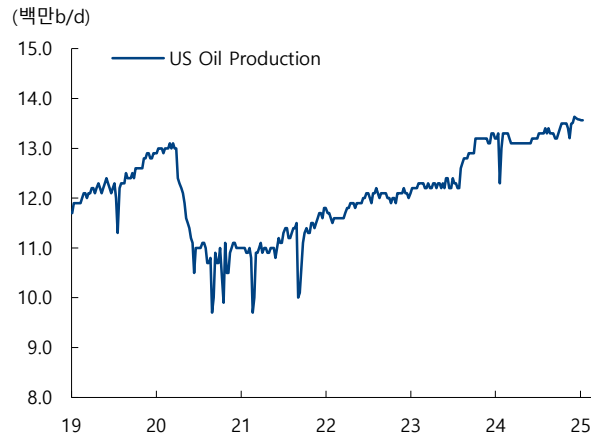
태국 10월 원유 처리량: 1.07백만b/d(+0.4%MoM, +4.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

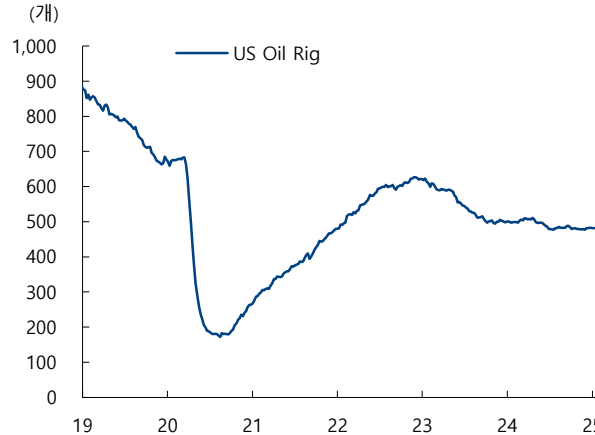
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산 - , 러시아 생산▼, 사우디 2월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,357만b/d (-0.1% WoW)



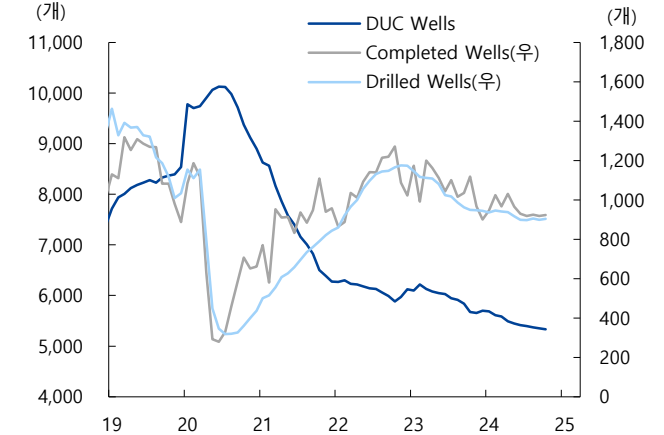
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 482기 (-1 Unit WoW)



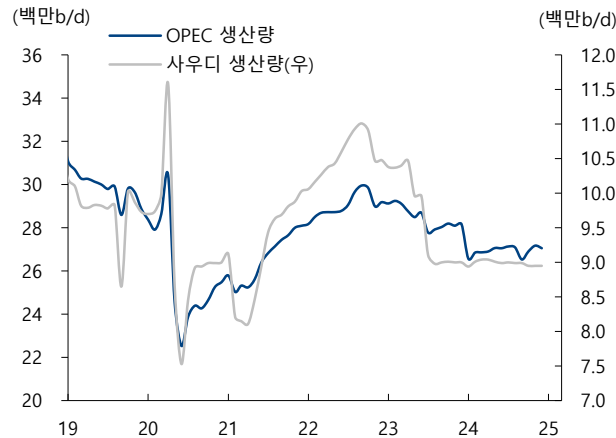
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 10월 각각 -19개, +5개 MoM



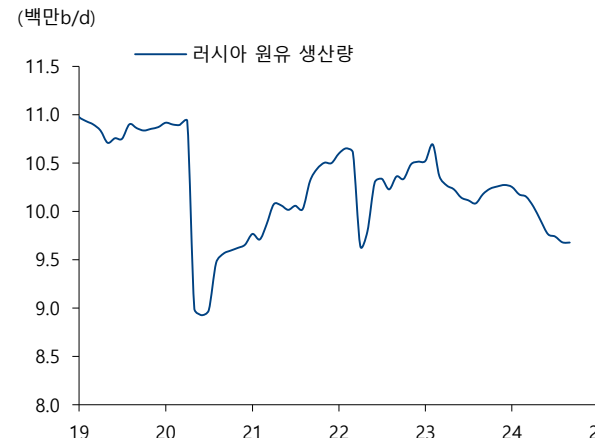
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2024년 12월 기준)



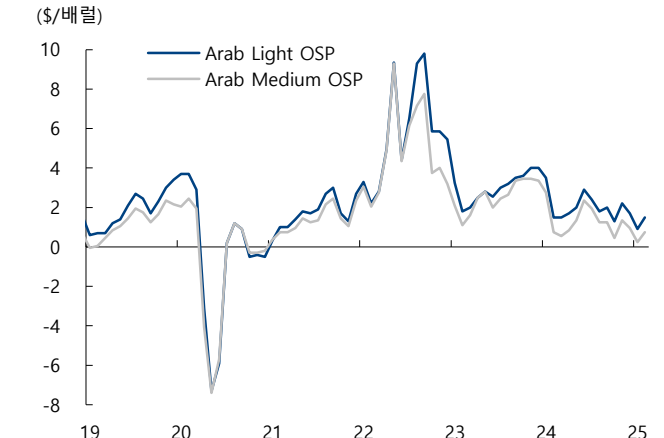
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2024년 9월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 2월 Light \$1.5(+0.7\$), Medium \$0.75(+0.5\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

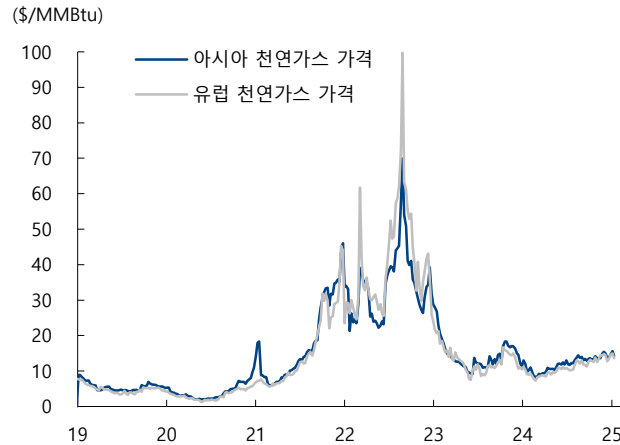
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



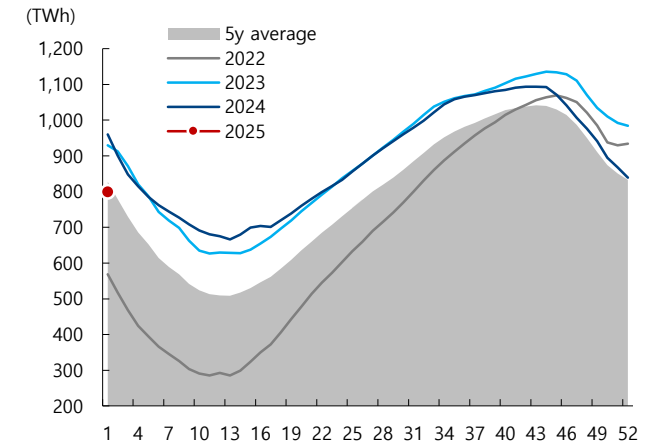
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



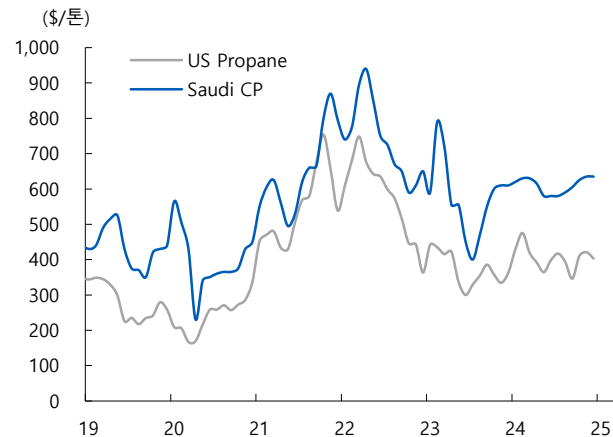
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



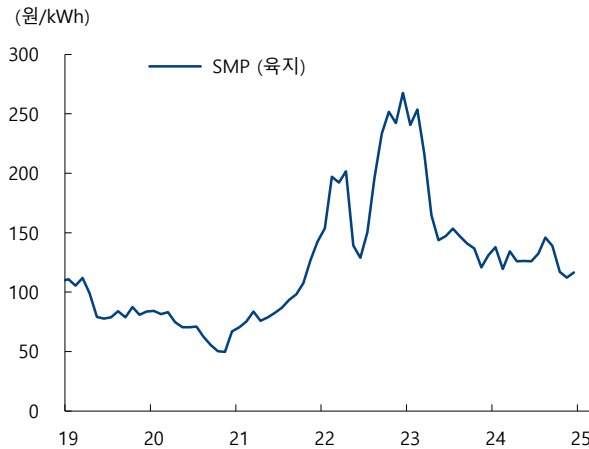
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

프로판(LPG) 미국 및 사우디 가격



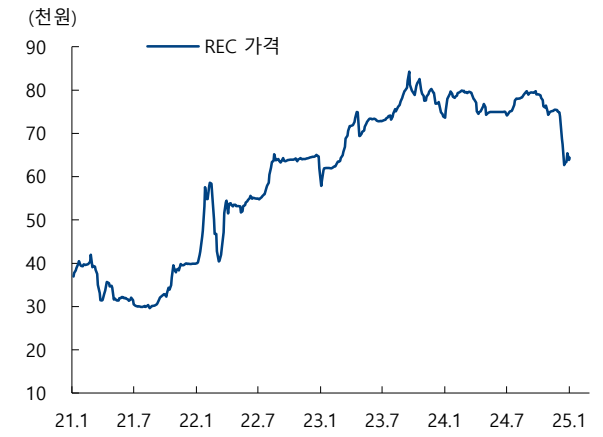
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

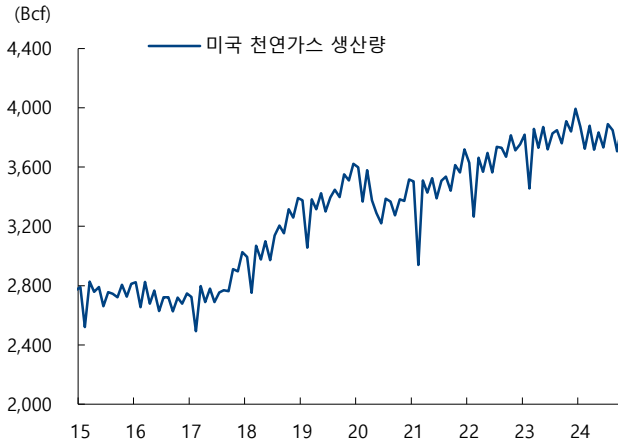
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

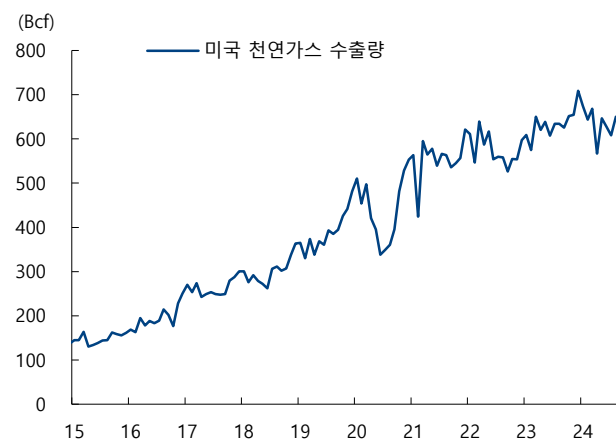
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



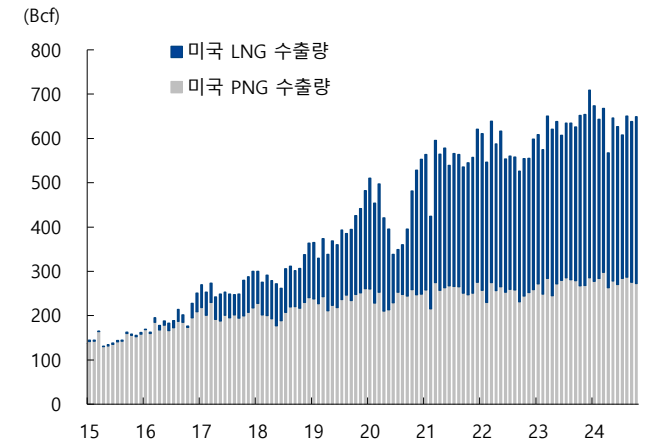
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



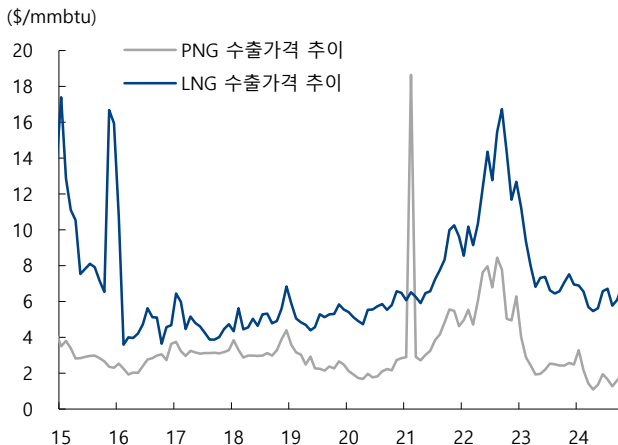
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



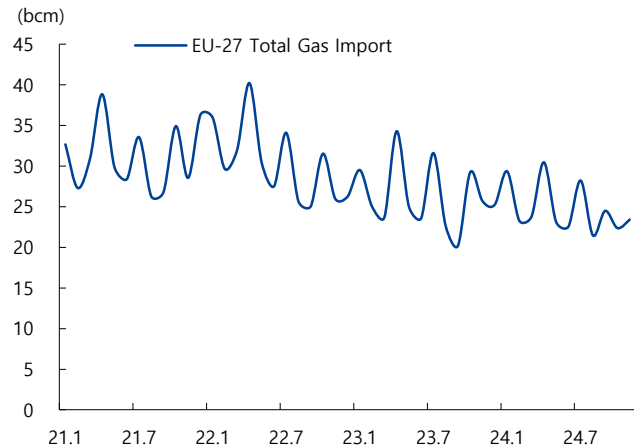
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



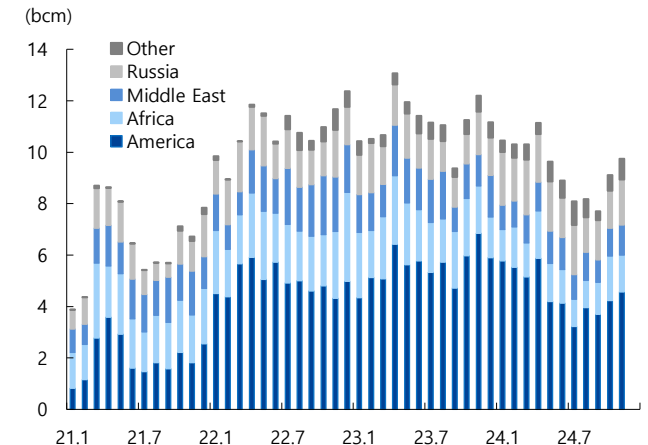
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

