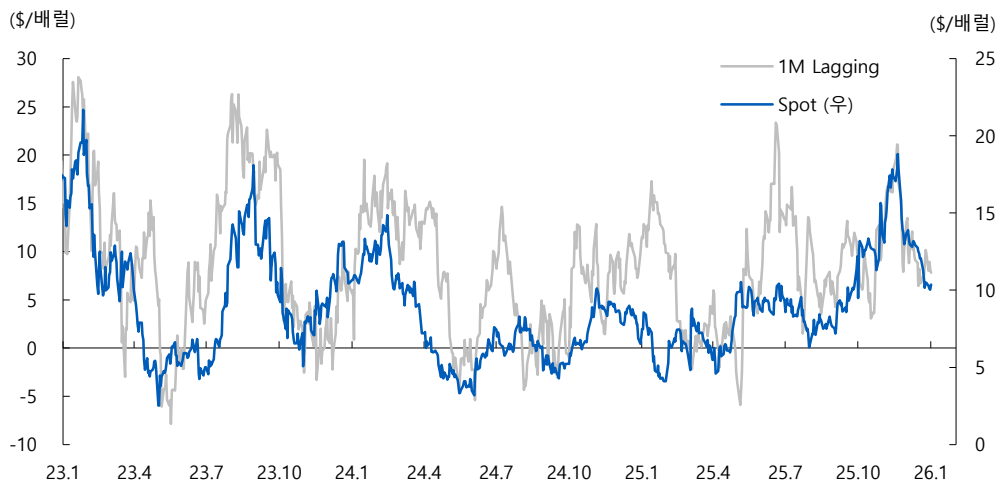




정유: 25년 유가/정제마진 돌아보기 & 26년 전망

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$57.7(-0.4%), Dubai \$61.5(-0.8%), Brent \$61.4(-0.8%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$3.7(-15.6%), 아시아 JKM \$9.8(-0.9%), 유럽 TTF \$9.7(-%)
- 러-우 협상 진전되는 듯 다시 후퇴하길 수 차례 반복. 결국 해를 넘기고도 그렇다 할 결과 도출 실패. 25년 WTI 64.8달러로 YoY -14% 하락했는데, 글로벌 3위 산유국 러시아 자금줄을 끊기 위한 온갖 제재에도 수출은 꾸준히 늘었고 OPEC+ 증산도 시작된 영향. 특히 25년 12월 러시아 해상원유 수출은 22년 이후 최고치 달했고, 하역되지 않고 바다에 떠 있는 물량 1.78억배럴로 연초 대비 +38% 증가. 중국/인도가 공식적으로는 수입 줄이고 있는 듯 하나, Unknown/Other 수출이 빠르게 늘며 총 수출은 오히려 늘고 있다는 점도 제재 효과에 의구심과 회의감을 갖게 함
- 26년 더 이상 제재나 러-우 협상이 유가에 유의미한 영향 미치지 않을 듯. EU로의 러시아 공격 확대 등 극단적 케이스 제외하면 지정학 갈등도 그리 결정적이진 않을 전망. 4년째 접어든 전쟁 리스크는 이미 프라이싱됐고, 지정학 분절도 상수가 된 영향. 오히려 4월 OPEC+ 증산 재개와 규모, 미국의 러시아 제재 완화 등이 향후 유가에 더 중요한 요소가 될 수 있어 주목 필요
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$8.2(-0.5\$), Spot \$10.2(-0.2\$)
휘발유 \$12.2(-0.3\$), 등유 \$20.3(-0.2), 경유 \$18.4(+0.1\$), 납사 -4.6\$(-0.1\$), BC -7.8\$(-0.1\$)
- 25년 Spot 정제마진 \$9.2(+1.6\$ YoY): 휘발유 -2.1\$ 하락에도 등/경유가 +1.5\$ 상승한 영향. 1월 말 EU 18차 제재 시작되며 등/경유 수입 줄고, 중국 수출쿼터 40백만톤 유지로 수출 증가 제한적, 신규 CDU 부재 속 노후설비 폐쇄 등으로 26년 중간유분 중심으로 정제마진 상승 전망

복합정제마진 추이

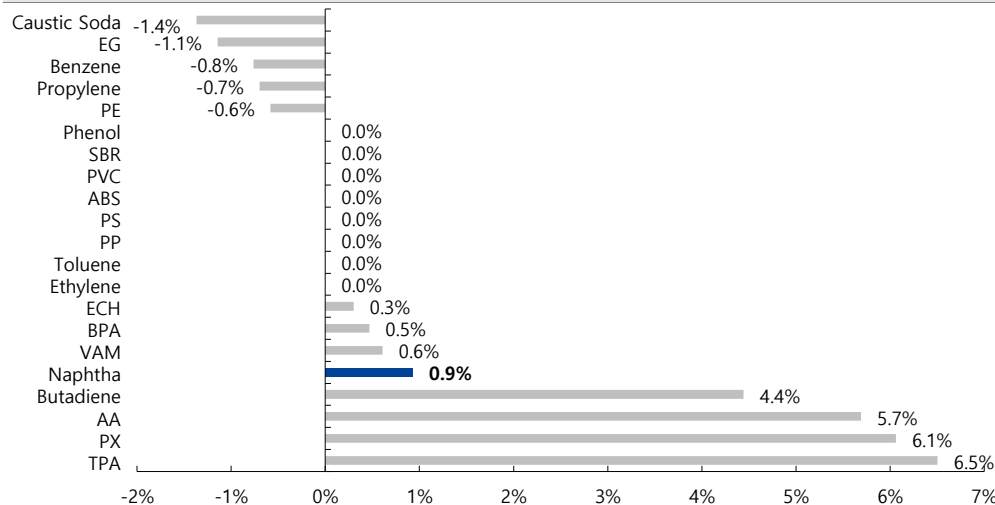


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 25년 Review & 26년 Outlook

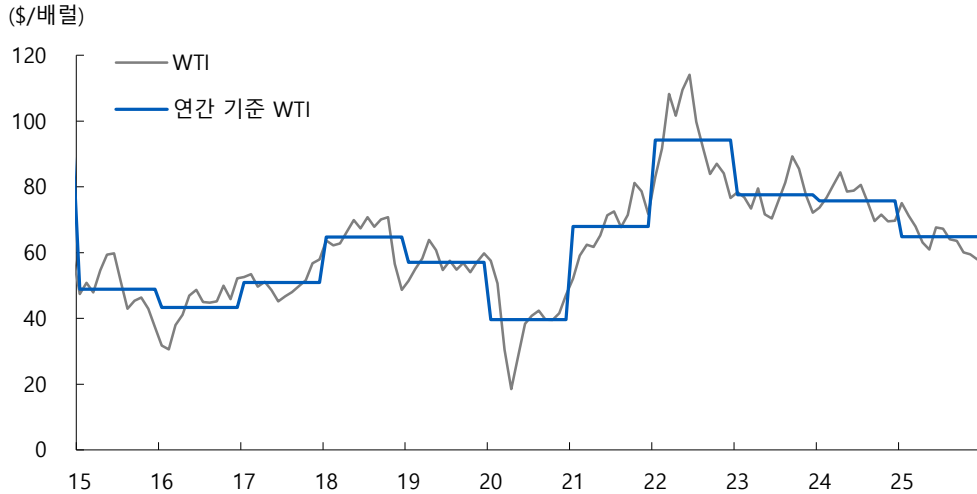
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +0.9%, 올레핀▲(에틸렌 -, 프로필렌 -0.7%, BD +4.4%)
BTX↔(BZ -0.8%, TL -%), 폴리머↔(PE -0.6%, PP -, PS -, ABS -, PVC -%)
합성원료▼(AN -, EG -1.1%), 기타(TPA +6.5%, PX +6.1%, AA +5.7%, Soda -1.4% 등)
- **25년 Review & 26년 Outlook:** 25년 유가 하락과 동반해 납사도 YoY -12% 하락. 반면, PE -6.4%, PP -4.9%, ABS -6.0%, PVC -10.2% 등 주요 폴리머 가격 하락 폭은 그 보다 작았고, ECH +29.2%, Soda +5.0% 등 일부 제품은 오히려 상승. 업황 회복이라 논하기 민망할 정도로 미미하긴 하나, 그래도 납사 상승에도 제품가격은 하락했던 22년, 납사 대비 제품가격 더 많이 빠진 23년, 덜 올랐던 24년 등과 비교하면 확실히 최악에서는 벗어난 해였던 것으로 볼 수 있음
- 21~24년 에틸렌 연평균 1,000만톤 증설을 정점으로 25~26년은 600만톤 내외로 대규모 유입 부담 일단락. 27년은 1,600만톤 내외로 역대 최고치 달할 것으로 예정되어 있으나, 약 3~4년치 수요에 달하는 규모가 한번에 유입되긴 현실적으로 어렵고, 글로벌 구조조정까지 겹치며 실제 들어오는 물량은 그보다 작을 듯. 27년 마주할 공급부담 현재 우려만큼 위협적이지는 않을 전망
- 국내에서는 당초 업체들 & 정부가 협의한 수준에서 지난 12월 구조조정 계획안 제출 완료. 현재 제출된 LG화학(여수), 롯데케미칼(대산), YNCC 3공장, SK지오센트릭(울산) 외에 구조조정 검토 중인 한화토탈(150만톤), YNCC 1공장(90만톤) 등까지 확정될 경우 총 590만톤에 달할 수도. 구체적인 이행 방안과 정부 지원책 논의 절차에서 노이즈 발생 불가피. 이 과정에서 기대와 실망 반복되겠지만, 방향성 자체는 변함없음. 26년은 한국(340만톤), 일본(140만톤), 유럽(600만톤) 및 +@ 구조조정 본격 실행되는 시기. 유가 하방도 더 열린 만큼 26년 업황 추가 개선에 무게

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



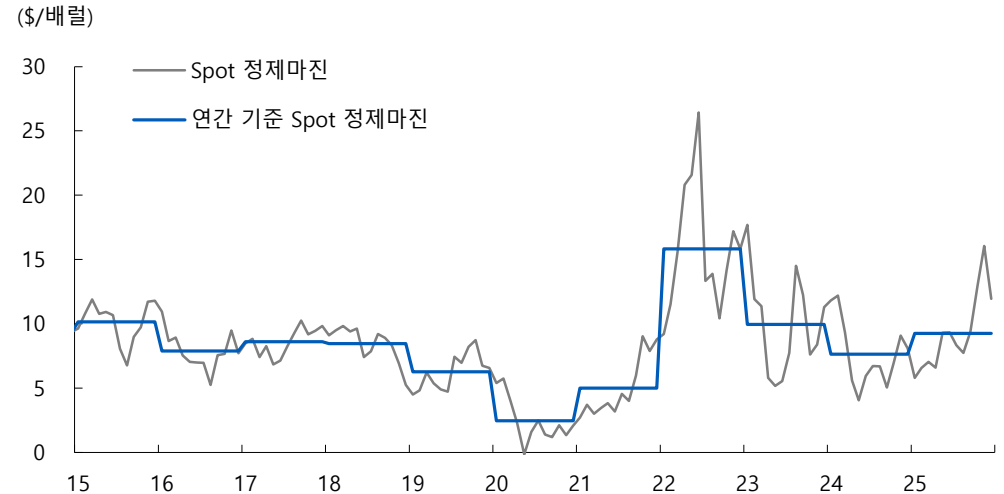
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

WTI 월간 및 연간 평균 가격 추이



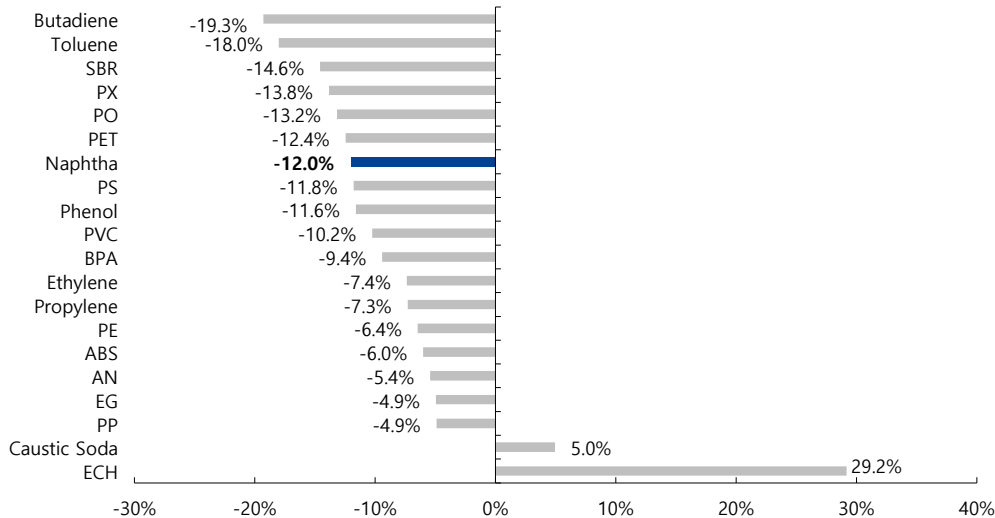
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Spot 정제마진 월간 및 연간 평균 가격 추이



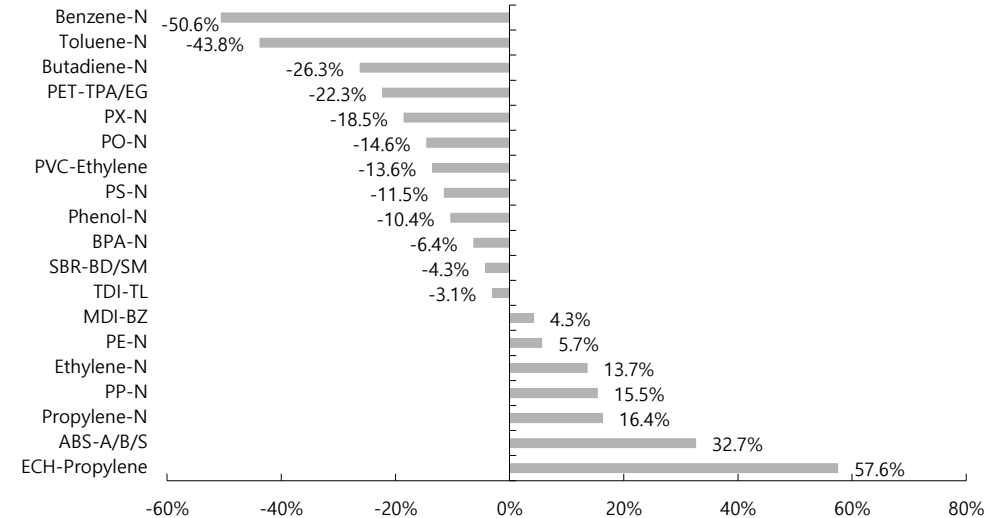
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

2024년 대비 2025년 납사 및 주요 화학제품 가격 변동율 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

2024년 대비 2025년 주요 화학제품 Spot 스프레드 변동율 비교

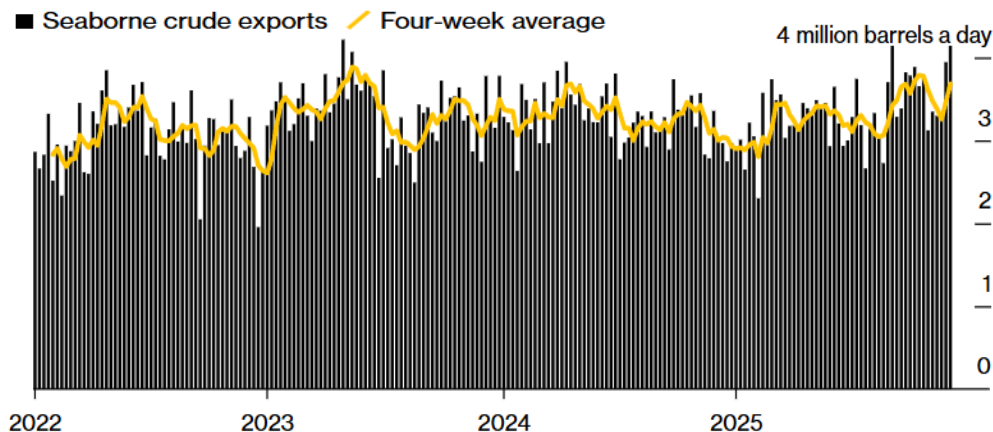


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 해상원유 수출량 추이

Seaborne Crude

Russia's seaborne crude shipments (2022-2025)

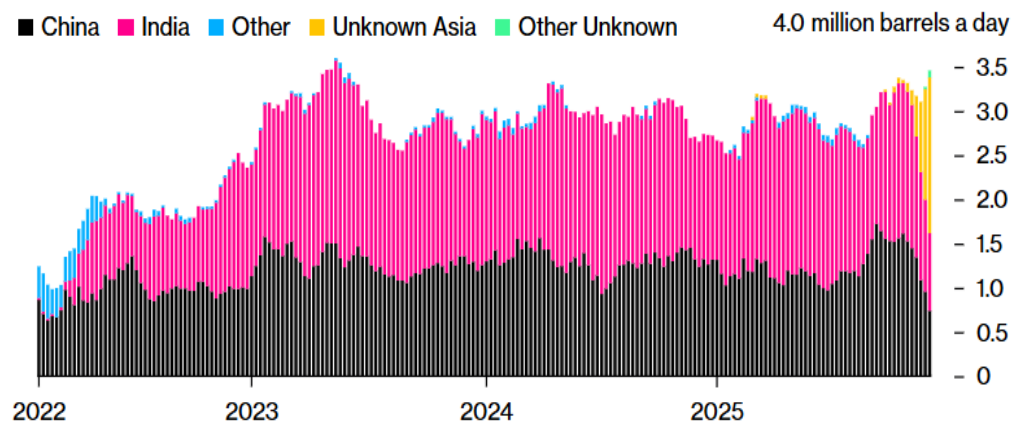


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 해상원유 수출 국가별 추이

Crude Shipments to Asia

Four-week moving average of crude shipments from all Russian ports

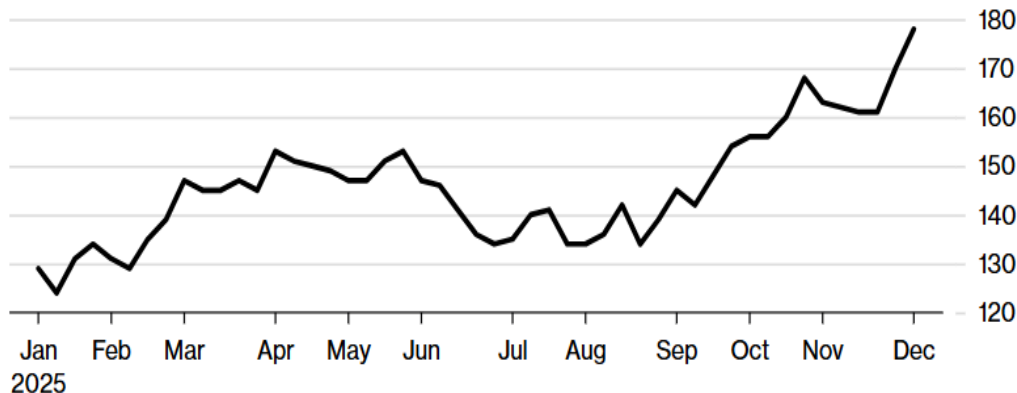


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 원유 중에서 하역되지 않고 바다에 떠 있는 물량 추이

