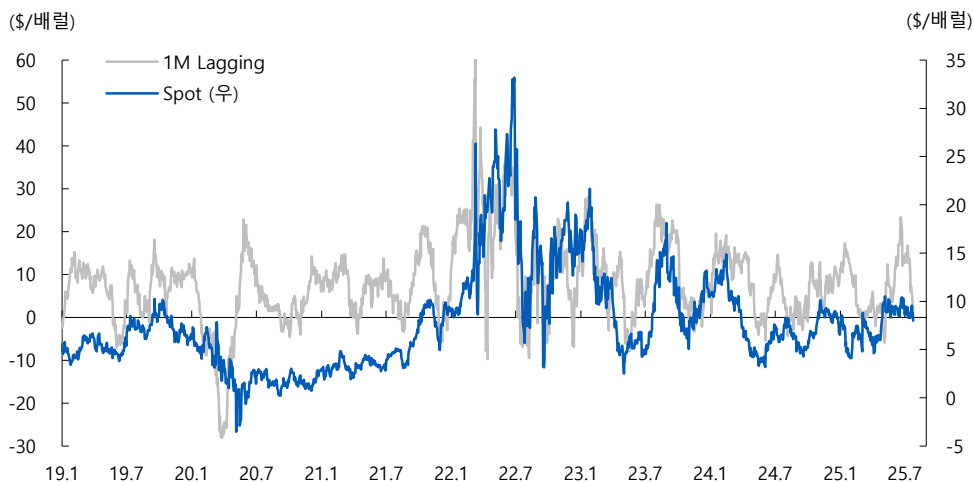




정유: 트럼프도 러시아 제재에 동참할 수 있을까

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$66.2(-1.2%), Dubai \$70.7(+0.3%), Brent \$68.9(-0.3%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$3.2(-10.2%), 아시아 JKM \$11.9(-5.4%), 유럽 TTF \$11.3(-4.4%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$3.3(-0.5\$), Spot \$8.3(-0.5\$)
휘발유 \$7.3(-1.7\$), 등유 \$17.0(+0.3\$), 경유 \$21.0(+0.2\$), 납사 -10\$(-2.0\$), BC -5.6\$(-\$)
- OPEC+ 증산 기조 강화 속에도 러-우 종전 협상 불발에 따른 지정학 갈등 지속과 미국 산유량 감소 등으로 유가 하락 압력은 그리 크지 않은 모습. 트럼프가 러시아에 50일 내 우크라이나와 휴전 합의를 하지 않으면 secondary tariff 포함한 제재를 가하겠다고 경고한 후 7/23 양국의 3차 협상이 개최되었음. 그러나 아무런 합의를 하지 못했고, 러시아는 협상 진전 가능성도 일축
- 9월 초까지 합의 이뤄지지 않았을 때 실제로 제재를 가할지 아니면 또 TACO 행동을 보일지는 미지수이나, secondary tariff 부과될 경우 지금까지의 제재보다 훨씬 더 강하게 유가 상승을 견인할 수밖에 없다는 점에서 실제 이행 가능성은 낮을 듯. 이번주 상원 표결 예정이었던 러시아 제재 법안에 트럼프가 반대한 것도 그 일환으로 해석. 특히 6월 미국 신규 시추 유정은 908개로 전월 대비 25개 줄어 22년 이후 최저치까지 낮아졌고, 생산량도 연초 정점 달한 후 조금씩 줄고 있어 미국 스스로 유가 컨트롤하긴 역부족. 따라서 미국이 러시아 제재에 동참하긴 어려울 전망
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -2.9%, 올레핀▼ (에틸렌 -, 프로필렌 -1.4%, BD +0.5%)
BTX▲ (BZ +0.7%, TL +1.5%), 폴리머↔ (PE +0.3%, PP -, PS -, ABS -, PVC -%)
합성원료▲ (AN -, EG +1.6%), 기타 (ECH -1.4%, Soda +1.3%, SBR +1.7%, TDI +13.9%)

복합정제마진 추이

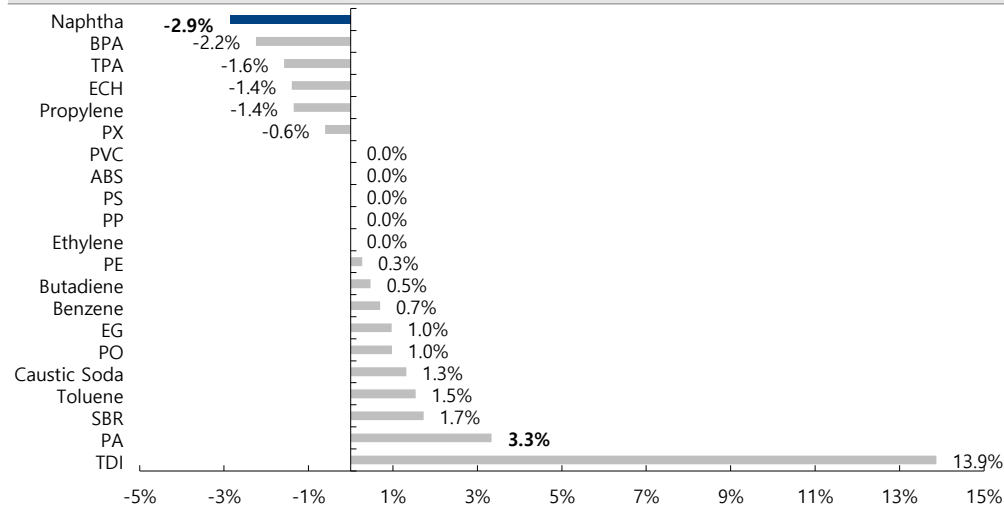


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 꽤나 적극적이고 구체적인 중국의 구조조정 스탠스

- **Review & Outlook:** 25~26년 NCC 신규 유입량은 21~23년 대비 한층 완화되고, 유가도 하향 안정화되면서 최근 주요 제품 스프레드 개선 중. 25년 Spot 기준 주요 제품 평균 스프레드 에틸렌 +18%, PE +8%, PP +21%, ABS +29%, ECH +30% 등 24년 평균 대비 뚜렷한 상승세
- 특히 최근 중국 정부의 석유화학 구조조정 스탠스가 생각보다 적극적이고 구체적으로 나타나고 있음. NDRC, MEE, MIIT 등 5개 중앙 정부기관들이 각 지방정부들에게 20년 이상 운영된 노후 석유화학 설비 안전성, 배출량, 에너지 효율성 등에 대한 정보 수집 및 평가 계획 고시. 이에 지방 정부들은 8/30까지 관련 내용을 보고서로 제출하고, 노후 설비 업그레이드 여부도 결정해야 함
- 지난 24년, 중국 정부는 30년 이상 가동된 석유화학 설비와 저장탱크들을 2029년 말까지 폐쇄 명령했으나, 이번 구조조정에서 20~30년으로 그 대상을 더 타이트하게 조정함. 현재 중국에서 1993년 설립돼 가동 기간이 30년에 달하는 설비는 에틸렌 5%, 프로필렌 7%, PE 3%, PP 2%, PVC 6% 등으로 비중이 크지는 않음. 그러나 기간을 20년 이상으로 축소할 경우 2005년 이전 완공된 것은 에틸렌 13%, 프로필렌 15%, PE 16%, PP 12%, PVC 17% 등으로 대폭 늘어남
- 물론, 노후설비 모두 퇴출되는 것이 아니라 효율과 안정성 등 평가한 후 일부는 업그레이드 예정. 실제 폐쇄까지 약 5년의 시간 주어지고, 그 동안 신규 설비도 유입되는 만큼 당장 유의미한 개선 기대하긴 어려움. 그러나 공급과잉 주범인 중국이 꽤 적극적으로 구조조정을 시작하고 있음은 분명 긍정적. 하반기 국내 석유화학 구조조정 현실화 가능성도 높음. 한국/유럽/중국 전 지역에 걸친 공급과잉 축소 움직임과 유가 하향 안정화로 화학업체 전반 주가 상승 모멘텀 높아질 전망

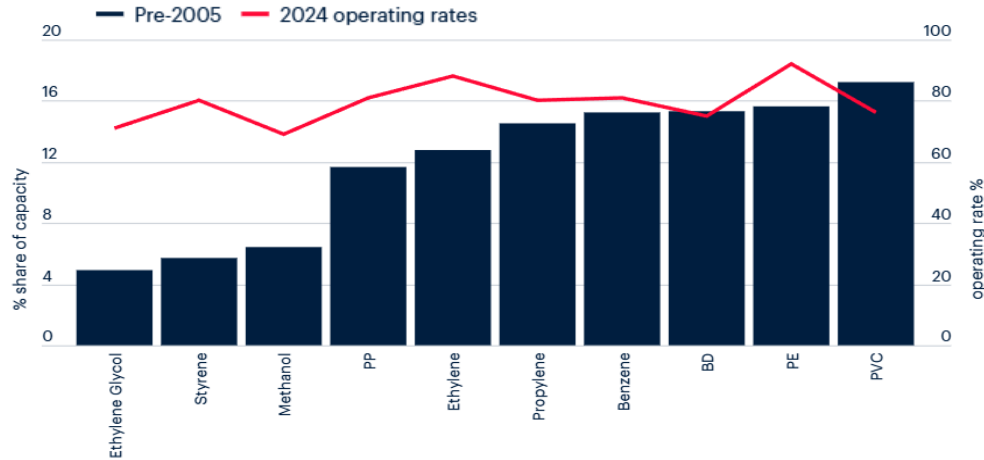
석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



자료: Cischem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 7/18 기준)

★중국 내 주요 제품별 2005년 이전 설립된 생산설비 비중 (20년 이상 가동)

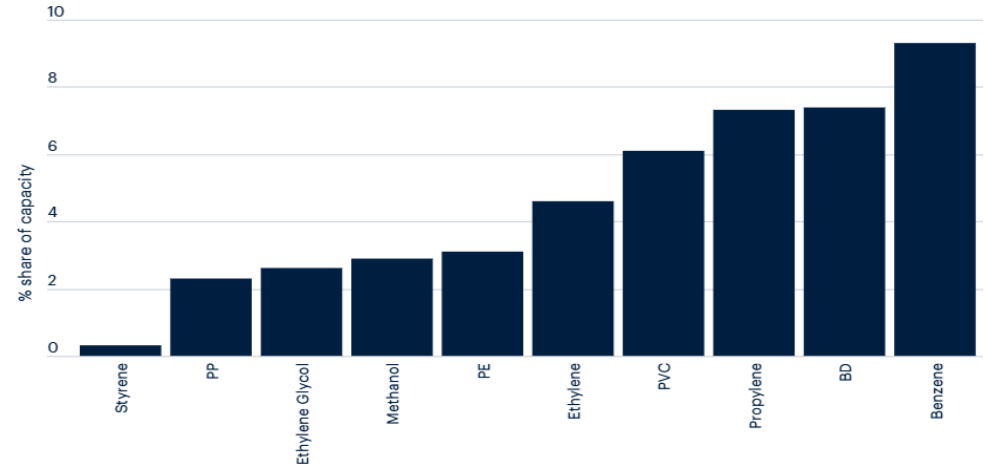
Share of pre-2005 capacities vs 2024 operating rates



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

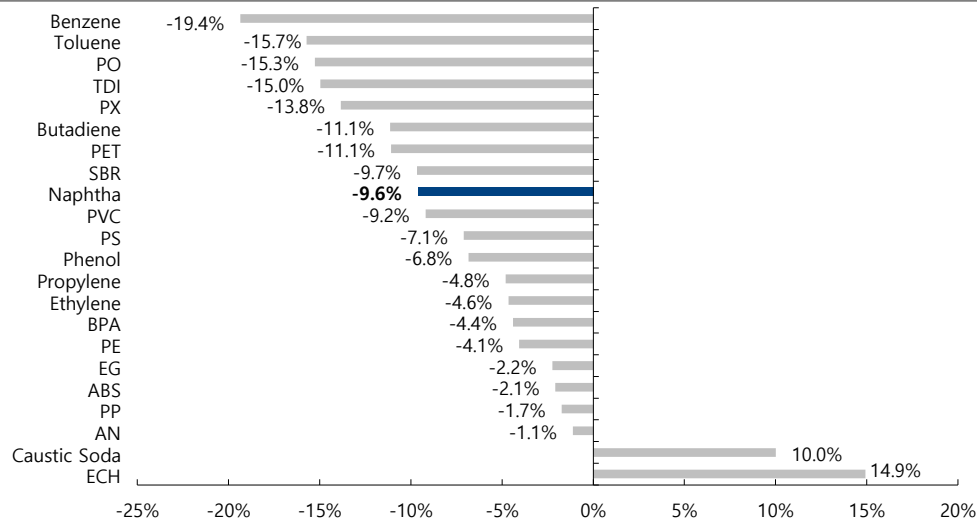
★중국 내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)

Share of pre-1993 capacities



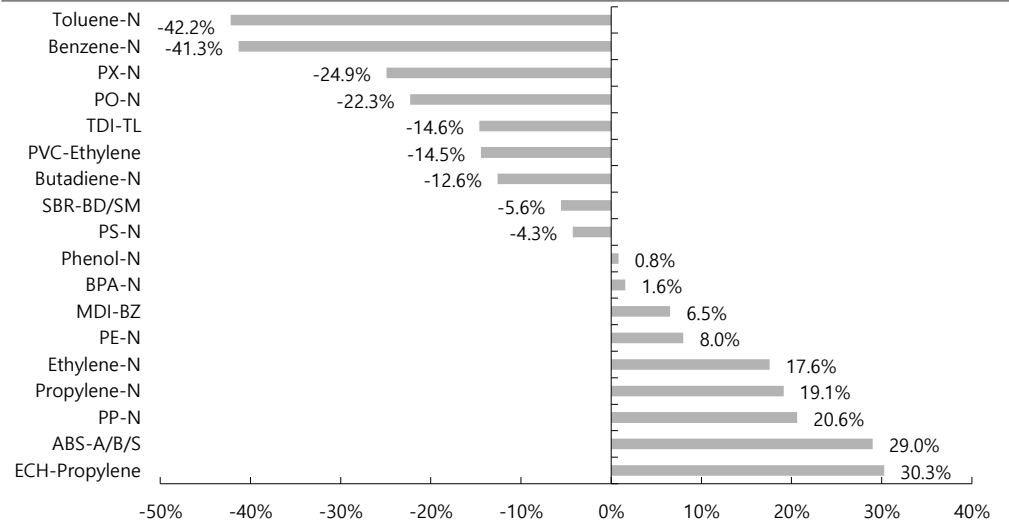
자료: EU Commission, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동률



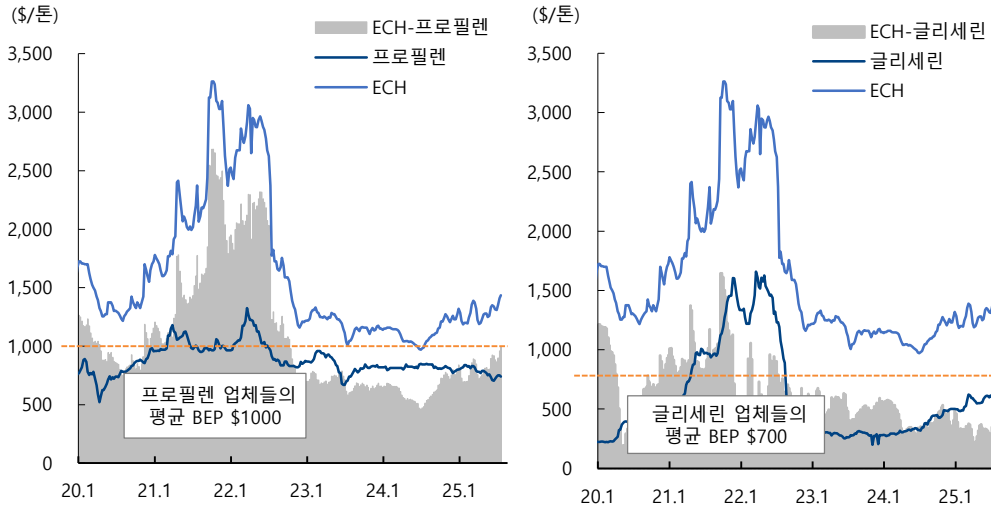
자료: KITA, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동률



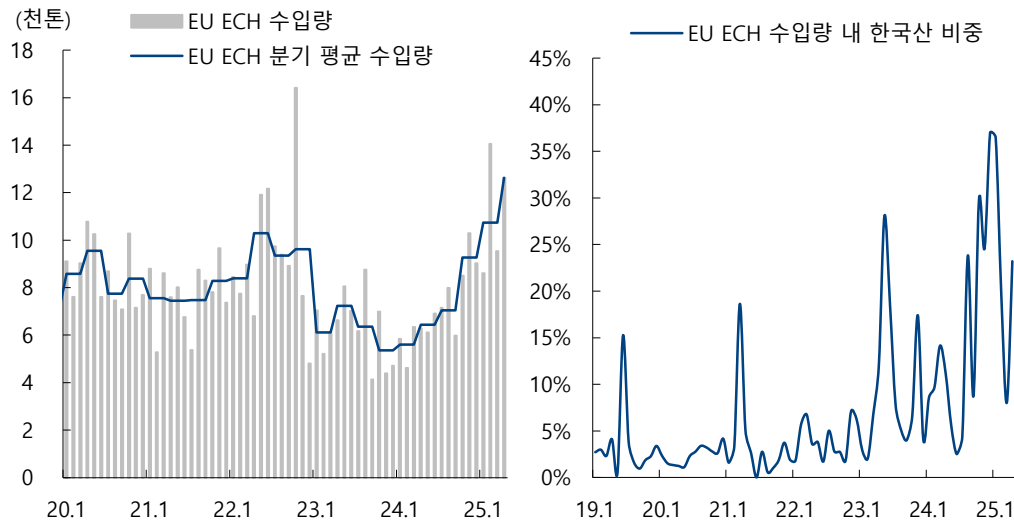
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌(좌), ECH-글리세린(우) 스프레드 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) EU의 ECH 수입량 추이(좌), ECH 수입 중 한국산 비중 추이(우)



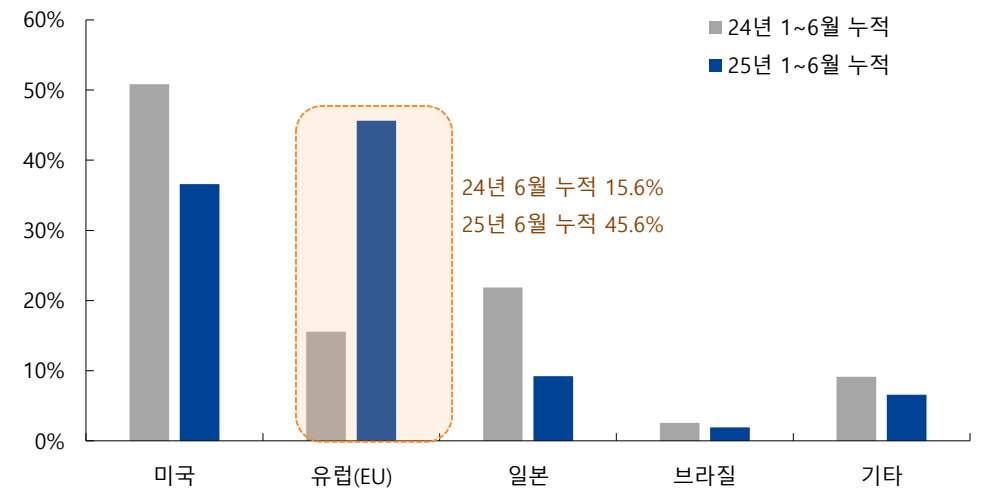
자료: KITA, iM증권 리서치본부

★유럽, 에폭시 수입국 및 업체별 AD 관세 잠정치

국가	업체명	AD 관세율
한국	관세 부과대상 제외	
중국	Jiangsu Sanmu Group Co., Ltd	24.2%
	Sinochem Group	
	Jiangsu Ruiheng New Material Technology	
	Nantong Xingchen Synthetic Material	40.8%
	Jiangsu Kumho Yangnong Chemical	
대만	Other co-operating companies	30.3%
	All other imports originating in China	40.8%
	Chang Chun Plastics Co	10.8%
	Nan Ya Plastics	11.0%
태국	All other imports originating in Taiwan	11.0%
	Aditya Birla	32.1%
	All other imports originating from Taiwan	32.1%

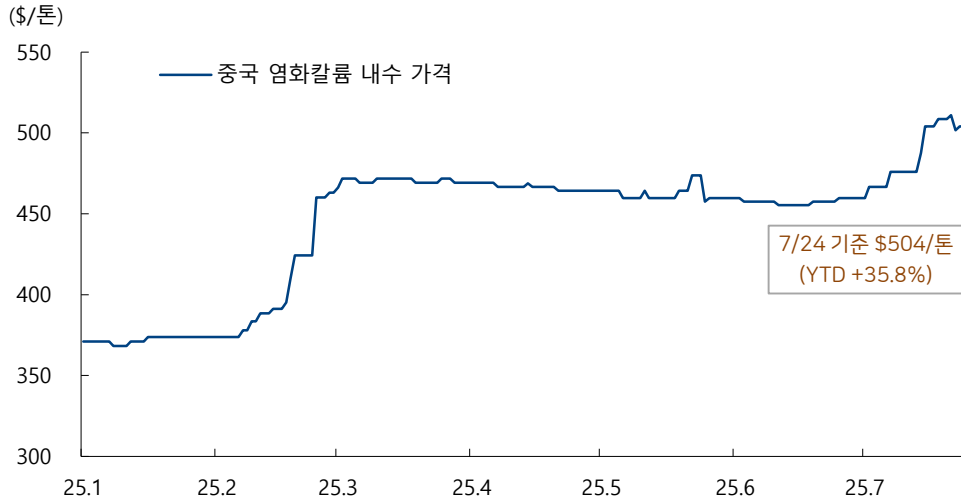
자료: EU Commission, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



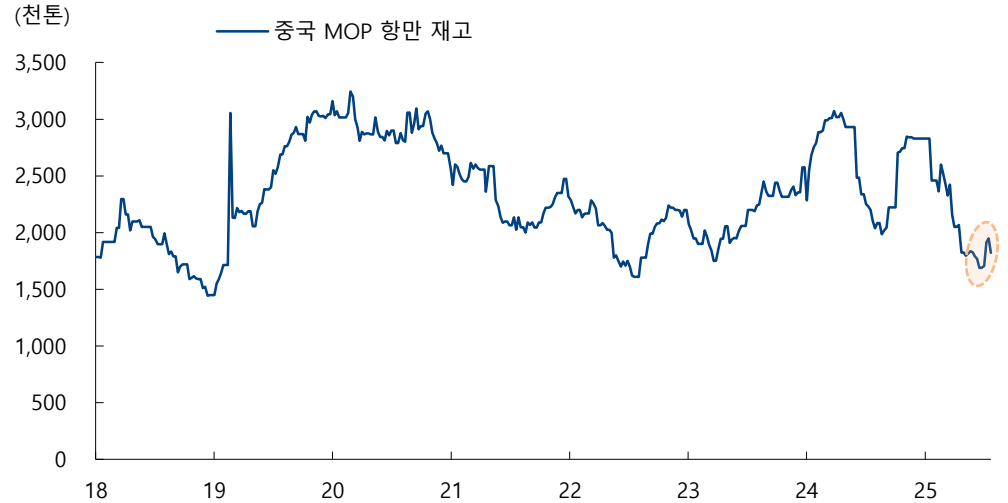
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



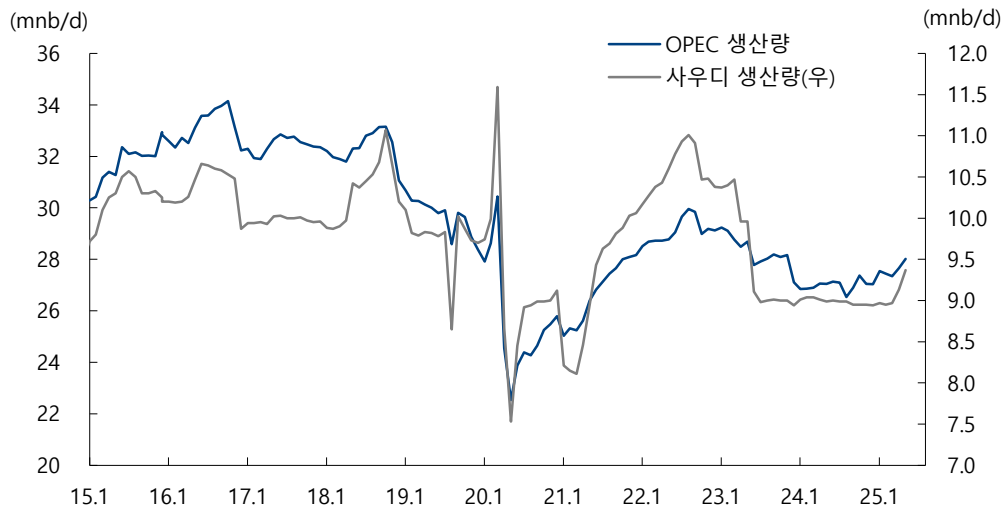
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 재고 추이



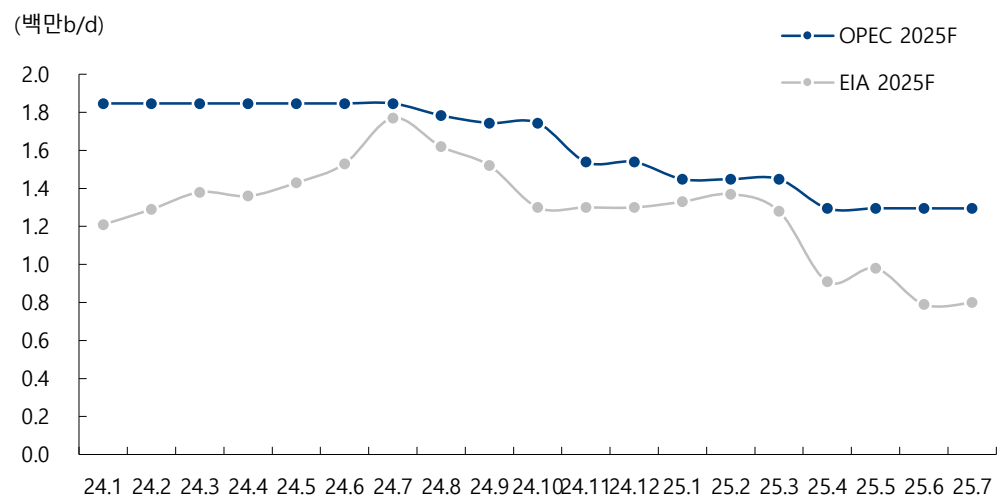
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 및 OPEC 전체 원유 생산량 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC, EIA 글로벌 원유 수요 전망치 조정 내역



