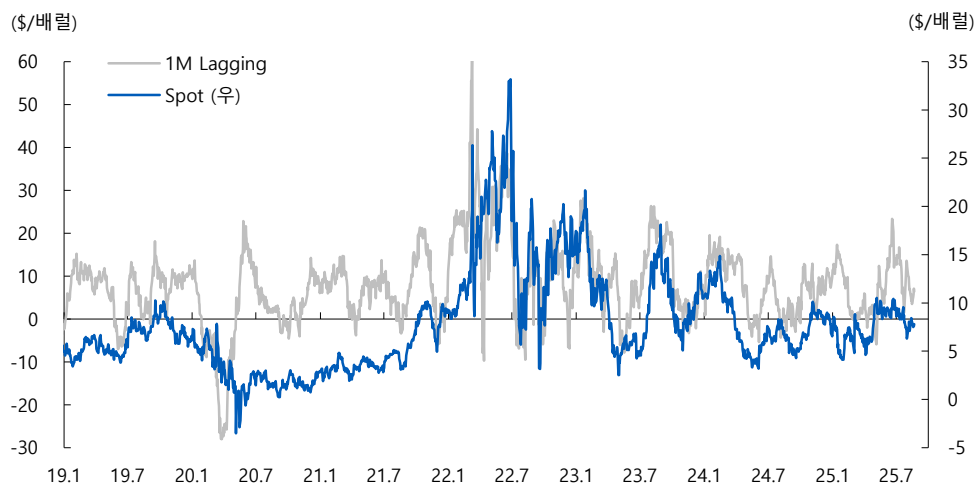




정유: 애초부터 러시아를 제재할 생각이 없었던 트럼프

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$63.1(-0.3%), Dubai \$68.5(+0.9%), Brent \$66.7(+0.8%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$2.8(-3.1%), 아시아 JKM \$11.6(+6.4%), 유럽 TTF \$11.3(+6.0%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$6.1(+1.3\$), Spot \$7.6(-0.4\$)
휘발유 \$11.9(-0.1\$), 등유 \$14.4(-0.8\$), 경유 \$15.9(-1.2\$), 납사 -6.6\$(+0.3\$), BC -5\$(-0.8\$)
- 미국의 러시아산 원유 제재 압박과 Ural 할인 폭 축소로 최근 인도 정유사들 중 일부는 러시아산 원유 구매를 축소하기 시작했는데, 해당 물량의 상당수는 중국이 그대로 흡수하고 있는 움직임. 지난주만 10~11월 인도분으로 15개 cargo(총 11~15백만배럴) 구매계약 체결한 것으로 파악. 트럼프는 미-러 정상회담 후 러시아 원유와 관련된 secondary tariff 부과를 연기한 바 있는데, 차주 3차 회담까지 성사 및 진전될 경우 더 이상 트럼프가 러시아 제재를 주장할 명분은 없어짐
- 회담 후 트럼프는 우크라이나 NATO 가입 포기, 영토 양보 요구하는 등 노골적으로 러시아 편을 들고 있음. 미국 산유량은 연초 정점 달한 후 줄고 있고, 신규 시추와 DUC 운영 감소로 단기 내 생산량 증가도 제한적인 만큼 유가 안정화를 위해선 사우디/러시아 손을 빌릴 수밖에 없는 입장. 이를 종합해보면 애초에 트럼프는 러시아 제재 생각이 없던 셈. 취임 후 줄곧 러시아 제재 완화 주장했음도 복기할 필요. 26년에는 러시아산 원유 출하량 증가 가능성도 염두에 둬야
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사 ▼ -2.2%, 올레핀 ▲(에틸렌 +0.6%, 프로필렌 +1.4%, BD +0.9%)
BTX ↔ (BZ -0.3%, TL +0.7%), 폴리머 ↔ (PE +0.3%, PP -, PS -0.9%, ABS -, PVC -%)
합성원료 ↔ (AN -, EG +1.0%), 기타 (ECH -3.8%, Soda -1.3%, SBR +1.7% 등)

복합정제마진 추이

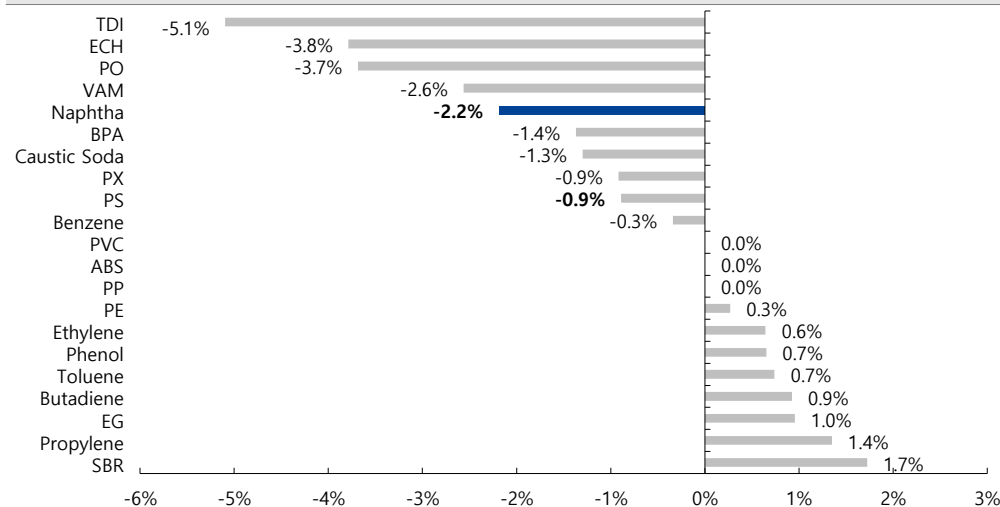


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: (1)석화 구조조정 관련 Comment, (2)불확실성 여전한 태양광 시장

- **국내 석유화학 구조조정안 관련:** 정부와 NCC 업체들 구체적인 구조조정 방안 발표(8/20). 핵심은 NCC 설비 270~370만톤 감축하는 것으로 25년 말까지 각 업체별로 구체적인 사업재편 관련 계획을 제출하면, 정부가 이를 바탕으로 규제 완화와 자금지원 등을 제공하겠다는 것
- 1)NCC 감축 용량이 처음으로 구체화됐고, 2)규모도 25년 국내 에틸렌 CAPA 1,300만톤 기준 21~28% 달해 결코 작은 수준이 아니며, 3)연말까지 각 업체별로 계획 제출이라는 데드라인도 정해졌다는 점에서 실행 가능성과 실효성 긍정적으로 판단. 정부가 각 업체별로 폐쇄 규모 할당 또는 강제화는 없었으나, 구조개편에 참여하지 않을 경우 페널티 부과 등을 언급한 만큼 사실상 반강제적 성격 강해 결국 대부분 심사일반해서 설비 폐쇄할 것으로 예상. 노후화된 것 중심으로 울산/SK종합화학(67만톤), 여수/YNCC #1(90만톤), 대산/롯데케미칼(115만톤) 등 각 단지별 조정이 가장 유력한 시나리오로 예상. 3개 총 270만톤인데, 여기에 LG화학 여수 #1(115만톤) 또한 더해지면 max 370만톤에 달해 이를 가장 적극적인 시나리오로 볼 수 있을 듯
- **미국 태양광 불확실 여전:** OBBB 법안에서 ITC/PTC 수령을 위한 조건 중 1년 내 '건설 시작' 정의를 기존의 자본지출 5% 집행에서 유의미한 수준의 물리적 진전이 있어야 하는 것으로 강화. 그러나 1.5MW 미만 소규모 설비는 기존 5% 자본 적용을 유지해 주거용 수요 우려가 완화됐고, 이를 충족하면 4년간 혜택 받을 수 있다는 점에서는 나름 선방. 그럼에도 '물리적 진전' 해석은 주관적이라 여전히 불확실성 존재. 또한 연방정부 토지 내 개발되는 프로젝트는 내무부 장관의 최종검토를 받아야 하고, 농촌 지역 태양광 발전에 대해 농무부의 REAP 프로그램 보조금 지원 중단하는 등 트럼프 신재생 억제 움직임 점점 더 강해지고 있음. 태양광 섹터 보수적 접근 필요

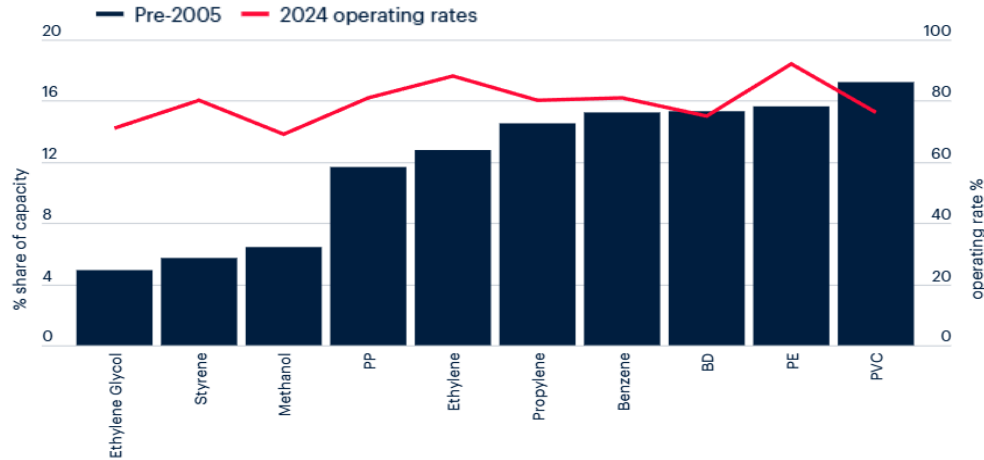
석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 8/15 기준)

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

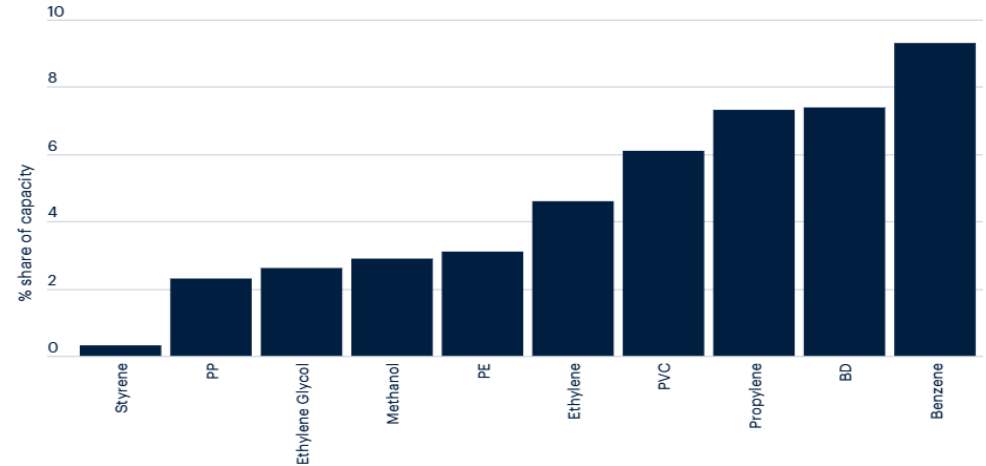
Share of pre-2005 capacities vs 2024 operating rates



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

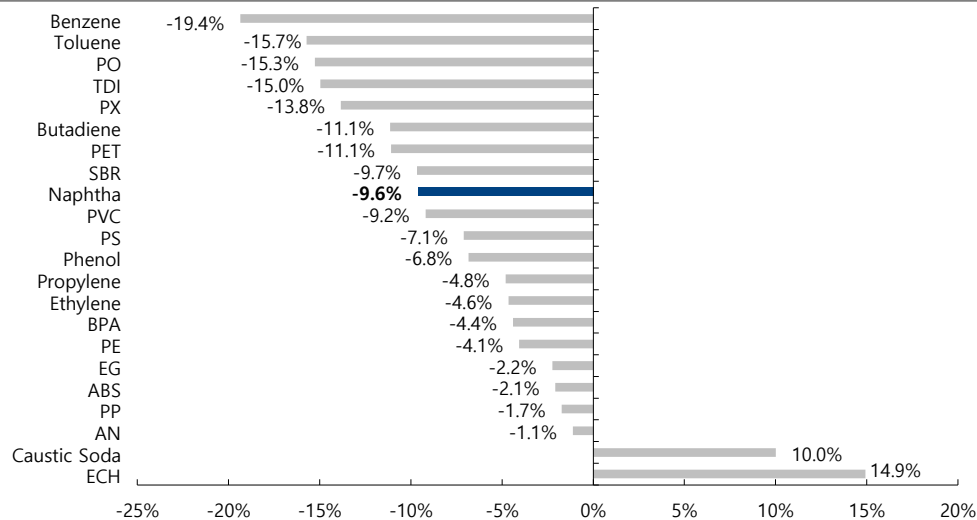
★중국 내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)

Share of pre-1993 capacities



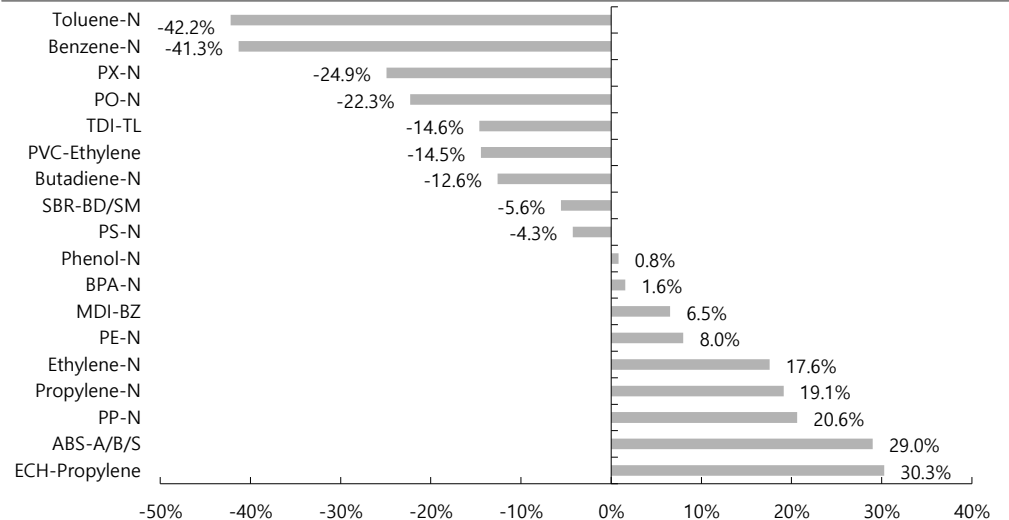
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동률



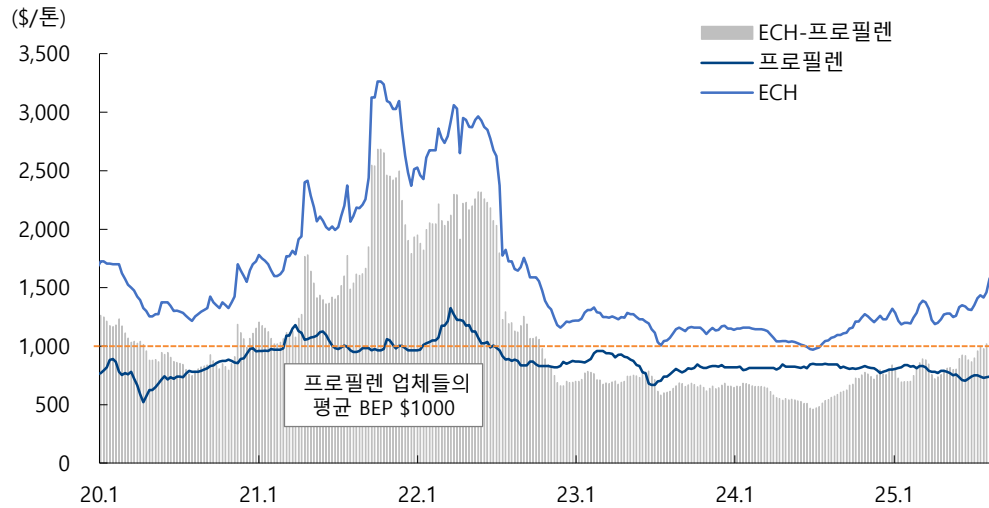
자료: KITA, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동률



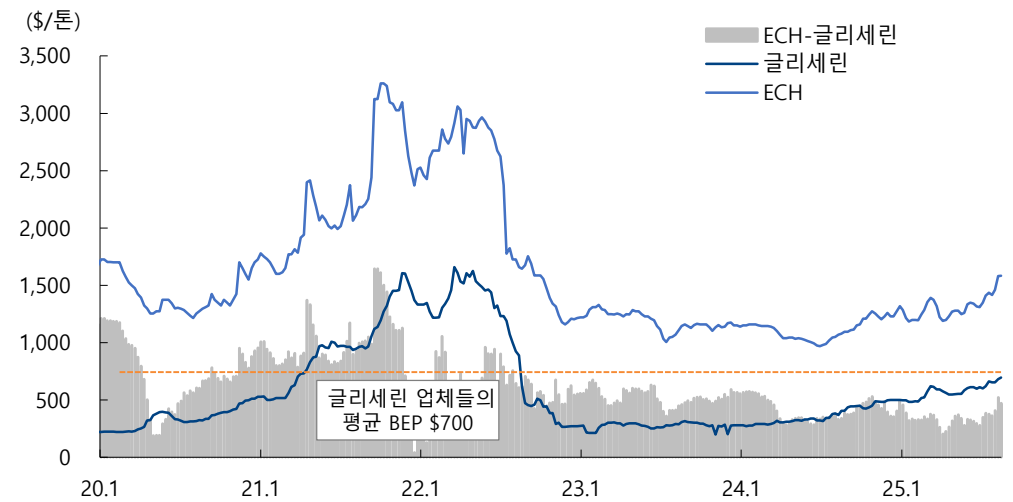
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



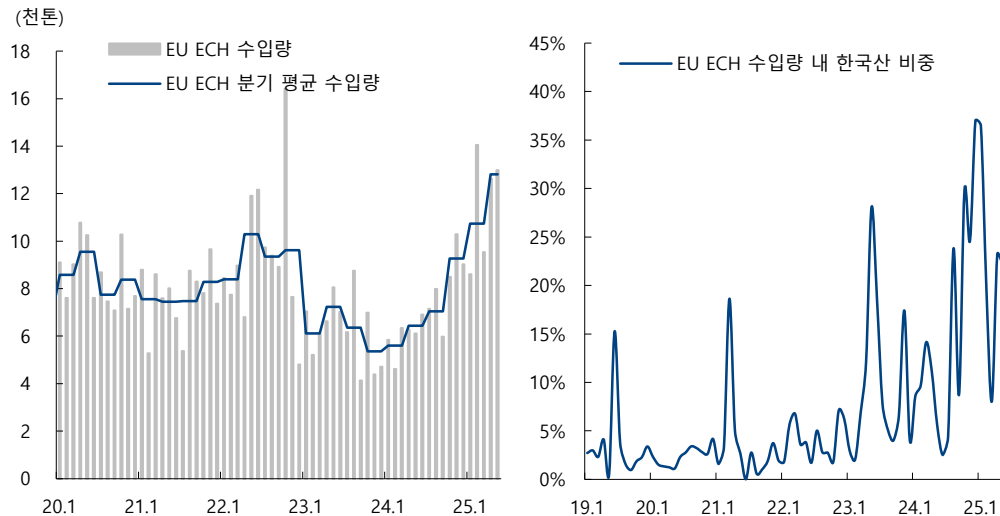
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



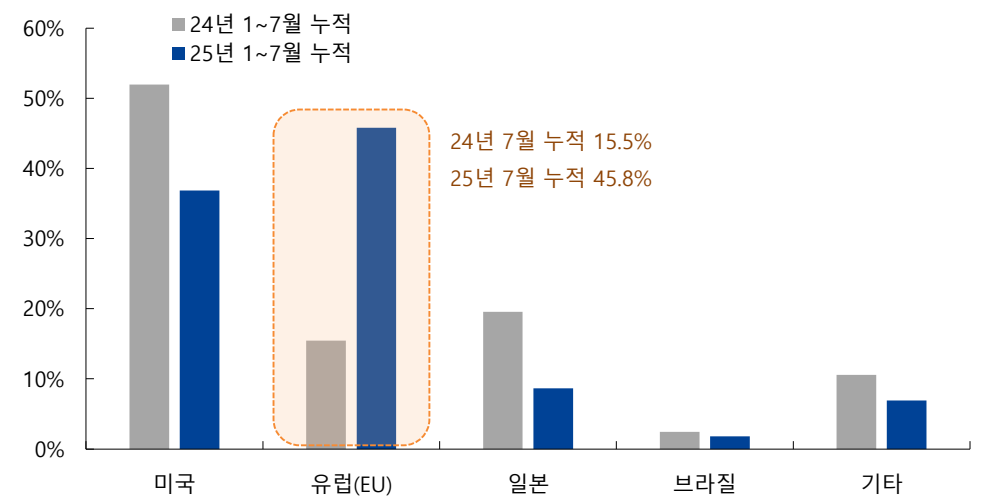
자료: EU Commission, iM증권 리서치본부

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



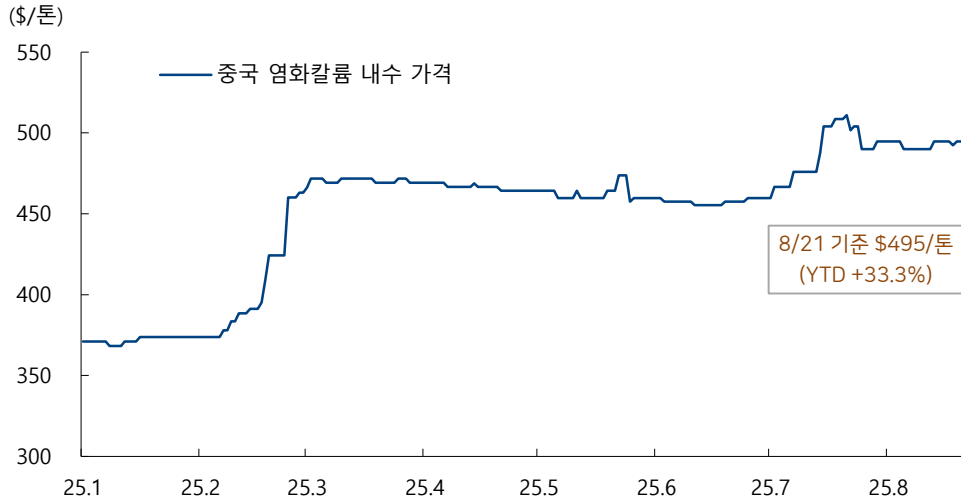
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



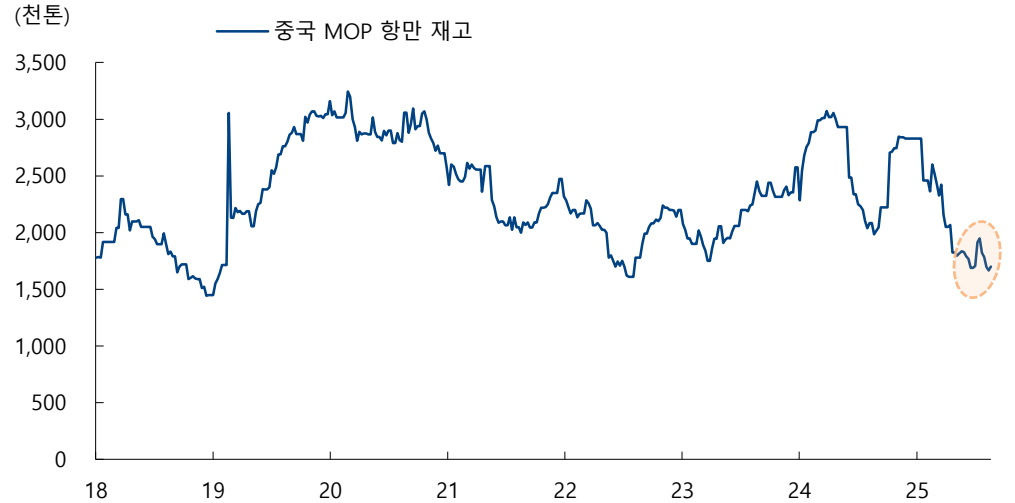
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



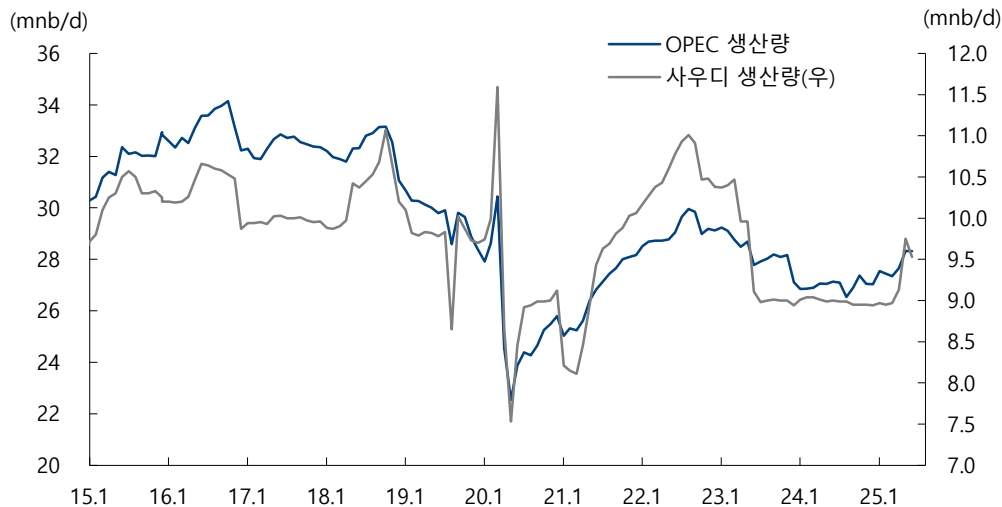
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 재고 추이



