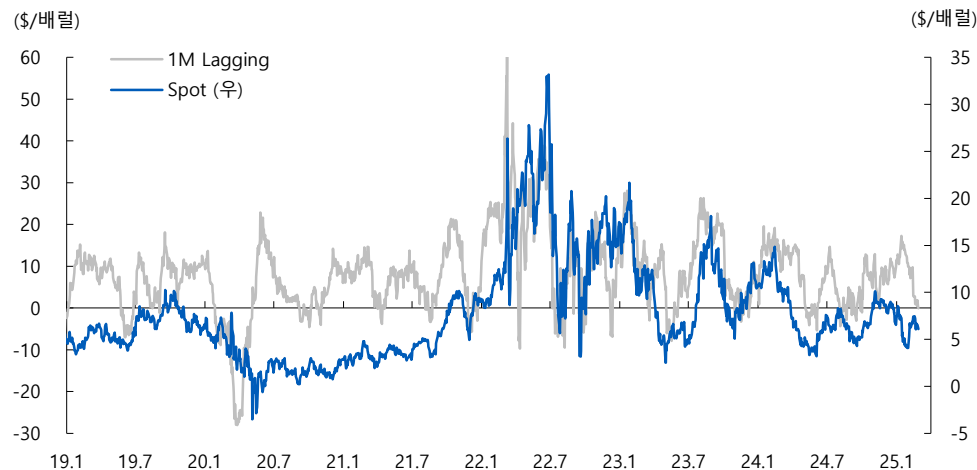




정유/화학: 역사적 고점 달한 인도 원유 처리량

- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$0.6(-1.2\$), Spot \$6.2(-0.6\$)
휘발유 \$8.0(-1.3\$), 등유 \$12.6(-1.6\$), 경유 \$13.1(-1.1\$), 납사 -5.2\$(+1.0\$), BC -0.9\$(+0.6\$)
- **Review & Outlook:** 정제마진 약세. 중국 teapot 가동률 43.1%로 COVID 기간 제외하면 10년 최저점. 정제마진 부진에 fuel oil 수입관세 상향, 공급과잉 해소를 위한 세금 및 리베이트 구조 변경 등으로 teapot 원가 부담 점점 더 높아지는 상황. 결국 이들의 가동률 추가 하향 조정 불가피하고 24년 Sinochem 자회사 3곳 파산 같은 사례 25년에 추가 출현될 가능성 매우 높아
- 한편, 12월 인도 원유 처리량 MoM +10.3% 및 역사적 고점 도달. 22~24년 꾸준히 증가하며 그 물량이 18~21년(COVID 20년 제외) 평균 대비 +3.8% 증가했음이 특히 인상적. 인도 내수 성장도 있지만, 22년 러-우 전쟁 이후 저가 Ural 투입에 따른 원가 하락도 주 요인이 되었을 것. 종전 이후에는 Ural 할인 폭 축소로 상대적 원가 우위 축소 예상되고, 시장에 러시아산 출회로 Dubai 하방 압력 예상. 25년은 한국 업체들의 절대/상대적 원가 압박 해소되는 국면으로 전망
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -1.3%, 올레핀▼ (에틸렌 +1.1%, 프로필렌 -, 부타디엔 -6.0%)
BTX▼ (BZ -3.5%, TL -5.4%), 폴리머▼ (PE +0.2%, PP -, PS -0.8%, PVC -, ABS -0.7%)
합성원료▼ (AN -, EG -1.1%), 기타(PX -2.1%, SBR -1.5%, ECH +5.4%, TDI -8.4% 등)
- 납사 및 제품 가격 전반 하락. 최근 기대감이 조금씩 형성되고 있지만, 아직까지 가격 반등이나 스프레드 개선의 조짐은 미미. 다만, 종전 이후 Dubai 및 납사 가격 하향 안정화와 24년 하반기 이후 누적되고 있는 중국 부양책으로 하반기 점진적 수요 개선 가능성 여전히 유효하다는 판단

복합정제마진 추이

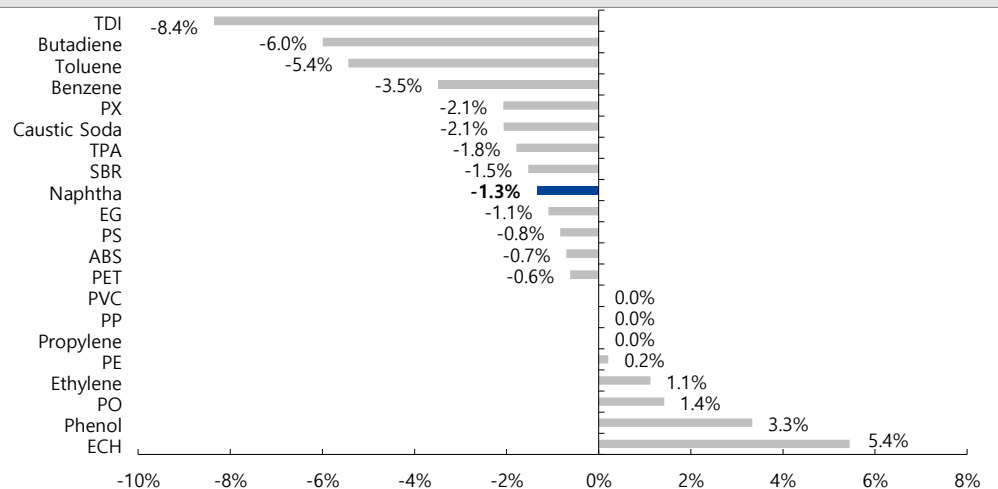


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

에너지: 최근 미국 IPP 업체들 주가 하락 배경 및 관련 코멘트

- **[에너지] Oil & Gas:** 유가 WTI \$69.7(-2.7%), Dubai \$76.8(-2.2%), Brent \$73.6(-2.7%)
미국 Henry Hub \$4.0(-2.2%), 아시아 JKM \$13.9(-1.9%), 유럽 TTF \$13.7(-8.2%)
- 최근 미국 주요 발전사들 주가 큰 폭 하락(WoW 기준 Constellation -19.3%, Vistra -20.3%, Talen Energy -14.6% 등). 24년 이들의 주가 상승을 이끈 것은 데이터센터 확대에 인한 수혜 기대였음. 특히 기존 발전소 인근 데이터센터 전력 공급 계약을 Amazon, MS 등과 체결하면서 상대적으로 빠른 시기에 이익 가시화될 수 있다는 기대 고조. 그러나 지난주 MS는 데이터센터 계획 축소 및 취소하는 등 최근 전반적인 데이터센터 기대가 조정되고 있고, co-location 관련 FERC 최종 규정 확립이 연내 이뤄지지 못할 것으로 예상됨에 따라 발전사들 주가도 큰 폭 조정
- 지난 11월 FERC는 Talen-Amazon의 Susquehanna 원전 ISA 증량 요청 거절했고, 전력망과 요금 등에 대한 영향 검토하겠다고 밝힘(24.11.6 <FERC, Talen-Amazon 상호전력 증량 거절 배경과 함의> 보고서 참고). 이에 2/20 공식적으로 검토 시작했는데, 각 업체들 의견 수렴과 6월 기술 컨퍼런스, 이후 또 논의하는 과정 등을 고려하면 연내 최종 결과 도출까진 어려울 수 있음. 이는 IPP 업체가 신규 co-location 계약 맺기에 쉽지 않은 여건임을 의미. AI 및 이로 인한 전력 수요 증가는 너무도 분명하나, 단기로는 그리드 관련 정책 불확실성 해소가 필요
- 한편, 이 와중에 AEP는 송배전망 업그레이드에 \$17억 투자 발표했고, Sempra 또한 25~29년 CAPEX 24~28년 대비 +16% 확대 계획. 노후화 외에도 전체적인 발전량 확대와 재생에너지의 간헐성으로 송배전 안정성 확보 등이 필요. 발전사들의 co-location 이슈에도 송배전 부문에서 훼손된 포인트는 없고, 오히려 유틸리티 업체들 투자 확대에 전력기기에는 우호적인 여건 예상

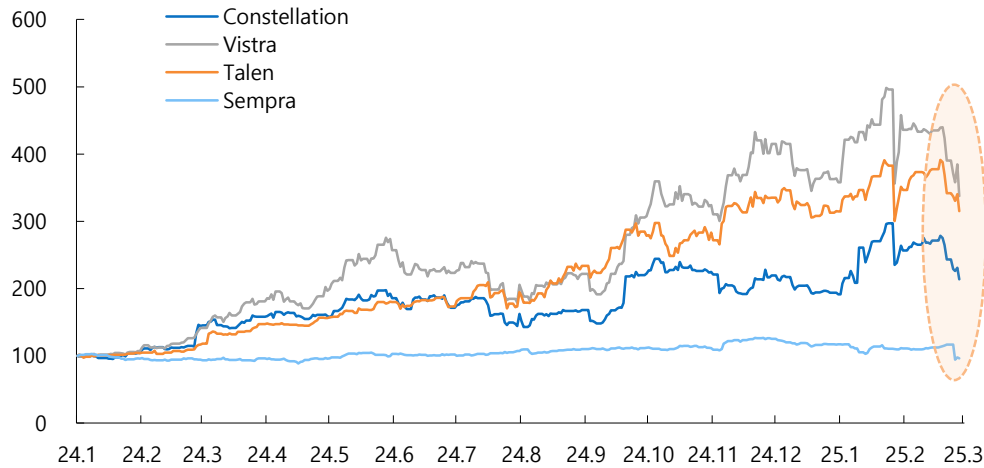
주요 제품 가격 변화율 (WoW)



자료: Platts, Ciscchem, iM증권 리서치본부

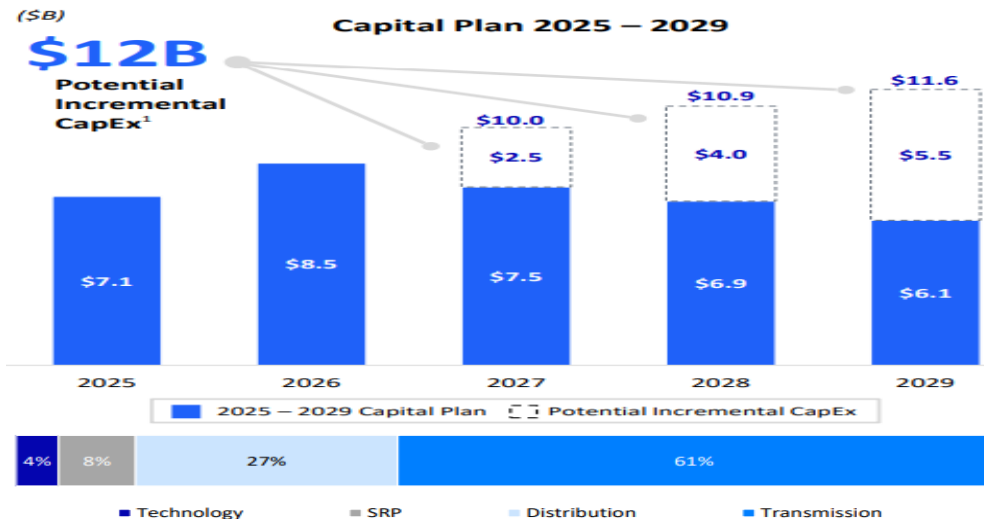
미국 주요 발전업체들 주가 추이

(2024-01-01=100)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

Sempra, 2025~2029년 CAPEX 및 각 부문별 비중 가이드



자료: Sempra, iM증권 리서치본부

FERC, 2/20부터 co-location 관련 영향 검토 절차 도입

FERC launches colocation review, plus 6 other open meeting takeaways

Final colocation rules aren't likely until 2026, creating uncertainty for Vistra, Talen Energy and other independent power producers, Capstone analysts said.

ORDER INSTITUTING PROCEEDING UNDER SECTION 206 OF THE FEDERAL POWER ACT AND CONSOLIDATING WITH OTHER PROCEEDINGS

(Issued February 20, 2025)

1. The Commission recently has received several filings addressing various aspects of the co-location of large loads at generating facilities in PJM. Moreover, the Commission convened a technical conference in Docket No. AD24-11-000 on November 1, 2024 to examine issues related to large loads co-located at generating facilities. On November 8, 2024, the Commission issued a notice requesting post-technical conference comments on or before December 9, 2024. Separately, on

자료: Utility Dive, FERC, iM증권 리서치본부

AEP, 송배전시스템 업그레이드 위해 \$17억 투자 발표

AEP, Transource to invest \$1.7 billion in power grid upgrades to meet rising demand

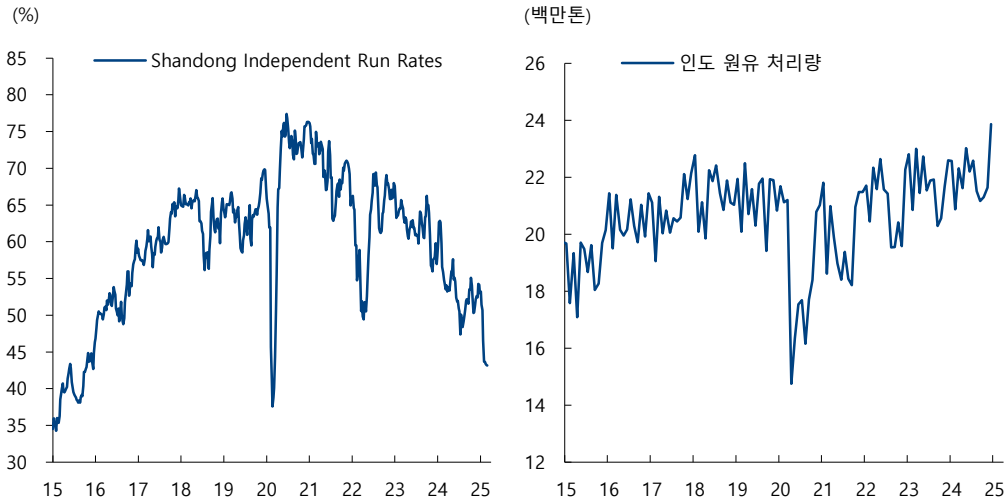
By Reuters

February 28, 2025 5:19 AM GMT+9 · Updated 9 hours ago



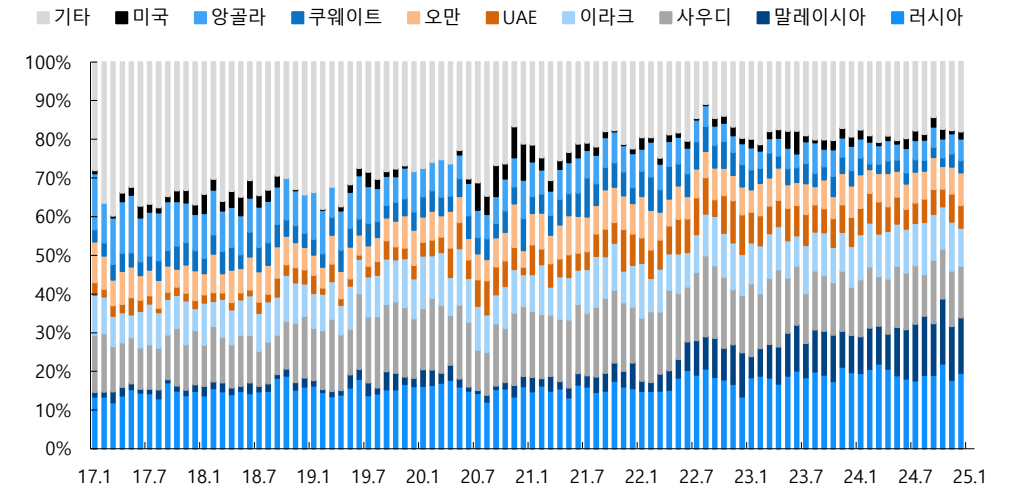
자료: Reuters, iM증권 리서치본부

2015년~현재 기준 중국 teapot 가동률 추이(좌), 인도 원유 처리량 추이(우)



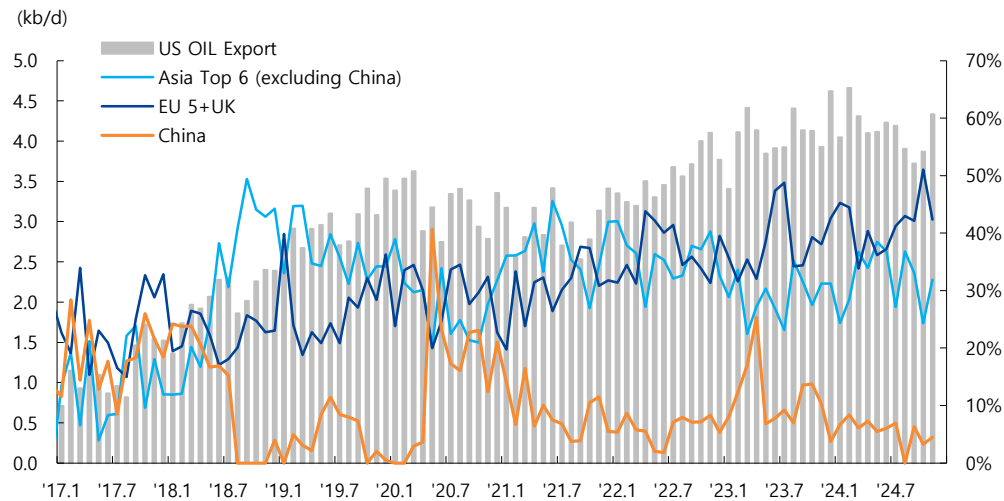
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국의 원유 수입국별 비중 추이: 러시아>말레이시아>사우디 순. 미국산은 2% 내외 불과



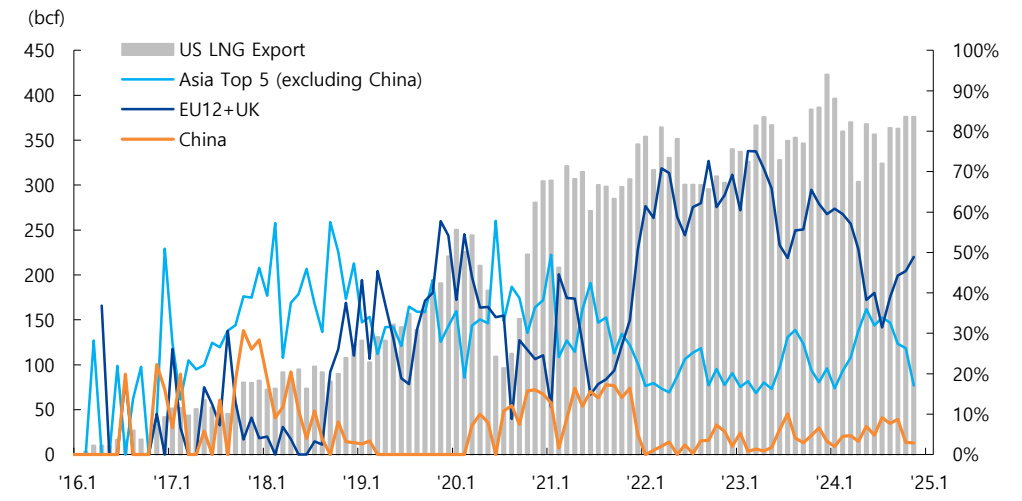
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 원유 수출량 및 아시아/유럽/중국 수출 비중 추이



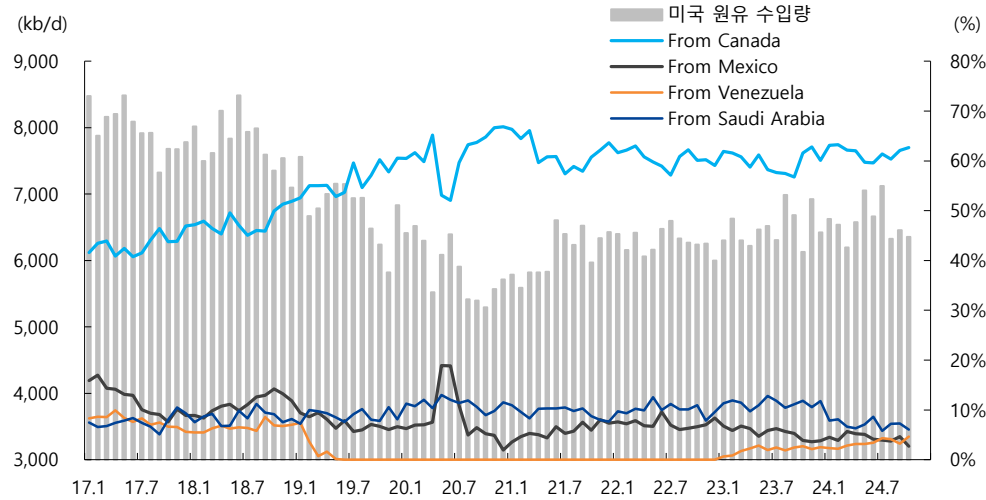
자료: Drewry, iM증권 리서치본부

미국 LNG 수출량 및 아시아/유럽/중국 수출 비중 추이



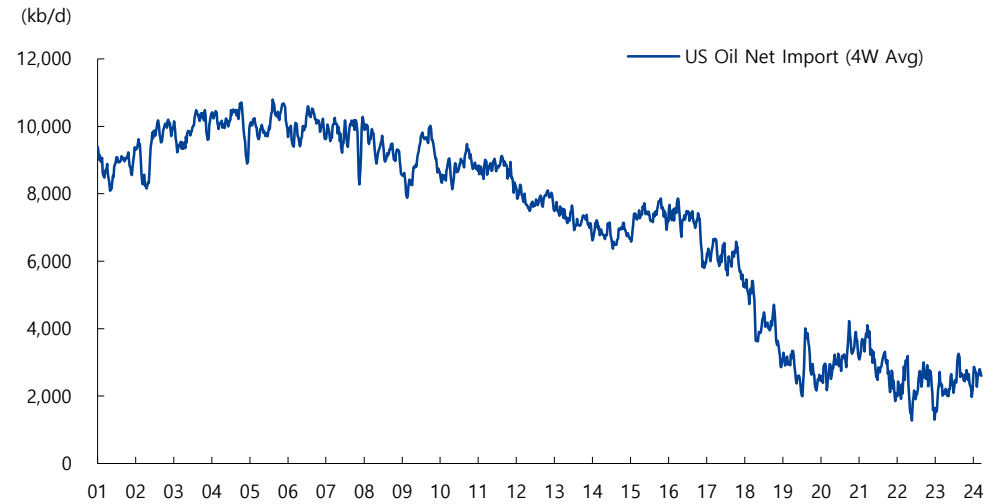
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 원유 수입량 및 주요 국가별 추이



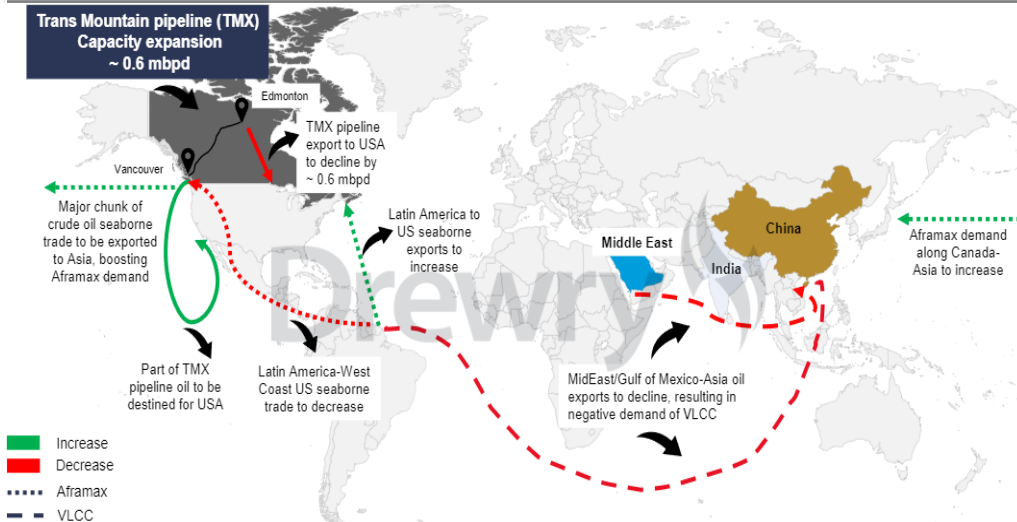
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 원유 순수입량 추이



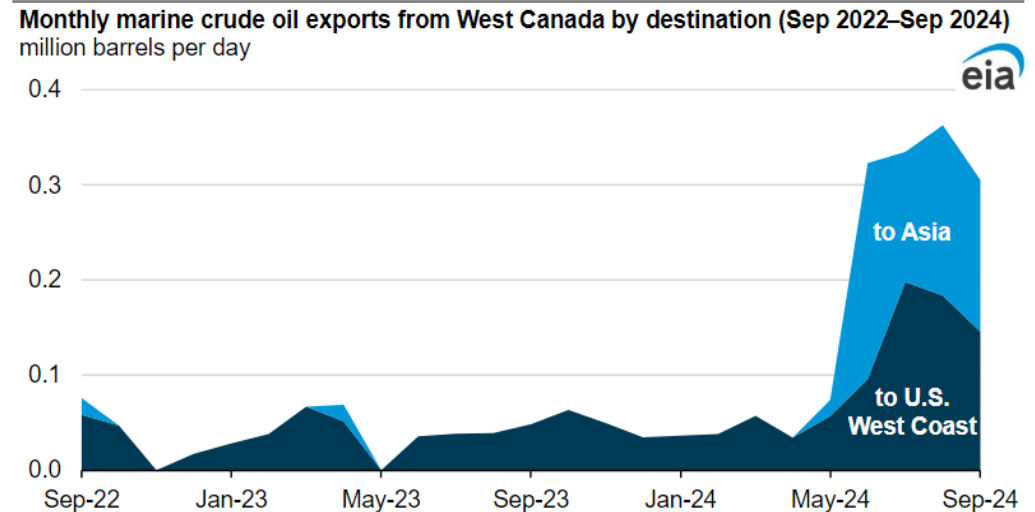
자료: EIA, iM증권 리서치본부

캐나다 TMX 파이프라인 가동 이후 원유 Trade flow 변화 전망



자료: Drewry, iM증권 리서치본부

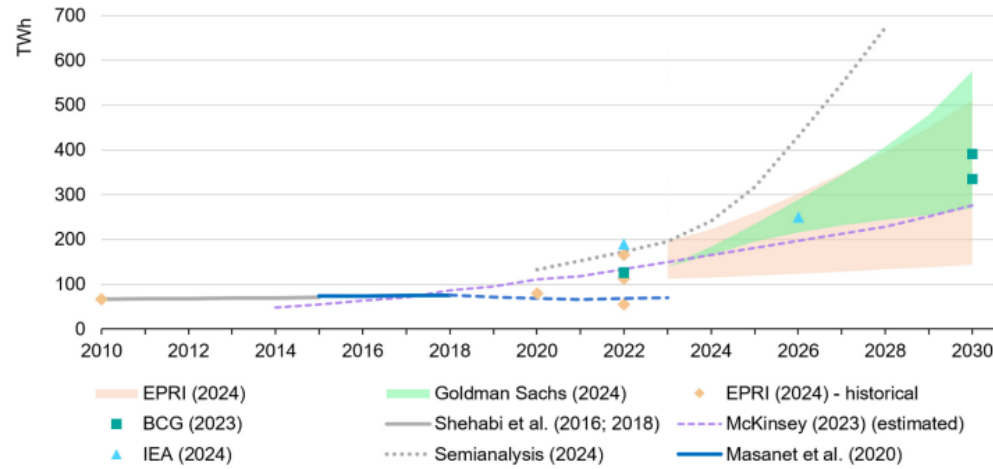
캐나다 원유 해상수출 추이: 24년 5월 TMX 가동 이후 아시아향 수출 급증