Russian Oil at Sea

Nearly 180 million barrels of Russian crude is sitting in tankers, up by 28% since the end of August - 190 million barrels

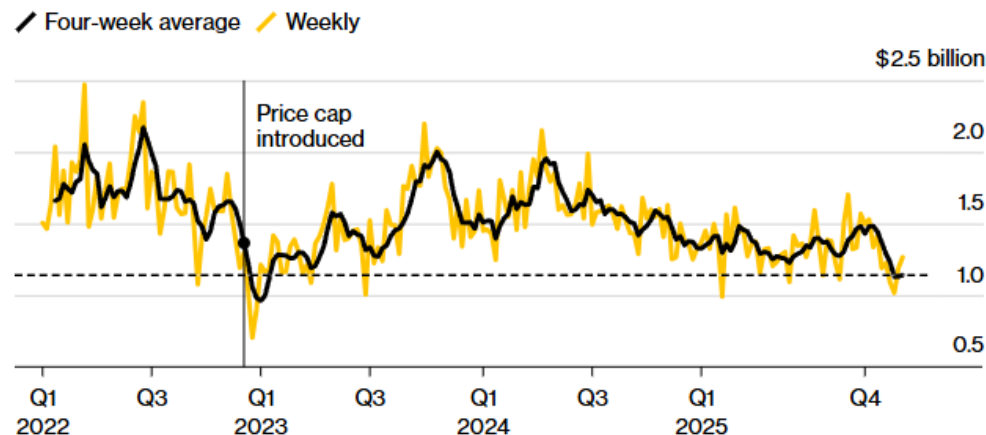


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 원유 수출을 통한 수입 추이

Value of Exports

Gross income from seaborne crude exports (2022-2025)



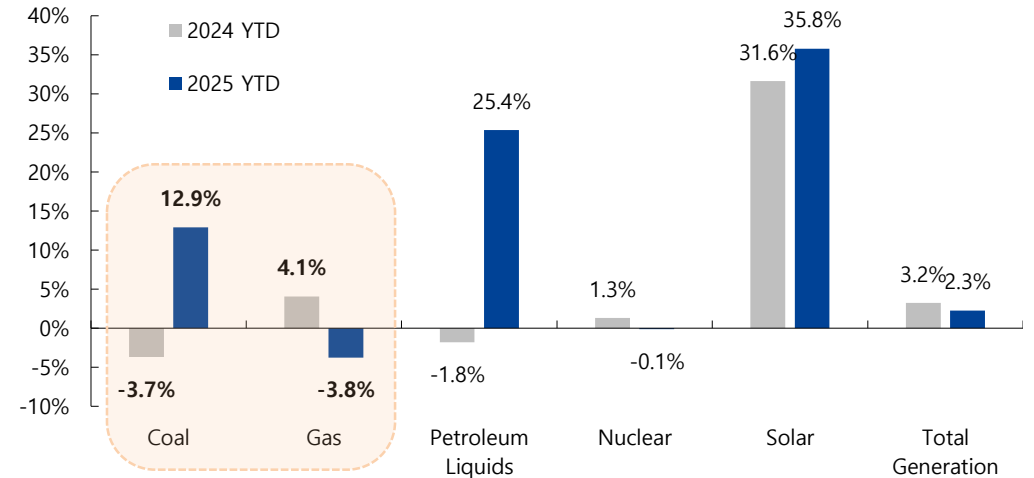
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 Henry Hub 가격 추이



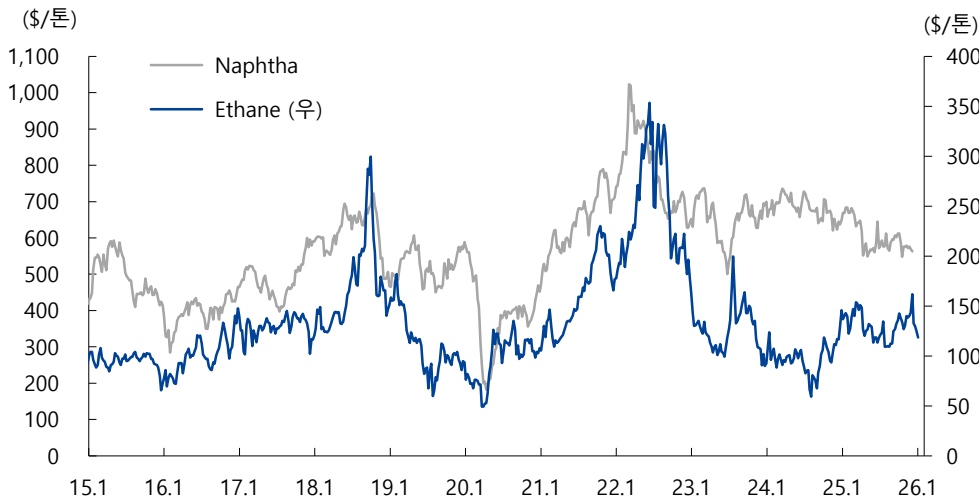
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 2024~2025년 발전원별 전력 생산량 증가율 비교



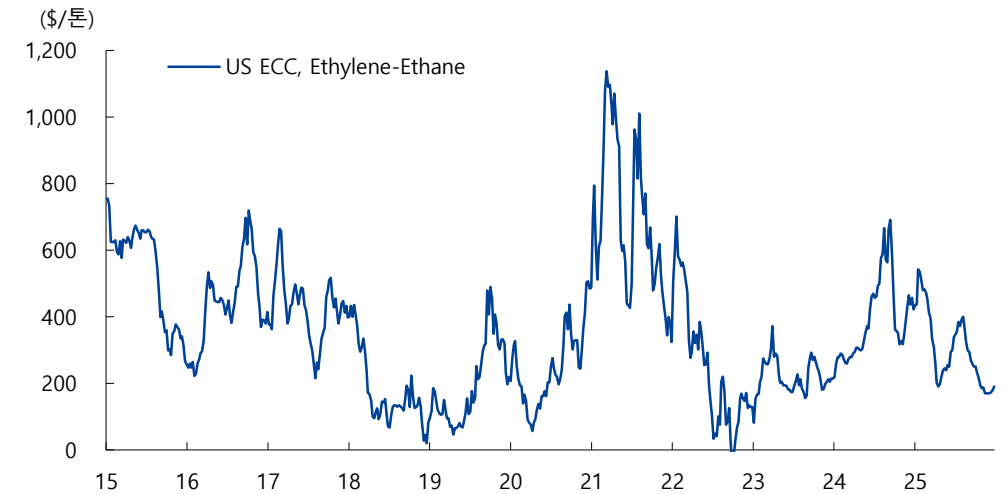
자료: IEA, iM증권 리서치본부

납사 및 에탄 가격 추이 비교



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 ECC 업체들의 Ethylene-Ethane 마진 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

석유화학 구조조정: (1) 한국

★국내 석유화학단지 생산설비별 상업가동 시기 및 구조조정 예상 시나리오

: 25년 말 기준 LG화학(여수 1공장), 롯데케미칼(대산공장), YNCC(여수 3공장), SK지오센트릭(울산 공장) 가동중단 or 폐쇄 등의 계획안이 제출된 것으로 파악. 이는 총 343만톤(글로벌 CAPA 대비 1.5%) 그 외에 현재 추가로 검토 중인 YNCC(1공장) & 한화토탈(대산) 등의 설비폐쇄까지 이뤄질 경우 구조조정 규모 총 590만톤(글로벌 CAPA 대비 2.6%) 달할 전망

석유화학 산업단지		업체 및 공장		상업가동 시기	생산설비 규모 (천톤)		구조조정 예상 시나리오		
울산 (1972년)	1,742천톤	SK지오센트릭		1972년 (국내 최초)	660		설비 폐쇄 유력		
		S-OIL		1980년 (CDU 상업가동 시작)		182		SK지오센트릭 폐쇄 후 폴리머 공장에 올레핀 공급방안 검토	
				2027년 초 예정 (샤힌프로젝트)		1,800			
		대한유화		1989년		900			
여수 (1979년)	6,420천톤	YNCC	1공장	1980년 4월	900		롯데케미칼과 JV 통한 구조조정 검토 중		
			2공장	1992년 12월	920		그대로 유지		
		3공장		1989년 12월		470		현재 가동중단 상태	
		LG화학	1공장	1990년		1,200		GS칼텍스와 JV 통한 구조조정 검토 중 (1공장 가동중단에 무계)	
			2공장	2021년		800			
		롯데케미칼		1992년		1,230		YNCC와 JV 통한 구조조정 검토 중 (해당 설비는 계속가동 가정)	
		GS칼텍스		2022년		900		LG화학과 JV 통한 구조조정 검토 중 (해당 설비는 계속가동 가정)	
		대산 (1991년)	4,775천톤	한화토탈		1991년		1,525	
LG화학				1991년 (2003년 LG화학 인수)		1,300		한화토탈과 JV 통한 구조조정 검토 중 (해당 설비는 계속가동 가정)	
롯데케미칼				1992년		1,100		HD현대케미칼과 JV 통한 구조조정 예정 (롯데케미칼 가동중단에 무계)	
HD현대케미칼				2014년 HD현대-롯데케미칼 JV 설립, 2021년 상업가동		850		롯데케미칼과 JV 통한 구조조정 예정 (해당설비는 계속가동 가정)	
25년 12월 구조조정 계획안 제출 기준 예상 구조조정 규모					3,430		상기 테이블에서 회색 음영의 설비규모 합산 (Standard Scenario)		
그 외 현재 추가로 검토 중인 계획안까지 감안했을 때 구조조정 규모					5,855		상기 테이블에서 회색 음영 + 주황색 음영 설비규모 합산 (Bull Scenario)		

자료: iM증권 리서치본부

주: 회색 음영은 25년 12월 기준 정부에 제출된 것으로 확인되는 구조조정 계획안, 주황색 음영은 현재 추가로 검토 중인 것으로 파악되는 구조조정 계획

석유화학 구조조정: (2) 유럽

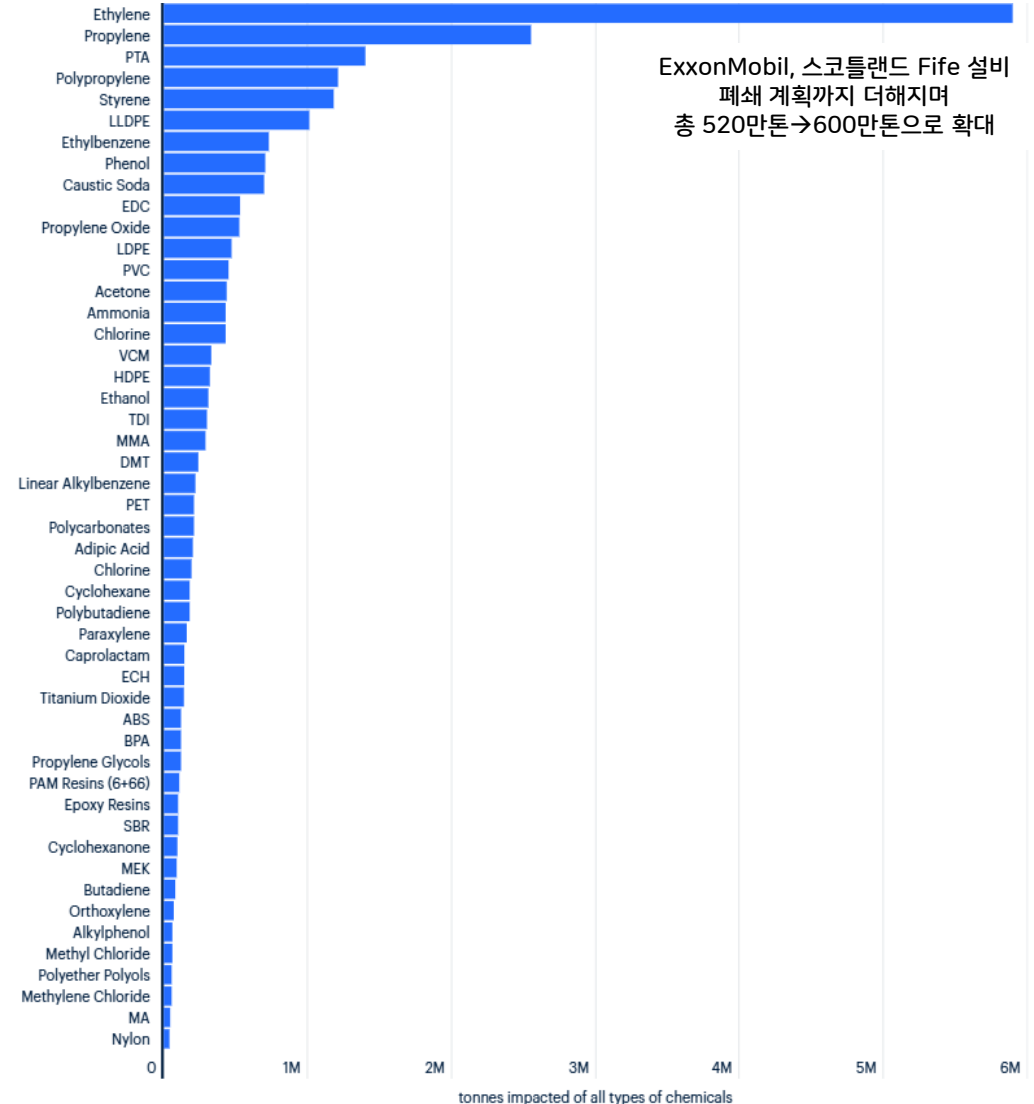
★유럽 내 석유화학 구조조정 발표 내역

국가	업체	생산 제품(천톤)	진행 상태
독일	Dow	Ethylene (610)	가동 중단 예정(4Q27)
	INEOS	Acetone (403), Phenol (650)	폐쇄 예정
	BASF	Ammonia (430), Capro (95), TDI (300)	가동 중단 or 폐쇄 예정
	LYB	Ethylene (300), HDPE (320), Propylene (190)	매각 계약 체결 완료
	Dow	Caustic Soda (280), EDC (530), VCM (330)	가동 중단 예정(4Q27)
	Trinseo	Polycarbonates (80)	폐쇄 완료(2024년)
	Shell	Paraxylene (160), Orthoxylene (70)	폐쇄 완료(2023년)
영국	ExxonMobil	Ethylene (830)	폐쇄 예정(2026.02)
	SABIC	Ethylene (500), Propylene (415)	폐쇄 예정
	LYB	PP (210)	매각 계약 체결 완료
	Versalis	SBR (60), Polybutadiene (80)	폐쇄 완료(2024.04)
	Mitsubishi	MMA (200)	폐쇄 완료(2023년)
	LYB	Ethylene(465), PE(320), Propylene(255), PP(350)	매각 계약 체결 완료
프랑스	ExxonMobil	Ethylene (425), Propylene (290), LLDPE (1,011)	폐쇄 완료(2024년)
	Arkema	Caustic Soda (83), Chlorine (74)	가동 중단 예상
	Vencorex	Caustic Soda (133), Chlorine (119)	가동 중단 완료(1H25)
이탈리아	Eni	Ethylene (490), Propylene (250)	가동 중단 완료(2025.07)
	Eni	Ethylene (468), Propylene (255)	폐쇄 계획 발표(2024.10)
	Eni	LDPE (151)	폐쇄 완료(2024.10)
	LYB	Polypropylene (260)	자산 매각 검토 중
네덜란드	Vynova	PVC (225)	가동 중단 예정(2025.11)
	SABIC	Ethylene (575), Propylene (325)	폐쇄 완료(2024.04)
	LYB	Propylene Oxide (315), Styrene (680)	폐쇄 예정(2025~2026년)
	Westlake	ECH (90), Epoxy Resins (100), BPA (120)	가동 중단 예정(2025년)
	Indorama	PET (426), PTA (700)	폐쇄 시작(2024.07)
	Dow	Ethylene (680), Propylene (340)	가동 중단 완료(2Q25)
벨기에	Total	Ethylene (550), Propylene (230)	가동 중단 예정(2027년 말)
	Celanese	Engineered materials compounding site	폐쇄 완료(2024.09)
스페인	SABIC	Polycarbonates (130)	가동 중단 완료(라인 1개)
	LYB	PP (390)	매각 계약 체결 완료
그리스	Polisan	PET (84)	가동 중단 완료(4Q24)
슬로바키아	Fortischem	PVC (90)	폐쇄 완료(2025년 초)
체코	Spolana	Capro (48), PVC (135)	폐쇄 완료(1H25)
포르투갈	Indorama	PTA (700)	가동 중단 완료(2023.10)
폴란드	Orlen	Phenol (55), Acetone (34)	폐쇄 예정(2025년 말)

자료: ICIS, iM증권 리서치본부

★유럽에서 발표된 석유화학 구조조정 계획에 따른 제품별 생산 감축 규모

Impact by product



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best S-OIL (+7.7%) vs. Worst 금호석유 (-4.4%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

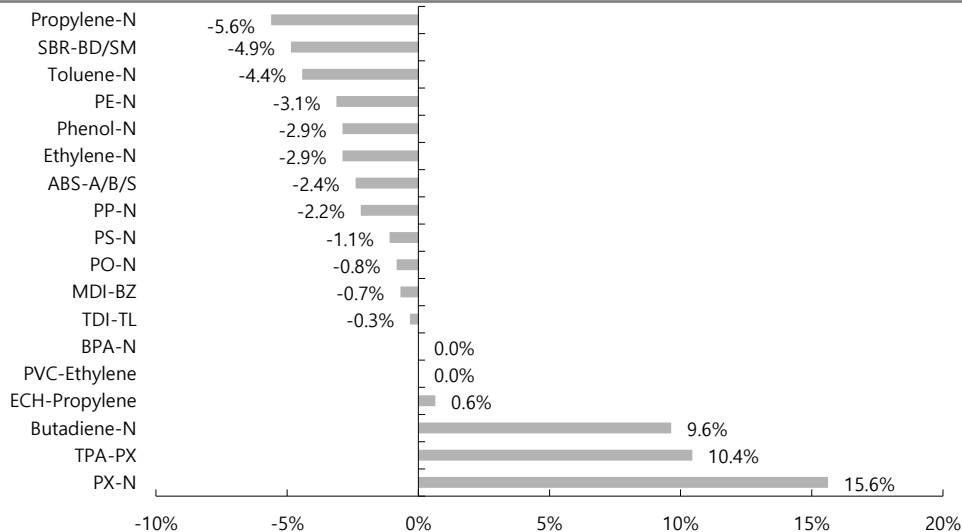
SK이노베이션 +7.7%, S-OIL +7.7%, LG화학 -2.2%, 롯데케미칼 -2.3%
롯데타이탄 -3.4%, 대한유화 -2.6%, 한화솔루션 -2.5%, 금호석유 -4.4%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +15.8%, S-OIL +14.2%, LG화학 +1.4%, 롯데케미칼 +2.5%
롯데타이탄 +1.7%, 대한유화 +3.7%, 한화솔루션 -2.9%, 금호석유 +1.1%