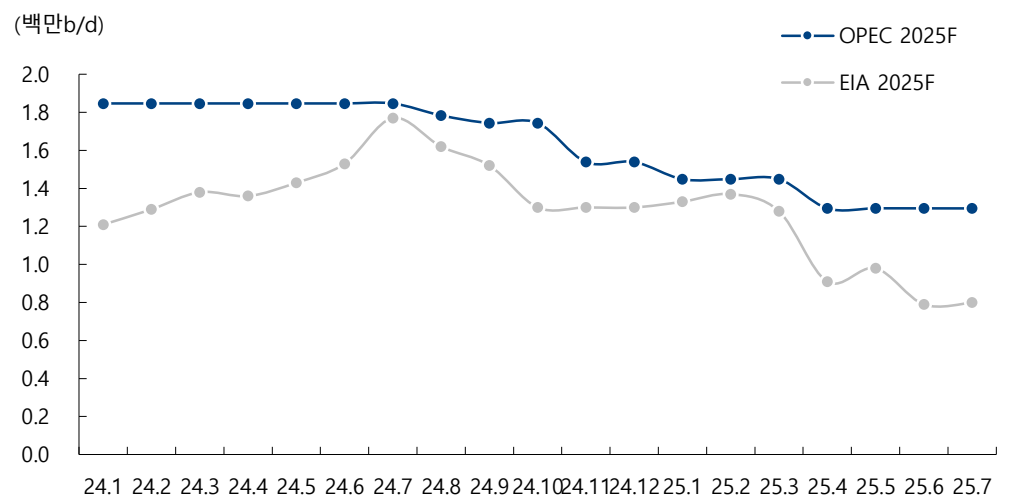
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 및 OPEC 전체 원유 생산량 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC, EIA 글로벌 원유 수요 전망치 조정 내역



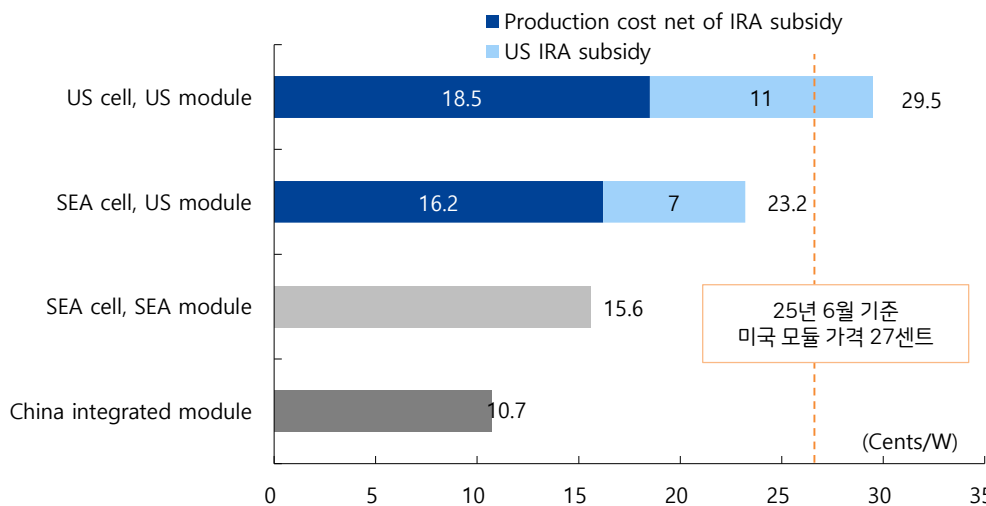
자료: OPEC, EIA, iM증권 리서치본부

★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

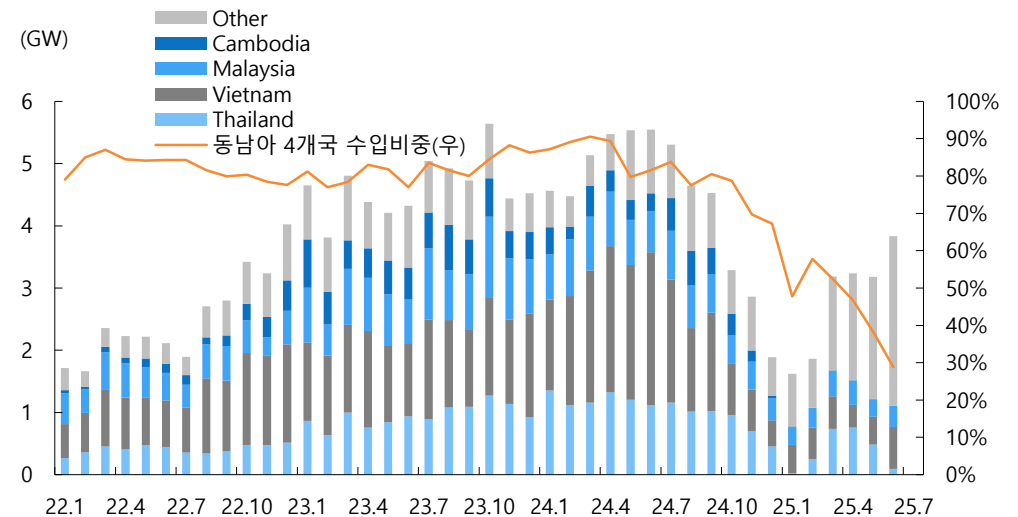
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



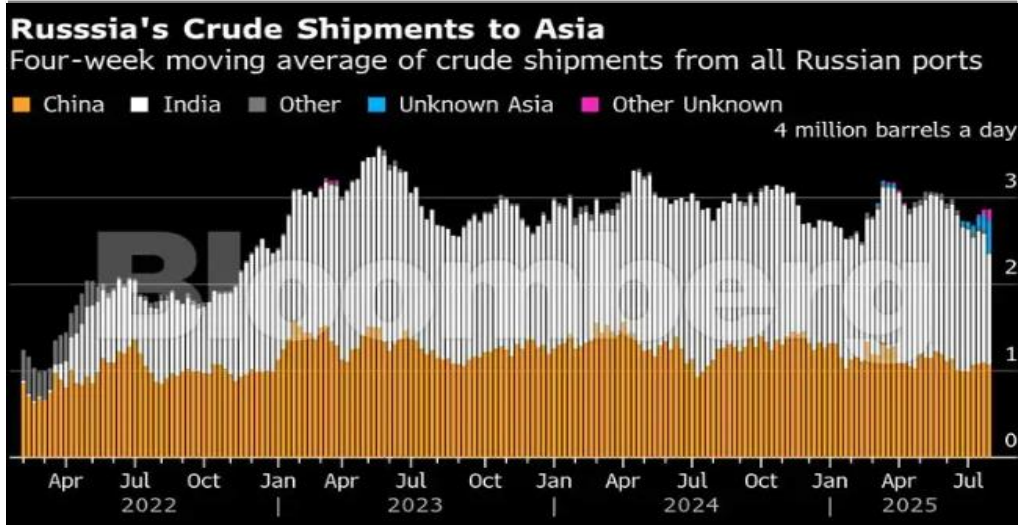
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



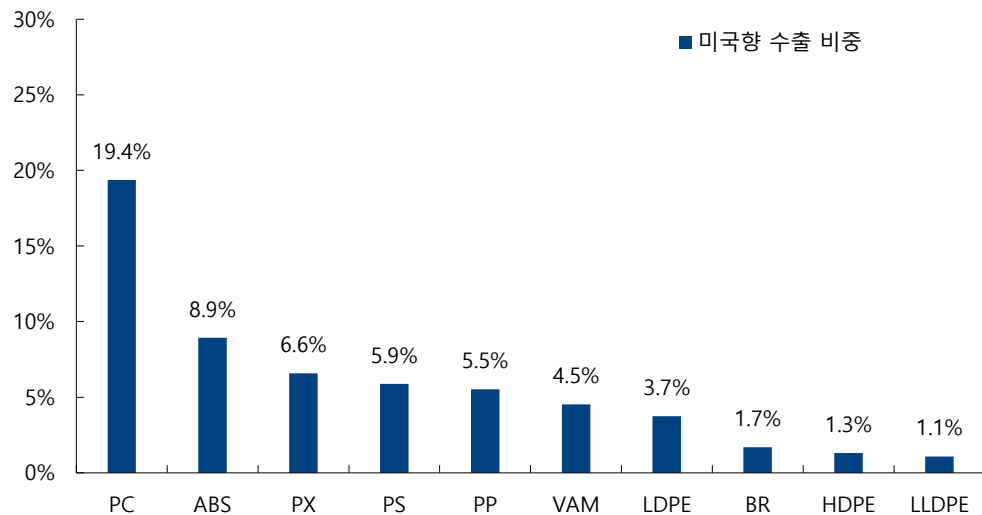
자료: iM증권 리서치본부

러시아산 원유 수출량 추이



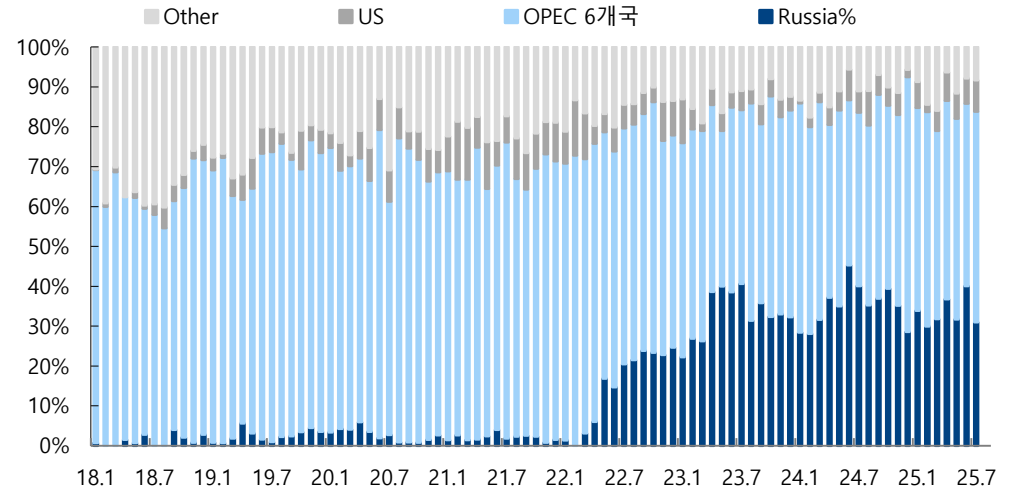
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

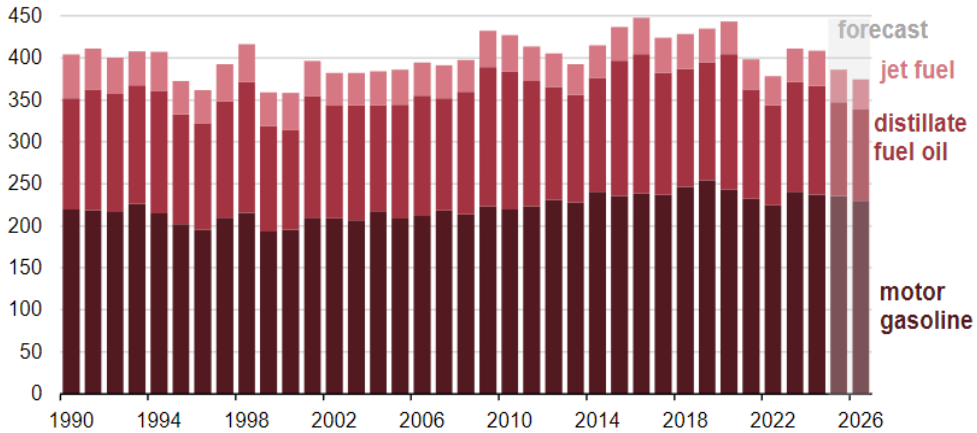
총 4년간 에너지 1,000억달러 구매 협상		금액 or 물량	단위
LNG	LNG	20	십억\$
	OIL	80	십억\$
	24년 미국산 LNG 구입액	3.1	십억\$
	24년 미국산 LNG 구입량	5,636	천톤
	25~28년 평균 구매해야 하는 금액	5.7	십억\$
	25~28년 평균 구매해야 하는 물량	10,416	천톤
	국내 LNG 총 수입량	46,318	천톤
	25~28년 미국산 LNG 비중	22.5%	
	24년 기준 미국산 LNG 비중	12.2%	
	24년 기준 미국산 LNG 비중	12.2%	
OIL	24년 미국산 원유 구입액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

미국 수송용 연료 재고 추이 및 전망

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

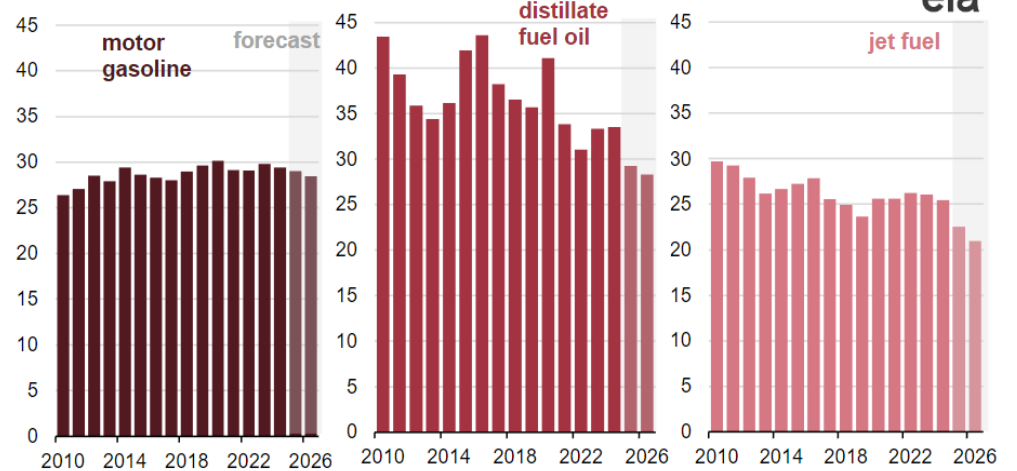
million barrels



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료별 Days of Supply

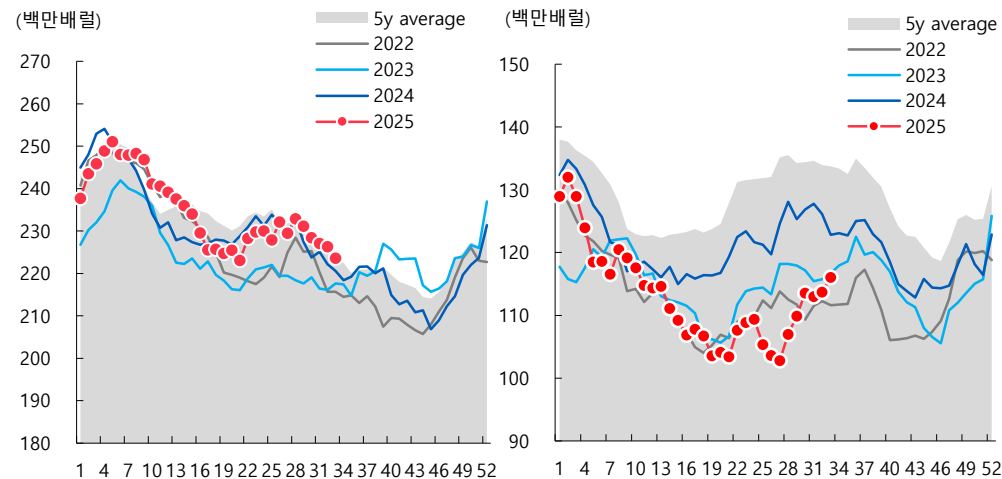
U.S. transportation fuel days of supply (2010-2026)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

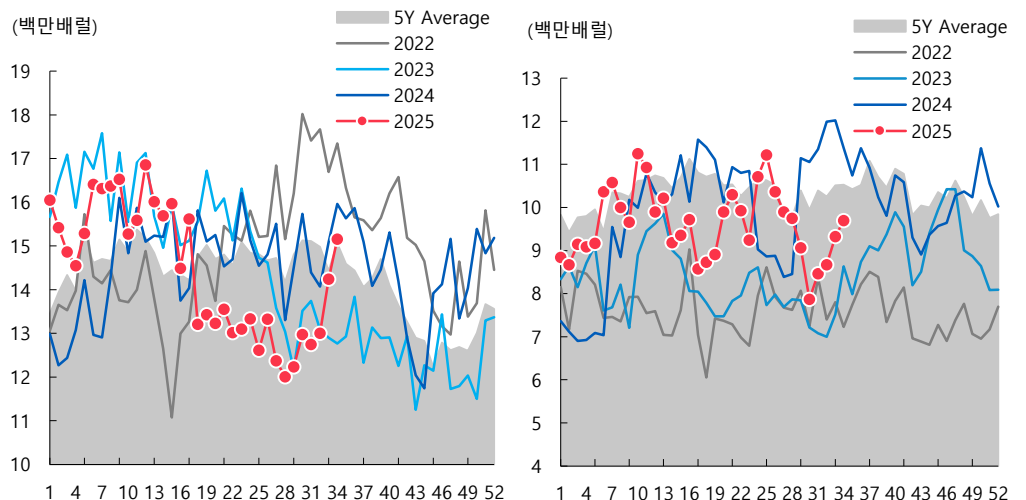
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



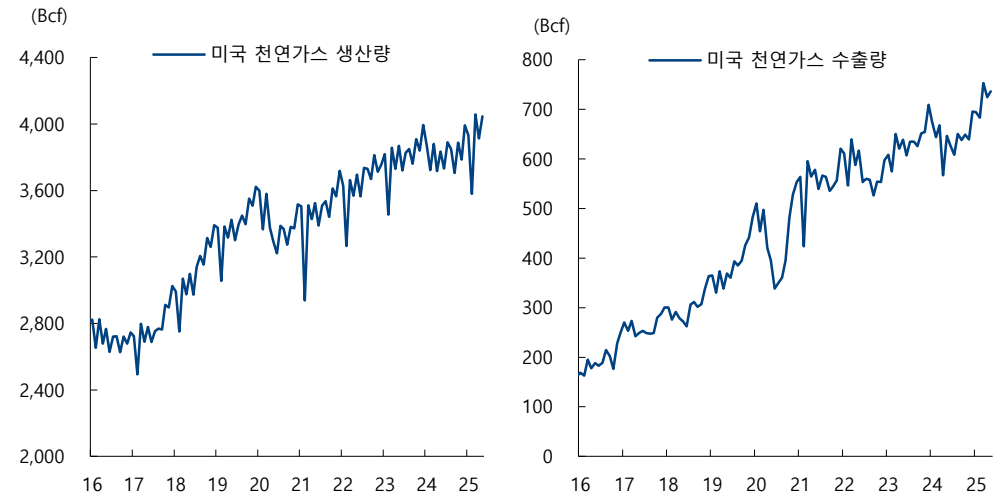
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★★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

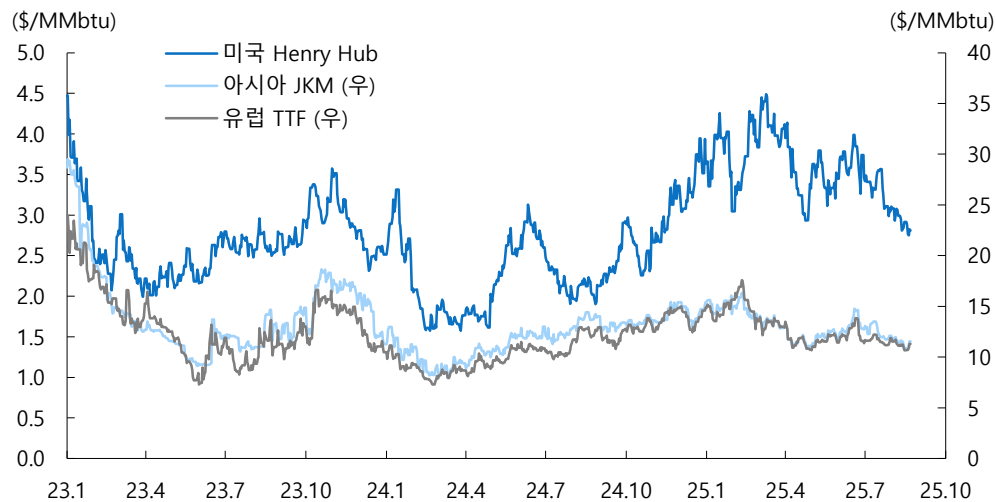
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



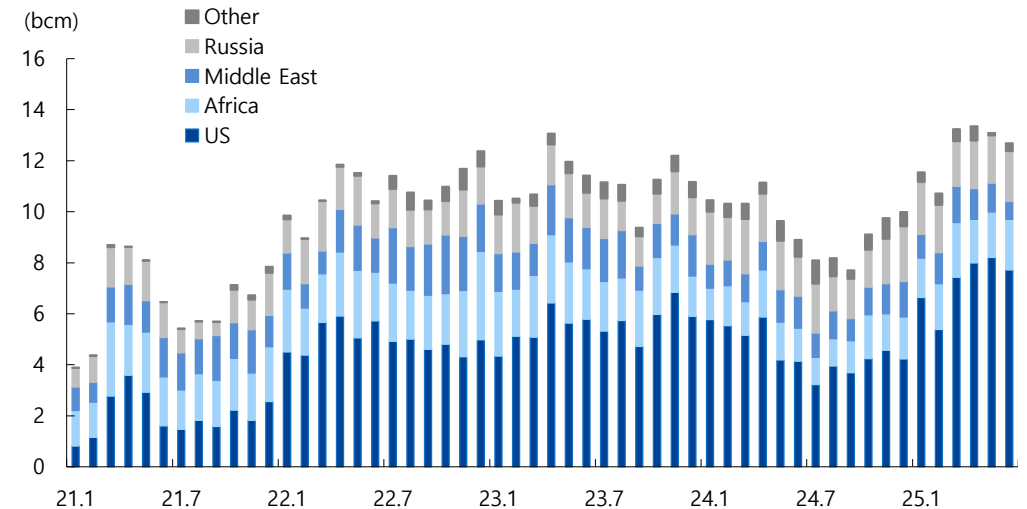
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 롯데타이탄 (+5.7%) vs. Worst 한화솔루션 (-1.9%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

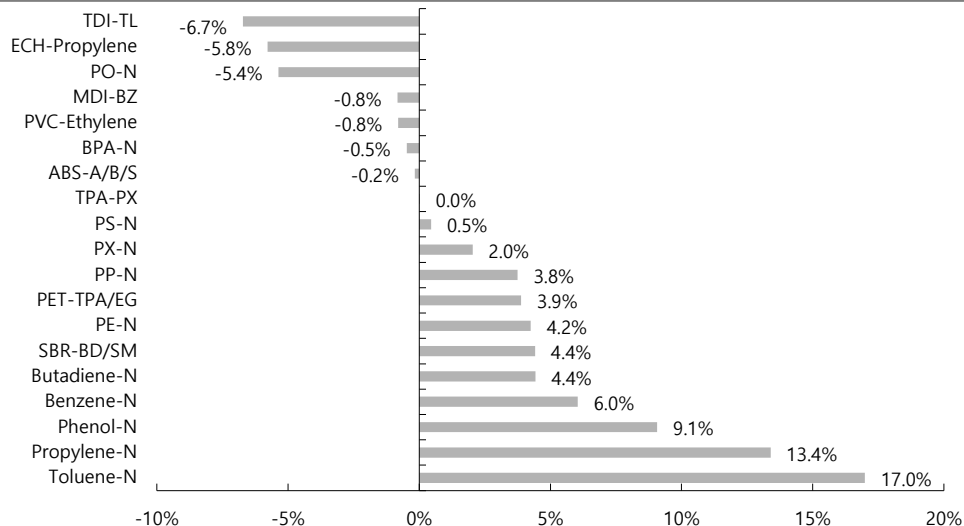
SK이노베이션 +4.5%, S-OIL +1.9%, LG화학 +3.4%, 롯데케미칼 +2.1%
롯데타이탄 +5.7%, 대한유화 +5.1%, 한화솔루션 -1.9%, 금호석유 -1.4%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +7.2%, S-OIL +3.9%, LG화학 +4.9%, 롯데케미칼 +5.6%
롯데타이탄 +7.8%, 대한유화 +7.5%, 한화솔루션 -1.0%, 금호석유 -0.6%

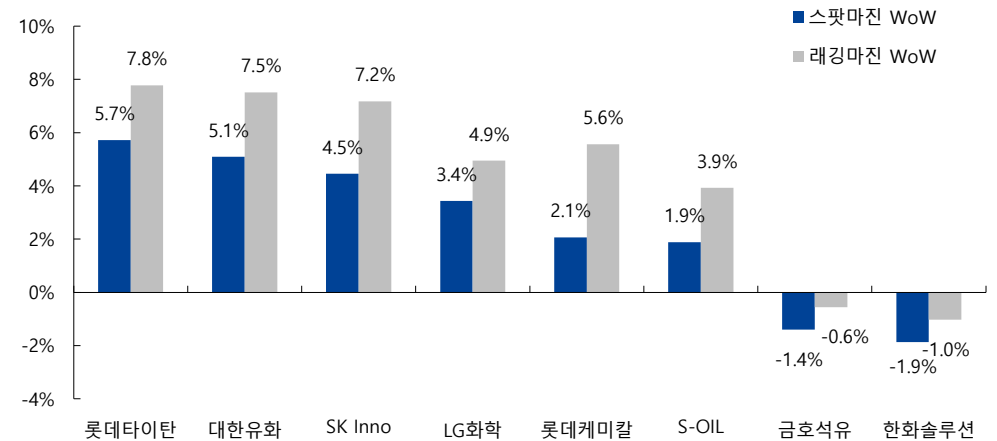
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