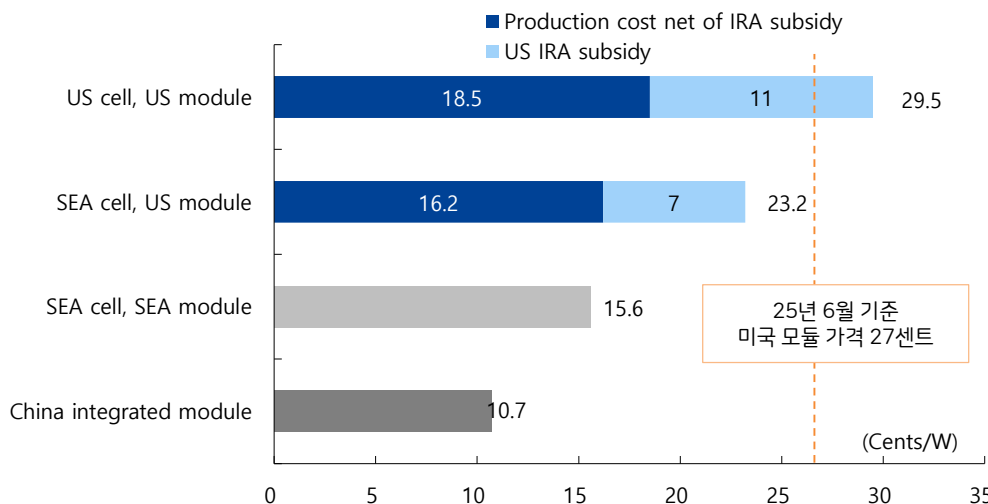
자료: OPEC, EIA, iM증권 리서치본부

★미국 IRA 개정안 주요 내용 변화 및 최종안

에너지원별 주요 내용	5/22 하원 개정안	6/17 상원 초안	7/1 상원 개정안 (하원 최종통과)
AMPC(45X)	- 기간: 30년 75%, 31년 50%, 32년 폐지 - FEOC 지원 or 라이선스 계약으로 생산된 제품 제외 - 세액공제 제3자 매각: 28년부터 불가능	- 기간: 31년 75%, 32년 50%, 33년 25%, 34년 폐지 - 25년부터 FEOC에서 특정 비율 이상 조달 시 제외 - 세액공제 제3자 매각: 28년부터 불가능	- 기간: 30년 75%, 31년 50%, 32년 25%, 33년 폐지 - 26년부터 FEOC에서 특정 비율 이상 조달 시 제외 - 세액공제 제3자 매각: 가능
태양광 ITC(48E), PTC(45Y)	- 28년까지 *조건부 100%, 29년 폐지 (*법안 통과 후 60일 내 착공 & 28년 말까지 그리드 연결) - TPO 사업 Credit 혜택 대상 제외	- 25년 100%, 26년 60%, 27년 20%, 28년 폐지 - 조건부 조항(60일 내 착공 & 28년 그리드 연결) 삭제 - TPO 사업 Credit 혜택 대상 제외 - 중국산 특정 비율 이상 사용한 프로젝트 excise tax 부과	- 법안 통과 후 1년 내 착공 및 4년 내 전력생산 시 100% (+) (26년 6월 내 착공 & 30년 6월까지 그리드 연결 완료) - 26년 6월 이후 착공하면 27년까지 전력 생산 시 100% - TPO 사업 Credit 혜택 대상 포함 (+) - 중국산 관련 프로젝트 excise tax 부과 항목 삭제 (-)
주택용(25D)	- 26년 폐지	- 법안 공포 180일 이후 즉시 폐지	- 26년 폐지
원자력 (45U)	- 32년 폐지	- 32년 폐지	- 33년 폐지
탄소 포집 및 격리(45Q)	폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음		- 폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음
청정연료(Biofuel) (45Z)	- 32년 폐지, 캐나다/멕시코산까지 확대	- 32년 폐지, 수입산 20% 즉시 감액	- 30년 폐지, 26년부터 수입산 제외
수소 (45V)	- 26년부터 착공하는 프로젝트 보조금 폐지	-	- 28년부터 착공하는 프로젝트 보조금 폐지

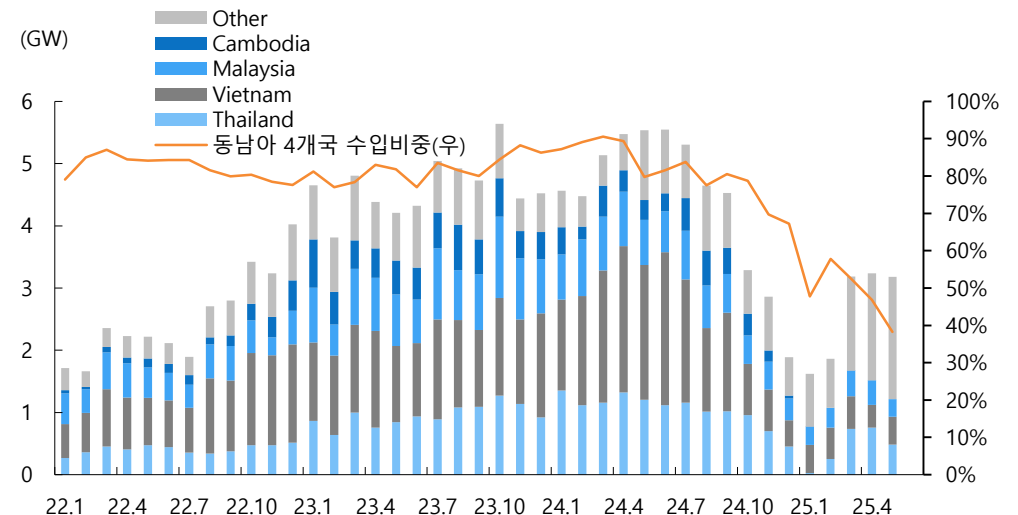
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



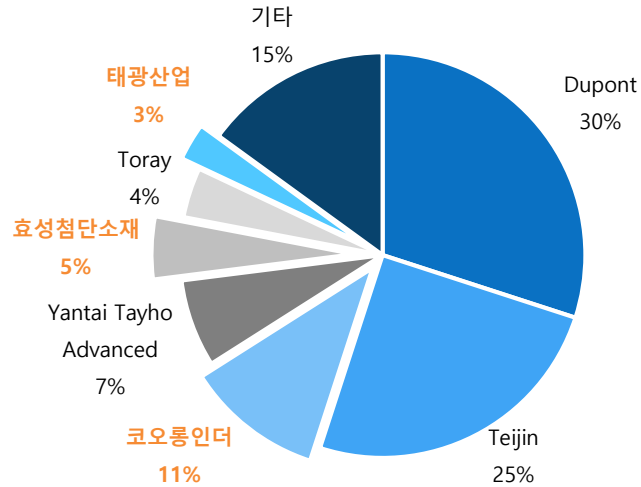
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



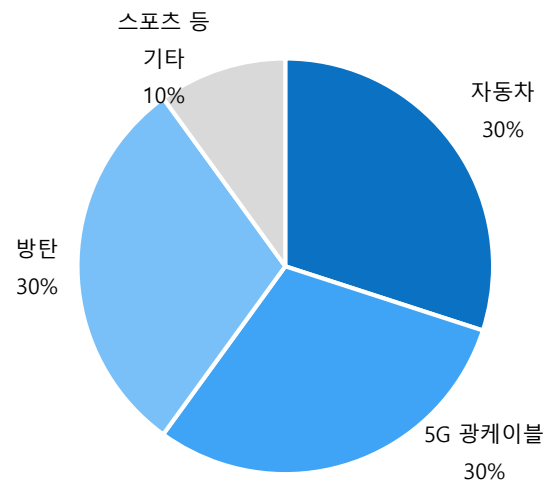
자료: iM증권 리서치본부

Para Aramid 주요 생산업체 및 비중



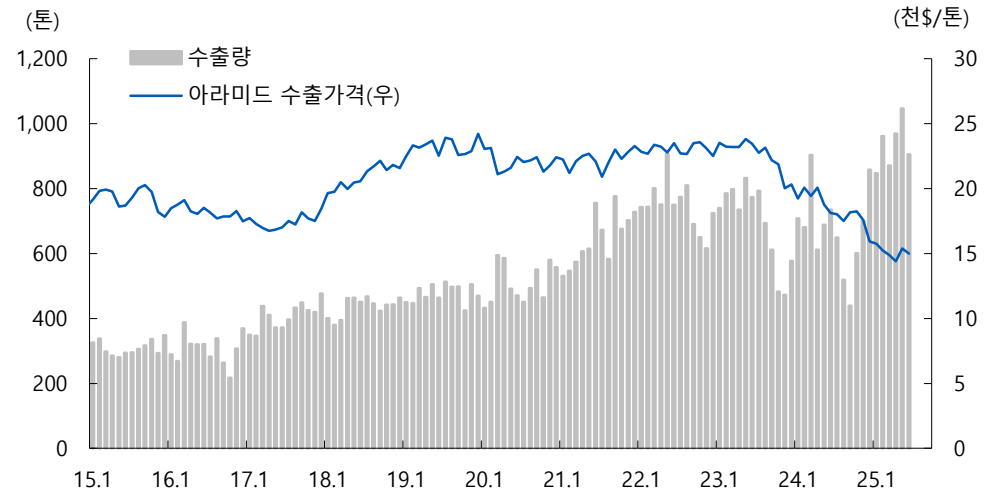
자료: 산업자료, iM증권리서치본부

Para Aramid 주요 전방산업 및 비중



자료: 산업자료, iM증권리서치본부

Para Aramid 수출량 및 수출가격 추이



자료: KITA, iM증권리서치본부

Teijin, 네덜란드 공장 하나 폐쇄(상), DuPont 아라미드 매각 검토(하)

Updated: Teijin Aramid closing Dutch production site under cost-saving plan

One of Teijin's three Dutch sites to close under restructuring plan in response to competition from Asia

22 Jan 2025

DuPont Considers Sale of Kevlar, Nomex Safety Brands

By David Carnevali and Kiel Porter

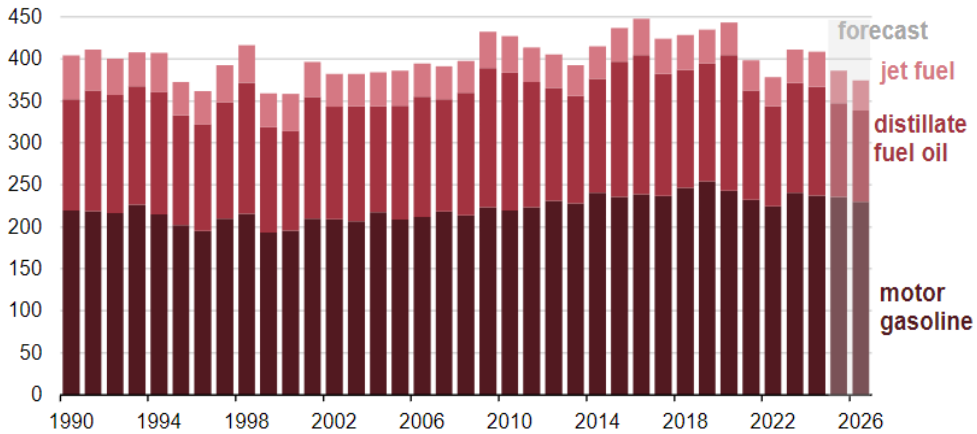
April 1, 2025 at 1:57 AM GMT+9

자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 수송용 연료 재고 추이 및 전망

U.S. transportation fuel ending inventories (1990–2026)

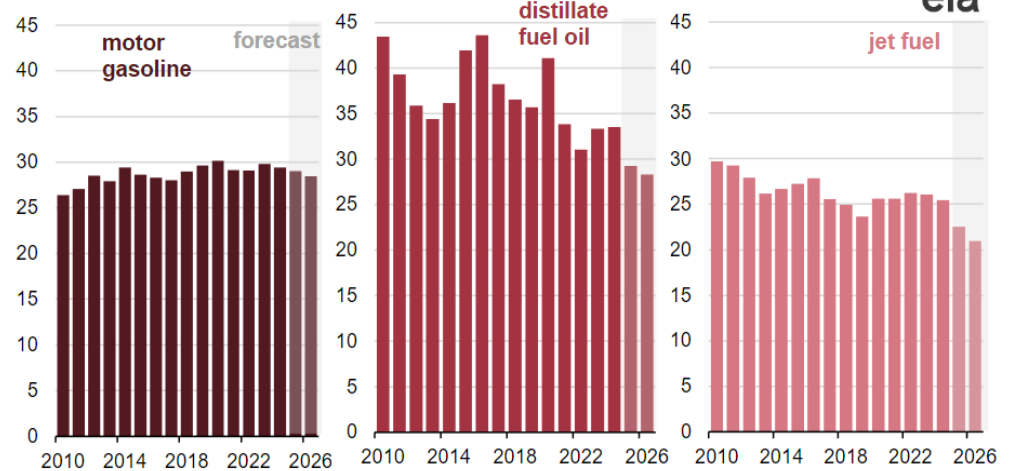
million barrels



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료별 Days of Supply

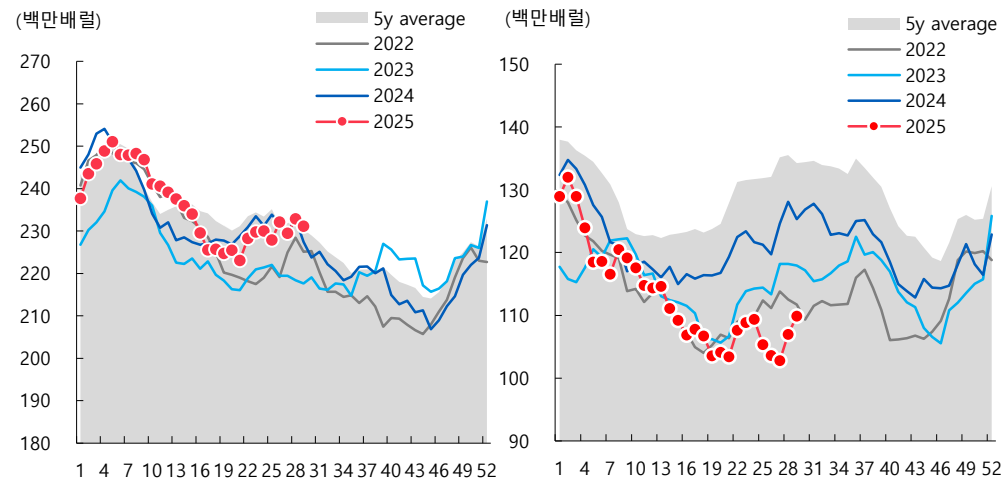
U.S. transportation fuel days of supply (2010–2026)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

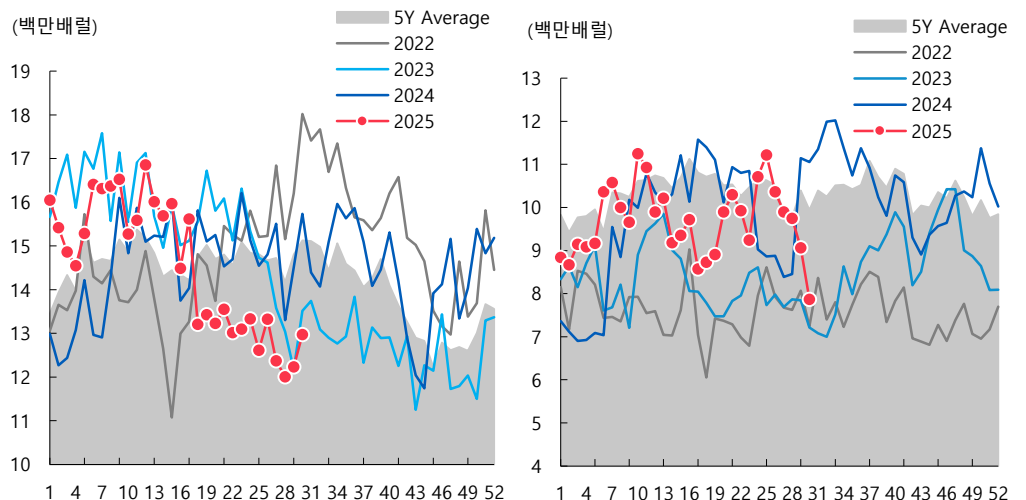
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



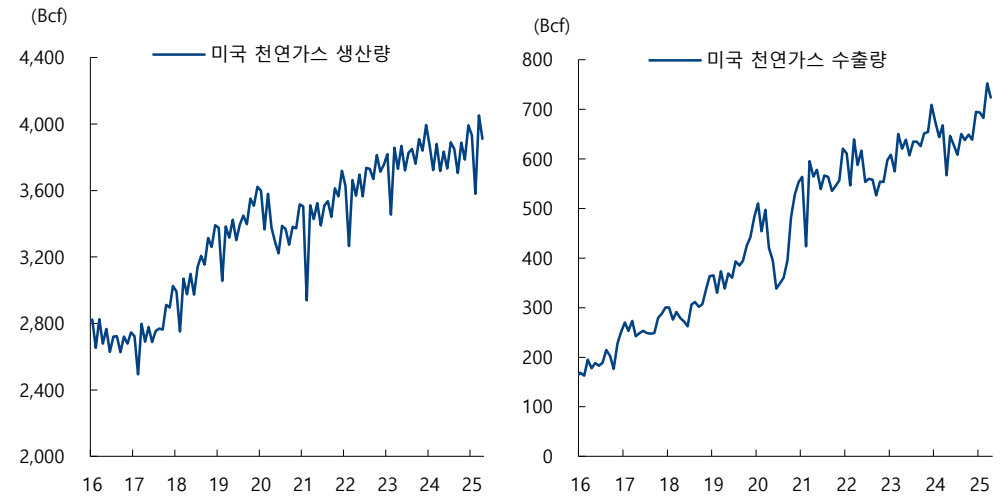
자료: EIA, iM증권 리서치본부

★★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	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 + FERC 승인 완료	3월 13일, 5월 23일
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
Port Arthur Phase 2	DOE 승인 완료	5월 29일

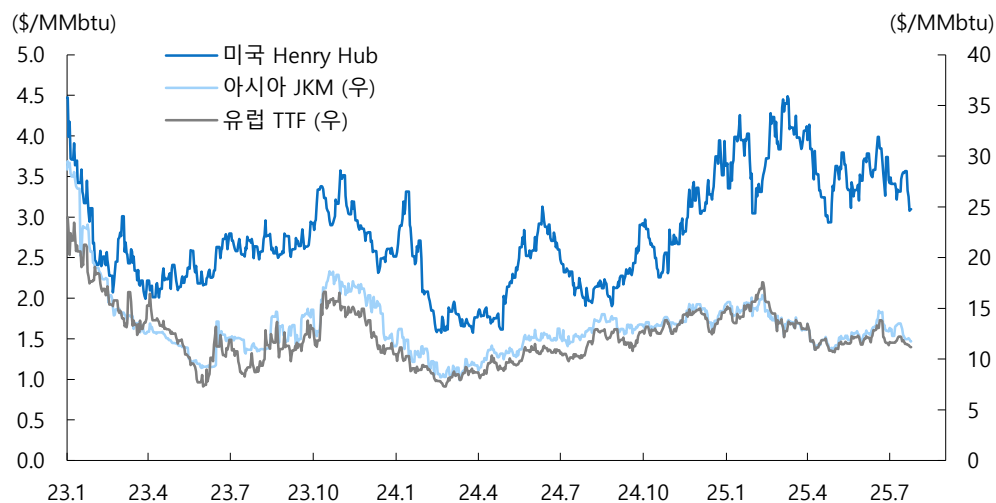
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



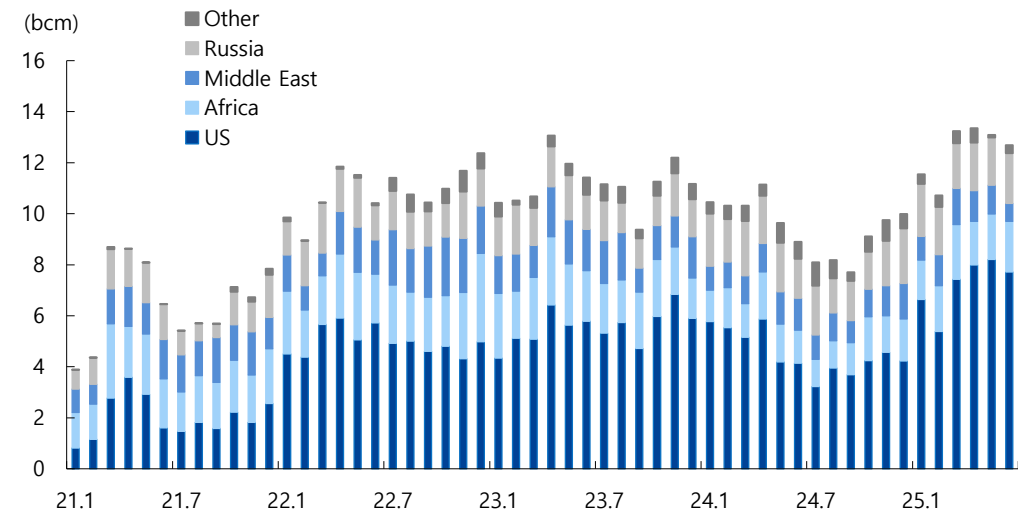
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 한화솔루션 (+9.5%) vs. Worst 금호석유 (-0.8%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

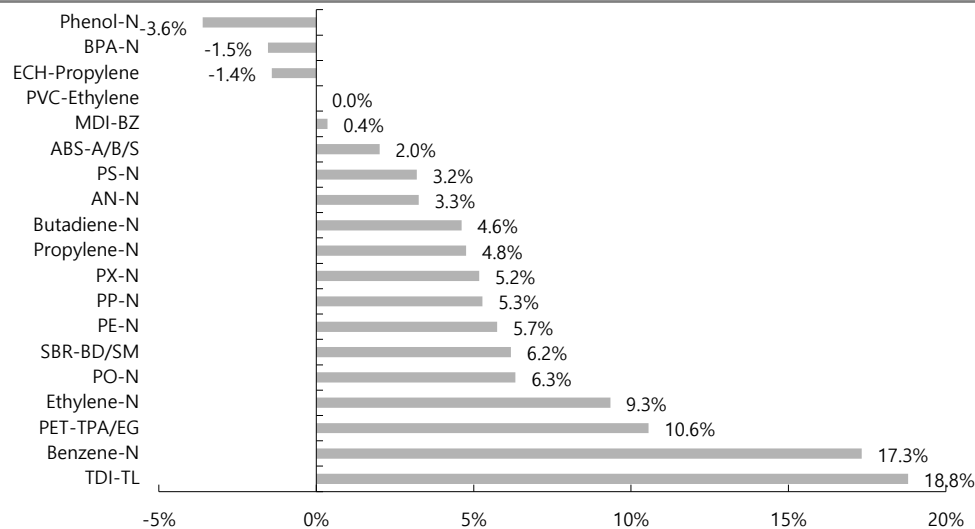
SK이노베이션 +7.2%, S-OIL +6.5%, LG화학 +3.8%, 롯데케미칼 +5.3%
롯데타이탄 +6.8%, 대한유화 +7.7%, 한화솔루션 +9.5%, 금호석유 -0.8%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -29.0%, S-OIL -24.5%, LG화학 -15.7%, 롯데케미칼 -15.7%
롯데타이탄 -19.9%, 대한유화 -23.6%, 한화솔루션 -1.6%, 금호석유 -11.8%

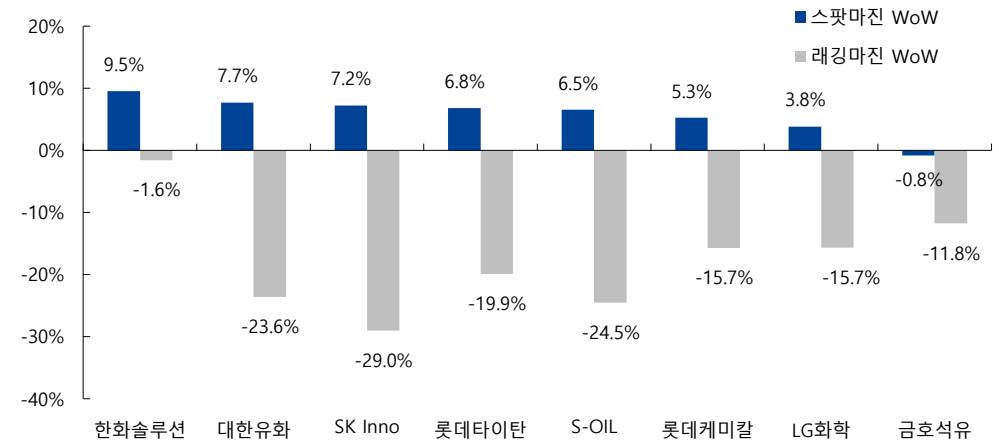
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