자료: EIA, iM증권 리서치본부

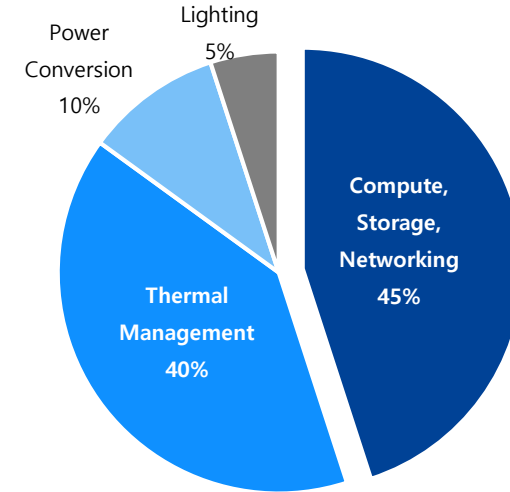
미국 데이터센터발 증장기 전력 수요 전망: 각 기관별로 전망치에 대한 괴리 매우 커

US data centre electricity demand projections from different sources, 2010-2030



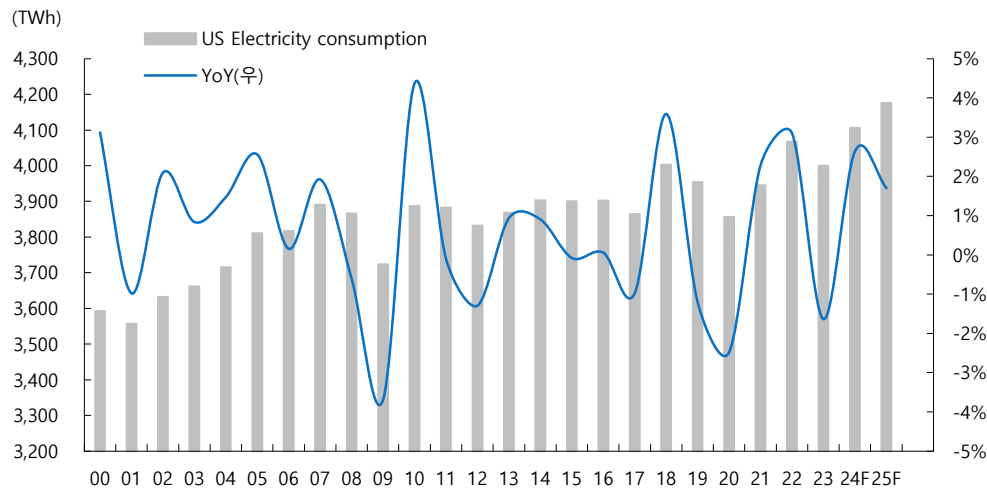
자료: IEA, iM증권 리서치본부

데이터센터 주요 공정별 전력 소모 비중



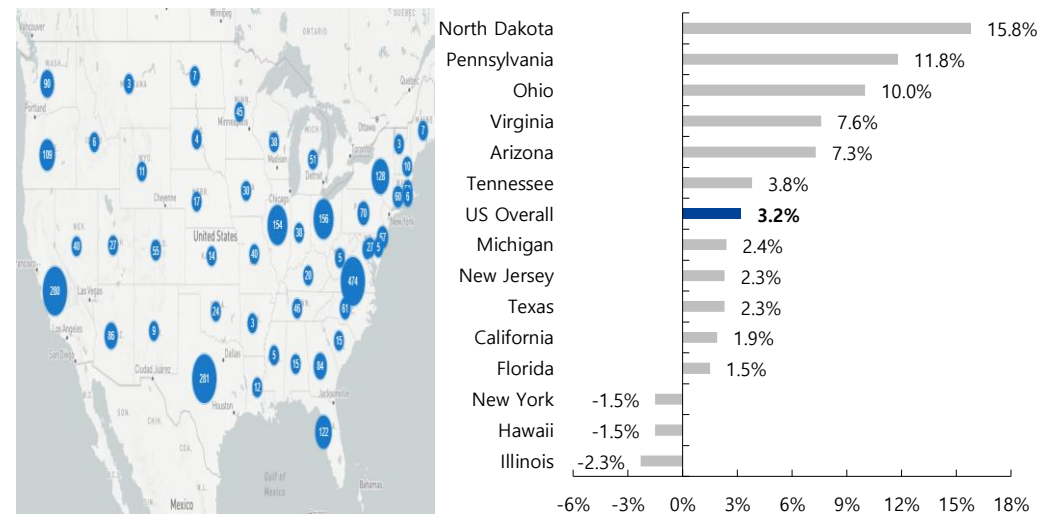
자료: KISTEP, iM증권 리서치본부

2000~2025년 미국 전력 소비량 및 YoY 증가율 추이



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 주(州)별 데이터센터 분포 수(좌), 24년 미국 주요 주(州)별 상반기 전력수요 증감률(우)



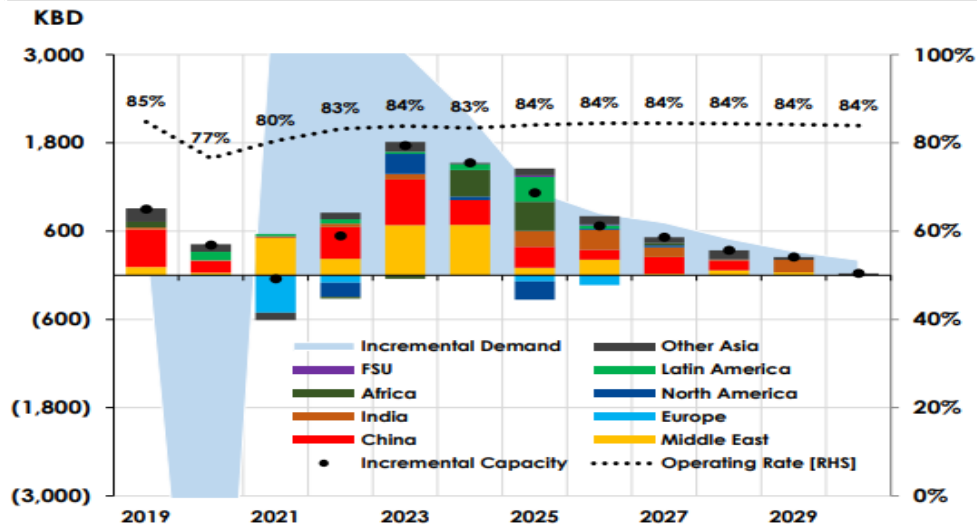
자료: Data Center Map, EIA, iM증권 리서치본부

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
아시아	중국 (Dalien)	PetroChina	정유소 부분 폐쇄 완료	12만b/d	2024.10	2023.10
	중국 (Dalien)	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 (Dalien)	PetroChina	정유소 완전 폐쇄	20만b/d	2024.10	2025년 중반

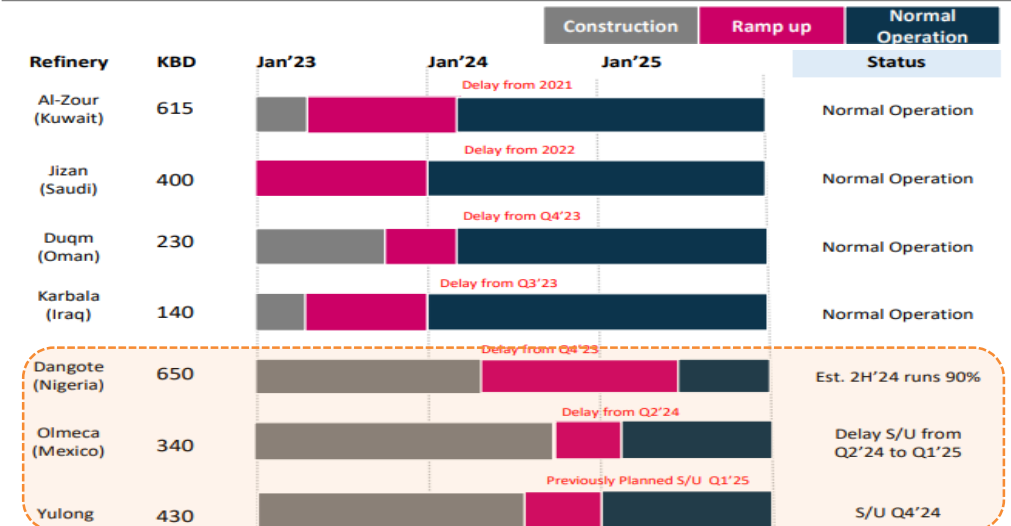
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

글로벌 정제설비 Net Addition 추이 및 전망



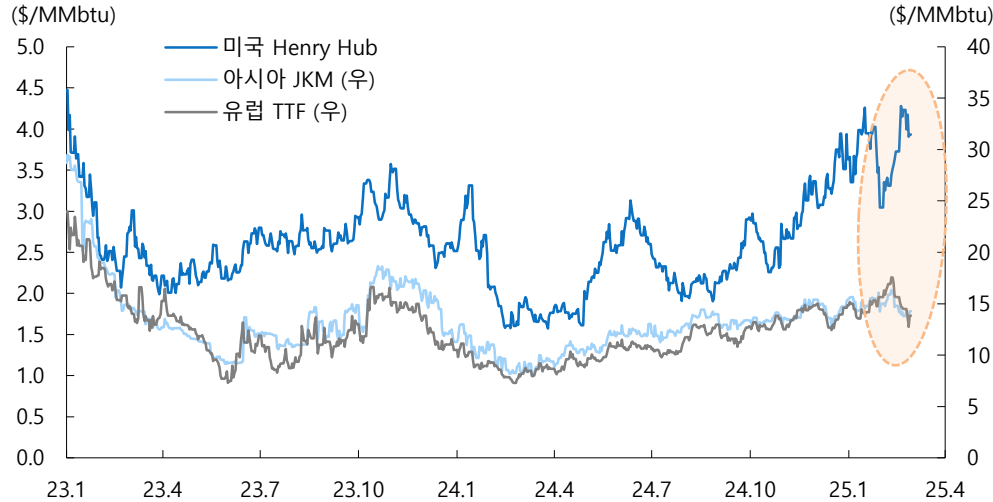
자료: Thai Oil, iM증권 리서치본부

최근 완공된 신규 정제설비별 상업생산예상 타임라인



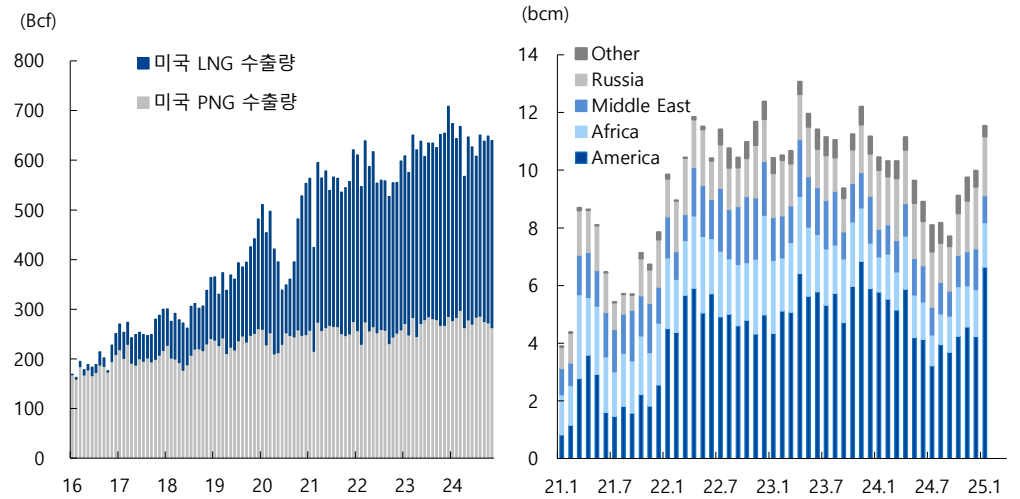
자료: Thai Oil, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



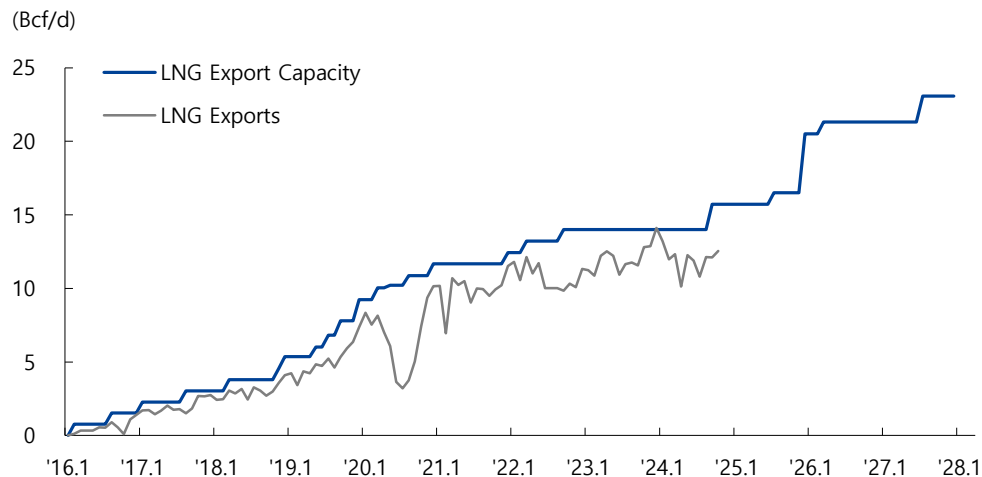
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량 추이(좌), 유럽 LNG 수입량 추이(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 LNG 수출 터미널 규모 추이 및 전망



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

FERC 및 DOE 승인 대기 중인 미국 LNG 수출 터미널 리스트 (단위: Bcf/d)

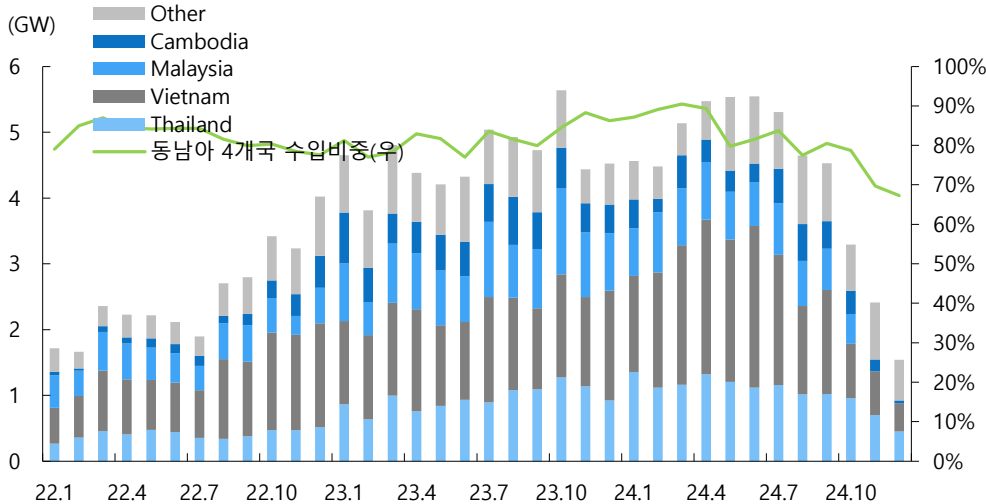
Status	Project name	Operator	Capa
FERC Approved, Not Under Construction	Lake Charles LNG	Energy Transfer	2.33
	Magnolia LNG	Magnolia LNG Holdings	1.23
	Cameron LNG Train 4	Sempra Energy	1.41
	Freeport LNG Train 4	Freeport LNG Development	0.72
	Gulf LNG	Gulf LNG Liquefaction Company (Kinder Morgan)	1.53
	Eagle LNG Partners	Eagle LNG Partners Jacksonville	0.13
	Texas LNG	Texas LNG Brownsville (Glenfare Group)	0.56
	Alaska LNG	Alaska Gasline Development Corporation	2.55
	Commonwealth LNG	Commonwealth LNG (Kimmeridge)	1.2
	Port Arthur LNG Phase 2	Sempra Energy	1.91
	Calcasieu Pass 2 (CP2)	Venture Global LNG	3.96
	Southern LNG Company	Southern LNG (Blackstone, Kinder Morgan)	0.08
Proposed to FERC	Plaquemines LNG Phase 2	Venture Global Plaquemines LNG	0.45
	Corpus Christi	Cheniere Energy	0.45
	Sabine Pass Stage 5	Cheniere Energy	2.34
Projects in Pre-filing	Delta LNG	Venture Global Delta LNG, LLC	2.76
	Gulfstream LNG	Gulfstream LNG Development LLC	0.58

자료: US Department of Energy, iM증권 리서치본부

주: 하늘색 음영은 DOE 검토 대기 중인 프로젝트

주: 주황색 음영은 NEPA 법안에 근거한 FERC 등 유관 기관들의 최종 승인 이후 DOE 검토 이뤄질 수 있는 프로젝트

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

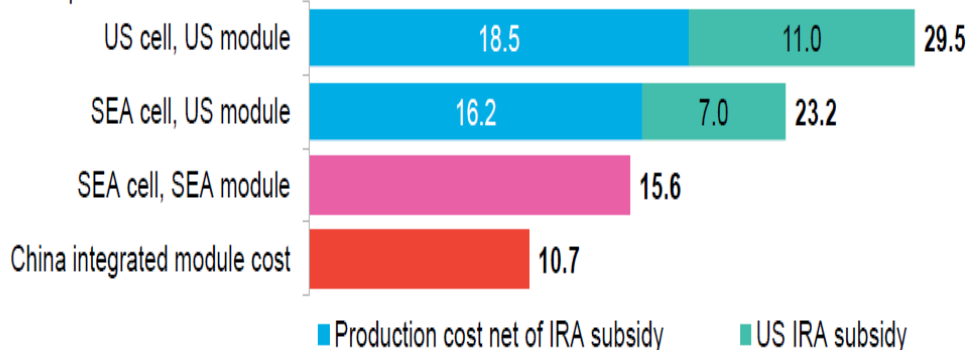


자료: ITC, iM증권 리서치본부

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

US cents per watt



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

과거 미국 대통령들의 태양광 ITC 정책 변경 내역

(단위: %)	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25	'26	'27	'28	'29	'30	'31	'32	'33	'34
기존	30	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
오바마																				
변경		30	30	30	30	26	22	10	10	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
변경 내용	2016년 10%로 축소 예정 → 2019년까지 30%, 2020년 26%, 2021년 22% 등으로 ITC 세율 상향																			
기존					26	26	22	10	10	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
트럼프																				
변경						26	26	22	10	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
변경 내용	2021년부터 단계적 축소 예정 → 2022년까지 26% 적용으로 ITC 기간 2년 연장																			
기존								26	22	10	10	10	10	10	10	10	0	0	0	0
바이든																				
변경								30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	26	22
변경 내용	2022년 이후 축소 및 2030년 일몰 예정 → 2032년까지 30% 적용으로 기간 및 ITC 세율 상향																			

자료: iM증권 리서치본부

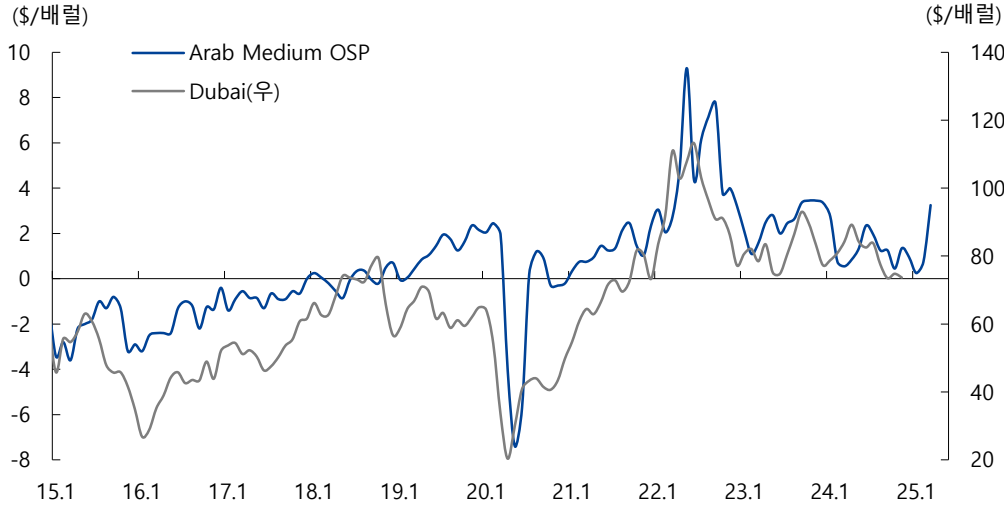
주: 파란색 음영은 민주당 집권 기간, 빨간색 음영은 공화당 집권 기간

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)	2024.11.27	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

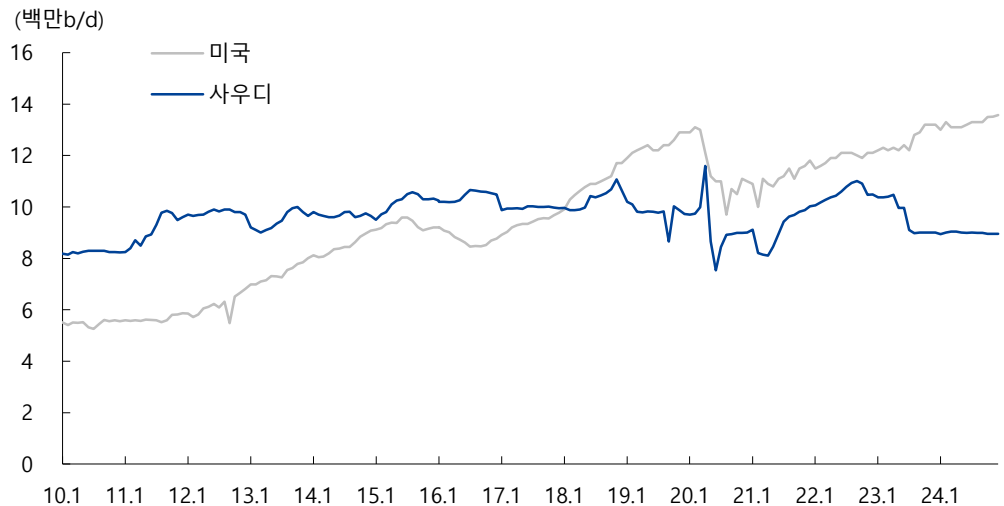
자료: ITC, 미국 상무부, iM증권 리서치본부

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

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+23.8%) vs. Worst SK이노베이션 (-3.9%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

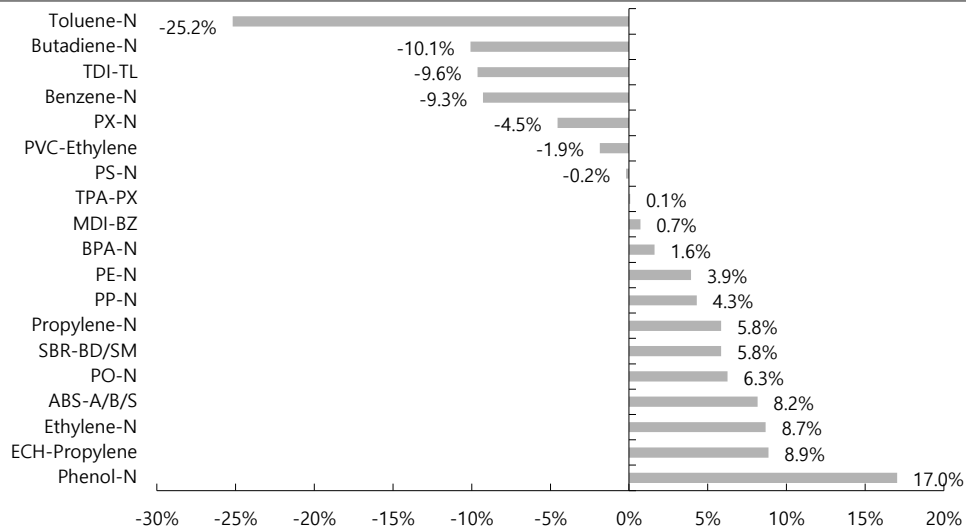
SK이노베이션 -3.9%, S-OIL -2.4%, LG화학 +3.9%, 롯데케미칼 +2.8%
롯데타이탄 -0.4%, 대한유화 +2.7%, 한화솔루션 -3.4%, 금호석유 +23.8%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -5.4%, S-OIL -3.8%, LG화학 -0.1%, 롯데케미칼 -0.1%
롯데타이탄 -1.5%, 대한유화 +0.7%, 한화솔루션 -3.6%, 금호석유 -11.7%

