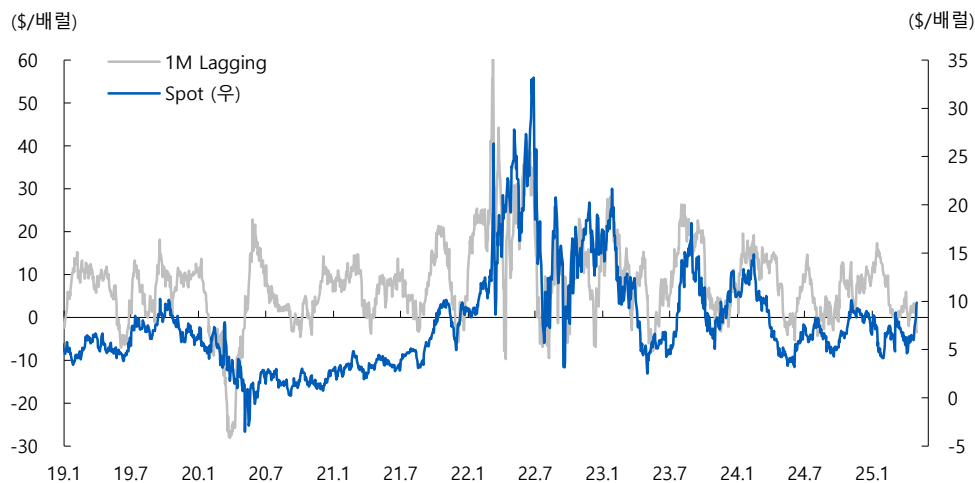




정유/화학: 공급 증가 압박으로 정제품 대비 유가 초과 하락

- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging -1.4\$(-3.6\$), Spot \$9.4(+2.6\$)
휘발유 \$12(+2.5\$), 등유 \$15.7(+2.4\$), 경유 \$16.3(+2.2\$), 납사 -2.3\$(+3\$), BC \$2.7(+1.6\$)
- **Review & Outlook:** 오랜만에 큰 폭으로 반등한 정제마진. 유가 급락 폭이 정제품 가격보다 더 두드러진 영향. 전 제품 스프레드가 확대됐지만 특히 드라이빙 시즌 초반 진입하면서 휘발유 마진이 연중 최고치 근접. 미국 휘발유 재고 역시 최근 2~3주 동안 점차 줄어드는 모습 포착
- 4월부터 OPEC+ 감산 축소는 원래 예정된 결정이긴 했으나, OPEC+ 회원국 간의 갈등이 수면 위로 본격화되면서 5~6월 기점으로 그들의 증산 속도는 기존 계획보다 훨씬 빨라질 듯. 수요도 글로벌 관세 충격에 따라 하반기로 가면서 점점 더 위축될 가능성 배제할 수 없음. 전반적으로 유가/정제품 모두 가격 하방 압력 의미. 그러나 유가가 공급 측면에서 더 높은 압박을 받는 만큼 정제마진 측면에서는 오히려 소폭이라도 개선되는 방향성에 무게 둘 수 있을 듯
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +2.6%, 올레핀▼ (에틸렌 -, 프로필렌 -1.3%, 부타디엔 -8.2%)
BTX▲ (BZ -1.4%, TL -%), 폴리머▼ (PE -2.3%, PP -, PS -, ABS -, PVC -%)
합성원료▼ (AN -, EG +1.0%), 기타 (PX +1.4%, BPA +1.6%, SBR -1.0%, Soda -1.2% 등)
- 미-중 관세 충돌에 따른 수요 우려로 화학제품 전반 약세. 특히 BD 가격이 타이어 등 전방 수요 둔화에 더해 Wanhua Chemical 16만톤 신규 설비의 상업가동이 지난주(4/21) 시작됨에 따라 큰 폭 조정. 반면, SBR 가격 조정 폭은 그보다 작아 일시적 스프레드 개선 나타나고 있음

복합정제마진 추이

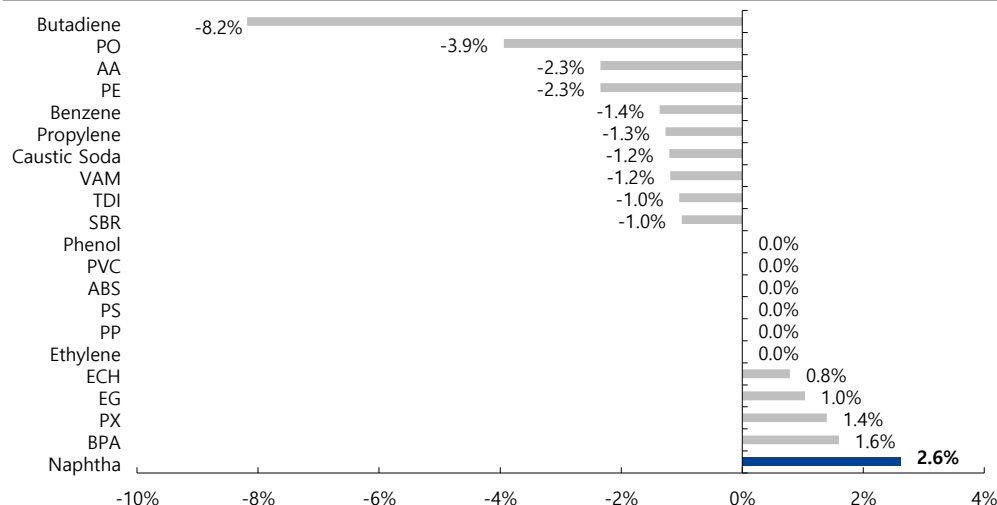


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Issue: 중국, 미국산 에탄 관세 제외 발표. 프로판도 가능성 높을 듯

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$60.0(-4.9%), Dubai \$64.1(-6.0%), Brent \$63.8(-4.2%)
천연가스 미국 Henry Hub \$3.4(+12.6%), 아시아 JKM \$11.0(-4.9%), 유럽 TTF \$10.7(-5.9%)
- **중국, 미국산 에탄 관세 제외:** 미-중 관세충돌 고조 속에 중국 정부는 에탄 수입업체 Satellite, Wanhua 등에게 비공식적으로 미국산 관세 제외 통보한 것으로 파악(4/29). 24년 말 기준 중국 에틸렌 크래커의 70%는 납사 feedstock 기반이고, 에탄/프로판 등의 비중은 8% 남짓에 그침. 나머지는 CTO/MTO 설비. 중국이 수입하는 에탄 대부분은 미국산이고, Vice Versa로 미국의 에탄 수출에서도 중국이 절반을 차지할 만큼 양국의 상호의존도가 매우 높음. 이번 관세 제외는 업황 부진으로 중국 석유화학 업체들이 고전하고 있는 와중에 원가 부담을 추가로 높이지 않기 위한 것도 있지만, 미국과의 관세 협상 진전 가능성을 시사한다는 점에서 더 큰 의의
- **프로판 제외 가능성?:** 한편, 프로판 관세는 여전히 125% 부과 중. 이에 중국은 미국산 프로판 인도/동남아로 보내고, 중동산으로 대체하고 있음. 현 상황 지속될 경우 중국 타격이 훨씬 더 클 수밖에 없음. 1)에탄은 양국 모두 상호 의존적이거나, 프로판은 중국 의존도가 더 높고(24년 미국 프로판 수출에서 중국 21% vs 중국 수입 중 미국산 53%), 2)중동산은 프로판/부탄 섞여 있어 100% C3 미국산 대비 순도가 낮고, 3)중동산이 더 비싸 원가 상승 불가피하기 때문. 특히 중국 프로필렌 생산에서 PDH 32% 달하는 것도 문제. 따라서 현 상황 지속될 경우 중국 PDH 가동률 하락 or 중단으로 역내 수급개선에 유의미하게 기여할 수 있을 것. 그러나 반대로 중국에게 미국 프로판 중요도는 그만큼 높기 때문에 결국은 에탄처럼 관세 제외할 가능성 높을 것으로 판단

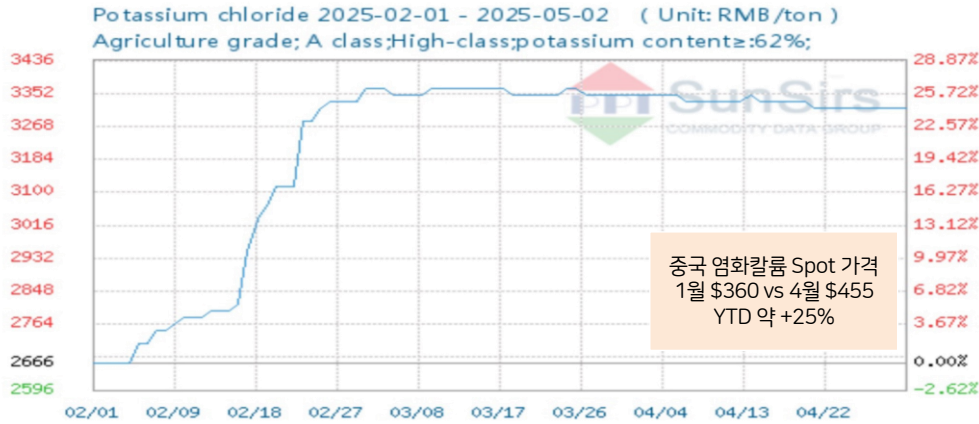
석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이

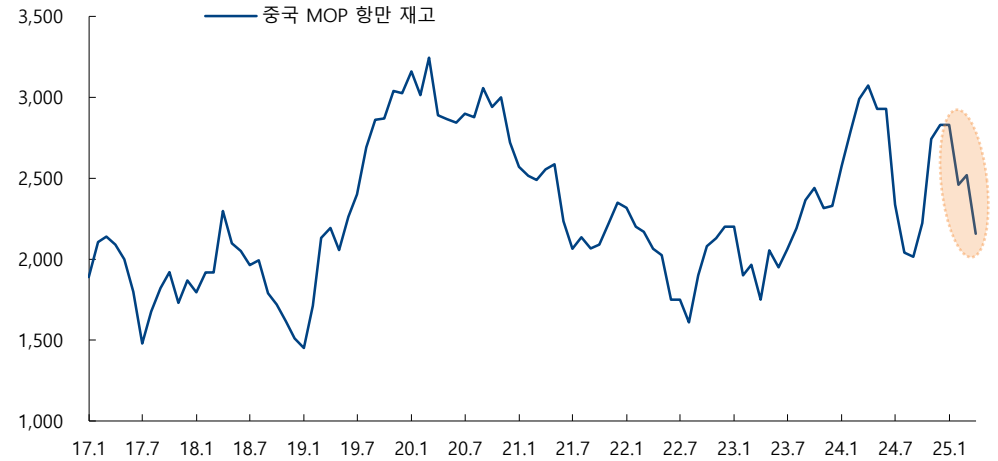
China Potassium chloride Spot Price



자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

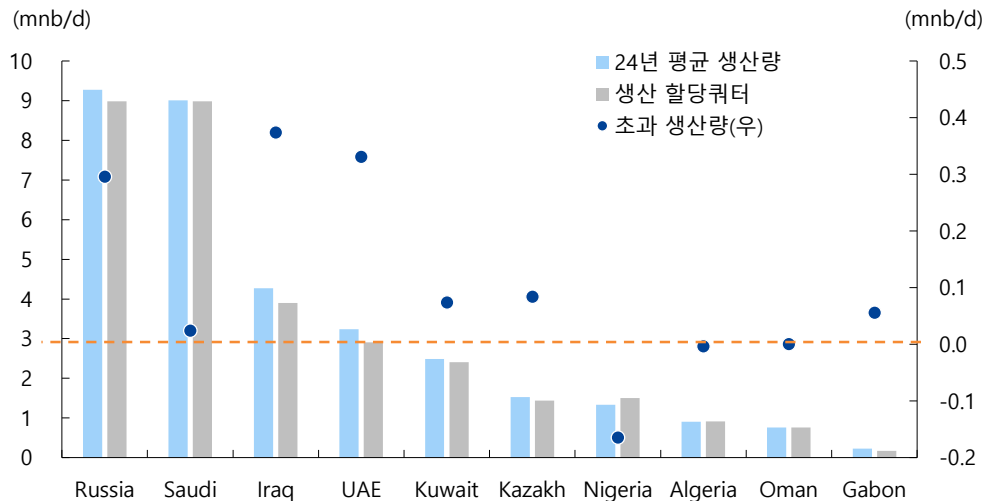
★중국 염화칼륨 재고 추이

(천톤)



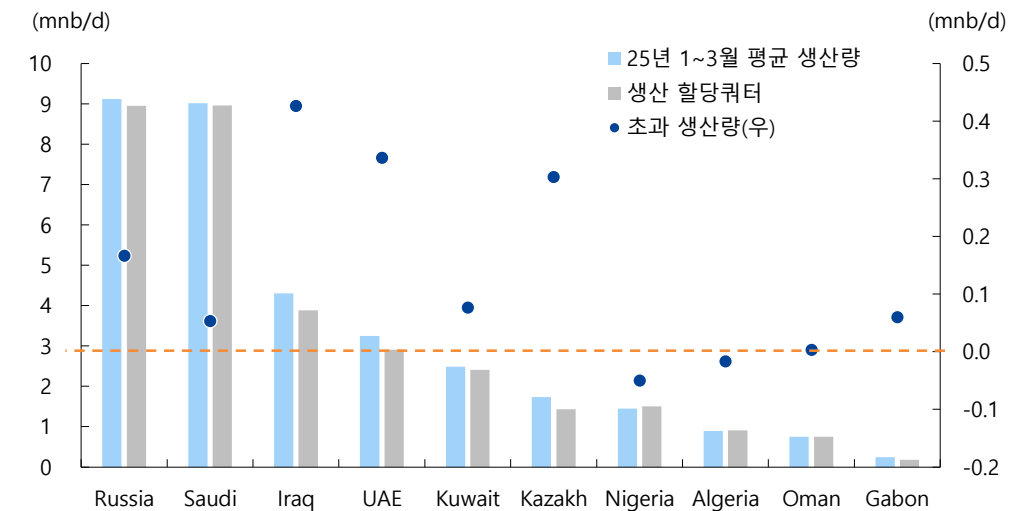
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC+ 주요 회원국 25년 1~3월 쿼터 대비 원유 생산량 비교



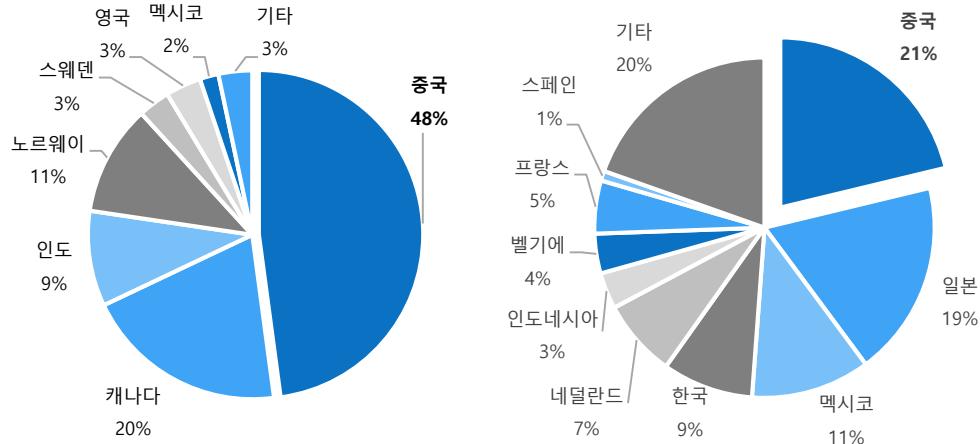
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC+ 주요 회원국 25년 1~3월 쿼터 대비 원유 생산량 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

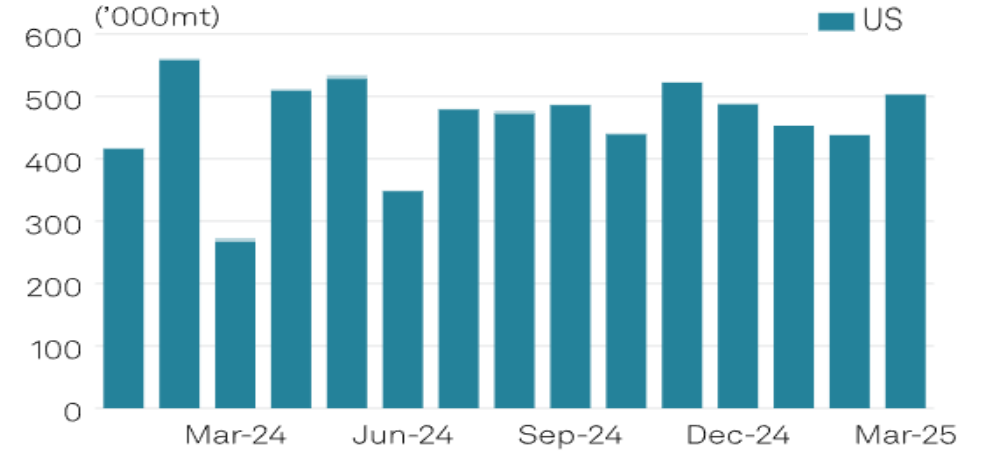
2024년 기준 미국 에탄(좌), 프로판(우) 국가별 수출 비중



자료: EIA, iM증권 리서치본부

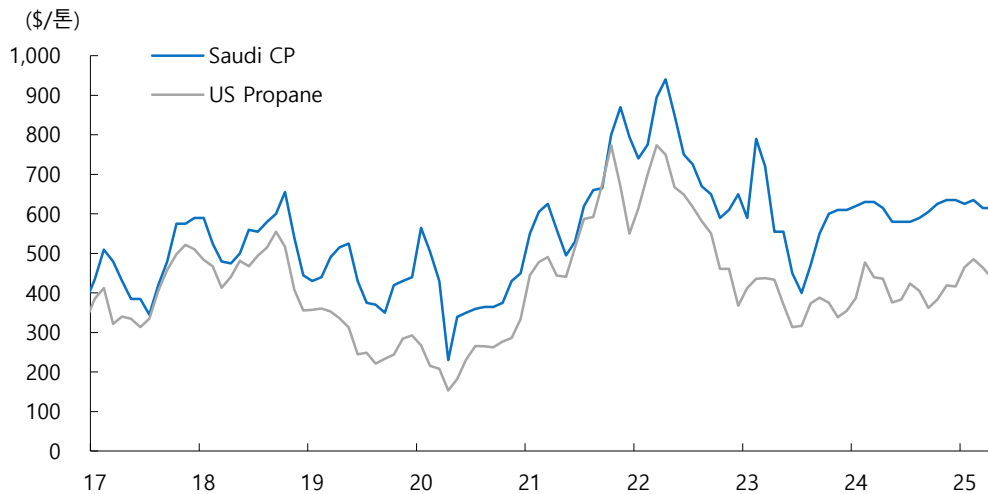
중국의 에탄 국가별 수입: 사실상 100% 미국산

China's ethane suppliers



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

★사우디 vs 미국 프로판 가격 추이

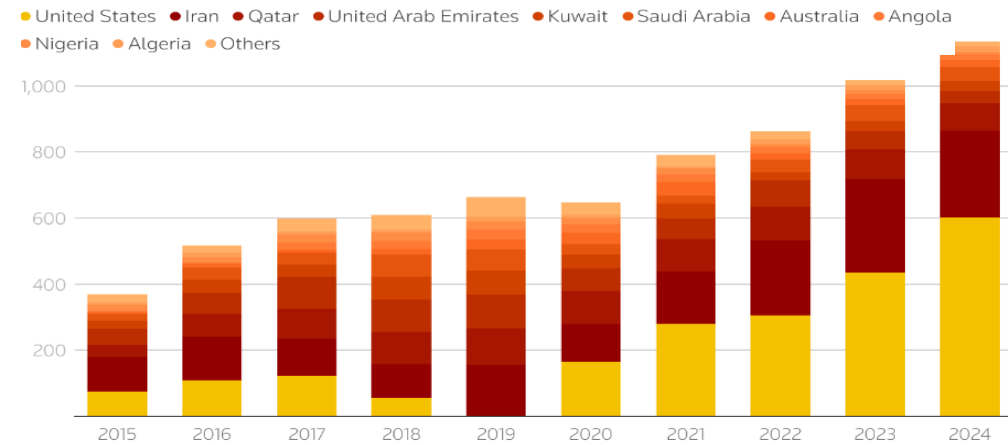


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국의 프로판 국가별 수입: 에탄보다는 낮지만, 그래도 미국산 비중 50% 상회

China LPG imports

The United States accounted for 53% of China's imports in 2024



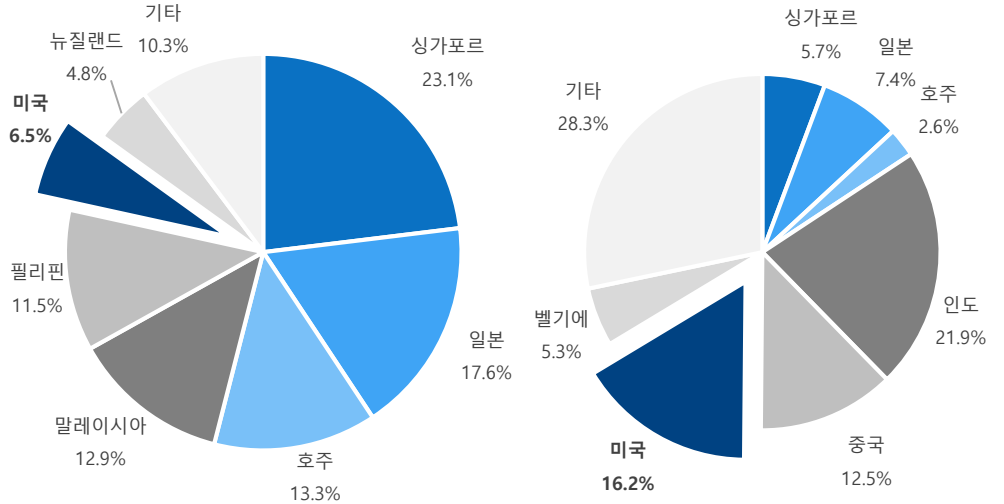
자료: Reuters, iM증권 리서치본부

★트럼프 취임 이후 주요국에 대한 관세 정책

발효일	대상 국가 및 품목	내용	비고
2월 4일	중국	10% 추가 관세	기존 관세 평균 약 25%
3월 4일	중국	10% 추가 관세	추가 관세 총 20%
3월 4일	캐나다/멕시코	25% 관세	자동차는 1개월 면제
3월 12일	철강/알루미늄	25% 관세	-
4월 2일	베네수엘라산 원유/가스 수입국	25% 관세	베네수엘라산 원유/가스 수입하는 제3국에 대한 Secondary Tariff
4월 3일	자동차	25% 관세	-
4월 5일	모든 국가	10% 보편관세	*미적용 품목: 에너지(원유, 가스, 정제품), USMCA 품목, 무역확장법 232조 품목, 미국에서 구할 수 없는 특정 광물
4월 9일	모든 국가	국가별 상호관세	- 주요 국가별 상호관세율: 한국(25%), 베트남(46%), 태국(36%), 중국(34%), 대만(32%), 인도(26%), 일본(24%), 말레이시아(24%), EU(20%) - 캐나다, 멕시코 USMCA 준수 상품 제외, 그 외 25% 부과
4월 10일	중국 제외 모든 국가	상호관세 90일 유예	- 보편관세 10%만 부과 - 중국은 총 145% 관세 즉각 부과

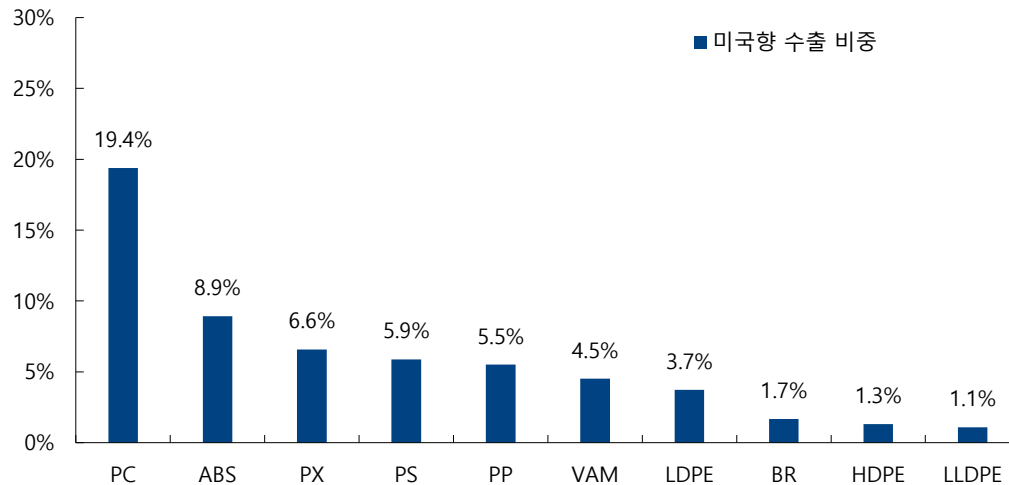
자료: iM증권리서치본부

2024년 기준 휘발유(좌) 및 윤활유(우) 국가별 수출 비중



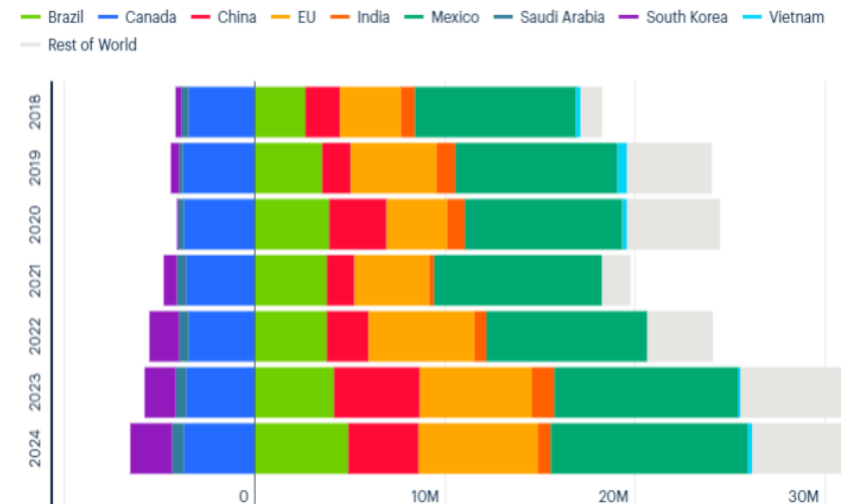
자료: KITA, iM증권리서치본부

★한국의 주요 화학제품별 미국 수출 비중 (2024년 기준)