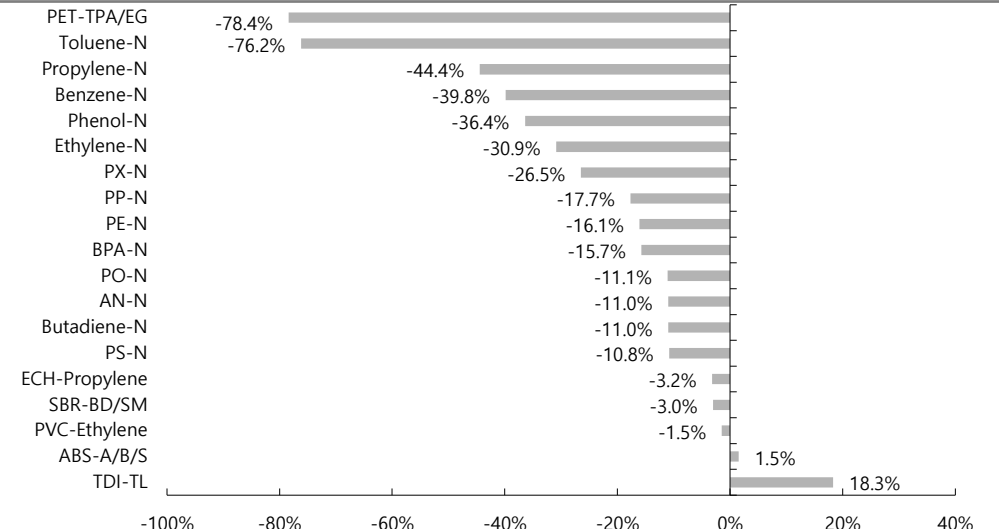
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

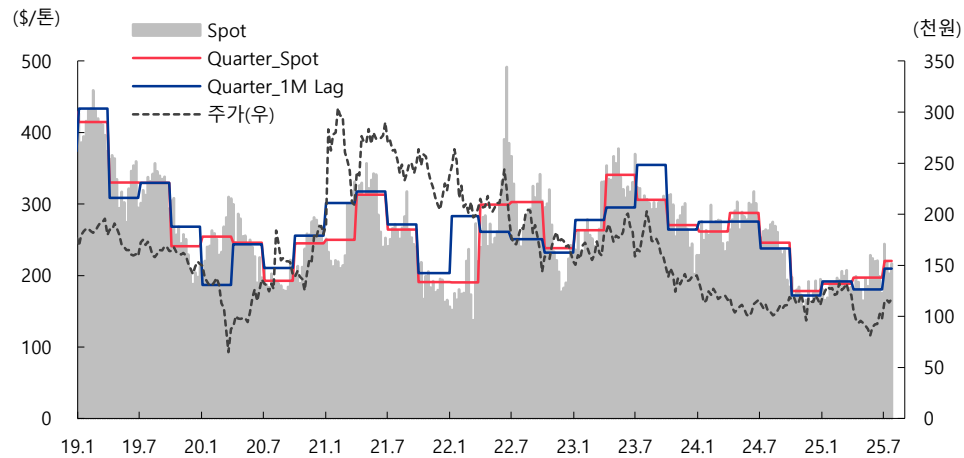
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

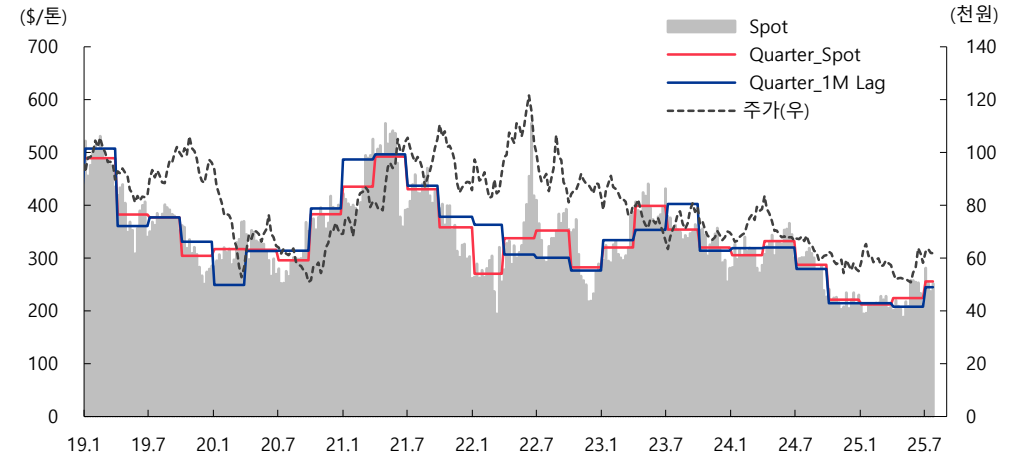
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



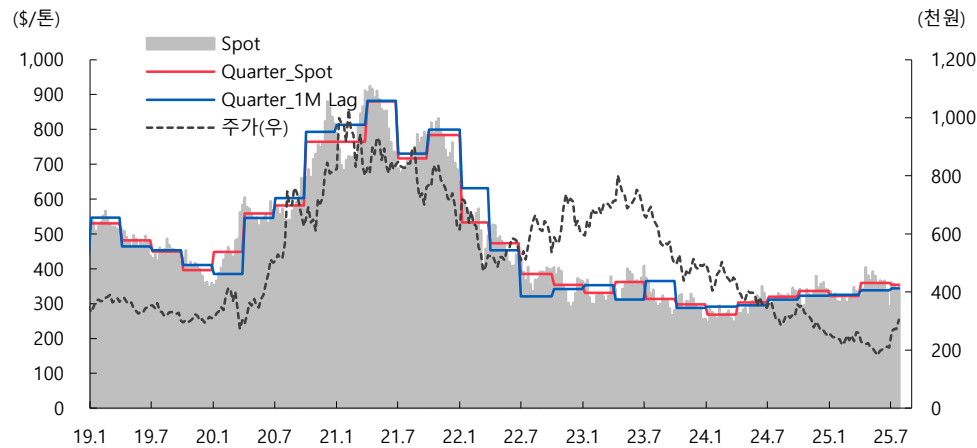
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



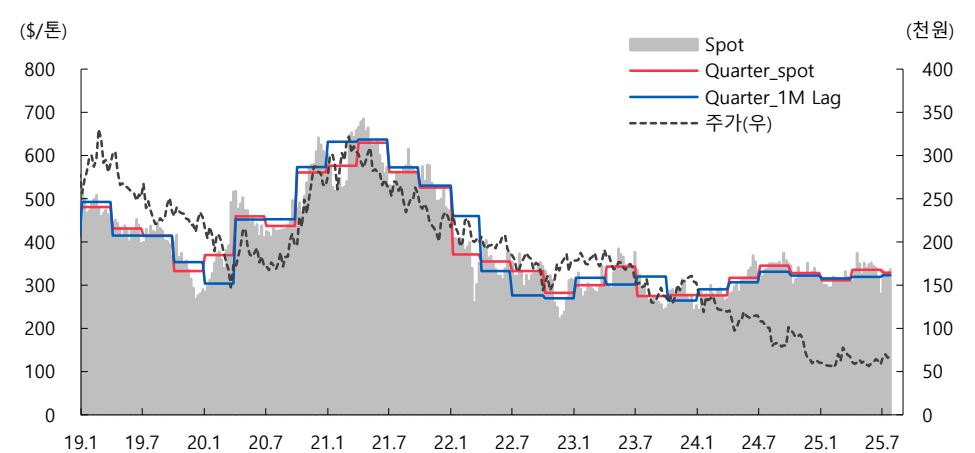
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

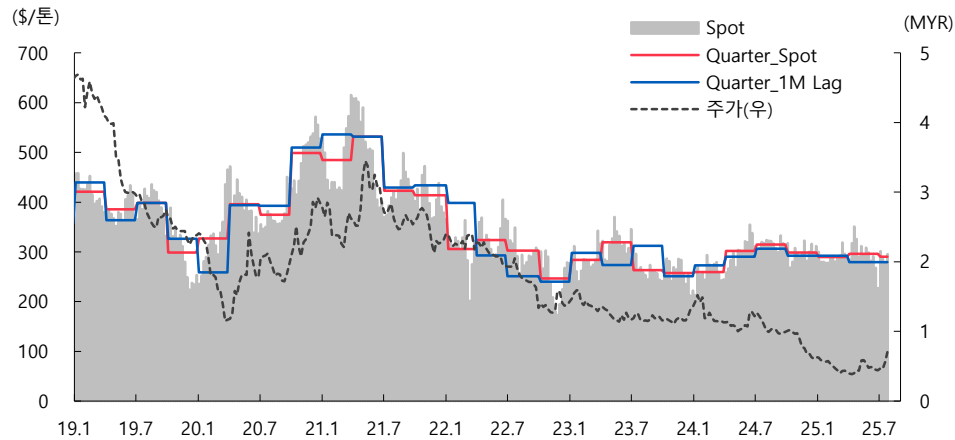
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

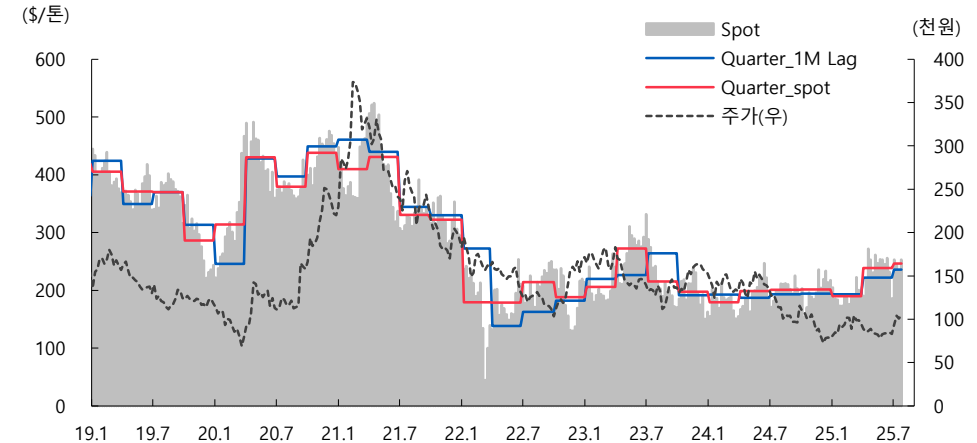
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



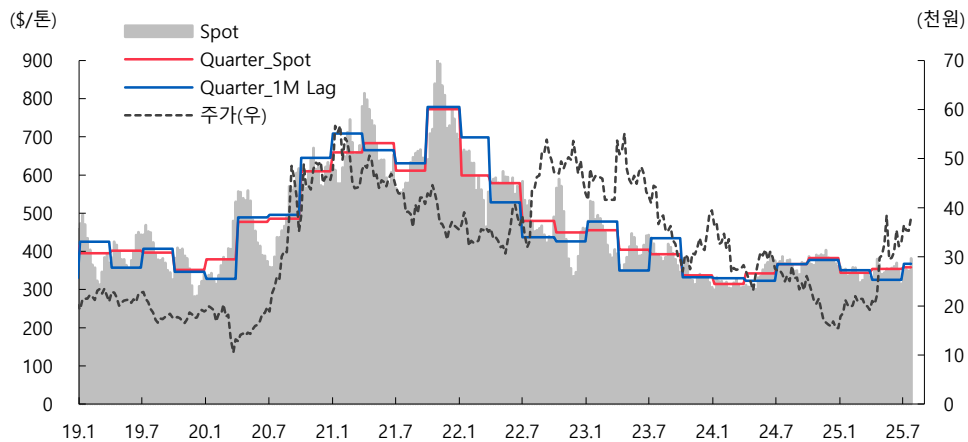
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



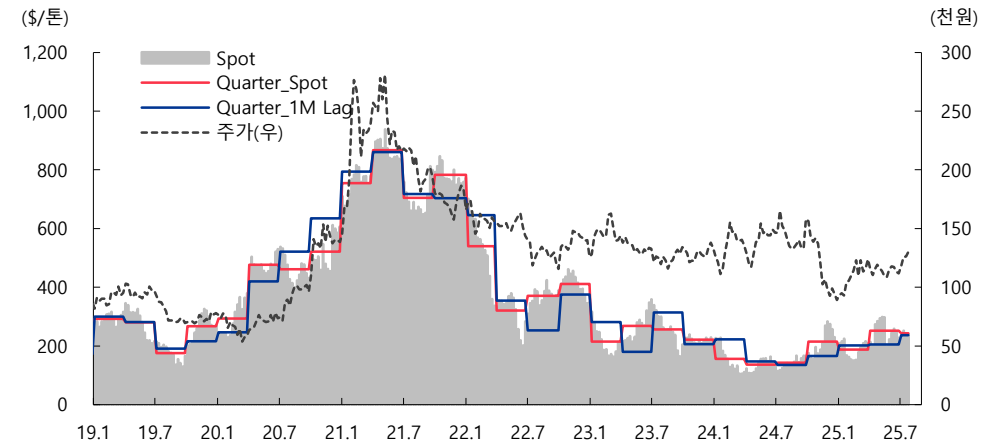
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

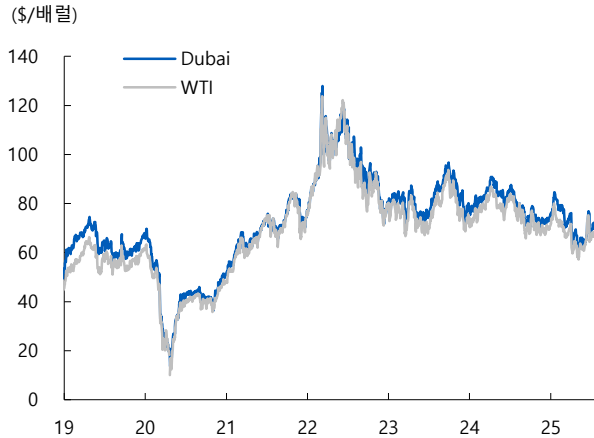
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

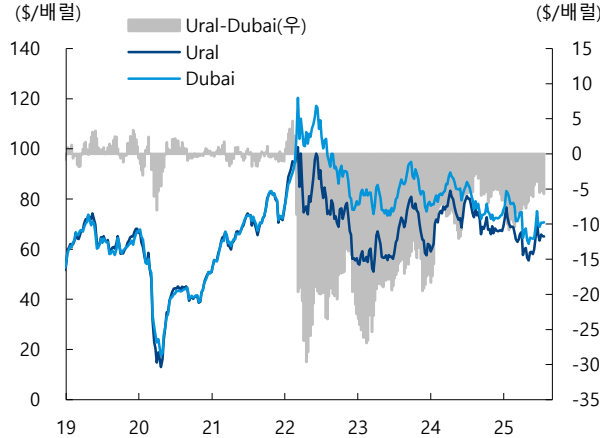
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진 -

유가: WTI \$66.2/배럴(-1.2%), Dubai \$70.7/배럴(+0.3%)



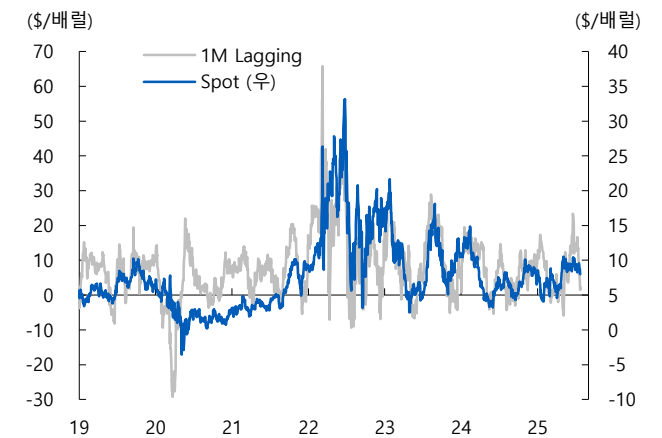
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.70\$/배럴(-0.34\$)



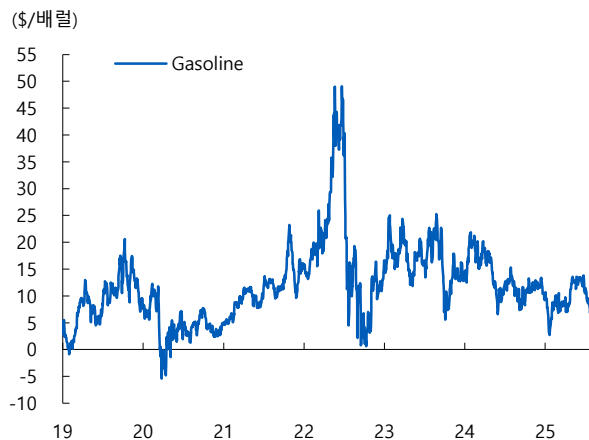
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$3.3(-6.5\$), 스팟 \$8.3(-0.5\$)



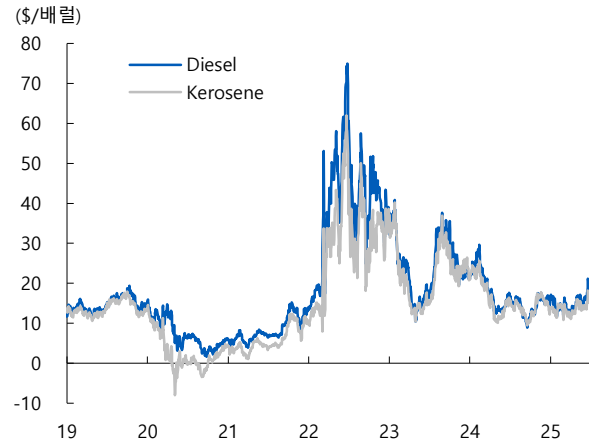
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$7.3/배럴(-1.7\$)



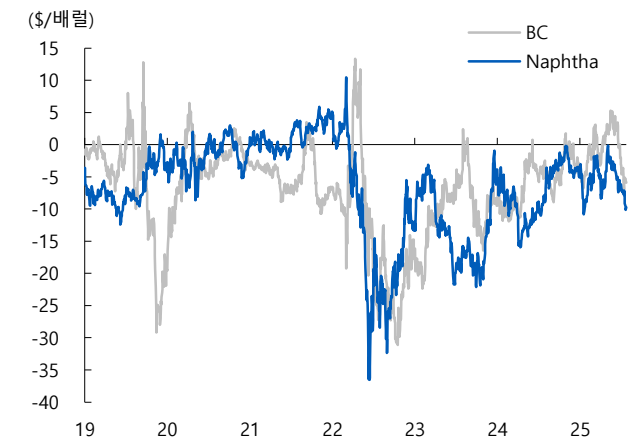
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$17.0(+0.3\$), 경유 \$21.0(+0.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -9.9\$(-2.0\$), BC -5.6\$(- \$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

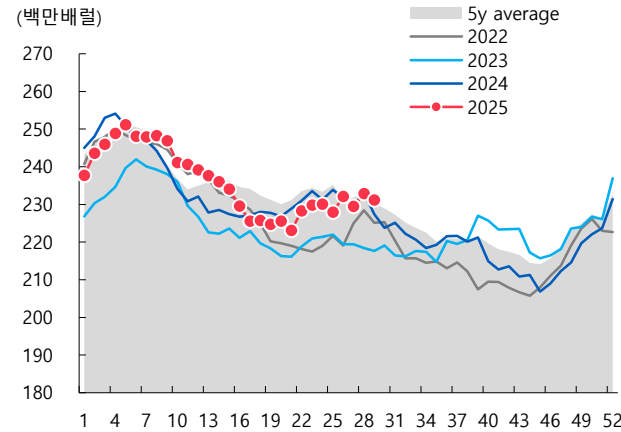
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▼

미국 원유재고: -0.8% WoW, -4.0% YoY



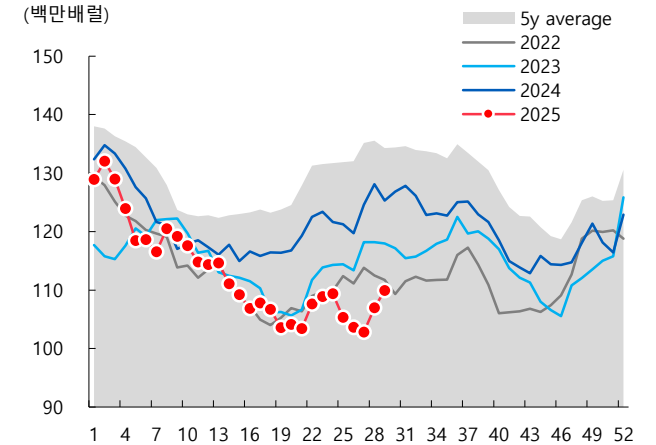
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.7% WoW, +1.6% YoY



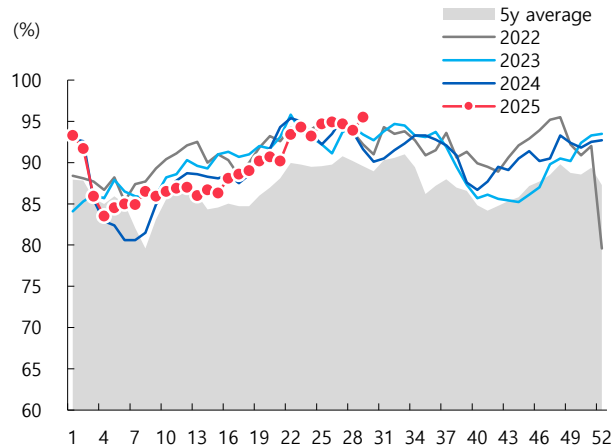
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +2.7% WoW, -12.3% YoY



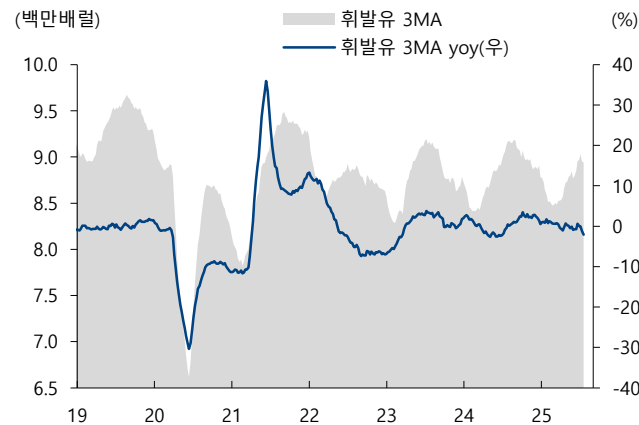
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 95.5% (+1.6%pt WoW)



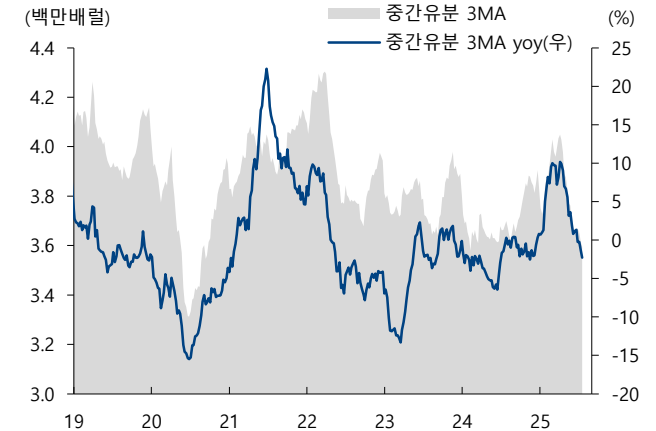
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -2.1% 3MA YoY, -5.2% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

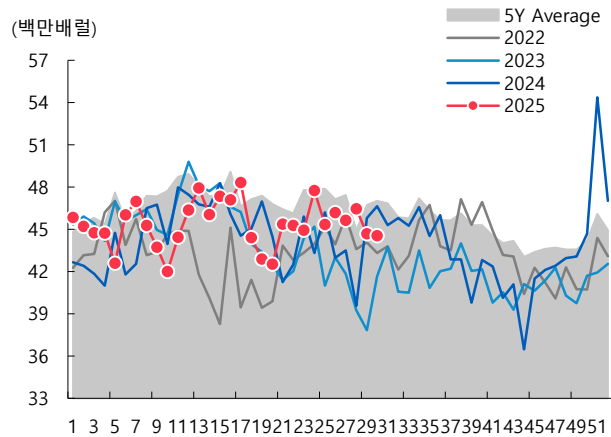
미국 중간유분 수요: -2.3% 3MA YoY, -13.4% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

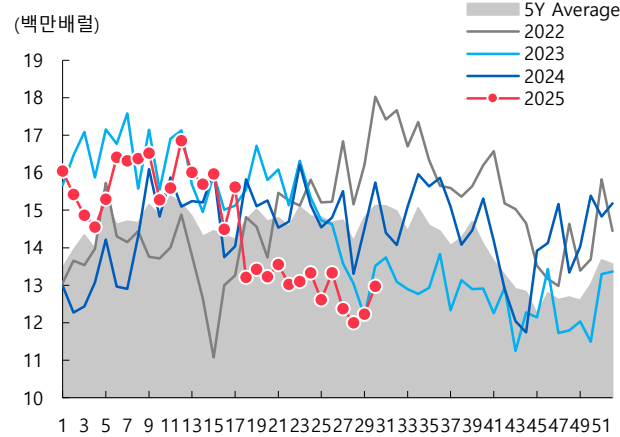
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -0.3%WoW, -4.5% YoY



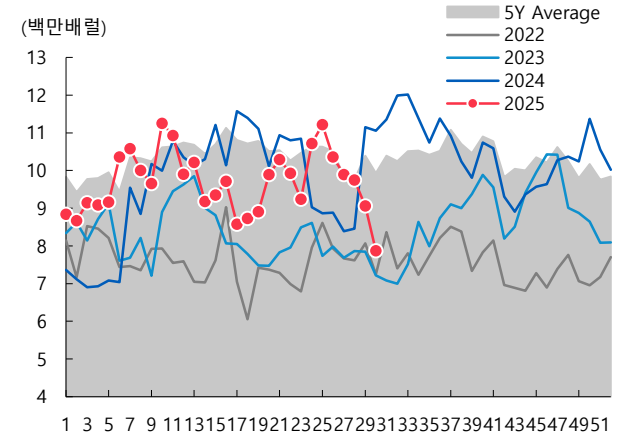
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +6.0% WoW, -17.6% YoY



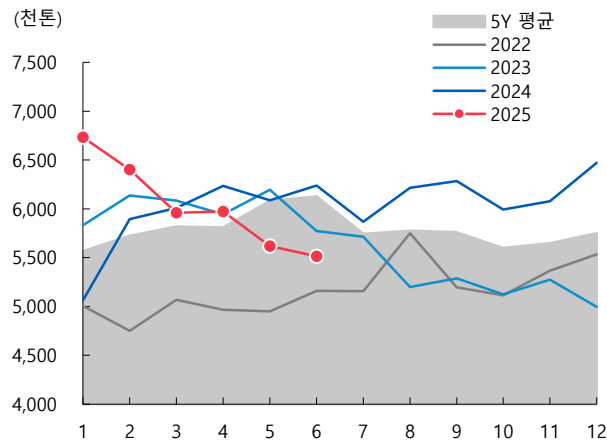
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -13.2% WoW, -28.8% YoY



