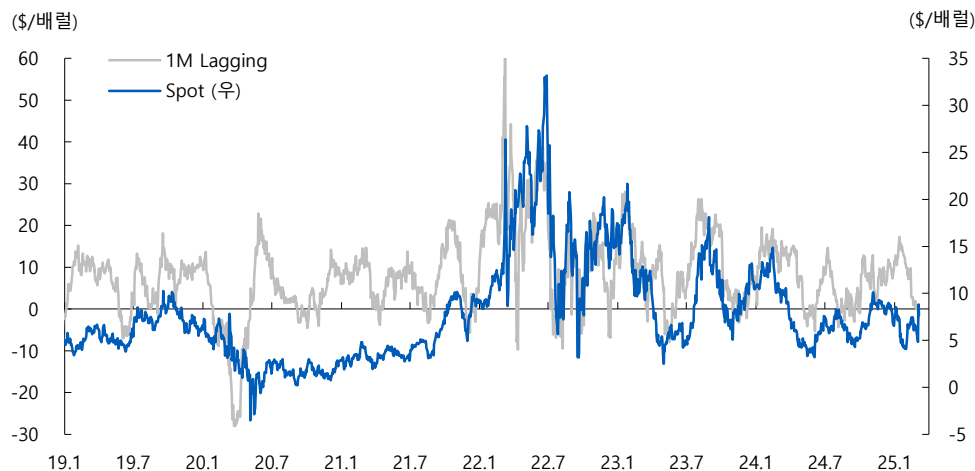




정유/화학: 최근 화학업체 주가 상승 관련 코멘트

- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging -1.3\$(-2.0\$), Spot \$8.3(+2.4\$)
휘발유 \$9.3(+1.5\$), 등유 \$14.2(+1.9\$), 경유 \$15.8(+3\$), 납사 -2.6\$(+2.7\$), BC \$1.1(+2.2\$)
- **Review & Outlook:** 정제마진 오랜만에 큰 폭 상승. 사실상 러-우 종전 막바지에 진입. 종전 이뤄지면 러시아산 원유는 시장에 보다 적극적으로 출하될 가능성 높고, 그 동안 받아오던 할인 폭도 점차 축소될 것으로 예상. 이는 지난 2~3년간 Ural 할인 구매로 원가 수혜 누린 인도/중국 정유사들이 더 이상 프리미엄 누리긴 쉽지 않다는 것을 의미. 이들의 상대적 원가 우위 축소되는 한편, teapot 추가 구조조정까지 이뤄지며 역내 공급량 감소에 무게. 이는 정제마진 상방요인 되겠지만, 그럼에도 불구하고 유가 하락 구간에서는 현실적으로 주가 탄력도 낮을 수밖에 없음. 따라서 S-Oil 보단, E&S 합병으로 LNG 가치 본격적으로 반영될 수 있는 **SK이노베이션** 더 선호
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -4.4%, 올레핀▼ (에틸렌 -0.4%, 프로필렌 -, 부타디엔 +0.6%)
BTX▼ (BZ -3.3%, TL -3.0%), 폴리머▼ (PE -0.2%, PP +0.7%, PVC -, ABS -0.7%)
합성원료▼ (AN -0.8%, EG -0.6%), 기타(PX -3.1%, SBR -1.6%, ECH +2.6%, Phenol +1.1%)
- 유가 하락에 동반해 납사 큰 폭 하락. 제품 가격도 약세이긴 했지만, 약간씩 버티면서 그 폭은 더 작았거나 ECH, Phenol 등은 상승. 최근 롯데케미칼/대한유화/금호석유 등 화학업체 주가 강세. 유가 70달러 까지며 NCC 원가 하락 기대 본격 반영됨에 따른 것으로 해석. 롯데케미칼 WoW +26% 상승했지만 그래도 PBR 0.2배 불과. LCLA(6,600억), LCPL(978억) 등에 이어 LCI 지분 25%(6,500억원) 매각하는 등 자금조달 계속 진행되고 있어 재무구조 리스크도 점차 축소될 듯. **센티멘털도, 펀더멘털도, 재무적 리스크도 확실히 바닥 지나고 있음. 롯데케미칼, 금호석유** 선호

복합정제마진 추이

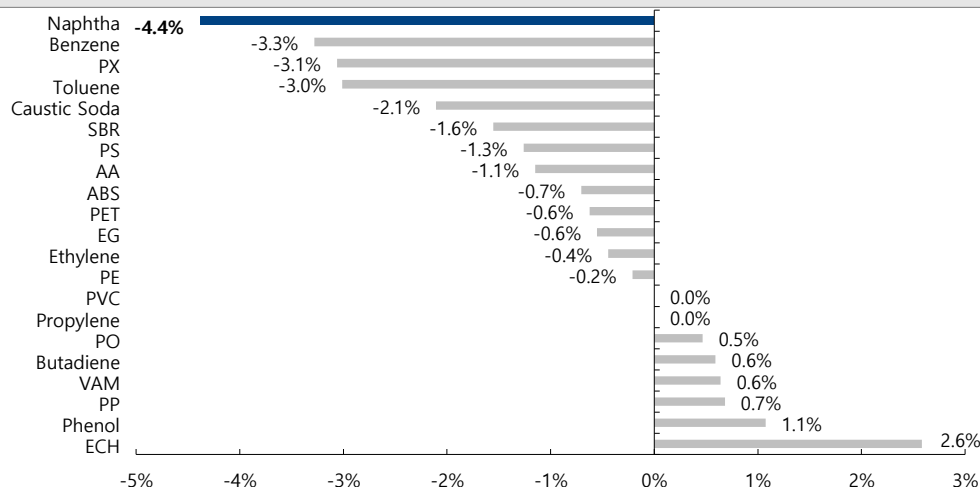


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

에너지: 종전 이후 트럼프는 러시아산 원유와 가스를 어떻게 대할까

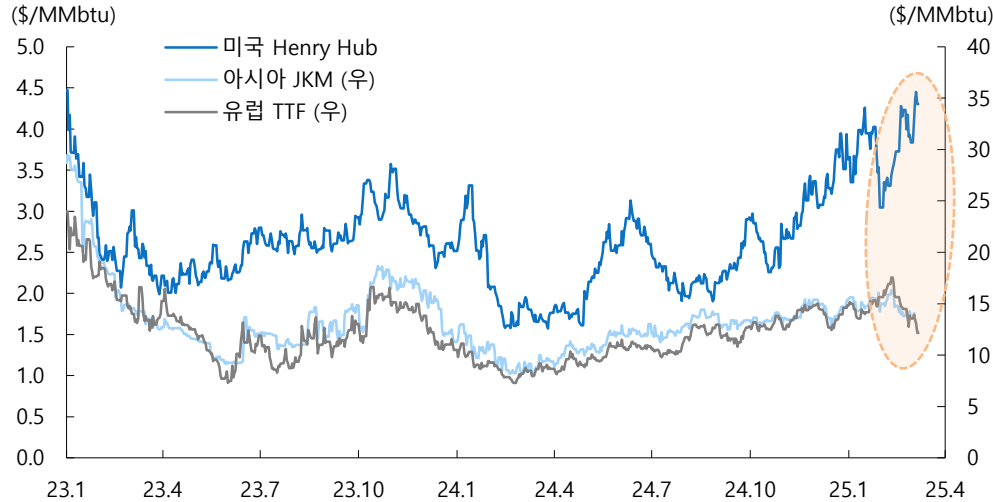
- **[에너지] Oil & Gas:** 유가 WTI \$67.3(-3.4%), Dubai \$71.3(-7.3%), Brent \$70.4(-4.3%)
천연가스 미국 Henry Hub \$4.3(+8.5%), 아시아 JKM \$13.0(-5.3%), 유럽 TTF \$13.0(-5.0%)
- 최근 지역별 천연가스 가격 매우 상이한 모습. 미국은 생각보다 길어지는 동절기 혹한기와 12월 이후 다시 증가하고 있는 LNG 수출량 증가로 Henry Hub 강세가 이어지고 있음. 4달러 초반에 안착하며 22년 12월 이후 최고치 기록. 반면, 유럽 및 아시아 LNG 가격은 2월 중순을 기점으로 하락 전환하며 금일 기준 12달러까지 내려옴. 24년 말 미국 Plaquemines, Corpus Christi #3 신규 터미널 완공됐고, 천연가스 분지 DUC 유정 증가와 GOR 비율 상승으로 생산량 증가 예상. 이는 미국 LNG 수출량 증가로 연결되는 만큼 25년 유럽과 아시아 LNG 구매 가격은 하락하는 반면, Henry Hub 가격은 LNG feed-in 및 천연가스 발전 수요 증가로 상방 압력이 좀 더 클 듯. 유럽/아시아 가격은 내려오고 미국은 올라오면서 이전 대비 지역별 천연가스 가격 갭 축소 전망
- 한편, 기간 연장 논의했던 OPEC+ 기존 계획대로 4월부터 감산 규모 줄여가는 것으로 최종 합의. 사우디의 미국-이란 핵합의 중재검토에 이어 푸틴도 이에 협력할 수 있다고 보도. 결국 트럼프가 원하는 유가 하락으로 대부분 이벤트가 수렴하는 분위기. 종전 이후에도 유럽/일본은 러시아에 대한 제재를 계속 가져가야 한다는 입장이지만, 미국은 그렇지 않음. Bloomberg 따르면, 이미 트럼프는 러시아 제재 완화 검토 지시한 것으로 파악. LNG의 경우 미국이 유럽을 주요 수출처로 삼고 있는 만큼 러시아산 PNG 규제를 당장 완화할 가능성 낮음. 그러나 인플레이션 완화를 위해 유가 하락이 절대적으로 필요한 만큼 원유에 대해서는 Ural 제재 완화할 가능성이 높다는 판단. Ural 판매 정상화는 Dubai 및 아시아 OSP 하락으로 이어질 수 있어 국내 업체들에게는 긍정적

주요 제품 가격 변화율 (WoW)



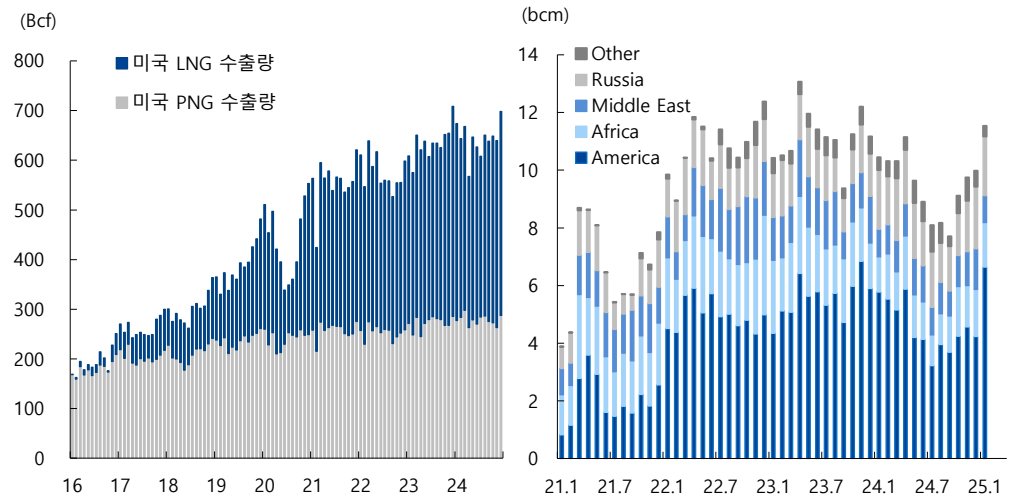
자료: Platts, Cischem, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



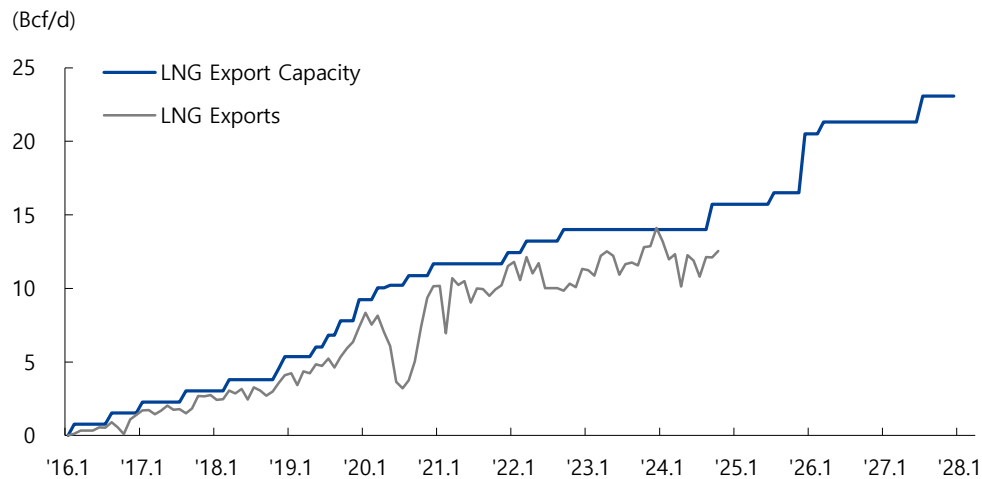
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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)

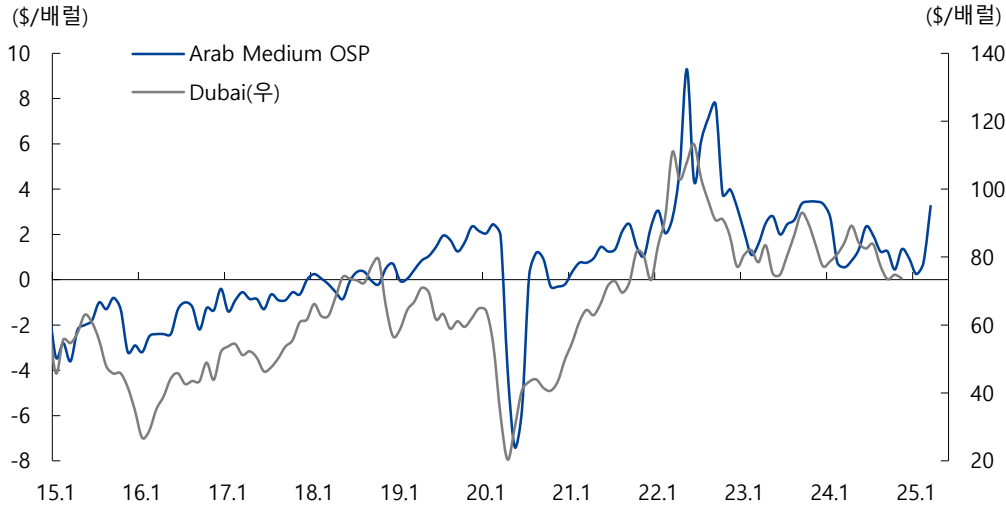
Status	Project name	Operator	Capa
FERC Approved, Not Under Construction	Lake Charles LNG	Energy Transfer	2.33
	Magnolia LNG	Magnolia LNG Holdings	1.23
	Cameron LNG Train 4	Sempra Energy	1.41
	Freeport LNG Train 4	Freeport LNG Development	0.72
	Gulf LNG	Gulf LNG Liquefaction Company (Kinder Morgan)	1.53
	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

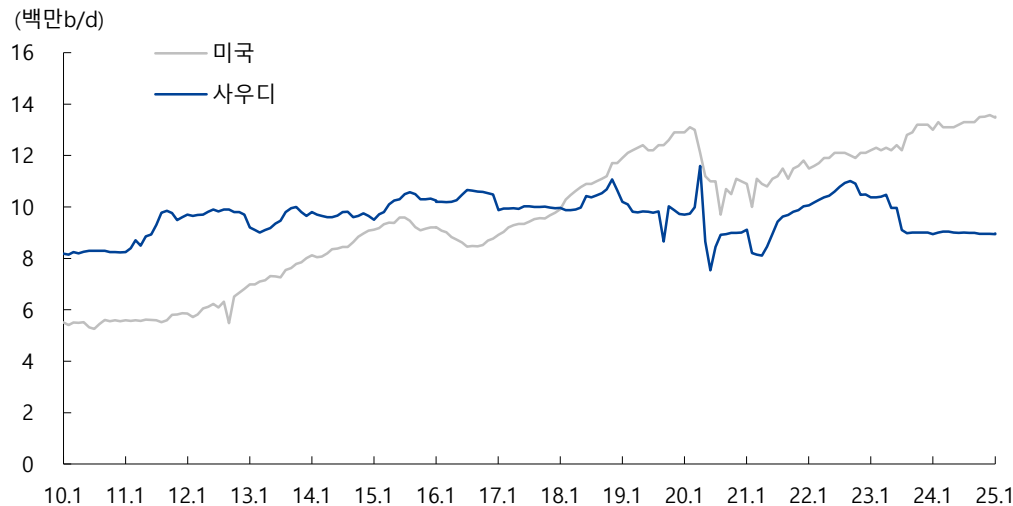
주: 주황색 음영은 NEPA 법안에 근거한 FERC 등 유관 기관들의 최종 승인 이후 DOE 검토 이뤄질 수 있는 프로젝트

Dubai 유가 및 OSP 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국과 사우디 원유 생산량 추이



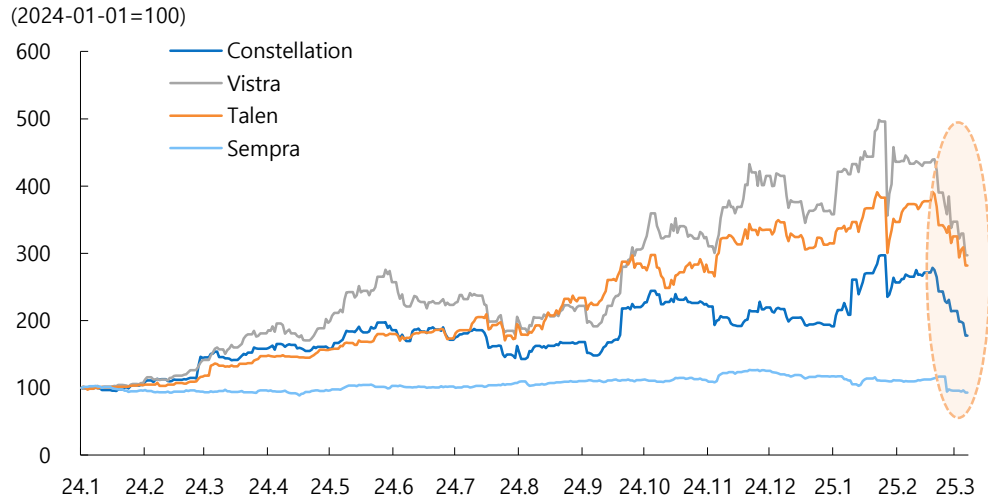
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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 3월	롯데타이탄, 매각 검토 및 추진
	2024년 10월	LCLA 지분 40% 기반의 PRS 계약 체결 6,600억원 조달
	2024년 10월	파키스탄 PTA 생산법인 매각해 978억원 조달
SK이노베이션	2025년 3월	LCI 지분 25% 기반의 PRS 계약 통해 6,500억원 조달
	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

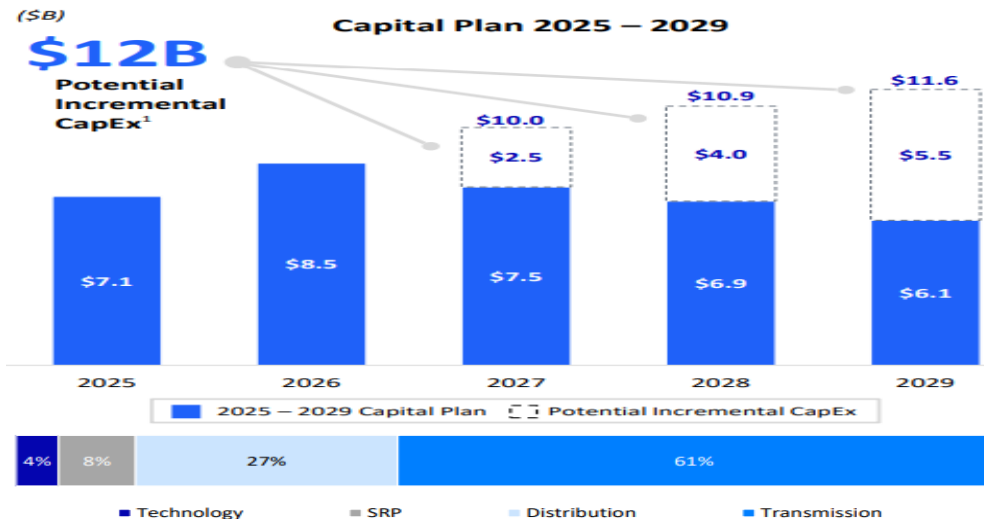
자료: Dart, 각 사, iM증권 리서치본부

미국 주요 발전업체들 주가 추이



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

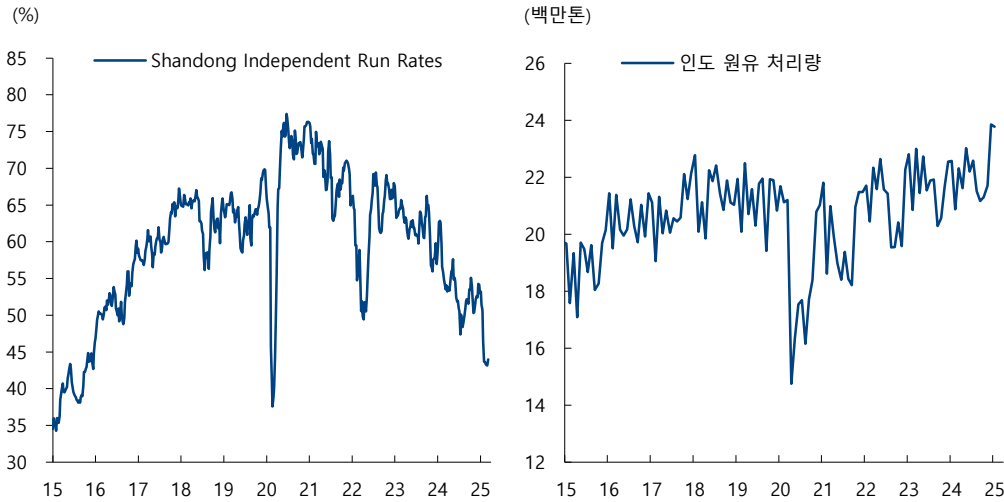
By Reuters

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



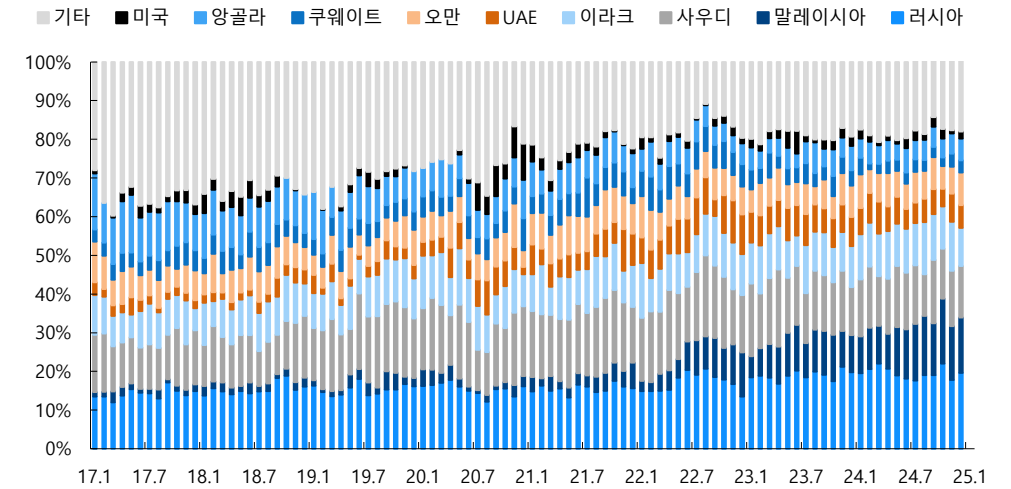
자료: Reuters, iM증권 리서치본부

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



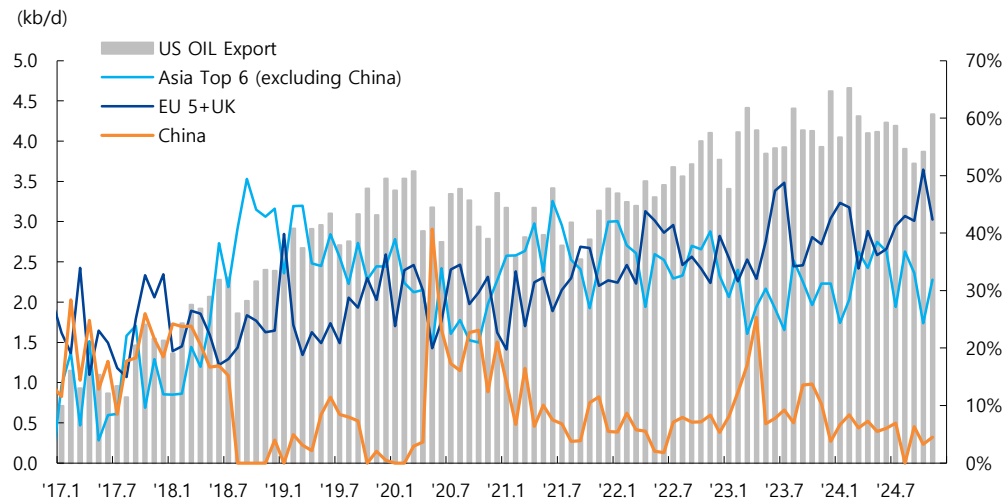
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