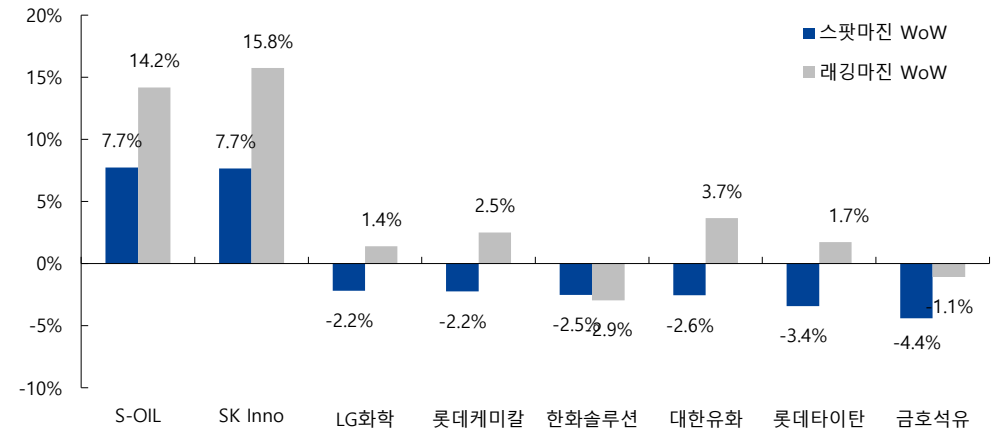
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



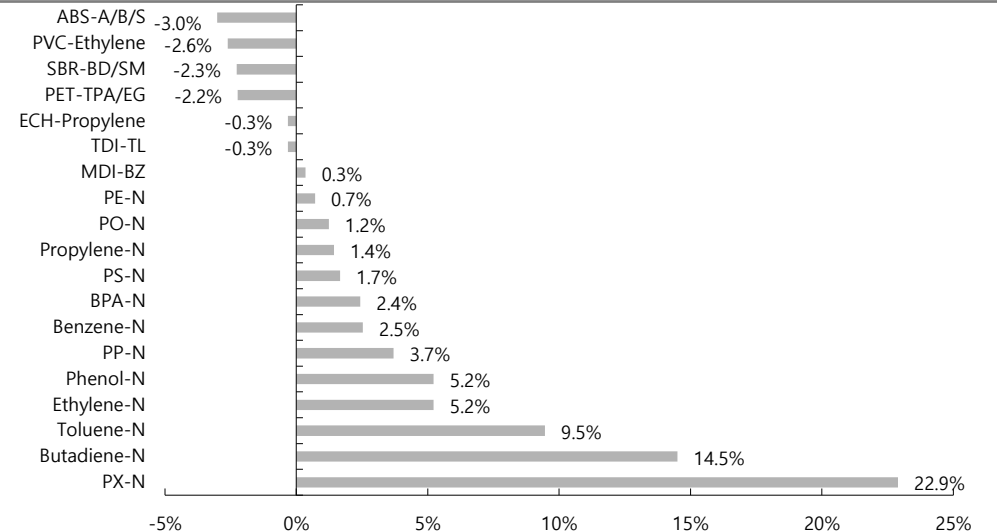
자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

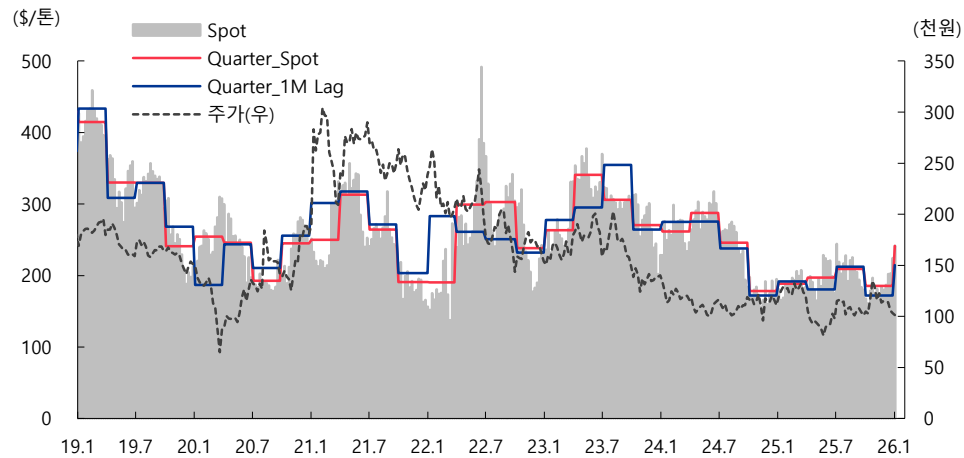
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권리서치본부

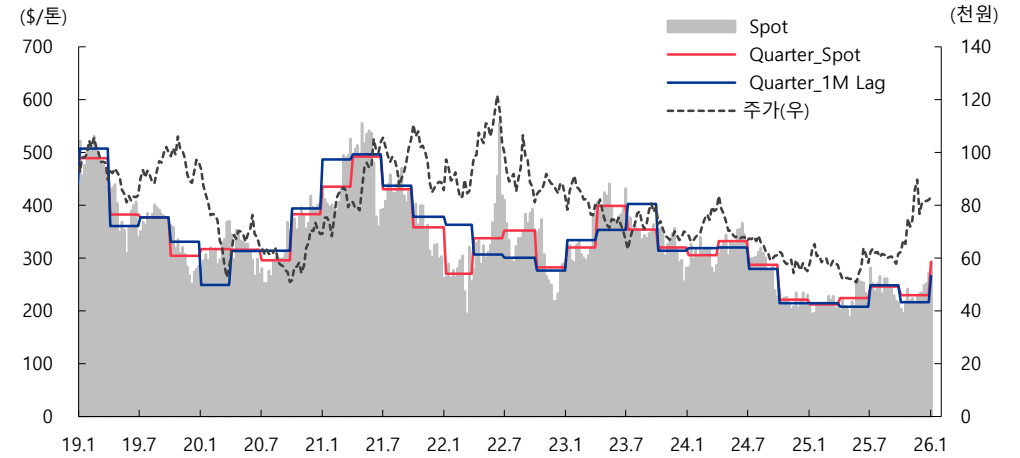
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▼ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



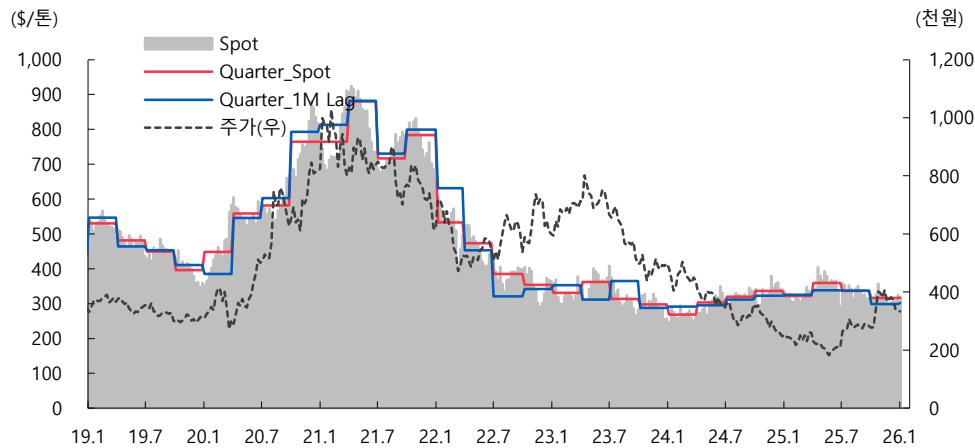
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



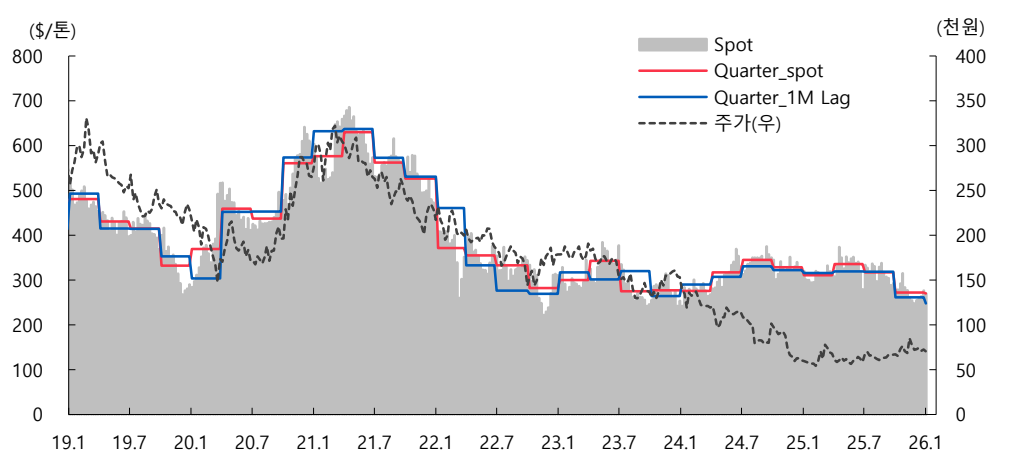
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

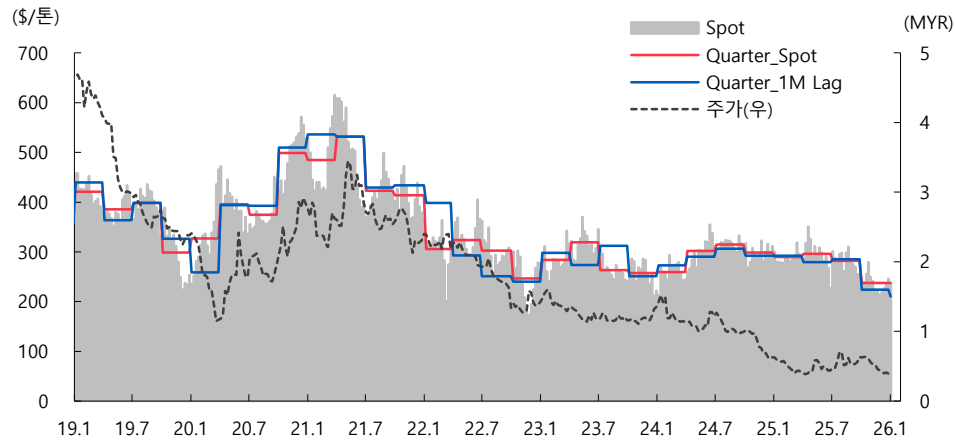
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

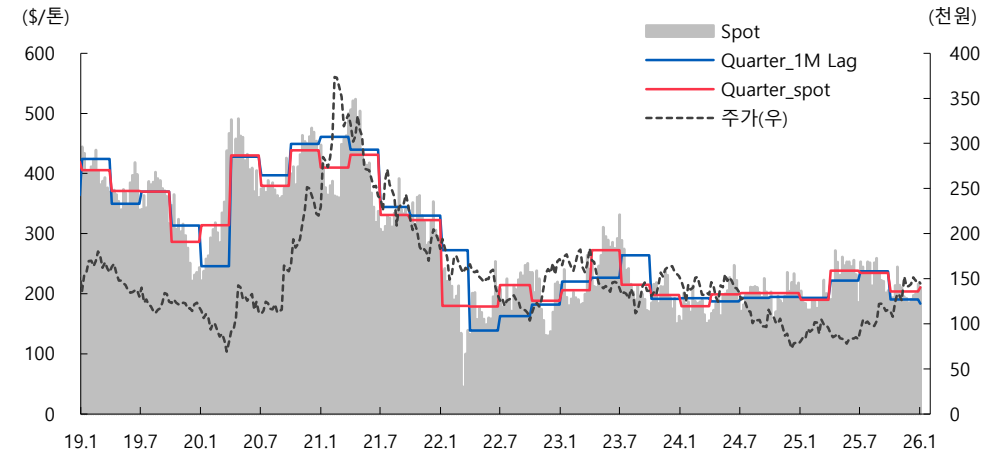
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▼, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



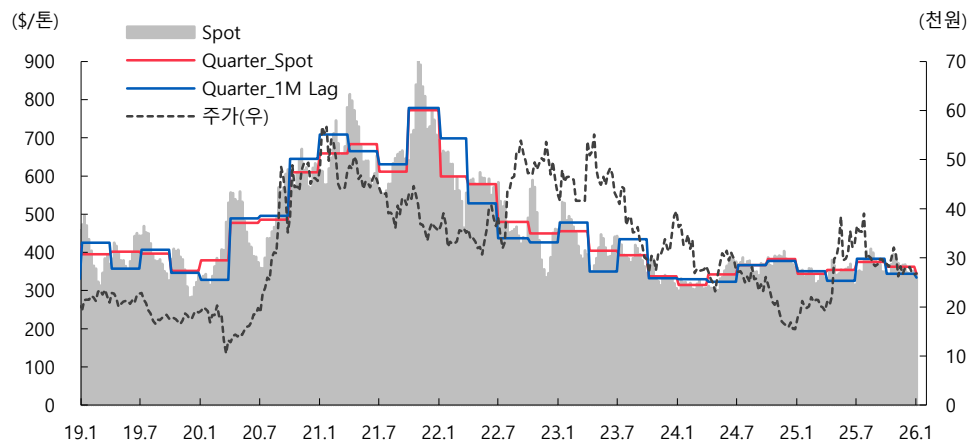
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



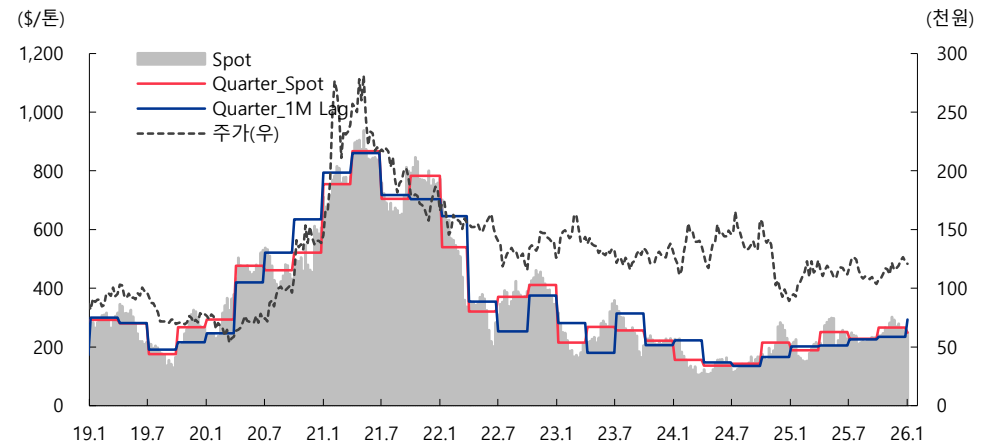
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

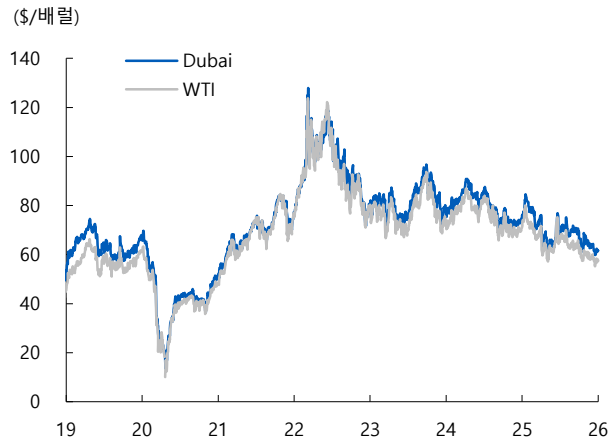
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

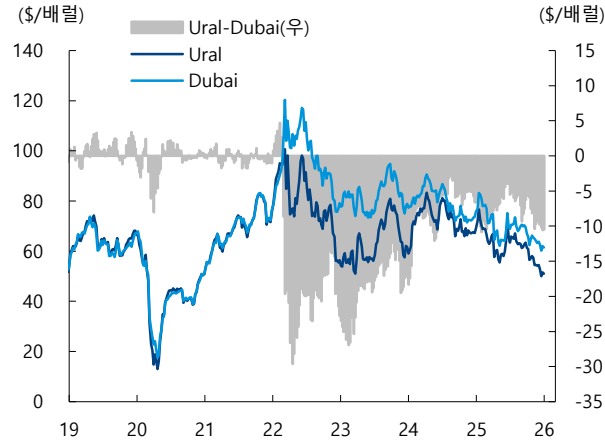
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진 - , 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$57.7/배럴(-0.4%), Dubai \$61.5/배럴(-0.8%)



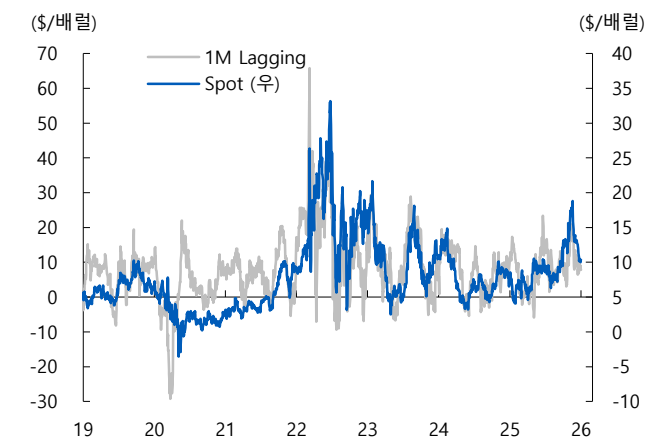
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -10.50\$/배럴(+0.06\$)



