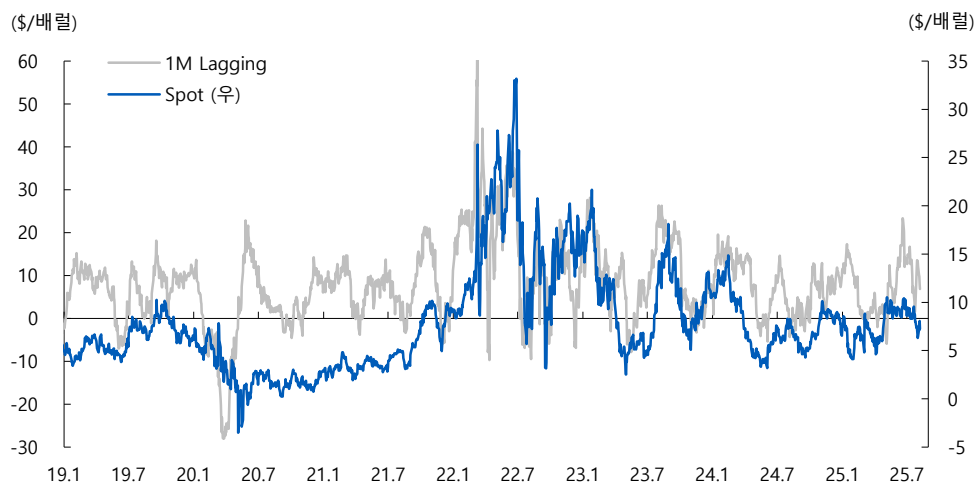




정유: 트럼프의 궁극적인 협상 방향은 유가 하락을 이끄는 쪽

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$64.9(-5.2%), Dubai \$70.3(-4.4%), Brent \$67.4(-5.8%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$3.1(-0.2%), 아시아 JKM \$11.6(-1.4%), 유럽 TTF \$11.3(-2.5%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$8.7(-3.4\$), Spot \$7.4(+0.5\$)
휘발유 \$8.5(+1.4\$), 등유 \$15.7(+0.5\$), 경유 \$18.0(-0.9\$), 납사 -8\$(+1.4\$), BC -4.7\$(+2.4\$)
- 트럼프가 제시한 휴전합의 시한 이번주 주말. 러-우 협상 여전히 답보 상태이고, 푸틴은 휴전에 별로 관심도 없음. 기존대로라면 러시아 및 관련된 인도/중국 등에 대한 secondary tariff 부과 하겠지만, 다음주 중 푸틴과의 정상회담 계획을 밝히며 이번 이슈와 관련해 협상 가능성 시사
- 한편, 지난주 러시아산 원유 수입 관련된 제재 압박에도 인도/중국은 구매를 중단하지 않겠다고 언급함과 동시에, 최근 미국과의 관세협상에서 갈등 격화된 브라질 포함해 BRICS 동맹을 더욱 강화하는 분위기. 과연 트럼프가 푸틴과 어떤 합의를 이끌어낼지 미지수이나, 궁극적으로 유가 하락을 이끄는 방향이 될 것으로 전망. 러시아 PNG-미국 LNG 관계와 달리, 러시아산 원유 대신 미국이 판매량을 늘릴 여력은 없고, 오히려 유가 상승만 야기하게 됨. 중국/인도 제재를 할 수는 있겠지만 유가 상승으로 인한 미국 CPI 부담 감안하면, 트럼프가 얻게 되는 득보다는 실이 큰 셈. 취임 직후 트럼프는 러시아 제재 완화를 주장했다는 점도 다시 한번 상기해볼 필요
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +6.1%, 올레핀▲(에틸렌 +0.6%, 프로필렌 +0.7%, BD -2.7%)
BTX▲(BZ +0.7%, TL +2.2%), 폴리머↔(PE -0.3%, PP -1.1%, PS -, ABS -, PVC -)
합성원료▼(AN -, EG -1.9%), 기타(ECH +8.2%, Soda +1.3%, SBR -1.7% 등)

복합정제마진 추이

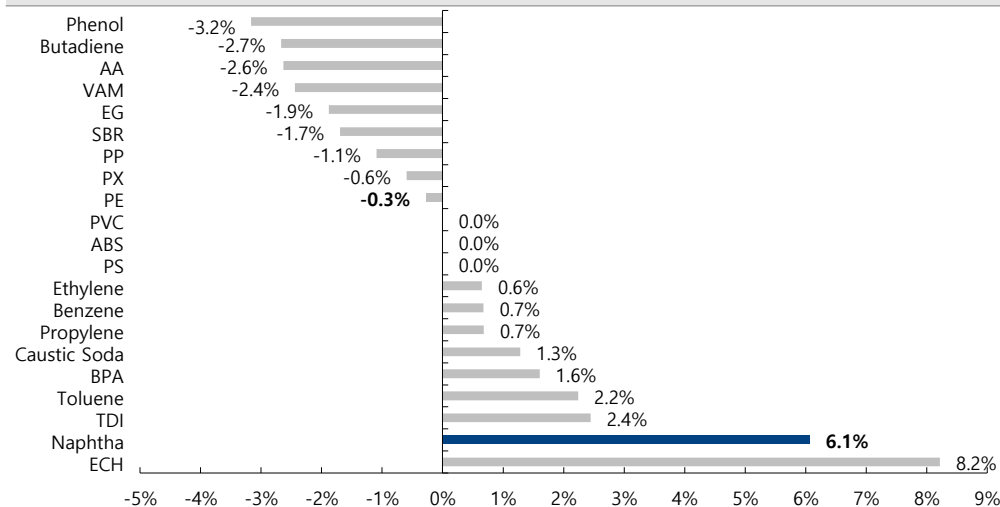


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 2분기 주요 커버리지 실적 Review 및 Top Picks 요약

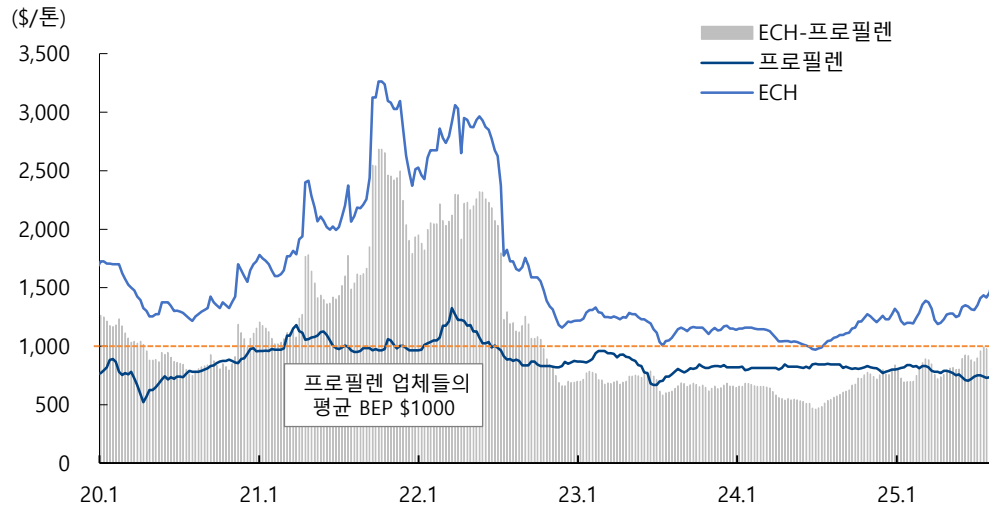
- **정유/화학 2Q25 Review:** 정유사들은 유가 하락에 따른 재고손실로 대규모 영업적자 기록, 화학업체들은 환율하락과 T/A 관련 물량감소 및 비용 반영으로 전 분기 및 컨센서스 대비 하회. 다만, 2분기 부진은 어느정도 예견됐고, 펀더멘털 훼손에 의한 것이 아닌 만큼 그보다는 오히려 하반기 실적 방향성에 더 주목해야 한다는 판단. 정기보수 종료 같은 일회성 이슈 소멸을 넘어서 근본적으로 업황 개선이 기대되는 업체들 선호. 대표적으로 롯데정밀화학, 유니드, 금호석유 등
- **롯데정밀화학:** 글리세린 강세로 중국/유럽 내 ECH 생산량 감소하며 ECH 시황 뚜렷한 회복세. 특히 프로필렌은 약세가 이어지며 8월 평균 기준 ECH-프로필렌 스프레드 \$1,078로 BEP 레벨 \$1,000 넘어서며 약 3년 만에 최고치 도달. 25년 말 예정된 EUDR 시행되면 인니/말레이 등의 팜유 생산 감소 및 그 부산물인 글리세린 공급차질도 피할 수 없음. 유럽 내 25~30% 차지하는 글리세린 기반 ECH 생산 줄며 ECH 강세 이끌어갈 전망. 결국 ECH 시황 회복은 구조적인 추세
- **유니드:** 중국 KCI 재고 타이트로 7월 들어 고가에도 재고 비축 나서고 있는데, KOH 판가도 이에 동반해 상승. 동사는 캐나다산에 전량 의존하고 있어 판가 인상 수혜 더 크게 누릴 수 있음. 통상 상저하고 실적 추이 뚜렷하나, 25년은 스프레드 확대가 계절적 비수기 효과를 일부 상쇄할 전망
- 한편, **한화솔루션**은 OBBB 통과 후에도 행정명령 불확실성 여전해 TPO 이익 추정 현실적으로 쉽지 않은 상황. 따라서 TPO 이익 기대는 최대한 보수적으로 가져갈 필요. 또한 1~2월에만 해도 평균 1.7GW 그친 미국 모듈 수입량 3~5월 평균 3.2GW, 6월 3.8GW 등으로 꾸준히 증가. 최근 모듈 수입 증가세 이어지고 있다는 점에서 하반기 모듈 판가 인상 기대감도 낮춰야 한다는 판단

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



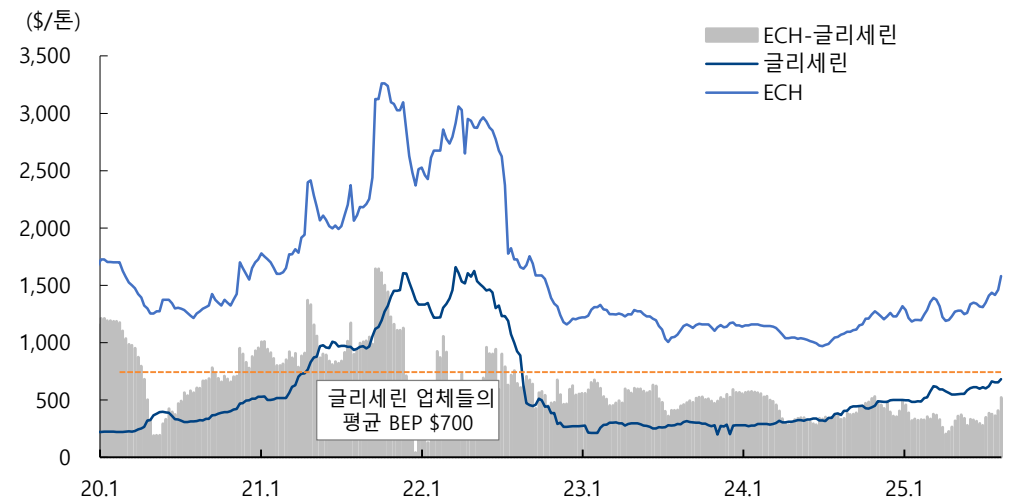
자료: Cischem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 8/1 기준)

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



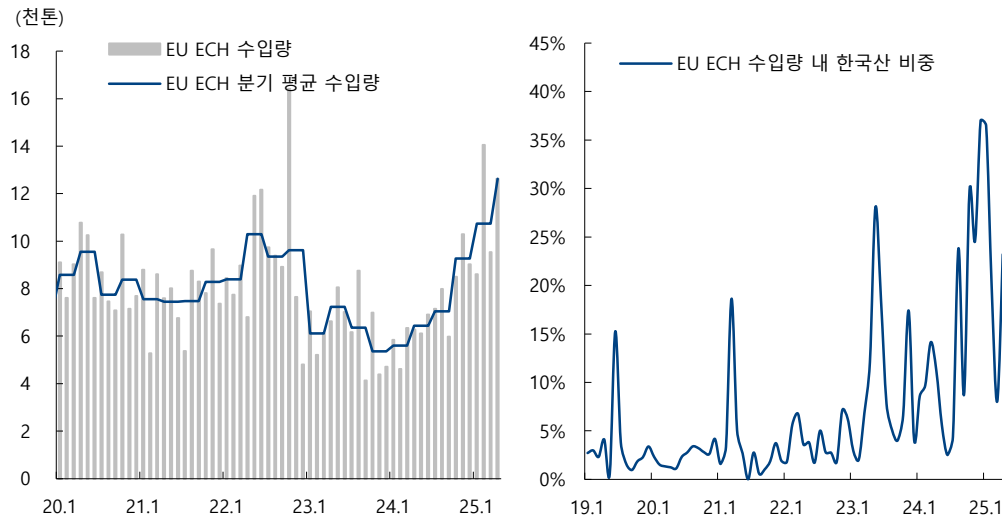
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



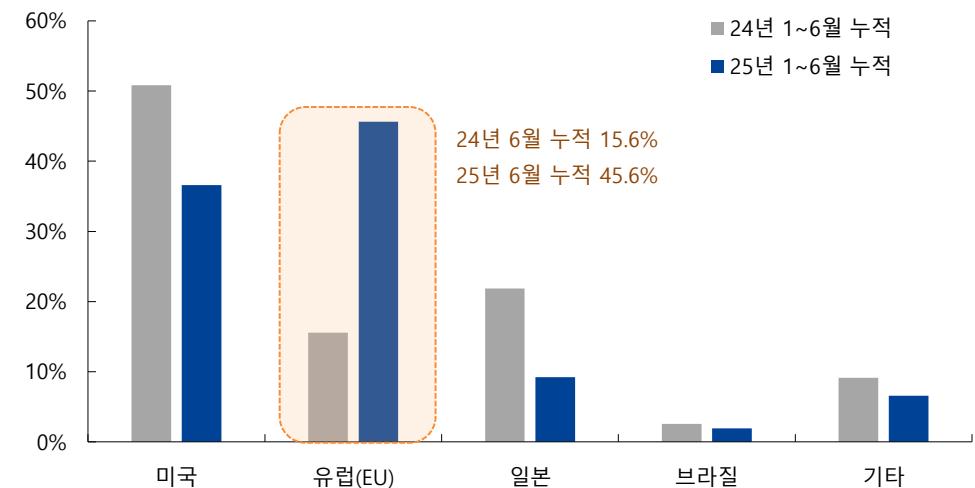
자료: EU Commission, iM증권 리서치본부

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



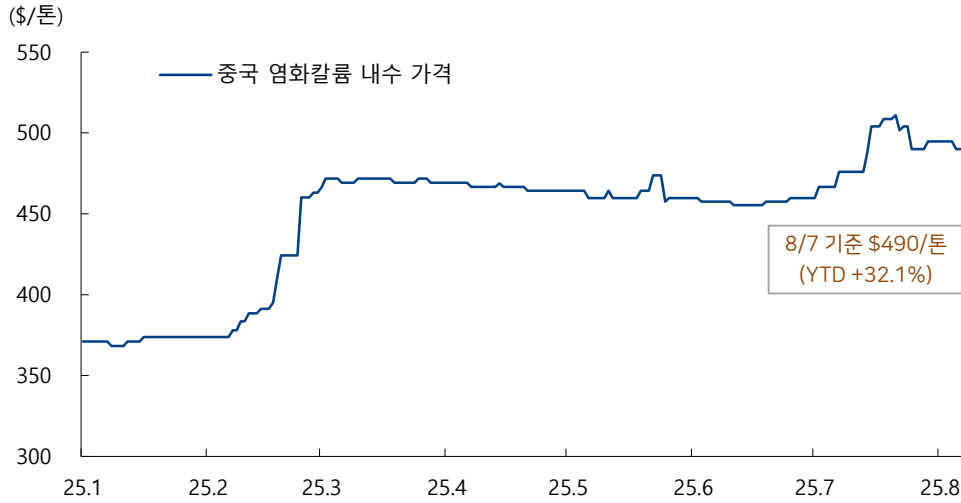
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



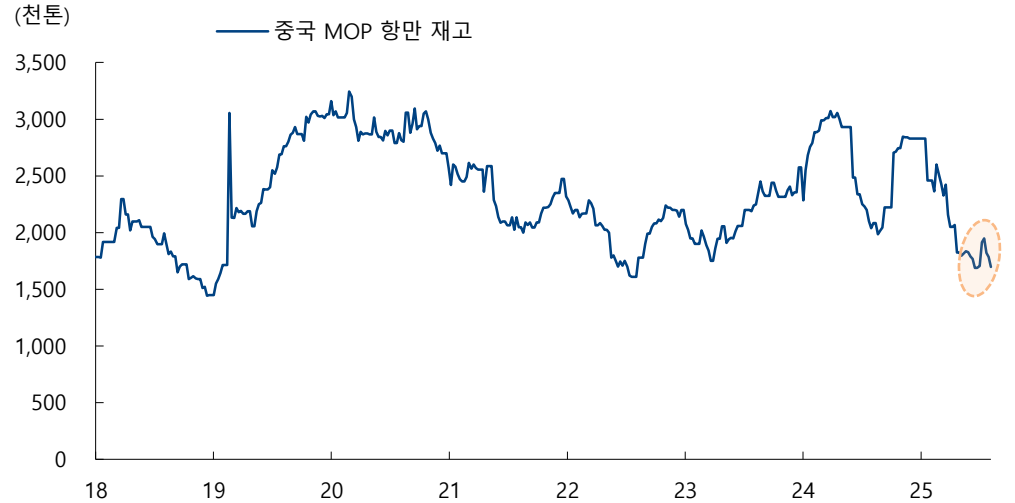
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



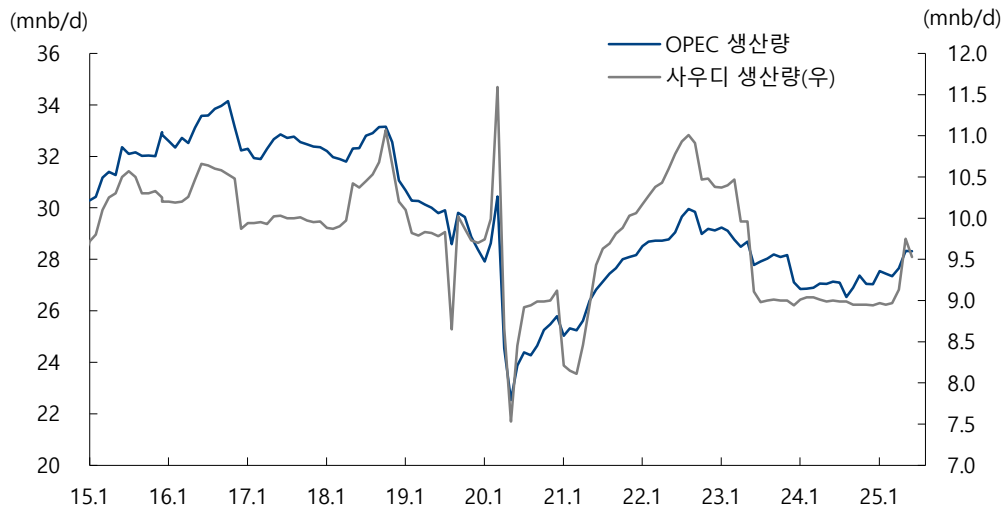
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 재고 추이



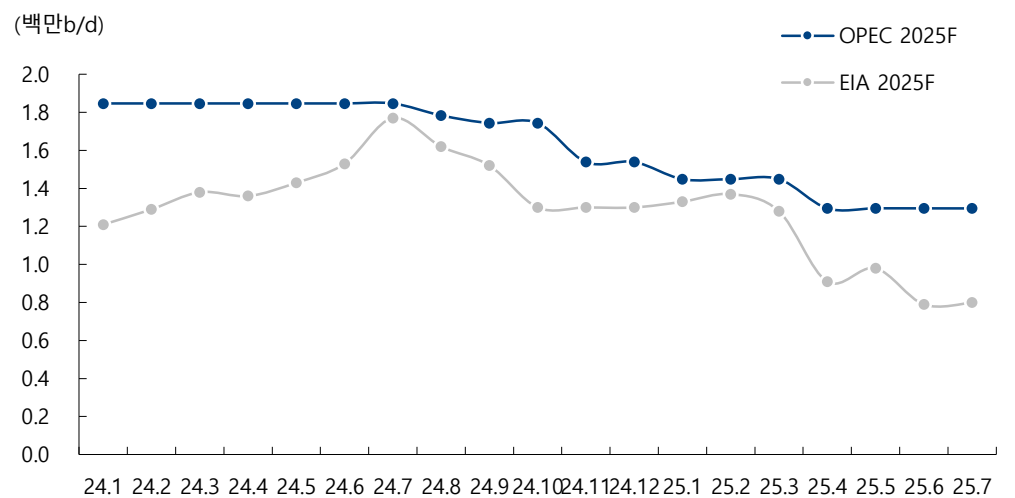
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 및 OPEC 전체 원유 생산량 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC, EIA 글로벌 원유 수요 전망치 조정 내역



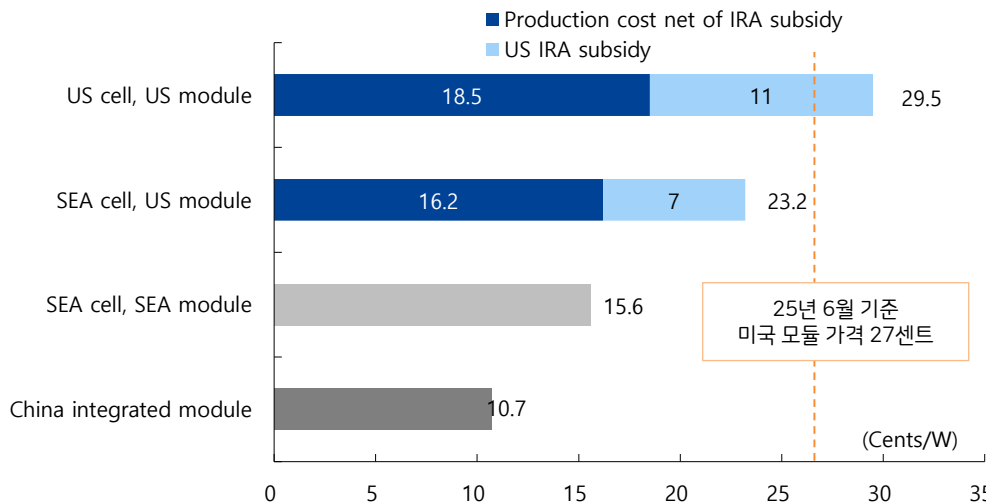
자료: OPEC, EIA, iM증권 리서치본부

★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

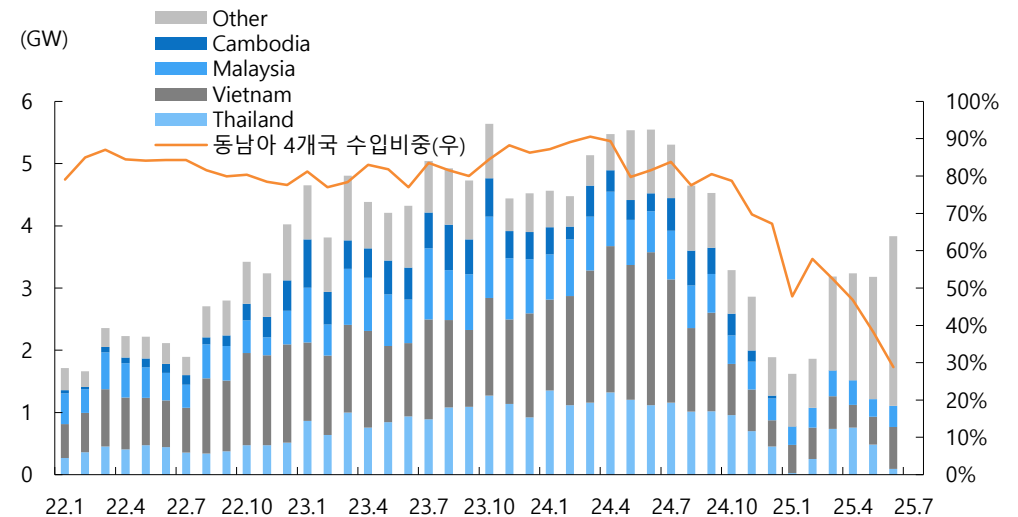
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



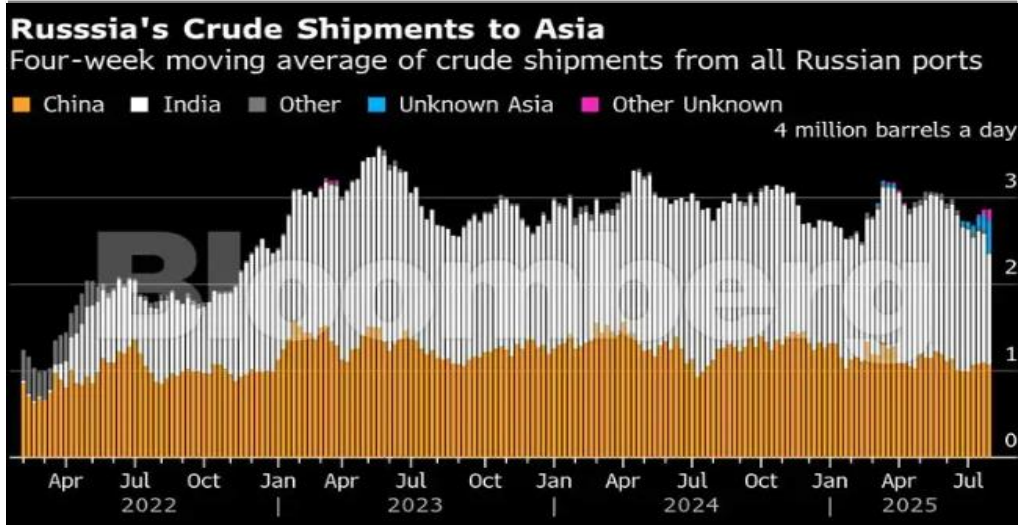
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