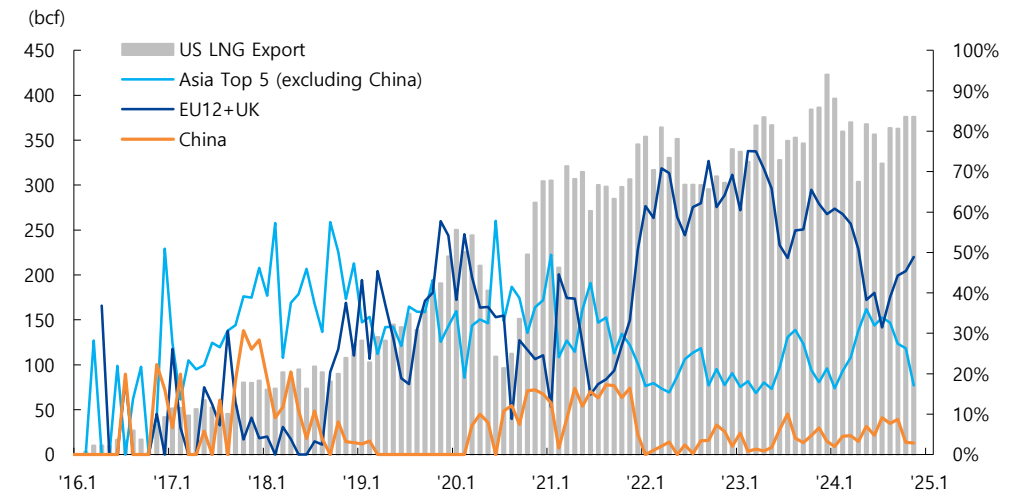
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 원유 수출량 및 아시아/유럽/중국 수출 비중 추이



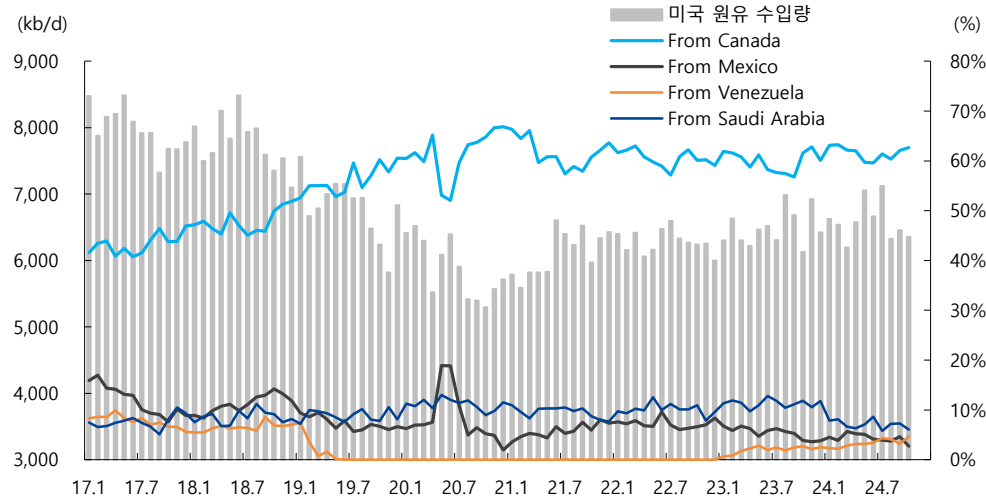
자료: Drewry, iM증권 리서치본부

미국 LNG 수출량 및 아시아/유럽/중국 수출 비중 추이



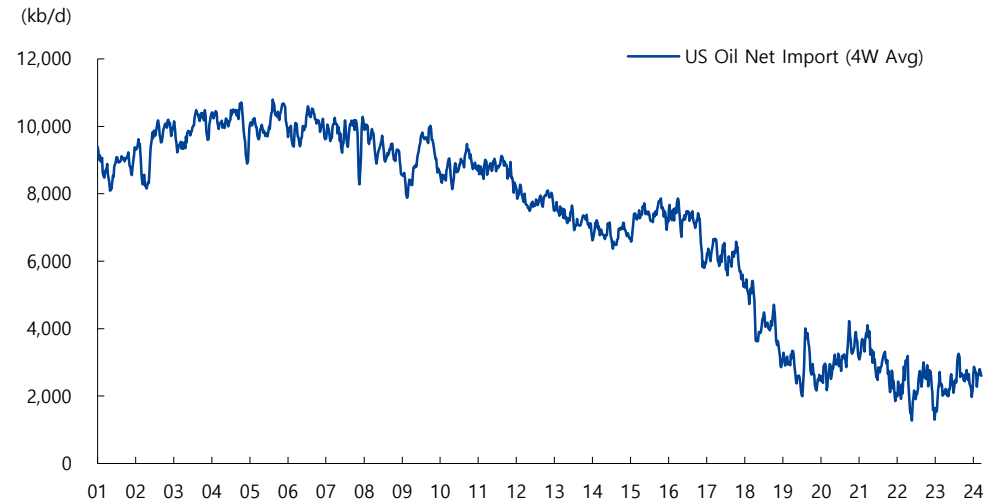
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 원유 수입량 및 주요 국가별 추이



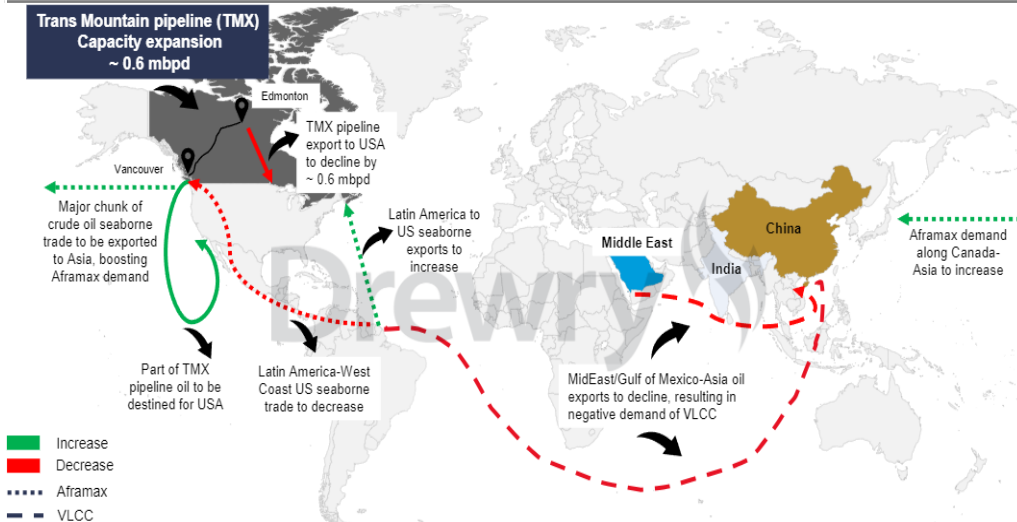
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 원유 순수입량 추이



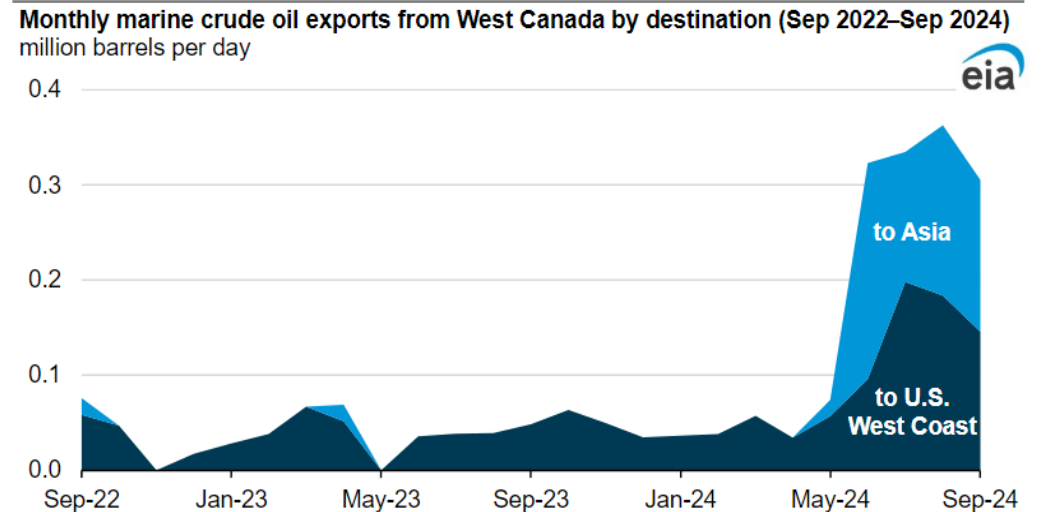
자료: EIA, iM증권 리서치본부

캐나다 TMX 파이프라인 가동 이후 원유 Trade flow 변화 전망



자료: Drewry, iM증권 리서치본부

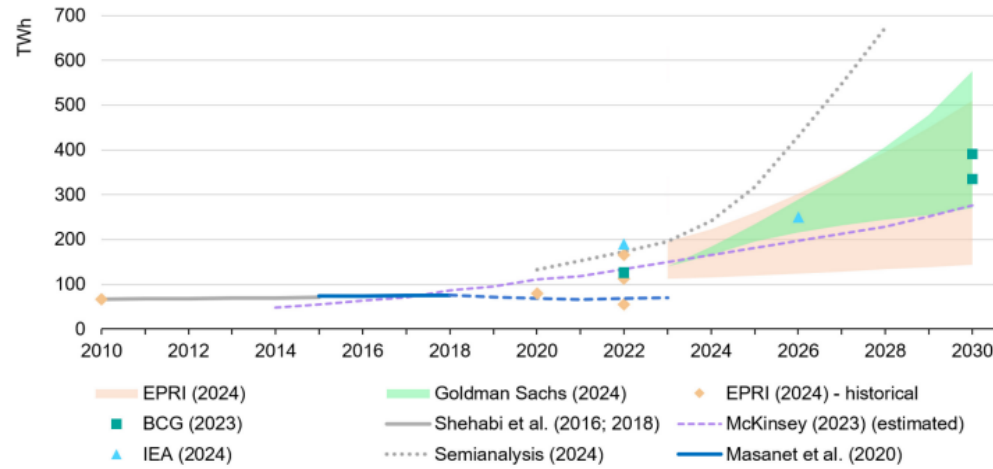
캐나다 원유 해상수출 추이: 24년 5월 TMX 가동 이후 아시아향 수출 급증



자료: EIA, iM증권 리서치본부

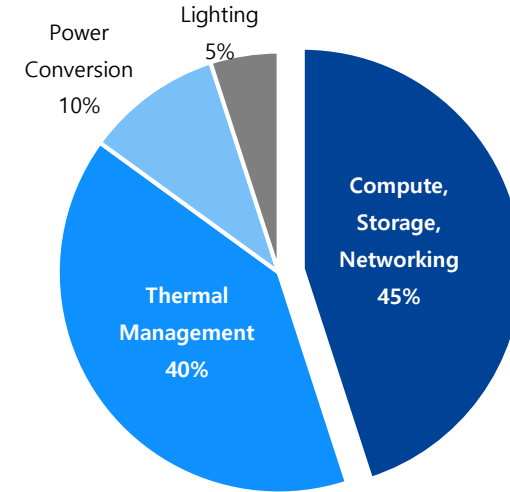
미국 데이터센터발 증장기 전력 수요 전망: 각 기관별로 전망치에 대한 괴리 매우 커

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



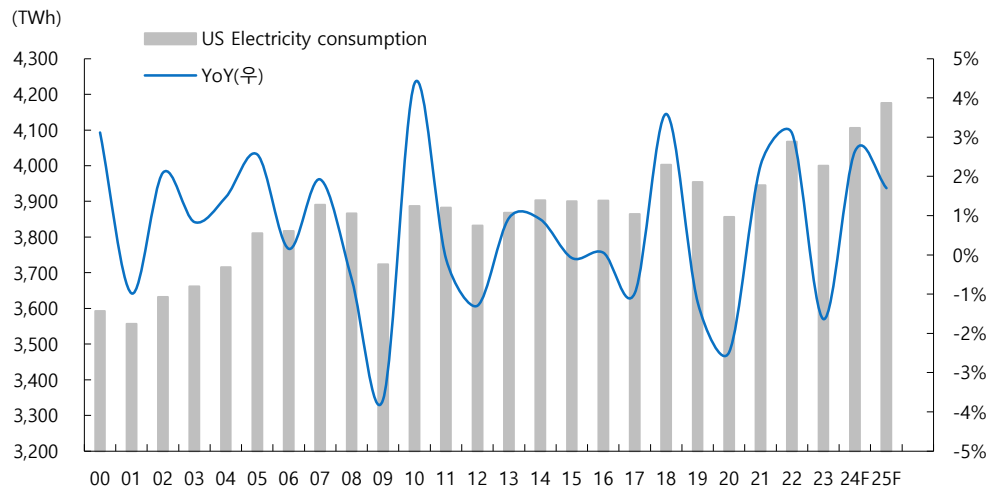
자료: IEA, iM증권 리서치본부

데이터센터 주요 공정별 전력 소모 비중



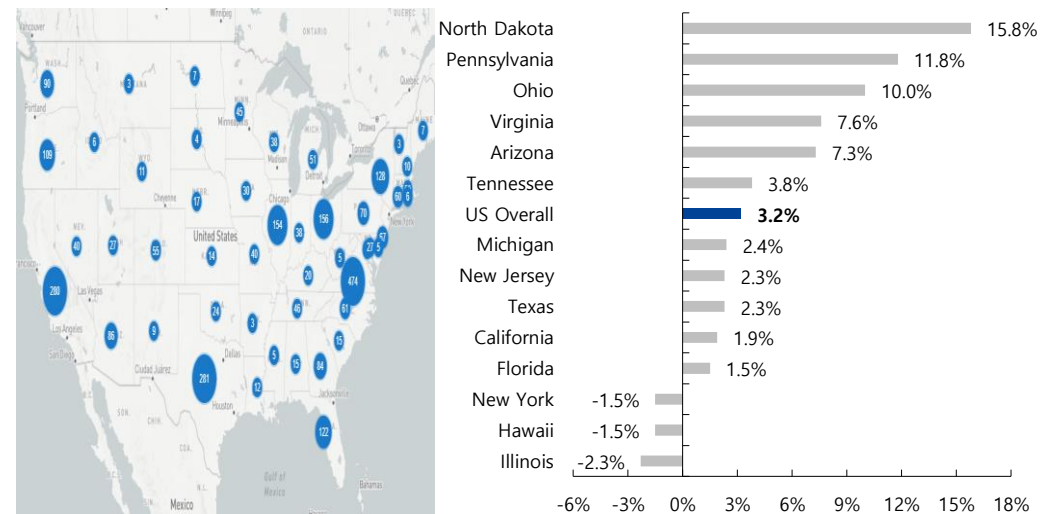
자료: KISTEP, iM증권 리서치본부

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)



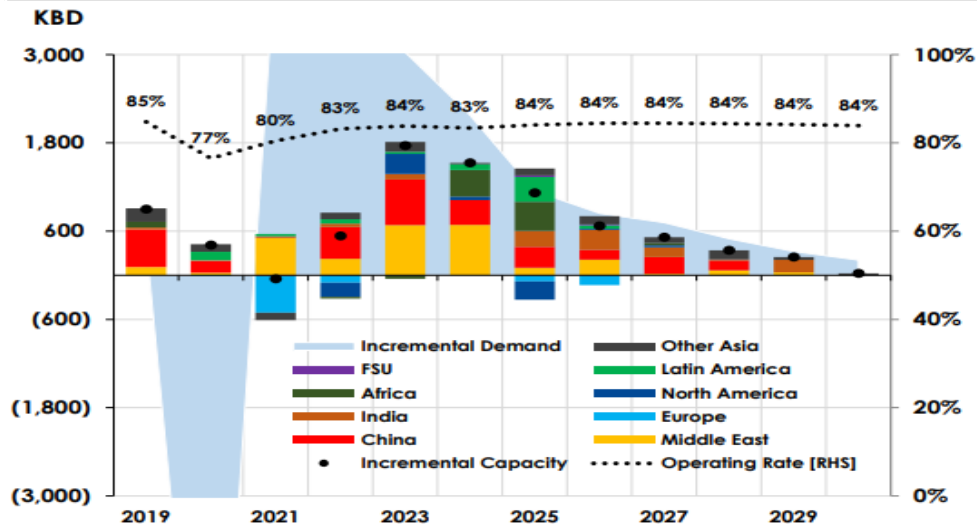
자료: DataCenter Map, EIA, iM증권 리서치본부

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 (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

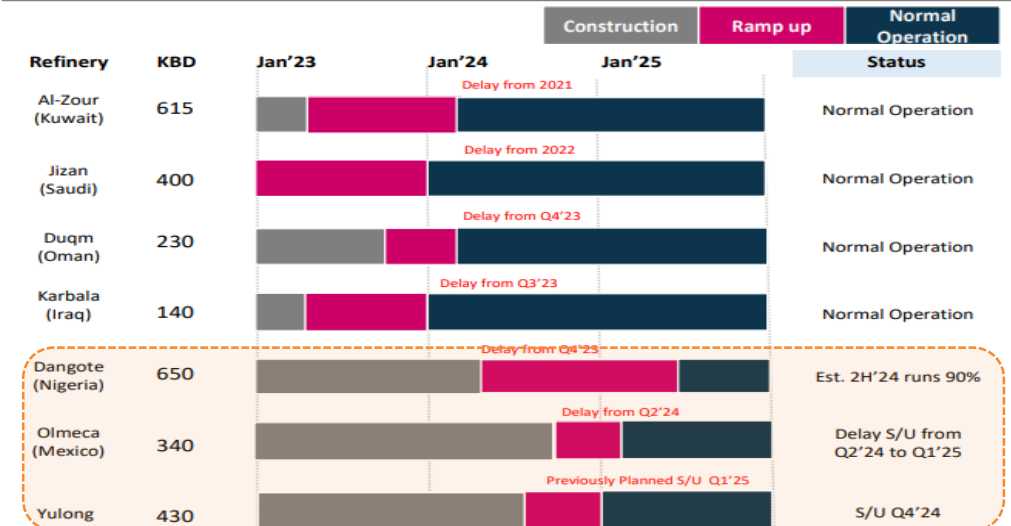
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

글로벌 정제설비 Net Addition 추이 및 전망



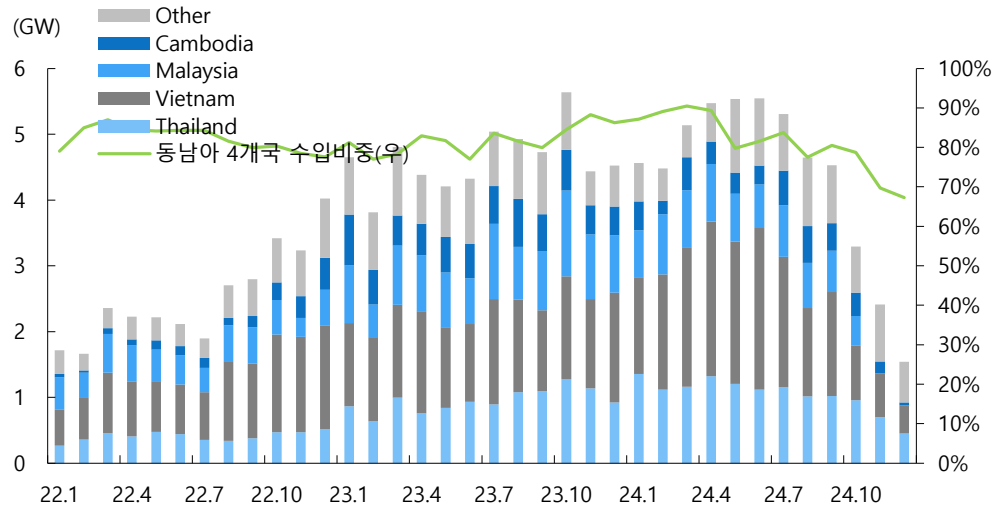
자료: Thai Oil, iM증권 리서치본부

최근 완공된 신규 정제설비별 상업생산 예상 타임라인



자료: Thai Oil, iM증권 리서치본부

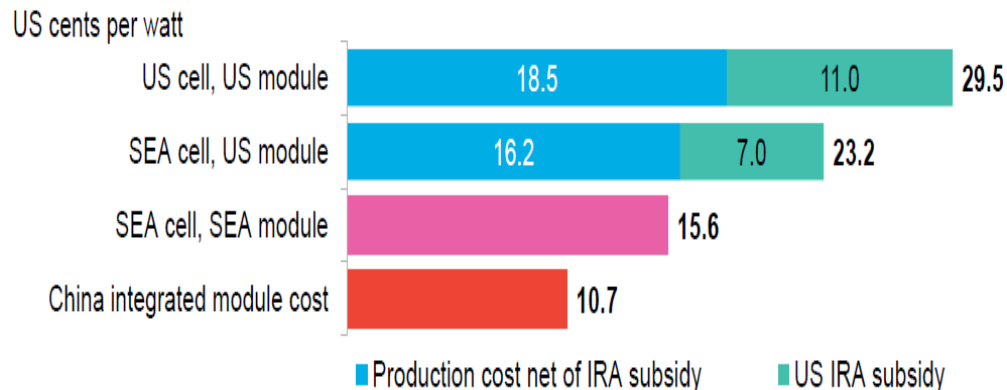
2022년 이후 미국 모듈 총 수입량 및 동남아시아 4개 국가별 유입량 추이



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



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

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

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

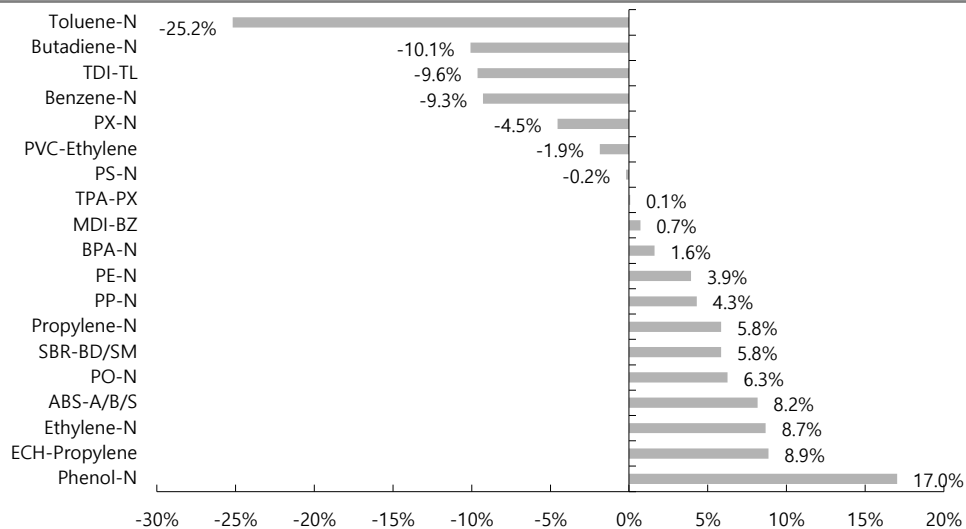
SK이노베이션 +5.7%, S-OIL +5.0%, LG화학 +6.3%, 롯데케미칼 +6.9%
롯데타이탄 +9.0%, 대한유화 +17.8%, 한화솔루션 -0.2%, 금호석유 +1.9%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -5.0%, S-OIL -4.9%, LG화학 -, 롯데케미칼 +0.4%
롯데타이탄 +1.3%, 대한유화 +4.3%, 한화솔루션 -5.5%, 금호석유 -3.3%

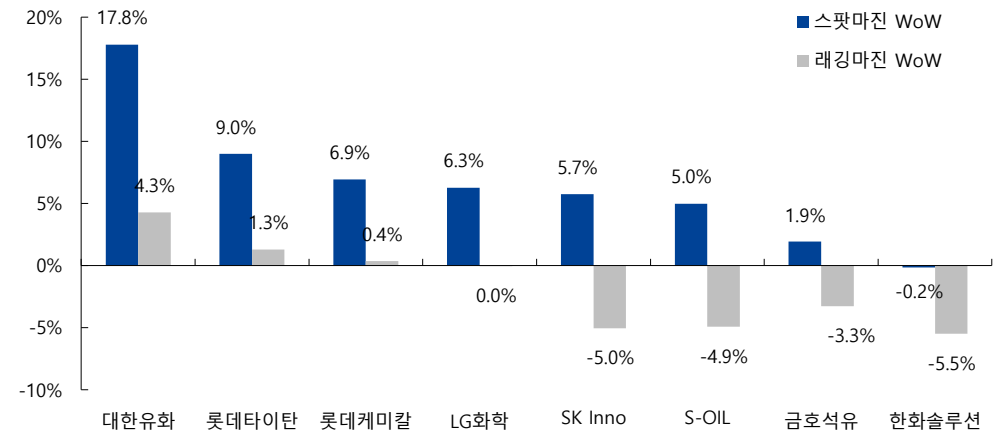
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



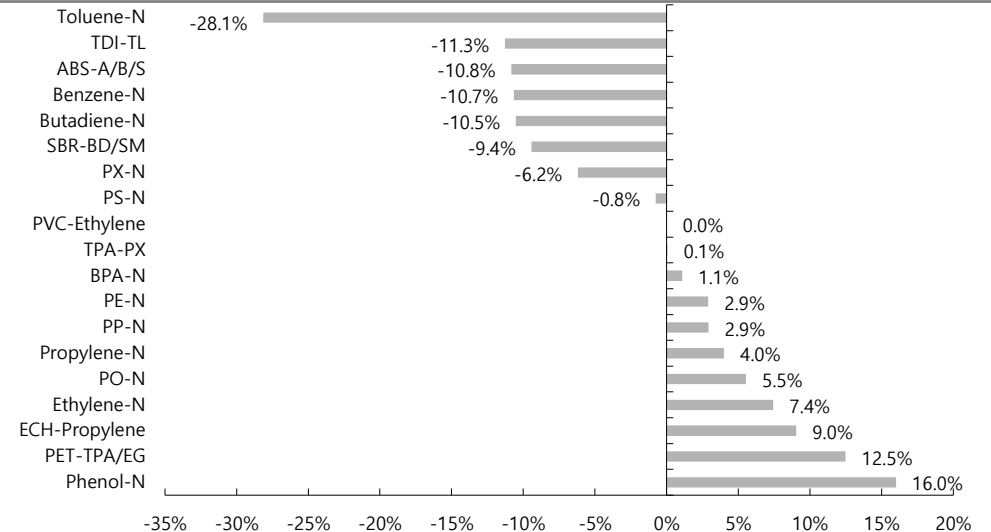
자료: Platts, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Platts, iM증권리서치본부