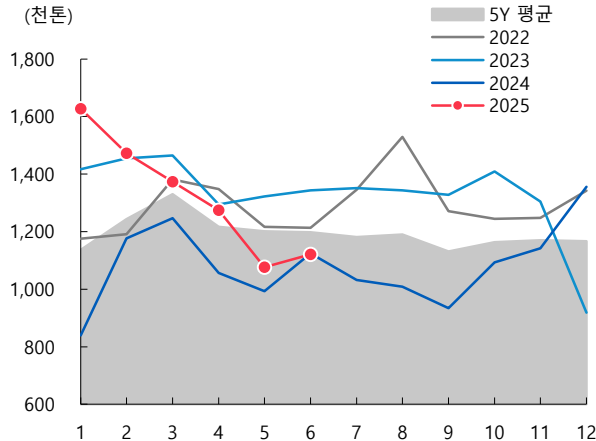
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 6월 총 석유제품 재고: -1.9% MoM, -1.6% YoY



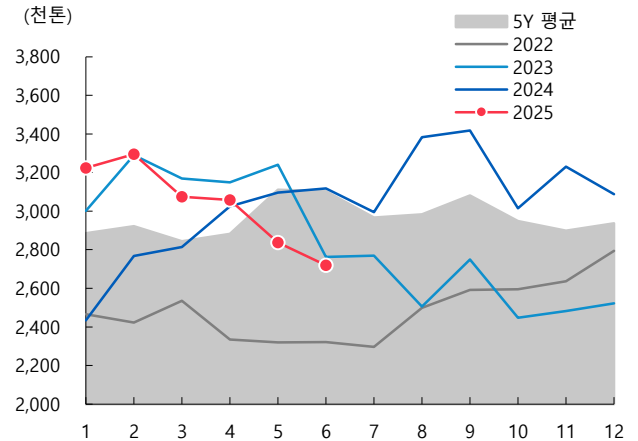
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 6월 휘발유 재고: +4.1% MoM, -0.3% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

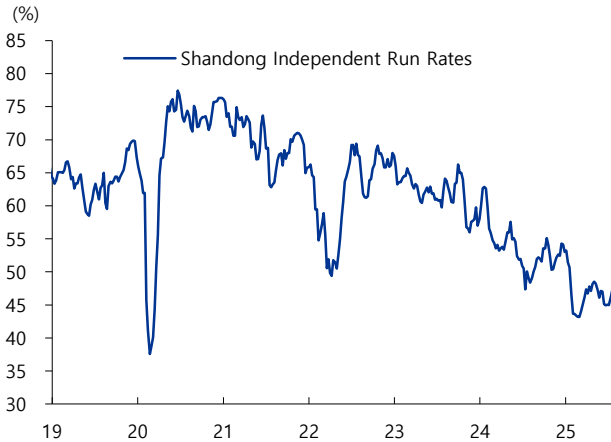
유럽 ARA 6월 중간유분 재고: -4.2% MoM, -12.8% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

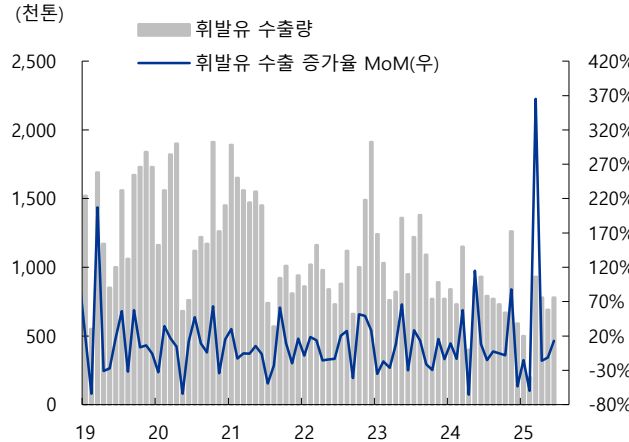
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 6월 휘발유 수출▲, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 48.2% (+0.8%pt WoW)



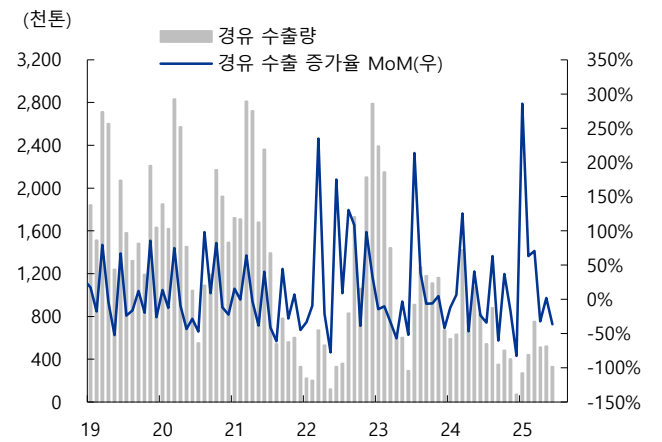
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 6월 수출 증가율: +13.0% MoM, -16.1% YoY



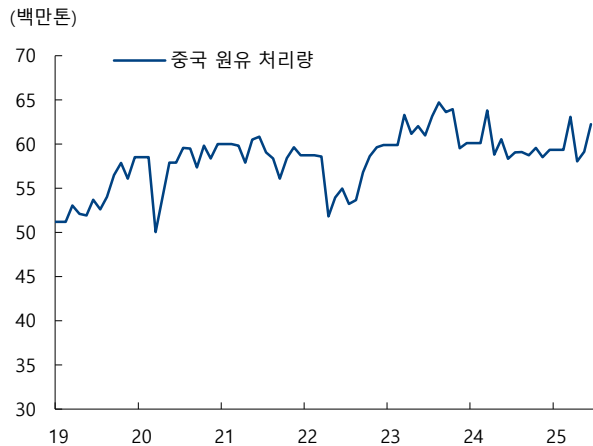
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 6월 수출 증가율: -36.5% MoM, -59.8% YoY



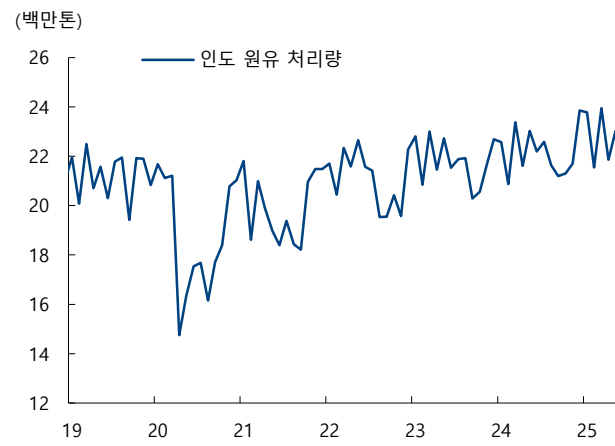
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 6월 원유 처리량: 62.24백만톤 (+5.3%MoM, +6.7%YoY)



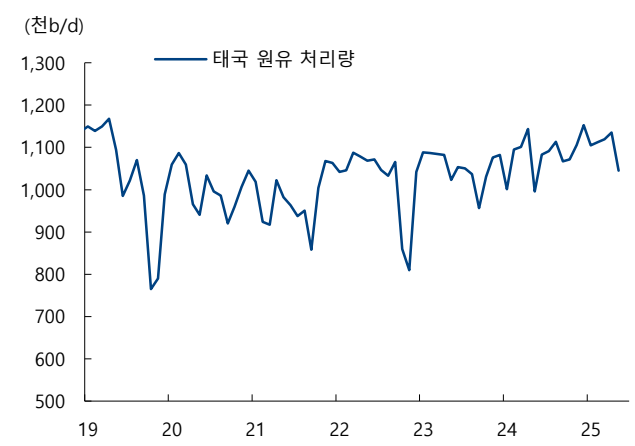
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 6월 원유 처리량: 22.13백만톤(-3.9%MoM, -0.3%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

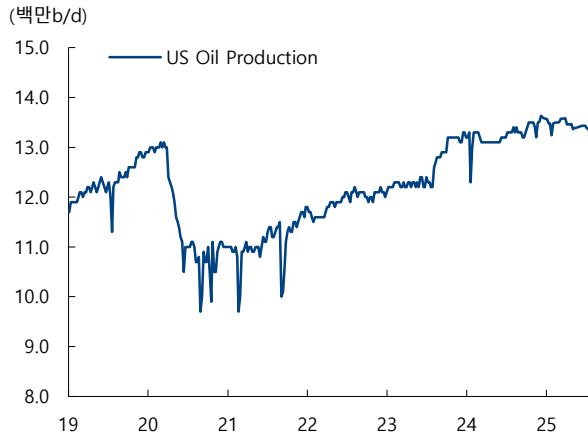
태국 5월 원유 처리량: 1.04백만b/d(-7.9%MoM, +5.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

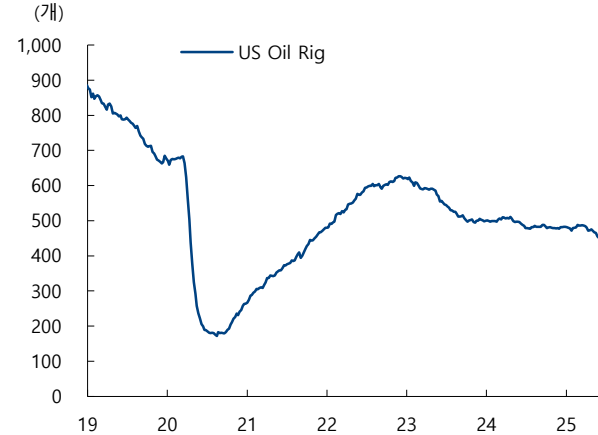
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 8월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,327만b/d (-0.8% WoW)



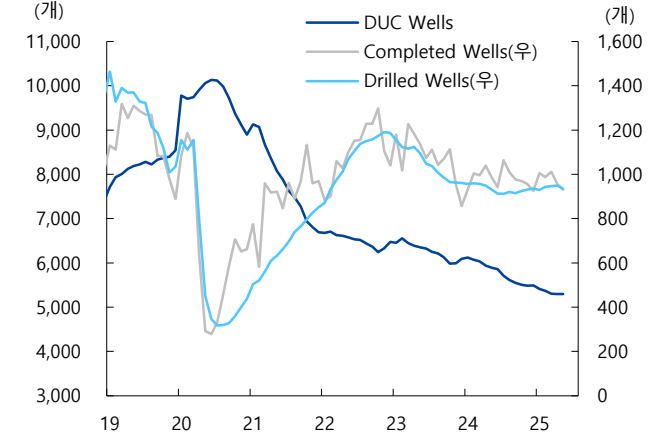
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 422기 (-2 Unit WoW)



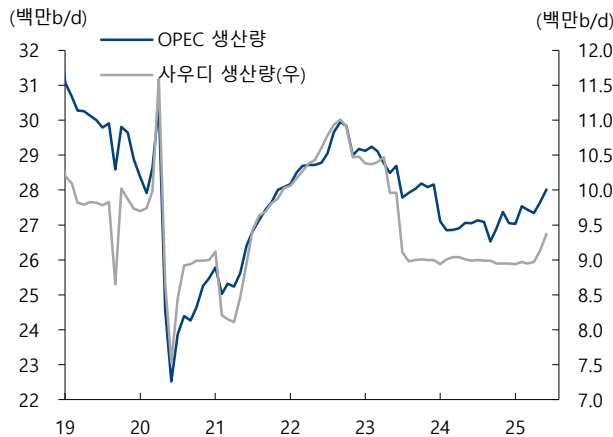
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 6월 각각 -7개, -25개 MoM



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 6월 기준)



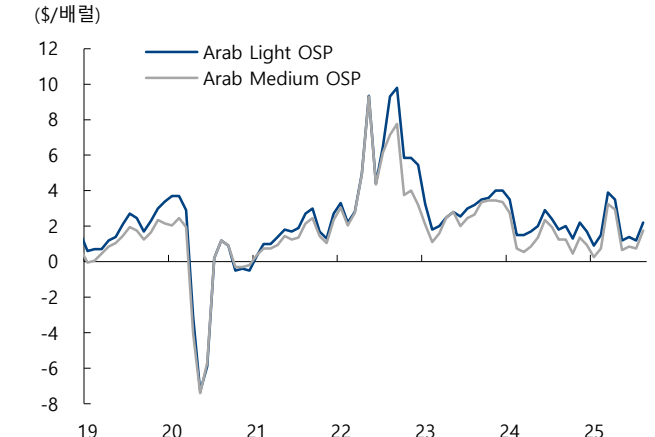
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 3월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 8월 Light \$2.2(+1.0\$), Medium \$1.75(+1.0\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

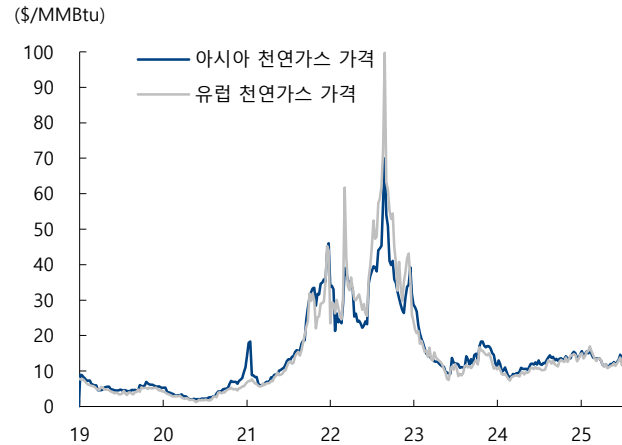
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



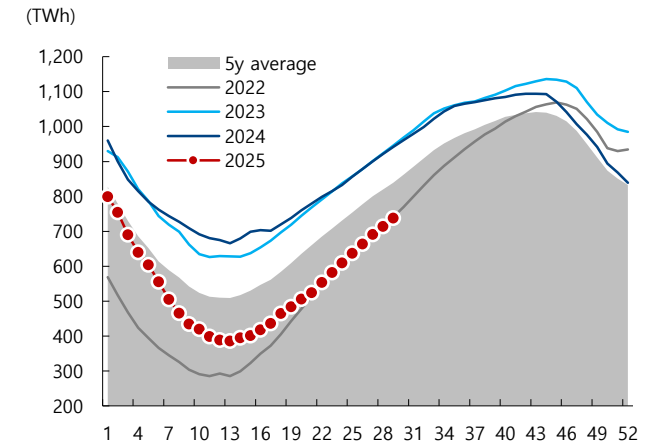
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



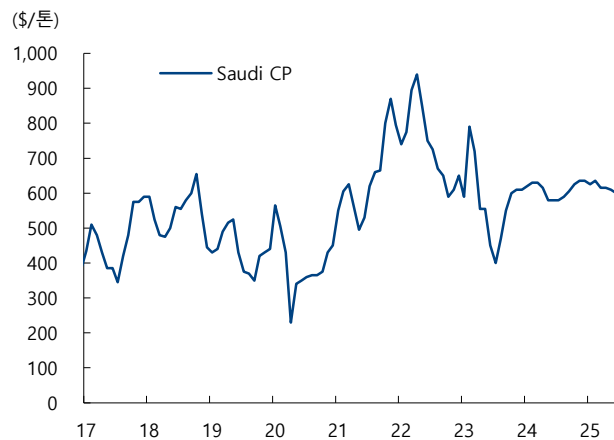
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



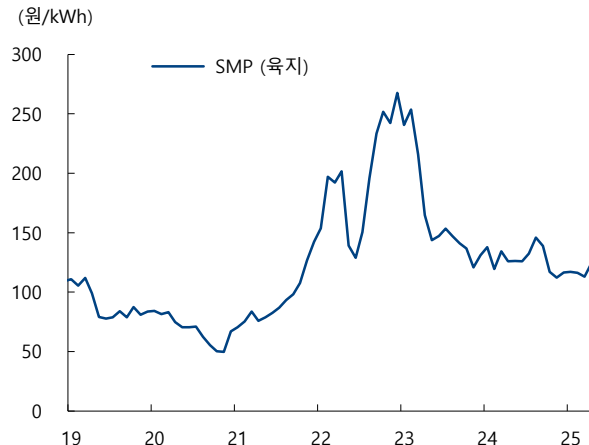
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



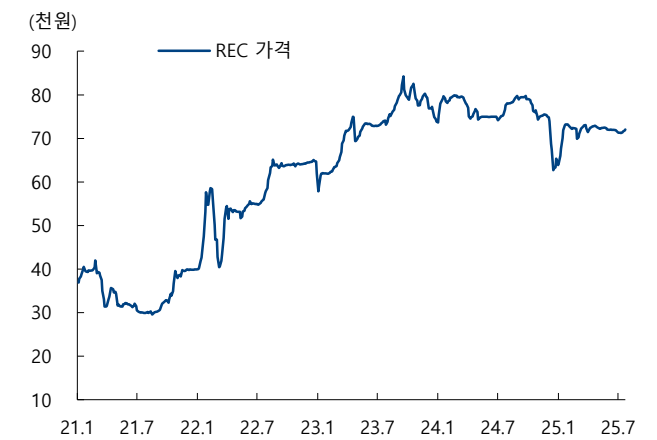
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

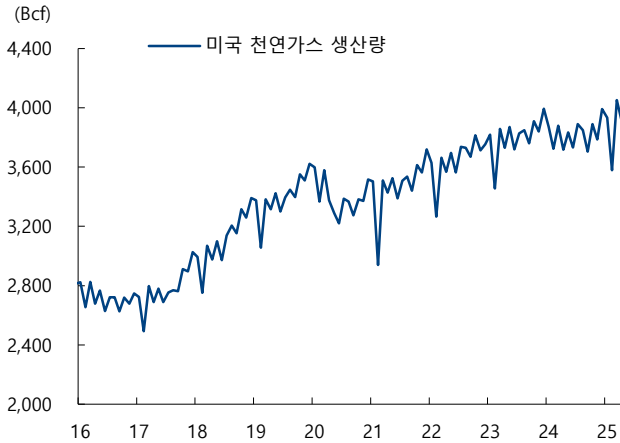
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

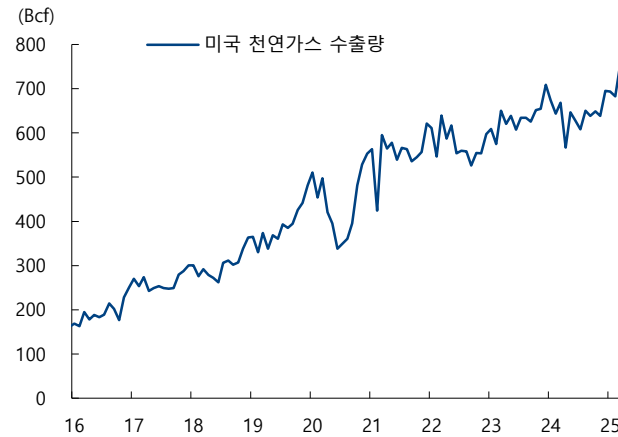
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



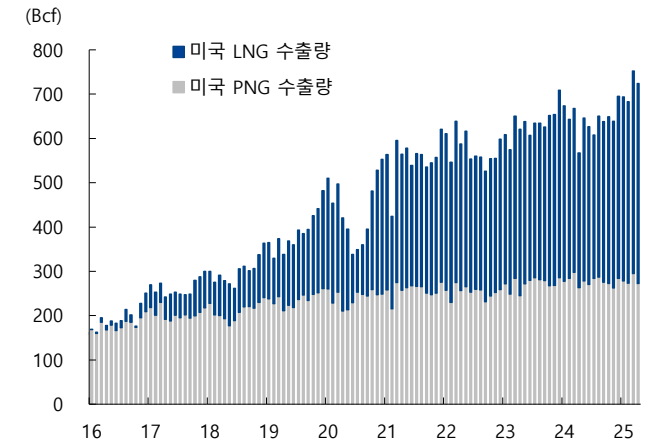
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



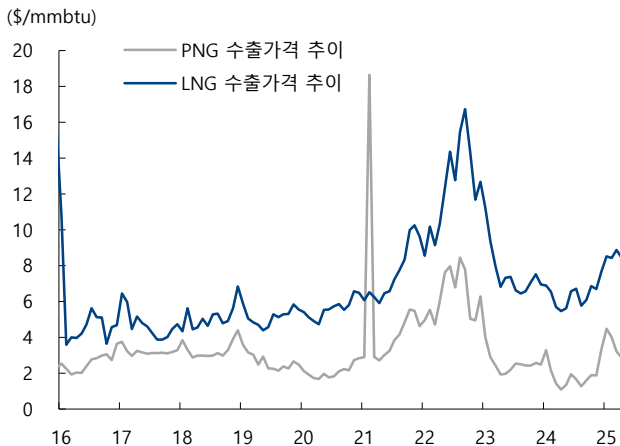
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



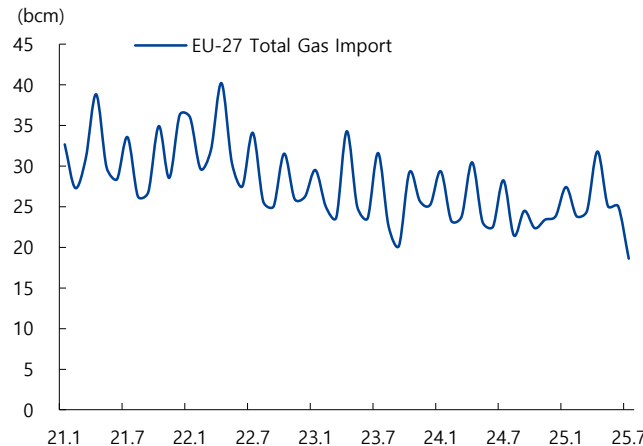
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



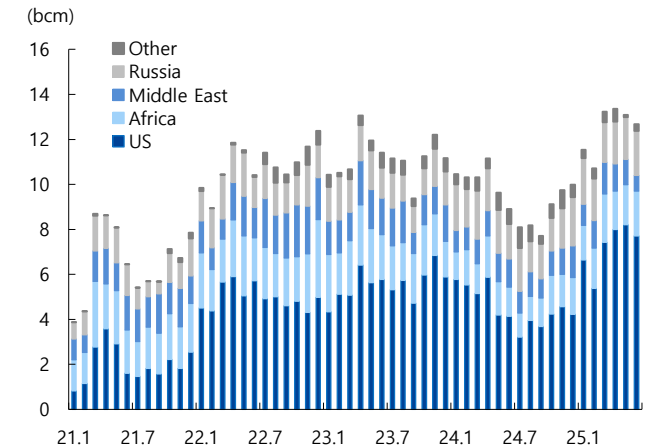
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

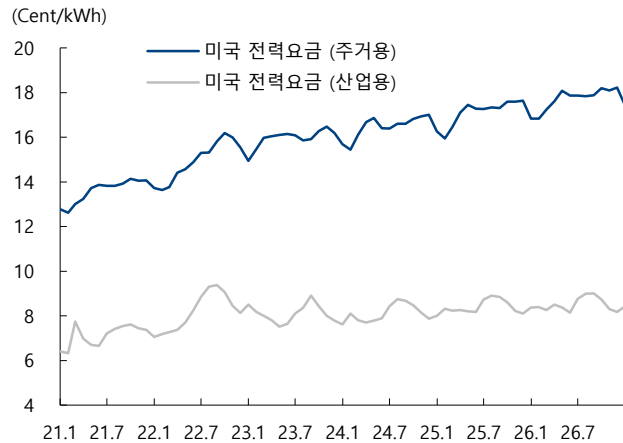
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

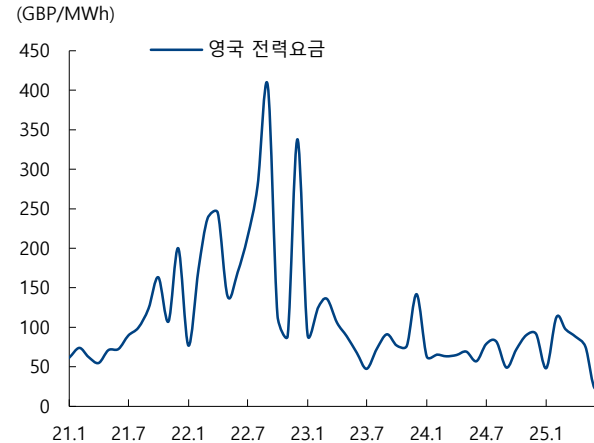
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



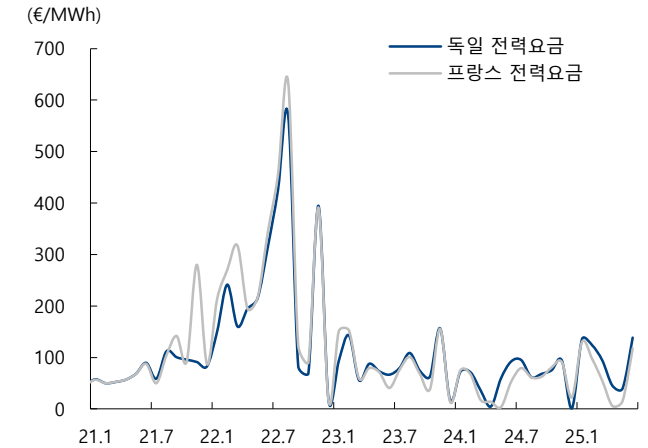
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



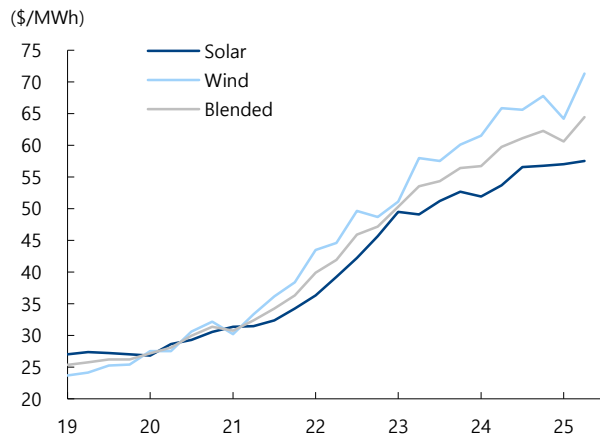
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