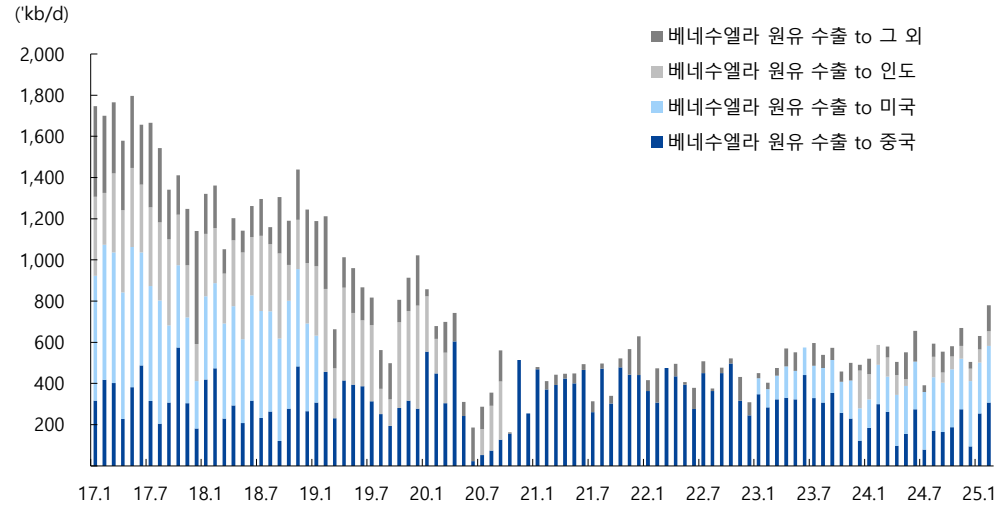
자료: KITA, iM증권리서치본부

미국 2018~2024년 석유화학 제품 순수출 규모 추이



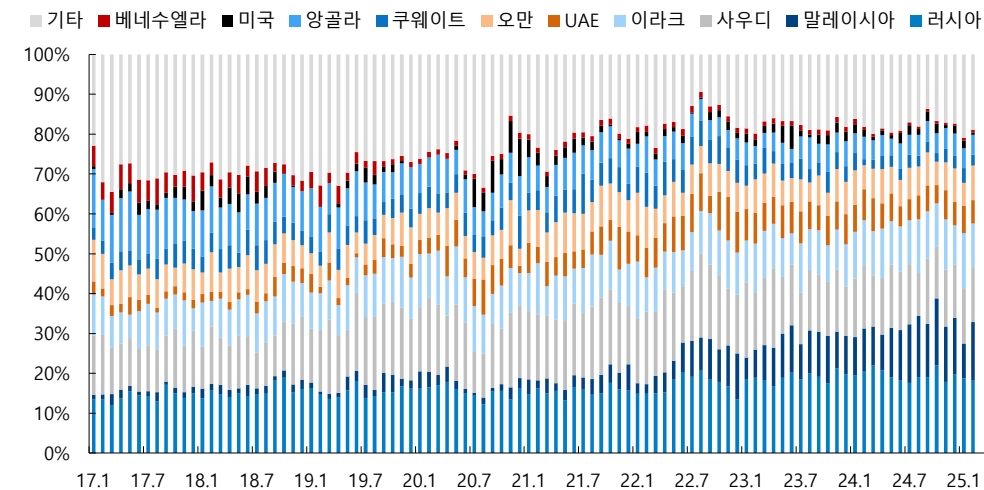
자료: ICIS, iM증권리서치본부

베네수엘라, 주요 국가별 원유 수출 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국, 주요 국가별 원유 수입 추이

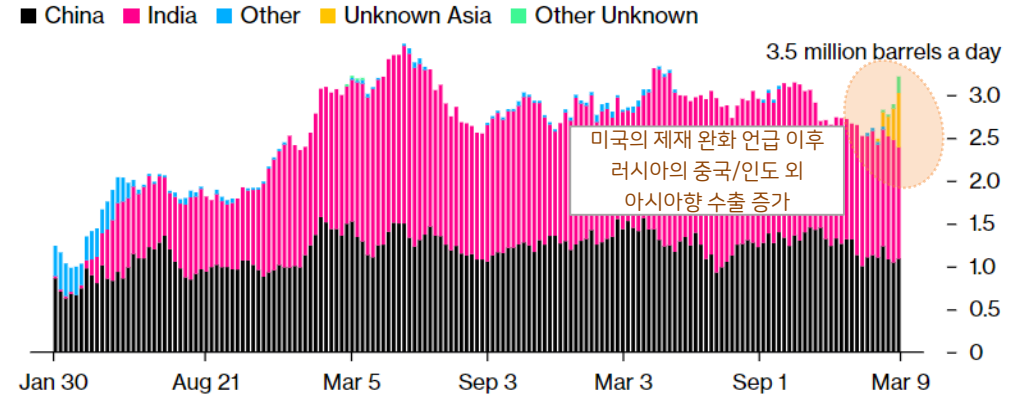


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아, 주요 국가별 원유 수출 추이

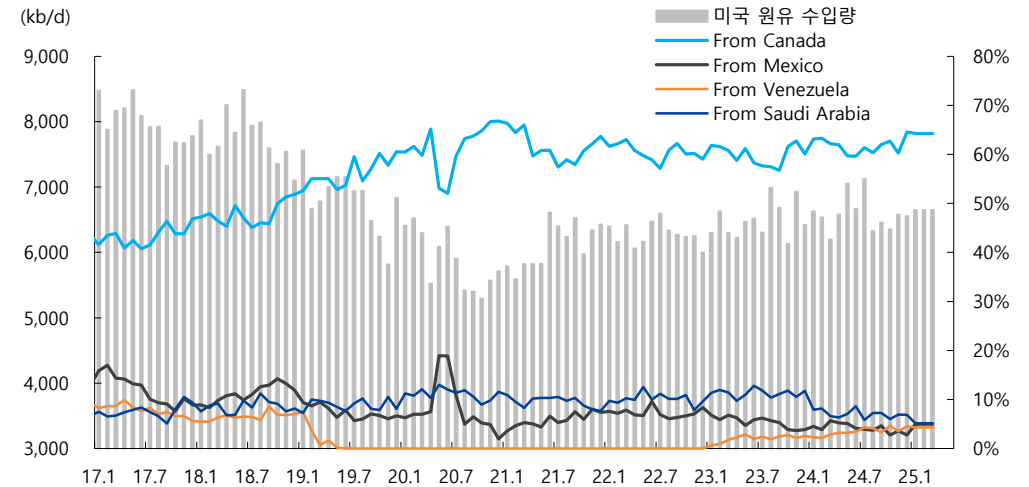
Crude Shipments to Asia

Four-week moving average of crude shipments from all Russian ports (2022-2025)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국, 주요 국가별 원유 수입 추이



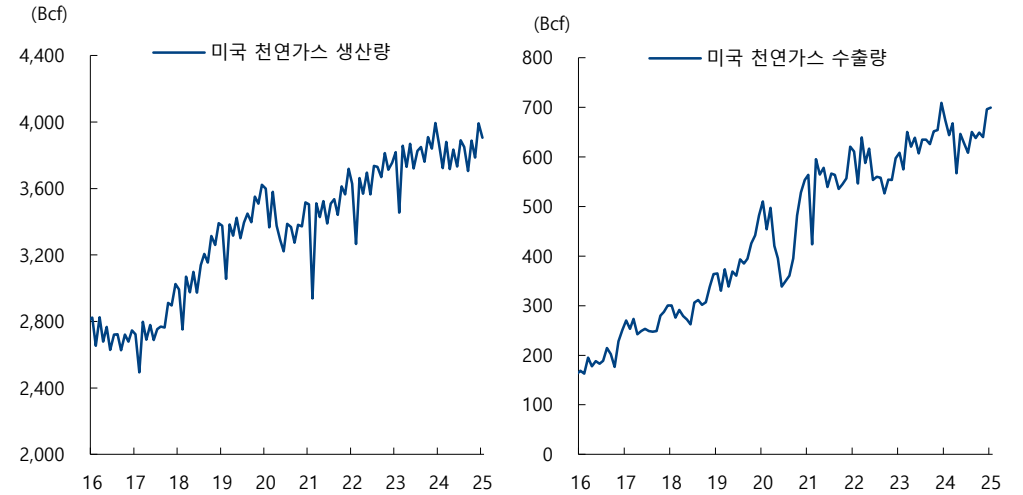
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★★트럼프 취임 이후 LNG 터미널 승인 및 규제 완화내용

프로젝트명	신규 승인 또는 수정된 내용	승인 날짜
Commonwealth LNG	DOE 승인 완료, 9월 중 FID 완료 예정	2월 14일
LNG Bunkering permit	24년 12월 바이든 정부에서 강화했던 DOE의 LNG 벙커링 규제 완화	2월 28일
Golden Pass	LNG 수출 기한 27년 3월 말로 3년 연장	3월 5일
Delfin FLNG	LNG 수출 기한 29년 6월로 5년 연장	3월 10일
Calcasieu Pass 2 (CP2)	DOE 승인 완료	3월 13일
Rio Grande LNG Phase 1	24년 8월 FERC 승인 무효화한 법원 판결 수정 → FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행	3월 18일
Texas LNG	24년 8월 FERC 승인을 무효화한 법원 판결 수정 → FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행	3월 18일
Calcasieu Pass	FERC 상업가동 승인 완료 (4/15 상업가동 시작)	4월 3일

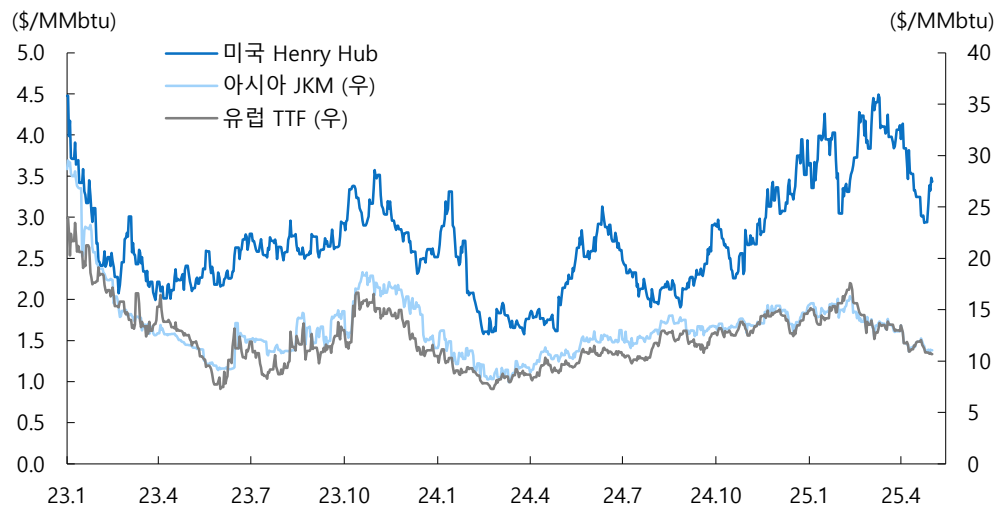
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



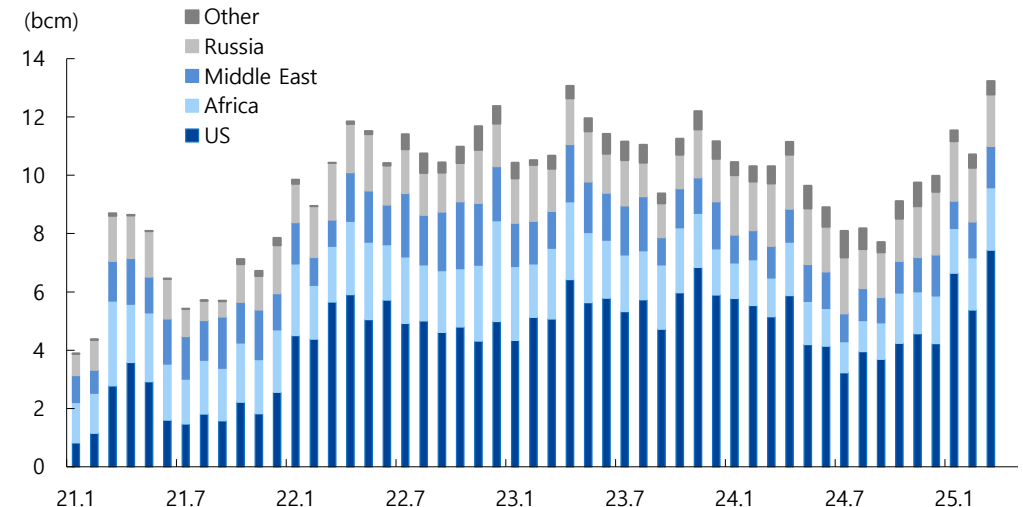
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



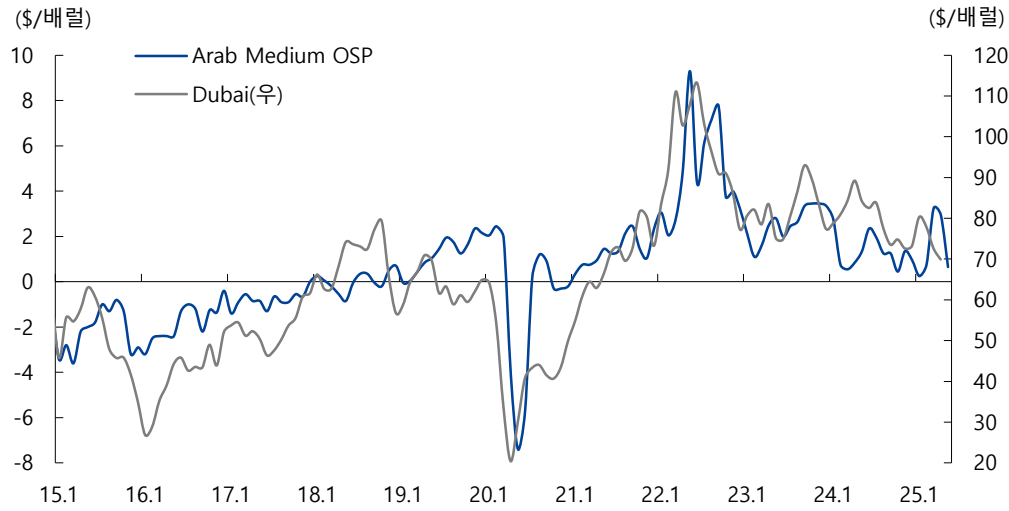
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



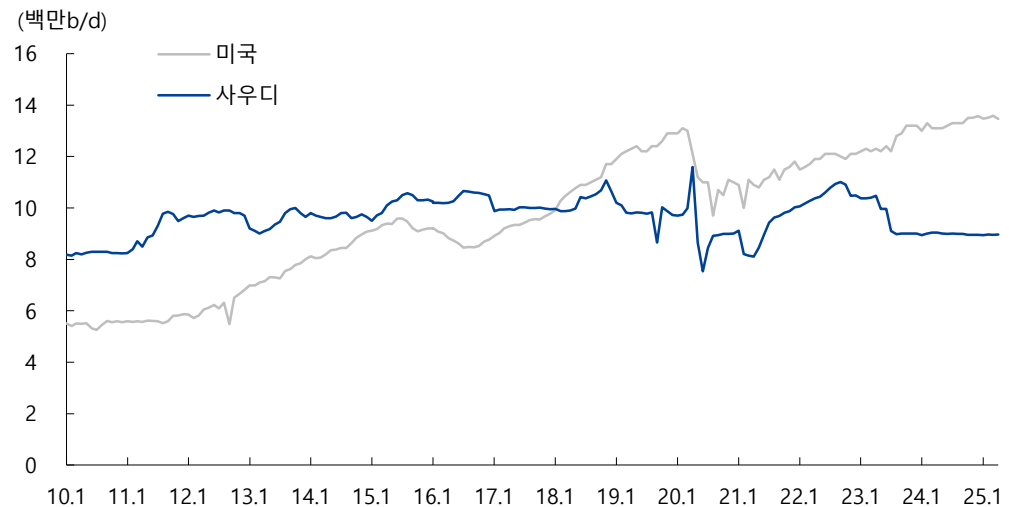
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

★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 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

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+13.3%) vs. Worst 롯데타이탄 (-10.9%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

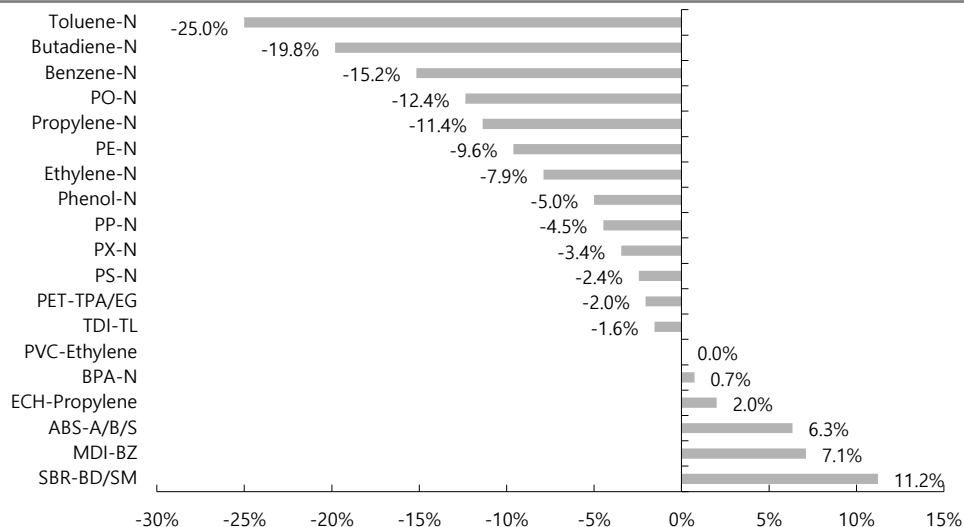
SK이노베이션 -8.3%, S-OIL -7.7%, LG화학 -3.3%, 롯데케미칼 -5.6%
롯데타이탄 -10.9%, 대한유화 -8.6%, 한화솔루션 -6.7%, 금호석유 +13.3%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +14.7%, S-OIL +11.5%, LG화학 +2.5%, 롯데케미칼 +2.5%
롯데타이탄 -1.8%, 대한유화 +5.1%, 한화솔루션 -3.6%, 금호석유 -1.0%

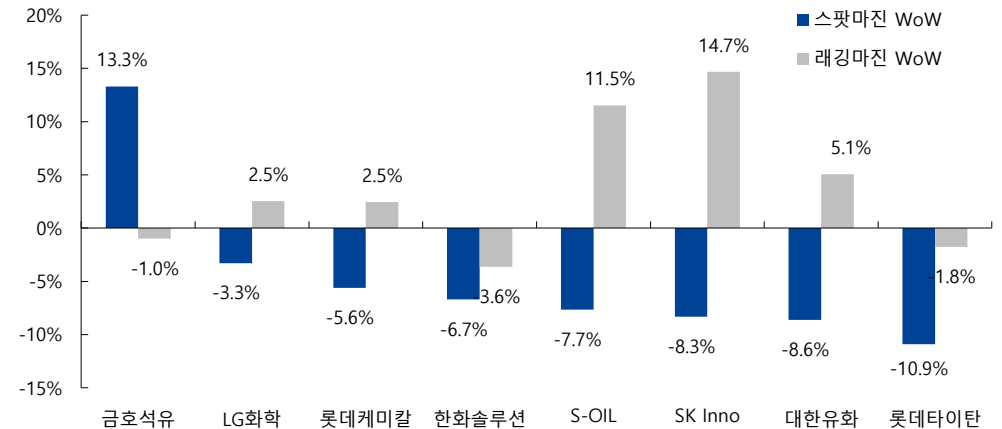
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



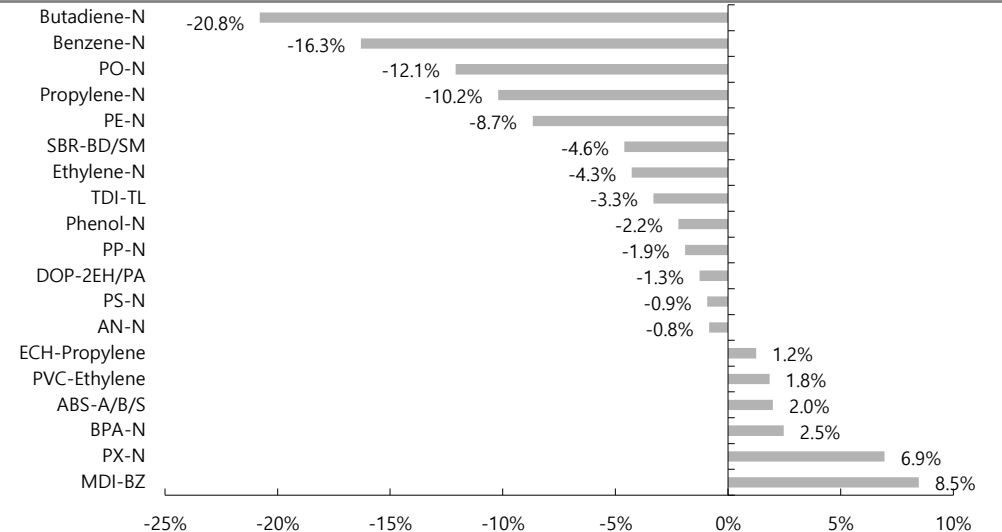
자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

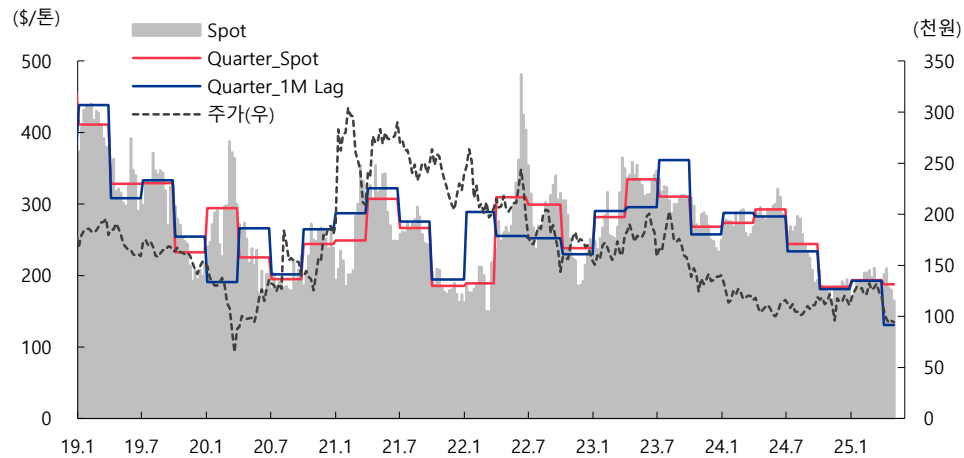
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

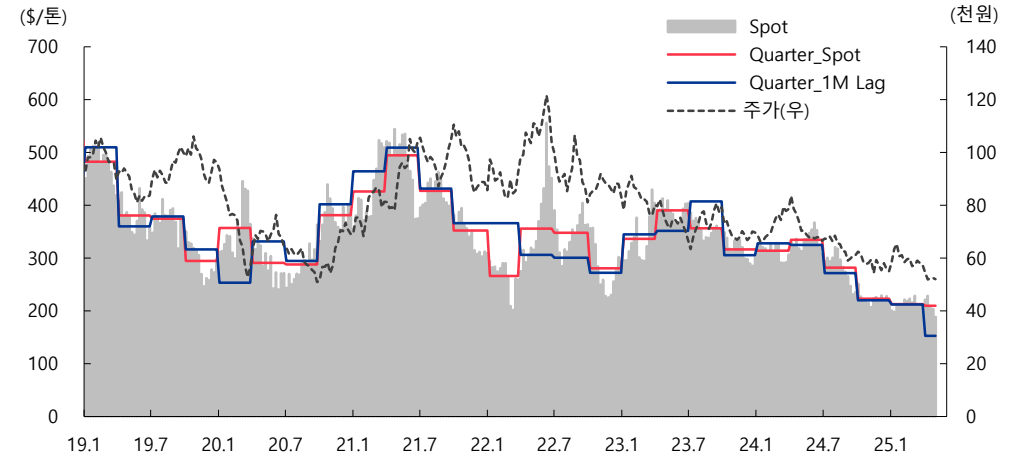
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