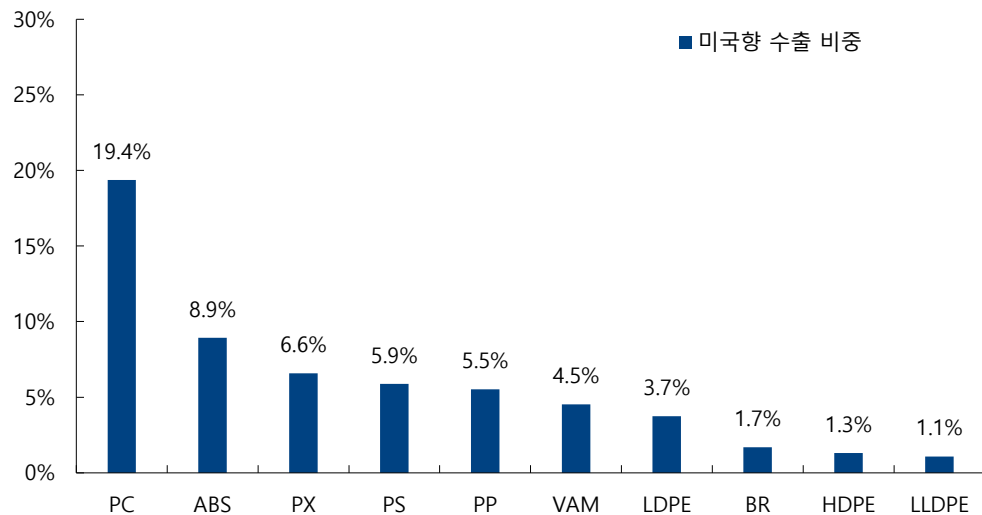
자료: iM증권 리서치본부

러시아산 원유 수출량 추이



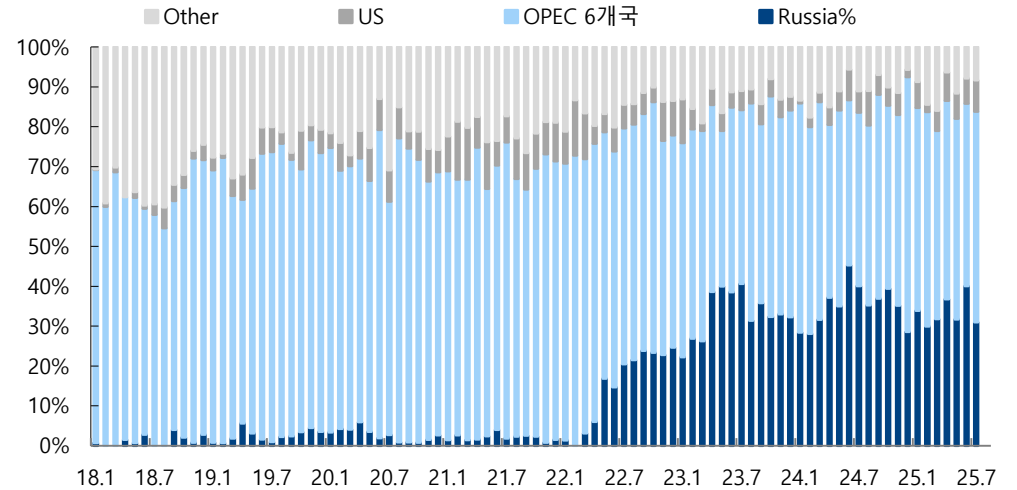
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

한국 주요 화학제품별 미국 수출 비중 (2024년 기준)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

인도의 주요 지역별 원유 수입 비중 추이



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

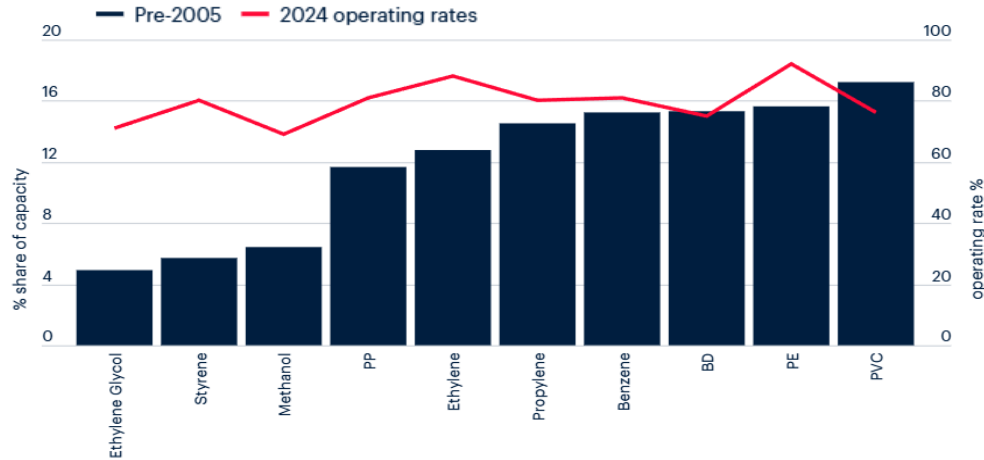
향후 4년간 미국산 에너지 1,000억달러 구매 시나리오

총 4년간 에너지 1,000억달러 구매 협상		금액 or 물량	단위
LNG	LNG	20	십억\$
	OIL	80	십억\$
	24년 미국산 LNG 구입액	3.1	십억\$
	24년 미국산 LNG 구입량	5,636	천톤
	25~28년 평균 구매해야 하는 금액	5.7	십억\$
	25~28년 평균 구매해야 하는 물량	10,416	천톤
	국내 LNG 총 수입량	46,318	천톤
	25~28년 미국산 LNG 비중	22.5%	
	24년 기준 미국산 LNG 비중	12.2%	
OIL	24년 미국산 원유 구입액	14.2	십억\$
	24년 미국산 원유 구입량	21,512	천톤
	25~28년 평균 구매해야 하는 금액	22.9	십억\$
	25~28년 평균 구매해야 하는 물량	34,508	천톤
	국내 원유 총 수입량	137,180	천톤
	25~28년 미국산 OIL 비중	25.2%	
	24년 기준 미국산 OIL 비중	15.7%	

자료: iM증권 리서치본부

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

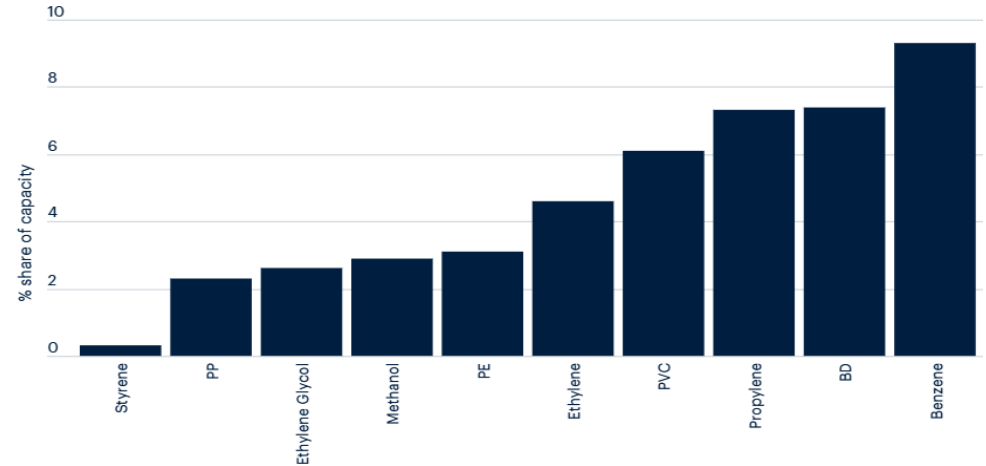
Share of pre-2005 capacities vs 2024 operating rates



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

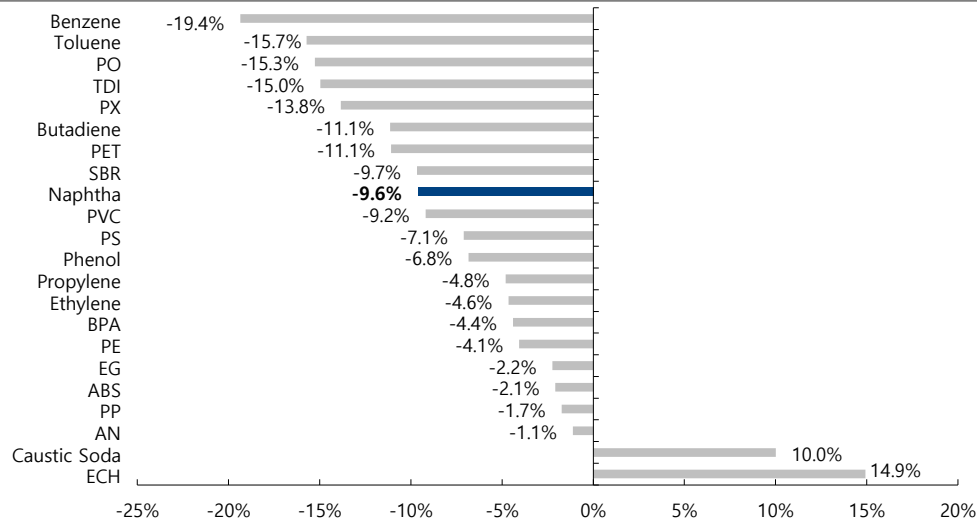
★중국 내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)

Share of pre-1993 capacities



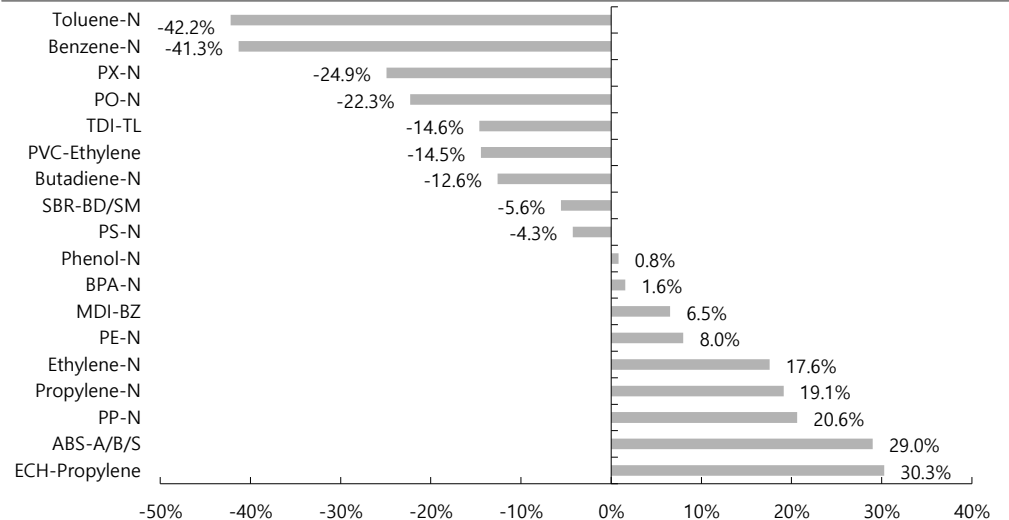
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동률



자료: KITA, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동률

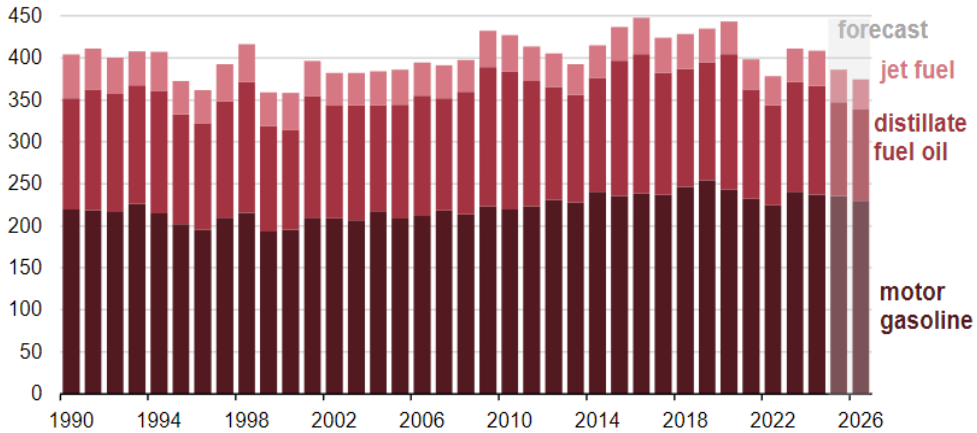


자료: KITA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료 재고 추이 및 전망

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

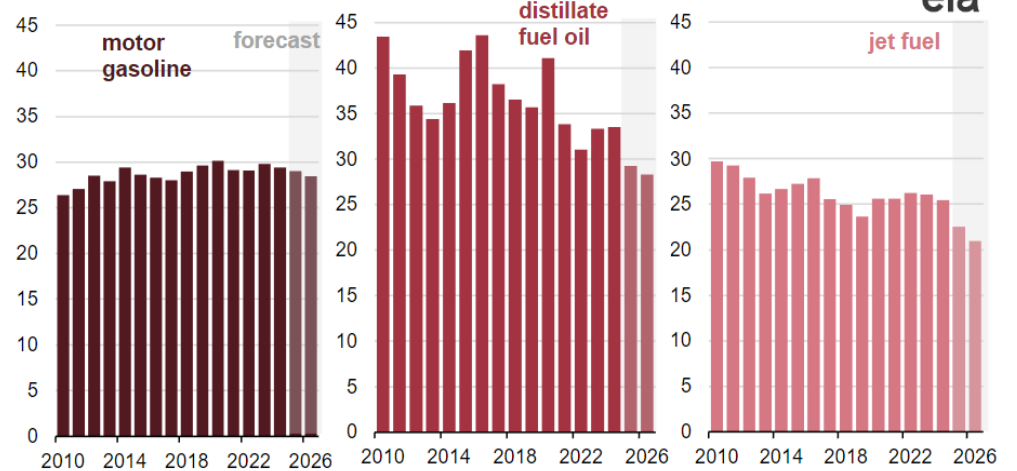
million barrels



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료별 Days of Supply

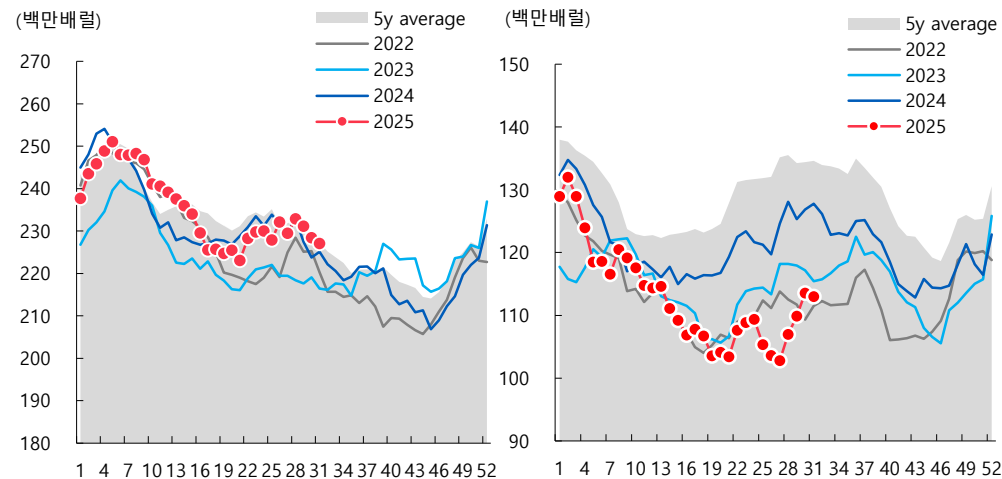
U.S. transportation fuel days of supply (2010-2026)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

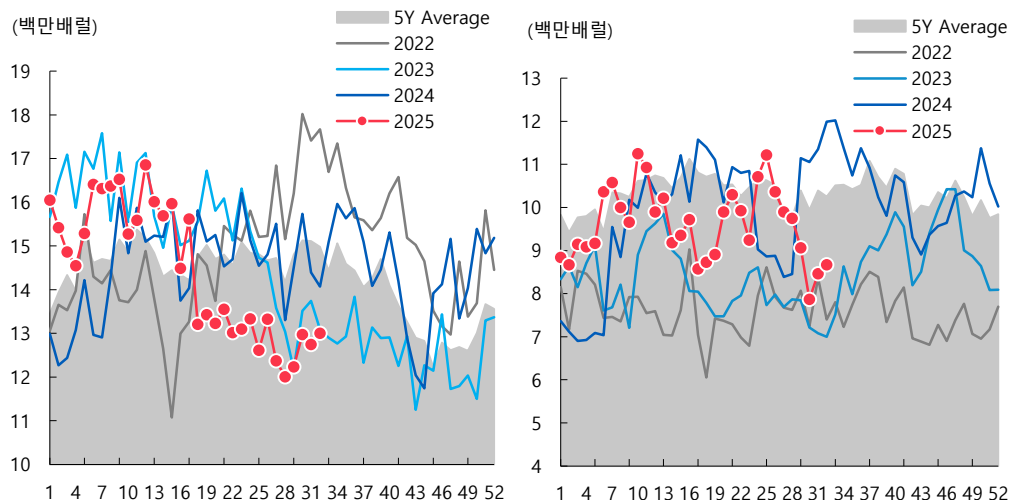
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



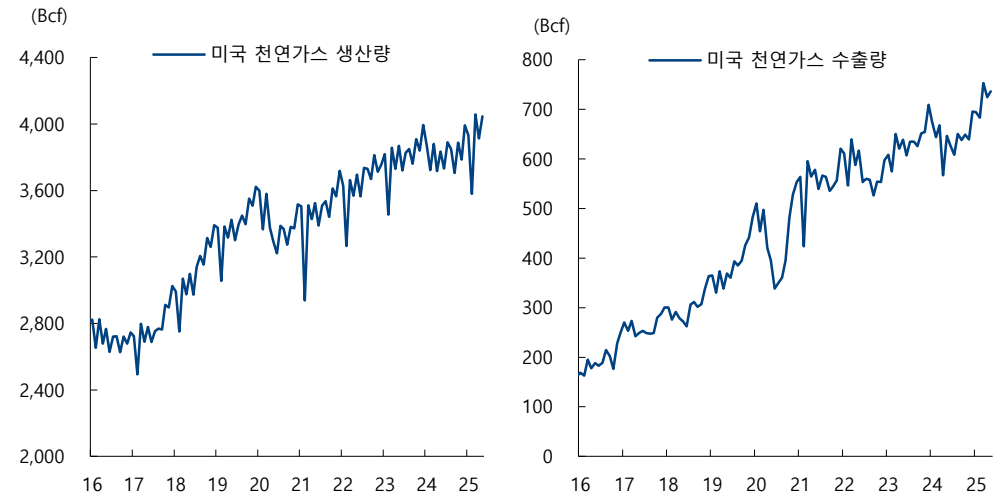
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★★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	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

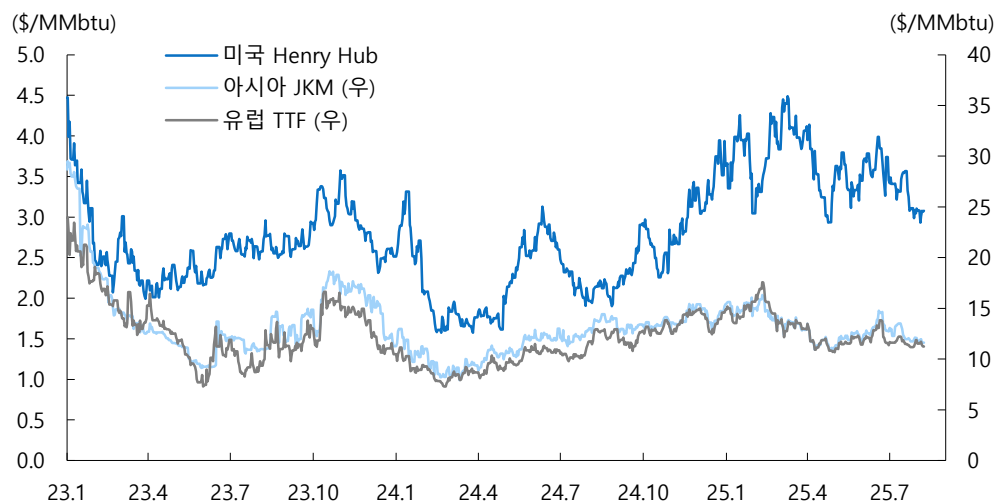
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



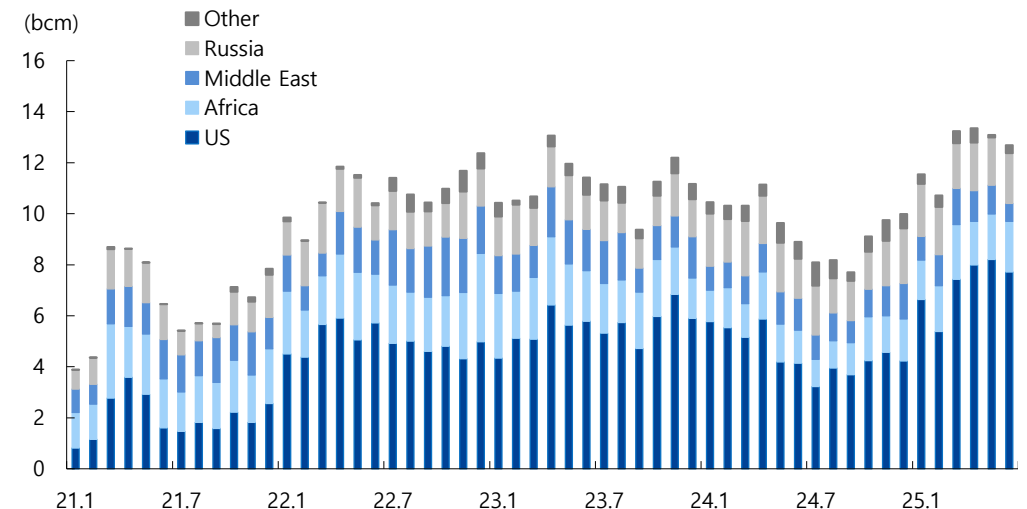
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+2.2%) vs. Worst SK이노베이션 (-15.7%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

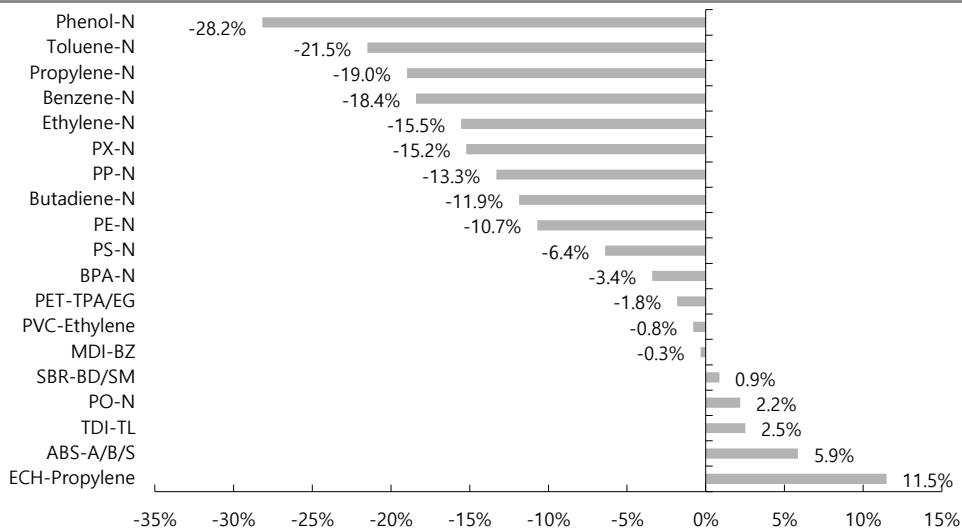
SK이노베이션 -15.7%, S-OIL -12.7%, LG화학 -8.1%, 롯데케미칼 -10.0%
롯데타이탄 -12.5%, 대한유화 -15.3%, 한화솔루션 -3.9%, 금호석유 +2.2%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -3.8%, S-OIL -2.5%, LG화학 -1.3%, 롯데케미칼 -3.2%
롯데타이탄 -3.4%, 대한유화 -4.4%, 한화솔루션 -0.2%, 금호석유 +6.1%

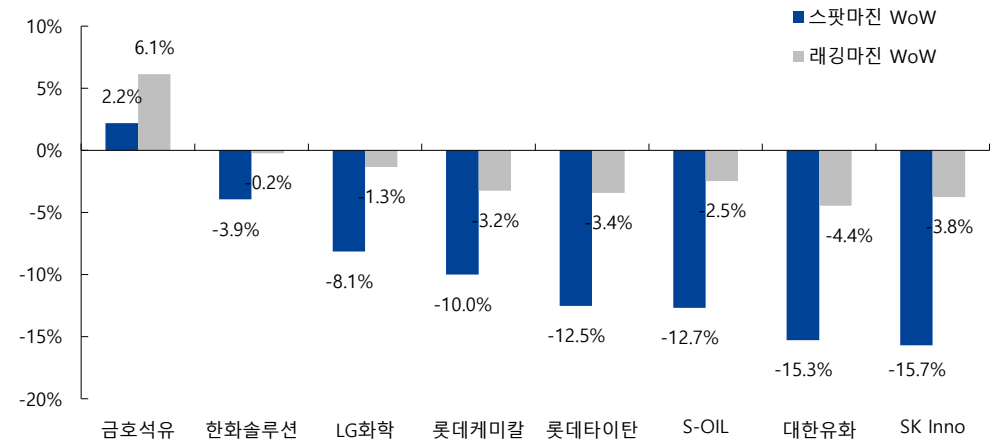
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