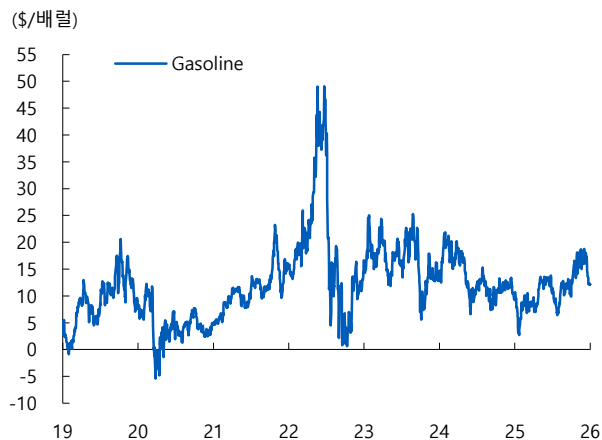
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$8.2(-0.5\$), 스팟 \$10.2(-0.2\$)



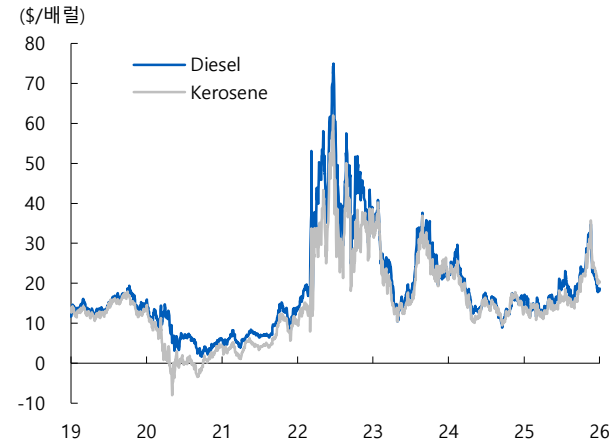
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$12.2/배럴(-0.3\$)



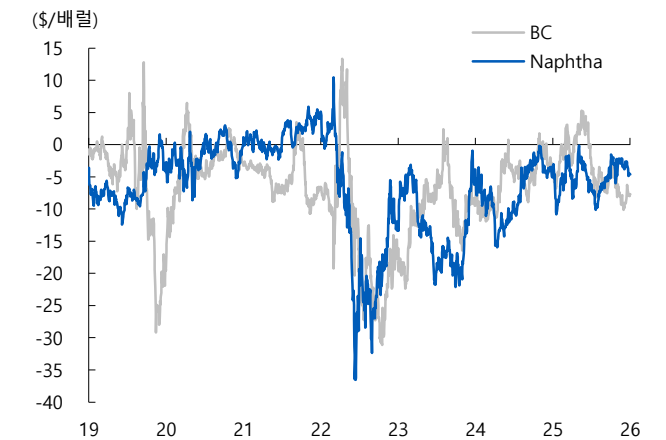
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$20.3(-0.2\$), 경유 \$18.4(-\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -4.6\$(-0.1\$), BC -7.8\$(-0.1\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

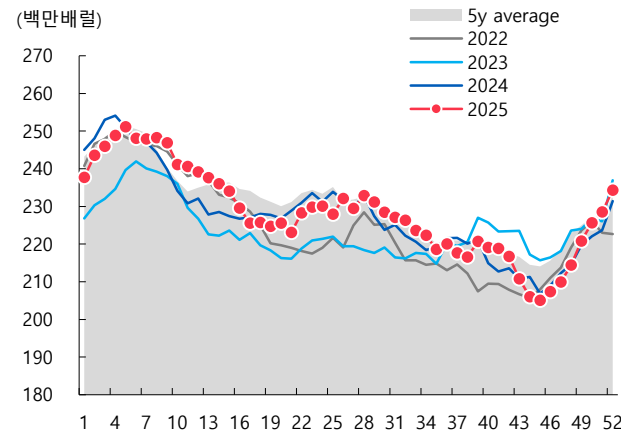
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▼

미국 원유재고: -0.5% WoW, +1.8% YoY



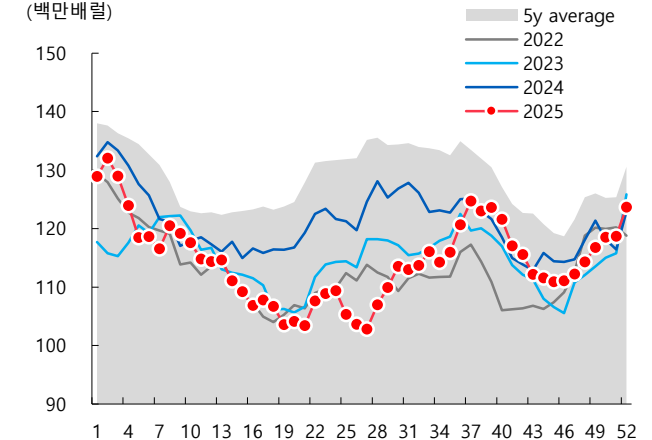
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +2.6% WoW, +1.3% YoY



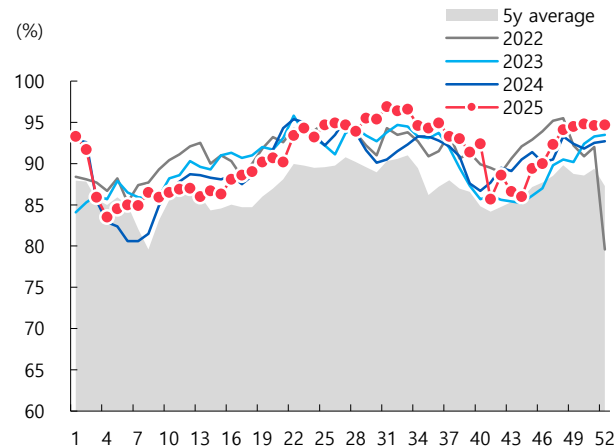
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +4.2% WoW, +0.7% YoY



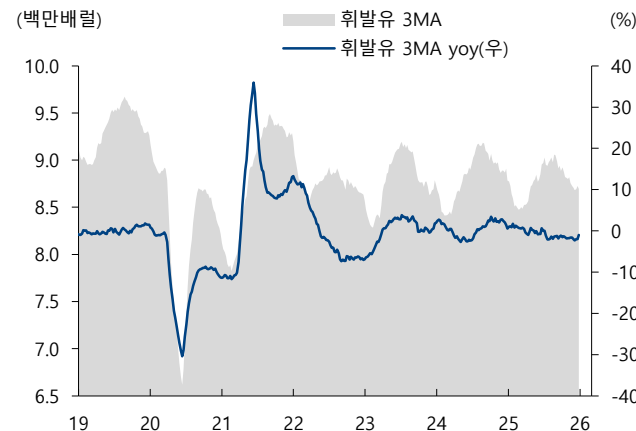
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 94.7% (+0.1%pt WoW)



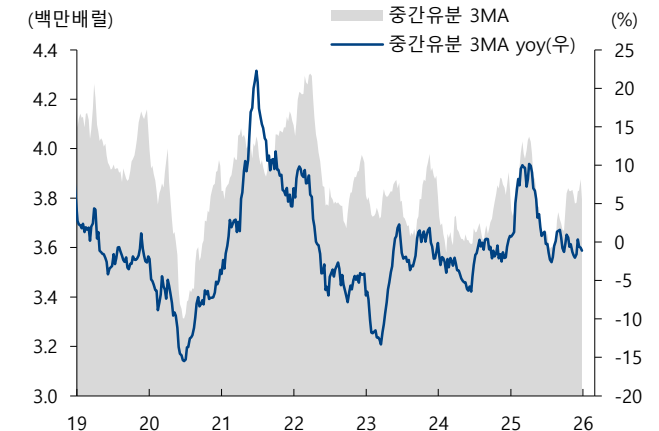
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.0% 3MA YoY, +4.8% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

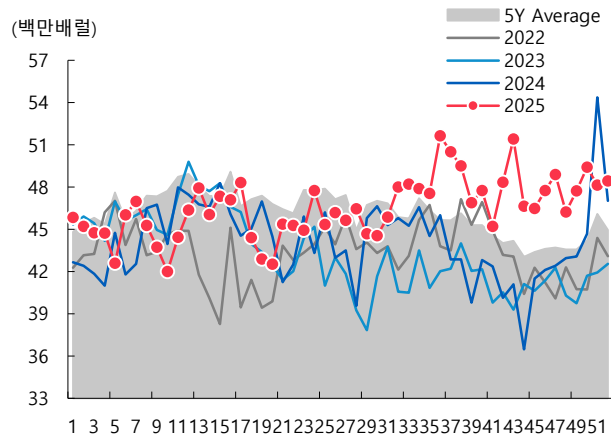
미국 중간유분 수요: -1.1% 3MA YoY, +4.5% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

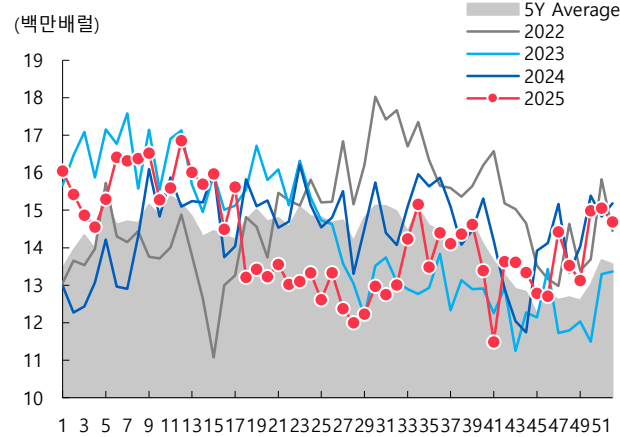
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▼ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +0.6% WoW, +3.0% YoY



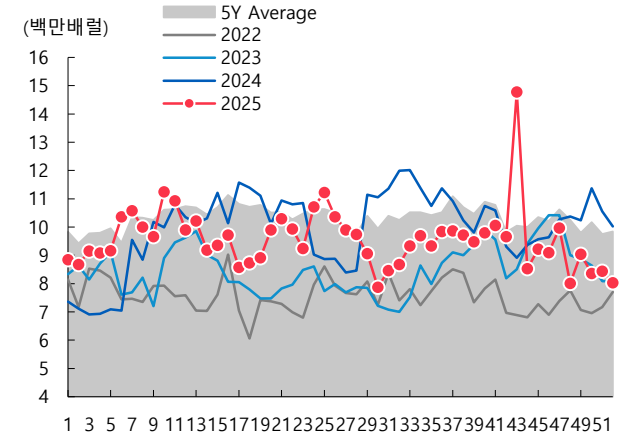
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -2.4% WoW, -3.3% YoY



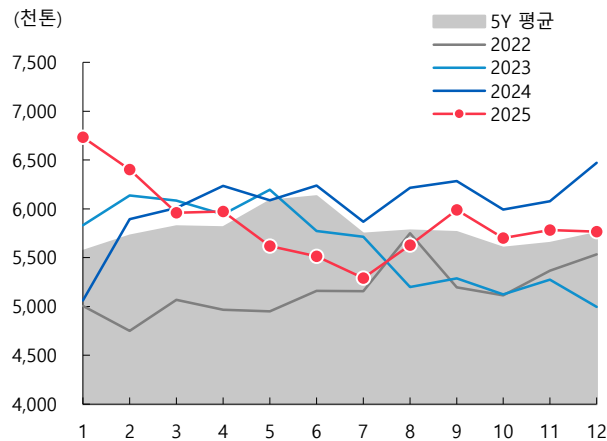
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: -4.7% WoW, -19.9% YoY



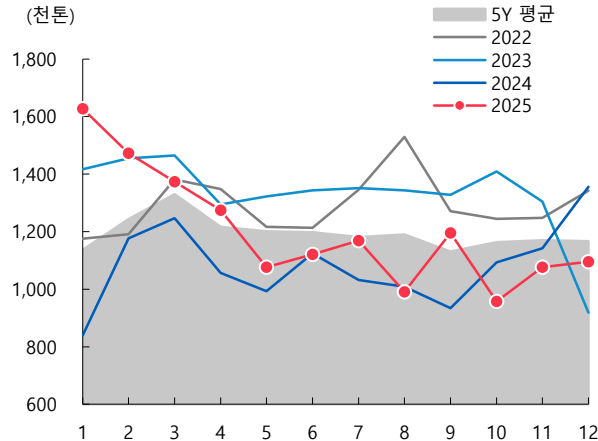
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 12월 총 석유제품 재고: -0.3% MoM, -10.9% YoY



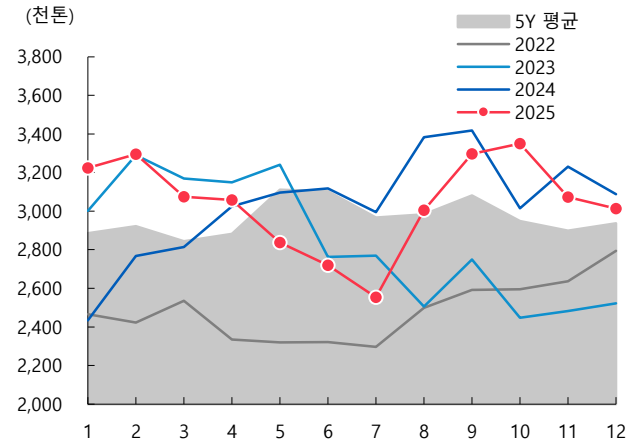
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 12월 휘발유 재고: +1.8% MoM, -19.2% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

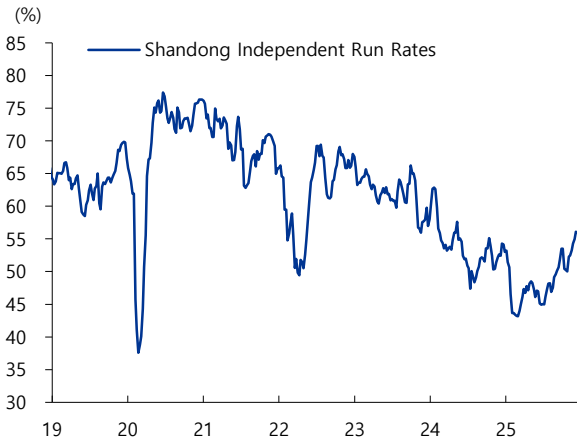
유럽 ARA 12월 중간유분 재고: -2.0% MoM, -2.4% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

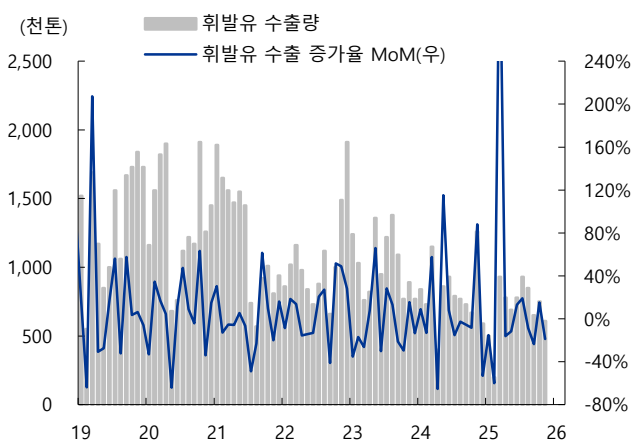
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률 -, 11월 휘발유 수출▼, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▼

중국 티팟 가동률: 56.2% (-%pt WoW)



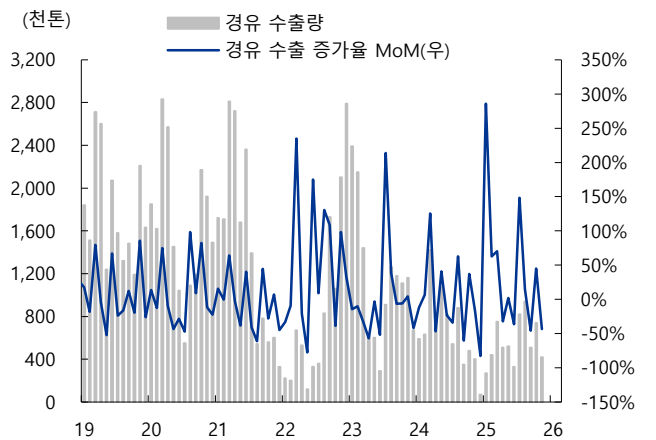
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 11월 수출 증가율: -18.7% MoM, -51.6% YoY



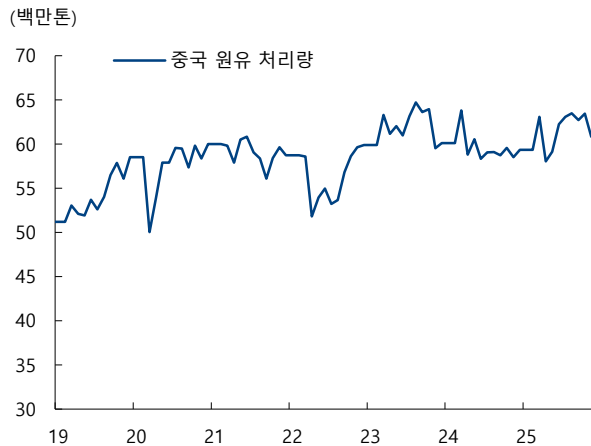
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 11월 수출 증가율: -43.2% MoM, +5.0% YoY



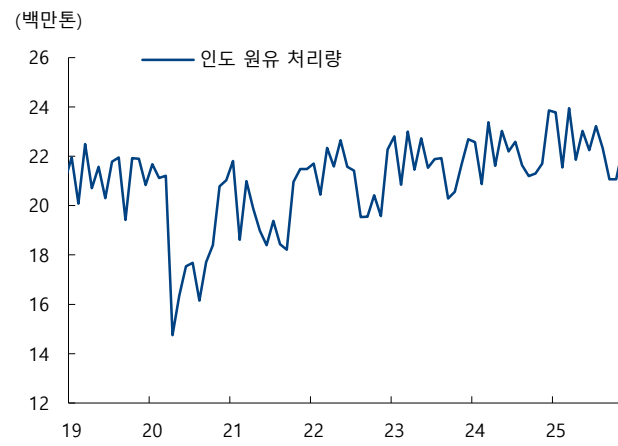
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 11월 원유 처리량: 60.83백만톤 (-4.1%MoM, +4.0%YoY)



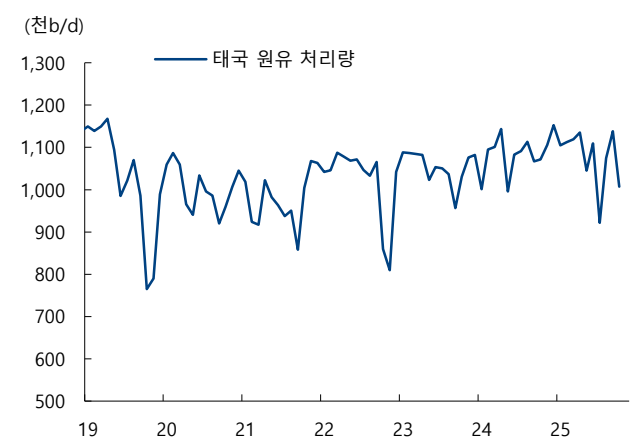
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 11월 원유 처리량: 22.31백만톤(+5.9%MoM, +2.8%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