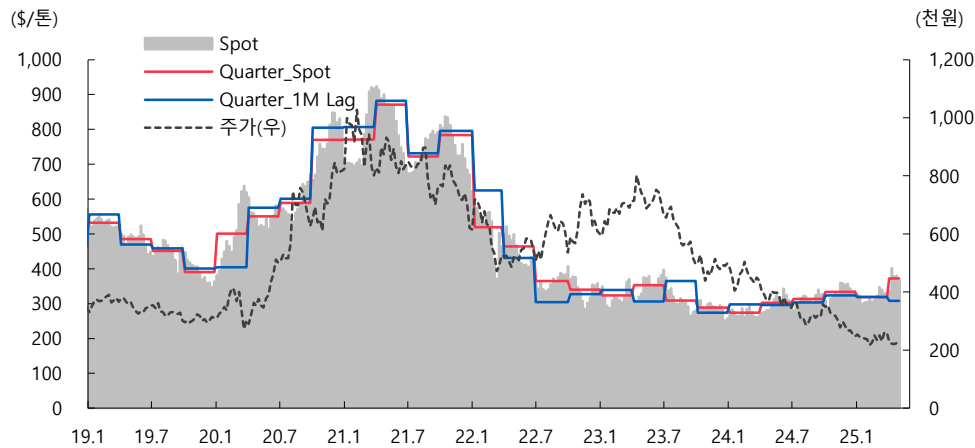
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



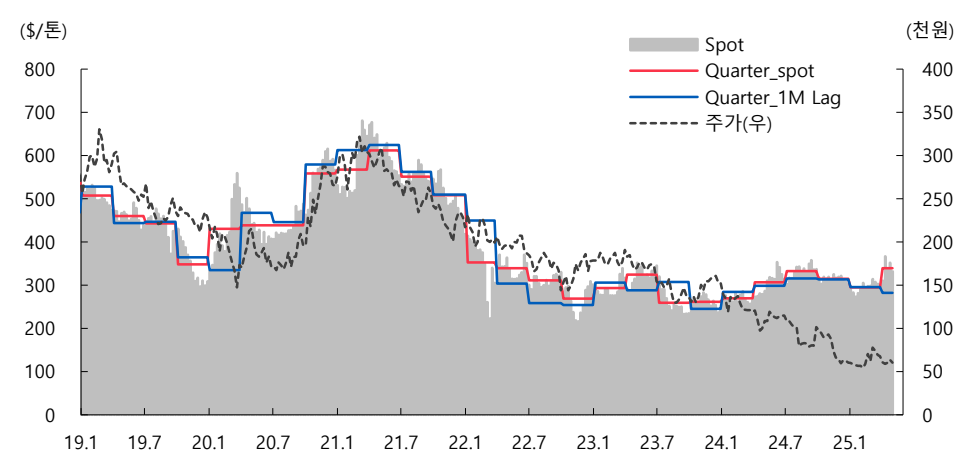
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

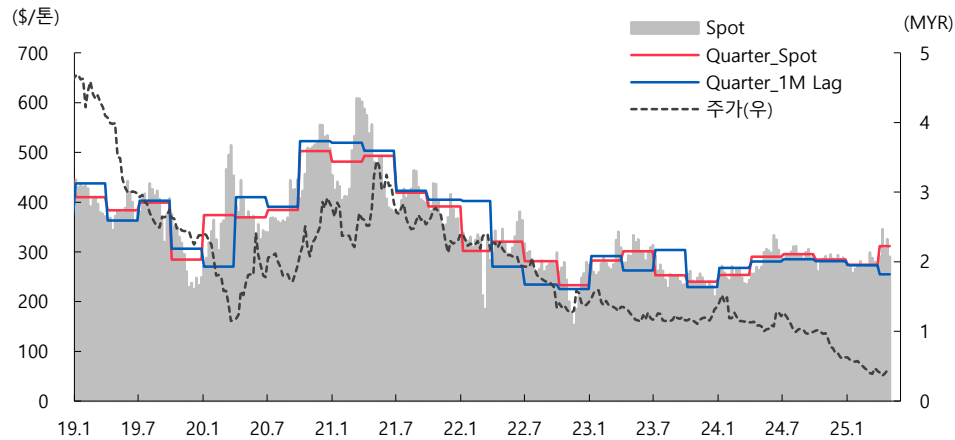
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

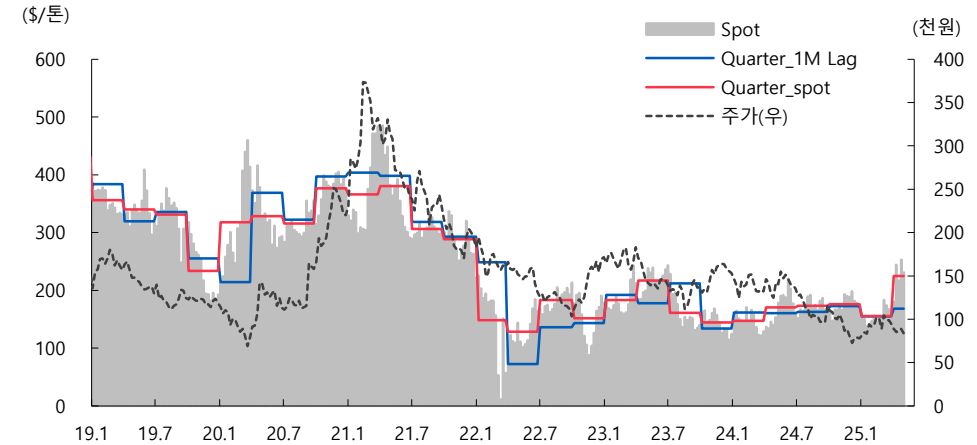
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▲, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



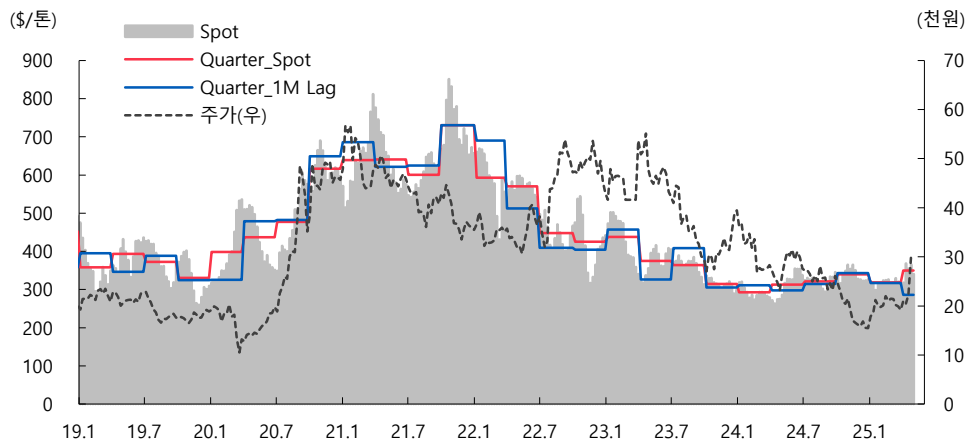
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



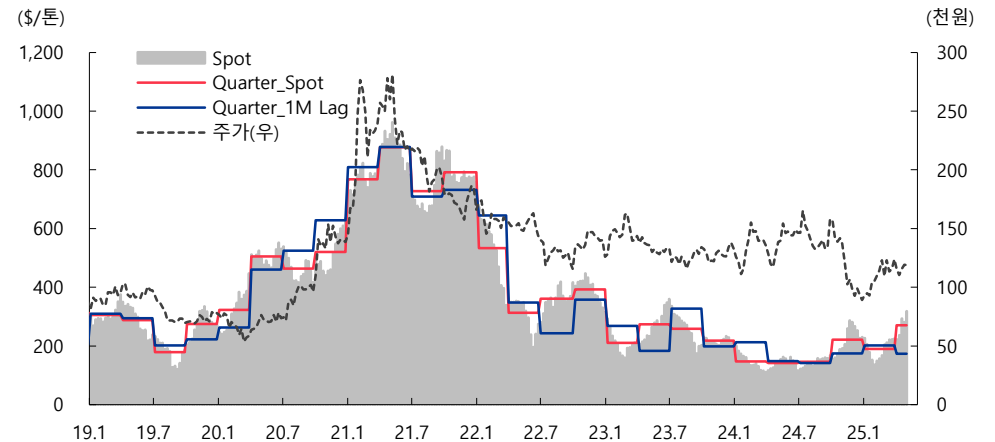
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

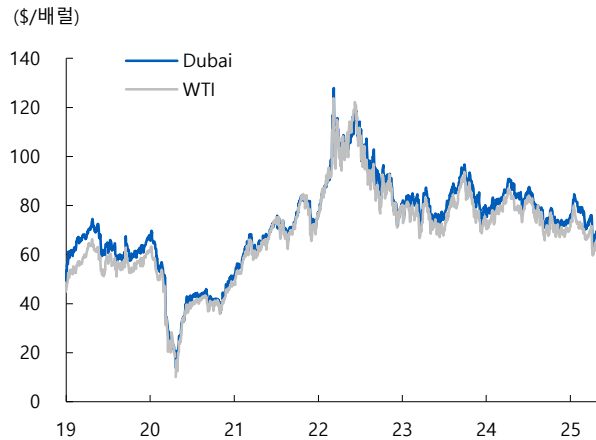
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

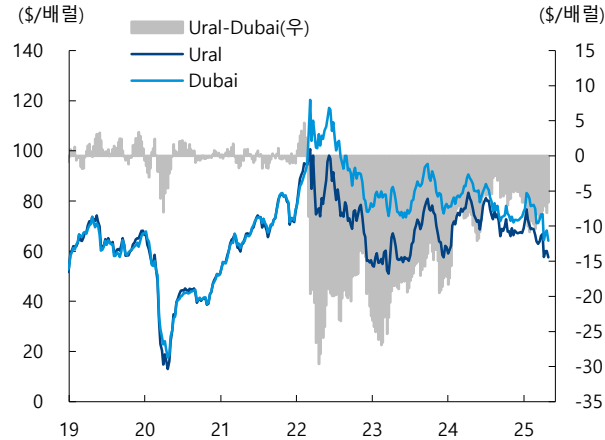
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$60.0/배럴(-4.9%), Dubai \$64.1/배럴(-6.0%)



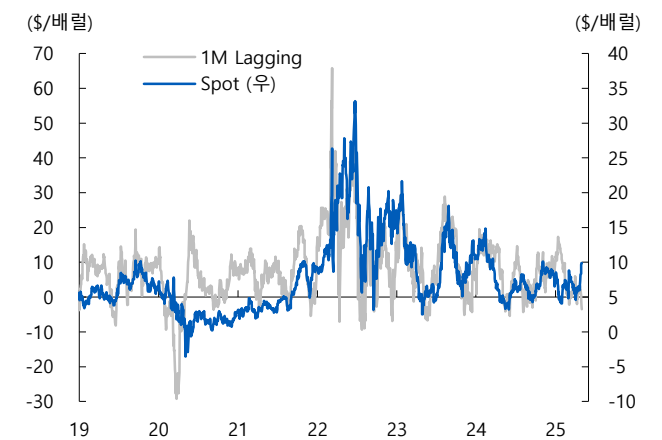
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -6.60\$/배럴(+1.51\$)



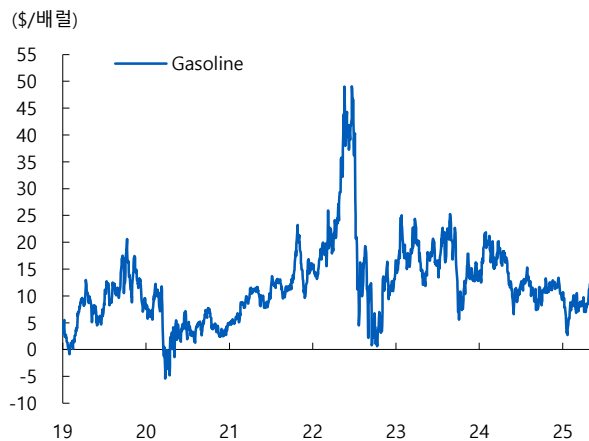
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$-1.4(-3.6\$), 스팟 \$9.4(+2.6\$)



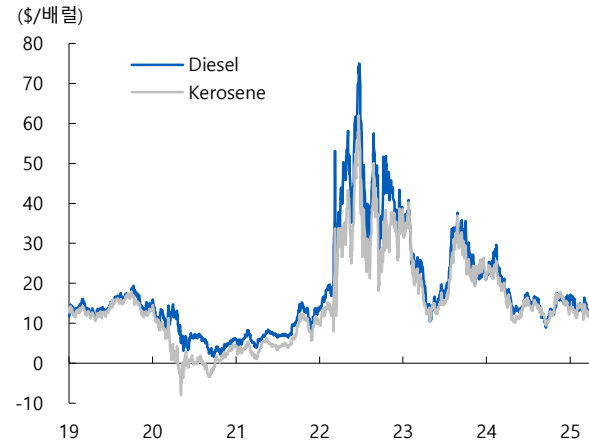
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$12.0/배럴(+2.5\$)



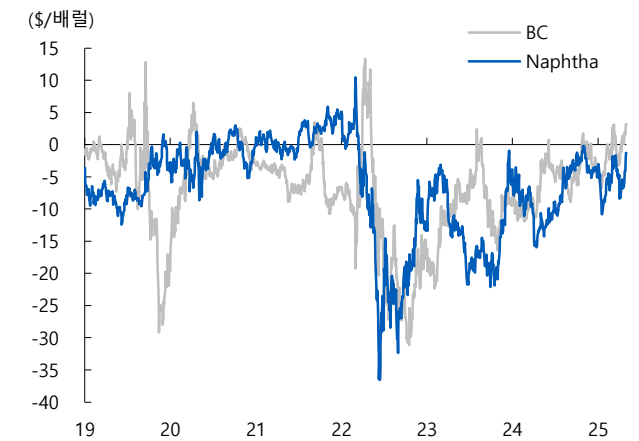
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$15.7(+2.4\$), 경유 \$16.3(+2.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -2.3\$(+3.1\$), BC 2.7\$(+1.6\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

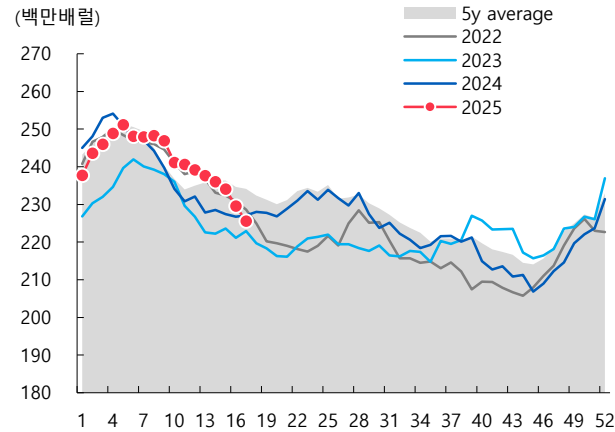
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -0.6% WoW, -4.4% YoY



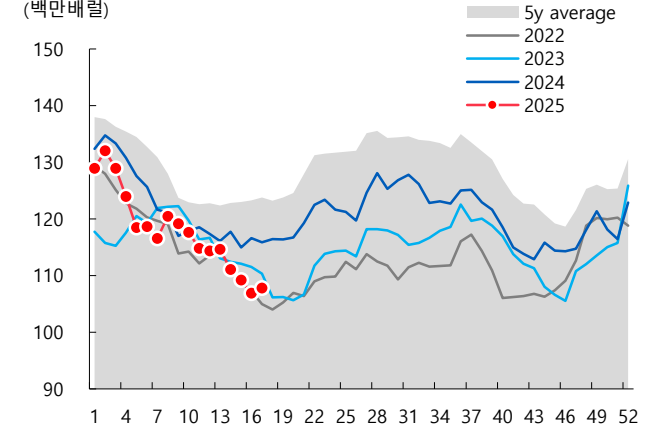
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -1.7% WoW, -0.7% YoY



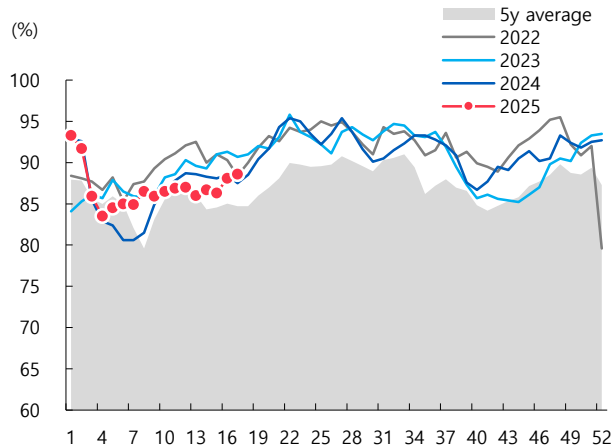
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +0.6% WoW, -6.9% YoY



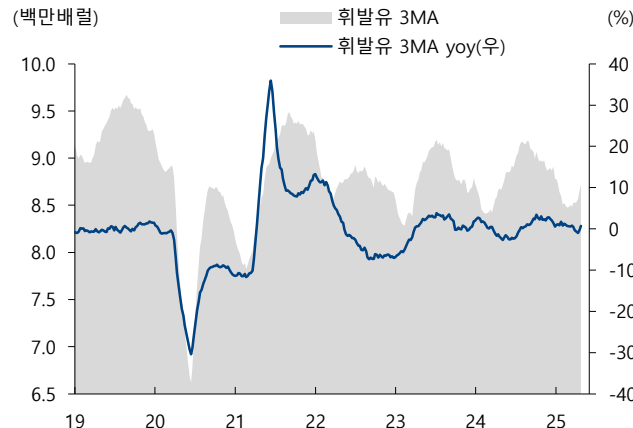
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 88.6% (+0.5%pt WoW)



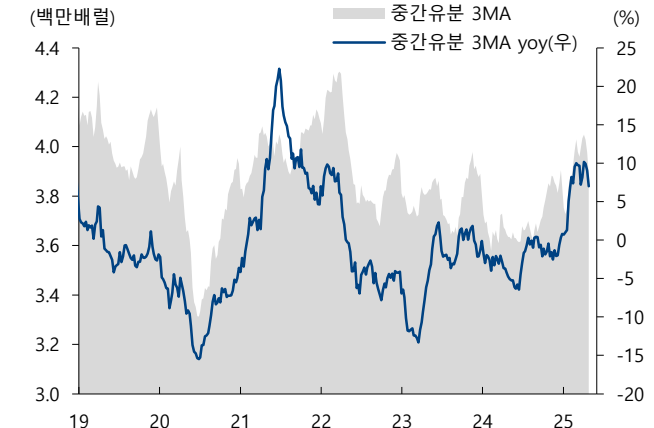
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.7% 3MA YoY, +5.6% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

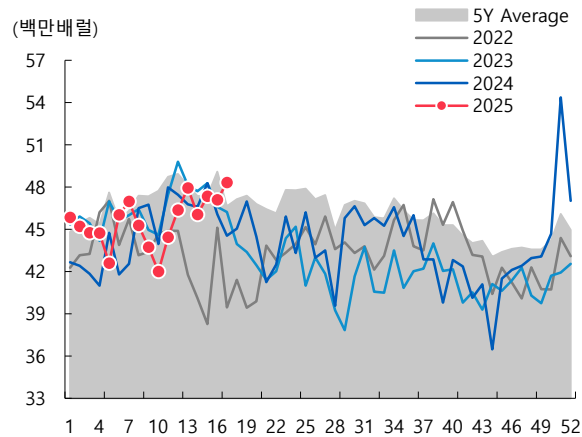
미국 중간유분 수요: +7.0% 3MA YoY, -3.5% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

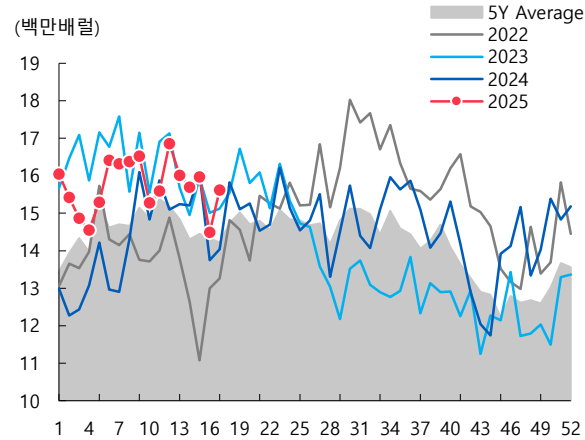
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +2.6% WoW, +8.5% YoY



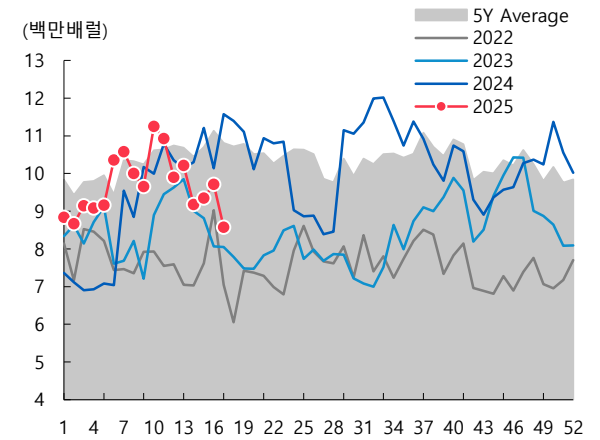
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +7.8% WoW, +11.3% YoY



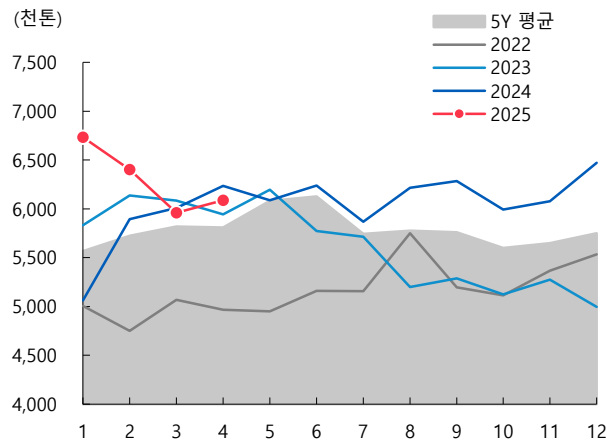
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -11.7% WoW, -25.9% YoY



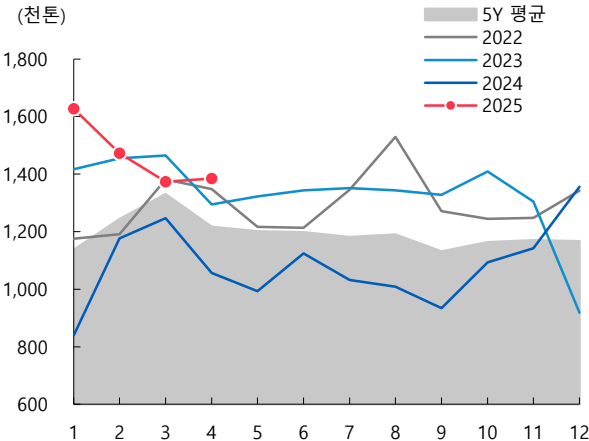
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 4월 총 석유제품 재고: +2.1% MoM, -2.3% YoY



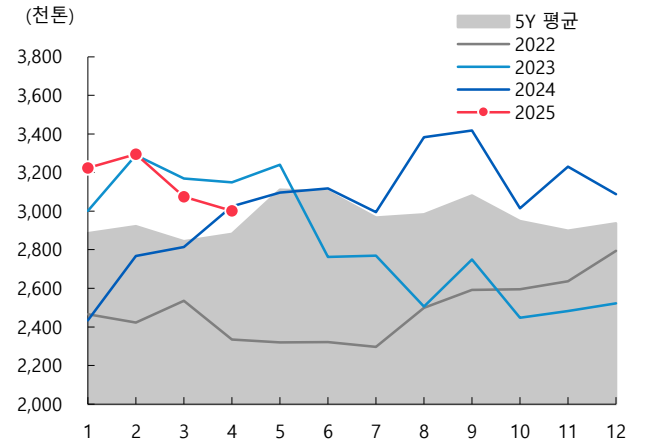
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 4월 휘발유 재고: +0.8% MoM, +31.2% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

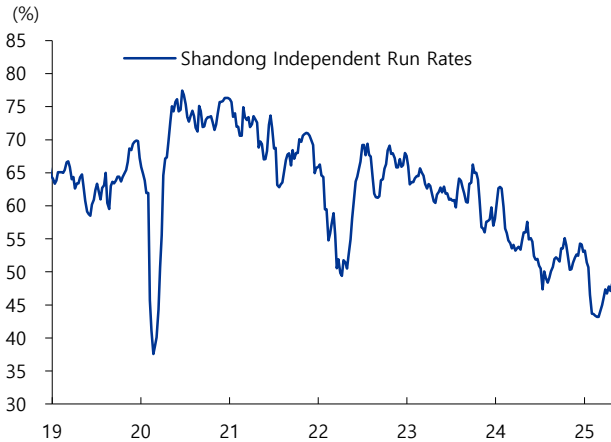
유럽 ARA 4월 중간유분 재고: -2.4% MoM, -0.7% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

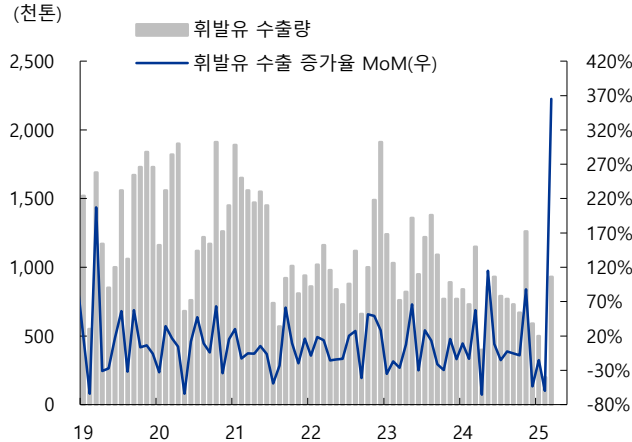
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 3월 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 48.5% (+0.32%pt WoW)