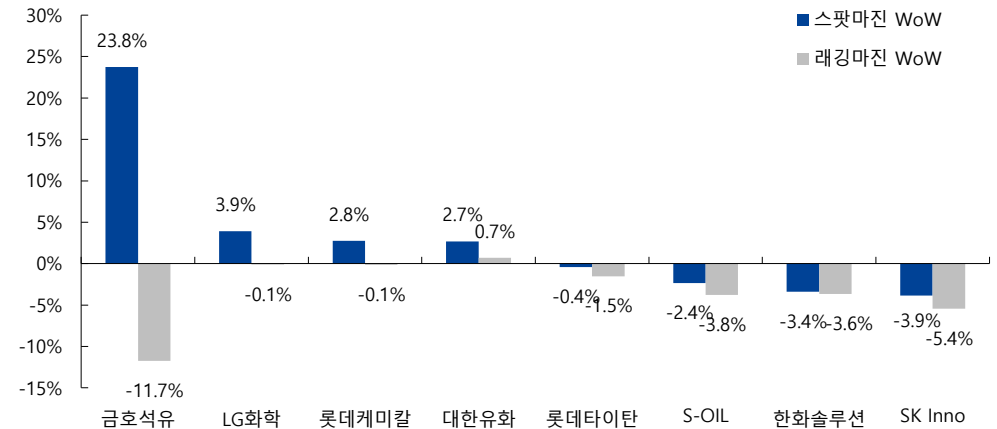
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



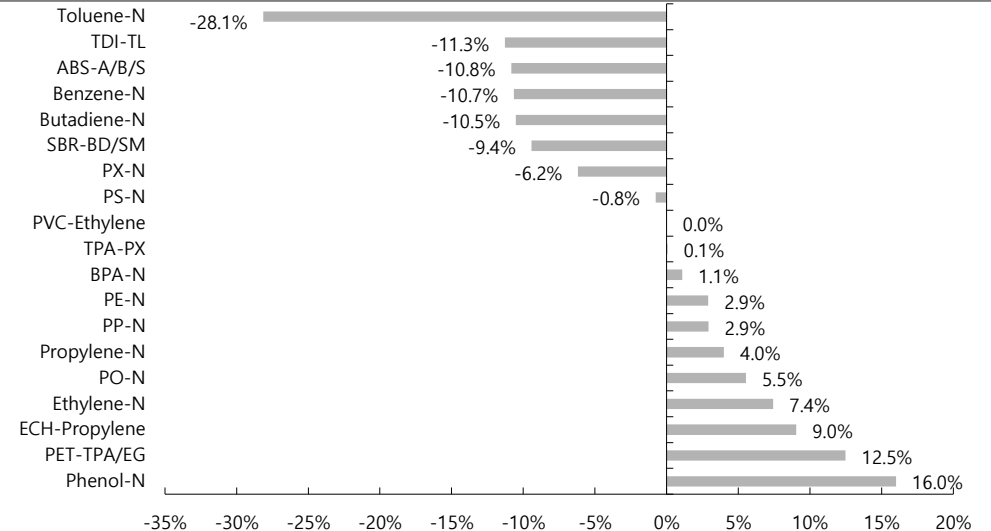
자료: Platts, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Platts, iM증권리서치본부

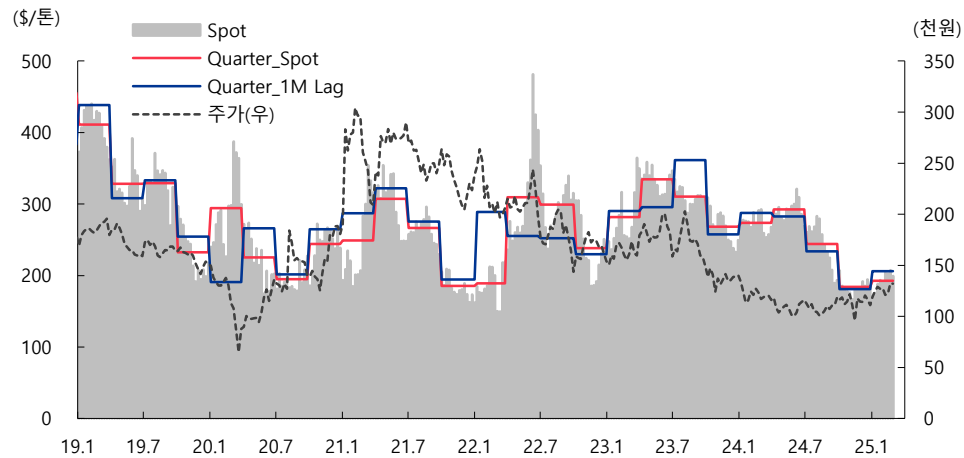
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Platts, iM증권리서치본부

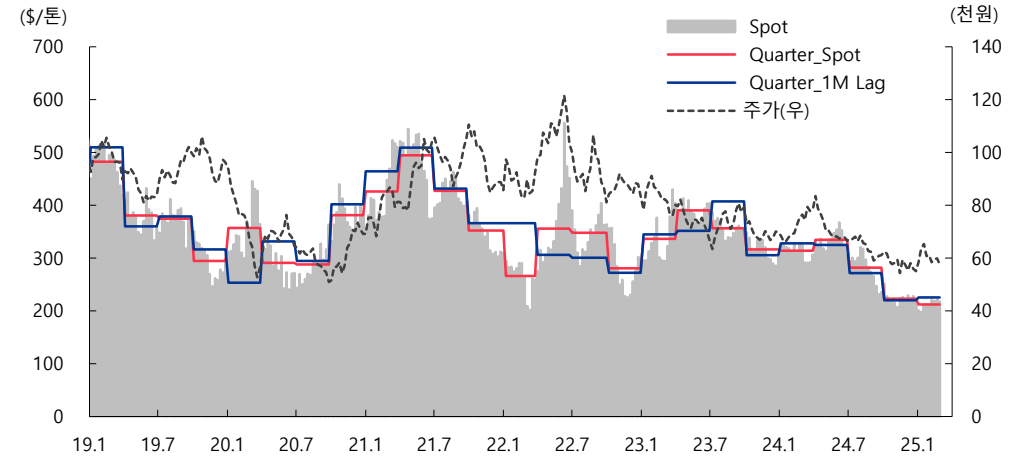
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



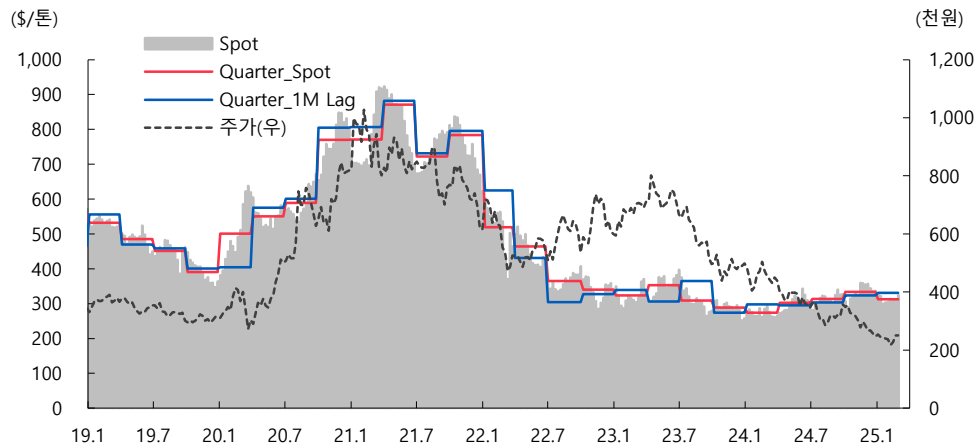
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



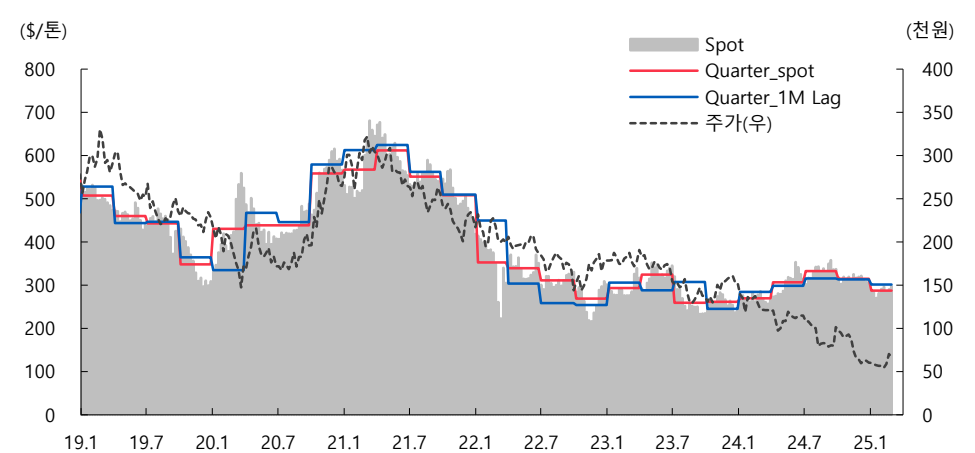
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

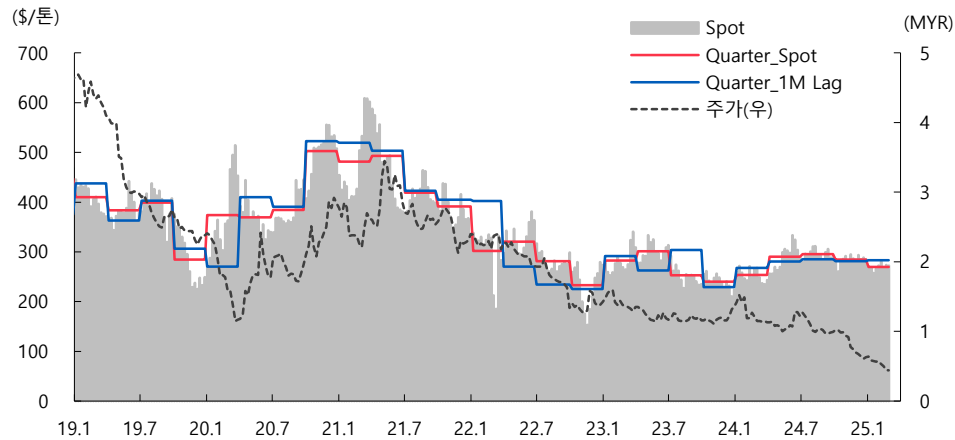
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

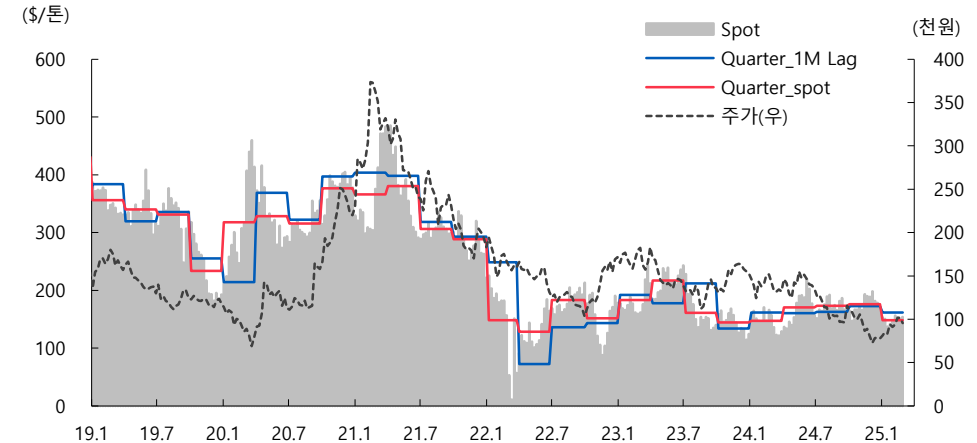
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▲, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



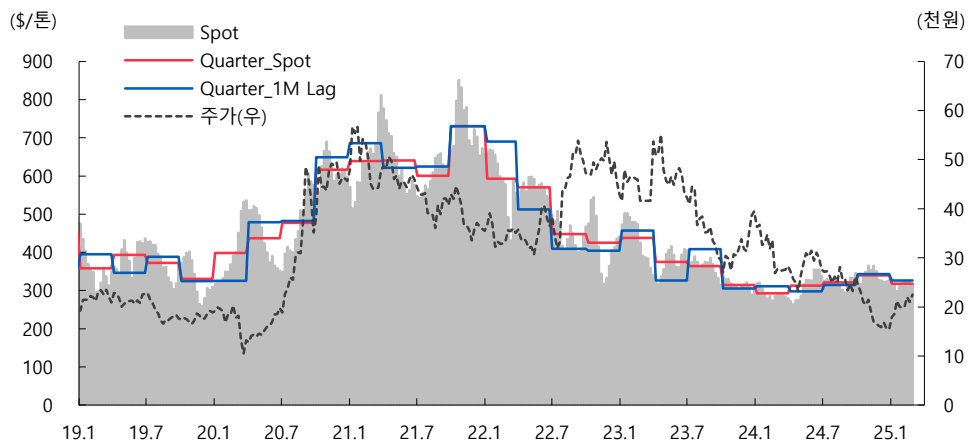
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



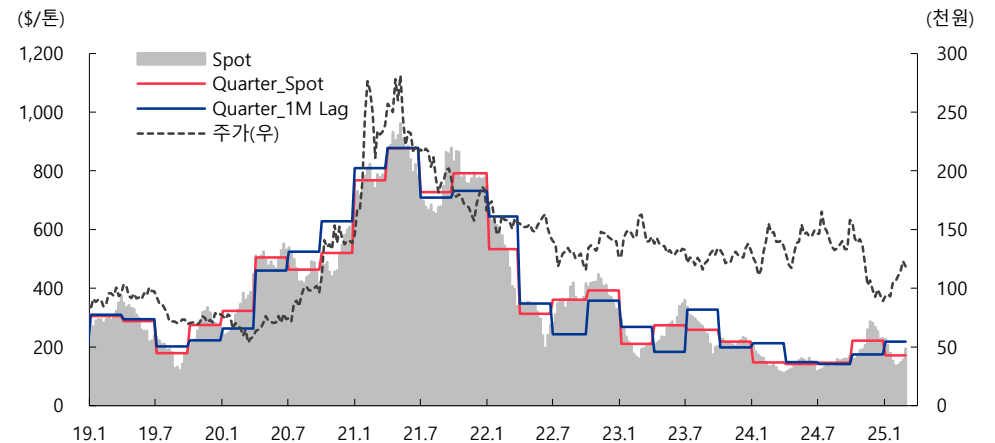
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

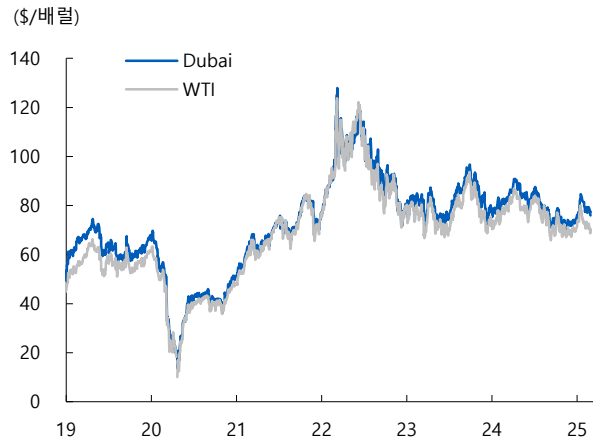
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

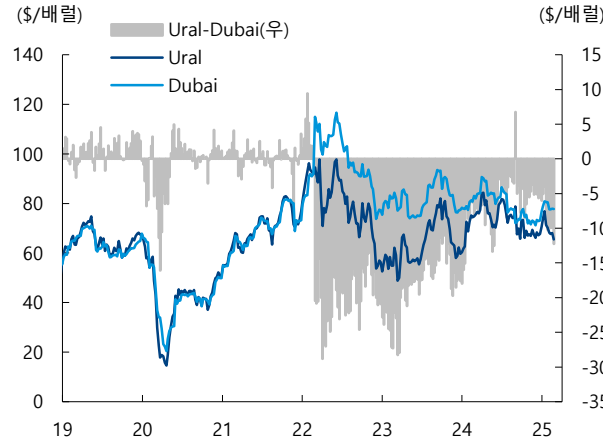
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$69.7/배럴(-2.7%), Dubai \$76.8/배럴(-2.2%)



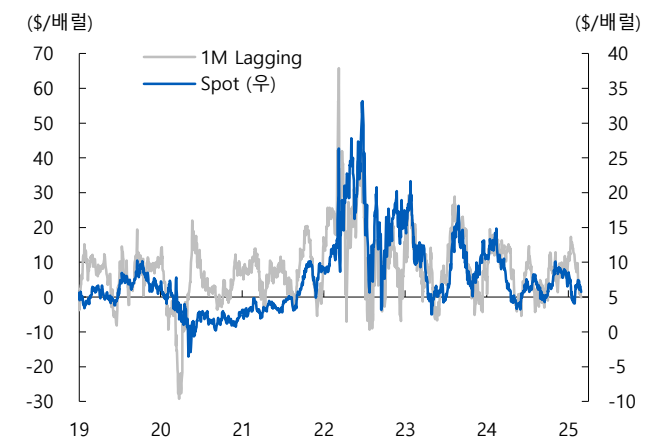
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -12.3\$/배럴(-2.4%)



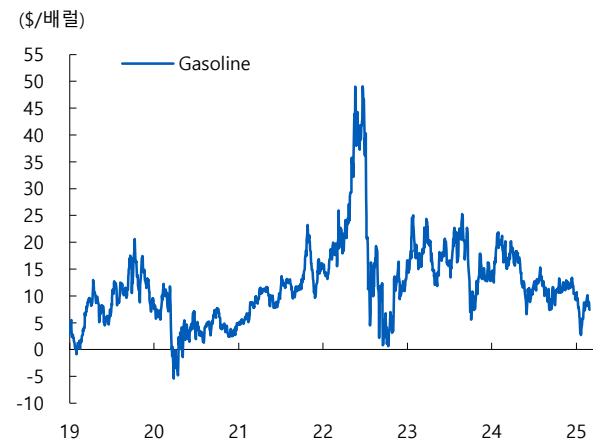
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$0.6(-1.2%), 스팟 \$6.2(-0.6%)



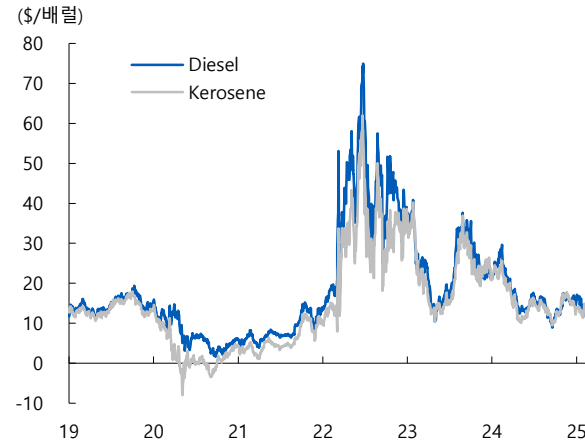
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$8.0/배럴(-1.3%)



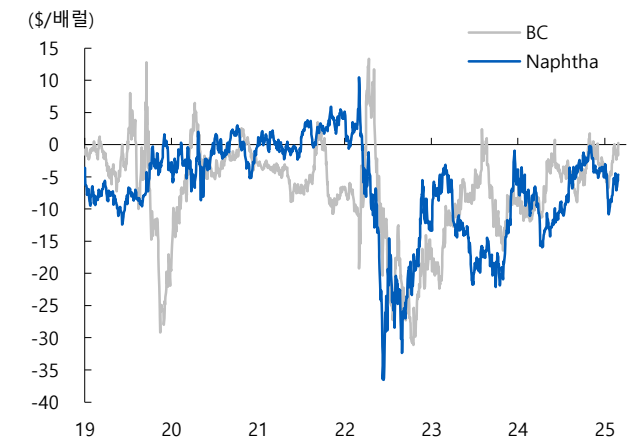
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$12.6(-1.6%), 경유 \$13.1(-1.1%)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -5.2\$(+1.0\$), BC -0.9\$(+0.6\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

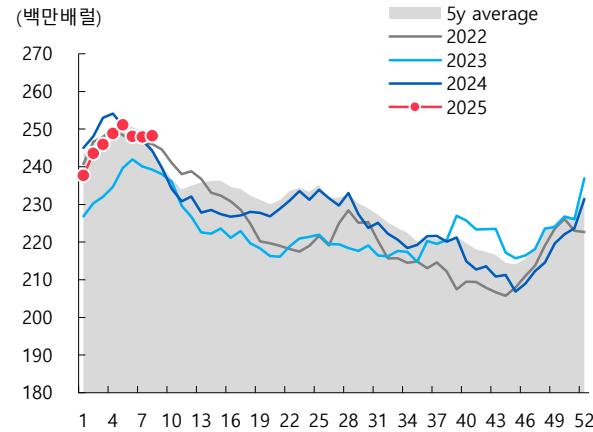
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -0.5% WoW, -3.8% YoY



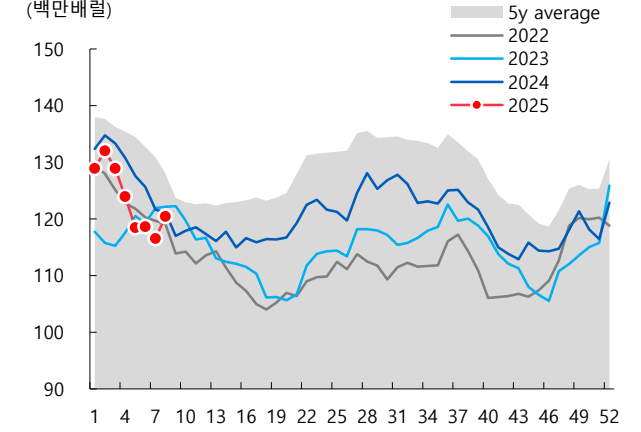
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +0.1% WoW, +1.7% YoY



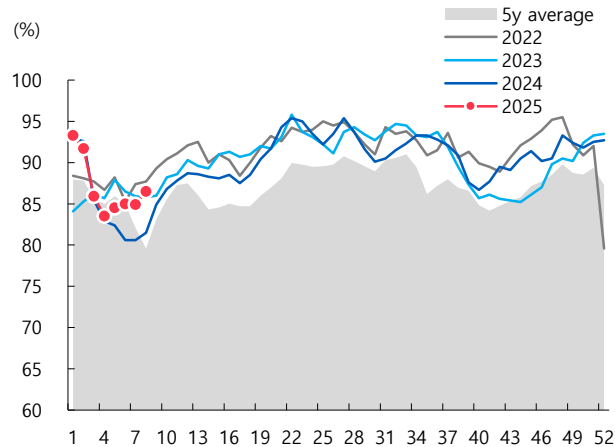
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +3.4% WoW, -0.6% YoY



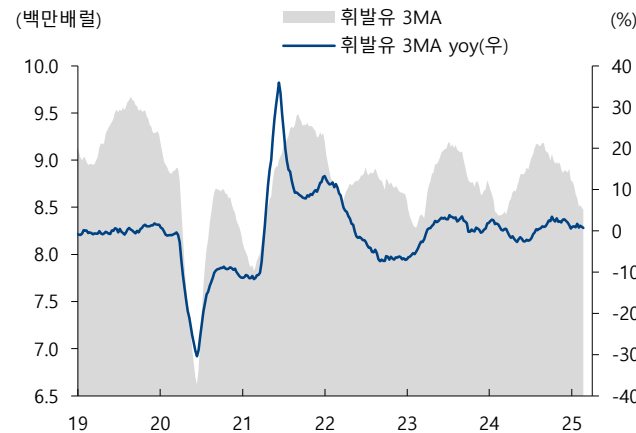
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 86.5% (+1.6%pt WoW)



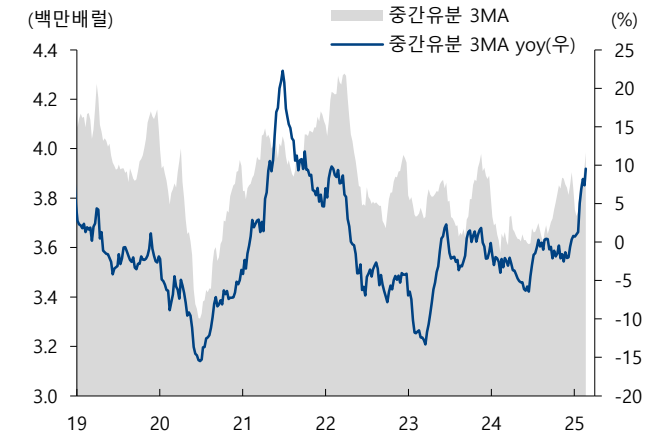
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.7% 3MA YoY, -0.2% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

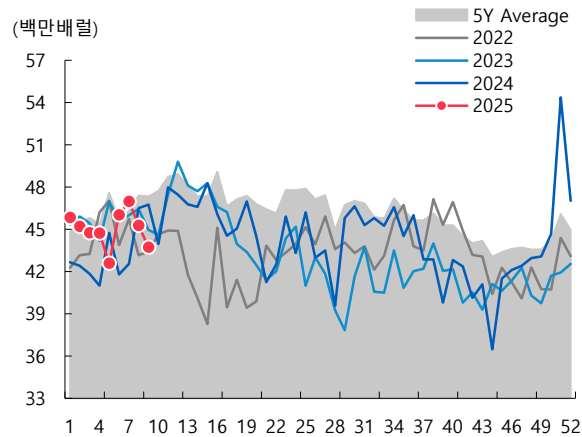
미국 중간유분 수요: +9.5% 3MA YoY, +15.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

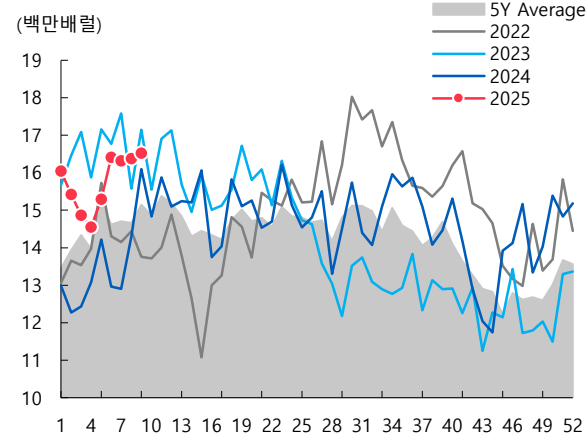
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: -3.4% WoW, -6.5% YoY



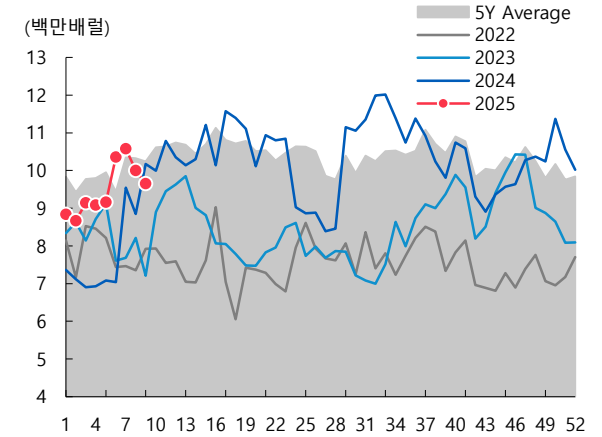
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +0.9% WoW, +2.6% YoY