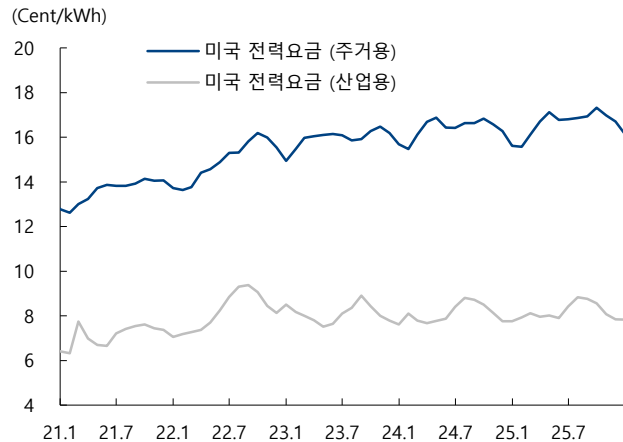
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

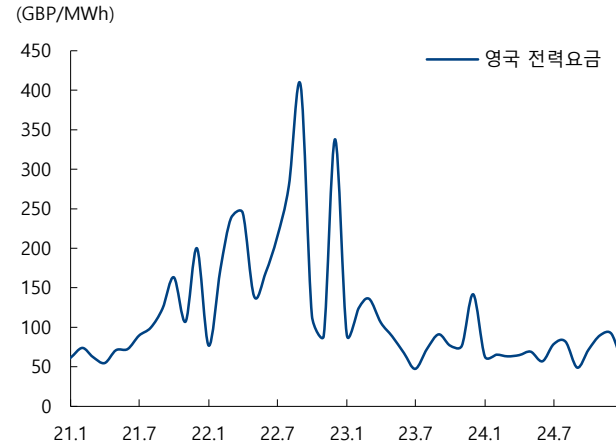
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



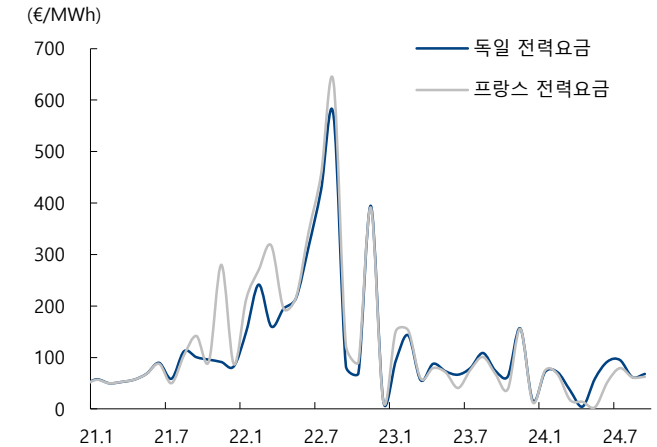
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



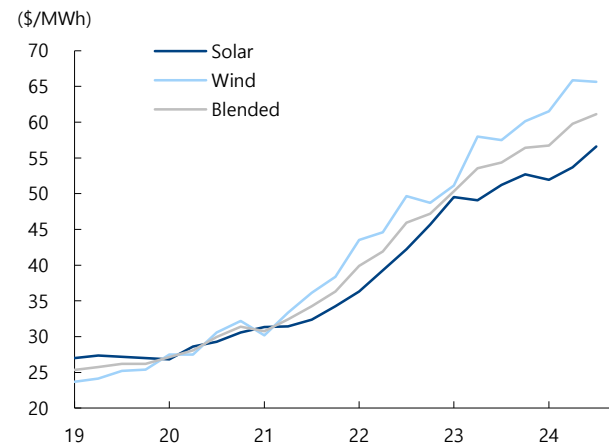
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



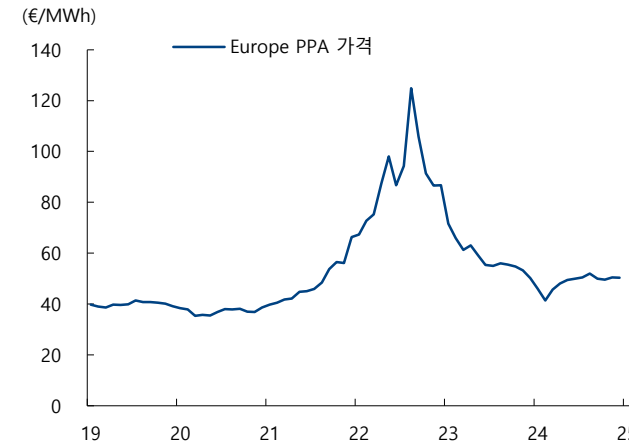
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



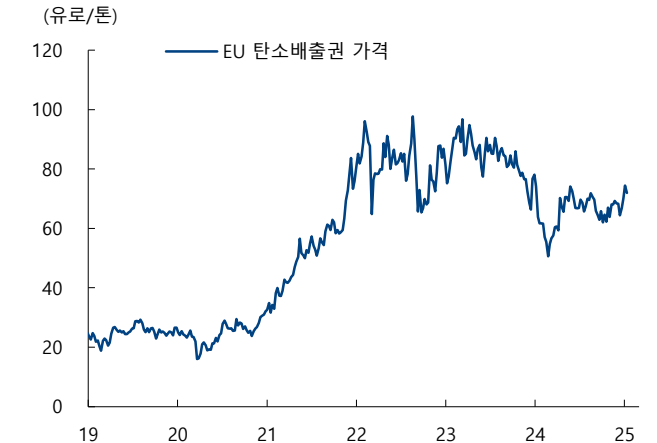
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

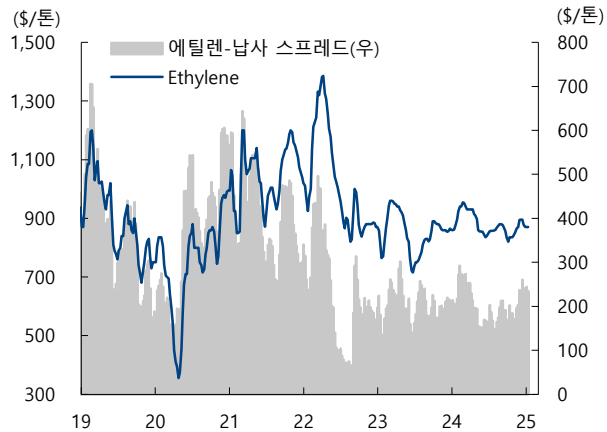
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

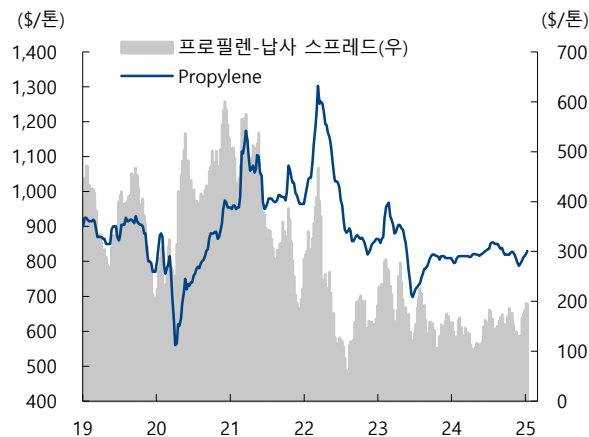
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



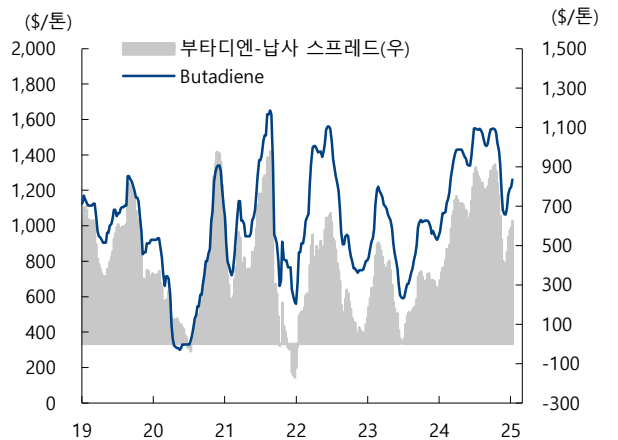
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



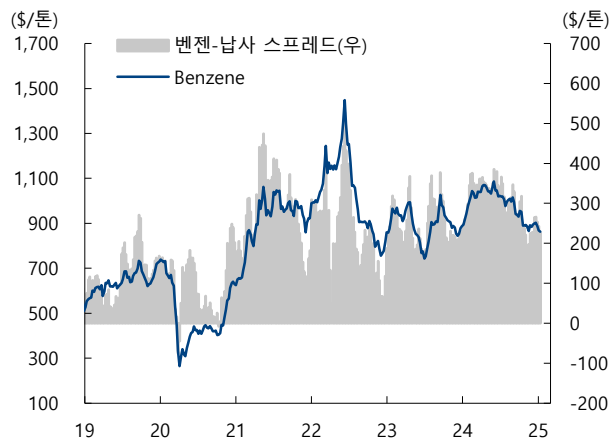
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



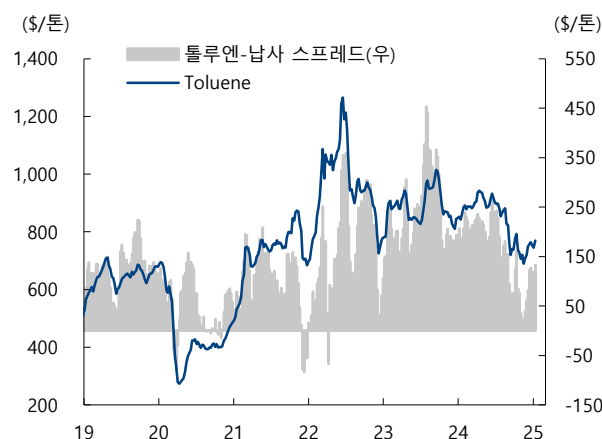
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



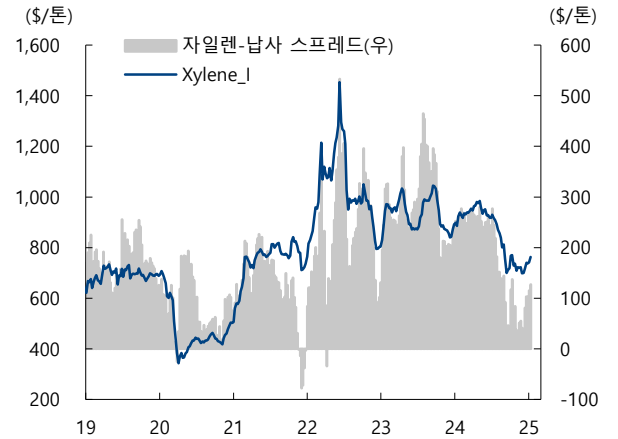
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Platts, iM증권리서치본부

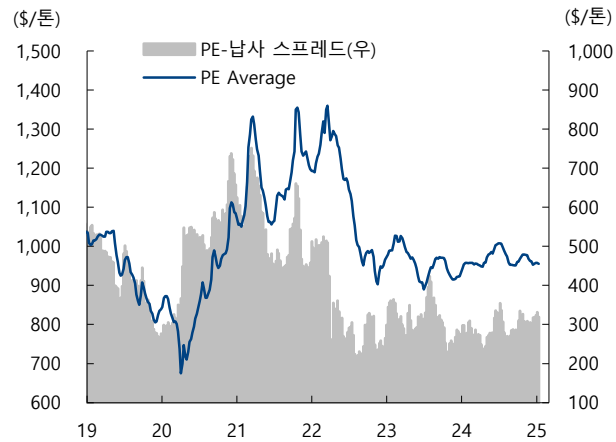
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Platts, iM증권리서치본부

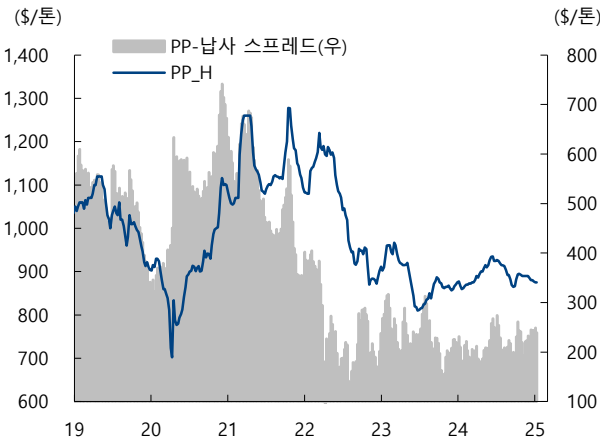
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



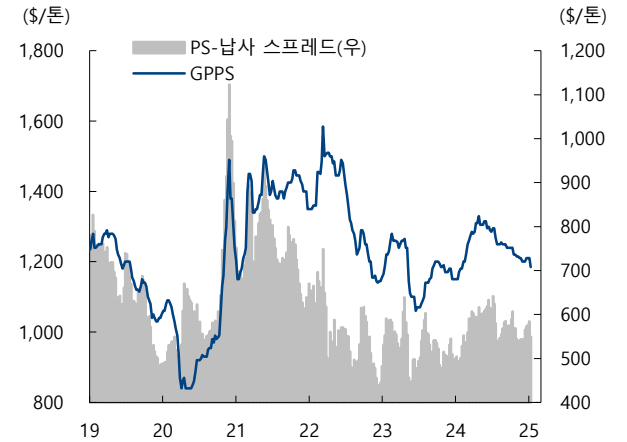
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



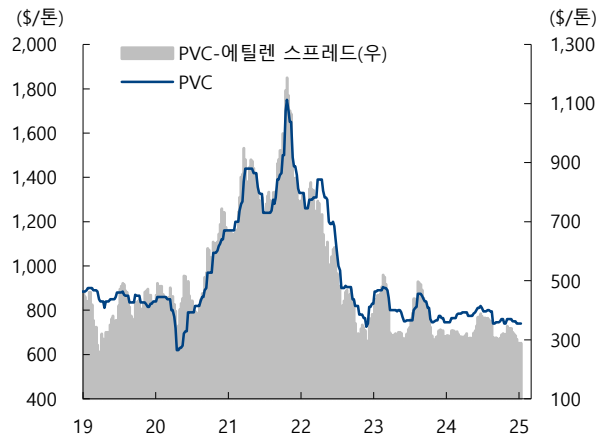
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



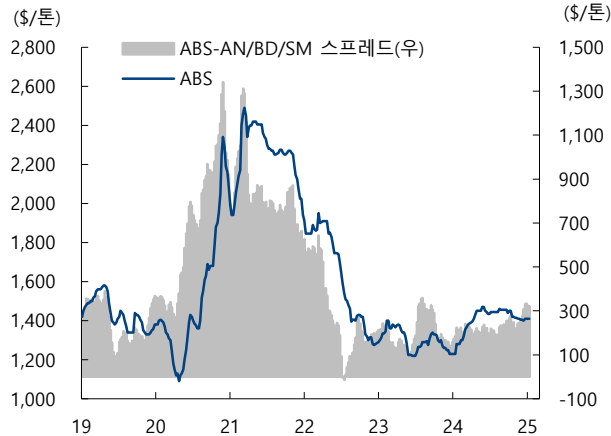
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



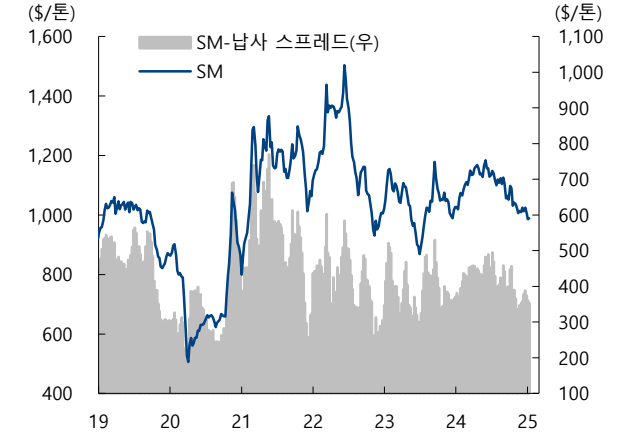
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