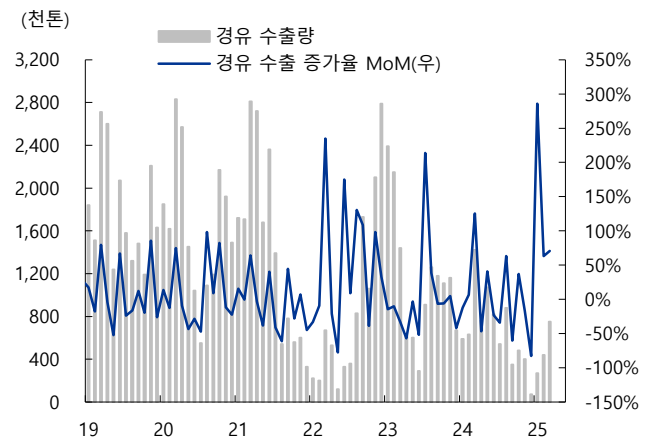
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 3월 수출 증가율: +365.0% MoM, -19.1% YoY



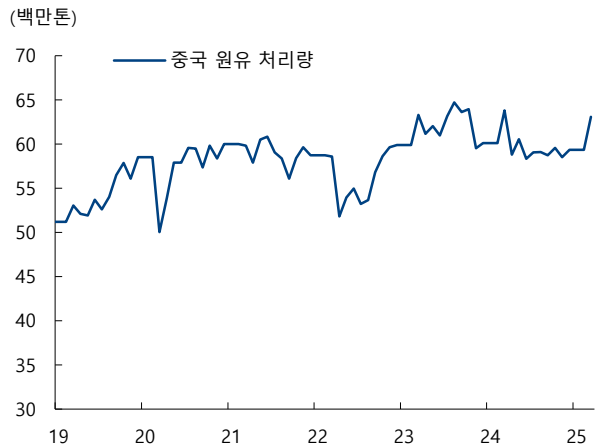
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 3월 수출 증가율: +70.5% MoM, -47.2% YoY



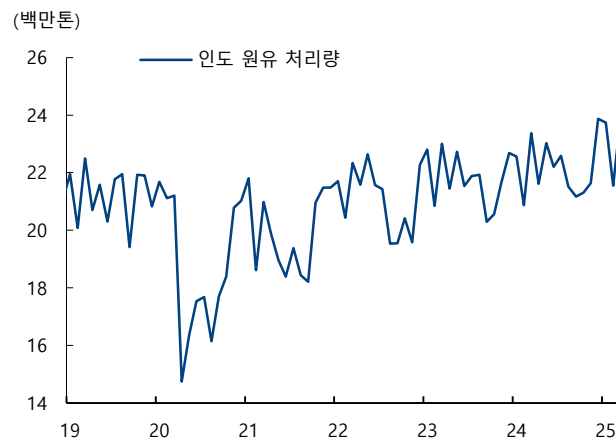
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 3월 원유 처리량: 63.06백만톤 (+6.3%MoM, -1.1%YoY)



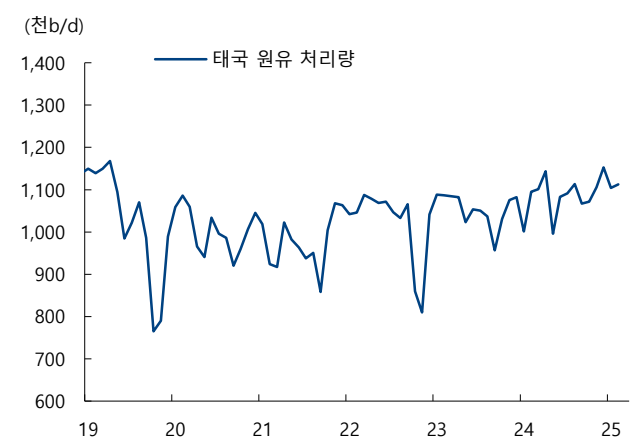
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 3월 원유 처리량: 23.94백만톤(+11.1%MoM, +2.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

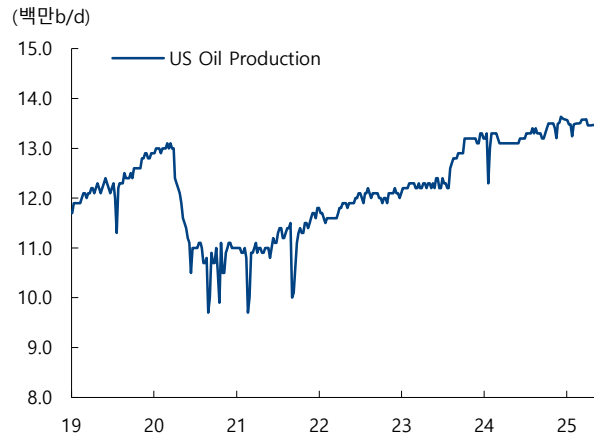
태국 2월 원유 처리량: 1.11백만b/d(+0.7%MoM, +1.6%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

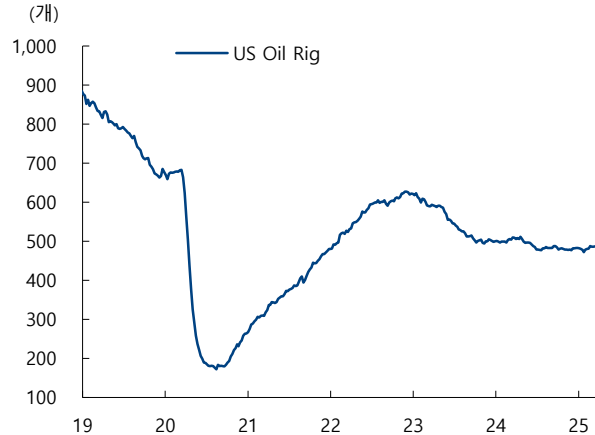
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수▲, DUC 유정▲, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 5월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,346만b/d (- % WoW)



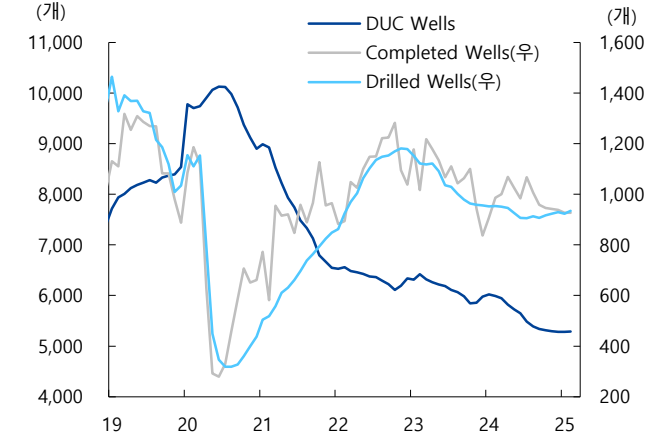
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 483기 (+2 Unit WoW)



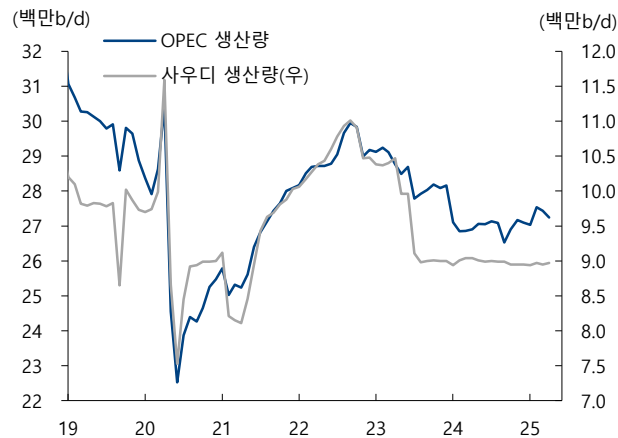
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 2월 각각 +7개, +12개 MoM



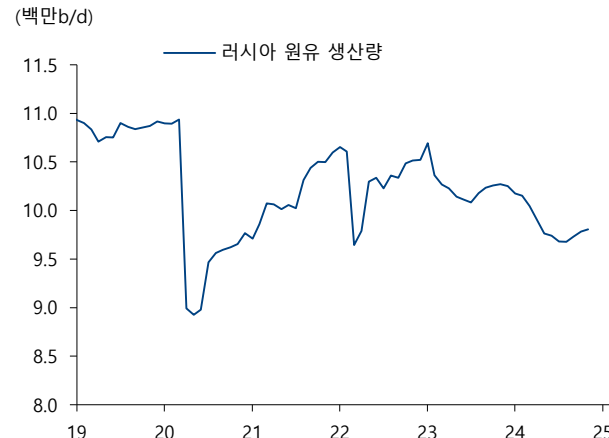
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 4월 기준)



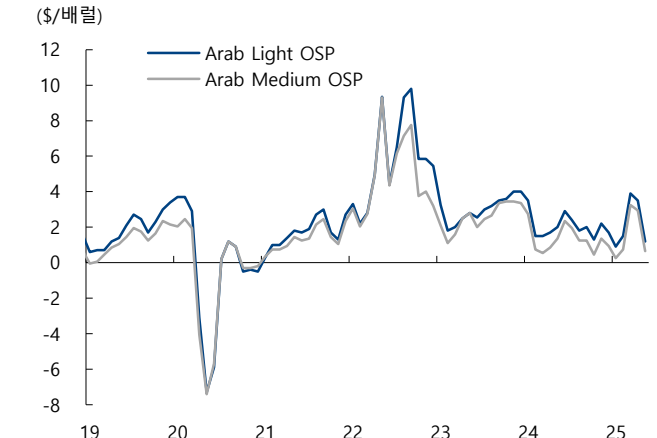
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2024년 12월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 5월 Light \$1.2 (-2.3\$), Medium \$0.65 (-2.3\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

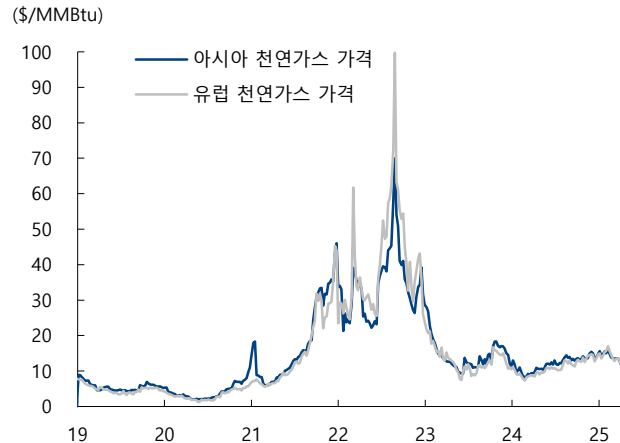
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



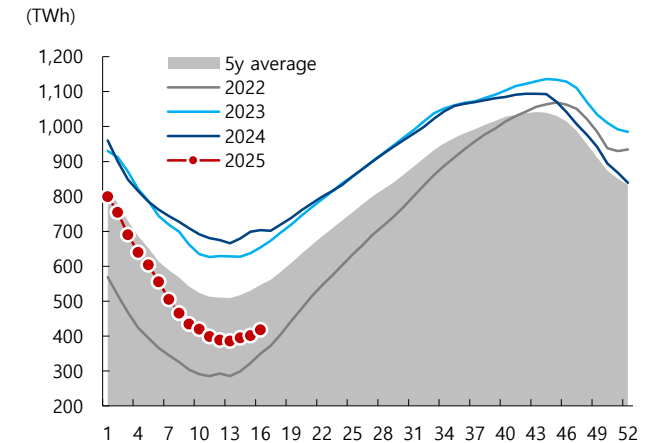
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



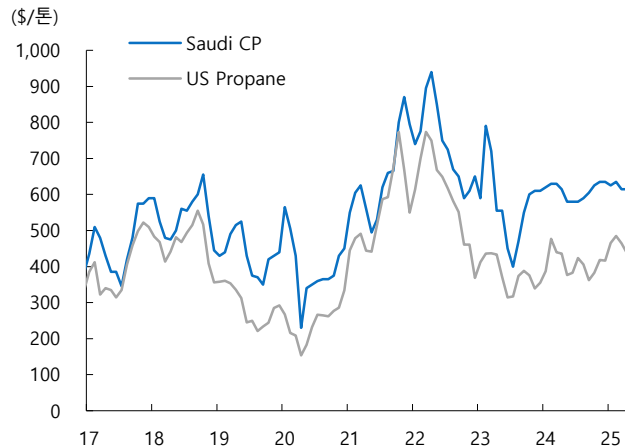
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



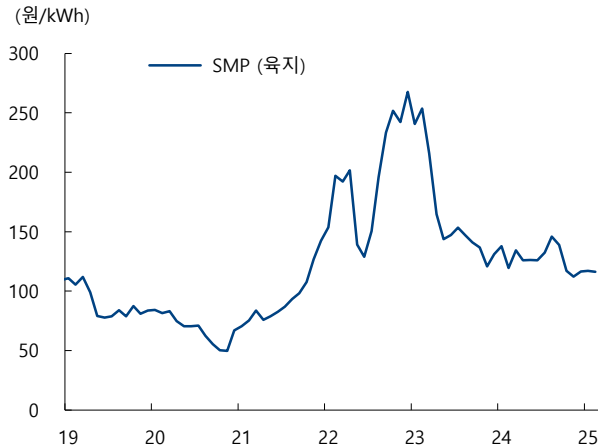
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

프로판(LPG) 미국 및 사우디 가격



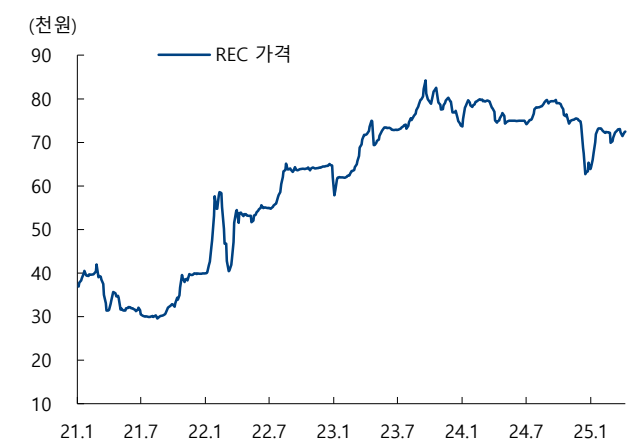
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

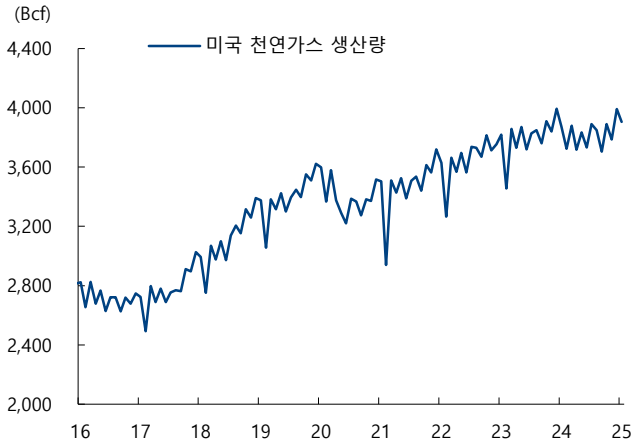
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



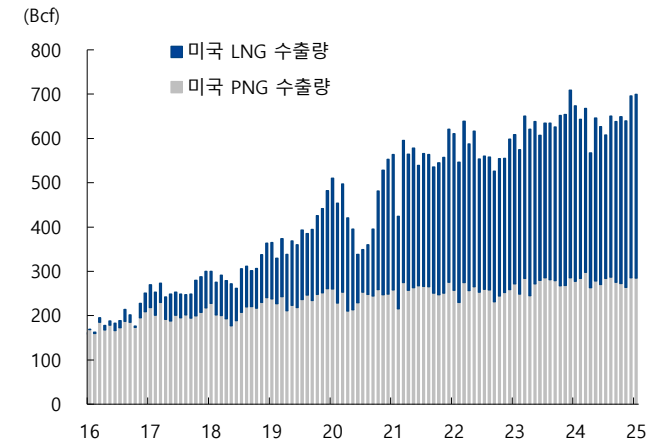
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



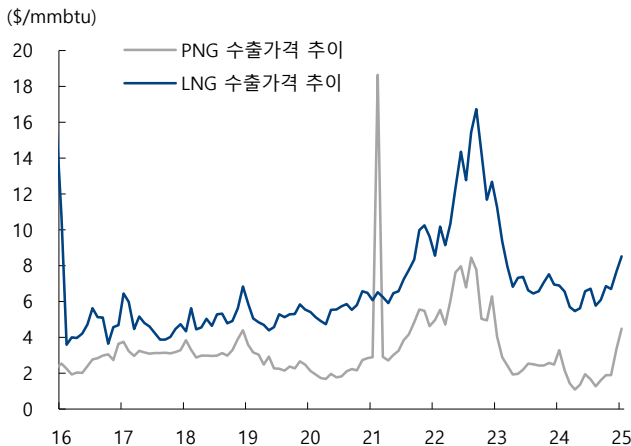
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



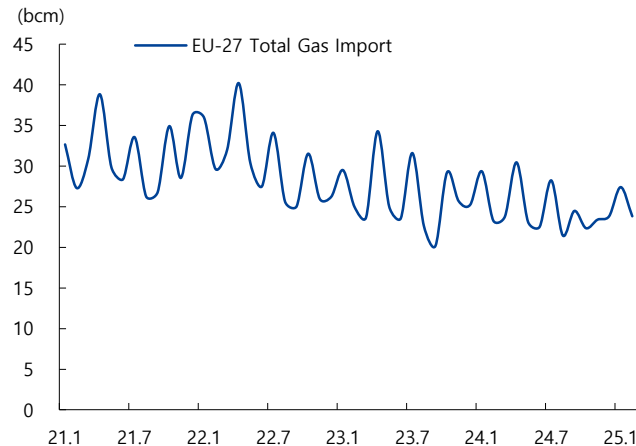
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



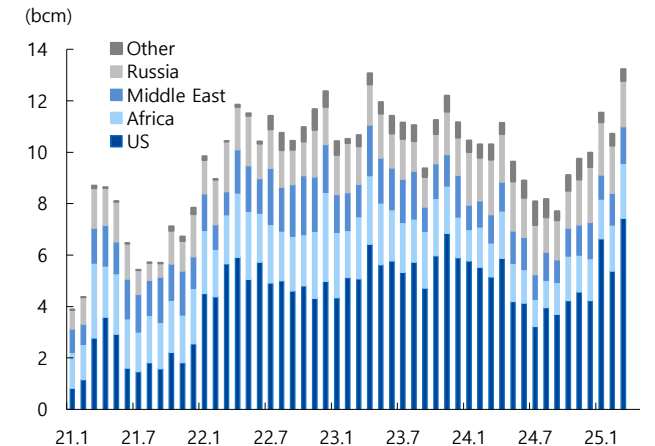
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

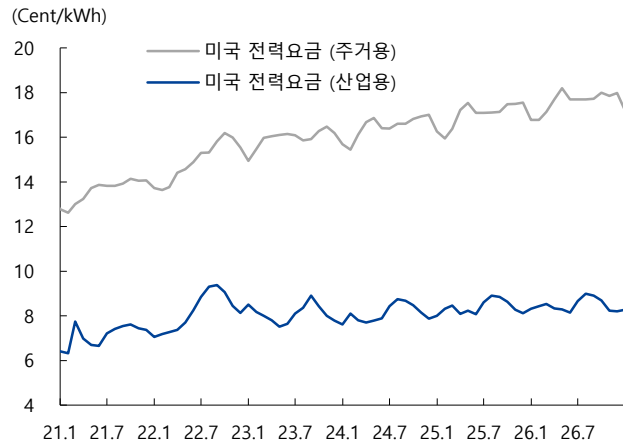
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

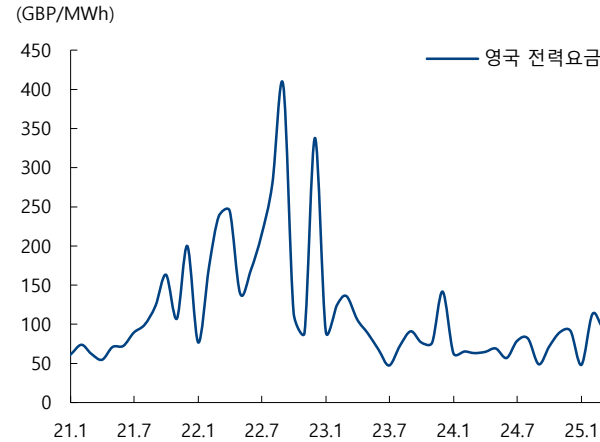
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



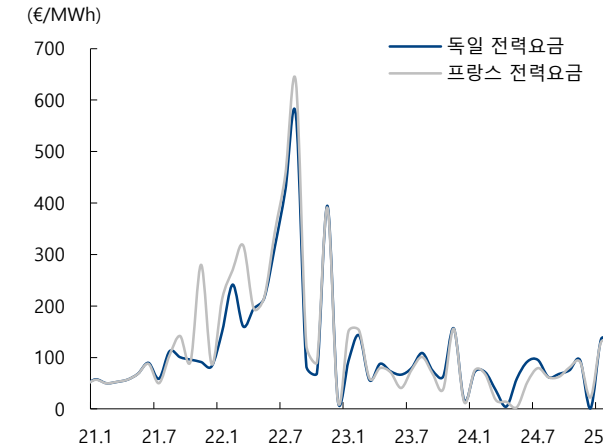
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



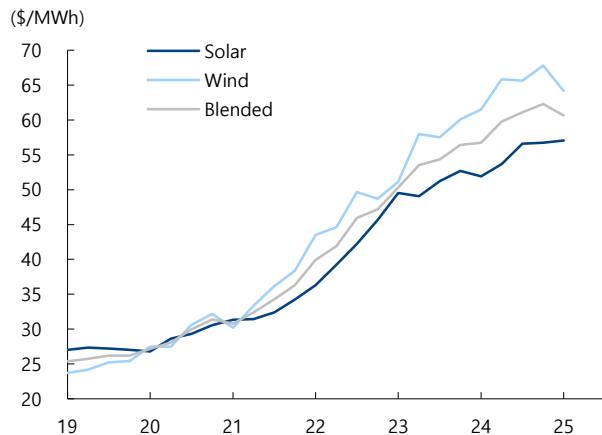
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



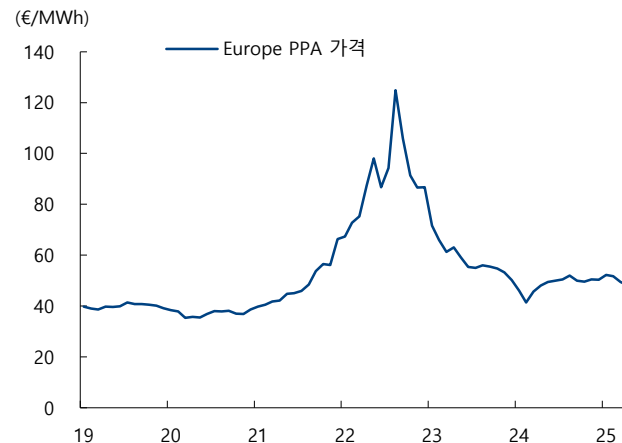
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



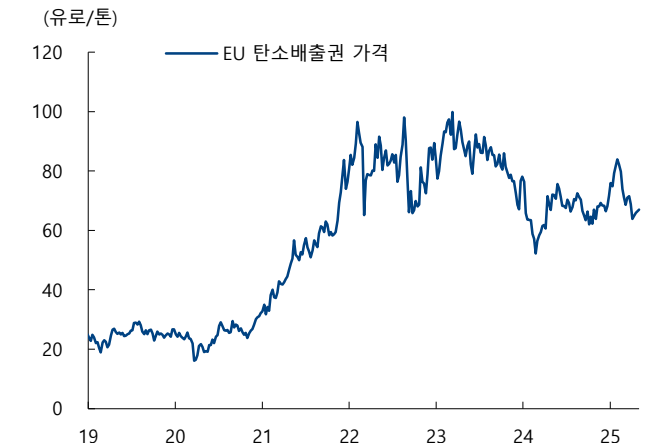
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

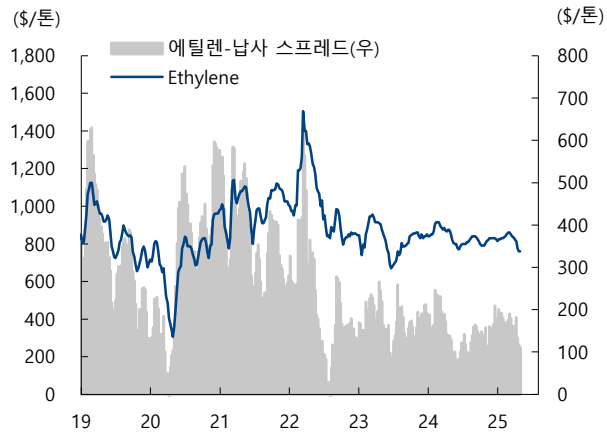
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

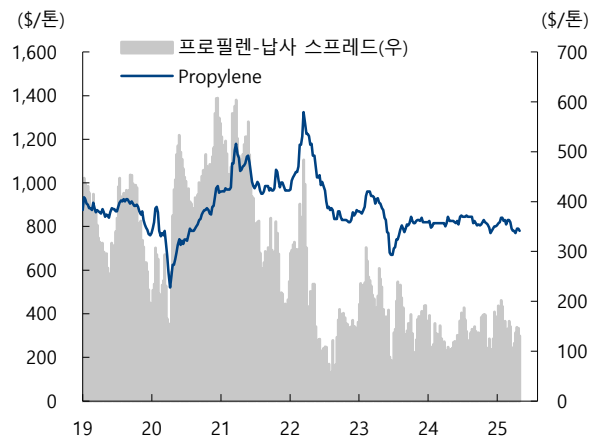
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