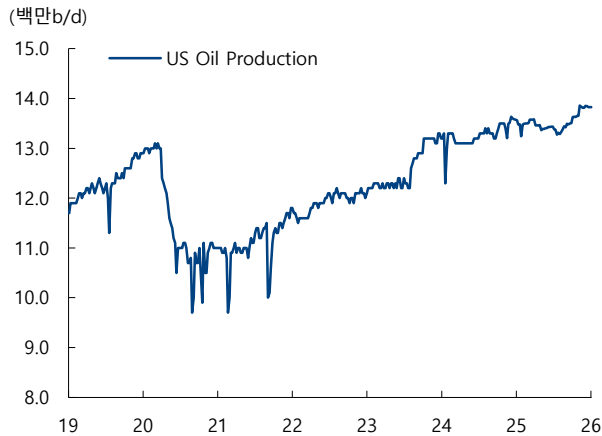
태국 10월 원유 처리량: 1.01백만b/d(-11.6%MoM, -6.1%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

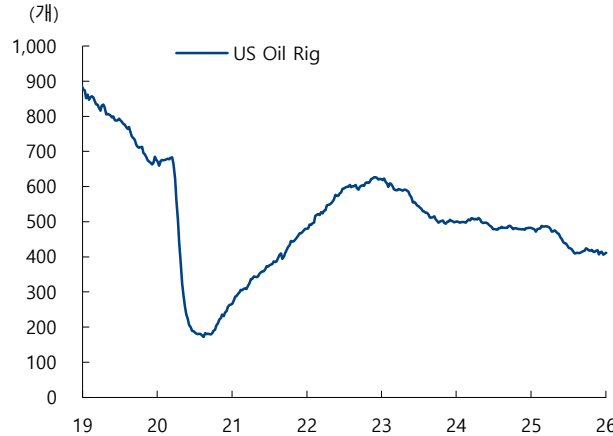
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 1월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,383만b/d (- % WoW)



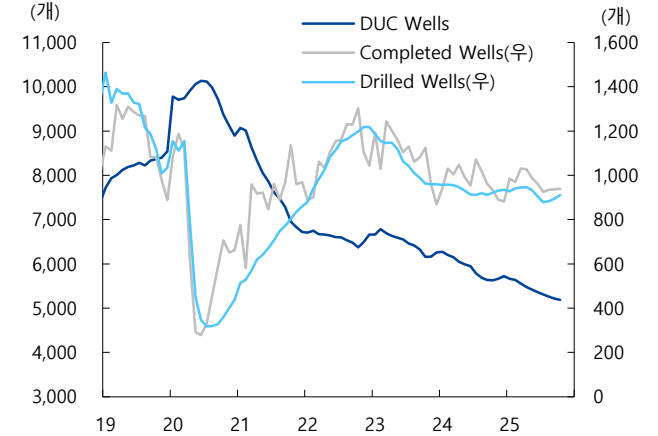
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 412기 (+3 Unit WoW)



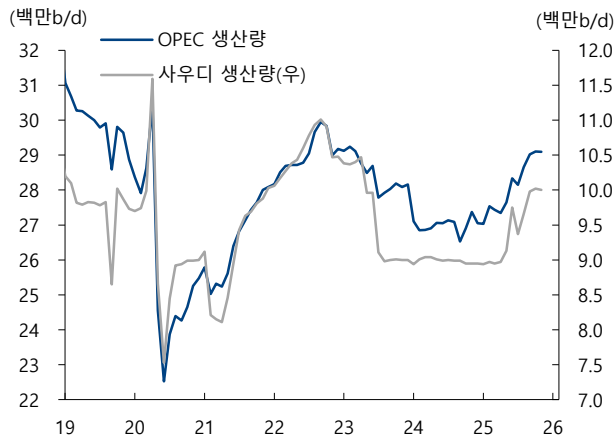
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 10월 각각 -29개, +17개 MoM



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 11월 기준)



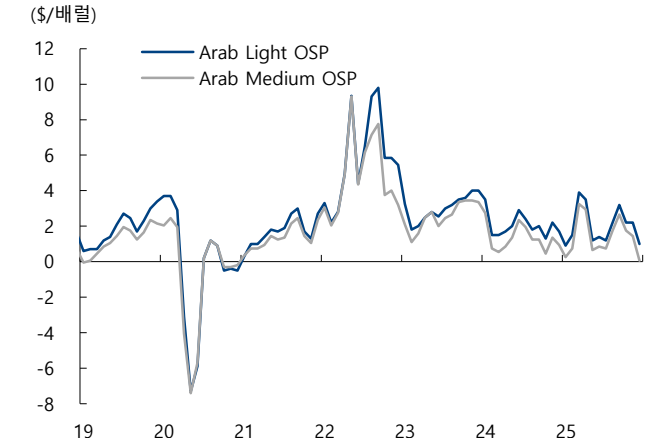
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 8월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 1월 Light \$0.6(-0.4\$), Medium \$-0.55(-0.6\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 가격



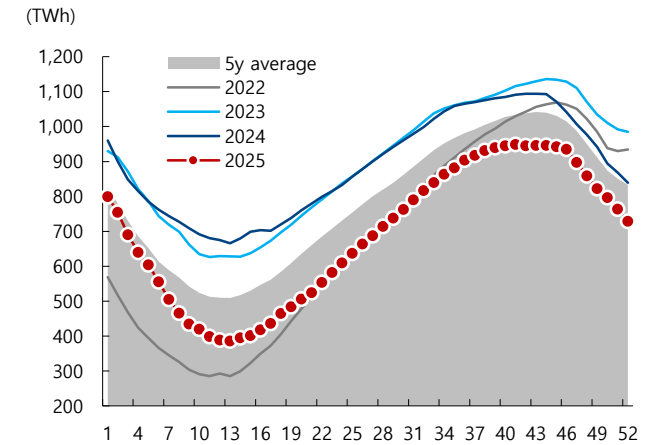
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



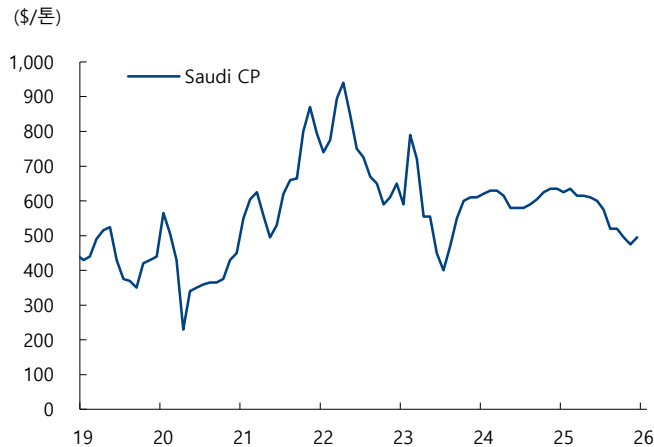
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



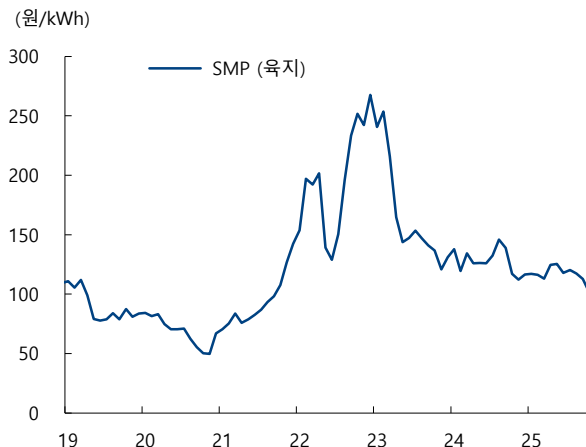
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

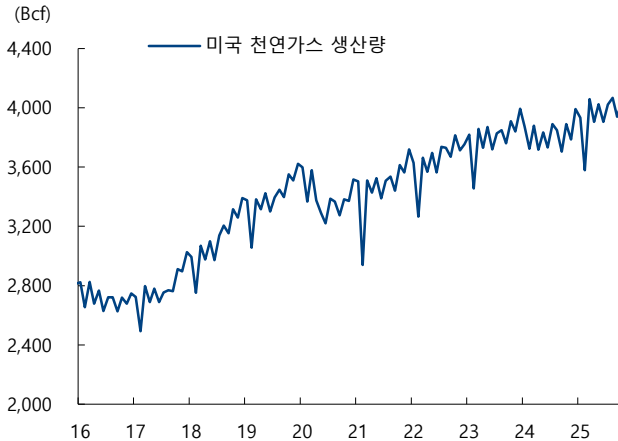
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



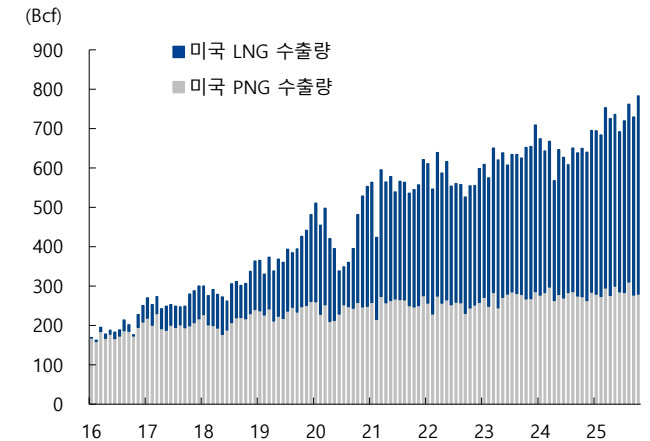
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



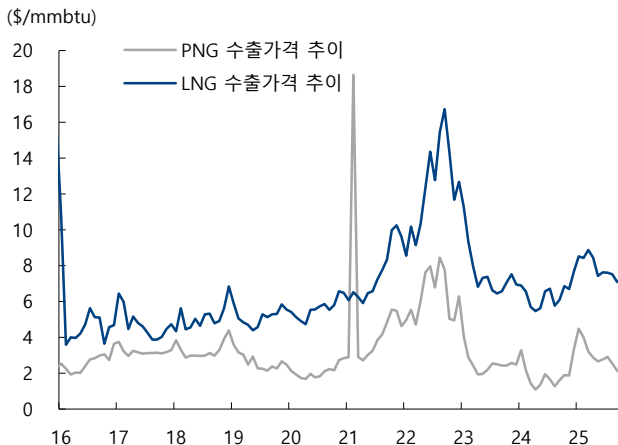
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



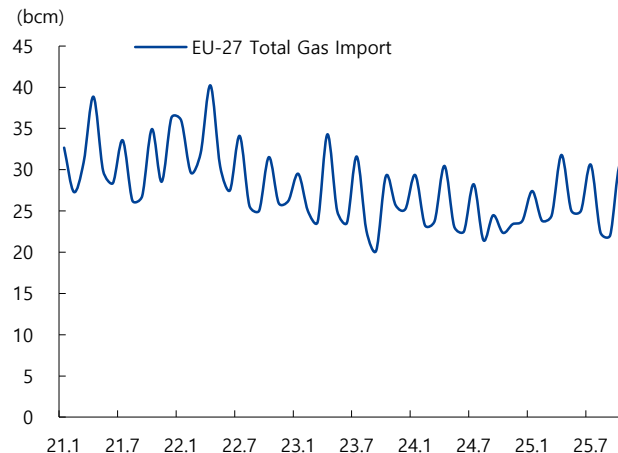
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



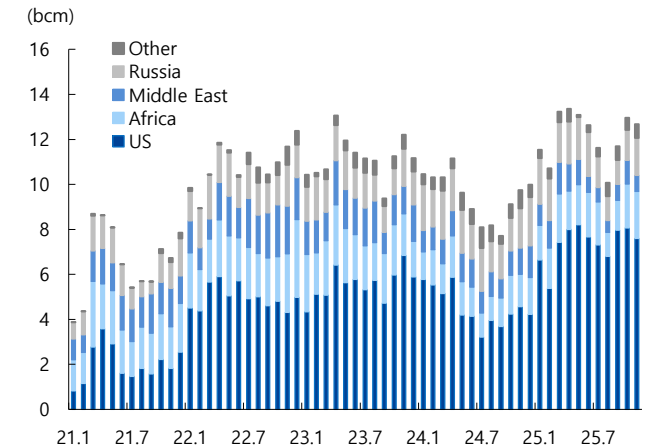
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

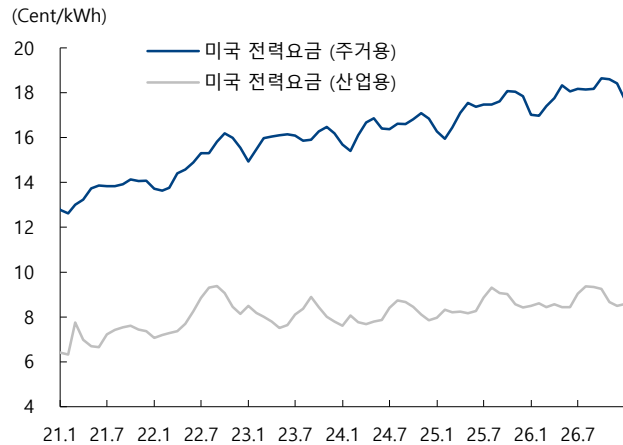
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

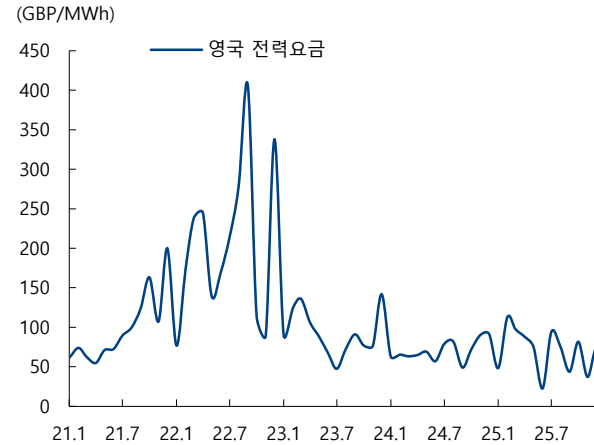
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금



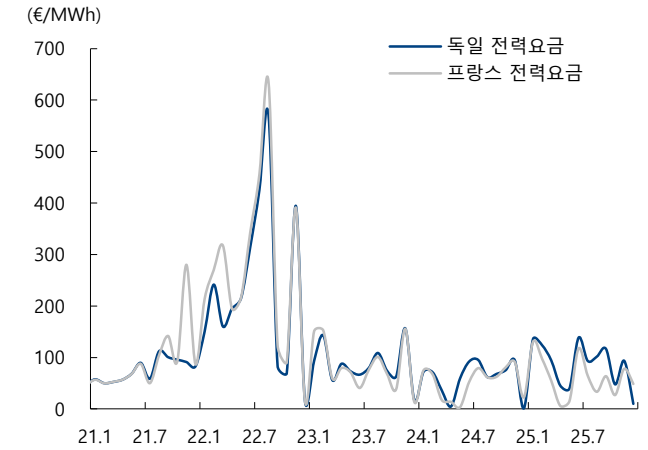
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

영국 전력요금



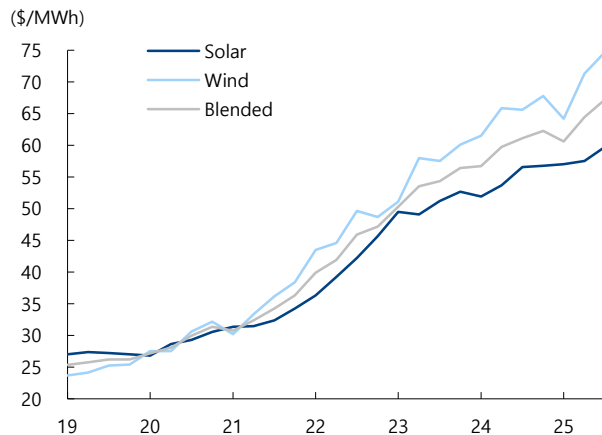
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

독일/프랑스 전력요금



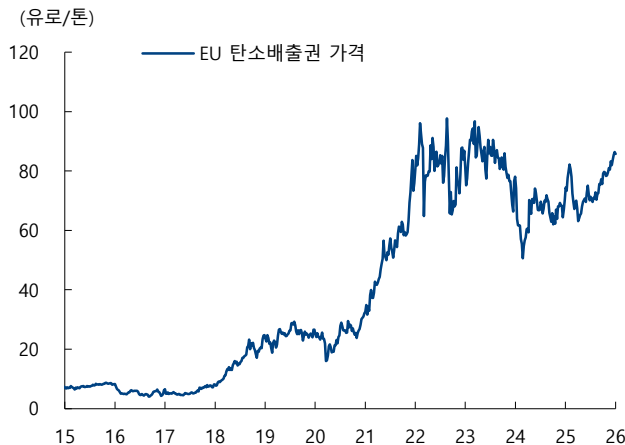
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

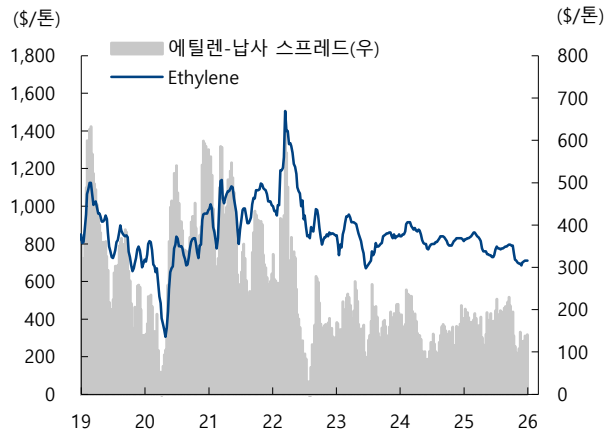
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권리서치본부

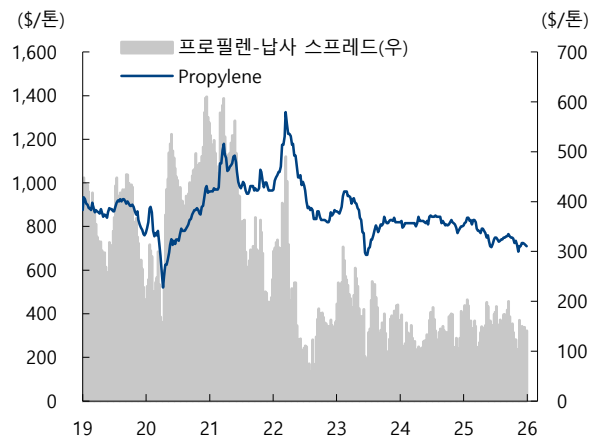
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



