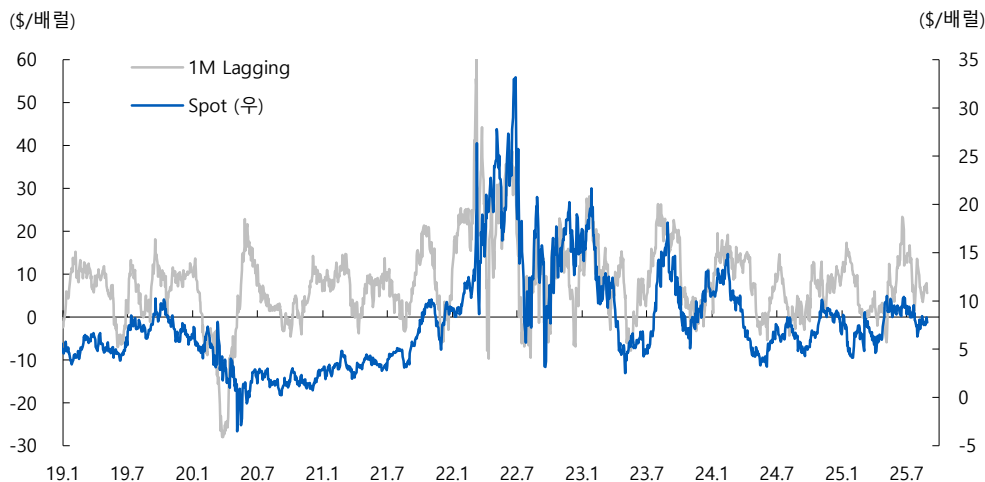




정유: 쉽게 해결되지 못할 러-우 갈등, 그럼에도 트럼프 제재 가능성은 낮아

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$64.2(+1.5%), Dubai \$69.8(+1.5%), Brent \$68.2(+1.9%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$2.8(+1.7%), 아시아 JKM \$11.3(+0.6%), 유럽 TTF \$11.2(+1.2%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$6.8(+0.4\$), Spot \$7.9(+0.2\$)
휘발유 \$10.7(-1.3\$), 등유 \$14.9(+0.4\$), 경유 \$16.4(+0.3\$), 납사 -6\$(+0.6\$), BC -5.7\$(-0.1\$)
- 미-러 회담 이후 트럼프는 종전협상을 좀 더 진전시키기 위해 미-러-우 3자 회담 개최 가능성을 시사한 바 있음. 당시 그 시한이 8월 말 정도였는데, 여전히 러시아와 우크라이나의 무력 충돌은 이어가고 있고, 특히 러시아는 종전은 커녕 협상 테이블에 앉을 생각도 별로 없어 보이는 분위기. 이에 트럼프는 다시 한번 러시아 제재를 강화할 수 있다고 언급하며 종전 압박을 이어가고 있음
- 그러나 **현재의 답보상태가 쉽사리 해결되지는 않을 듯.** 회담 후 트럼프는 노골적으로 러시아 편 들며 우크라이나에게 거의 일방적 양보를 요구하고 있고 우크라이나 또한 과거보다는 한 걸음 물러서려는 분위기가긴 하나, 러시아가 종전 논의에 매우 비협조적이기 때문. 그럼에도 미국이 러시아 원유에 대한 secondary tariff 부과할 경우 유가(물가) 측면에서 부담 높아진다는 점을 부정할 수 없고, 오히려 사우디와 러시아를 활용해 유가 하향 안정화를 유지해야 하는 입장인 만큼 트럼프가 경고성 언급을 넘어 실제로 러시아산 원유에 제재 가할 가능성은 낮다는 판단
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +3.7%, 올레핀↔ (에틸렌 +0.6%, 프로필렌 -, BD -1.4%)
BTX↔ (BZ -, TL +0.7%), 폴리머▼ (PE -0.3%, PP -1.1%, PS -1.8%, ABS -, PVC -)
합성원료↔ (AN -, EG +0.9%), 기타 (ECH +3.6%, BOD -2.3%, SBR +1.7% 등)

복합정제마진 추이

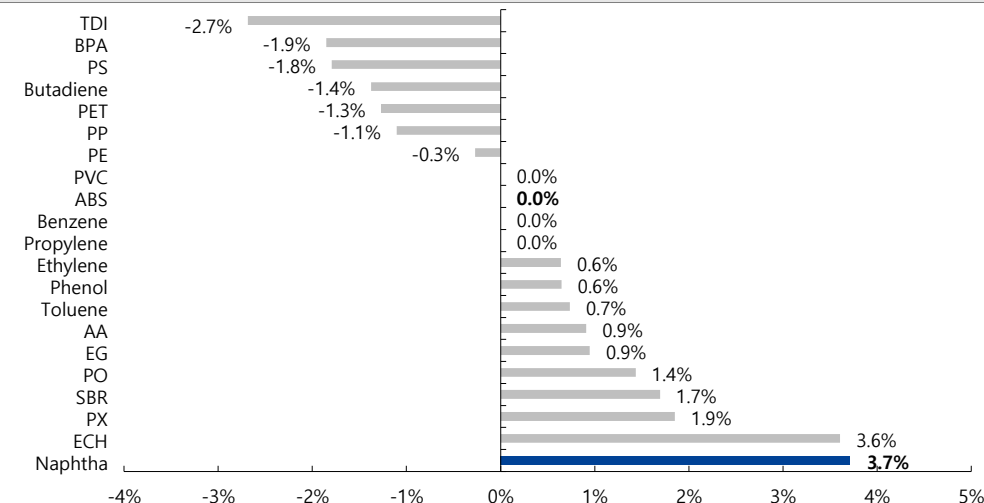


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 중국 15차 5개년 계획에서 석유화학 구조조정 포함 가능성 높아

- **석유화학 구조조정 #1. HD현대-롯데케미칼(대산):** 연말까지 NCC 설비 270~370만톤 감축하겠다는 석유화학 업체들의 구조조정 일환 첫 번째 사례로 HD현대-롯데케미칼 대산공장 **통폐합이 유력.** 1992년부터 상업가동 시작한 롯데케미칼(115만톤) 노후 설비를 양사 합작사인 HD현대케미칼에 넘긴 후 이는 폐쇄하고, 2021년 가동한 HD현대케미칼(85만톤) 설비만 계속 운영하는 쪽으로 가닥 잡은 듯. 또한 HD현대오일뱅크가 현금 또는 현물출자를 통해 HD현대케미칼 지분 10% 추가 매입함으로써 현재 60:40 지분율을 50:50으로 조정하는 방식이 될 듯. **연말 내 여수에서는 YNCC/LG화학, 울산에서는 SK지오센트릭 중심으로 구조조정 계획 추가 발표 전망**
- **중국 15차 5개년 계획에 석유화학 구조조정 포함 가능성:** 한편, 중국은 금주 주말까지 각 지방정부들의 20년 이상 석유화학 설비 운영 계획 수렴 예정. 2026년은 5년마다 중국 정부 차원에서 제시하는 국가 거시적인 성장 방향인 15차 5개년 계획(2026~2030) 발표되는 시기. 이에 5월부터 각 정부 관계자들이 어떤 내용을 담을지에 대한 검토 및 의견 수렴하고 있음
- 지난 7월 중앙정치국 회의 내용은 15차 5개년 계획안 방향을 가늠할 수 있는 참고치가 되는데, 당시 시진핑 주석은 '기업들의 무질서한 경쟁 관리' 필요성 직접적으로 언급한 바 있음. 따라서 15차 계획안에서는 각 산업별 과잉 생산과 관련된 문제 해결 방안이 주요 의제로 다뤄질 가능성 높다는 판단. 특히 최근 일부 외신보도에 따르면, 중국은 2026년부터 신규 에틸렌 크래커 건설 허가 제한하는 방안도 검토하고 있는 것으로 파악. 해당 조치가 실제 이뤄질지는 지켜봐야하나, 현실화될 경우 2030년 이후 글로벌 석유화학 공급과잉의 구조적인 완화를 기대해볼 수 있을 것. 어쨌든 이래저래 2분기 바닥으로 화학 업종의センチ/펀더멘털은 확실히 개선되는 분위기

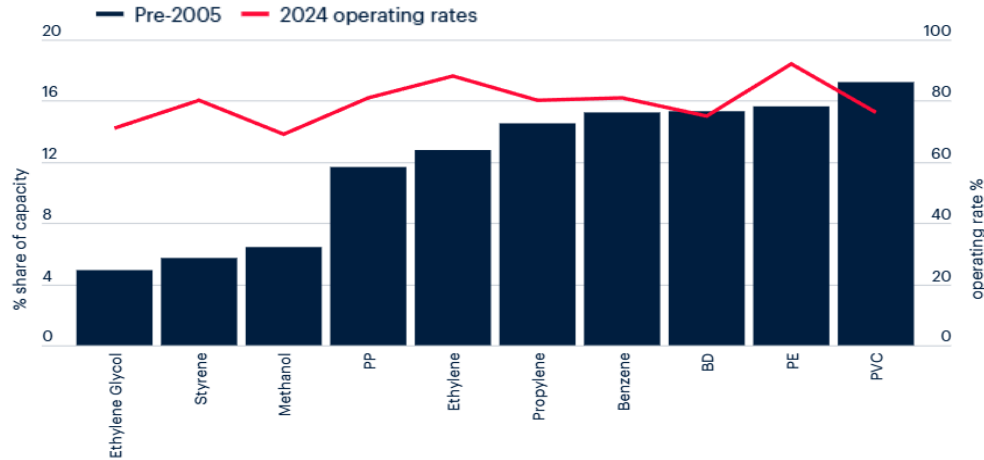
석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 8/22 기준)

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

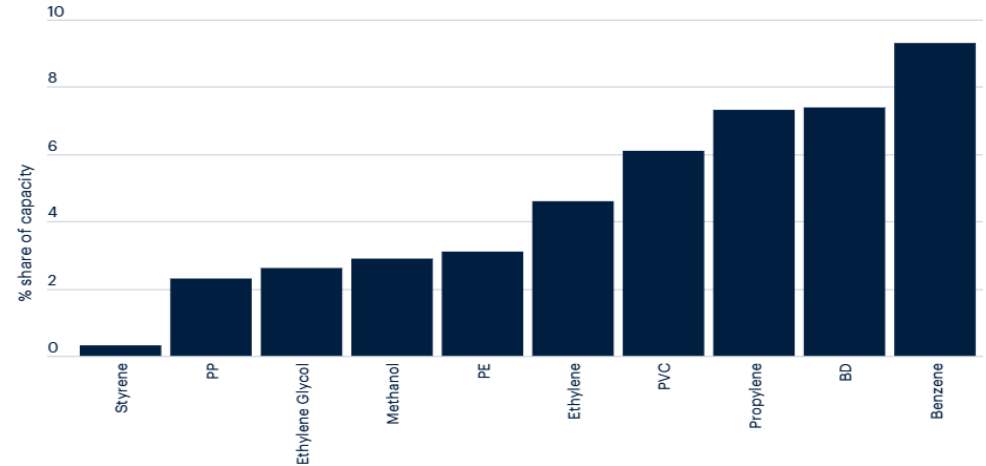
Share of pre-2005 capacities vs 2024 operating rates



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

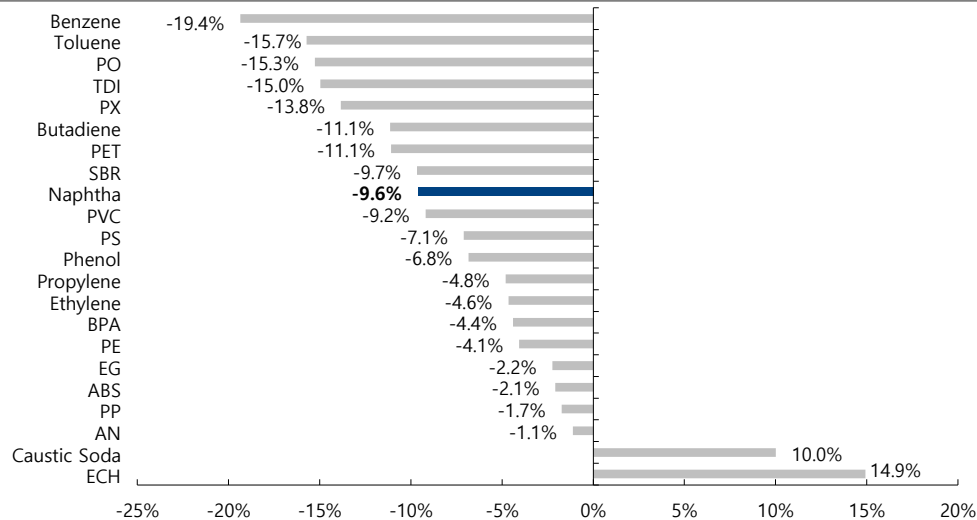
★중국 내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)

Share of pre-1993 capacities



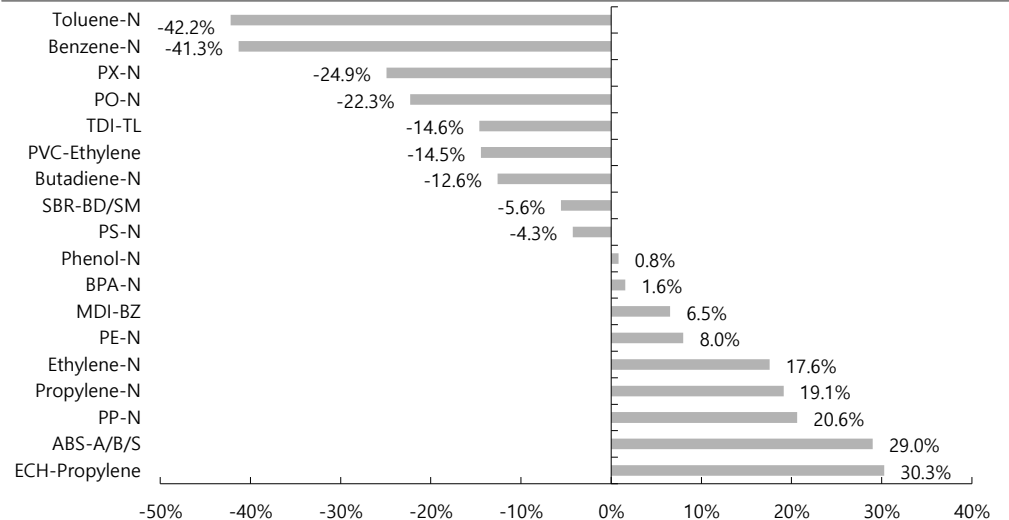
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동률



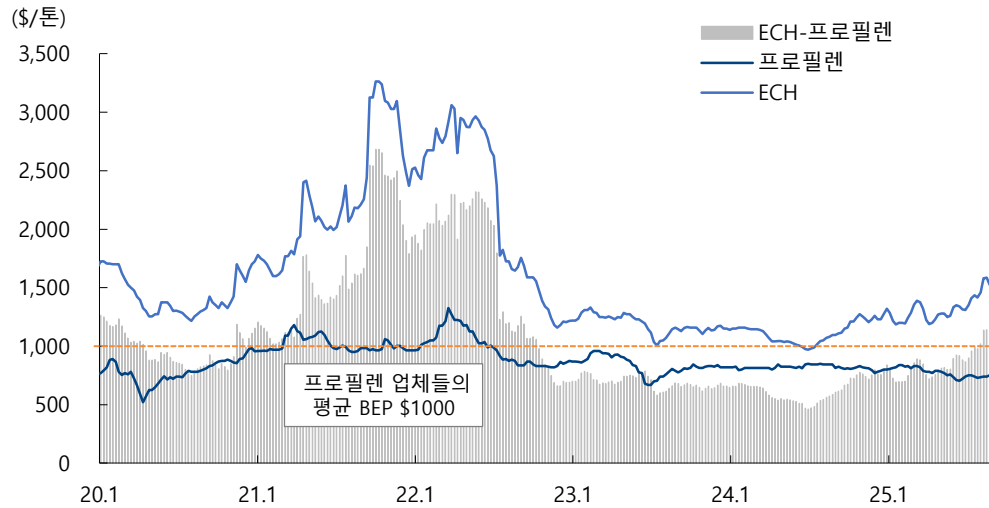
자료: KITA, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동률



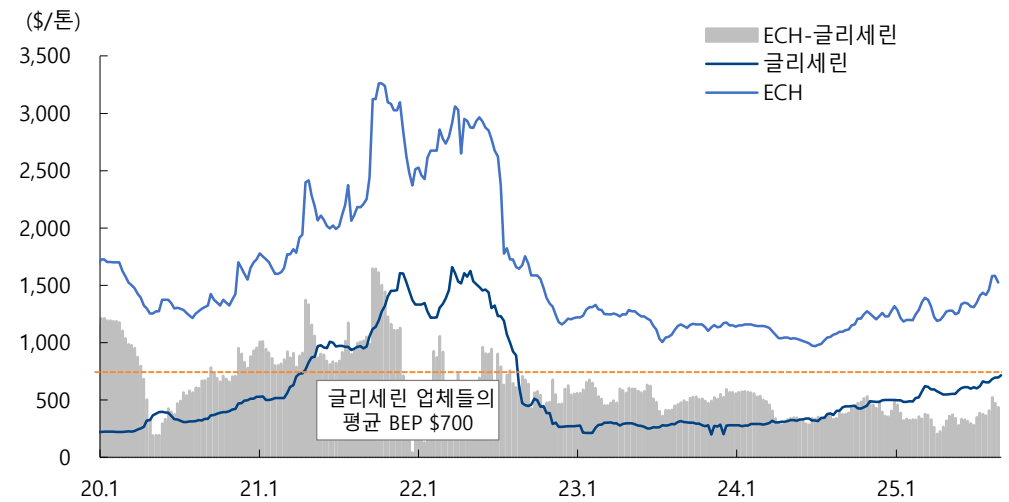
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



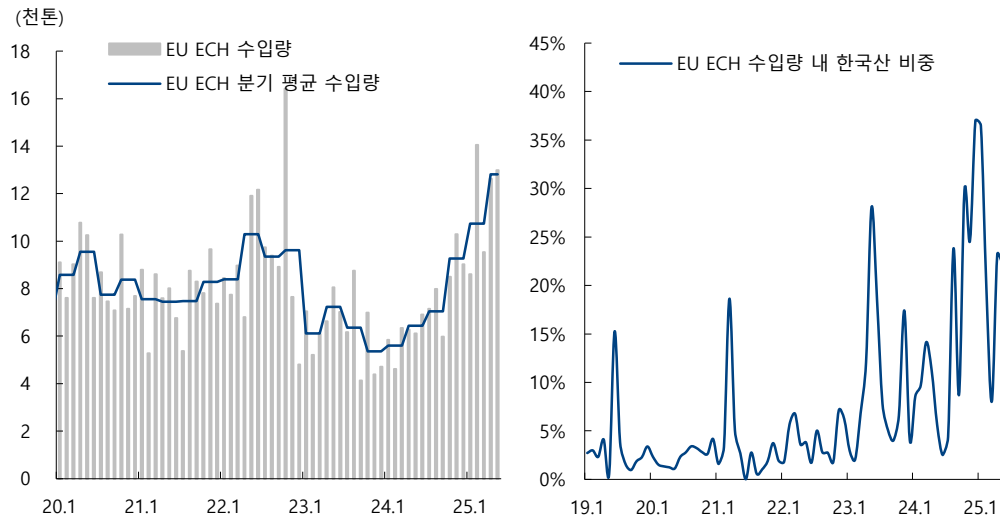
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



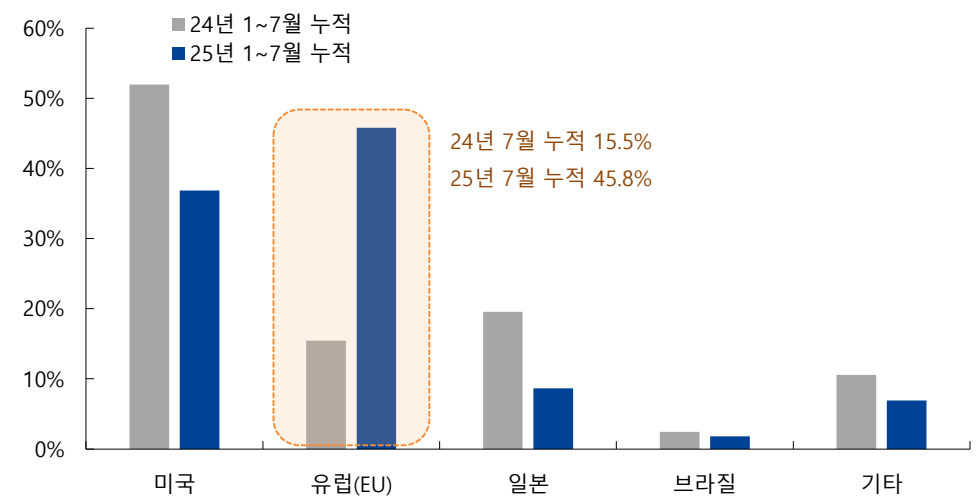
자료: EU Commission, iM증권 리서치본부

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



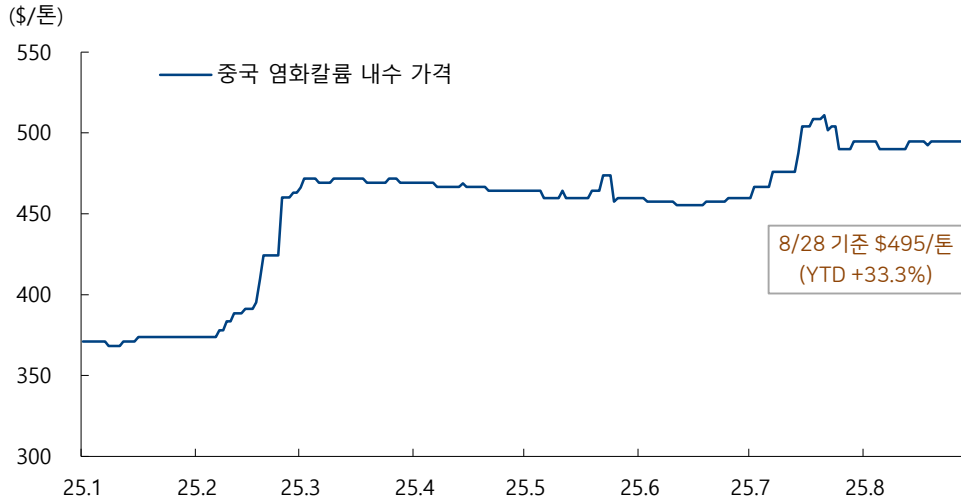
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



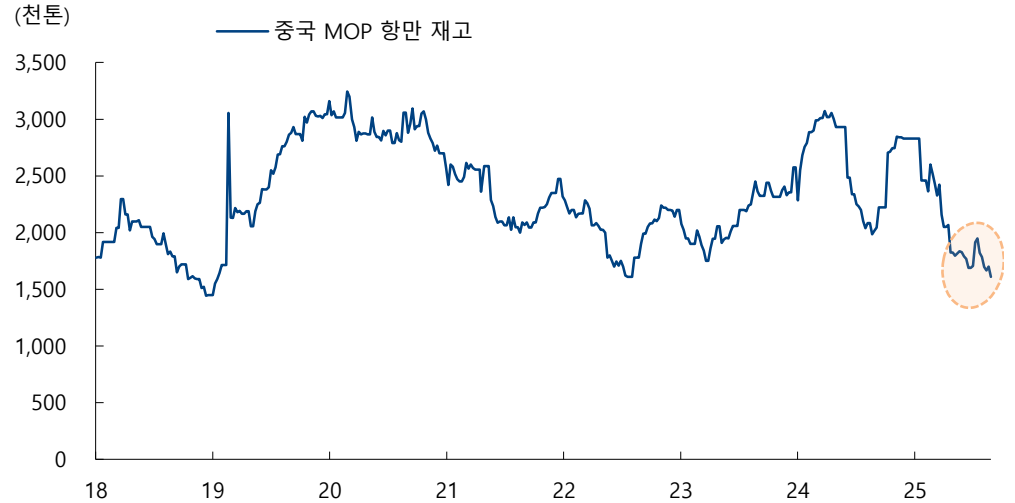
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



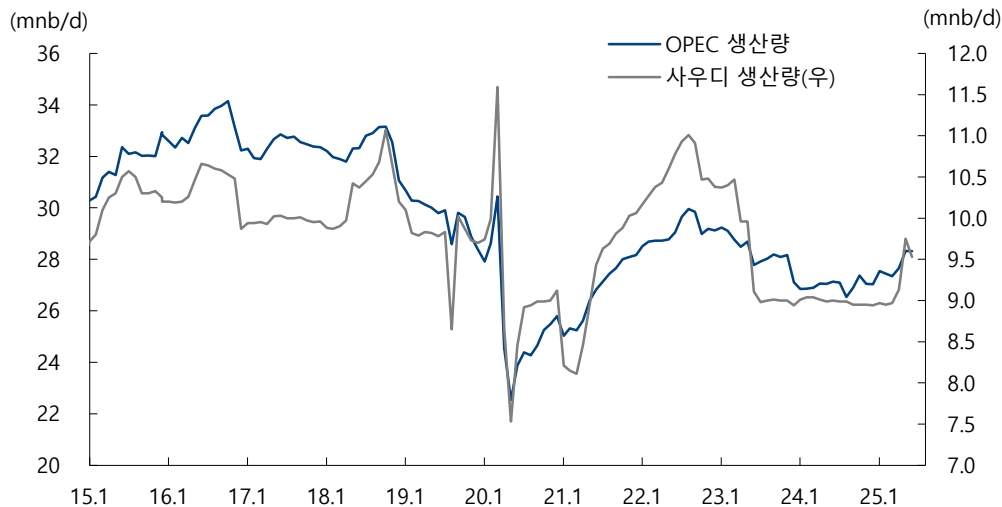
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 재고 추이