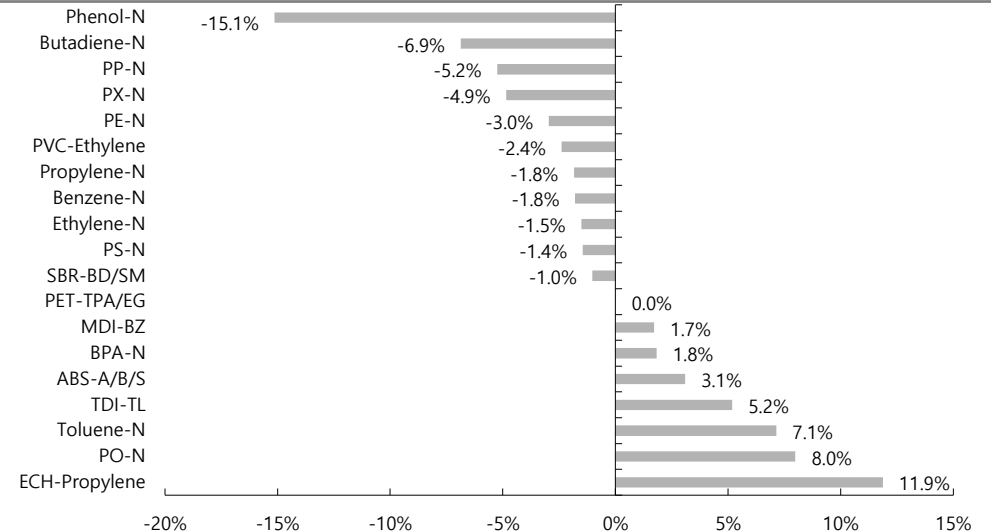
자료: Ciscem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscem, iM증권리서치본부

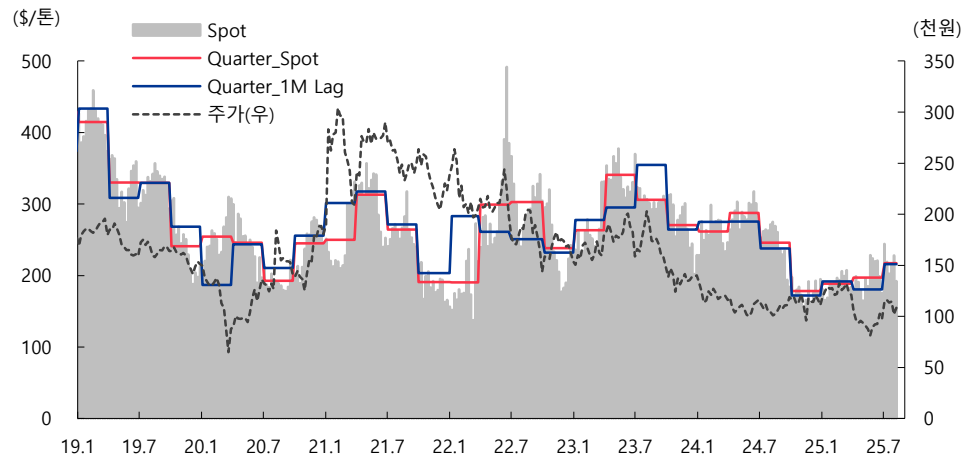
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscem, iM증권리서치본부

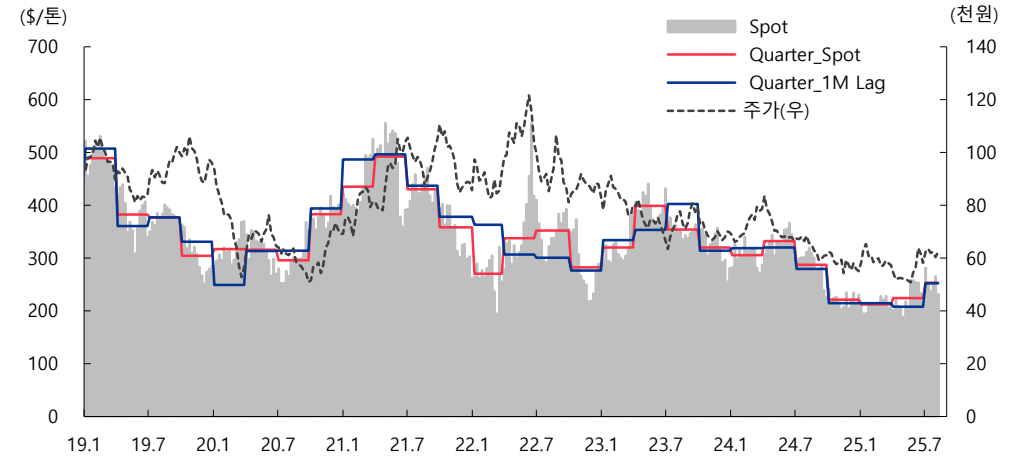
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



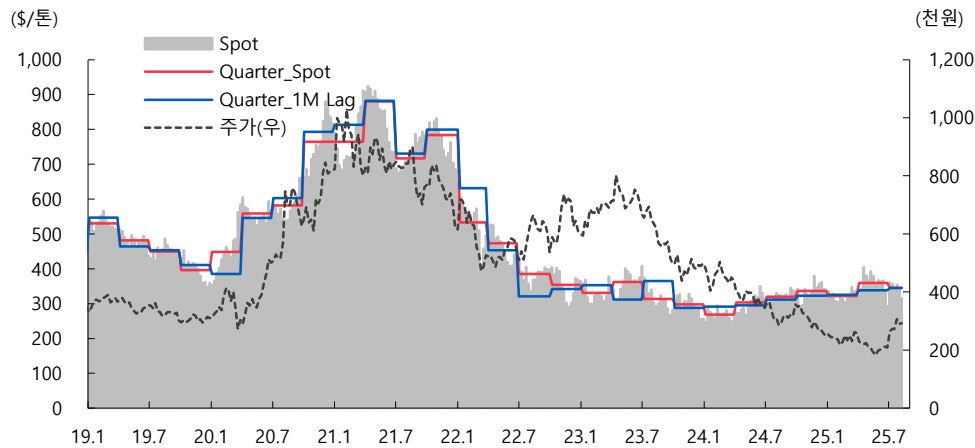
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



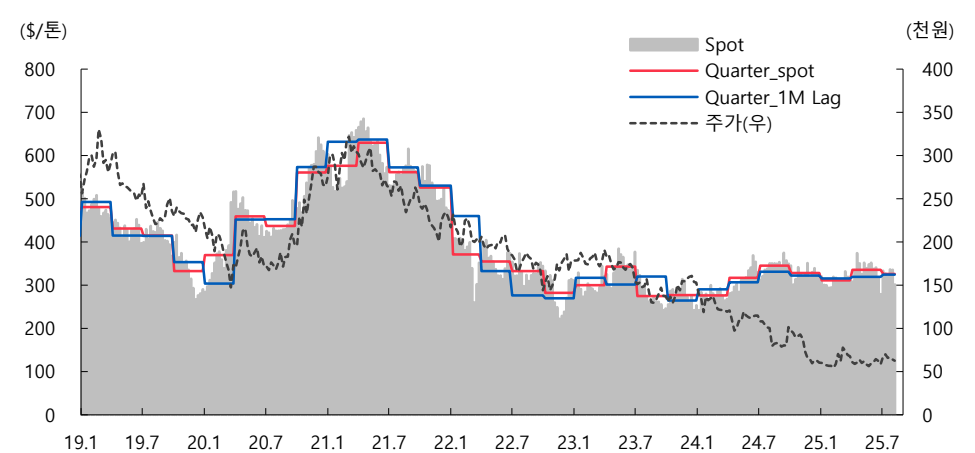
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

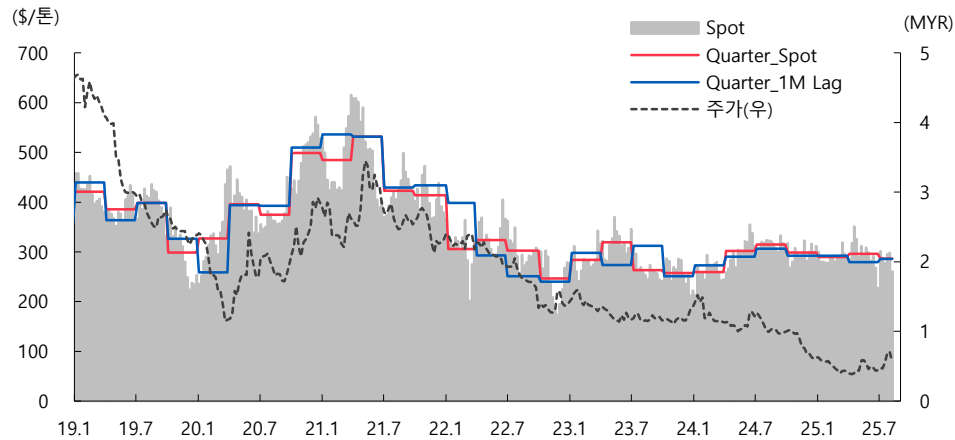
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

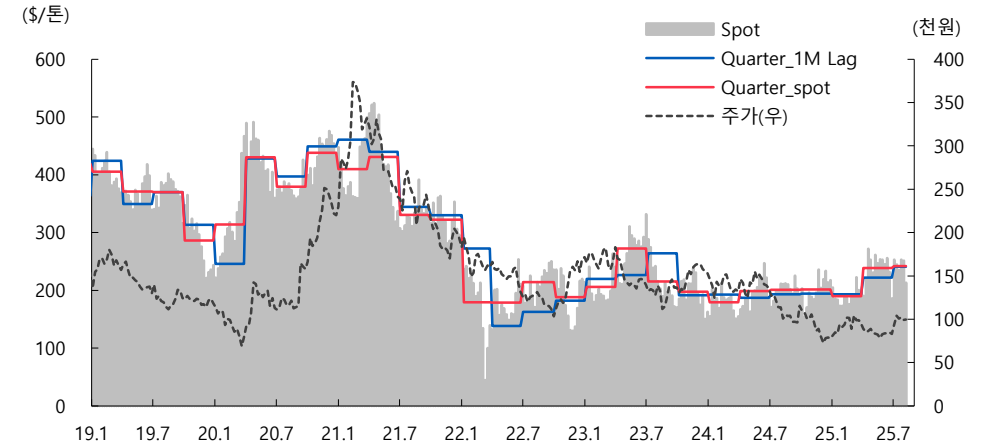
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



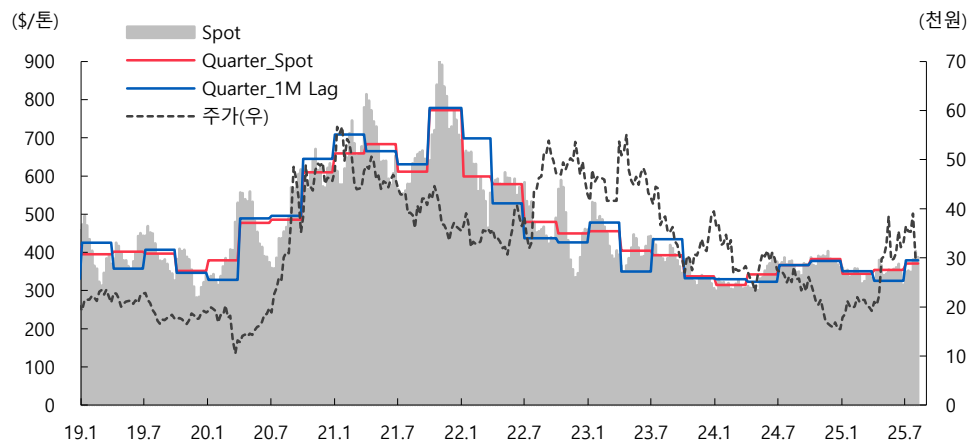
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



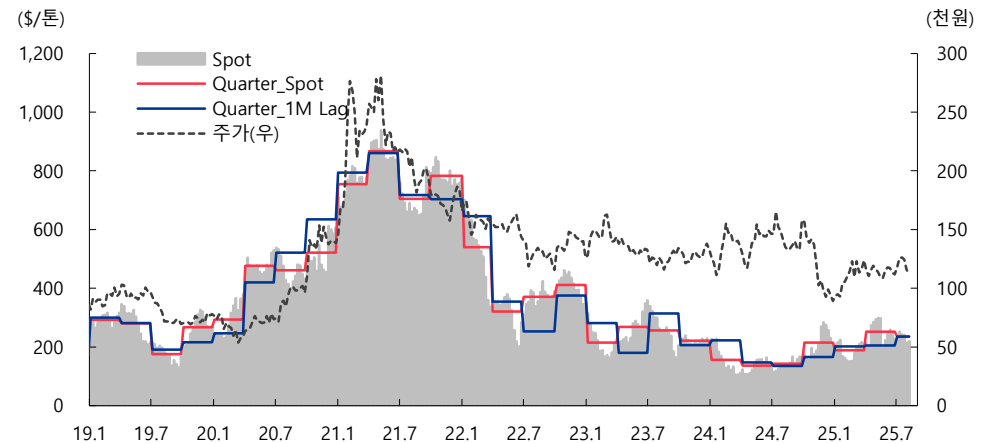
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

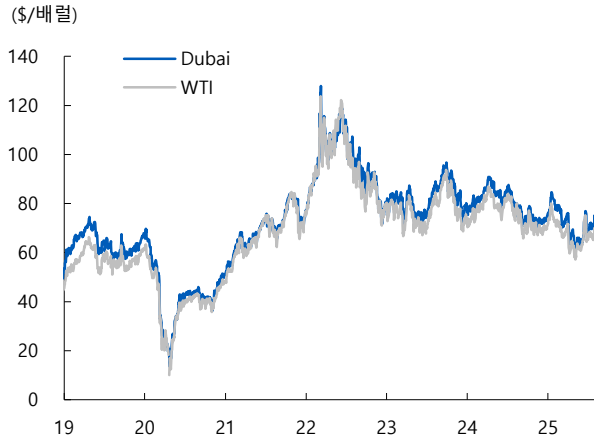
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

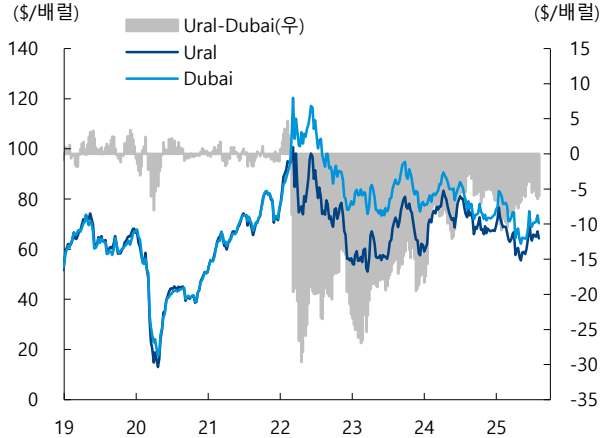
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$64.9/배럴(-5.2%), Dubai \$70.3/배럴(-4.4%)



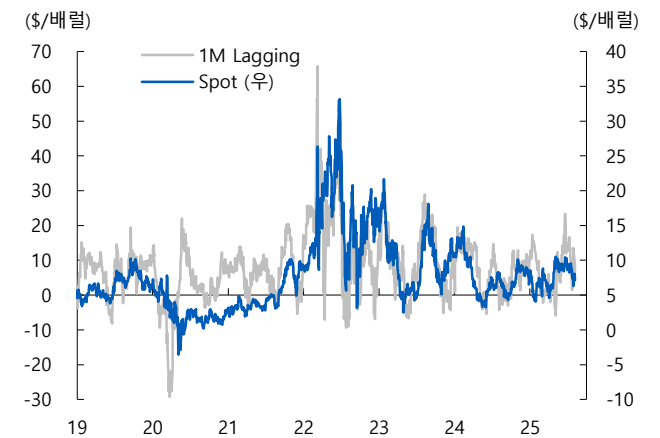
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.98\$/배럴(+0.46\$)



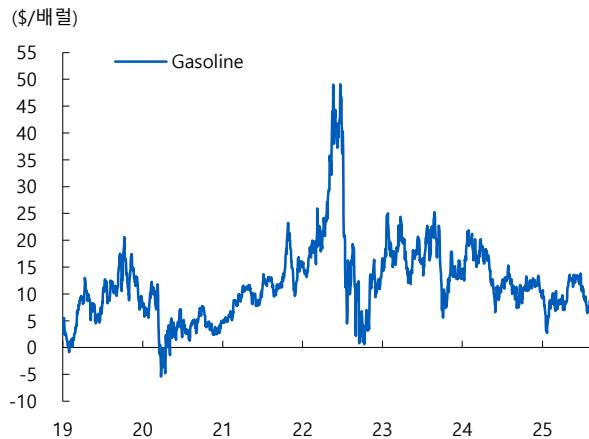
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$8.7(-3.4\$), 스팟 \$7.4(+0.5\$)



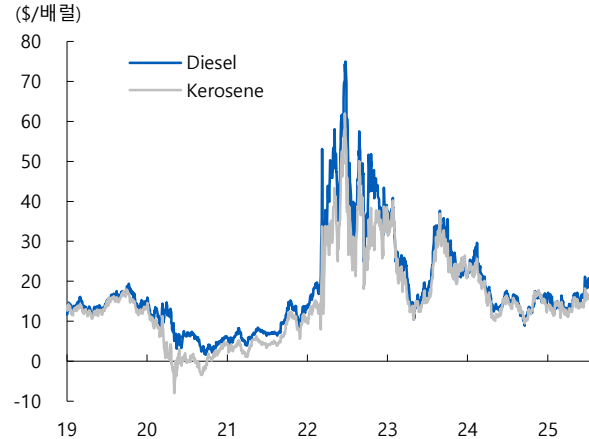
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$8.5/배럴(+1.4\$)



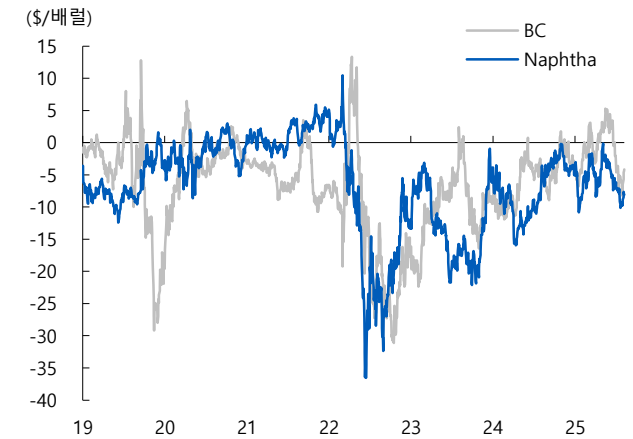
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$15.7(+0.5\$), 경유 \$18.0(-0.9\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -8.0\$(+1.4\$), BC -4.7\$(+2.4\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

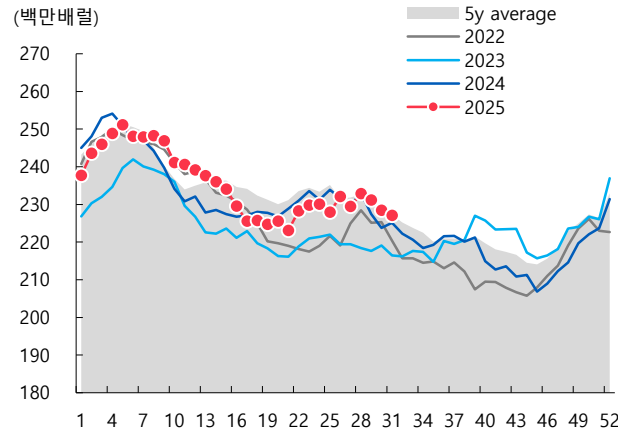
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▼

미국 원유재고: -0.7% WoW, -1.3% YoY



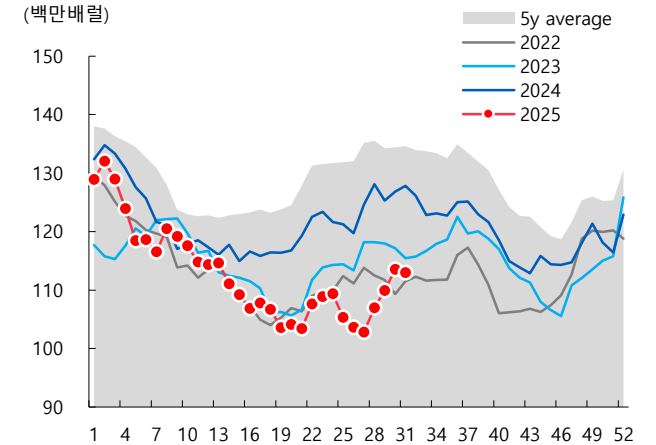
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.6% WoW, +0.9% YoY



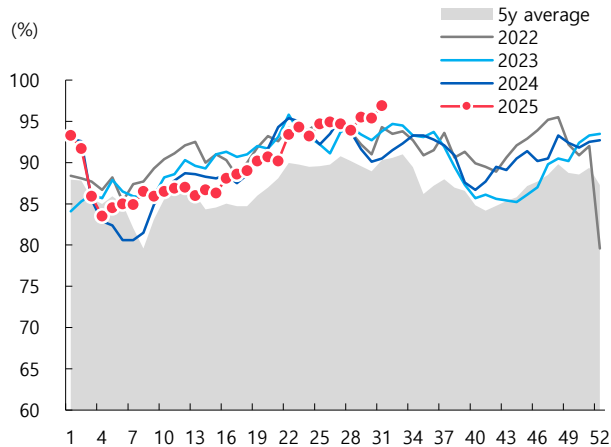
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -0.5% WoW, -11.6% YoY



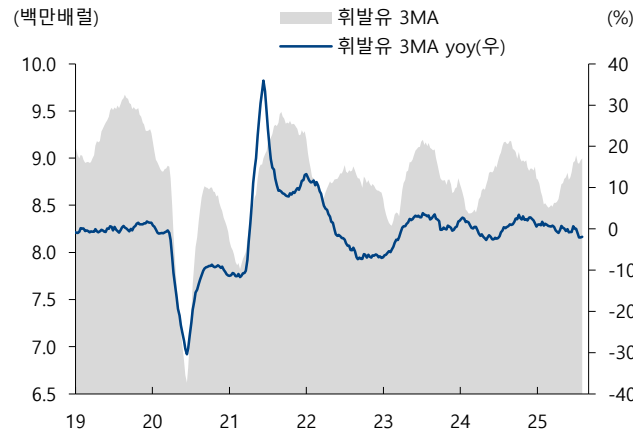
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 96.9% (+1.5%pt WoW)



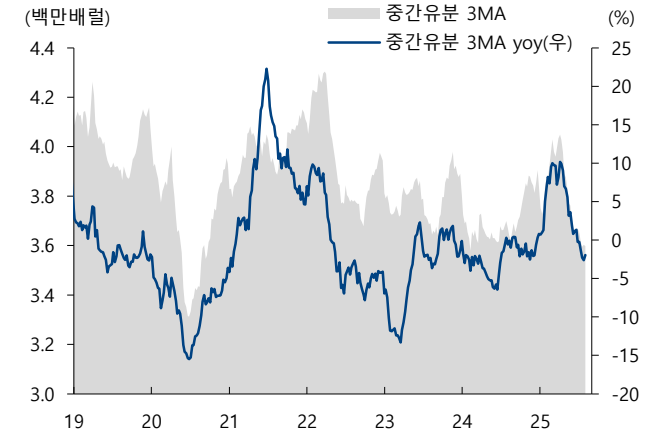
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.9% 3MA YoY, +0.8% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

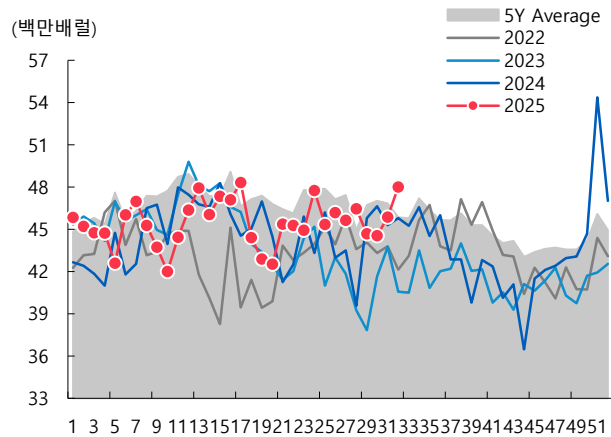
미국 중간유분 수요: -1.9% 3MA YoY, +7.2% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

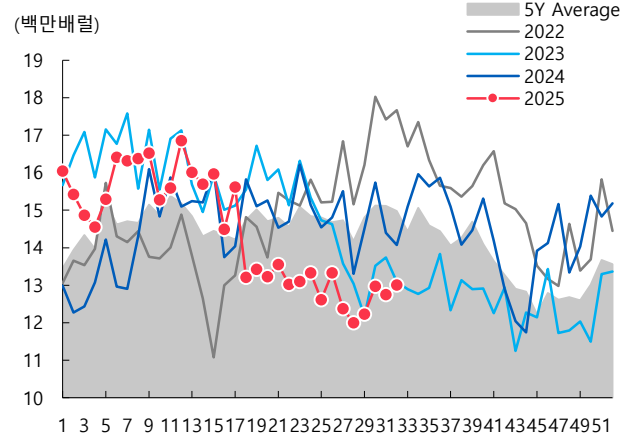
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +4.6%WoW, +4.8% YoY



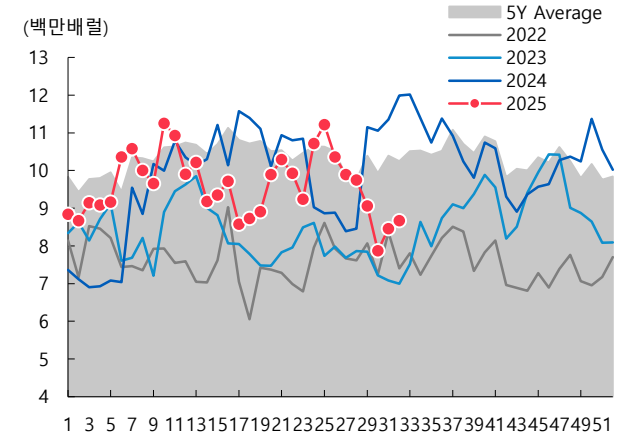
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +2.0% WoW, -7.6% YoY