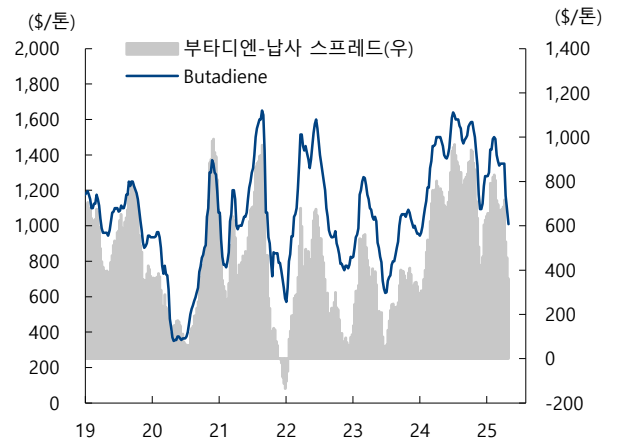
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



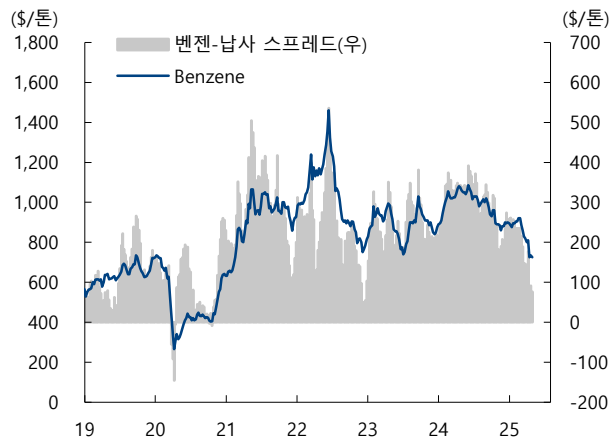
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



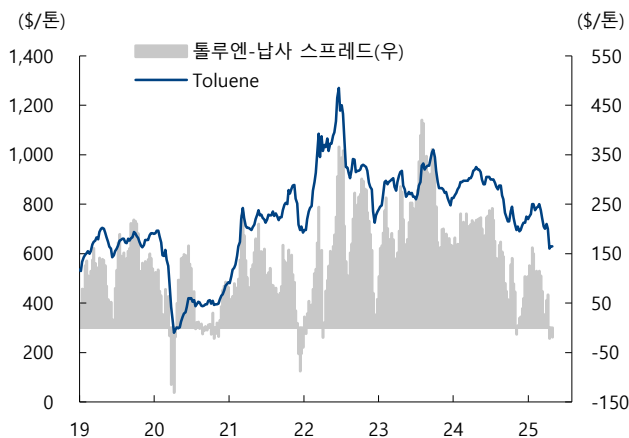
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



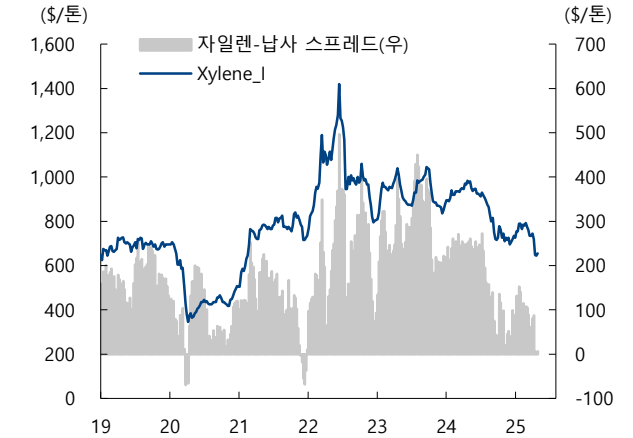
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

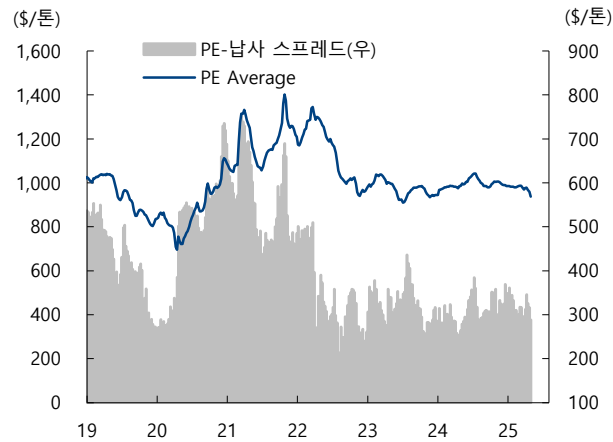
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

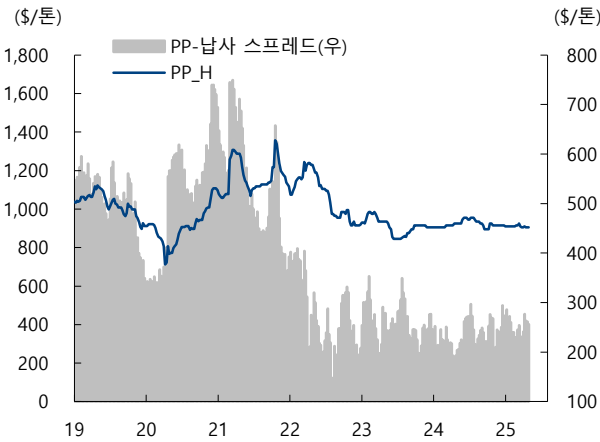
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



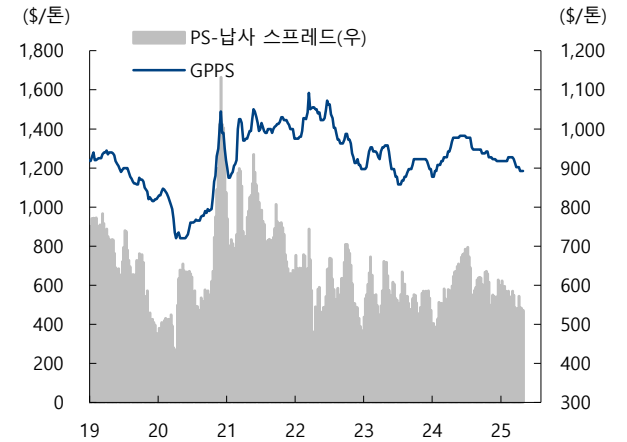
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



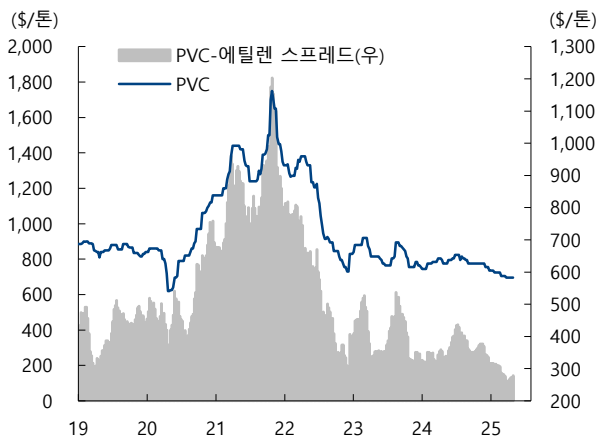
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



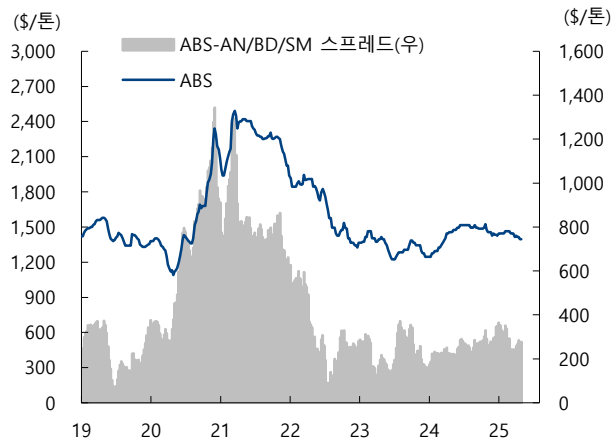
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



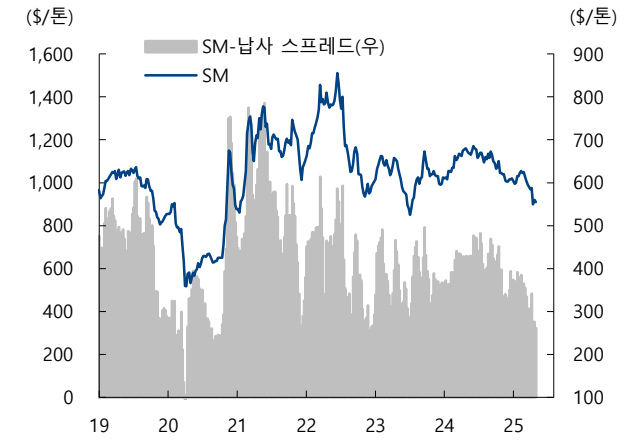
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

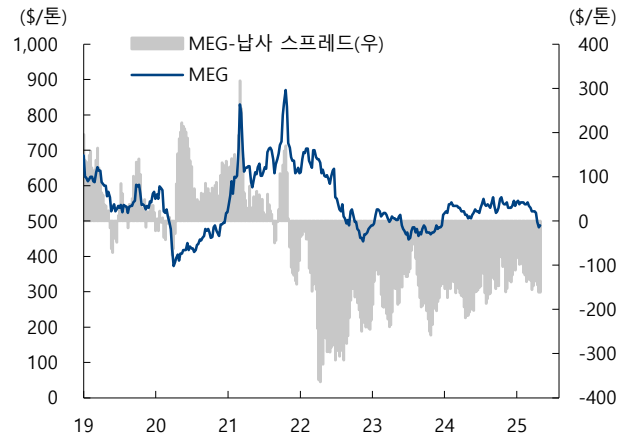
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



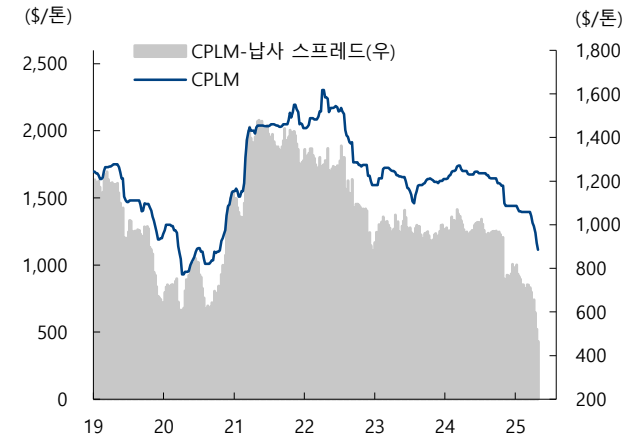
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



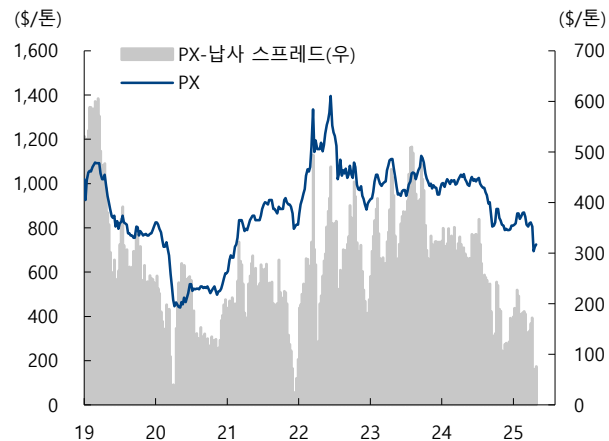
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



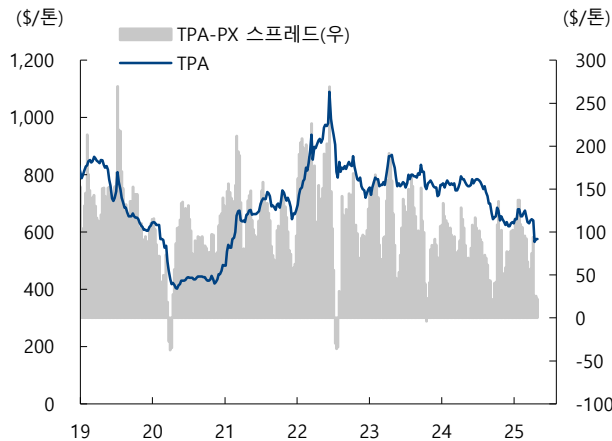
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



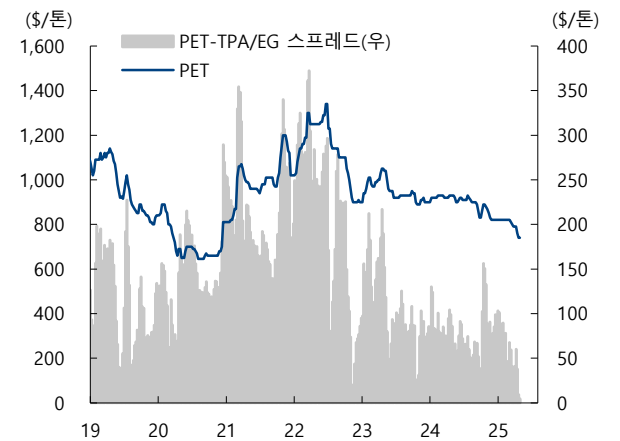
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

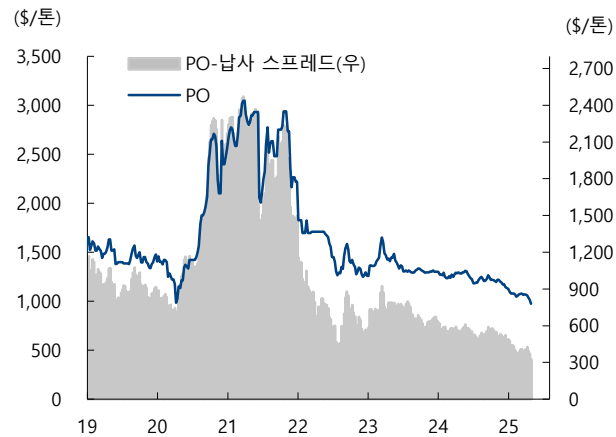
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

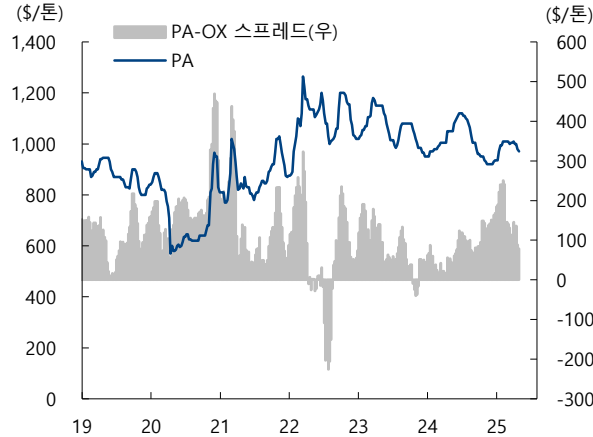
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



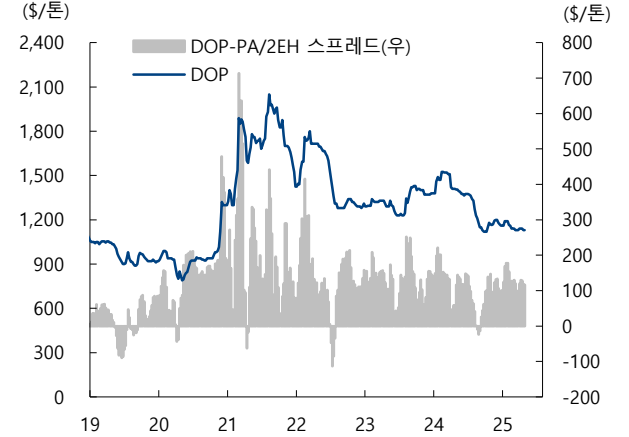
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



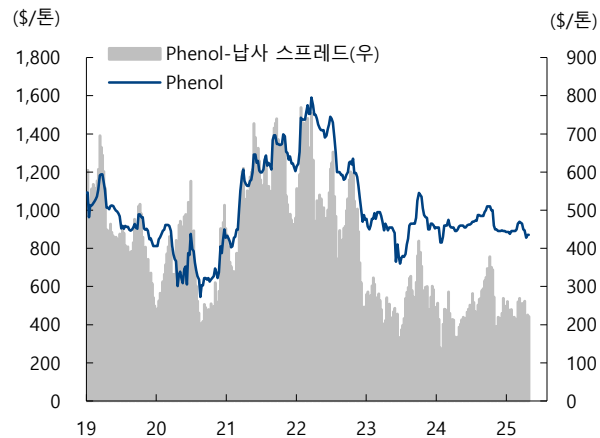
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



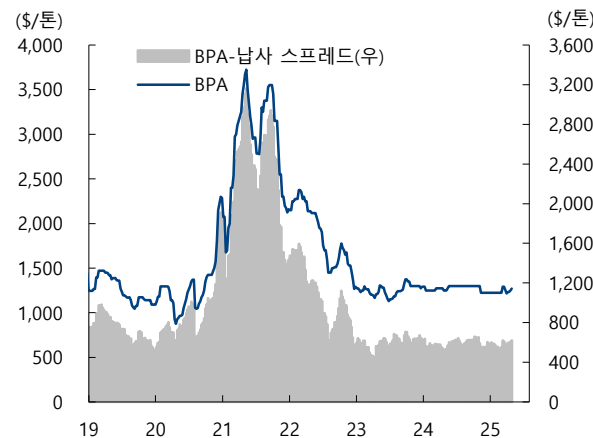
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



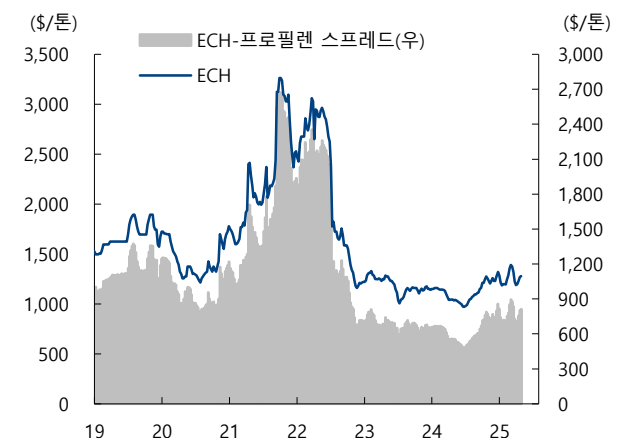
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

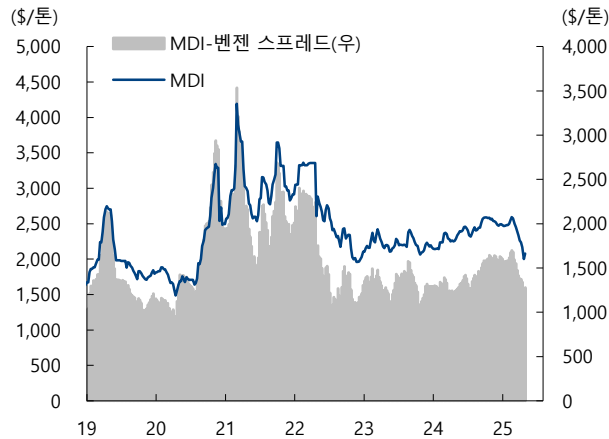
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

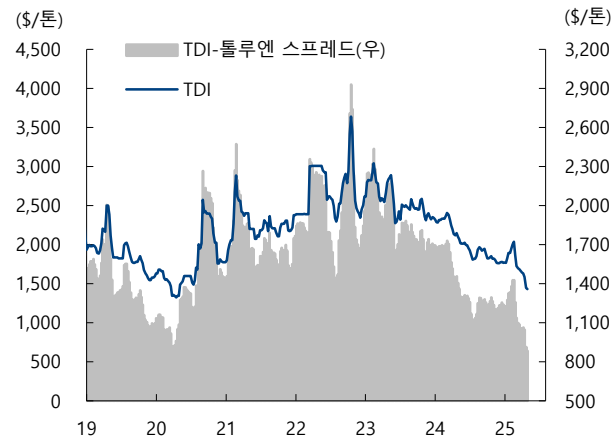
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



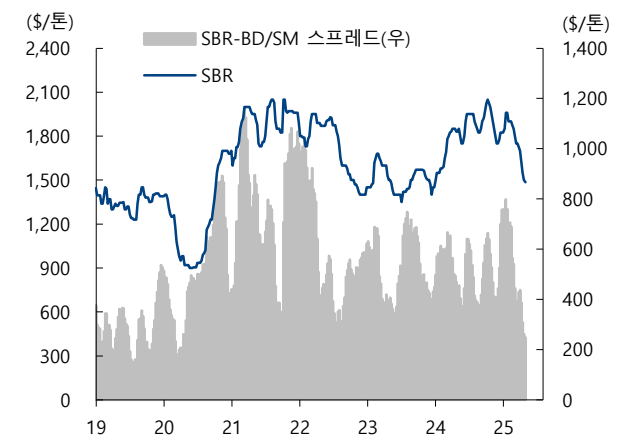
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



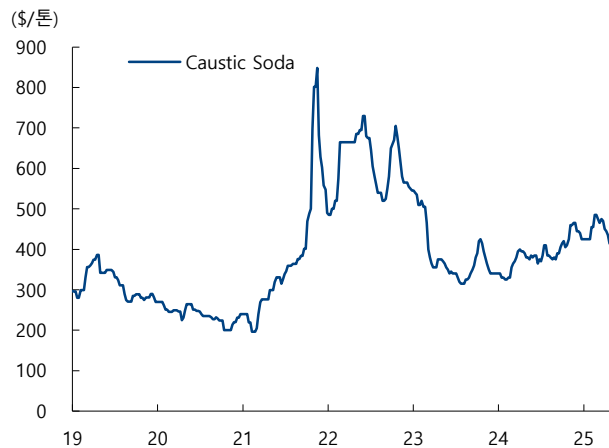
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



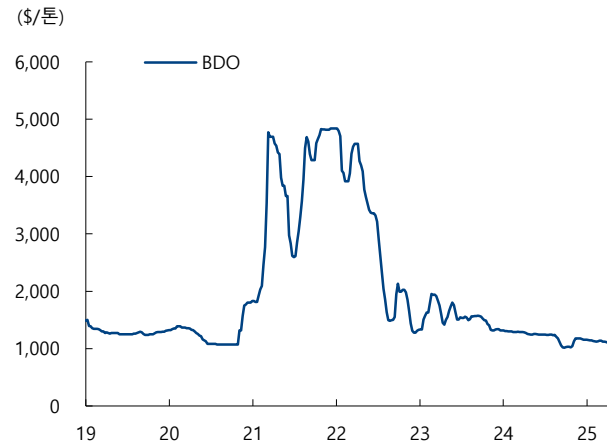
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



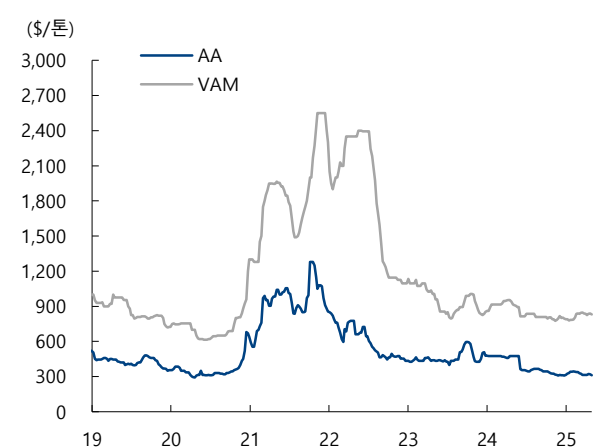
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

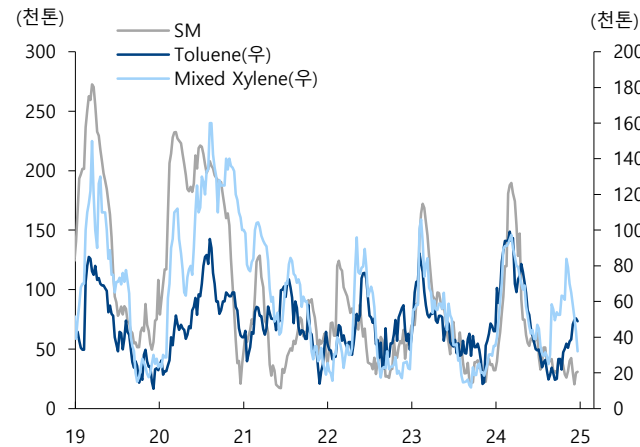
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

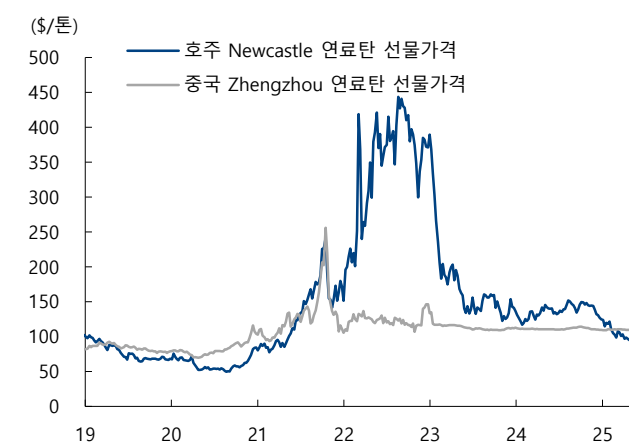
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 동부지역 SM, Toluene, MX 재고



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



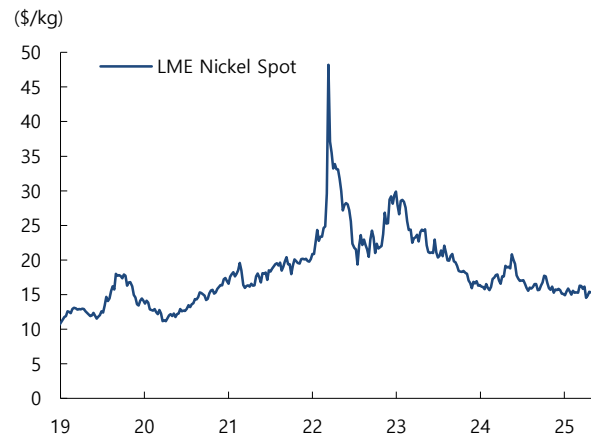
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