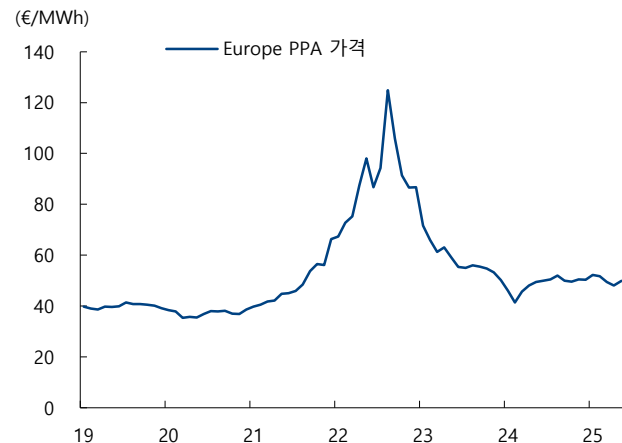
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

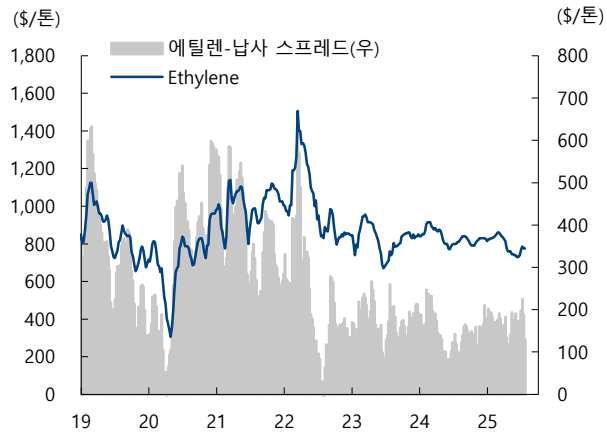
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

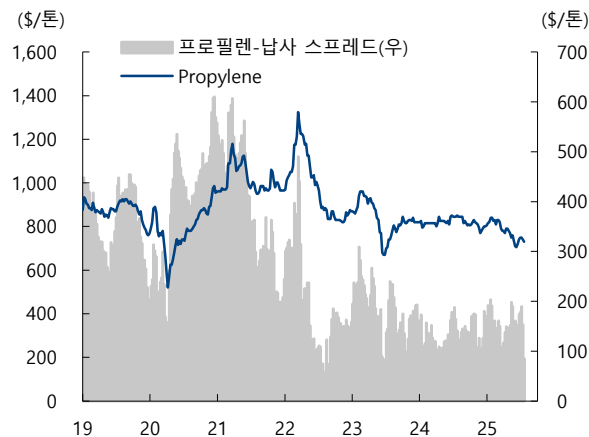
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



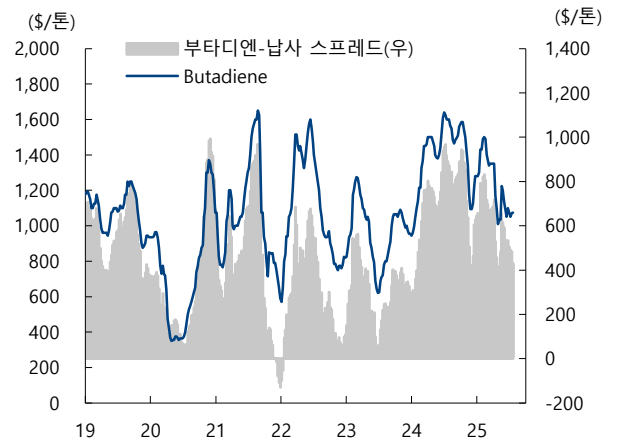
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



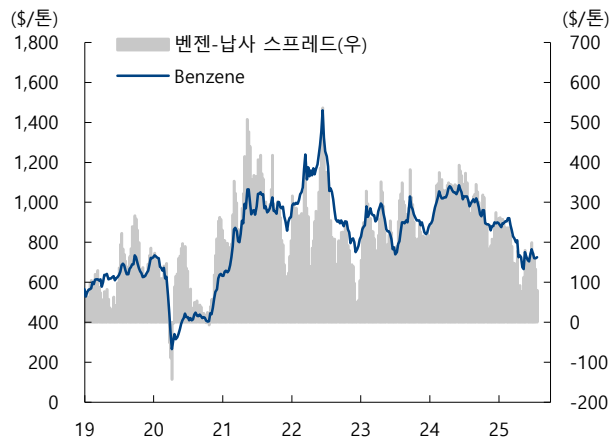
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



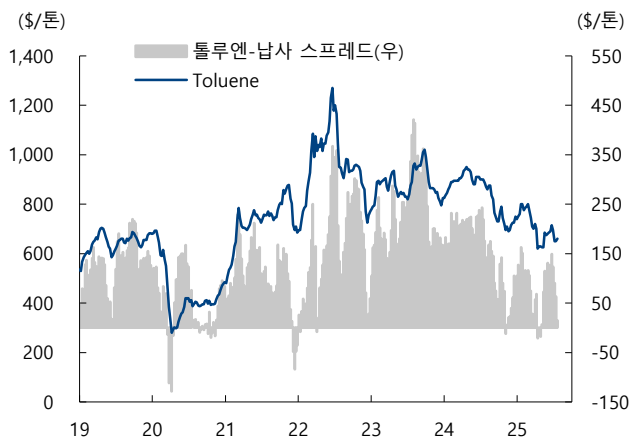
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



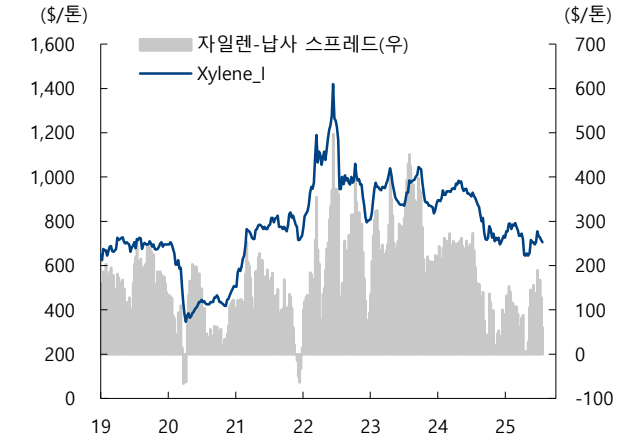
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

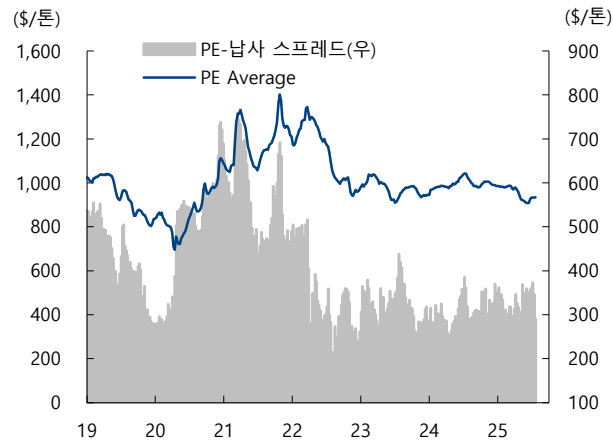
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

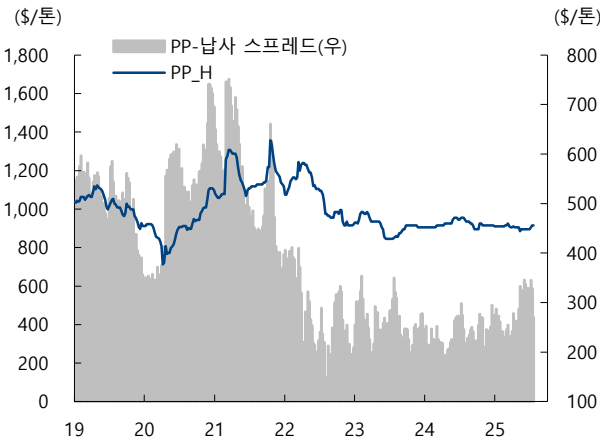
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



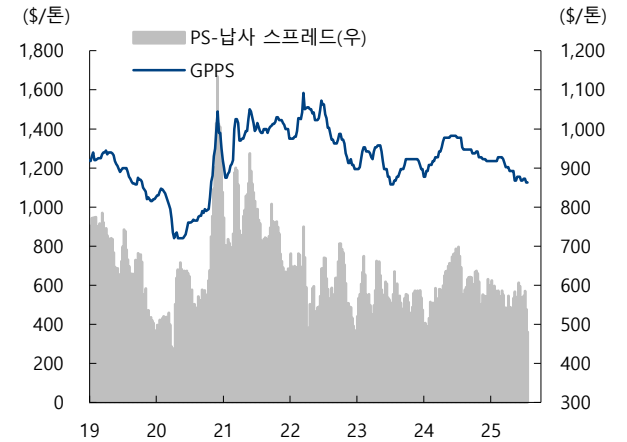
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



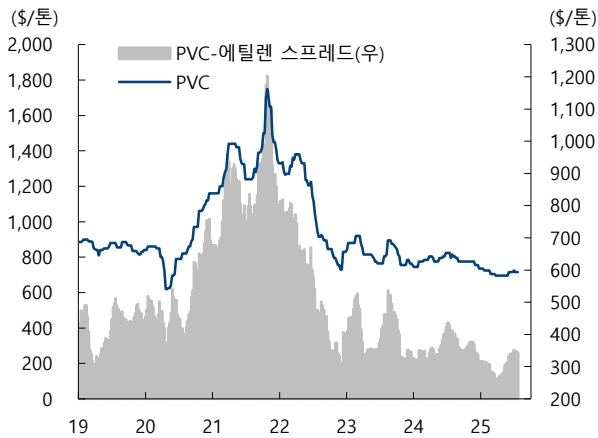
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



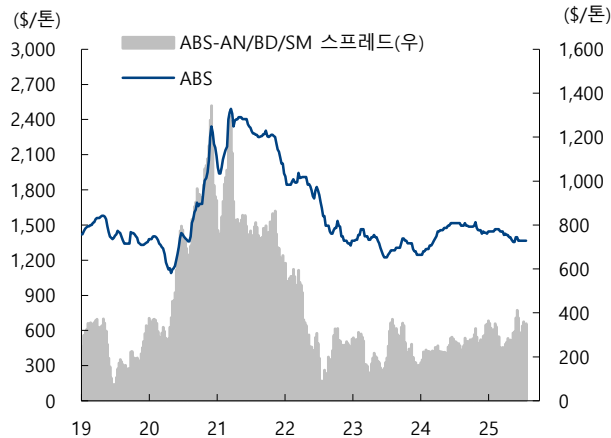
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



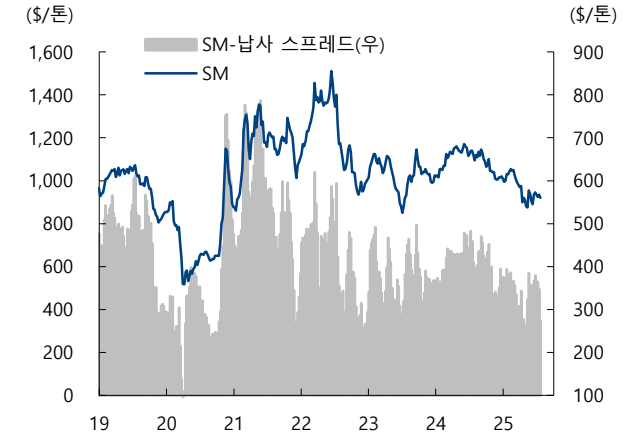
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

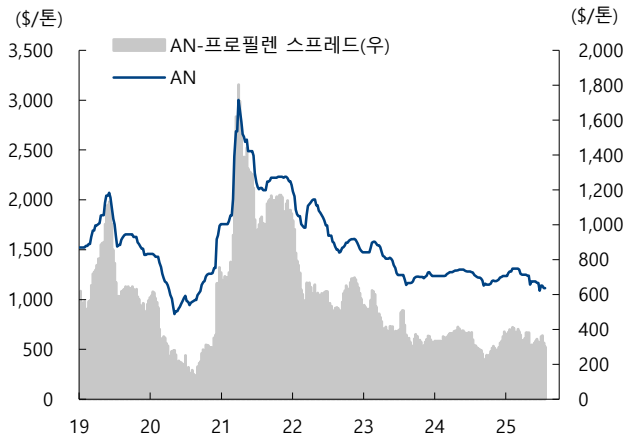
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

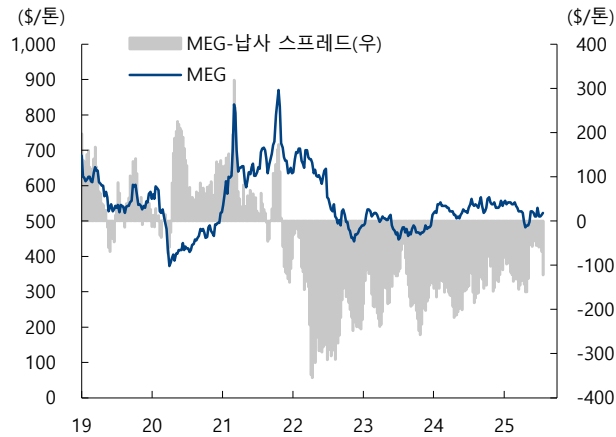
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



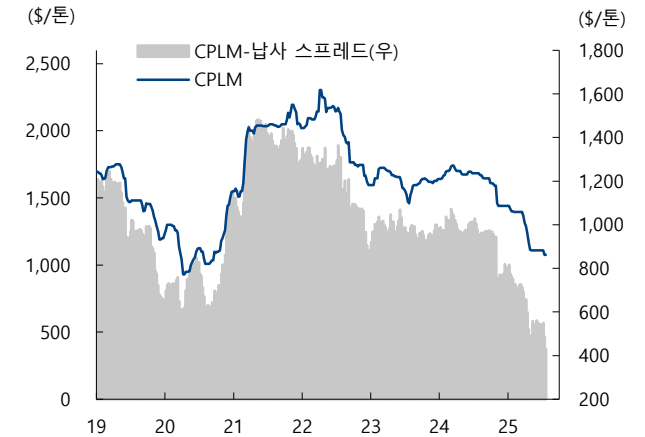
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



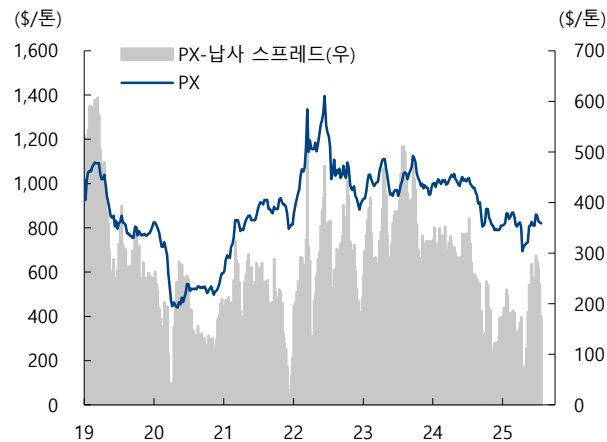
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



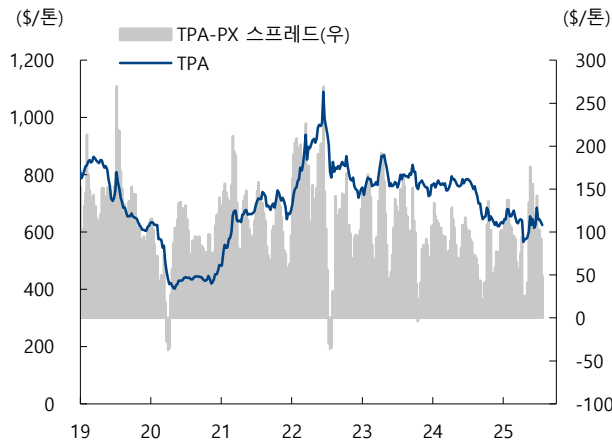
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



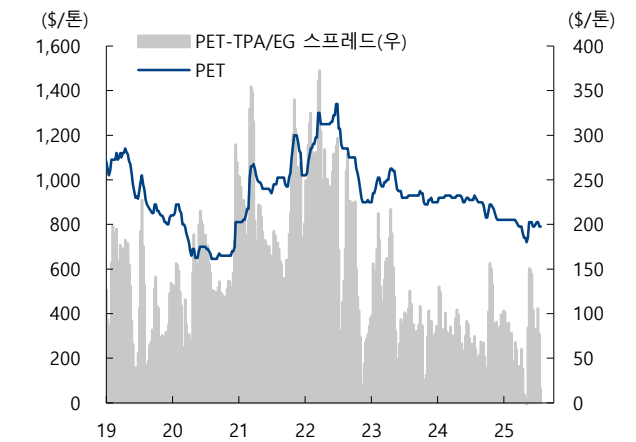
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

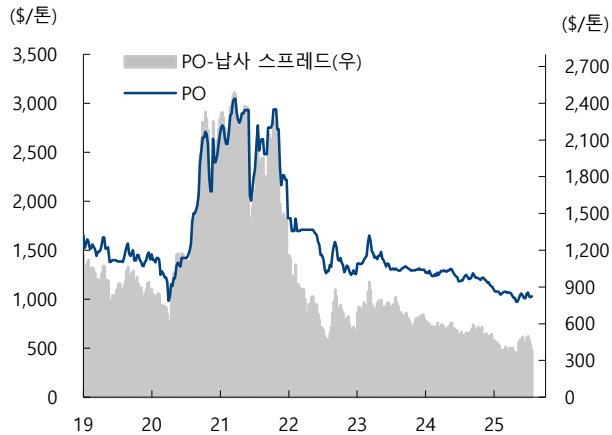
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

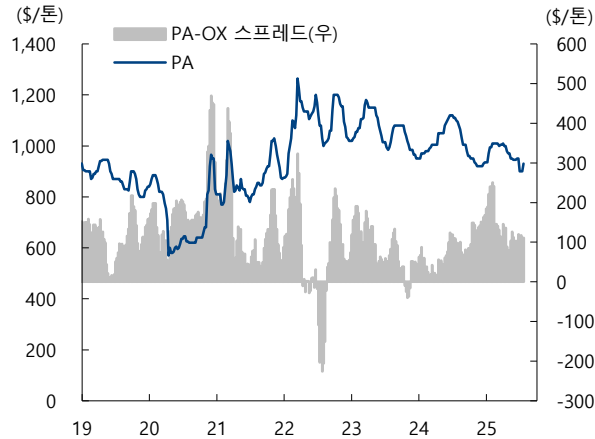
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



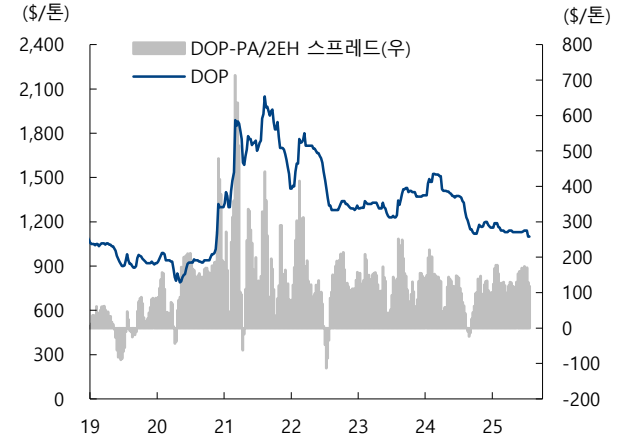
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



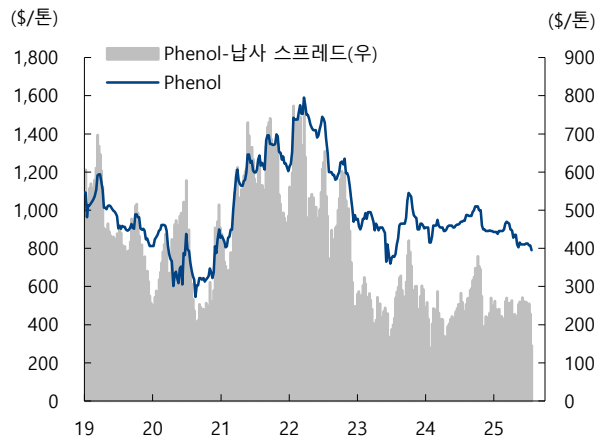
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



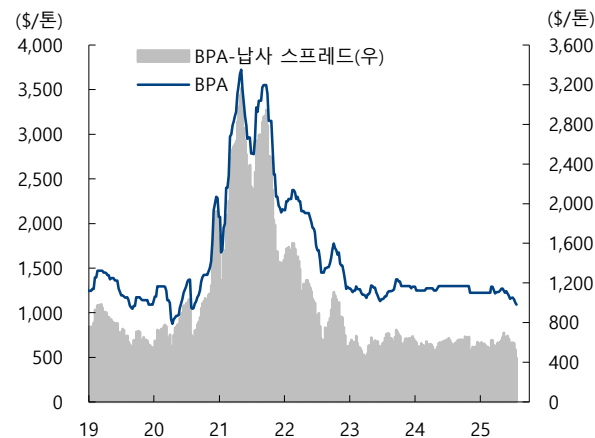
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



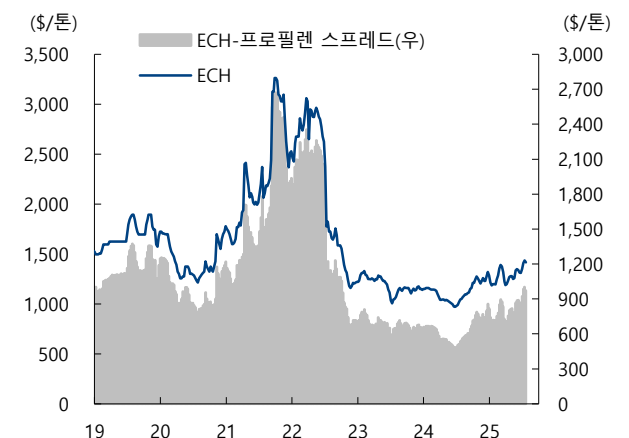
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

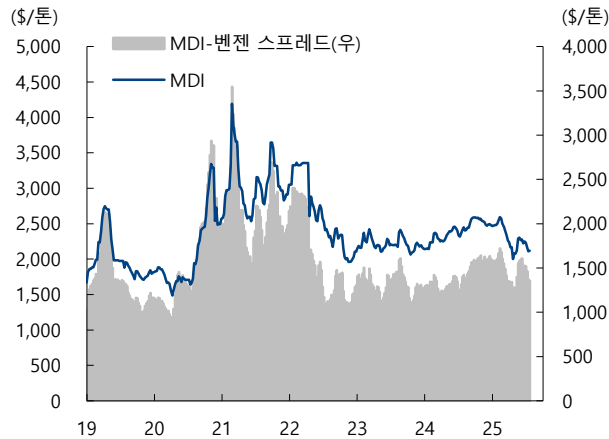
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

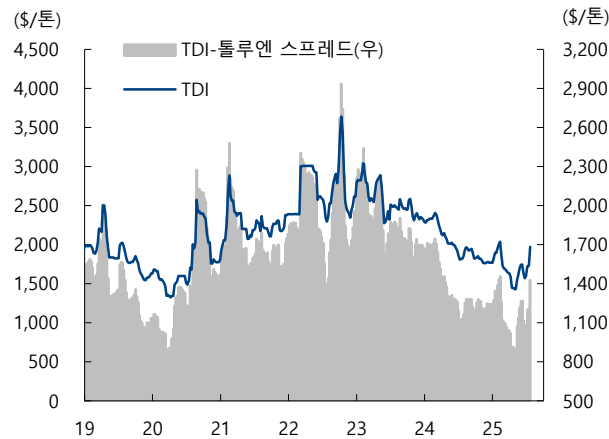
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



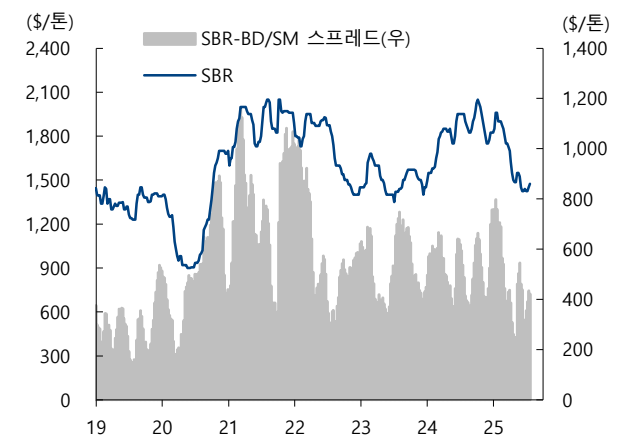
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



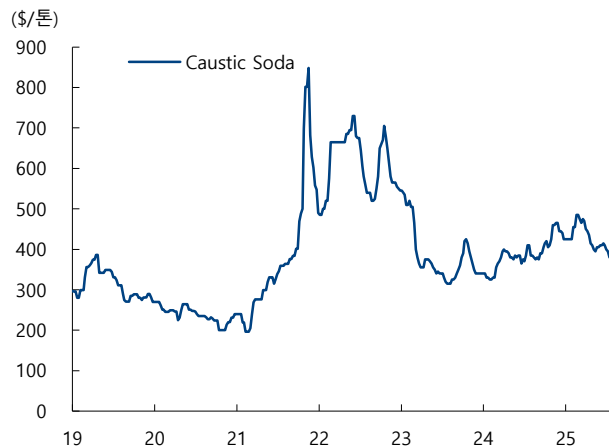
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



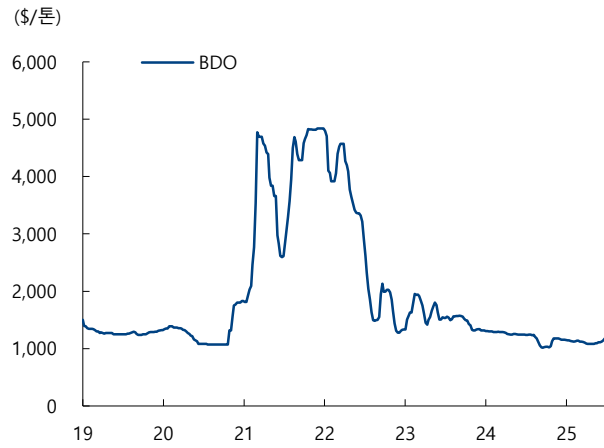
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