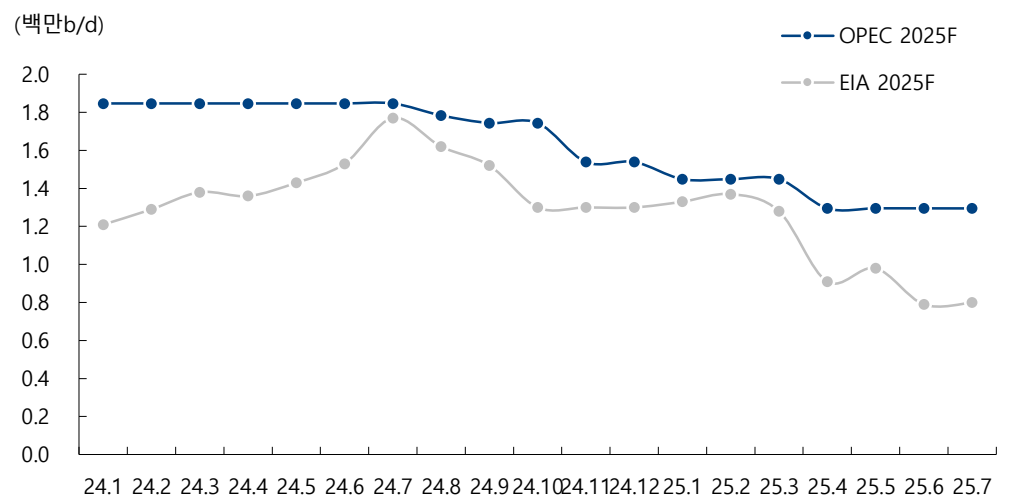
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 및 OPEC 전체 원유 생산량 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC, EIA 글로벌 원유 수요 전망치 조정 내역



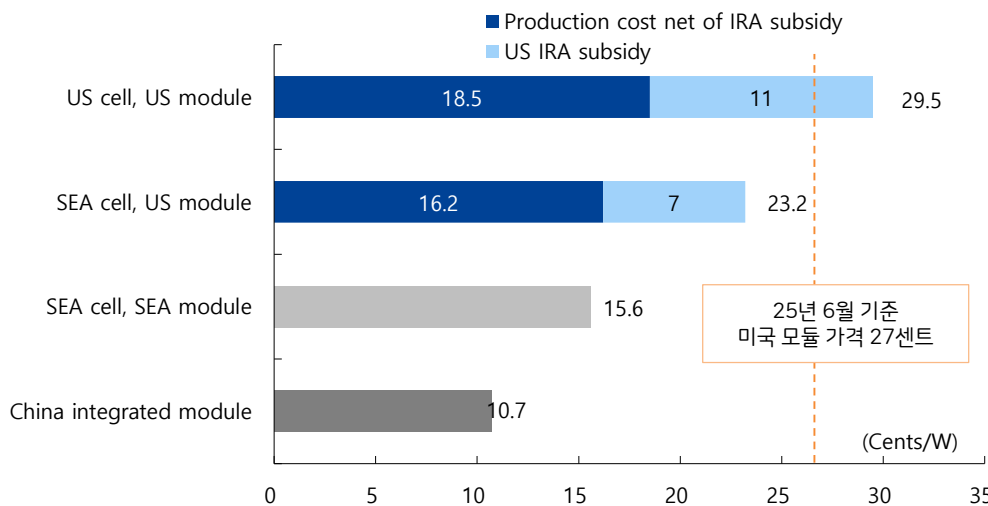
자료: OPEC, EIA, iM증권 리서치본부

★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

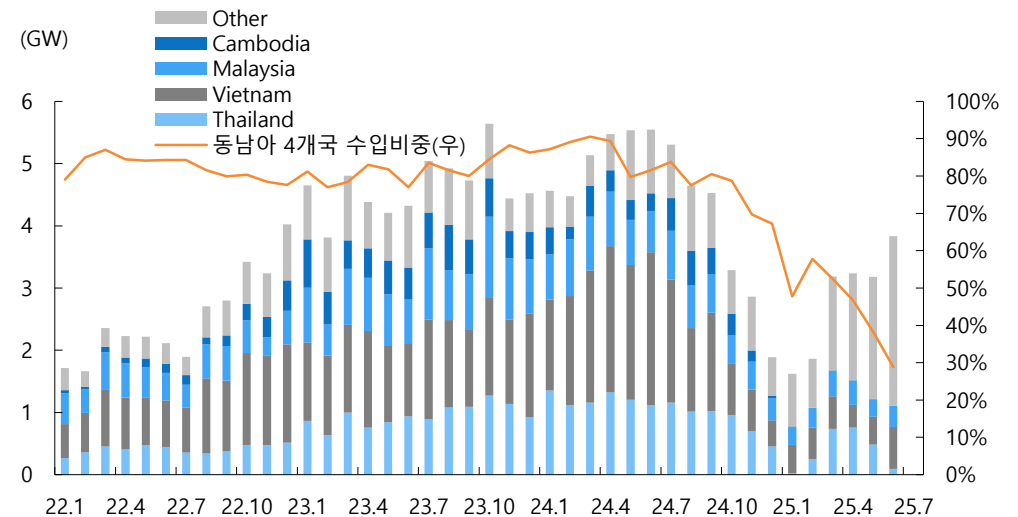
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



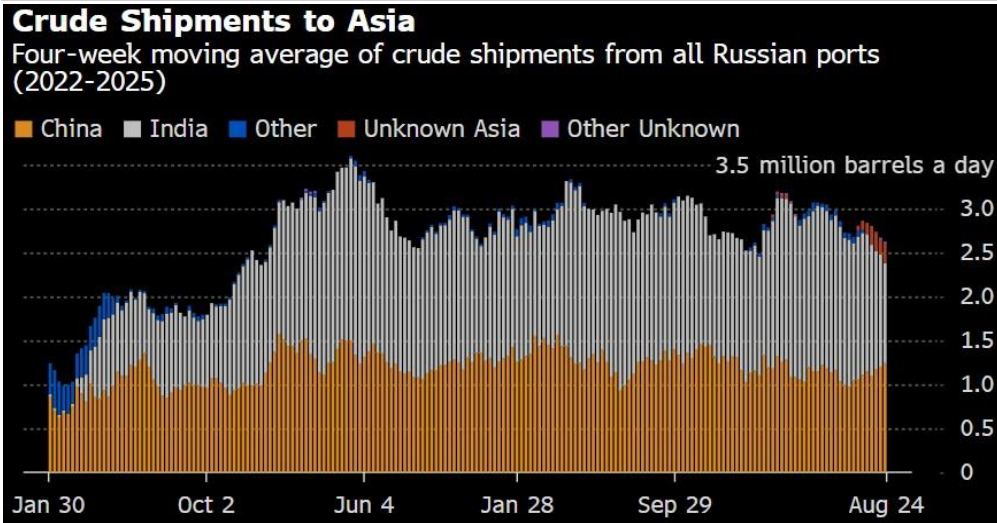
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



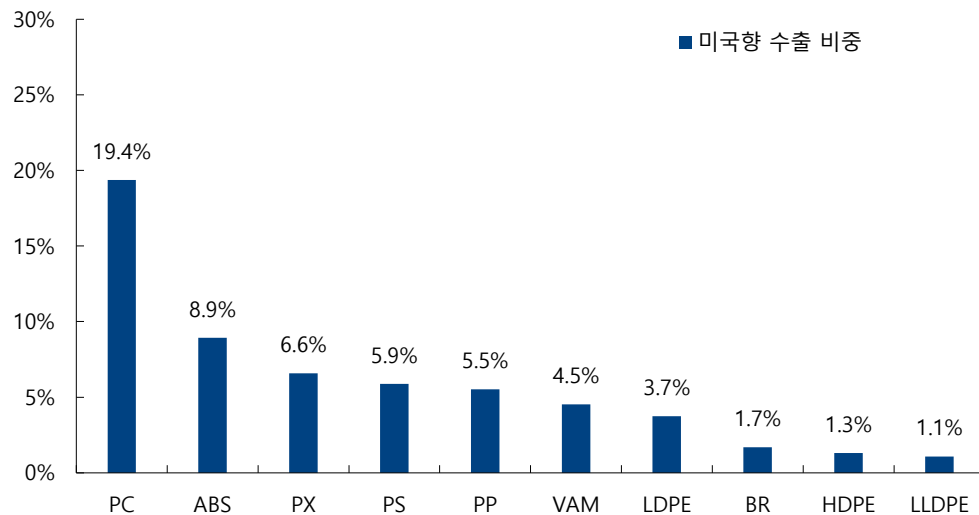
자료: iM증권 리서치본부

러시아산 원유 수출량 추이



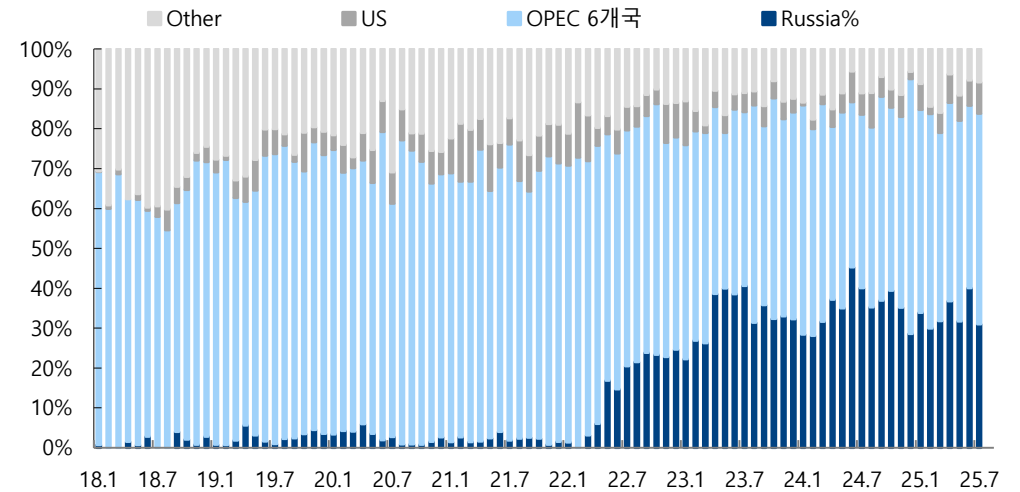
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

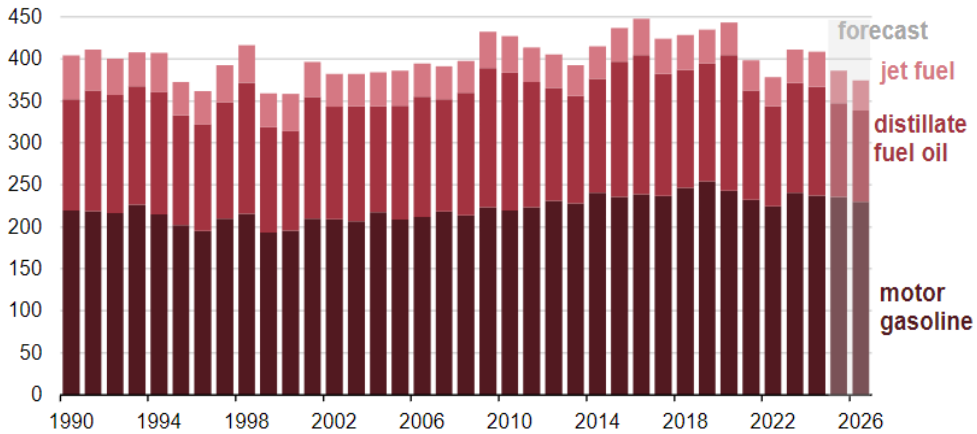
총 4년 간 에너지 1,000억달러 구매 협상		금액 or 물량	단위
LNG	LNG	20	십억\$
	OIL	80	십억\$
	24년 미국산 LNG 구입액	3.1	십억\$
	24년 미국산 LNG 구입량	5,636	천톤
	25~28년 평균 구매해야 하는 금액	5.7	십억\$
	25~28년 평균 구매해야 하는 물량	10,416	천톤
	국내 LNG 총 수입량	46,318	천톤
	25~28년 미국산 LNG 비중	22.5%	
	24년 기준 미국산 LNG 비중	12.2%	
	24년 기준 미국산 LNG 비중	12.2%	
OIL	24년 미국산 원유 구입액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

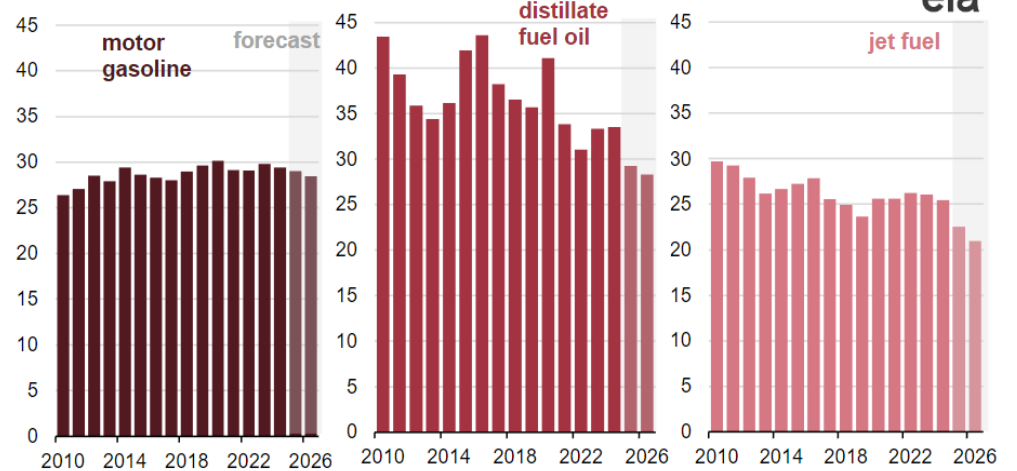
million barrels



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료별 Days of Supply

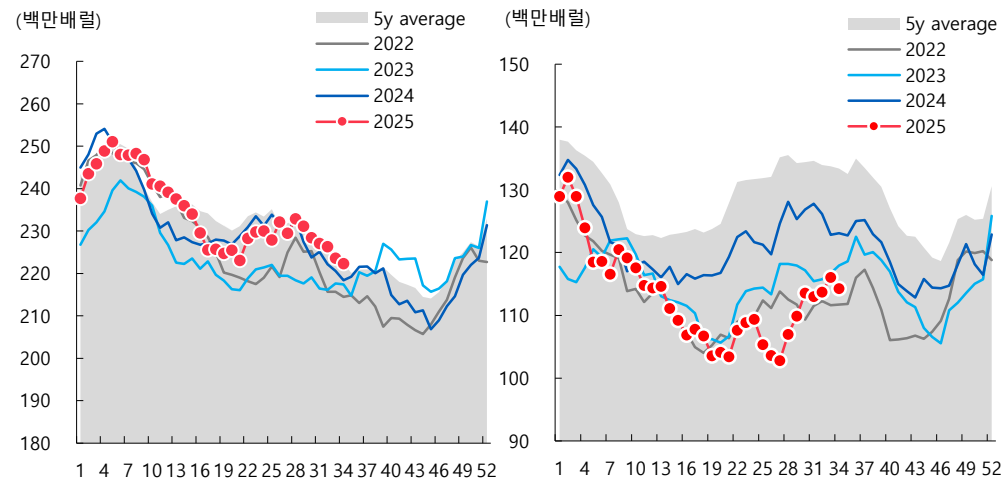
U.S. transportation fuel days of supply (2010-2026)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

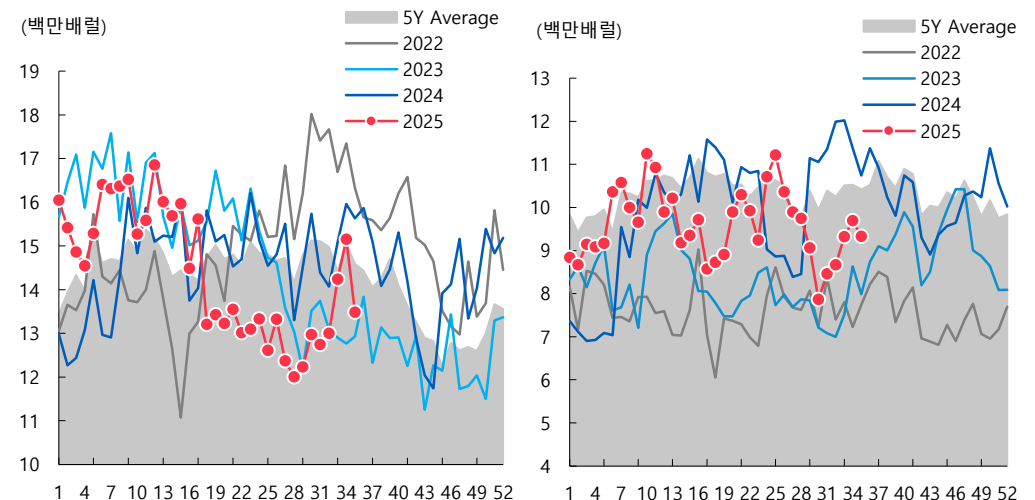
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



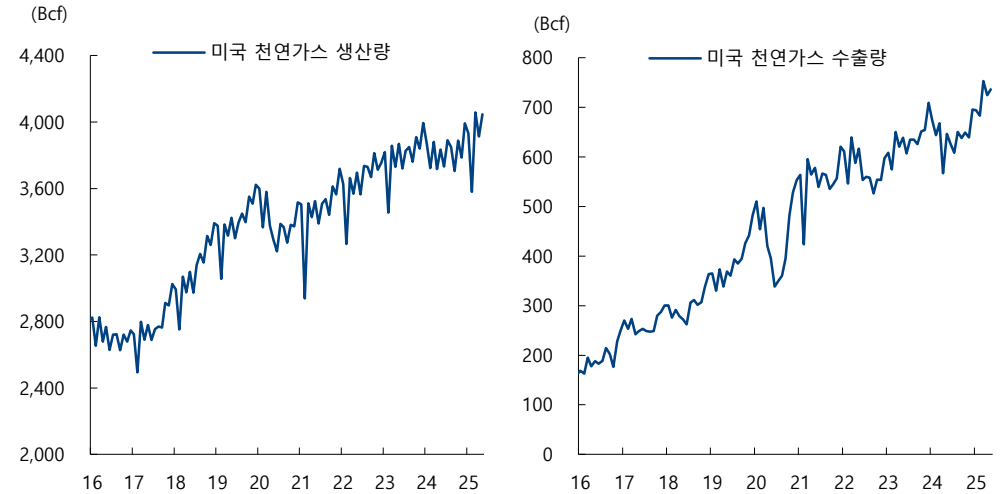
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★★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

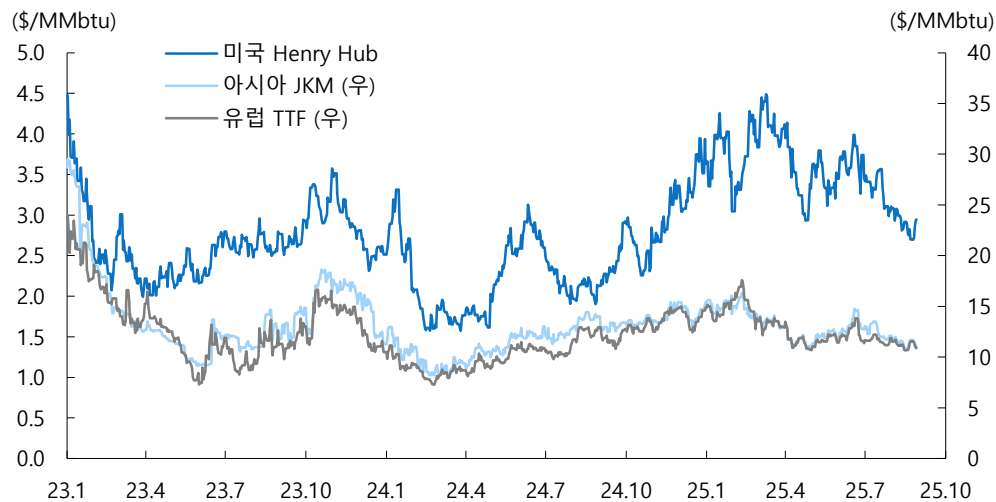
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



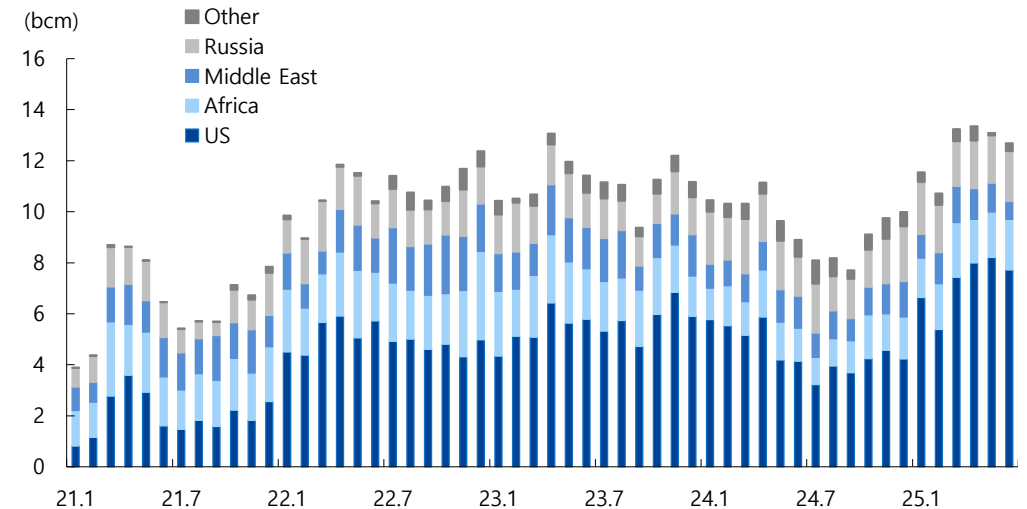
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+2.4%) vs. Worst 대한유화 (-8.9%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

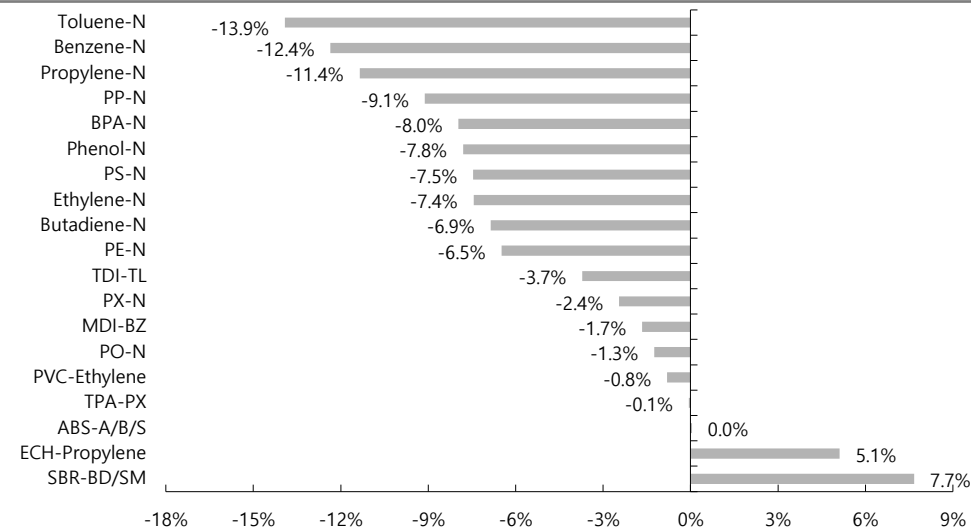
SK이노베이션 -6.6%, S-OIL -4.9%, LG화학 -4.9%, 롯데케미칼 -5.7%
롯데타이탄 -8.5%, 대한유화 -8.9%, 한화솔루션 -5.0%, 금호석유 +2.4%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +2.4%, S-OIL +2.9%, LG화학 -1.4%, 롯데케미칼 -1.3%
롯데타이탄 -2.2%, 대한유화 -1.3%, 한화솔루션 -1.9%, 금호석유 -9.5%

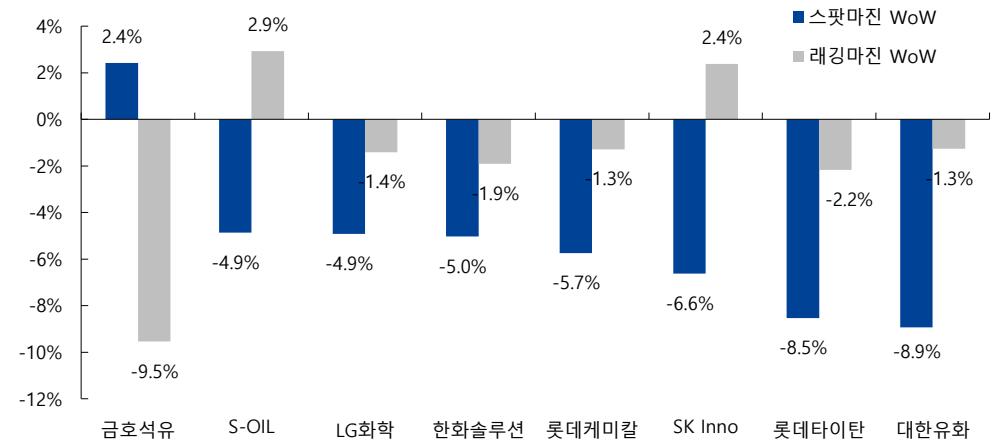
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