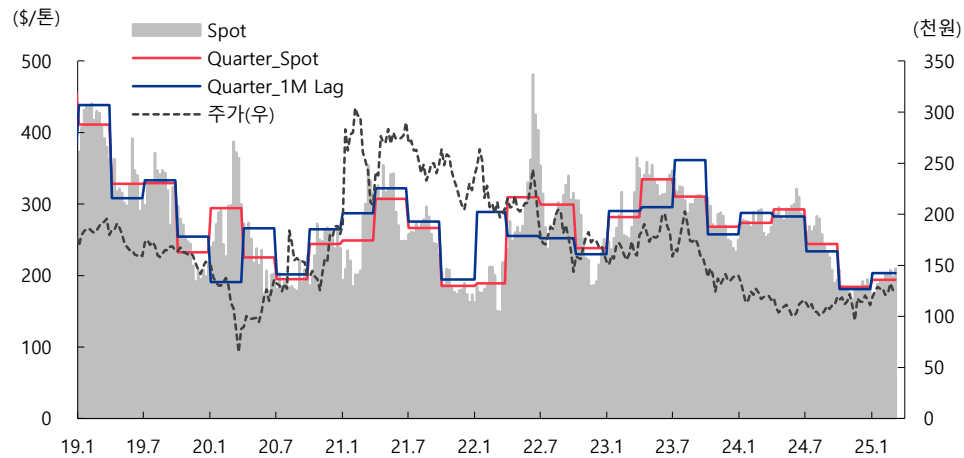
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Platts, iM증권리서치본부

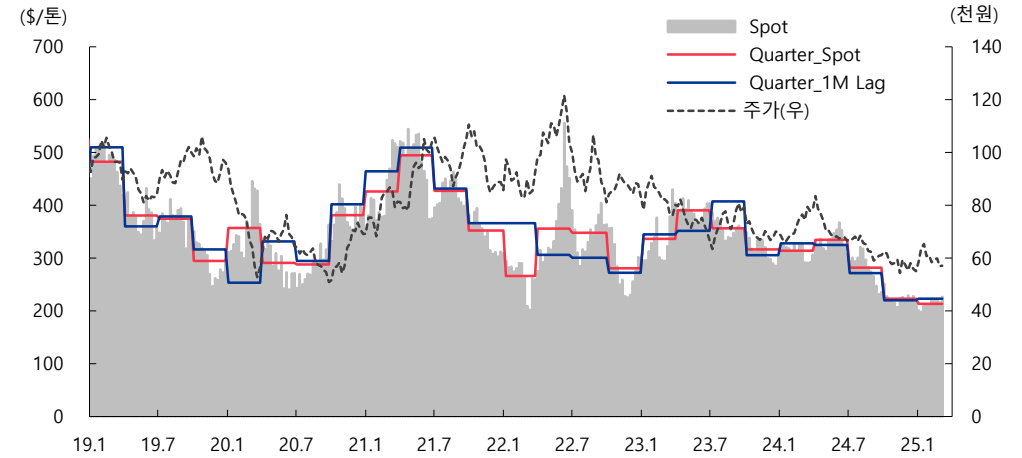
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학 -, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



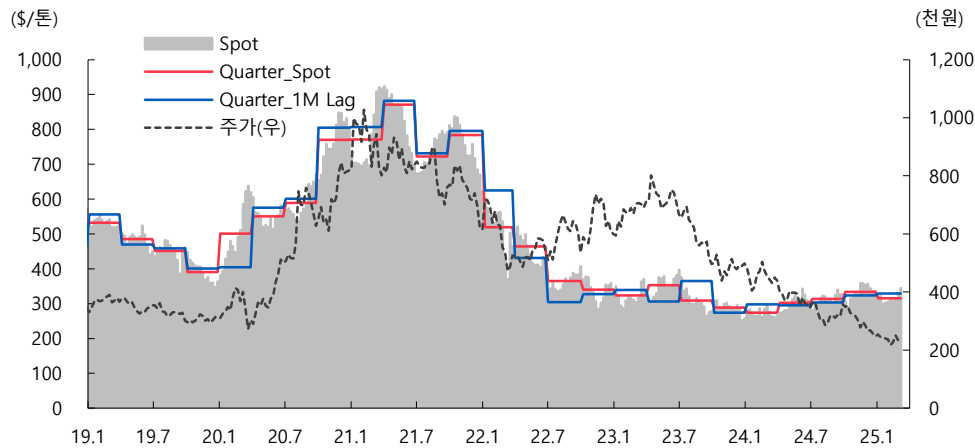
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



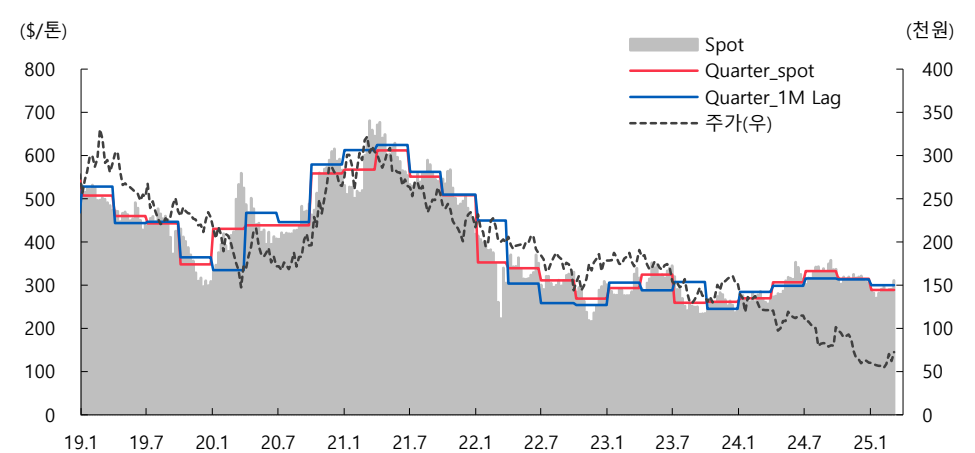
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

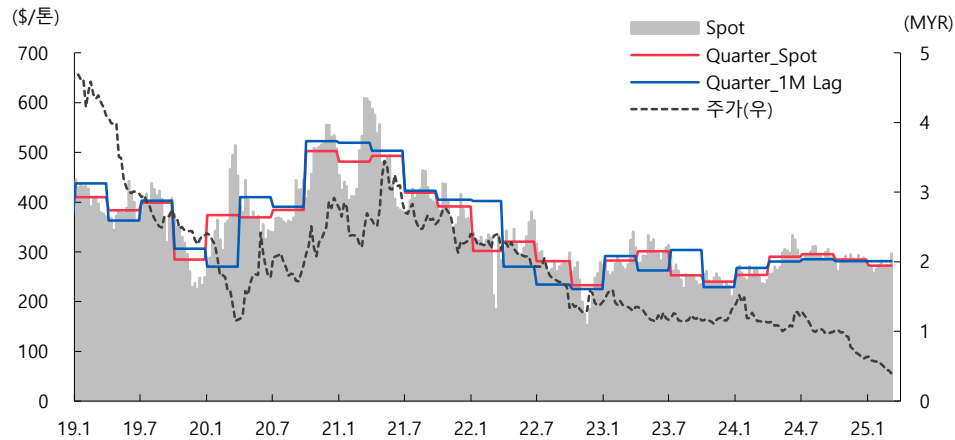
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

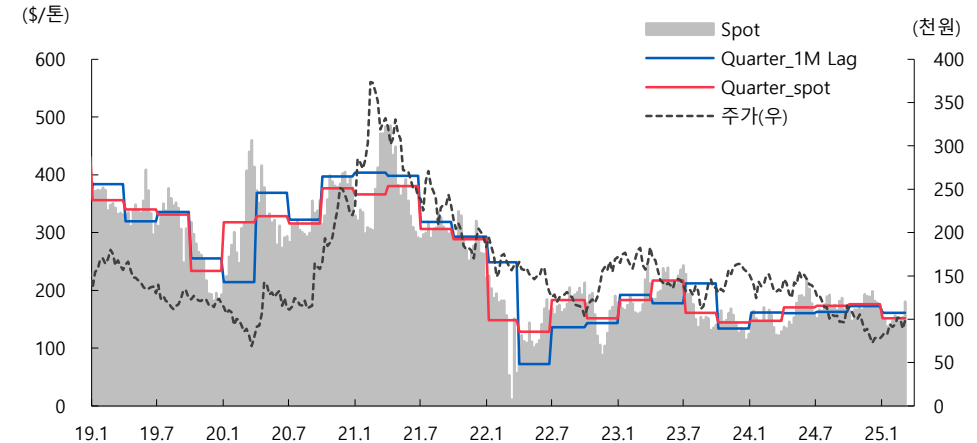
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



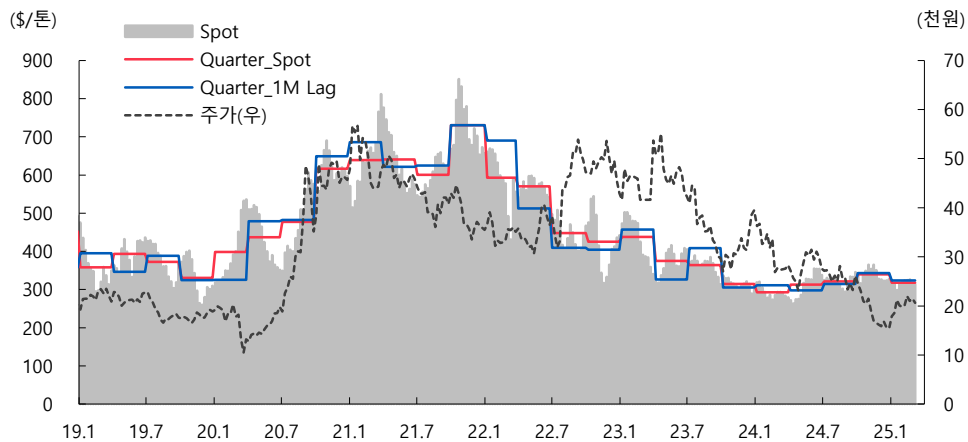
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



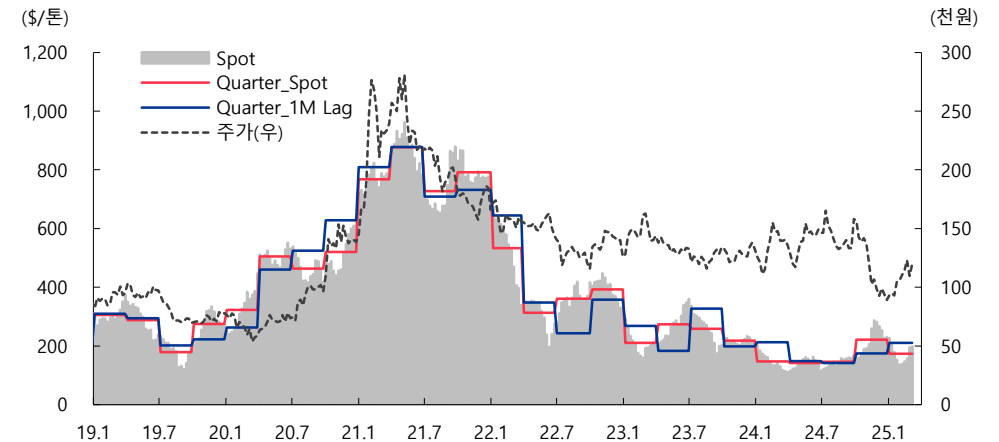
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

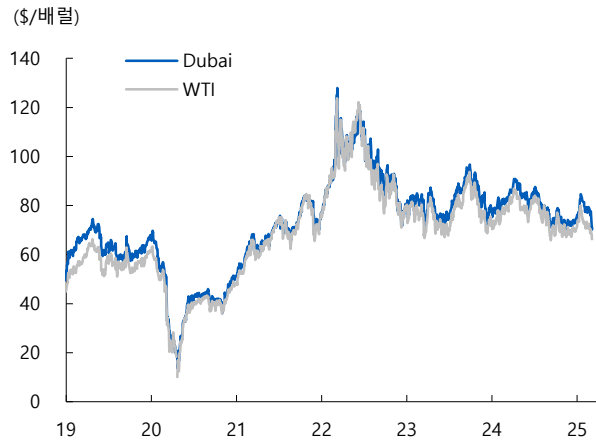
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

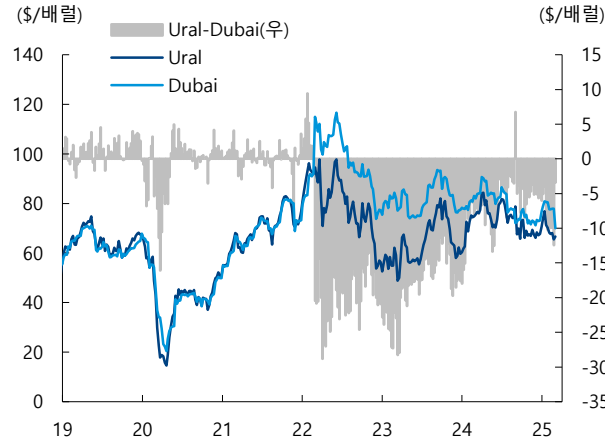
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$67.3/배럴(-3.4%), Dubai \$71.3/배럴(-7.3%)



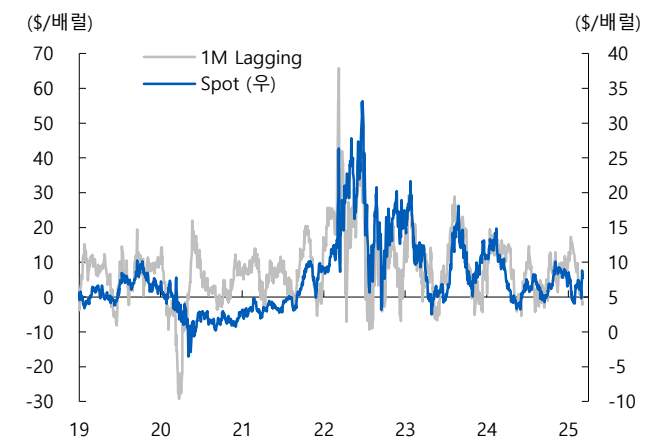
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -3.41\$/배럴(+9.0\$)



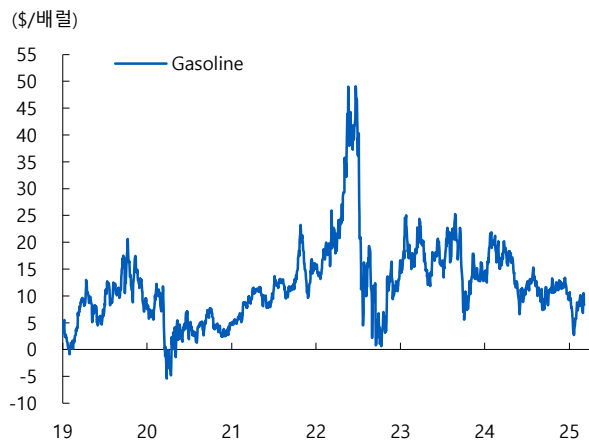
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$-1.3(-2.0\$), 스팟 \$8.3(+2.4\$)



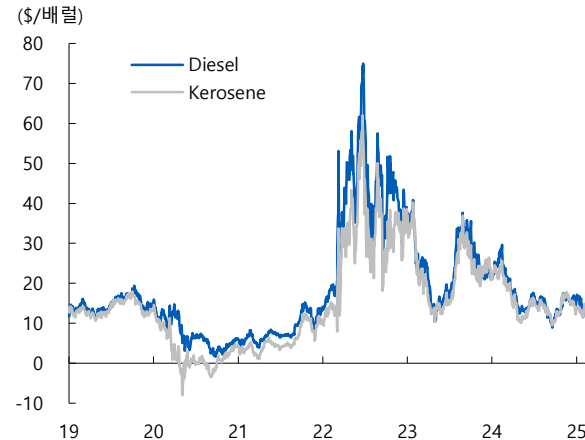
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$9.3/배럴(+1.5\$)



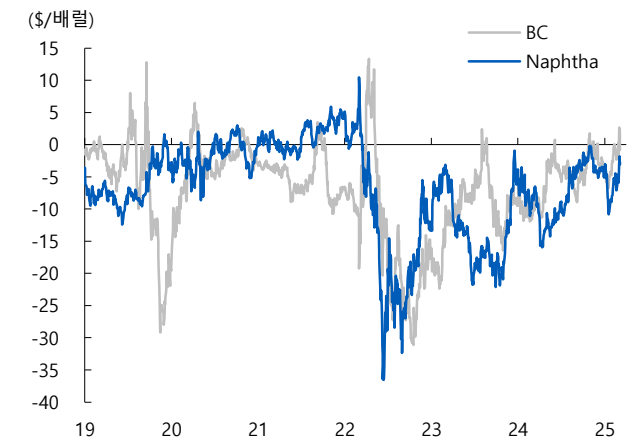
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$14.2(+1.9\$), 경유 \$15.8(+3.0\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -2.6\$(+2.7\$), BC 1.1\$(+2.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

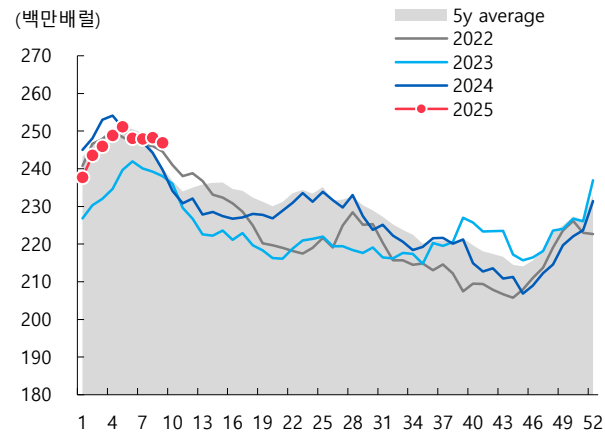
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: +0.8% WoW, -3.3% YoY



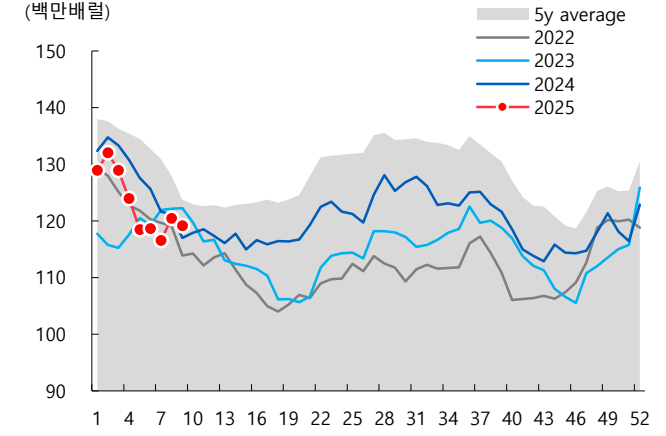
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.6% WoW, +3.0% YoY



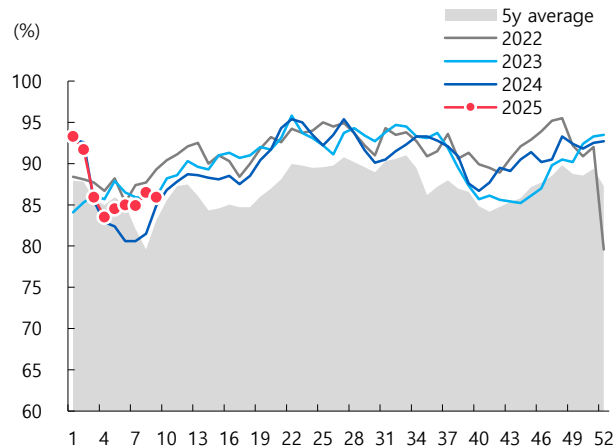
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -1.1% WoW, +1.8% YoY



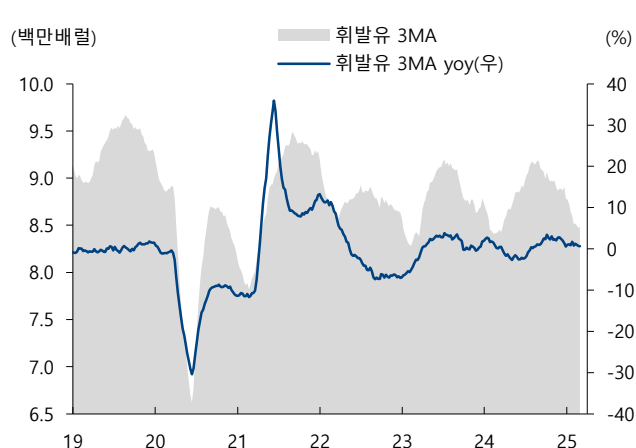
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 85.9% (-0.6%pt WoW)



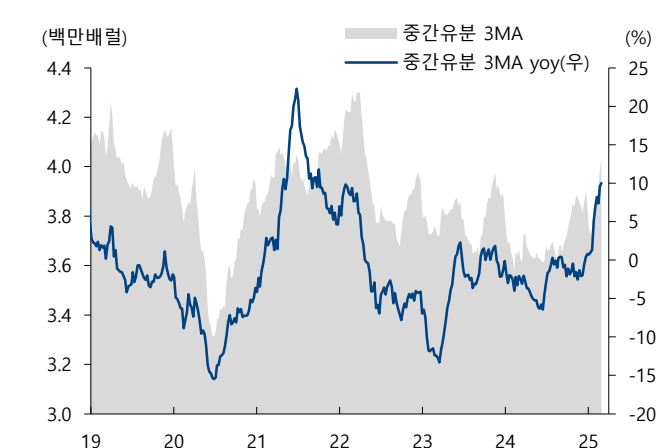
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.6% 3MA YoY, -1.5% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

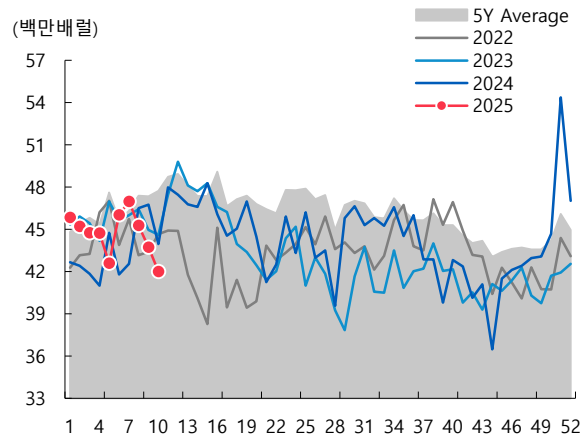
미국 중간유분 수요: +10.0% 3MA YoY, -2.0% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

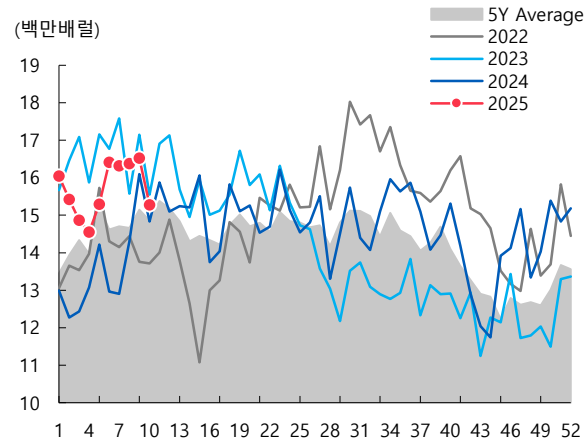
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: -4.0% WoW, -4.5% YoY



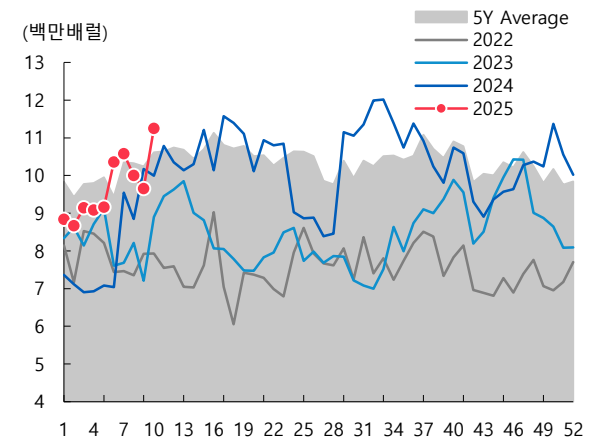
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -7.5% WoW, +3.0% YoY



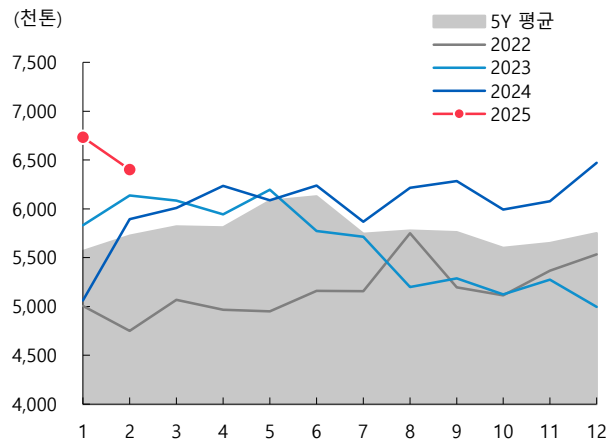
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +16.5% WoW, +12.6% YoY



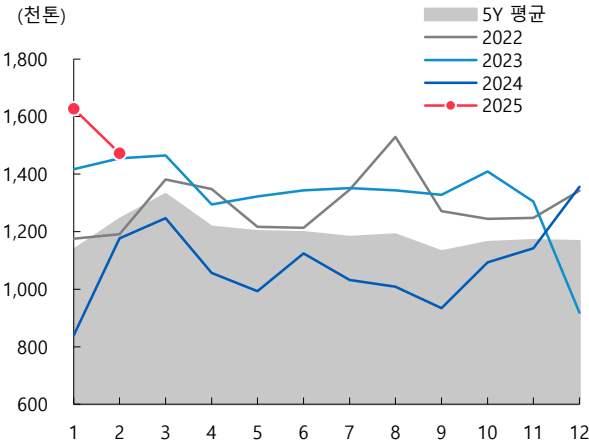
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