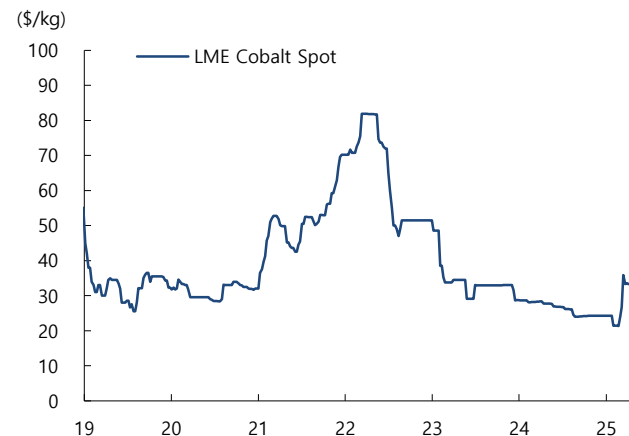
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$15.2/kg (-0.83% WoW)



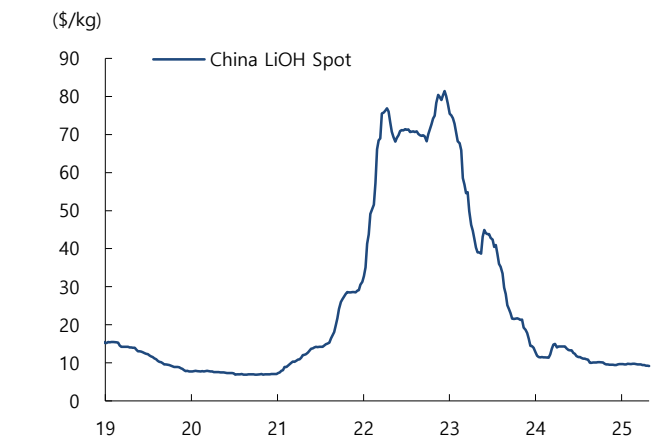
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$33.3/kg (-0.03% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

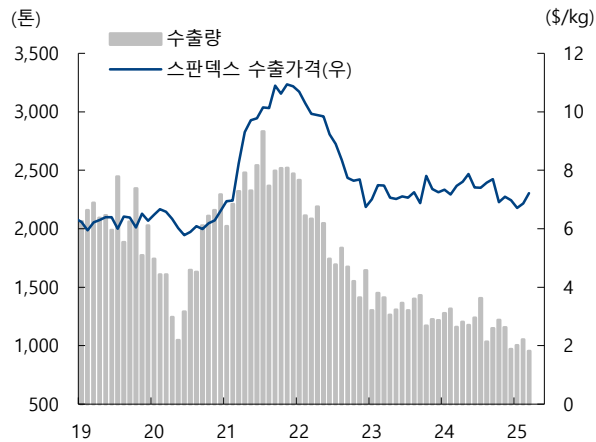
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$9.1/kg (-1.30% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

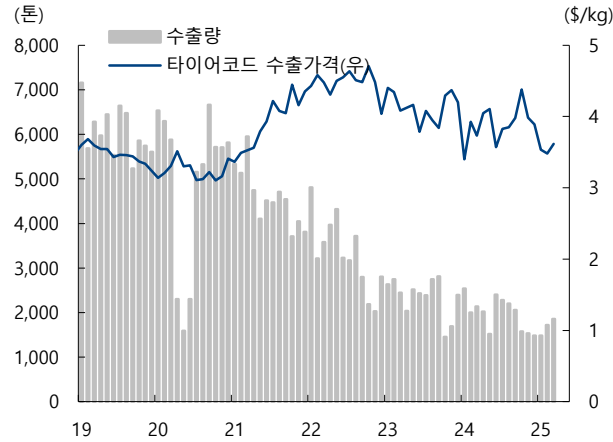
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



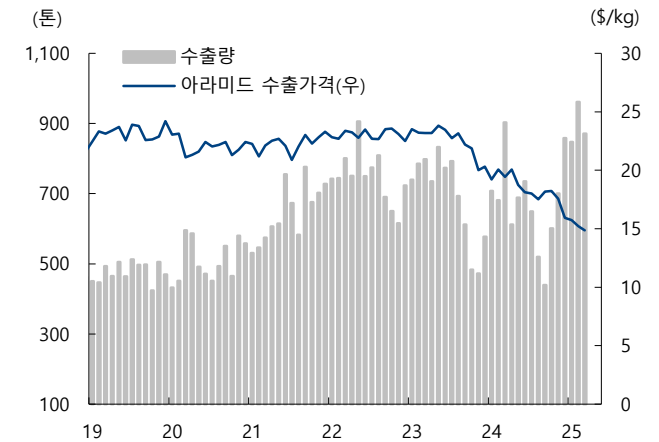
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



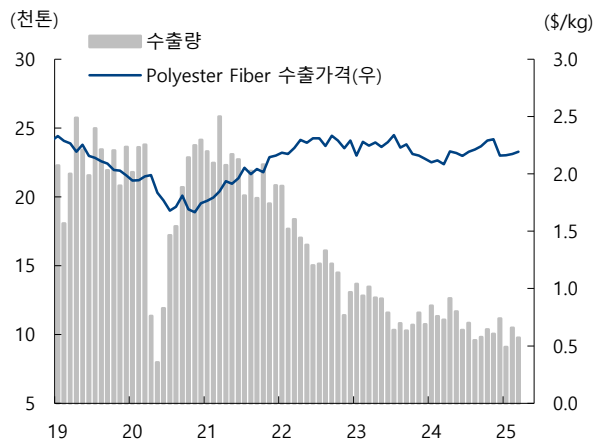
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



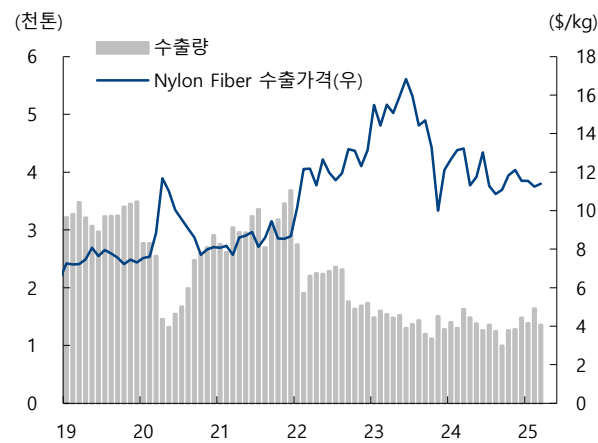
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



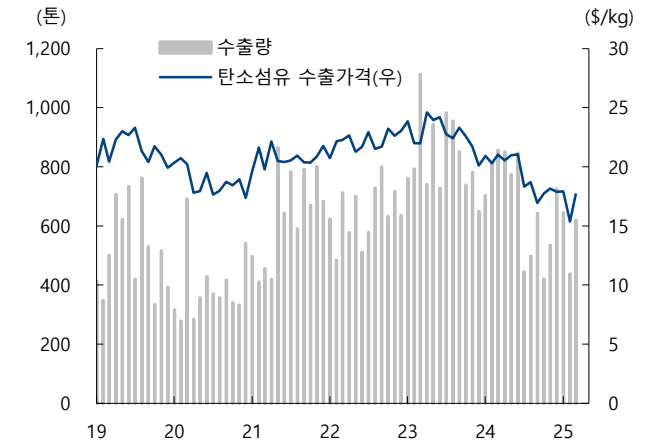
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

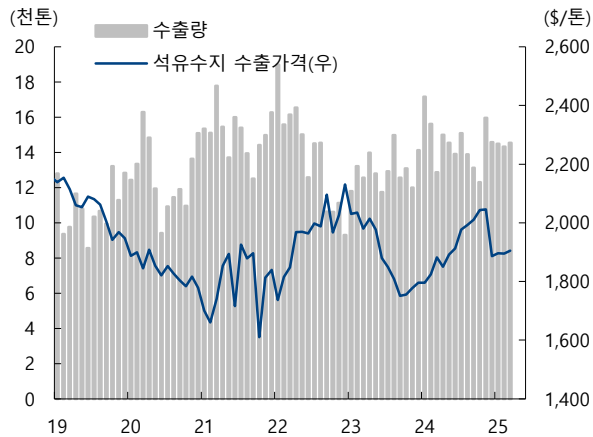
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

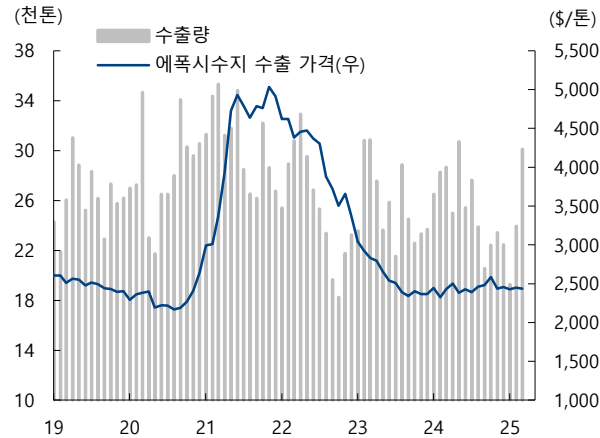
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



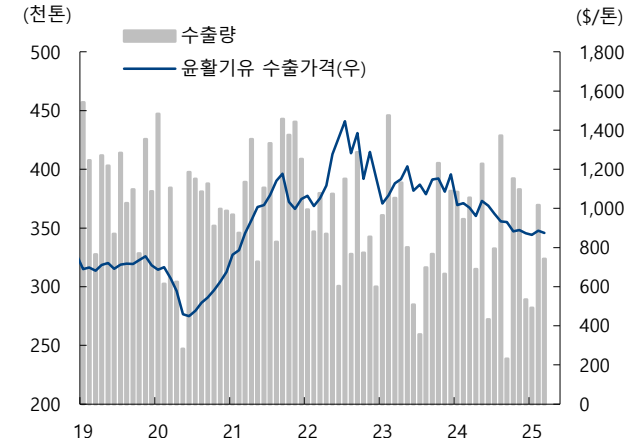
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



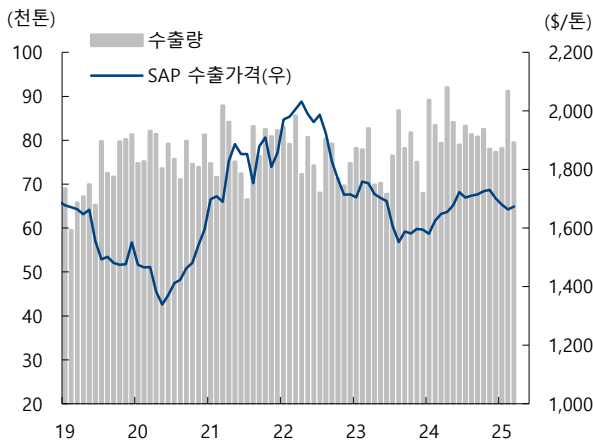
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



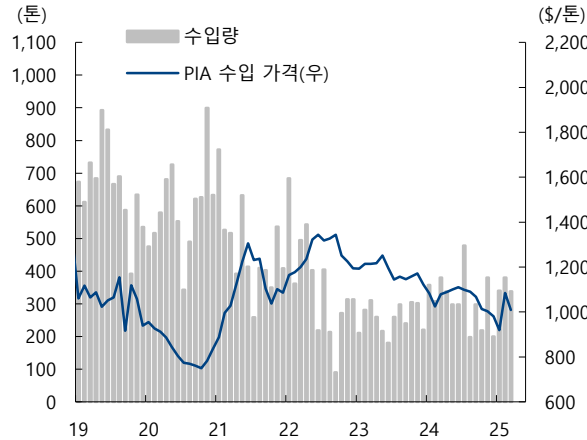
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



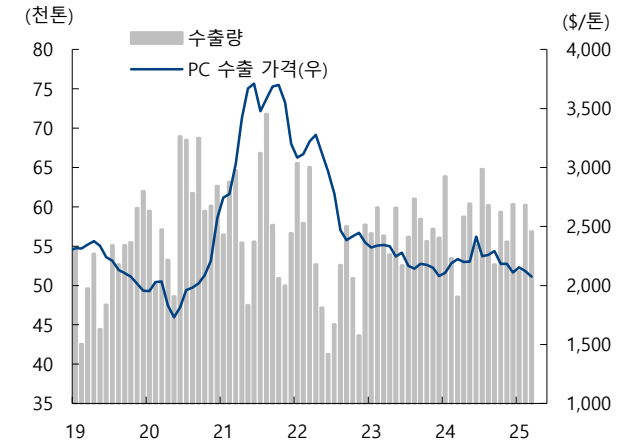
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

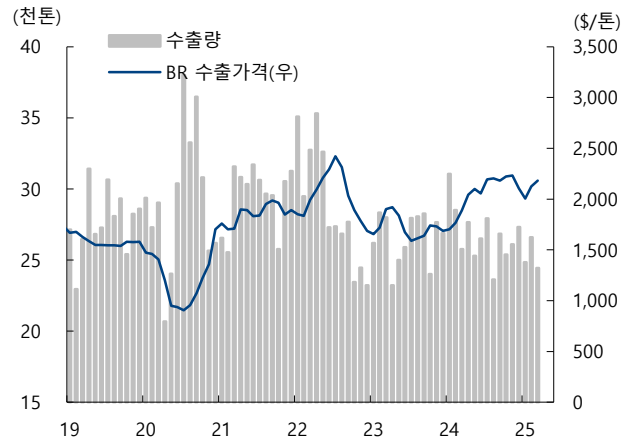
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

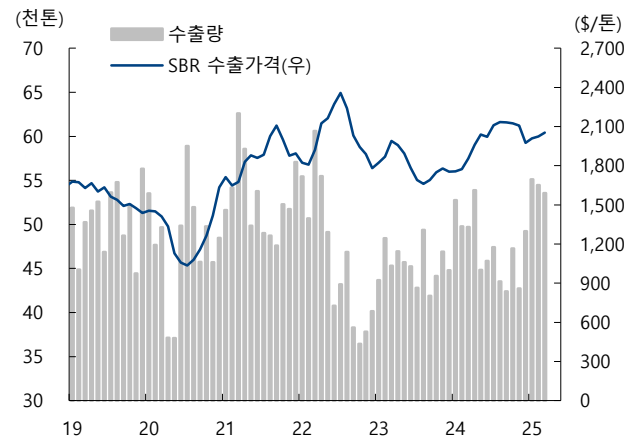
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



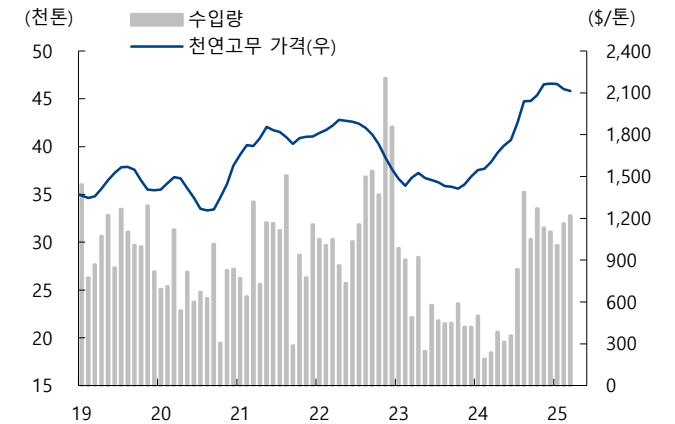
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



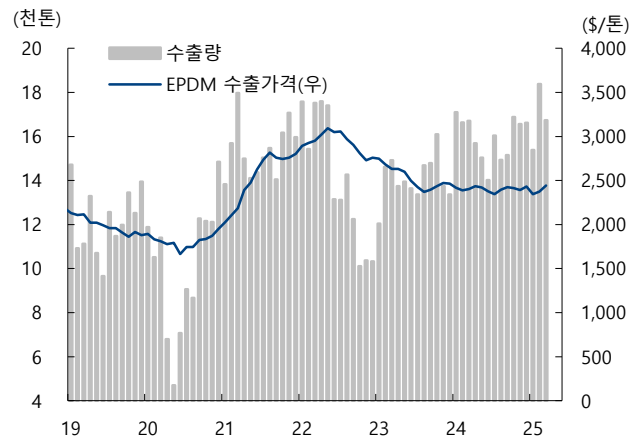
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



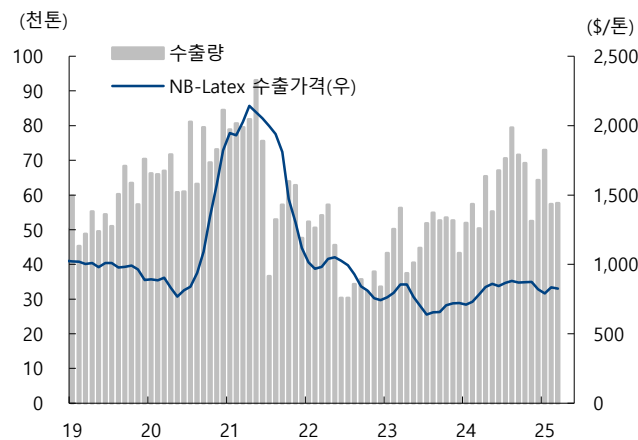
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



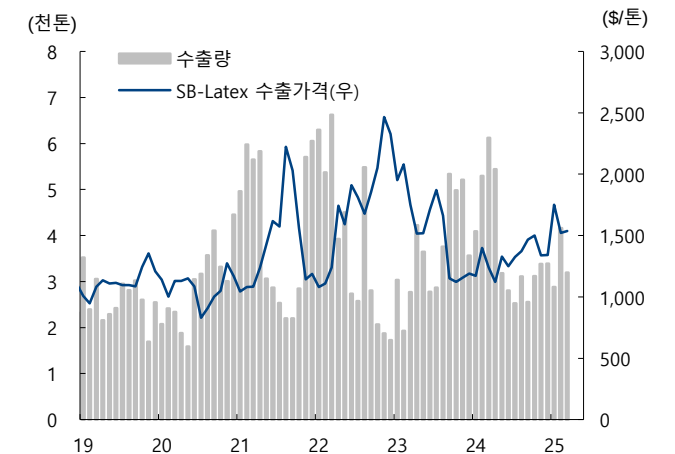
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

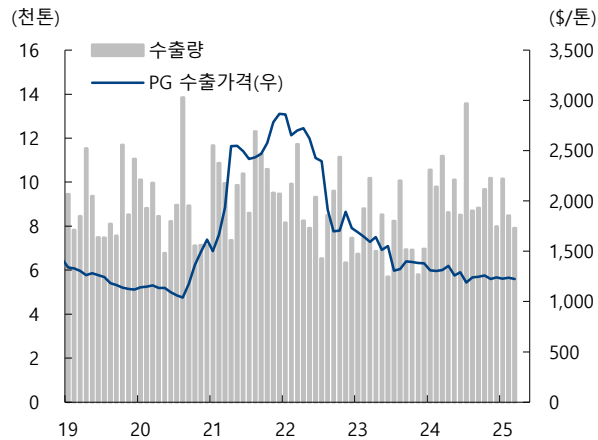
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

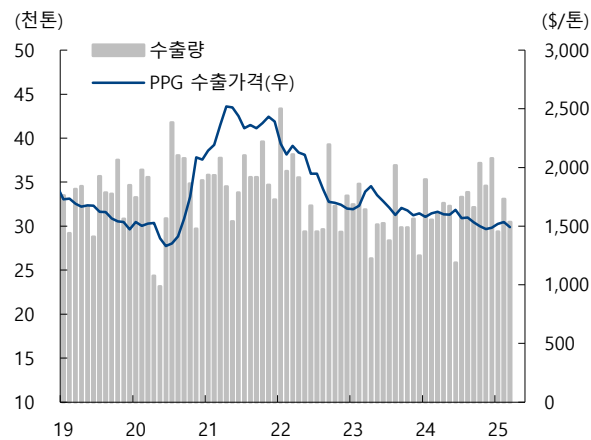
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



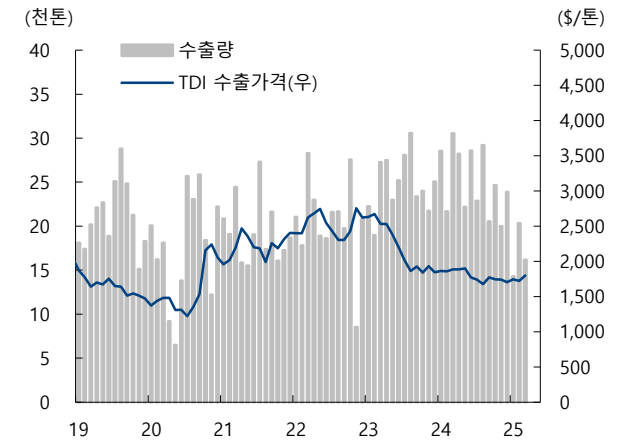
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



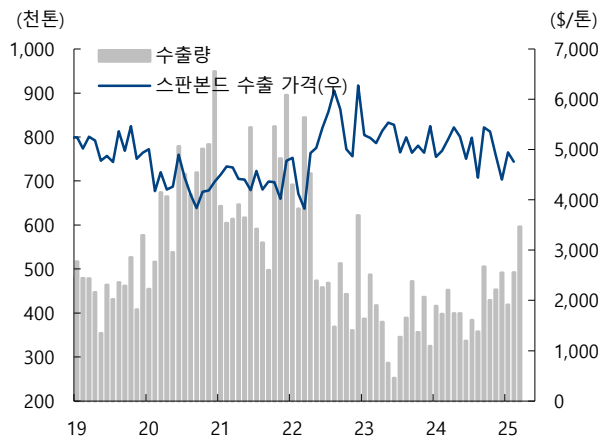
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



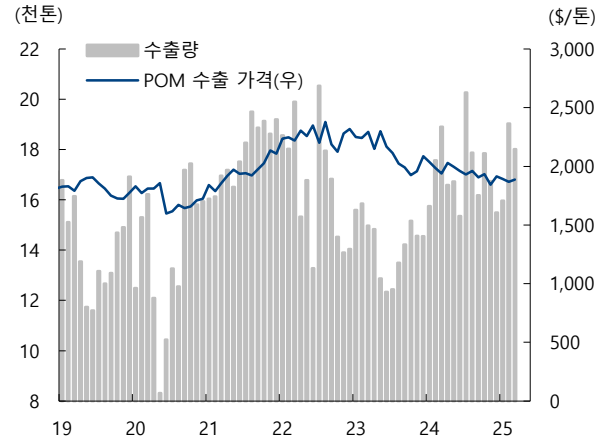
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



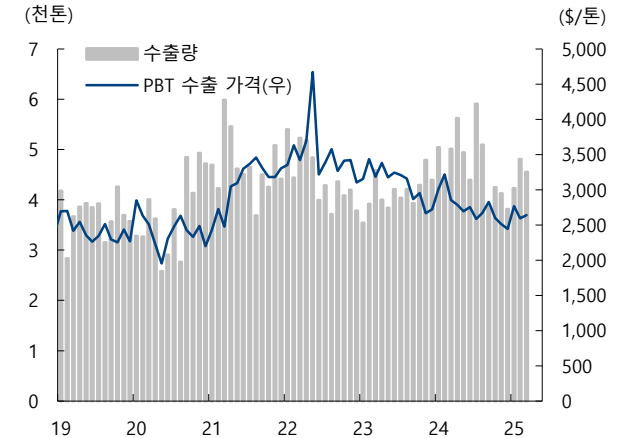
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

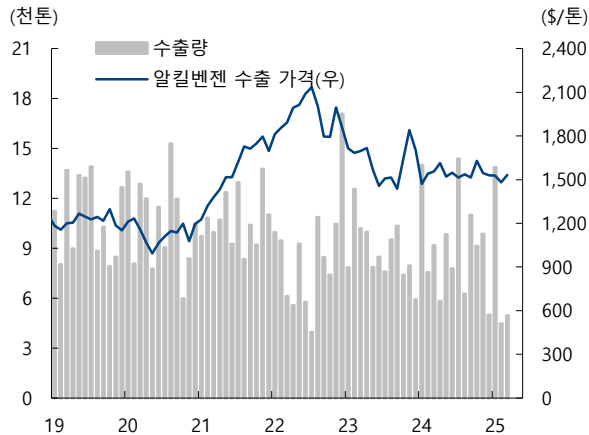
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

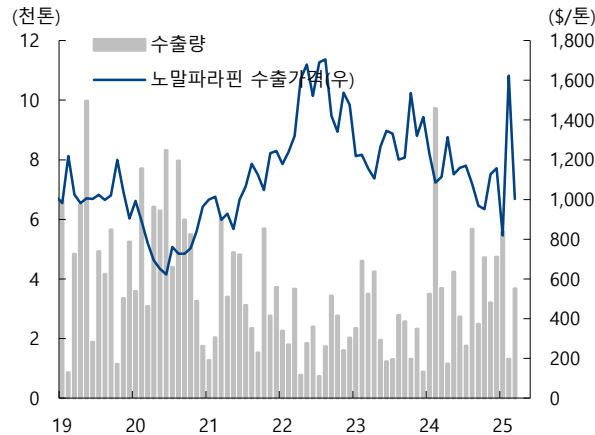
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