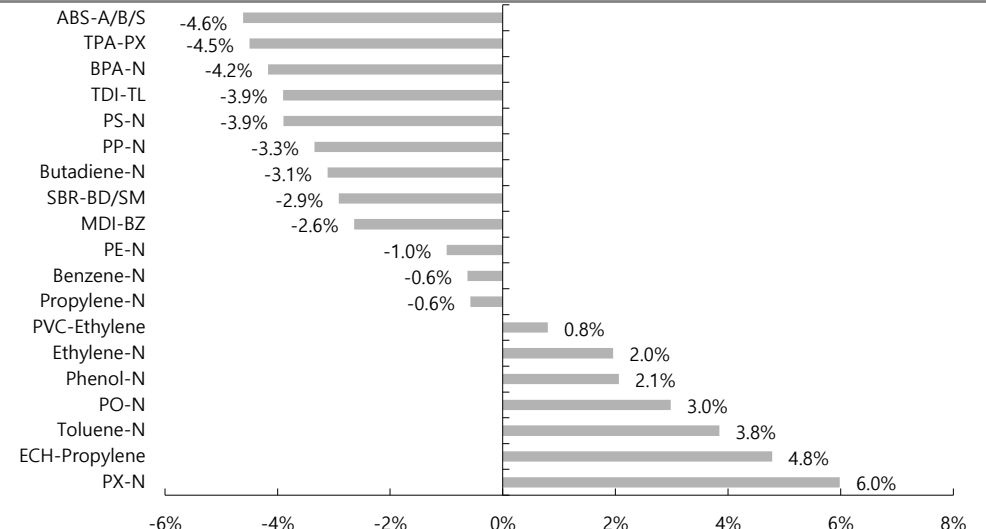
자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

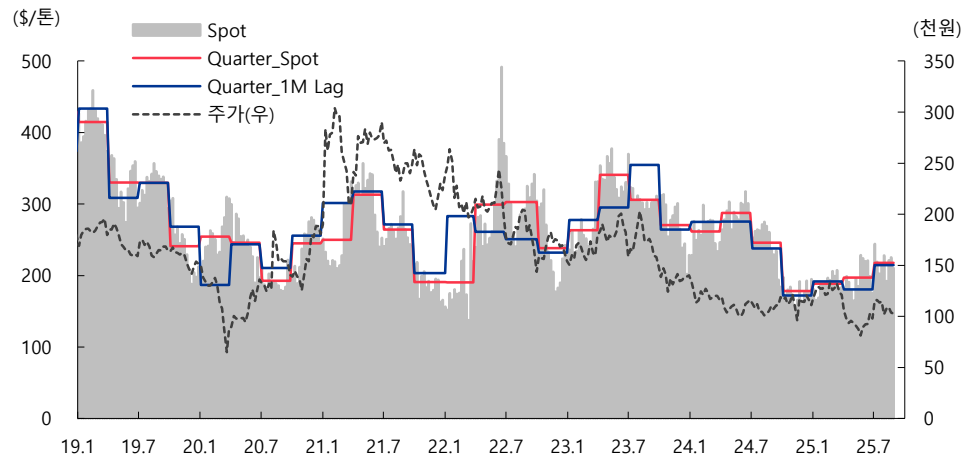
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

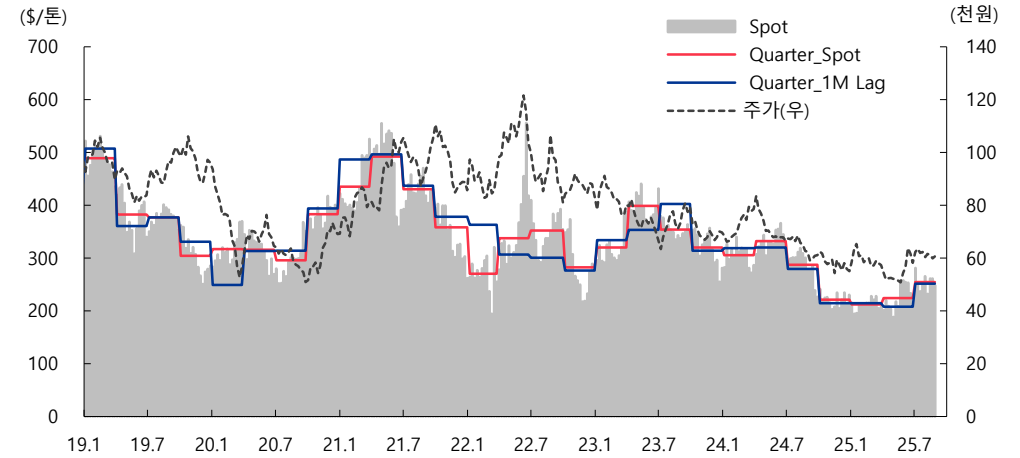
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



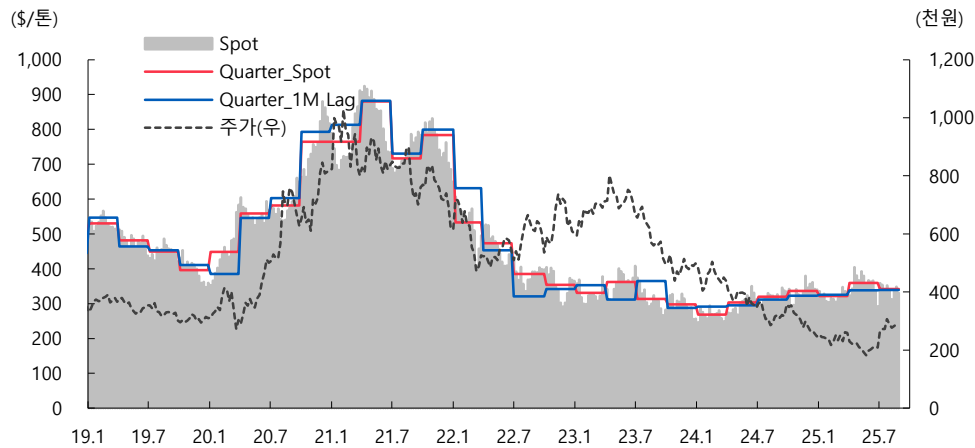
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



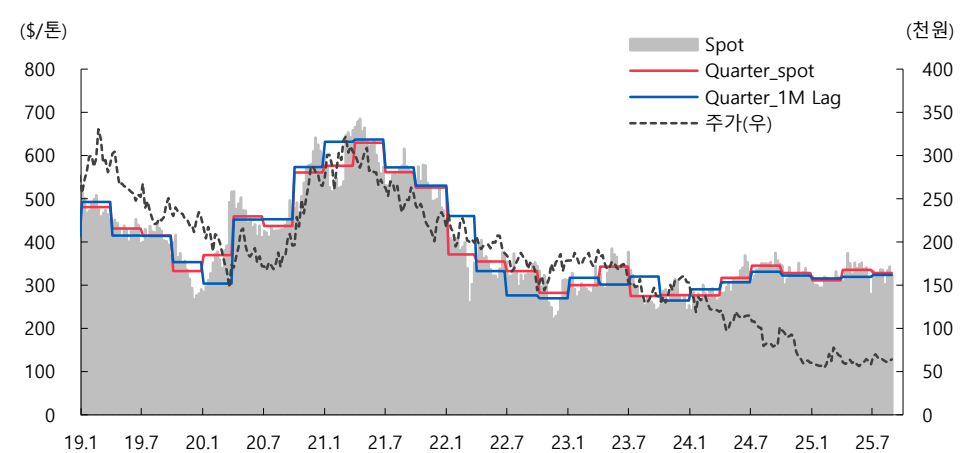
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

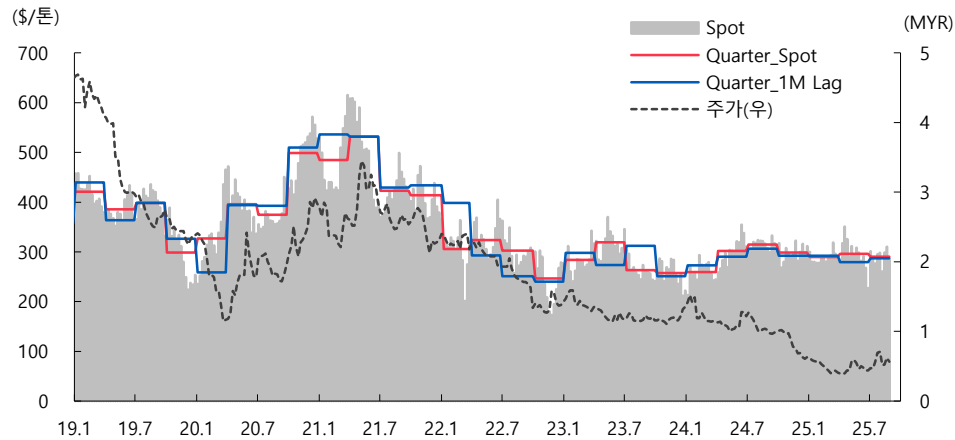
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

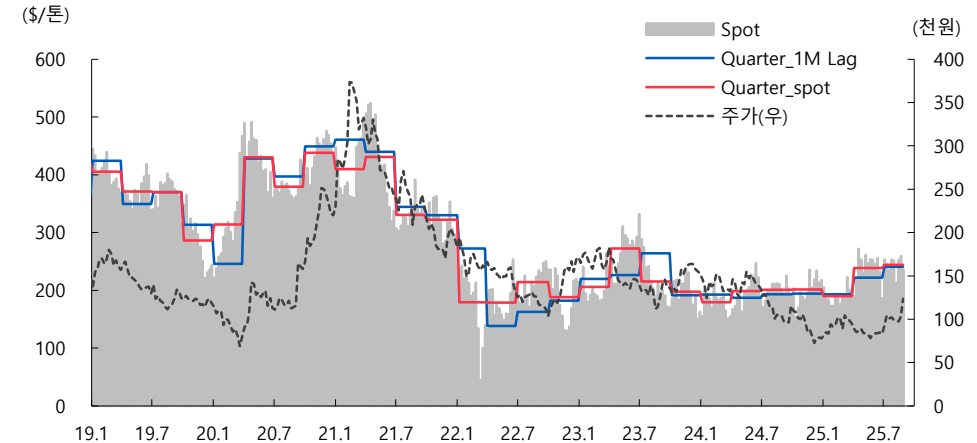
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



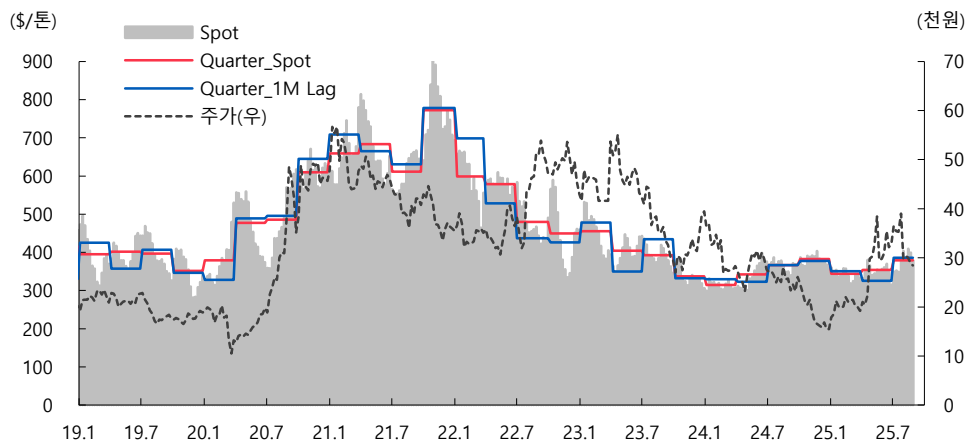
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



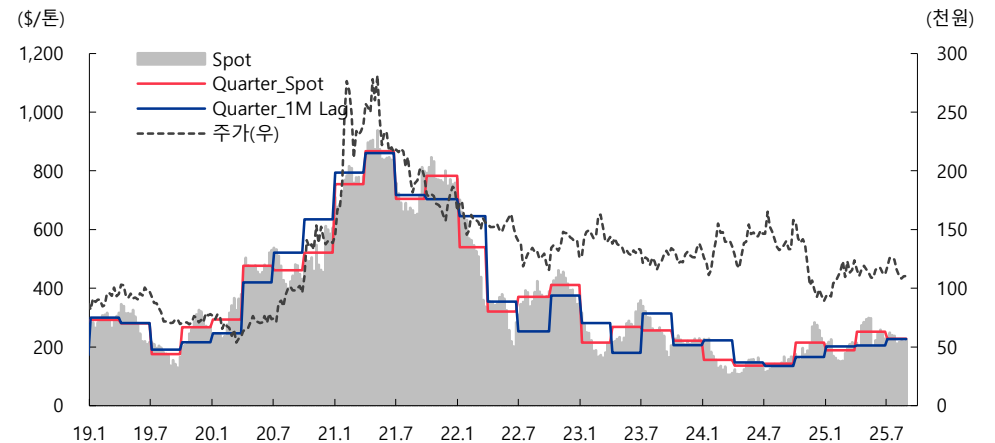
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

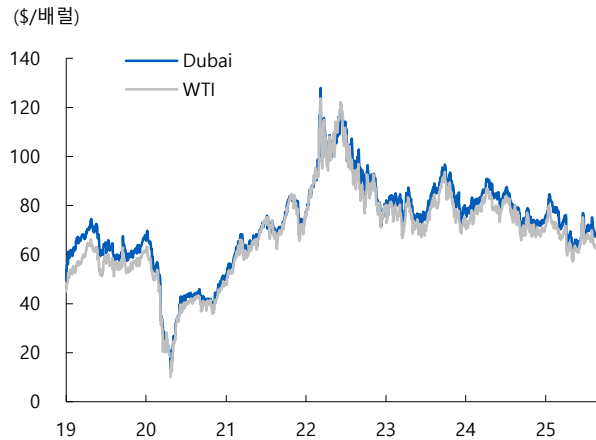
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

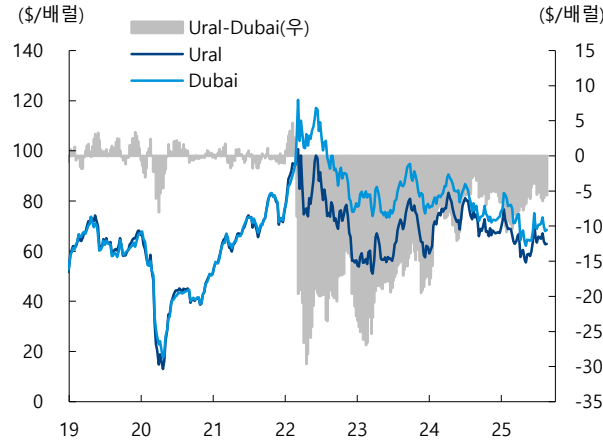
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI \$64.2/배럴(+1.5%), Dubai \$69.8/배럴(+1.5%)



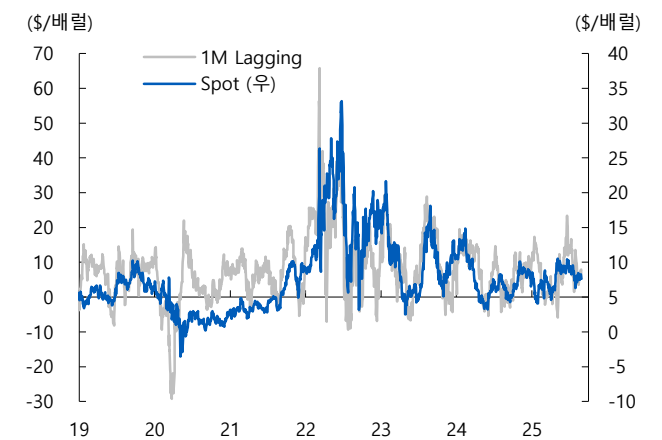
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -6.92\$/배럴(-1.31\$)



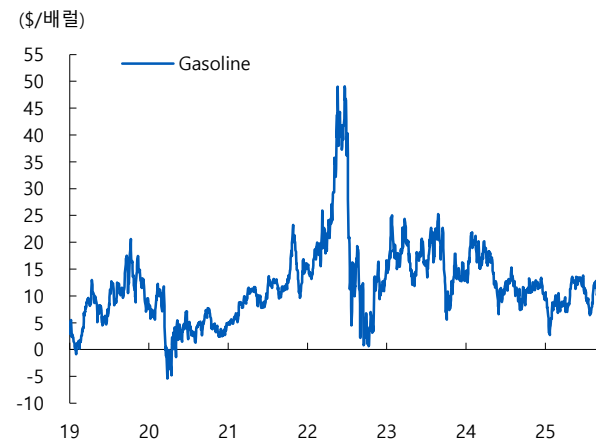
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$6.8(+0.4\$), 스팟 \$7.9(+0.2\$)



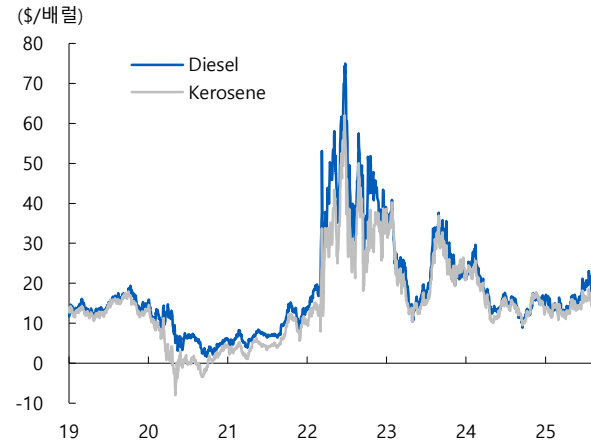
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$10.7/배럴(-1.3\$)



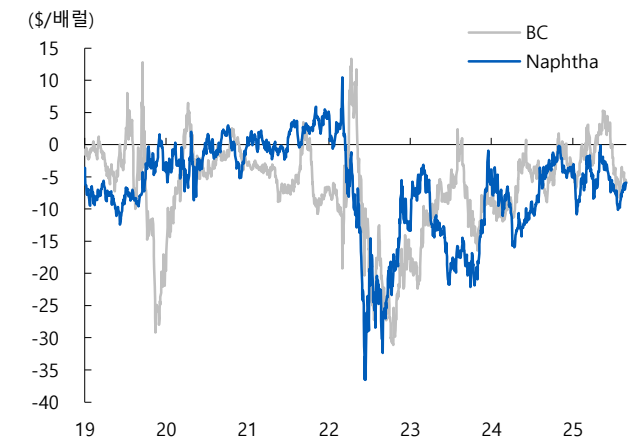
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$14.9(+0.4\$), 경유 \$16.4(+0.3\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -6.0\$(+0.6\$), BC -5.7\$(-0.1\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

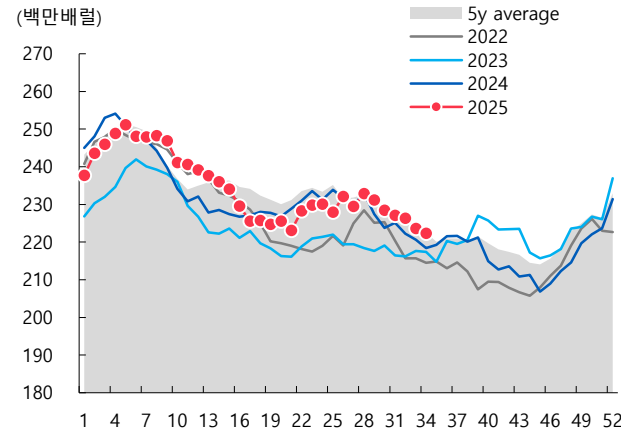
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -0.6% WoW, -1.6% YoY



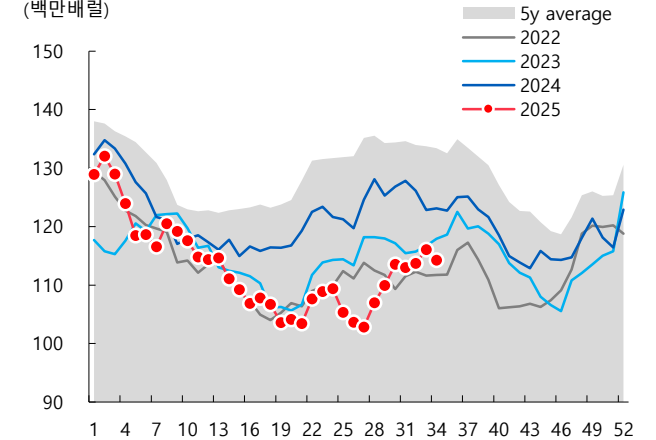
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.6% WoW, +1.8% YoY



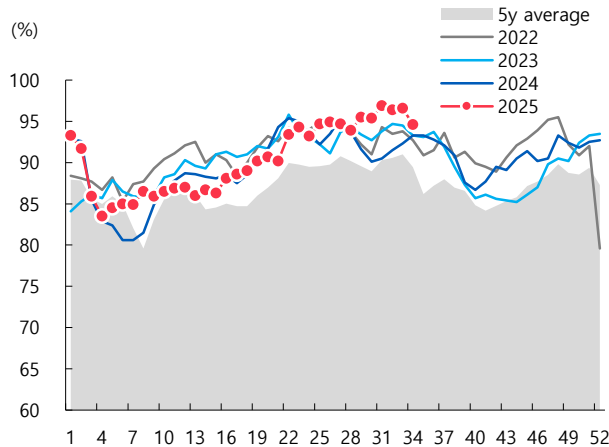
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -1.5% WoW, -7.2% YoY



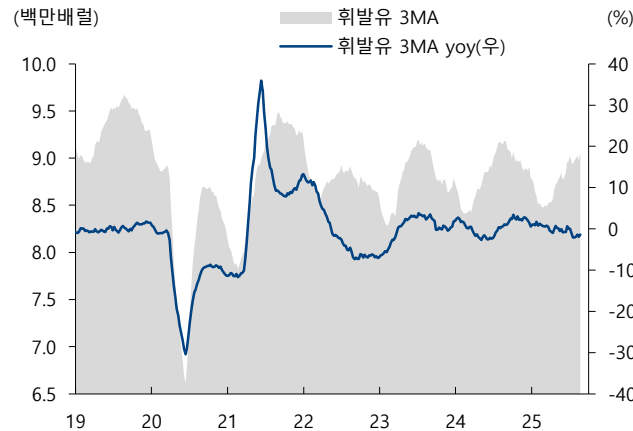
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 94.6% (-2.0%pt WoW)



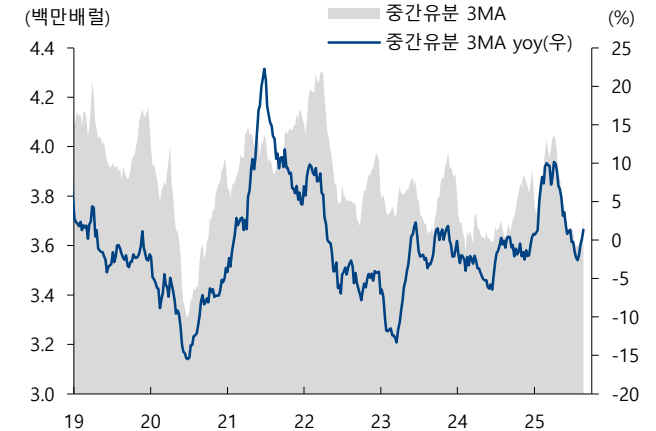
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.4% 3MA YoY, -0.7% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

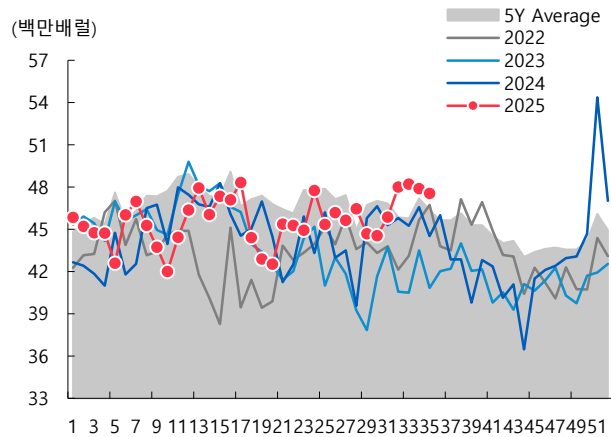
미국 중간유분 수요: +1.4% 3MA YoY, +8.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

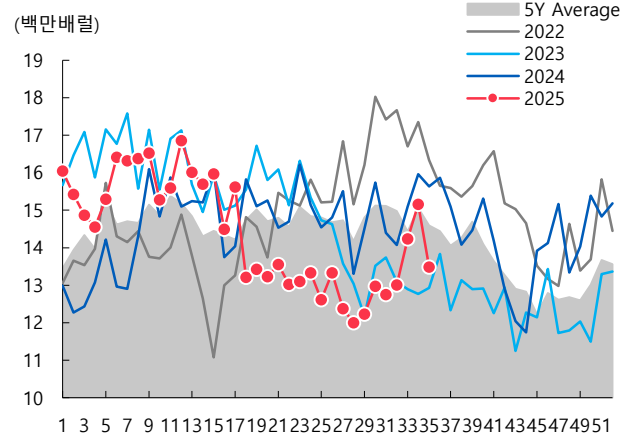
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -0.7%WoW, +6.8% YoY



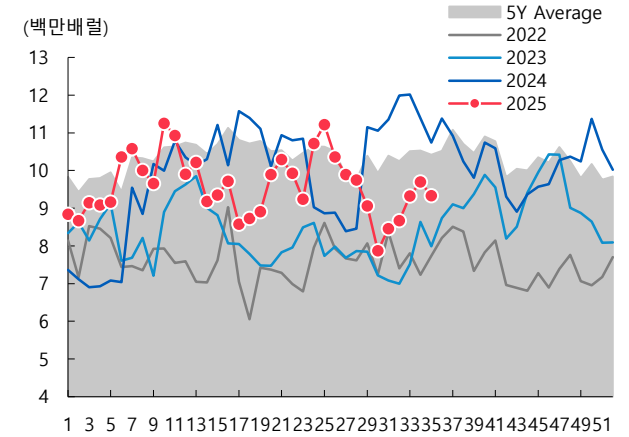
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -11.0% WoW, -13.7% YoY