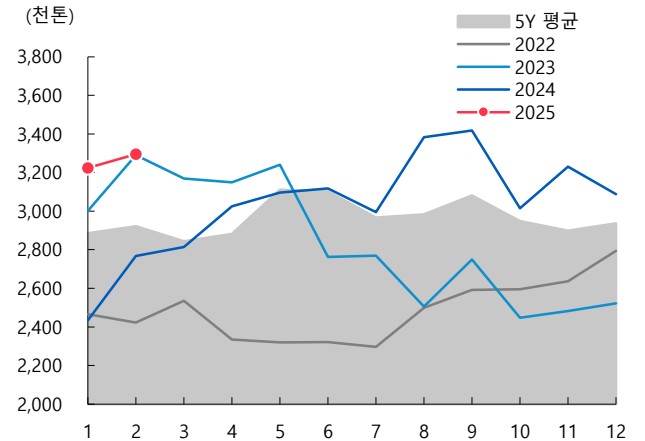
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

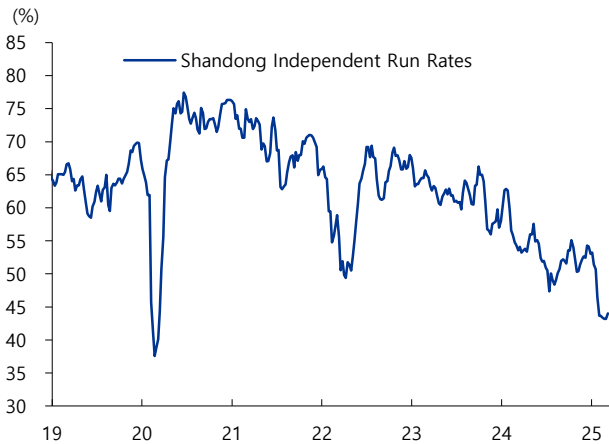
유럽 ARA 2월 중간유분 재고: +2.2% MoM, +19.1% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

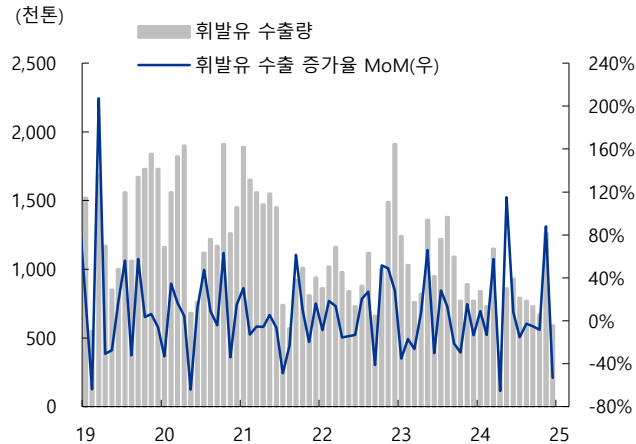
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 12월 휘발유 수출▼, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▲

중국 티팟 가동률: 43.99% (+0.82%pt WoW)



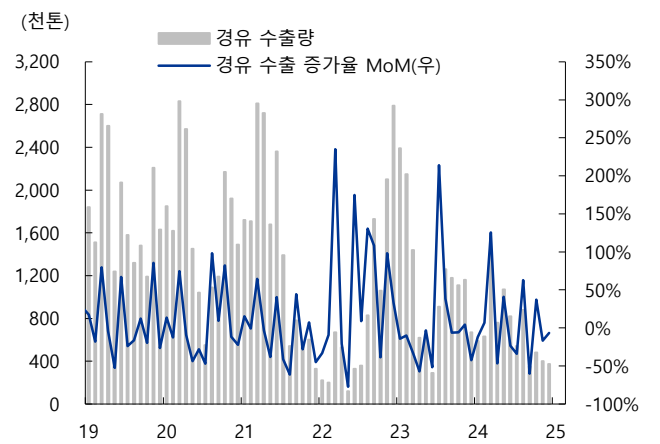
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



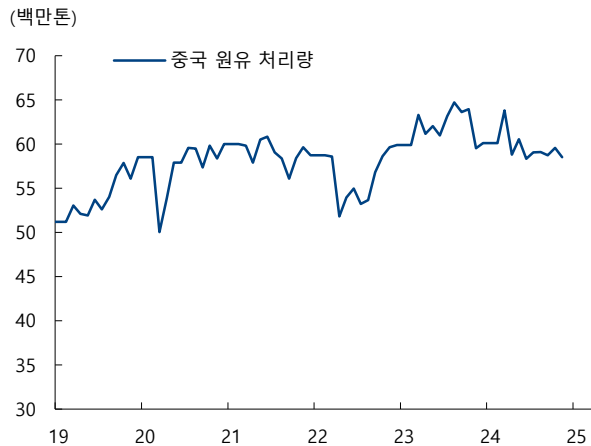
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



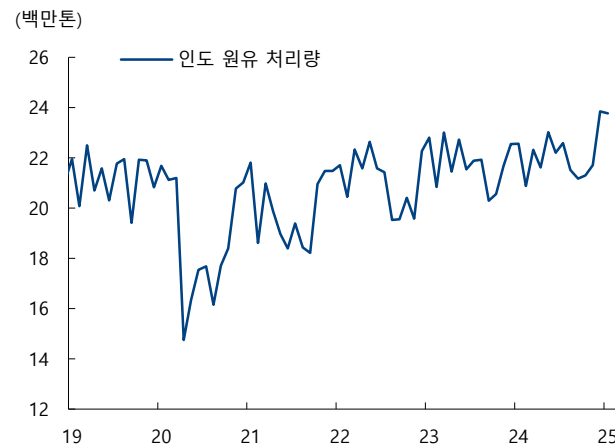
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



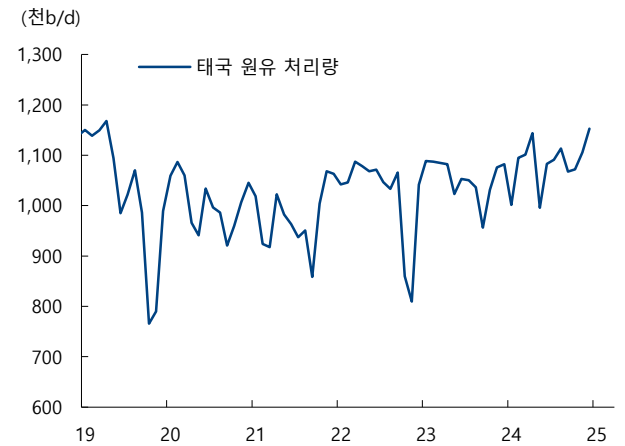
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 1월 원유 처리량: 23.79백만톤 (-0.3%MoM, +5.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

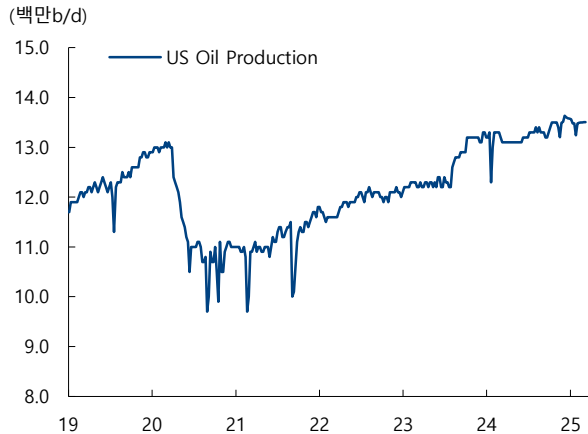
태국 12월 원유 처리량: 1.15백만b/d (+4.2%MoM, +6.5%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

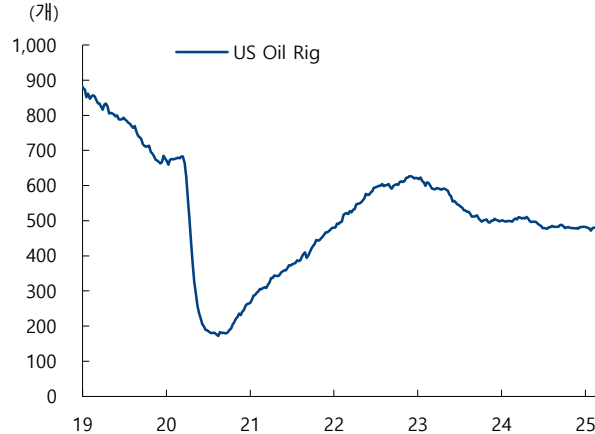
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 3월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,350만b/d (+0.0% WoW)



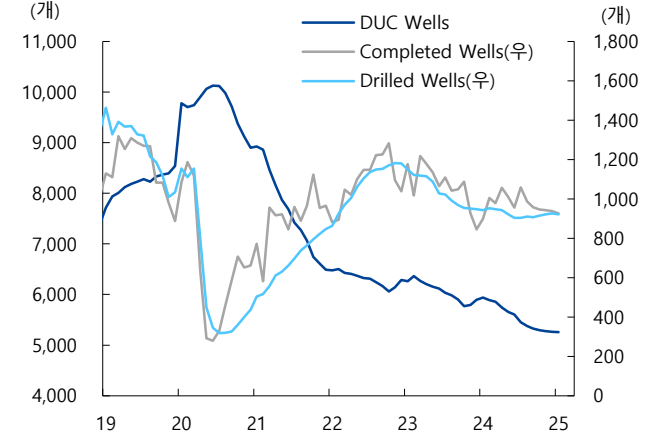
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 486기 (-2 Unit WoW)



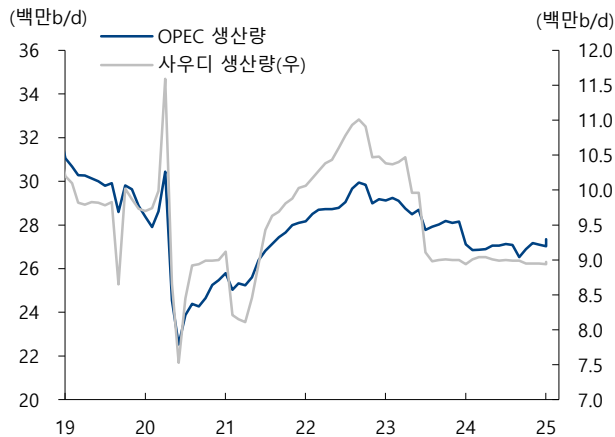
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 1월 각각 -5개, -5개 MoM



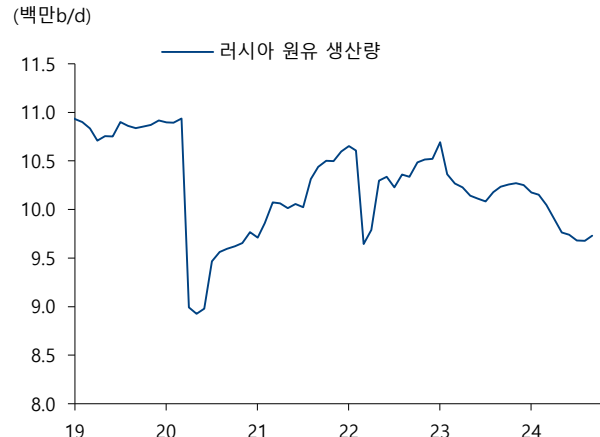
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 2월 기준)



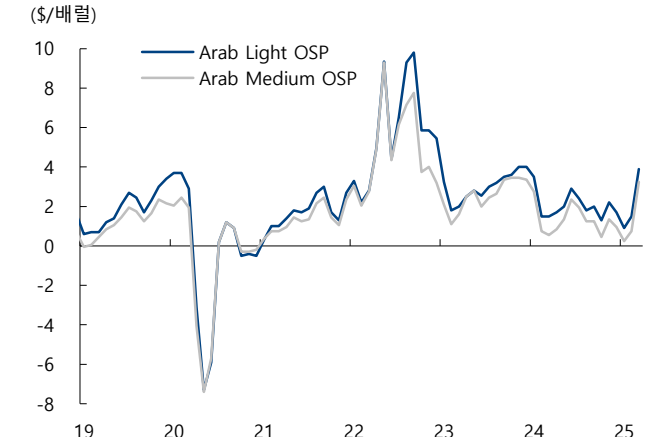
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

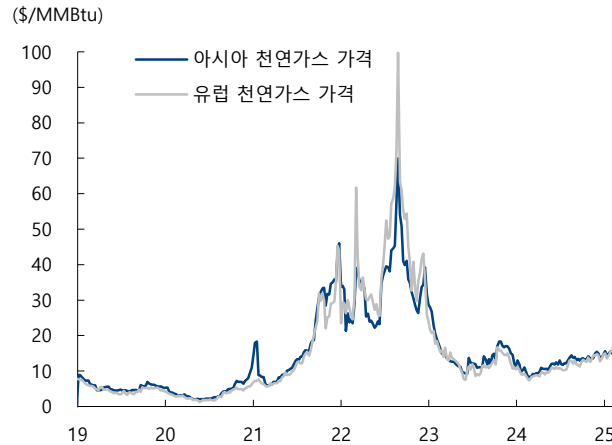
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



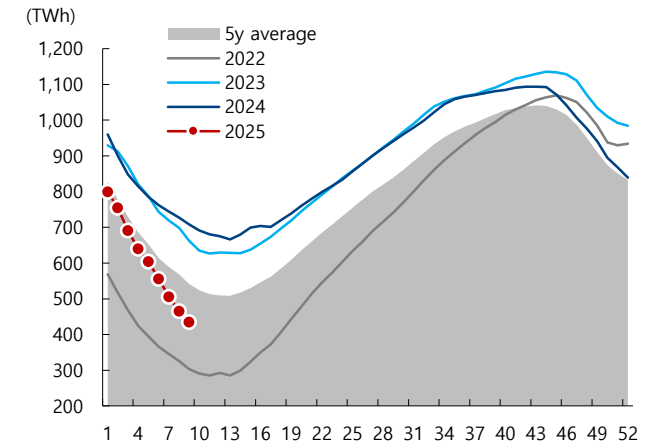
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



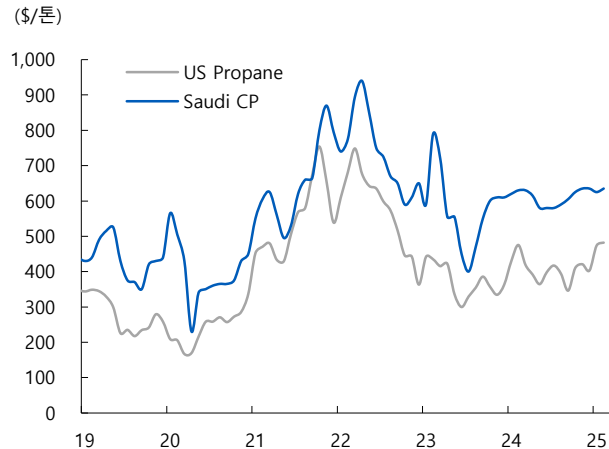
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



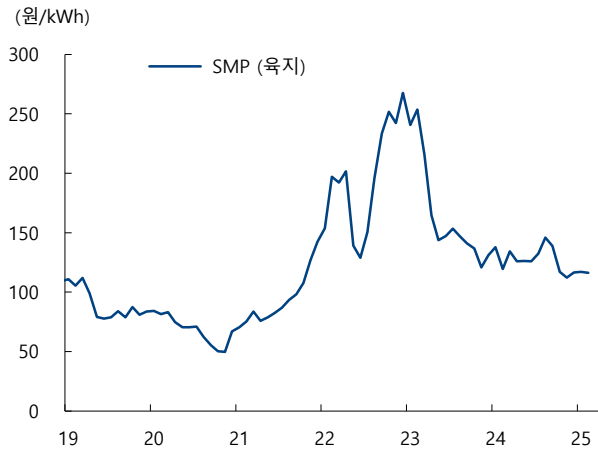
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

프로판(LPG) 미국 및 사우디 가격



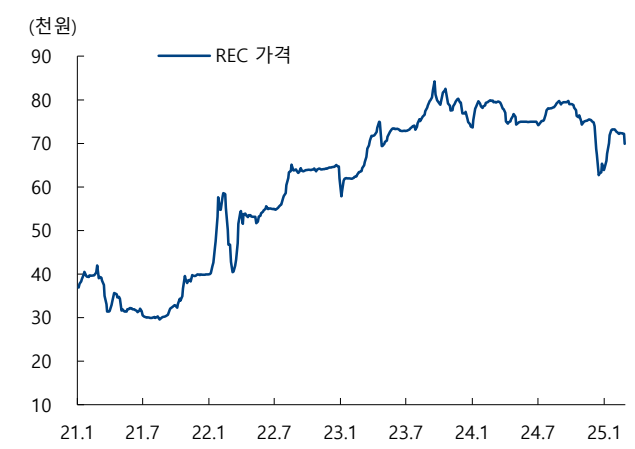
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

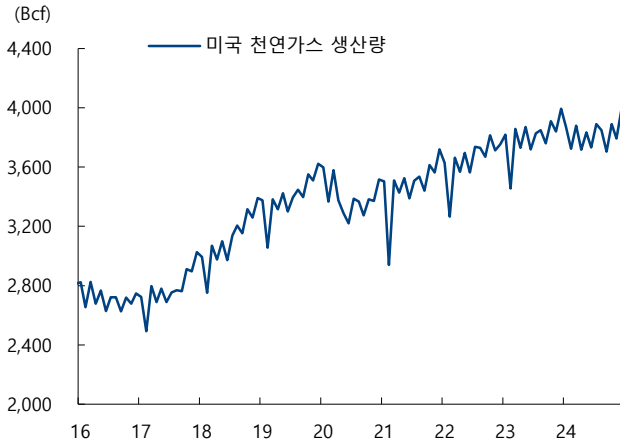
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

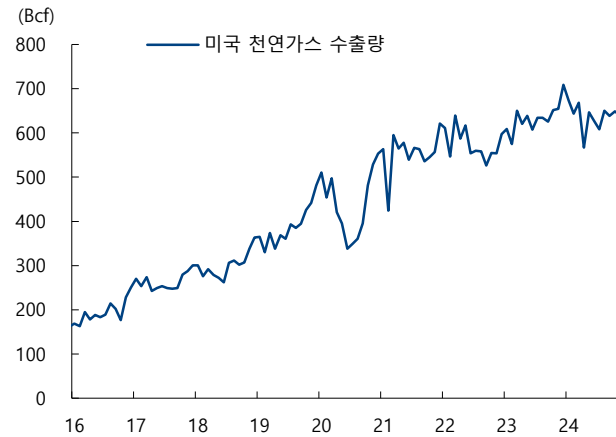
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



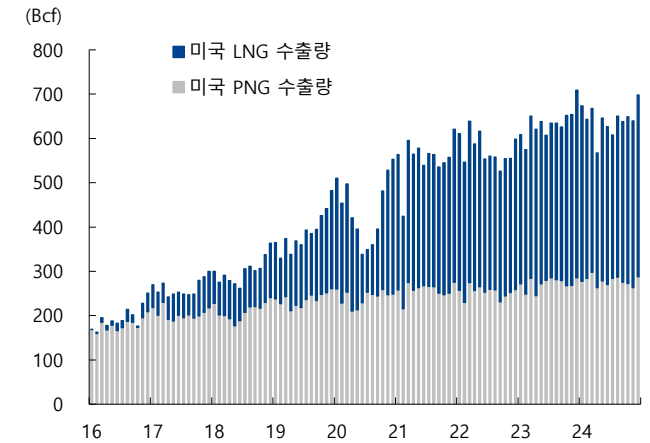
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



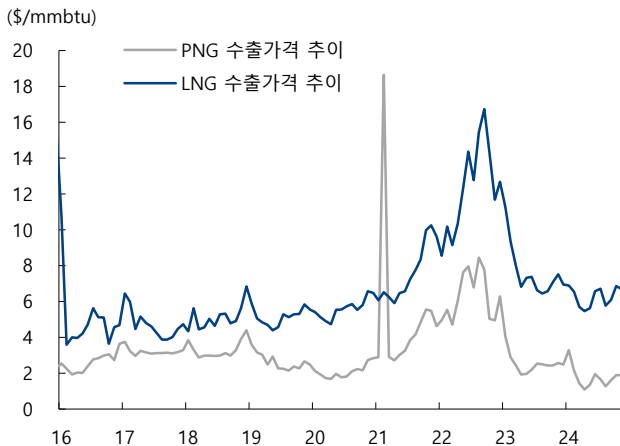
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



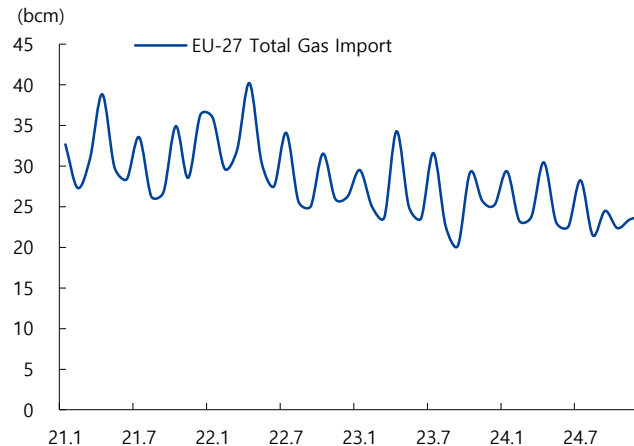
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



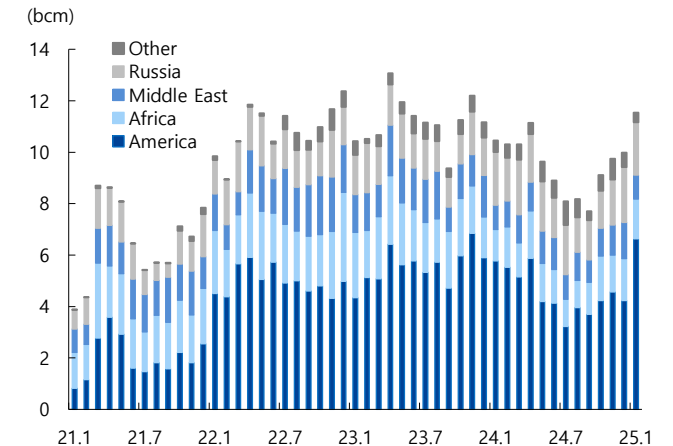
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

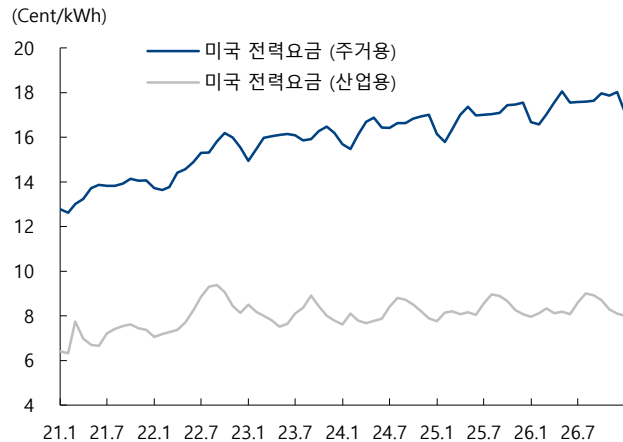
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

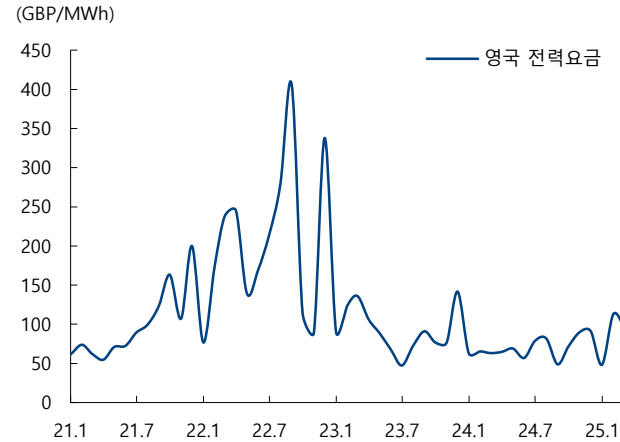
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



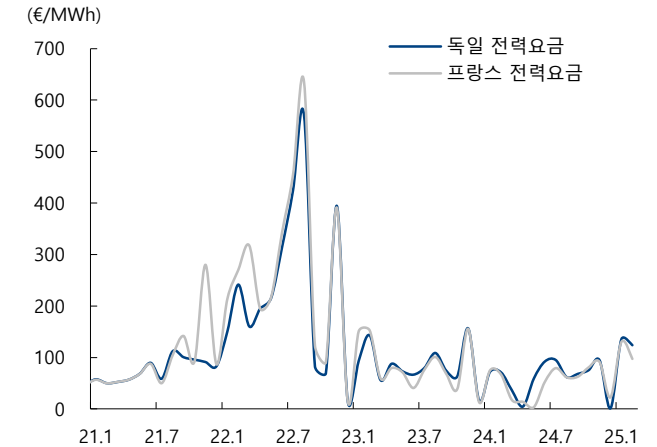
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



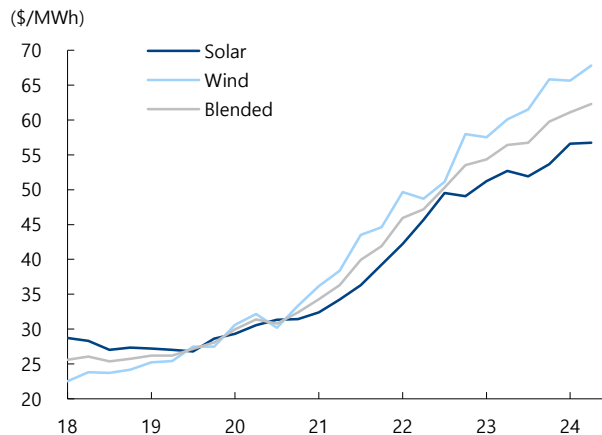
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