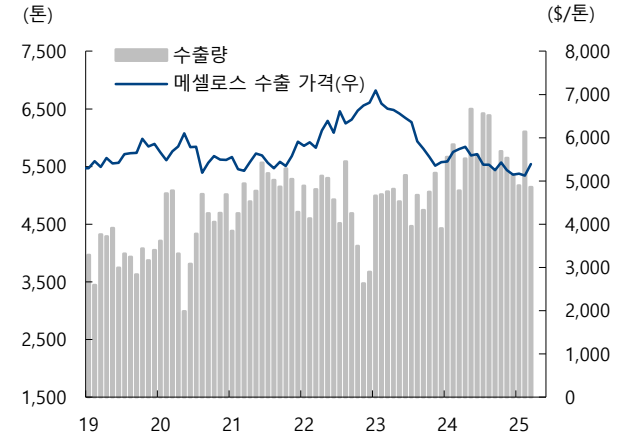
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



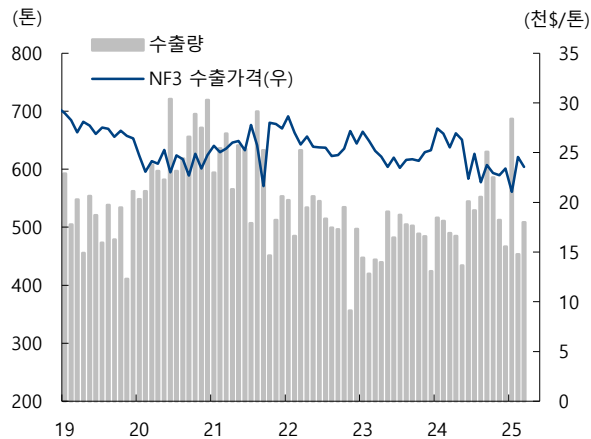
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



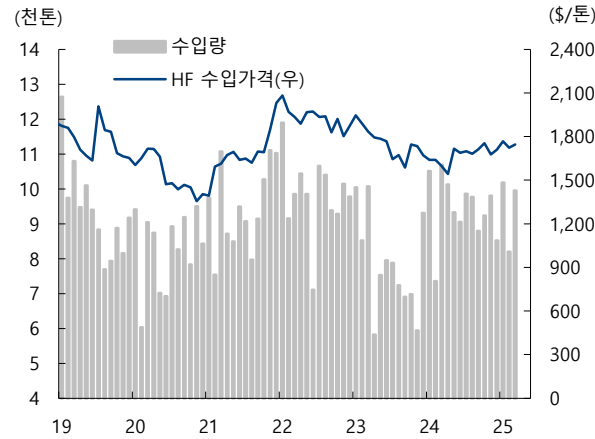
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



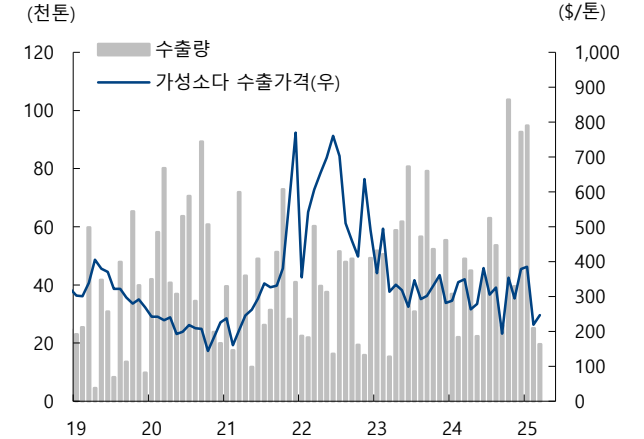
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

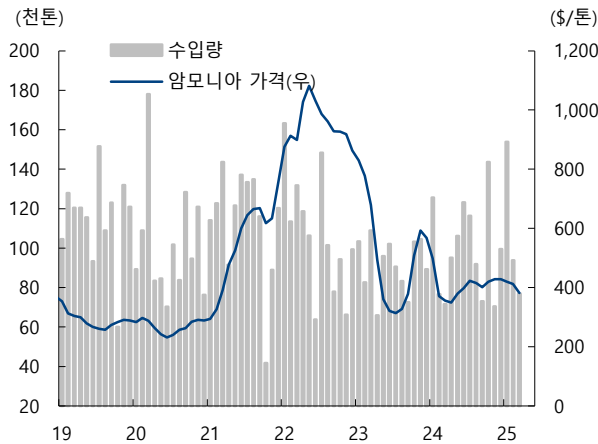
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

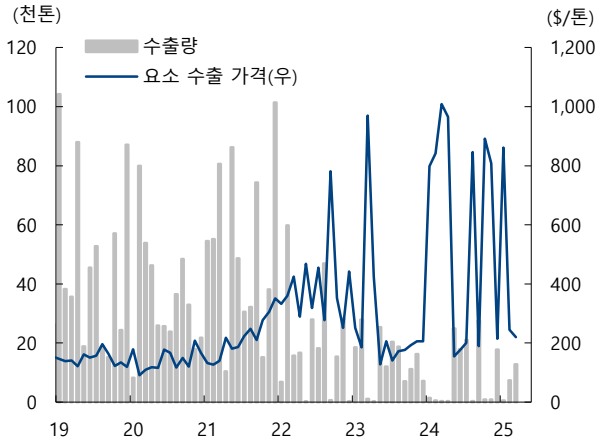
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



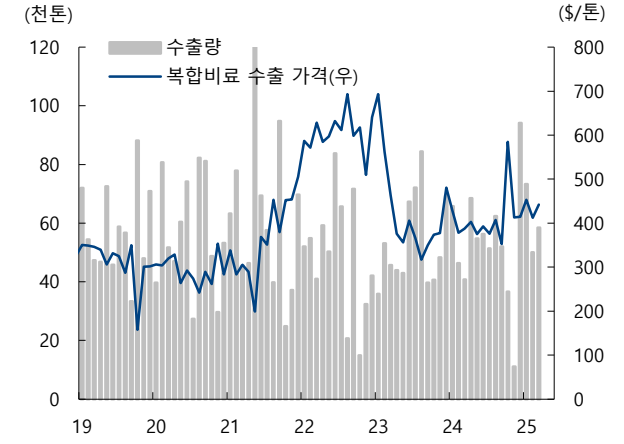
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



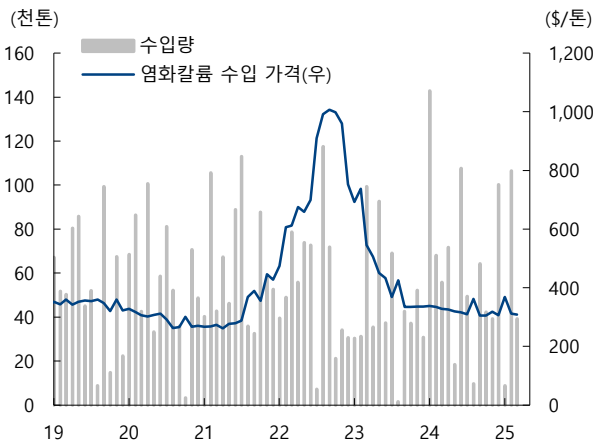
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



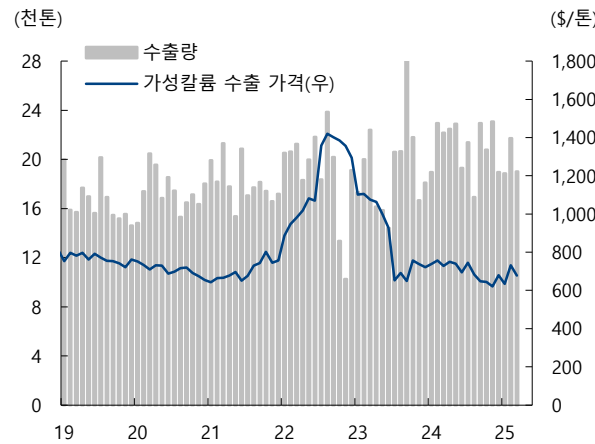
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



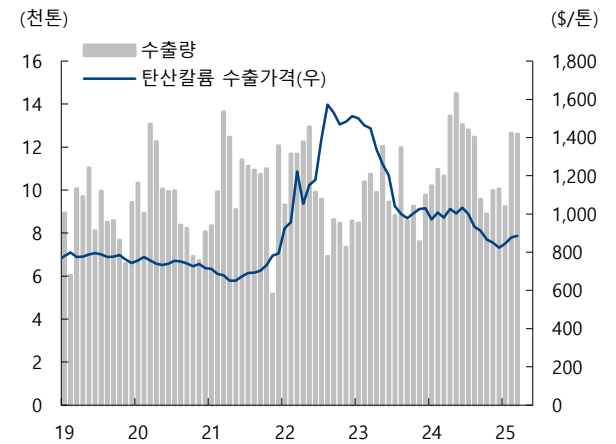
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

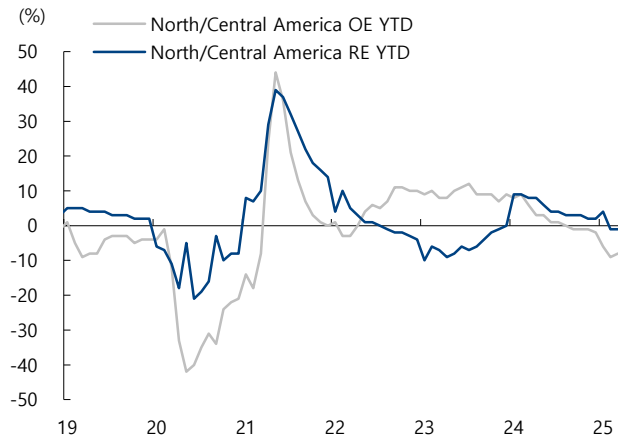
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

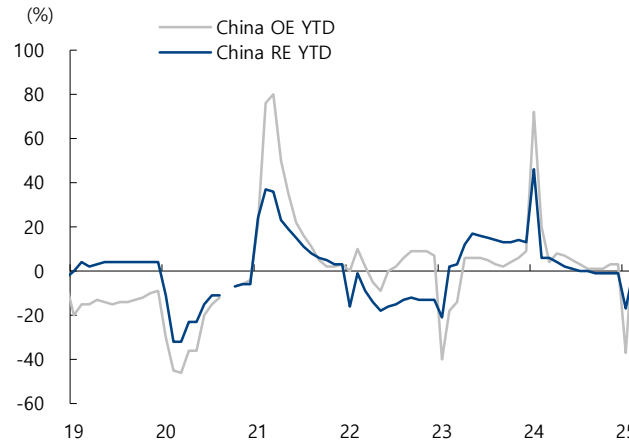
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



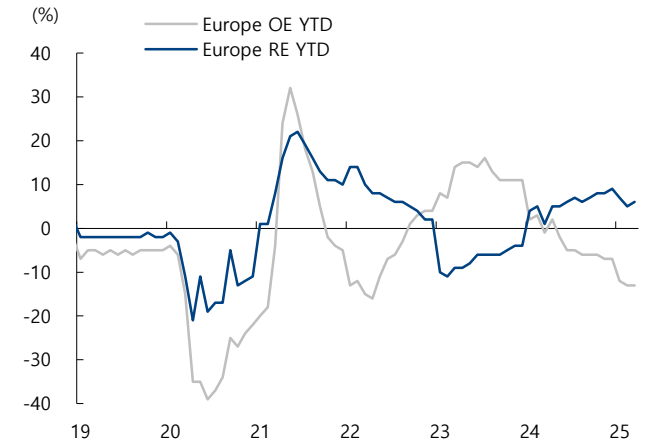
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



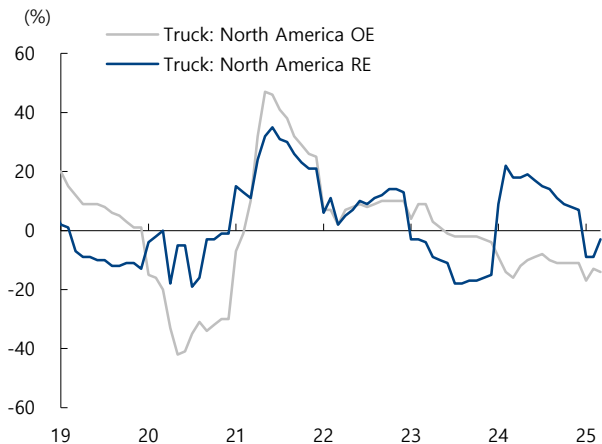
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



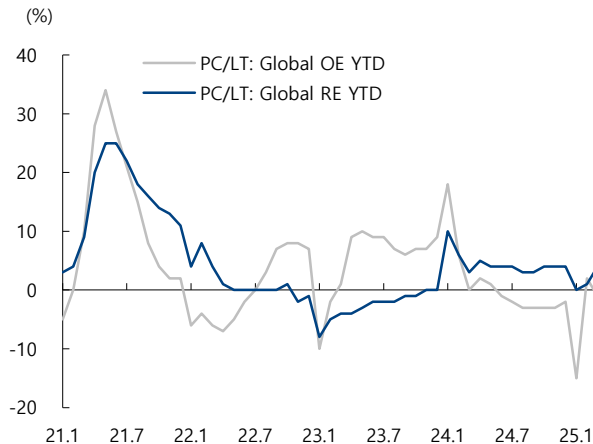
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



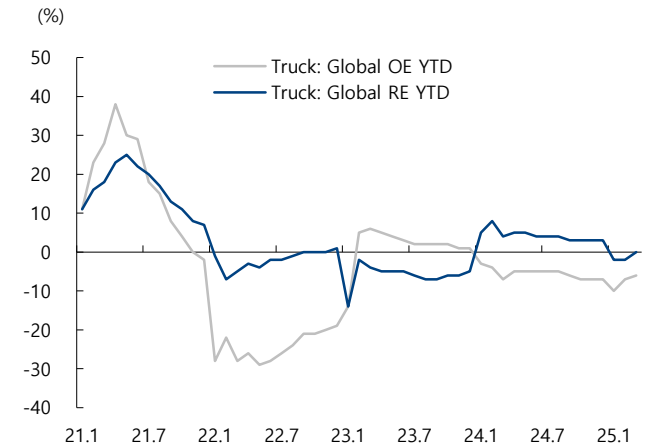
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

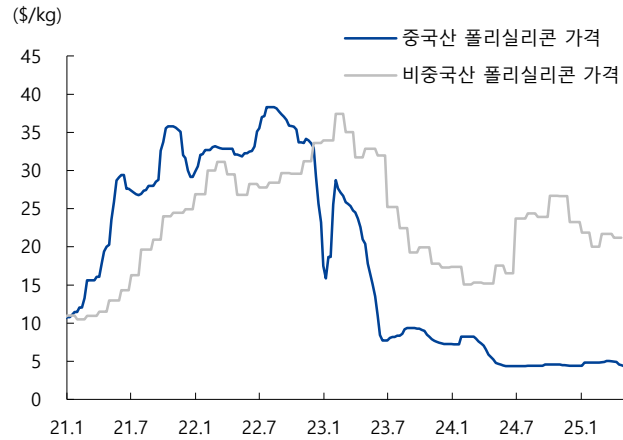
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

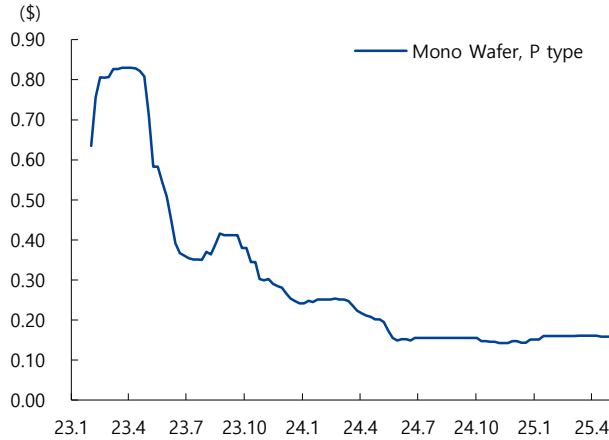
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.39/kg (-2.23% WoW)



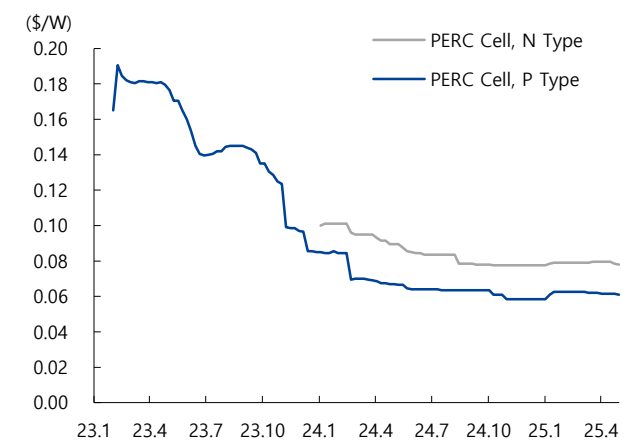
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.16 (- % WoW)



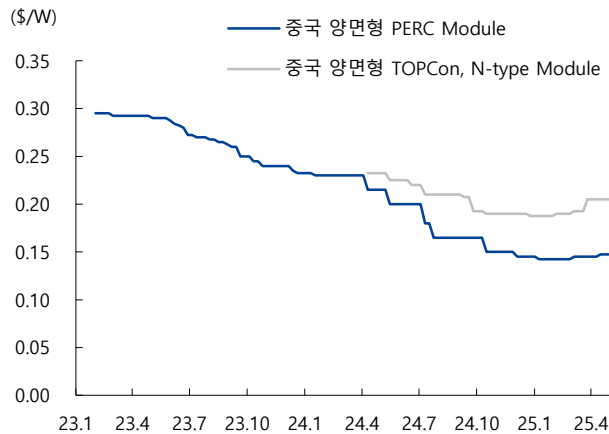
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.061 (-0.81% WoW)



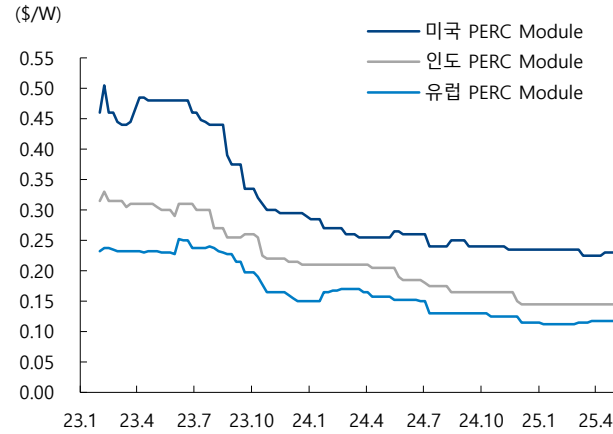
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.15 (- % WoW)



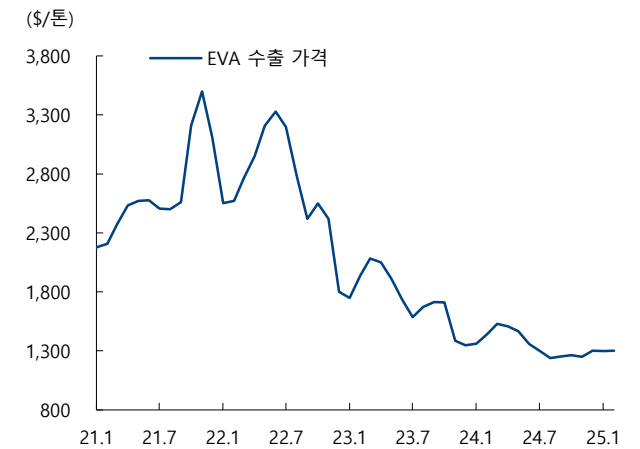
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.23 (- % WoW)



자료: Infolink, 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	25.05	25.04	24.05	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	9.4	6.9	2.6	9.9	6.6	4.1	3.3	5.8	6.7	6.4	5.2	0.3	1.6	6.5	7.6	-1.1	9.9	4.1
	1M Lagging	-1.4	2.1	-3.6	-3.5	1.5	-0.7	-4.9	-2.8	1.2	6.4	4.7	-5.2	-3.5	5.1	7.2	-2.1	17.3	-3.5
Crude Oil	WTI	60.0	63.1	-4.9%	59.2	63.0	78.6	-6.0%	-24.6%	62.9	71.5	80.6	-12.1%	-22.0%	69.2	75.8	-8.6%	80.0	58.2
	Dubai	64.1	68.2	-6.0%	62.5	67.8	84.2	-7.7%	-25.8%	67.5	77.0	85.4	-12.3%	-20.9%	74.5	79.6	-6.4%	84.6	61.9
	Brent	63.8	66.6	-4.2%	62.1	66.5	83.0	-6.6%	-25.1%	66.3	75.0	85.0	-11.5%	-22.0%	72.7	79.9	-9.0%	82.0	62.1
	WTI-Dubai	-4.1	-5.2	1.0	-3.3	-4.7	-5.7	1.4	2.4	-4.7	-5.5	-4.8	0.9	0.1	-5.3	-3.9	-1.4	-4.6	-3.7
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	76.1	77.8	-2.1%	74.8	76.8	95.9	-2.6%	-22.0%	76.7	84.8	98.6	-9.5%	-22.2%	82.6	93.0	-11.2%	89.1	70.4
	Kerosene	79.8	81.5	-2.1%	78.4	80.8	95.6	-2.9%	-18.0%	80.7	90.2	98.6	-10.5%	-18.2%	87.7	95.2	-7.9%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	80.5	82.4	-2.3%	79.0	81.8	97.5	-3.4%	-19.0%	81.7	91.2	100.2	-10.5%	-18.5%	88.7	96.3	-7.9%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	66.8	69.3	-3.6%	65.7	68.0	81.2	-3.4%	-19.0%	67.9	74.9	80.2	-9.4%	-15.4%	73.1	74.1	-1.4%	79.4	61.8
	Naphtha	61.8	62.8	-1.6%	61.2	61.9	71.7	-1.1%	-14.7%	61.9	71.5	72.9	-13.4%	-15.1%	68.9	72.3	-4.7%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	12.0	9.5	2.5	12.3	9.0	11.7	3.3	0.6	9.1	7.7	13.2	1.4	-4.0	8.1	13.4	-5.3	12.3	2.7
	Kerosene-Dubai	15.7	13.3	2.4	15.9	13.0	11.4	2.9	4.5	13.1	13.1	13.2	0.0	-0.1	13.1	15.5	-2.4	15.9	10.8
	Diesel-Dubai	16.3	14.1	2.2	16.5	14.0	13.2	2.5	3.2	14.1	14.2	14.7	0.0	-0.6	14.2	16.6	-2.5	17.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	2.7	1.1	1.6	3.2	0.2	-3.1	2.9	6.3	0.4	-2.1	-5.2	2.5	5.6	-1.5	-5.6	4.1	3.2	-6.8
	Naphtha-Dubai	-2.3	-5.4	3.1	-1.3	-5.9	-12.5	4.6	11.2	-5.7	-5.6	-12.5	-0.1	6.9	-5.6	-7.4	1.7	-1.3	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	1.1	4.7	-3.6	-1.1	3.9	6.9	-5.0	-8.0	3.6	7.7	12.8	-4.1	-9.1	6.6	12.9	-6.3	17.5	-1.3
	Kerosene-Dubai	4.8	8.5	-3.7	2.5	7.9	6.6	-5.3	-4.1	7.6	13.1	12.8	-5.5	-5.1	11.7	15.1	-3.4	24.5	2.5
	Diesel-Dubai	5.4	9.4	-3.9	3.1	8.9	8.5	-5.8	-5.3	8.6	14.2	14.3	-5.5	-5.7	12.7	16.2	-3.5	27.5	3.1
	BC(3.5%)-Dubai	-8.2	-3.7	-4.5	-10.2	-4.9	-7.9	-5.3	-2.3	-5.1	-2.1	-5.6	-3.0	0.5	-2.9	-6.0	3.1	5.5	-10.7
	Naphtha-Dubai	-13.2	-10.2	-3.0	-14.6	-11.0	-17.3	-3.6	2.6	-11.2	-5.6	-12.9	-5.6	1.8	-7.1	-7.8	0.8	2.4	-14.8
(\$/bbl, \$)		25.05	25.04	MoM	25.03	25.02	25.01	24.12	24.11	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	0.7	3.0	-2.3	3.3	0.8	0.3	1.0	1.4	1.8	1.4	1.5	0.4	0.3	1.6	1.3	0.3	3.3	0.3
	Light	1.2	3.5	-2.3	3.9	1.5	0.9	1.7	2.2	2.4	2.1	2.2	0.3	0.2	2.2	2.0	0.2	3.9	0.9
	Extra Light	1.0	3.3	-2.3	3.9	1.5	0.9	1.5	2.0	2.2	2.1	2.2	0.0	0.0	2.1	1.9	0.2	3.9	0.9
	Super Light	1.8	4.1	-2.3	4.4	2.3	1.8	2.5	3.0	2.9	2.8	3.1	0.1	-0.2	2.8	3.1	-0.2	4.4	1.8
	Heavy	-0.5	1.8	-2.3	2.1	-0.5	-0.9	-0.2	0.2	0.7	0.2	0.7	0.4	-0.1	0.4	0.4	0.0	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	25.04	25.03	24.04	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	586	571	2.6%	582	646	714	-9.9%	-18.5%	582	665	696	-12.4%	-16.3%	645	683	-5.5%	685	553
Olefin	Ethylene	760	760	0.0%	778	842	866	-7.7%	-10.2%	778	839	822	-7.3%	-5.4%	824	834	-1.1%	860	760
	Propylene	780	790	-1.3%	783	800	822	-2.2%	-4.8%	783	816	825	-4.1%	-5.2%	808	819	-1.3%	840	770
	Butadiene	1,010	1,100	-8.2%	1,158	1,351	1,495	-14.3%	-22.6%	1,158	1,390	1,467	-16.7%	-21.1%	1,336	1,391	-4.0%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	725	735	-1.4%	749	839	1,065	-10.8%	-29.7%	749	877	1,057	-14.6%	-29.1%	846	985	-14.1%	920	725
	Toluene	630	630	0.0%	645	730	936	-11.6%	-31.1%	645	762	918	-15.4%	-29.8%	735	840	-12.5%	800	620
Polymer	PE	938	960	-2.3%	961	980	982	-1.9%	-2.1%	961	981	998	-2.1%	-3.7%	977	994	-1.8%	988	938
	PP	905	905	0.0%	906	912	921	-0.6%	-1.6%	906	911	933	-0.5%	-2.9%	910	922	-1.2%	925	905
	PS	1,185	1,185	0.0%	1,190	1,227	1,327	-3.0%	-10.3%	1,190	1,237	1,348	-3.8%	-11.7%	1,226	1,283	-4.5%	1,255	1,185
	ABS	1,395	1,395	0.0%	1,405	1,435	1,451	-2.1%	-3.2%	1,405	1,447	1,478	-2.9%	-4.9%	1,437	1,439	-0.1%	1,465	1,395
	PVC	695	695	0.0%	695	701	791	-0.9%	-12.1%	695	716	794	-2.9%	-12.5%	711	782	-9.1%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,240	1,240	0.0%	1,245	1,274	1,287	-2.3%	-3.3%	1,245	1,282	1,290	-2.9%	-3.5%	1,274	1,236	3.0%	1,310	1,235
	EG	488	483	1.0%	498	533	520	-6.6%	-4.2%	498	544	521	-8.6%	-4.4%	533	538	-0.9%	558	483
	CPLM	1,115	1,165	-4.3%	1,203	1,373	1,696	-12.4%	-29.1%	1,203	1,393	1,688	-13.7%	-28.8%	1,348	1,633	-17.5%	1,440	1,115
Polyester	PX	725	715	1.4%	735	823	1,033	-10.7%	-28.8%	735	839	1,019	-12.4%	-27.9%	815	943	-13.6%	870	695
	TPA	575	575	0.0%	589	641	782	-8.2%	-24.7%	589	654	775	-10.0%	-24.1%	639	725	-11.9%	680	565
	PET	740	740	0.0%	758	802	926	-5.5%	-18.2%	758	813	918	-6.8%	-17.5%	800	895	-10.6%	820	740
Rubber	SBR	1,485	1,500	-1.0%	1,540	1,745	1,842	-11.7%	-16.4%	1,540	1,840	1,843	-16.3%	-16.4%	1,769	1,821	-2.8%	1,960	1,485
Phenol/BPA	Phenol	870	870	0.0%	873	927	901	-5.9%	-3.2%	873	903	912	-3.4%	-4.3%	896	901	-0.6%	1,590	545
	BPA	1,270	1,250	1.6%	1,246	1,256	1,265	-0.7%	-1.5%	1,246	1,237	1,281	0.8%	-2.7%	1,239	1,275	-2.8%	3,725	875
Plasticizer	OX	915	905	1.1%	933	962	1,111	-3.1%	-16.1%	933	943	1,107	-1.1%	-15.7%	941	1,002	-6.1%	1,410	440
	PA	970	980	-1.0%	988	1,006	1,032	-1.8%	-4.3%	988	997	1,068	-1.0%	-7.5%	995	1,007	-1.2%	1,010	935
	DOP	1,130	1,130	0.0%	1,135	1,134	1,411	0.1%	-19.6%	1,135	1,154	1,393	-1.7%	-18.5%	1,150	1,320	-12.9%	1,190	1,130
Others	PO	975	1,015	-3.9%	1,021	1,072	1,287	-4.7%	-20.6%	1,021	1,072	1,279	-4.8%	-20.2%	1,060	1,236	-14.2%	1,125	975
	MDI	2,080	2,000	4.0%	2,121	2,390	2,263	-11.2%	-6.3%	2,121	2,467	2,351	-14.0%	-9.8%	2,385	2,392	-0.3%	2,690	2,295
	TDI	1,430	1,445	-1.0%	1,523	1,683	2,139	-9.5%	-28.8%	1,523	1,819	2,059	-16.3%	-26.1%	1,749	2,014	-13.1%	2,035	1,430
	AA	313	320	-2.3%	318	320	469	-0.6%	-32.3%	318	331	436	-4.1%	-27.2%	328	395	-17.1%	1,055	900
	VAM	830	840	-1.2%	833	841	943	-1.0%	-11.7%	833	816	891	2.0%	-6.5%	820	854	-4.0%	1,510	850
	ECH	1,280	1,270	0.8%	1,245	1,300	1,041	-4.2%	19.6%	1,245	1,260	1,020	-1.2%	22.0%	1,256	1,122	11.9%	1,390	1,185
	Caustic Soda	410	415	-1.2%	426	467	392	-8.7%	8.7%	426	455	384	-6.3%	11.0%	448	390	15.0%	485	410