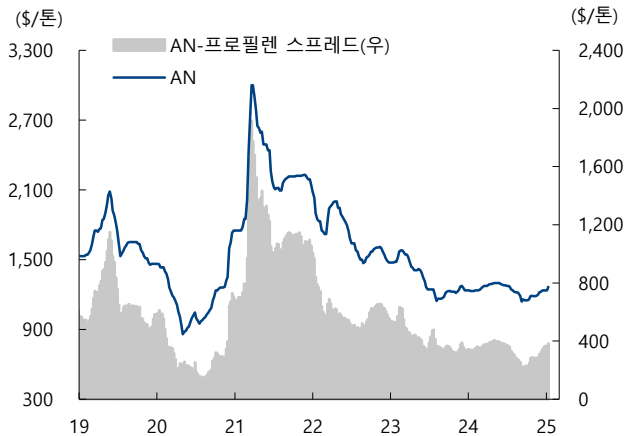
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Platts, iM증권리서치본부

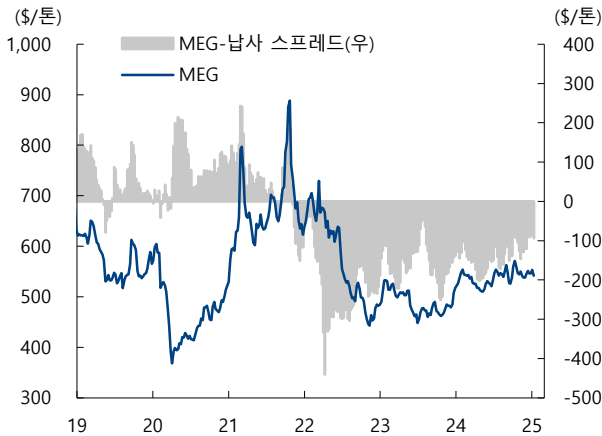
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



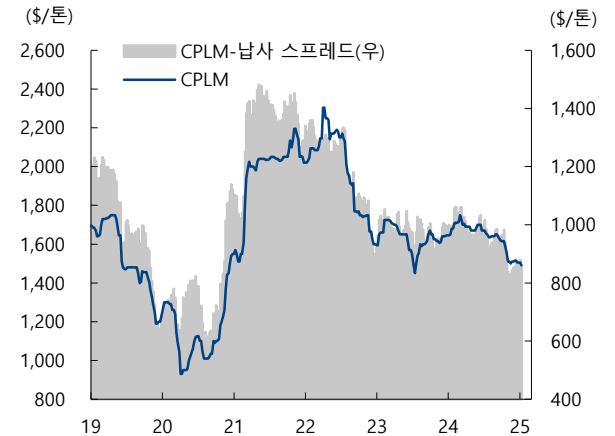
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



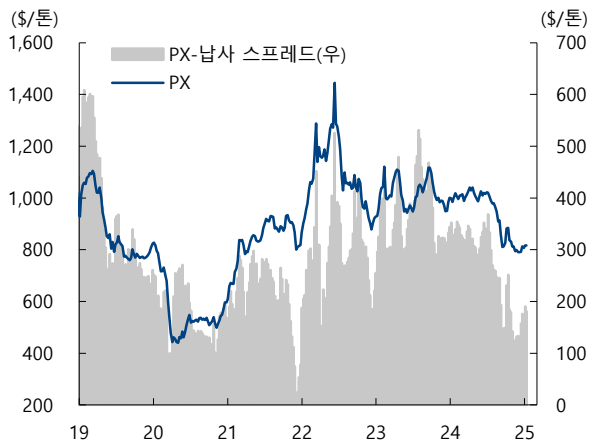
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



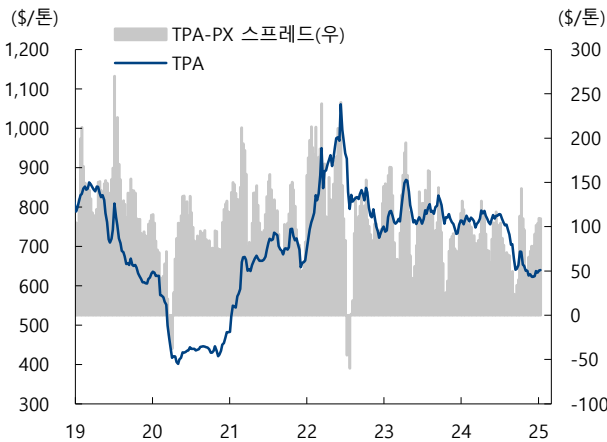
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



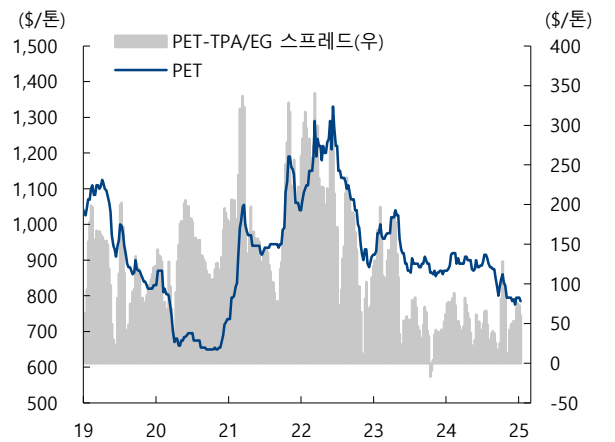
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

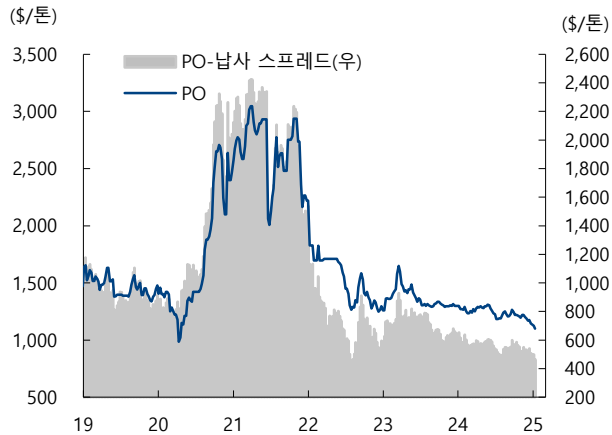
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Platts, iM증권리서치본부

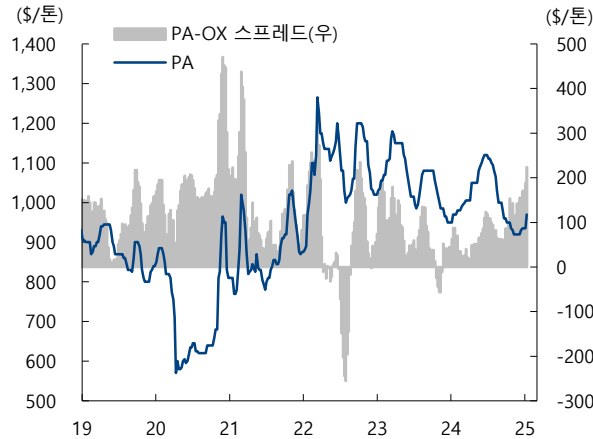
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



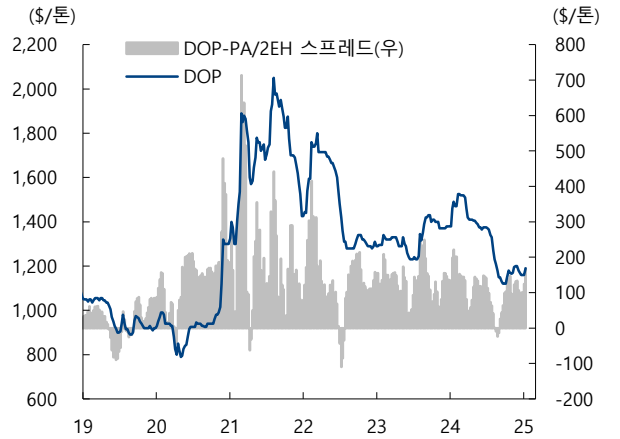
자료: Platts, iM증권리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



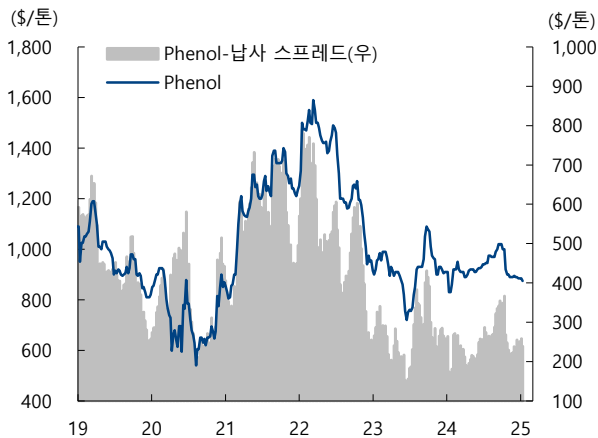
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



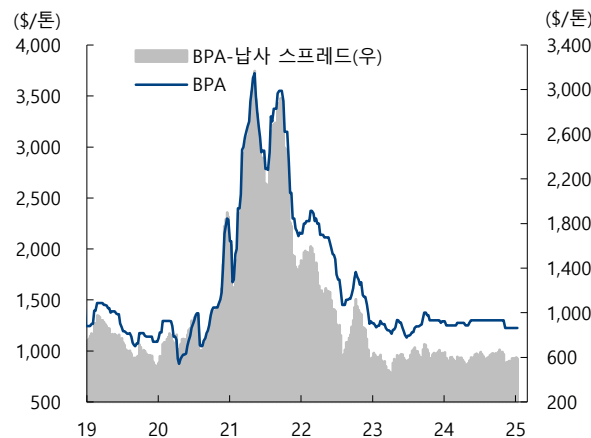
자료: Platts, iM증권리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

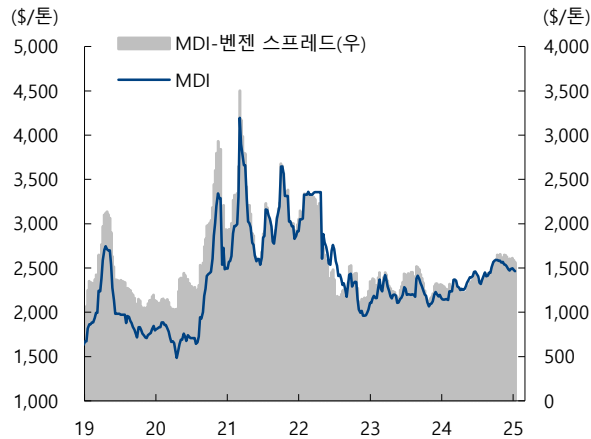
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

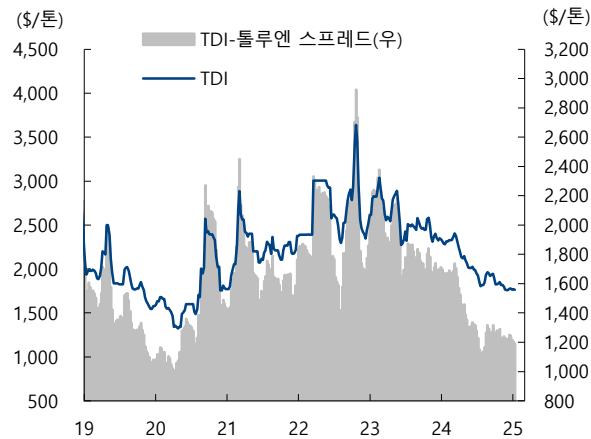
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



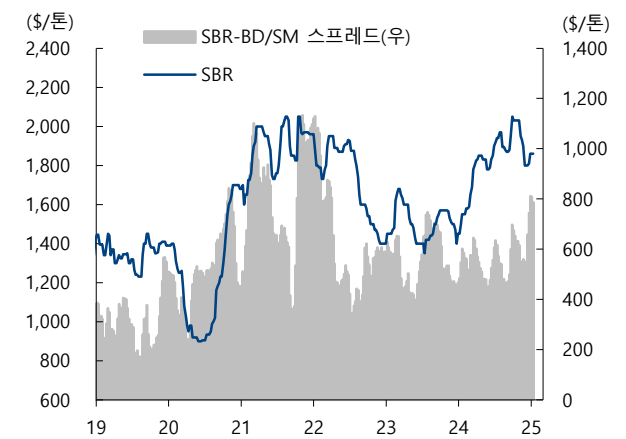
자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



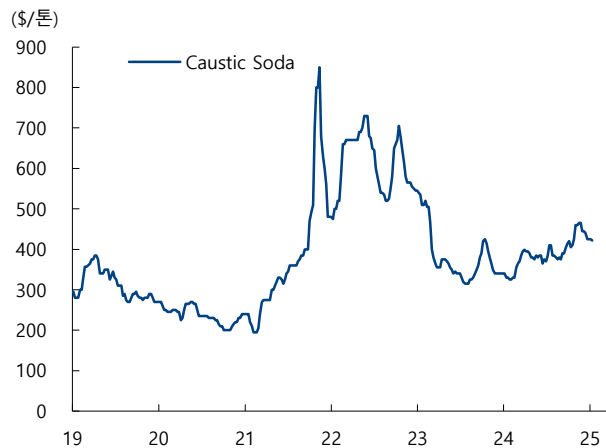
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



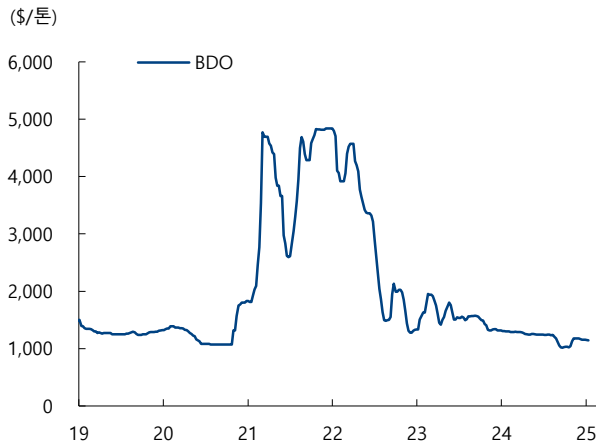
자료: Platts, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



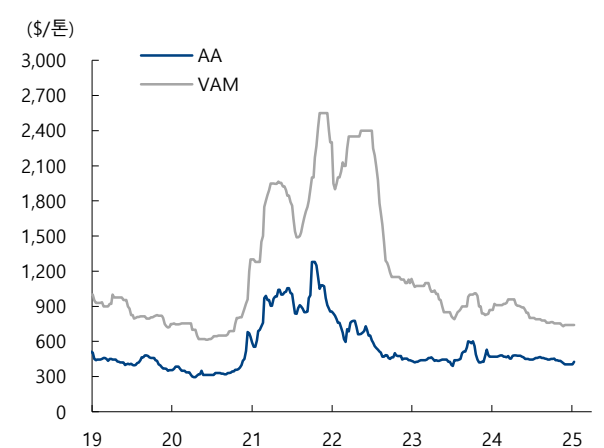
자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Platts, iM증권 리서치본부

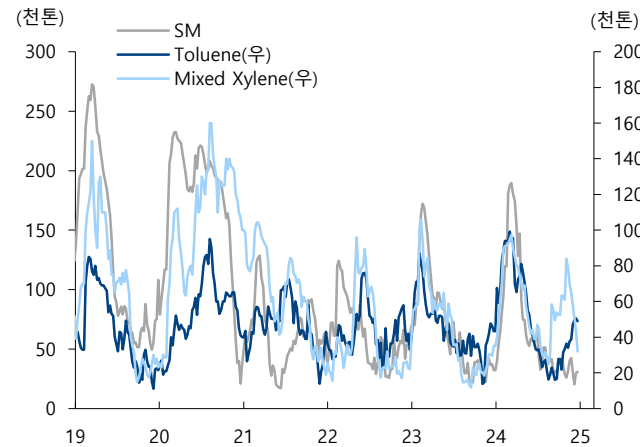
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