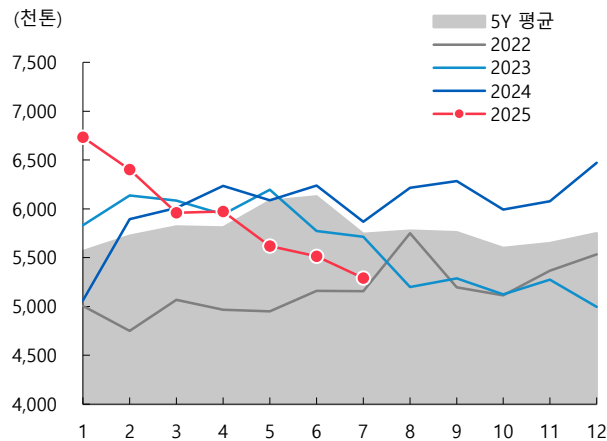
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -3.8% WoW, -13.2% YoY



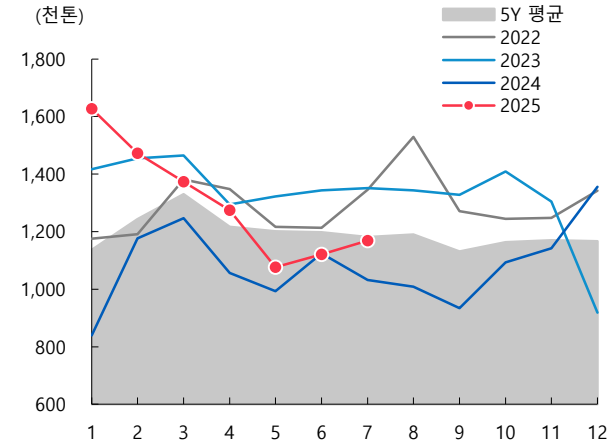
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



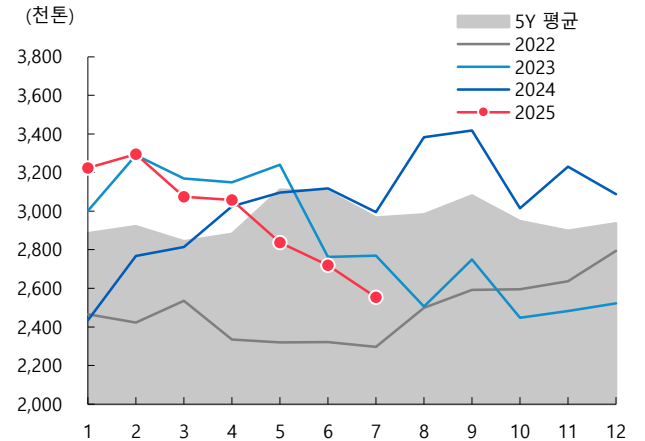
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

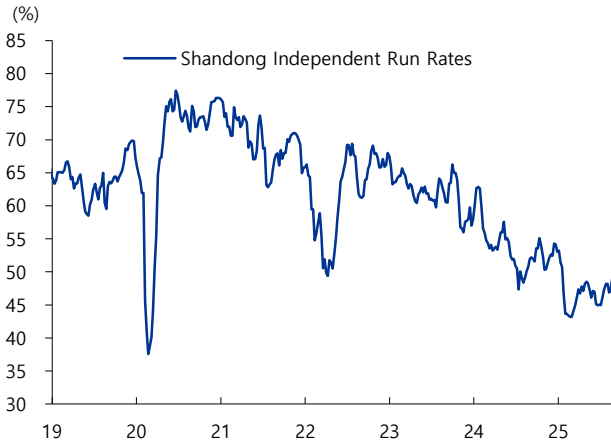
유럽 ARA 7월 중간유분 재고: -6.1% MoM, -14.7% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

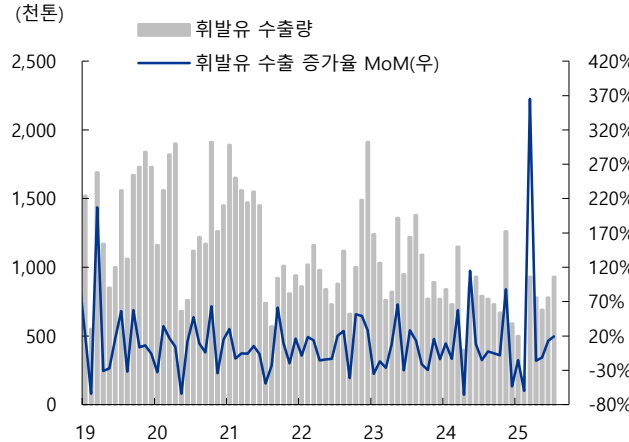
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 7월 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 49.57% (+0.4%pt WoW)



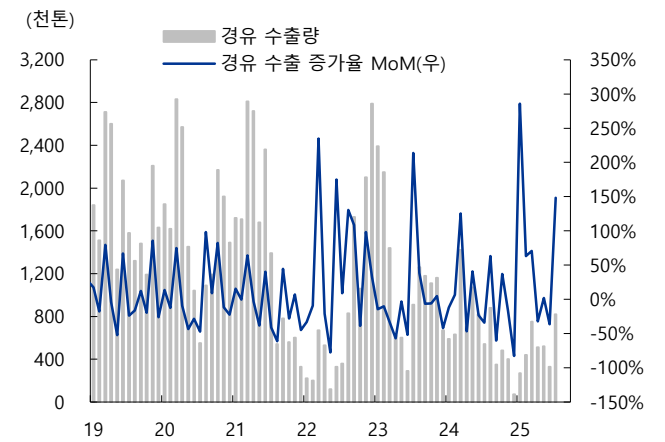
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



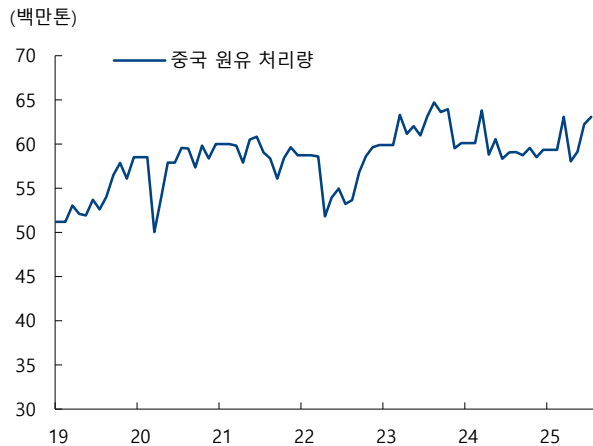
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



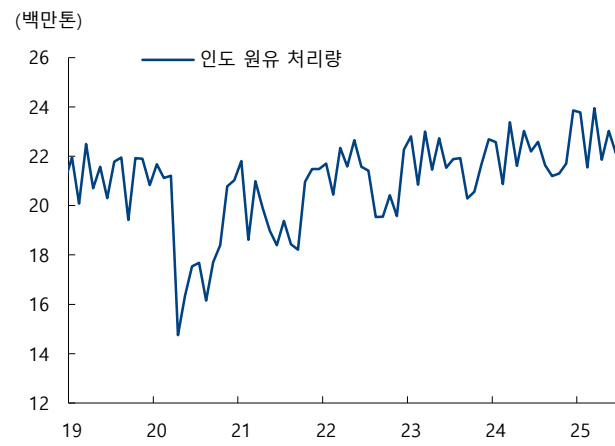
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



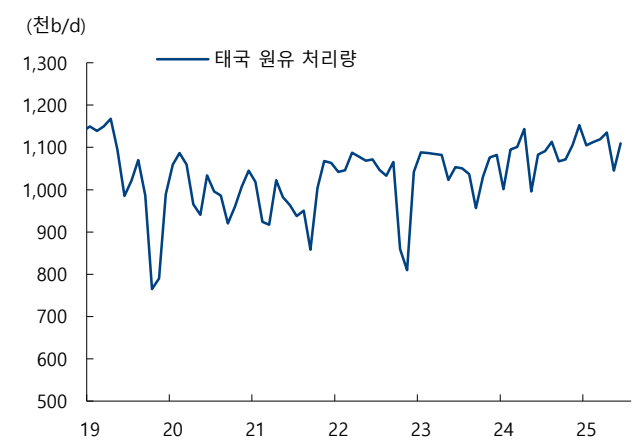
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 7월 원유 처리량: 23.31백만톤(+5.3%MoM, +3.2%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

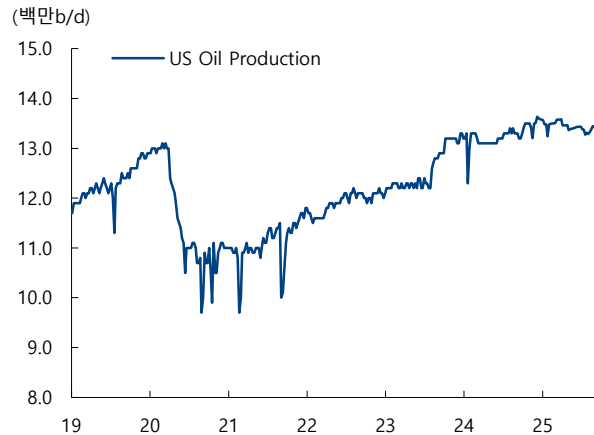
태국 6월 원유 처리량: 1.11백만b/d(+6.1%MoM, +2.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

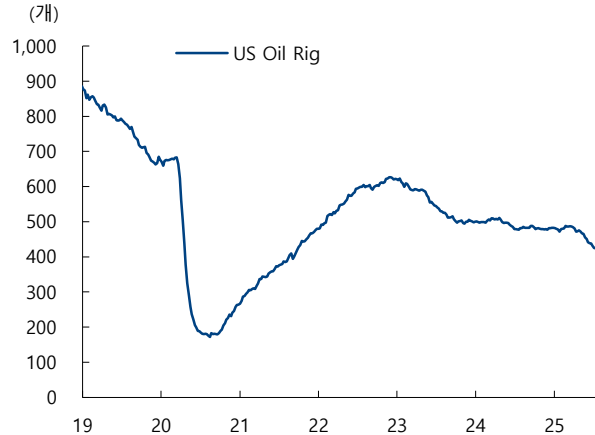
※Key Chart: 미국 원유 생산량▲, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 9월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,343만b/d (+0.4% WoW)



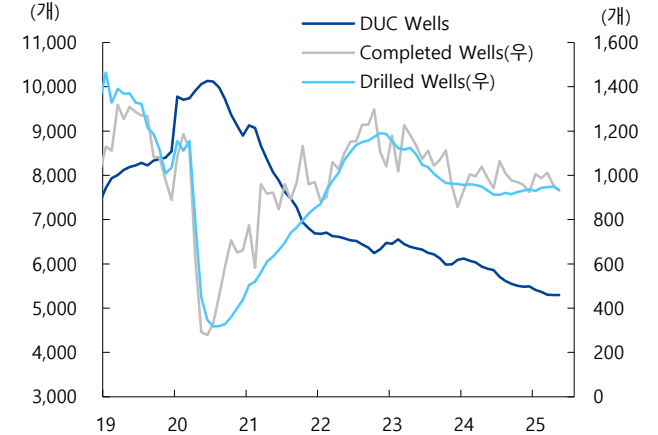
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 411기 (-1 Unit WoW)



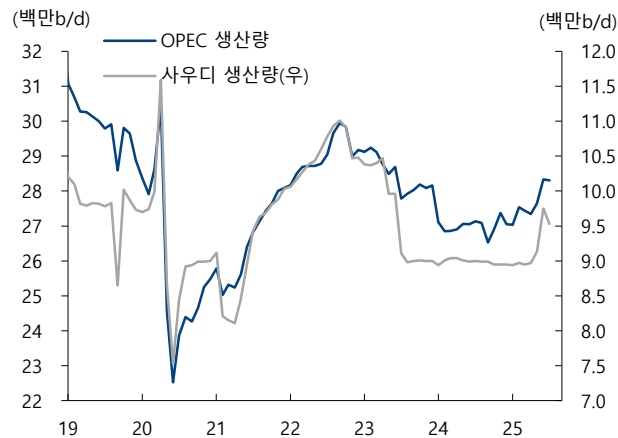
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 7월 기준)



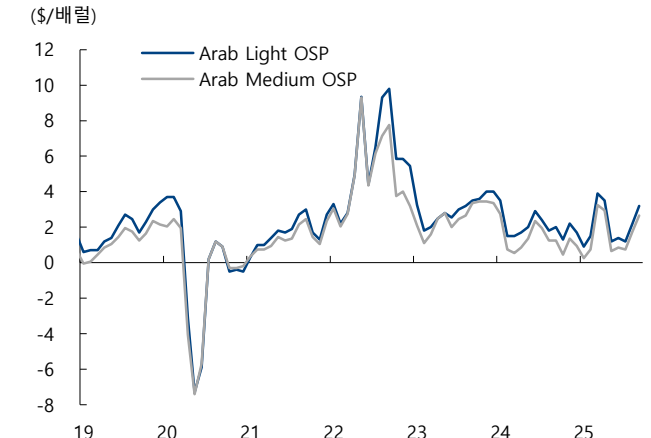
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

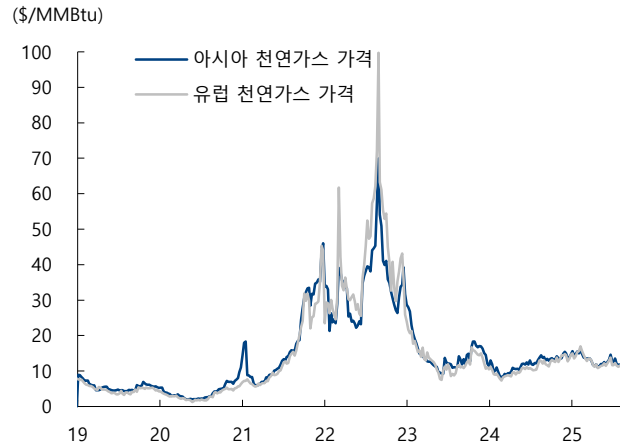
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



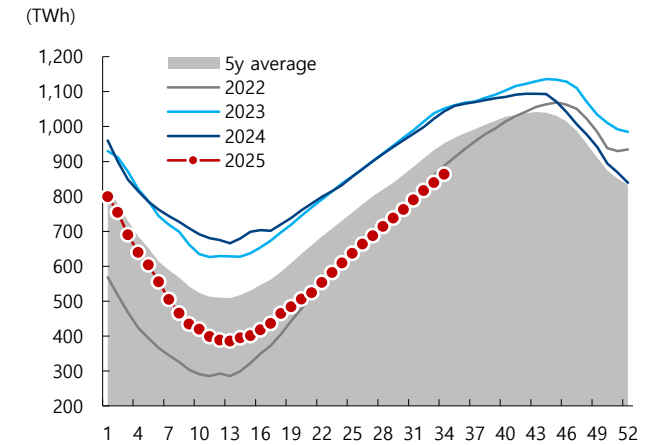
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



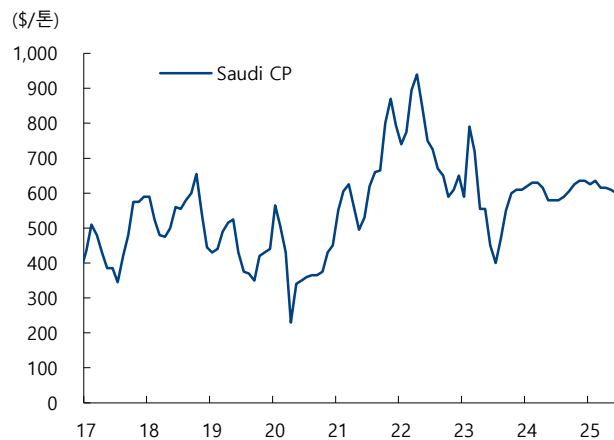
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



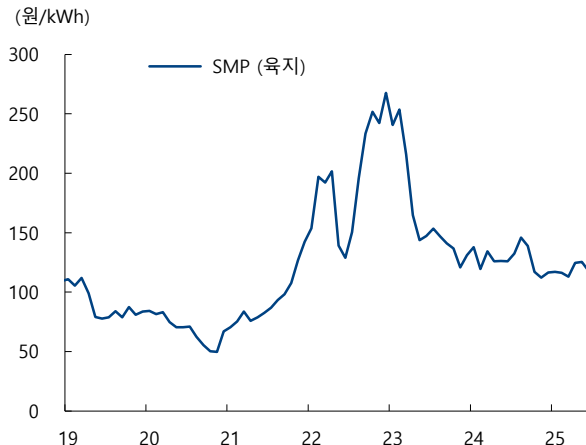
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

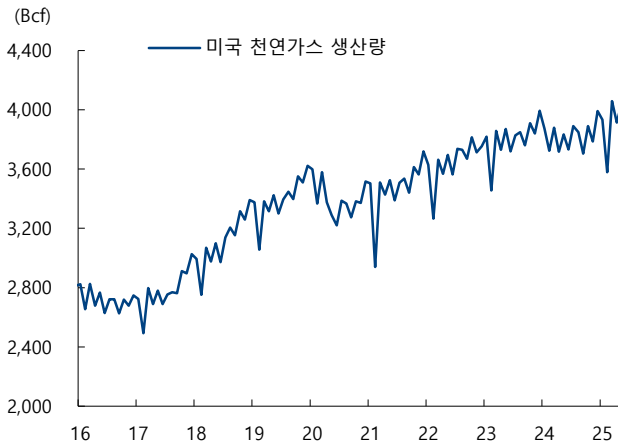
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

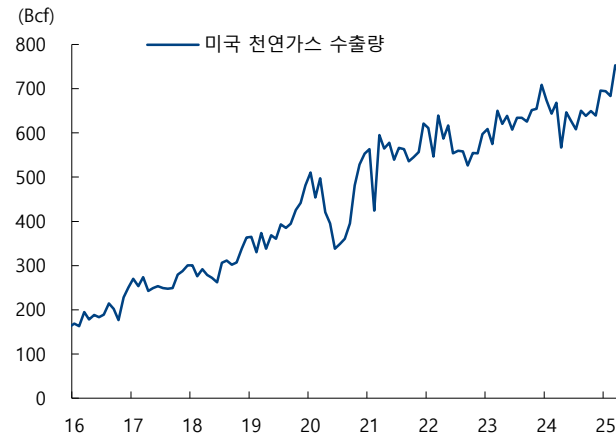
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



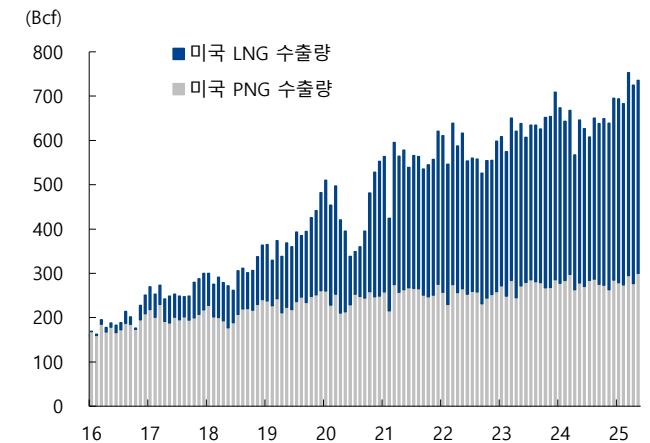
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



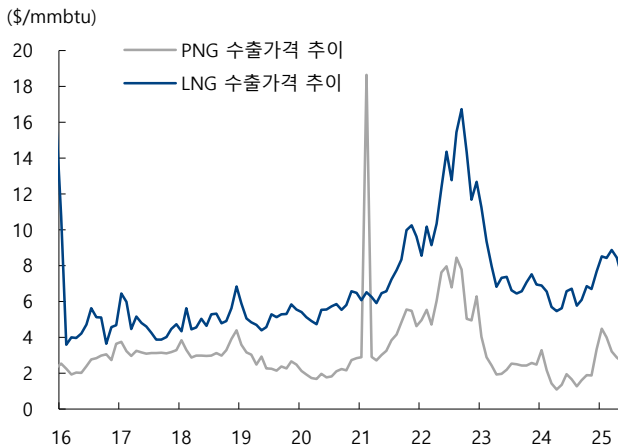
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



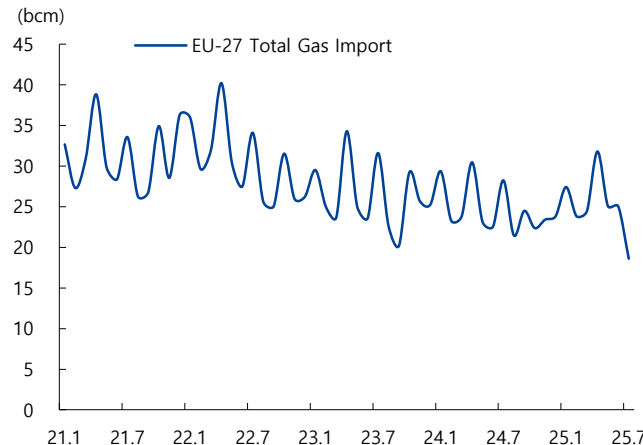
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



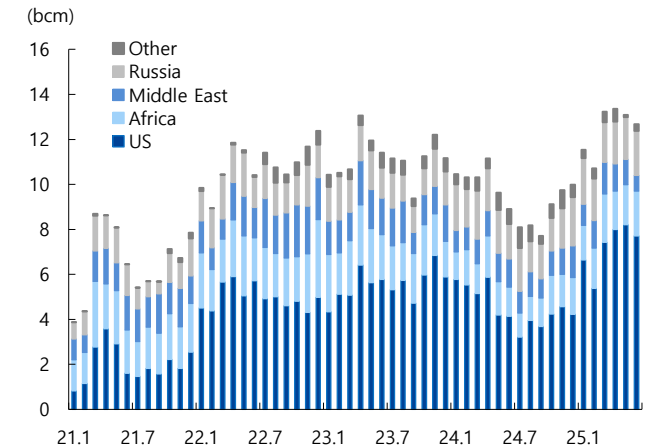
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

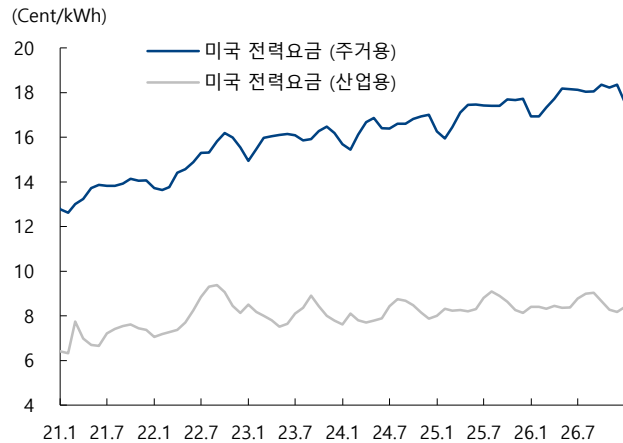
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

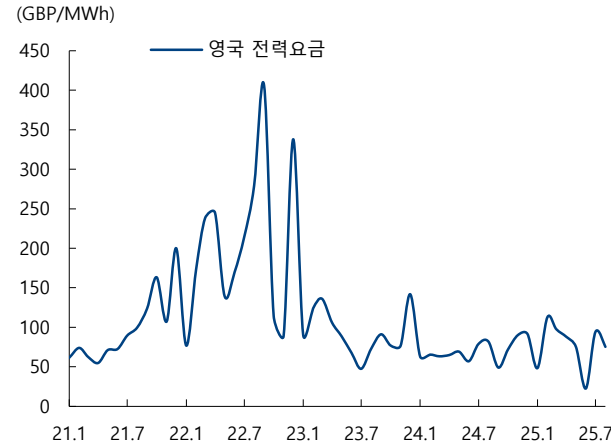
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



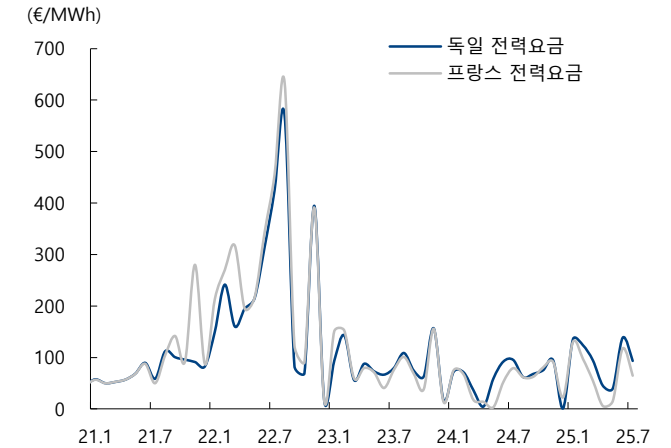
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



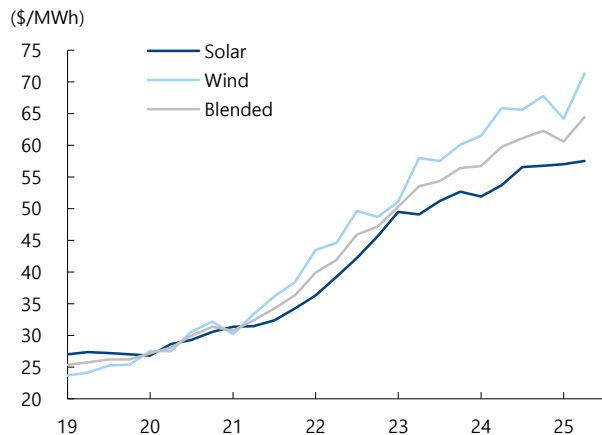
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



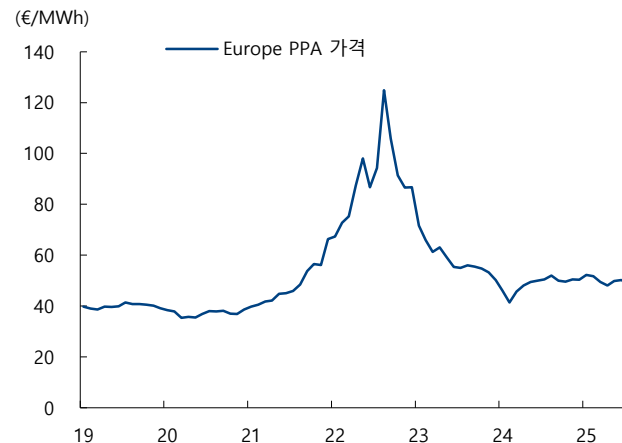
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