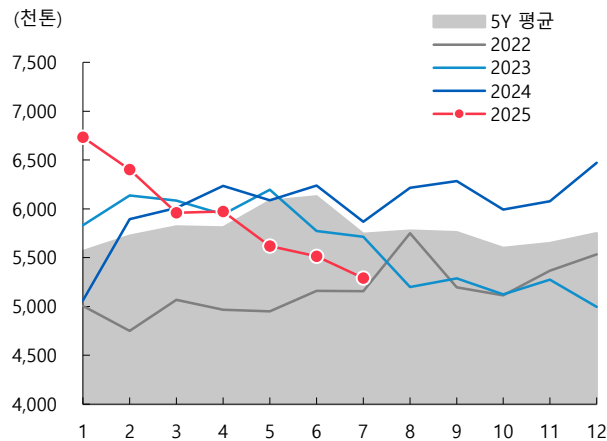
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +2.5% WoW, -27.7% YoY



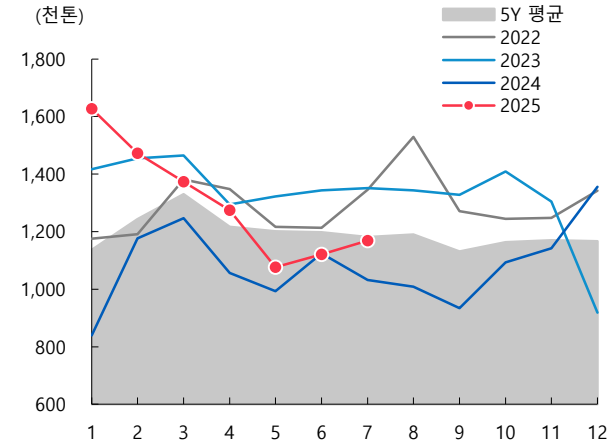
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 7월 총 석유제품 재고: -4.1% MoM, -9.9 YoY



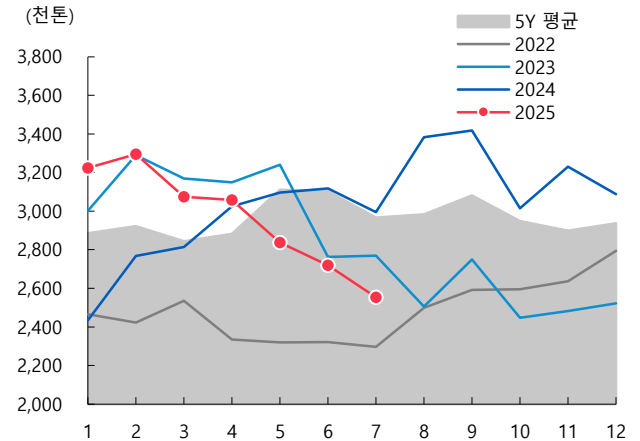
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 7월 휘발유 재고: +4.3% MoM, +13.3% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 7월 중간유분 재고: -6.1% MoM, -14.7% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

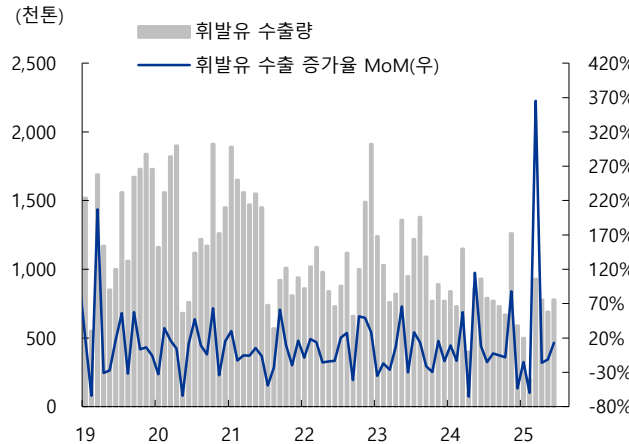
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 6월 휘발유 수출▲, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 46.9% (-1.3%pt WoW)



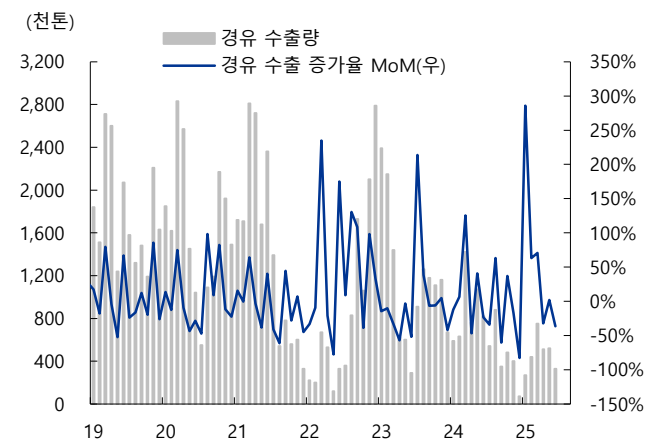
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



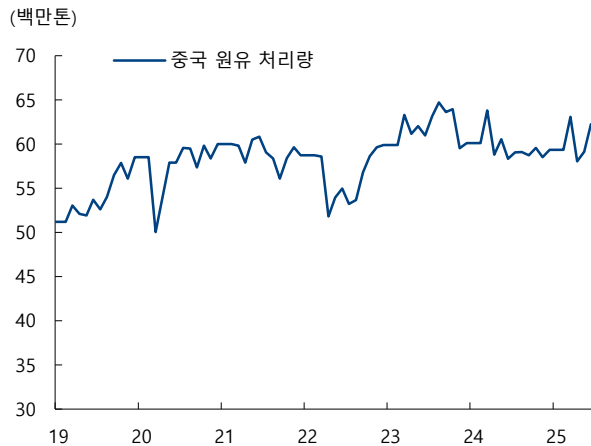
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



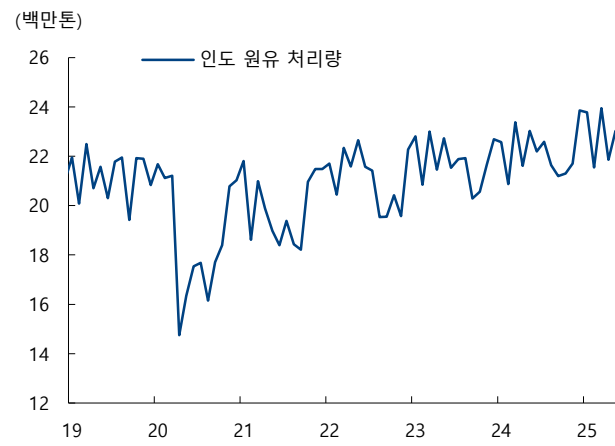
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



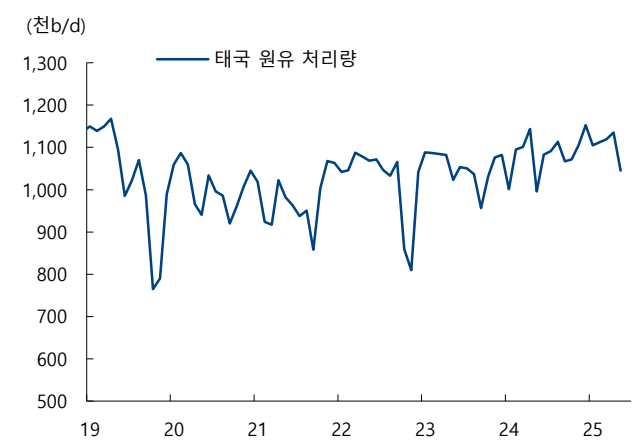
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

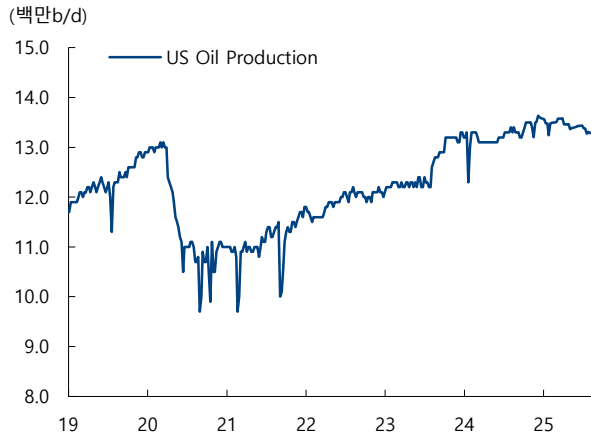
태국 5월 원유 처리량: 1.04백만b/d(-7.9%MoM, +5.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

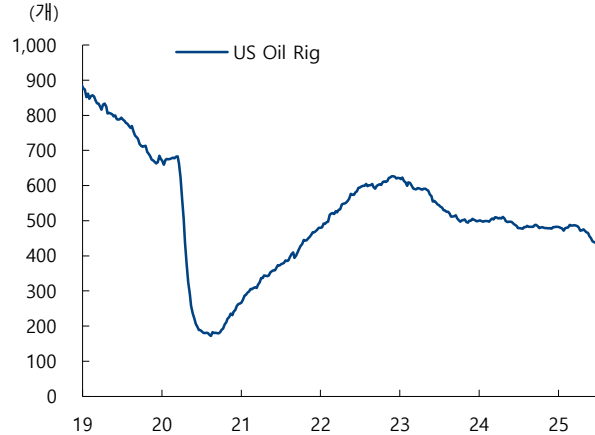
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 9월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,328만b/d (-0.2% WoW)



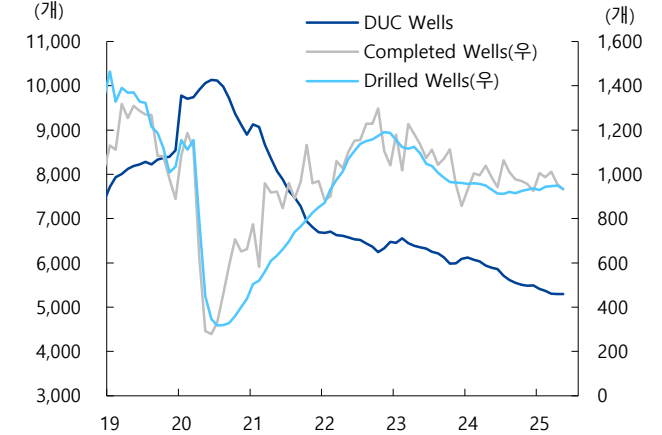
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 410기 (-5 Unit WoW)



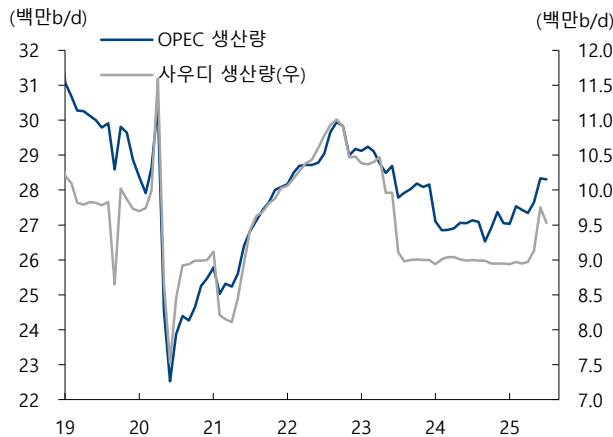
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 7월 기준)



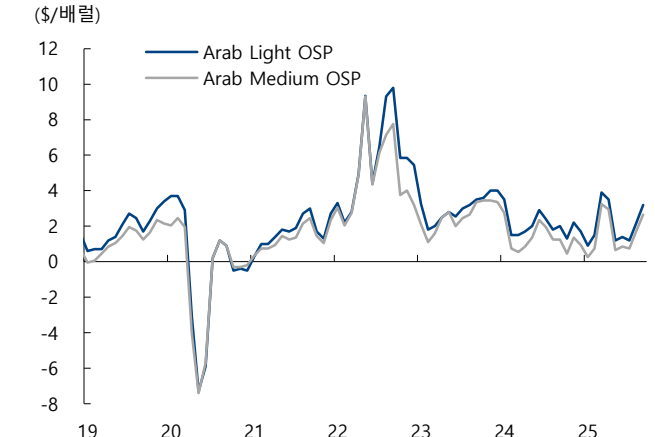
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 3월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 9월 Light \$3.2(+1.0\$), Medium \$2.65(+0.9\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

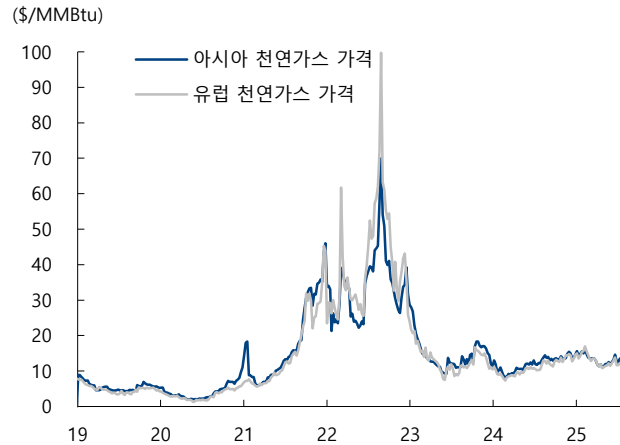
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



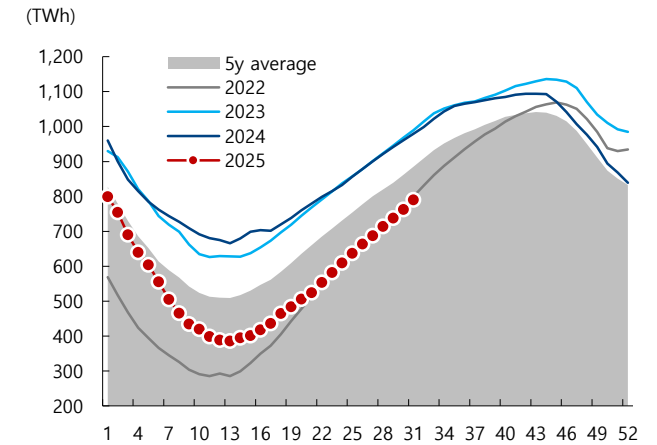
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



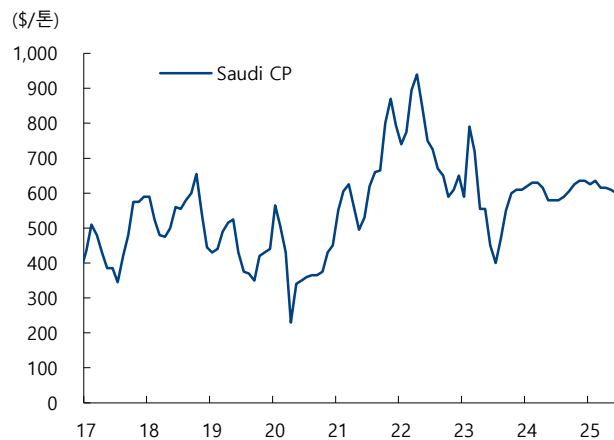
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



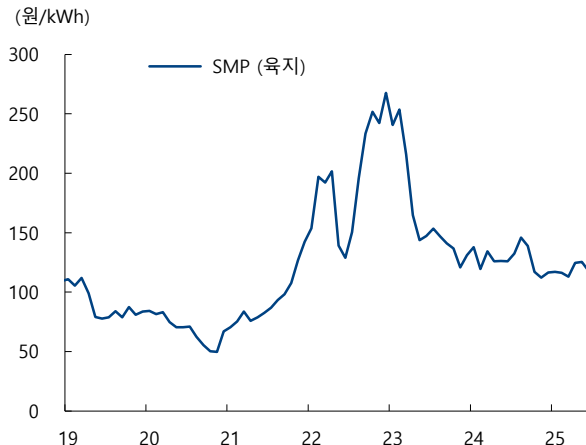
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



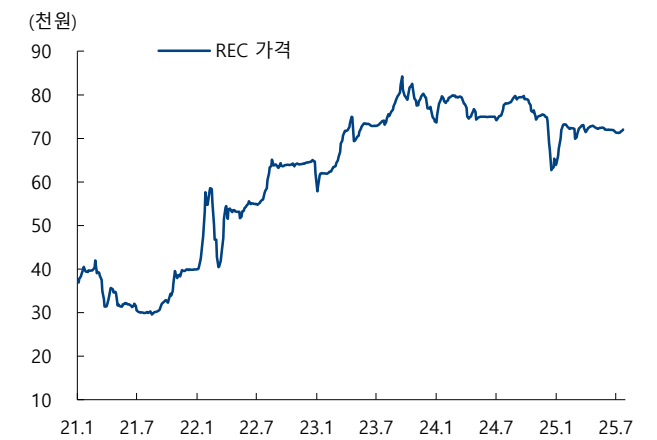
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

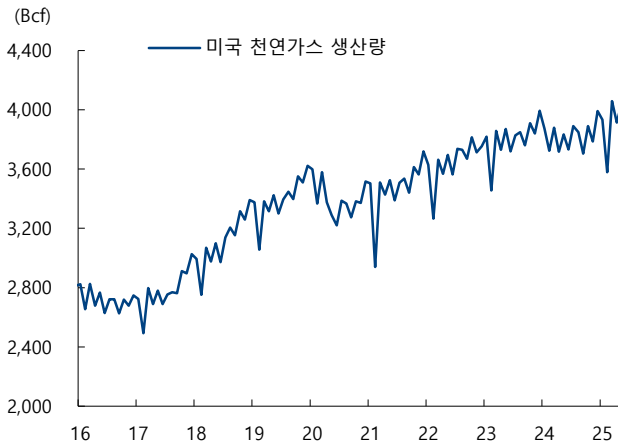
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

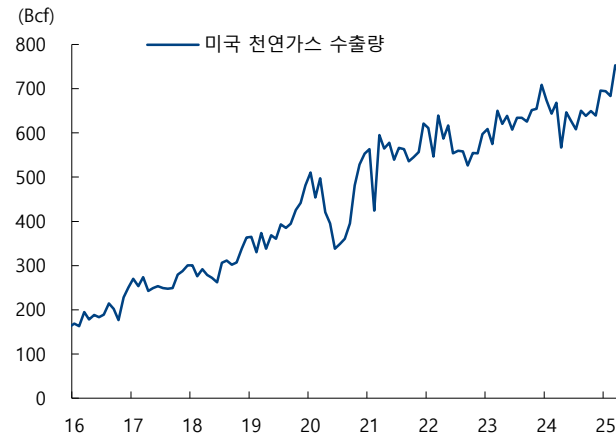
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



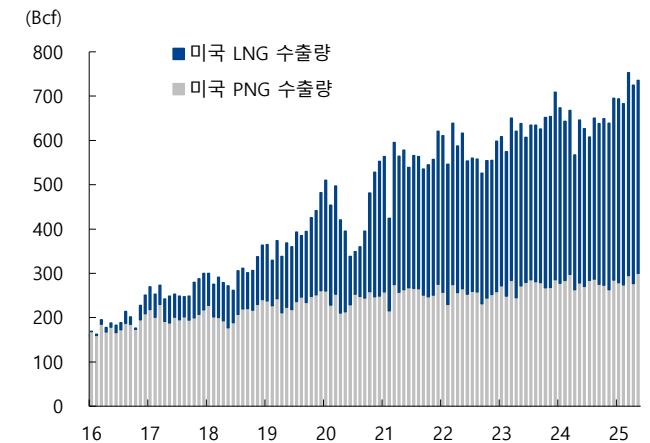
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



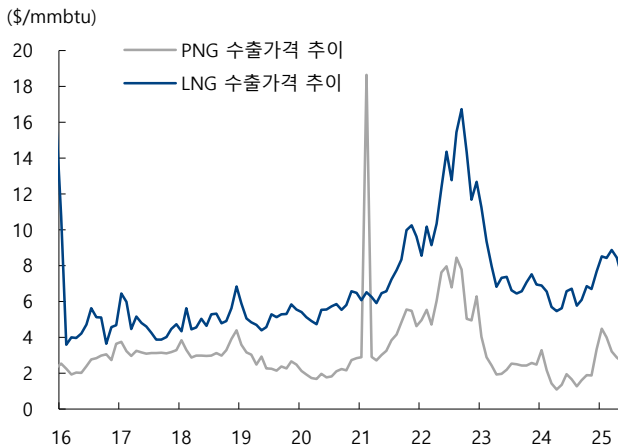
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



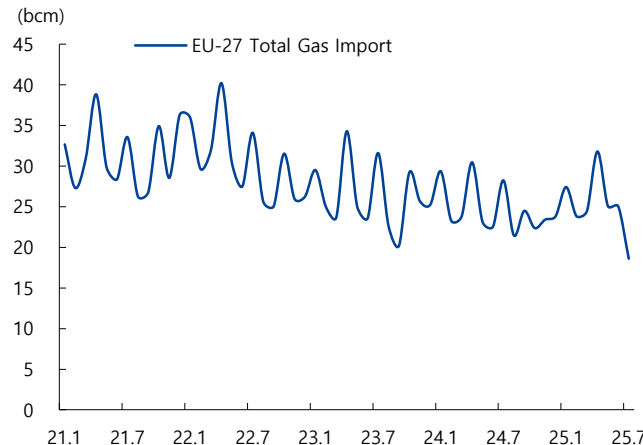
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



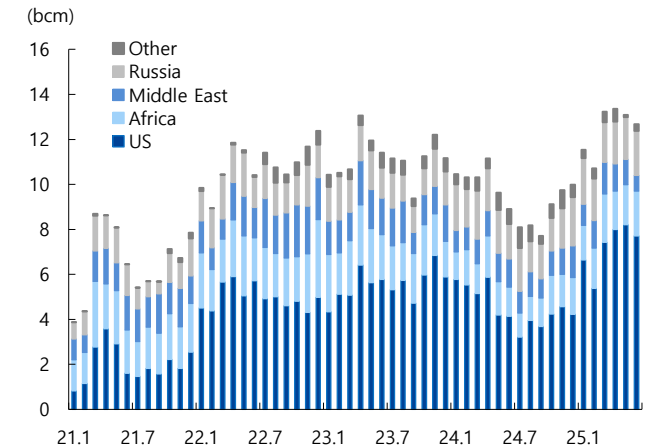
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

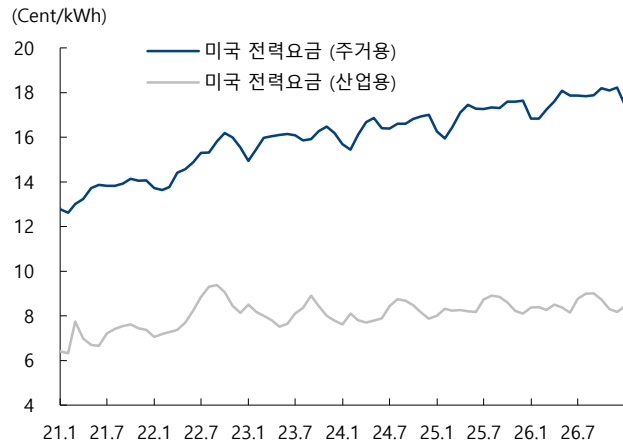
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

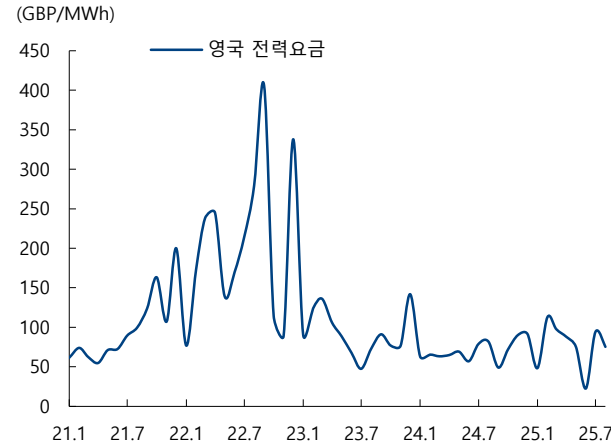
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



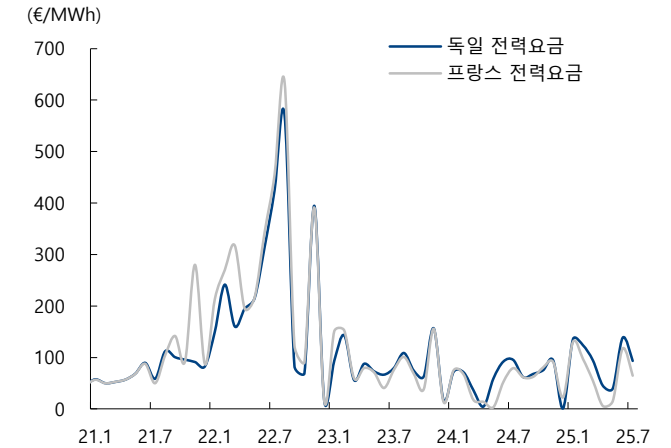
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



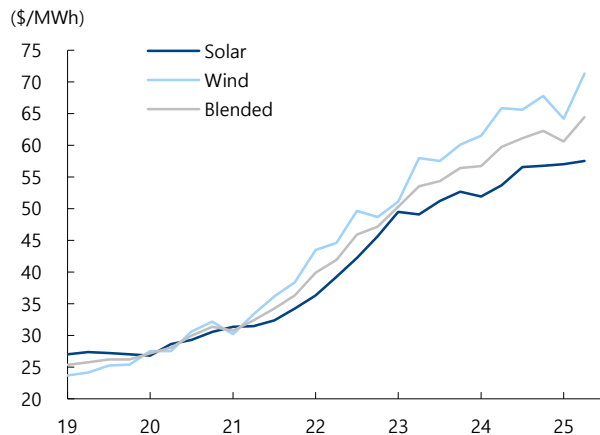
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



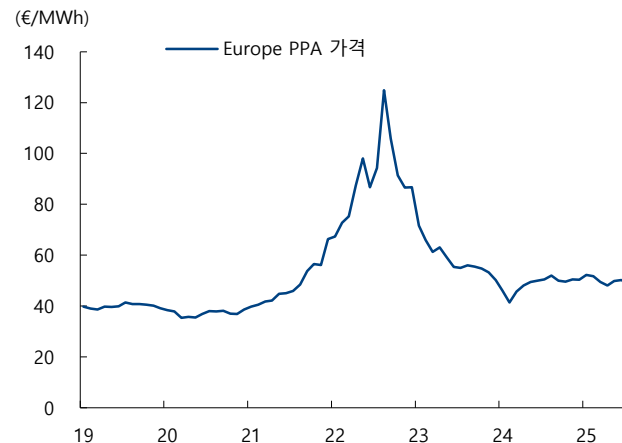
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