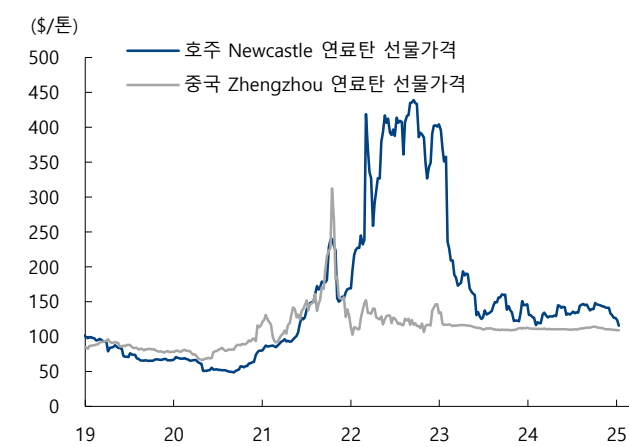
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 동부지역 SM, Toluene, MX 재고



자료: Platts, iM증권리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



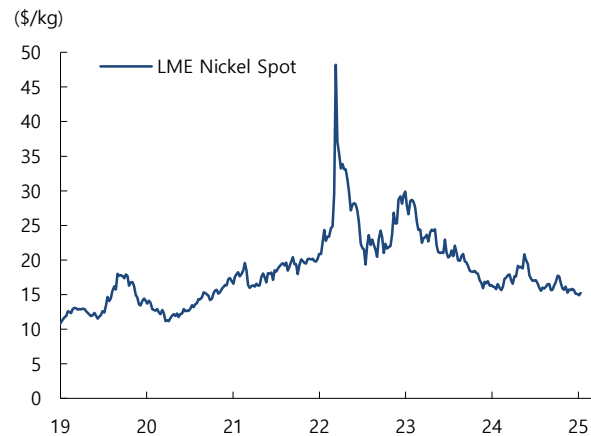
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



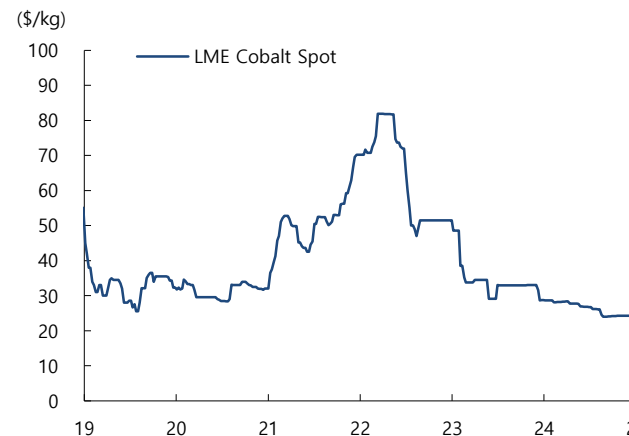
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$15.2/kg (+2.29% WoW)



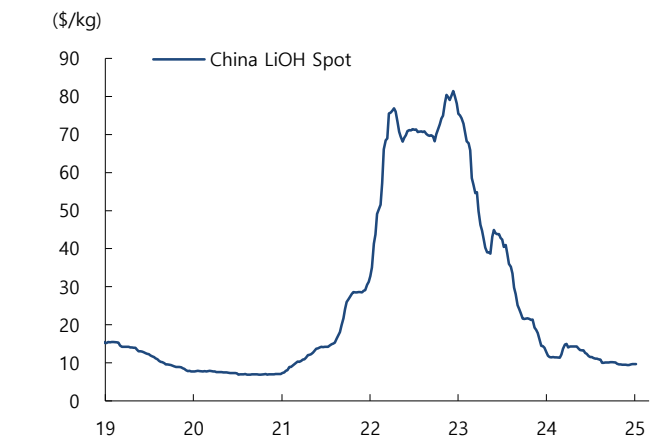
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$24.3/kg (+0.00% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

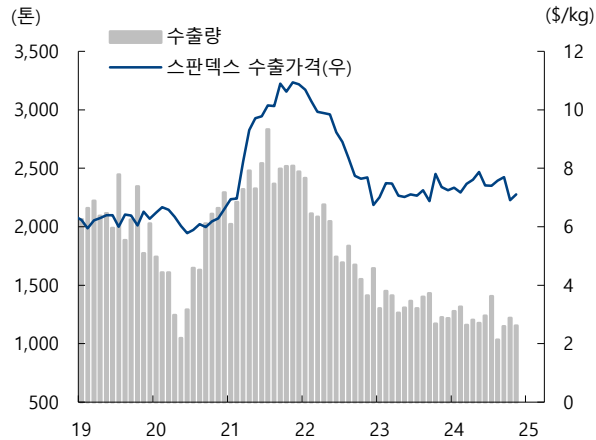
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$9.6/kg (-0.32% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

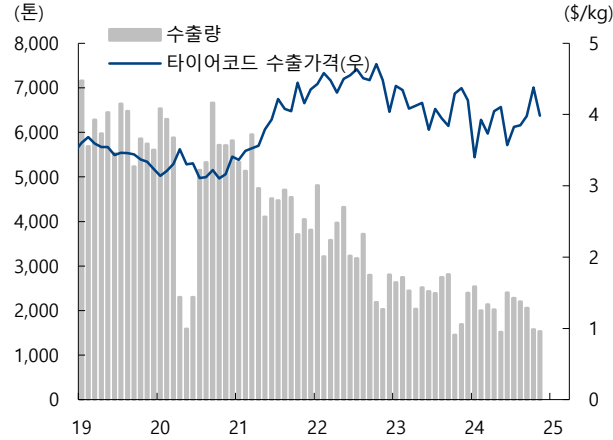
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



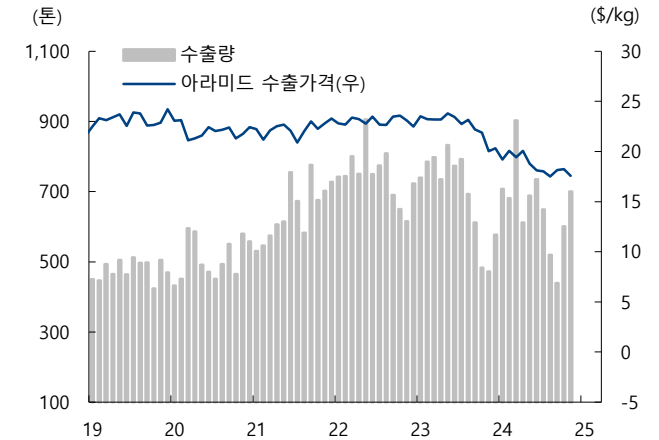
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



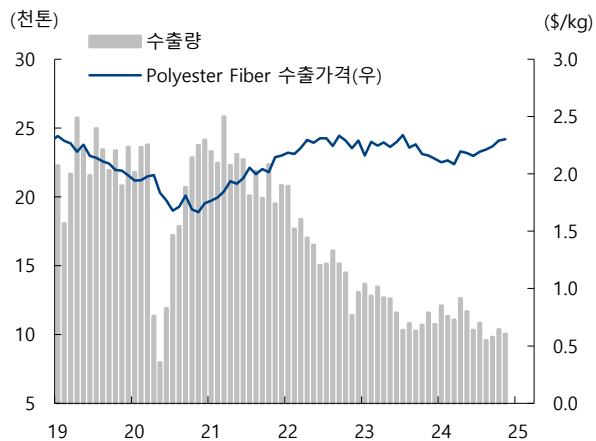
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



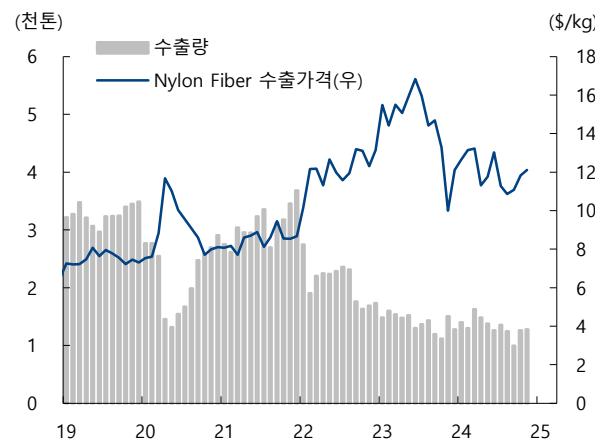
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



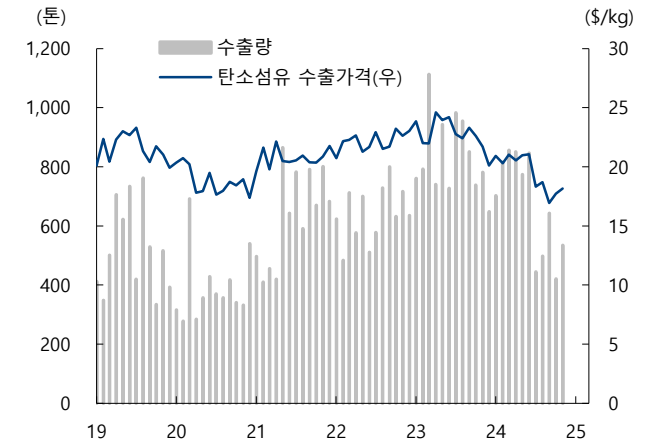
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

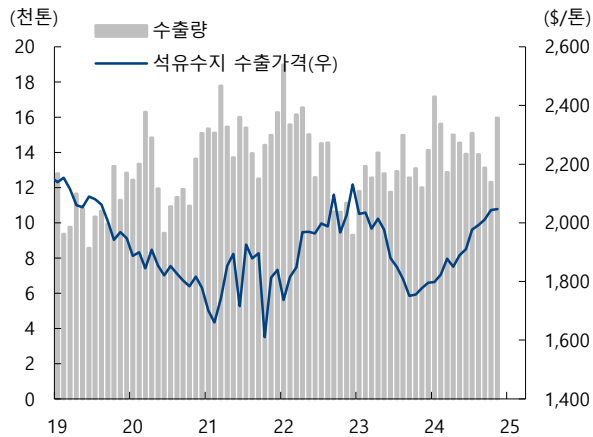
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

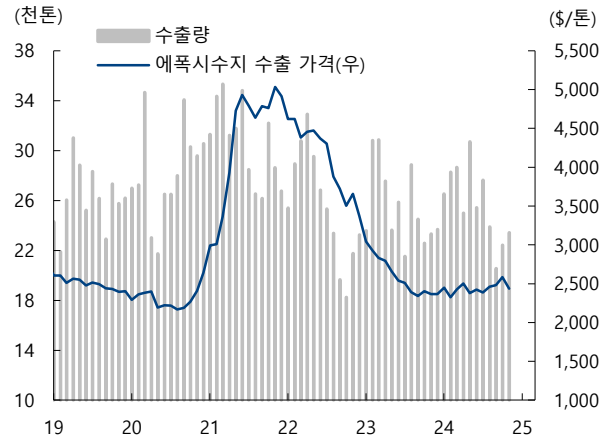
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



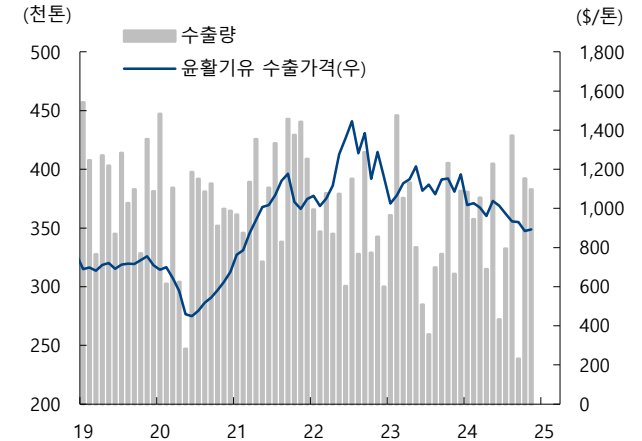
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



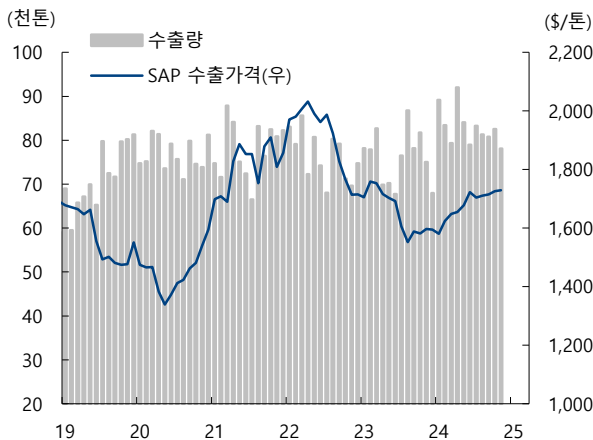
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



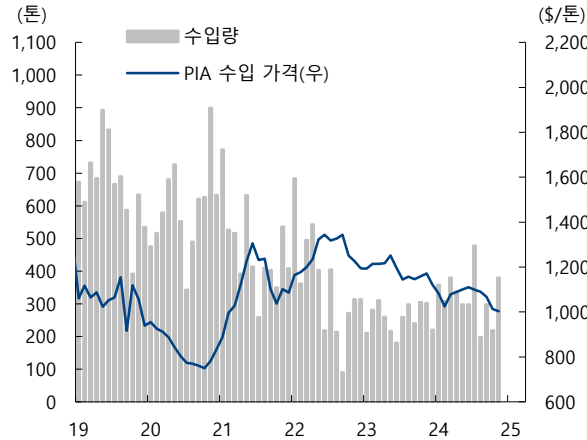
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



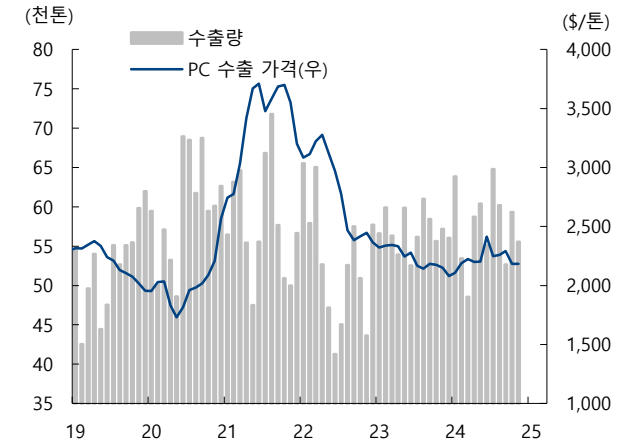
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

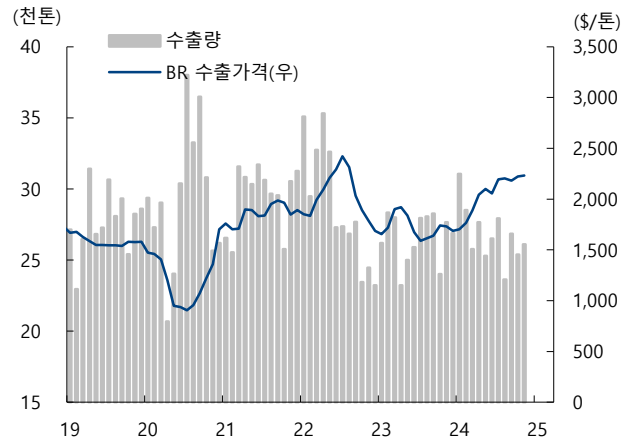
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