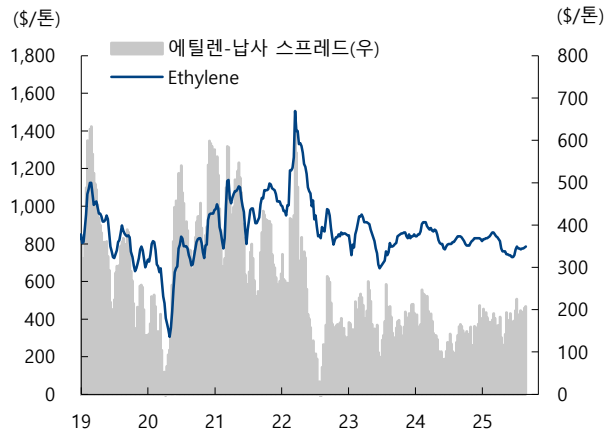
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

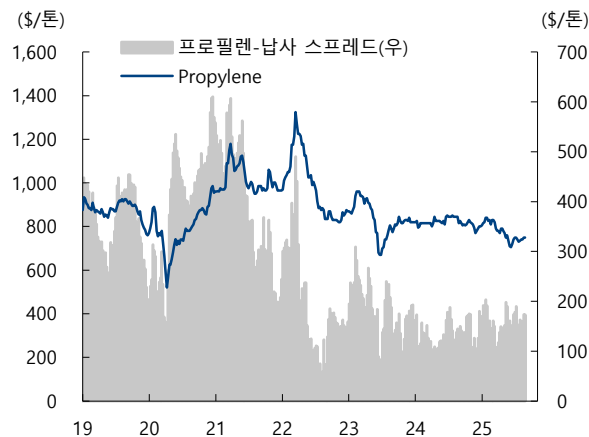
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



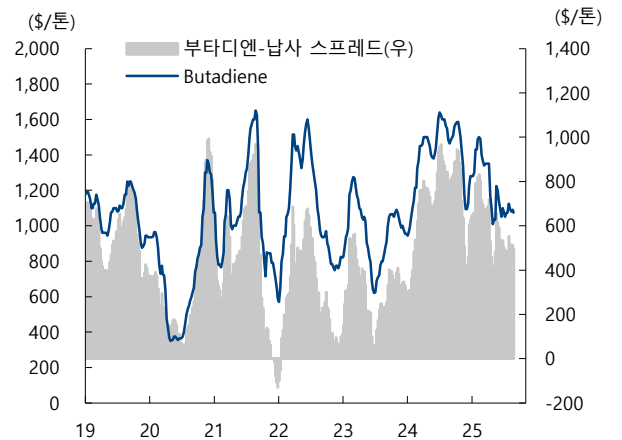
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



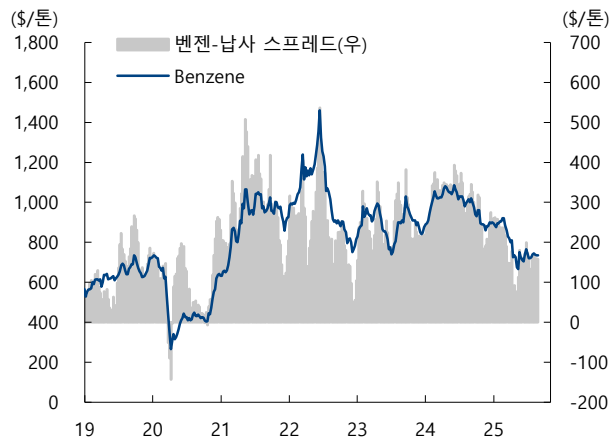
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



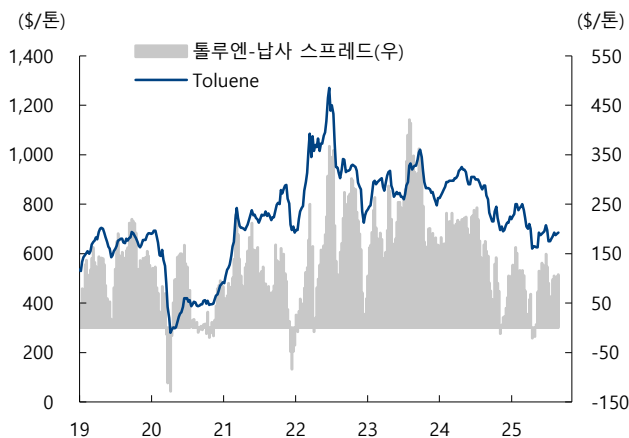
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



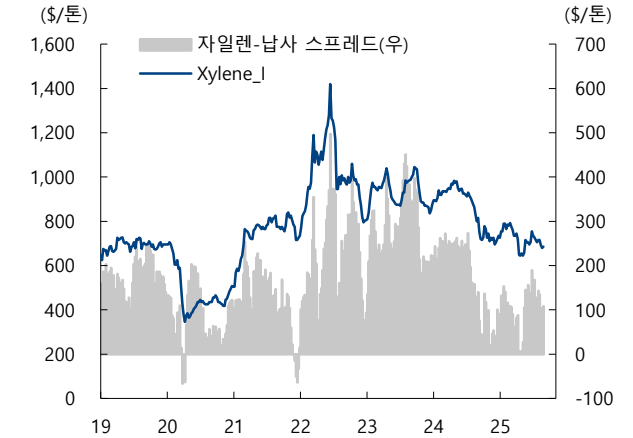
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

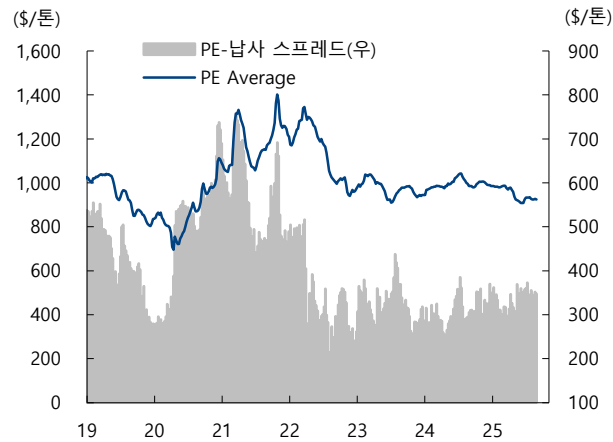
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

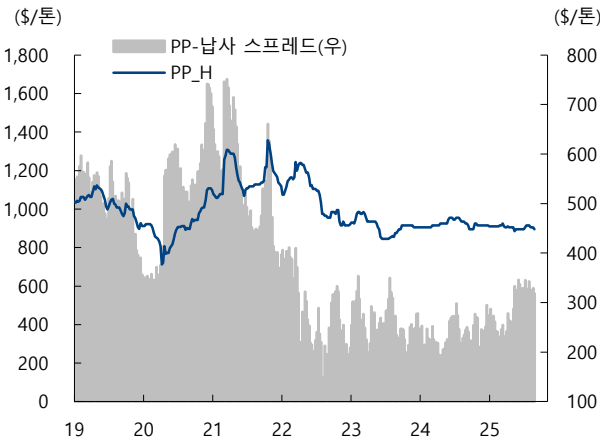
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



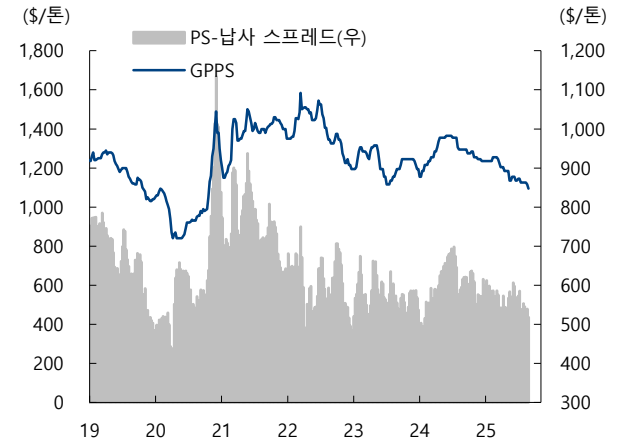
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



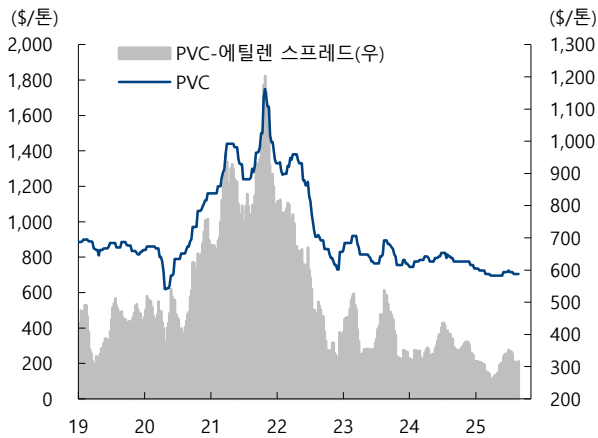
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



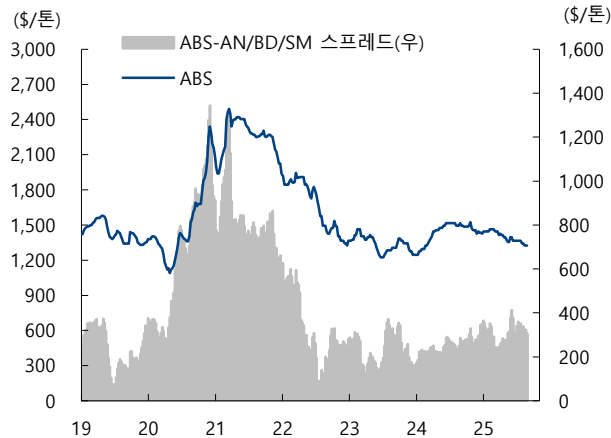
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



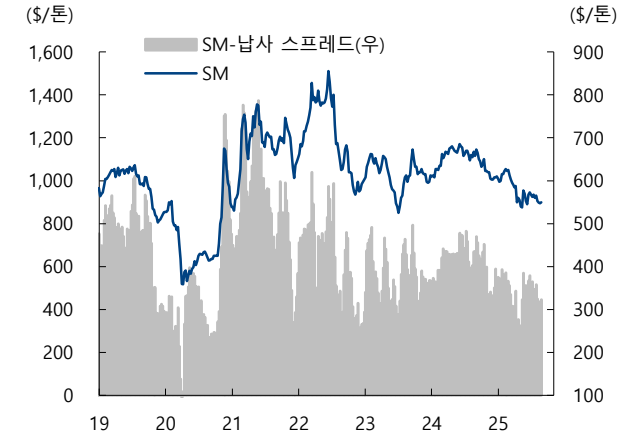
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

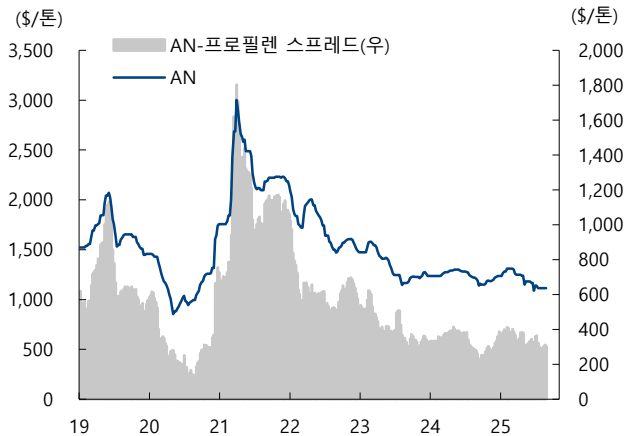
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

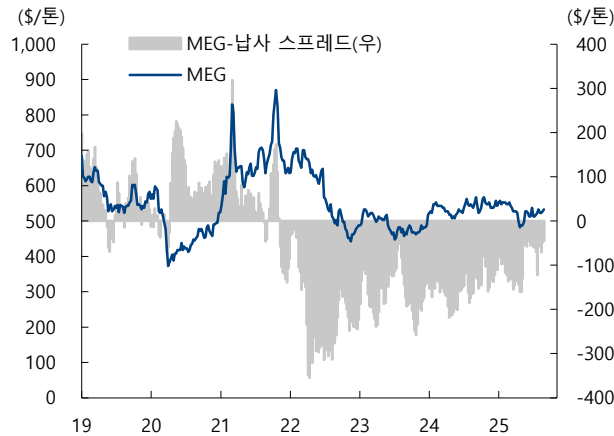
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



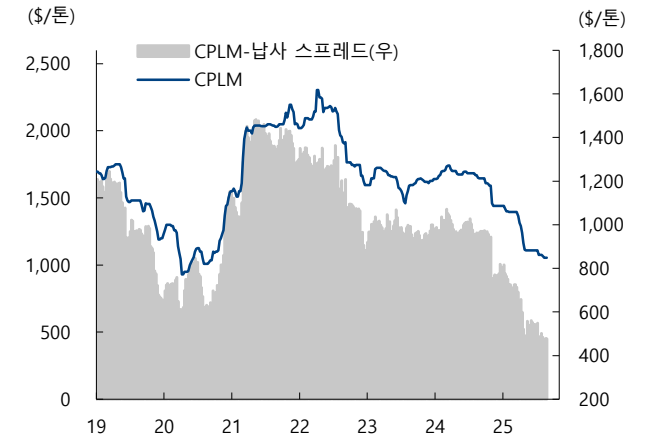
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



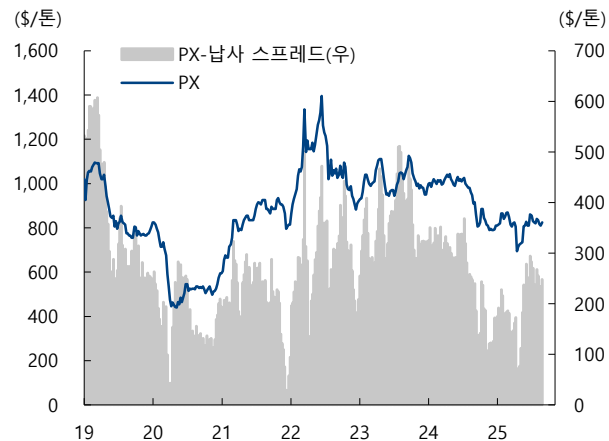
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



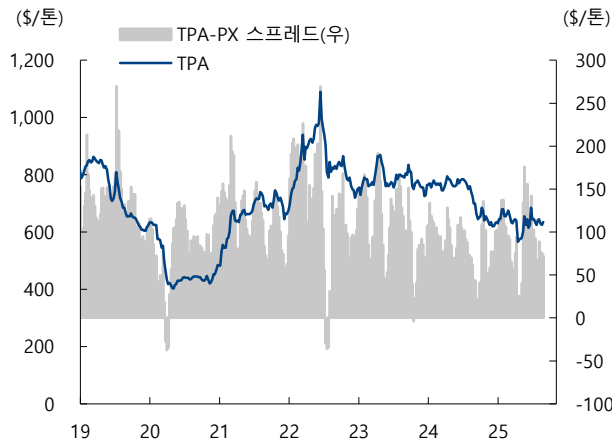
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



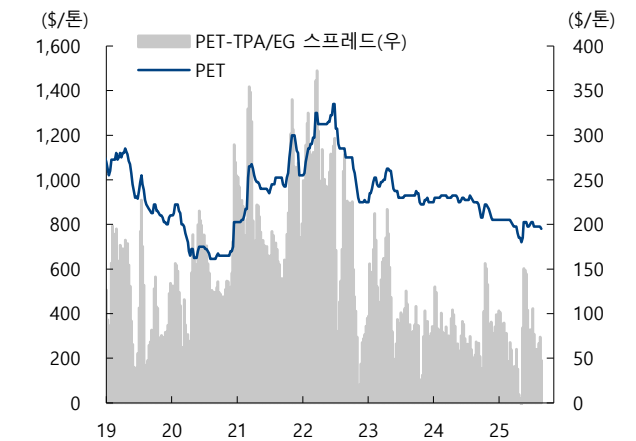
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

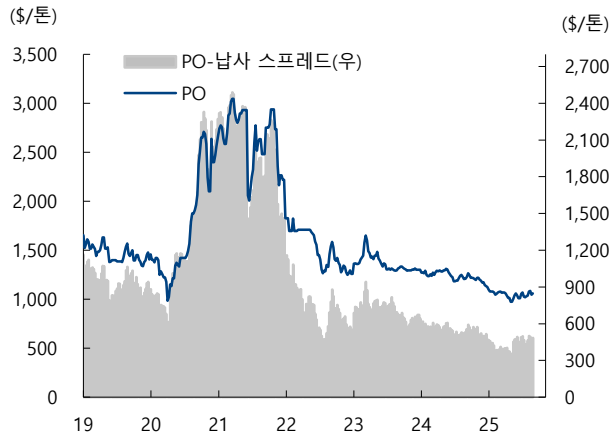
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

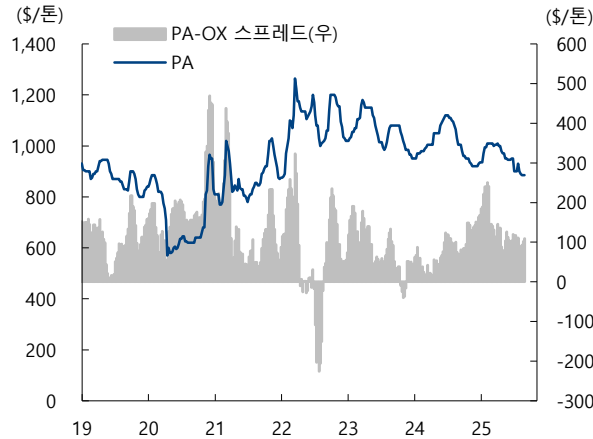
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



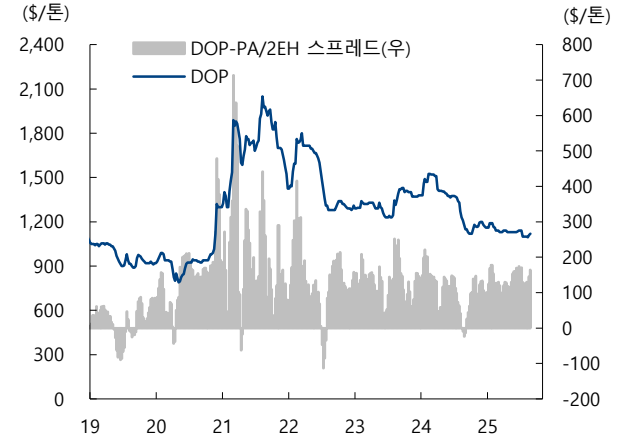
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



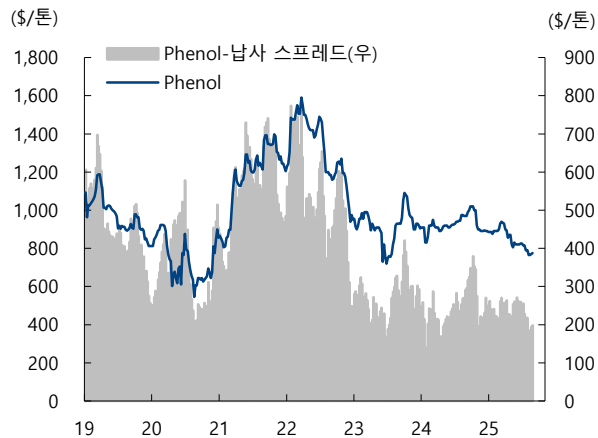
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



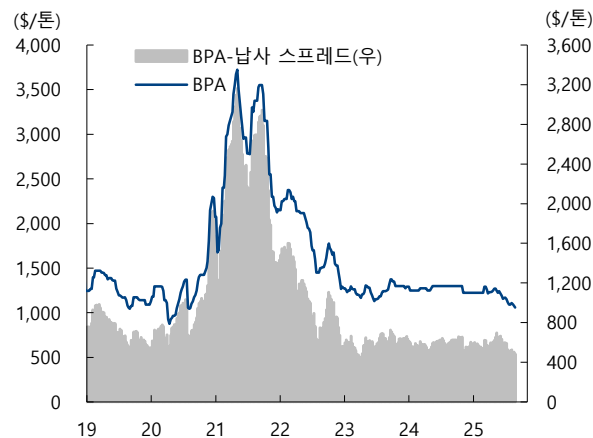
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



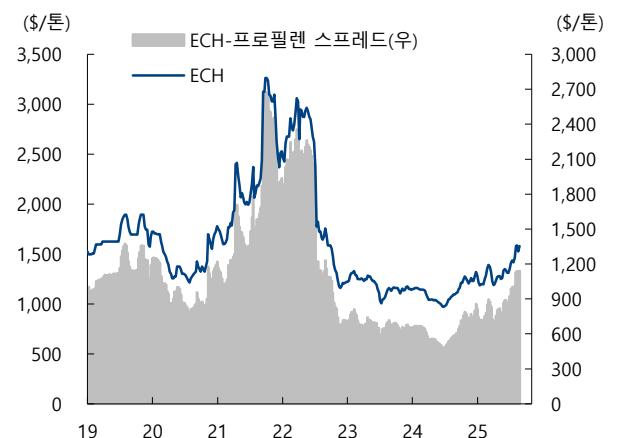
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

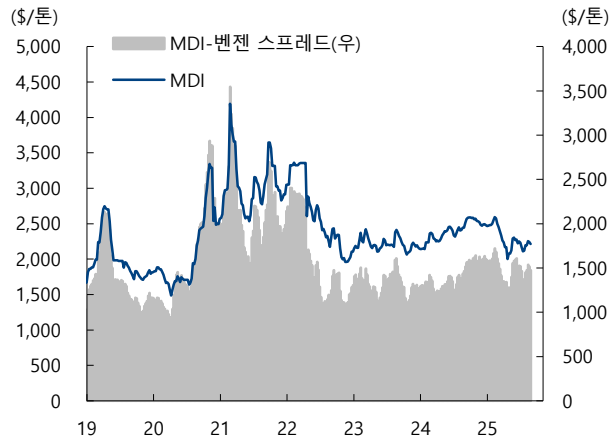
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

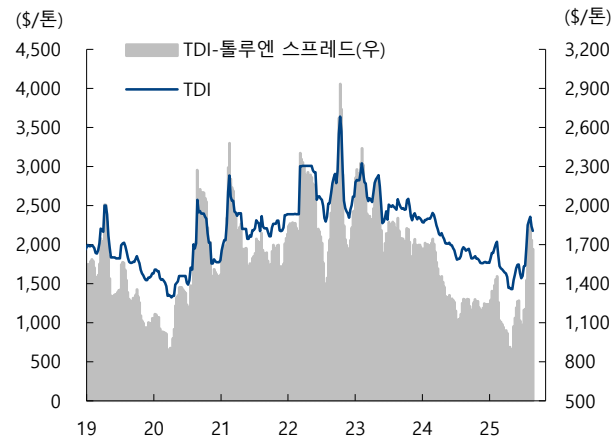
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



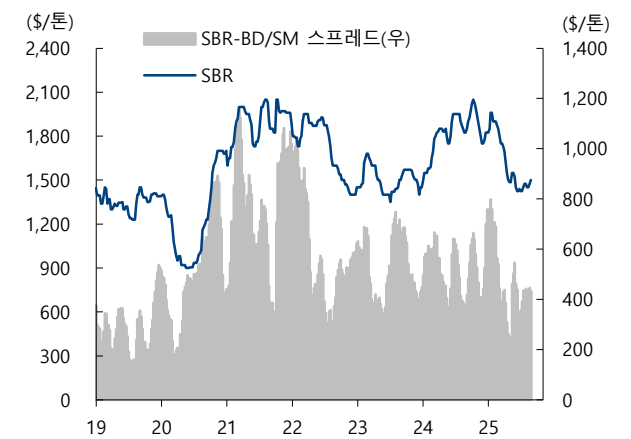
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



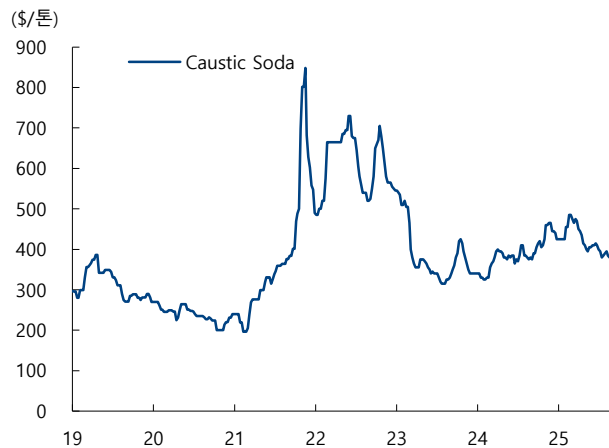
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



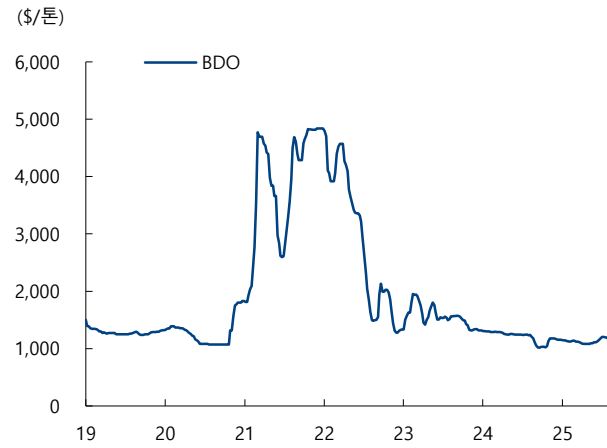
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