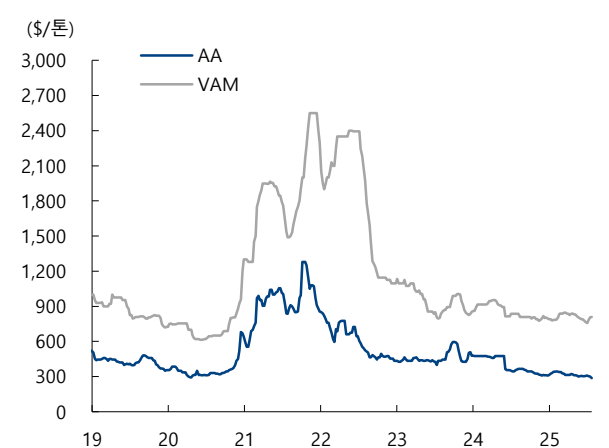
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

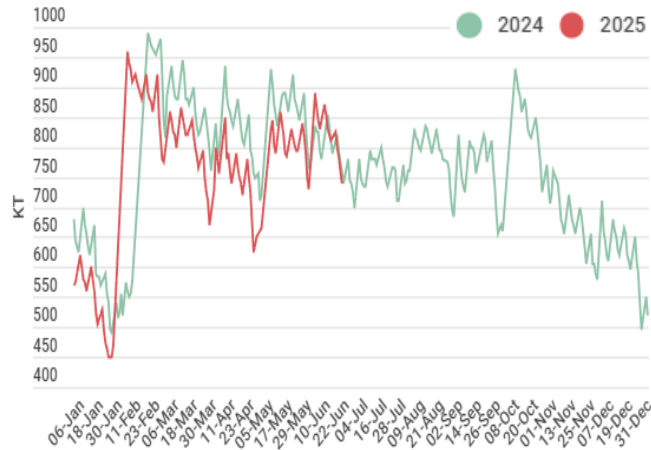
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

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

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



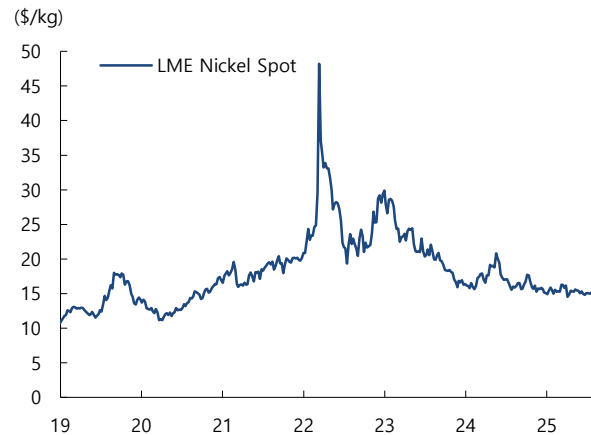
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



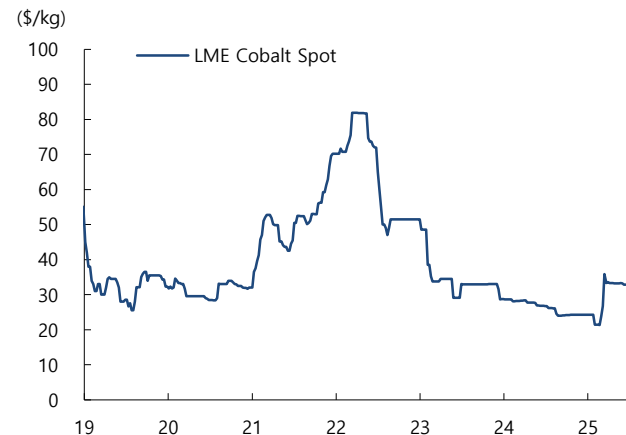
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$15.4/kg (+2.28% WoW)



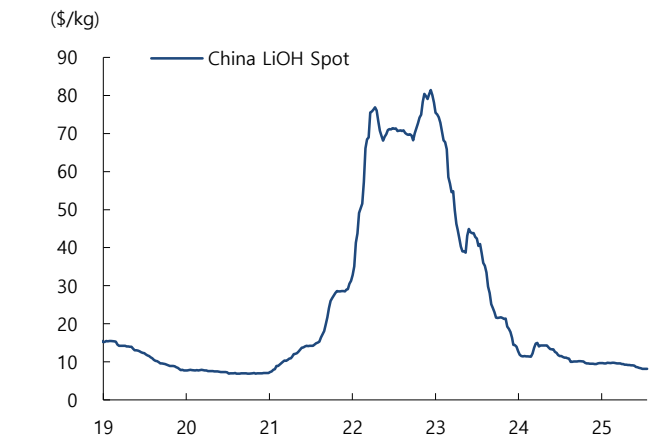
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$32.9/kg (-0.04% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

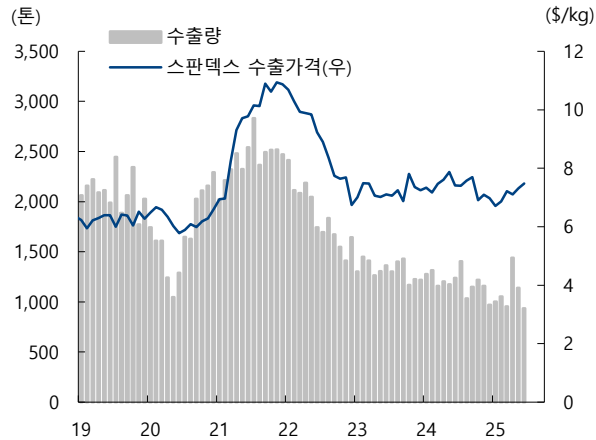
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$8.2/kg (-0.08% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

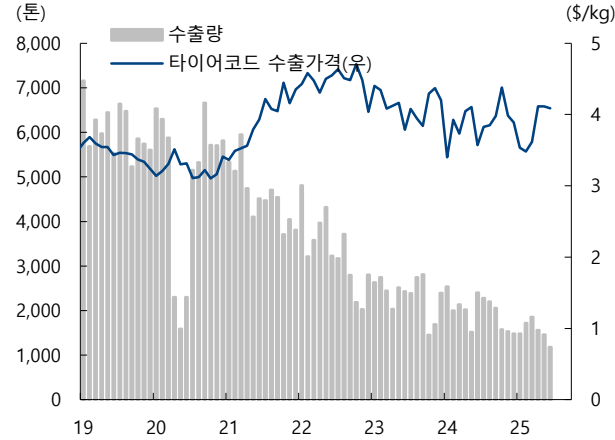
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



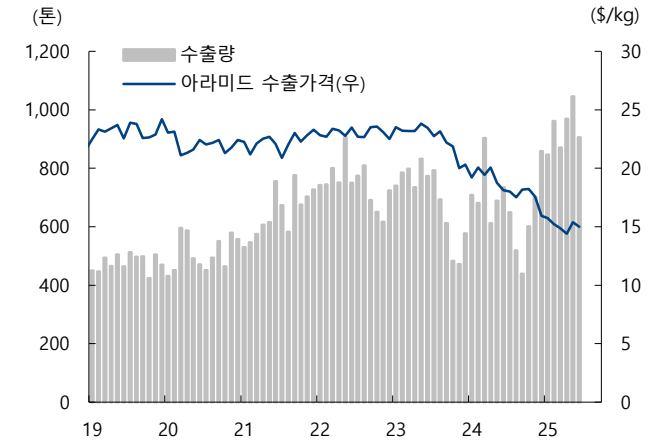
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



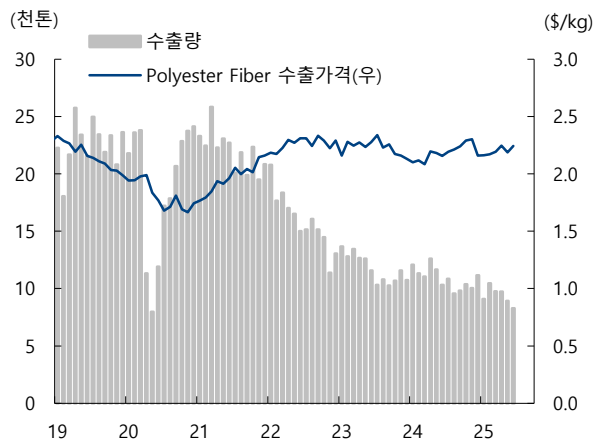
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



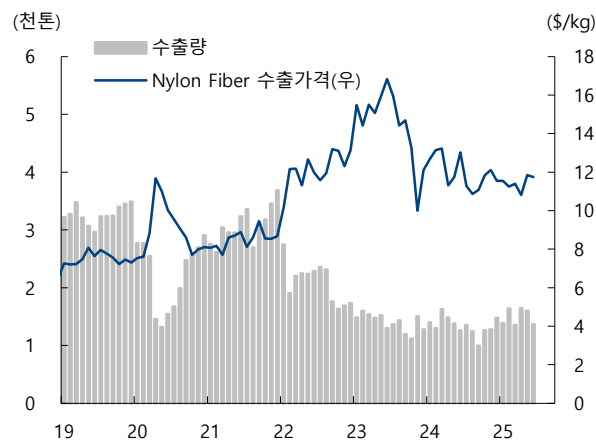
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



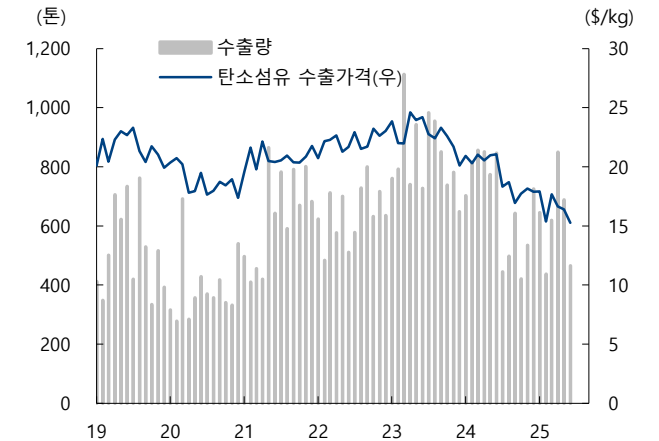
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

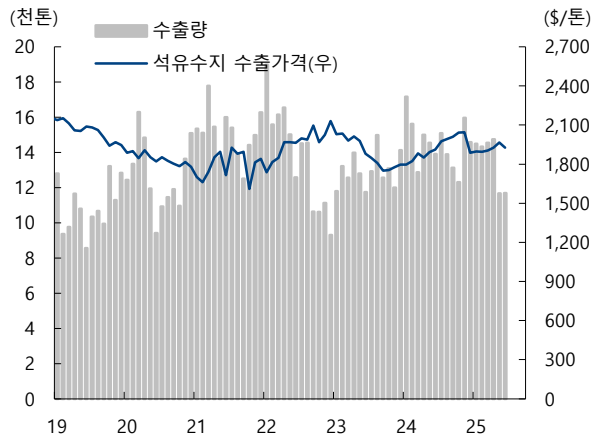
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

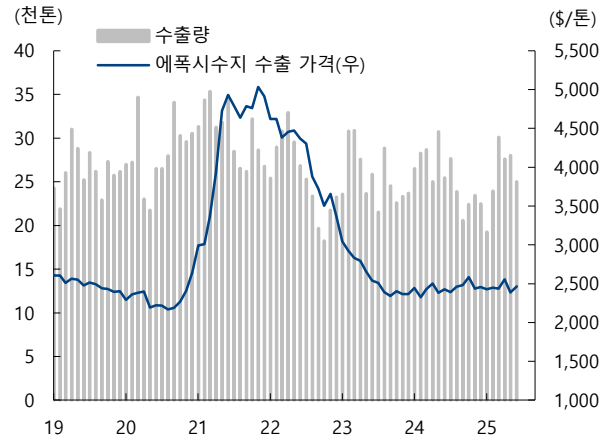
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



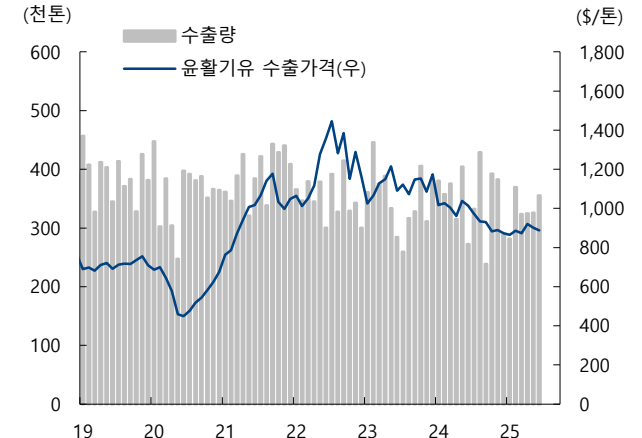
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



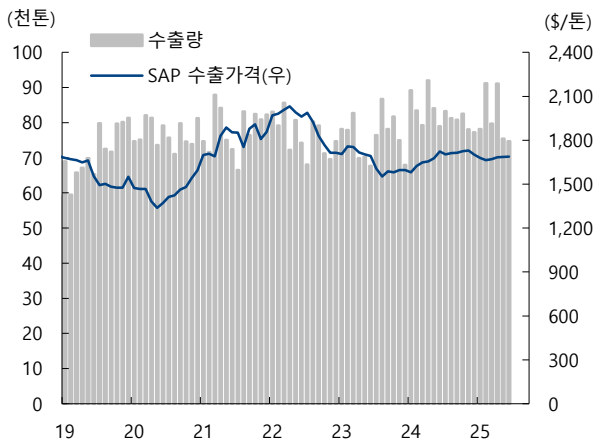
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



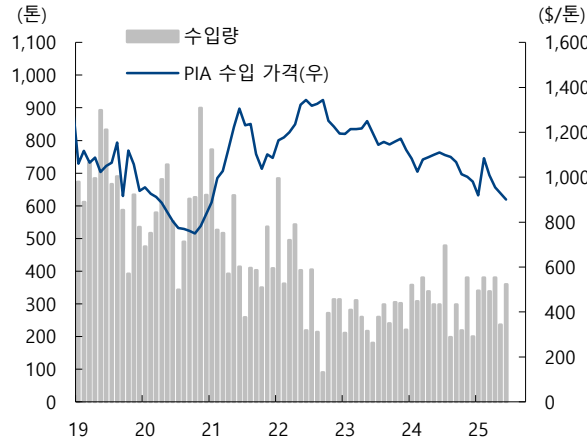
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



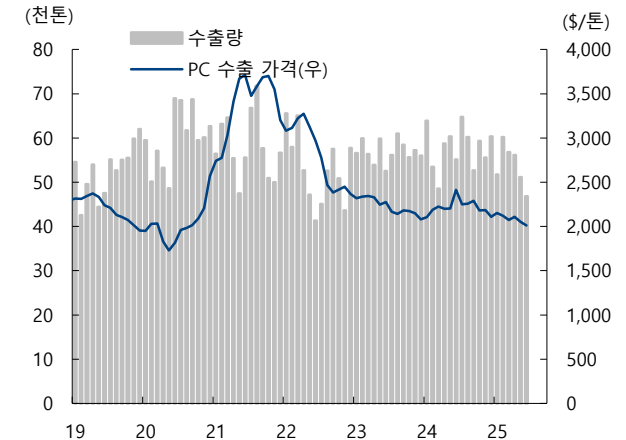
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

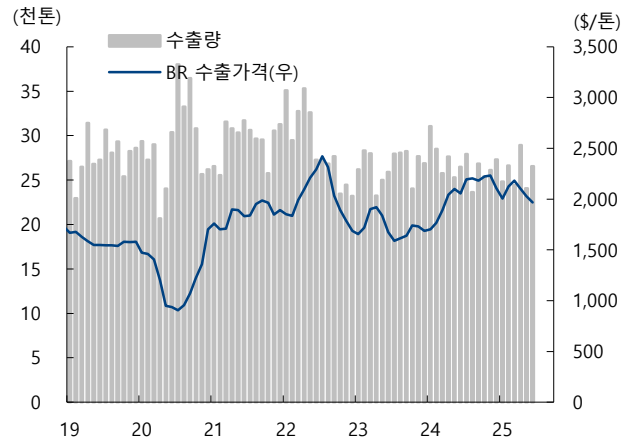
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

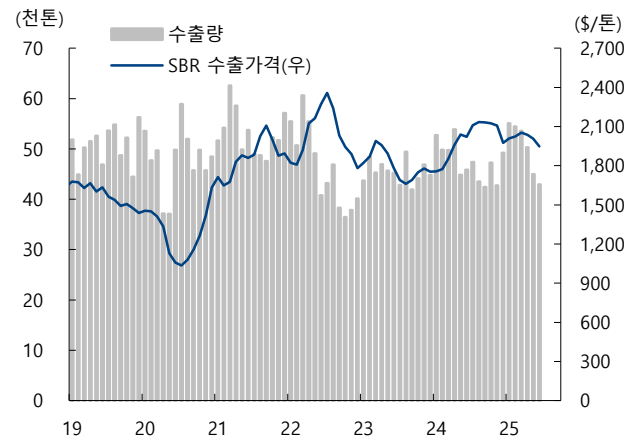
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



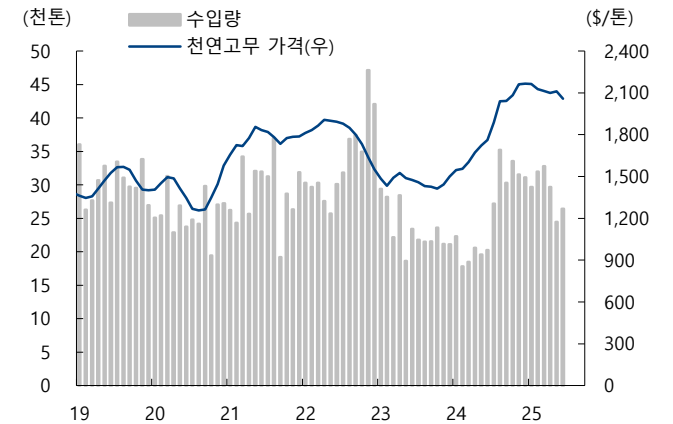
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



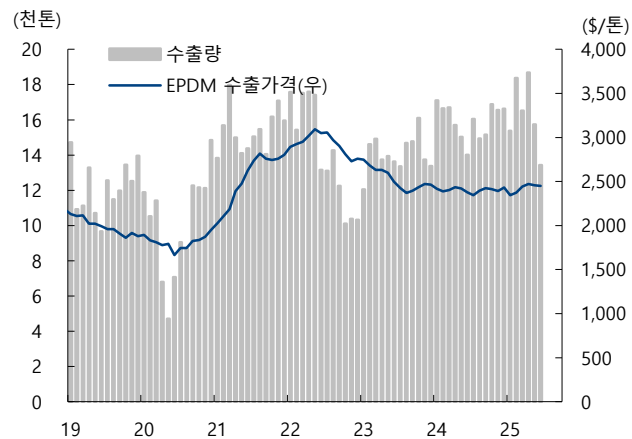
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



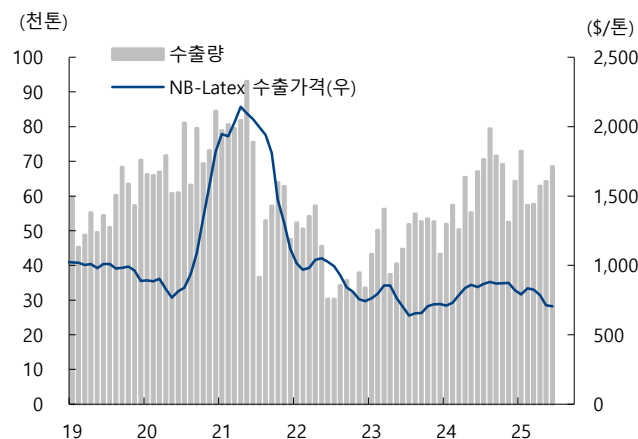
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



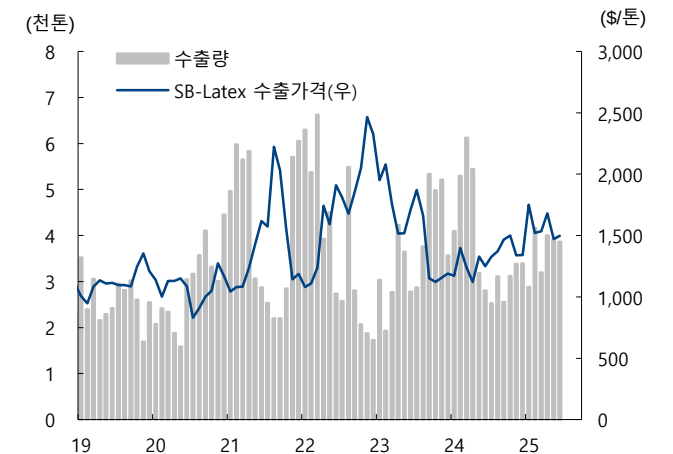
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

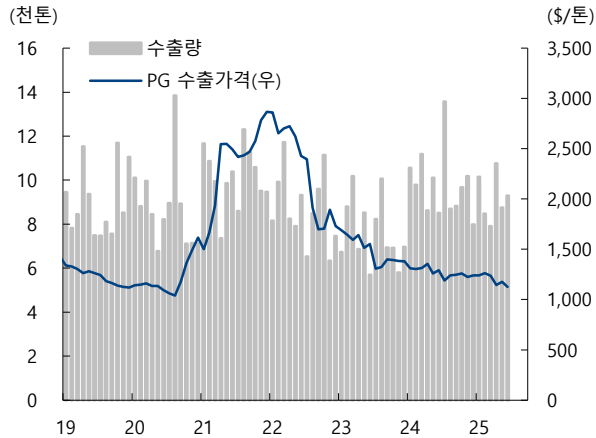
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

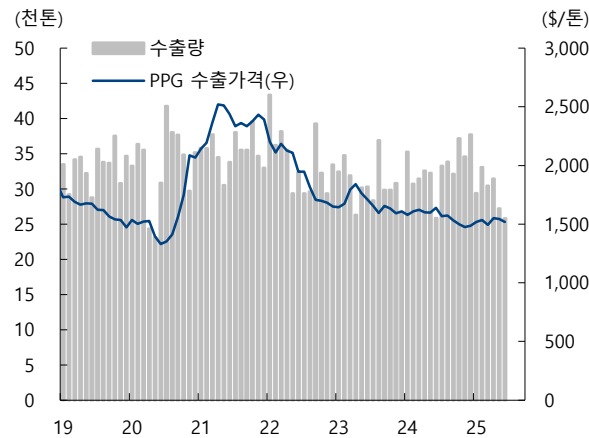
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



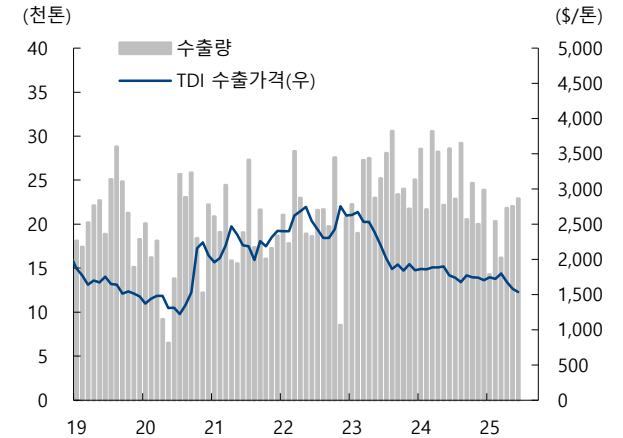
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



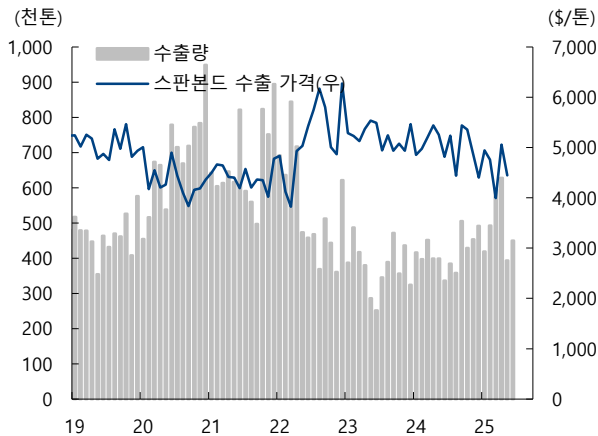
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



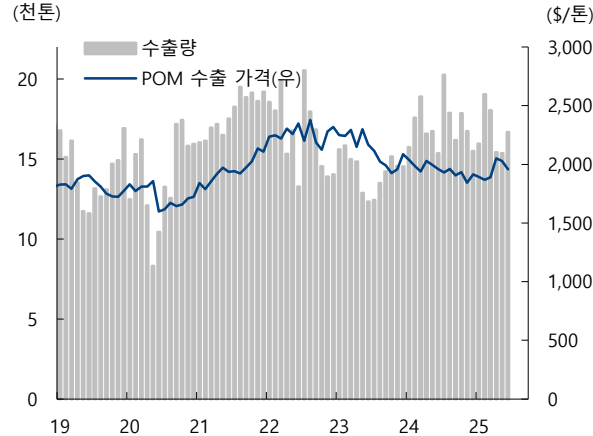
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



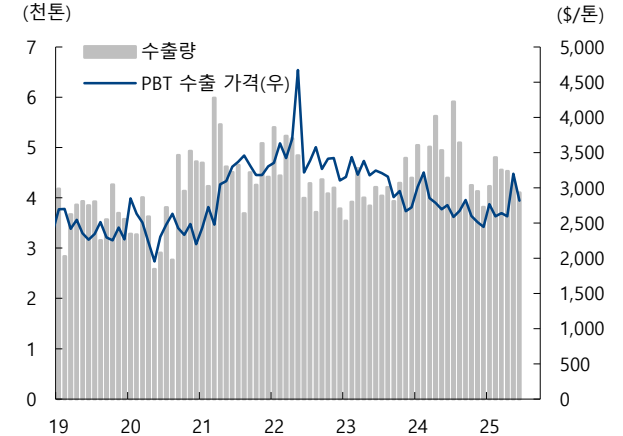
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