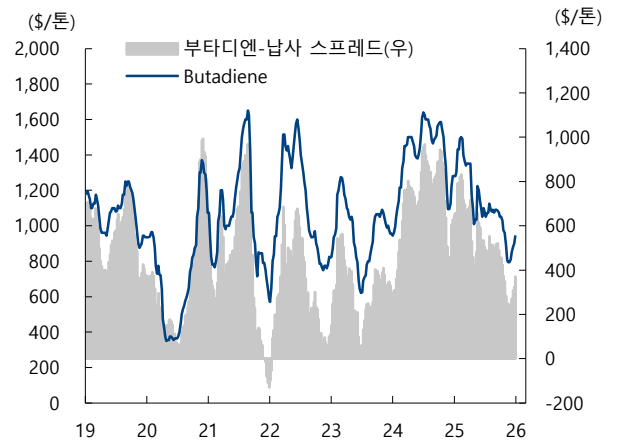
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



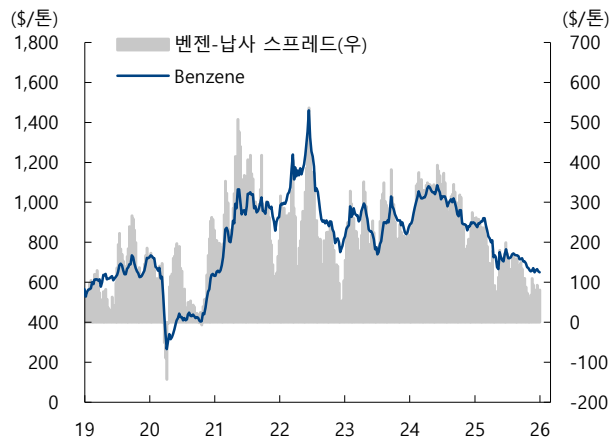
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



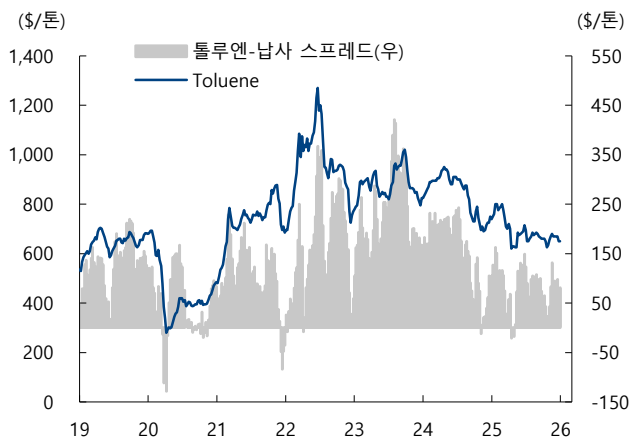
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



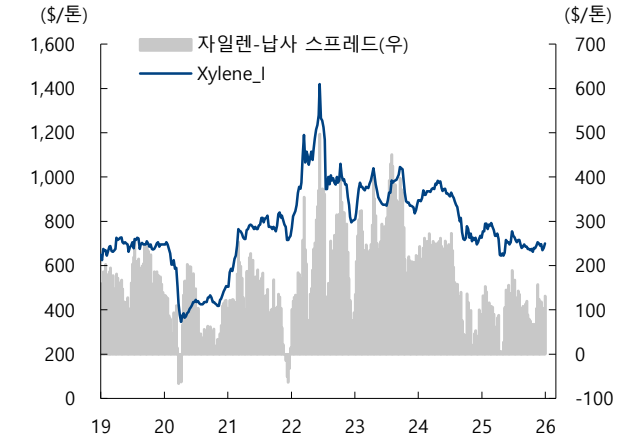
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

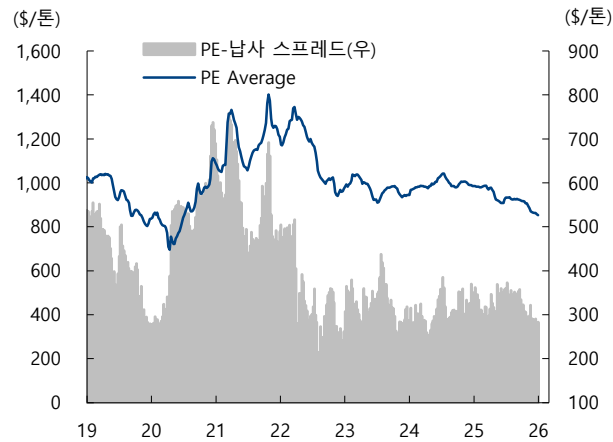
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

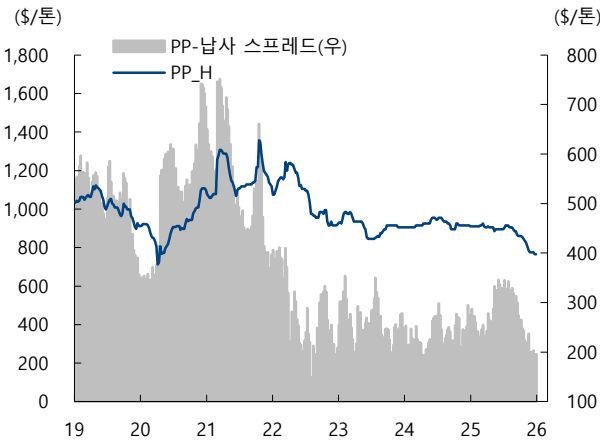
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



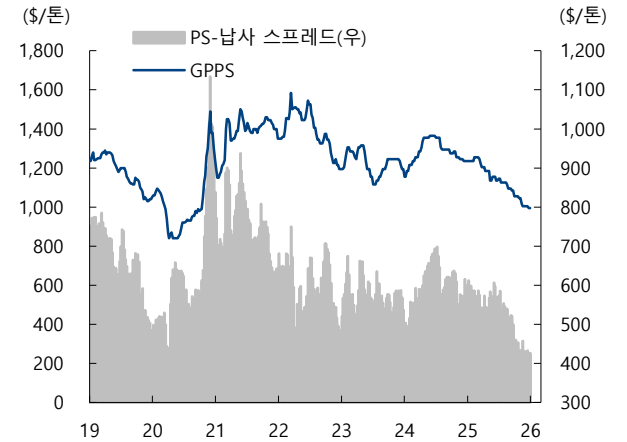
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



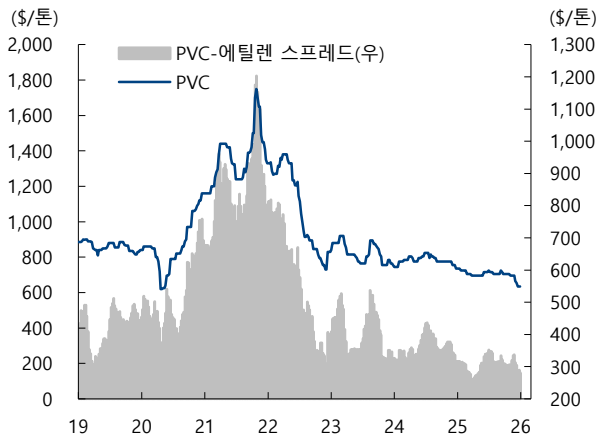
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



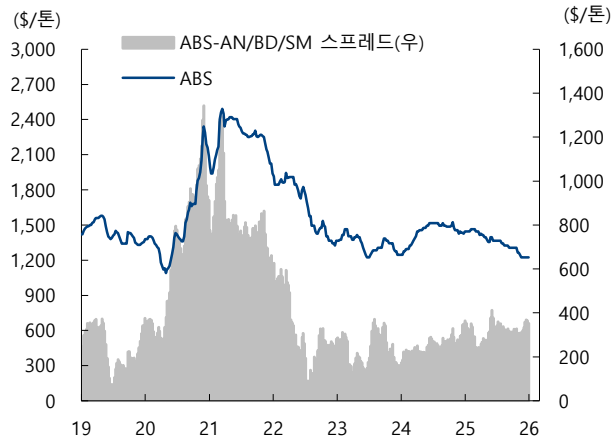
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



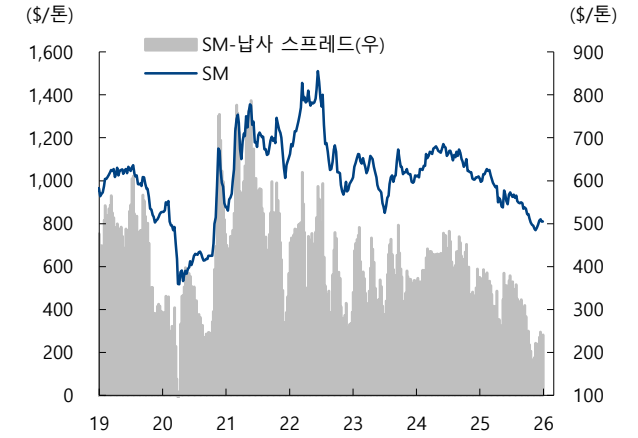
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

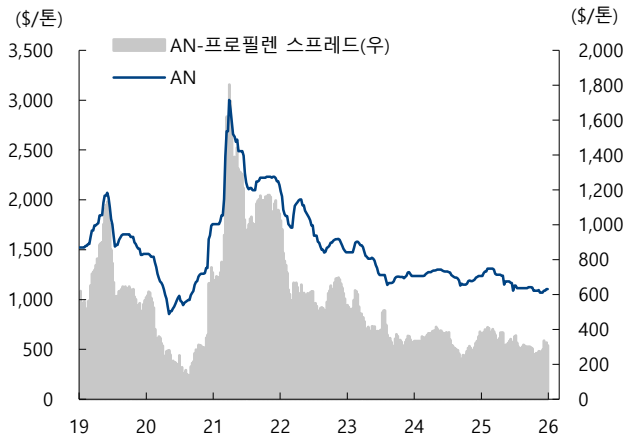
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

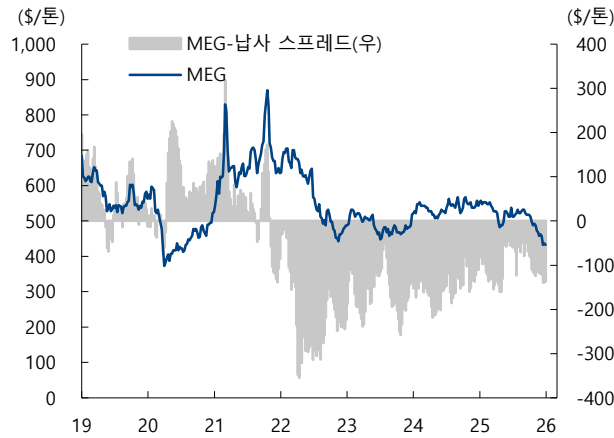
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



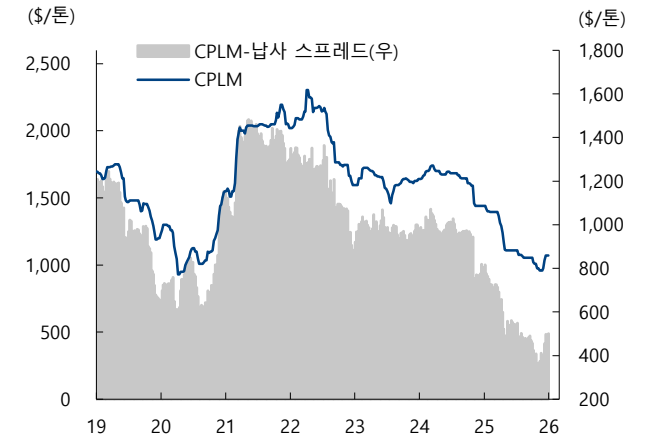
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



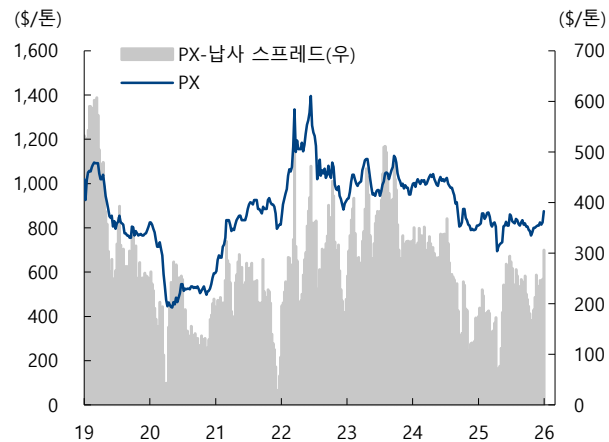
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



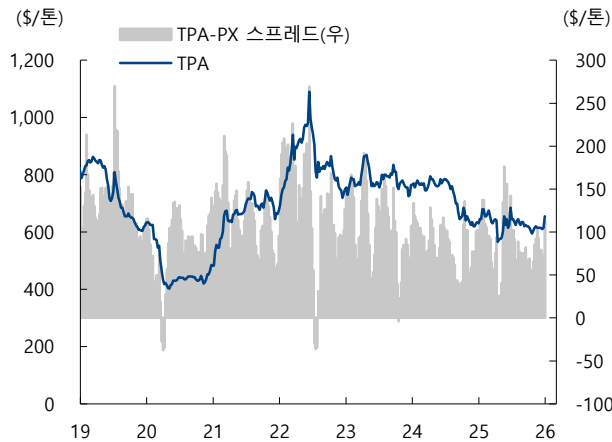
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



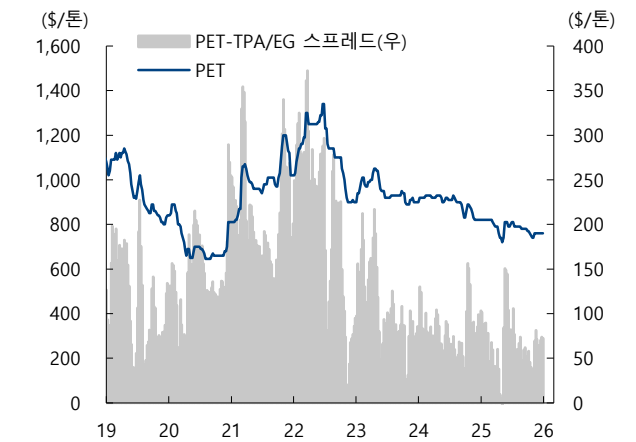
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

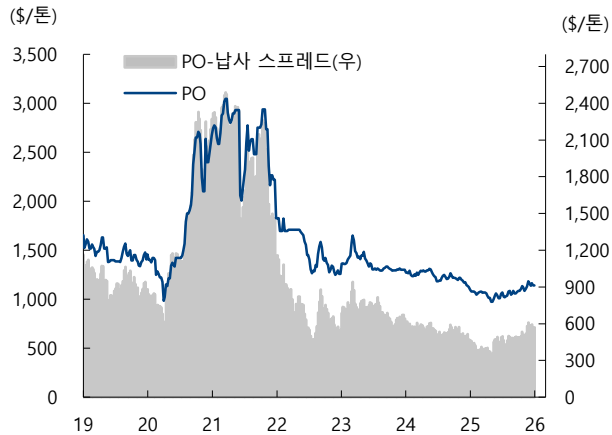
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

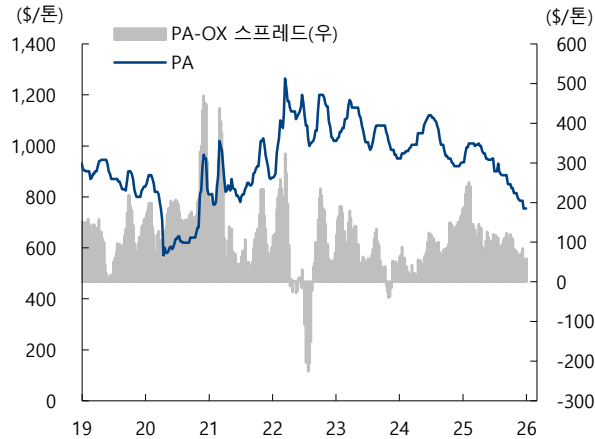
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



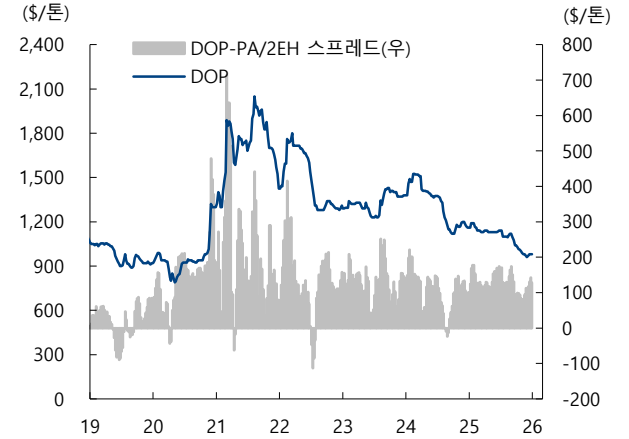
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



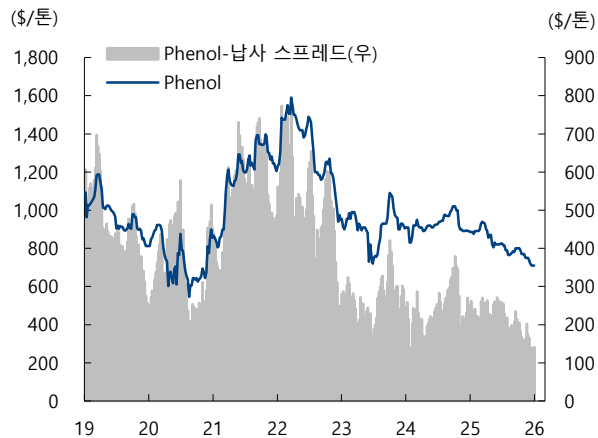
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



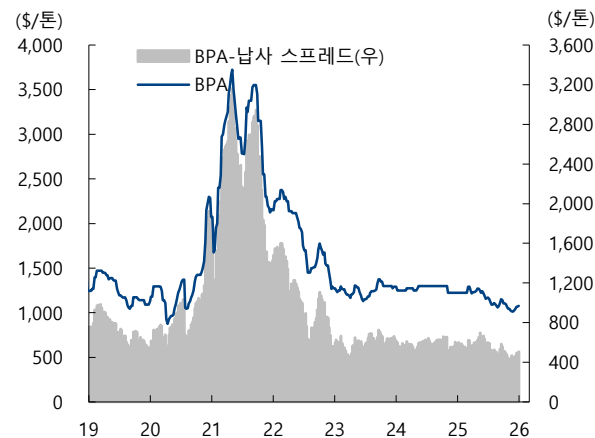
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