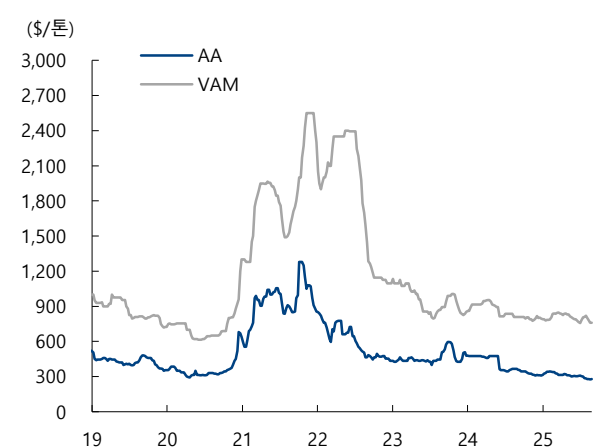
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

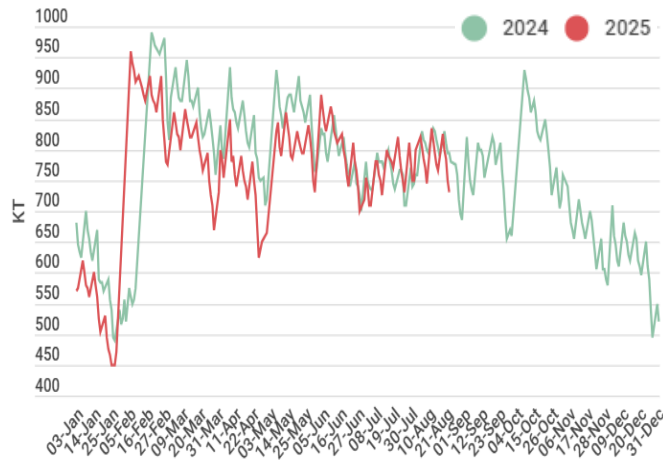
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

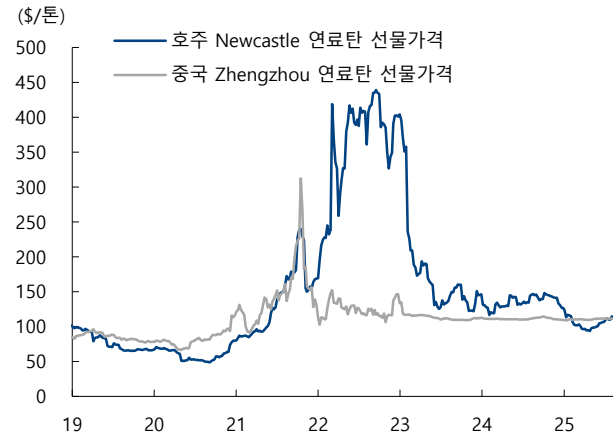
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



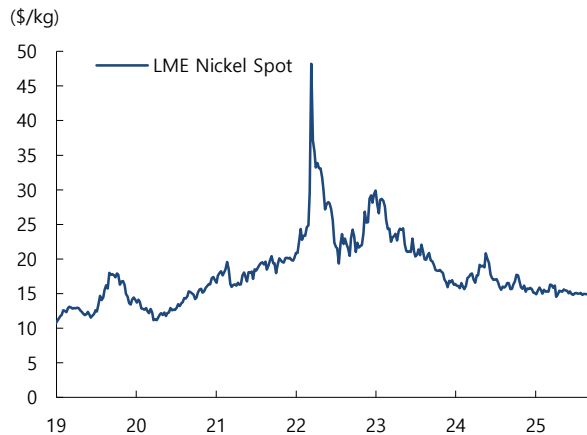
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



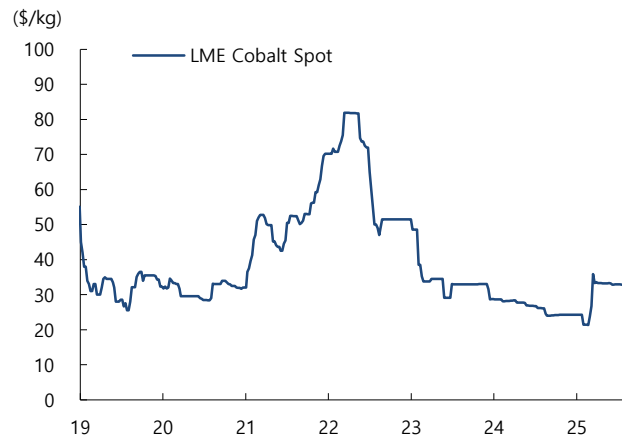
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$14.8/kg (+0.12% WoW)



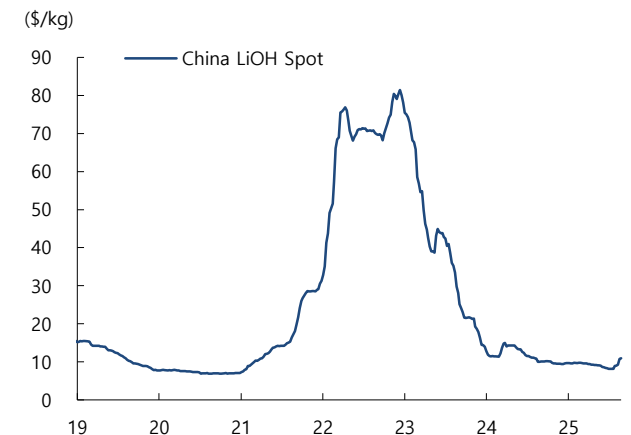
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$32.9/kg (-0.08% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

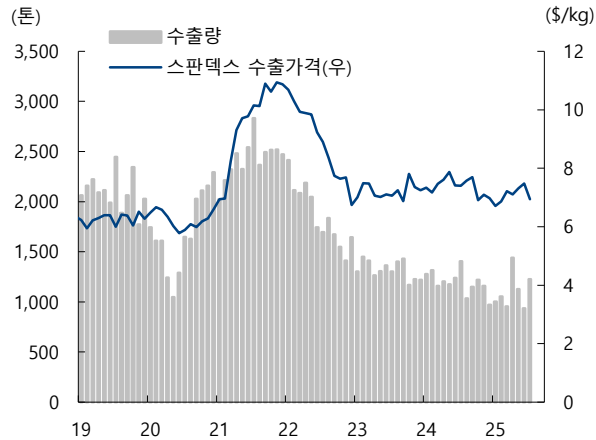
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$10.9/kg (+1.51% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

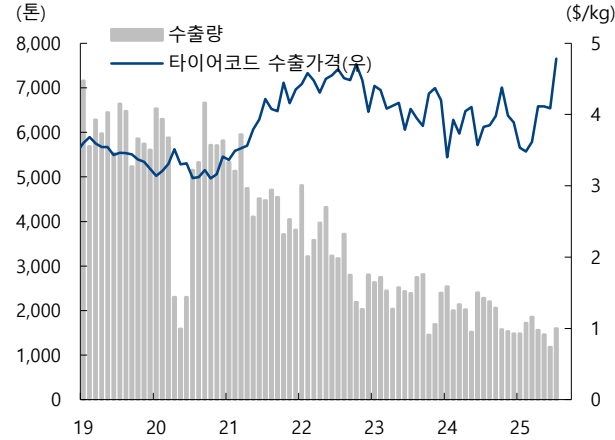
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



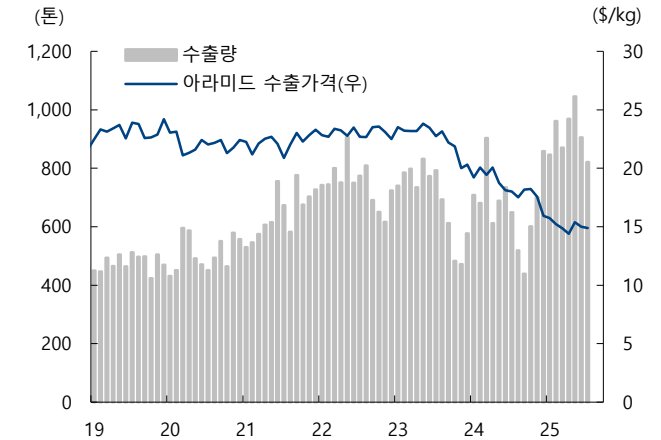
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



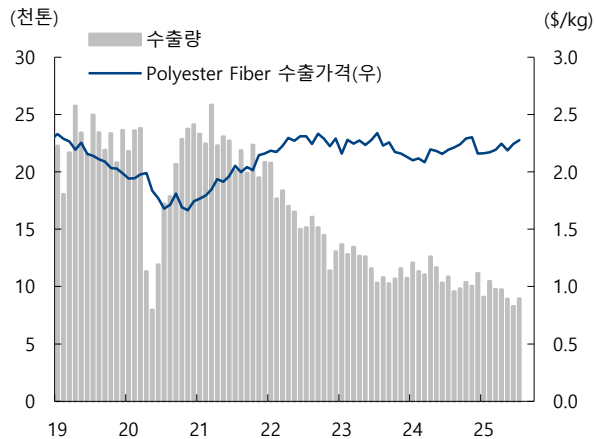
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



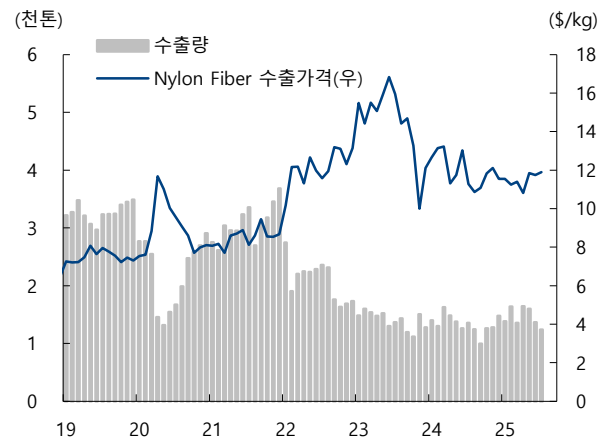
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



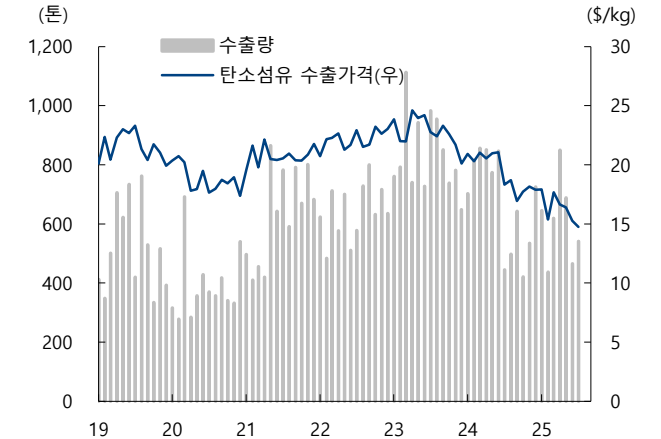
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

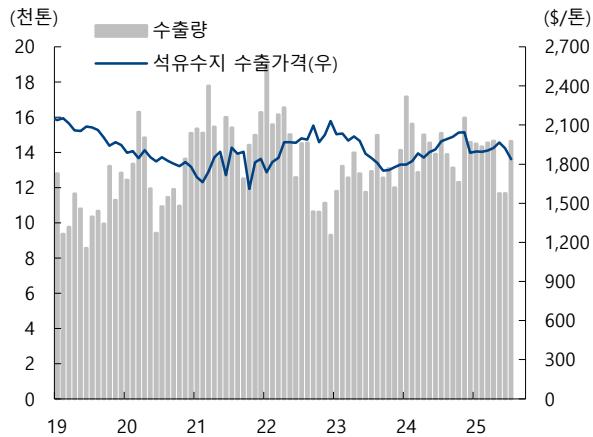
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

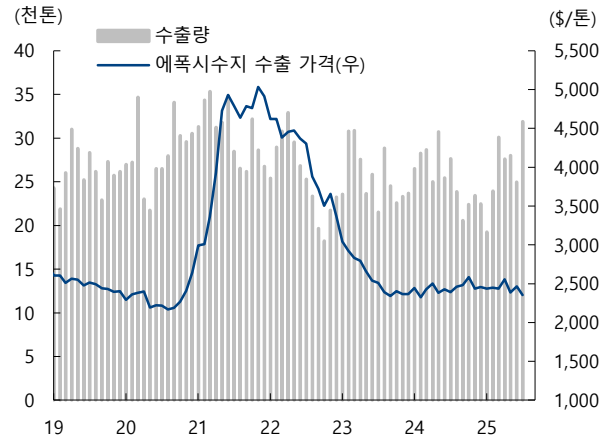
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



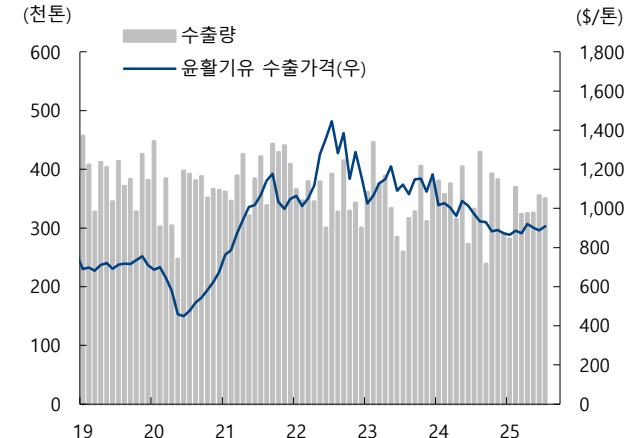
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



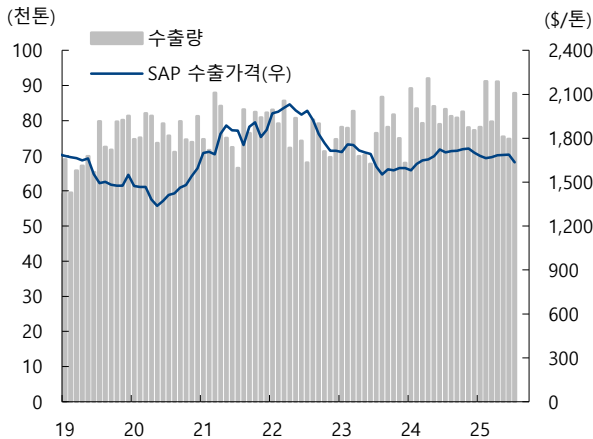
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



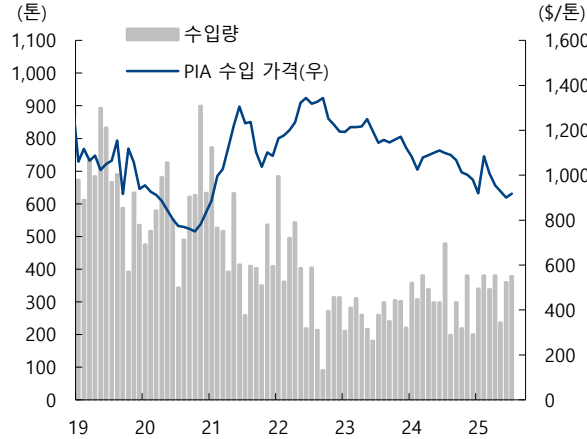
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



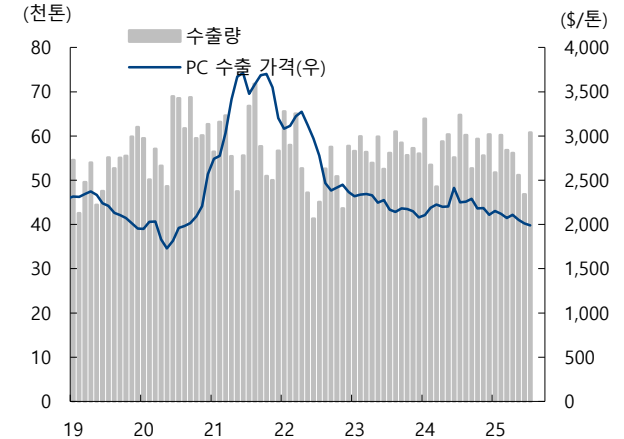
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

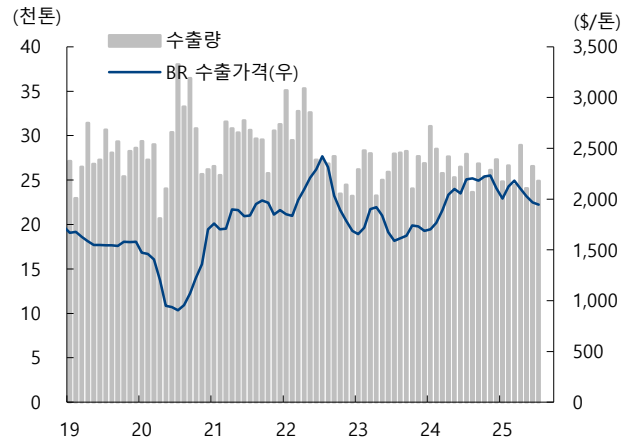
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

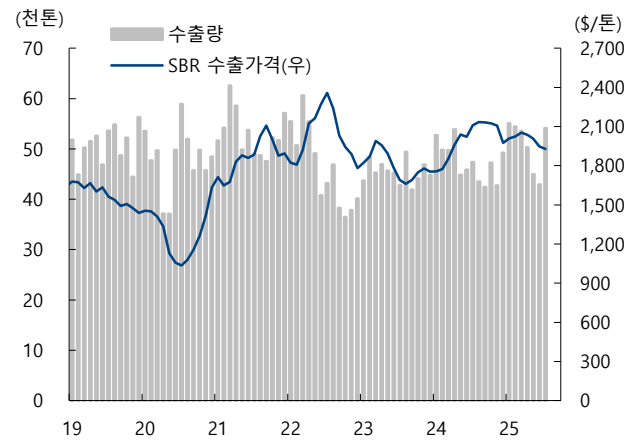
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



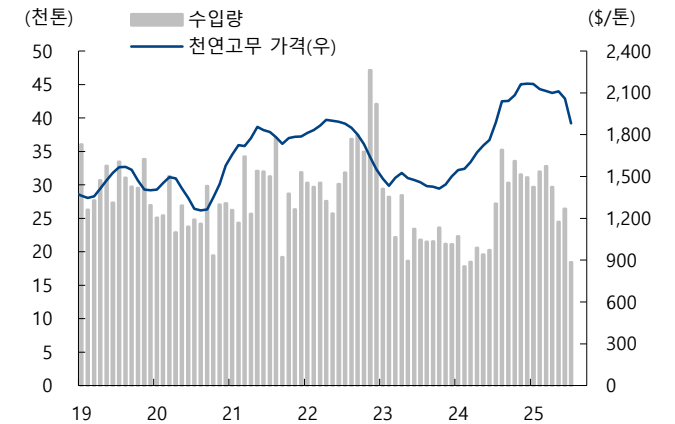
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



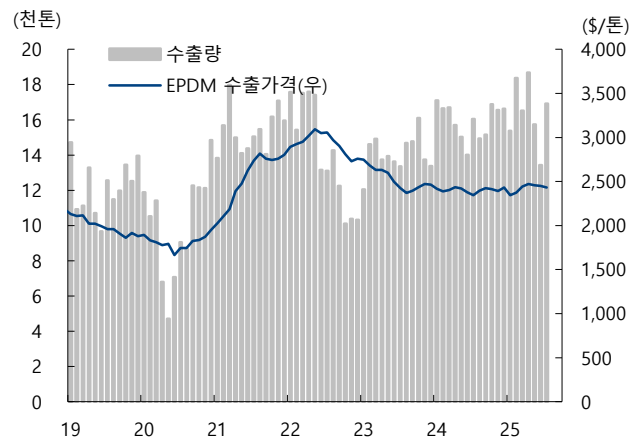
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



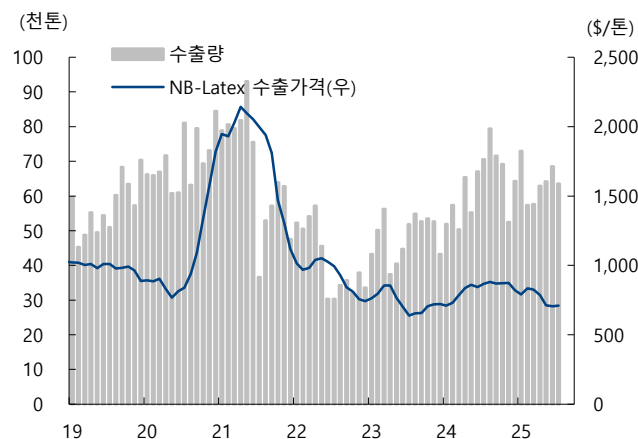
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



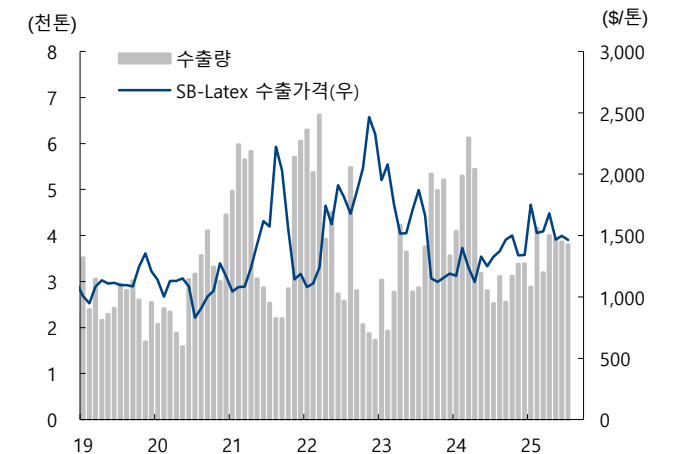
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

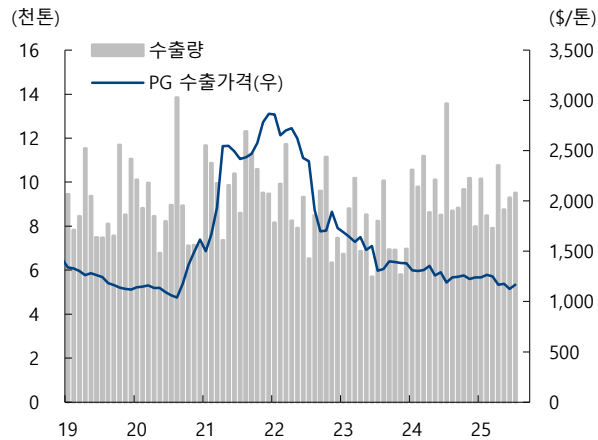
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

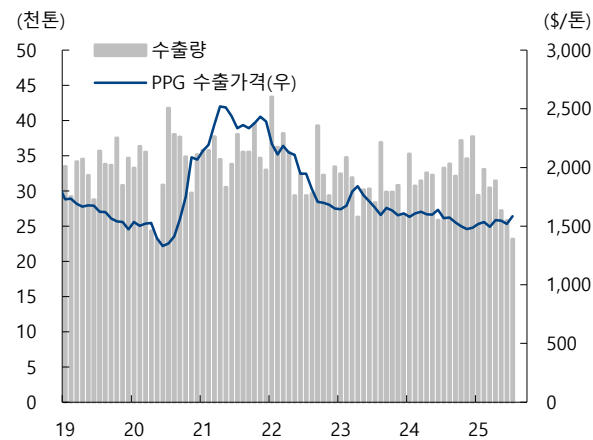
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



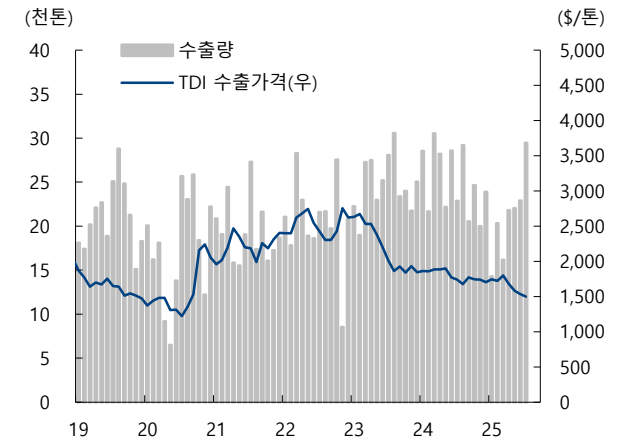
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



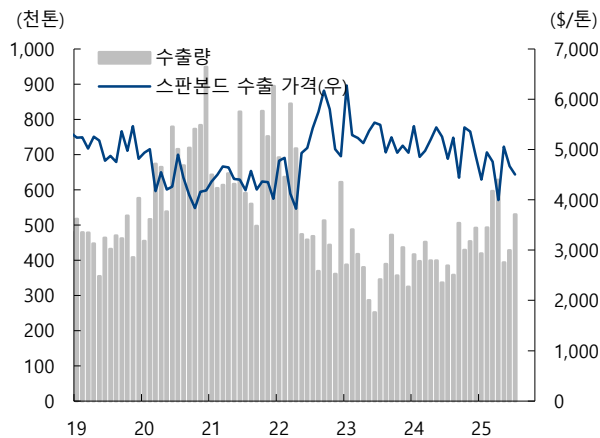
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



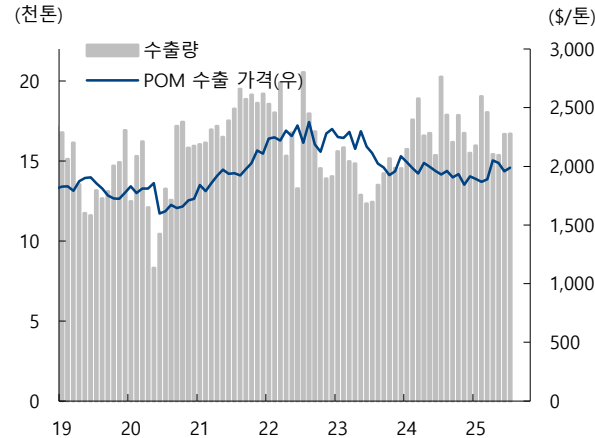
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