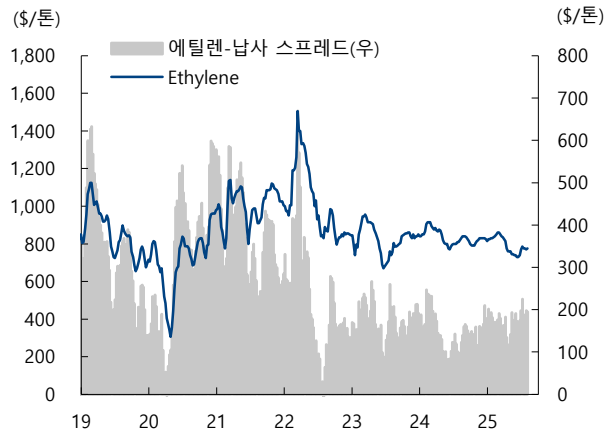
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

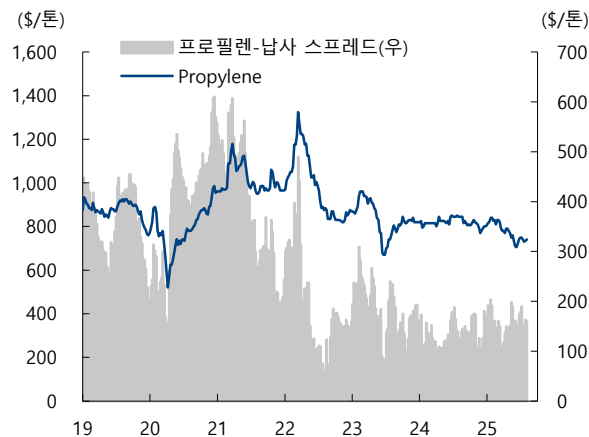
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



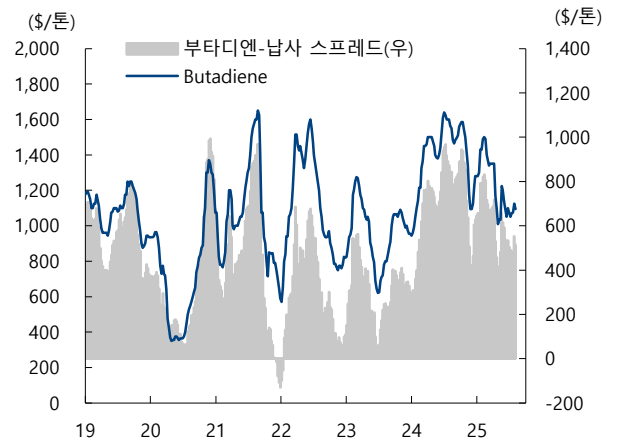
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



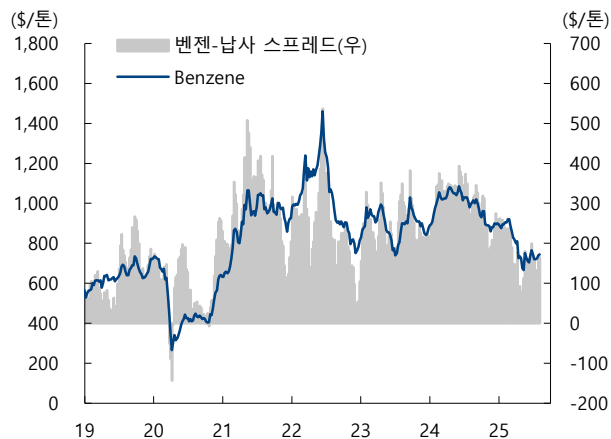
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



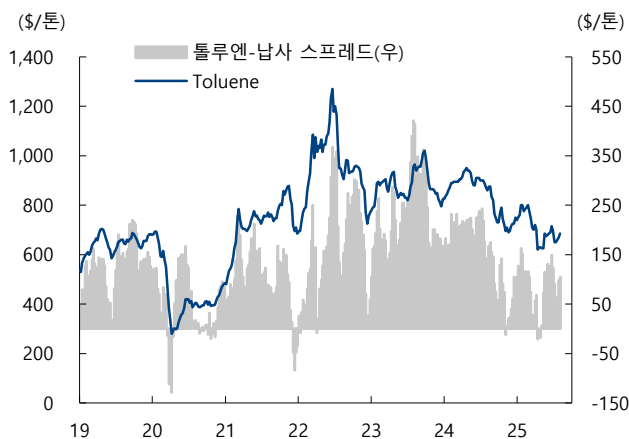
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



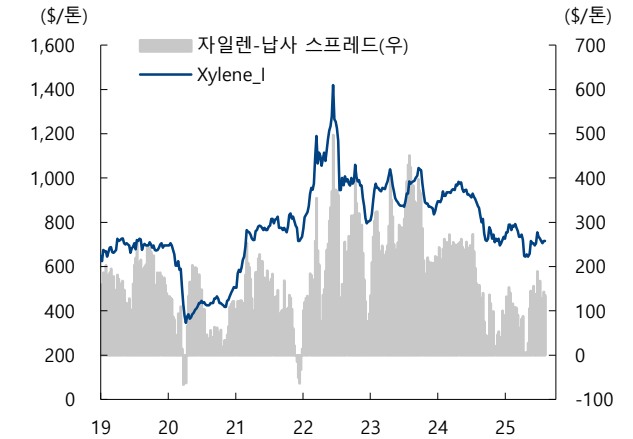
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

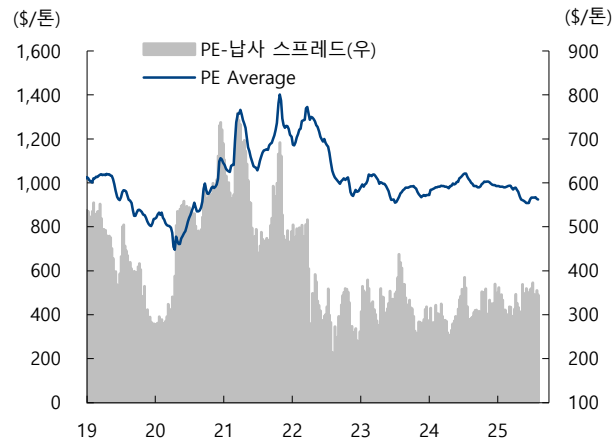
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

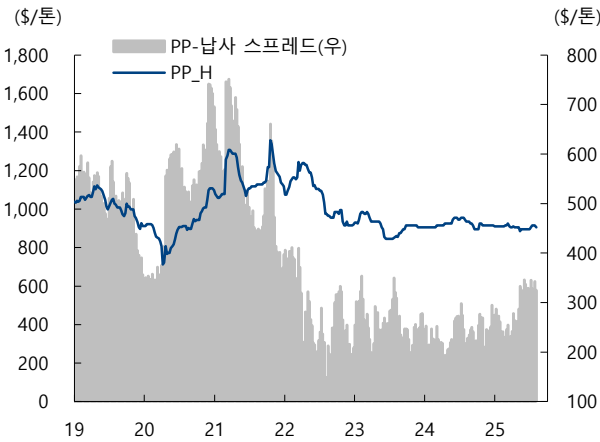
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



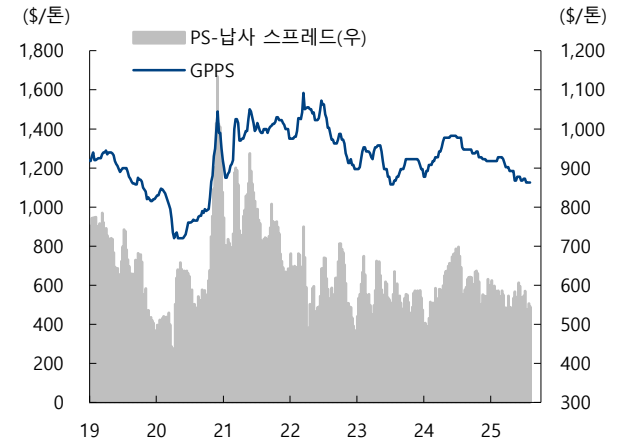
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



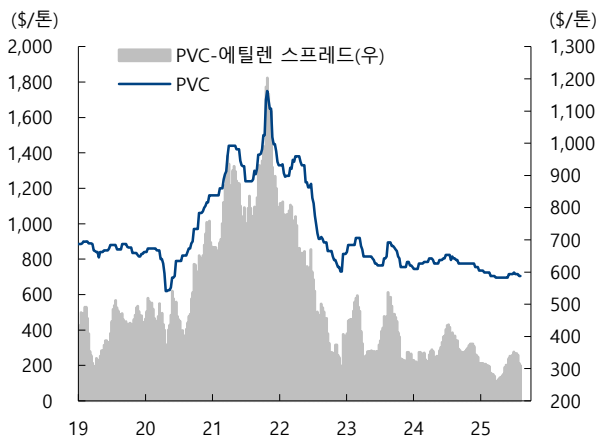
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



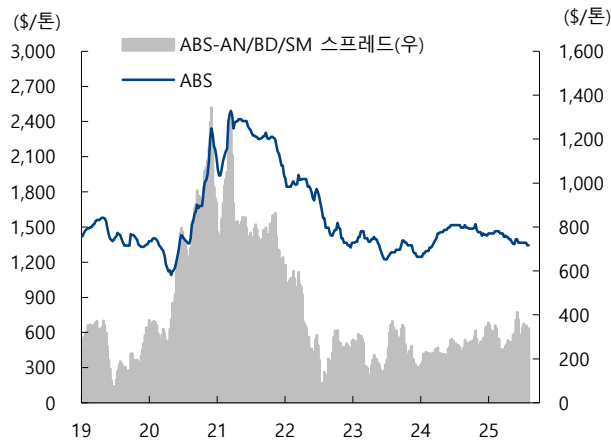
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



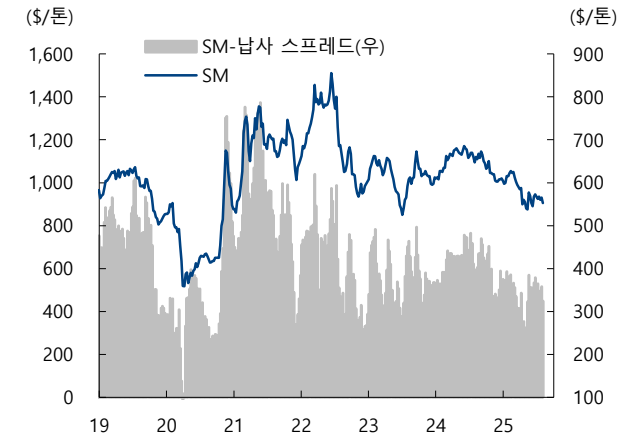
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

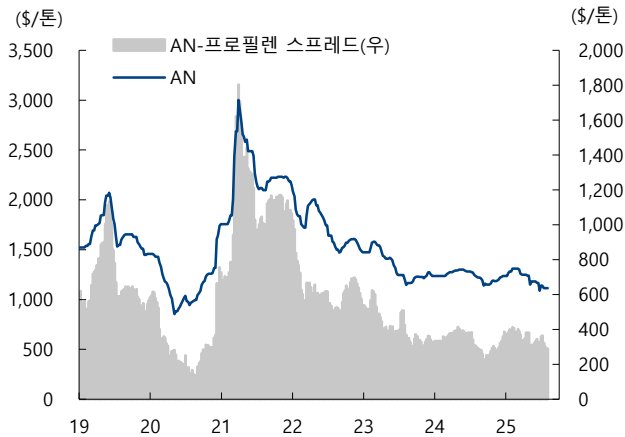
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

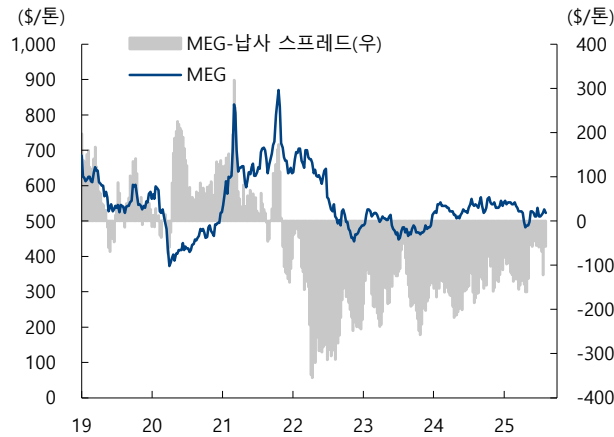
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



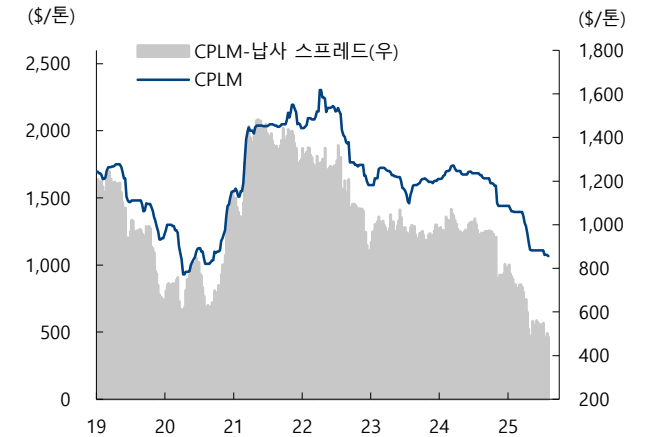
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



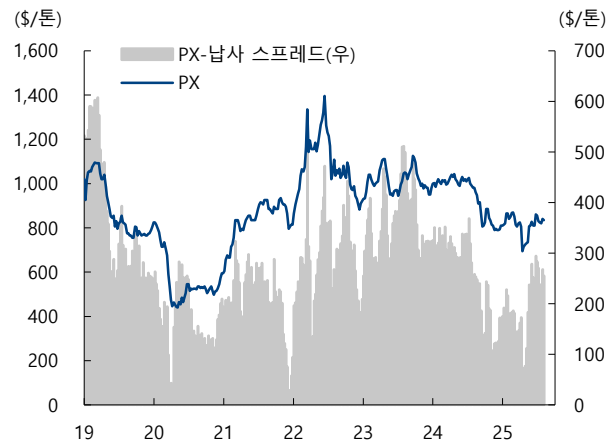
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



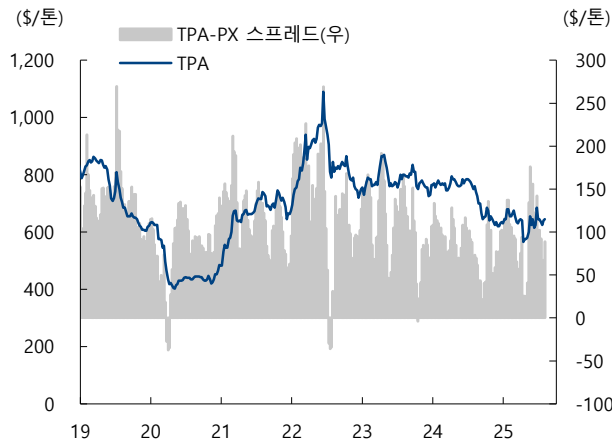
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



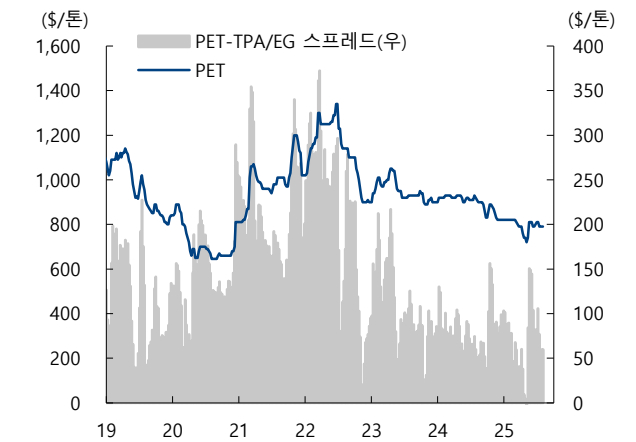
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

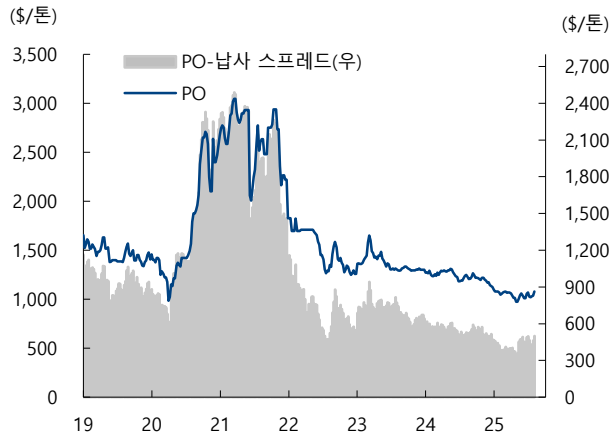
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

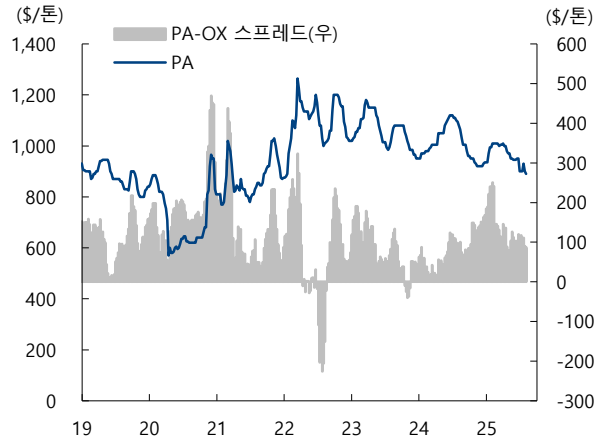
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



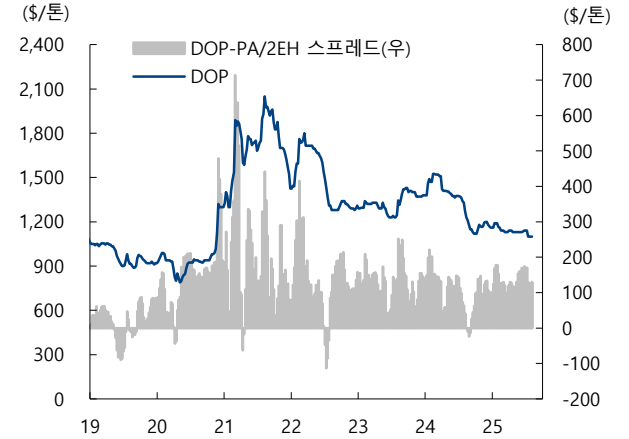
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



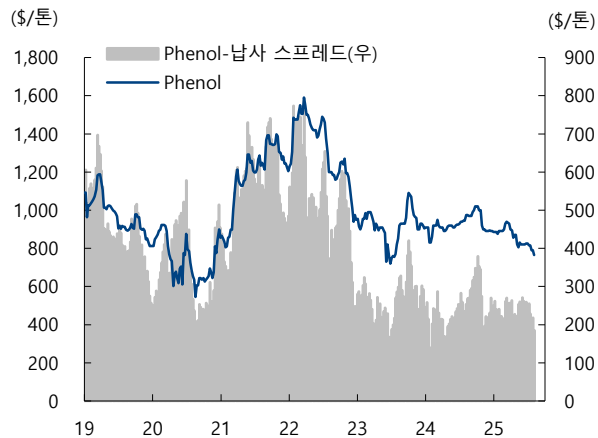
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



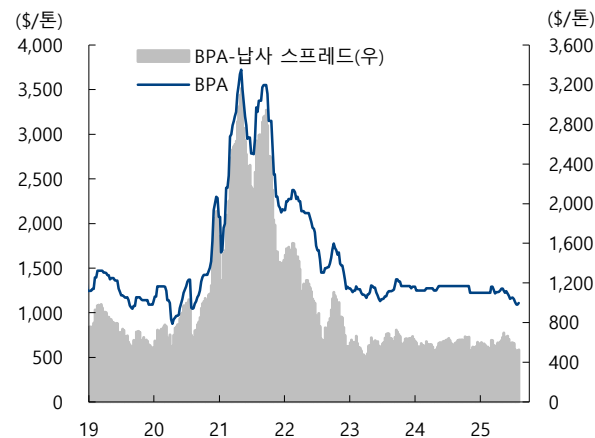
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



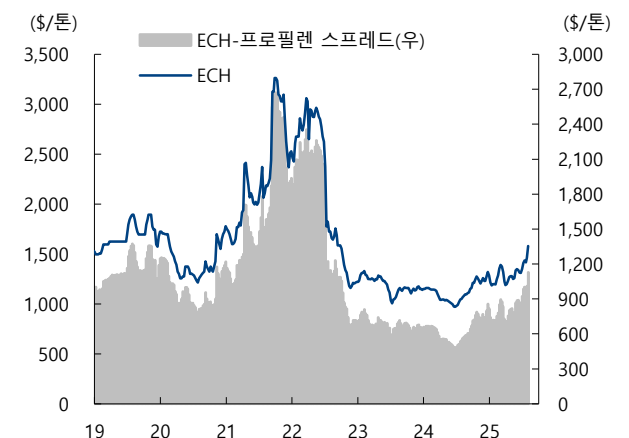
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

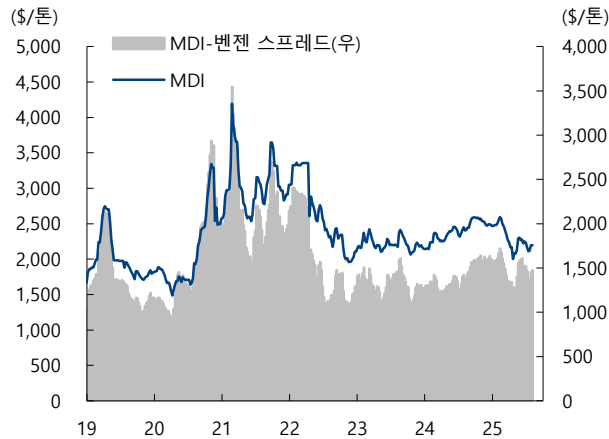
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

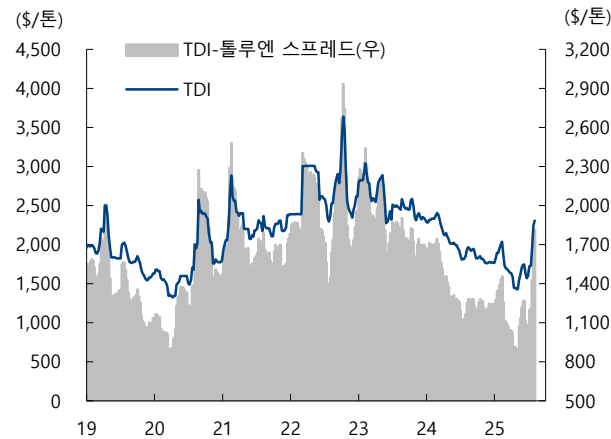
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



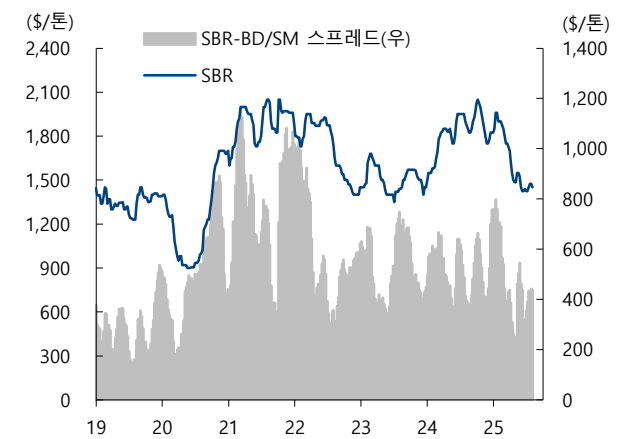
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



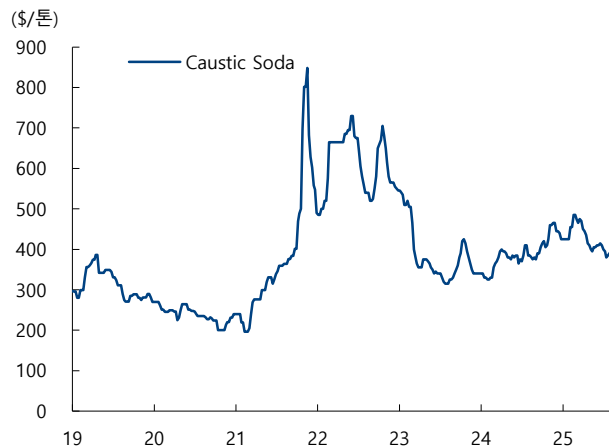
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



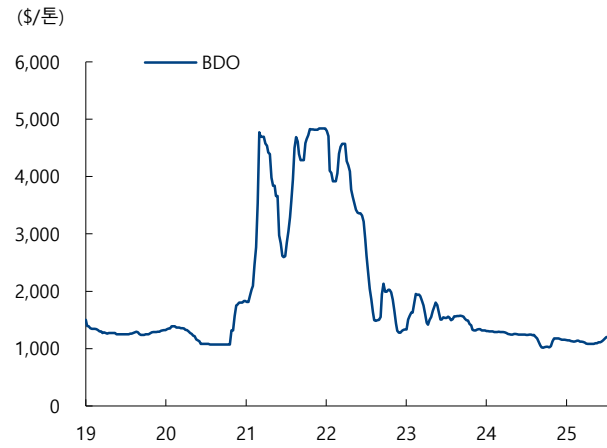
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



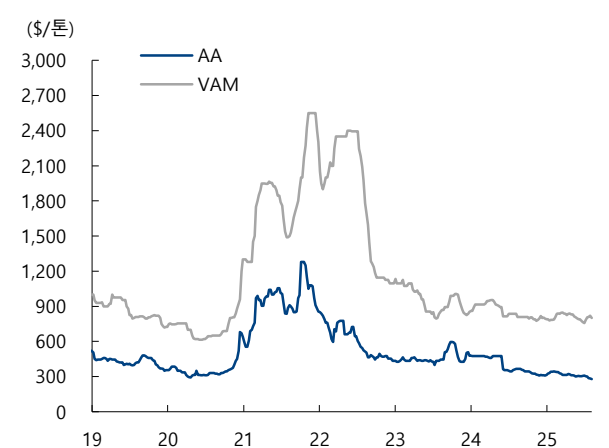
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