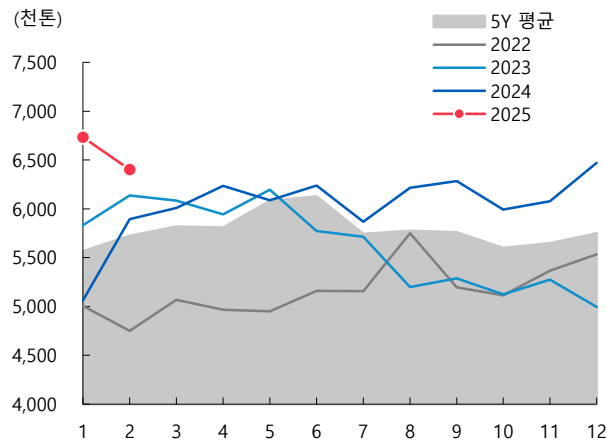
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -3.4% WoW, -5.1% YoY



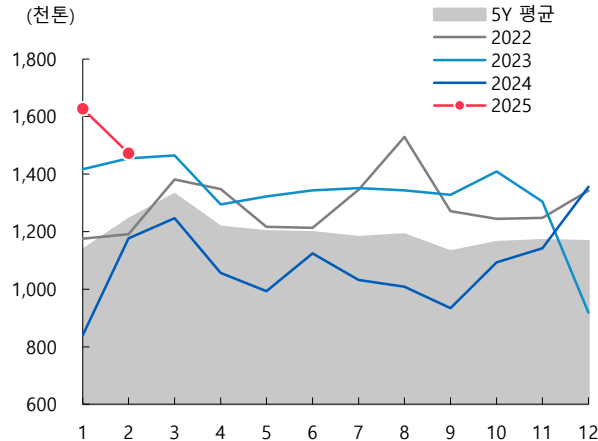
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 2월 총 석유제품 재고: -4.9% MoM, +8.6% YoY



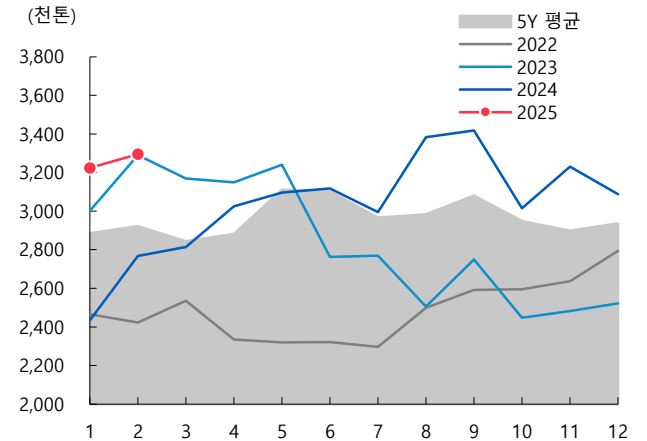
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 2월 휘발유 재고: -9.5% MoM, +25.1% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

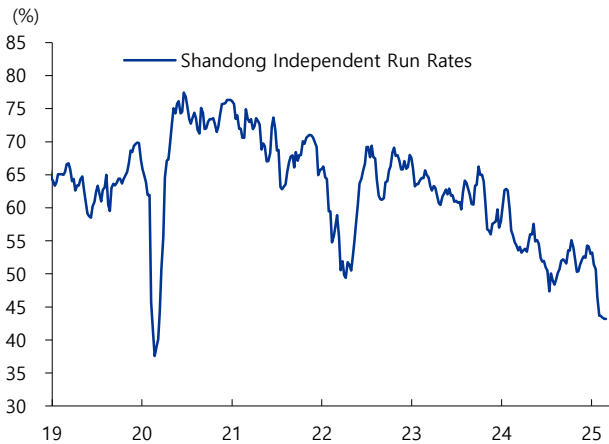
유럽 ARA 2월 중간유분 재고: +2.2% MoM, +19.1% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

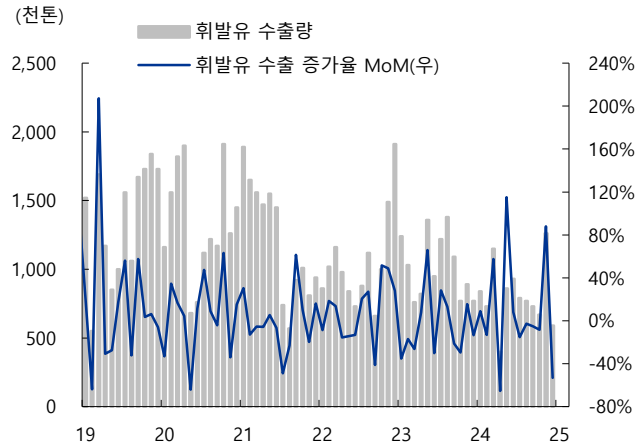
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 12월 휘발유 수출▼, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 43.17% (-0.04%pt WoW)



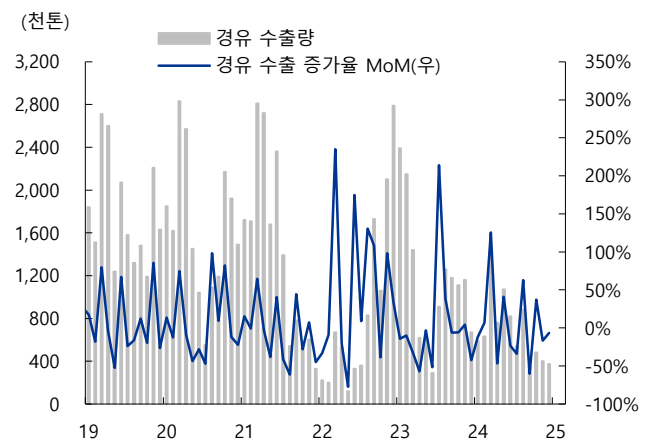
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 12월 수출 증가율: -53.2% MoM, -23.4% YoY



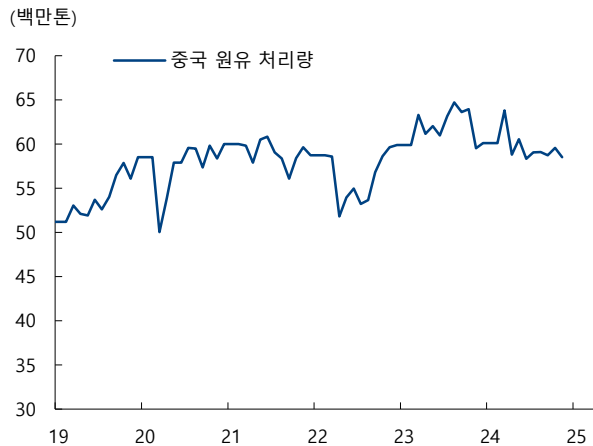
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 12월 수출 증가율: -6.8% MoM, -44.3% YoY



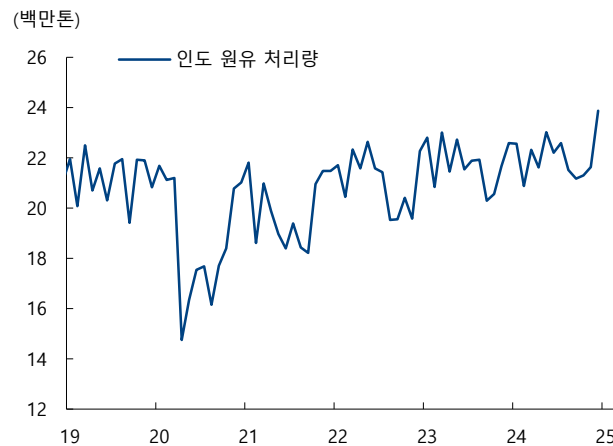
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 12월 원유 처리량: 59.35백만톤 (+1.4%MoM, -1.3%YoY)



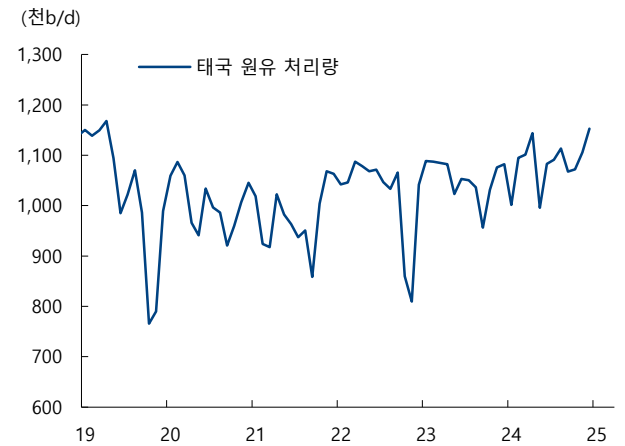
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 12월 원유 처리량: 23.87백만톤(+10.3%MoM, +5.7%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

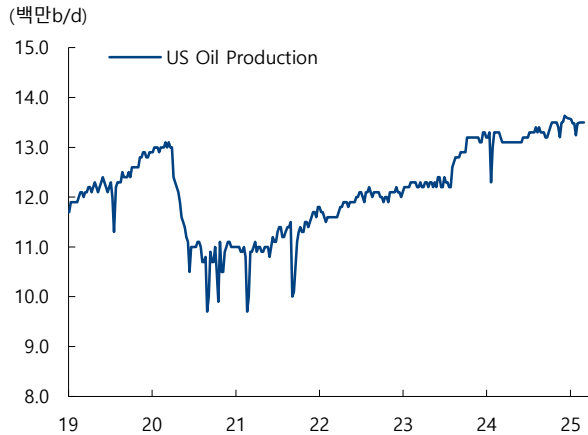
태국 12월 원유 처리량: 1.15백만b/d(+4.2%MoM, +6.5%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

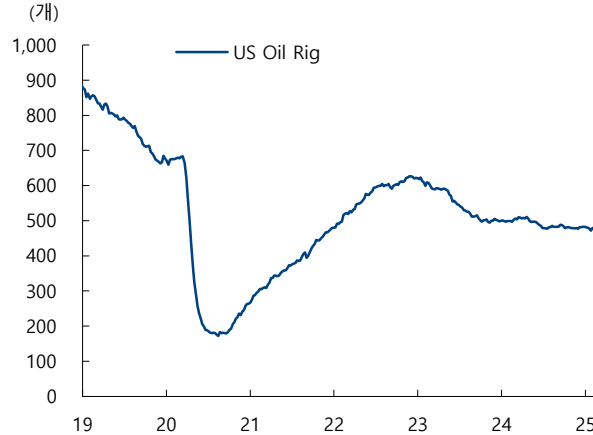
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산 - , 러시아 생산▼, 사우디 3월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,350만b/d (+0.0% WoW)



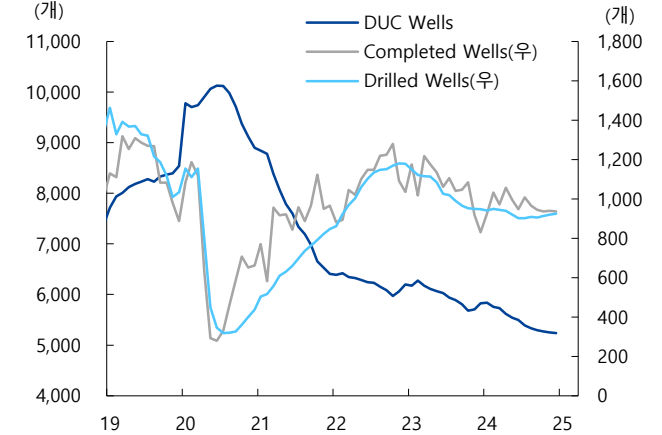
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 488기 (+7 Unit WoW)



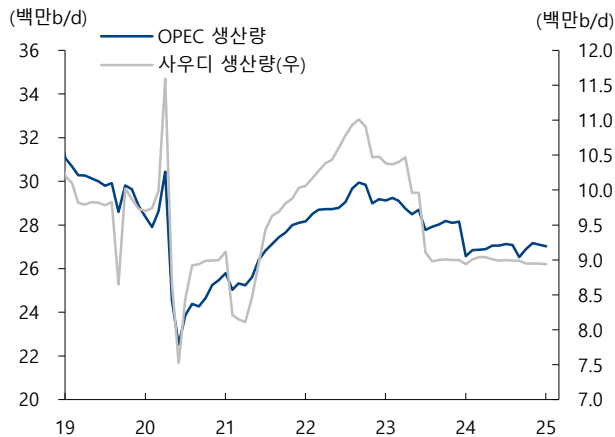
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 12월 각각 -29개, +5개 MoM



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 1월 기준)



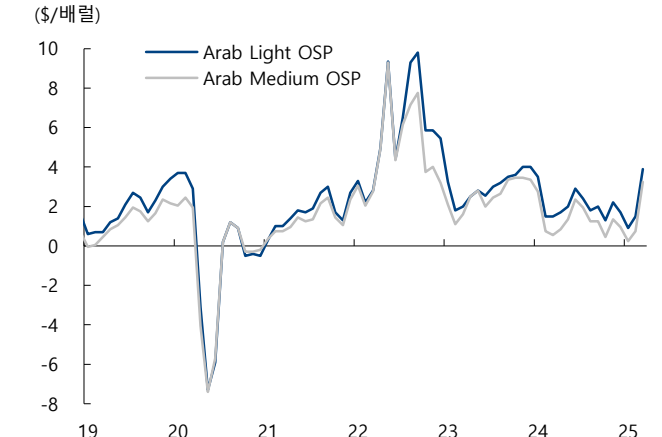
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2024년 10월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 3월 Light \$3.9(+2.4\$), Medium \$3.25(+2.5\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

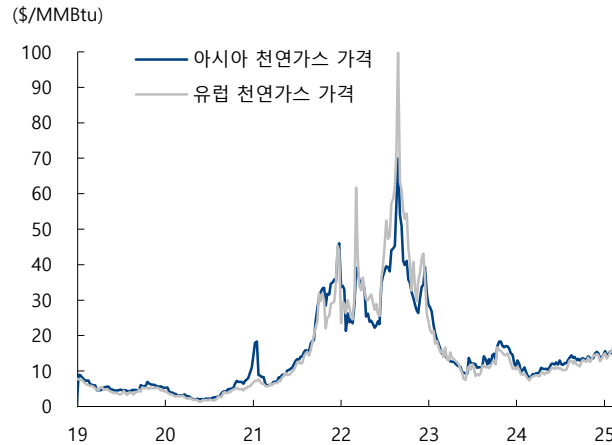
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



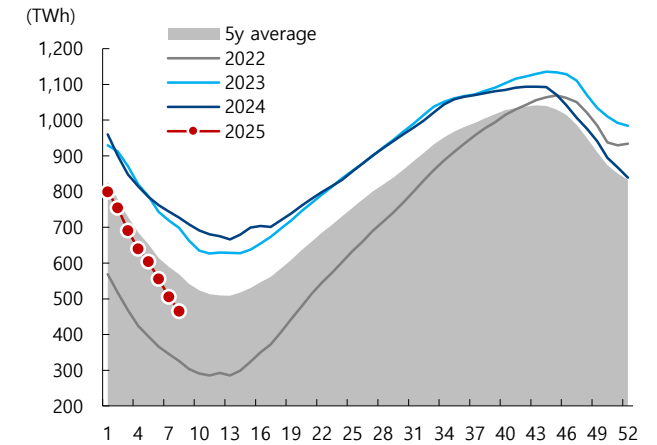
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



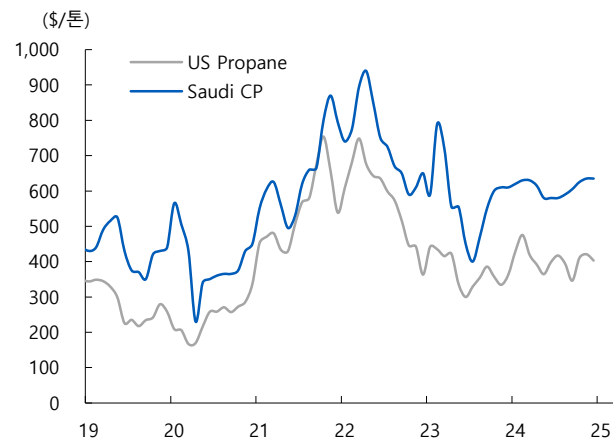
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



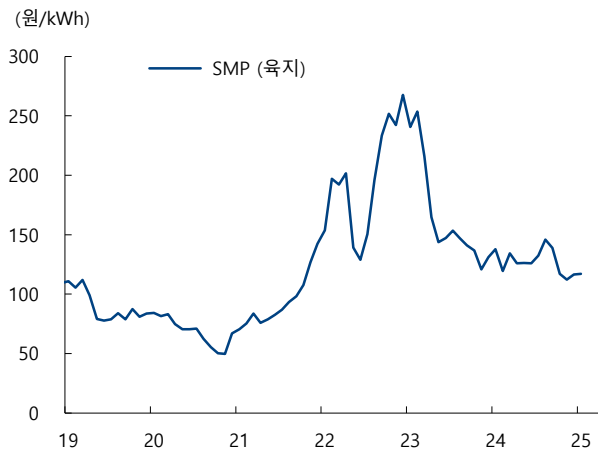
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

프로판(LPG) 미국 및 사우디 가격



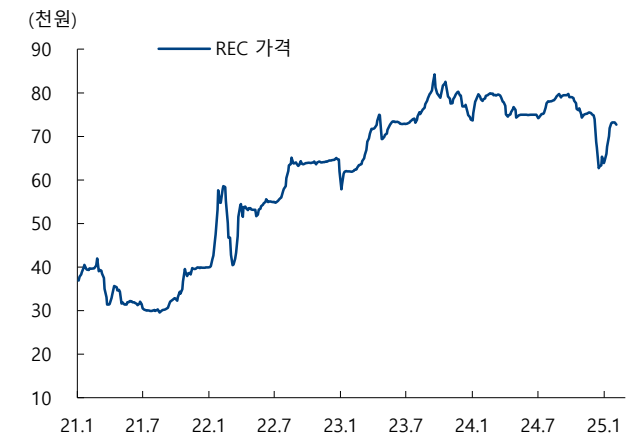
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

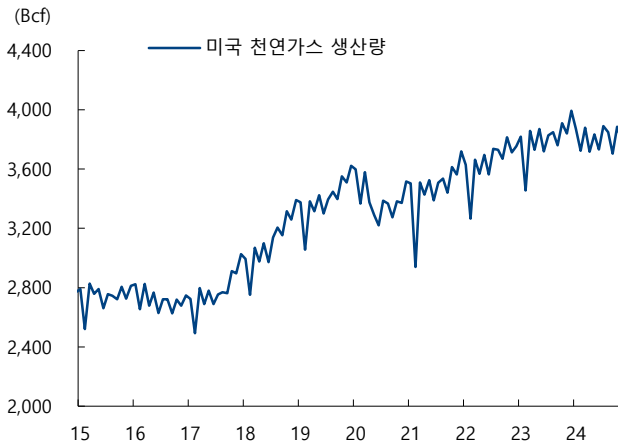
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

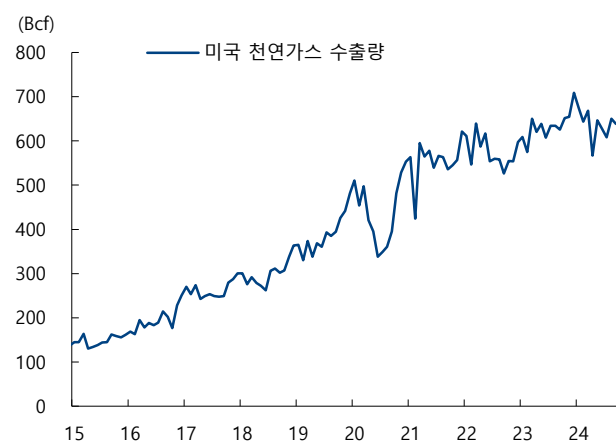
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



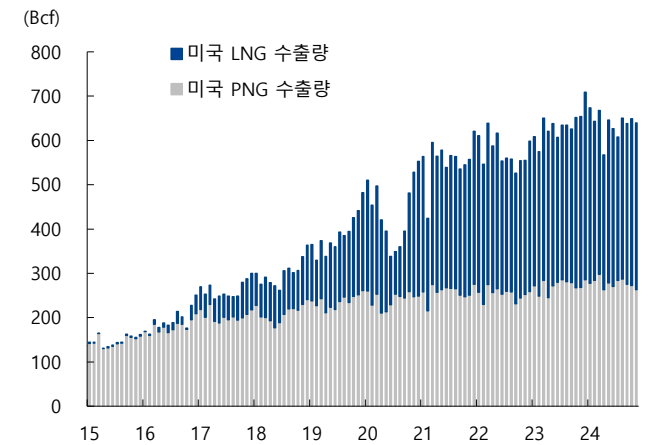
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



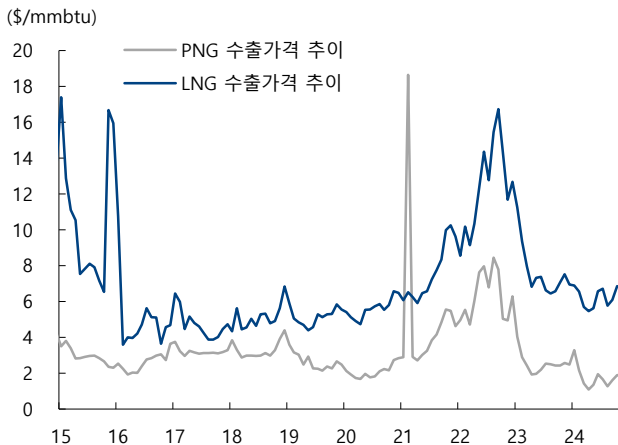
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



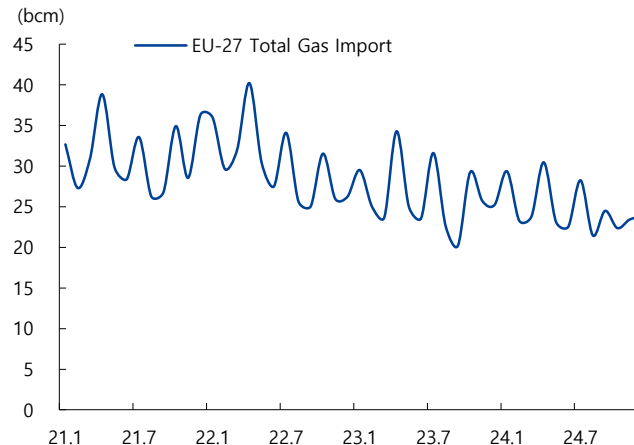
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



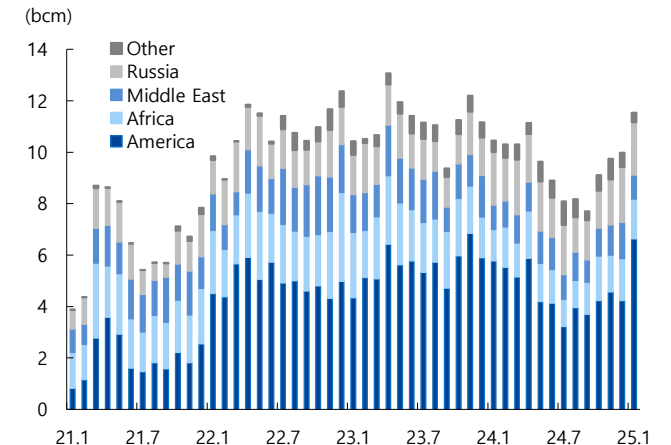
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

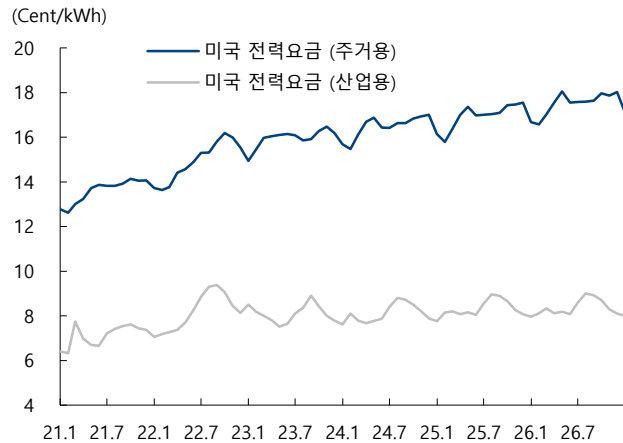
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

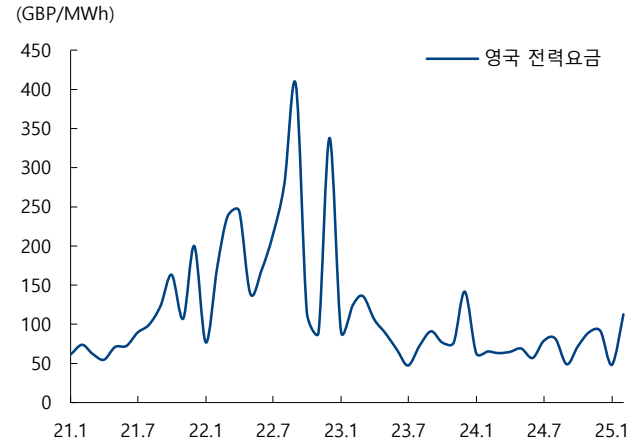
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



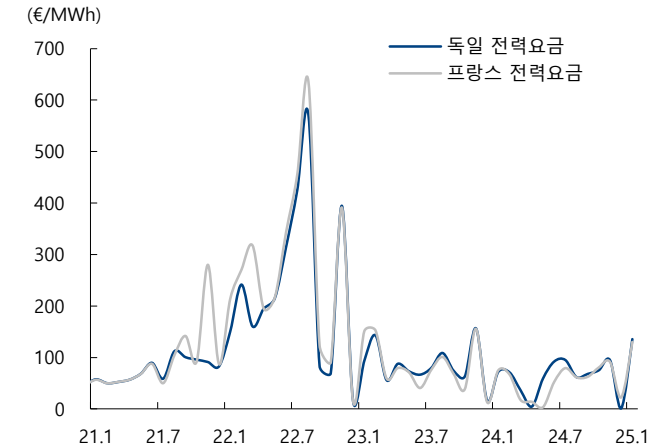
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