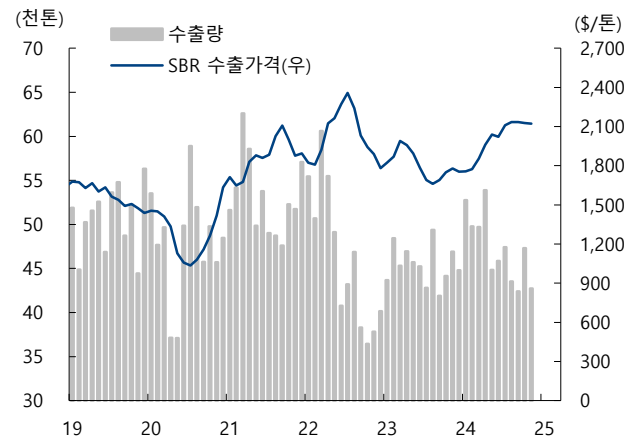
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



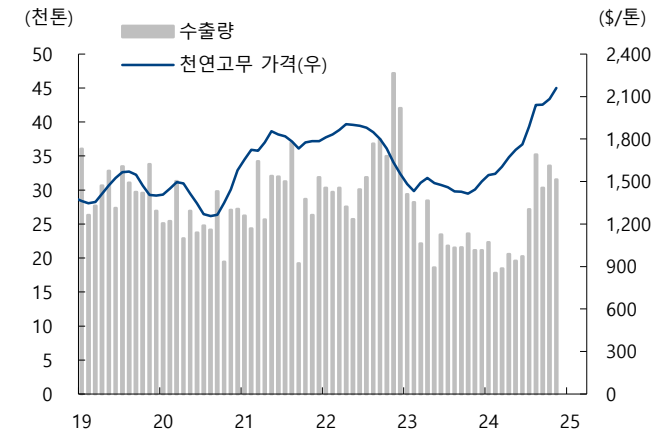
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유, LG화학



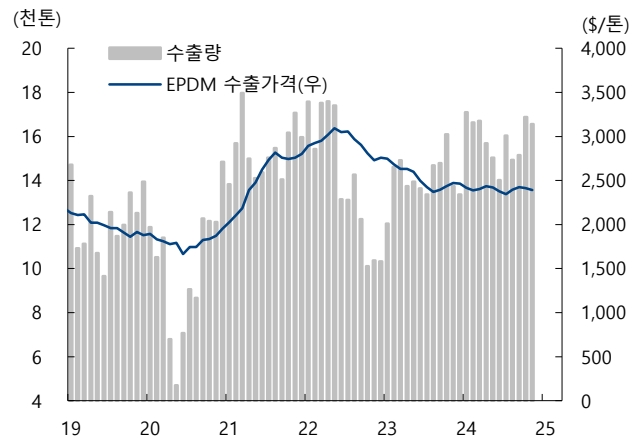
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



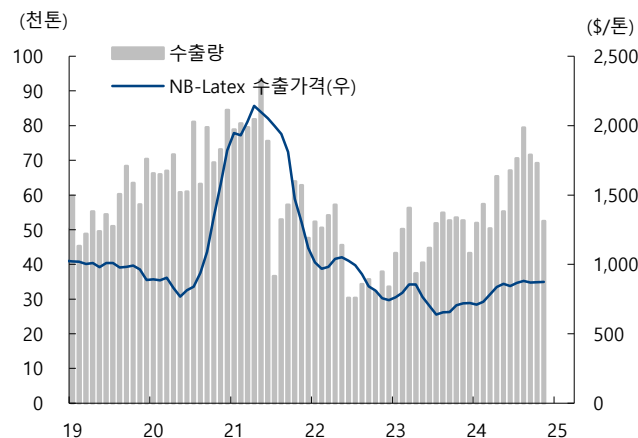
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



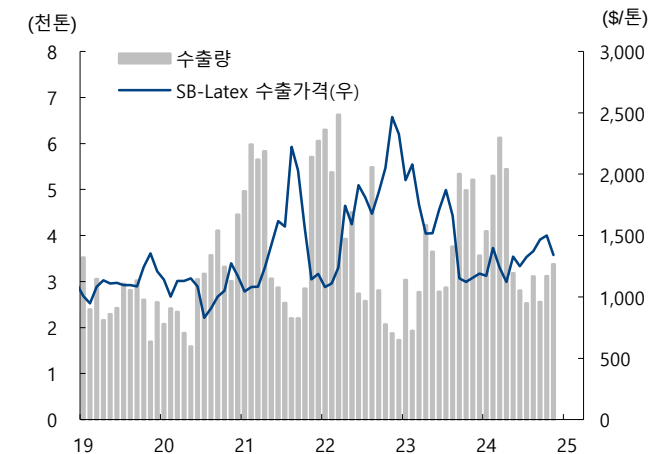
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

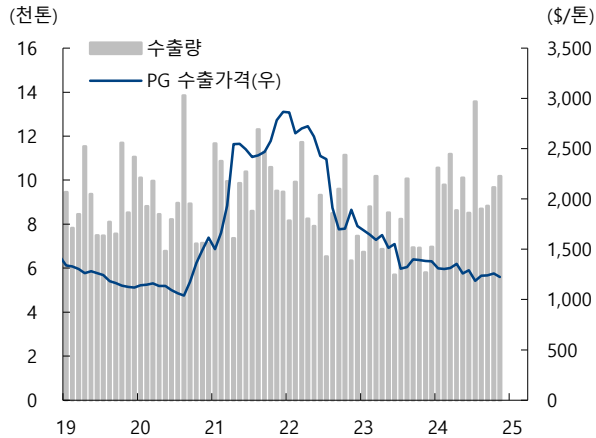
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

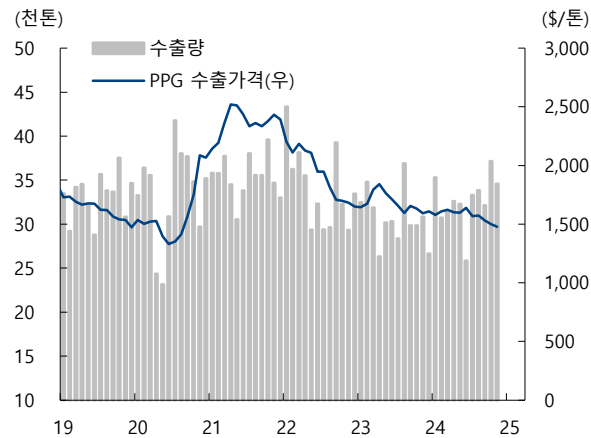
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



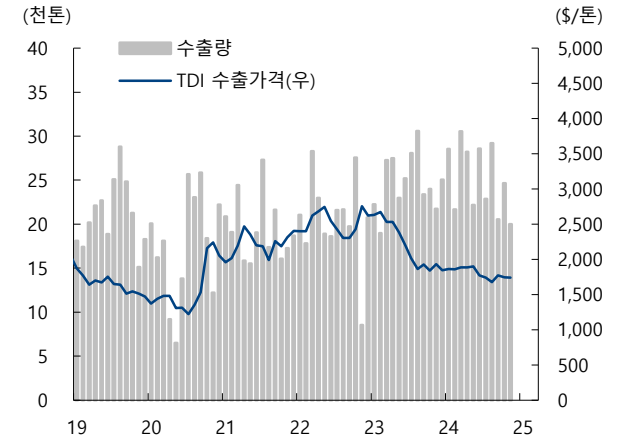
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



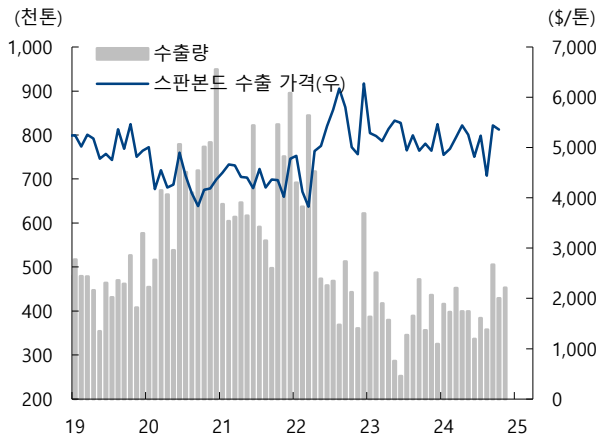
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



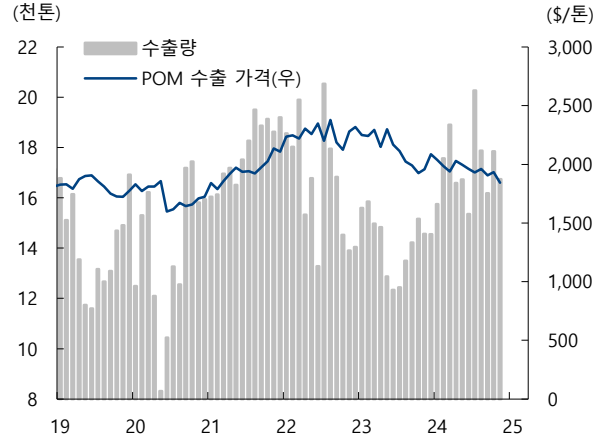
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



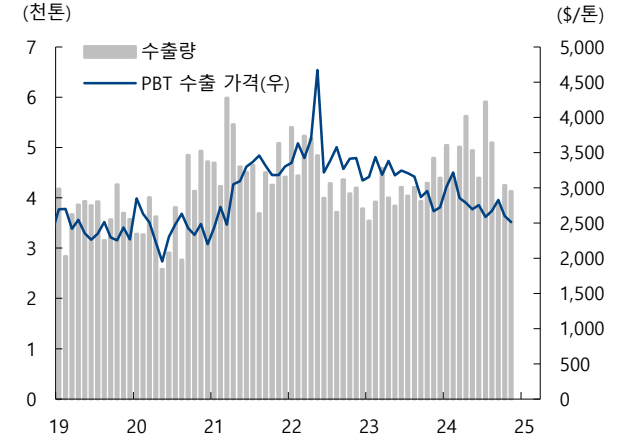
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

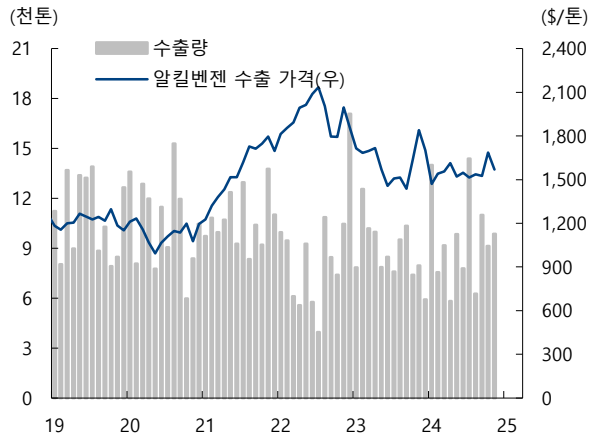
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

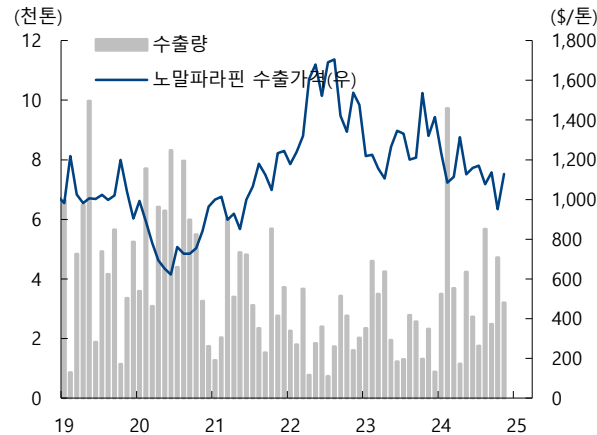
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



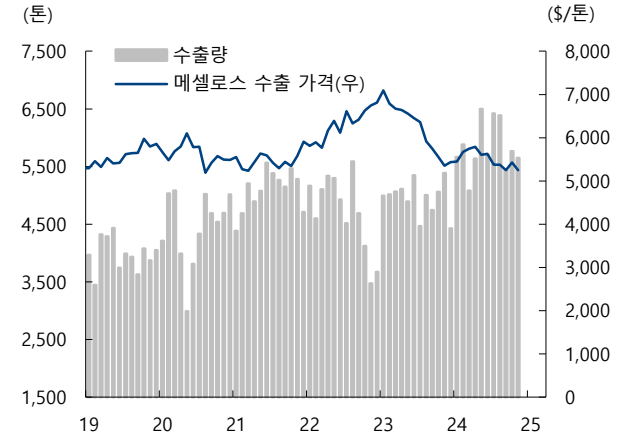
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



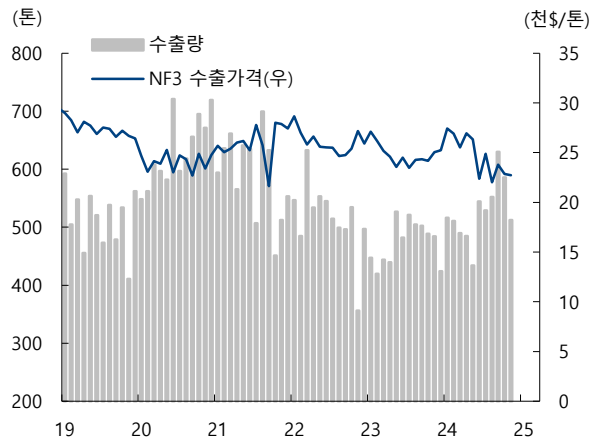
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



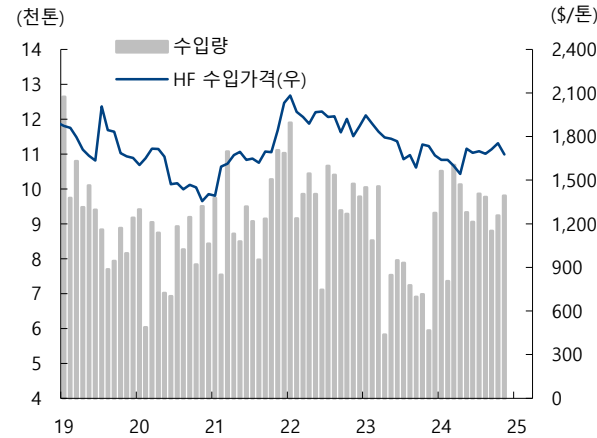
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



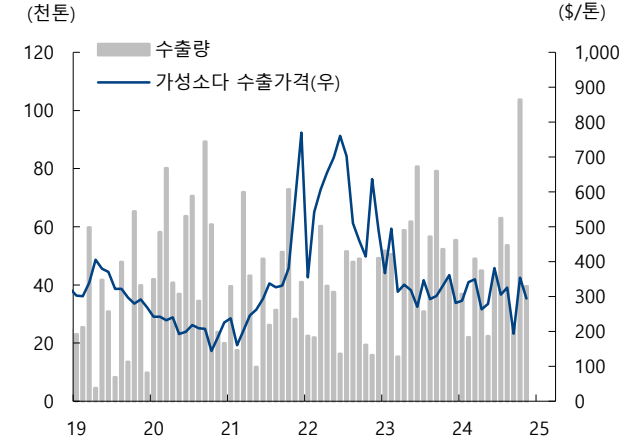
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

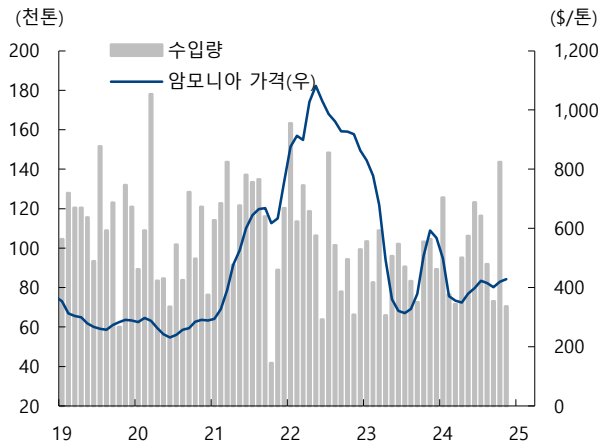
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