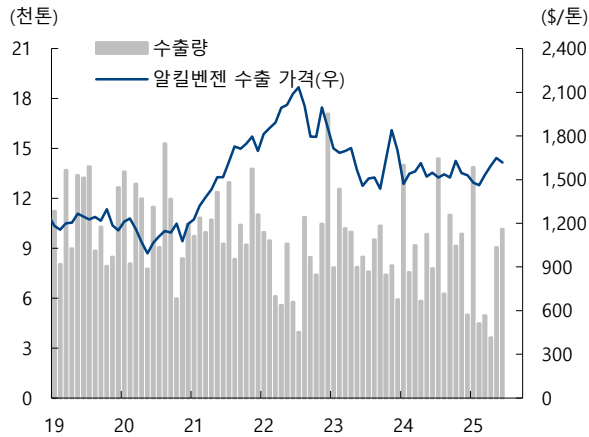
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

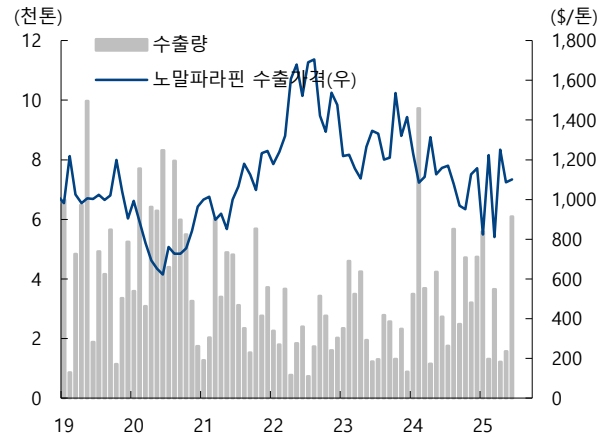
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



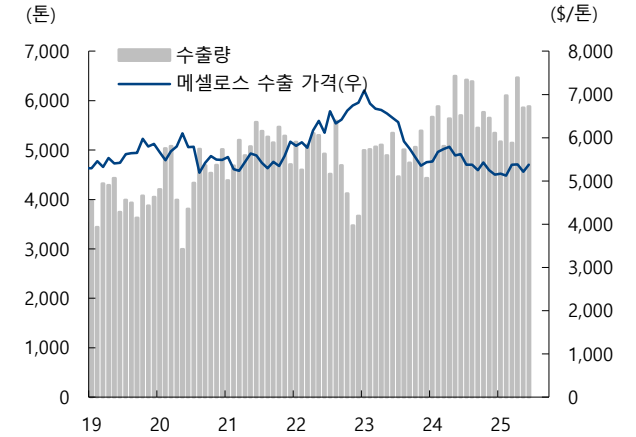
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



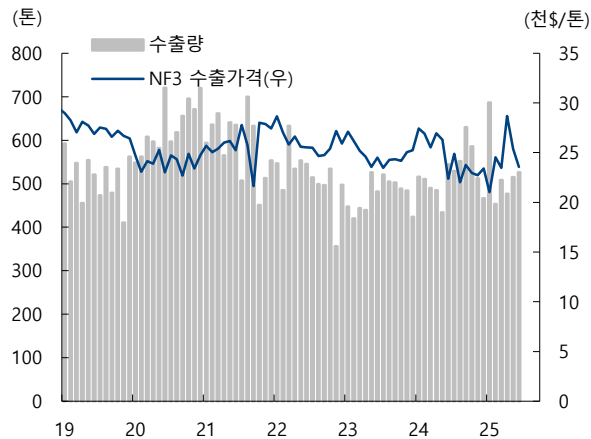
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



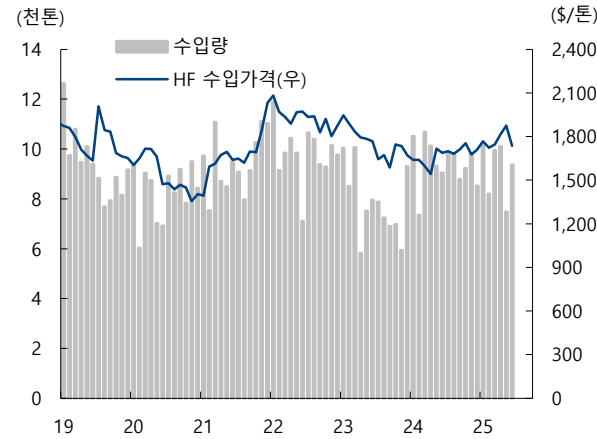
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



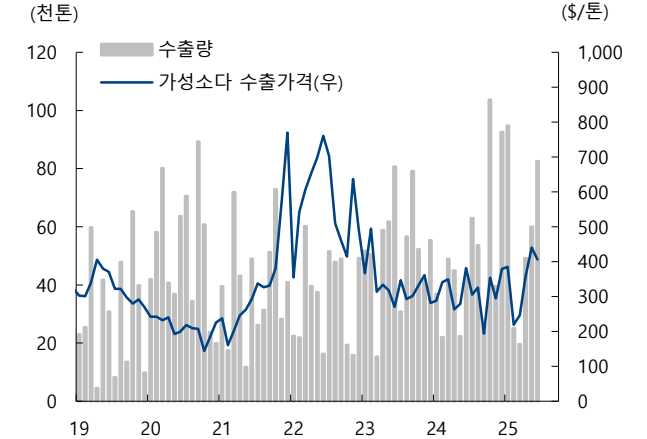
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

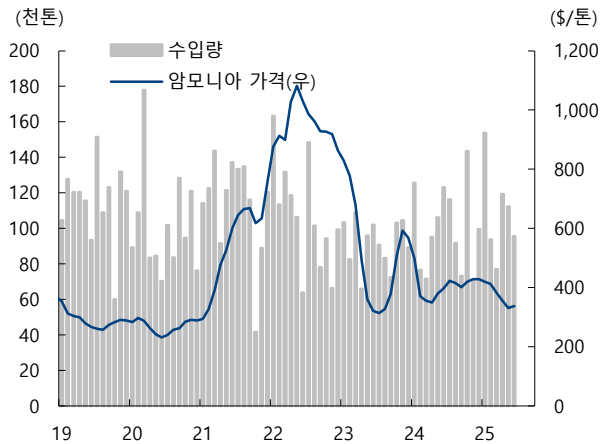
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

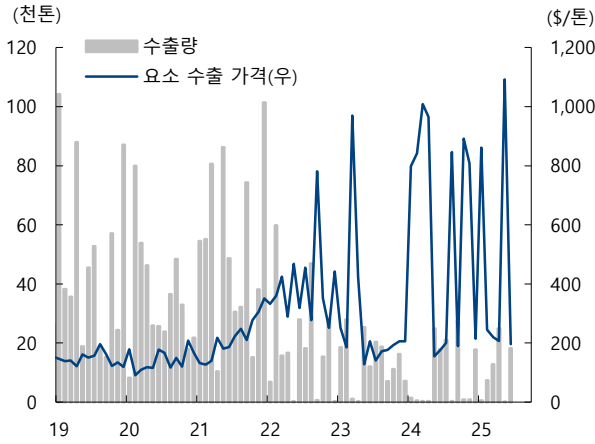
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



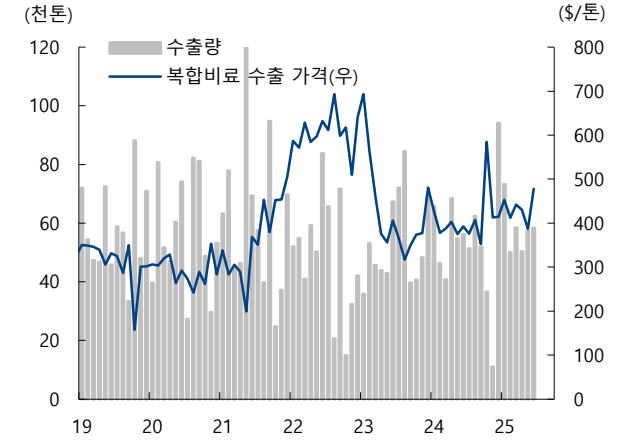
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



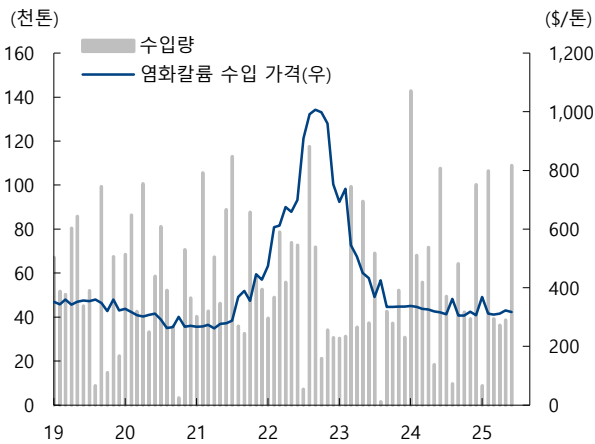
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



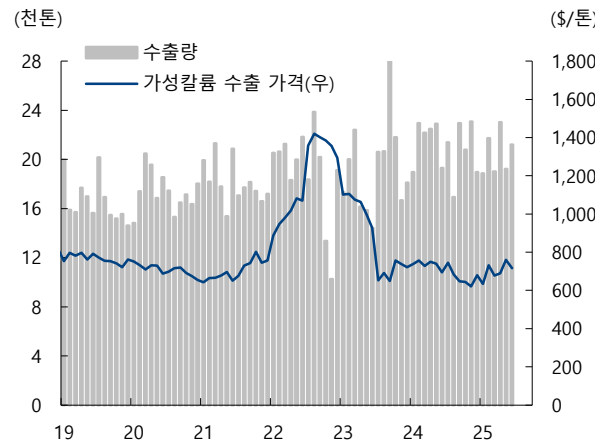
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



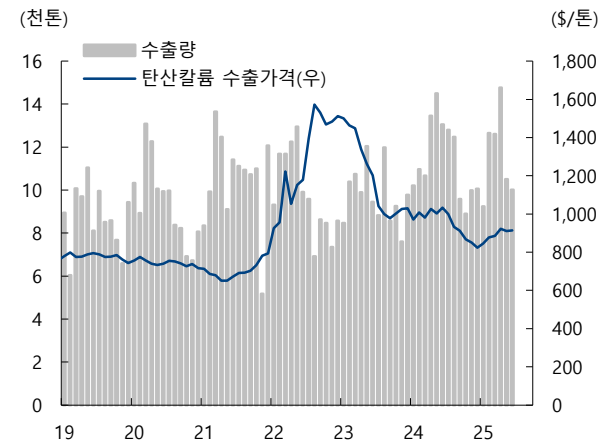
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

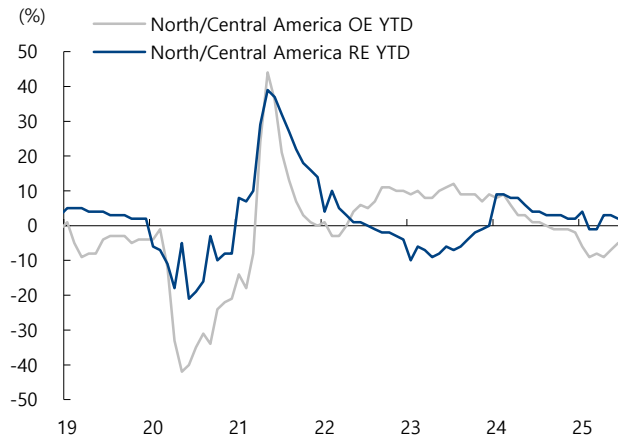
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

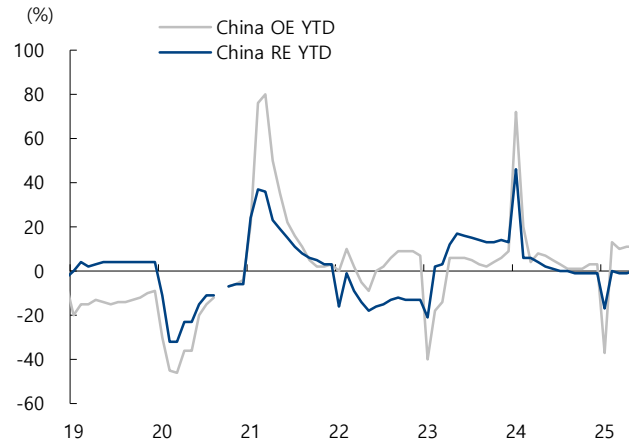
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



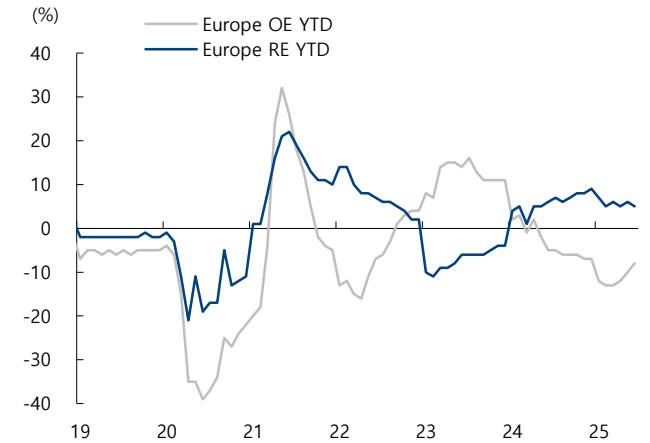
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



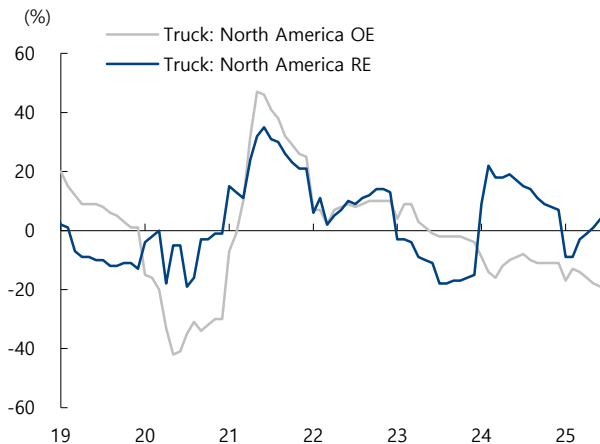
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



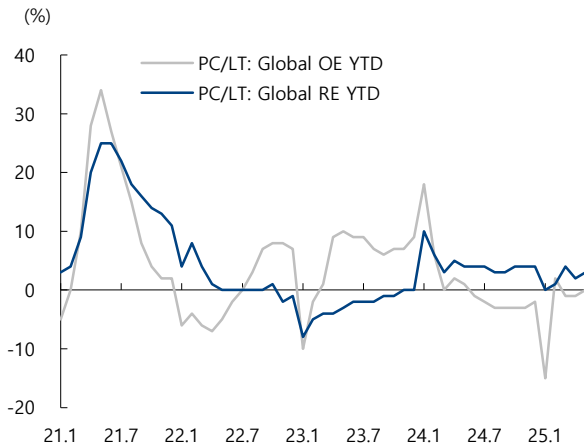
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



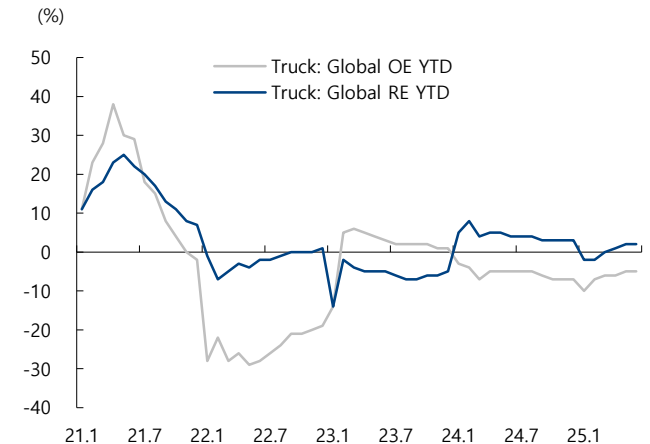
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(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

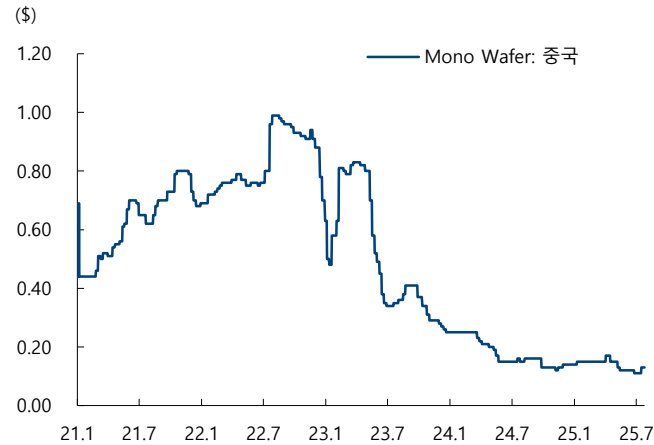
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$6.5/kg (+11.1% WoW)



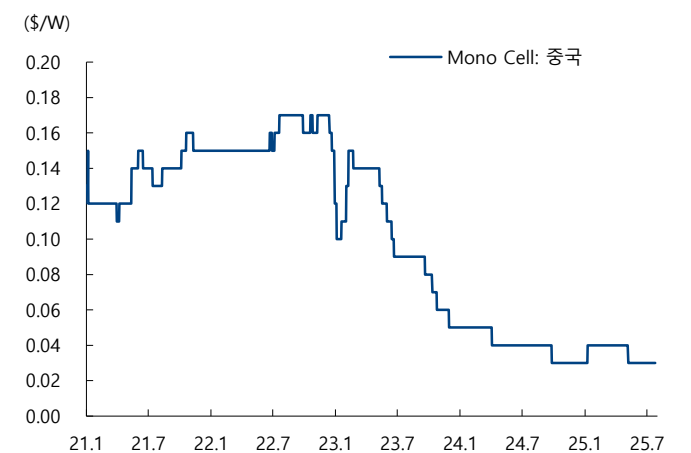
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.13 (+4.4% WoW)



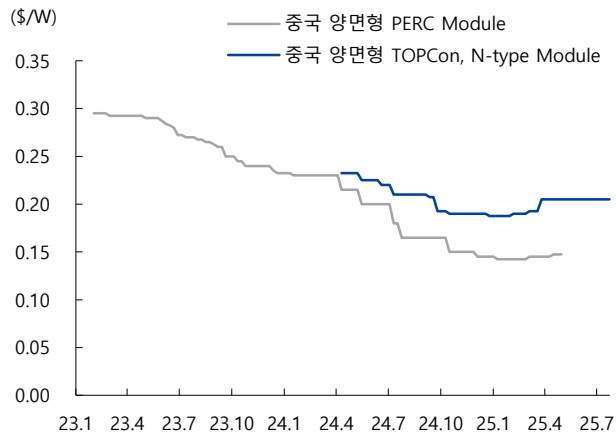
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.03 (- % WoW)



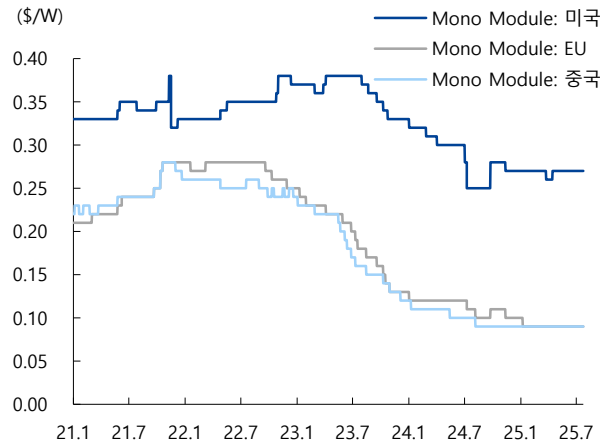
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.21 (- % WoW)



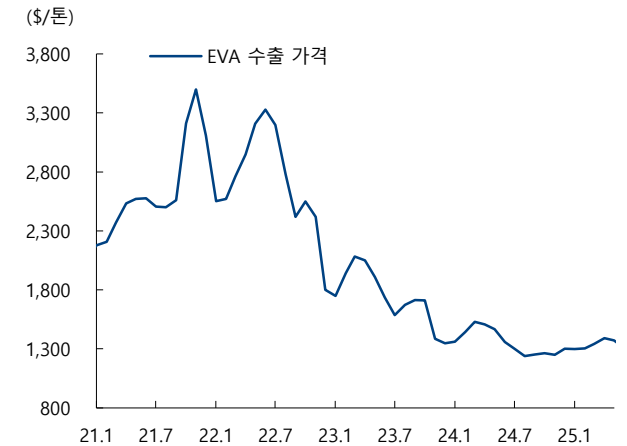
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, 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	25.07	25.06	24.07	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	8.3	8.8	-0.5	8.7	9.3	6.7	-0.6	2.0	8.7	8.4	6.2	0.3	2.5	7.6	7.6	0.0	10.5	4.1
	1M Lagging	3.3	9.8	-6.5	10.6	15.0	7.8	-4.4	2.8	10.6	6.7	3.0	3.9	7.6	7.1	7.2	-0.1	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	66.2	67.0	-1.2%	67.0	67.7	80.6	-1.0%	-16.9%	67.0	63.8	75.4	4.9%	-11.1%	67.6	75.8	-10.8%	80.0	57.1
	Dubai	70.7	70.5	0.3%	70.2	69.3	83.8	1.4%	-16.2%	70.2	66.9	78.5	5.0%	-10.5%	71.7	79.6	-10.0%	84.6	59.6
	Brent	68.9	69.0	-0.3%	69.1	69.8	83.9	-1.1%	-17.7%	69.1	66.7	78.7	3.5%	-12.3%	70.6	79.9	-11.6%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-4.6	-3.6	-1.0	-3.2	-1.6	-3.2	-1.7	0.0	-3.2	-3.0	-3.1	-0.2	-0.2	-4.1	-3.9	-0.3	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	78.0	79.5	-1.8%	79.5	82.0	96.5	-3.1%	-17.7%	79.5	78.3	89.7	1.5%	-11.3%	81.3	93.0	-12.6%	89.8	70.4
	Kerosene	87.7	87.2	0.6%	86.6	84.6	98.4	2.3%	-12.0%	86.6	81.1	91.6	6.8%	-5.5%	85.7	95.2	-10.0%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	91.7	91.3	0.4%	90.5	87.0	99.3	4.0%	-8.8%	90.5	82.6	92.2	9.6%	-1.8%	87.3	96.3	-9.3%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	65.1	64.9	0.3%	65.5	70.7	79.8	-7.4%	-18.0%	65.5	68.6	73.2	-4.6%	-10.6%	71.0	74.1	-4.2%	79.4	61.8
	Naphtha	60.9	62.6	-2.8%	62.3	63.8	74.4	-2.3%	-16.2%	62.3	62.3	72.3	0.1%	-13.8%	66.3	72.3	-8.3%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	7.3	9.0	-1.7	9.3	12.7	12.7	-3.5	-3.5	9.3	11.5	11.2	-2.2	-1.9	9.6	13.4	-3.8	13.8	2.7
	Kerosene-Dubai	17.0	16.7	0.3	16.4	15.4	14.5	1.0	1.8	16.4	14.2	13.2	2.1	3.2	14.0	15.5	-1.5	18.5	10.8
	Diesel-Dubai	21.0	20.8	0.2	20.3	17.8	15.5	2.5	4.8	20.3	15.8	13.7	4.5	6.6	15.6	16.6	-1.0	23.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-5.6	-5.6	0.0	-4.8	1.4	-4.0	-6.2	-0.8	-4.8	1.7	-5.2	-6.5	0.4	-0.8	-5.6	4.8	5.3	-6.9
	Naphtha-Dubai	-9.9	-7.9	-2.0	-7.9	-5.4	-9.4	-2.5	1.5	-7.9	-4.6	-6.1	-3.3	-1.8	-5.4	-7.4	1.9	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	2.3	10.0	-7.7	11.1	18.4	13.8	-7.3	-2.7	11.1	9.8	8.0	1.3	3.2	9.1	12.9	-3.9	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	12.0	17.7	-5.7	18.3	21.0	15.6	-2.8	2.6	18.3	12.6	10.0	5.7	8.3	13.5	15.1	-1.6	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	16.0	21.8	-5.8	22.2	23.4	16.6	-1.3	5.6	22.2	14.1	10.5	8.1	11.7	15.1	16.2	-1.0	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-10.6	-4.6	-6.0	-2.9	7.1	-2.9	-10.0	0.0	-2.9	0.1	-8.4	-3.0	5.5	-1.3	-6.0	4.8	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-14.9	-6.8	-8.0	-6.0	0.2	-8.3	-6.2	2.3	-6.0	-6.2	-9.4	0.2	3.3	-5.9	-7.8	1.9	5.7	-16.5
(\$/bbl, \$)		25.08	25.07	MoM	25.06	25.05	25.04	25.03	25.02	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	1.8	0.8	1.0	0.9	0.7	3.0	3.3	0.8	1.3	1.5	1.5	-0.2	-0.2	1.4	1.3	0.1	3.3	0.3
	Light	2.2	1.2	1.0	1.4	1.2	3.5	3.9	1.5	1.7	2.0	2.1	-0.3	-0.4	2.0	2.0	-0.1	3.9	0.9
	Extra Light	2.3	1.0	1.3	1.2	1.0	3.3	3.9	1.5	1.7	1.8	1.8	-0.2	-0.2	1.9	1.9	-0.1	3.9	0.9
	Super Light	3.0	1.8	1.2	2.0	1.8	4.1	4.4	2.3	2.4	2.6	2.9	-0.2	-0.5	2.6	3.1	-0.5	4.4	1.8
	Heavy	0.6	-0.3	0.9	-0.3	-0.5	1.8	2.1	-0.5	0.2	0.3	0.7	-0.2	-0.6	0.3	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	25.07	25.06	24.07	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	576	593	-2.9%	583	587	707	-0.7%	-17.6%	583	577	679	1.0%	-14.1%	616	682	-9.6%	684	549
Olefin	Ethylene	775	775	0.0%	778	742	804	4.9%	-3.2%	778	755	819	3.1%	-5.0%	795	834	-4.6%	860	730
	Propylene	730	740	-1.4%	740	725	846	2.1%	-12.5%	740	752	831	-1.5%	-11.0%	779	819	-4.8%	840	705
	Butadiene	1,075	1,070	0.5%	1,065	1,092	1,613	-2.5%	-34.0%	1,065	1,122	1,554	-5.1%	-31.5%	1,236	1,391	-11.1%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	725	720	0.7%	722	733	1,016	-1.5%	-29.0%	722	729	997	-1.0%	-27.6%	794	985	-19.4%	920	665
	Toluene	660	650	1.5%	653	693	891	-5.7%	-26.7%	653	666	835	-1.9%	-21.8%	708	840	-15.7%	800	620
Polymer	PE	935	933	0.3%	933	917	1,034	1.8%	-9.7%	933	931	1,005	0.2%	-7.1%	954	994	-4.1%	988	909
	PP	915	915	0.0%	912	895	951	1.9%	-4.1%	912	898	929	1.5%	-1.9%	906	922	-1.7%	925	885
	PS	1,125	1,125	0.0%	1,132	1,145	1,345	-1.2%	-15.9%	1,132	1,161	1,310	-2.5%	-13.6%	1,192	1,283	-7.1%	1,255	1,125
	ABS	1,365	1,365	0.0%	1,365	1,371	1,515	-0.4%	-9.9%	1,365	1,381	1,501	-1.2%	-9.1%	1,409	1,439	-2.1%	1,465	1,355
	PVC	715	715	0.0%	715	717	817	-0.3%	-12.5%	715	703	797	1.6%	-10.3%	710	782	-9.2%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,115	1,115	0.0%	1,123	1,149	1,261	-2.2%	-10.9%	1,123	1,186	1,212	-5.3%	-7.3%	1,223	1,236	-1.1%	1,310	1,090
	EG	523	518	1.0%	518	520	548	-0.4%	-5.5%	518	510	544	1.5%	-4.9%	526	538	-2.2%	558	483
	CPLM	1,075	1,075	0.0%	1,087	1,110	1,685	-2.1%	-35.5%	1,087	1,138	1,661	-4.5%	-34.6%	1,247	1,633	-23.6%	1,440	1,075
Polyester	PX	820	825	-0.6%	825	833	1,003	-0.9%	-17.7%	825	783	931	5.3%	-11.3%	813	943	-13.8%	870	695
	TPA	625	635	-1.6%	635	643	771	-1.2%	-17.6%	635	618	721	2.8%	-11.9%	636	725	-12.3%	685	565
	PET	790	790	0.0%	797	800	916	-0.4%	-13.0%	797	778	893	2.4%	-10.8%	796	895	-11.1%	820	720
Rubber	SBR	1,475	1,450	1.7%	1,450	1,433	1,940	1.2%	-25.3%	1,450	1,495	1,911	-3.0%	-24.1%	1,645	1,821	-9.7%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	790	815	-3.1%	807	822	940	-1.9%	-14.2%	807	837	971	-3.6%	-16.9%	863	927	-6.8%	1,590	545
	BPA	1,090	1,115	-2.2%	1,118	1,179	1,300	-5.1%	-14.0%	1,118	1,220	1,300	-8.4%	-14.0%	1,217	1,273	-4.4%	3,725	875
Plasticizer	OX	860	870	-1.1%	871	882	1,064	-1.3%	-18.2%	871	911	990	-4.4%	-12.0%	921	1,002	-8.0%	1,410	440
	PA	930	900	3.3%	910	938	1,107	-3.0%	-17.8%	910	958	1,045	-5.0%	-12.9%	971	1,007	-3.6%	1,010	900
	DOP	1,100	1,100	0.0%	1,113	1,135	1,356	-1.9%	-17.9%	1,113	1,133	1,239	-1.8%	-10.1%	1,141	1,320	-13.6%	1,190	1,100
Others	PO	1,030	1,020	1.0%	1,025	1,037	1,204	-1.2%	-14.9%	1,025	1,023	1,221	0.2%	-16.1%	1,044	1,232	-15.3%	1,100	975
	MDI	2,120	2,110	0.5%	2,133	2,250	2,377	-5.2%	-10.3%	2,133	2,190	2,460	-2.6%	-13.3%	2,300	2,398	-4.1%	2,690	2,295
	TDI	1,970	1,730	13.9%	1,807	1,658	1,830	9.0%	-1.3%	1,807	1,575	1,881	14.7%	-4.0%	1,704	2,004	-15.0%	2,035	1,430
	AA	288	300	-4.2%	297	305	351	-2.7%	-15.5%	297	309	354	-4.0%	-16.3%	318	395	-19.7%	1,055	875
	VAM	810	805	0.6%	799	776	835	3.1%	-4.3%	799	804	821	-0.6%	-2.6%	809	854	-5.2%	1,510	850
	ECH	1,415	1,435	-1.4%	1,420	1,333	1,017	6.5%	39.6%	1,420	1,290	1,084	10.1%	31.0%	1,290	1,122	14.9%	1,435	1,185
	Caustic Soda	385	380	1.3%	387	409	392	-5.5%	-1.4%	387	412	390	-6.1%	-0.8%	429	390	10.0%	485	380