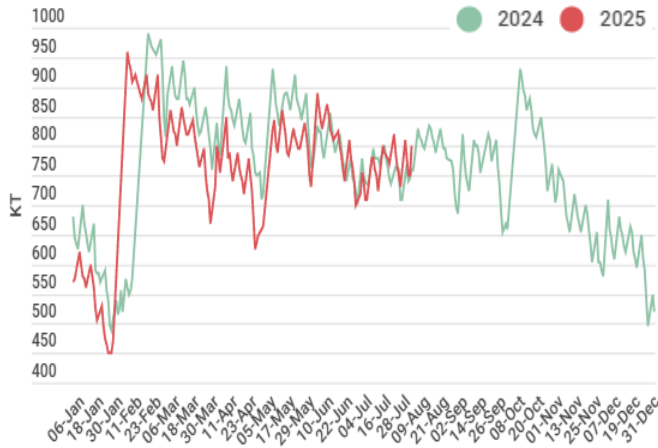
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

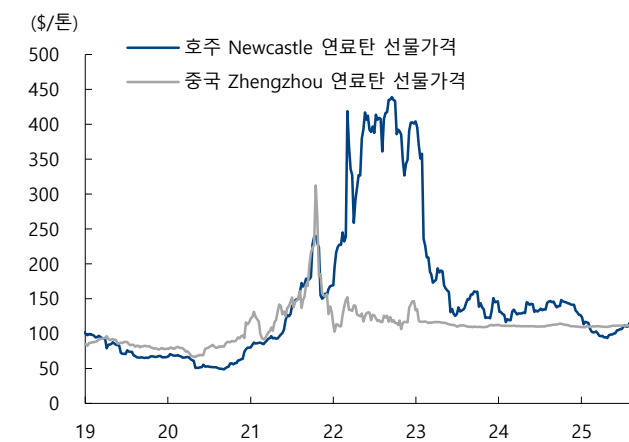
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



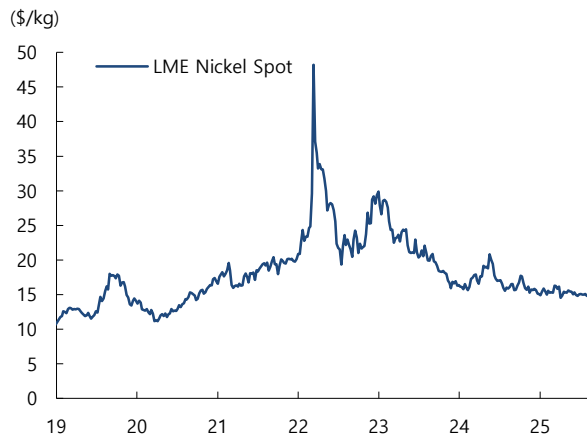
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



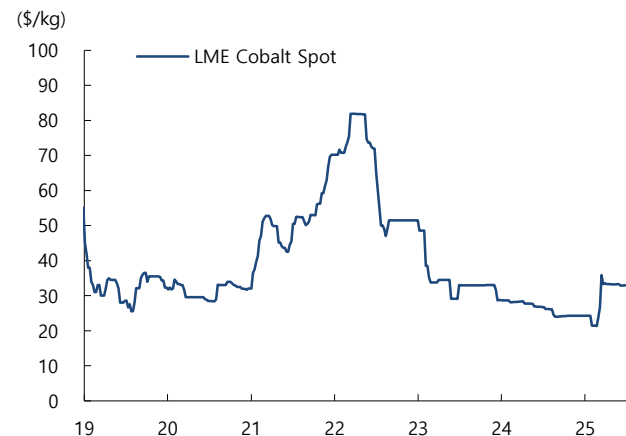
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$14.9/kg (+0.90% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$32.9/kg (-0.04% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

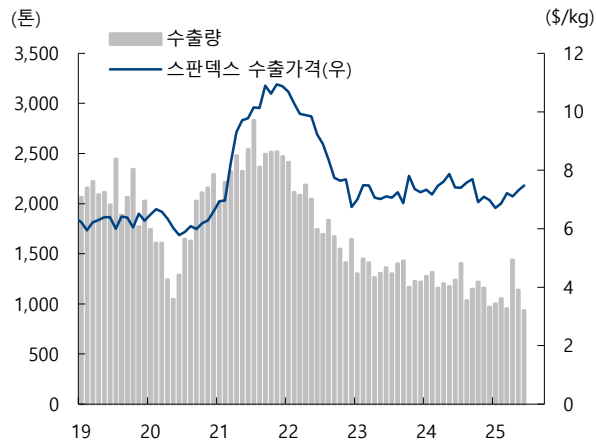
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$9.0/kg (+0.46% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

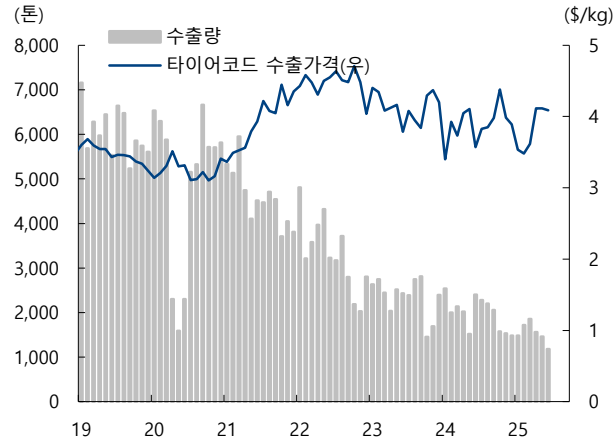
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



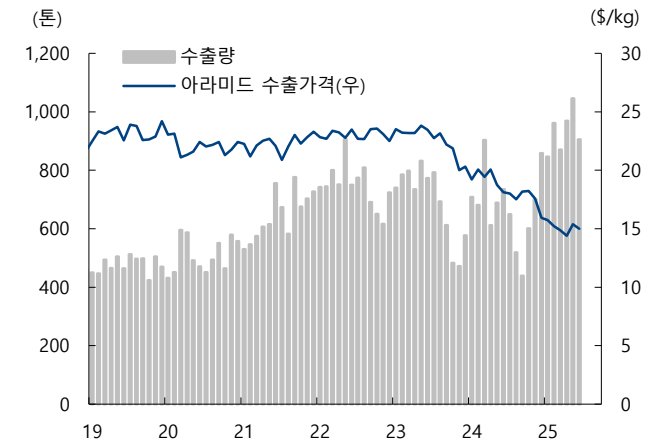
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



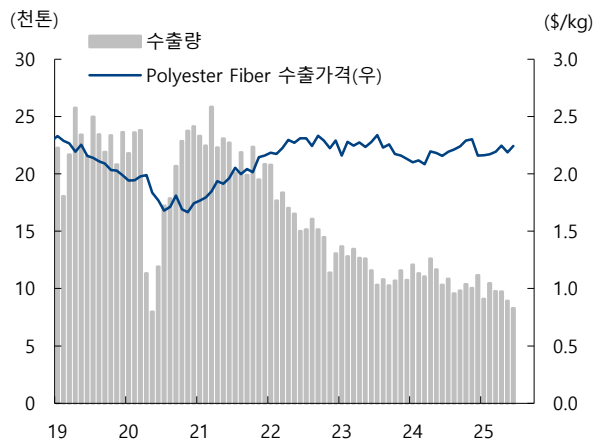
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



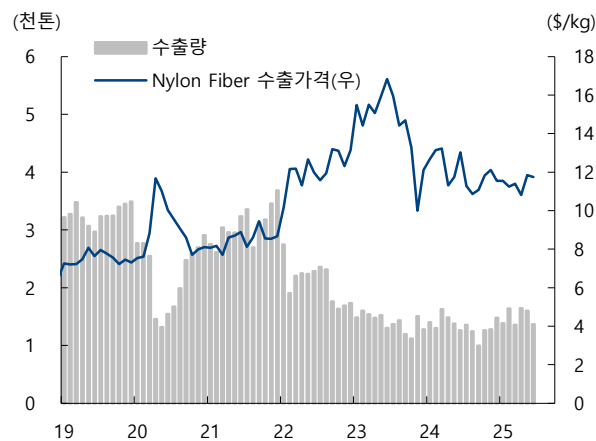
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



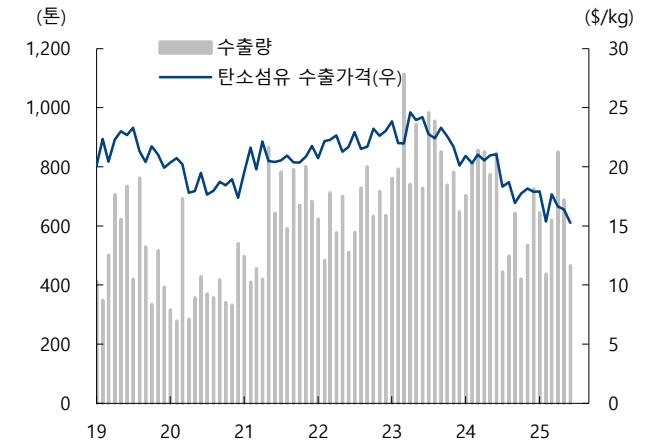
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

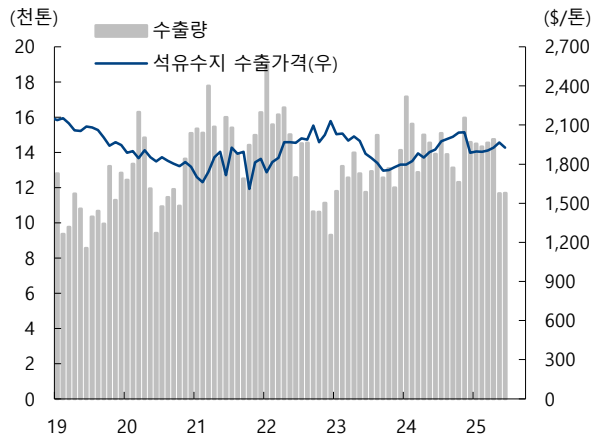
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

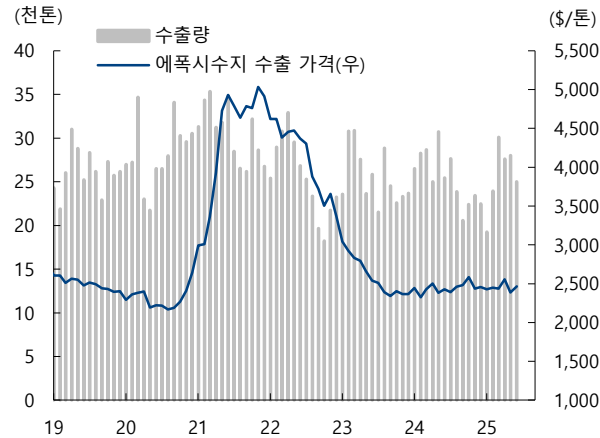
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



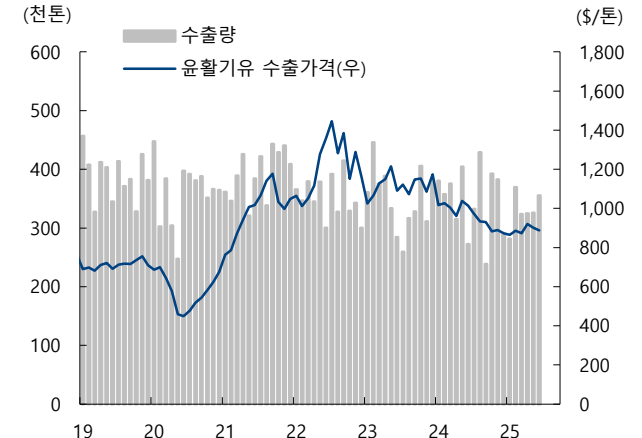
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



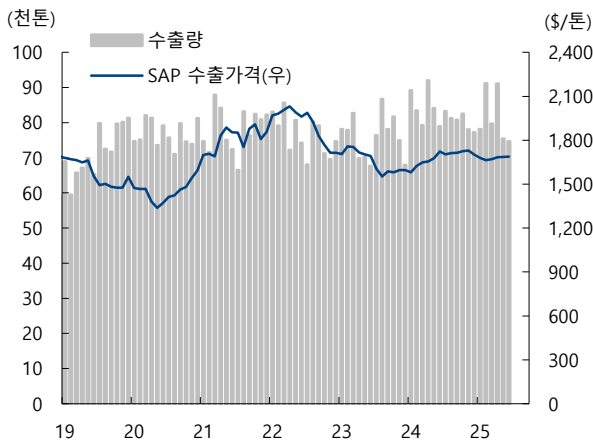
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



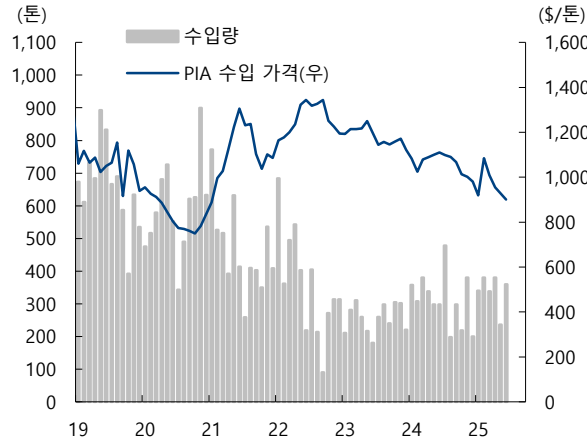
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



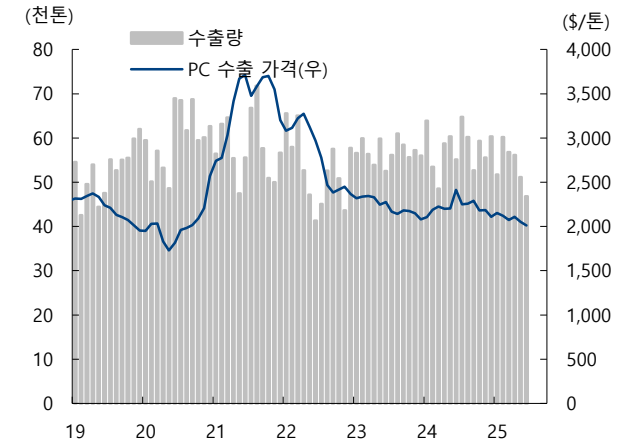
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

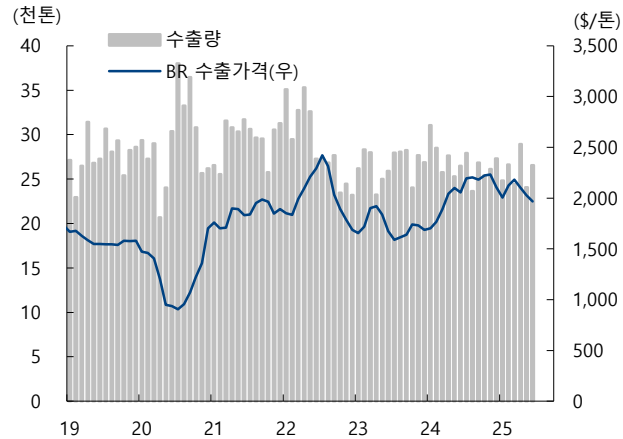
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

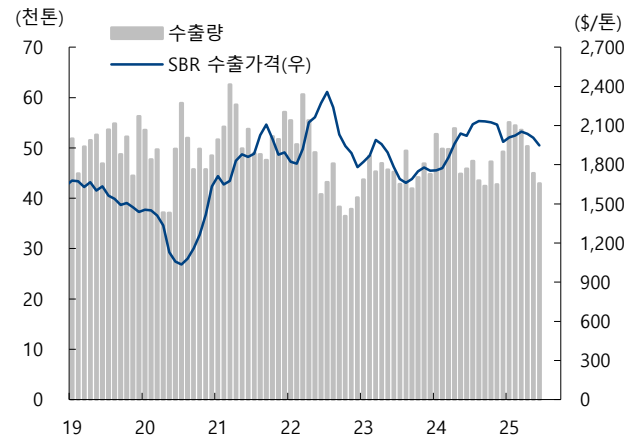
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



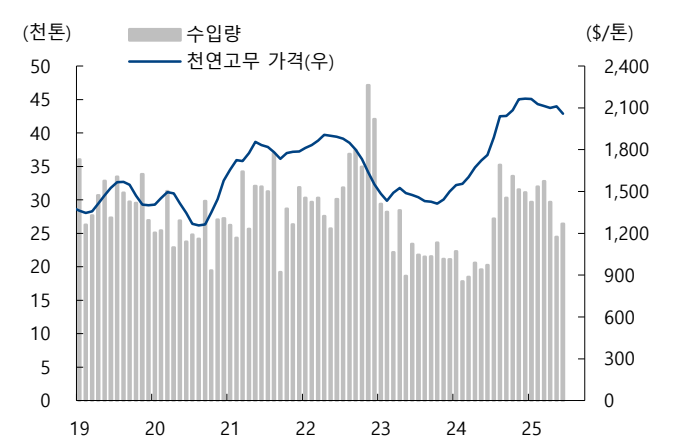
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



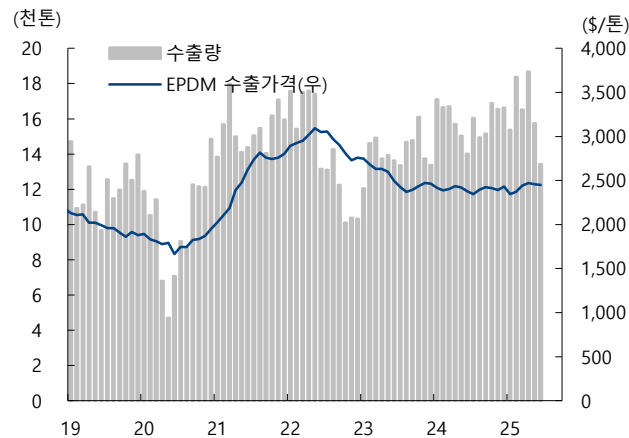
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



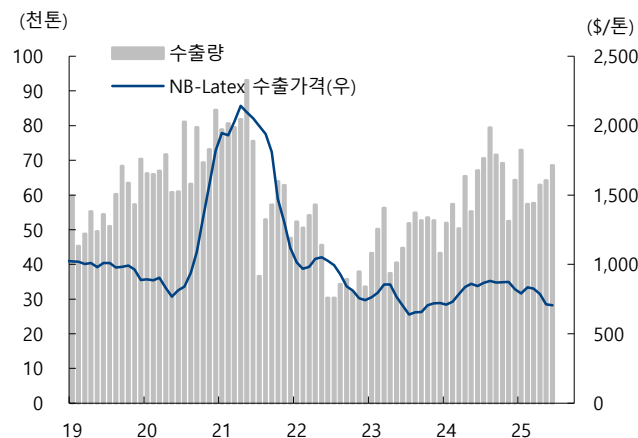
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



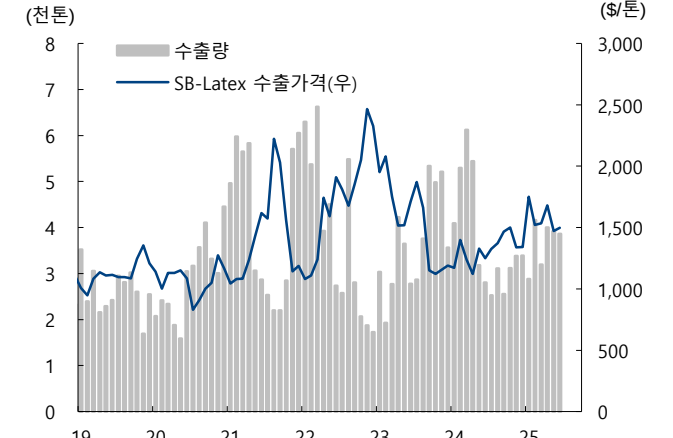
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

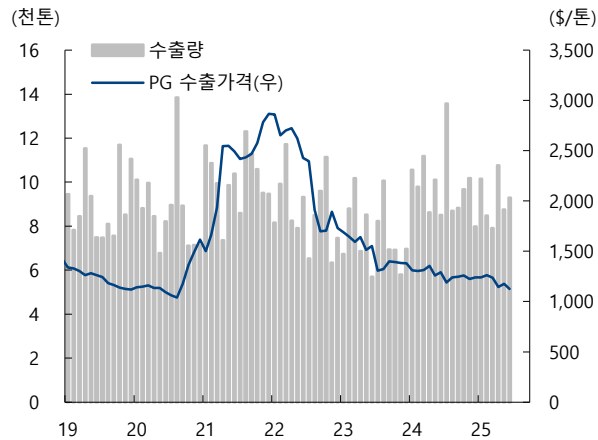
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

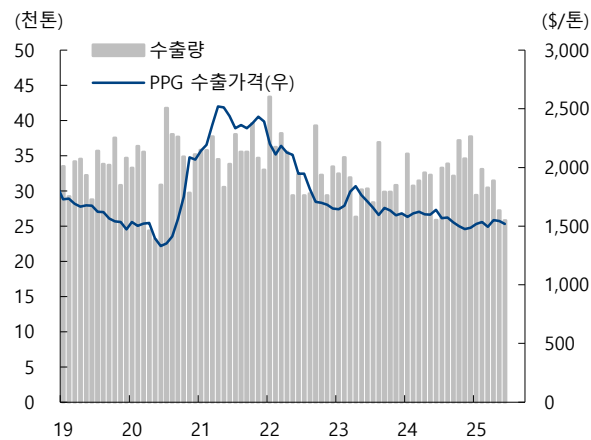
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



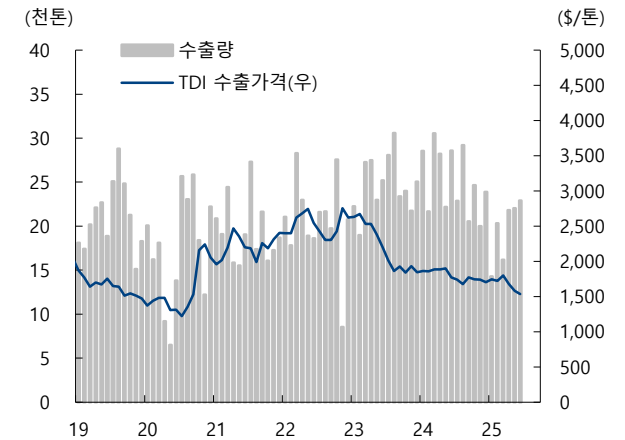
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



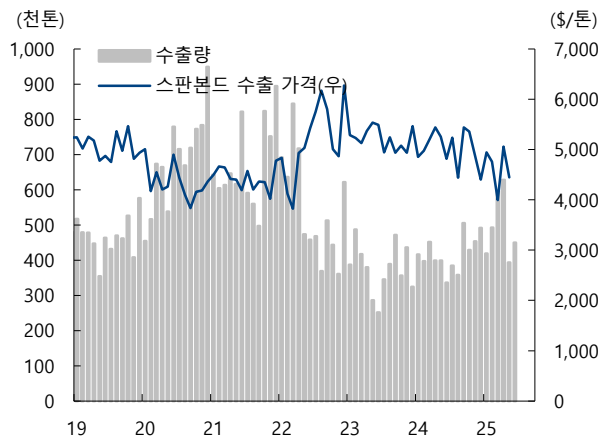
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



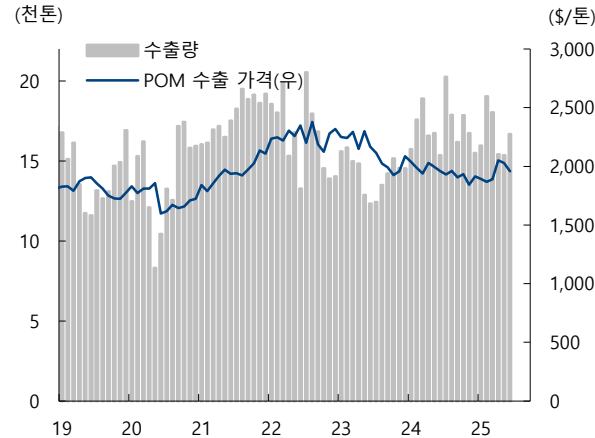
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



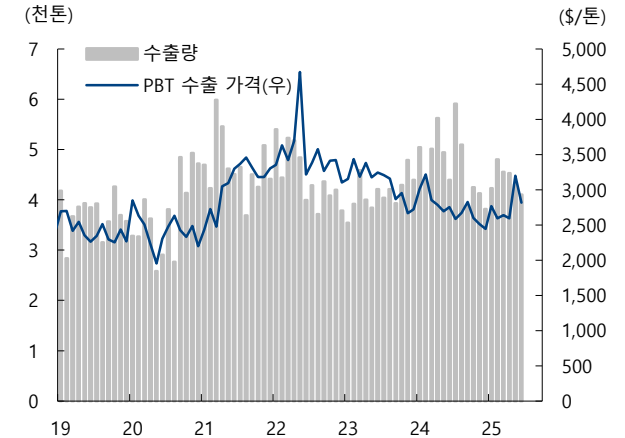
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

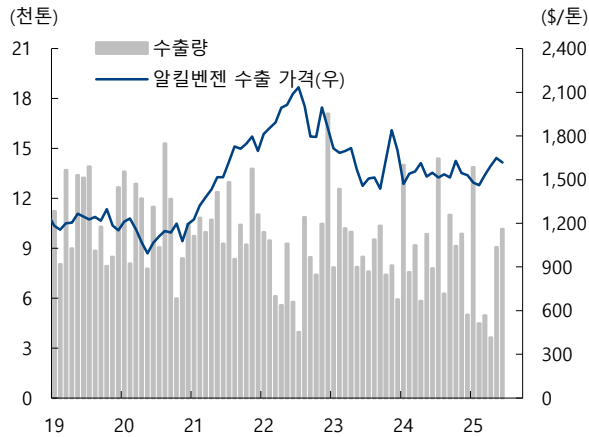
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