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.04	25.03	24.04	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	174	189	-7.9%	195	196	152	-0.2%	28.8%	195	174	126	12.1%	55.1%	179	151	18.9%	222	145
	Propylene-N	194	219	-11.4%	200	154	108	30.4%	86.1%	200	152	129	32.1%	54.9%	163	136	20.1%	237	127
	Butadiene-N	424	529	-19.8%	575	705	781	-18.4%	-26.3%	575	726	771	-20.7%	-25.4%	690	708	-2.5%	829	424
Aromatics	Benzene-N	139	164	-15.2%	167	193	351	-13.6%	-52.5%	167	212	361	-21.4%	-53.9%	201	302	-33.4%	246	139
	Toluene-N	44	59	-25.4%	63	84	222	-24.9%	-71.7%	63	98	223	-35.8%	-71.8%	89	157	-43.0%	126	44
	Xylene-N	69	74	-6.8%	85	104	253	-18.3%	-66.6%	85	102	256	-16.8%	-66.9%	98	175	-44.2%	127	165
Polymer	PE-N	352	389	-9.6%	379	333	267	13.6%	41.8%	379	317	302	19.5%	25.2%	331	311	6.4%	415	298
	PP-N	319	334	-4.5%	324	266	207	22.0%	56.8%	324	247	238	31.4%	36.3%	265	239	11.0%	352	225
	PS-N	599	614	-2.4%	608	581	613	4.7%	-0.8%	608	572	652	6.3%	-6.8%	580	600	-3.3%	632	550
	ABS-A/B/S	377	354	6.3%	349	298	200	17.2%	74.8%	349	288	232	21.2%	50.1%	302	251	20.5%	377	257
	PVC-Ethylene	312	312	0.0%	303	276	354	9.6%	-14.5%	303	293	380	3.5%	-20.3%	295	362	-18.4%	324	271
Synthetic Fiber	AN-N	654	669	-2.2%	663	628	573	5.6%	15.7%	663	618	594	7.3%	11.5%	628	553	13.5%	697	565
	EG-N	-99	-89	적자지속	-85	-114	-195	적자지속	적자지속	-85	-121	-175	적자지속	적자지속	-112	-145	적자지속	-56	-136
	CPLM-N	529	594	-10.9%	620	727	982	-14.6%	-36.8%	620	728	993	-14.8%	-37.5%	703	950	-26.1%	790	529
Polyester	PX-N	139	144	-3.5%	153	177	318	-13.5%	-52.0%	153	174	323	-12.4%	-52.7%	169	260	-35.0%	196	139
	TPA-PX	89	96	-7.0%	96	90	90	7.5%	6.7%	96	92	93	4.6%	3.8%	93	93	-0.1%	101	84
	PET-TPA/EG	79	81	-2.0%	81	69	74	18.2%	9.3%	81	64	72	26.0%	12.5%	68	86	-20.9%	104	46
Rubber	SBR-BD/SM	505	454	11.2%	452	501	451	-9.8%	0.2%	452	562	473	-19.5%	-4.4%	536	519	3.2%	750	388
Phenol/BPA	Phenol-N	284	299	-5.0%	290	281	187	3.4%	55.5%	290	238	216	21.7%	34.2%	251	218	14.9%	307	190
	BPA-N	684	679	0.7%	664	609	551	9.0%	20.6%	664	572	585	16.1%	13.5%	594	592	0.3%	684	540
Plasticizer	PA-OX	137	156	-12.2%	139	131	21	6.4%	561.9%	139	139	61	-0.1%	128.7%	139	95	45.6%	201	108
	DOP-2EH/PA	160	154	4.2%	143	120	147	19.0%	-2.8%	143	136	138	5.3%	3.5%	138	124	11.0%	178	109
Others	SM-N	324	349	-7.2%	344	348	434	-1.0%	-20.7%	344	352	450	-2.4%	-23.6%	350	410	-14.5%	384	321
	PO-N	389	444	-12.4%	439	426	573	3.1%	-23.3%	439	408	584	7.7%	-24.8%	415	553	-25.0%	482	372
	MDI-BZ	1,355	1,265	7.1%	1,373	1,551	1,198	-11.5%	14.6%	1,373	1,590	1,294	-13.7%	6.0%	1,539	1,407	9.3%	2,007	1,724
	TDI-TL	951	966	-1.6%	1,032	1,128	1,428	-8.5%	-27.7%	1,032	1,240	1,361	-16.7%	-24.1%	1,191	1,376	-13.4%	1,435	951
	ECH-Propyl.	812	796	2.0%	776	820	548	-5.4%	41.6%	776	770	525	0.7%	47.6%	772	631	22.2%	892	693

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.04	25.03	24.04	MoM	YoY	2Q25	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	111	116	-4.3%	136	170	144	-20.1%	-5.9%	136	175	114	-22.6%	18.9%	166	148	12.2%	201	111
	Propylene-N	131	146	-10.3%	141	128	100	10.1%	40.5%	141	152	117	-7.8%	19.6%	150	133	12.7%	202	106
	Butadiene-N	361	456	-20.8%	516	679	773	-24.0%	-33.3%	516	727	759	-29.0%	-32.1%	677	705	-4.0%	830	361
Aromatics	Benzene-N	76	91	-16.5%	107	167	343	-35.9%	-68.9%	107	213	349	-49.8%	-69.4%	188	299	-37.2%	261	76
	Toluene-N	-19	-14	적자지속	3	58	214	-94.8%	-98.6%	3	98	211	-97.0%	-98.6%	76	154	-50.6%	162	-22
	Xylene-N	6	1	500.0%	25	78	246	-67.9%	-89.9%	25	103	244	-75.7%	-89.8%	84	172	-51.1%	152	1
Polymer	PE-N	289	316	-8.7%	319	307	260	3.8%	22.9%	319	318	291	0.4%	9.7%	318	308	3.1%	361	289
	PP-N	256	261	-1.9%	264	240	199	10.3%	32.8%	264	247	226	6.9%	17.0%	251	236	6.7%	286	225
	PS-N	536	541	-0.9%	548	555	605	-1.2%	-9.4%	548	573	641	-4.3%	-14.4%	567	597	-5.1%	611	531
	ABS-A/B/S	277	272	2.0%	275	242	228	13.5%	20.6%	275	293	242	-6.1%	13.5%	289	255	13.3%	365	228
	PVC-Ethylene	279	274	1.8%	273	273	346	-0.1%	-21.2%	273	295	364	-7.5%	-25.1%	289	361	-19.8%	316	261
Synthetic Fiber	AN-N	591	596	-0.8%	603	602	565	0.2%	6.7%	603	618	582	-2.5%	3.5%	615	550	11.7%	642	576
	EG-N	-162	-162	적자지속	-145	-140	-203	적자지속	적자지속	-145	-120	-187	적자지속	적자지속	-126	-148	적자지속	-67	-162
	CPLM-N	466	521	-10.6%	561	701	974	-20.0%	-42.5%	561	729	981	-23.1%	-42.8%	689	947	-27.3%	816	466
Polyester	PX-N	76	71	7.0%	93	151	311	-38.2%	-70.0%	93	175	311	-46.9%	-70.1%	156	257	-39.4%	227	53
	TPA-PX	22	26	-13.1%	42	68	105	-38.3%	-60.0%	42	95	95	-56.1%	-56.0%	83	85	-2.5%	137	22
	PET-TPA/EG	5	9	-47.7%	28	46	91	-39.1%	-69.3%	28	65	78	-56.8%	-64.2%	56	80	-30.0%	103	5
Rubber	SBR-BD/SM	249	261	-4.6%	301	418	494	-27.9%	-39.1%	301	585	489	-48.6%	-38.5%	518	533	-2.8%	798	249
Phenol/BPA	Phenol-N	221	226	-2.2%	231	255	179	-9.5%	28.8%	231	239	204	-3.6%	12.8%	237	215	10.2%	269	205
	BPA-N	621	606	2.5%	604	583	543	3.6%	11.3%	604	573	573	5.5%	5.4%	580	589	-1.4%	622	540
Plasticizer	PA-OX	78	88	-11.3%	109	129	39	-15.1%	182.3%	109	178	63	-38.6%	72.6%	162	85	90.6%	250	78
	DOP-2EH/PA	117	118	-1.3%	123	114	64	8.4%	91.3%	123	133	106	-7.8%	16.2%	131	107	22.7%	178	99
Others	SM-N	261	276	-5.4%	284	322	426	-11.6%	-33.3%	284	353	438	-19.5%	-35.1%	337	407	-17.2%	392	258
	PO-N	326	371	-12.1%	379	400	565	-5.1%	-32.9%	379	408	572	-7.2%	-33.7%	402	550	-27.0%	489	326
	MDI-BZ	1,280	1,180	8.5%	1,294	1,483	1,237	-12.8%	4.6%	1,294	1,568	1,304	-17.5%	-0.8%	1,504	1,411	6.6%	2,005	1,651
	TDI-TL	883	913	-3.3%	976	1,086	1,453	-10.1%	-32.8%	976	1,236	1,361	-21.0%	-28.3%	1,175	1,371	-14.3%	1,427	883
	ECH-Propyl.	812	802	1.2%	770	805	554	-4.4%	38.9%	770	769	529	0.0%	45.6%	769	630	22.0%	895	692

※ 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	10.0	93,400	-1.6	-12.1	-26.7	-16.6	16.8	0.7
S-Oil	KRW	4.2	52,100	-0.2	-7.0	-14.6	-4.9	21.9	N/A
GS	KRW	2.5	38,300	-0.5	4.9	-0.5	-2.5	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	4.4	77,900	6.4	5.3	-6.3	-1.6	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,626.2	25.2	-2.3	-5.8	-9.2	-10.1	16.4	4.1
Exxon Mobil	USD	457.5	105.8	-2.6	-10.9	-1.0	-1.7	16.0	1.7
Chevron	USD	238.0	136.3	-2.0	-18.1	-8.7	-5.9	17.1	1.7
TOTAL	EUR	131.5	51.2	-1.6	-13.9	-9.3	-4.1	7.9	1.1
PetroChina	HKD	194.3	5.9	2.8	-6.9	-1.0	-2.9	7.4	N/A
BP	GBp	74.3	350.0	-3.4	-19.2	-17.2	-10.9	10.2	1.1
Marathon Petroleum	USD	42.9	137.7	0.1	-6.9	-5.5	-1.3	19.8	2.7
Valero	USD	36.0	114.9	1.3	-14.0	-13.6	-6.3	16.0	1.5
Sinopec	HKD	88.1	4.0	1.3	-4.1	-7.2	-10.8	9.8	0.5
Suncor	CAD	44.1	49.4	0.2	-11.9	-9.4	-3.7	10.3	1.4
Imperial Oil	CAD	34.6	93.9	-0.8	-10.8	-2.9	6.0	13.4	2.0
Ecopetrol	COP	16.7	1,725.0	-6.3	-17.1	-12.0	3.0	6.5	0.8
Indian Oil	INR	24.0	142.6	3.0	8.6	13.7	4.5	7.4	N/A
PTT PCL	THB	26.8	31.3	3.3	-3.1	-0.8	-1.6	9.8	0.8
Formosa Petrochem	TWD	11.0	35.9	3.5	-4.9	-2.2	3.8	37.3	N/A
Repsol	EUR	14.2	10.8	3.3	-10.4	-4.1	-7.5	5.0	0.4
Idemitsu Kosan	JPY	8.0	902.9	2.1	-11.1	-13.3	-12.8	N/A	N/A
Thai Oil	THB	1.8	26.8	8.3	4.9	2.9	-5.3	6.7	0.4

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	106.3	17	-0.8	-11.3	-9.3	-12.6	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	114.6	90.7	-1.3	-14.6	-8.3	-8.6	13.7	1.7
Petrobras	BRL	70.8	30.0	-1.9	-19.4	-20.4	-17.1	4.1	1.1
Equinor	NOK	63.9	237.9	-0.7	-14.2	-11.8	-9.0	7.5	1.4
Canadian Natural	USD	60.7	28.9	-1.3	-8.0	-4.7	-6.3	11.2	2.1
EOG Resources	USD	61.6	111.7	-1.6	-14.1	-11.2	-8.9	11.7	2.1
Occidental	USD	38.0	40.4	0.2	-18.0	-13.3	-18.2	16.1	1.2
Expand Energy	USD	24.6	103.4	-0.9	-9.2	1.8	3.9	11.2	1.4
ENI	EUR	45.3	12.7	2.2	-11.3	-7.3	-3.0	8.7	0.7
Suncor Energy	CAD	44.1	49.4	0.2	-11.9	-9.4	-3.7	10.3	1.4
ONEOK	USD	50.6	80.9	-6.2	-19.4	-16.7	-19.4	14.1	2.3
Kinder Morgan	USD	58.4	26.3	-2.1	-9.1	-4.3	-4.0	20.4	1.9
Hess	USD	40.1	129.8	-2.0	-18.9	-6.6	-2.4	20.2	3.2
Devon Energy	USD	20.0	31.2	-1.0	-17.8	-8.6	-4.8	7.6	1.3
Cotterra Energy	USD	19.0	24.9	-2.2	-14.1	-10.2	-2.5	8.5	1.4
Ovintiv	USD	8.9	34.4	-0.4	-22.1	-18.6	-15.1	7.3	0.8
Apache	USD	5.9	16.2	-0.2	-23.6	-26.0	-29.8	5.6	1.0
National Oilwell Varco	USD	4.5	11.9	-3.7	-22.4	-17.8	-18.6	9.3	0.7
Concho Resources	USD	3.0	21.1	1.3	-27.7	-20.7	-30.2	9.4	0.6
Schulmberger	USD	45.9	33.7	-3.4	-20.0	-16.2	-12.0	10.5	2.0
Halliburton	USD	17.1	19.9	-6.0	-22.5	-23.4	-26.7	8.1	1.6
TechnipFMC	USD	12.2	29.0	5.5	-11.0	-3.4	0.3	13.0	3.9

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	10.5	210,000	-5.8	-9.7	-11.6	-16.0	19.2	0.8
Lotte Chemical	KRW	1.8	60,100	-4.3	-4.6	5.8	0.5	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	3.7	30,300	11.8	54.8	53.3	88.0	11.4	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.2	116,200	-0.9	-2.6	10.1	28.3	7.4	0.6
LotteFine Chemical	SAR	0.6	34,950	3.4	-2.9	-12.0	-11.2	6.1	N/A
Korea PetroChem	USD	0.4	84,000	-4.8	-6.0	-7.8	8.1	11.3	0.3
Hyosung TNC	USD	0.7	239,000	13.3	10.1	6.9	0.0	7.8	0.7
Hyosung Materials	EUR	0.6	179,400	2.6	0.4	1.9	2.7	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.6	30,200	0.2	1.7	7.7	11.2	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	16,230	1.1	6.0	-4.2	-4.8	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	87,000	-2.2	18.0	33.2	20.3	6.8	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	7.4	4.8	-24.3	-32.0	N/A	0.1
SABIC	HKD	49.0	61.3	-1.1	-3.8	-8.8	-8.5	29.4	18.4
BASF	CAD	45.4	44.9	1.0	-2.8	-3.3	5.8	13.8	N/A
LyondellBasell	CAD	18.7	58.3	-1.6	-17.5	-23.0	-21.5	11.7	1.6
Shin-Etsu Chemical	COP	61.9	4,528.0	15.4	7.1	-7.2	-14.5	15.7	N/A
Westlake Chemical	INR	11.9	92.3	-2.6	-9.5	-19.3	-19.5	18.7	1.1
Toray	THB	10.3	914.8	-2.3	-11.5	-15.3	-8.7	14.3	N/A
Formosa Plastic	TWD	7.1	34.8	2.2	-8.9	-4.0	-2.0	64.7	N/A
Mitsui Chemical	EUR	4.4	3,171.0	2.7	-3.8	-7.1	-8.6	N/A	N/A
PTT Global Chem	JPY	2.4	17.5	-0.6	2.9	-18.6	-28.3	N/A	0.3
Teijin	THB	1.6	1,193.0	1.0	-8.6	-9.9	-10.8	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	903.5	281	8.1	-0.8	-30.7	-30.5	122.7	12.5
CATL	CNY	140.2	232	-0.8	-7.1	-9.9	-12.6	N/A	N/A
BYD	HKD	148.4	381	-2.5	-0.2	39.5	42.8	19.3	N/A
Samsung SDI	KRW	8.7	173,600	-6.0	-4.9	-20.1	-28.4	14.5	0.6
Panasonic	JPY	28.5	1,687	8.2	-2.9	5.6	2.7	14.6	0.8
ECOPRO BM	KRW	7.3	104,500	3.7	14.5	-20.2	-4.9	523.9	6.9
L&F	KRW	1.7	65,500	0.3	11.8	-25.7	-19.1	N/A	3.6
ILJIN Material	KRW	0.8	22,650	-0.4	4.9	2.5	-4.0	N/A	N/A
Wacker	EUR	4.0	67	-0.4	-6.4	1.7	-3.9	N/A	N/A
OCI Holdings	KRW	0.9	64,600	-9.7	-0.2	-18.3	9.9	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	3.0	0.8	1.3	-16.5	-34.1	-25.0	58.4	0.5
Daqo New Energy	USD	0.9	12.8	-11.8	-29.6	-28.7	-34.3	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	15.3	14.7	-1.3	-7.9	-1.3	-6.4	N/A	N/A
First Solar	USD	13.6	126.6	-7.2	-2.5	-24.4	-28.2	7.1	1.6
Jinko Solar	USD	0.9	17.9	6.1	-3.8	-14.0	-28.2	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.6	9.5	1.8	4.3	-8.3	-15.0	N/A	0.2
Huafeng Spandex	CNY	4.6	6.7	-0.6	-12.8	-17.2	-18.2	11.3	1.2
Tongkun Group	CNY	3.6	10.9	3.1	-8.6	-8.8	-7.8	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	99.7	29	-5.8	-9.3	-6.9	-13.1	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	23.5	54.4	-1.1	-18.2	-20.6	-23.7	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	25.6	19.2	-5.2	-5.1	-11.9	-17.6	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	8.2	-2.3	-17.2	-16.6	-13.8	31.2	1.1

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/04/29 (출처: Reuters)

중국, 이달 초 부과된 미국산 에탄 수입에 대한 125% 관세 면제하기로 결정. 중국은 '24년 미국 에탄 수출량의 절반 구매

2025/05/02 (출처: Reuters)

쿠웨이트, 흑서기 전 전력망 압력 완화 위해 압호 화폐 채굴 단속 시작. 단속 후 Al-Wafrah의 에너지 소비량은 -55% 감소

2025/04/29 (출처: Reuters)

트럼프 행정부, 드라이빙 시즌 성수기 간 고에탄올 휘발유 혼합물의 판매 허용하는 긴급 면제 발표

2025/04/29 (출처: WSJ)

중국 석유 회사들, 수요 약세 예고하면서 원유 가격 하락할 것으로 업계는 전망. PetroChina의 1분기 매출 -7.3%YoY

2025/04/30 (출처: Reuters)

말레이시아 Petronas, 미국 Commonwealth와 최소 1MPTA의 LNG 장기 구매 위해 협상 중

2025/05/02 (출처: Reuters)

Venture Global, 2.8MTPA 규모 CP2 Louisiana LNG 플랜트 건설 위해 \$30억 부채 금융 조달 완료

2025/04/25 (출처: Reuters)

중국, 태양광/풍력 발전용량은 3월 말 1,482GW로 급증하며 역사상 처음으로 화석 발전용량 상회 시작. 중국은 '30년까지 태양광/풍력 발전 용량 1,200GW 늘리겠다는 목표 세웠으나 '24년 이미 달성

2025/05/01 (출처: 화학EBN)

한국수력원자력, 총 사업비 약 26조원의 체코 신규 원전 사업 본계약 체결식 7일로 확정

2025/04/28 (출처: Reuters)

스페인 & 포르투갈, 대규모 정전 사태 발생한 이후 전력 공급 재개 시작. 대중교통/병원 운영 마비 이어지면서 국가 비상사태가 선포되었으며 스페인에는 15GW 전력 손실 피해 발생

2025/04/29 (출처: WSJ)

BP, 미국 내 석유/가스 생산량을 향후 10년간 50% 이상 늘릴 계획

2025/04/26 (출처: Reuters)

Phillips 66, 2분기에 총 150만b/d의 정유소들은 90% 중반의 가동률로 운영할 계획

2025/04/28 (출처: Reuters)

인도, 중국 수요 약세로 4월 러시아산 ESPO 블렌드 오일 구매 확대. 4월 수입량은 '24년 8월 이후 최고 수준

2025/05/02 (출처: Reuters)

Chevron, 마지막으로 용선한 선박은 베네수엘라 원유 다시 반환 시작. 베네수엘라의 4월 석유 수출량은 9개월 래 최저치

2025/05/01 (출처: Reuters)

QatarEnergy, 일본과 North Field 확장 프로젝트 LNG 장기 공급 논의 중. 일본 컨소시엄에 3MTPA의 가스 공급 예정

2025/04/29 (출처: PV Magazine)

인도, 1Q25 태양광 신규 설치 용량은 7.8GW(-8.4%YoY) 기록하며 최근 13분기 중에는 두 번째로 높아

2025/04/29 (출처: 더구루)

NuScale Power, 루마니아 SMR 부지 확보 완료

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 주권사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: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) 종목투자조건은 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 2025-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	92.5%	6.8%	0.7%