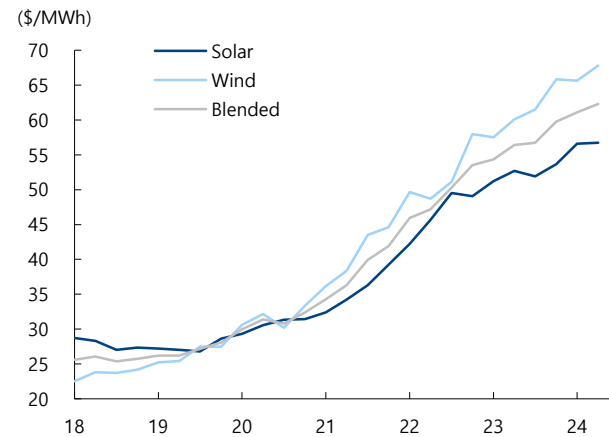
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



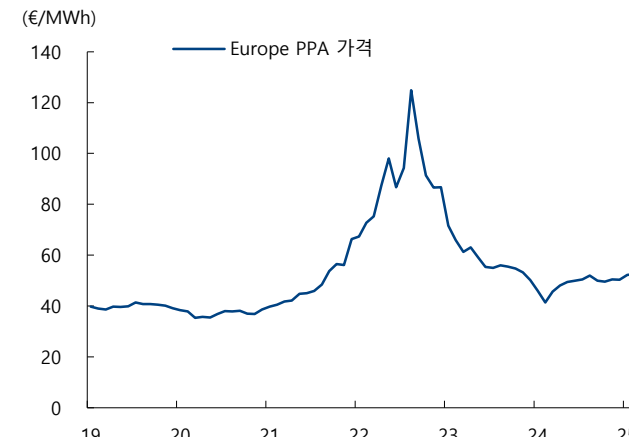
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



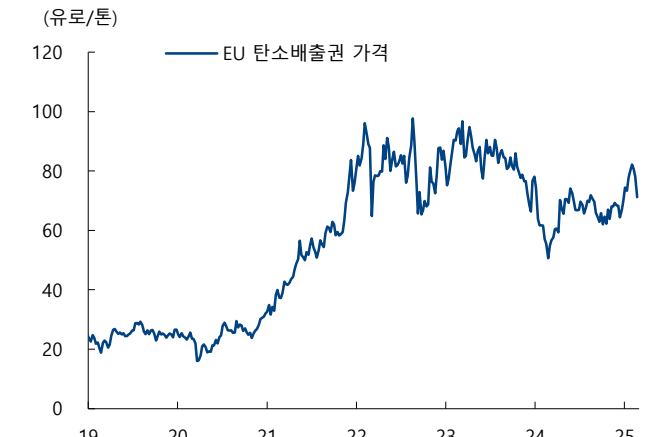
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

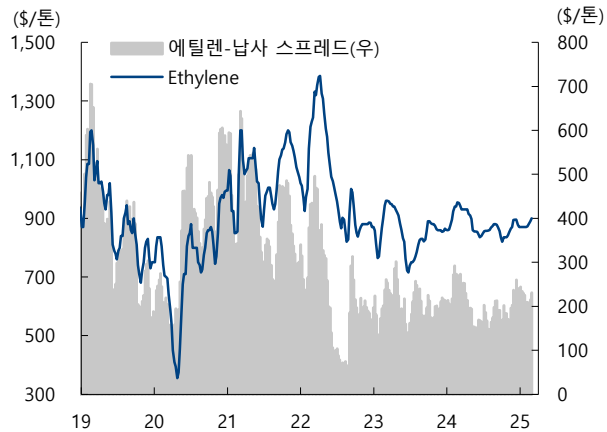
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

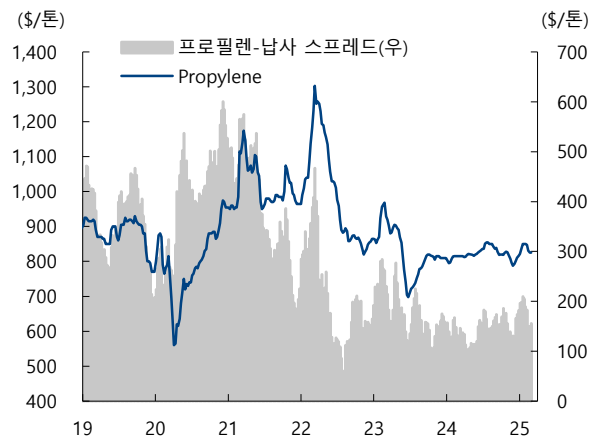
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



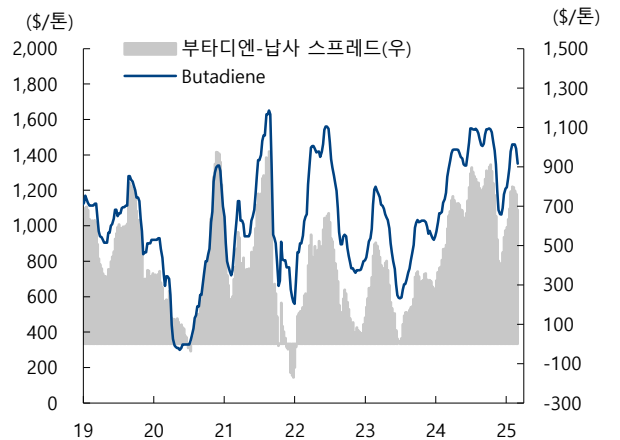
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



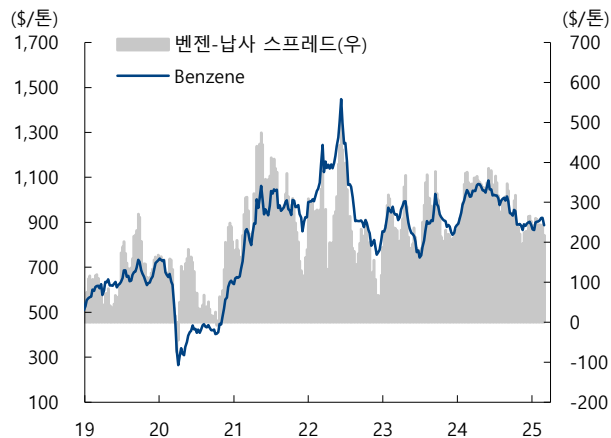
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



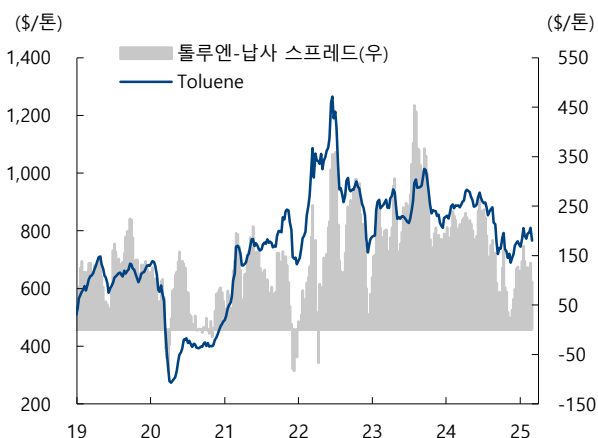
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



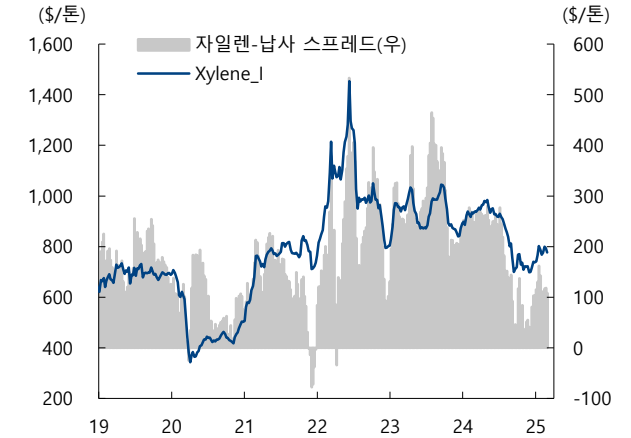
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Platts, iM증권리서치본부

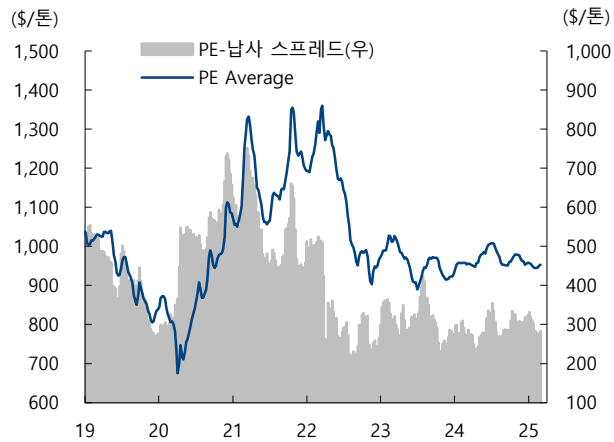
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Platts, iM증권리서치본부

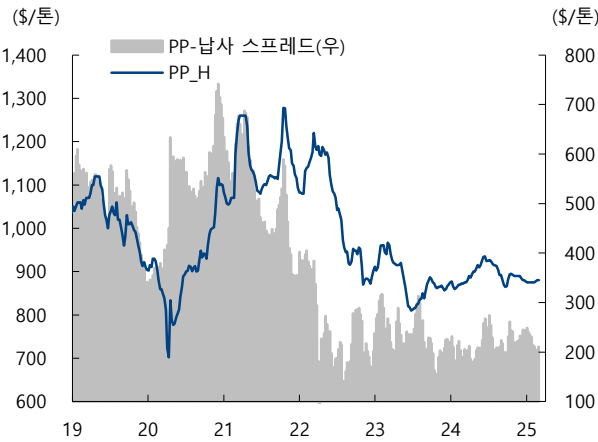
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



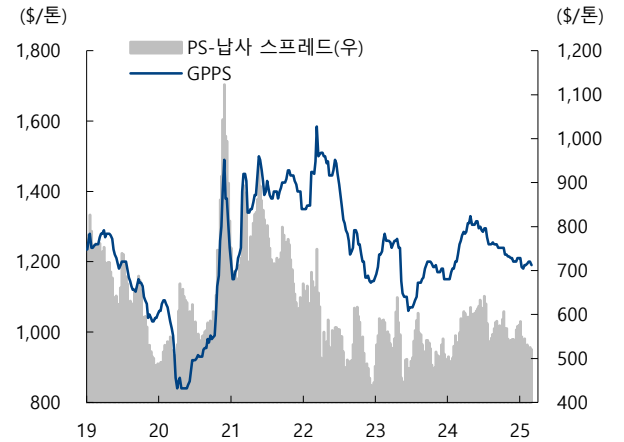
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



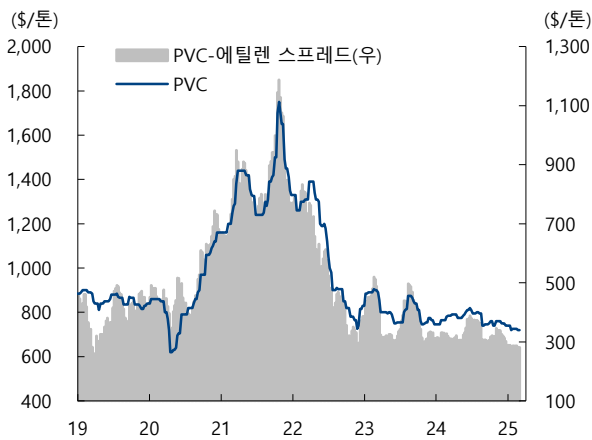
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



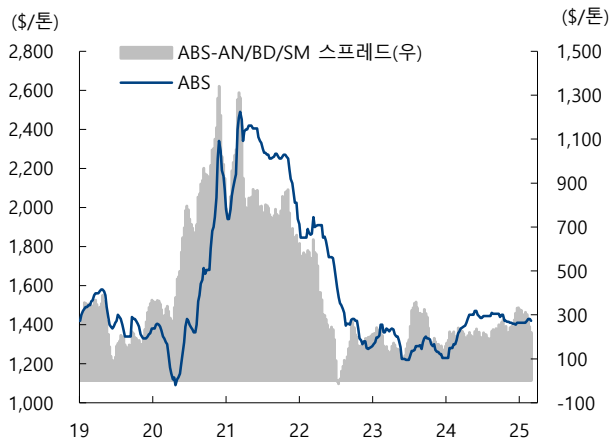
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



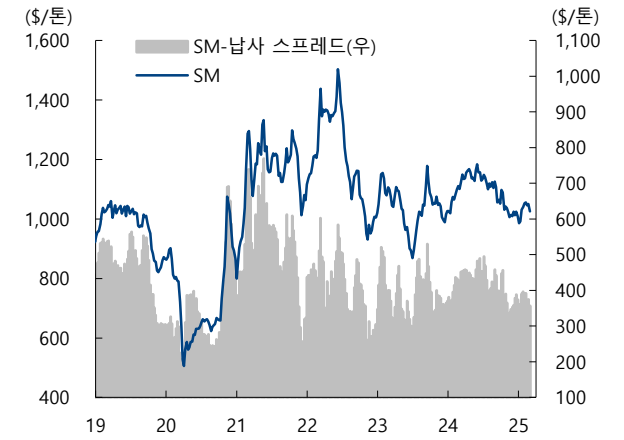
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Platts, iM증권리서치본부

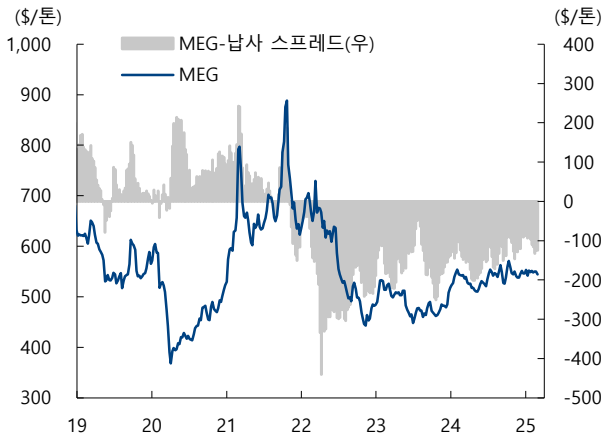
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



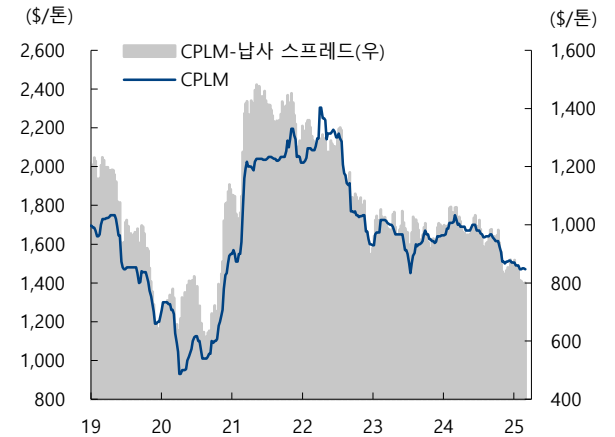
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



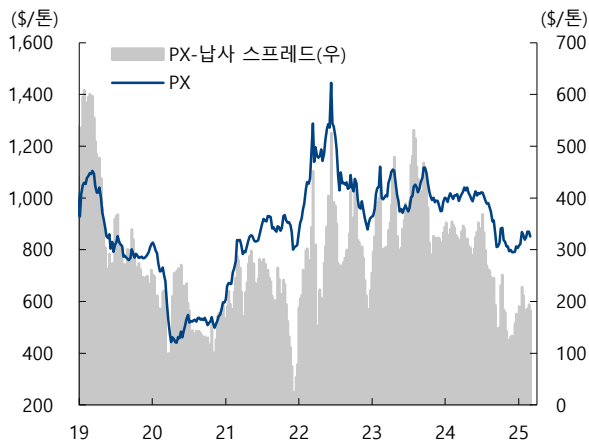
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



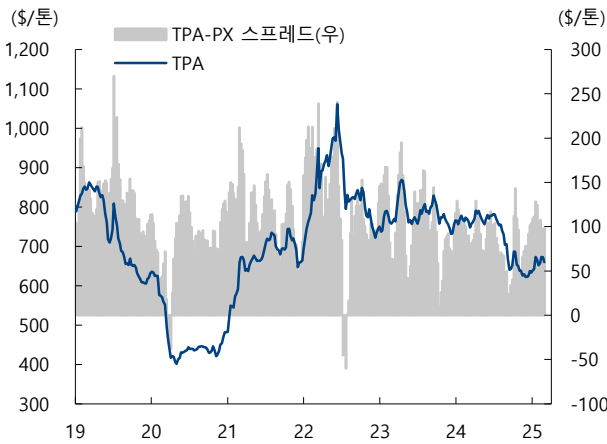
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



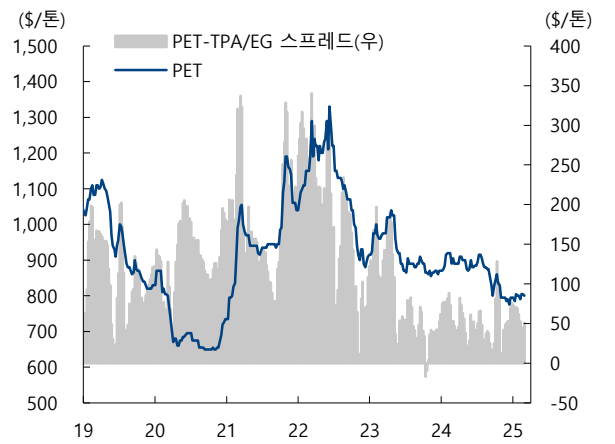
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

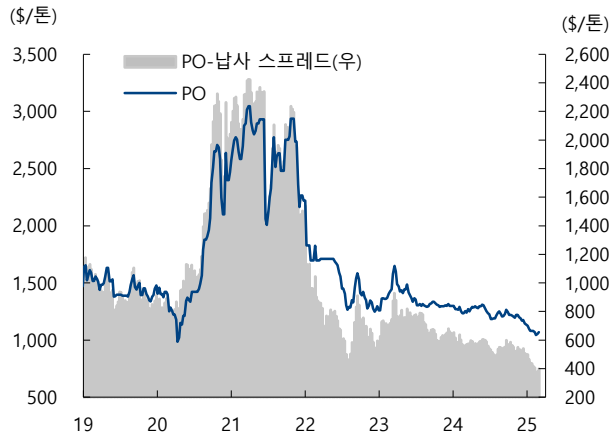
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Platts, iM증권리서치본부

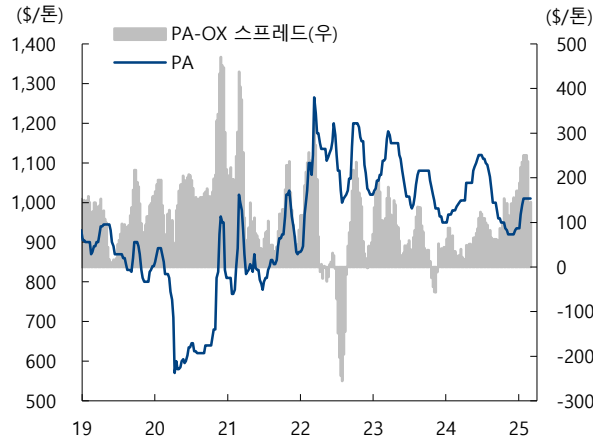
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



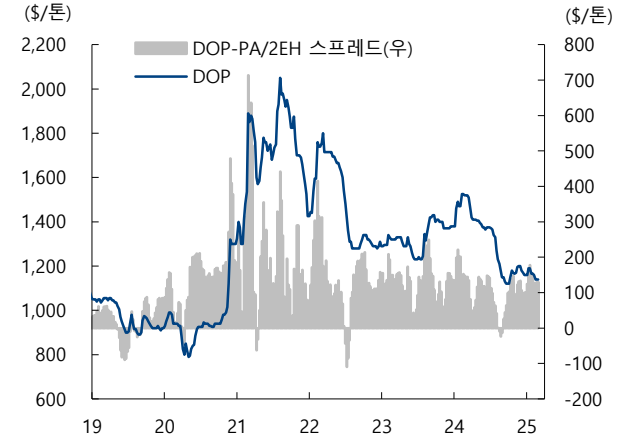
자료: Platts, iM증권리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



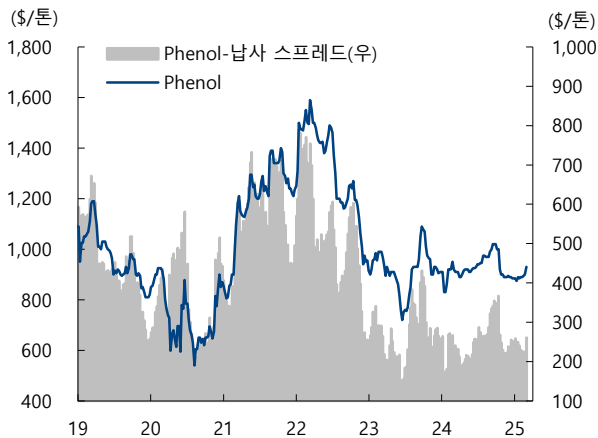
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



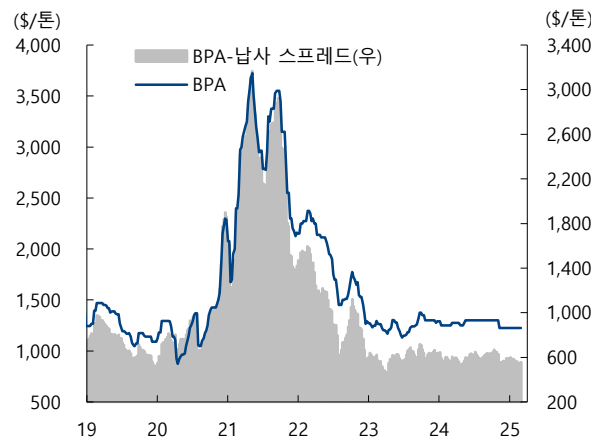
자료: Platts, iM증권리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

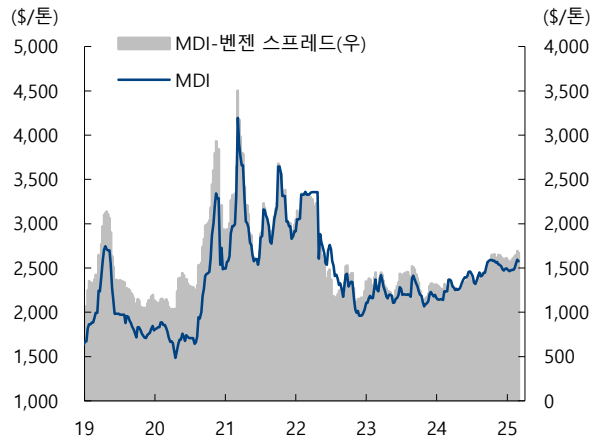
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

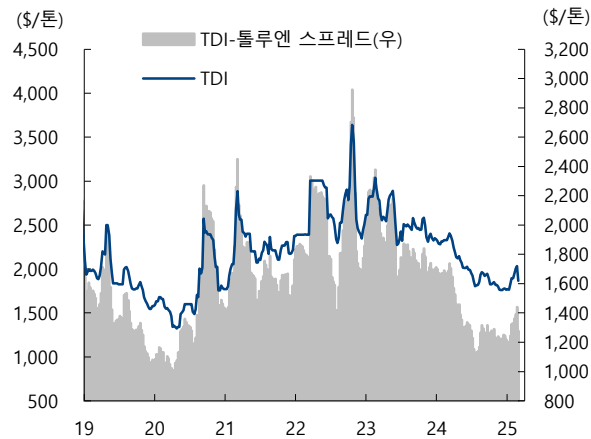
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



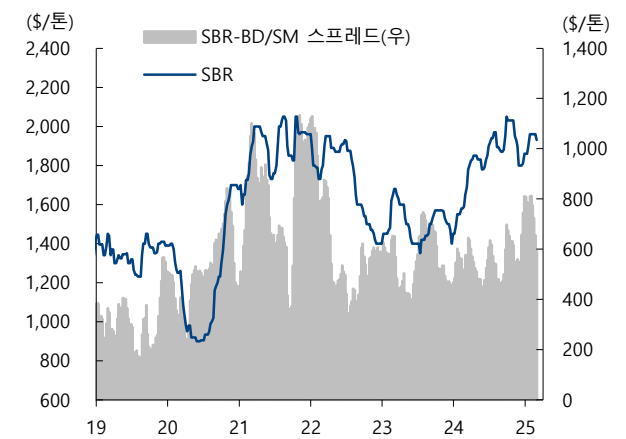
자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



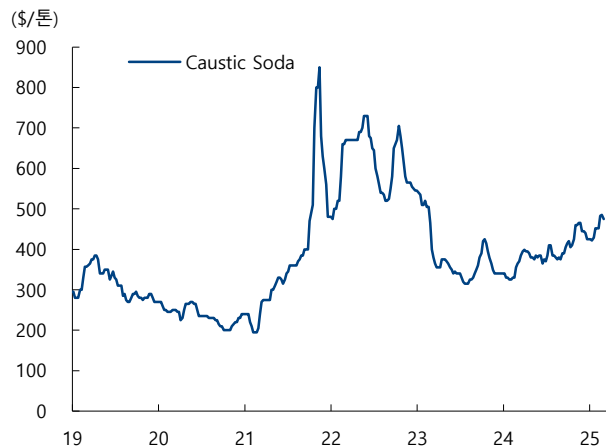
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



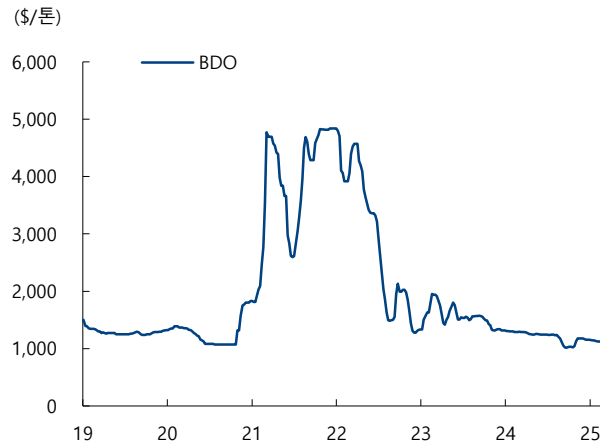
자료: Platts, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