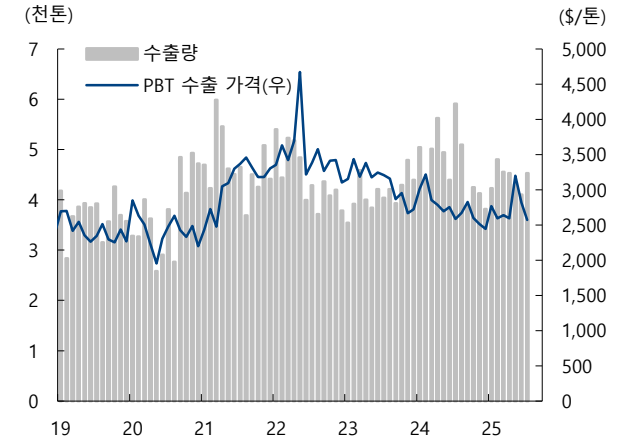
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

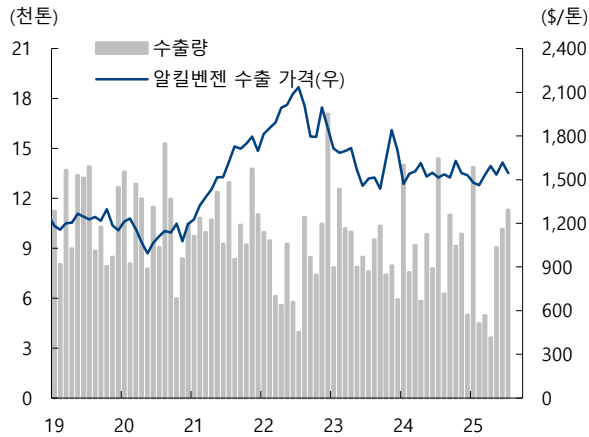
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

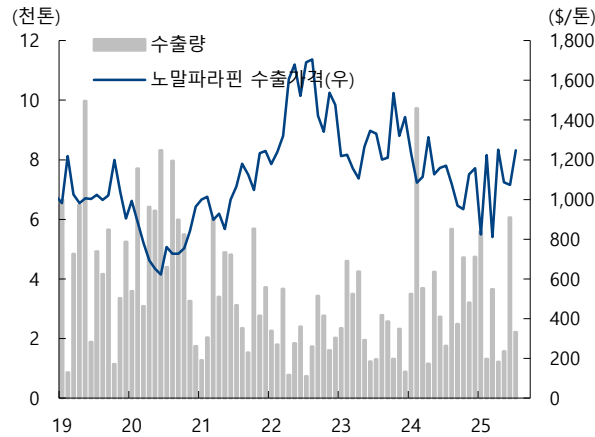
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



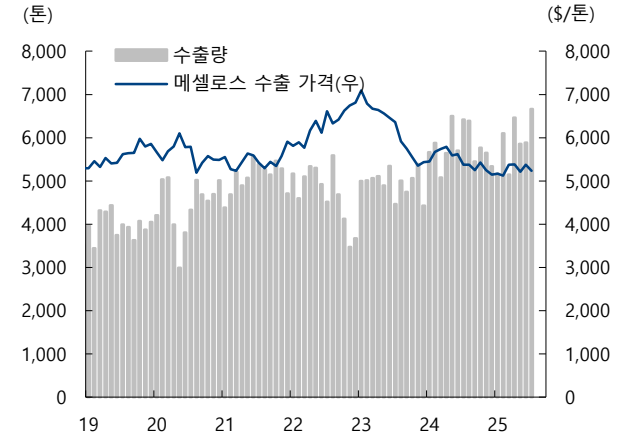
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



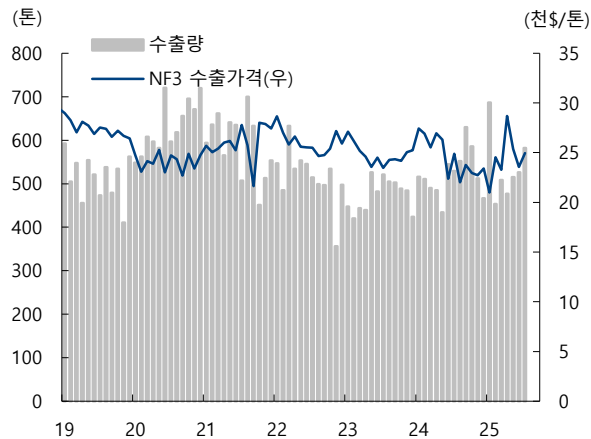
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



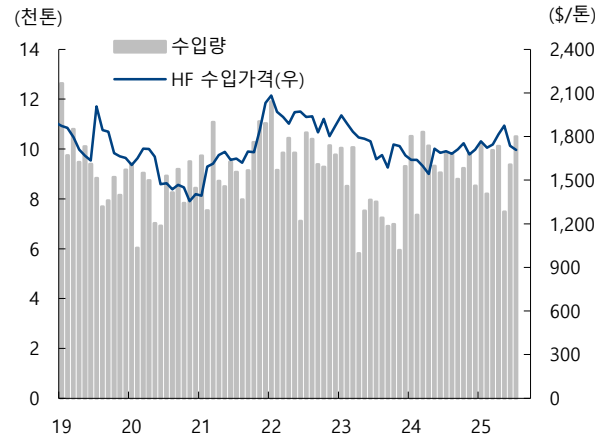
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



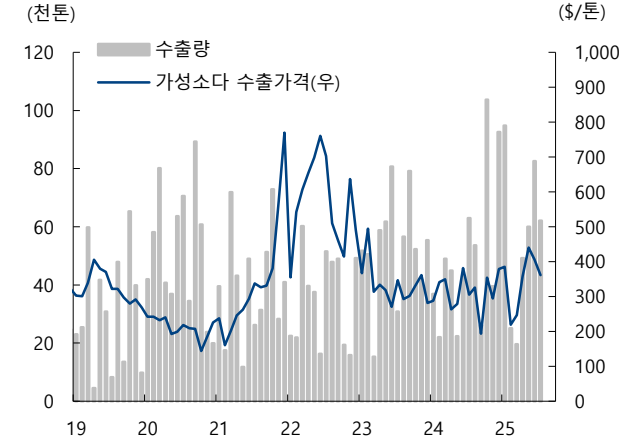
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

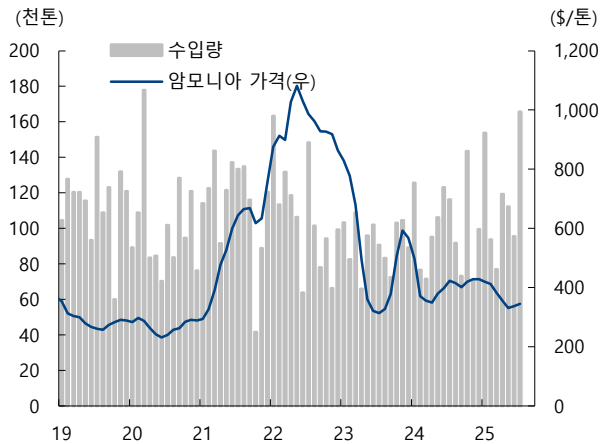
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

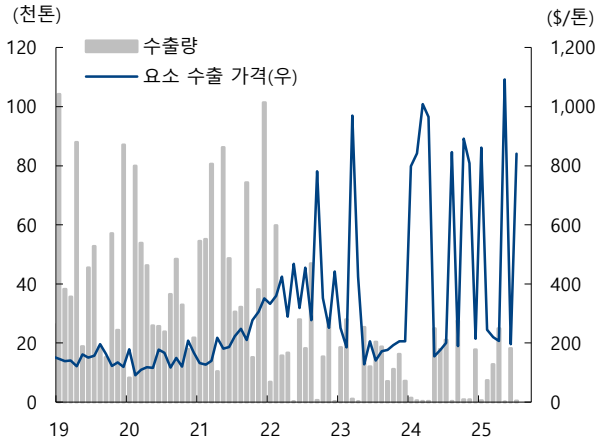
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



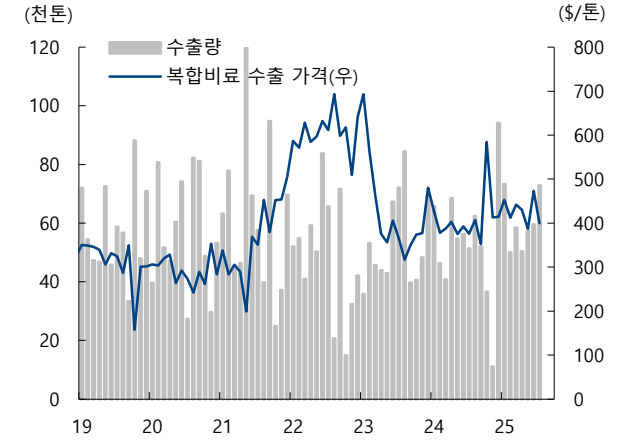
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



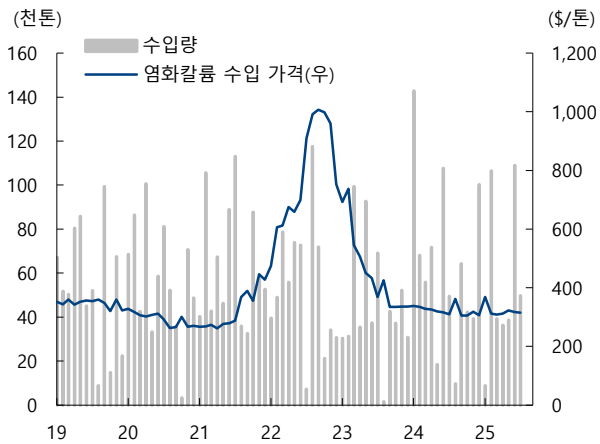
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



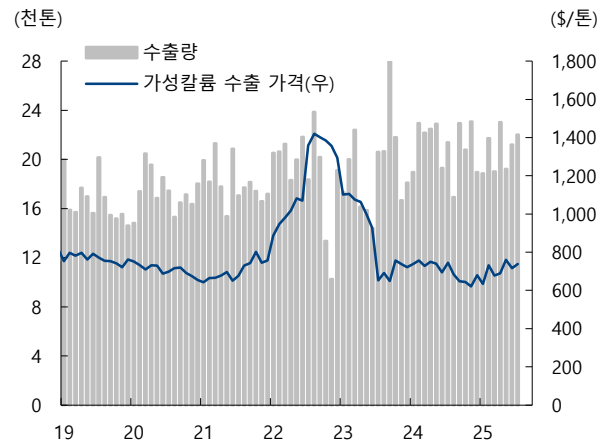
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



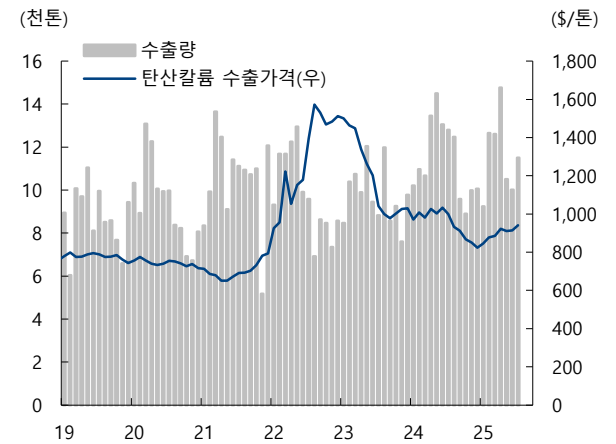
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

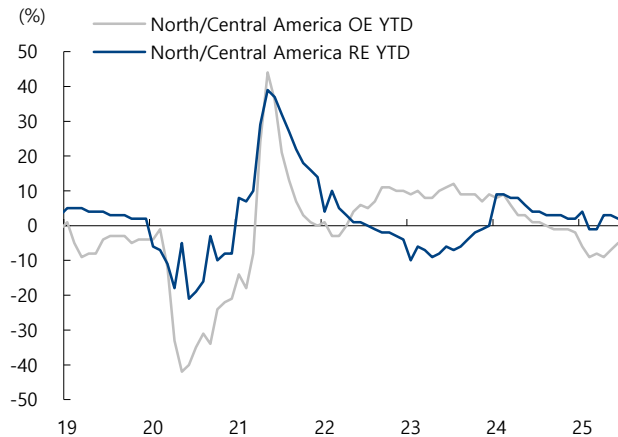
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

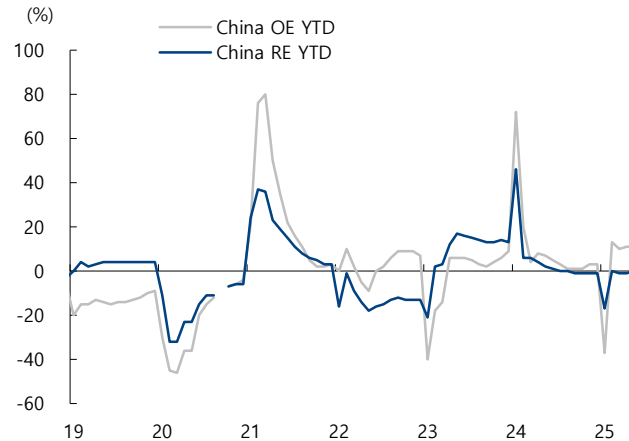
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



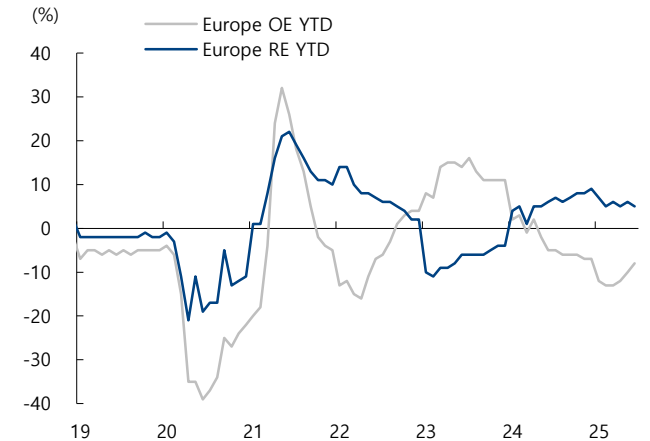
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



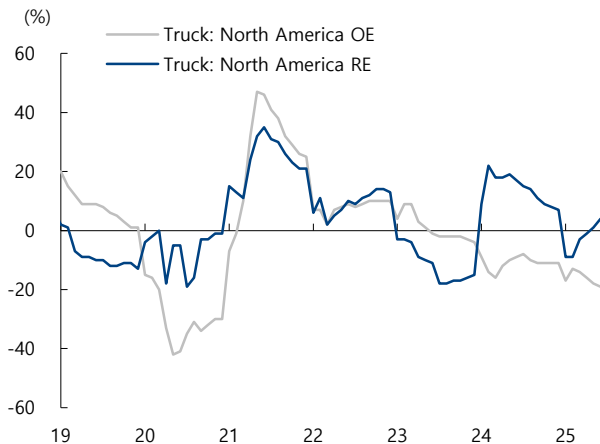
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



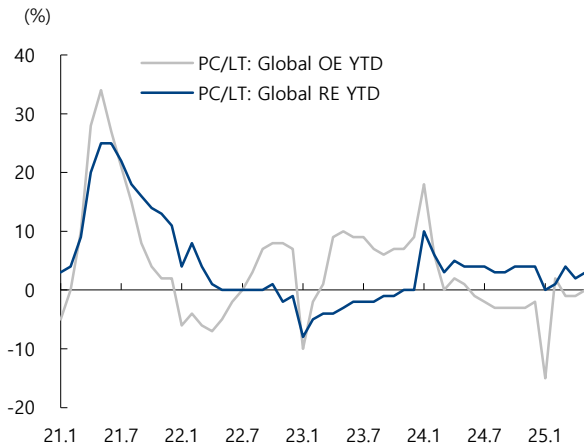
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



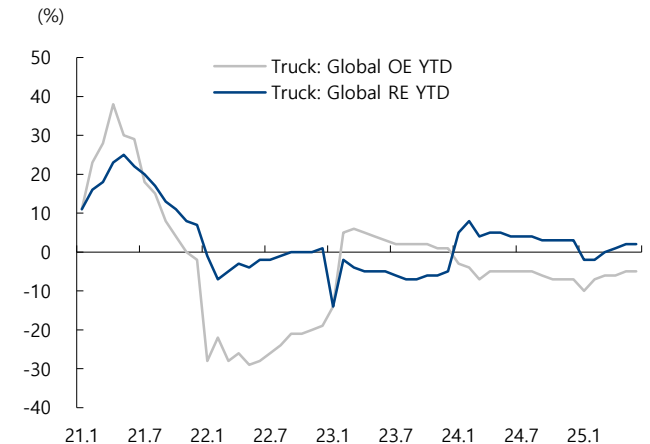
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

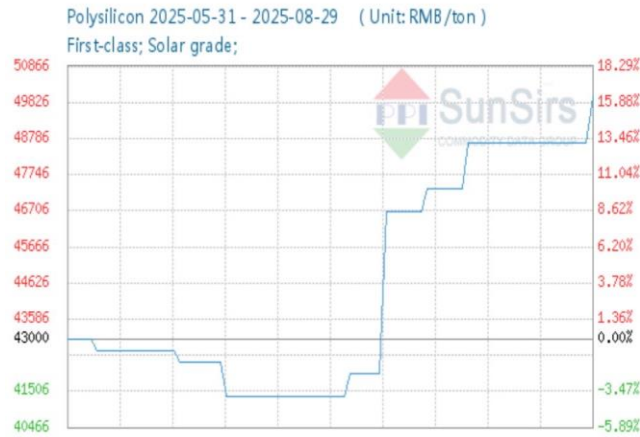
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

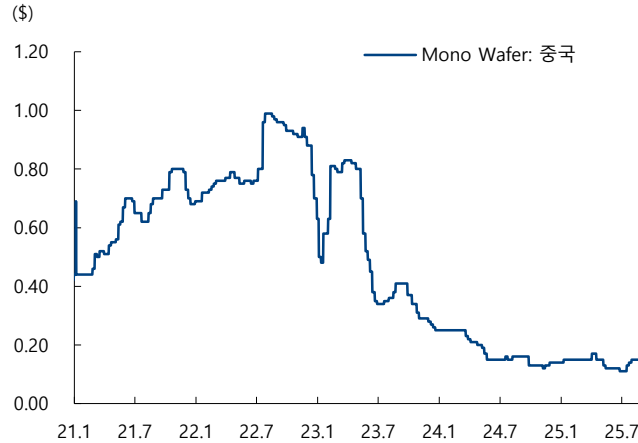
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$7.0/kg (+4.5% WoW)



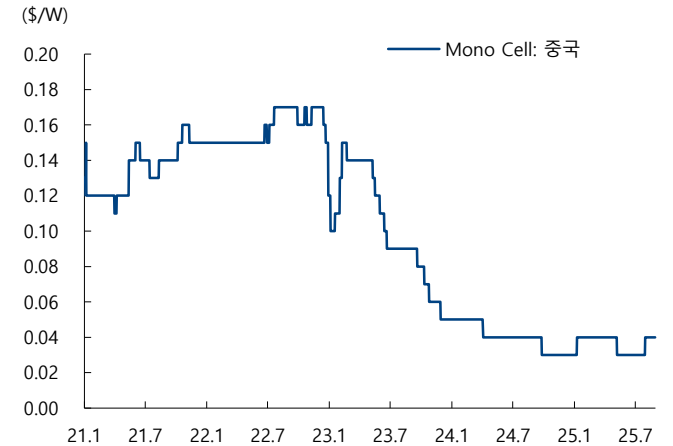
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.16 (+3.8% WoW)



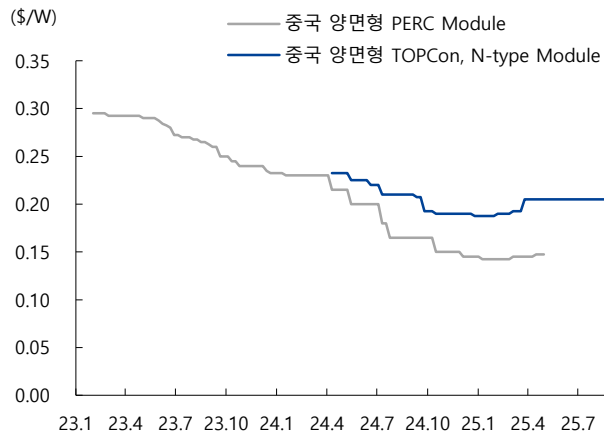
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



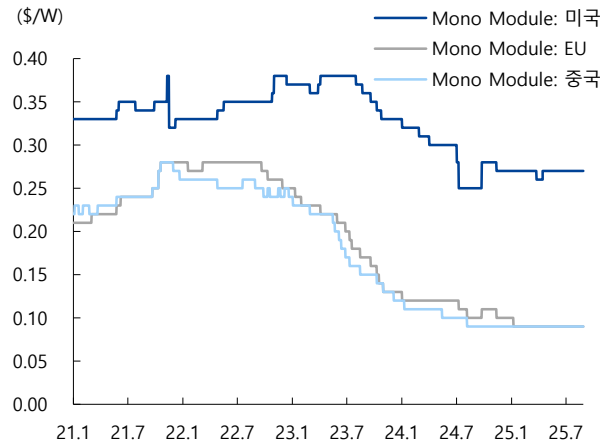
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.21 (- % WoW)