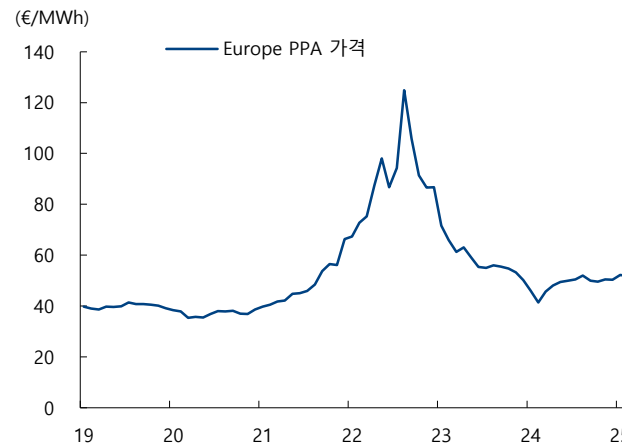
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



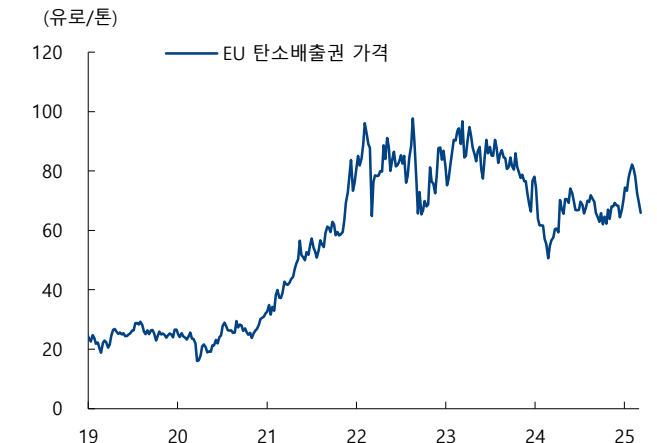
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

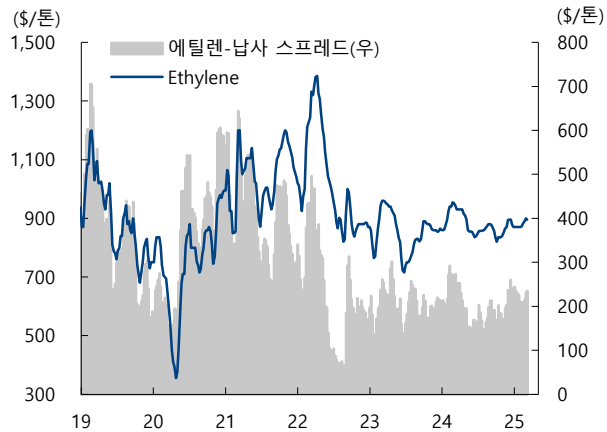
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

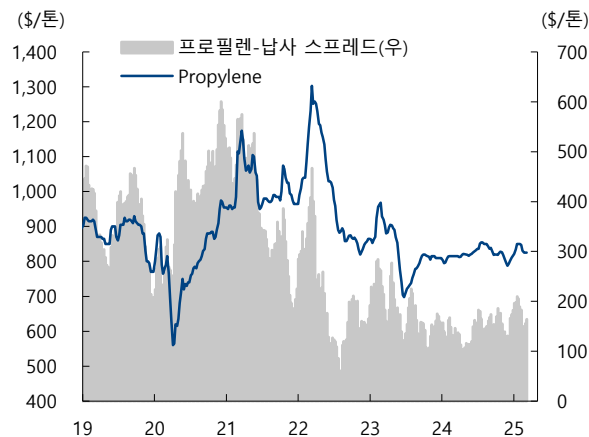
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



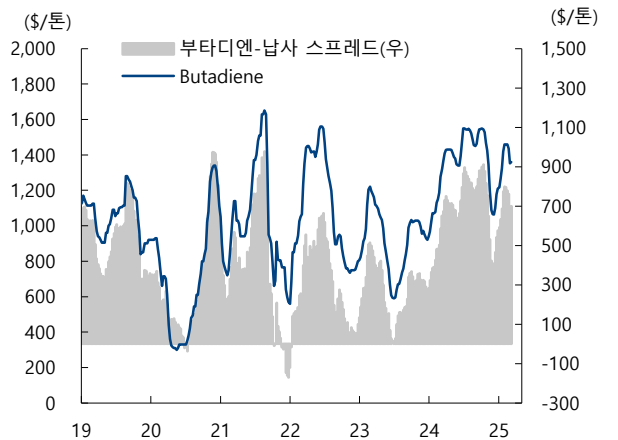
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



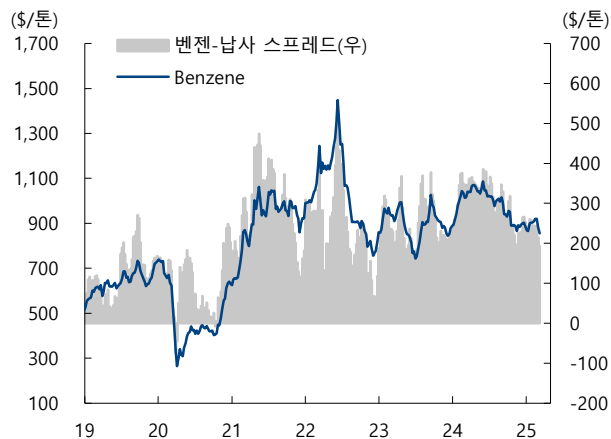
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



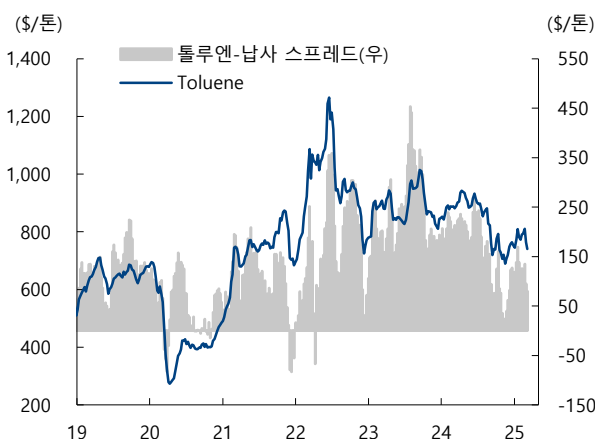
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



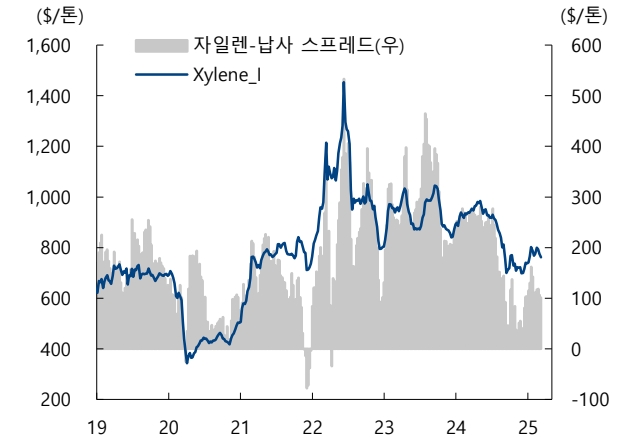
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Platts, iM증권리서치본부

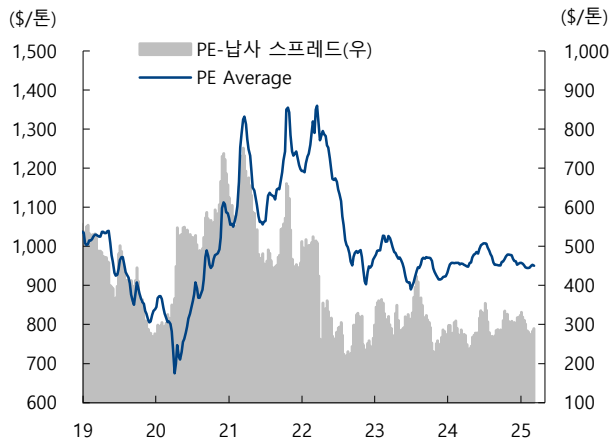
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Platts, iM증권리서치본부

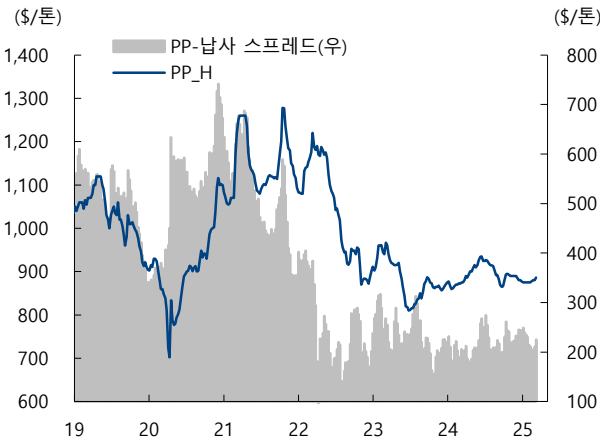
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



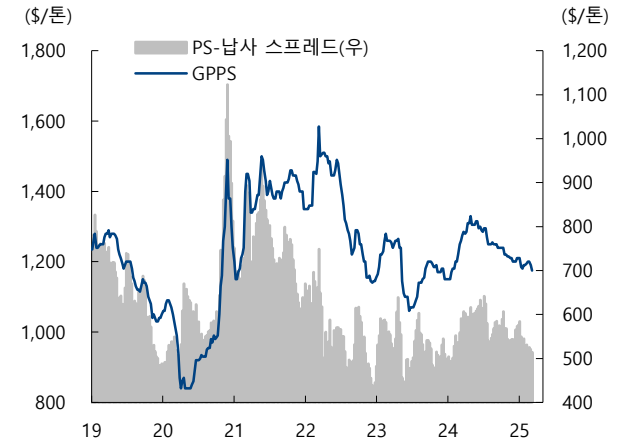
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



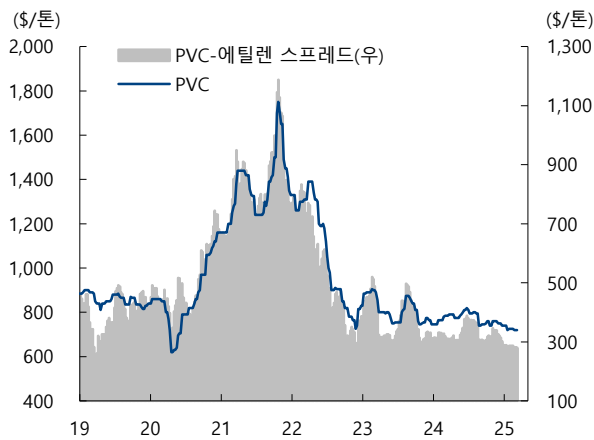
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



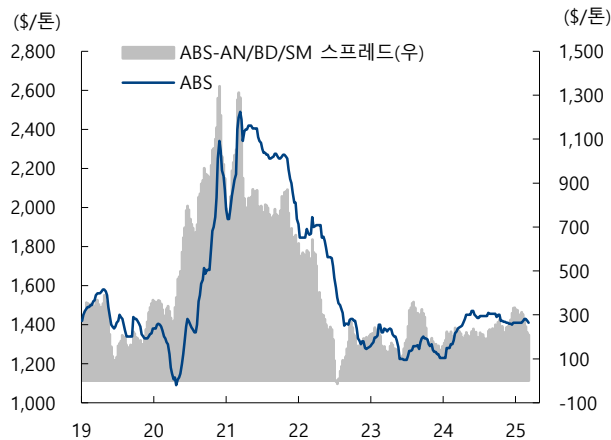
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



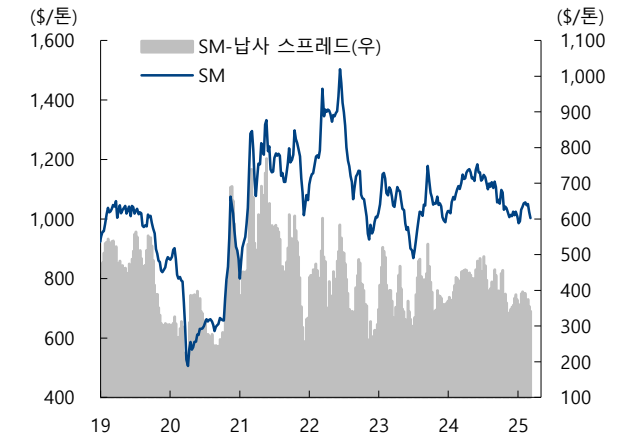
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Platts, iM증권리서치본부

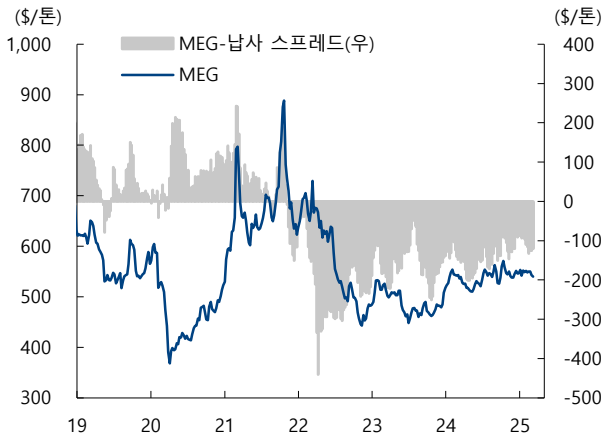
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



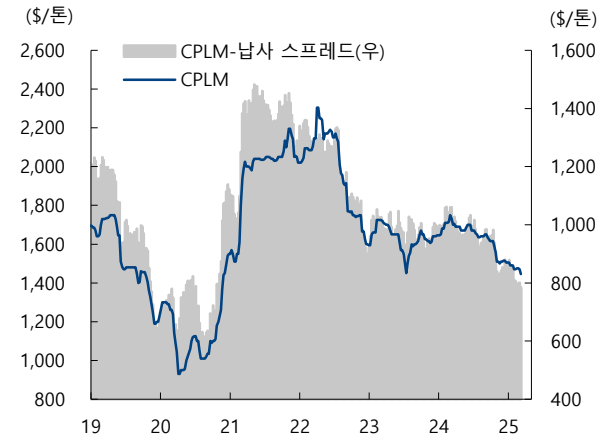
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



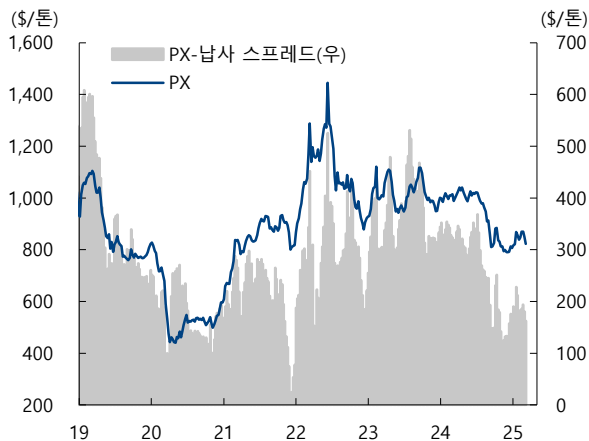
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



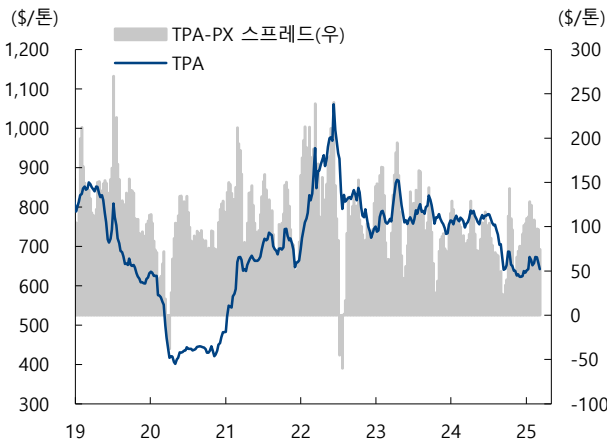
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



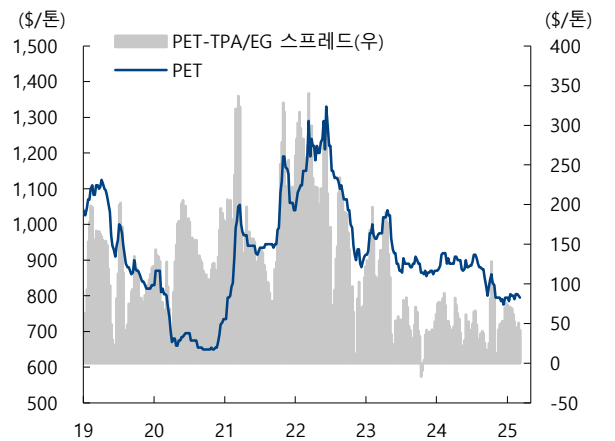
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

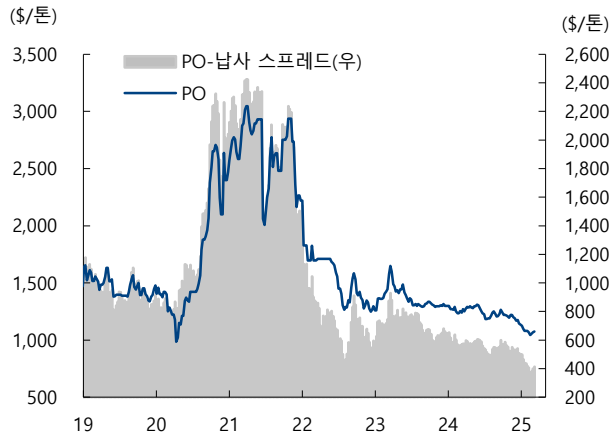
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Platts, iM증권리서치본부

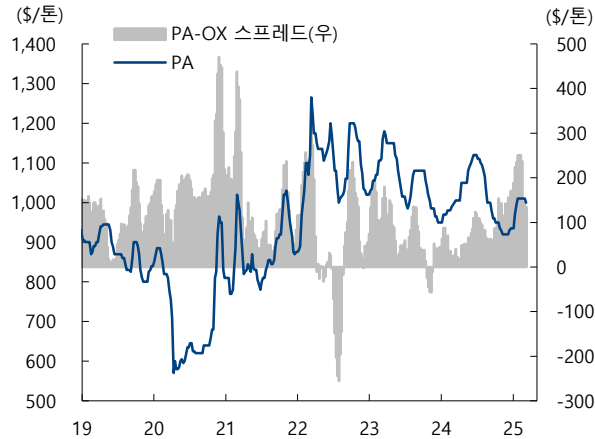
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



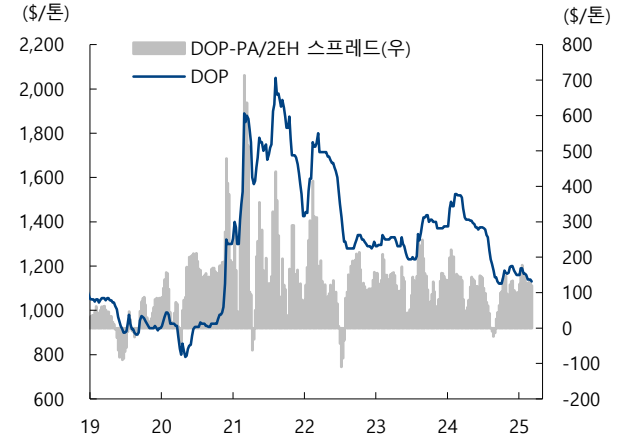
자료: Platts, iM증권리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



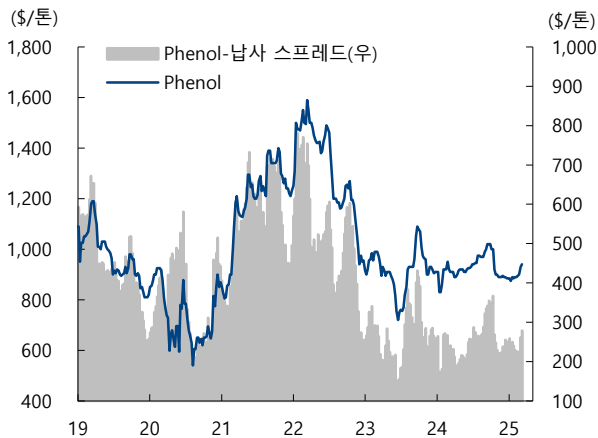
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



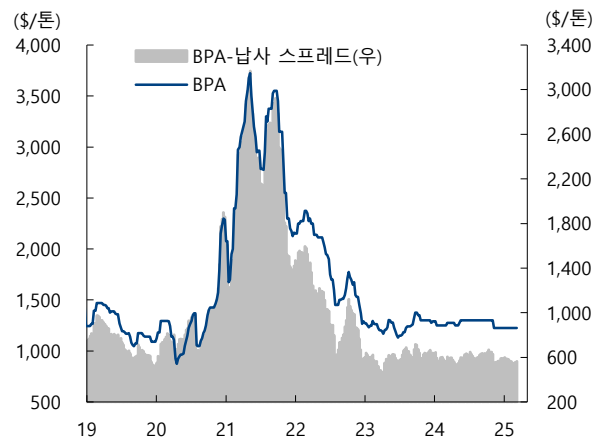
자료: Platts, iM증권리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

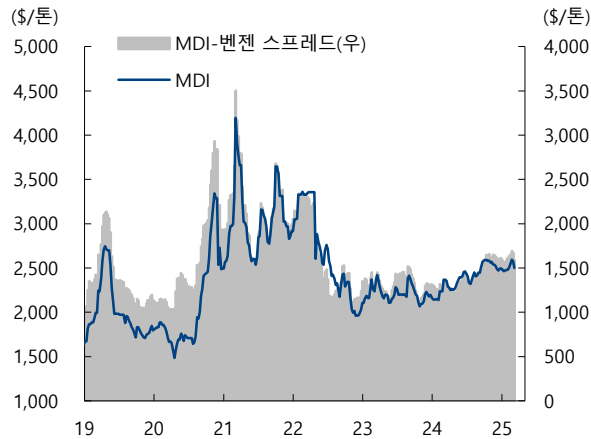
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

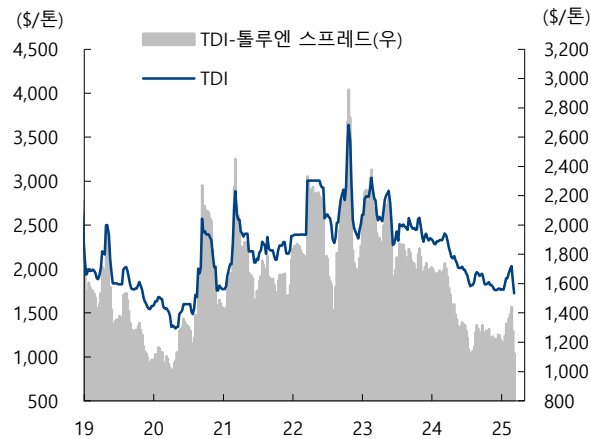
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



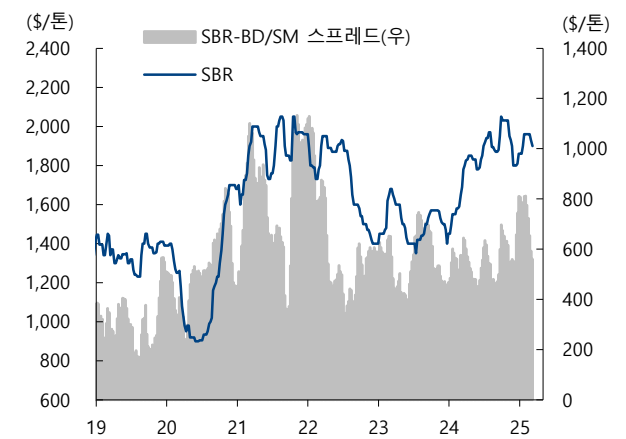
자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



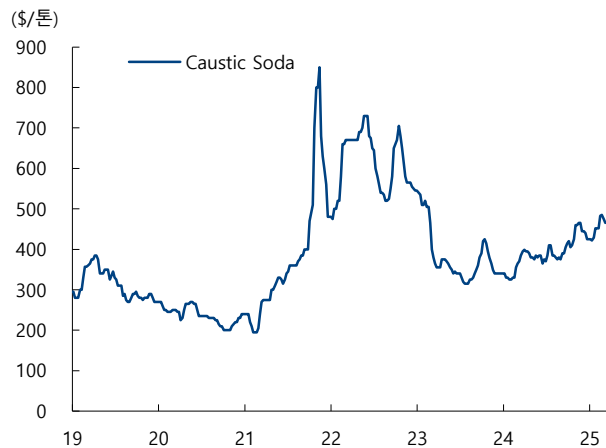
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



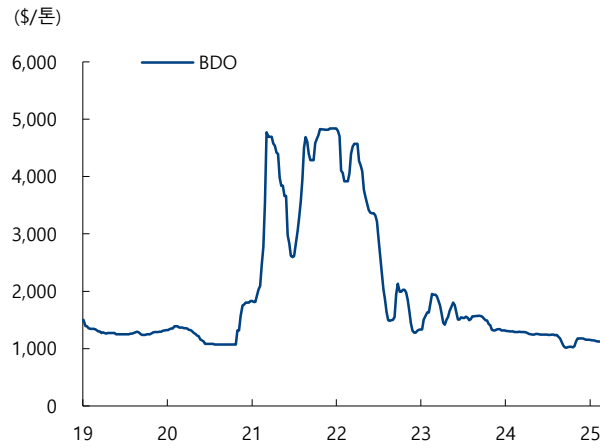
자료: Platts, iM증권리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



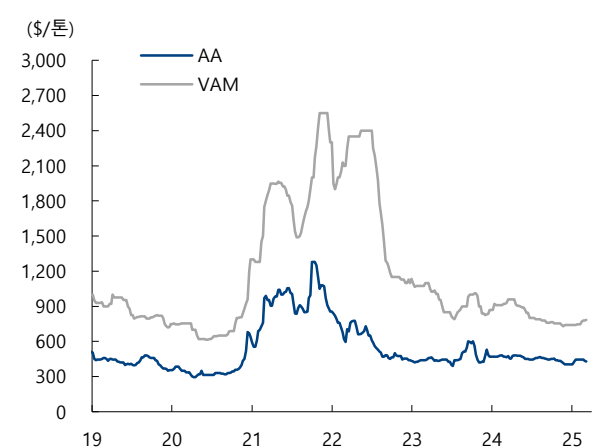
자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Platts, iM증권리서치본부