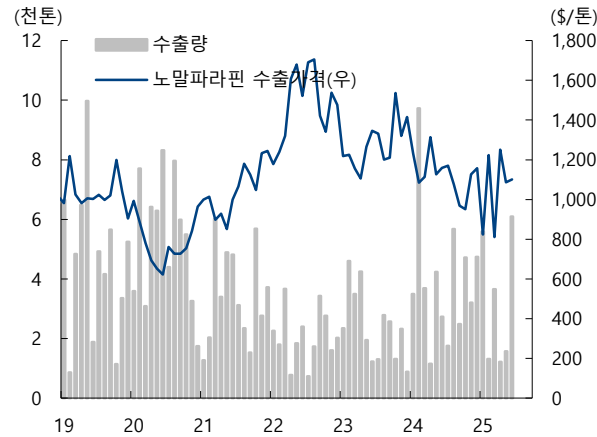
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



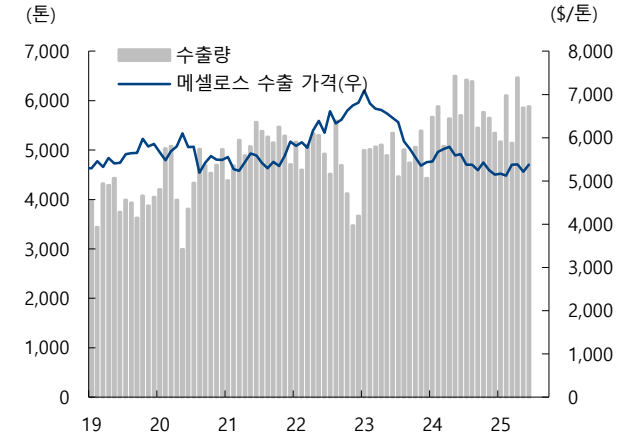
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



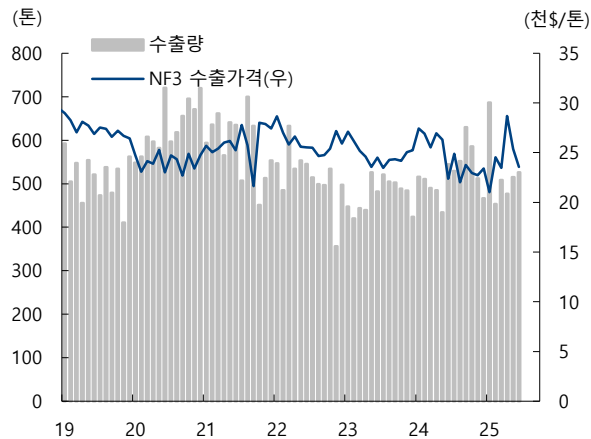
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



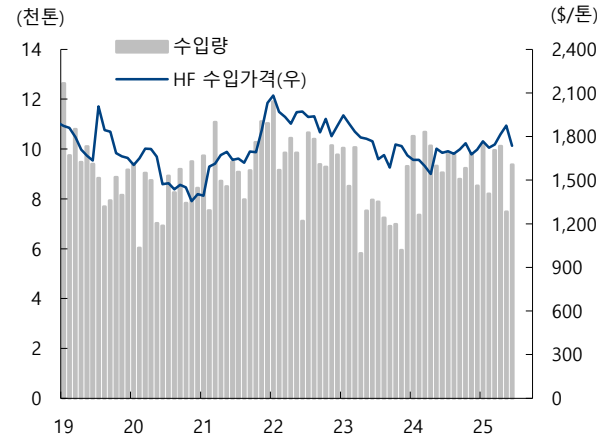
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



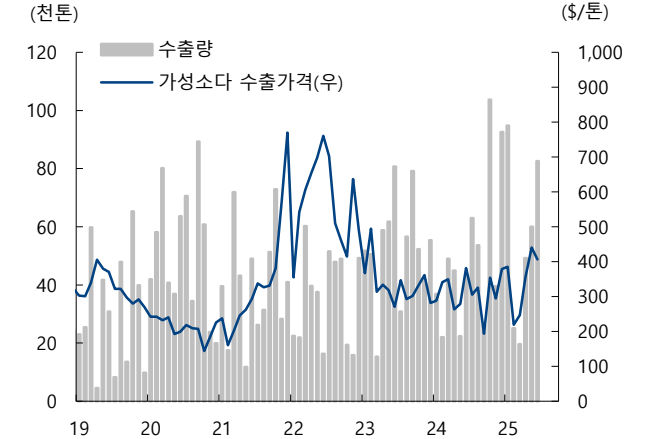
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

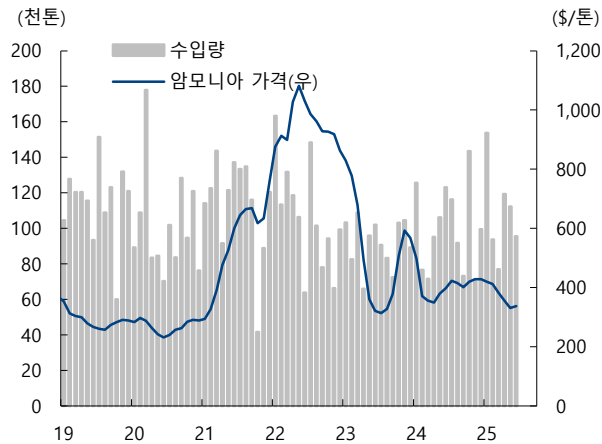
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

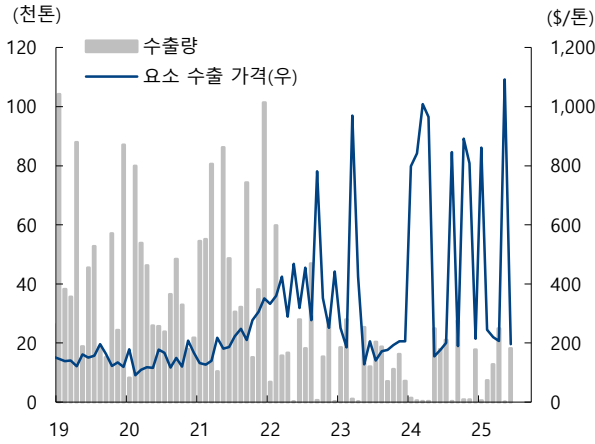
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



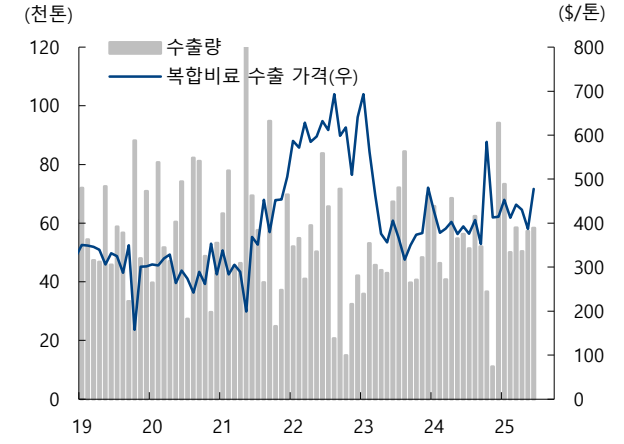
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



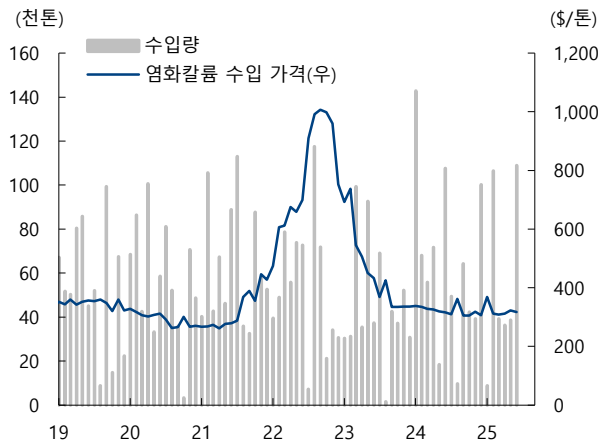
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



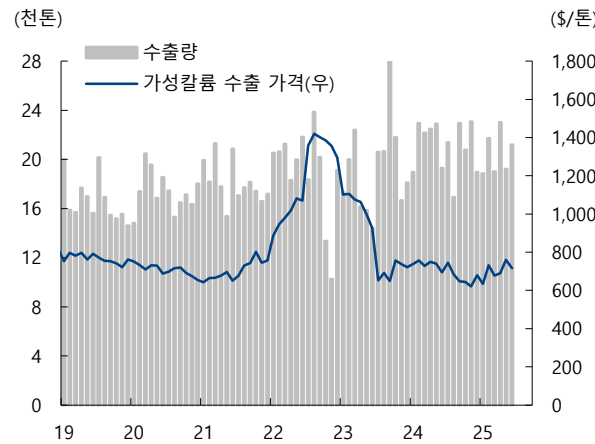
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



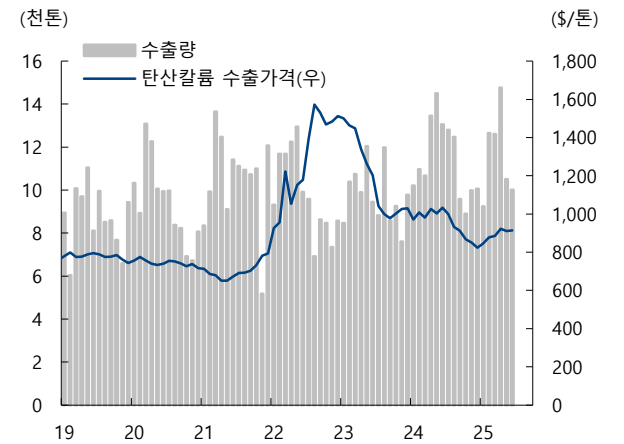
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

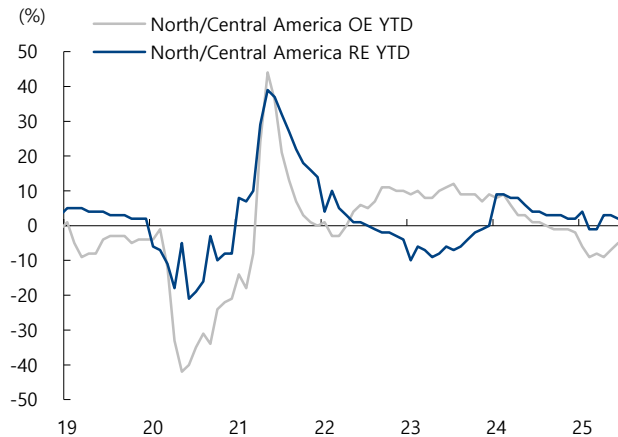
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

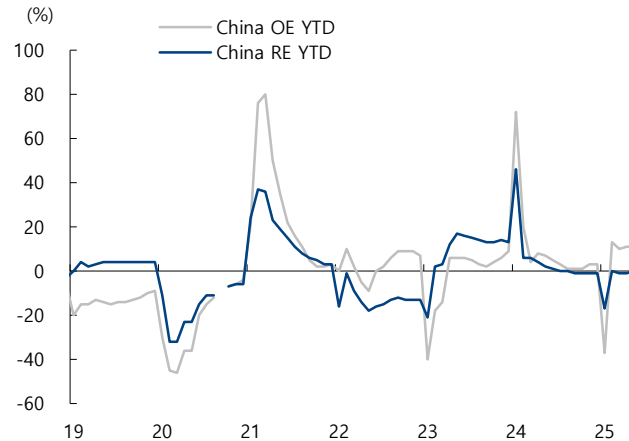
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



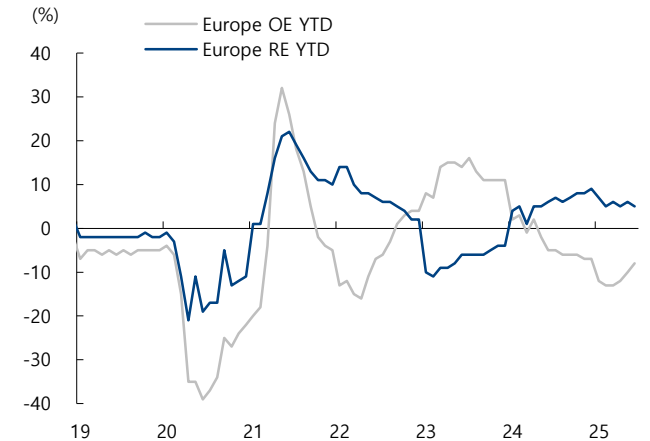
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



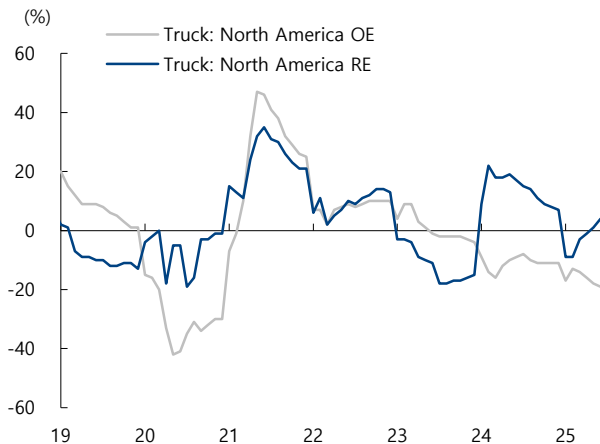
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



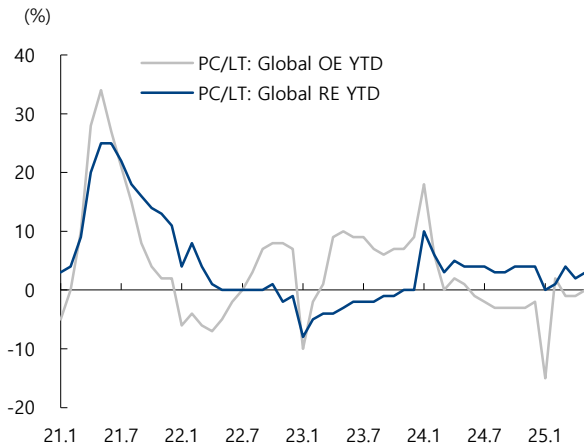
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



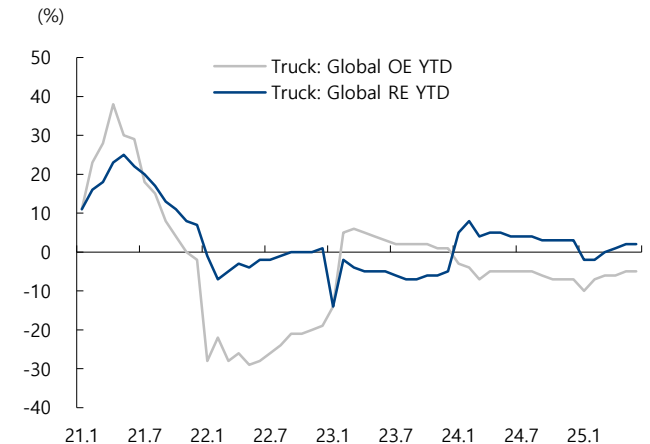
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

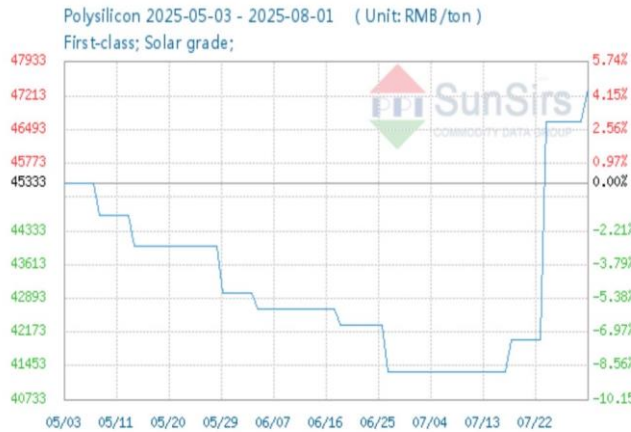
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

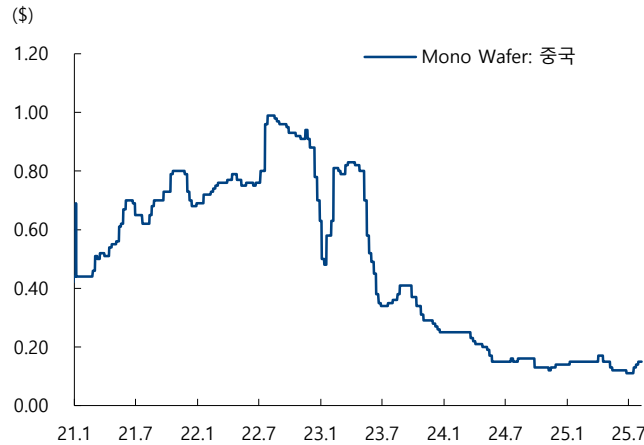
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$6.56/kg (+1.4% WoW)



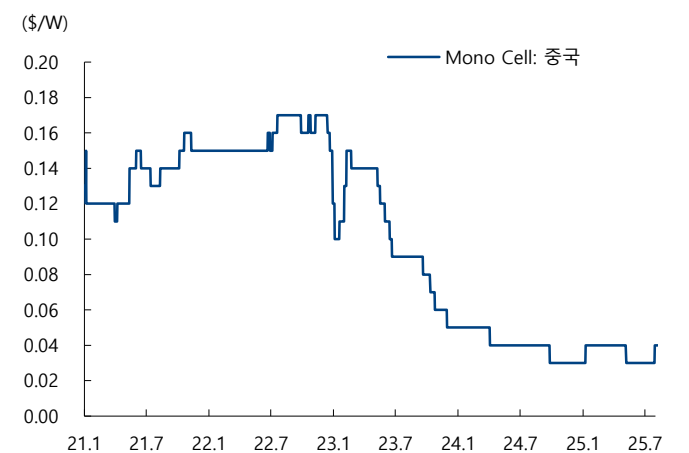
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.15 (- % WoW)



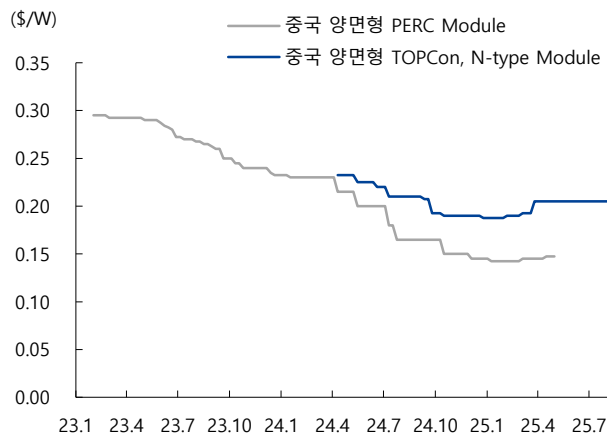
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



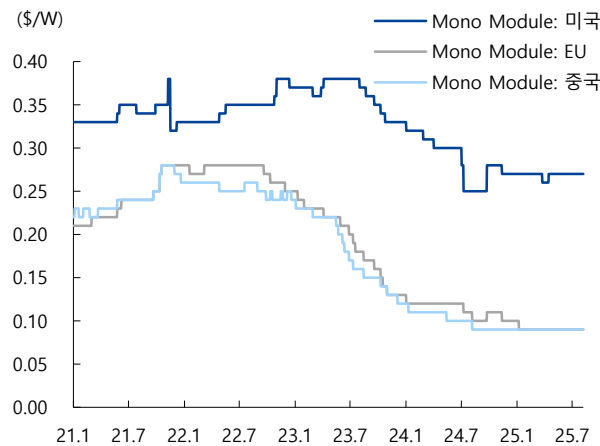
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.21 (- % WoW)



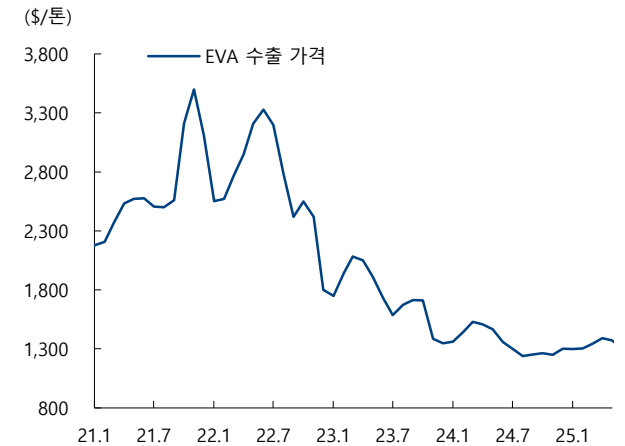
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	25.08	25.07	24.08	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	7.4	6.9	0.5	7.4	8.3	6.7	-1.0	0.7	8.2	8.4	6.2	-0.2	2.0	7.6	7.6	-0.1	10.5	4.1
	1M Lagging	8.7	12.1	-3.4	9.4	10.6	-0.1	-1.2	9.5	10.4	6.7	3.0	3.6	7.4	7.3	7.2	0.1	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	64.9	68.5	-5.2%	65.4	67.2	75.4	-2.7%	-13.3%	66.9	63.8	75.4	4.8%	-11.2%	67.5	75.8	-10.9%	80.0	57.1
	Dubai	70.3	73.5	-4.4%	71.0	70.9	77.6	0.2%	-8.5%	70.9	66.9	78.5	6.0%	-9.7%	71.7	79.6	-9.9%	84.6	59.6
	Brent	67.4	71.6	-5.8%	67.9	69.6	78.9	-2.4%	-13.9%	69.3	66.7	78.7	3.8%	-12.0%	70.5	79.9	-11.7%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-5.4	-5.0	-0.4	-5.6	-3.6	-2.1	-1.9	-3.4	-4.0	-3.0	-3.1	-1.0	-0.9	-4.2	-3.9	-0.3	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	78.8	80.6	-2.3%	79.3	79.6	89.0	-0.4%	-10.9%	79.5	78.3	89.7	1.5%	-11.3%	81.2	93.0	-12.8%	89.8	70.4
	Kerosene	86.0	88.7	-3.1%	86.6	87.0	91.5	-0.5%	-5.4%	86.9	81.1	91.6	7.2%	-5.2%	85.8	95.2	-9.8%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	88.2	92.3	-4.4%	89.1	90.9	92.3	-1.9%	-3.4%	90.6	82.6	92.2	9.6%	-1.8%	87.6	96.3	-9.1%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	65.6	66.4	-1.3%	65.9	65.6	71.9	0.5%	-8.3%	65.6	68.6	73.2	-4.3%	-10.4%	70.6	74.1	-4.7%	79.4	61.8
	Naphtha	62.2	64.1	-2.9%	62.8	62.6	72.4	0.3%	-13.3%	62.6	62.3	72.3	0.5%	-13.4%	66.1	72.3	-8.6%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	8.5	7.1	1.4	8.3	8.7	11.4	-0.4	-3.1	8.7	11.5	11.2	-2.8	-2.5	9.4	13.4	-4.0	13.8	2.7
	Kerosene-Dubai	15.7	15.2	0.5	15.6	16.1	13.9	-0.5	1.7	16.0	14.2	13.2	1.8	2.9	14.1	15.5	-1.4	18.5	10.8
	Diesel-Dubai	18.0	18.8	-0.9	18.2	20.0	14.7	-1.9	3.5	19.7	15.8	13.7	3.9	6.0	15.8	16.6	-0.8	23.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-4.7	-7.1	2.4	-5.1	-5.3	-5.7	0.2	0.6	-5.2	1.7	-5.2	-7.0	0.0	-1.1	-5.6	4.5	5.3	-6.9
	Naphtha-Dubai	-8.0	-9.4	1.4	-8.2	-8.3	-5.2	0.1	-3.0	-8.3	-4.6	-6.1	-3.7	-2.1	-5.6	-7.4	1.7	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	9.8	12.3	-2.5	10.4	10.9	4.6	-0.6	5.7	10.8	9.8	8.0	1.0	2.9	9.1	12.9	-3.8	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	17.0	20.4	-3.5	17.6	18.4	7.1	-0.7	10.5	18.2	12.6	10.0	5.7	8.3	13.8	15.1	-1.3	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	19.3	24.0	-4.8	20.2	22.2	7.9	-2.0	12.3	21.9	14.1	10.5	7.8	11.4	15.5	16.2	-0.6	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-3.4	-1.9	-1.5	-3.0	-3.1	-12.5	0.0	9.4	-3.1	0.1	-8.4	-3.1	5.4	-1.4	-6.0	4.6	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-6.7	-4.2	-2.5	-6.2	-6.0	-12.0	-0.1	5.8	-6.1	-6.2	-9.4	0.2	3.3	-5.9	-7.8	1.9	5.7	-16.5
(\$/bbl, \$)		25.09	25.08	MoM	25.07	25.06	25.05	25.04	25.03	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	2.7	1.8	0.9	0.8	0.9	0.7	3.0	3.3	1.7	1.5	1.5	0.2	0.2	1.5	1.3	0.2	3.3	0.3
	Light	3.2	2.2	1.0	1.2	1.4	1.2	3.5	3.9	2.2	2.0	2.1	0.2	0.1	2.1	2.0	0.1	3.9	0.9
	Extra Light	3.5	2.3	1.2	1.0	1.2	1.0	3.3	3.9	2.3	1.8	1.8	0.4	0.4	2.1	1.9	0.1	3.9	0.9
	Super Light	4.2	3.0	1.2	1.8	2.0	1.8	4.1	4.4	3.0	2.6	2.9	0.4	0.1	2.8	3.1	-0.3	4.4	1.8
	Heavy	1.3	0.6	0.7	-0.3	-0.3	-0.5	1.8	2.1	0.5	0.3	0.7	0.2	-0.2	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	25.08	25.07	24.08	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	612	577	6.1%	612	582	674	5.2%	-9.2%	588	577	679	1.8%	-13.5%	615	682	-9.8%	684	549
Olefin	Ethylene	775	770	0.6%	775	776	833	-0.2%	-6.9%	776	755	819	2.8%	-5.2%	793	834	-4.8%	860	730
	Propylene	740	735	0.7%	740	739	838	0.2%	-11.6%	739	752	831	-1.7%	-11.1%	777	819	-5.1%	840	705
	Butadiene	1,095	1,125	-2.7%	1,095	1,080	1,516	1.4%	-27.8%	1,083	1,122	1,554	-3.5%	-30.3%	1,228	1,391	-11.7%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	745	740	0.7%	745	726	1,004	2.6%	-25.8%	730	729	997	0.2%	-26.8%	791	985	-19.7%	920	665
	Toluene	685	670	2.2%	685	658	861	4.2%	-20.5%	663	666	835	-0.4%	-20.6%	706	840	-16.0%	800	620
Polymer	PE	925	928	-0.3%	925	932	998	-0.7%	-7.3%	931	931	1,005	-0.1%	-7.4%	952	994	-4.2%	988	909
	PP	905	915	-1.1%	905	913	933	-0.8%	-2.9%	911	898	929	1.4%	-2.0%	906	922	-1.7%	925	885
	PS	1,125	1,125	0.0%	1,125	1,130	1,295	-0.4%	-13.1%	1,129	1,161	1,310	-2.8%	-13.8%	1,188	1,283	-7.4%	1,255	1,125
	ABS	1,345	1,345	0.0%	1,345	1,360	1,500	-1.1%	-10.3%	1,357	1,381	1,501	-1.7%	-9.6%	1,405	1,439	-2.4%	1,465	1,345
	PVC	705	705	0.0%	705	713	800	-1.1%	-11.9%	711	703	797	1.1%	-10.8%	710	782	-9.2%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,115	1,115	0.0%	1,115	1,121	1,219	-0.6%	-8.5%	1,120	1,186	1,212	-5.5%	-7.6%	1,216	1,236	-1.7%	1,310	1,090
	EG	523	533	-1.9%	523	521	545	0.2%	-4.1%	522	510	544	2.3%	-4.1%	526	538	-2.2%	558	483
	CPLM	1,065	1,075	-0.9%	1,065	1,084	1,659	-1.7%	-35.8%	1,080	1,138	1,661	-5.1%	-35.0%	1,236	1,633	-24.3%	1,440	1,065
Polyester	PX	835	840	-0.6%	835	829	949	0.8%	-12.0%	830	783	931	5.9%	-10.8%	814	943	-13.7%	870	695
	TPA	645	640	0.8%	645	636	731	1.4%	-11.8%	638	618	721	3.3%	-11.5%	636	725	-12.2%	685	565
	PET	790	790	0.0%	790	795	903	-0.6%	-12.5%	794	778	893	2.1%	-11.1%	795	895	-11.1%	820	720
Rubber	SBR	1,450	1,475	-1.7%	1,450	1,456	1,844	-0.4%	-21.4%	1,455	1,495	1,911	-2.7%	-23.9%	1,633	1,821	-10.3%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	765	790	-3.2%	765	803	973	-4.7%	-21.3%	795	837	971	-5.0%	-18.1%	858	927	-7.4%	1,590	545
	BPA	1,108	1,090	1.6%	1,108	1,111	1,300	-0.3%	-14.8%	1,111	1,220	1,300	-9.0%	-14.6%	1,210	1,273	-5.0%	3,725	875
Plasticizer	OX	850	853	-0.3%	850	866	1,001	-1.9%	-15.1%	863	911	990	-5.3%	-12.8%	917	1,002	-8.5%	1,410	440
	PA	890	900	-1.1%	890	908	1,045	-1.9%	-14.8%	904	958	1,045	-5.6%	-13.5%	966	1,007	-4.1%	1,010	890
	DOP	1,100	1,100	0.0%	1,100	1,110	1,223	-0.9%	-10.0%	1,108	1,133	1,239	-2.2%	-10.5%	1,138	1,320	-13.8%	1,190	1,100
Others	PO	1,080	1,035	4.3%	1,080	1,028	1,224	5.1%	-11.7%	1,038	1,023	1,221	1.4%	-15.0%	1,045	1,232	-15.2%	1,100	975
	MDI	2,195	2,195	0.0%	2,195	2,149	2,428	2.2%	-9.6%	2,158	2,190	2,460	-1.5%	-12.3%	2,293	2,398	-4.4%	2,690	2,295
	TDI	2,305	2,250	2.4%	2,305	1,918	1,943	20.2%	18.7%	1,995	1,575	1,881	26.6%	6.0%	1,741	2,004	-13.1%	2,305	1,430
	AA	278	285	-2.6%	278	294	365	-5.5%	-24.0%	291	309	354	-6.0%	-18.0%	315	395	-20.3%	1,055	875
	VAM	800	820	-2.4%	800	804	816	-0.5%	-2.0%	804	804	821	-0.1%	-2.1%	809	854	-5.2%	1,510	850
	ECH	1,580	1,460	8.2%	1,580	1,430	1,085	10.5%	45.6%	1,460	1,290	1,084	13.2%	34.7%	1,305	1,122	16.2%	1,580	1,185
	Caustic Soda	395	390	1.3%	395	388	380	1.9%	3.9%	389	412	390	-5.6%	-0.2%	426	390	9.4%	485	380