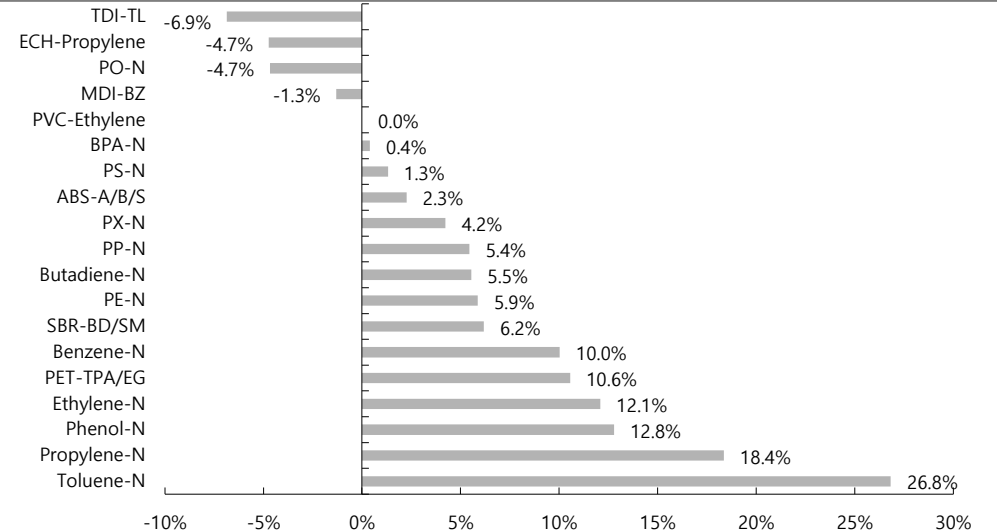
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

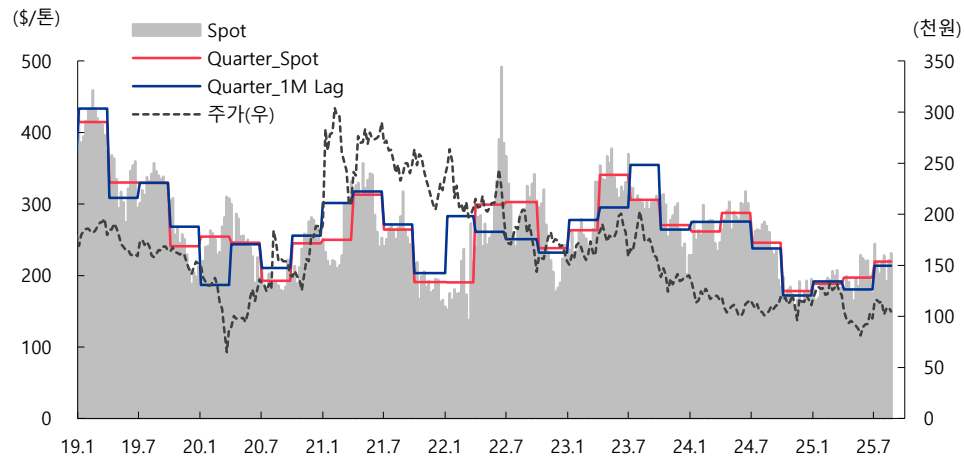
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

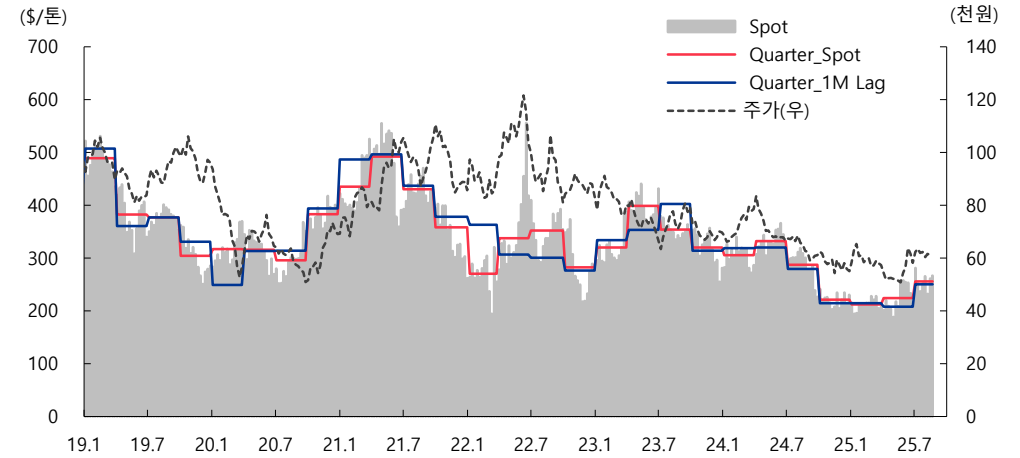
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



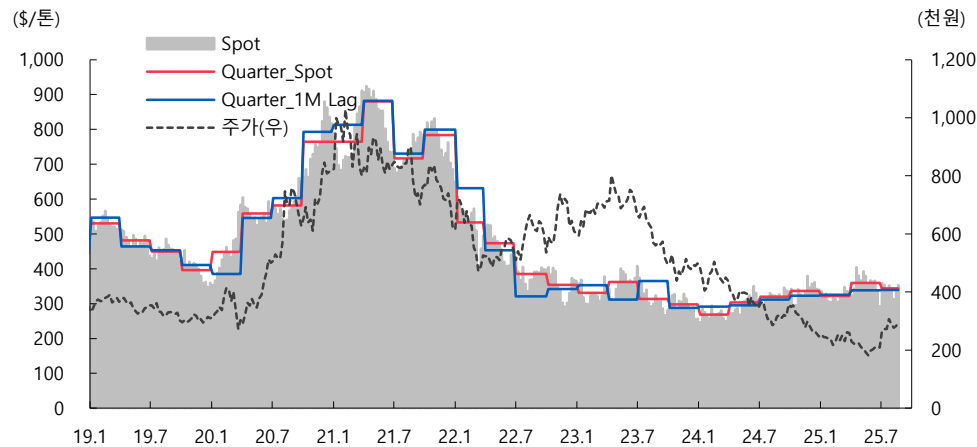
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



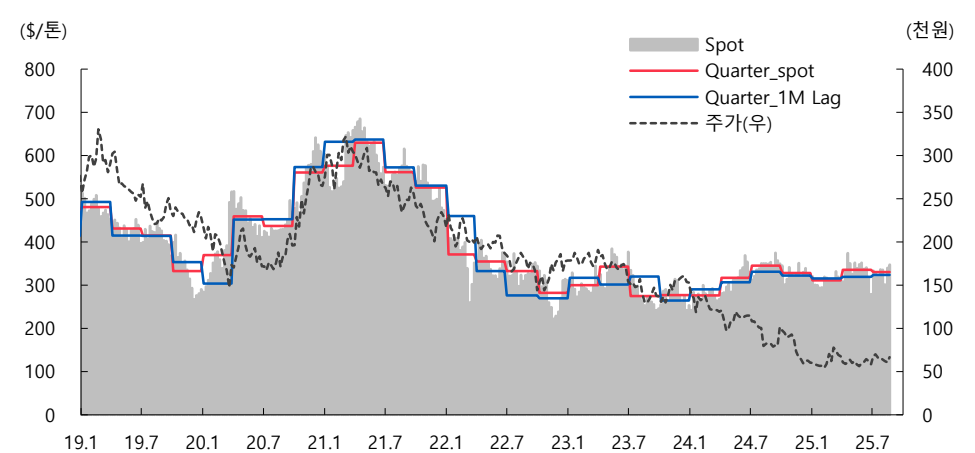
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

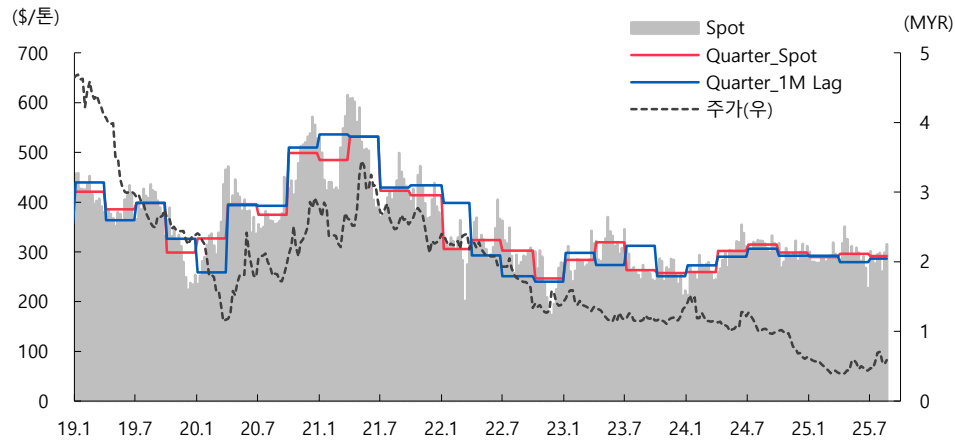
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

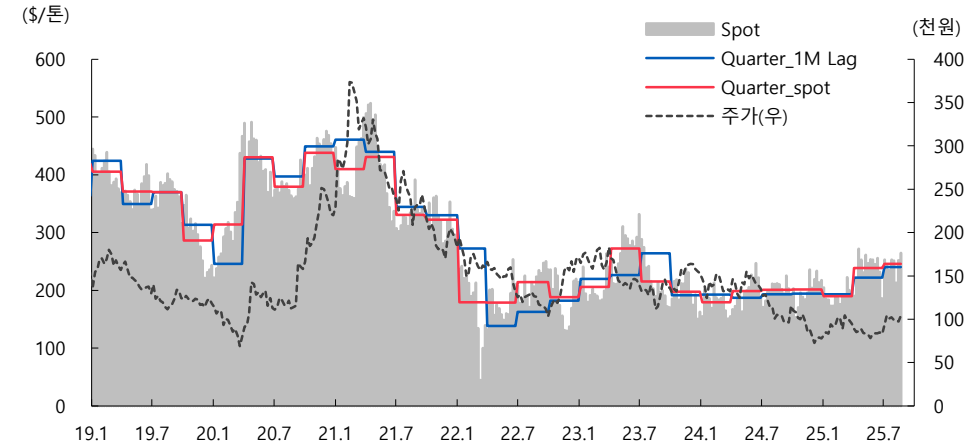
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▼, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



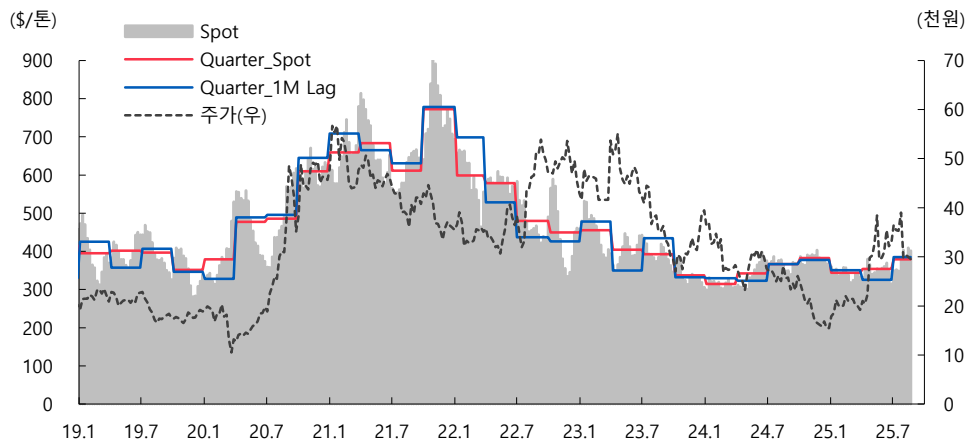
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



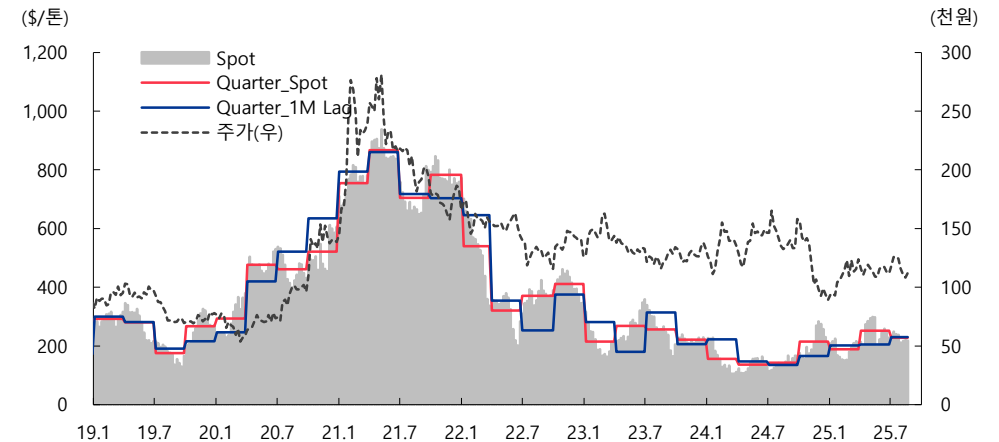
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

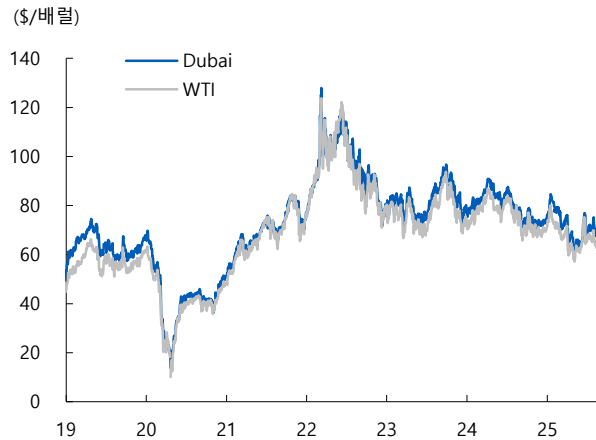
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

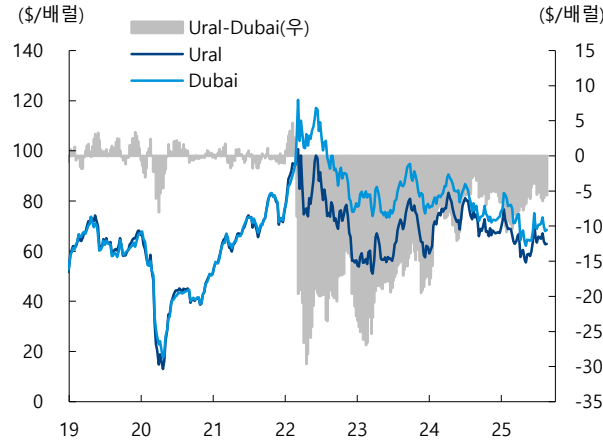
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI \$63.1/배럴(-0.3%), Dubai \$68.5/배럴(+0.9%)



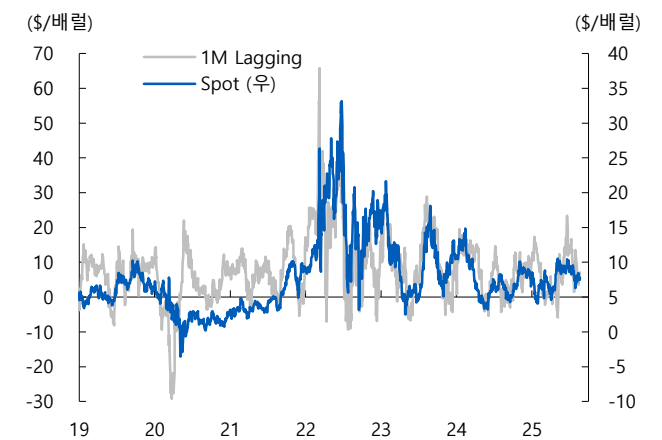
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.59\$/배럴(-0.34\$)



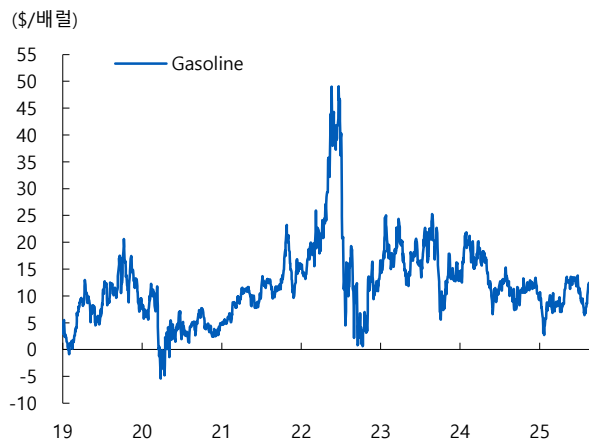
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$6.1(+1.3\$), 스팟 \$7.6(-0.4\$)



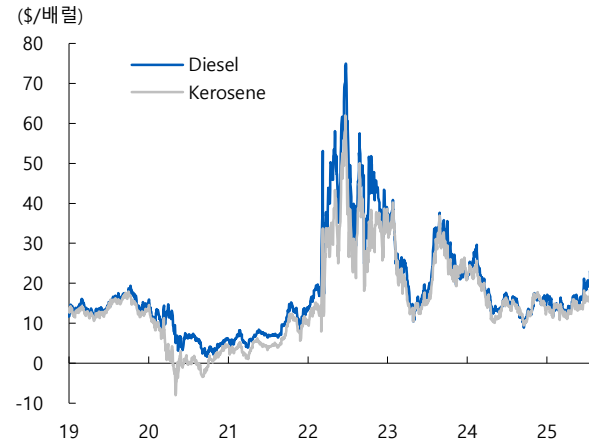
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$11.9/배럴(-0.1\$)



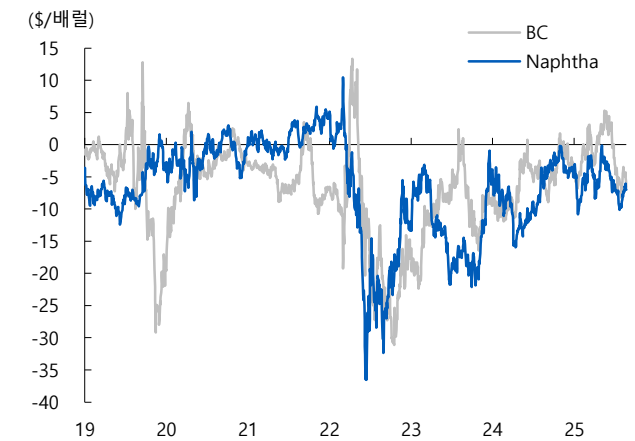
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$14.4(-0.8\$), 경유 \$15.9(-1.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -6.6\$(+0.3\$), BC -5.4\$(-0.8\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

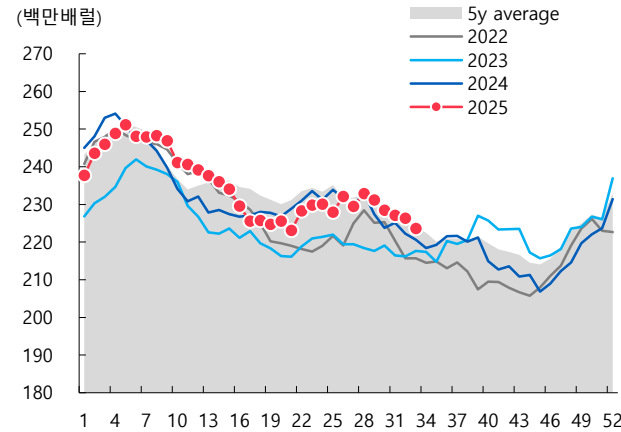
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -1.4% WoW, -1.3% YoY



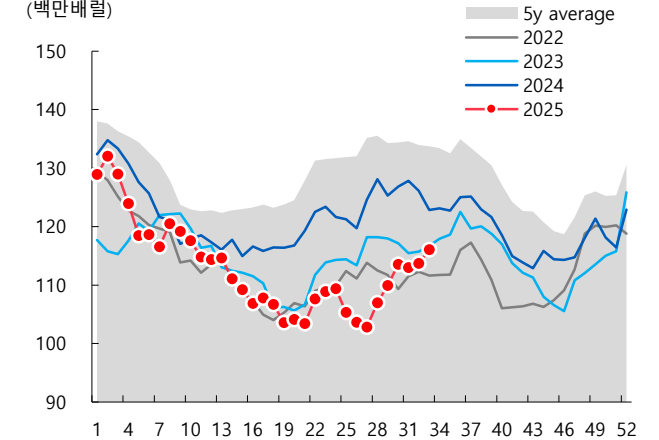
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -1.2% WoW, +1.3% YoY



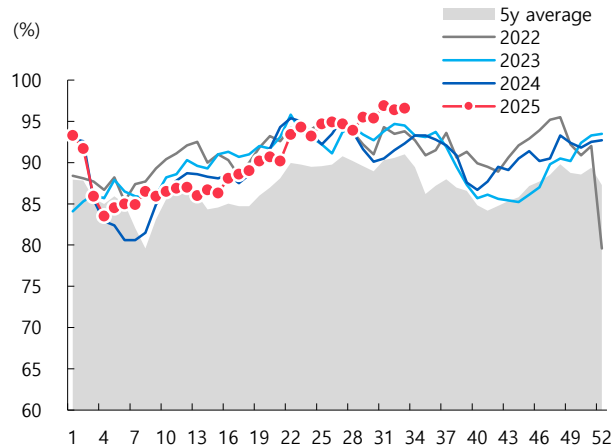
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +2.1% WoW, -5.5% YoY



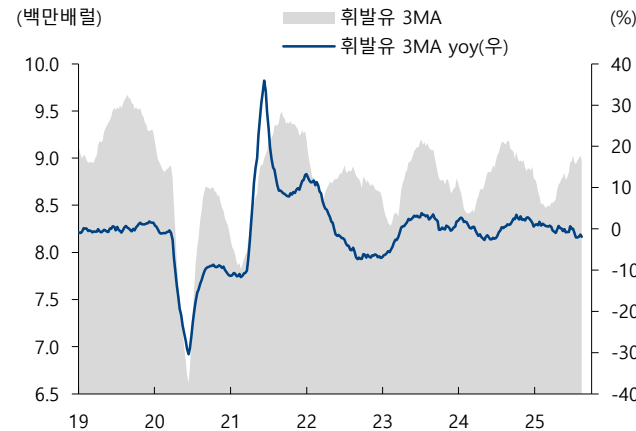
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 96.6% (+0.2%pt WoW)



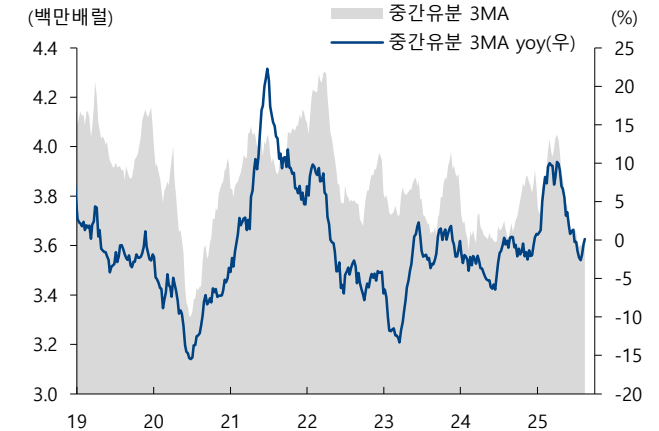
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -2.0% 3MA YoY, -3.8% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

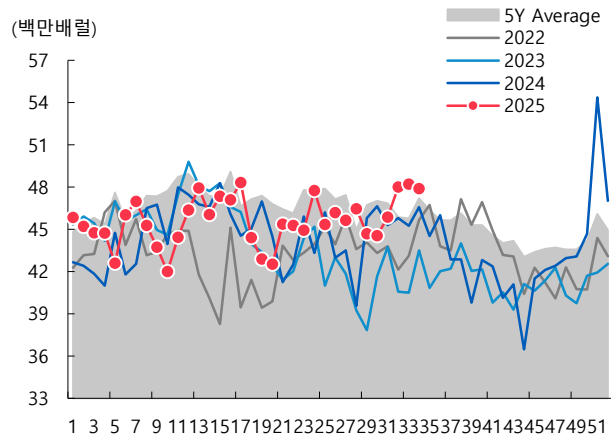
미국 중간유분 수요: +0.1% 3MA YoY, +10.9% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

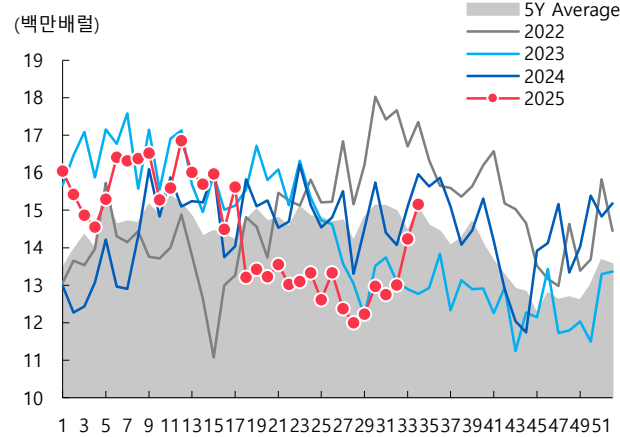
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -0.7%WoW, +2.8% YoY



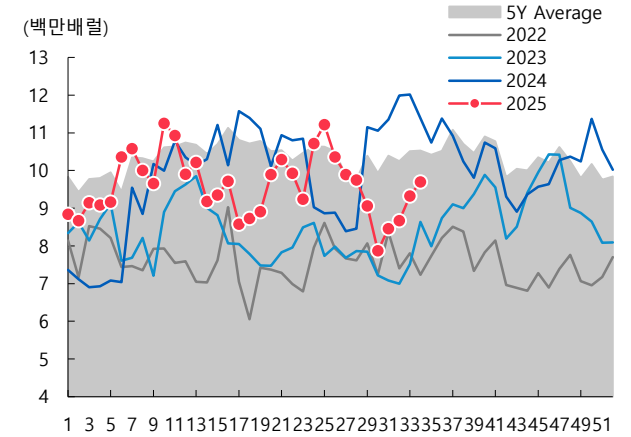
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +6.4% WoW, -5.1% YoY