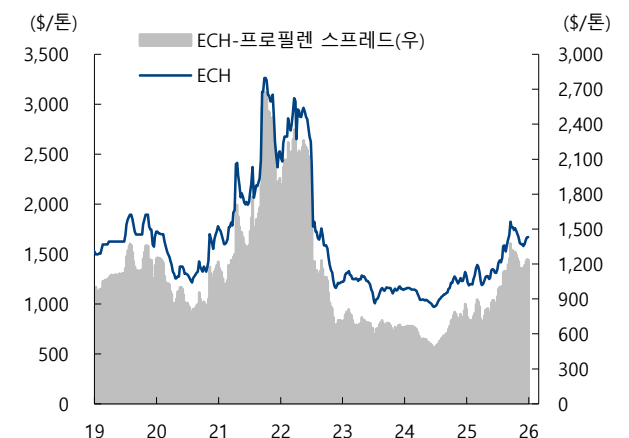
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

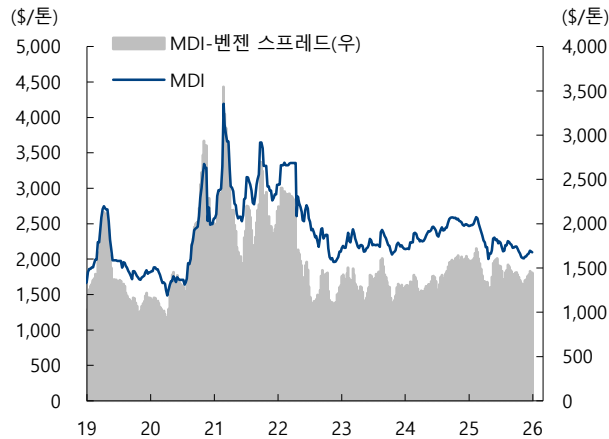
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

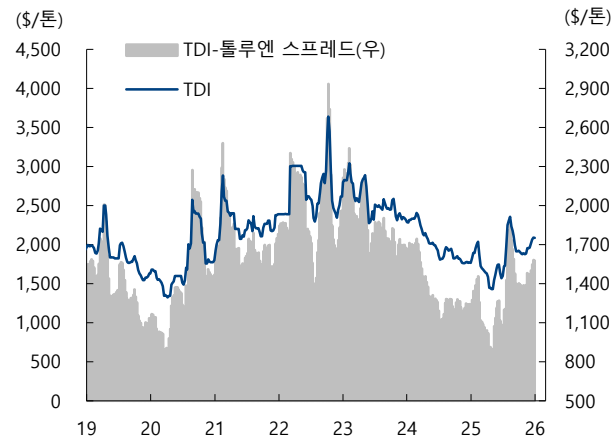
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



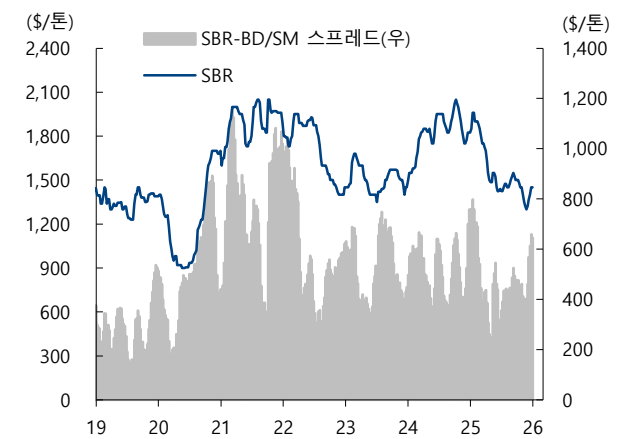
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



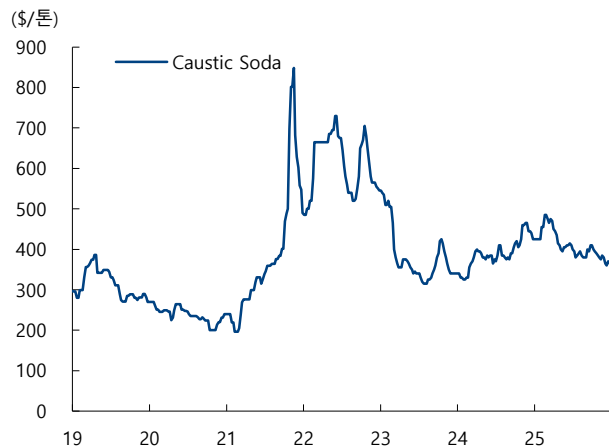
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



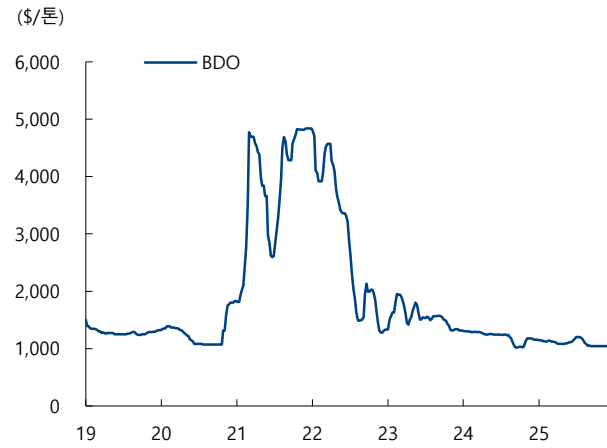
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



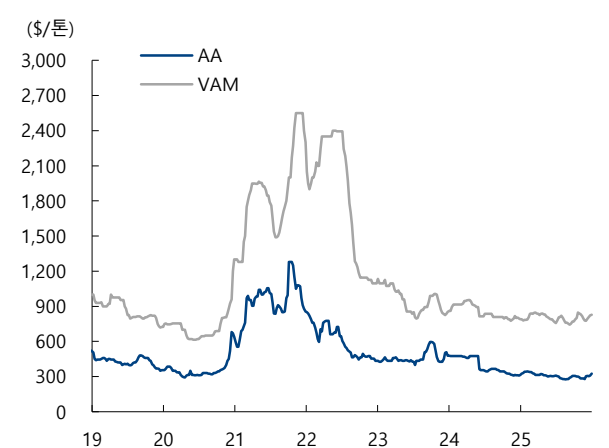
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

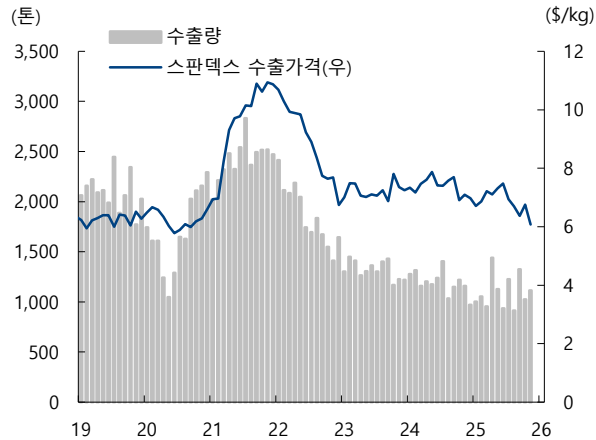
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

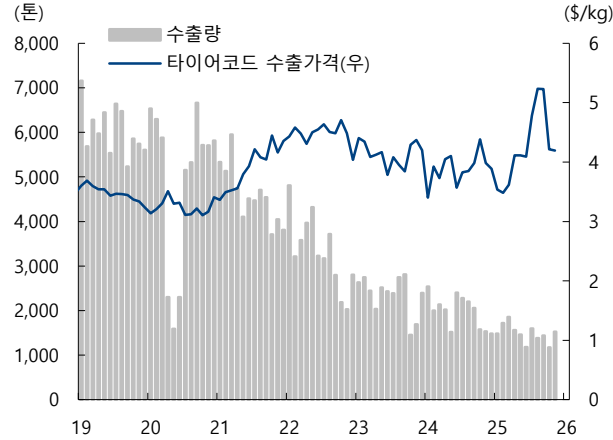
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



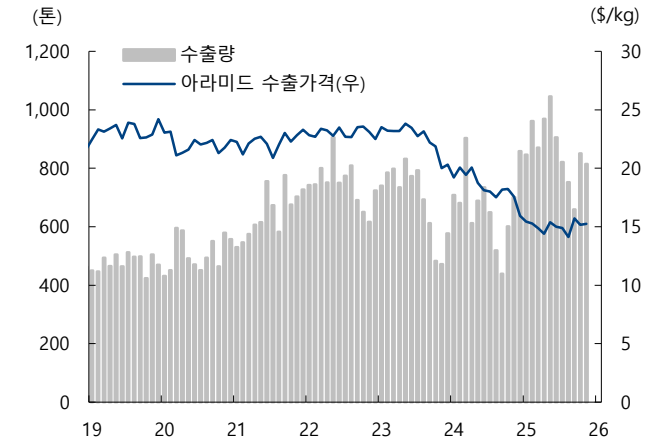
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



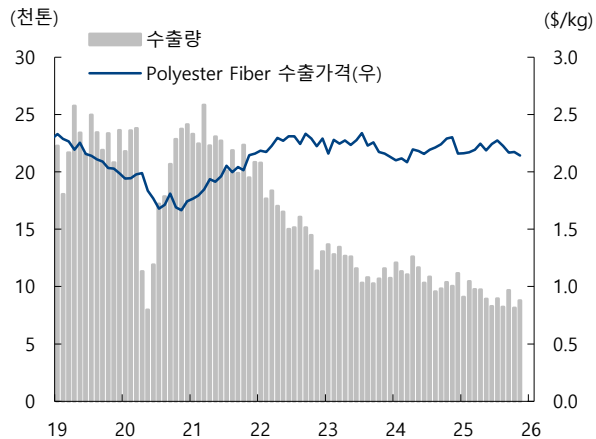
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



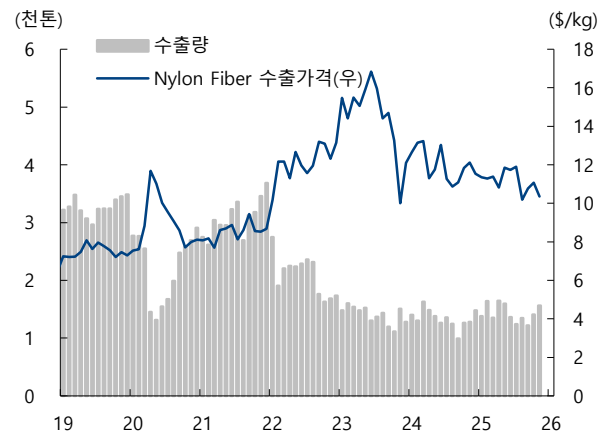
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



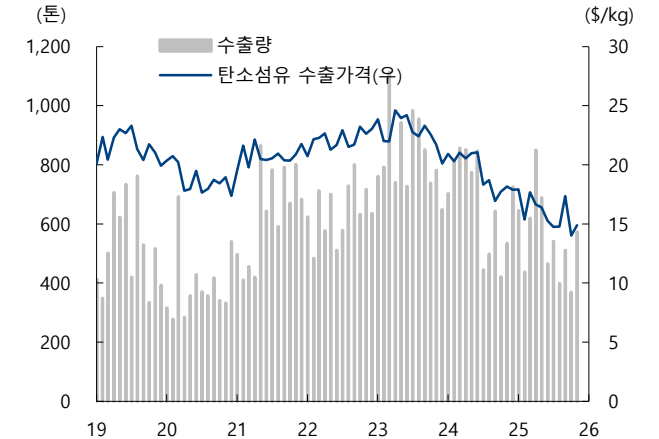
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

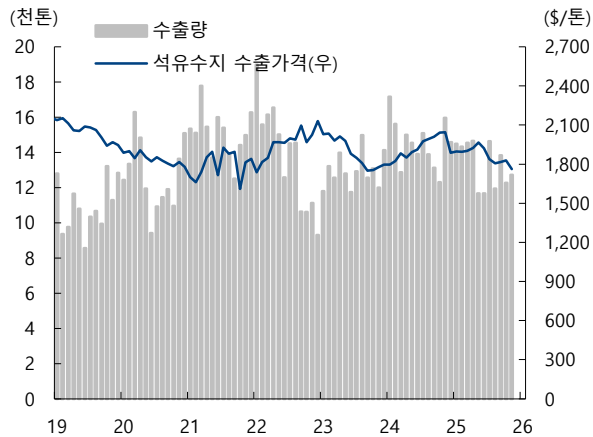
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

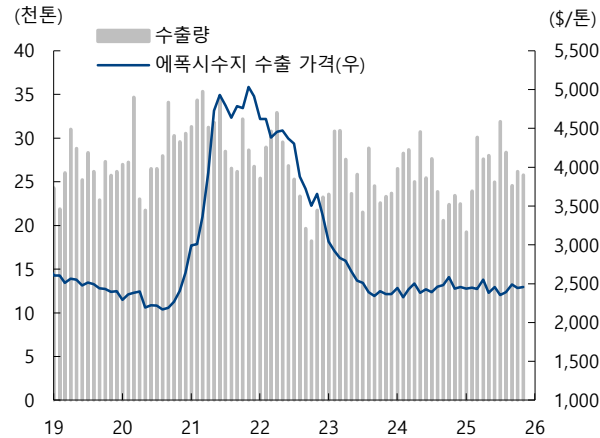
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



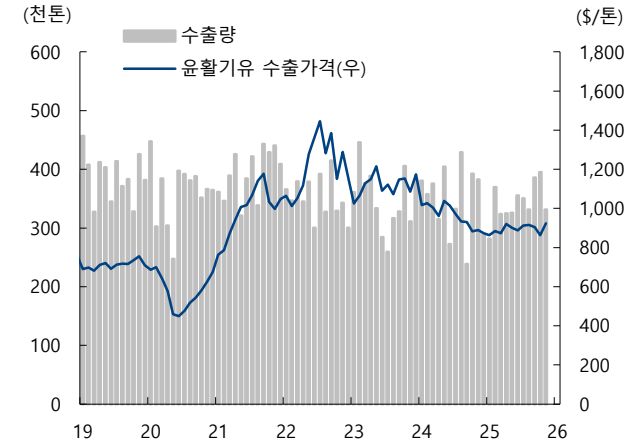
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



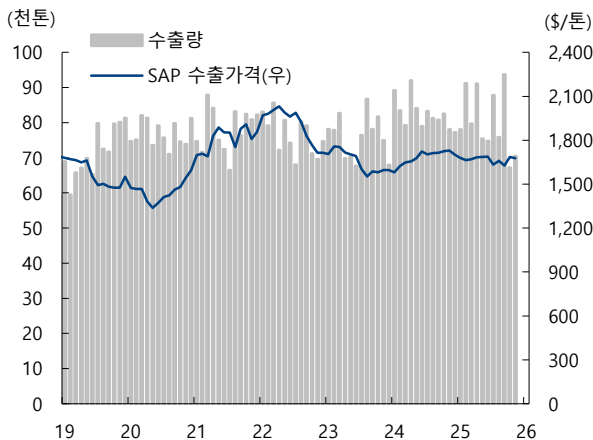
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



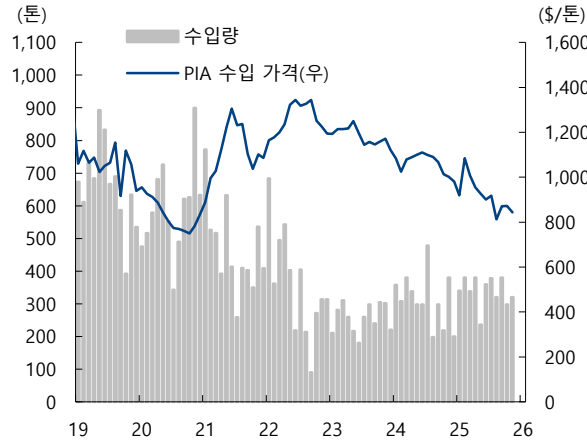
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



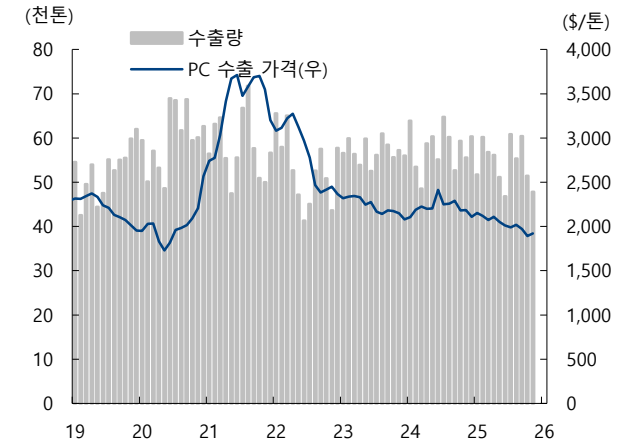
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

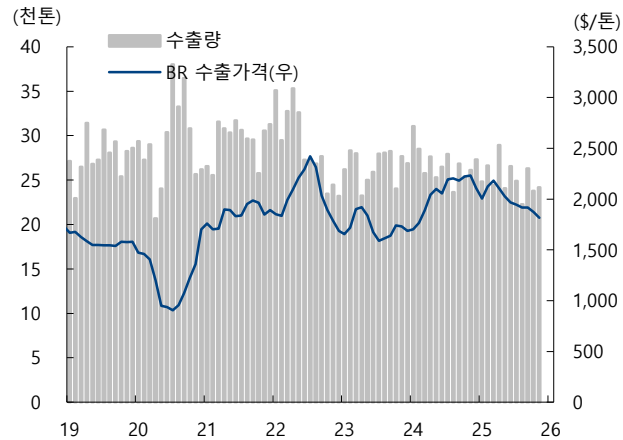
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

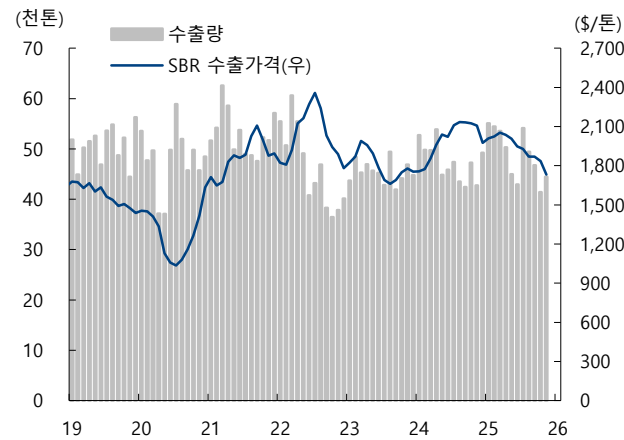
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