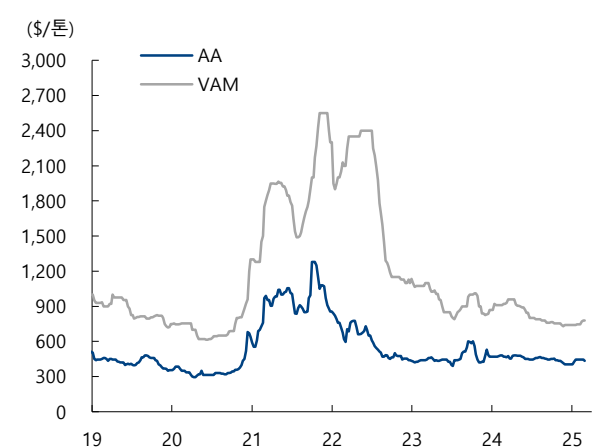
자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Platts, iM증권 리서치본부

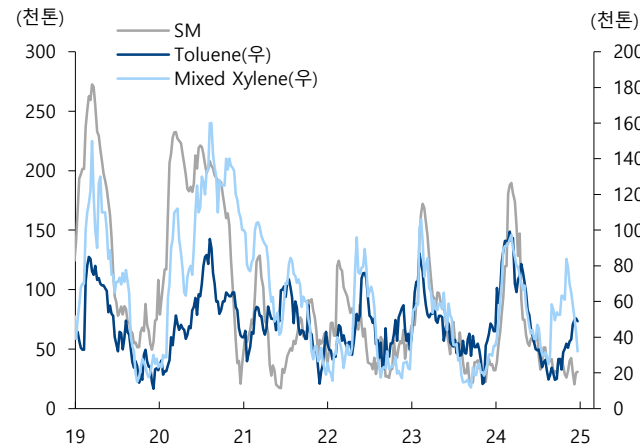
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

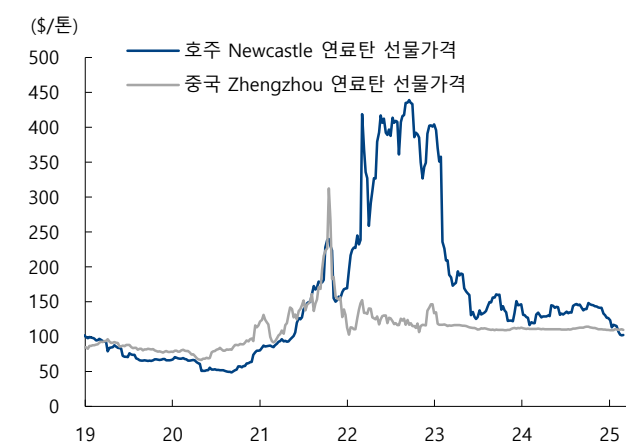
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 동부지역 SM, Toluene, MX 재고



자료: Platts, iM증권리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



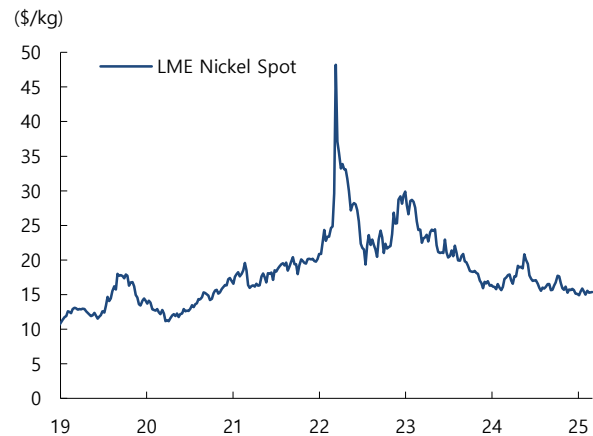
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



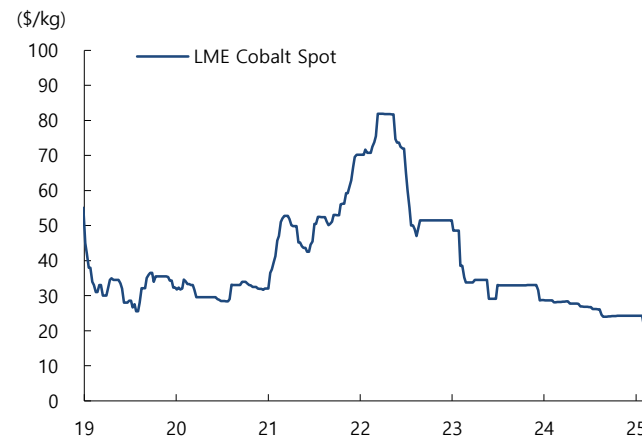
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$15.4/kg (+0.51% WoW)



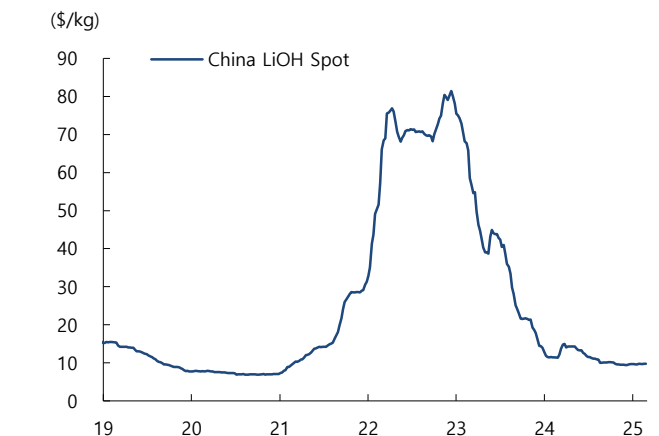
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$22.7/kg (+6.08% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

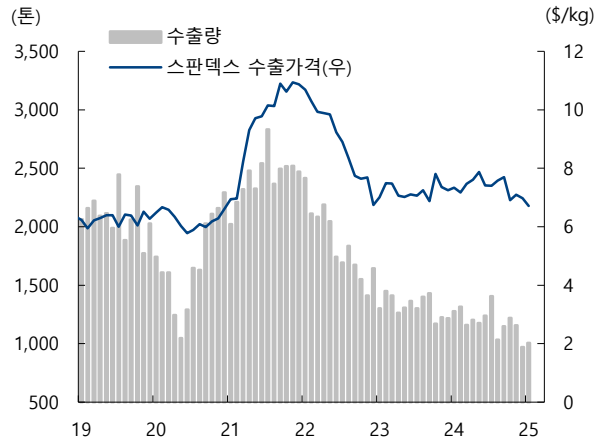
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$9.7/kg (+0.04% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

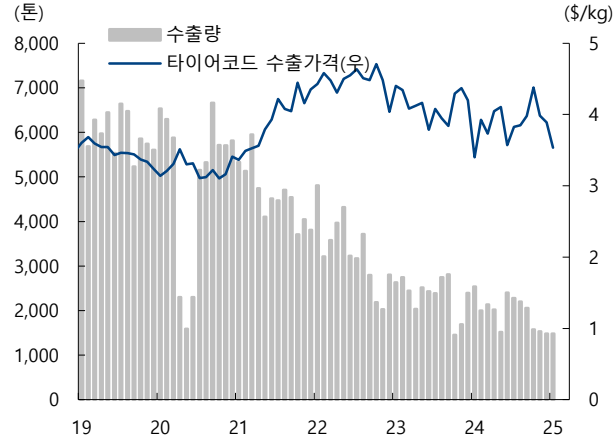
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



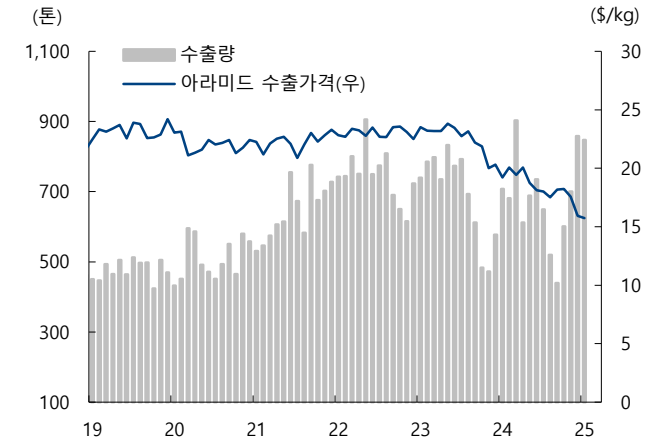
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



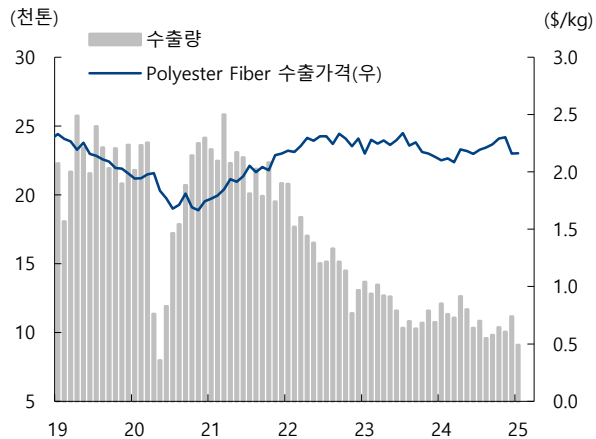
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



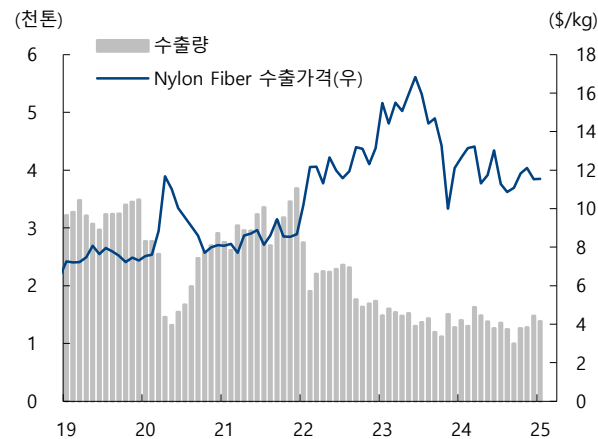
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



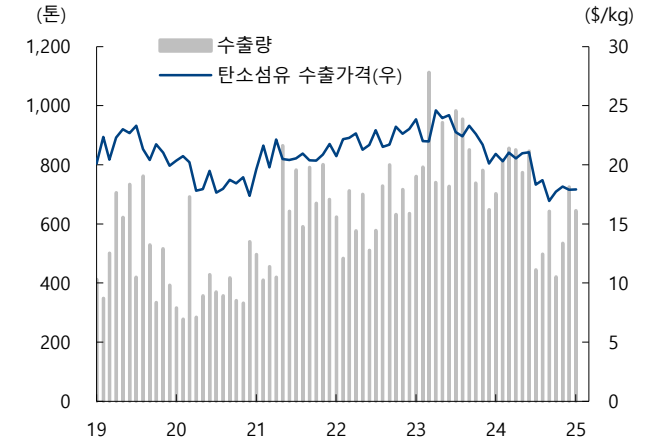
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

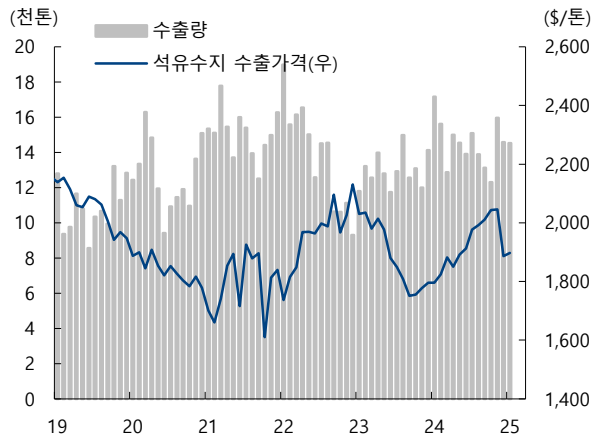
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

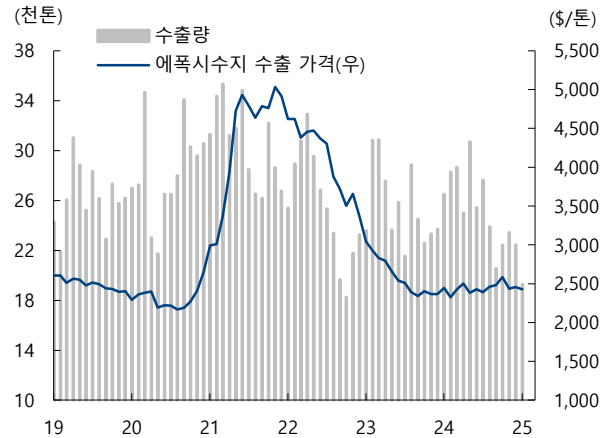
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



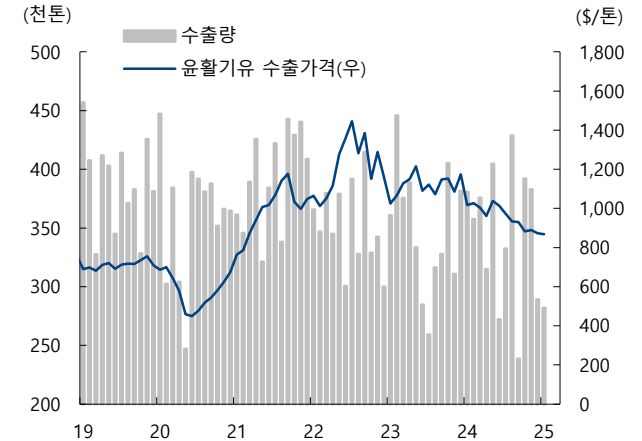
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



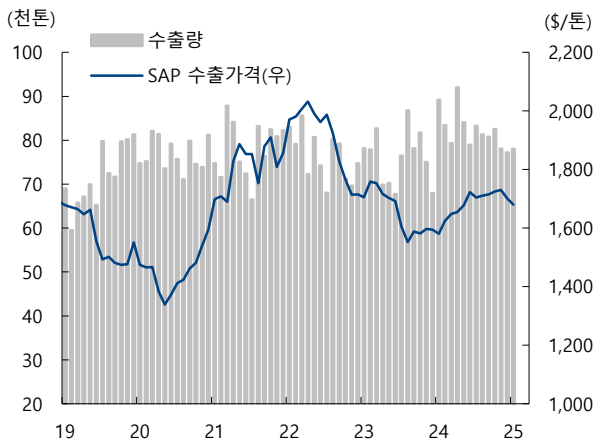
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



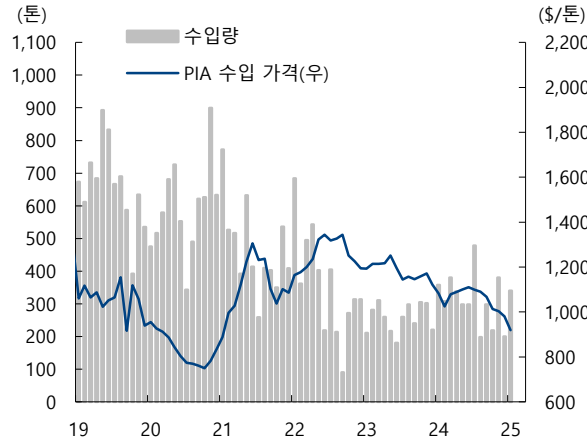
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



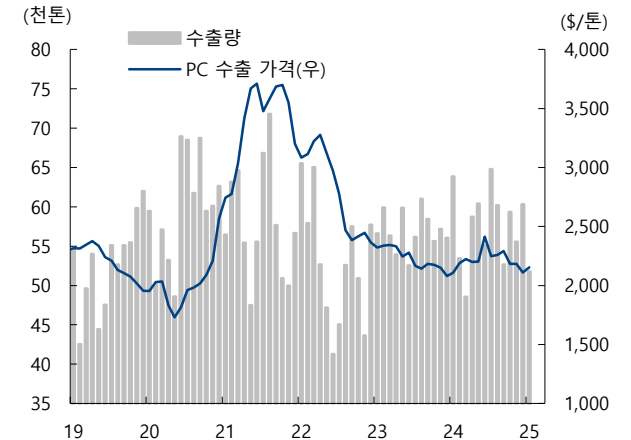
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

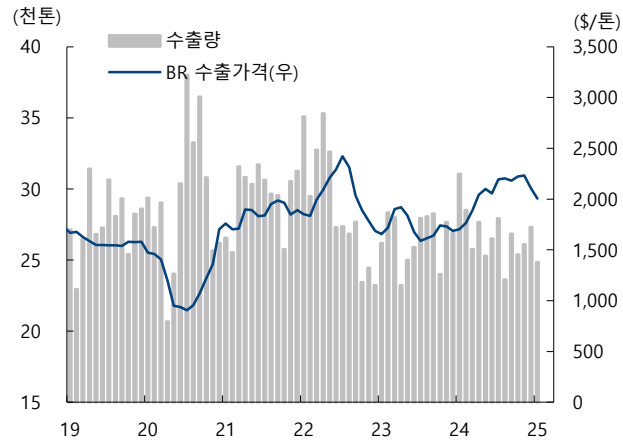
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

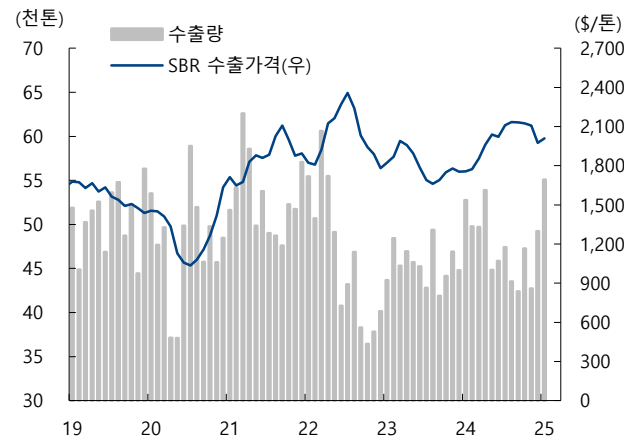
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



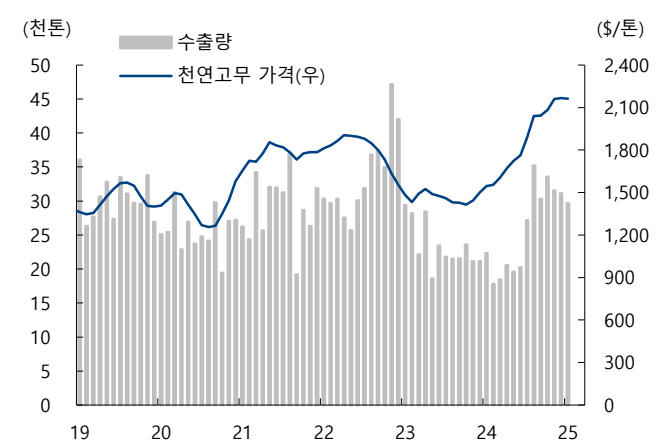
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



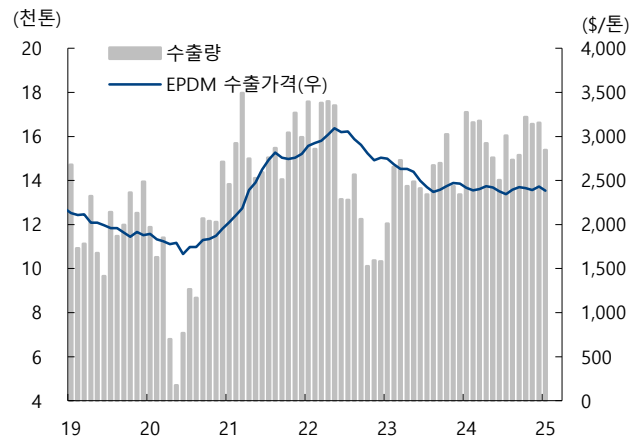
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



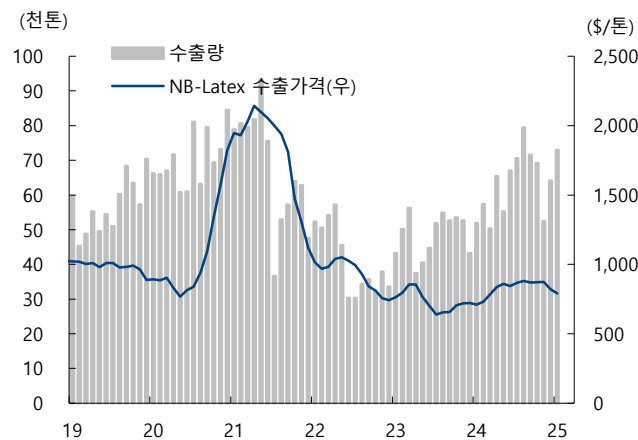
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



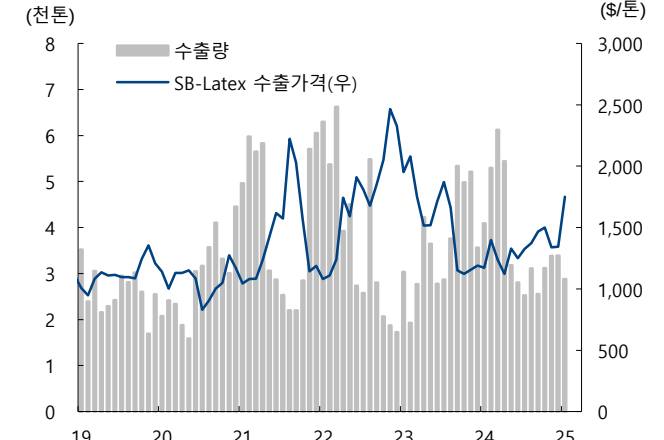
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

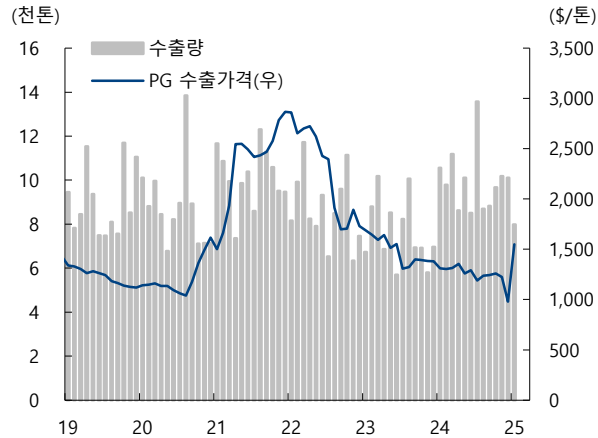
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

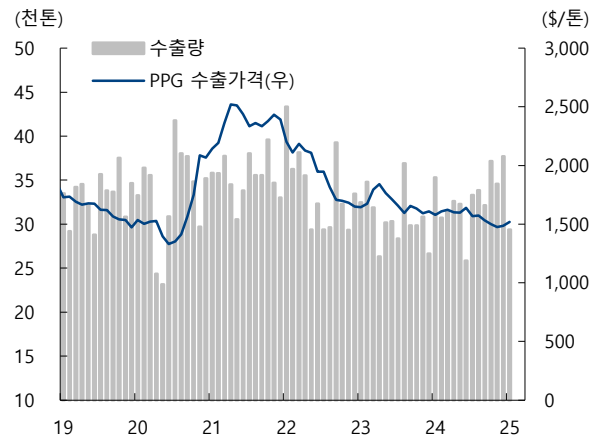
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



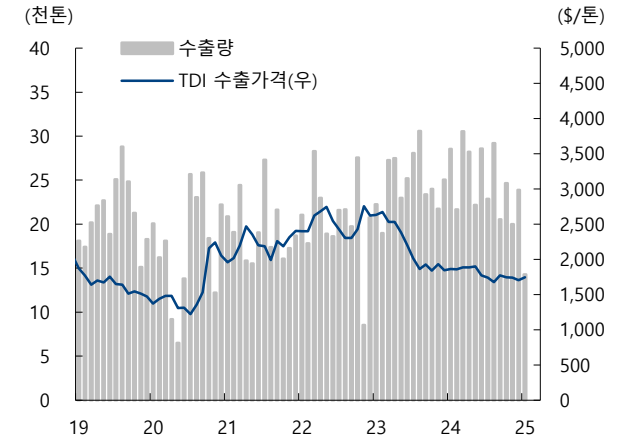
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



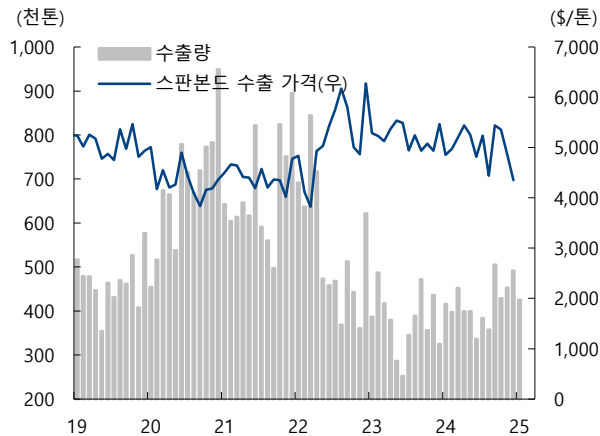
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



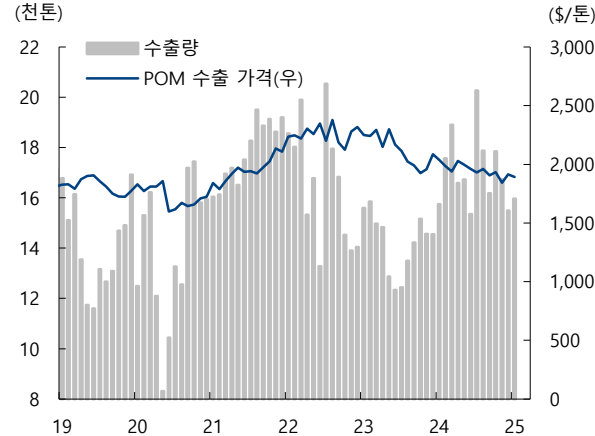
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



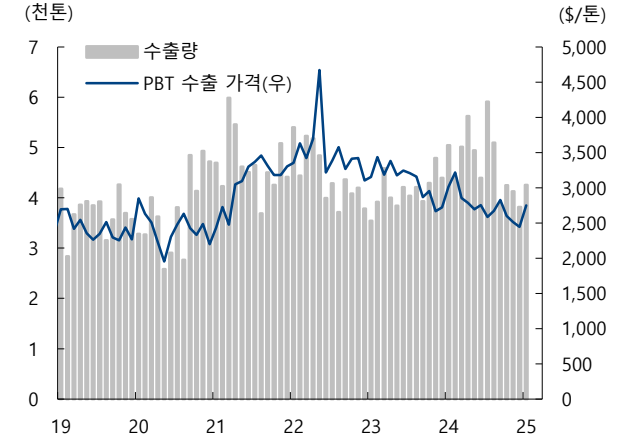
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