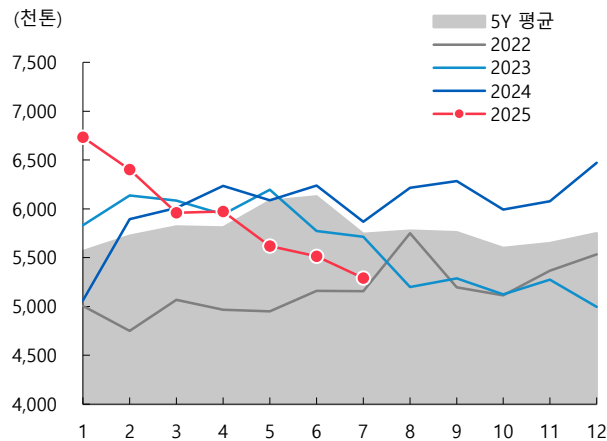
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +4.0% WoW, -14.8% YoY



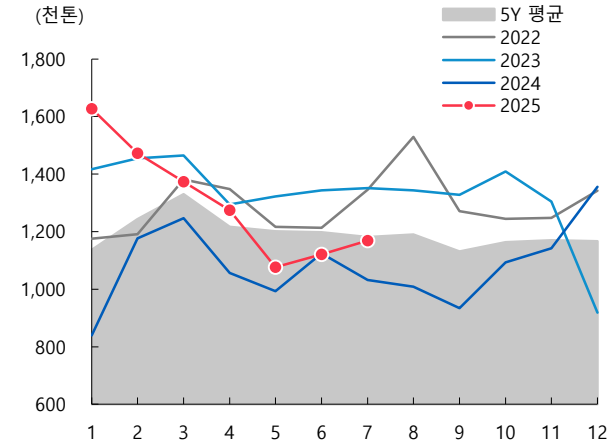
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



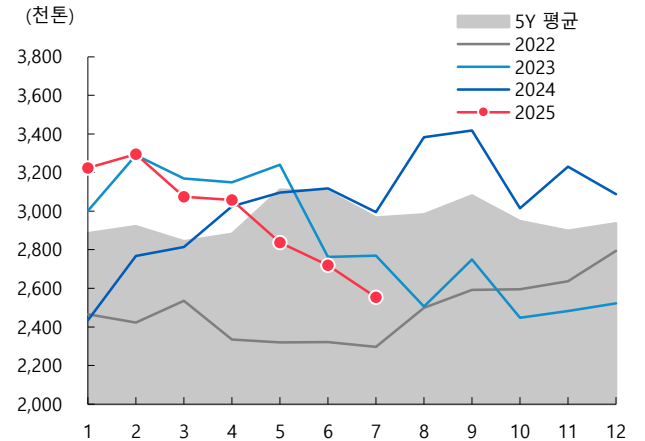
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

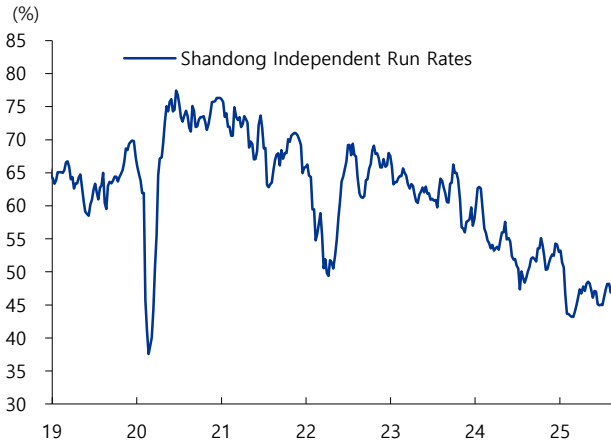
유럽 ARA 7월 중간유분 재고: -6.1% MoM, -14.7% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

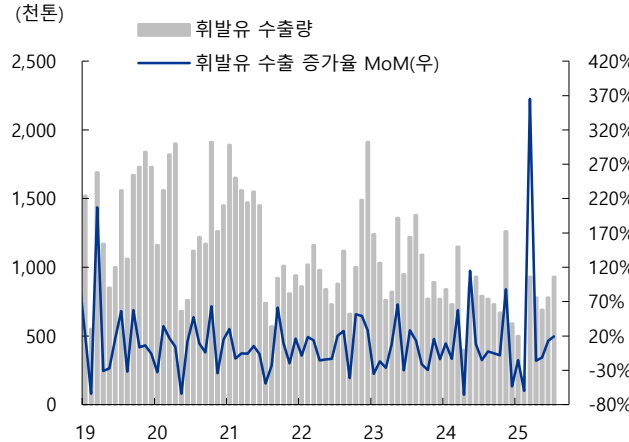
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 7월 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▲

중국 티팟 가동률: 49.13% (+1.6%pt WoW)



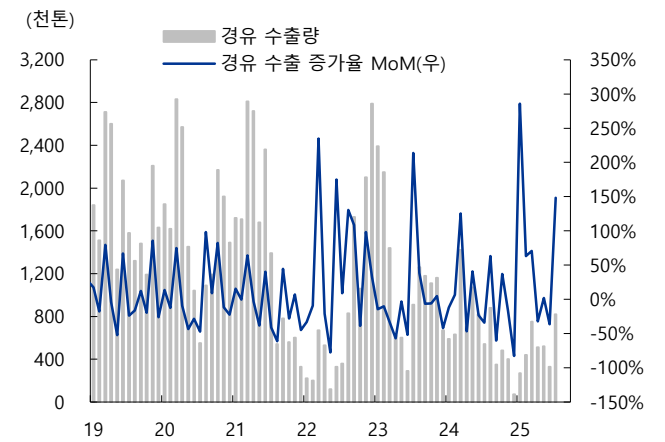
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 7월 수출 증가율: +19.2% MoM, +17.7% YoY



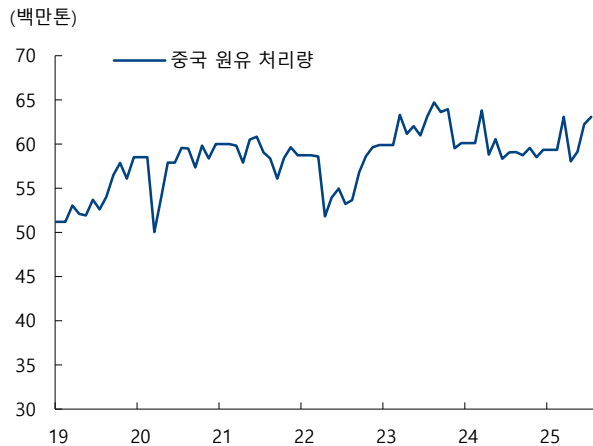
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 7월 수출 증가율: +148.5% MoM, +51.9% YoY



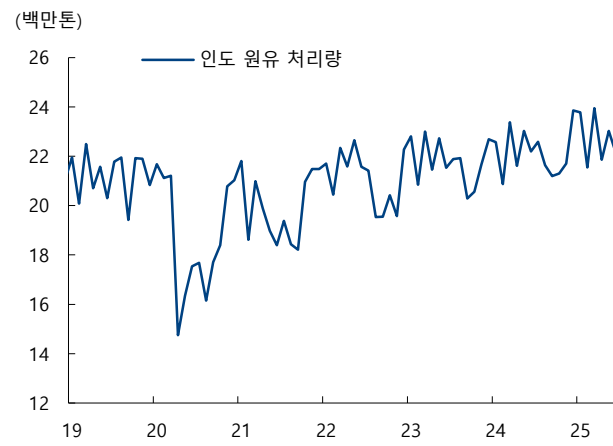
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 7월 원유 처리량: 63.06백만톤 (+1.3%MoM, +6.8%YoY)



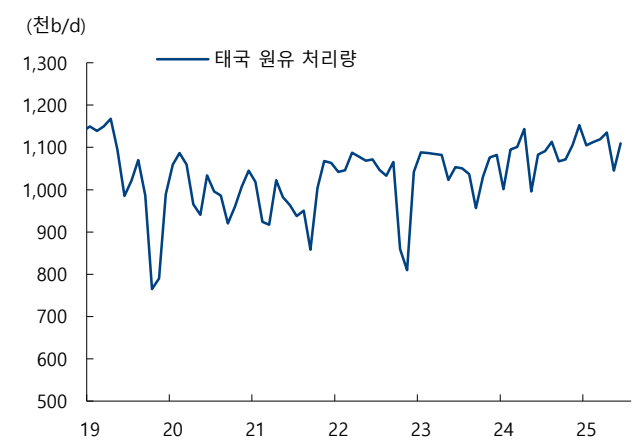
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

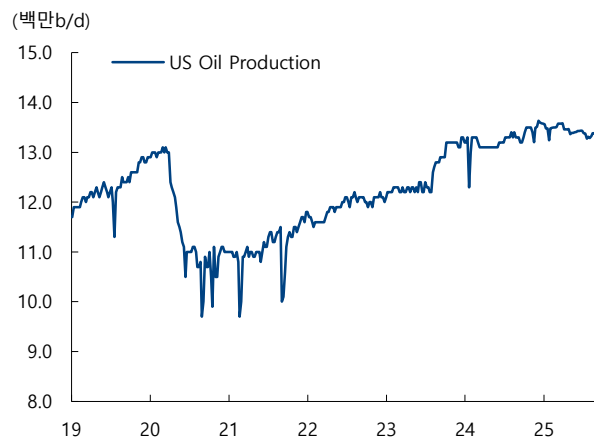
태국 6월 원유 처리량: 1.11백만b/d(+6.1%MoM, +2.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

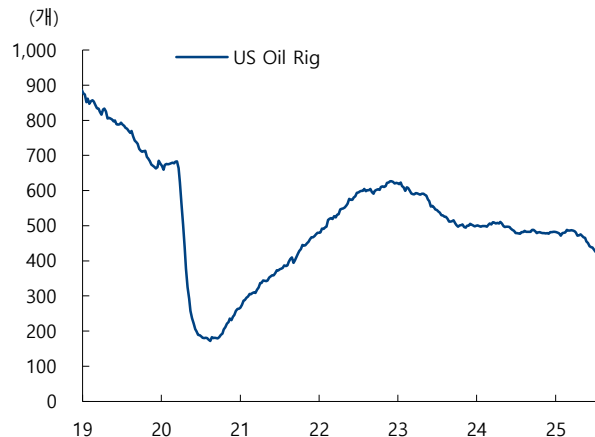
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 9월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,338만b/d (- % WoW)



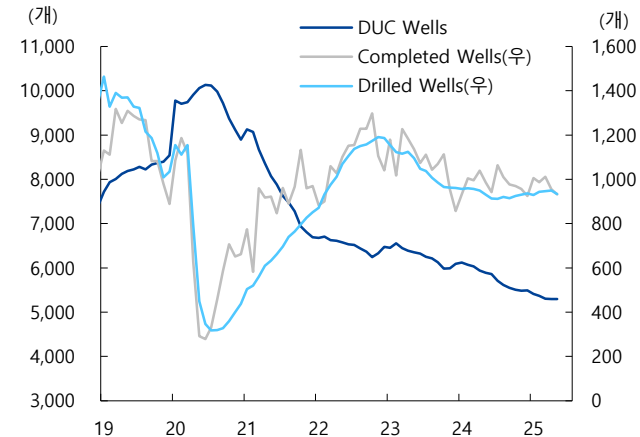
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 412기 (+1 Unit WoW)



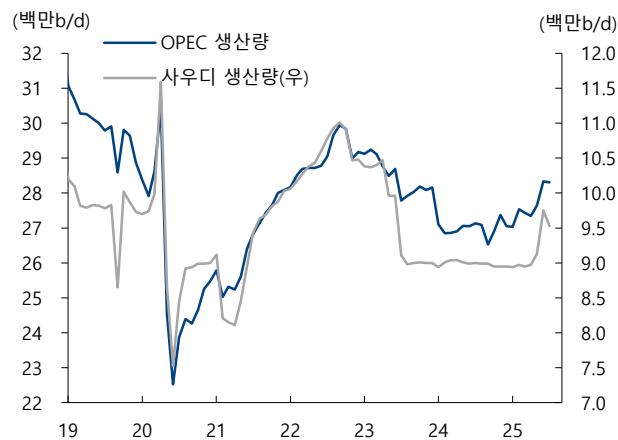
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



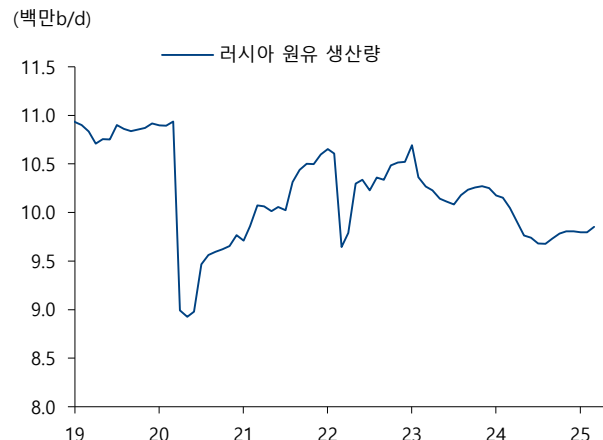
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 7월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 4월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

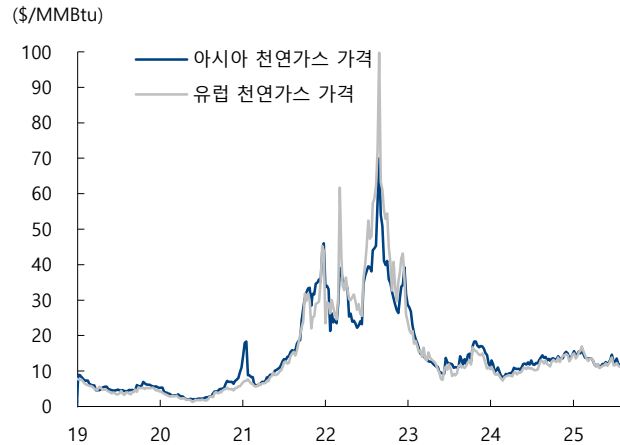
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



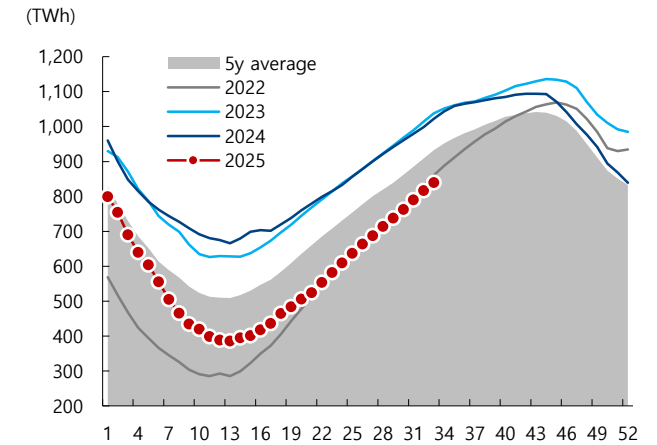
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



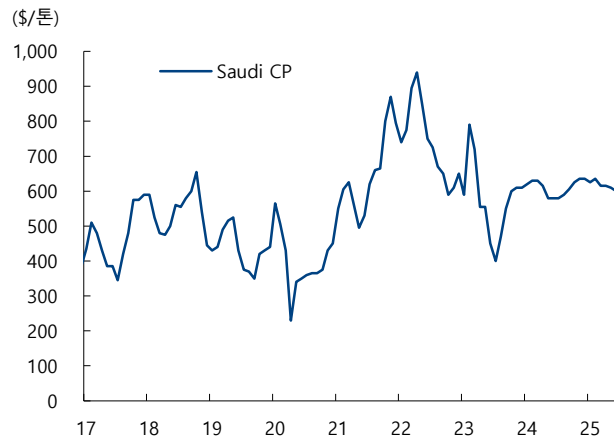
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



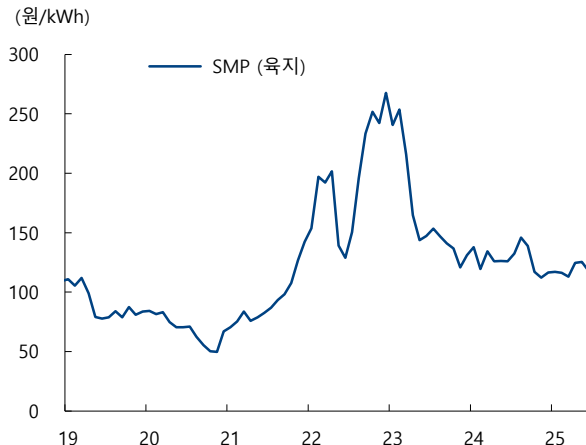
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

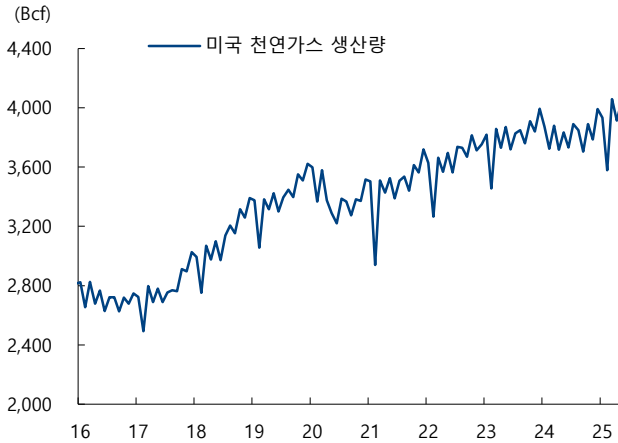
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

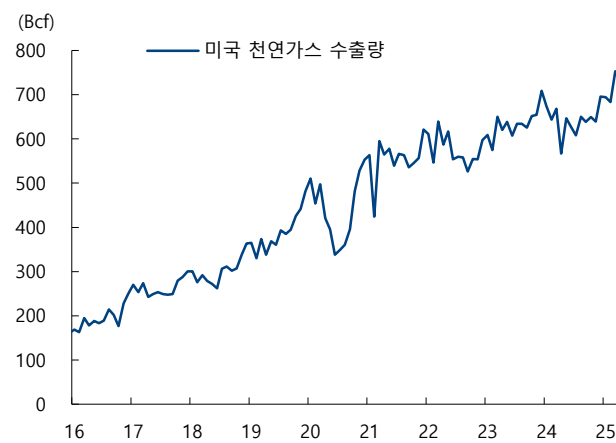
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



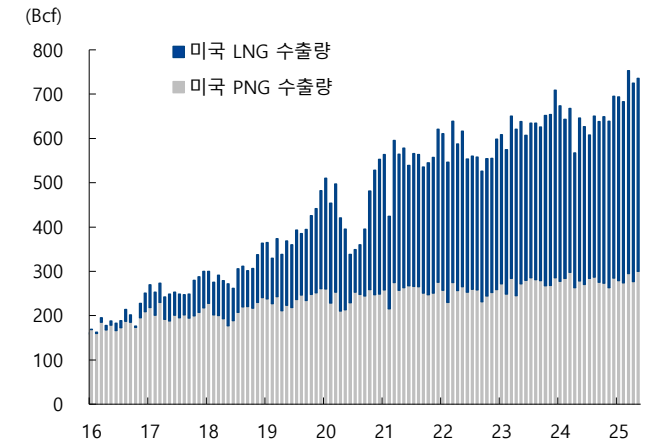
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



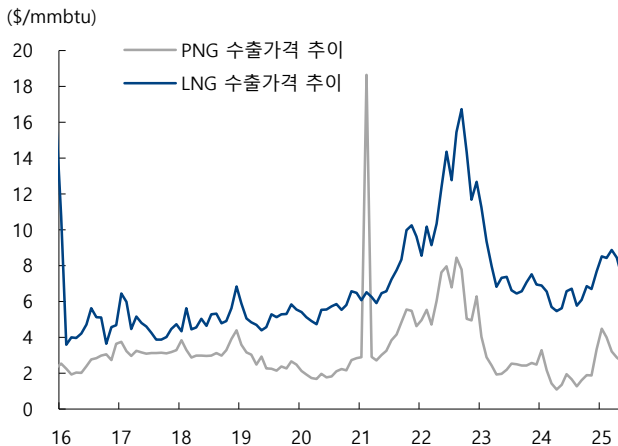
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



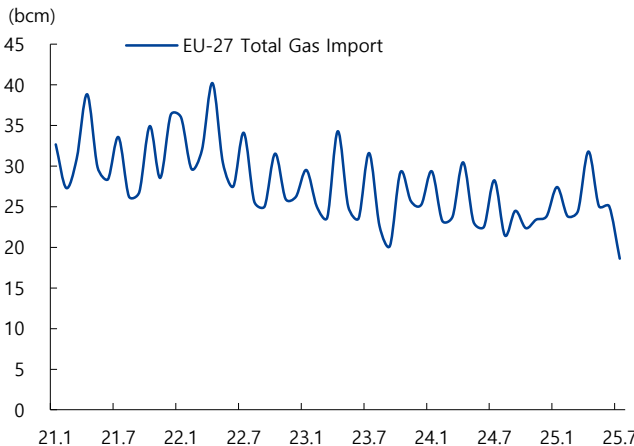
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



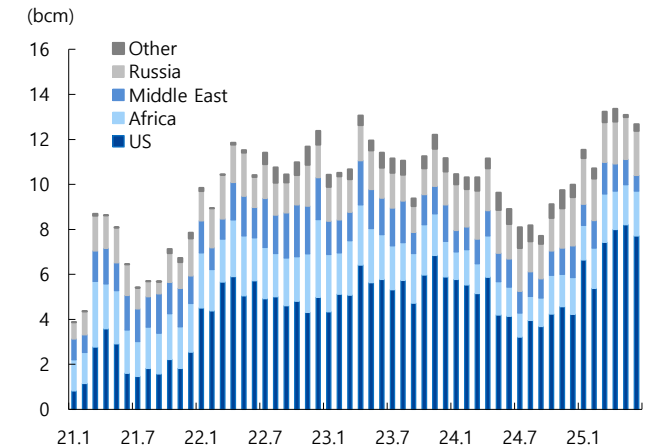
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

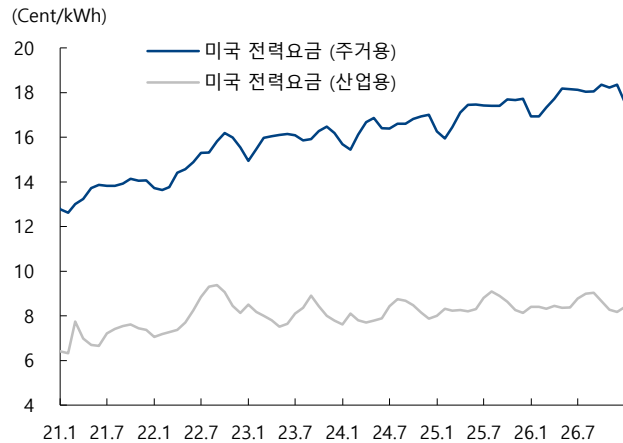
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

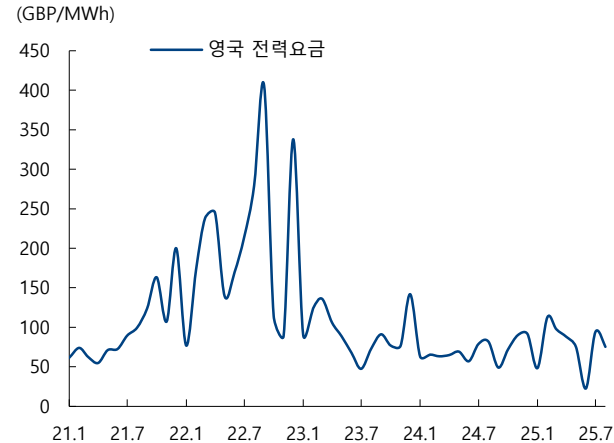
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



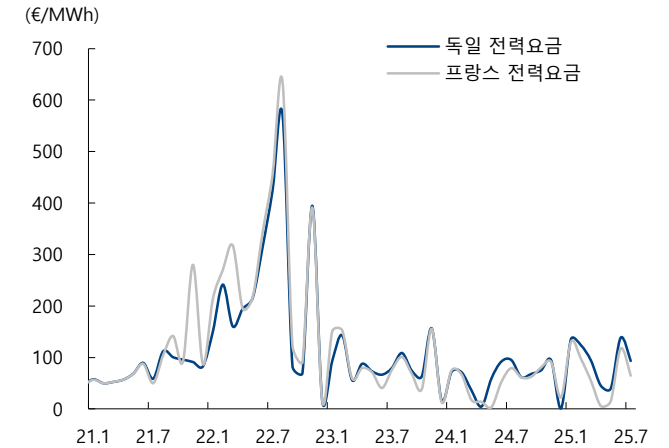
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



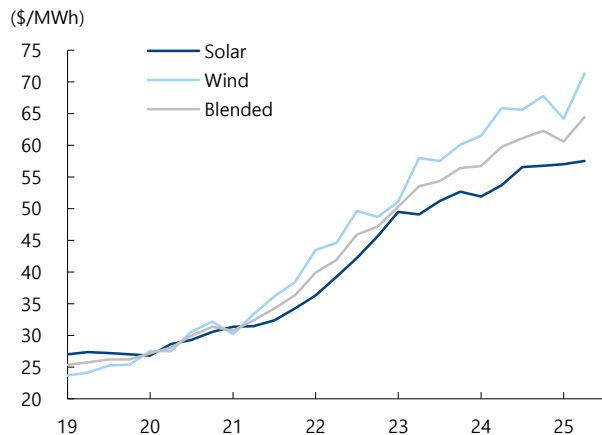
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



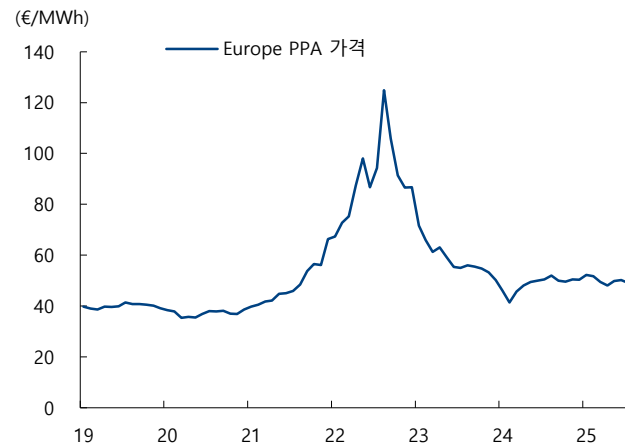
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