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.08	25.07	24.08	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	163	193	-15.5%	163	195	159	-16.3%	2.8%	188	178	140	6.1%	34.6%	178	152	17.6%	223	95
	Propylene-N	128	158	-19.0%	128	157	164	-18.6%	-21.7%	151	174	152	-13.2%	-0.7%	162	137	18.2%	238	95
	Butadiene-N	483	548	-11.9%	483	499	842	-3.1%	-42.7%	495	545	875	-9.1%	-43.4%	613	709	-13.6%	830	425
Aromatics	Benzene-N	133	163	-18.4%	133	145	330	-8.1%	-59.7%	142	152	318	-6.2%	-55.2%	176	303	-42.0%	247	107
	Toluene-N	73	93	-21.5%	73	76	187	-3.9%	-61.0%	75	89	156	-15.0%	-51.8%	91	158	-42.5%	127	45
	Xylene-N	103	138	-25.4%	103	134	169	-23.2%	-38.9%	128	114	153	12.1%	-16.4%	112	176	-36.7%	163	166
Polymer	PE-N	313	351	-10.7%	313	350	324	-10.7%	-3.2%	343	354	326	-3.2%	5.2%	337	312	7.9%	416	279
	PP-N	293	338	-13.3%	293	331	259	-11.5%	13.3%	323	321	250	0.6%	29.2%	291	240	21.3%	356	226
	PS-N	513	548	-6.4%	513	549	621	-6.5%	-17.4%	541	584	631	-7.3%	-14.2%	573	601	-4.7%	636	490
	ABS-A/B/S	347	328	5.9%	347	351	278	-1.1%	24.9%	350	351	276	-0.1%	26.9%	324	251	29.4%	393	257
	PVC-Ethylene	314	317	-0.8%	314	321	380	-2.1%	-17.4%	320	323	384	-1.0%	-16.8%	310	362	-14.3%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	503	538	-6.5%	503	540	545	-6.8%	-7.7%	532	609	533	-12.5%	-0.1%	601	554	8.3%	698	445
	EG-N	-90	-45	적자지속	-90	-60	-129	적자지속	적자지속	-66	-67	-135	적자지속	적자지속	-89	-144	적자지속	-39	-135
	CPLM-N	453	498	-9.0%	453	502	985	-9.8%	-54.0%	492	561	982	-12.3%	-49.8%	621	951	-34.8%	791	453
Polyester	PX-N	223	263	-15.2%	223	247	275	-9.8%	-19.0%	242	206	252	17.5%	-3.6%	199	261	-23.8%	283	140
	TPA-PX	86	77	10.8%	86	81	95	5.6%	-10.1%	82	93	98	-11.7%	-16.1%	91	93	-2.6%	114	72
	PET-TPA/EG	56	57	-1.8%	56	69	86	-18.8%	-34.7%	67	72	86	-7.2%	-22.3%	68	86	-21.3%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	412	409	0.9%	412	422	446	-2.4%	-7.7%	420	434	488	-3.1%	-13.9%	485	519	-6.6%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	153	213	-28.2%	153	221	299	-30.8%	-48.7%	207	259	292	-20.1%	-28.9%	243	245	-0.9%	308	153
	BPA-N	496	513	-3.4%	496	530	626	-6.5%	-20.8%	523	643	621	-18.7%	-15.8%	595	591	0.5%	721	496
Plasticizer	PA-OX	117	124	-6.2%	117	119	134	-2.3%	-13.0%	119	129	144	-8.1%	-17.5%	132	95	37.8%	201	90
	DOP-2EH/PA	154	144	6.9%	154	145	115	6.4%	34.5%	147	156	117	-6.2%	25.6%	146	124	17.9%	178	109
Others	SM-N	293	353	-17.0%	293	346	446	-15.3%	-34.3%	335	343	437	-2.3%	-23.3%	346	411	-15.7%	387	293
	PO-N	468	458	2.2%	468	446	550	4.9%	-14.9%	450	446	542	0.9%	-16.9%	430	550	-21.9%	498	376
	MDI-BZ	1,450	1,455	-0.3%	1,450	1,423	1,424	1.9%	1.8%	1,428	1,461	1,463	-2.3%	-2.4%	1,502	1,413	6.3%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,784	1,741	2.5%	1,784	1,418	1,288	25.9%	38.5%	1,491	1,069	1,247	39.4%	19.6%	1,205	1,366	-11.8%	1,784	951
	ECH-Propyl.	1,136	1,019	11.5%	1,136	987	583	15.1%	95.0%	1,017	839	585	21.2%	73.9%	839	631	32.9%	1,136	693

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.08	25.07	24.08	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	195	198	-1.5%	195	185	130	5.3%	49.7%	187	162	130	15.4%	44.2%	172	149	15.7%	225	112
	Propylene-N	160	163	-1.8%	160	148	135	8.3%	18.3%	150	159	142	-5.6%	5.5%	155	134	16.1%	203	85
	Butadiene-N	515	553	-6.9%	515	489	814	5.3%	-36.7%	494	529	865	-6.7%	-42.9%	607	706	-14.1%	831	362
Aromatics	Benzene-N	165	168	-1.8%	165	135	302	22.0%	-45.3%	141	136	308	3.5%	-54.2%	170	300	-43.5%	262	57
	Toluene-N	105	98	7.1%	105	67	159	57.9%	-34.0%	74	73	146	1.2%	-49.3%	84	155	-45.5%	163	-21
	Xylene-N	135	143	-5.6%	135	125	140	8.3%	-3.7%	127	99	143	28.4%	-11.3%	105	173	-39.3%	189	2
Polymer	PE-N	345	356	-3.0%	345	341	295	1.2%	16.9%	342	339	316	0.9%	8.1%	331	309	6.9%	373	290
	PP-N	325	343	-5.2%	325	322	230	1.1%	41.2%	322	306	240	5.3%	34.1%	284	237	20.2%	346	226
	PS-N	545	553	-1.4%	545	539	593	1.1%	-8.1%	540	569	621	-5.0%	-13.0%	566	598	-5.3%	612	480
	ABS-A/B/S	338	328	3.1%	338	346	249	-2.4%	35.9%	345	315	260	9.5%	32.8%	310	255	21.9%	413	228
	PVC-Ethylene	309	317	-2.4%	309	338	394	-8.6%	-21.5%	332	308	390	7.8%	-14.7%	306	361	-15.1%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	535	543	-1.5%	535	530	517	0.9%	3.6%	531	593	523	-10.5%	1.6%	594	551	7.8%	643	470
	EG-N	-58	-40	적자지속	-58	-70	-157	적자지속	적자지속	-67	-83	-145	적자지속	적자지속	-95	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	485	503	-3.6%	485	493	957	-1.6%	-49.3%	491	546	972	-10.0%	-49.4%	614	948	-35.2%	817	430
Polyester	PX-N	255	268	-4.9%	255	238	247	7.3%	3.2%	241	191	241	26.3%	-0.1%	193	258	-25.3%	294	54
	TPA-PX	89	67	32.4%	89	78	62	14.5%	43.2%	80	96	61	-17.1%	31.7%	93	85	9.9%	176	22
	PET-TPA/EG	60	60	0.0%	60	65	53	-7.9%	12.1%	64	72	55	-11.7%	15.8%	68	80	-15.5%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	438	442	-1.0%	438	422	382	3.6%	14.5%	425	370	492	14.9%	-13.5%	469	533	-12.0%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	185	218	-15.1%	185	212	270	-12.5%	-31.5%	206	244	282	-15.5%	-26.8%	236	242	-2.3%	271	145
	BPA-N	528	518	1.8%	528	520	598	1.4%	-11.8%	522	628	611	-16.9%	-14.6%	588	589	0.0%	698	445
Plasticizer	PA-OX	87	90	-3.5%	87	107	85	-19.0%	2.3%	103	105	90	-1.8%	14.7%	135	85	59.4%	250	78
	DOP-2EH/PA	130	127	2.8%	130	136	2	-4.5%	5373.7%	135	145	51	-6.7%	164.5%	138	107	29.6%	178	99
Others	SM-N	325	358	-9.2%	325	337	418	-3.4%	-22.2%	334	328	427	1.9%	-21.8%	340	408	-16.7%	393	259
	PO-N	500	463	8.0%	500	437	522	14.5%	-4.1%	449	431	532	4.2%	-15.6%	424	547	-22.6%	500	327
	MDI-BZ	1,475	1,450	1.7%	1,475	1,410	1,415	4.6%	4.2%	1,423	1,434	1,436	-0.8%	-0.9%	1,481	1,417	4.5%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,811	1,722	5.2%	1,811	1,388	1,267	30.4%	42.9%	1,473	1,064	1,212	38.4%	21.5%	1,198	1,361	-12.0%	1,811	883
	ECH-Propyl.	1,130	1,010	11.9%	1,130	993	577	13.8%	95.8%	1,020	827	581	23.3%	75.7%	834	630	32.3%	1,130	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	11.7	107,500	5.4	-5.0	15.0	-4.0	N/A	0.6
S-Oil	KRW	5.0	61,500	2.0	-0.3	18.0	12.2	93.1	0.8
GS	KRW	3.2	48,050	2.7	-3.7	24.6	22.3	6.3	0.3
HD Hyundai	KRW	7.7	135,400	5.5	0.8	70.7	71.0	13.0	1.2
Aramco	SAR	1,569.5	24.3	0.2	-3.0	-2.0	-13.2	16.0	3.8
Exxon Mobil	USD	451.7	106.0	-5.1	-7.2	-0.1	-1.5	15.8	1.7
Chevron	USD	313.6	153.2	1.0	-0.1	11.8	5.7	19.3	1.8
TOTAL	EUR	139.2	52.4	2.6	-0.9	2.6	-1.9	8.9	1.1
PetroChina	HKD	217.8	7.6	1.9	10.4	26.0	23.7	8.0	0.8
BP	GBp	90.4	425.8	6.8	11.0	19.8	8.3	12.7	1.4
Marathon Petroleum	USD	49.1	161.5	-5.1	-10.2	7.7	15.8	19.9	2.9
Valero	USD	41.2	132.6	-3.4	-10.8	8.9	8.2	17.7	1.7
Sinopec	HKD	91.0	4.4	0.7	4.8	9.8	-2.0	10.3	0.6
Suncor	CAD	47.5	53.6	-2.4	0.9	12.4	4.5	12.4	1.5
Imperial Oil	CAD	43.3	116.8	0.1	5.7	20.8	31.8	14.8	2.5
Ecopetrol	COP	17.8	1,750.0	-1.4	-5.1	1.7	4.5	6.0	0.9
Indian Oil	INR	22.7	141.1	0.1	-8.3	0.1	3.5	9.0	1.0
PTT PCL	THB	28.1	32.0	-0.8	5.8	3.2	0.8	9.9	0.8
Formosa Petrochem	TWD	12.5	39.3	-7.3	6.5	0.6	13.6	30.3	1.2
Repsol	EUR	17.9	13.3	2.4	3.4	19.8	13.6	6.0	0.6
Idemitsu Kosan	JPY	8.7	994.1	1.6	9.8	11.6	-4.0	12.5	0.7
Thai Oil	THB	2.3	34.0	0.7	20.4	29.5	20.4	6.8	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	117.2	19	0.4	3.0	12.2	-2.0	6.1	1.0
Conoco Phillips	USD	115.7	92.6	-2.9	-3.3	4.3	-6.6	14.6	1.8
Petrobras	BRL	81.7	32.5	-0.3	0.0	5.9	-10.1	4.1	1.0
Equinor	NOK	63.4	254.1	-2.9	-2.8	7.5	-2.8	8.5	1.5
Canadian Natural	USD	63.6	30.4	-4.0	-5.3	1.3	-1.4	11.9	2.1
EOG Resources	USD	63.3	116.0	-3.4	-6.4	5.7	-5.4	11.8	2.0
Occidental	USD	42.9	43.6	-0.8	-4.7	5.2	-11.8	19.2	1.4
Expand Energy	USD	23.8	100.0	-4.6	-6.0	-8.1	0.5	14.3	1.3
ENI	EUR	54.3	14.8	0.7	4.9	16.2	13.1	10.0	0.9
Suncor Energy	CAD	47.5	53.6	-2.4	0.9	12.4	4.5	12.4	1.5
ONEOK	USD	47.5	75.5	-8.1	-7.5	-8.2	-24.8	13.8	2.1
Kinder Morgan	USD	59.5	26.8	-4.6	-4.9	-1.0	-2.3	21.1	1.9
Hess	USD	46.1	149.0	N/A	-0.8	13.8	12.0	25.1	3.5
Devon Energy	USD	20.6	32.4	-2.5	-7.2	1.4	-1.0	8.1	1.3
Cotterra Energy	USD	18.1	23.8	-2.5	-5.6	2.8	-6.9	9.1	1.2
Ovintiv	USD	10.0	38.9	-5.5	-5.4	10.1	-4.0	8.3	0.9
Apache	USD	7.0	19.5	0.9	-5.1	20.3	-15.7	6.4	1.1
National Oilwell Varco	USD	4.4	11.9	-5.4	-11.9	-2.5	-17.0	11.0	0.7
Concho Resources	USD	3.3	22.9	-7.9	-11.7	6.9	-24.5	15.0	0.6
Schulmberger	USD	49.2	32.8	-3.0	-10.3	-4.5	-14.5	11.3	2.1
Halliburton	USD	17.8	20.9	-6.8	-5.8	3.2	-23.2	10.0	1.7
TechnipFMC	USD	14.4	35.1	-3.4	-0.6	18.2	21.4	16.1	4.2

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	14.1	276,500	-4.7	8.6	32.3	10.6	80.6	0.6
Lotte Chemical	KRW	1.9	62,200	-2.8	-6.5	-4.9	4.0	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	3.8	30,400	1.7	-13.9	-5.6	88.6	N/A	0.6
Kumho Petrochem	KRW	2.1	110,400	-4.7	-4.3	-12.7	21.9	7.8	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.8	43,000	5.4	5.4	18.9	9.3	9.9	0.5
Korea PetroChem	USD	0.5	98,100	-1.2	-3.2	10.7	26.3	29.1	0.3
Hyosung TNC	USD	0.7	231,500	2.7	-10.6	-3.1	-3.1	7.3	0.6
Hyosung Materials	EUR	0.6	188,200	0.6	-10.4	0.0	7.8	14.4	0.8
Kolon Industries	HKD	0.8	40,250	2.8	-10.7	27.2	48.3	12.7	0.3
Huchems	GBp	0.5	18,100	4.8	5.5	11.4	6.2	11.1	0.8
Hyosung Chemical	USD	0.4	79,500	-0.5	-13.1	-11.5	10.0	5.9	0.5
Lotte Titan	USD	0.3	0.5	-28.2	8.5	-6.4	-20.3	N/A	0.1
SABIC	HKD	46.3	58.0	6.0	3.3	-1.4	-13.5	88.5	1.2
BASF	CAD	46.6	44.9	6.7	5.9	4.8	5.7	16.9	1.1
LyondellBasell	CAD	16.1	50.2	-13.4	-21.2	-12.3	-32.4	17.5	1.4
Shin-Etsu Chemical	COP	59.9	4,439.0	1.7	-7.3	1.3	-16.2	15.8	1.9
Westlake Chemical	INR	10.5	82.1	3.5	-1.2	2.0	-28.4	213.2	1.0
Toray	THB	10.6	952.1	-8.7	-3.8	2.4	-4.9	16.1	0.8
Formosa Plastic	TWD	8.0	37.6	-7.7	8.5	5.3	5.8	288.8	0.8
Mitsui Chemical	EUR	4.9	3,583.0	5.6	6.8	13.3	3.3	12.0	0.8
PTT Global Chem	JPY	3.4	24.1	1.7	18.7	33.9	-1.2	N/A	0.4
Teijin	THB	1.7	1,268.0	-3.4	6.7	5.9	-5.2	21.6	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	1,039.5	322	4.5	8.2	13.1	-20.2	185.0	13.5
CATL	CNY	169.7	264	0.2	0.1	7.8	-0.4	18.1	3.9
BYD	HKD	131.0	112	-4.0	-9.0	-13.2	25.6	17.3	3.8
Samsung SDI	KRW	12.7	218,000	14.7	24.6	26.6	-10.0	N/A	0.8
Panasonic	JPY	25.5	1,527	3.5	4.3	-10.2	-7.1	11.6	0.7
ECOPRO BM	KRW	8.7	124,100	15.7	23.7	19.6	12.9	3226.4	7.2
L&F	KRW	2.0	75,600	13.5	45.4	16.0	-6.7	N/A	5.4
ILJIN Material	KRW	1.0	25,800	5.5	16.2	13.9	9.3	N/A	0.9
Wacker	EUR	4.0	66	2.7	-2.9	0.1	-6.3	52.4	0.7
OCI Holdings	KRW	1.3	98,500	5.2	16.4	46.8	67.5	30.3	0.5
GCL-Poly	HKD	4.1	1.1	-1.7	-7.3	42.5	5.6	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.4	21.6	-0.8	11.7	62.8	11.1	N/A	0.3
Longi Green Energy	CNY	16.7	15.8	-0.6	-3.9	3.7	0.8	N/A	2.0
First Solar	USD	19.9	185.6	6.2	12.2	38.8	5.3	12.1	2.1
Jinko Solar	USD	1.1	22.2	1.1	-8.0	19.1	-10.9	N/A	0.4
Canadian Solar	USD	0.8	12.0	4.4	-9.8	30.3	7.9	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	5.4	7.8	4.6	15.3	13.3	-5.0	16.3	1.3
Tongkun Group	CNY	4.1	12.3	0.3	11.3	13.2	4.4	14.3	0.8
China Shenhua Energy	HKD	102.0	37	9.4	18.8	21.4	9.1	13.0	1.5
Wanhua Chemical	CNY	26.5	60.8	-0.2	10.0	9.7	-14.8	14.6	1.9
Shaanxi Coal Industry	CNY	29.7	22.0	10.0	14.9	13.1	-5.4	11.1	2.1
Oriental Energy	CNY	2.2	10.2	-1.4	5.7	22.9	7.0	44.1	1.3

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/08/07 (출처: Reuters)
트럼프 대통령, 러시아산 석유 대량 구매한 인도에 기존 25% 관세에 더해 추가로 25% 관세 부과하는 행정 명령에 서명
2025/08/07 (출처: Reuters)
Energy Transfer, 대중국 에탄 수출 제한이 이미 해제되었음에도 향후 중국 기업과의 계약은 더욱 어려워질 것으로 전망
2025/08/03 (출처: Reuters)
OPEC+, 9월 산유량 54.7만b/d 증산 결정. 러시아 관련 공급 차질에 대한 우려 심화에 기인한다고 설명
2025/08/04 (출처: Reuters)
러시아, 차주 우크라이나 드론 공격으로 인해 8월 2일부로 2.3만b/d 규모 Ryazan 정유소의 생산 능력 절반 가량 중단
2025/08/02 (출처: Reuters)
Exxon Mobil, 석유/가스 생산량 증가 및 낮은 생산 비용이 유가 하락 상쇄하면서 2분기 이익은 예상치 상회
2025/08/08 (출처: Reuters)
Constellation Energy, 데이터센터 전력 수요 증가 및 이자비용 감소에 힘입어 2Q25 조정 이익은 컨센서스 상회
2025/08/08 (출처: Reuters)
미국 EPA, \$70억 규모의 태양 에너지 보조금 프로그램 종료 예정. 리 젤딘 청장은 7월 트럼프 대통령이 서명한 OBBBA 법안으로 인해 프로그램의 자금 출처가 사라졌다고 덧붙여
2025/08/06 (출처: 뉴스1)
여천NCC, 3공장 가동 임시 중단 결정. 1·2공장의 생산 비율 80% 수준이고 두 공장 가동률 높여 대응하겠다는 전략

2025/08/07 (출처: Reuters)
트럼프 대통령, 인도에 25% 관세 추가로 부여한 것과 비슷한 관세를 중국에도 부과할 수 있다고 밝히
2025/08/01 (출처: Reuters)
인도, 미국의 신규 제재 조치 이후 자국 정유업체로 향하던 러시아 석유 선적한 두 척의 선박은 다른 목적지로 우회 중
2025/08/04 (출처: Reuters)
러시아, 우크라이나의 드론 공격으로 8월 2일부로 16만b/d 규모 Novokuibyshevsk 정유소의 1차 석유 가공 중단
2025/08/06 (출처: Reuters)
우크라이나, 가스 매장량은 12년 만에 최저치 기록. 재고 수준은 1/3 미만
2025/08/05 (출처: Reuters)
Commonwealth LNG, 프랑스 Technip Energies을 9.5MTPA 규모 LNG 시설의 EPC 업체로 선정했다고 발표
2025/08/08 (출처: Reuters)
Vistra, 전력 수요 충족을 위해 '30년 중반까지 600MW 이상의 원자력 확장 계획 발표 및 '26년 수익 전망 상향 조정
2025/08/03 (출처: 뉴시스)
LG화학, 미국 테네시주 양극재 공장 신설 프로젝트에 한국무역보험공사 1.4조원 보증 받아
2025/08/06 (출처: Press9)
롯데타이탄, '22년 사업중단 관련 일회성 보험금 수령 및 판고나비 절감 등에 힘입어 2분기 적자 규모는 -30%YoY 축소

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 기재된 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 2025-06-30 기준

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