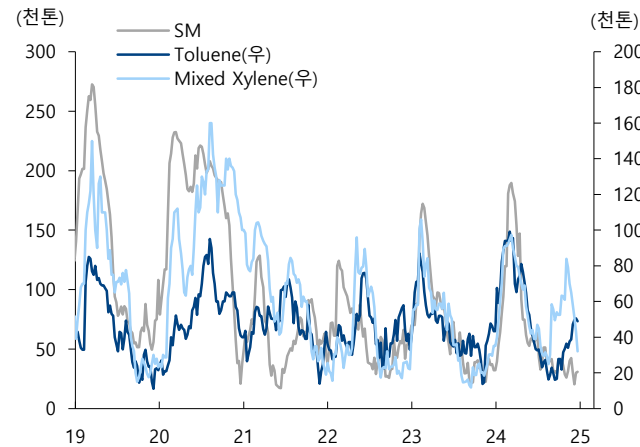
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

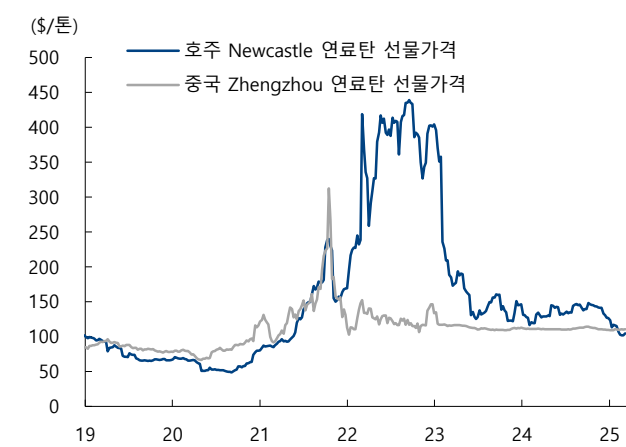
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 동부지역 SM, Toluene, MX 재고



자료: Platts, iM증권리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



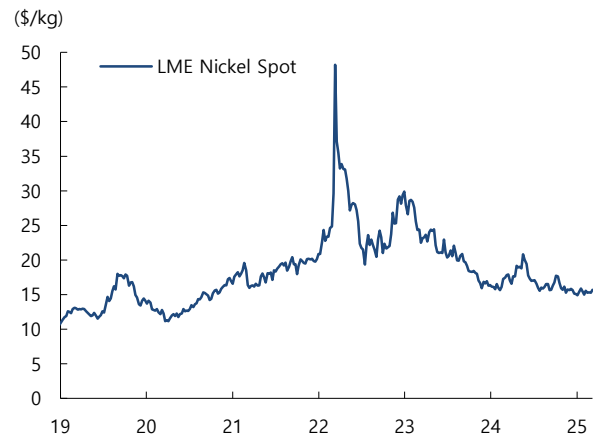
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



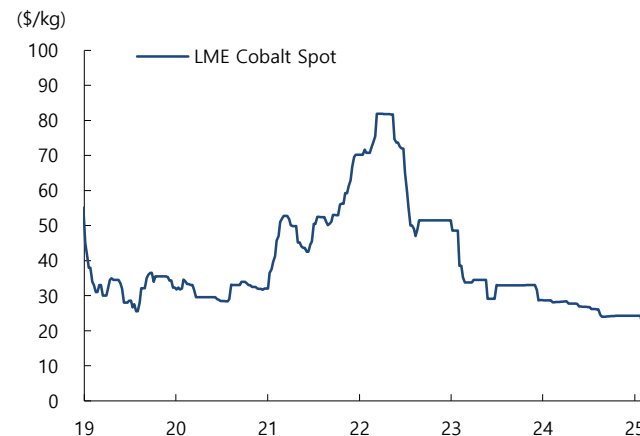
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$15.7/kg (+2.72% WoW)



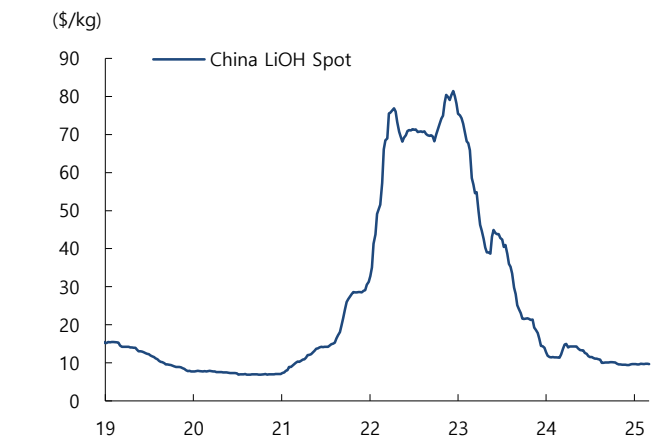
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$22.7/kg (+5.04% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

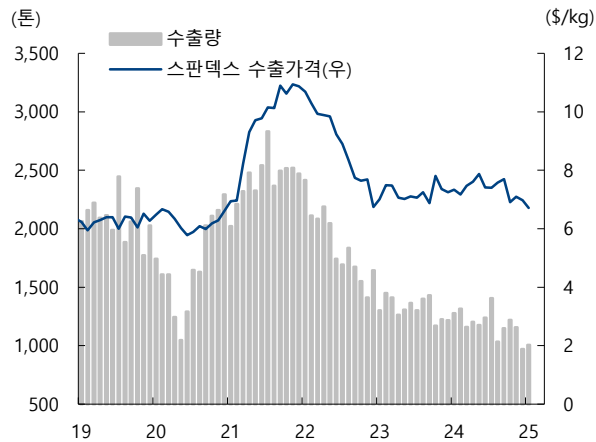
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$9.7/kg (-0.03% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

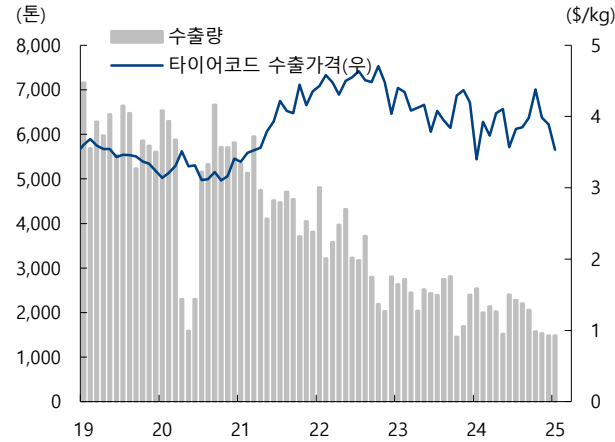
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



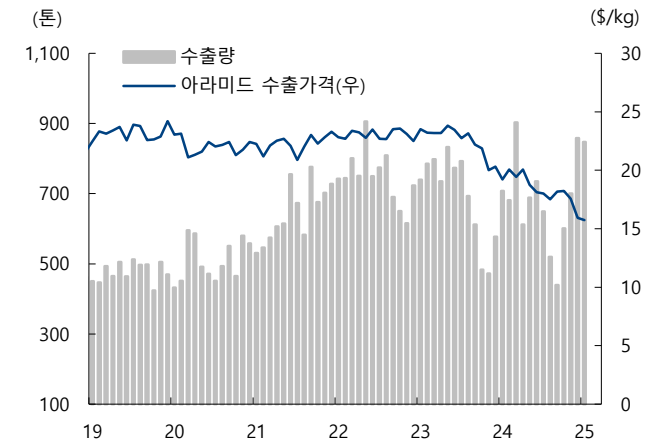
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



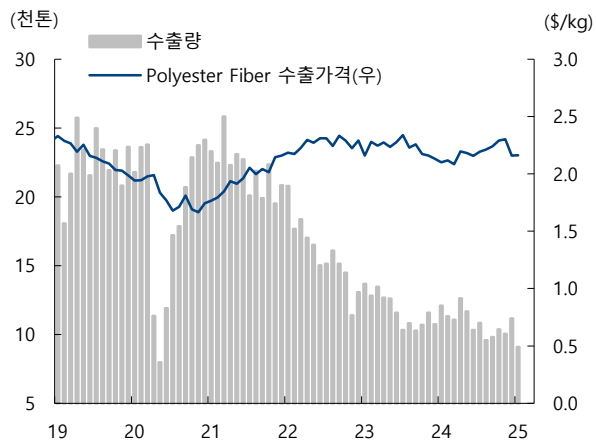
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



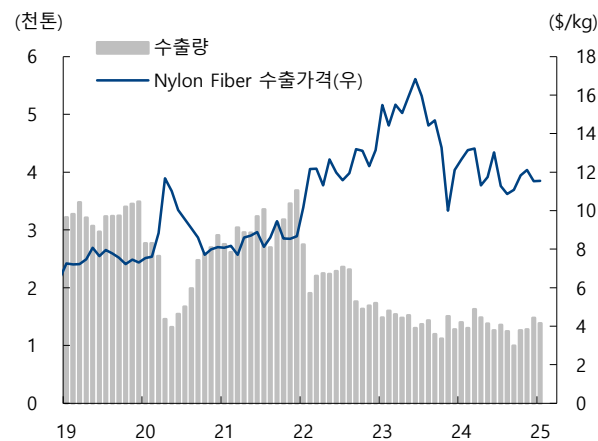
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



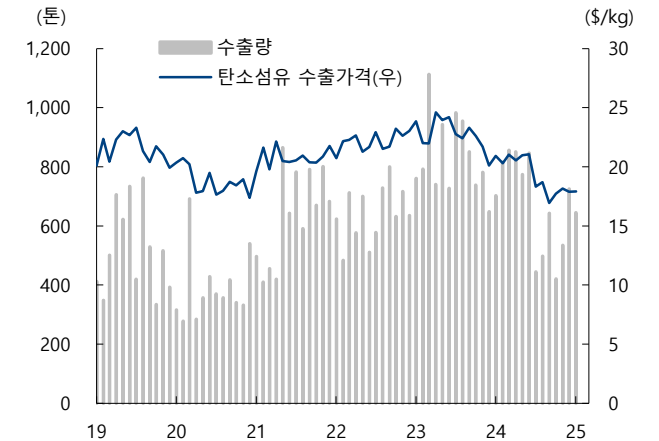
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

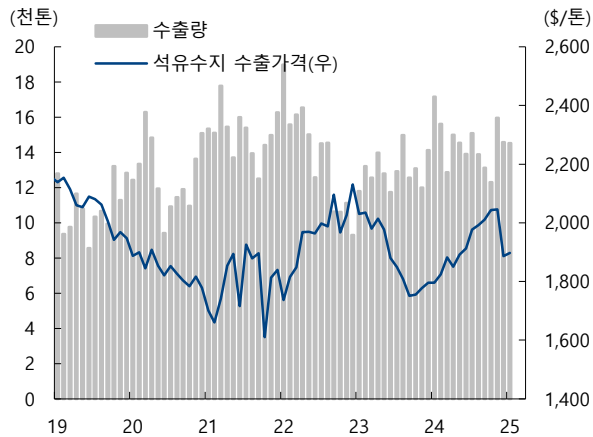
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

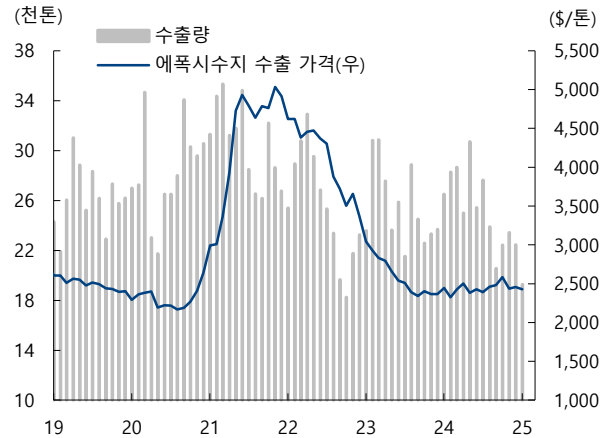
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



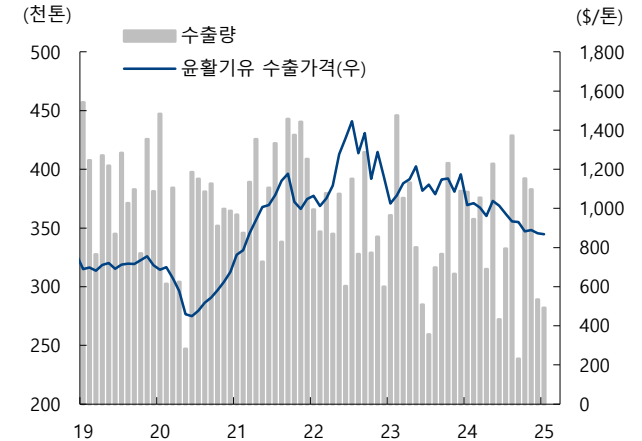
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



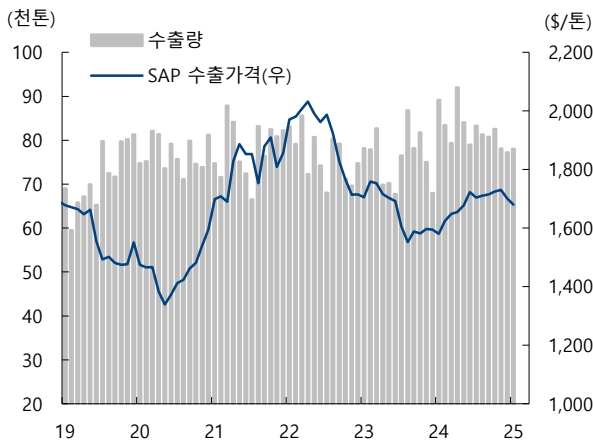
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



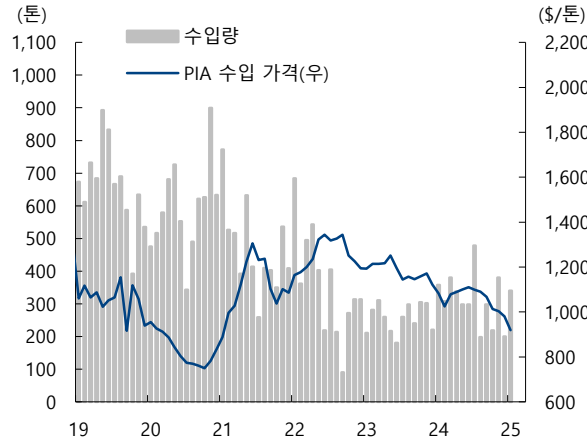
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



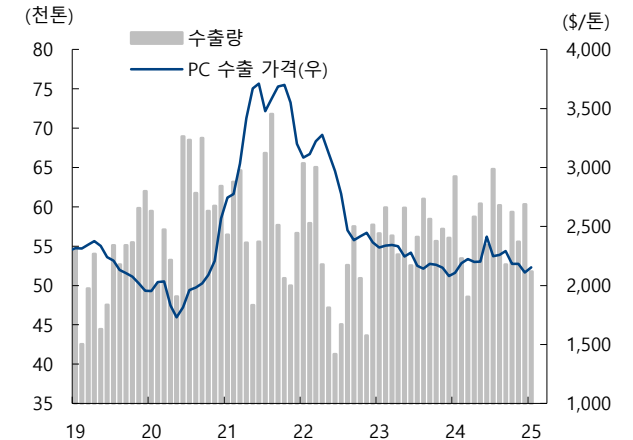
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

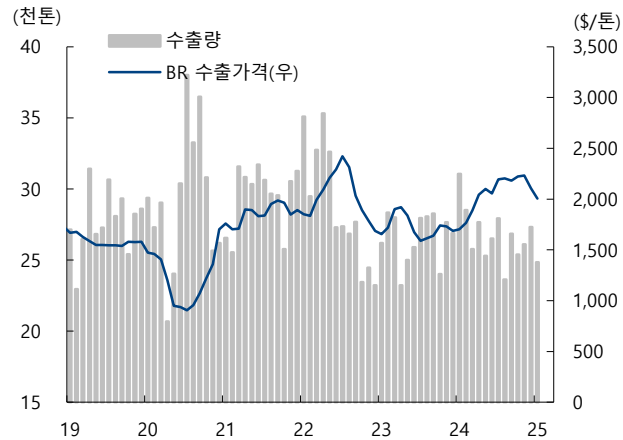
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

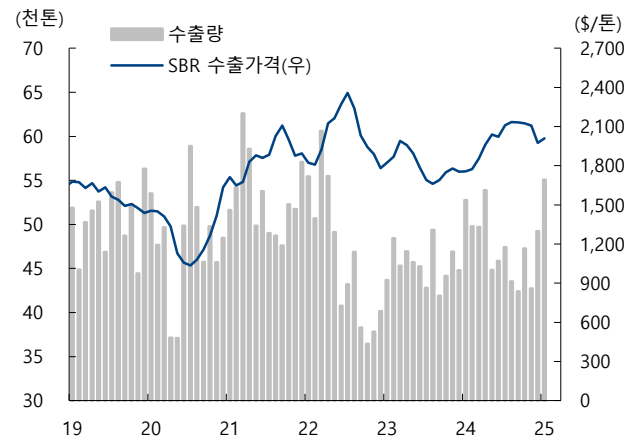
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



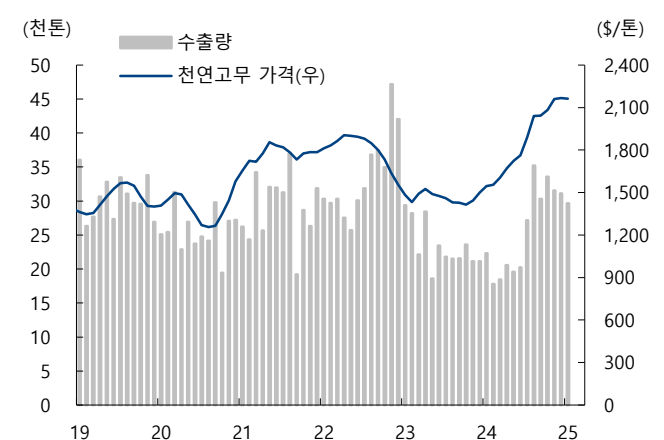
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



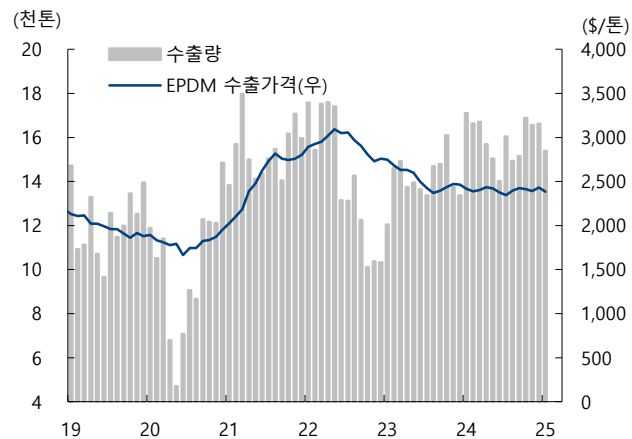
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



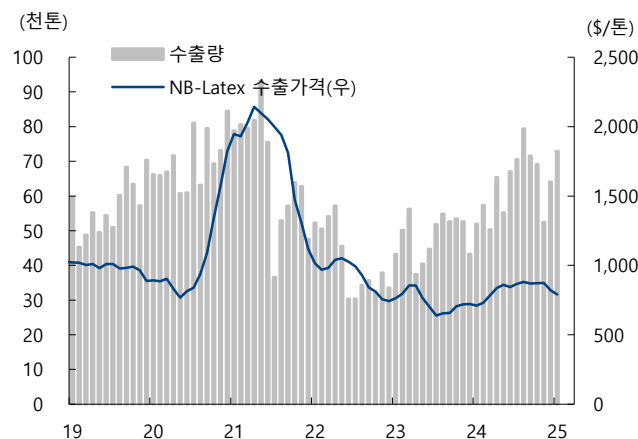
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



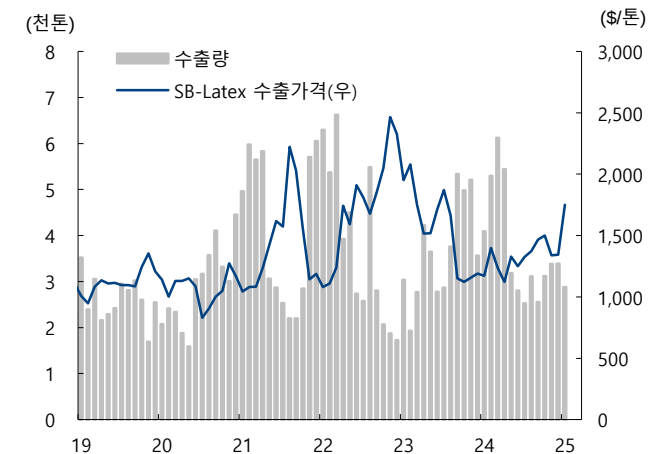
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

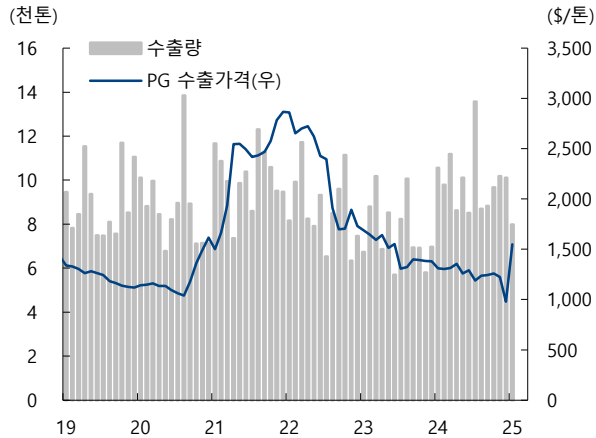
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

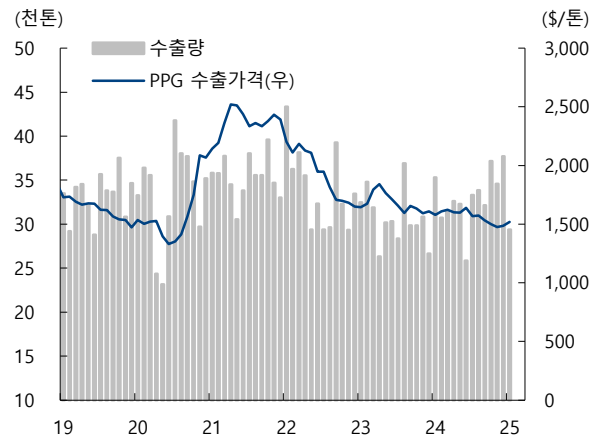
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



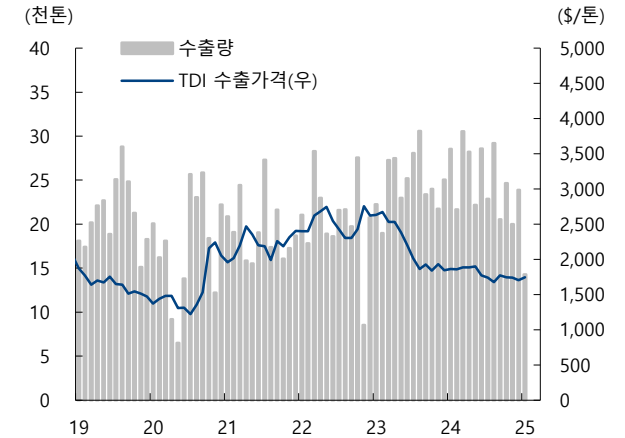
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



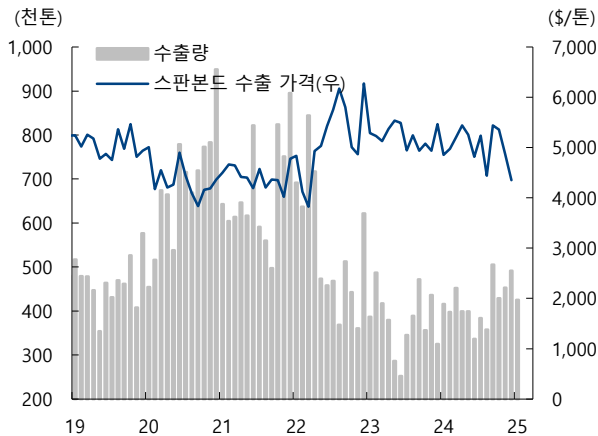
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



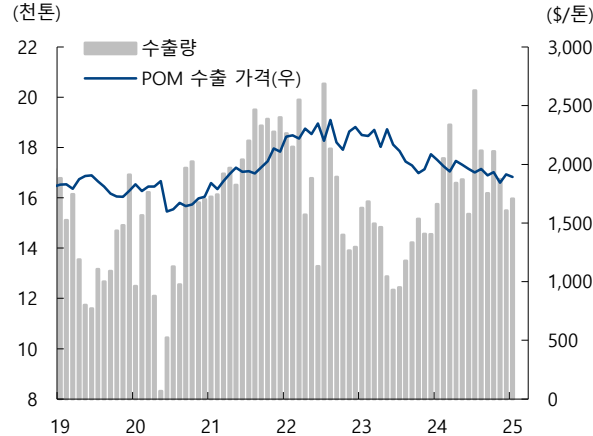
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



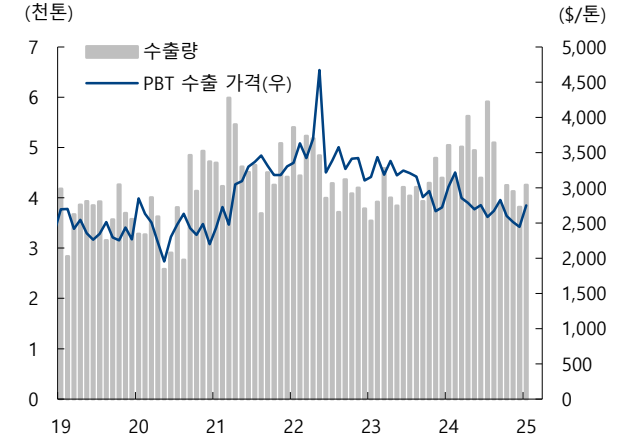
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