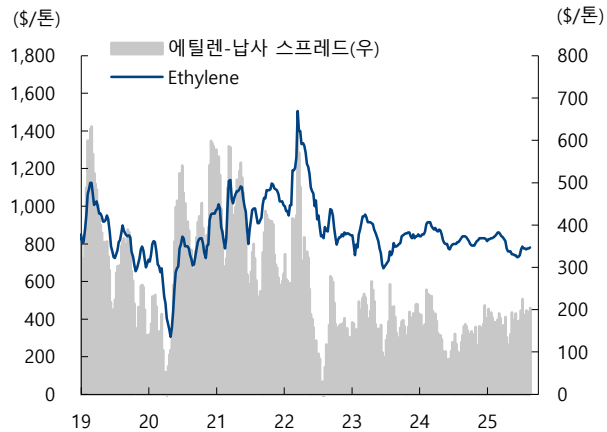
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

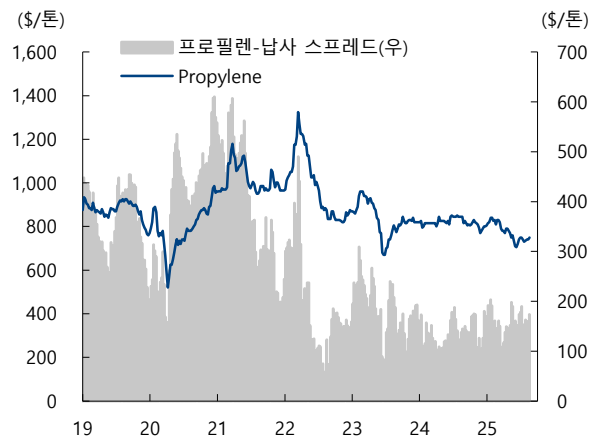
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



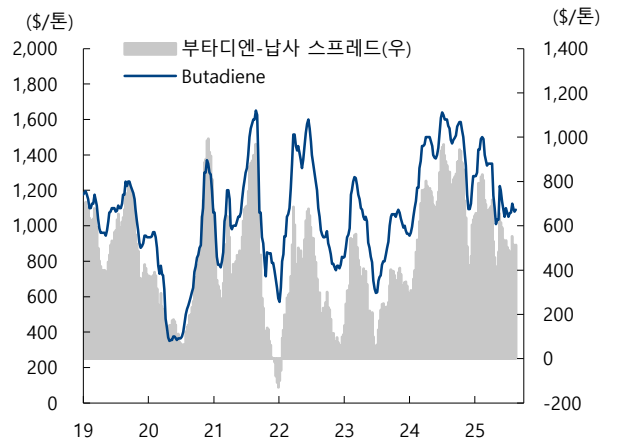
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



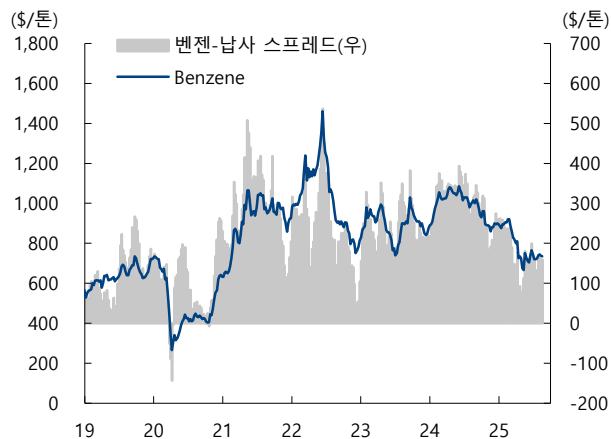
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



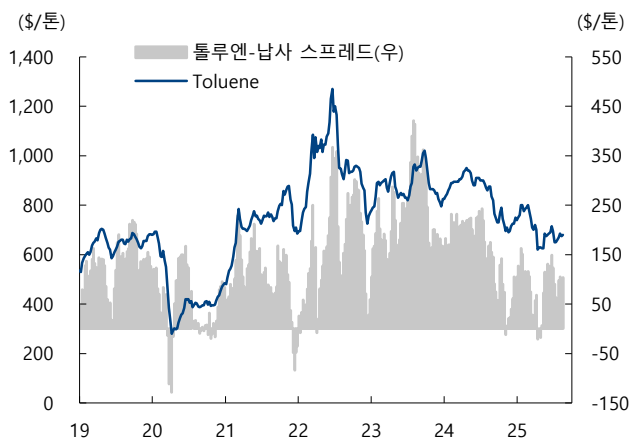
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



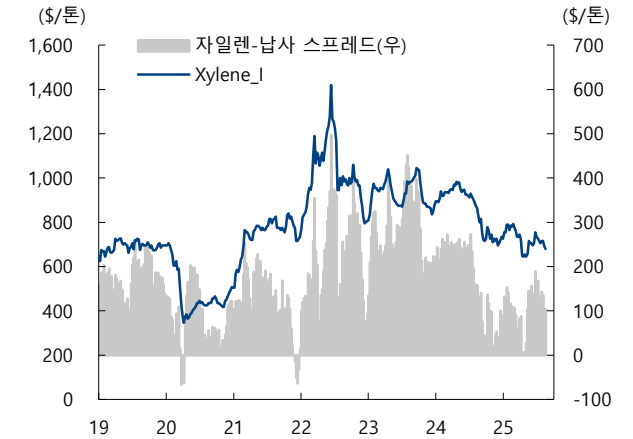
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

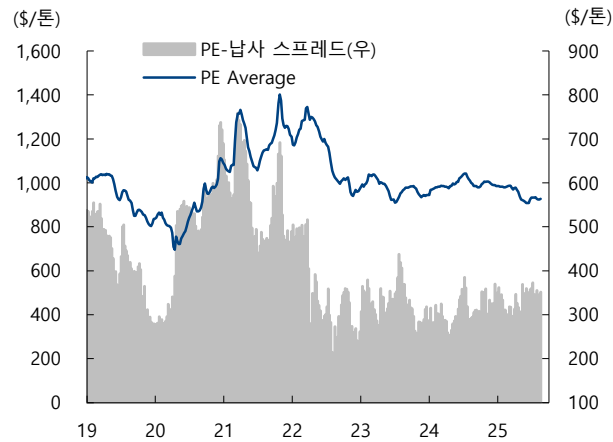
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

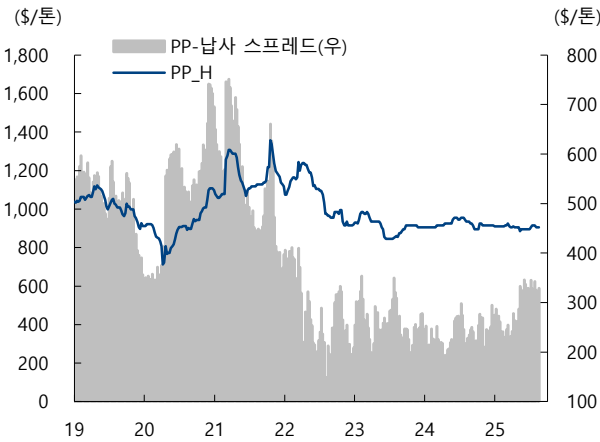
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



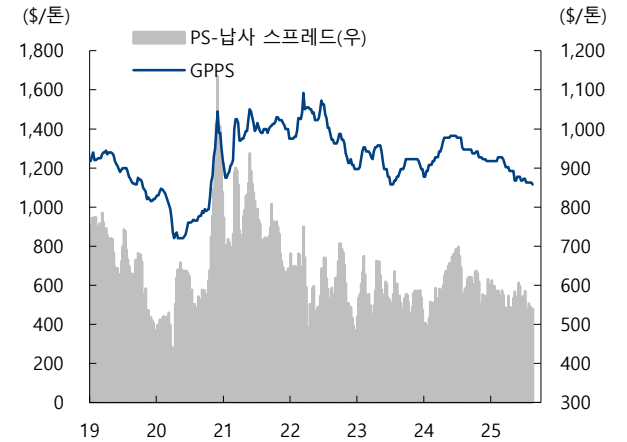
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



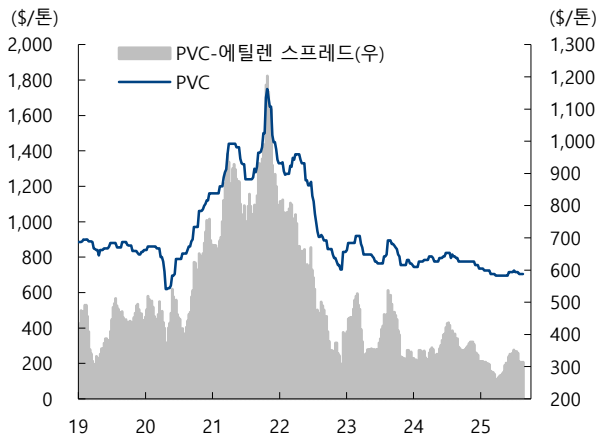
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



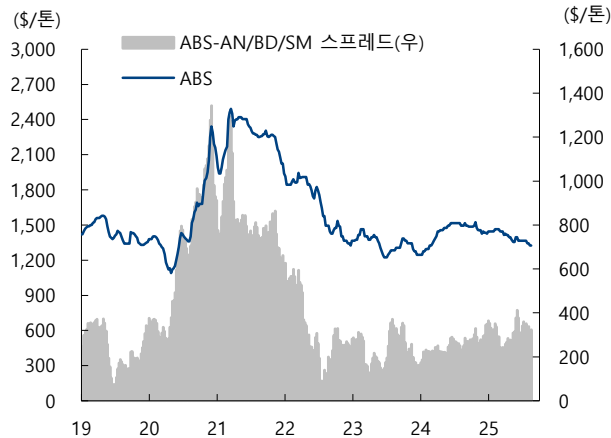
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



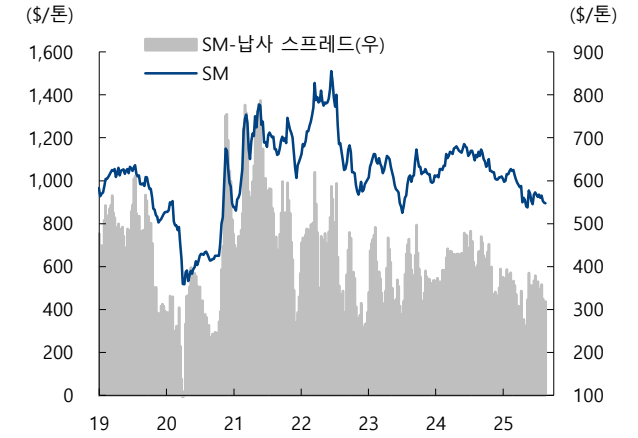
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

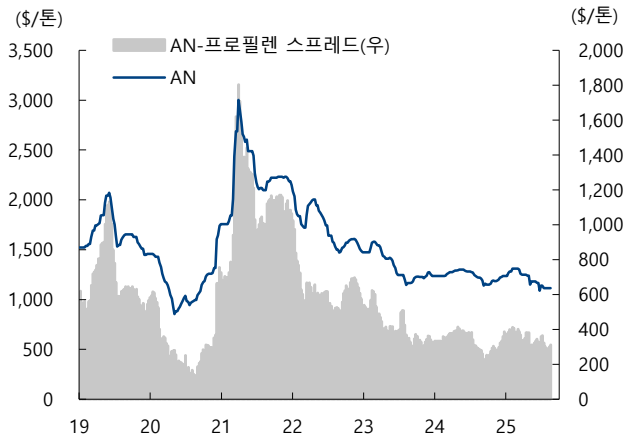
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

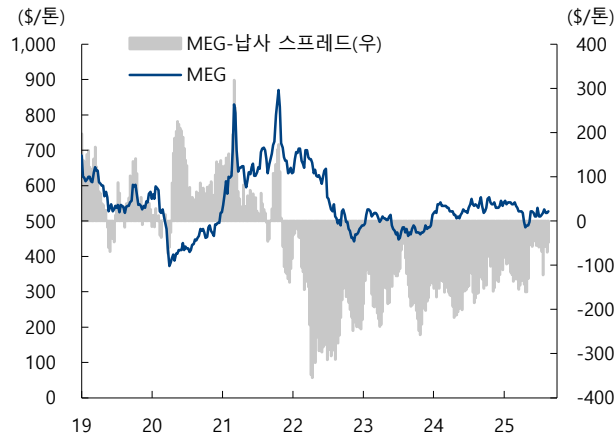
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



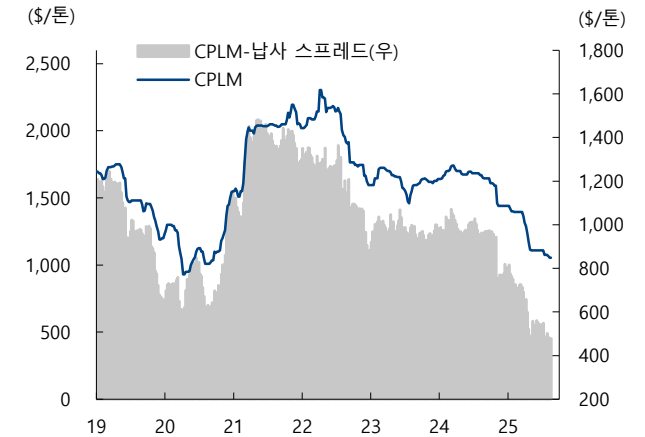
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



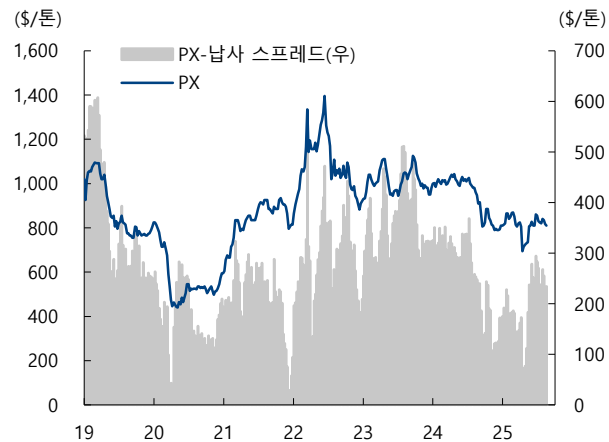
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



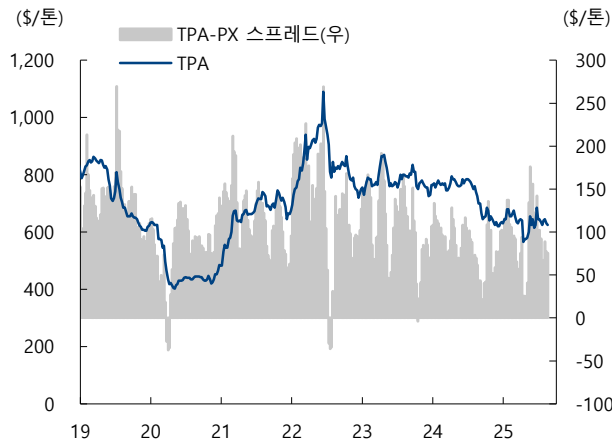
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



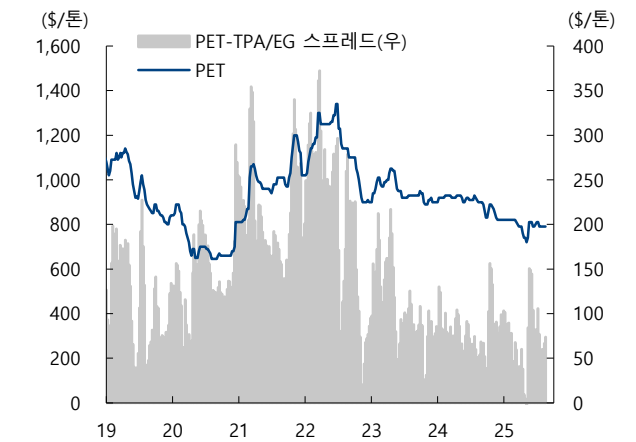
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

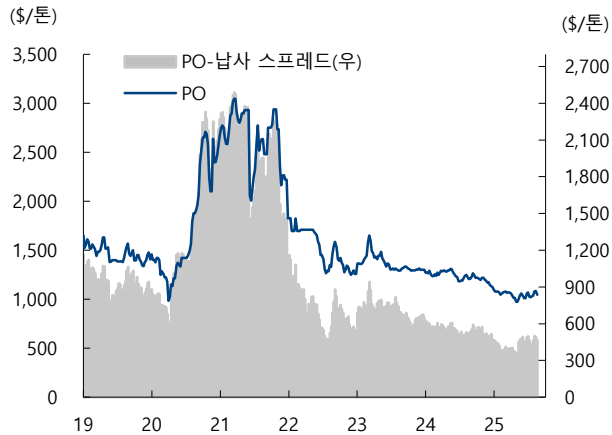
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

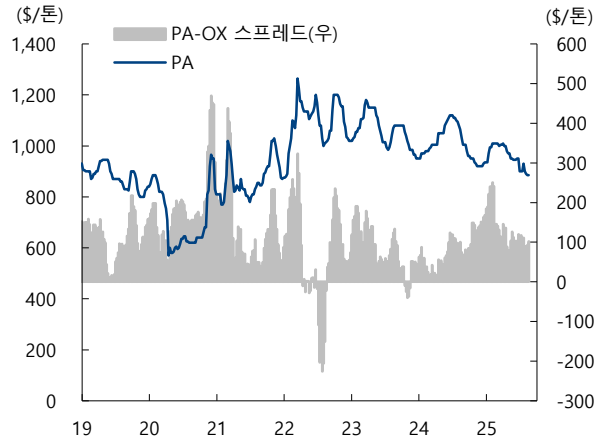
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



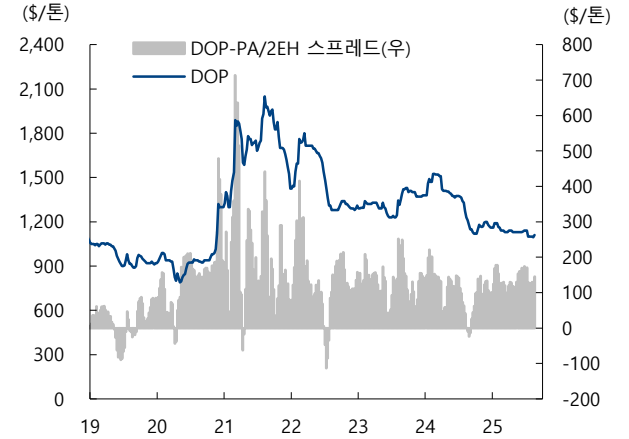
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



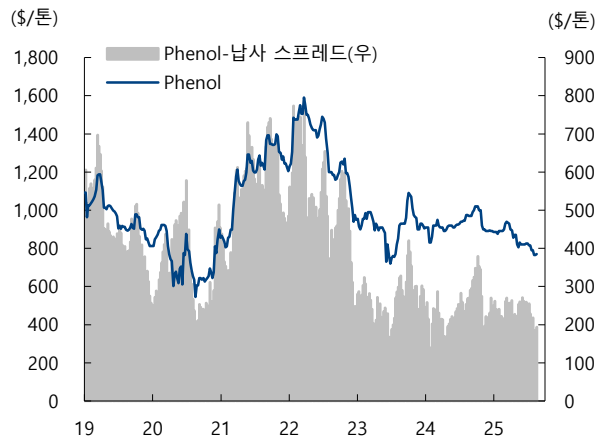
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



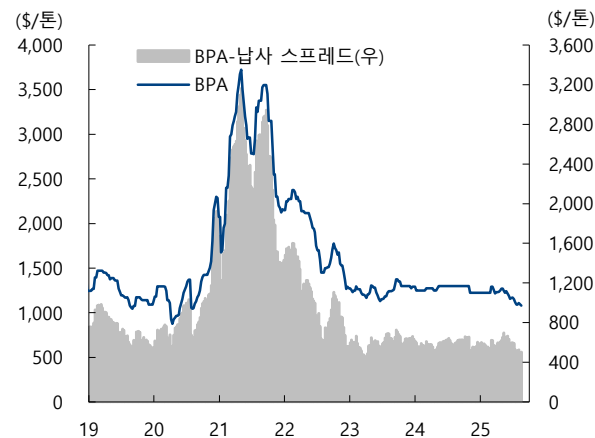
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



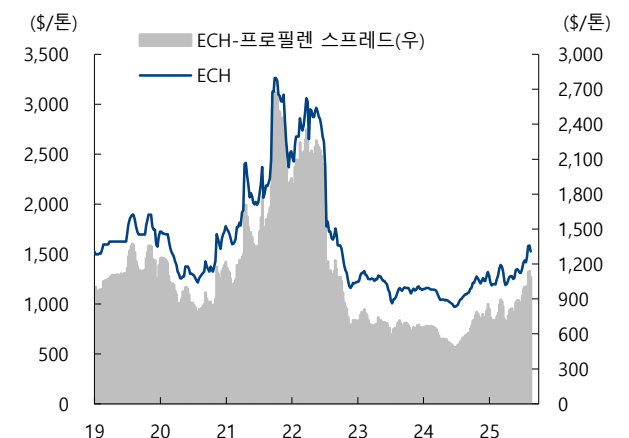
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

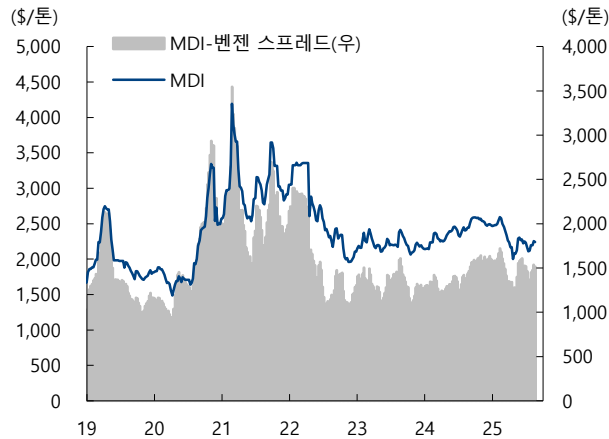
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

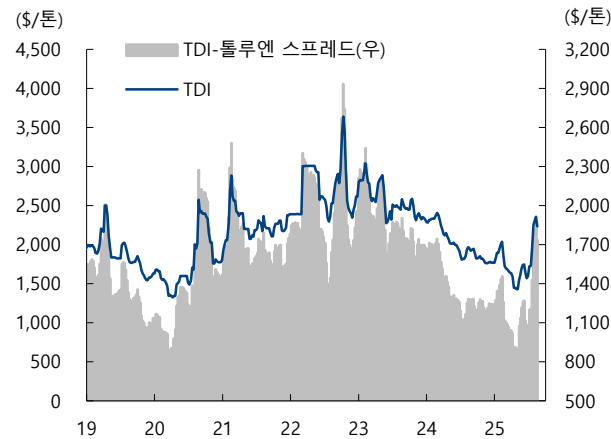
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



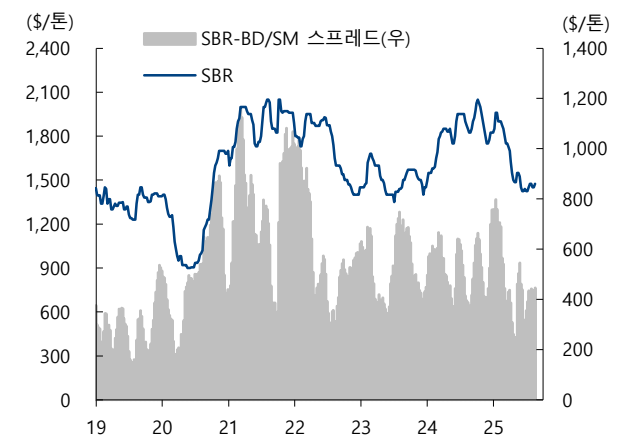
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



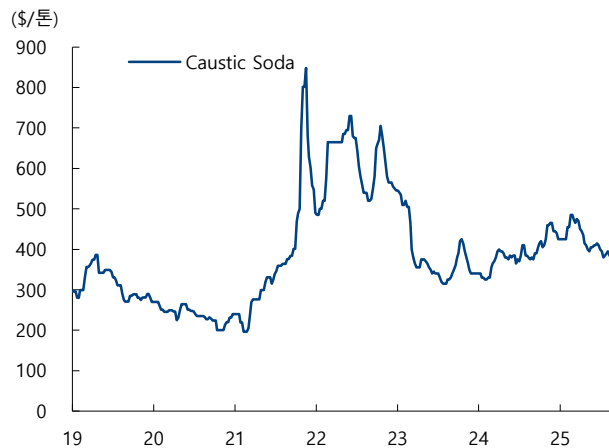
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



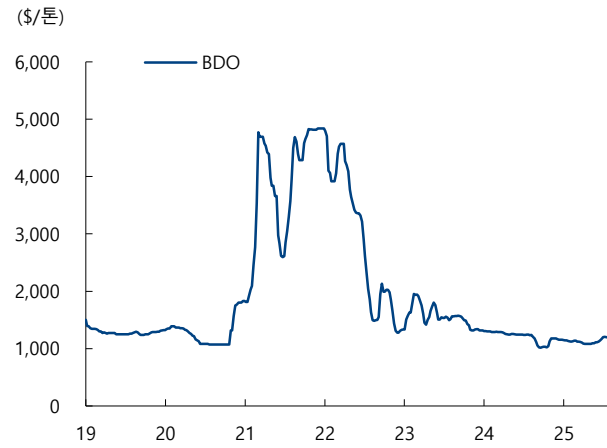
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