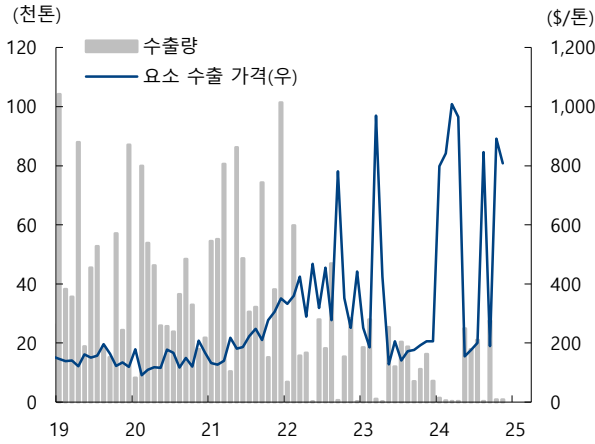
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



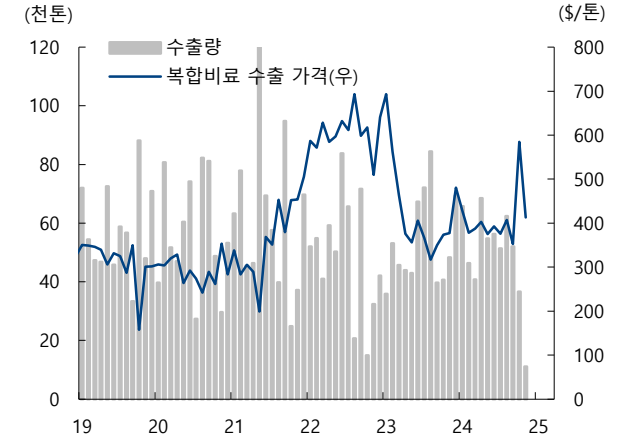
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



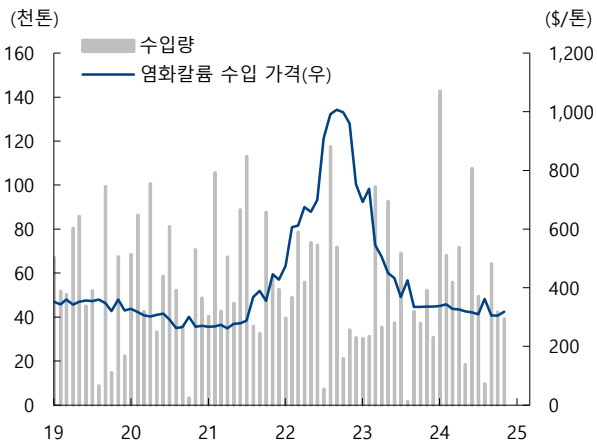
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



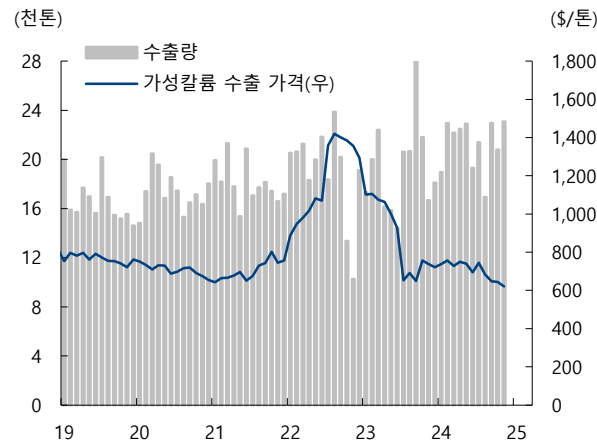
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



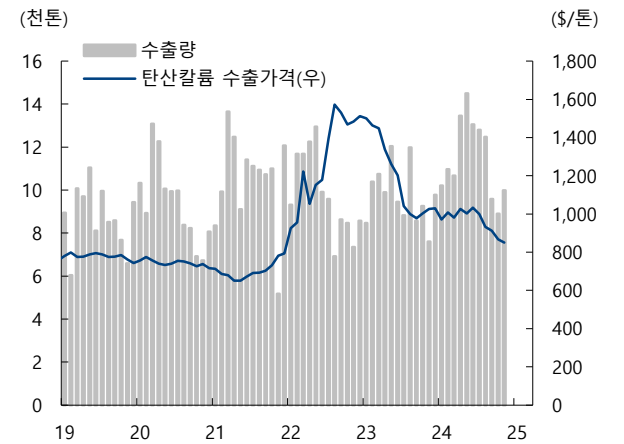
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

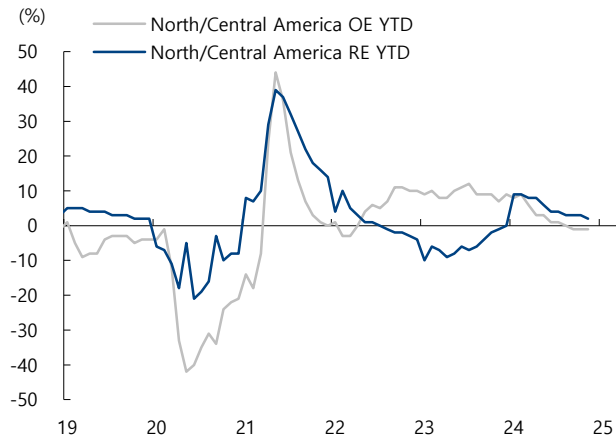
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

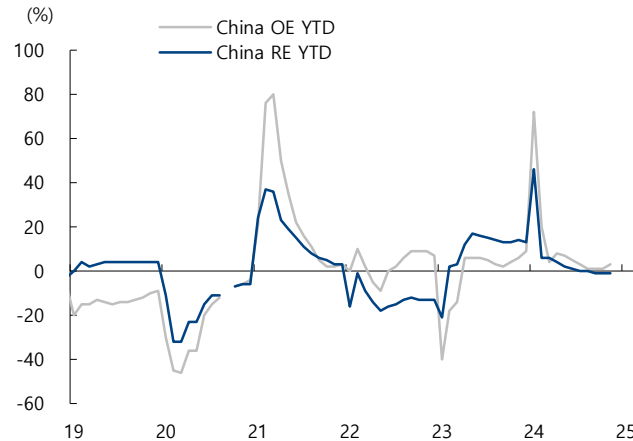
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



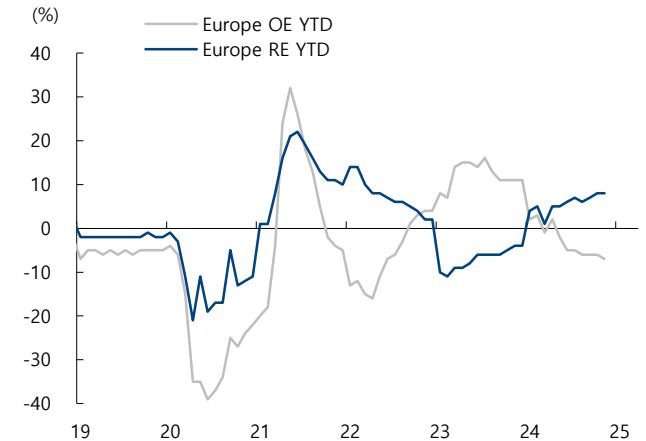
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



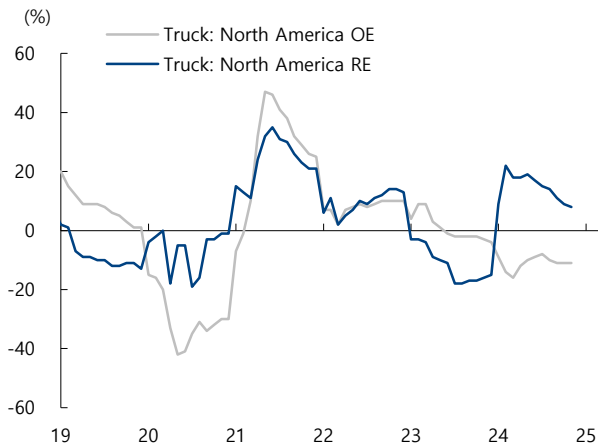
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



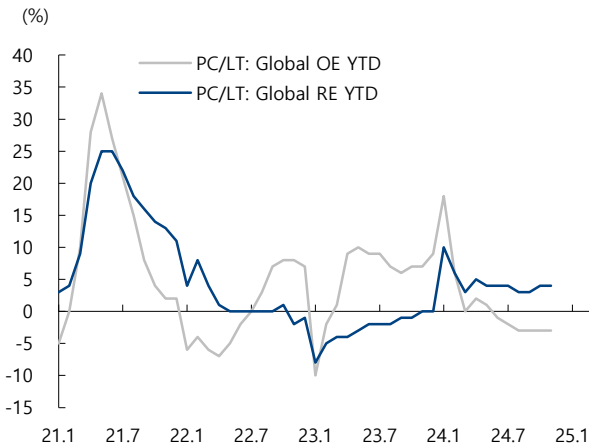
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



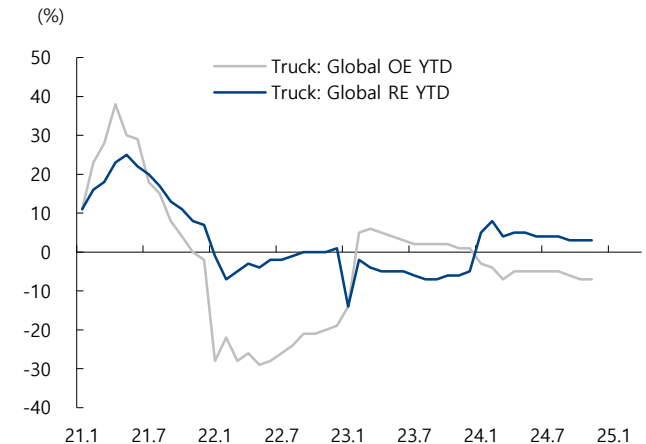
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

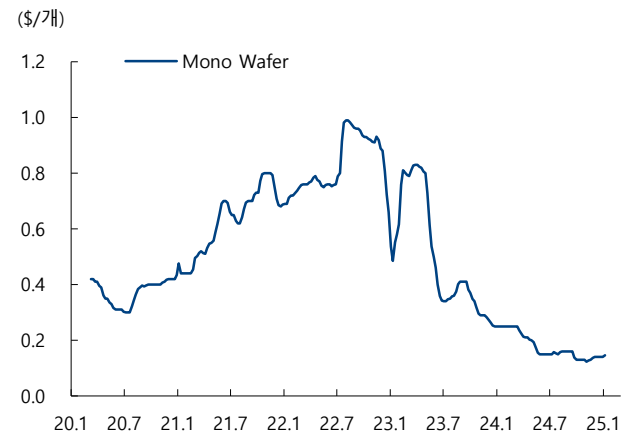
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈(미국/EU/중국), EVA Sheet 가격

폴리실리콘 가격: \$5.88/kg (+5.8 %WoW)



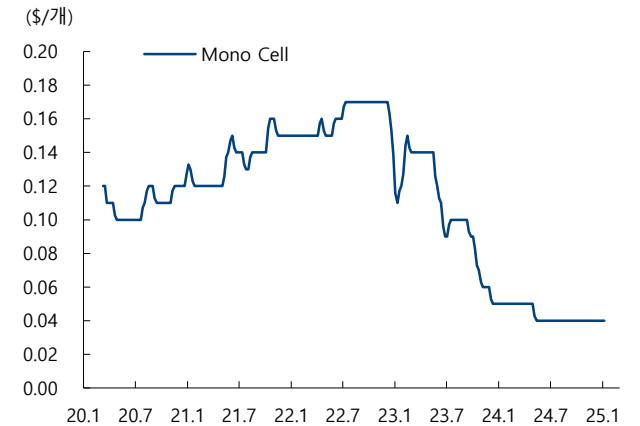
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.15/kg (+4.1 %WoW)



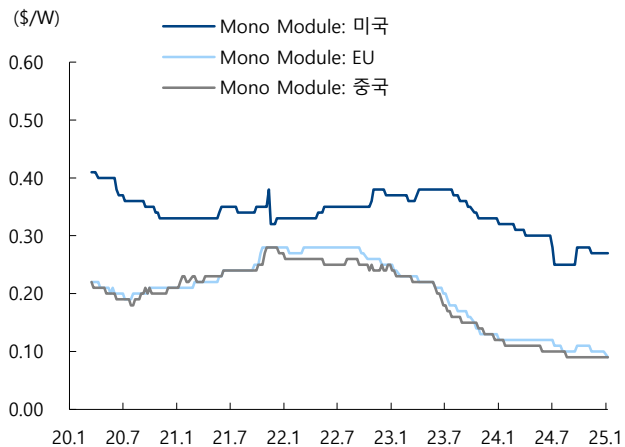
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- %WoW)



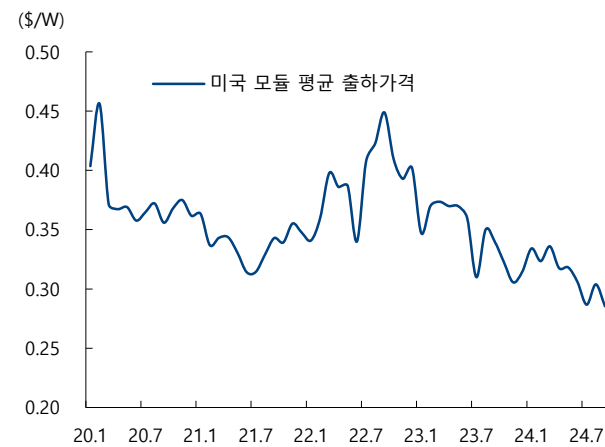
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주요 지역별 모듈 가격 추이



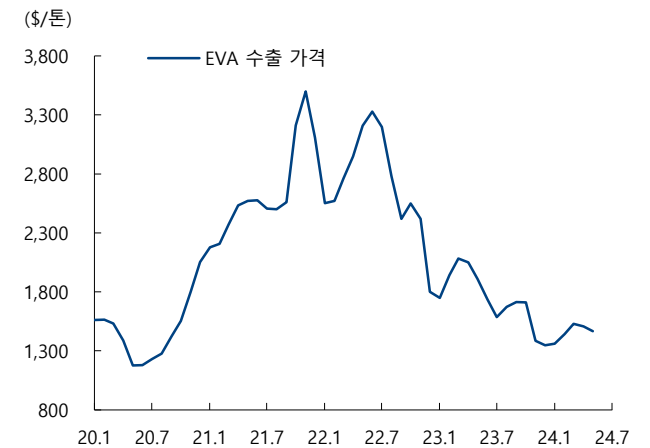
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 24년 9월 모듈 가격: \$0.285 (-6.1%MoM, -16.1%YoY)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