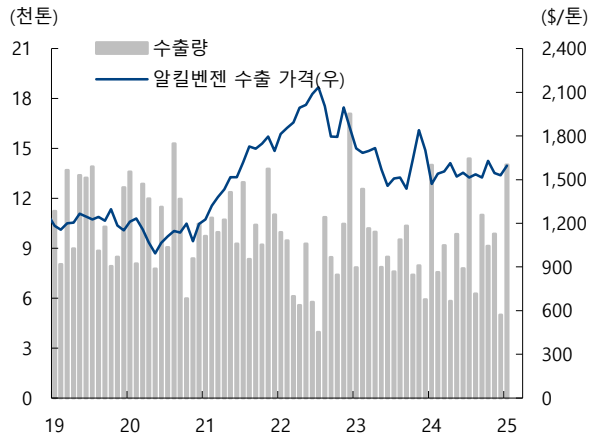
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

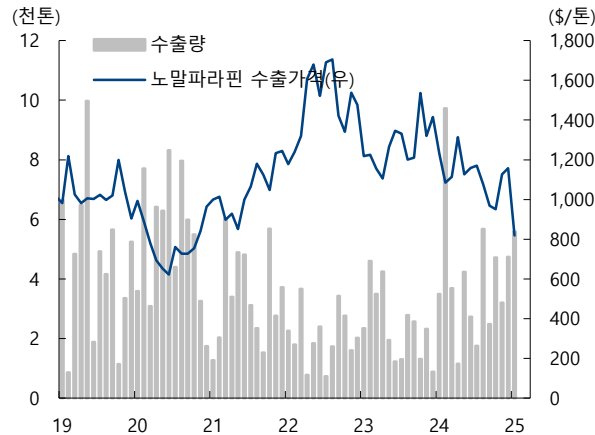
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



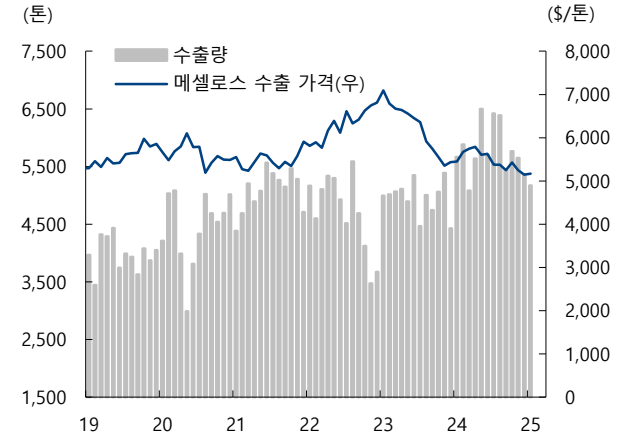
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



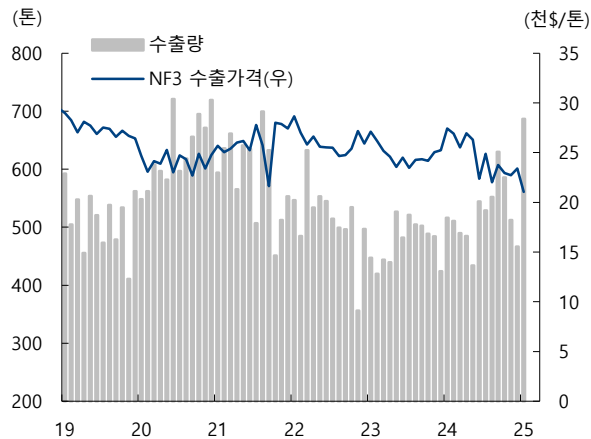
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



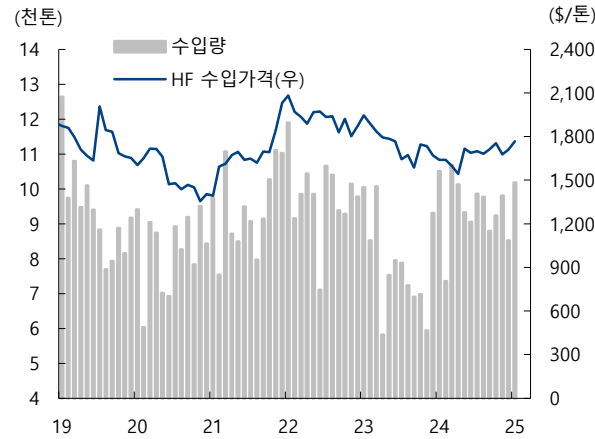
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



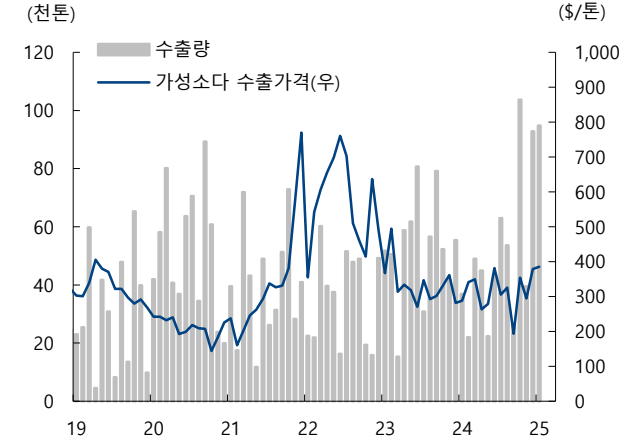
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

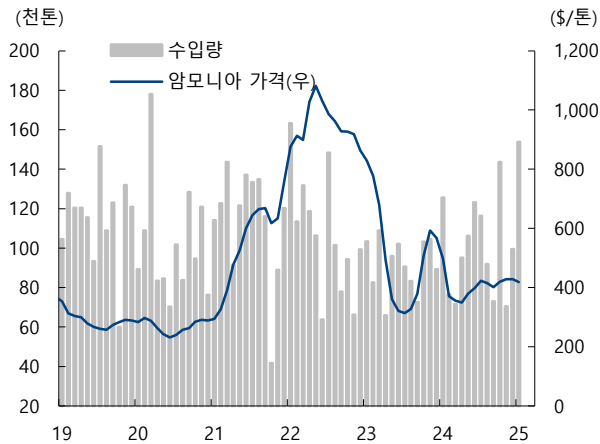
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

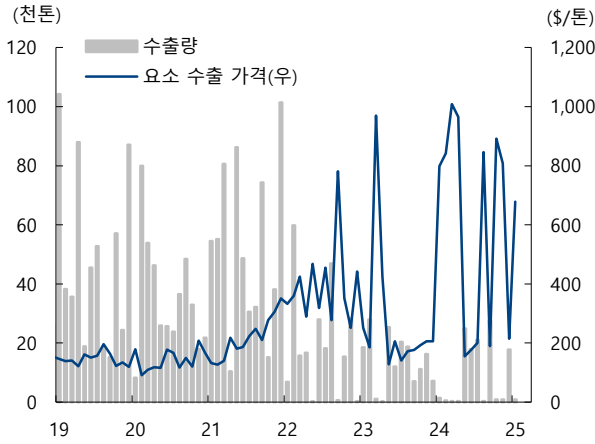
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



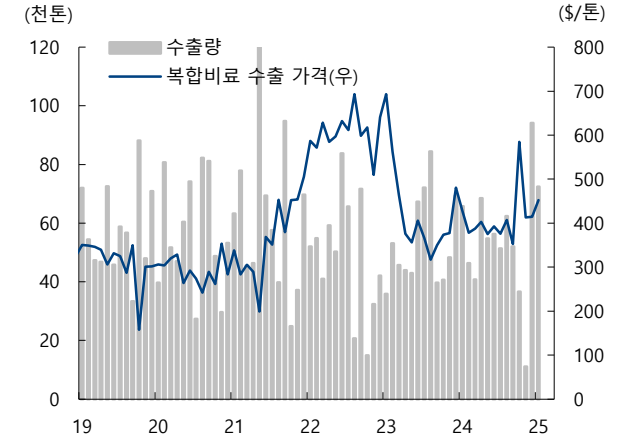
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



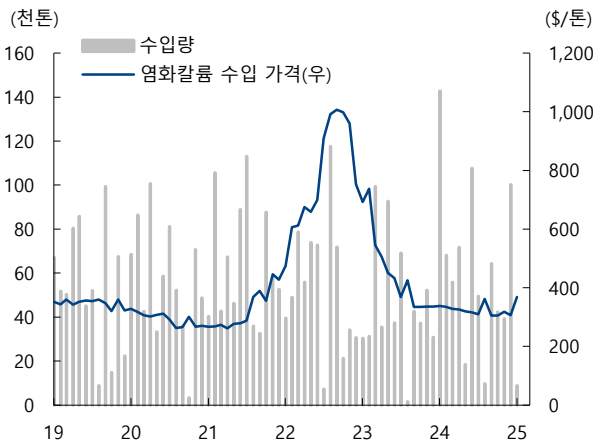
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



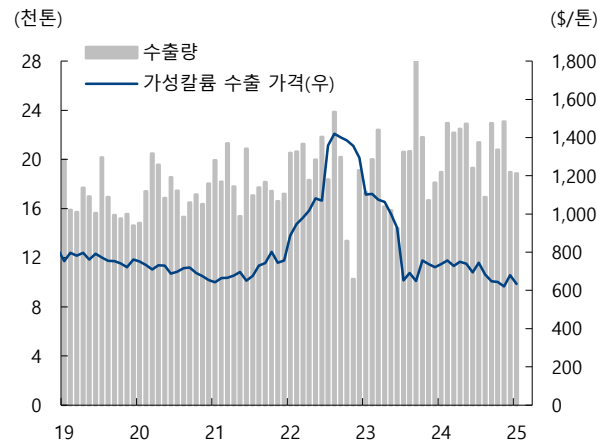
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



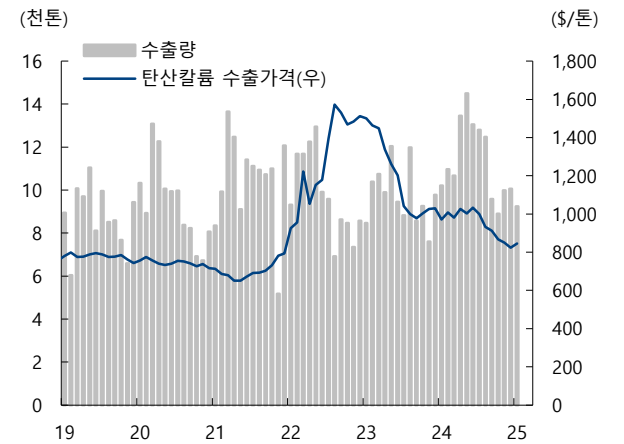
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

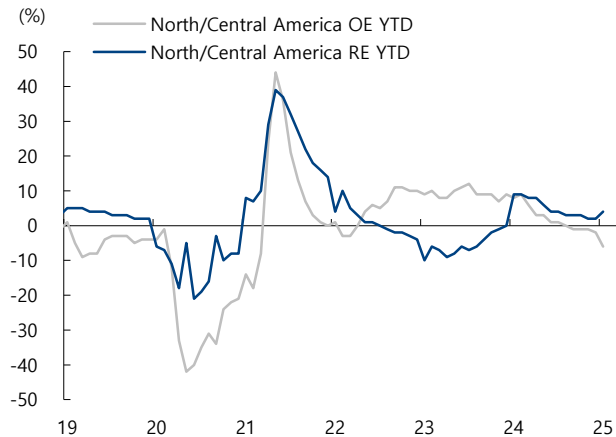
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

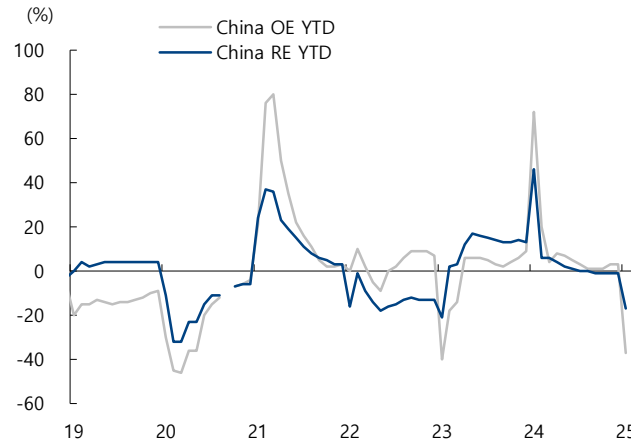
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



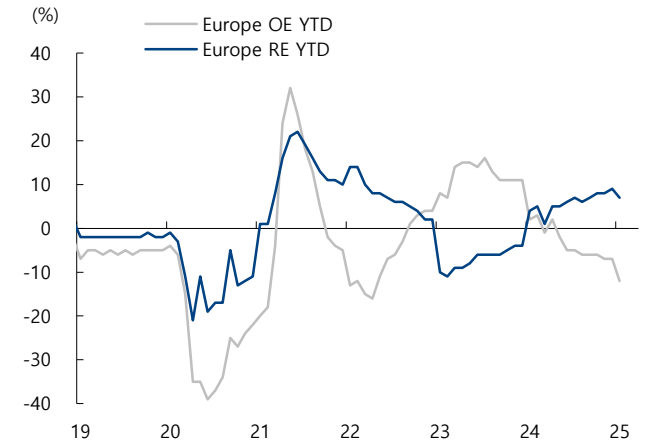
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



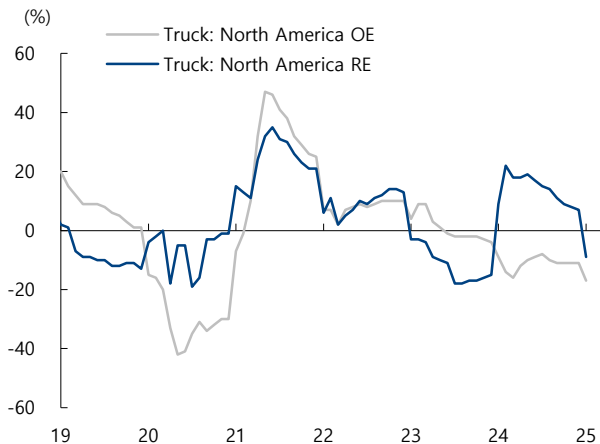
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



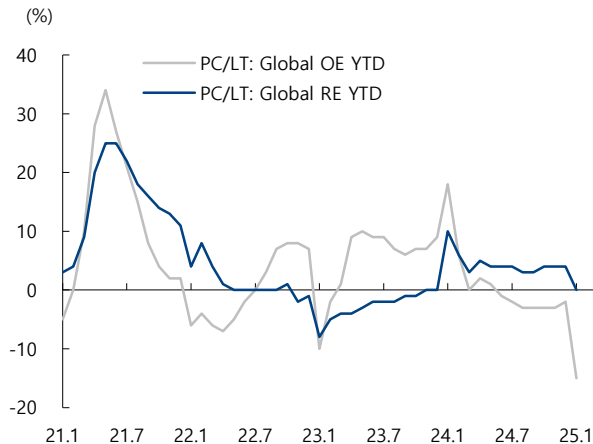
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



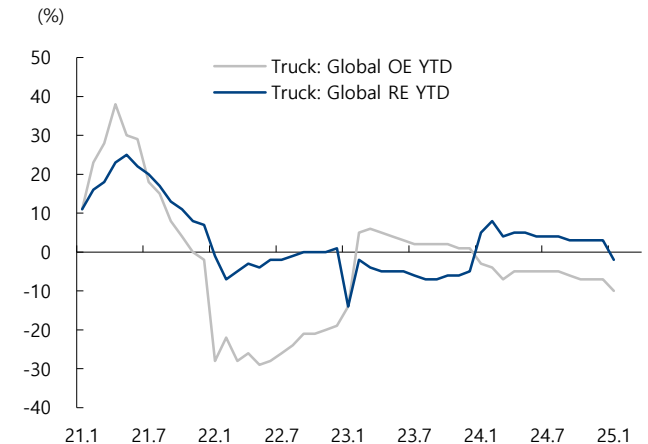
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

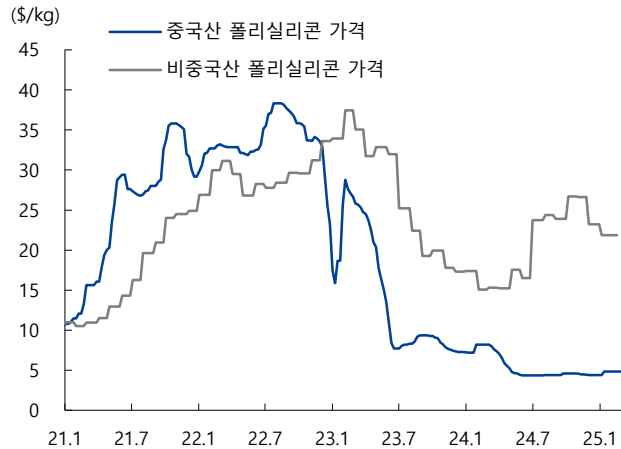
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



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)



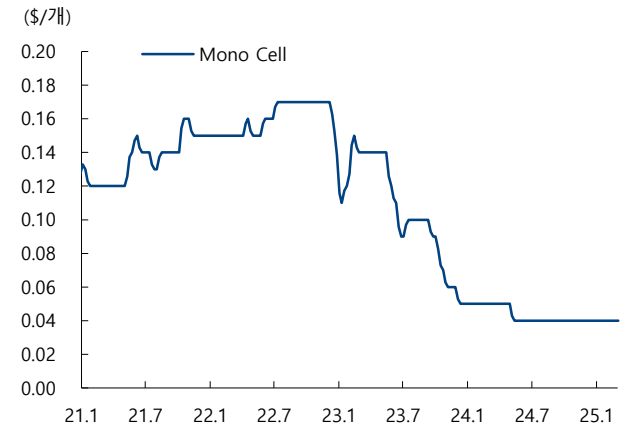
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.15/kg (- %WoW)



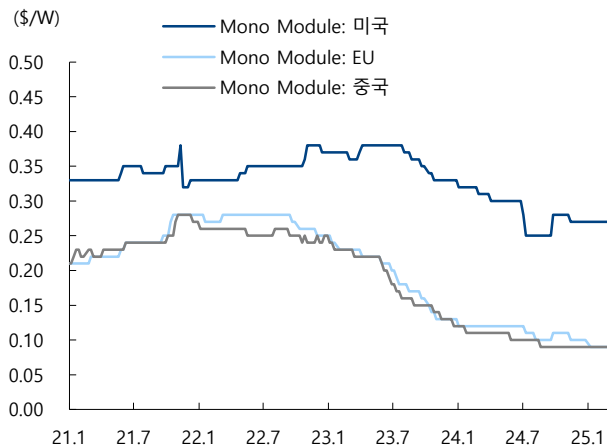
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- %WoW)



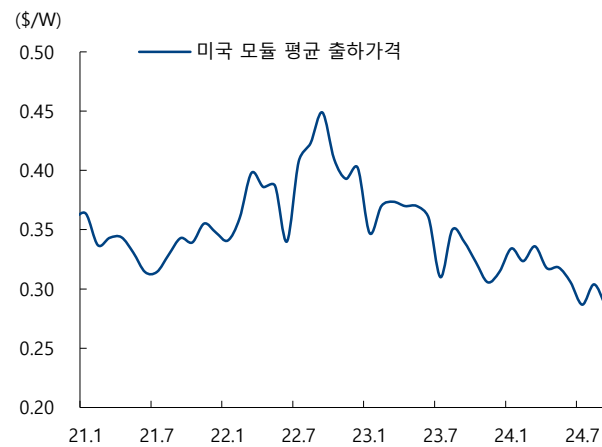
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

주요 지역별 모듈 가격 추이



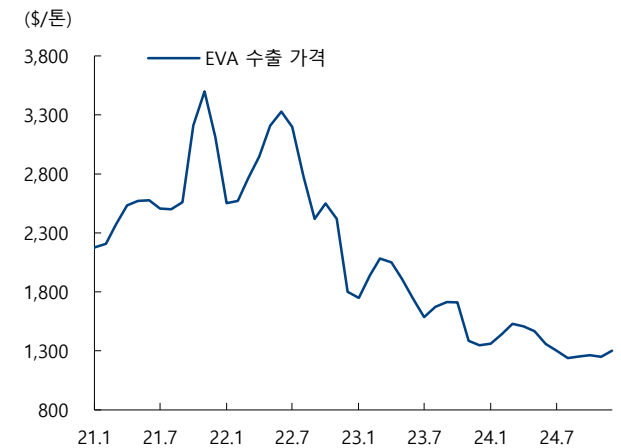
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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	25.03	25.02	24.03	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	8.3	5.9	2.4	8.3	6.6	9.3	1.7	-1.1	6.3	8.0	11.1	-1.7	-4.8	6.3	7.6	-1.3	8.6	4.1
	1M Lagging	-1.3	0.6	-2.0	-1.3	4.5	12.6	-5.9	-14.0	8.2	7.7	13.3	0.5	-5.1	8.2	7.2	1.1	17.3	-0.1
Crude Oil	WTI	67.3	69.7	-3.4%	67.3	71.2	80.5	-5.4%	-16.4%	72.8	70.3	76.9	3.5%	-5.4%	72.8	75.8	-4.0%	80.0	68.6
	Dubai	71.3	76.9	-7.3%	71.3	77.9	84.3	-8.5%	-15.4%	78.5	73.6	81.2	6.7%	-3.3%	78.5	79.6	-1.4%	84.6	70.2
	Brent	70.4	73.5	-4.3%	70.4	75.0	84.8	-6.1%	-17.0%	76.1	74.0	81.8	2.9%	-6.9%	76.1	79.9	-4.6%	82.0	72.5
	WTI-Dubai	-4.0	-7.3	3.3	-4.0	-6.7	-3.7	2.7	-0.3	-5.8	-3.3	-4.3	-2.5	-1.4	-5.8	-3.9	-1.9	-4.6	-1.6
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	80.6	84.7	-4.8%	80.6	86.3	101.6	-6.6%	-20.7%	86.0	85.0	99.1	1.2%	-13.2%	86.0	93.0	-7.5%	89.1	83.4
	Kerosene	85.5	89.2	-4.1%	85.5	91.7	102.4	-6.7%	-16.5%	91.9	88.3	102.4	4.1%	-10.2%	91.9	95.2	-3.4%	97.7	87.8
	Diesel(0.001%)	87.1	89.7	-2.9%	87.1	91.7	103.8	-5.0%	-16.1%	92.9	88.6	104.3	4.9%	-10.9%	92.9	96.3	-3.5%	100.2	88.2
	BC(3.5%)	72.4	75.8	-4.4%	72.4	76.7	75.1	-5.6%	-3.5%	75.7	71.4	71.6	6.0%	5.7%	75.7	74.1	2.1%	79.4	70.6
	Naphtha	68.8	71.6	-4.0%	68.8	72.1	75.9	-4.6%	-9.3%	72.1	70.6	73.4	2.2%	-1.7%	72.1	72.3	-0.2%	74.1	70.5
Spot Margin	Gasoline-Dubai	9.3	7.7	1.5	9.3	8.4	17.3	0.9	-8.1	7.5	11.4	17.9	-3.9	-10.4	7.5	13.4	-5.9	10.7	2.7
	Kerosene-Dubai	14.2	12.3	1.9	14.2	13.8	18.1	0.4	-3.9	13.4	14.7	21.1	-1.3	-7.7	13.4	15.5	-2.2	14.9	11.4
	Diesel-Dubai	15.8	12.8	3.0	15.8	13.8	19.5	2.0	-3.7	14.4	15.1	23.1	-0.6	-8.6	14.4	16.6	-2.2	17.1	11.7
	BC(3.5%)-Dubai	1.1	-1.1	2.2	1.1	-1.2	-9.2	2.3	10.3	-2.8	-2.2	-9.7	-0.6	6.8	-2.8	-5.6	2.7	0.3	-6.8
	Naphtha-Dubai	-2.6	-5.3	2.7	-2.6	-5.8	-8.4	3.3	5.9	-6.4	-3.0	-7.8	-3.4	1.4	-6.4	-7.4	1.0	-3.0	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	-0.4	2.5	-2.9	-0.4	6.4	20.6	-6.7	-21.0	9.4	11.1	20.0	-1.7	-10.6	9.4	12.9	-3.6	17.5	1.6
	Kerosene-Dubai	4.6	7.0	-2.4	4.6	11.8	21.4	-7.2	-16.8	15.3	14.4	23.3	0.9	-8.0	15.3	15.1	0.2	24.5	5.9
	Diesel-Dubai	6.2	7.5	-1.4	6.2	11.8	22.8	-5.6	-16.6	16.3	14.7	25.2	1.6	-8.9	16.3	16.2	0.1	27.5	6.4
	BC(3.5%)-Dubai	-8.5	-6.4	-2.1	-8.5	-3.2	-5.9	-5.3	-2.6	-1.0	-2.6	-7.5	1.6	6.6	-1.0	-6.0	5.1	5.5	-7.5
	Naphtha-Dubai	-12.2	-10.5	-1.6	-12.2	-7.8	-5.1	-4.3	-7.0	-4.5	-3.3	-5.7	-1.2	1.2	-4.5	-7.8	3.3	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	25.03	25.02	24.03	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	633	662	-4.4%	633	667	705	-5.1%	-10.3%	665	652	685	2.0%	-2.9%	665	675	-1.4%	683	633
Olefin	Ethylene	896	900	-0.4%	896	886	937	1.1%	-4.4%	879	861	918	2.1%	-4.3%	879	879	0.0%	900	870
	Propylene	825	825	0.0%	825	832	814	-0.8%	1.3%	836	811	810	3.0%	3.2%	836	821	1.8%	850	822
	Butadiene	1,360	1,352	0.6%	1,360	1,427	1,360	-4.7%	0.0%	1,376	1,290	1,190	6.7%	15.6%	1,376	1,352	1.8%	1,460	1,218
Aromatics	Benzene	855	884	-3.3%	855	908	1,029	-5.8%	-16.9%	893	899	998	-0.7%	-10.5%	893	984	-9.3%	919	855
	Toluene	741	764	-3.0%	741	790	893	-6.1%	-17.0%	778	738	881	5.4%	-11.6%	778	841	-7.4%	810	741
Polymer	PE	951	953	-0.2%	951	948	954	0.2%	-0.3%	950	967	955	-1.8%	-0.5%	950	968	-1.9%	958	945
	PP	886	880	0.7%	886	878	879	0.9%	0.8%	877	887	872	-1.1%	0.6%	877	893	-1.7%	886	875
	PS	1,175	1,190	-1.3%	1,175	1,196	1,270	-1.8%	-7.5%	1,192	1,215	1,215	-1.9%	-2.0%	1,192	1,248	-4.5%	1,210	1,175
	ABS	1,410	1,420	-0.7%	1,410	1,425	1,375	-1.1%	2.5%	1,416	1,417	1,315	-0.1%	7.7%	1,416	1,406	0.7%	1,430	1,410
	PVC	720	720	0.0%	720	723	787	-0.3%	-8.5%	726	752	770	-3.4%	-5.7%	726	772	-5.9%	740	720
Synthetic Fiber	AN	1,300	1,310	-0.8%	1,300	1,310	1,269	-0.8%	2.4%	1,293	1,200	1,247	7.8%	3.7%	1,293	1,236	4.6%	1,310	1,235
	EG	540	543	-0.6%	540	548	534	-1.4%	1.1%	548	549	538	-0.2%	1.9%	548	538	1.8%	553	540
	CPLM	1,445	1,470	-1.7%	1,445	1,473	1,715	-1.9%	-15.7%	1,478	1,535	1,698	-3.7%	-13.0%	1,478	1,639	-9.8%	1,505	1,445
Polyester	PX	823	849	-3.1%	823	859	1,008	-4.1%	-18.4%	846	819	1,005	3.3%	-15.9%	846	941	-10.1%	869	816
	TPA	642	659	-2.6%	642	666	760	-3.5%	-15.6%	658	642	765	2.4%	-14.0%	658	725	-9.3%	673	639
	PET	795	800	-0.6%	795	800	893	-0.6%	-11.0%	798	807	897	-1.1%	-11.0%	798	866	-7.9%	805	785
Rubber	SBR	1,900	1,930	-1.6%	1,900	1,953	1,749	-2.7%	8.6%	1,925	1,923	1,622	0.1%	18.7%	1,925	1,825	5.5%	1,960	1,860
Phenol/BPA	Phenol	940	930	1.1%	940	904	908	4.0%	3.5%	898	910	898	-1.4%	-0.1%	898	927	-3.1%	1,590	540
	BPA	1,225	1,225	0.0%	1,225	1,225	1,270	0.0%	-3.5%	1,225	1,254	1,261	-2.3%	-2.8%	1,225	1,274	-3.9%	3,725	875
Plasticizer	OX	950	980	-3.1%	950	967	1,094	-1.8%	-13.1%	925	849	1,069	9.0%	-13.5%	925	1,005	-8.0%	1,410	440
	PA	1,000	1,010	-1.0%	1,000	1,010	1,002	-1.0%	-0.2%	996	932	985	6.9%	1.2%	996	1,008	-1.2%	1,010	935
	DOP	1,130	1,140	-0.9%	1,130	1,145	1,486	-1.3%	-24.0%	1,158	1,171	1,482	-1.1%	-21.9%	1,158	1,318	-12.1%	1,190	1,130
Others	PO	1,075	1,070	0.5%	1,075	1,060	1,258	1.4%	-14.5%	1,078	1,193	1,262	-9.6%	-14.6%	1,078	1,238	-12.9%	1,125	1,045
	MDI	2,500	2,575	-2.9%	2,500	2,555	2,332	-2.2%	7.2%	2,510	2,539	2,238	-1.2%	12.2%	2,510	2,391	5.0%	2,690	2,500
	TDI	1,725	1,865	-7.5%	1,725	1,964	2,343	-12.2%	-26.4%	1,873	1,798	2,325	4.1%	-19.4%	1,873	2,019	-7.2%	2,035	1,725
	AA	430	435	-1.1%	430	443	464	-2.8%	-7.3%	437	425	470	2.8%	-7.1%	437	454	-3.8%	1,056	986
	VAM	785	780	0.6%	785	769	946	2.1%	-17.0%	757	747	922	1.3%	-17.9%	757	833	-9.2%	1,504	857
	ECH	1,390	1,355	2.6%	1,390	1,270	1,117	9.4%	24.4%	1,256	1,244	1,139	0.9%	10.2%	1,256	1,119	12.2%	1,390	1,185
	Caustic Soda	465	475	-2.1%	465	474	383	-1.8%	21.5%	454	438	352	3.7%	28.9%	454	391	16.2%	485	422