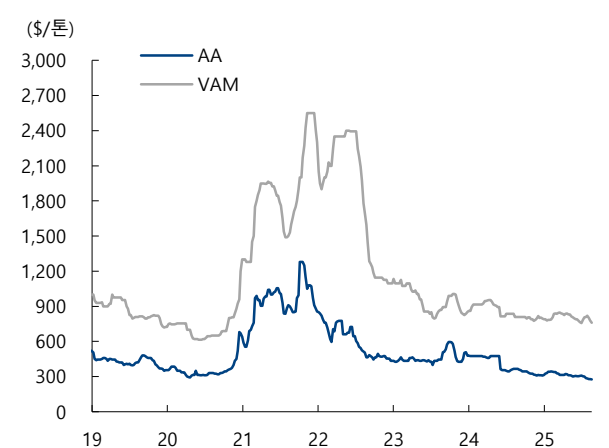
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

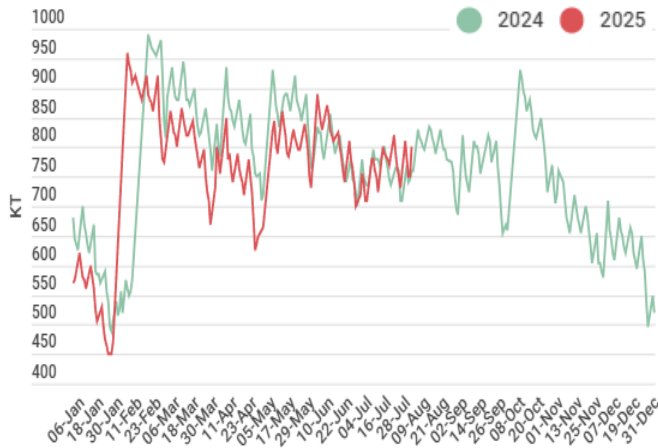
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

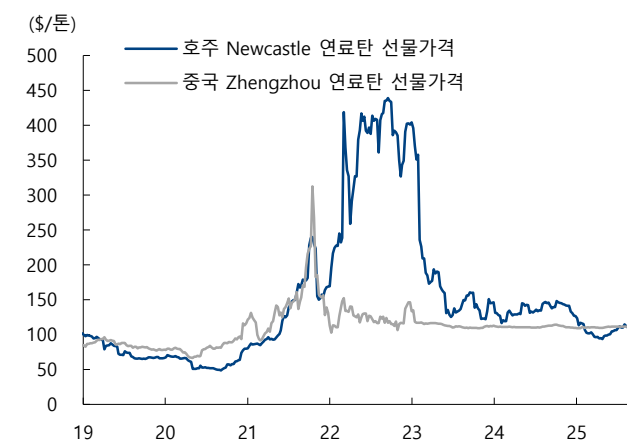
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



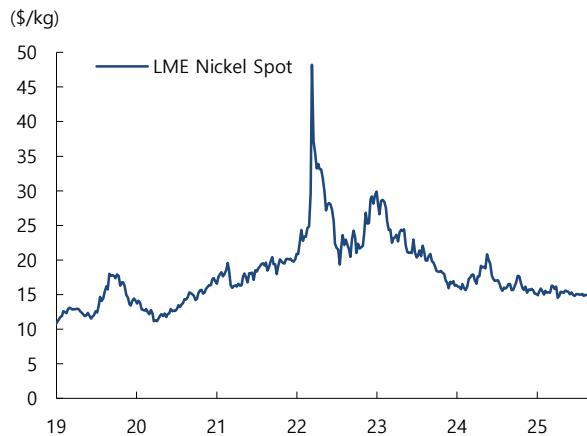
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



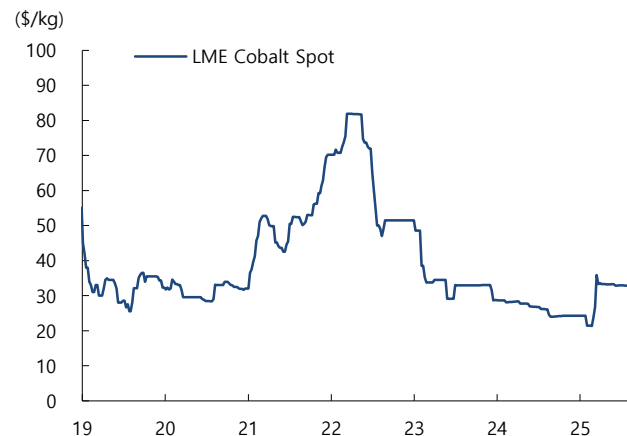
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$14.8/kg (-0.94% WoW)



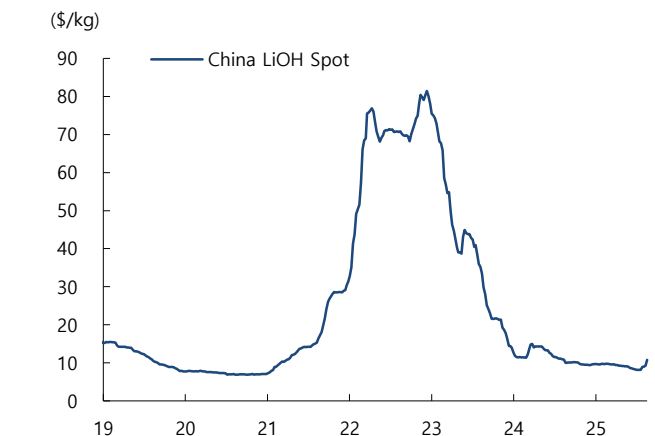
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$32.9/kg (-0.03% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

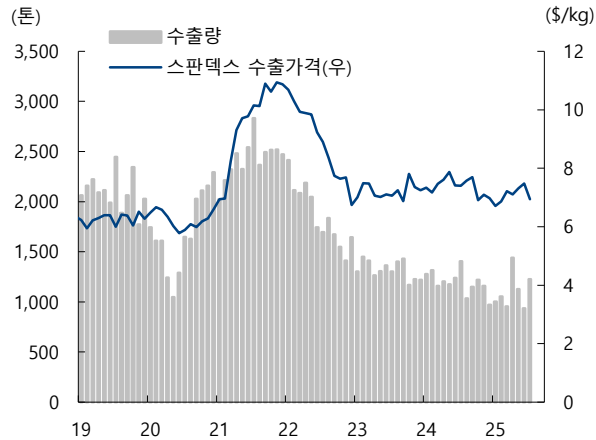
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$10.8/kg (+16.51% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

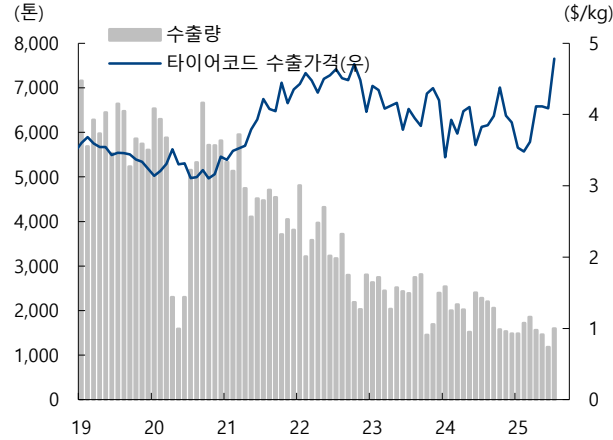
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



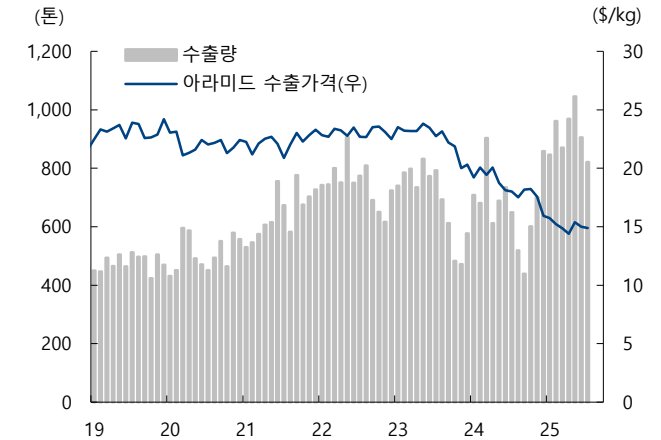
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



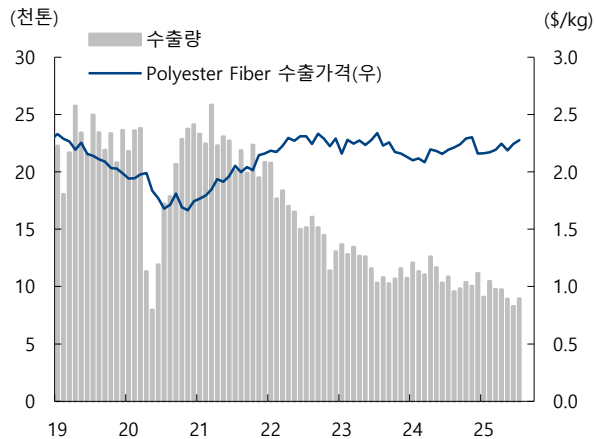
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



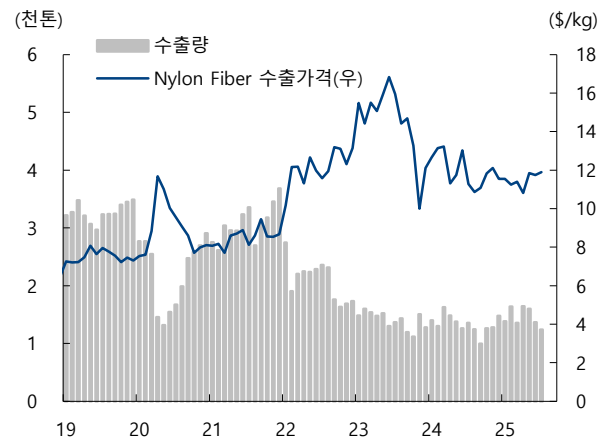
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



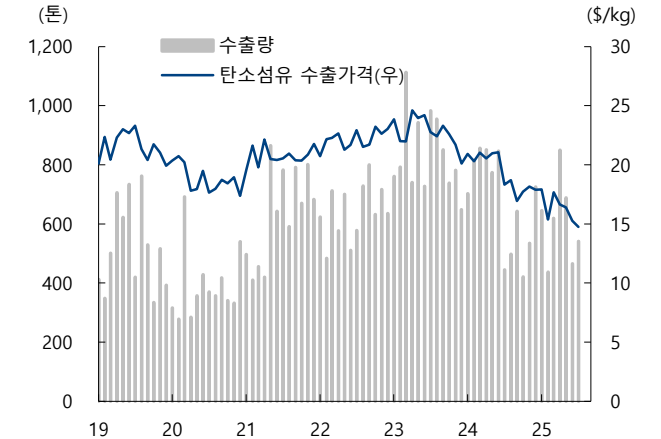
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

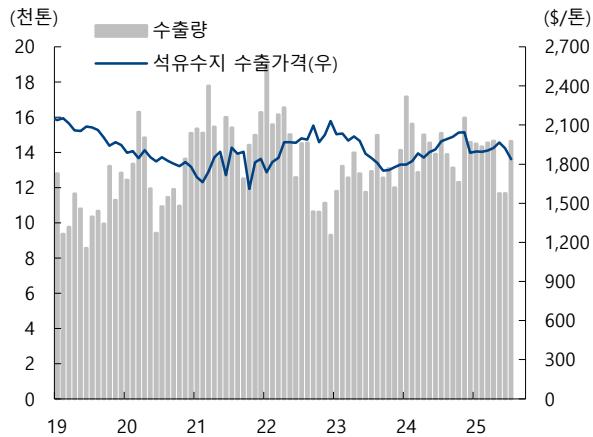
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

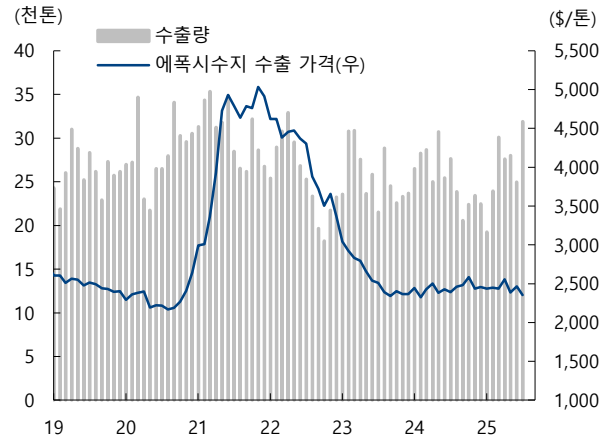
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



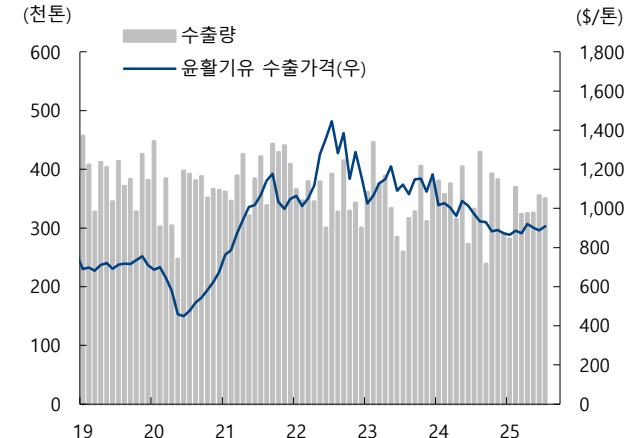
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



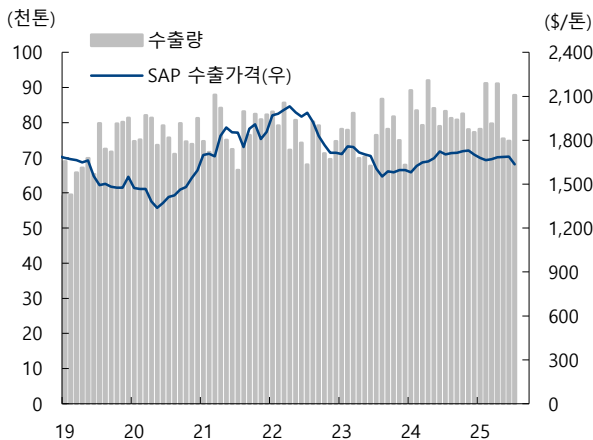
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



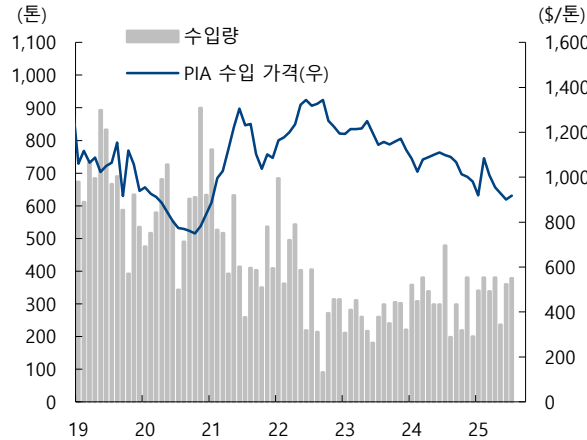
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



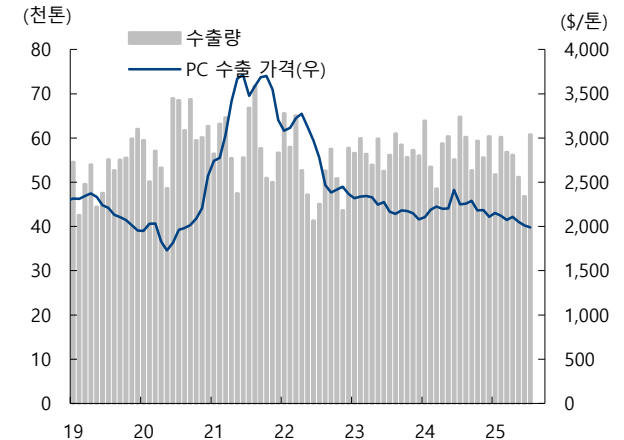
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

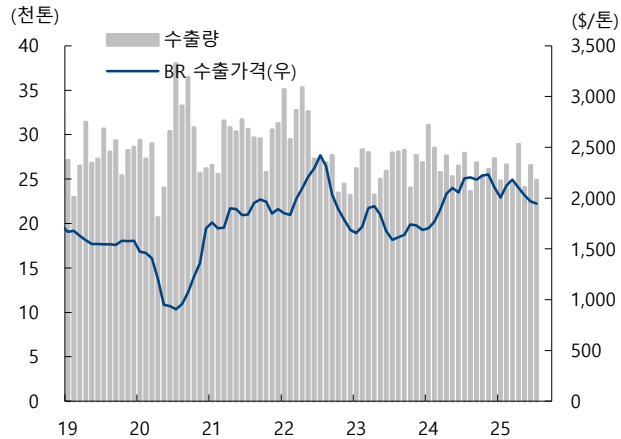
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

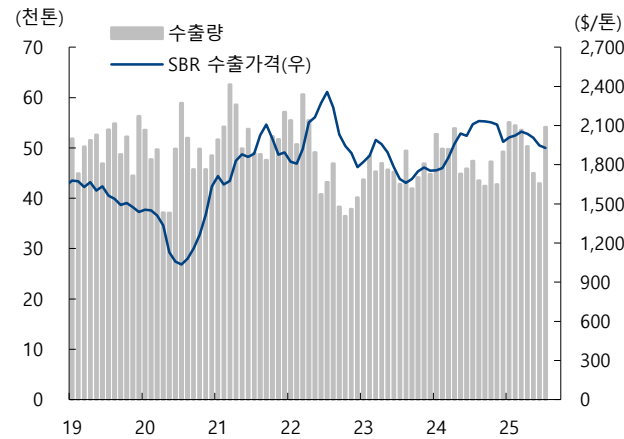
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



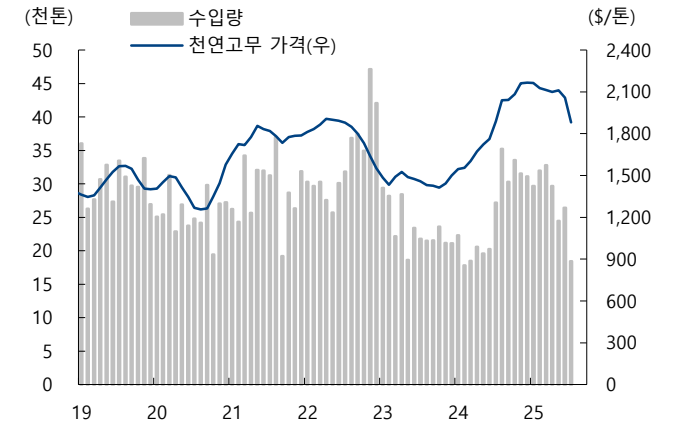
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



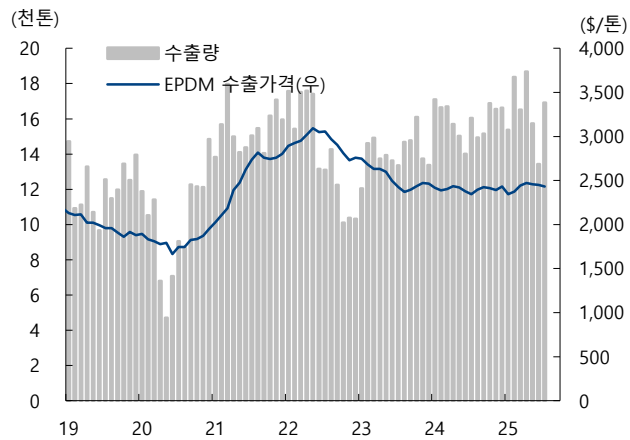
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



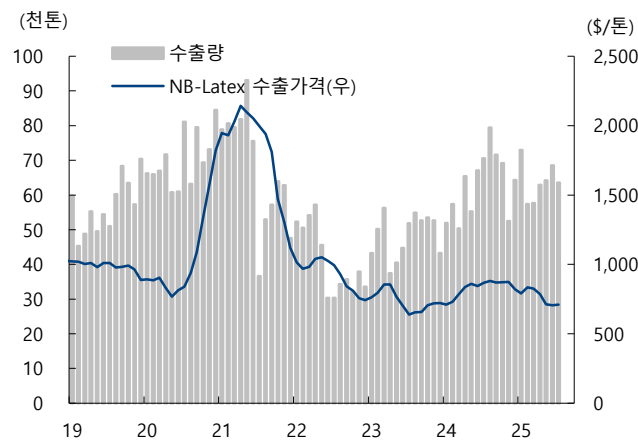
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



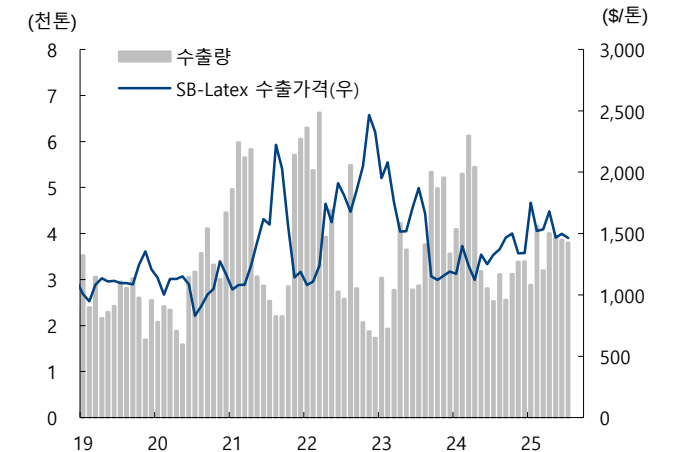
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

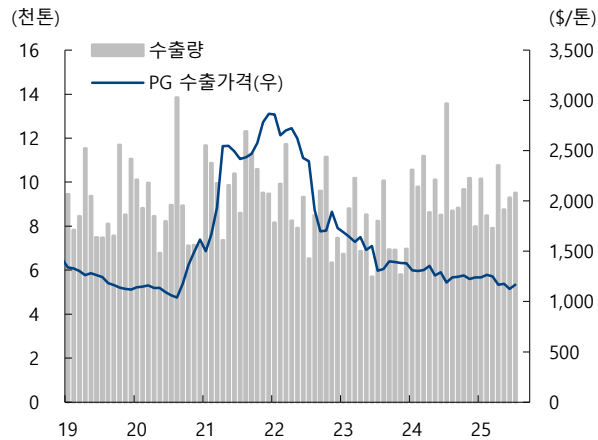
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

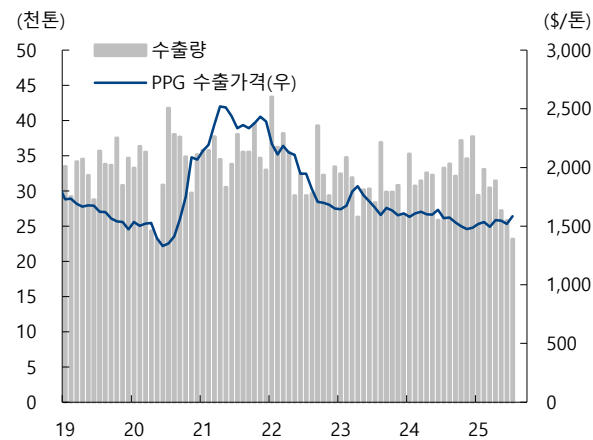
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



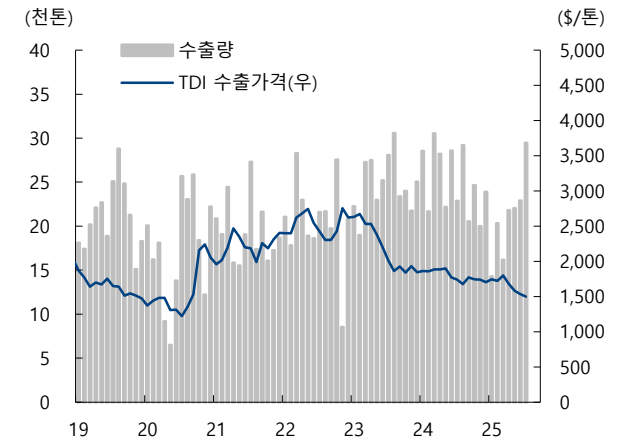
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



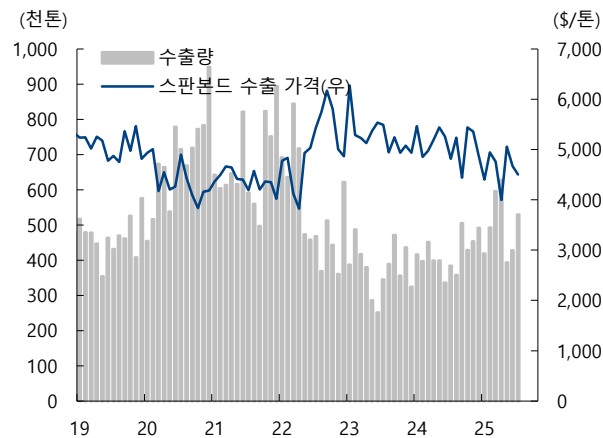
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



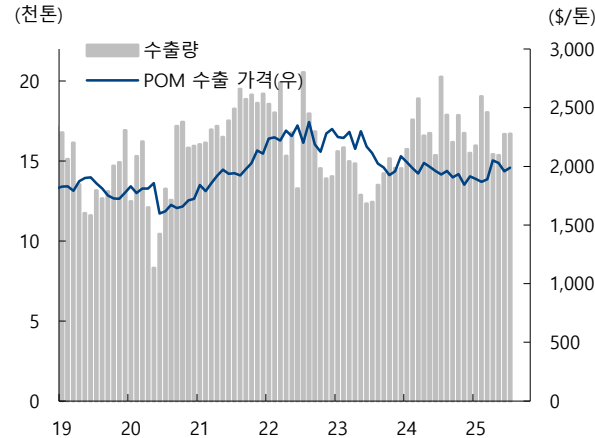
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