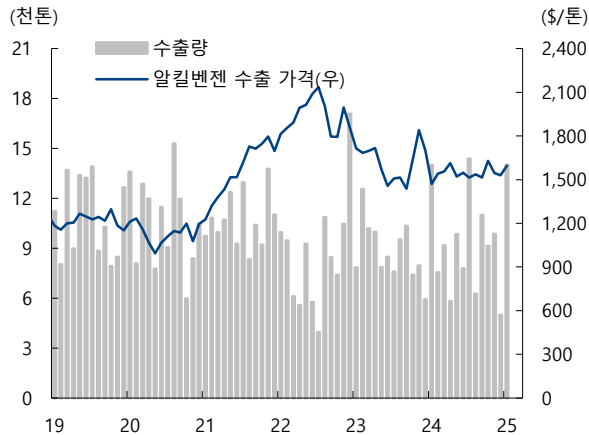
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

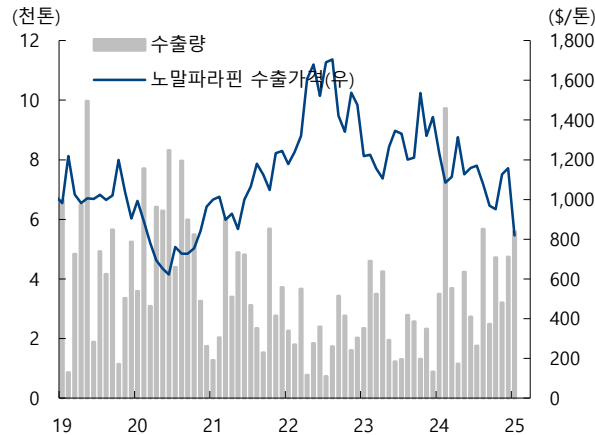
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



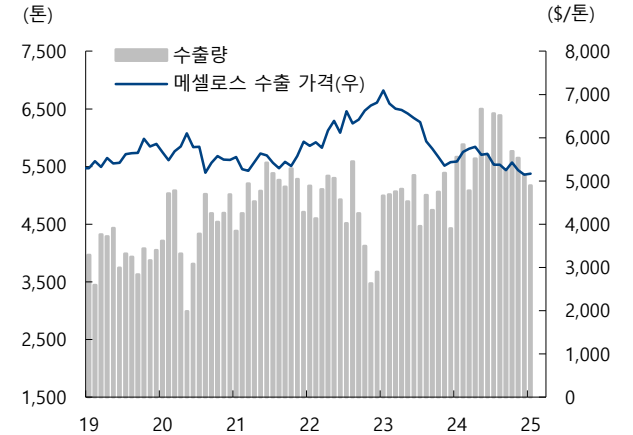
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



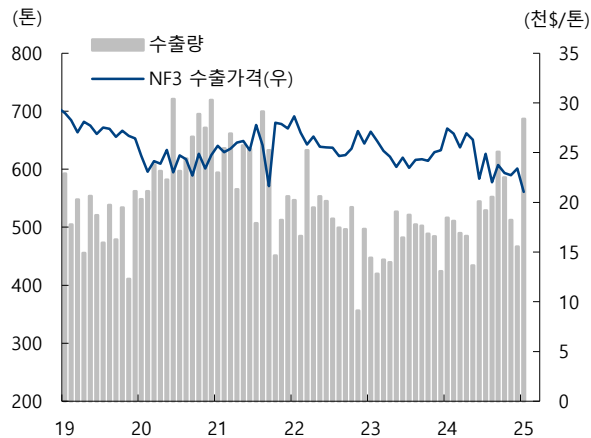
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



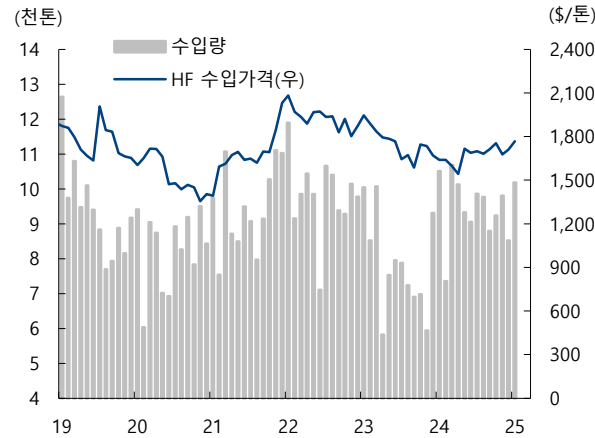
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



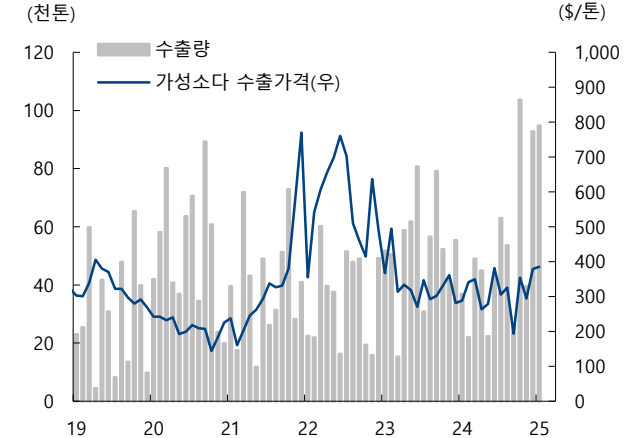
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

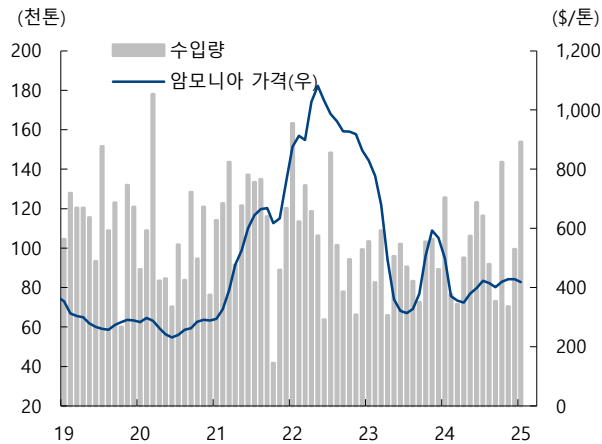
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

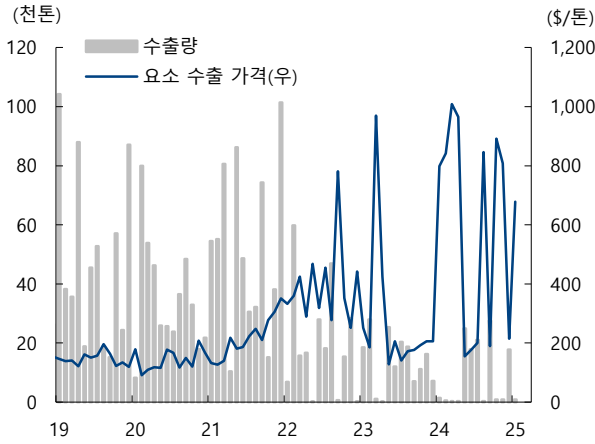
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



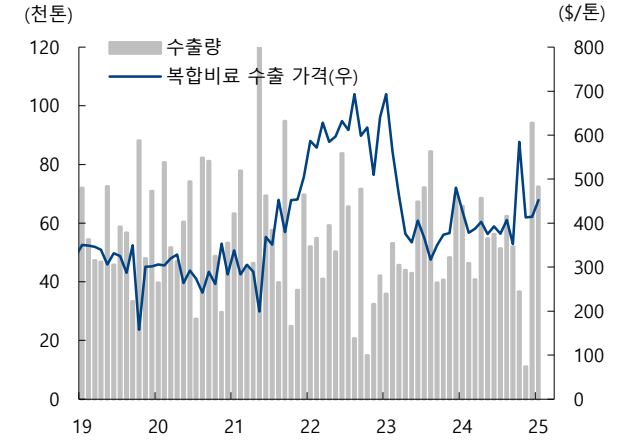
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



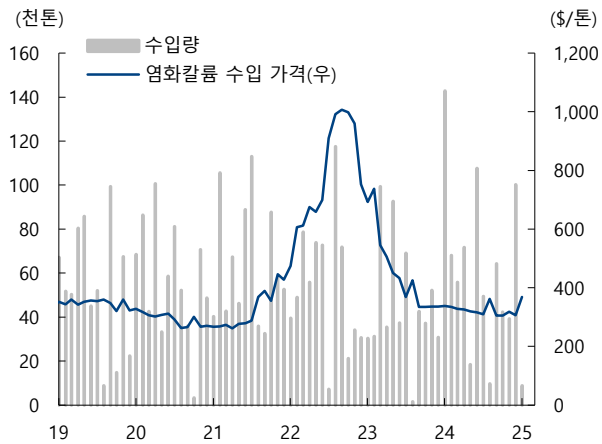
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



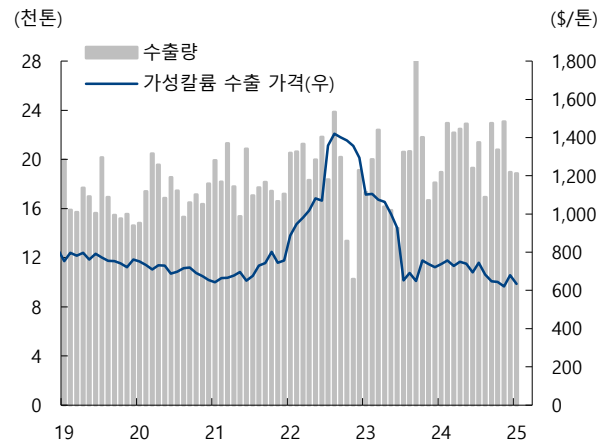
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



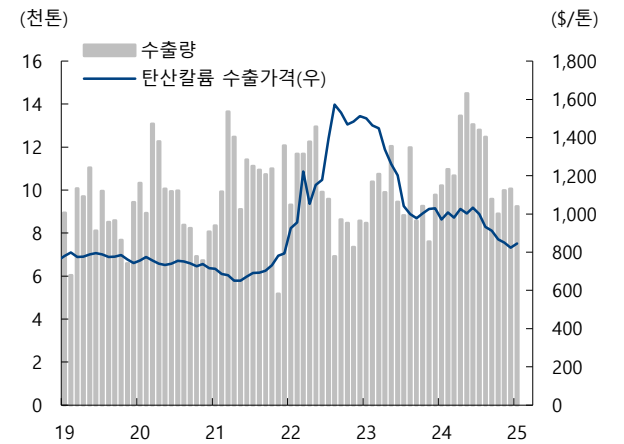
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

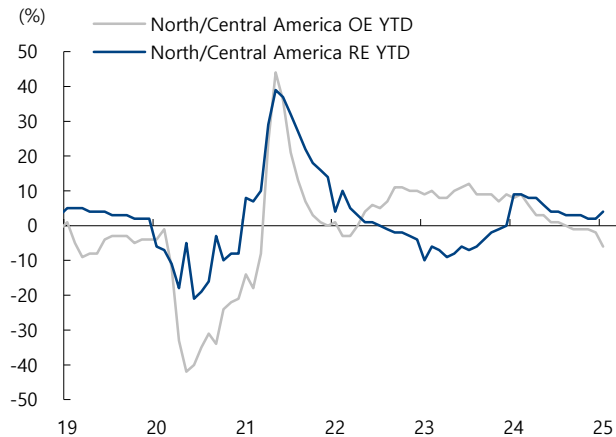
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

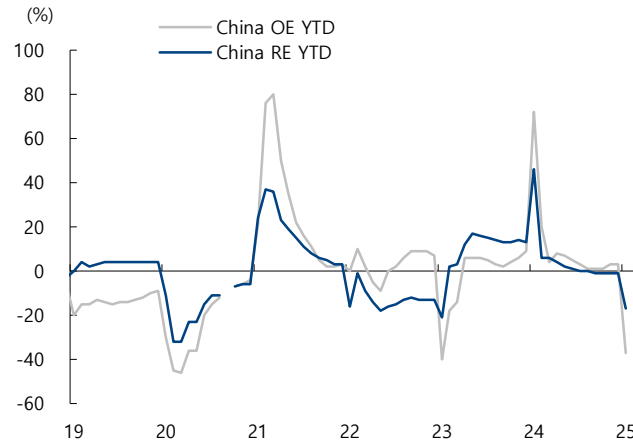
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



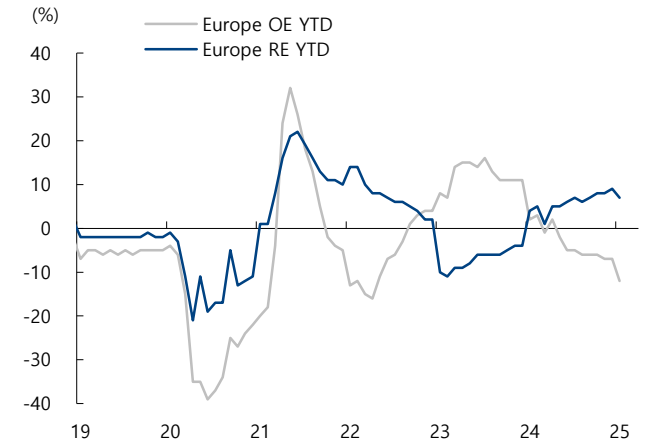
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



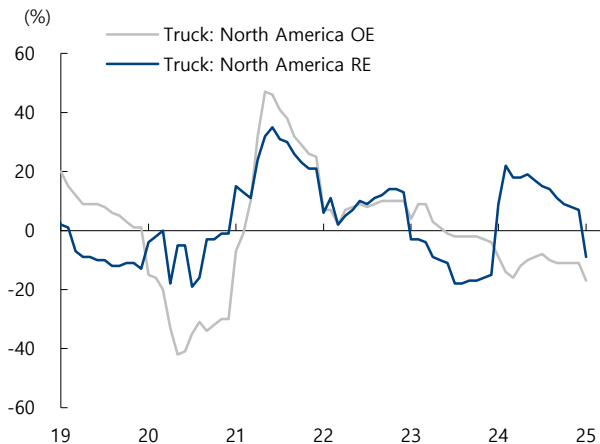
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



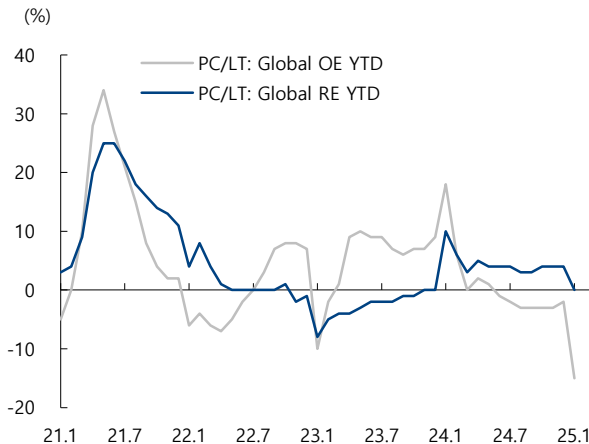
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



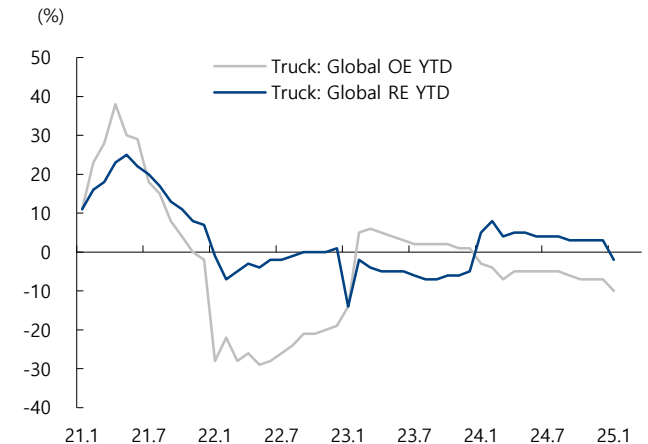
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

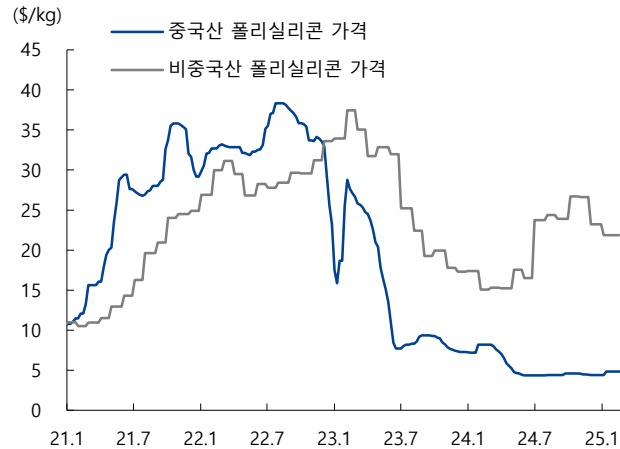
(트럭 및 버스) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

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

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.83/kg (- %WoW)



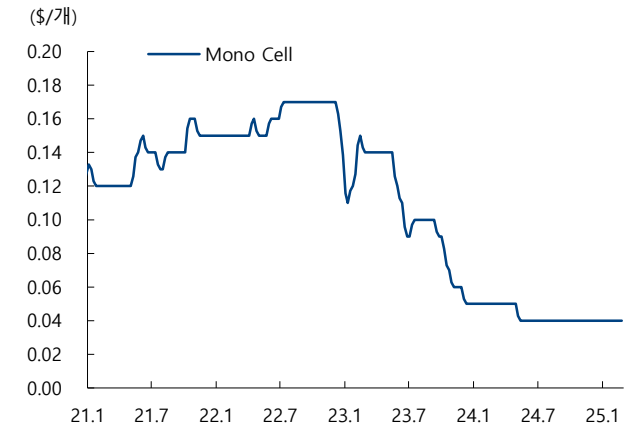
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.15/kg (- %WoW)



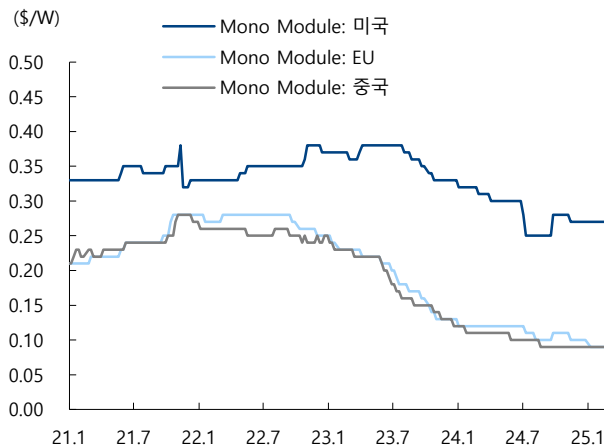
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- %WoW)



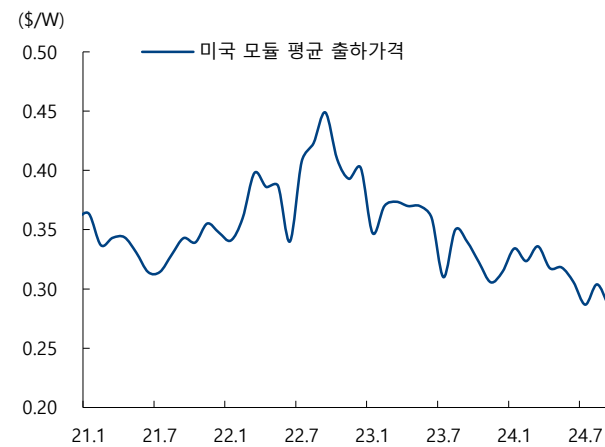
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주요 지역별 모듈 가격 추이



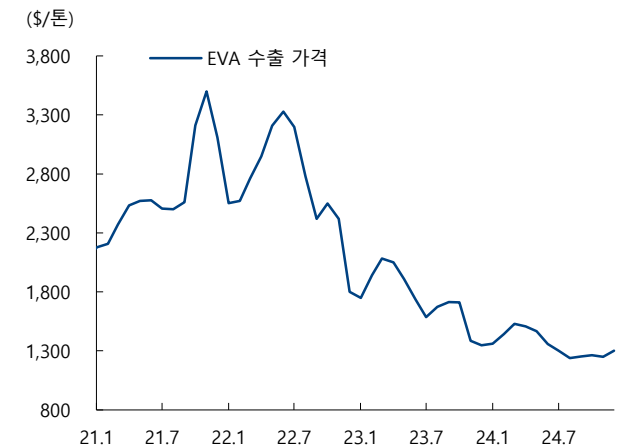
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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	25.02	25.01	24.02	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	6.2	6.8	-0.6	6.7	5.8	12.2	0.9	-5.5	6.2	8.0	11.1	-1.8	-4.9	6.2	7.6	-1.4	8.6	4.1
	1M Lagging	0.6	1.9	-1.2	4.7	13.1	14.9	-8.3	-10.2	9.3	7.7	13.3	1.6	-4.0	9.3	7.2	2.1	17.3	-0.1
Crude Oil	WTI	69.7	71.6	-2.7%	71.3	75.1	76.7	-5.1%	-7.1%	73.3	70.3	76.9	4.3%	-4.6%	73.3	75.8	-3.2%	80.0	68.6
	Dubai	76.8	78.5	-2.2%	77.9	80.3	80.9	-2.9%	-3.6%	79.2	73.6	81.2	7.7%	-2.5%	79.2	79.6	-0.5%	84.6	75.2
	Brent	73.6	75.6	-2.7%	75.0	78.2	81.7	-4.0%	-8.2%	76.8	74.0	81.8	3.7%	-6.1%	76.8	79.9	-3.9%	82.0	72.5
	WTI-Dubai	-7.1	-7.0	-0.2	-6.7	-5.2	-4.2	-1.5	-2.5	-5.9	-3.3	-4.3	-2.6	-1.5	-5.9	-3.9	-2.0	-4.6	-6.6
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	84.8	87.8	-3.5%	86.4	86.7	100.2	-0.4%	-13.8%	86.6	85.0	99.1	1.9%	-12.6%	86.6	93.0	-6.9%	89.1	83.4
	Kerosene	89.4	92.8	-3.7%	91.9	93.2	103.4	-1.4%	-11.1%	92.6	88.3	102.4	4.9%	-9.5%	92.6	95.2	-2.7%	97.7	87.8
	Diesel(0.001%)	89.8	92.7	-3.0%	91.8	95.0	106.7	-3.4%	-13.9%	93.6	88.6	104.3	5.6%	-10.3%	93.6	96.3	-2.8%	100.2	88.2
	BC(3.5%)	75.9	77.0	-1.4%	76.8	75.3	70.3	2.0%	9.2%	76.0	71.4	71.6	6.5%	6.2%	76.0	74.1	2.6%	79.4	70.6
	Naphtha	71.6	72.4	-1.1%	72.1	72.7	72.0	-0.8%	0.3%	72.5	70.6	73.4	2.7%	-1.3%	72.5	72.3	0.2%	74.1	70.5
Spot Margin	Gasoline-Dubai	8.0	9.3	-1.3	8.5	6.4	19.3	2.0	-10.8	7.3	11.4	17.9	-4.1	-10.5	7.3	13.4	-6.0	10.7	2.7
	Kerosene-Dubai	12.6	14.3	-1.6	13.9	12.9	22.5	1.0	-8.6	13.4	14.7	21.1	-1.4	-7.7	13.4	15.5	-2.2	14.9	11.4
	Diesel-Dubai	13.1	14.1	-1.1	13.9	14.8	25.8	-0.9	-11.9	14.4	15.1	23.1	-0.7	-8.7	14.4	16.6	-2.3	17.1	11.7
	BC(3.5%)-Dubai	-0.9	-1.5	0.6	-1.2	-5.0	-10.6	3.8	9.4	-3.2	-2.2	-9.7	-1.0	6.4	-3.2	-5.6	2.3	0.3	-6.8
	Naphtha-Dubai	-5.2	-6.1	1.0	-5.8	-7.5	-8.9	1.7	3.1	-6.8	-3.0	-7.8	-3.8	1.1	-6.8	-7.4	0.6	-3.0	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	2.4	4.4	-1.9	6.5	13.7	22.0	-7.1	-15.5	10.5	11.1	20.0	-0.6	-9.5	10.5	12.9	-2.5	17.5	1.6
	Kerosene-Dubai	7.1	9.4	-2.3	12.0	20.2	25.2	-8.2	-13.2	16.5	14.4	23.3	2.1	-6.8	16.5	15.1	1.4	24.5	5.9
	Diesel-Dubai	7.5	9.2	-1.7	12.0	22.0	28.5	-10.0	-16.5	17.5	14.7	25.2	2.8	-7.7	17.5	16.2	1.3	27.5	6.4
	BC(3.5%)-Dubai	-6.4	-6.4	0.0	-3.1	2.3	-7.8	-5.4	4.8	-0.1	-2.6	-7.5	2.4	7.4	-0.1	-6.0	5.9	5.5	-7.5
	Naphtha-Dubai	-10.7	-11.0	0.4	-7.7	-0.3	-6.2	-7.5	-1.5	-3.6	-3.3	-5.7	-0.3	2.0	-3.6	-7.8	4.2	2.4	-12.3
(\$/bbl, \$)		25.03	25.02	MoM	25.01	24.12	24.11	24.10	24.09	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	3.3	0.8	2.5	0.3	1.0	1.4	0.5	1.3	1.4	0.9	1.4	0.5	0.1	1.4	1.3	0.1	3.3	0.3
	Light	3.9	1.5	2.4	0.9	1.7	2.2	1.3	2.0	2.1	1.7	2.2	0.4	-0.1	2.1	2.0	0.1	3.9	0.9
	Extra Light	3.9	1.5	2.4	0.9	1.5	2.0	1.1	1.7	2.1	1.5	2.2	0.6	-0.1	2.1	1.9	0.2	3.9	0.9
	Super Light	4.4	2.3	2.1	1.8	2.5	3.0	2.5	3.0	2.8	2.6	3.6	0.2	-0.8	2.8	3.1	-0.3	4.4	1.8
	Heavy	2.1	-0.5	2.6	-0.9	-0.2	0.2	-0.5	0.5	0.2	-0.2	0.4	0.4	-0.1	0.2	0.4	-0.2	2.1	-0.9