EVA Sheet 수출 기준 가격



자료: KITA, iM증권 리서치본부

※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

(\$/bbl, \$, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.01	24.12	24.01	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	7.5	7.8	-0.3	8.2	8.1	11.2	0.1	-3.0	8.2	8.0	10.9	0.2	-2.8	8.2	7.6	0.5	8.6	7.1
	1M Lagging	11.9	11.4	0.6	11.9	8.8	12.3	3.1	-0.4	11.9	7.7	13.2	4.3	-1.3	11.9	7.2	4.7	12.8	10.5
Crude Oil	WTI	73.8	72.3	2.0%	72.9	69.7	73.7	4.6%	-1.1%	72.9	70.3	76.7	3.8%	-4.9%	72.9	75.7	-3.7%	74.3	71.7
	Dubai	76.7	75.8	1.3%	75.9	73.2	78.5	3.6%	-3.3%	75.9	73.6	81.0	3.1%	-6.3%	75.9	79.6	-4.7%	77.7	75.2
	Brent	76.6	75.2	1.8%	75.7	73.1	78.7	3.5%	-3.8%	75.7	74.0	81.5	2.3%	-7.1%	75.7	79.8	-5.1%	77.1	74.6
	WTI-Dubai	-3.0	-3.5	0.5	-2.9	-3.5	-4.7	0.6	1.8	-2.9	-3.3	-4.3	0.3	1.3	-2.9	-3.9	0.9	-3.4	-3.5
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	85.5	85.5	0.0%	85.9	84.6	94.3	1.5%	-8.9%	85.9	85.0	98.3	1.0%	-12.7%	85.9	92.9	-7.6%	86.2	84.2
	Kerosene	90.6	89.5	1.2%	89.7	87.7	99.8	2.3%	-10.1%	89.7	88.3	101.7	1.6%	-11.7%	89.7	95.1	-5.7%	91.4	89.2
	Diesel(0.001%)	92.8	92.0	0.8%	92.5	88.9	101.2	4.1%	-8.5%	92.5	88.6	103.6	4.4%	-10.7%	92.5	96.2	-3.8%	93.6	91.8
	BC(3.5%)	71.5	71.9	-0.5%	72.1	70.3	69.8	2.6%	3.2%	72.1	71.4	71.6	1.0%	0.7%	72.1	74.0	-2.7%	72.7	70.6
	Naphtha	72.0	71.8	0.3%	72.4	69.1	72.4	4.8%	-0.1%	72.4	70.6	73.3	2.5%	-1.3%	72.4	72.3	0.1%	73.5	71.6
Spot Margin	Gasoline-Dubai	8.8	9.7	-1.0	10.0	11.4	15.8	-1.4	-5.8	10.0	11.4	17.3	-1.4	-7.4	10.0	13.3	-3.4	10.7	7.8
	Kerosene-Dubai	13.8	13.7	0.2	13.8	14.5	21.3	-0.7	-7.5	13.8	14.7	20.7	-0.9	-6.9	13.8	15.5	-1.7	14.1	13.6
	Diesel-Dubai	16.0	16.3	-0.2	16.7	15.7	22.7	1.0	-6.0	16.7	15.1	22.7	1.6	-6.0	16.7	16.6	0.0	17.1	15.9
	BC(3.5%)-Dubai	-5.2	-3.9	-1.3	-3.8	-3.0	-8.7	-0.8	4.8	-3.8	-2.2	-9.4	-1.6	5.6	-3.8	-5.6	1.7	-3.6	-5.9
	Naphtha-Dubai	-4.8	-4.0	-0.8	-3.5	-4.2	-6.0	0.6	2.5	-3.5	-3.0	-7.6	-0.5	4.1	-3.5	-7.3	3.8	-3.0	-5.3
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	13.2	13.3	-0.1	13.7	12.1	16.9	1.7	-3.2	13.7	11.1	19.6	2.7	-5.9	13.7	12.9	0.8	14.2	12.5
	Kerosene-Dubai	18.3	17.3	1.0	17.6	15.2	22.4	2.4	-4.8	17.6	14.4	23.0	3.2	-5.4	17.6	15.1	2.5	19.3	16.8
	Diesel-Dubai	20.5	19.8	0.7	20.4	16.4	23.8	4.1	-3.4	20.4	14.7	24.9	5.7	-4.5	20.4	16.2	4.2	21.5	19.0
	BC(3.5%)-Dubai	-0.8	-0.3	-0.4	0.0	-2.3	-7.5	2.2	7.5	0.0	-2.6	-7.1	2.5	7.1	0.0	-5.9	5.9	0.6	-2.8
	Naphtha-Dubai	-0.3	-0.4	0.1	0.3	-3.4	-4.9	3.7	5.2	0.3	-3.3	-5.4	3.6	5.6	0.3	-7.7	8.0	1.4	-1.7
(\$/bbl, \$)		25.02	25.01	MoM	24.12	24.11	24.10	24.09	24.08	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	0.8	0.3	0.5	1.0	1.4	0.5	1.3	1.3	0.5	0.9	1.4	-0.4	-0.9	0.5	1.3	-0.8	0.8	0.3
	Light	1.5	0.9	0.6	1.7	2.2	1.3	2.0	1.8	1.2	1.7	2.2	-0.5	-1.0	1.2	2.0	-0.8	1.5	0.9
	Extra Light	1.5	0.9	0.6	1.5	2.0	1.1	1.7	1.6	1.2	1.5	2.2	-0.3	-1.0	1.2	1.9	-0.7	1.5	0.9
	Super Light	2.3	1.8	0.5	2.5	3.0	2.5	3.0	2.8	2.0	2.6	3.6	-0.6	-1.6	2.0	3.1	-1.1	2.3	1.8
	Heavy	-0.5	-0.9	0.4	-0.2	0.2	-0.5	0.5	0.5	-0.7	-0.2	0.4	-0.5	-1.1	-0.7	0.4	-1.1	-0.5	-0.9

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.01	24.12	24.01	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	664	661	0.5%	663	637	663	4.0%	0.0%	663	652	685	1.6%	-3.3%	663	675	-1.8%	664	661
Olefin	Ethylene	870	870	0.0%	870	885	874	-1.6%	-0.4%	870	861	918	1.1%	-5.3%	870	879	-1.1%	870	870
	Propylene	830	822	1.0%	826	805	801	2.6%	3.2%	826	811	810	1.8%	1.9%	826	821	0.6%	830	822
	Butadiene	1,260	1,218	3.4%	1,239	1,138	1,032	8.9%	20.1%	1,239	1,290	1,190	-3.9%	4.1%	1,239	1,352	-8.3%	1,260	1,218
Aromatics	Benzene	863	869	-0.7%	866	896	933	-3.3%	-7.1%	866	899	998	-3.7%	-13.2%	866	984	-12.0%	869	863
	Toluene	769	745	3.2%	757	756	861	0.2%	-12.1%	757	738	881	2.5%	-14.1%	757	841	-9.9%	769	745
Polymer	PE	956	958	-0.2%	957	957	953	0.0%	0.3%	957	967	955	-1.1%	0.2%	957	968	-1.2%	958	956
	PP	875	875	0.0%	875	881	866	-0.6%	1.0%	875	887	872	-1.4%	0.3%	875	893	-2.0%	875	875
	PS	1,185	1,210	-2.1%	1,198	1,205	1,163	-0.6%	3.0%	1,198	1,215	1,215	-1.4%	-1.5%	1,198	1,248	-4.0%	1,210	1,185
	ABS	1,410	1,410	0.0%	1,410	1,406	1,255	0.3%	12.4%	1,410	1,417	1,315	-0.5%	7.2%	1,410	1,406	0.3%	1,410	1,410
	PVC	740	740	0.0%	740	745	750	-0.7%	-1.3%	740	752	770	-1.5%	-3.9%	740	772	-4.1%	740	740
Synthetic Fiber	AN	1,265	1,235	2.4%	1,250	1,233	1,231	1.4%	1.5%	1,250	1,200	1,247	4.2%	0.2%	1,250	1,236	1.1%	1,265	1,235
	EG	542	553	-2.0%	548	547	534	0.1%	2.5%	548	549	538	-0.2%	1.8%	548	538	1.8%	553	542
	CPLM	1,490	1,505	-1.0%	1,498	1,510	1,664	-0.8%	-10.0%	1,498	1,535	1,698	-2.5%	-11.8%	1,498	1,639	-8.7%	1,505	1,490
Polyester	PX	817	816	0.1%	817	801	1,002	2.0%	-18.5%	817	819	1,005	-0.3%	-18.8%	817	941	-13.3%	817	816
	TPA	640	639	0.2%	640	629	767	1.6%	-16.6%	640	642	765	-0.4%	-16.4%	640	725	-11.8%	640	639
	PET	785	795	-1.3%	790	789	886	0.2%	-10.9%	790	807	897	-2.1%	-11.9%	790	866	-8.8%	795	785
Rubber	SBR	1,860	1,860	0.0%	1,860	1,818	1,511	2.3%	23.1%	1,860	1,923	1,622	-3.3%	14.7%	1,860	1,825	1.9%	1,860	1,860
Phenol/BPA	Phenol	875	885	-1.1%	880	888	858	-0.8%	2.6%	880	910	898	-3.3%	-2.1%	880	927	-5.0%	1,590	540
	BPA	1,225	1,225	0.0%	1,225	1,225	1,260	0.0%	-2.8%	1,225	1,254	1,261	-2.3%	-2.8%	1,225	1,274	-3.9%	3,725	875
Plasticizer	OX	835	835	0.0%	835	828	1,034	0.9%	-19.2%	835	849	1,069	-1.6%	-21.9%	835	1,005	-17.0%	1,410	440
	PA	970	935	3.7%	953	930	965	2.4%	-1.3%	953	932	985	2.2%	-3.3%	953	1,008	-5.5%	970	935
	DOP	1,190	1,160	2.6%	1,175	1,168	1,450	0.6%	-19.0%	1,175	1,171	1,482	0.4%	-20.7%	1,175	1,318	-10.8%	1,190	1,160
Others	PO	1,100	1,125	-2.2%	1,113	1,156	1,276	-3.8%	-12.8%	1,113	1,193	1,262	-6.8%	-11.8%	1,113	1,238	-10.1%	1,125	1,100
	MDI	2,465	2,480	-0.6%	2,473	2,485	2,146	-0.5%	15.2%	2,473	2,539	2,238	-2.6%	10.5%	2,473	2,391	3.4%	2,540	2,500
	TDI	1,765	1,770	-0.3%	1,768	1,770	2,301	-0.1%	-23.2%	1,768	1,798	2,325	-1.7%	-24.0%	1,768	2,019	-12.5%	1,770	1,765
	AA	425	405	4.9%	415	405	470	2.5%	-11.7%	415	425	470	-2.3%	-11.6%	415	454	-8.5%	989	986
	VAM	740	740	0.0%	740	740	903	0.0%	-18.0%	740	747	922	-0.9%	-19.8%	740	833	-11.2%	1,504	857
	ECH	1,215	1,285	-5.4%	1,250	1,264	1,155	-1.1%	8.2%	1,250	1,244	1,139	0.5%	9.8%	1,250	1,119	11.7%	1,285	1,215
	Caustic Soda	422	425	-0.7%	424	434	331	-2.4%	27.8%	424	438	352	-3.2%	20.2%	424	391	8.4%	425	422

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.01	24.12	24.01	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	206	209	-1.4%	208	248	211	-16.2%	-1.7%	208	208	233	-0.4%	-10.9%	208	205	1.4%	209	206
	Propylene-N	166	161	3.1%	164	169	138	-3.0%	18.3%	164	159	125	2.8%	30.9%	164	147	11.5%	166	161
	Butadiene-N	596	557	7.0%	577	501	370	15.0%	56.0%	577	637	505	-9.6%	14.2%	577	677	-14.8%	596	557
Aromatics	Benzene-N	199	208	-4.3%	204	259	270	-21.5%	-24.6%	204	247	312	-17.6%	-34.9%	204	309	-34.2%	208	199
	Toluene-N	105	84	25.0%	95	119	198	-20.4%	-52.3%	95	86	196	9.8%	-51.7%	95	166	-43.1%	105	84
	Xylene-N	99	80	23.8%	90	87	249	3.5%	-64.1%	90	76	244	17.9%	-63.3%	90	183	-51.2%	49	46
Polymer	PE-N	292	297	-1.7%	294	320	291	-8.1%	1.1%	294	315	269	-6.6%	9.2%	294	293	0.2%	297	292
	PP-N	211	214	-1.4%	213	244	204	-12.9%	4.2%	213	235	187	-9.6%	13.8%	213	218	-2.6%	214	211
	PS-N	521	549	-5.1%	535	568	500	-5.9%	7.0%	535	562	530	-4.9%	0.9%	535	573	-6.6%	549	521
	ABS-A/B/S	295	313	-5.7%	304	308	163	-1.2%	86.9%	304	291	163	4.6%	86.3%	304	224	35.7%	313	295
	PVC-Ethylene	301	301	0.0%	301	299	309	0.8%	-2.7%	301	318	307	-5.1%	-1.8%	301	328	-8.2%	301	301
Synthetic Fiber	AN-N	601	574	4.7%	588	596	569	-1.4%	3.3%	588	547	562	7.3%	4.6%	588	561	4.7%	601	574
	EG-N	-122	-108	적자지속	-115	-90	-128	적자지속	적자지속	-115	-103	-148	적자지속	적자지속	-115	-137	적자지속	-108	-122
	CPLM-N	826	844	-2.1%	835	873	1,001	-4.4%	-16.6%	835	883	1,013	-5.4%	-17.5%	835	965	-13.4%	844	826
Polyester	PX-N	153	155	-1.3%	154	164	339	-6.0%	-54.6%	154	166	320	-7.5%	-51.9%	154	267	-42.2%	155	153
	TPA-PX	93	92	0.4%	92	93	96	-0.5%	-3.7%	92	94	91	-1.2%	1.2%	92	94	-1.8%	93	92
	PET-TPA/EG	49	57	-12.8%	53	61	43	-12.9%	24.2%	53	67	54	-21.1%	-1.9%	53	58	-9.2%	57	49
Rubber	SBR-BD/SM	681	712	-4.3%	696	716	476	-2.7%	46.4%	696	711	462	-2.0%	50.8%	696	551	26.5%	712	681
Phenol/BPA	Phenol-N	211	224	-5.8%	218	251	195	-13.3%	11.5%	218	258	213	-15.7%	2.1%	218	252	-13.6%	224	211
	BPA-N	561	564	-0.5%	563	588	598	-4.4%	-5.9%	563	602	575	-6.5%	-2.2%	563	600	-6.2%	564	561
Plasticizer	PA-OX	210	175	20.0%	193	177	24	8.9%	700.7%	193	160	12	20.8%	1510.1%	193	93	107.7%	210	175
	DOP-2EH/PA	143	148	-3.4%	146	147	100	-1.3%	45.5%	146	114	127	27.7%	14.4%	146	124	17.5%	148	143
Others	SM-N	325	325	0.0%	325	381	382	-14.7%	-14.9%	325	380	405	-14.5%	-19.8%	325	420	-22.7%	325	325
	PO-N	436	464	-6.0%	450	520	614	-13.4%	-26.7%	450	541	577	-16.8%	-21.9%	450	564	-20.1%	464	436
	MDI-BZ	1,602	1,611	-0.6%	1,607	1,589	1,213	1.1%	32.4%	1,607	1,640	1,240	-2.0%	29.6%	1,607	1,407	14.2%	1,879	1,836
	TDI-TL	1,181	1,204	-1.9%	1,192	1,196	1,647	-0.3%	-27.6%	1,192	1,237	1,655	-3.6%	-28.0%	1,192	1,380	-13.6%	1,204	1,181
	ECH-Propyl.	717	792	-9.4%	754	781	675	-3.4%	11.8%	754	757	653	-0.4%	15.6%	754	627	20.4%	792	717