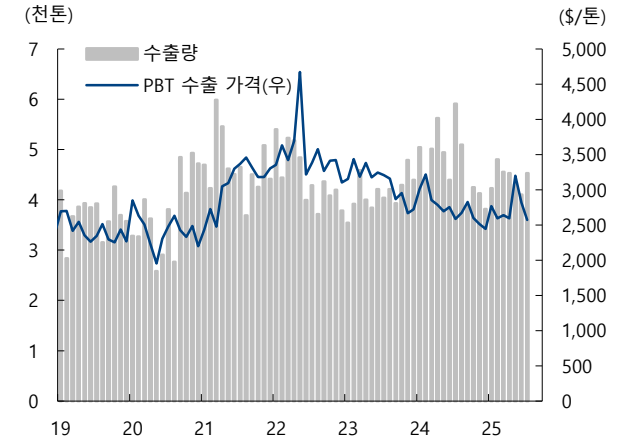
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

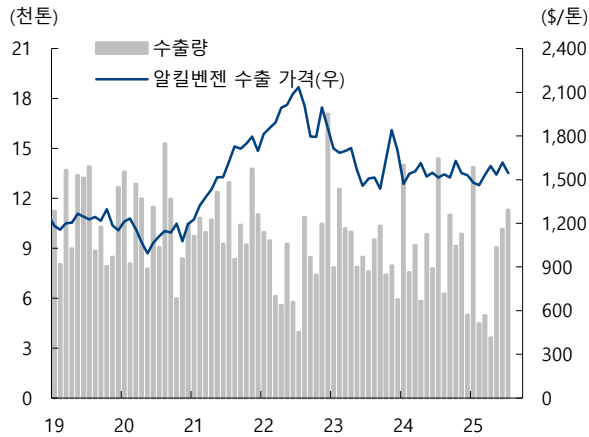
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

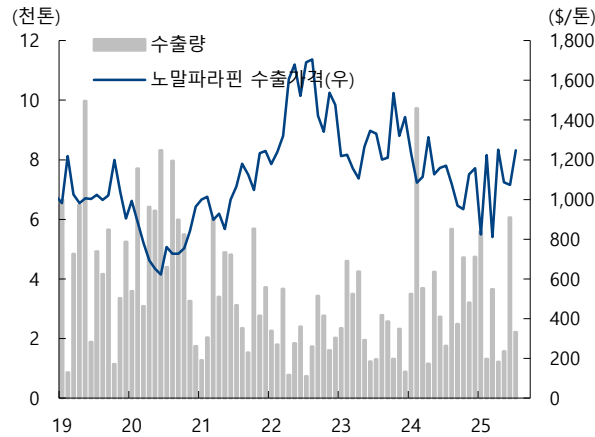
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



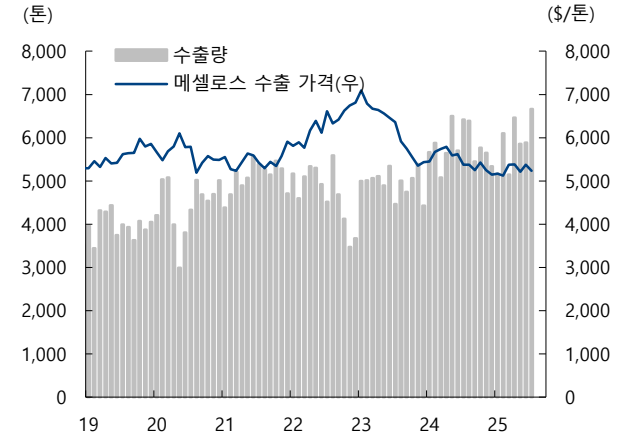
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



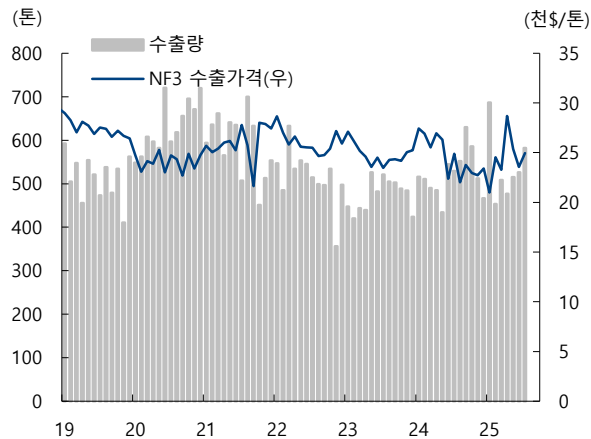
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



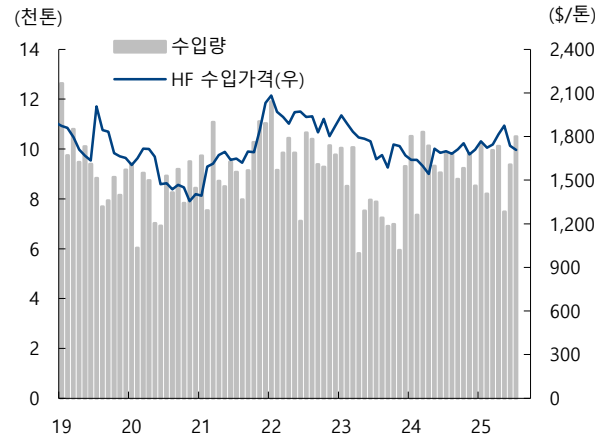
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



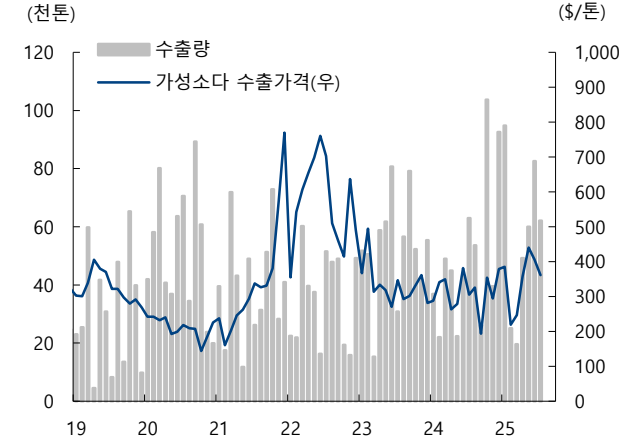
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

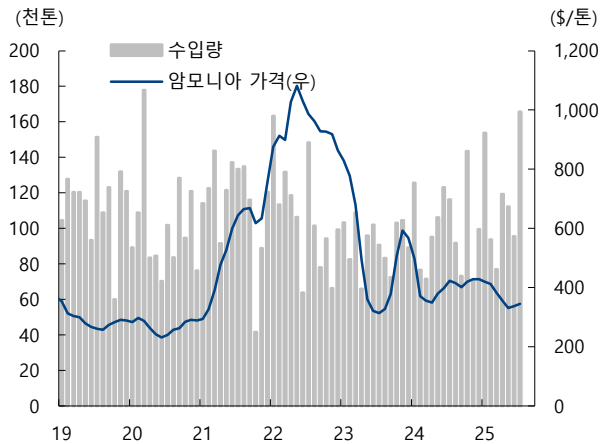
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

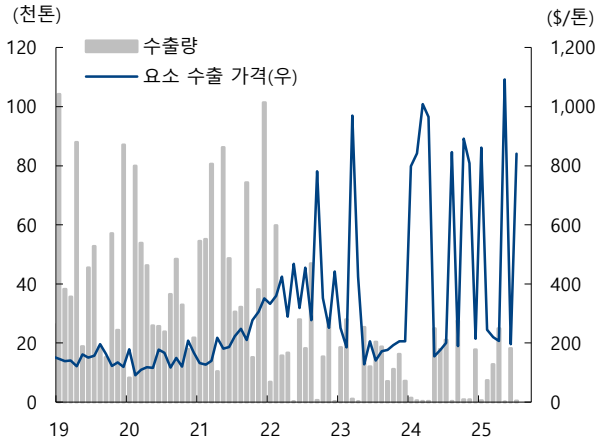
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



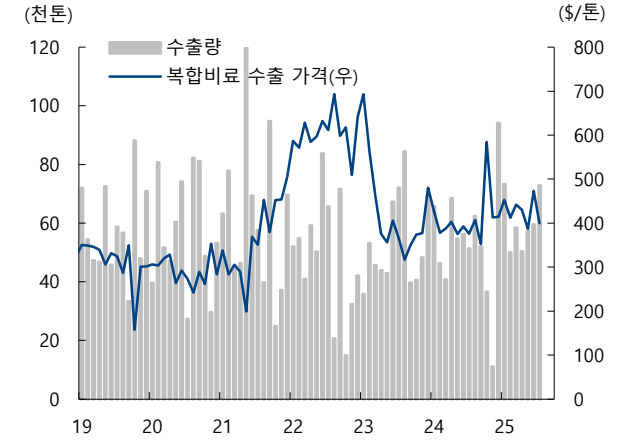
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



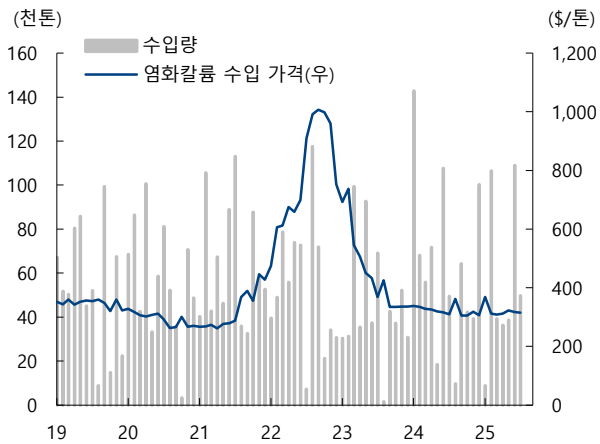
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



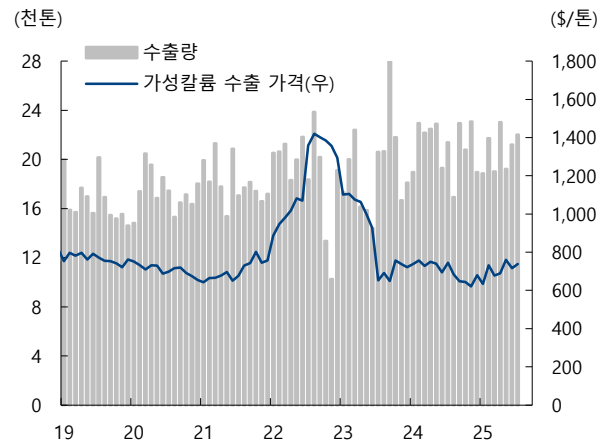
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



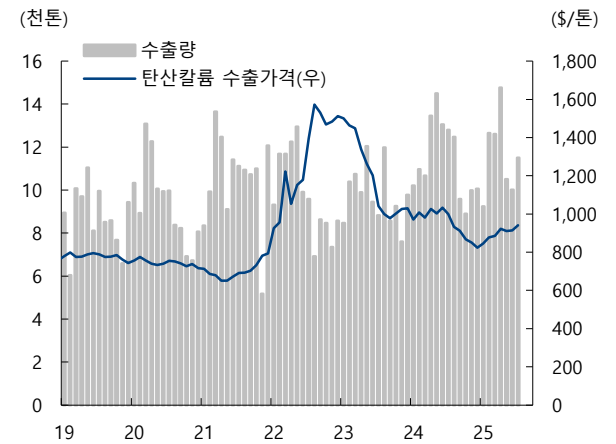
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

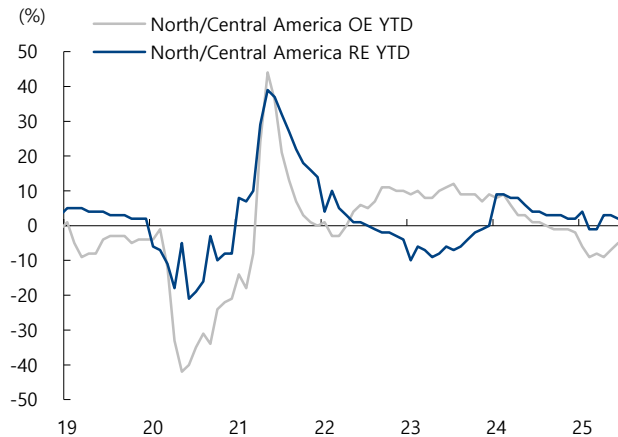
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

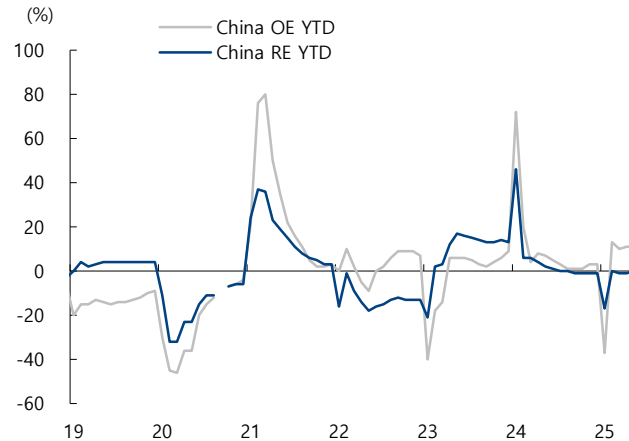
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



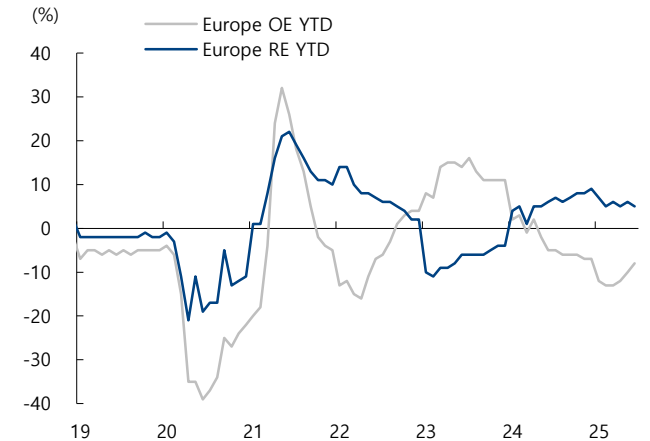
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



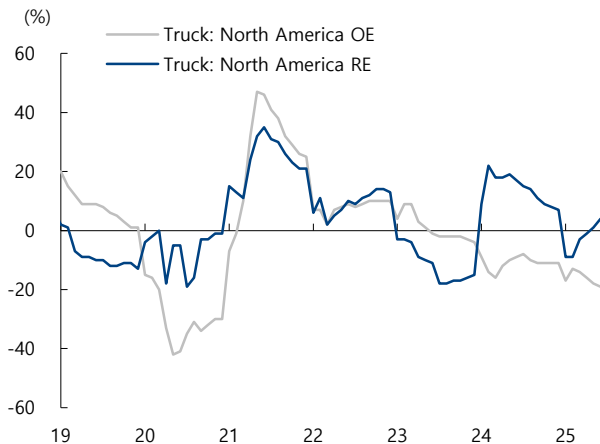
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



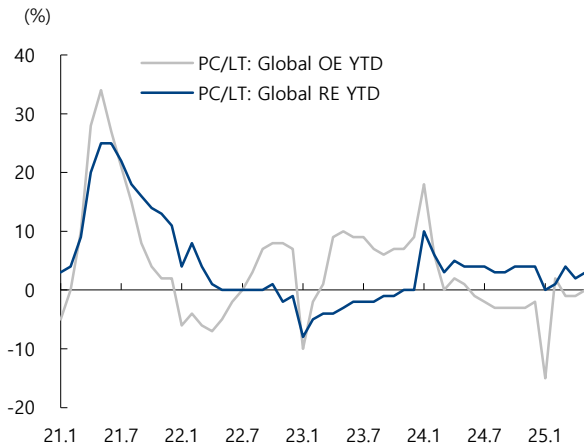
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



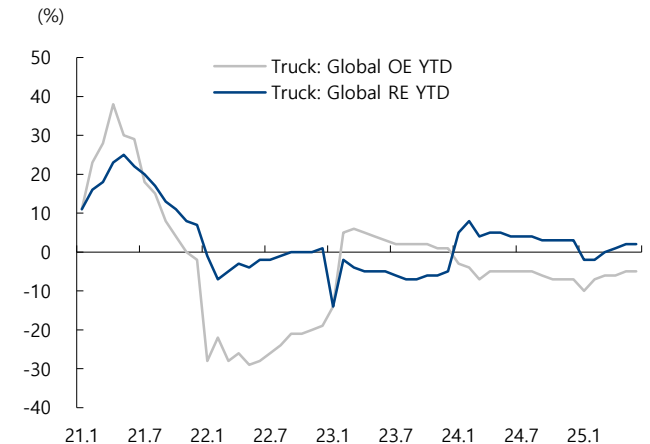
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

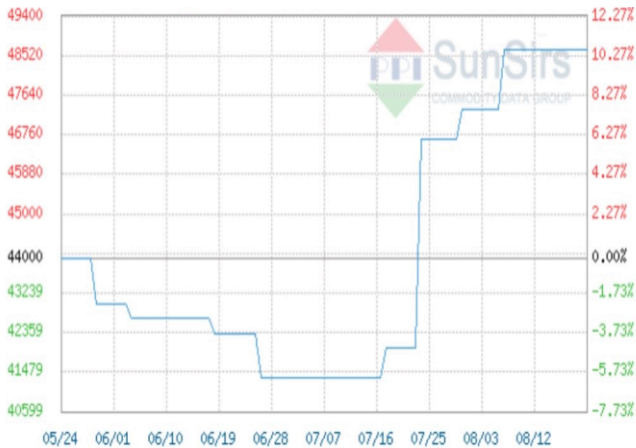
(트럭 및 버스) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

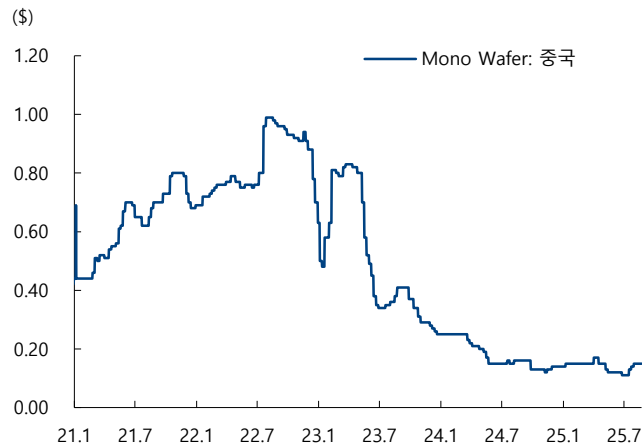
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$6.7/kg (- % WoW)



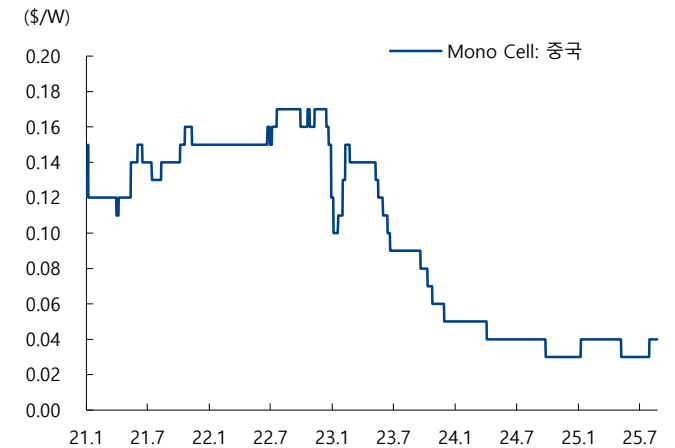
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.15 (- % WoW)



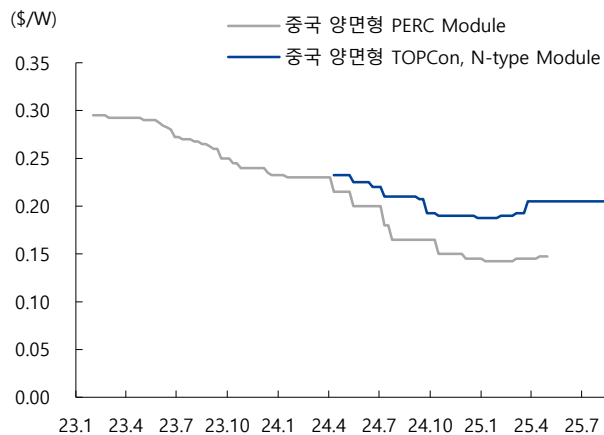
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



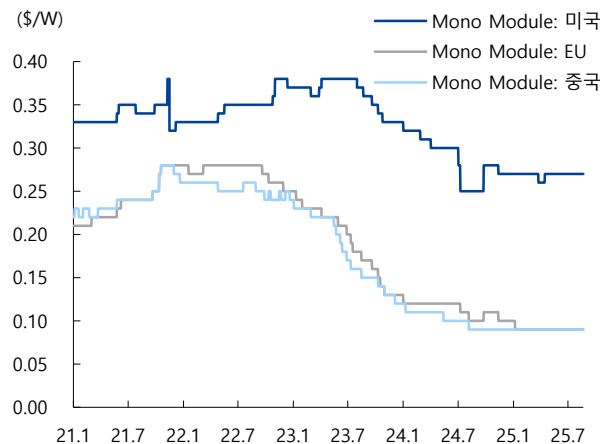
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.21 (- % WoW)