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.02	25.01	24.02	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	662	671	-1.3%	667	670	683	-0.5%	-2.4%	669	652	685	2.5%	-2.4%	669	675	-0.9%	683	661
Olefin	Ethylene	900	890	1.1%	886	870	940	1.9%	-5.7%	877	861	918	1.9%	-4.5%	877	879	-0.2%	900	870
	Propylene	825	825	0.0%	832	841	815	-1.1%	2.1%	837	811	810	3.2%	3.3%	837	821	1.9%	850	822
	Butadiene	1,350	1,436	-6.0%	1,427	1,338	1,136	6.6%	25.6%	1,378	1,290	1,190	6.8%	15.7%	1,378	1,352	1.9%	1,460	1,218
Aromatics	Benzene	887	919	-3.5%	908	888	1,024	2.2%	-11.3%	897	899	998	-0.2%	-10.1%	897	984	-8.8%	919	866
	Toluene	766	810	-5.4%	790	777	886	1.7%	-10.8%	783	738	881	6.0%	-11.2%	783	841	-6.9%	810	745
Polymer	PE	953	951	0.2%	948	951	957	-0.3%	-0.9%	950	967	955	-1.8%	-0.5%	950	968	-1.9%	958	945
	PP	880	880	0.0%	878	875	870	0.4%	1.0%	876	887	872	-1.2%	0.5%	876	893	-1.8%	880	875
	PS	1,190	1,200	-0.8%	1,196	1,191	1,200	0.4%	-0.3%	1,193	1,215	1,215	-1.8%	-1.8%	1,193	1,248	-4.3%	1,210	1,180
	ABS	1,420	1,430	-0.7%	1,425	1,410	1,300	1.1%	9.6%	1,417	1,417	1,315	0.0%	7.7%	1,417	1,406	0.8%	1,430	1,410
	PVC	720	720	0.0%	723	730	769	-1.0%	-6.0%	727	752	770	-3.3%	-5.6%	727	772	-5.8%	740	720
Synthetic Fiber	AN	1,310	1,310	0.0%	1,310	1,278	1,236	2.5%	6.0%	1,292	1,200	1,247	7.7%	3.6%	1,292	1,236	4.6%	1,310	1,235
	EG	544	550	-1.1%	548	549	546	-0.3%	0.4%	549	549	538	0.0%	2.0%	549	538	2.0%	553	542
	CPLM	1,470	1,475	-0.3%	1,473	1,489	1,711	-1.1%	-14.0%	1,482	1,535	1,698	-3.5%	-12.7%	1,482	1,639	-9.6%	1,505	1,470
Polyester	PX	851	869	-2.1%	859	840	1,006	2.2%	-14.6%	849	819	1,005	3.6%	-15.6%	849	941	-9.9%	869	816
	TPA	660	672	-1.8%	666	654	769	1.8%	-13.4%	659	642	765	2.7%	-13.8%	659	725	-9.0%	673	639
	PET	800	805	-0.6%	800	797	913	0.4%	-12.3%	798	807	897	-1.1%	-11.0%	798	866	-7.9%	805	785
Rubber	SBR	1,930	1,960	-1.5%	1,953	1,908	1,575	2.3%	24.0%	1,928	1,923	1,622	0.2%	18.8%	1,928	1,825	5.6%	1,960	1,860
Phenol/BPA	Phenol	930	900	3.3%	904	885	928	2.1%	-2.6%	893	910	898	-1.9%	-0.6%	893	927	-3.6%	1,590	540
	BPA	1,225	1,225	0.0%	1,225	1,225	1,250	0.0%	-2.0%	1,225	1,254	1,261	-2.3%	-2.8%	1,225	1,274	-3.9%	3,725	875
Plasticizer	OX	980	986	-0.6%	967	886	1,073	9.1%	-9.8%	922	849	1,069	8.6%	-13.7%	922	1,005	-8.3%	1,410	440
	PA	1,010	1,010	0.0%	1,010	984	983	2.6%	2.8%	996	932	985	6.8%	1.1%	996	1,008	-1.2%	1,010	935
	DOP	1,140	1,140	0.0%	1,145	1,174	1,510	-2.5%	-24.2%	1,161	1,171	1,482	-0.8%	-21.7%	1,161	1,318	-11.9%	1,190	1,140
Others	PO	1,070	1,055	1.4%	1,060	1,093	1,253	-3.0%	-15.4%	1,078	1,193	1,262	-9.6%	-14.5%	1,078	1,238	-12.9%	1,125	1,045
	MDI	2,575	2,595	-0.8%	2,555	2,475	2,211	3.2%	15.5%	2,511	2,539	2,238	-1.1%	12.2%	2,511	2,391	5.0%	2,690	2,500
	TDI	1,865	2,035	-8.4%	1,964	1,830	2,326	7.3%	-15.6%	1,889	1,798	2,325	5.1%	-18.7%	1,889	2,019	-6.4%	2,035	1,765
	AA	435	445	-2.2%	443	433	476	2.2%	-7.1%	437	425	470	2.9%	-6.9%	437	454	-3.6%	1,056	986
	VAM	780	780	0.0%	769	742	913	3.6%	-15.8%	754	747	922	0.9%	-18.3%	754	833	-9.5%	1,504	857
	ECH	1,355	1,285	5.4%	1,270	1,217	1,150	4.4%	10.4%	1,241	1,244	1,139	-0.3%	8.9%	1,241	1,119	10.8%	1,355	1,185
	Caustic Soda	475	485	-2.1%	474	436	335	8.7%	41.4%	453	438	352	3.4%	28.5%	453	391	15.9%	485	422

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.02	25.01	24.02	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	238	219	8.7%	219	200	256	9.8%	-14.4%	208	208	233	0.0%	-10.5%	208	205	1.8%	238	187
	Propylene-N	163	154	5.8%	165	171	132	-3.4%	25.5%	168	159	125	5.7%	34.7%	168	147	14.7%	186	154
	Butadiene-N	688	765	-10.1%	760	668	453	13.7%	67.8%	709	637	505	11.2%	40.4%	709	677	4.7%	799	557
Aromatics	Benzene-N	225	248	-9.3%	241	218	340	10.7%	-29.1%	228	247	312	-7.5%	-26.9%	228	309	-26.2%	248	202
	Toluene-N	104	139	-25.2%	123	106	203	15.6%	-39.3%	114	86	196	32.2%	-41.8%	114	166	-31.4%	139	84
	Xylene-N	115	122	-5.7%	119	102	245	16.5%	-51.3%	110	76	244	44.7%	-54.9%	110	183	-40.0%	49	27
Polymer	PE-N	291	280	3.9%	281	281	274	0.3%	2.6%	281	315	269	-10.8%	4.4%	281	293	-4.2%	297	268
	PP-N	218	209	4.3%	211	205	187	3.3%	13.3%	208	235	187	-11.7%	11.2%	208	218	-4.9%	218	192
	PS-N	528	529	-0.2%	529	521	517	1.7%	2.4%	524	562	530	-6.7%	-1.0%	524	573	-8.5%	549	497
	ABS-A/B/S	256	236	8.2%	236	260	162	-9.0%	46.3%	249	291	163	-14.2%	52.8%	249	224	11.3%	313	210
	PVC-Ethylene	266	271	-1.9%	276	291	295	-5.4%	-6.6%	284	318	307	-10.5%	-7.4%	284	328	-13.4%	301	266
Synthetic Fiber	AN-N	648	639	1.4%	643	608	553	5.8%	16.3%	623	547	562	13.9%	10.9%	623	561	11.1%	649	574
	EG-N	-118	-121	적자지속	-119	-121	-138	적자지속	적자지속	-120	-103	-148	적자지속	적자지속	-120	-137	적자지속	-108	-131
	CPLM-N	808	804	0.5%	806	819	1,028	-1.6%	-21.6%	813	883	1,013	-8.0%	-19.7%	813	965	-15.8%	844	801
Polyester	PX-N	189	198	-4.5%	192	170	322	13.1%	-40.4%	180	166	320	7.9%	-43.8%	180	267	-32.6%	198	155
	TPA-PX	90	90	0.1%	90	91	95	-1.1%	-4.8%	91	94	91	-3.0%	-0.6%	91	94	-3.5%	92	90
	PET-TPA/EG	46	39	19.1%	40	47	64	-14.2%	-37.4%	44	67	54	-35.0%	-19.2%	44	58	-25.2%	57	37
Rubber	SBR-BD/SM	677	640	5.8%	641	665	453	-3.7%	41.5%	654	711	462	-7.9%	41.6%	654	551	18.8%	712	621
Phenol/BPA	Phenol-N	268	229	17.0%	237	215	244	10.3%	-3.1%	224	258	213	-13.0%	5.3%	224	252	-10.9%	268	207
	BPA-N	563	554	1.6%	558	555	567	0.6%	-1.5%	556	602	575	-7.6%	-3.3%	556	600	-7.3%	564	542
Plasticizer	PA-OX	118	113	4.8%	130	178	7	-26.8%	1892.8%	156	160	12	-1.9%	1207.4%	156	93	68.7%	222	113
	DOP-2EH/PA	120	109	9.6%	122	156	134	-21.7%	-8.9%	141	114	127	23.5%	10.6%	141	124	13.6%	178	109
Others	SM-N	364	379	-4.0%	378	350	407	7.8%	-7.3%	362	380	405	-4.6%	-10.6%	362	420	-13.8%	395	325
	PO-N	408	384	6.3%	393	423	569	-7.0%	-31.0%	409	541	577	-24.3%	-29.0%	409	564	-27.3%	464	371
	MDI-BZ	1,688	1,676	0.7%	1,647	1,587	1,188	3.8%	38.6%	1,613	1,640	1,240	-1.6%	30.1%	1,613	1,407	14.7%	2,019	1,836
	TDI-TL	1,283	1,419	-9.6%	1,363	1,240	1,653	10.0%	-17.5%	1,295	1,237	1,655	4.6%	-21.8%	1,295	1,380	-6.2%	1,419	1,177
	ECH-Propyl.	860	790	8.9%	771	712	661	8.2%	16.6%	738	757	653	-2.5%	13.1%	738	627	17.8%	860	675

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.02	25.01	24.02	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	231	215	7.4%	214	228	277	-6.5%	-22.9%	222	205	247	8.1%	-10.2%	222	202	9.6%	244	199
	Propylene-N	156	150	4.0%	159	200	152	-20.2%	4.6%	182	156	139	16.5%	30.6%	182	144	25.9%	210	148
	Butadiene-N	681	761	-10.5%	754	697	474	8.2%	59.2%	722	634	519	13.8%	39.2%	722	675	7.0%	799	592
Aromatics	Benzene-N	218	244	-10.7%	236	247	361	-4.6%	-34.8%	242	244	327	-0.8%	-26.0%	242	307	-21.2%	260	218
	Toluene-N	97	135	-28.1%	117	135	224	-13.3%	-47.5%	127	83	210	53.4%	-39.3%	127	164	-22.3%	169	97
	Xylene-N	108	118	-8.5%	114	131	266	-13.5%	-57.3%	123	73	258	69.5%	-52.2%	123	181	-31.9%	84	27
Polymer	PE-N	284	276	2.9%	276	309	295	-10.9%	-6.5%	294	312	283	-5.6%	3.9%	294	291	1.2%	332	263
	PP-N	211	205	2.9%	206	233	207	-12.0%	-0.8%	221	232	201	-4.7%	10.0%	221	216	2.3%	249	195
	PS-N	521	525	-0.8%	524	549	538	-4.7%	-2.6%	538	559	544	-3.8%	-1.2%	538	571	-5.7%	584	517
	ABS-A/B/S	220	247	-10.8%	261	312	208	-16.2%	25.8%	289	267	213	8.5%	35.7%	289	227	27.3%	324	220
	PVC-Ethylene	281	281	0.0%	284	285	328	-0.6%	-13.6%	285	321	318	-11.4%	-10.6%	285	329	-13.5%	289	277
Synthetic Fiber	AN-N	641	635	0.9%	637	636	574	0.1%	11.1%	637	544	576	17.0%	10.5%	637	559	13.9%	655	609
	EG-N	-125	-125	적자지속	-125	-92	-117	적자지속	적자지속	-107	-107	-133	적자지속	적자지속	-107	-139	적자지속	-73	-133
	CPLM-N	801	800	0.1%	800	847	1,049	-5.6%	-23.7%	826	880	1,027	-6.1%	-19.5%	826	962	-14.2%	879	792
Polyester	PX-N	182	194	-6.2%	186	199	343	-6.2%	-45.7%	193	163	334	18.2%	-42.2%	193	264	-27.0%	228	178
	TPA-PX	98	98	0.1%	99	116	97	-14.7%	1.3%	108	88	99	22.7%	9.6%	108	85	26.9%	128	91
	PET-TPA/EG	51	45	12.5%	47	67	69	-30.5%	-32.5%	58	62	61	-7.3%	-5.1%	58	52	11.8%	73	37
Rubber	SBR-BD/SM	592	654	-9.4%	686	797	539	-13.9%	27.2%	747	624	570	19.8%	31.2%	747	562	33.0%	812	592
Phenol/BPA	Phenol-N	261	225	16.0%	231	243	265	-5.1%	-12.8%	238	255	227	-6.7%	4.7%	238	250	-4.7%	261	212
	BPA-N	556	550	1.1%	552	583	588	-5.3%	-6.0%	570	598	590	-4.8%	-3.4%	570	597	-4.7%	599	542
Plasticizer	PA-OX	146	135	7.4%	192	230	42	-16.4%	361.8%	213	136	45	56.4%	375.2%	213	82	159.1%	250	135
	DOP-2EH/PA	130	130	0.0%	125	156	160	-19.5%	-21.8%	142	112	147	26.6%	-3.2%	142	105	35.7%	178	113
Others	SM-N	357	375	-4.8%	372	379	428	-1.9%	-13.1%	376	377	420	-0.3%	-10.4%	376	418	-10.1%	396	356
	PO-N	401	380	5.5%	387	451	610	-14.2%	-36.5%	423	538	591	-21.3%	-28.4%	423	561	-24.6%	499	362
	MDI-BZ	1,671	1,692	-1.2%	1,662	1,584	1,279	4.9%	30.0%	1,619	1,623	1,291	-0.3%	25.3%	1,619	1,409	14.9%	2,015	1,864
	TDI-TL	1,278	1,440	-11.3%	1,367	1,257	1,672	8.7%	-18.2%	1,306	1,241	1,670	5.3%	-21.8%	1,306	1,376	-5.0%	1,440	1,189
	ECH-Propyl.	845	775	9.0%	762	732	670	4.2%	13.9%	745	753	653	-1.1%	14.1%	745	626	19.0%	845	695

※ 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	13.0	125,700	-5.1	-1.4	9.7	12.2	27.6	0.9
S-Oil	KRW	4.4	56,700	-5.2	-7.0	-1.0	3.5	9.3	0.7
GS	KRW	2.3	36,050	-12.3	-6.4	-13.8	-8.3	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	4.0	73,200	-4.4	-11.9	-5.9	-7.6	4.9	0.7
Aramco	SAR	1,748.7	27.1	-2.0	-2.5	-1.3	-3.4	16.8	4.5
Exxon Mobil	USD	478.0	110.2	-1.7	3.1	-6.6	2.4	14.9	1.8
Chevron	USD	275.8	156.7	-1.3	5.0	-3.2	8.2	15.1	1.9
TOTAL	EUR	136.3	57.8	-1.7	2.5	5.2	8.3	7.5	1.2
PetroChina	HKD	190.8	5.8	-4.1	-3.5	4.9	-5.4	6.0	N/A
BP	GBp	88.1	437.9	-3.1	3.6	13.8	11.4	9.9	1.5
Marathon Petroleum	USD	46.3	148.0	-6.5	1.6	-5.2	6.1	17.3	2.6
Valero	USD	40.8	129.6	-6.8	-2.5	-6.8	5.7	16.8	1.6
Sinopec	HKD	90.2	4.1	-2.6	-3.5	-0.7	-7.2	8.3	0.6
Suncor	CAD	47.6	55.2	-3.0	1.2	-0.9	7.6	11.1	1.5
Imperial Oil	CAD	34.7	98.4	-4.6	1.8	-5.1	11.1	11.3	2.1
Ecopetrol	COP	20.4	2,050.0	-8.3	4.6	13.9	22.4	5.5	1.1
Indian Oil	INR	18.5	114.7	-6.6	-10.7	-17.2	-15.9	5.5	N/A
PTT PCL	THB	26.1	31.3	-3.1	-0.8	-3.1	-1.6	10.3	0.8
Formosa Petrochem	TWD	11.2	38.7	1.3	5.6	-5.4	12.0	N/A	N/A
Repsol	EUR	14.8	12.3	-6.4	9.1	4.0	5.2	5.5	0.5
Idemitsu Kosan	JPY	9.4	1,013.5	-1.4	-2.7	1.4	-2.1	N/A	N/A
Thai Oil	THB	1.5	22.7	-10.1	-12.7	-39.9	-19.6	4.0	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	113.6	18	-2.8	-2.5	5.1	-6.0	6.5	N/A
Conoco Phillips	USD	123.9	97.4	-4.5	-1.5	-10.1	-1.8	12.2	1.9
Petrobras	BRL	84.4	36.6	-4.9	-2.9	-5.9	1.2	4.1	N/A
Equinor	NOK	64.1	258.9	-0.2	-4.0	-1.7	-1.0	7.0	1.5
Canadian Natural	USD	59.5	28.3	-7.9	-6.7	-16.3	-8.3	10.4	2.1
EOG Resources	USD	73.5	130.6	-3.7	3.8	-2.0	6.6	11.6	2.4
Occidental	USD	45.7	48.7	-6.6	4.3	-3.8	-1.5	13.6	1.5
Expand Energy	USD	22.7	97.8	-7.9	-3.8	-1.2	-1.8	18.6	1.5
ENI	EUR	48.0	14.1	0.1	2.7	5.0	7.5	8.0	0.9
Suncor Energy	CAD	47.6	55.2	-3.0	1.2	-0.9	7.6	11.1	1.5
ONEOK	USD	60.3	96.6	-2.0	-0.5	-14.9	-3.7	16.4	2.8
Kinder Morgan	USD	58.2	26.2	-1.4	-4.6	-7.3	-4.3	20.6	1.9
Hess	USD	45.3	146.9	-2.7	5.7	-0.2	10.5	19.1	3.7
Devon Energy	USD	23.3	35.9	-6.9	5.2	-5.5	9.6	7.5	1.6
Cottera Energy	USD	20.2	26.4	-8.3	-4.8	-1.2	3.4	8.6	1.5
Ovintiv	USD	11.2	43.2	-5.2	2.3	-5.0	6.6	8.2	1.0
Apache	USD	7.6	20.4	-13.5	-6.9	-9.8	-11.6	5.9	1.3
National Oilwell Varco	USD	5.7	15.0	-2.9	3.7	-6.4	2.7	10.8	0.9
Concho Resources	USD	3.9	26.7	-5.2	0.3	-17.7	-11.7	9.2	0.7
Schulmberger	USD	55.6	40.9	-4.0	1.6	-6.9	6.7	12.0	2.7
Halliburton	USD	22.7	26.1	-3.3	0.3	-18.1	-4.0	9.9	2.1
TechnipFMC	USD	12.3	28.8	-5.5	-4.1	-8.2	-0.4	14.1	3.7

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	11.3	234,500	-6.6	-1.3	-17.4	-6.2	17.1	0.6
Lotte Chemical	KRW	1.8	62,400	-11.5	9.9	-3.3	4.3	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	2.5	21,500	2.1	8.8	32.6	33.4	N/A	0.5
Kumho Petrochem	KRW	2.0	109,700	-10.7	4.0	11.0	21.1	6.9	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.7	40,500	-4.8	2.0	17.9	2.9	6.9	0.4
Korea PetroChem	USD	0.4	89,600	-11.7	-1.6	11.3	15.3	8.4	0.3
Hyosung TNC	USD	0.7	223,500	-6.5	0.0	15.4	-6.5	8.0	0.7
Hyosung Materials	EUR	0.6	187,100	-8.3	6.2	10.8	7.2	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.6	33,700	-3.3	20.1	20.1	24.1	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	16,160	-3.2	-4.7	-12.6	-5.2	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	80,700	8.3	23.6	28.9	11.6	6.5	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	-9.6	-26.1	-38.0	-33.6	N/A	0.1
SABIC	HKD	49.6	62.0	-5.6	-7.5	-10.0	-7.5	23.4	N/A
BASF	CAD	45.0	48.5	1.4	4.5	14.7	14.3	15.5	N/A
LyondellBasell	CAD	24.7	76.0	-2.1	0.4	-8.8	2.3	12.4	2.0
Shin-Etsu Chemical	COP	59.4	4,492.0	-2.9	-7.9	-19.1	-15.2	15.4	N/A
Westlake Chemical	INR	14.2	110.4	-0.9	-3.4	-14.0	-3.7	18.5	1.3
Toray	THB	10.8	996.0	1.2	-7.7	4.4	-0.5	15.6	N/A
Formosa Plastic	TWD	7.5	38.8	-0.1	7.0	-6.2	9.3	120.5	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.5	3,353.0	0.1	-1.8	-3.3	-3.4	4.5	0.7
PTT Global Chem	JPY	2.1	15.8	-13.7	-26.5	-37.4	-35.2	10.7	0.3
Teijin	THB	1.7	1,320.5	1.6	-0.3	0.3	-1.3	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	906.9	282	-20.4	-30.3	-18.3	-30.2	101.5	12.8
CATL	CNY	159.7	264	-4.1	2.8	1.6	-0.2	15.9	N/A
BYD	HKD	141.9	370	-5.8	35.4	45.7	38.6	20.0	N/A
Samsung SDI	KRW	10.5	224,000	-3.2	0.9	-12.0	-9.5	13.7	0.8
Panasonic	JPY	30.5	1,864	3.0	16.7	27.2	13.4	15.1	0.9
ECOPRO BM	KRW	7.9	118,200	-14.0	-9.8	-12.6	7.6	N/A	8.1
L&F	KRW	2.0	81,300	-11.1	-7.7	-17.3	0.4	N/A	3.6
ILJIN Material	KRW	0.9	27,000	-9.4	22.2	12.5	14.4	484.7	0.9
Wacker	EUR	3.8	71	1.8	7.4	0.7	1.4	17.0	N/A
OCI Holdings	KRW	1.0	80,400	-0.4	1.6	35.1	36.7	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.4	1.2	-2.4	-1.6	-16.6	12.0	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.4	21.5	-5.2	20.0	7.3	10.6	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	17.3	16.7	3.2	11.9	-9.9	6.1	N/A	N/A
First Solar	USD	15.1	141.2	-14.0	-15.7	-29.2	-19.9	7.5	1.8
Jinko Solar	USD	1.2	23.7	0.0	14.0	6.7	-4.9	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.7	11.2	-1.4	8.5	-9.8	0.6	N/A	0.2
Huafeng Spandex	CNY	5.6	8.2	0.6	2.0	-0.7	0.7	15.5	1.5
Tongkun Group	CNY	4.2	12.8	2.3	7.1	10.6	8.3	19.8	N/A
China Shenhua Energy	HKD	93.2	30	4.2	-5.3	-7.8	-11.6	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	29.7	68.9	1.2	0.5	-7.3	-3.4	13.3	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	25.3	19.0	-2.7	-12.6	-18.6	-18.3	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	2.3	10.5	3.2	7.2	4.2	10.9	86.2	1.5

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/02/28 (출처: Reuters)
AEP, 송전 분야 계열사인 Transource Energy LLC와 송전 시스템 업그레이드에 \$17억 투자 결정
2025/02/27 (출처: Reuters)
유럽위원회, 전기료 절감 및 청정 에너지의 원활한 도입을 목표로 에너지 행동 계획 발표. 천연가스 해외 인프라 투자 및 장기 거래 확보를 위한 연내 태스크포스 구성 계획 등 포함
2025/02/28 (출처: Reuters)
OPEC+, 미국의 베네수엘라/이란/러시아에 대한 제재 심화에 따라 4월 산유량 동결 여부 논의 중. 통상 한 달 전에 공급 정책 확정하나 아직까지 지지부진
2025/02/23 (출처: Reuters)
이라크 석유부, 이라크-터키 파이프라인 경유하는 수출 재개 절차 준비 완료되었다고 성명 통해 발표
2025/02/26 (출처: Reuters)
BP, 이라크와 30만b/d규모 Kirkuk 석유 및 가스전 4개 재개발 계약 체결해 75만b/d까지 생산량 늘릴 계획
2025/02/26 (출처: Reuters)
Shell, Annual Report에서 아시아 권역 경제 성장 등에 따라 '40년까지 글로벌 LNG 수요 현재 대비 60% 증가를 예상
2025/02/26 (출처: 연합뉴스)
인도, 태양광 산업 발전 위해 \$10억 규모의 보조금 정책 추진 중. 국가 에너지 안보 차원에서 중국 의존도 줄이겠다는 계획
2025/02/28 (출처: Reuters)
UAE ADNOC, 일본 Osaka Gas와 Ruwais 프로젝트의 LNG 15년 공급 계약 체결. '28년 완공 후 연 80만톤 공급 전망

2025/02/22 (출처: Reuters)
미국 에너지지배위원회, 미국 AI 확대 위한 에너지 수요 충족에는 모든 발전소의 10~15%의 전력 추가 생산 필요를 주장
2025/02/25 (출처: Reuters)
IEA 국장, 유럽은 '27년부터 러시아 LNG를 카타르 및 기타 공급 국가로 대체해야 한다고 주장
2025/02/28 (출처: Reuters)
베네수엘라, 트럼프의 제재에 따라 현지 인플레이션 심화 우려. 베네수엘라는 자국 수입 85% 이상이 원유 수출에서 발생
2025/02/23 (출처: Reuters)
이라크 쿠르드 당국, 연방 석유부와 원유 수출 재개에 합의했다고 발표
2025/02/26 (출처: WSJ)
BP, 석유/가스 투자 연 \$100억으로 늘릴 계획. 재생에너지 투자 계획은 기존 전망치보다 \$50억 이상 감축
2025/02/22 (출처: Reuters)
미국 ConocoPhillips, Shell에 Ursa 및 Europa 유전 지분 \$7.4억에 매각 계획 발표
2025/02/27 (출처: 한국경제)
정부, REC 제도 폐지 논의 중. 현재 민간 발전사/공기업들은 정부로부터 재생에너지 공급 의무비율 14% 부여 받고 있어
2025/02/22 (출처: 국제신문)
산자부, 원전 2기/SMR 1기 포함 제11차 전기본 최종 확정. 무탄소 에너지 비중 '23년 39%에서 '38년 70%로 상향 전망