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.03	25.02	24.03	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	263	238	10.5%	263	219	232	20.0%	13.6%	214	208	233	2.6%	-8.2%	214	205	4.4%	263	187
	Propylene-N	192	163	17.8%	192	165	109	16.4%	76.1%	171	159	125	7.2%	36.6%	171	147	16.4%	192	154
	Butadiene-N	727	690	5.4%	727	760	655	-4.3%	11.1%	711	637	505	11.5%	40.8%	711	677	5.0%	799	557
Aromatics	Benzene-N	222	222	0.0%	222	241	324	-7.7%	-31.5%	227	247	312	-7.9%	-27.2%	227	309	-26.5%	248	202
	Toluene-N	108	102	5.9%	108	123	188	-11.8%	-42.4%	113	86	196	31.3%	-42.2%	113	166	-31.9%	139	84
	Xylene-N	129	113	14.2%	129	119	239	8.6%	-46.0%	112	76	244	47.0%	-54.2%	112	183	-39.1%	77	27
Polymer	PE-N	318	291	9.3%	318	281	248	12.8%	27.9%	285	315	269	-9.6%	5.7%	285	293	-3.0%	318	268
	PP-N	253	218	16.1%	253	211	173	19.8%	46.1%	212	235	187	-9.8%	13.6%	212	218	-2.8%	253	192
	PS-N	542	528	2.7%	542	529	565	2.4%	-4.0%	526	562	530	-6.4%	-0.7%	526	573	-8.2%	549	497
	ABS-A/B/S	259	256	1.0%	259	236	165	9.5%	57.2%	250	291	163	-13.9%	53.4%	250	224	11.7%	313	210
	PVC-Ethylene	268	266	0.8%	268	276	314	-2.7%	-14.7%	283	318	307	-11.0%	-7.9%	283	328	-13.9%	301	266
Synthetic Fiber	AN-N	667	648	2.9%	667	643	564	3.7%	18.3%	628	547	562	14.7%	11.7%	628	561	11.8%	667	574
	EG-N	-93	-119	적자지속	-93	-119	-171	적자지속	적자지속	-118	-103	-148	적자지속	적자지속	-118	-137	적자지속	-93	-131
	CPLM-N	812	808	0.5%	812	806	1,010	0.8%	-19.6%	813	883	1,013	-8.0%	-19.7%	813	965	-15.8%	844	801
Polyester	PX-N	190	187	1.6%	190	192	303	-0.8%	-37.3%	181	166	320	8.4%	-43.6%	181	267	-32.3%	198	155
	TPA-PX	91	90	0.5%	91	90	85	0.3%	6.7%	91	94	91	-3.0%	-0.6%	91	94	-3.5%	92	90
	PET-TPA/EG	58	47	22.7%	58	40	55	44.7%	5.6%	45	67	54	-32.7%	-16.3%	45	58	-22.5%	58	37
Rubber	SBR-BD/SM	647	676	-4.3%	647	640	459	1.0%	41.1%	653	711	462	-8.1%	41.4%	653	551	18.6%	712	621
Phenol/BPA	Phenol-N	307	268	14.6%	307	237	203	29.7%	51.5%	233	258	213	-9.8%	9.2%	233	252	-7.6%	307	207
	BPA-N	592	563	5.2%	592	558	565	6.1%	4.9%	560	602	575	-7.0%	-2.7%	560	600	-6.7%	592	542
Plasticizer	PA-OX	136	118	14.6%	136	130	7	4.2%	1940.0%	154	160	12	-3.3%	1189.9%	154	93	66.4%	222	113
	DOP-2EH/PA	120	120	0.0%	120	122	144	-1.9%	-16.9%	139	114	127	21.6%	8.9%	139	124	11.9%	178	109
Others	SM-N	370	362	2.2%	370	377	423	-1.9%	-12.5%	363	380	405	-4.5%	-10.5%	363	420	-13.7%	395	325
	PO-N	442	408	8.3%	442	393	553	12.5%	-20.0%	413	541	577	-23.7%	-28.4%	413	564	-26.8%	464	371
	MDI-BZ	1,645	1,691	-2.7%	1,645	1,648	1,303	-0.2%	26.3%	1,617	1,640	1,240	-1.4%	30.4%	1,617	1,407	14.9%	2,019	1,836
	TDI-TL	1,162	1,284	-9.5%	1,162	1,364	1,664	-14.8%	-30.2%	1,281	1,237	1,655	3.6%	-22.6%	1,281	1,380	-7.1%	1,419	1,162
	ECH-Propyl.	895	860	4.1%	895	771	628	16.1%	42.4%	754	757	653	-0.5%	15.5%	754	627	20.3%	895	675

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.03	25.02	24.03	MoM	YoY	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	235	231	1.7%	235	214	255	10.1%	-7.8%	223	205	247	8.7%	-9.7%	223	202	10.2%	244	199
	Propylene-N	164	156	5.1%	164	159	132	3.0%	24.1%	180	156	139	15.4%	29.4%	180	144	24.6%	210	148
	Butadiene-N	699	683	2.3%	699	754	678	-7.3%	3.1%	720	634	519	13.5%	38.7%	720	675	6.7%	799	592
Aromatics	Benzene-N	194	215	-9.8%	194	235	347	-17.4%	-44.1%	237	244	327	-2.9%	-27.5%	237	307	-22.9%	260	194
	Toluene-N	80	95	-15.8%	80	117	211	-31.5%	-62.0%	122	83	210	47.5%	-41.7%	122	164	-25.3%	169	80
	Xylene-N	101	106	-4.7%	101	113	262	-10.6%	-61.5%	121	73	258	66.1%	-53.1%	121	181	-33.2%	84	27
Polymer	PE-N	290	284	2.1%	290	276	271	5.0%	6.7%	294	312	283	-5.7%	3.7%	294	291	1.0%	332	263
	PP-N	225	211	6.6%	225	206	196	9.5%	14.6%	221	232	201	-4.6%	10.2%	221	216	2.5%	249	195
	PS-N	514	521	-1.3%	514	524	588	-1.8%	-12.6%	536	559	544	-4.2%	-1.6%	536	571	-6.2%	584	514
	ABS-A/B/S	209	220	-5.3%	209	261	229	-20.1%	-8.9%	281	267	213	5.5%	31.9%	281	227	23.8%	324	209
	PVC-Ethylene	280	281	-0.5%	280	284	312	-1.4%	-10.3%	284	321	318	-11.6%	-10.8%	284	329	-13.7%	289	277
Synthetic Fiber	AN-N	639	641	-0.3%	639	637	587	0.3%	8.9%	637	544	576	17.1%	10.6%	637	559	13.9%	655	609
	EG-N	-121	-126	적자지속	-121	-125	-148	적자지속	적자지속	-108	-107	-133	적자지속	적자지속	-108	-139	적자지속	-73	-133
	CPLM-N	784	801	-2.1%	784	800	1,033	-2.0%	-24.1%	822	880	1,027	-6.6%	-19.9%	822	962	-14.6%	879	784
Polyester	PX-N	162	180	-10.0%	162	186	326	-12.8%	-50.3%	190	163	334	16.2%	-43.2%	190	264	-28.2%	228	162
	TPA-PX	75	97	-23.1%	75	99	86	-24.4%	-12.9%	105	88	99	18.8%	6.1%	105	85	22.8%	128	75
	PET-TPA/EG	42	51	-18.1%	42	47	45	-10.4%	-7.9%	56	62	61	-9.9%	-7.7%	56	52	8.7%	73	37
Rubber	SBR-BD/SM	561	592	-5.2%	561	686	606	-18.2%	-7.5%	729	624	570	16.8%	27.9%	729	562	29.7%	812	561
Phenol/BPA	Phenol-N	279	261	6.9%	279	231	226	20.8%	23.6%	242	255	227	-5.1%	6.5%	242	250	-3.0%	279	212
	BPA-N	564	556	1.4%	564	552	588	2.1%	-4.0%	569	598	590	-4.9%	-3.5%	569	597	-4.8%	599	542
Plasticizer	PA-OX	135	146	-7.5%	135	192	24	-29.9%	466.7%	205	136	45	50.7%	357.7%	205	82	149.6%	250	135
	DOP-2EH/PA	120	130	-7.7%	120	125	109	-4.1%	10.1%	140	112	147	24.6%	-4.7%	140	105	33.6%	178	113
Others	SM-N	342	355	-3.7%	342	371	446	-7.9%	-23.3%	372	377	420	-1.2%	-11.3%	372	418	-11.0%	396	342
	PO-N	414	401	3.2%	414	387	576	6.9%	-28.1%	422	538	591	-21.5%	-28.6%	422	561	-24.8%	499	362
	MDI-BZ	1,592	1,671	-4.7%	1,592	1,662	1,311	-4.2%	21.5%	1,616	1,623	1,291	-0.4%	25.1%	1,616	1,409	14.7%	2,015	1,864
	TDI-TL	1,125	1,278	-12.0%	1,125	1,367	1,669	-17.8%	-32.6%	1,288	1,241	1,670	3.8%	-22.9%	1,288	1,376	-6.4%	1,440	1,125
	ECH-Propyl.	882	845	4.4%	882	762	628	15.7%	40.4%	759	753	653	0.7%	16.2%	759	626	21.2%	882	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	13.4	128,000	-3.1	5.7	12.1	14.3	27.1	0.9
S-Oil	KRW	4.5	57,200	-0.7	-2.1	3.2	4.4	9.3	0.7
GS	KRW	2.4	36,600	-4.9	-4.7	-9.6	-6.9	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	4.0	73,800	-1.5	-6.1	-4.4	-6.8	4.9	0.7
Aramco	SAR	1,693.4	26.3	-3.1	-5.1	-6.1	-6.4	16.2	4.3
Exxon Mobil	USD	467.0	107.6	-2.3	-1.2	-5.2	0.0	14.5	1.8
Chevron	USD	269.3	153.0	-2.4	0.2	-1.5	5.6	14.8	1.8
TOTAL	EUR	138.4	56.3	-2.6	-4.3	3.9	5.5	7.6	1.2
PetroChina	HKD	187.1	5.8	0.0	-4.0	0.0	-5.2	5.9	N/A
BP	GBp	85.8	409.1	-6.6	-5.6	8.3	4.1	9.4	1.4
Marathon Petroleum	USD	43.0	137.6	-7.0	-8.4	-8.9	-1.4	16.2	2.6
Valero	USD	39.7	126.0	-2.8	-5.3	-4.2	2.8	16.2	1.6
Sinopec	HKD	89.9	4.2	1.5	-3.0	-2.8	-5.8	8.3	0.6
Suncor	CAD	43.1	49.7	-9.9	-10.1	-8.4	-3.1	10.0	1.4
Imperial Oil	CAD	33.2	93.3	-5.2	-3.2	-7.6	5.4	10.6	2.0
Ecopetrol	COP	20.0	2,000.0	-2.4	0.0	15.6	19.4	3.9	N/A
Indian Oil	INR	20.2	124.5	9.7	-0.5	-12.3	-8.7	6.0	N/A
PTT PCL	THB	25.5	30.0	-4.8	-2.4	-7.0	-5.5	9.9	0.7
Formosa Petrochem	TWD	11.2	38.5	-0.6	14.6	-3.1	11.3	N/A	N/A
Repsol	EUR	14.8	11.8	-3.8	2.5	4.8	1.2	5.2	0.5
Idemitsu Kosan	JPY	9.8	1,038.5	2.5	0.2	2.8	0.3	N/A	N/A
Thai Oil	THB	1.7	25.0	9.6	2.0	-35.5	-11.5	4.4	0.3

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	110.3	17	-2.3	-6.4	-1.5	-8.7	6.3	N/A
Conoco Phillips	USD	112.7	88.6	-9.0	-9.9	-14.2	-10.7	11.1	1.7
Petrobras	BRL	80.2	34.3	-9.7	-6.3	-12.2	-5.3	3.8	N/A
Equinor	NOK	62.3	242.7	-6.3	-6.8	-5.3	-7.2	6.8	1.4
Canadian Natural	USD	58.8	28.0	-1.2	-8.0	-13.4	-9.4	9.8	2.1
EOG Resources	USD	67.7	122.2	-6.4	-3.4	-4.4	-0.3	10.8	2.3
Occidental	USD	42.9	45.7	-6.0	-2.3	-3.8	-7.5	12.8	1.3
Expand Energy	USD	22.4	96.2	-1.6	-6.6	-0.3	-3.3	16.7	1.5
ENI	EUR	47.0	13.2	-6.1	-4.7	-1.5	1.0	7.6	0.8
Suncor Energy	CAD	43.1	49.7	-9.9	-10.1	-8.4	-3.1	10.0	1.4
ONEOK	USD	56.0	89.7	-7.1	-6.3	-17.7	-10.6	15.6	2.6
Kinder Morgan	USD	58.5	26.3	0.4	-2.7	-5.3	-4.0	20.6	1.9
Hess	USD	44.2	143.3	-2.4	0.3	1.3	7.8	18.4	3.6
Devon Energy	USD	22.0	33.9	-5.6	2.2	-3.2	3.5	7.1	1.5
Cottera Energy	USD	19.5	25.5	-3.4	-6.8	2.3	-0.1	8.4	1.4
Ovintiv	USD	9.9	38.0	-12.0	-10.7	-7.8	-6.2	6.8	0.9
Apache	USD	6.8	18.8	-8.2	-13.5	-12.5	-18.8	5.4	1.2
National Oilwell Varco	USD	5.5	14.4	-4.3	-8.1	-4.1	-1.7	10.4	0.9
Concho Resources	USD	3.5	24.2	-9.6	-9.9	-19.4	-20.2	8.2	0.7
Schulmberger	USD	54.1	39.8	-2.8	-1.0	-2.9	3.7	11.7	2.6
Halliburton	USD	21.2	24.5	-6.3	-2.9	-15.0	-10.1	9.2	2.0
TechnipFMC	USD	11.1	26.3	-8.7	-14.6	-14.4	-9.1	12.6	3.6

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 US십억달러, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 볼룸버그 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	12.2	250,500	-0.2	15.4	-6.0	0.2	21.1	0.6
Lotte Chemical	KRW	2.3	77,900	17.5	42.9	30.5	30.3	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	2.5	21,400	-5.1	6.5	34.7	32.8	N/A	0.5
Kumho Petrochem	KRW	2.3	122,900	3.7	11.6	32.4	35.7	7.8	0.6
LotteFine Chemical	SAR	0.8	43,150	4.1	8.7	22.4	9.7	7.4	0.5
Korea PetroChem	USD	0.5	104,000	9.0	11.0	43.4	33.8	9.8	0.3
Hyosung TNC	USD	0.7	243,000	5.0	10.7	11.5	1.7	8.7	0.8
Hyosung Materials	EUR	0.6	194,900	-1.6	-1.4	10.7	11.6	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.7	34,650	-3.2	21.6	29.3	27.6	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	16,270	-2.2	0.1	-11.1	-4.6	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	79,500	-1.4	14.7	29.1	10.0	6.4	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	-9.1	-25.2	-42.0	-37.5	N/A	0.1
SABIC	HKD	50.0	62.5	0.8	-8.0	-8.8	-6.7	23.6	N/A
BASF	CAD	52.0	53.9	11.0	13.5	23.1	26.9	16.2	N/A
LyondellBasell	CAD	24.6	75.9	-0.1	-0.9	-0.6	2.2	12.6	2.0
Shin-Etsu Chemical	COP	59.7	4,433.0	-1.3	-5.8	-19.3	-16.3	15.2	N/A
Westlake Chemical	INR	14.2	110.8	0.3	-0.7	-10.9	-3.4	18.6	1.3
Toray	THB	11.6	1,047.0	5.1	-3.4	9.4	4.5	16.4	N/A
Formosa Plastic	TWD	7.5	38.7	-0.4	15.4	-3.7	8.9	120.0	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.8	3,495.0	4.2	6.9	3.5	0.7	4.7	0.7
PTT Global Chem	JPY	2.3	17.2	8.2	-14.9	-31.9	-29.5	11.6	0.3
Teijin	THB	1.8	1,364.5	3.3	4.4	4.5	2.0	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	847.4	263	-6.6	-27.1	-32.3	-34.8	94.7	12.0
CATL	CNY	158.4	261	-1.4	-0.2	-1.7	-1.5	15.6	N/A
BYD	HKD	138.8	354	-4.8	7.2	33.0	32.7	19.1	N/A
Samsung SDI	KRW	10.4	219,000	-8.2	4.5	-12.9	-11.5	14.2	0.7
Panasonic	JPY	30.3	1,819	-2.4	2.5	22.4	10.7	14.8	0.9
ECOPRO BM	KRW	7.9	116,500	-13.1	-3.8	-10.0	6.0	N/A	7.9
L&F	KRW	1.8	72,900	-15.1	-10.0	-24.4	-10.0	N/A	3.3
ILJIN Material	KRW	0.9	27,950	-0.7	16.0	23.1	18.4	501.8	0.9
Wacker	EUR	4.4	78	10.1	14.2	7.8	11.7	18.7	N/A
OCI Holdings	KRW	1.1	86,200	3.5	4.6	46.3	46.6	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.5	1.2	-1.6	-6.2	-8.3	13.0	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.2	18.9	-12.0	-12.7	4.6	-2.7	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	18.1	17.3	3.5	6.6	-3.1	10.1	N/A	N/A
First Solar	USD	14.0	131.1	-7.1	-22.1	-32.5	-25.6	7.0	1.7
Jinko Solar	USD	1.2	22.5	-4.9	3.3	-16.2	-9.6	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.6	10.0	-10.3	-1.4	-16.4	-9.7	N/A	0.2
Huafeng Spandex	CNY	5.7	8.4	1.1	3.9	-1.8	2.1	15.7	1.5
Tongkun Group	CNY	4.1	12.3	-3.5	0.7	1.4	4.1	19.1	N/A
China Shenhua Energy	HKD	95.1	31	3.5	-1.3	-9.4	-8.6	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	29.7	68.5	-0.4	-0.4	-6.9	-4.0	13.3	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	25.4	19.0	0.1	-10.9	-23.5	-18.5	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	2.2	9.9	-5.6	3.4	0.5	4.7	81.5	1.4

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/03/04 (출처: Reuters)

OPEC+, 4월 13.8만b/d 증산을 시작으로 증산 계획 예정대로 진행. 시장 상황에 따라 일시 중지 가능성 있다고도 언급

2025/03/06 (출처: Reuters)

러시아, 미국 제재 하에 놓인 유조선 통해 시리아로 디젤 화물 운송 완료. 화물의 최종 목적지는 불분명하나 금번 운송은 10년 만에 중동 국가에 직접 공급한 것으로 알려진 최초의 사례

2025/03/04 (출처: Reuters)

카자흐스탄 에너지부, OPEC+ 합의 준수 노력에도 불구하고 CPC 석유 수출량 2월 540만톤에서 3월 670만톤 목표 예고

2025/03/06 (출처: Reuters)

트럼프 행정부, 해상 선박 운영 중단 통해 이란의 석유 수출 방해하는 계획 검토 중

2025/03/06 (출처: Reuters)

미국 에너지부, Exxon-Qatar Energy의 Golden Pass LNG 수출 허가 연장 승인. '25년 말 생산 본격 시작하는 해당 프로젝트는 금번 승인 통해 올해 9월 말부터 '27년 3월 말까지 수출 가능

2025/03/02 (출처: WSJ)

Shell, 유럽과 미국 텍사스의 화학 자산들 매각 검토 중. 검토 초기 단계로 회사는 '24년 싱가포르 정유화학 허브 매각 완료

2025/03/04 (출처: Reuters)

중국 CNOOC, 6월 중 \$27억 투자해 정유/화학 단지 확장 및 가동 예정. 원유 처리 장치 기존 12만b/d 대비 2배 확장

2025/03/04 (출처: 화학EBN)

산업통상자원부, 미국과 \$440억 규모 알래스카 가스관 프로젝트 참여 및 관세 장벽 논의 실무급 그룹 구성 완료

2025/03/06 (출처: Reuters)

OPEC, 미국 제재 심화에도 불구하고 2월 석유 생산량은 2,674만b/d(+17만b/dMoM) 기록. 이란 수출 강세에 기인

2025/03/06 (출처: Reuters)

이라크, 미국 압박에도 불구하고 쿠르드 석유 수출 협상은 합의 없이 끝나. 협상은 일주일 만에 두 번째 실패로 교착 상태

2025/03/03 (출처: Reuters)

베네수엘라, 트럼프의 제재에 따라 현지 인플레이션 심화 우려. 베네수엘라는 자국 수입 85% 이상이 원유 수출에서 발생

2025/03/05 (출처: Reuters)

베네수엘라, Chervon 면허 종료 앞두고 2월 원유 및 연료 수출량은 93.4만b/d 기록하며 11월 이후 최고치. 최대 시장은 중국으로 약 50.3만b/d 수출

2025/03/06 (출처: Reuters)

사우디 Aramco, '24년 순이익 \$1,062억(-12.4%YoY) 기록 및 BP Castrol 사업부 입찰 검토 초기 단계 돌입

2025/03/04 (출처: WSJ)

UAE ADNOC, OMV와 \$600억 규모 석유화학 기업 설립 계약 체결. 향후 캐나다의 Nova Chemicals 인수 예정

2025/03/06 (출처: Reuters)

중국 PetroChina, 독일 Mabanaft와 유럽 지역에 중국산 정제 연료 제품 판매 확대를 위한 예비 계약 체결

2025/03/05 (출처: Reuters)

GE Vernova, Amazon의 데이터센터 확장 지원하는 계약 체결

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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

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

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성사: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) 종목투자의견은 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%