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.07	25.06	24.07	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	199	182	9.3%	195	155	97	26.2%	102.2%	195	178	140	10.0%	39.6%	178	152	17.6%	223	95
	Propylene-N	154	147	4.8%	157	138	139	13.9%	13.3%	157	174	152	-10.0%	3.0%	163	137	19.1%	238	95
	Butadiene-N	499	477	4.6%	482	505	906	-4.5%	-46.8%	482	545	875	-11.5%	-44.9%	620	709	-12.6%	830	425
Aromatics	Benzene-N	149	127	17.3%	139	146	309	-4.9%	-55.1%	139	152	318	-8.6%	-56.4%	178	303	-41.3%	247	107
	Toluene-N	84	57	47.4%	70	106	184	-33.5%	-61.7%	70	89	156	-20.7%	-55.0%	91	158	-42.2%	127	45
	Xylene-N	129	122	5.7%	133	132	203	0.8%	-34.6%	133	114	153	16.4%	-13.2%	111	176	-37.0%	163	166
Polymer	PE-N	359	340	5.7%	350	329	326	6.4%	7.4%	350	354	326	-1.1%	7.4%	337	312	8.0%	416	279
	PP-N	339	322	5.3%	329	308	244	6.8%	34.9%	329	321	250	2.3%	31.3%	289	240	20.6%	356	226
	PS-N	549	532	3.2%	549	558	638	-1.6%	-13.9%	549	584	631	-6.1%	-13.0%	575	601	-4.3%	636	490
	ABS-A/B/S	363	356	2.0%	359	355	261	1.0%	37.5%	359	351	276	2.3%	30.0%	323	251	29.0%	393	257
	PVC-Ethylene	324	324	0.0%	322	343	412	-5.9%	-21.6%	322	323	384	-0.1%	-16.1%	309	362	-14.5%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	539	522	3.3%	540	562	554	-3.8%	-2.4%	540	609	533	-11.2%	1.3%	606	554	9.3%	698	445
	EG-N	-54	-76	적자지속	-66	-68	-160	적자지속	적자지속	-66	-67	-135	적자지속	적자지속	-91	-144	적자지속	-39	-135
	CPLM-N	499	482	3.5%	504	523	978	-3.7%	-48.5%	504	561	982	-10.3%	-48.7%	631	951	-33.7%	791	465
Polyester	PX-N	244	232	5.2%	242	245	296	-1.3%	-18.1%	242	206	252	17.3%	-3.8%	196	261	-24.9%	283	140
	TPA-PX	76	82	-8.1%	82	85	99	-3.5%	-16.9%	82	93	98	-11.3%	-15.7%	91	93	-1.9%	114	72
	PET-TPA/EG	74	67	10.6%	73	69	65	6.2%	13.8%	73	72	86	1.9%	-14.6%	69	86	-20.4%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	447	421	6.2%	427	392	474	8.8%	-10.0%	427	434	488	-1.6%	-12.6%	490	519	-5.6%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	214	222	-3.6%	224	235	233	-4.7%	-3.8%	224	259	292	-13.8%	-23.3%	247	245	0.8%	308	180
	BPA-N	514	522	-1.5%	535	592	593	-9.5%	-9.7%	535	643	621	-16.8%	-13.8%	601	591	1.6%	721	514
Plasticizer	PA-OX	147	108	36.1%	118	135	139	-13.2%	-15.3%	118	129	144	-9.0%	-18.3%	132	95	38.7%	201	90
	DOP-2EH/PA	135	130	3.8%	145	161	127	-9.7%	14.6%	145	156	117	-7.2%	24.3%	146	124	17.7%	178	109
Others	SM-N	344	342	0.6%	344	335	417	2.6%	-17.5%	344	343	437	0.1%	-21.4%	348	411	-15.4%	387	300
	PO-N	454	427	6.3%	442	450	497	-1.7%	-11.0%	442	446	542	-1.0%	-18.5%	428	550	-22.3%	498	376
	MDI-BZ	1,395	1,390	0.4%	1,412	1,517	1,361	-6.9%	3.7%	1,412	1,461	1,463	-3.4%	-3.5%	1,506	1,413	6.5%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,468	1,236	18.8%	1,310	1,131	1,153	15.8%	13.6%	1,310	1,069	1,247	22.5%	5.1%	1,166	1,366	-14.6%	1,468	951
	ECH-Propyl.	977	991	-1.4%	976	898	509	8.7%	91.6%	976	839	585	16.3%	66.9%	822	631	30.3%	991	693

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.07	25.06	24.07	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	130	188	-30.9%	181	179	112	0.9%	61.3%	181	162	130	11.6%	39.4%	170	149	14.5%	225	112
	Propylene-N	85	153	-44.4%	143	162	154	-12.2%	-7.5%	143	159	142	-10.3%	0.2%	155	134	15.8%	203	85
	Butadiene-N	430	483	-11.0%	468	529	921	-11.7%	-49.2%	468	529	865	-11.7%	-45.9%	612	706	-13.4%	831	362
Aromatics	Benzene-N	80	133	-39.8%	124	170	324	-27.0%	-61.6%	124	136	308	-8.8%	-59.6%	170	300	-43.4%	262	57
	Toluene-N	15	63	-76.2%	56	130	199	-57.1%	-71.9%	56	73	146	-23.6%	-61.7%	83	155	-46.3%	163	-21
	Xylene-N	60	128	-53.1%	119	156	219	-24.2%	-45.8%	119	99	143	20.1%	-17.1%	103	173	-40.6%	189	2
Polymer	PE-N	290	346	-16.1%	336	354	342	-5.1%	-1.7%	336	339	316	-0.8%	6.3%	329	309	6.4%	373	290
	PP-N	270	328	-17.7%	314	332	259	-5.4%	21.3%	314	306	240	2.7%	30.9%	281	237	18.8%	346	226
	PS-N	480	538	-10.8%	534	582	653	-8.3%	-18.2%	534	569	621	-6.0%	-13.9%	567	598	-5.1%	612	480
	ABS-A/B/S	351	346	1.5%	353	348	261	1.3%	35.1%	353	315	260	12.0%	35.8%	309	255	21.3%	413	228
	PVC-Ethylene	342	347	-1.5%	345	341	421	1.3%	-18.0%	345	308	390	12.0%	-11.4%	306	361	-15.3%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	470	528	-11.0%	526	586	569	-10.3%	-7.6%	526	593	523	-11.3%	0.6%	598	551	8.5%	643	470
	EG-N	-123	-70	적자지속	-80	-43	-144	적자지속	적자지속	-80	-83	-145	적자지속	적자지속	-99	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	430	488	-11.9%	489	547	993	-10.6%	-50.7%	489	546	972	-10.4%	-49.6%	623	948	-34.4%	817	430
Polyester	PX-N	175	238	-26.5%	228	270	311	-15.6%	-26.8%	228	191	241	19.2%	-5.7%	188	258	-27.2%	294	54
	TPA-PX	49	92	-47.1%	81	119	89	-31.9%	-8.4%	81	96	61	-15.8%	33.8%	94	85	11.2%	176	22
	PET-TPA/EG	17	77	-78.4%	67	91	62	-26.6%	7.7%	67	72	55	-7.9%	20.7%	68	80	-14.8%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	422	435	-3.0%	416	371	530	12.1%	-21.6%	416	370	492	12.3%	-15.4%	471	533	-11.6%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	145	228	-36.4%	209	259	248	-19.3%	-15.7%	209	244	282	-14.2%	-25.7%	239	242	-1.3%	271	145
	BPA-N	445	528	-15.7%	521	616	608	-15.5%	-14.3%	521	628	611	-17.0%	-14.7%	593	589	0.7%	698	445
Plasticizer	PA-OX	111	111	0.4%	113	102	106	11.1%	6.6%	113	105	90	7.5%	25.6%	139	85	63.2%	250	78
	DOP-2EH/PA	119	129	-8.1%	139	167	98	-16.5%	42.5%	139	145	51	-3.6%	173.2%	139	107	30.3%	178	99
Others	SM-N	275	348	-21.0%	329	359	432	-8.4%	-23.8%	329	328	427	0.4%	-22.9%	340	408	-16.7%	393	259
	PO-N	385	433	-11.1%	428	474	512	-9.9%	-16.5%	428	431	532	-0.8%	-19.6%	420	547	-23.3%	498	327
	MDI-BZ	1,355	1,370	-1.1%	1,397	1,545	1,328	-9.6%	5.2%	1,397	1,434	1,436	-2.6%	-2.7%	1,482	1,417	4.6%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,427	1,206	18.3%	1,277	1,158	1,144	10.3%	11.6%	1,277	1,064	1,212	20.0%	5.4%	1,159	1,361	-14.9%	1,457	883
	ECH-Propyl.	971	1,003	-3.2%	987	886	516	11.4%	91.3%	987	827	581	19.3%	70.0%	818	630	29.7%	1,003	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	12.5	114,400	0.8	13.3	19.8	2.1	N/A	0.7
S-Oil	KRW	5.1	62,300	0.6	7.6	18.9	13.7	52.3	0.8
GS	KRW	3.5	51,300	-3.0	9.7	33.8	30.5	6.6	0.3
HD Hyundai	KRW	8.6	149,800	11.1	15.6	96.1	89.1	13.9	1.3
Aramco	SAR	1,550.1	24.0	-0.3	-0.5	-6.8	-14.3	16.0	3.8
Exxon Mobil	USD	477.5	110.8	-0.8	2.2	2.0	3.0	16.5	1.8
Chevron	USD	319.0	155.8	2.9	8.8	12.3	7.6	19.9	1.9
TOTAL	EUR	138.0	51.5	-2.9	-1.6	-2.5	-3.6	8.7	1.1
PetroChina	HKD	216.4	7.5	3.3	11.4	28.9	21.9	7.9	0.8
BP	GBp	84.9	397.8	0.1	9.2	9.1	1.2	12.5	1.3
Marathon Petroleum	USD	52.6	171.3	-1.6	3.4	24.6	22.8	20.7	3.3
Valero	USD	43.6	140.3	-3.0	3.4	23.2	14.5	19.8	1.8
Sinopec	HKD	95.3	4.6	6.5	12.7	17.6	3.8	10.3	0.6
Suncor	CAD	48.5	54.2	0.9	4.0	9.8	5.6	13.2	1.5
Imperial Oil	CAD	42.7	114.5	1.7	4.2	19.9	29.3	14.9	2.4
Ecopetrol	COP	17.7	1,755.0	-2.0	-7.6	-4.1	4.8	6.3	0.9
Indian Oil	INR	24.3	149.1	-0.7	5.0	10.7	9.3	10.1	1.0
PTT PCL	THB	28.1	32.0	0.0	4.9	4.9	0.8	9.7	0.8
Formosa Petrochem	TWD	12.7	39.4	1.2	9.0	12.4	13.9	29.3	1.2
Repsol	EUR	18.3	13.5	4.9	7.8	25.6	15.2	6.4	0.6
Idemitsu Kosan	JPY	8.3	952.0	4.4	10.5	6.9	-8.1	11.9	0.7
Thai Oil	THB	2.2	32.3	7.5	16.2	30.6	14.2	6.5	0.4

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

(십억\$, %, 배)	Local CURRENCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	118.9	19	2.8	6.0	12.9	-0.4	6.2	1.0
Conoco Phillips	USD	120.7	95.6	3.0	7.4	4.3	-3.6	15.1	1.9
Petrobras	BRL	78.5	31.9	1.5	2.3	4.7	-11.7	4.1	1.1
Equinor	NOK	65.7	260.1	-1.6	2.3	9.5	-0.5	8.8	1.6
Canadian Natural	USD	66.2	31.6	2.0	0.9	7.8	2.5	12.4	2.2
EOG Resources	USD	65.0	119.1	0.5	-0.6	5.3	-2.9	12.1	2.1
Occidental	USD	43.9	44.6	2.5	5.2	10.6	-9.7	19.2	1.5
Expand Energy	USD	23.7	99.6	-7.9	-16.4	-5.4	0.1	14.7	1.3
ENI	EUR	53.3	14.4	1.8	4.8	12.9	10.0	9.9	0.8
Suncor Energy	CAD	48.5	54.2	0.9	4.0	9.8	5.6	13.2	1.5
ONEOK	USD	51.6	82.0	0.9	2.3	-5.0	-18.3	14.9	2.2
Kinder Morgan	USD	60.9	27.4	-0.3	-3.1	2.1	0.1	21.7	2.0
Hess	USD	46.1	149.0	N/A	7.9	12.6	12.0	23.7	3.5
Devon Energy	USD	21.4	33.3	1.6	3.6	6.2	1.7	8.5	1.4
Cottera Energy	USD	18.1	23.8	-2.8	-8.9	-6.3	-7.0	9.0	1.2
Ovintiv	USD	10.4	40.0	-0.1	5.2	15.3	-1.3	8.8	1.0
Apache	USD	7.0	19.3	2.4	8.4	18.0	-16.4	6.7	1.1
National Oilwell Varco	USD	5.2	13.7	5.9	6.9	13.2	-4.4	12.1	0.8
Concho Resources	USD	3.8	26.3	6.4	16.9	25.0	-13.0	16.5	0.7
Schulmberger	USD	52.9	35.2	1.6	6.2	2.1	-8.1	12.2	2.2
Halliburton	USD	19.3	22.4	4.1	10.7	7.5	-17.5	10.5	1.8
TechnipFMC	USD	15.7	37.5	14.9	10.2	32.5	29.7	17.7	4.6

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	15.7	307,000	12.7	44.5	36.7	22.8	73.8	0.7
Lotte Chemical	KRW	2.1	66,300	0.5	5.4	4.1	10.9	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	4.9	39,000	10.5	19.6	30.9	141.9	45.3	0.7
Kumho Petrochem	KRW	2.4	124,300	-1.6	8.6	4.5	37.2	8.6	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.8	42,350	-1.5	7.9	23.8	7.6	9.6	0.4
Korea PetroChem	USD	0.5	102,300	1.7	18.3	15.2	31.7	21.4	0.3
Hyosung TNC	USD	0.8	253,000	-0.6	-0.4	18.5	5.9	7.6	0.7
Hyosung Materials	EUR	0.6	198,800	-1.6	-3.0	11.9	13.9	13.3	0.8
Kolon Industries	HKD	0.9	43,650	0.3	10.8	44.1	60.8	12.1	0.4
Huchems	GBp	0.5	17,770	2.6	7.6	9.7	4.2	11.7	0.8
Hyosung Chemical	USD	0.4	86,000	1.4	-4.4	-2.3	18.9	6.4	0.5
Lotte Titan	USD	0.4	0.7	23.0	61.6	58.0	8.6	N/A	0.2
SABIC	HKD	43.4	54.3	-2.2	-0.4	-12.4	-19.0	63.5	1.1
BASF	CAD	47.7	45.5	7.2	9.1	1.2	7.2	16.3	1.2
LyondellBasell	CAD	19.5	60.7	-4.1	5.6	2.1	-18.3	18.2	1.7
Shin-Etsu Chemical	COP	61.1	4,530.0	-2.8	0.7	12.0	-14.5	15.7	1.9
Westlake Chemical	INR	10.5	82.2	-1.5	9.7	-12.0	-28.3	108.0	1.0
Toray	THB	11.3	1,018.0	3.9	4.4	8.9	1.6	17.2	0.9
Formosa Plastic	TWD	8.5	39.3	1.2	12.0	15.1	10.6	417.6	0.9
Mitsui Chemical	EUR	4.7	3,451.0	2.7	5.9	11.0	-0.5	11.6	0.7
PTT Global Chem	JPY	3.0	21.2	-5.8	6.0	19.8	-13.1	N/A	0.4
Teijin	THB	1.7	1,279.5	5.8	9.2	7.4	-4.4	21.8	0.6

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	984.7	305	-4.4	-6.8	7.1	-24.4	168.0	12.7
CATL	CNY	182.2	283	4.2	10.9	19.5	6.8	19.5	4.2
BYD	HKD	145.8	129	2.0	-0.8	-2.6	45.0	20.3	3.3
Samsung SDI	KRW	11.1	189,800	4.0	8.2	2.5	-21.7	214.8	0.7
Panasonic	JPY	24.5	1,467	1.5	-3.0	-7.4	-10.7	11.1	0.7
ECOPRO BM	KRW	8.1	114,600	2.1	8.7	10.7	4.3	N/A	6.7
L&F	KRW	1.7	65,600	5.5	25.7	-2.1	-19.0	N/A	4.3
ILJIN Material	KRW	1.0	25,200	6.8	9.1	9.3	6.8	N/A	0.9
Wacker	EUR	4.3	69	5.0	12.8	0.1	-0.9	41.6	0.8
OCI Holdings	KRW	1.3	97,200	8.6	32.2	42.7	65.3	19.1	0.5
GCL-Poly	HKD	4.5	1.2	2.5	36.3	53.1	14.8	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.7	25.1	19.9	74.7	69.4	28.9	N/A	0.4
Longi Green Energy	CNY	17.5	16.6	3.0	13.1	11.2	5.4	N/A	2.1
First Solar	USD	19.4	180.7	4.1	18.3	27.4	2.5	12.0	2.1
Jinko Solar	USD	1.2	24.0	3.6	17.2	36.0	-3.5	N/A	0.6
Canadian Solar	USD	0.9	12.9	3.9	18.8	15.2	15.6	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	5.3	7.7	9.4	15.6	13.9	-6.0	16.1	1.3
Tongkun Group	CNY	4.2	12.4	10.1	15.1	17.2	5.0	14.4	0.8
China Shenhua Energy	HKD	103.7	35	8.3	2.5	13.8	4.3	12.4	1.4
Wanhua Chemical	CNY	27.7	63.3	6.0	18.1	12.9	-11.3	14.9	2.0
Shaanxi Coal Industry	CNY	28.1	20.8	8.6	7.7	3.9	-10.7	10.5	2.0
Oriental Energy	CNY	2.2	9.9	1.5	0.0	14.0	4.0	42.9	1.3

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/07/24 (출처: Reuters)

미국 캘리포니아, Valero Energy의 Benicia 정유소의 폐쇄 피하기 위해 구매자 모색 중

2025/07/24 (출처: Reuters)

트럼프, 캔자스 재생E 프로젝트에서 중서부/동부의 도시로 전력 보내는 Grain Belt 송전 프로젝트 대한 대출 보증 취소

2025/07/21 (출처: Reuters)

EU, 18번째 대러시아 제재 부과. 러시아산 정제품 수입 금지 및 Rosneft 지원을 받는 인도 Nayara Energy 직접 제재

2025/07/25 (출처: Reuters)

BP, 석유/가스로의 회귀함에 따라 호주 내 친환경 수소 철회하기로 결정. 생산 시설 철수 및 프로젝트 철수 의사 밝혀

2025/07/22 (출처: Reuters)

영국, 11.3만b/d 규모의 Lindsey 정유소는 파산 이후 인수자 찾기 못해 폐쇄 예정. 영국 5개의 정유 공장 중 하나

2025/07/23 (출처: Reuters)

프랑스 EDF, 신임 CEO가 이끄는 국내 주요 건설 프로그램에 집중하기 위해 해외 인력 감축 및 일부 프로젝트 입찰 취소

2025/07/25 (출처: Reuters)

미국, Chevron을 시작으로 베네수엘라 석유 부문에 대한 압박 전략에서 제한적 영업 및 석유 교환 가능하도록 할 계획

2025/07/23 (출처: Reuters)

러시아, 7월 석유 및 가스 수입량은 -37%YoY 감소할 것으로 업계는 예상. 유가 하락 및 현지 통화 강세 등에 기인

2025/07/21 (출처: PV Magazine)

미국, 공공 토지에서 풍력 및 태양광 프로젝트에 대한 허가 기준 강화. 더그 버검 내무부 장관의 '고위급 검토' 받게 될 예정

2025/07/25 (출처: Reuters)

싱가포르 Bila Solar, 보조금 삭감으로 미국 내 모듈 공장 CAPA 증설 계획 철회. Heliene과 NorSun도 증설 여부 검토 중

2025/07/25 (출처: Reuters)

EU, 태양광 에너지 확대는 10년 만에 처음으로 연간 둔화세. 일부 회원국 정부가 옥상 태양광 발전 보조금 삭감한 영향

2025/07/19 (출처: Reuters)

BP, 미국 옥상풍력 사업을 LS Power에 미공개 금액에 매각하는 합의 완료

2025/07/22 (출처: WSJ)

영국 정부, \$510억 규모의 Sizewell C 원자력 발전소 건설 승인. 영국은 '95년 이후 원전 가동 중단 지속한 바 있어

2025/07/23 (출처: WSJ)

Equinor, 해상 풍력 프로젝트에 대한 규제 변경 및 관세로 현재까지 약 \$10억의 손상 기록

2025/07/21 (출처: Reuters)

중국, \$1,700억 투입해 글로벌 최대 규모 수력발전 댐 착공. 연 3천억kWh 전력 생산 가능한 5개의 계단식 수력발전소

2025/07/24 (출처: Reuters)

카자흐스탄 CPC, 러시아의 새로운 규정에 따라 흑해 항구에서의 원유 적재 일시적 금지

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

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

▶ 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) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

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

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

iM증권 투자비용 등급 공시 2025-06-30 기준

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