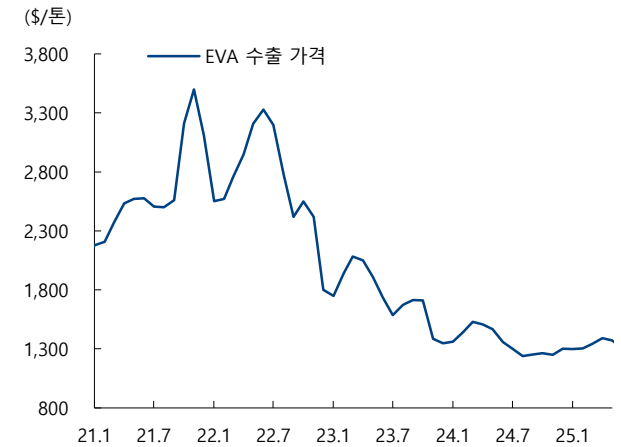
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	7.9	7.7	0.2	7.7	8.3	6.7	-0.6	1.0	8.1	8.4	6.2	-0.3	1.9	7.6	7.6	0.0	10.5	4.1
	1M Lagging	6.8	6.3	0.4	6.8	10.6	-0.1	-3.7	6.9	8.8	6.7	3.0	2.1	5.9	7.1	7.2	0.0	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	64.2	63.2	1.5%	64.0	67.2	75.4	-4.8%	-15.1%	65.7	63.8	75.4	3.0%	-12.8%	67.2	75.8	-11.4%	80.0	57.1
	Dubai	69.8	68.8	1.5%	69.3	70.9	77.6	-2.2%	-10.6%	70.2	66.9	78.5	4.9%	-10.6%	71.5	79.6	-10.3%	84.6	59.6
	Brent	68.2	66.9	1.9%	67.2	69.6	78.9	-3.4%	-14.8%	68.5	66.7	78.7	2.6%	-13.0%	70.2	79.9	-12.0%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-5.6	-5.6	0.0	-5.3	-3.6	-2.1	-1.7	-3.2	-4.4	-3.0	-3.1	-1.4	-1.3	-4.3	-3.9	-0.4	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	80.6	80.9	-0.4%	80.1	79.6	89.0	0.6%	-10.0%	79.8	78.3	89.7	1.9%	-11.0%	81.1	93.0	-12.8%	89.8	70.4
	Kerosene	84.7	83.4	1.6%	84.4	87.0	91.5	-3.0%	-7.7%	85.8	81.1	91.6	5.8%	-6.4%	85.6	95.2	-10.0%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	86.2	84.9	1.5%	86.4	90.9	92.3	-5.0%	-6.4%	88.8	82.6	92.2	7.4%	-3.7%	87.4	96.3	-9.3%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	64.1	63.2	1.4%	64.2	65.6	71.9	-2.1%	-10.7%	64.9	68.6	73.2	-5.3%	-11.4%	70.0	74.1	-5.5%	79.4	61.8
	Naphtha	63.8	62.2	2.6%	62.3	62.6	72.4	-0.4%	-13.9%	62.5	62.3	72.3	0.3%	-13.6%	65.7	72.3	-9.1%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	10.7	12.0	-1.3	10.7	8.7	11.4	2.0	-0.7	9.7	11.5	11.2	-1.8	-1.5	9.6	13.4	-3.8	13.8	2.7
	Kerosene-Dubai	14.9	14.5	0.4	15.1	16.1	13.9	-1.0	1.2	15.7	14.2	13.2	1.4	2.5	14.2	15.5	-1.4	18.5	10.8
	Diesel-Dubai	16.4	16.1	0.3	17.1	20.0	14.7	-3.0	2.4	18.6	15.8	13.7	2.9	4.9	15.9	16.6	-0.7	23.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-5.7	-5.6	-0.1	-5.1	-5.3	-5.7	0.1	0.6	-5.2	1.7	-5.2	-6.9	0.0	-1.5	-5.6	4.1	5.3	-8.3
	Naphtha-Dubai	-6.0	-6.6	0.6	-7.0	-8.3	-5.2	1.3	-1.8	-7.7	-4.6	-6.1	-3.1	-1.5	-5.7	-7.4	1.6	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	9.6	10.6	-1.1	9.8	10.9	4.6	-1.1	5.2	10.4	9.8	8.0	0.6	2.4	9.2	12.9	-3.7	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	13.7	13.1	0.6	14.2	18.4	7.1	-4.2	7.0	16.4	12.6	10.0	3.9	6.4	13.7	15.1	-1.3	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	15.2	14.7	0.5	16.1	22.2	7.9	-6.1	8.2	19.4	14.1	10.5	5.3	8.9	15.5	16.2	-0.7	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-6.9	-7.0	0.2	-6.1	-3.1	-12.5	-3.0	6.4	-4.5	0.1	-8.4	-4.5	4.0	-1.9	-6.0	4.1	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-7.2	-8.0	0.9	-7.9	-6.0	-12.0	-1.9	4.0	-6.9	-6.2	-9.4	-0.7	2.4	-6.2	-7.8	1.6	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	586	565	3.7%	584	582	674	0.4%	-13.4%	583	577	679	1.0%	-14.2%	611	682	-10.3%	684	549
Olefin	Ethylene	785	780	0.6%	779	776	833	0.3%	-6.5%	778	755	819	3.0%	-5.1%	792	834	-5.0%	860	730
	Propylene	750	750	0.0%	745	739	838	0.8%	-11.0%	742	752	831	-1.3%	-10.8%	774	819	-5.5%	840	705
	Butadiene	1,075	1,090	-1.4%	1,085	1,080	1,516	0.5%	-28.4%	1,083	1,122	1,554	-3.5%	-30.3%	1,215	1,391	-12.6%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	735	735	0.0%	738	726	1,004	1.6%	-26.5%	732	729	997	0.5%	-26.6%	786	985	-20.2%	920	665
	Toluene	685	680	0.7%	681	658	861	3.6%	-20.9%	669	666	835	0.5%	-19.9%	704	840	-16.2%	800	620
Polymer	PE	925	928	-0.3%	926	932	998	-0.7%	-7.2%	929	931	1,005	-0.3%	-7.6%	950	994	-4.5%	988	909
	PP	895	905	-1.1%	903	913	933	-1.1%	-3.2%	908	898	929	1.0%	-2.3%	905	922	-1.7%	925	885
	PS	1,095	1,115	-1.8%	1,115	1,130	1,295	-1.3%	-13.9%	1,123	1,161	1,310	-3.3%	-14.3%	1,181	1,283	-8.0%	1,255	1,095
	ABS	1,325	1,325	0.0%	1,330	1,360	1,500	-2.2%	-11.3%	1,345	1,381	1,501	-2.6%	-10.4%	1,398	1,439	-2.9%	1,465	1,325
	PVC	705	705	0.0%	705	713	800	-1.1%	-11.9%	709	703	797	0.8%	-11.1%	709	782	-9.3%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,115	1,115	0.0%	1,115	1,121	1,219	-0.6%	-8.5%	1,118	1,186	1,212	-5.7%	-7.8%	1,207	1,236	-2.4%	1,310	1,090
	EG	533	528	0.9%	526	521	545	1.0%	-3.4%	524	510	544	2.7%	-3.7%	526	538	-2.2%	558	483
	CPLM	1,055	1,055	0.0%	1,058	1,084	1,659	-2.4%	-36.2%	1,071	1,138	1,661	-6.0%	-35.5%	1,220	1,633	-25.3%	1,440	1,055
Polyester	PX	825	810	1.9%	822	829	949	-0.8%	-13.4%	825	783	931	5.3%	-11.3%	815	943	-13.6%	870	695
	TPA	635	625	1.6%	634	636	731	-0.4%	-13.3%	635	618	721	2.8%	-11.9%	636	725	-12.3%	685	565
	PET	780	790	-1.3%	788	795	903	-0.9%	-12.7%	791	778	893	1.7%	-11.4%	794	895	-11.2%	820	720
Rubber	SBR	1,500	1,475	1.7%	1,469	1,456	1,844	0.9%	-20.3%	1,463	1,495	1,911	-2.2%	-23.5%	1,619	1,821	-11.1%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	775	770	0.6%	769	803	973	-4.2%	-21.0%	786	837	971	-6.1%	-19.1%	850	927	-8.3%	1,590	545
	BPA	1,060	1,080	-1.9%	1,086	1,111	1,300	-2.3%	-16.5%	1,098	1,220	1,300	-10.0%	-15.5%	1,198	1,273	-5.9%	3,725	875
Plasticizer	OX	810	820	-1.2%	829	866	1,001	-4.3%	-17.2%	848	911	990	-6.9%	-14.3%	908	1,002	-9.3%	1,410	440
	PA	885	885	0.0%	886	908	1,045	-2.3%	-15.2%	897	958	1,045	-6.4%	-14.1%	959	1,007	-4.8%	1,010	885
	DOP	1,120	1,110	0.9%	1,106	1,110	1,223	-0.3%	-9.5%	1,108	1,133	1,239	-2.2%	-10.5%	1,135	1,320	-14.0%	1,190	1,095
Others	PO	1,060	1,045	1.4%	1,068	1,028	1,224	3.9%	-12.8%	1,048	1,023	1,221	2.3%	-14.2%	1,047	1,232	-15.1%	1,100	975
	MDI	2,215	2,240	-1.1%	2,226	2,149	2,428	3.6%	-8.3%	2,188	2,190	2,460	-0.1%	-11.1%	2,288	2,398	-4.6%	2,690	2,295
	TDI	2,175	2,235	-2.7%	2,268	1,918	1,943	18.3%	16.7%	2,093	1,575	1,881	32.8%	11.2%	1,786	2,004	-10.9%	2,355	1,430
	AA	278	275	0.9%	277	294	365	-5.7%	-24.1%	285	309	354	-7.7%	-19.5%	312	395	-21.1%	1,055	875
	VAM	760	760	0.0%	775	804	816	-3.7%	-5.1%	790	804	821	-1.8%	-3.8%	805	854	-5.7%	1,510	850
	ECH	1,580	1,525	3.6%	1,568	1,430	1,085	9.6%	44.5%	1,499	1,290	1,084	16.2%	38.3%	1,328	1,122	18.3%	1,585	1,185
	Caustic Soda	380	380	0.0%	385	388	380	-0.6%	1.3%	386	412	390	-6.2%	-0.9%	422	390	8.4%	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	199	215	-7.4%	195	195	159	0.1%	23.0%	195	178	140	9.8%	39.3%	181	152	19.2%	223	95
	Propylene-N	164	185	-11.4%	161	157	164	2.5%	-1.4%	159	174	152	-8.7%	4.5%	163	137	18.9%	238	95
	Butadiene-N	489	525	-6.9%	501	499	842	0.6%	-40.5%	500	545	875	-8.3%	-42.9%	604	709	-14.9%	830	425
Aromatics	Benzene-N	149	170	-12.4%	154	145	330	6.6%	-53.2%	150	152	318	-1.5%	-53.0%	175	303	-42.4%	247	107
	Toluene-N	99	115	-13.9%	98	76	187	28.3%	-47.9%	87	89	156	-2.2%	-44.5%	92	158	-41.7%	127	45
	Xylene-N	99	115	-13.9%	109	134	169	-18.5%	-35.1%	122	114	153	6.7%	-20.4%	112	176	-36.7%	163	166
Polymer	PE-N	339	363	-6.5%	342	350	324	-2.4%	5.7%	346	354	326	-2.2%	6.1%	338	312	8.3%	416	279
	PP-N	309	340	-9.1%	319	331	259	-3.7%	23.3%	325	321	250	1.1%	29.8%	294	240	22.7%	356	226
	PS-N	509	550	-7.5%	531	549	621	-3.1%	-14.5%	540	584	631	-7.6%	-14.4%	569	601	-5.3%	636	490
	ABS-A/B/S	334	334	0.0%	337	351	278	-4.0%	21.3%	344	351	276	-1.9%	24.7%	325	251	29.7%	393	257
	PVC-Ethylene	309	312	-0.8%	312	321	380	-2.7%	-17.9%	317	323	384	-1.9%	-17.6%	310	362	-14.3%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	529	550	-3.8%	531	540	545	-1.6%	-2.5%	536	609	533	-12.0%	0.4%	595	554	7.4%	698	445
	EG-N	-54	-38	적자지속	-58	-60	-129	적자지속	적자지속	-59	-67	-135	적자지속	적자지속	-85	-144	적자지속	-38	-135
	CPLM-N	469	490	-4.3%	474	502	985	-5.7%	-51.9%	488	561	982	-13.1%	-50.3%	608	951	-36.1%	791	453
Polyester	PX-N	239	245	-2.4%	238	247	275	-3.7%	-13.5%	243	206	252	17.6%	-3.5%	203	261	-22.3%	283	140
	TPA-PX	82	82	-0.1%	83	81	95	2.6%	-12.7%	82	93	98	-11.6%	-16.0%	90	93	-3.4%	114	72
	PET-TPA/EG	52	72	-28.2%	62	69	86	-10.0%	-27.7%	66	72	86	-8.5%	-23.3%	68	86	-21.6%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	478	444	7.7%	439	422	446	4.1%	-1.6%	431	434	488	-0.7%	-11.7%	482	519	-7.2%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	189	205	-7.8%	185	221	299	-16.3%	-38.0%	203	259	292	-21.8%	-30.4%	239	245	-2.6%	308	153
	BPA-N	474	515	-8.0%	502	530	626	-5.3%	-19.8%	516	643	621	-19.8%	-16.9%	587	591	-0.8%	721	474
Plasticizer	PA-OX	148	139	6.6%	132	119	134	10.3%	-1.8%	125	129	144	-2.9%	-12.9%	132	95	38.3%	201	90
	DOP-2EH/PA	176	166	6.0%	161	145	115	11.5%	40.9%	153	156	117	-2.1%	31.2%	148	124	19.1%	178	109
Others	SM-N	314	330	-4.8%	316	346	446	-8.8%	-29.2%	331	343	437	-3.6%	-24.4%	344	411	-16.2%	387	293
	PO-N	474	480	-1.3%	484	446	550	8.5%	-12.0%	465	446	542	4.1%	-14.2%	435	550	-20.9%	513	376
	MDI-BZ	1,480	1,505	-1.7%	1,488	1,423	1,424	4.6%	4.5%	1,455	1,461	1,463	-0.4%	-0.5%	1,502	1,413	6.3%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,654	1,718	-3.7%	1,750	1,418	1,288	23.4%	35.9%	1,584	1,069	1,247	48.1%	27.1%	1,252	1,366	-8.3%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,130	1,075	5.1%	1,121	987	583	13.6%	92.4%	1,054	839	585	25.6%	80.2%	863	631	36.7%	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	208	204	2.0%	197	185	130	6.5%	51.4%	191	162	130	17.9%	47.3%	174	149	17.2%	225	112
	Propylene-N	173	174	-0.6%	164	148	135	10.7%	20.9%	156	159	142	-2.2%	9.3%	156	134	16.7%	203	85
	Butadiene-N	498	514	-3.1%	504	489	814	3.0%	-38.1%	496	529	865	-6.3%	-42.6%	597	706	-15.4%	831	362
Aromatics	Benzene-N	158	159	-0.6%	157	135	302	15.8%	-48.1%	146	136	308	7.0%	-52.6%	168	300	-44.0%	262	57
	Toluene-N	108	104	3.8%	100	67	159	50.0%	-37.3%	83	73	146	13.4%	-43.2%	86	155	-44.7%	163	-21
	Xylene-N	108	104	3.8%	112	125	140	-10.4%	-20.4%	118	99	143	19.7%	-17.3%	105	173	-39.3%	189	2
Polymer	PE-N	348	352	-1.0%	344	341	295	1.0%	16.6%	343	339	316	1.1%	8.4%	332	309	7.3%	373	290
	PP-N	318	329	-3.3%	321	322	230	-0.2%	39.4%	321	306	240	5.0%	33.7%	288	237	21.5%	346	226
	PS-N	518	539	-3.9%	534	539	593	-1.0%	-10.0%	536	569	621	-5.7%	-13.6%	563	598	-5.9%	612	480
	ABS-A/B/S	308	323	-4.6%	321	346	249	-7.3%	29.1%	334	315	260	6.0%	28.6%	311	255	22.1%	413	228
	PVC-Ethylene	317	314	0.8%	314	338	394	-7.3%	-20.4%	326	308	390	5.7%	-16.4%	307	361	-14.9%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	538	539	-0.2%	534	530	517	0.6%	3.3%	532	593	523	-10.4%	1.7%	589	551	6.8%	643	470
	EG-N	-45	-49	적자지속	-55	-70	-157	적자지속	적자지속	-63	-83	-145	적자지속	적자지속	-92	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	478	479	-0.2%	476	493	957	-3.4%	-50.2%	484	546	972	-11.3%	-50.1%	602	948	-36.5%	817	430
Polyester	PX-N	248	234	6.0%	240	238	247	1.1%	-2.7%	239	191	241	25.2%	-1.0%	197	258	-23.9%	294	54
	TPA-PX	72	76	-4.5%	78	78	62	1.1%	26.4%	78	96	61	-19.0%	28.7%	92	85	8.0%	176	22
	PET-TPA/EG	47	74	-35.7%	62	65	53	-4.5%	16.3%	63	72	55	-12.3%	15.0%	67	80	-16.1%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	434	447	-2.9%	435	422	382	2.9%	13.7%	428	370	492	15.7%	-12.9%	466	533	-12.6%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	198	194	2.1%	187	212	270	-11.5%	-30.7%	199	244	282	-18.3%	-29.2%	232	242	-4.0%	271	145
	BPA-N	483	504	-4.2%	504	520	598	-3.1%	-15.7%	512	628	611	-18.4%	-16.2%	580	589	-1.4%	698	445
Plasticizer	PA-OX	109	102	6.7%	98	107	85	-8.7%	15.3%	103	105	90	-2.4%	14.1%	132	85	55.9%	250	78
	DOP-2EH/PA	164	145	13.1%	141	136	2	3.6%	5836.8%	139	145	51	-4.1%	171.7%	139	107	30.2%	178	99
Others	SM-N	323	319	1.3%	318	337	418	-5.5%	-23.9%	327	328	427	-0.2%	-23.4%	338	408	-17.2%	393	259
	PO-N	483	469	3.0%	486	437	522	11.3%	-6.8%	461	431	532	7.0%	-13.3%	429	547	-21.7%	500	327
	MDI-BZ	1,475	1,515	-2.6%	1,500	1,410	1,415	6.4%	6.0%	1,455	1,434	1,436	1.5%	1.3%	1,484	1,417	4.7%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,666	1,733	-3.9%	1,768	1,388	1,267	27.3%	39.5%	1,578	1,064	1,212	48.3%	30.2%	1,247	1,361	-8.4%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,139	1,087	4.8%	1,124	993	577	13.2%	94.8%	1,059	827	581	27.9%	82.3%	859	630	36.4%	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	11.0	100,900	-2.9	-9.5	12.4	-9.9	N/A	N/A
S-Oil	KRW	4.9	60,300	0.8	-1.5	7.9	10.0	12.3	N/A
GS	KRW	3.0	45,500	3.2	-8.1	4.6	15.8	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	7.8	137,100	6.8	-3.3	26.1	73.1	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,528.6	23.7	0.0	-1.9	-5.2	-15.5	15.2	3.8
Exxon Mobil	USD	483.2	113.4	3.8	0.4	10.4	5.4	16.4	1.9
Chevron	USD	326.2	159.3	2.4	1.5	15.5	10.0	19.0	2.0
TOTAL	EUR	141.3	53.1	-2.2	1.1	3.3	-0.5	9.1	1.2
PetroChina	HKD	218.8	7.6	1.3	1.1	14.6	24.5	11.3	N/A
BP	GBp	91.5	429.1	2.4	5.8	19.9	9.2	10.5	1.3
Marathon Petroleum	USD	54.5	179.3	8.7	2.2	12.1	28.5	17.5	3.0
Valero	USD	47.0	151.2	7.7	4.4	17.0	23.3	15.7	2.0
Sinopec	HKD	91.2	4.3	-1.8	-5.9	1.4	-2.7	10.3	0.6
Suncor	CAD	50.7	57.2	5.8	3.7	15.9	11.5	14.2	1.6
Imperial Oil	CAD	46.0	124.3	5.9	5.3	25.5	40.4	17.6	2.6
Ecopetrol	COP	19.2	1,880.0	4.2	4.2	4.7	12.2	6.7	1.0
Indian Oil	INR	22.3	138.6	-2.0	-6.3	-3.6	1.6	7.6	N/A
PTT PCL	THB	27.4	31.3	-2.3	-5.3	3.3	-1.6	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	12.5	40.2	-7.6	2.0	5.7	16.2	22.3	N/A
Repsol	EUR	18.8	13.9	0.6	0.5	18.2	19.2	6.3	0.6
Idemitsu Kosan	JPY	8.6	984.0	-1.4	2.8	12.4	-5.0	N/A	N/A
Thai Oil	THB	2.2	32.0	0.0	-8.6	5.8	13.3	6.3	0.4

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	123.2	20	5.0	4.0	8.6	2.8	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	123.0	98.5	3.9	0.5	15.0	-0.7	16.3	1.9
Petrobras	BRL	77.1	30.9	2.1	-4.7	-1.0	-14.5	4.3	1.0
Equinor	NOK	61.8	243.9	-3.2	-10.0	-0.2	-6.7	8.3	1.5
Canadian Natural	USD	65.8	31.5	4.4	-2.3	2.3	2.0	13.0	2.2
EOG Resources	USD	67.9	124.3	4.9	1.0	13.2	1.4	12.3	2.3
Occidental	USD	46.8	47.5	6.6	4.5	14.6	-3.8	20.3	1.5
Expand Energy	USD	23.2	97.2	1.9	-2.1	-15.9	-2.3	10.3	1.3
ENI	EUR	55.7	15.2	0.1	2.5	17.4	16.0	11.4	0.9
Suncor Energy	CAD	50.7	57.2	5.8	3.7	15.9	11.5	14.2	1.6
ONEOK	USD	47.8	75.9	2.5	-9.1	-5.9	-24.4	12.8	2.1
Kinder Morgan	USD	60.0	27.0	0.7	-3.1	-3.3	-1.4	20.6	1.9
Hess	USD	46.1	149.0	N/A	0.0	11.5	12.0	26.6	3.7
Devon Energy	USD	22.8	35.9	5.9	4.9	15.3	9.6	9.2	1.5
Cotterra Energy	USD	18.6	24.4	4.0	0.7	-1.4	-4.5	8.6	1.3
Ovintiv	USD	10.8	42.0	7.0	-2.2	14.9	3.6	8.2	1.0
Apache	USD	8.2	23.0	11.4	16.8	32.5	-0.5	7.8	1.3
National Oilwell Varco	USD	4.9	13.2	6.4	1.3	9.4	-8.0	12.9	0.8
Concho Resources	USD	3.5	24.8	9.5	-8.2	16.5	-18.2	19.9	0.7
Schulmberger	USD	54.5	36.5	7.9	2.4	8.3	-4.9	12.8	2.4
Halliburton	USD	19.3	22.6	6.3	-1.9	12.7	-16.8	11.7	1.8
TechnipFMC	USD	15.2	37.1	5.0	-1.2	18.9	28.1	15.2	4.6

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	14.1	277,500	-3.5	-9.9	39.2	11.0	20.1	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.0	63,500	1.3	-2.9	6.4	6.2	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	3.5	28,350	-1.7	-25.6	-3.2	75.9	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.1	109,600	-0.4	-10.3	-4.9	21.0	5.6	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.8	41,700	2.7	-1.0	10.9	6.0	6.0	N/A
Korea PetroChem	USD	0.6	122,000	18.3	21.8	47.3	57.0	39.2	N/A
Hyosung TNC	USD	0.7	219,000	0.2	-7.6	-14.5	-8.4	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.6	190,100	4.9	-3.7	-5.2	8.9	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.7	36,750	5.0	-11.9	9.2	35.4	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	17,600	1.7	1.0	8.0	3.2	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	76,000	0.8	-9.5	-13.2	5.1	N/A	N/A
Lotte Titan	USD	0.3	0.5	-12.1	-19.9	13.5	-14.8	N/A	0.1
SABIC	HKD	48.8	61.0	-1.5	10.4	9.5	-9.0	51.3	N/A
BASF	CAD	47.7	45.8	-4.4	4.5	7.3	7.8	16.0	N/A
LyondellBasell	CAD	18.0	55.9	0.7	-10.6	-3.0	-24.8	15.3	1.5
Shin-Etsu Chemical	COP	61.5	4,557.0	1.1	3.8	-2.0	-14.0	17.7	N/A
Westlake Chemical	INR	11.1	86.4	4.4	1.5	20.8	-24.6	47.5	1.1
Toray	THB	11.0	993.3	1.0	-1.3	-1.3	-0.8	16.2	N/A
Formosa Plastic	TWD	8.1	39.0	-3.3	0.4	12.2	9.7	52.3	N/A
Mitsui Chemical	EUR	5.0	3,638.0	-1.5	8.0	14.6	4.8	7.4	N/A
PTT Global Chem	JPY	3.7	26.5	-1.9	10.9	28.6	8.6	N/A	0.5
Teijin	THB	1.7	1,261.0	-2.1	-1.6	9.0	-5.8	N/A	N/A

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,115.9	346	8.1	7.7	-3.5	-14.3	166.2	14.8
CATL	CNY	197.5	306	6.6	4.9	21.5	15.6	N/A	N/A
BYD	HKD	141.3	115	1.0	-10.1	-14.7	29.9	N/A	N/A
Samsung SDI	KRW	12.0	207,000	-4.2	8.3	18.7	-14.6	41.8	0.8
Panasonic	JPY	25.3	1,515	-1.9	1.9	-9.3	-7.8	11.7	0.7
ECOPRO BM	KRW	8.5	121,200	-5.5	10.2	34.7	10.3	1873.0	7.6
L&F	KRW	1.7	66,000	-20.0	0.2	16.0	-18.5	N/A	4.0
ILJIN Material	KRW	1.0	25,950	0.0	3.6	16.1	10.0	N/A	1.0
Wacker	EUR	4.0	66	-4.3	-2.4	4.0	-6.5	19.2	N/A
OCI Holdings	KRW	1.2	87,500	0.3	-11.6	24.6	48.8	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.5	1.2	3.4	-2.4	46.4	13.9	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.5	22.8	1.6	-2.0	65.3	17.5	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	18.2	17.1	3.8	3.5	18.0	9.1	N/A	N/A
First Solar	USD	21.1	197.0	2.6	8.4	26.3	11.8	9.9	2.3
Jinko Solar	USD	1.1	22.1	-2.1	-1.6	20.6	-11.1	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	0.6	9.5	-8.4	-20.8	-8.0	-14.5	N/A	0.2
Huafeng Spandex	CNY	5.6	8.1	1.6	3.2	17.7	-1.6	18.3	1.4
Tongkun Group	CNY	4.9	14.6	2.4	17.9	33.4	23.8	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	101.9	35	-1.5	1.4	5.0	3.9	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	30.0	68.5	1.9	10.5	23.3	-4.1	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	27.6	20.3	-7.5	-1.5	-2.4	-12.6	N/A	N/A
Oriental Energy	CNY	1.9	8.7	-2.1	-11.6	9.1	-8.0	38.0	1.2

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/08/27 (출처: Reuters)

EQT, Sempra의 Port Arthur LNG Phase 2에서 2MTPA의 LNG를 20년 간 공급받는 계약 체결. Port Arthur LNG Phase 2의 FID는 '25년 말 계획

2025/08/29 (출처: Reuters)

Exxon, 천연가스 수요는 '50년까지 '24년 대비 +20% 이상 증가를 전망. 회사는 향후 5년간 생산량 +18% 목표

2025/08/28 (출처: Reuters)

러시아, 우크라이나 드론 공격으로 인해 8월 기준 오프라인 상태의 정유 용량은 640만톤으로 사상 최고치 기록

2025/08/28 (출처: Reuters)

인도, 미국 제재에도 불구하고 9월 러시아산 원유 수입량은 +10~20% 가량 증가할 것으로 예상

2025/08/27 (출처: Reuters)

미국, 석유업체 NIS에 대한 제재를 여섯 번째로 연기. NIS는 대주주가 Gazprom Neft인 러시아 소유의 세르비아 업체

2025/08/23 (출처: Reuters)

미국, Orsted의 로드 아일랜드 인근 해상 풍력 프로젝트의 진행 중인 건설 중단 명령. 해당 프로젝트의 공정률은 80%

2025/08/29 (출처: Reuters)

Phillips 66, 9월부터 13.9만b/d 규모의 LA 위치 정유소 영구 폐쇄 시작할 예정. 이르면 차주 가동 중단 가능성

2025/08/29 (출처: Reuters)

조현 외교부 장관, 금주 한미 정상회담 이후 미국과 핵연료 재처리에 대해 논의하기로 합의

2025/08/28 (출처: Reuters)

EQT, NextDecade의 Rio Grande LNG 프로젝트로부터 LNG 공급받기 위한 협상 진행 중이라고 Bloomberg는 보도

2025/08/26 (출처: WSJ)

Exxon, 러시아 복귀 논의 위해 Rosneft와 비밀 회담 개최. 회사는 '22년 러-우 전쟁 이후 러시아 내 사업 중단해온 바 있어

2025/08/29 (출처: Reuters)

러시아, Ust-Luga 항구는 파이프라인 손상으로 9월 35만b/d의 수준으로 운영될 예정. 이는 평소 CAPA의 절반 수준

2025/08/27 (출처: Reuters)

헝가리, Druzhba 파이프라인 경유 석유 공급은 목요일 테스트 모드 재개 가능성. 해당 파이프라인은 지난 주 이후 중단

2025/08/25 (출처: WSJ)

Orsted, \$15억 규모의 Revolution Wind 프로젝트에 대한 미국의 중단 명령 이후 주가 -17% 폭락하며 사상 최저치

2025/08/26 (출처: Reuters)

트럼프 행정부, US Wind의 메릴랜드 해상풍력 발전 프로젝트에 대한 연방 승인 철회할 계획

2025/08/23 (출처: Reuters)

트럼프 대통령, 해체된 핵탄두에서 나온 20톤의 플루토늄을 미국 전력회사에 원자로용 연료로 제공할 계획

2025/08/27 (출처: 매거진한경)

한국가스공사, 미국산 LNG 연 330만톤씩 10년간 도입 계약 체결. 7월 관세협상에서 합의된 미국산 에너지 구매의 일환

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 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 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -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
투자자의견 비율(%)	92.5%	6.8%	0.7%