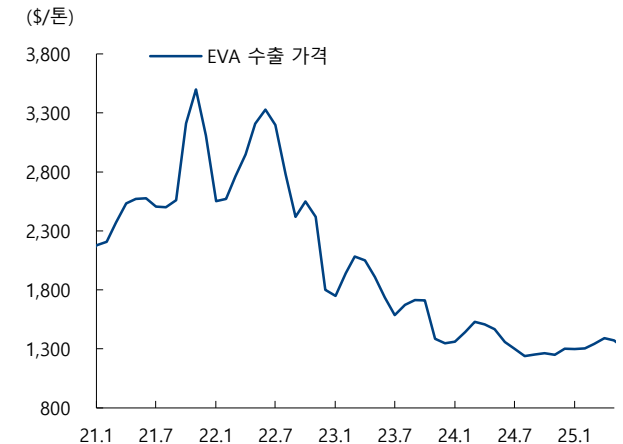
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	7.6	8.0	-0.4	7.7	8.3	6.7	-0.7	1.0	8.1	8.4	6.2	-0.3	1.9	7.6	7.6	0.0	10.5	4.1
	1M Lagging	6.1	4.8	1.3	6.8	10.6	-0.1	-3.7	6.9	9.1	6.7	3.0	2.4	6.1	7.2	7.2	0.0	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	63.1	63.3	-0.3%	64.0	67.2	75.4	-4.8%	-15.2%	66.0	63.8	75.4	3.3%	-12.5%	67.3	75.8	-11.2%	80.0	57.1
	Dubai	68.5	68.0	0.9%	69.2	70.9	77.6	-2.4%	-10.8%	70.2	66.9	78.5	5.0%	-10.5%	71.5	79.6	-10.2%	84.6	59.6
	Brent	66.7	66.2	0.8%	66.9	69.6	78.9	-3.8%	-15.1%	68.5	66.7	78.7	2.7%	-12.9%	70.3	79.9	-12.0%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-5.4	-4.7	-0.8	-5.2	-3.6	-2.1	-1.5	-3.0	-4.2	-3.0	-3.1	-1.2	-1.2	-4.3	-3.9	-0.4	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	80.4	79.9	0.6%	79.8	79.6	89.0	0.2%	-10.4%	79.7	78.3	89.7	1.7%	-11.2%	81.1	93.0	-12.8%	89.8	70.4
	Kerosene	82.9	83.2	-0.3%	84.3	87.0	91.5	-3.1%	-7.8%	85.9	81.1	91.6	6.0%	-6.2%	85.7	95.2	-10.0%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	84.5	85.2	-0.8%	86.4	90.9	92.3	-4.9%	-6.3%	89.1	82.6	92.2	7.8%	-3.3%	87.4	96.3	-9.2%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	63.1	63.4	-0.4%	64.3	65.6	71.9	-2.0%	-10.6%	65.1	68.6	73.2	-5.1%	-11.2%	70.2	74.1	-5.2%	79.4	61.8
	Naphtha	62.0	61.0	1.5%	61.9	62.6	72.4	-1.2%	-14.5%	62.3	62.3	72.3	0.0%	-13.8%	65.8	72.3	-9.0%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	11.9	12.0	-0.1	10.6	8.7	11.4	1.9	-0.8	9.5	11.5	11.2	-2.0	-1.7	9.6	13.4	-3.8	13.8	2.7
	Kerosene-Dubai	14.4	15.2	-0.8	15.1	16.1	13.9	-1.0	1.2	15.7	14.2	13.2	1.5	2.6	14.1	15.5	-1.4	18.5	10.8
	Diesel-Dubai	15.9	17.2	-1.2	17.2	20.0	14.7	-2.8	2.6	18.9	15.8	13.7	3.1	5.2	15.9	16.6	-0.8	23.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-5.4	-4.6	-0.8	-4.9	-5.3	-5.7	0.4	0.8	-5.1	1.7	-5.2	-6.9	0.1	-1.3	-5.6	4.2	5.3	-8.3
	Naphtha-Dubai	-6.6	-6.9	0.3	-7.3	-8.3	-5.2	1.0	-2.1	-7.9	-4.6	-6.1	-3.3	-1.7	-5.7	-7.4	1.6	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	10.3	8.8	1.5	9.7	10.9	4.6	-1.2	5.1	10.5	9.8	8.0	0.7	2.5	9.2	12.9	-3.8	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	12.8	12.0	0.8	14.3	18.4	7.1	-4.1	7.1	16.8	12.6	10.0	4.2	6.8	13.7	15.1	-1.4	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	14.4	14.0	0.4	16.4	22.2	7.9	-5.9	8.5	19.9	14.1	10.5	5.8	9.4	15.5	16.2	-0.7	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-7.0	-7.8	0.8	-5.8	-3.1	-12.5	-2.7	6.7	-4.1	0.1	-8.4	-4.2	4.3	-1.7	-6.0	4.3	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-8.1	-10.1	2.0	-8.1	-6.0	-12.0	-2.1	3.8	-6.9	-6.2	-9.4	-0.6	2.5	-6.1	-7.8	1.7	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	560	572	-2.2%	581	582	674	-0.1%	-13.8%	581	577	679	0.7%	-14.4%	612	682	-10.2%	684	549
Olefin	Ethylene	780	775	0.6%	777	776	833	0.1%	-6.7%	776	755	819	2.9%	-5.2%	792	834	-4.9%	860	730
	Propylene	750	740	1.4%	743	739	838	0.6%	-11.2%	741	752	831	-1.4%	-10.9%	775	819	-5.4%	840	705
	Butadiene	1,090	1,080	0.9%	1,088	1,080	1,516	0.8%	-28.2%	1,084	1,122	1,554	-3.4%	-30.3%	1,220	1,391	-12.3%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	735	738	-0.3%	739	726	1,004	1.8%	-26.4%	732	729	997	0.4%	-26.6%	788	985	-20.0%	920	665
	Toluene	680	675	0.7%	680	658	861	3.4%	-21.0%	667	666	835	0.2%	-20.1%	704	840	-16.2%	800	620
Polymer	PE	928	925	0.3%	926	932	998	-0.6%	-7.2%	929	931	1,005	-0.2%	-7.5%	951	994	-4.4%	988	909
	PP	905	905	0.0%	905	913	933	-0.8%	-2.9%	909	898	929	1.2%	-2.2%	906	922	-1.7%	925	885
	PS	1,115	1,125	-0.9%	1,122	1,130	1,295	-0.7%	-13.4%	1,126	1,161	1,310	-3.0%	-14.0%	1,183	1,283	-7.8%	1,255	1,115
	ABS	1,325	1,325	0.0%	1,332	1,360	1,500	-2.1%	-11.2%	1,348	1,381	1,501	-2.4%	-10.2%	1,400	1,439	-2.7%	1,465	1,325
	PVC	705	705	0.0%	705	713	800	-1.1%	-11.9%	709	703	797	0.8%	-11.0%	710	782	-9.3%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,115	1,115	0.0%	1,115	1,121	1,219	-0.6%	-8.5%	1,119	1,186	1,212	-5.7%	-7.7%	1,210	1,236	-2.2%	1,310	1,090
	EG	528	523	1.0%	524	521	545	0.6%	-3.8%	523	510	544	2.5%	-3.9%	526	538	-2.2%	558	483
	CPLM	1,055	1,055	0.0%	1,058	1,084	1,659	-2.3%	-36.2%	1,073	1,138	1,661	-5.8%	-35.4%	1,225	1,633	-25.0%	1,440	1,055
Polyester	PX	810	818	-0.9%	821	829	949	-1.0%	-13.5%	825	783	931	5.3%	-11.3%	814	943	-13.7%	870	695
	TPA	625	630	-0.8%	633	636	731	-0.5%	-13.4%	635	618	721	2.8%	-11.9%	636	725	-12.3%	685	565
	PET	790	790	0.0%	790	795	903	-0.6%	-12.5%	793	778	893	1.9%	-11.2%	795	895	-11.2%	820	720
Rubber	SBR	1,475	1,450	1.7%	1,458	1,456	1,844	0.1%	-20.9%	1,457	1,495	1,911	-2.5%	-23.7%	1,623	1,821	-10.9%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	770	765	0.7%	767	803	973	-4.5%	-21.2%	787	837	971	-5.9%	-18.9%	852	927	-8.0%	1,590	545
	BPA	1,080	1,095	-1.4%	1,094	1,111	1,300	-1.5%	-15.8%	1,104	1,220	1,300	-9.5%	-15.1%	1,202	1,273	-5.6%	3,725	875
Plasticizer	OX	820	838	-2.1%	836	866	1,001	-3.5%	-16.5%	853	911	990	-6.3%	-13.8%	911	1,002	-9.0%	1,410	440
	PA	885	885	0.0%	887	908	1,045	-2.3%	-15.2%	899	958	1,045	-6.2%	-14.0%	961	1,007	-4.6%	1,010	885
	DOP	1,110	1,095	1.4%	1,102	1,110	1,223	-0.8%	-9.9%	1,106	1,133	1,239	-2.4%	-10.7%	1,136	1,320	-13.9%	1,190	1,095
Others	PO	1,045	1,085	-3.7%	1,070	1,028	1,224	4.1%	-12.6%	1,046	1,023	1,221	2.2%	-14.4%	1,046	1,232	-15.1%	1,100	975
	MDI	2,240	2,255	-0.7%	2,230	2,149	2,428	3.8%	-8.1%	2,184	2,190	2,460	-0.3%	-11.2%	2,291	2,398	-4.5%	2,690	2,295
	TDI	2,235	2,355	-5.1%	2,298	1,918	1,943	19.9%	18.3%	2,081	1,575	1,881	32.1%	10.6%	1,775	2,004	-11.4%	2,355	1,430
	AA	275	278	-0.9%	277	294	365	-5.8%	-24.2%	286	309	354	-7.3%	-19.2%	313	395	-20.9%	1,055	875
	VAM	760	780	-2.6%	780	804	816	-3.0%	-4.4%	794	804	821	-1.3%	-3.3%	807	854	-5.5%	1,510	850
	ECH	1,525	1,585	-3.8%	1,563	1,430	1,085	9.3%	44.1%	1,487	1,290	1,084	15.3%	37.2%	1,320	1,122	17.6%	1,585	1,185
	Caustic Soda	380	385	-1.3%	387	388	380	-0.2%	1.8%	387	412	390	-6.0%	-0.6%	424	390	8.7%	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	221	203	8.6%	196	195	159	0.4%	23.3%	195	178	140	9.9%	39.4%	180	152	18.9%	223	95
	Propylene-N	191	168	13.4%	162	157	164	3.1%	-0.8%	159	174	152	-8.7%	4.5%	163	137	19.0%	238	95
	Butadiene-N	531	508	4.4%	507	499	842	1.7%	-39.8%	502	545	875	-7.8%	-42.6%	607	709	-14.4%	830	425
Aromatics	Benzene-N	176	166	6.0%	158	145	330	9.2%	-52.1%	150	152	318	-0.9%	-52.7%	176	303	-42.1%	247	107
	Toluene-N	121	103	17.0%	99	76	187	30.0%	-47.2%	86	89	156	-3.3%	-45.1%	92	158	-41.7%	127	45
	Xylene-N	121	121	0.0%	115	134	169	-14.5%	-31.9%	126	114	153	10.3%	-17.8%	112	176	-36.4%	163	166
Polymer	PE-N	368	353	4.2%	345	350	324	-1.6%	6.5%	348	354	326	-1.7%	6.7%	338	312	8.3%	416	279
	PP-N	346	333	3.8%	324	331	259	-2.2%	25.3%	328	321	250	2.0%	31.0%	294	240	22.6%	356	226
	PS-N	556	553	0.5%	541	549	621	-1.5%	-13.0%	545	584	631	-6.7%	-13.6%	571	601	-4.9%	636	490
	ABS-A/B/S	334	334	-0.2%	338	351	278	-3.7%	21.7%	346	351	276	-1.5%	25.2%	325	251	29.6%	393	257
	PVC-Ethylene	312	314	-0.8%	313	321	380	-2.4%	-17.6%	318	323	384	-1.6%	-17.3%	310	362	-14.3%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	556	543	2.3%	534	540	545	-1.1%	-2.0%	537	609	533	-11.7%	0.8%	597	554	7.8%	698	445
	EG-N	-32	-50	적자지속	-57	-60	-129	적자지속	적자지속	-59	-67	-135	적자지속	적자지속	-86	-144	적자지속	-32	-135
	CPLM-N	496	483	2.6%	477	502	985	-5.0%	-51.5%	492	561	982	-12.4%	-49.9%	613	951	-35.6%	791	453
Polyester	PX-N	251	246	2.0%	240	247	275	-3.1%	-13.0%	244	206	252	18.2%	-3.0%	202	261	-22.6%	283	140
	TPA-PX	82	82	0.0%	83	81	95	2.9%	-12.4%	82	93	98	-11.6%	-16.0%	90	93	-3.1%	114	72
	PET-TPA/EG	72	69	3.9%	66	69	86	-4.9%	-23.6%	68	72	86	-5.7%	-21.0%	68	86	-21.1%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	444	425	4.4%	427	422	446	1.1%	-4.4%	424	434	488	-2.2%	-13.1%	482	519	-7.2%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	211	193	9.1%	186	221	299	-16.1%	-37.9%	206	259	292	-20.7%	-29.5%	240	245	-1.9%	308	153
	BPA-N	521	523	-0.5%	513	530	626	-3.2%	-18.1%	523	643	621	-18.8%	-15.9%	590	591	-0.2%	721	496
Plasticizer	PA-OX	139	123	13.0%	126	119	134	5.7%	-5.8%	122	129	144	-5.4%	-15.1%	132	95	37.8%	201	90
	DOP-2EH/PA	166	151	10.0%	157	145	115	8.2%	36.8%	150	156	117	-4.1%	28.4%	147	124	18.4%	178	109
Others	SM-N	336	326	3.1%	318	346	446	-8.1%	-28.7%	334	343	437	-2.7%	-23.6%	345	411	-16.0%	387	293
	PO-N	486	513	-5.4%	489	446	550	9.6%	-11.1%	464	446	542	4.0%	-14.3%	434	550	-21.1%	513	376
	MDI-BZ	1,505	1,518	-0.8%	1,491	1,423	1,424	4.8%	4.7%	1,452	1,461	1,463	-0.6%	-0.7%	1,503	1,413	6.3%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,718	1,842	-6.7%	1,782	1,418	1,288	25.7%	38.3%	1,574	1,069	1,247	47.2%	26.2%	1,239	1,366	-9.2%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,075	1,141	-5.8%	1,117	987	583	13.2%	91.8%	1,043	839	585	24.3%	78.3%	855	631	35.5%	1,141	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	204	182	12.1%	194	185	130	4.5%	48.7%	189	162	130	16.5%	45.4%	173	149	16.5%	225	112
	Propylene-N	174	147	18.4%	160	148	135	8.5%	18.5%	153	159	142	-3.7%	7.6%	156	134	16.3%	203	85
	Butadiene-N	514	487	5.5%	505	489	814	3.3%	-37.9%	496	529	865	-6.3%	-42.6%	600	706	-15.0%	831	362
Aromatics	Benzene-N	159	145	10.0%	156	135	302	15.5%	-48.2%	144	136	308	5.7%	-53.2%	169	300	-43.9%	262	57
	Toluene-N	104	82	26.8%	97	67	159	45.9%	-39.0%	80	73	146	8.5%	-45.6%	85	155	-45.2%	163	-21
	Xylene-N	104	100	4.5%	113	125	140	-9.5%	-19.5%	120	99	143	21.2%	-16.3%	105	173	-39.4%	189	2
Polymer	PE-N	352	332	5.9%	343	341	295	0.6%	16.1%	342	339	316	0.9%	8.1%	331	309	7.1%	373	290
	PP-N	329	312	5.4%	322	322	230	0.2%	39.8%	322	306	240	5.1%	33.9%	287	237	21.1%	346	226
	PS-N	539	532	1.3%	539	539	593	-0.1%	-9.1%	539	569	621	-5.2%	-13.2%	564	598	-5.6%	612	480
	ABS-A/B/S	323	316	2.3%	326	346	249	-6.0%	30.9%	338	315	260	7.2%	30.0%	311	255	22.2%	413	228
	PVC-Ethylene	314	314	0.0%	312	338	394	-7.6%	-20.7%	327	308	390	6.1%	-16.0%	307	361	-15.0%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	539	522	3.3%	532	530	517	0.3%	3.0%	531	593	523	-10.5%	1.5%	590	551	7.1%	643	470
	EG-N	-49	-71	적자지속	-59	-70	-157	적자지속	적자지속	-65	-83	-145	적자지속	적자지속	-93	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	479	462	3.7%	475	493	957	-3.5%	-50.3%	485	546	972	-11.1%	-50.1%	606	948	-36.2%	817	430
Polyester	PX-N	234	225	4.2%	238	238	247	0.0%	-3.8%	238	191	241	24.5%	-1.5%	195	258	-24.5%	294	54
	TPA-PX	76	77	-2.1%	81	78	62	3.8%	29.8%	79	96	61	-18.1%	30.1%	92	85	8.7%	176	22
	PET-TPA/EG	74	67	10.6%	67	65	53	3.0%	25.3%	66	72	55	-9.1%	19.1%	68	80	-15.3%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	447	421	6.2%	435	422	382	2.9%	13.8%	428	370	492	15.5%	-13.0%	467	533	-12.4%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	194	172	12.8%	184	212	270	-13.2%	-32.0%	200	244	282	-18.2%	-29.1%	233	242	-3.6%	271	145
	BPA-N	504	502	0.4%	511	520	598	-1.7%	-14.5%	516	628	611	-17.8%	-15.5%	583	589	-0.9%	698	445
Plasticizer	PA-OX	102	93	9.8%	94	107	85	-12.2%	10.9%	102	105	90	-3.3%	13.0%	133	85	56.7%	250	78
	DOP-2EH/PA	145	125	16.0%	133	136	2	-2.1%	5514.0%	135	145	51	-6.6%	164.6%	138	107	29.5%	178	99
Others	SM-N	319	305	4.8%	316	337	418	-6.0%	-24.3%	328	328	427	0.0%	-23.3%	338	408	-17.1%	393	259
	PO-N	469	492	-4.7%	487	437	522	11.6%	-6.6%	458	431	532	6.3%	-13.9%	427	547	-22.0%	500	327
	MDI-BZ	1,515	1,535	-1.3%	1,508	1,410	1,415	7.0%	6.6%	1,452	1,434	1,436	1.3%	1.1%	1,484	1,417	4.7%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,733	1,861	-6.9%	1,802	1,388	1,267	29.8%	42.2%	1,566	1,064	1,212	47.1%	29.2%	1,234	1,361	-9.3%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,087	1,141	-4.7%	1,119	993	577	12.8%	93.9%	1,047	827	581	26.6%	80.3%	851	630	35.0%	1,141	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	11.3	103,900	-4.8	-8.8	22.8	-7.2	N/A	N/A
S-Oil	KRW	4.8	59,800	-2.3	-4.6	18.2	9.1	12.2	N/A
GS	KRW	2.9	44,100	-3.9	-14.5	11.6	12.2	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	7.3	128,400	-4.5	-5.7	53.2	62.1	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,529.1	23.7	-1.5	-1.2	-5.7	-15.4	15.2	3.8
Exxon Mobil	USD	465.7	109.2	1.7	0.6	6.1	1.5	15.8	1.8
Chevron	USD	318.5	155.6	0.3	3.7	15.0	7.4	18.5	2.0
TOTAL	EUR	144.4	54.6	2.1	3.4	6.0	2.3	9.3	1.2
PetroChina	HKD	216.2	7.5	-2.5	0.5	16.8	22.6	9.7	N/A
BP	GBp	89.1	420.8	-0.1	4.5	17.9	7.1	10.3	1.3
Marathon Petroleum	USD	50.1	164.9	1.6	-5.9	3.8	18.2	16.1	2.8
Valero	USD	43.6	140.3	3.3	-3.3	9.0	14.4	14.6	1.8
Sinopec	HKD	92.5	4.4	-0.7	-5.8	6.0	-1.1	10.3	0.6
Suncor	CAD	47.4	54.1	0.5	1.7	10.3	5.4	13.4	1.5
Imperial Oil	CAD	43.0	117.4	2.1	3.4	19.0	32.6	16.4	2.4
Ecopetrol	COP	18.4	1,805.0	2.8	1.4	1.4	7.8	6.4	1.0
Indian Oil	INR	22.7	140.3	0.1	-7.7	-2.1	2.9	7.7	N/A
PTT PCL	THB	28.0	32.3	0.0	0.0	5.7	1.6	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	13.5	43.5	3.6	11.8	12.6	25.8	24.1	N/A
Repsol	EUR	18.6	13.9	3.9	6.4	19.8	18.9	6.3	0.6
Idemitsu Kosan	JPY	8.7	997.8	2.5	7.9	17.3	-3.6	N/A	N/A
Thai Oil	THB	2.2	32.3	-1.5	1.6	14.2	14.2	6.3	0.4

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

(십억\$, %, 배)	Local CURRENCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	117.1	19	-1.2	-1.0	5.5	-2.4	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	118.4	94.8	-0.9	1.9	10.0	-4.4	15.9	1.8
Petrobras	BRL	74.7	30.3	0.4	-3.4	-3.3	-16.3	4.2	1.0
Equinor	NOK	63.7	254.1	1.7	-2.8	6.9	-2.8	8.5	1.6
Canadian Natural	USD	63.1	30.2	1.2	-3.3	-2.1	-2.3	12.6	2.2
EOG Resources	USD	64.7	118.5	-1.1	0.5	7.0	-3.3	11.8	2.2
Occidental	USD	43.9	44.6	-0.5	2.3	8.5	-9.8	19.3	1.4
Expand Energy	USD	22.7	95.5	0.5	-4.2	-16.6	-4.1	10.0	1.3
ENI	EUR	55.5	15.2	1.7	7.4	18.7	16.3	11.4	0.9
Suncor Energy	CAD	47.4	54.1	0.5	1.7	10.3	5.4	13.4	1.5
ONEOK	USD	46.6	74.0	-1.0	-8.3	-9.0	-26.3	12.4	2.1
Kinder Morgan	USD	59.6	26.8	-0.1	-0.6	-1.9	-2.1	20.4	1.9
Hess	USD	46.1	149.0	N/A	0.0	14.6	12.0	26.6	3.7
Devon Energy	USD	21.5	33.9	0.1	3.3	8.8	3.5	8.7	1.4
Cottera Energy	USD	17.9	23.4	-2.6	-0.6	-4.0	-8.2	8.2	1.2
Ovintiv	USD	10.1	39.2	-1.5	0.0	10.0	-3.1	7.7	1.0
Apache	USD	7.4	20.6	0.7	10.1	23.2	-10.7	7.2	1.2
National Oilwell Varco	USD	4.6	12.4	0.6	-4.7	3.8	-13.5	12.1	0.7
Concho Resources	USD	3.2	22.6	-2.6	-10.6	7.7	-25.3	17.9	0.6
Schulmberger	USD	50.7	33.8	1.8	-1.6	0.2	-11.8	12.0	2.2
Halliburton	USD	18.1	21.3	-0.3	-0.5	6.6	-21.7	11.0	1.7
TechnipFMC	USD	14.5	35.3	-0.8	8.9	19.5	22.0	14.5	4.4

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

※ Global Peer Valuation: Chemical/ Battery/ Solar/ Others

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	14.6	287,500	1.8	-0.5	54.0	15.0	20.9	N/A
Lotte Chemical	KRW	1.9	62,700	3.0	-8.9	10.0	4.8	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	3.6	28,850	-3.8	-23.0	-13.4	79.0	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.1	110,000	1.6	-14.9	1.8	21.4	5.6	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.8	40,600	-2.2	-6.0	14.5	3.2	5.8	N/A
Korea PetroChem	USD	0.5	103,100	5.9	-2.2	30.0	32.7	33.1	N/A
Hyosung TNC	USD	0.7	218,500	-3.5	-14.1	-5.4	-8.6	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.6	181,200	-1.4	-9.4	-4.2	3.8	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.7	35,000	-2.0	-21.2	17.1	28.9	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,300	-1.1	-4.8	8.5	1.5	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	75,400	-3.3	-12.3	-19.5	4.3	N/A	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.6	19.0	9.6	14.7	-2.3	N/A	0.2
SABIC	HKD	49.5	61.9	8.0	15.7	5.3	-7.6	52.0	N/A
BASF	CAD	49.3	47.7	3.7	9.7	12.0	12.3	17.9	N/A
LyondellBasell	CAD	17.8	55.5	4.1	-15.2	-1.5	-25.3	15.2	1.5
Shin-Etsu Chemical	COP	60.2	4,509.0	-2.6	-4.8	-1.1	-14.9	17.5	N/A
Westlake Chemical	INR	10.6	82.7	-3.3	-3.4	14.4	-27.8	45.4	1.0
Toray	THB	10.8	983.6	0.7	0.9	1.0	-1.8	16.0	N/A
Formosa Plastic	TWD	8.4	40.3	1.4	3.5	11.9	13.5	57.3	N/A
Mitsui Chemical	EUR	5.0	3,692.0	2.8	10.1	21.0	6.4	7.6	N/A
PTT Global Chem	JPY	3.7	27.0	18.9	26.2	35.7	10.7	N/A	0.5
Teijin	THB	1.7	1,288.0	0.2	7.1	14.0	-3.7	N/A	N/A

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,032.5	320	-4.6	-3.6	-6.1	-20.7	153.8	13.7
CATL	CNY	184.4	287	2.3	0.2	6.2	8.5	N/A	N/A
BYD	HKD	137.3	114	0.8	-15.3	-25.2	27.9	N/A	N/A
Samsung SDI	KRW	12.5	216,000	-3.6	18.7	32.4	-10.9	43.7	0.8
Panasonic	JPY	25.5	1,545	1.4	8.5	-1.6	-6.0	11.9	0.7
ECOPRO BM	KRW	9.0	128,200	-7.6	17.5	46.3	16.7	1981.2	8.0
L&F	KRW	2.1	82,500	-8.8	34.4	57.1	1.9	N/A	5.0
ILJIN Material	KRW	1.0	25,950	-4.4	0.4	30.0	10.0	N/A	1.0
Wacker	EUR	4.1	68	2.4	-0.1	9.5	-2.7	19.9	N/A
OCI Holdings	KRW	1.2	87,200	-11.4	-3.5	29.0	48.3	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.4	1.2	-4.0	-6.2	39.5	11.1	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.5	22.5	5.7	-8.7	65.7	15.6	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	17.4	16.5	2.2	-0.3	10.1	5.2	N/A	N/A
First Solar	USD	20.6	192.0	6.6	6.7	22.8	8.9	9.7	2.3
Jinko Solar	USD	1.2	22.6	4.1	-8.8	22.4	-9.2	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.7	10.4	-11.1	-22.8	5.8	-6.6	N/A	0.2
Huafeng Spandex	CNY	5.5	7.9	1.9	2.9	13.0	-3.2	18.2	1.4
Tongkun Group	CNY	4.8	14.3	8.9	18.4	30.2	20.9	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	103.7	35	-4.1	1.5	8.7	5.4	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	29.3	67.2	6.6	6.5	19.6	-5.9	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	29.7	22.0	1.9	4.2	5.7	-5.5	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	2.0	8.9	-1.0	-9.1	11.9	-6.0	38.8	1.2

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/08/20 (출처: Reuters)

인도 Nayara Energy, 석유 수입과 정제 연료 운송을 위해 그림자 선단에 의존하고 있는 것으로 업계는 추정

2025/08/21 (출처: Reuters)

러시아, 중국-인도와 3자 회담 모색 중. 러시아는 미국의 경고에도 인도가 석유 계속 구매할 것으로 기대 중

2025/08/17 (출처: Reuters)

Google/Amazon/MS 등 데이터센터 연합, 중국과의 경쟁 위해 베센트 재무부 장관에 재생에너지 보조금 규칙 유지 촉구

2025/08/22 (출처: Reuters)

ConocoPhillips, Semptra의 Port Arthur 2단계의 LNG 4MPTA 구매 계획

2025/08/20 (출처: PV Magazine)

Infolink, 글로벌 10대 태양광 모듈 공급업체는 1H25 기준 총 247.9GW(+10%YoY)의 출하. Jinko, Longi, Trina, JA Solar 순으로 상위 4개 업체가 전체의 60% 차지했으며 TOPCon 기술이 상위 10위권에서 전체 출하량의 94% 차지

2025/08/21 (출처: Reuters)

EIA, '25년 미국 내 신규 태양광 발전용량은 33GW로 예상되며 이는 전체 발전용량의 절반 가량을 차지한다고 발표. 해당 계획 실현 시 미국의 태양광 발전량 추가는 사상 최고치

2025/08/22 (출처: Reuters)

미국, 풍력 터빈/부품 수입에 대한 국가 안보 조사 시작. 금주 상무부는 알루미늄/철강 50% 관세 부과에 풍력 터빈을 추가

2025/08/20 (출처: 디지털타임스)

산업통상자원부, 최대 370만톤 규모의 NCC 감축 목표로 연말까지 각사별 사업재편안을 제출하기로 주요 업체들과 합의

2025/08/19 (출처: Reuters)

인도, 7월 석유 수입량은 '23년 9월 이후 최저치 기록. 최근 구매 이연 및 몬순 시즌 연료 수요 감소 등에 주로 기인

2025/08/21 (출처: Reuters)

Sinopec Shanghai Petrochemical, 1H25 기준 -6,440만\$의 순손실 기록. 수요 약화에 따른 제품 판매 부진에 기인

2025/08/22 (출처: Reuters)

미국, Michigan 석탄 발전소 11월 중순까지 가동 연장 명령. 수천만 달러의 비용 들었음에도 11월 19일까지 개방하기로

2025/08/19 (출처: Reuters)

미국 전기/가스 업체 Black Hills, NorthWestern과 합병 및 \$154억 규모의 전기/천연가스 유틸리티 설립 계획

2025/08/20 (출처: Reuters)

중국 산업부, 두 달만에 태양광 산업 대표들과 회의 개최. 규제 강화 및 과잉 생산량 억제 등 촉구했다고 발표

2025/08/16 (출처: Reuters)

미국 재무부, 태양광 및 풍력 프로젝트 보조금 규정 상 자격에 대한 더욱 엄격한 규칙 발표

2025/08/20 (출처: Reuters)

미국 농무부, 미국 농장에서의 청정 에너지 프로젝트에 대한 모든 기관 지원을 중단하지는 않을 것이라고 발표

2025/08/19 (출처: 화학EBN)

OCI에너지, 100MW 규모 텍사스 'Lucky 7' 태양광 프로젝트 사업권 매각 절차 완료. 회사는 '25년 들어 480MW 기매각

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

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

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

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 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%