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.01	24.12	24.01	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	234	244	-4.1%	239	242	207	-1.0%	15.3%	239	205	247	16.5%	-3.2%	239	202	18.1%	244	234
	Propylene-N	194	196	-1.0%	195	162	135	20.2%	45.0%	195	156	139	25.1%	40.2%	195	144	35.1%	196	194
	Butadiene-N	624	592	5.4%	608	495	366	22.8%	66.2%	608	634	519	-4.1%	17.2%	608	675	-9.9%	624	592
Aromatics	Benzene-N	227	243	-6.6%	235	253	266	-7.1%	-11.7%	235	244	327	-3.6%	-28.0%	235	307	-23.4%	243	227
	Toluene-N	133	119	11.8%	126	113	195	12.0%	-35.2%	126	83	210	51.9%	-39.9%	126	164	-23.0%	133	119
	Xylene-N	127	115	10.4%	121	80	246	50.8%	-50.7%	121	73	258	66.3%	-53.1%	121	181	-33.1%	84	74
Polymer	PE-N	320	332	-3.6%	326	314	287	3.8%	13.4%	326	312	283	4.4%	14.9%	326	291	11.8%	332	320
	PP-N	239	249	-4.0%	244	238	200	2.7%	21.9%	244	232	201	5.2%	21.5%	244	216	13.0%	249	239
	PS-N	549	584	-6.0%	567	562	496	0.8%	14.2%	567	559	544	1.3%	4.1%	567	571	-0.7%	584	549
	ABS-A/B/S	321	324	-0.9%	322	312	199	3.2%	62.0%	322	267	213	20.8%	51.1%	322	227	41.8%	324	321
	PVC-Ethylene	289	289	0.0%	289	306	317	-5.7%	-8.9%	289	321	318	-10.2%	-9.4%	289	329	-12.3%	289	289
Synthetic Fiber	AN-N	629	609	3.3%	619	590	565	5.0%	9.6%	619	544	576	13.8%	7.5%	619	559	10.7%	629	609
	EG-N	-94	-73	적자지속	-84	-96	-132	적자지속	적자지속	-84	-107	-133	적자지속	적자지속	-84	-139	적자지속	-73	-94
	CPLM-N	854	879	-2.8%	867	867	998	-0.1%	-13.1%	867	880	1,027	-1.5%	-15.6%	867	962	-10.0%	879	854
Polyester	PX-N	181	190	-4.7%	186	158	335	17.8%	-44.7%	186	163	334	13.6%	-44.5%	186	264	-29.8%	190	181
	TPA-PX	109	110	-0.3%	110	94	116	16.6%	-5.9%	110	88	99	24.2%	10.9%	110	85	28.4%	110	109
	PET-TPA/EG	60	73	-17.6%	67	63	73	6.3%	-8.1%	67	62	61	6.9%	9.4%	67	52	28.9%	73	60
Rubber	SBR-BD/SM	786	808	-2.7%	797	691	555	15.3%	43.7%	797	624	570	27.7%	39.8%	797	562	41.8%	808	786
Phenol/BPA	Phenol-N	239	259	-7.7%	249	245	191	1.8%	30.2%	249	255	227	-2.3%	9.6%	249	250	-0.2%	259	239
	BPA-N	589	599	-1.7%	594	582	594	2.1%	0.0%	594	598	590	-0.7%	0.8%	594	597	-0.6%	599	589
Plasticizer	PA-OX	224	189	18.5%	206	161	74	27.9%	흑자전환	206	136	45	51.6%	360.5%	206	82	151.1%	224	189
	DOP-2EH/PA	169	125	35.7%	147	94	180	55.5%	-18.6%	147	112	147	30.8%	0.1%	147	105	40.2%	169	125
Others	SM-N	353	360	-1.9%	357	375	378	-4.9%	-5.7%	357	377	420	-5.4%	-15.0%	357	418	-14.7%	360	353
	PO-N	464	499	-7.0%	482	513	610	-6.2%	-21.1%	482	538	591	-10.4%	-18.5%	482	561	-14.2%	499	464
	MDI-BZ	1,565	1,586	-1.3%	1,576	1,603	1,280	-1.7%	23.1%	1,576	1,623	1,291	-2.9%	22.0%	1,576	1,409	11.8%	1,914	1,864
	TDI-TL	1,189	1,202	-1.0%	1,195	1,231	1,670	-2.9%	-28.4%	1,195	1,241	1,670	-3.7%	-28.4%	1,195	1,376	-13.1%	1,202	1,189
	ECH-Propyl.	734	809	-9.2%	772	782	669	-1.3%	15.4%	772	753	653	2.4%	18.1%	772	626	23.2%	809	734

※ Global Peer Valuation: Refining/ E&P/ Equipment & Service

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	12.9	125,200	5.2	5.8	1.8	11.8	24.4	0.8
S-Oil	KRW	4.9	63,300	8.4	11.8	2.1	15.5	11.9	0.8
GS	KRW	2.5	39,500	0.9	-3.1	-5.0	0.5	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	4.5	82,900	-1.5	7.0	5.5	4.7	6.3	0.8
Aramco	SAR	1,801.8	28.0	-0.4	-2.4	3.9	-0.4	17.2	4.6
Exxon Mobil	USD	470.0	106.9	-0.6	-5.1	-13.2	-0.6	14.2	1.7
Chevron	USD	270.1	150.3	3.8	-4.3	-0.2	3.8	14.6	1.8
TOTAL	EUR	136.3	55.3	2.9	1.7	-11.4	3.6	7.4	1.2
PetroChina	HKD	210.4	6.1	-0.2	5.9	-4.5	0.0	6.3	N/A
BP	GBp	83.9	422.7	4.8	6.9	2.9	7.6	8.9	1.4
Marathon Petroleum	USD	45.7	142.3	2.0	-5.8	-13.7	2.0	17.7	2.7
Valero	USD	39.6	125.2	2.1	-5.4	-12.3	2.1	17.5	1.6
Sinopec	HKD	97.2	4.3	-2.7	-0.2	-12.2	-2.9	7.8	0.6
Suncor	CAD	47.9	55.2	6.3	2.8	-0.7	7.5	11.9	1.5
Imperial Oil	CAD	33.6	94.5	5.2	-8.3	-12.5	6.7	11.9	2.1
Ecopetrol	COP	17.2	1,815.0	8.4	-0.8	-1.6	8.4	5.3	1.0
Indian Oil	INR	21.7	131.9	-4.5	-8.1	-19.8	-3.3	6.4	N/A
PTT PCL	THB	25.6	31.0	-3.1	-3.1	-7.5	-2.4	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	9.5	32.9	-3.8	-16.7	-37.1	-4.8	22.8	N/A
Repsol	EUR	14.6	12.1	1.6	5.4	0.0	3.1	5.5	0.5
Idemitsu Kosan	JPY	9.0	1,018.5	-1.6	0.3	-7.0	-1.6	N/A	N/A
Thai Oil	THB	1.6	24.8	-6.4	-34.7	-50.4	-12.2	5.2	0.3

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 US십억달러, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	119.6	19	-0.7	6.4	-6.1	-1.3	6.9	N/A
Conoco Phillips	USD	131.5	101.6	2.5	-0.7	-9.2	2.5	13.5	2.0
Petrobras	BRL	84.1	36.8	0.2	-8.3	-2.2	1.8	2.9	1.3
Equinor	NOK	70.7	289.1	3.8	8.9	7.7	8.9	7.6	1.6
Canadian Natural	USD	68.7	32.6	5.7	1.6	-12.9	5.7	12.5	2.5
EOG Resources	USD	72.3	128.5	4.8	1.5	-2.8	4.8	12.0	2.4
Occidental	USD	48.0	51.2	3.6	6.5	-6.2	3.6	16.7	1.6
Expand Energy	USD	23.8	102.9	3.4	6.1	18.8	3.4	31.7	1.6
ENI	EUR	46.4	13.7	2.1	2.5	-3.7	5.0	8.2	0.9
Suncor Energy	CAD	47.9	55.2	6.3	2.8	-0.7	7.5	11.9	1.5
Kinder Morgan	USD	62.9	28.3	3.2	5.2	19.3	3.2	22.8	2.1
Hess	USD	43.1	139.8	5.1	-2.1	0.3	5.1	21.3	3.7
Devon Energy	USD	23.1	35.2	7.4	1.2	-18.0	7.4	8.2	1.6
Cotterra Energy	USD	20.0	27.2	6.3	9.4	10.8	6.3	10.5	1.6
Marathon Oil	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Ovintiv	USD	11.0	42.4	4.8	2.6	-0.8	4.8	9.5	1.0
Apache	USD	8.8	23.7	2.6	6.4	-11.8	2.6	7.2	1.6
National Oilwell Varco	USD	5.7	14.6	0.1	-3.2	-9.6	0.1	10.3	0.9
Concho Resources	USD	4.8	32.8	8.3	8.3	-7.7	8.3	10.5	0.9
Schulmberger	USD	54.8	38.8	1.2	-5.0	-13.0	1.2	11.5	2.4
Halliburton	USD	23.7	27.0	-0.6	-7.0	-12.0	-0.6	9.3	2.2
TechnipFMC	USD	13.8	32.6	12.5	8.0	18.4	12.5	17.7	4.2

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 US십억달러, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

※ Global Peer Valuation: Chemical/ Battery/ Solar/ Others

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	11.8	246,000	-3.0	-8.2	-31.0	-1.6	18.7	0.6
Lotte Chemical	KRW	1.7	58,600	-2.2	-5.9	-40.7	-2.0	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	2.2	18,560	3.8	13.7	-21.9	15.1	15.8	0.5
Kumho Petrochem	KRW	1.8	94,800	1.8	-2.8	-35.6	4.6	6.3	0.4
LotteFine Chemical	SAR	0.7	40,200	-1.2	8.2	-16.8	2.2	7.7	0.4
Korea PetroChem	USD	0.4	84,800	4.4	7.8	-24.8	9.1	5.6	0.3
Hyosung TNC	USD	0.7	232,500	-2.5	4.5	-24.3	-2.7	5.8	0.7
Hyosung Materials	EUR	0.6	187,800	3.2	4.1	-32.1	7.6	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.5	27,700	0.5	2.0	-18.9	2.0	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,110	-2.0	-7.1	-13.0	0.4	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.3	75,100	5.2	19.8	-3.3	3.9	5.3	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.6	-6.4	-11.4	-42.6	-8.6	N/A	0.1
SABIC	HKD	53.1	66.5	-0.6	-5.1	-9.2	-0.7	27.5	N/A
BASF	CAD	38.4	41.9	-1.3	-6.6	-11.4	-1.4	14.4	N/A
LyondellBasell	CAD	23.7	73.0	-1.7	-5.9	-22.9	-1.7	11.0	1.8
Shin-Etsu Chemical	COP	65.1	5,195.0	-1.9	-6.0	-16.1	-1.9	16.9	N/A
Westlake Chemical	INR	14.2	110.5	-3.6	-9.6	-23.0	-3.6	15.5	1.3
Toray	THB	10.5	1,021.5	2.0	5.9	20.5	2.0	16.0	N/A
Formosa Plastic	TWD	6.1	31.5	-8.8	-22.7	-36.5	-11.4	16.5	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.2	3,279.0	-5.5	-5.3	-10.9	-5.5	N/A	N/A
PTT Global Chem	JPY	3.1	23.5	-7.8	-5.6	-18.3	-3.7	8.1	0.4
Teijin	THB	1.6	1,285.0	-4.0	-1.6	-11.8	-4.0	N/A	N/A

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 십억\$, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,267.8	395	-2.2	-1.5	65.4	-2.2	127.7	18.2
CATL	CNY	148.4	247	-4.1	-8.7	-4.2	-7.1	N/A	N/A
BYD	HKD	101.3	251	-2.7	-7.9	-16.0	-5.9	15.1	N/A
Samsung SDI	KRW	11.0	234,000	-5.3	-7.3	-36.7	-5.5	12.8	0.8
Panasonic	JPY	24.2	1,564	-4.8	3.8	19.4	-4.8	12.4	0.8
ECOPRO BM	KRW	8.1	121,000	7.1	-7.6	-35.1	10.1	N/A	8.4
L&F	KRW	2.0	82,200	0.7	-16.7	-29.3	1.5	N/A	3.9
ILJIN Material	KRW	0.8	24,350	1.0	9.2	-42.1	3.2	N/A	0.8
Wacker	EUR	3.6	67	-5.2	-11.6	-26.6	-4.9	9.9	N/A
OCI Holdings	KRW	1.0	79,400	21.8	34.6	16.4	35.0	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.0	1.1	-0.9	-14.3	-6.1	0.0	N/A	0.7
Daqo New Energy	USD	1.3	20.5	5.3	9.3	2.4	5.3	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	15.1	14.6	-2.9	-17.4	-14.1	-7.3	N/A	N/A
First Solar	USD	20.5	191.1	8.4	-5.8	-6.8	8.4	10.0	2.5
Jinko Solar	USD	1.4	26.1	4.9	-9.3	13.3	4.9	18.7	N/A
Canadian Solar	USD	0.8	12.7	14.6	0.7	-7.5	14.6	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	5.2	7.6	-2.2	-12.2	-5.0	-6.7	14.2	1.4
Tongkun Group	CNY	3.9	11.9	-0.9	-2.6	-5.4	0.9	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	101.7	31	-7.0	-11.8	-12.1	-8.8	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	28.3	66.1	-5.7	-11.1	-22.6	-7.4	12.6	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	29.4	22.3	-5.4	-9.5	-12.9	-4.3	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	2.0	9.2	-2.3	-7.0	1.5	-3.1	75.4	1.3

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 십억\$, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/01/08 (출처: Reuters)

중국, 미국 제재에 놓인 유조선의 산동 항구 기항 금지 조치. 산동의 독립 정유 업체들 운송 비용 증가에 기인하며 중국 수입량의 17% 차지하는 이란-러시아-베네수엘라산 원유의 중국항 수출량 줄어든 것으로 업계는 예상

2025/01/09 (출처: Reuters)

노르웨이, '24년 가스 수출량 124bcm(+6.9%YoY) 기록. 노르웨이는 유럽 가스 수입량의 30% 차지

2025/01/09 (출처: Reuters)

CEG, 미국 최대 규모 천연가스 발전업체 Calpine \$300억에 인수 임박. 07년 이래 미국 내 최대 규모의 전력 M&A 거래

2025/01/09 (출처: WSJ)

미국, 원유 재고 7주 연속 감소한 반면 정유공장 생산능력 향상으로 차주 제품 재고는 증가

2025/01/09 (출처: WSJ)

Shell, 석유/가스 부문 생산량 가이드نس 하향 조정. 이와 별개로 재생에너지 부문에서 비현금 손상 \$12억 예상

2025/01/04 (출처: Reuters)

트럼프 당선인, 영국 에너지 정책 비판하며 석유/가스 분지 개방 및 풍력 발전소 폐쇄 요구

2025/01/08 (출처: Reuters)

트럼프 당선인, 바이든의 신규 LNG 수출 허가 중단 및 해양 석유/가스 시추 금지 조치에 "신속한 철회" 약속

2025/01/08 (출처: 헤럴드경제)

SK어스온, 베트남 '15-2/17' 광구 원유 발견 성공. SK어스온은 25%의 지분 보유 중 및 개발 성공 가능성 높은 수준

2025/01/07 (출처: Reuters)

바이든 행정부, 러시아 석유 운반 유조선 추가 제재 계획. 최근 러시아산 구매 잦았던 인도 외무부 입장 표명은 아직 없어

2025/01/09 (출처: Reuters)

Equinor, Hammerfest 플랜트 LNG 공급 중단 19일까지 10일 추가 연장. 해당 플랜트는 노르웨이 가스 수출의 5% 차지

2025/01/07 (출처: Reuters)

사우디, OPEC+ 증산 3개월 추가 연장 확정과 함께 3개월 만에 아시아 OSP 인상. Arab Light 기준 배럴당 \$1.5(+\$0.6)

2025/01/08 (출처: Reuters)

미국, 12월 걸프만 연료유 수입 사상 최저치. 중남미 공급 고갈에 기인 및 Pemex의 Olmeca 정유소 11월 가동률은 17%

2025/01/08 (출처: Reuters)

오스트리아 OMV, '27년부터 루마니아 흑해 가스 독일에 공급 계약. '24년 독일 가스 수입의 1.5%에 해당하며 '27년부터 생산 시작 예상되는 흑해 Neptun Deep에는 약 100bcm의 가스 매장돼 향후 루마니아는 EU 최대 가스 생산국 될 전망

2025/01/09 (출처: Reuters)

트럼프 당선인, 풍력 발전 산업 비판하는 노골적 입장 재차 밝혀. Orsted 등 유럽 풍력 업체 주식 일제히 하락

2025/01/08 (출처: Reuters)

중국 Sinopec, Zhenhai 정유소 5번 유닛 화재 발생했으나 진압 완료. 해당 유닛은 22만b/d 규모

2025/01/05 (출처: 화학EBN)

SK에너지, 국내 첫 유럽향 SAF 수출 완료. 올해 EU가 항공유에 SAF 최소 2% 이상 배합 의무화한 직후 수출 성공

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성:전유진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

iM증권 투자비용 등급 공시 2024-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	92.4%	6.9%	0.7%