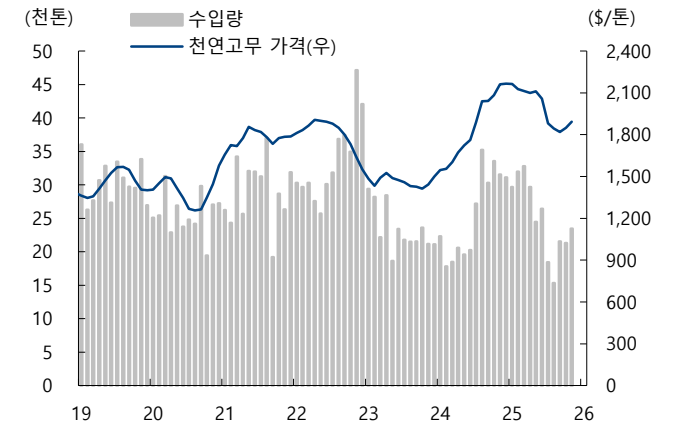
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



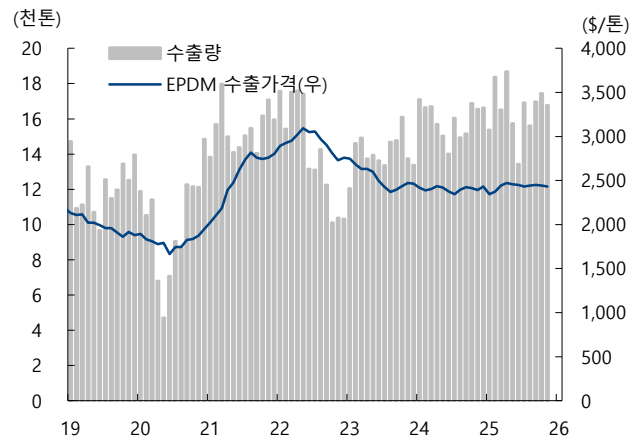
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



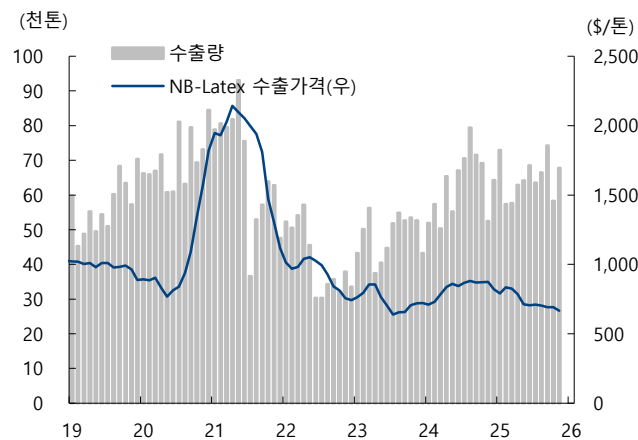
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



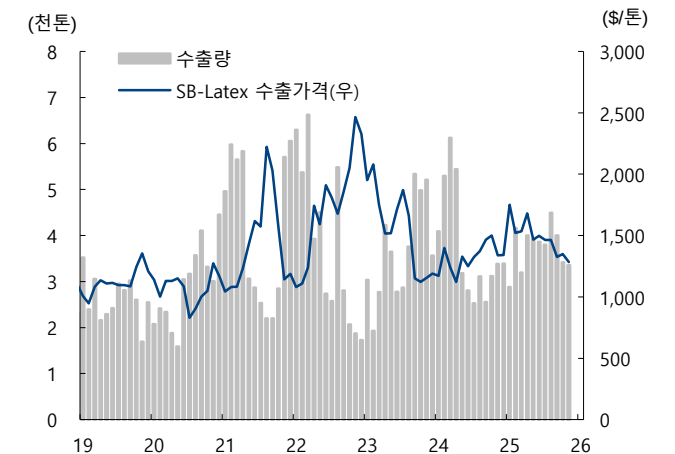
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

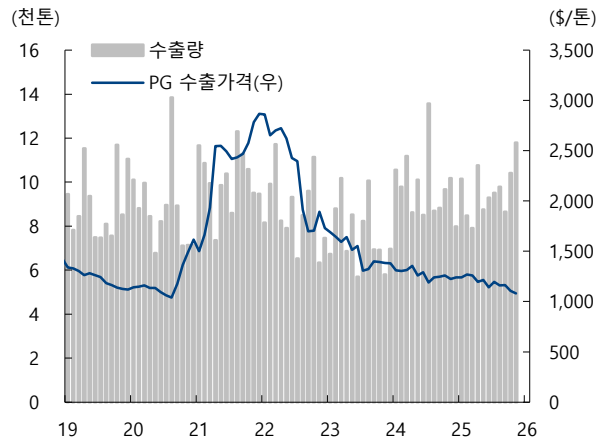
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

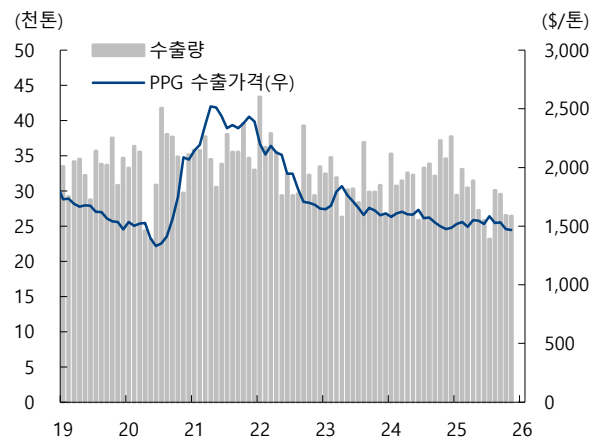
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



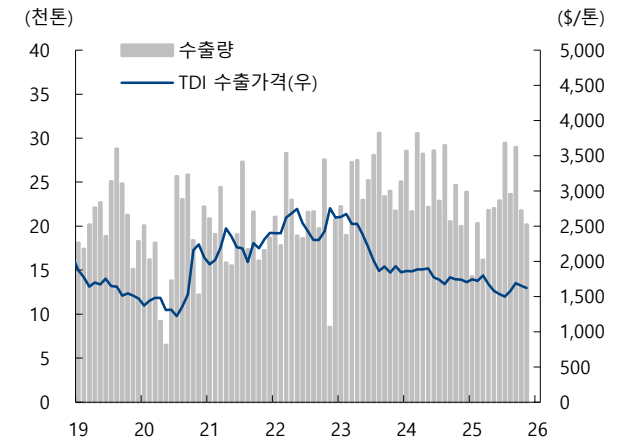
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



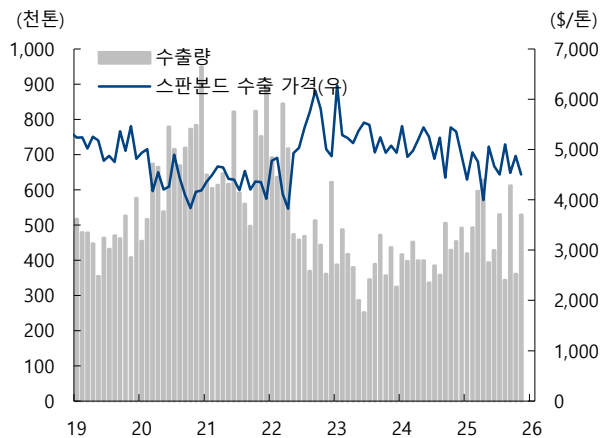
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



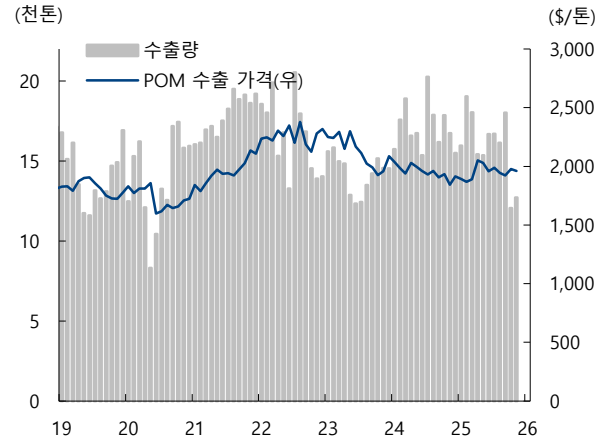
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



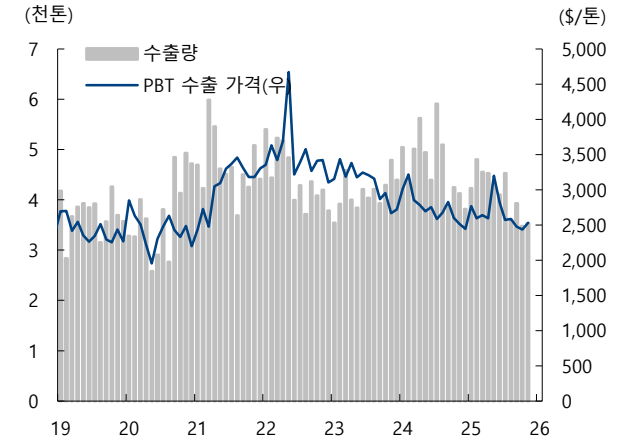
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

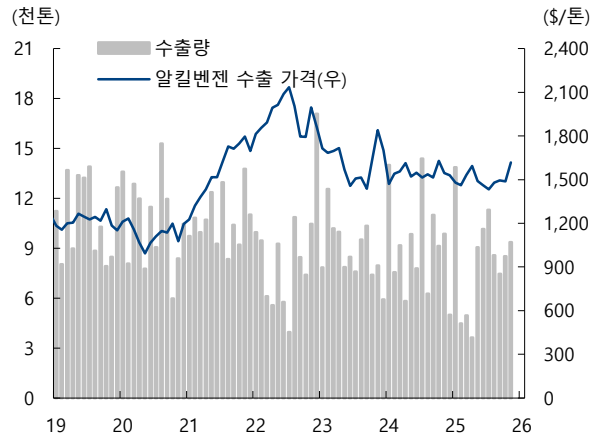
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

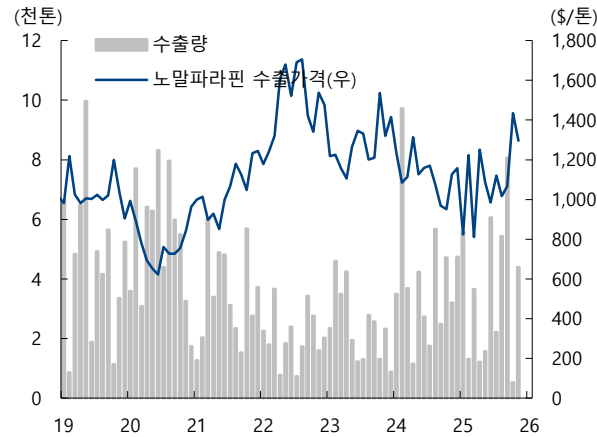
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



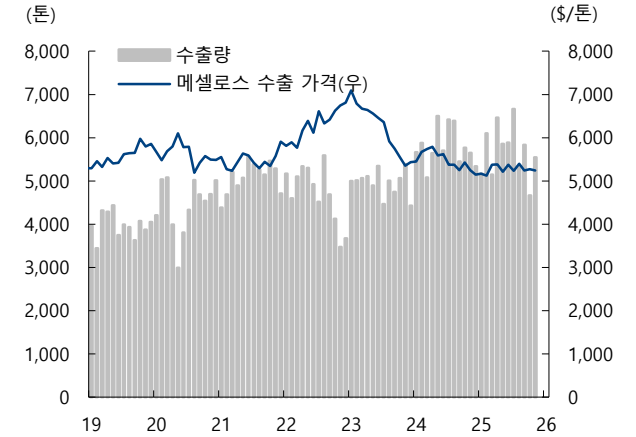
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



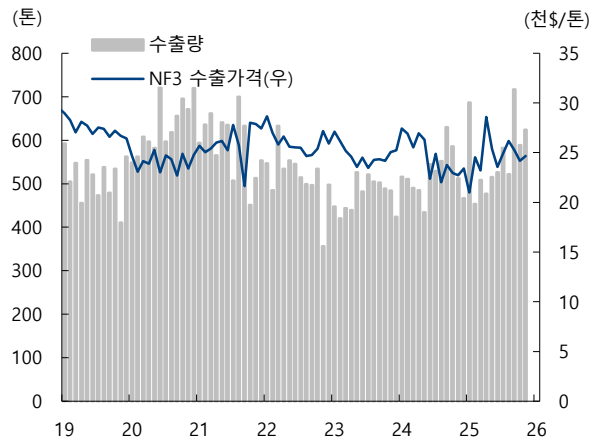
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



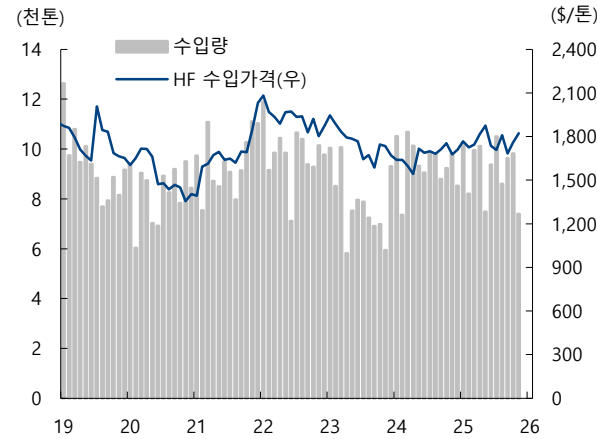
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



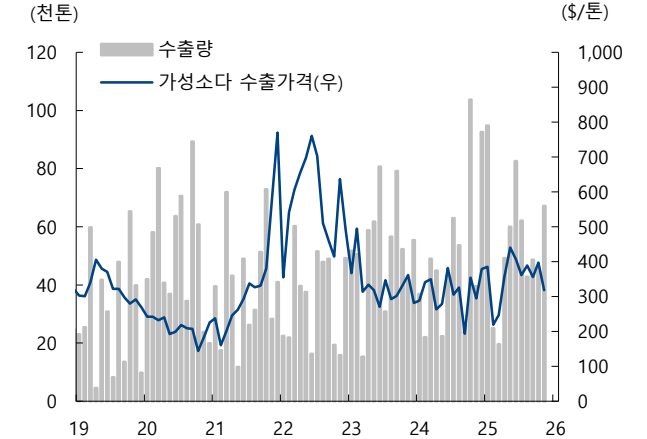
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

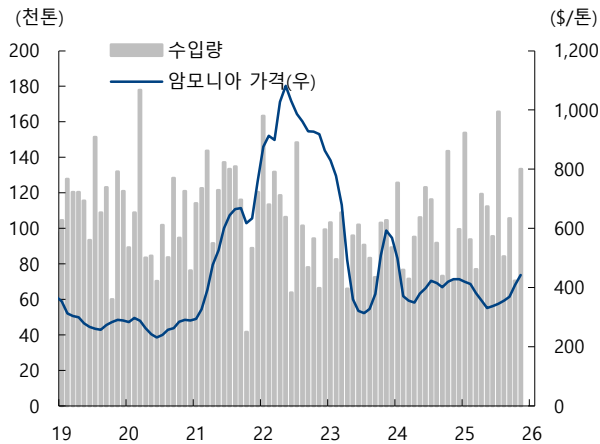
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

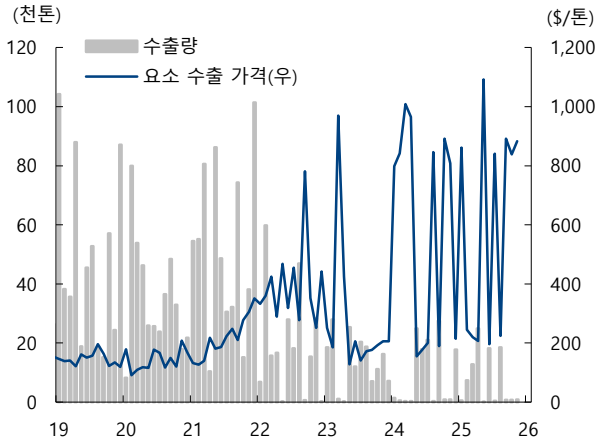
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



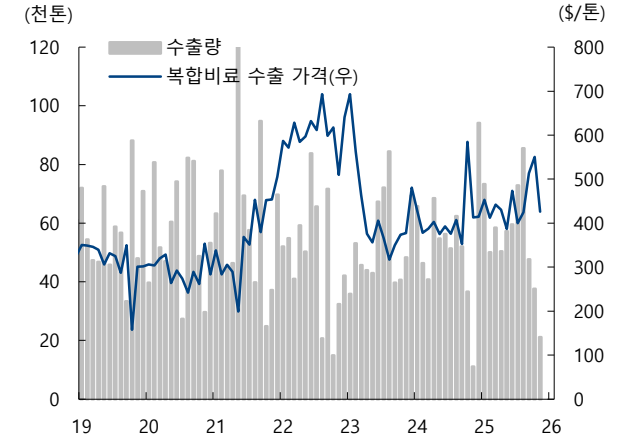
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



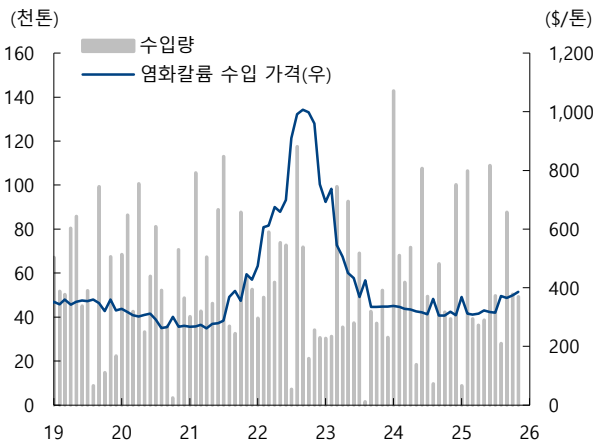
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



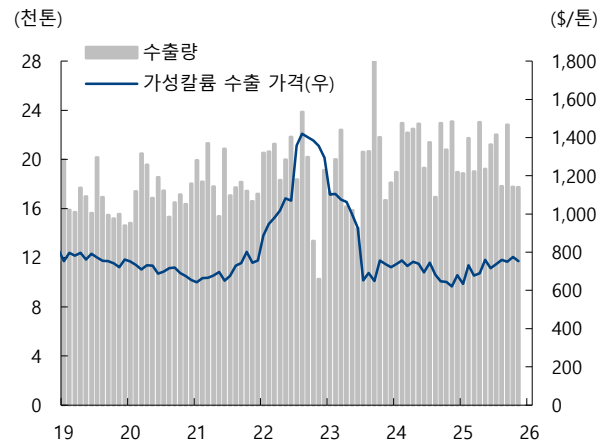
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



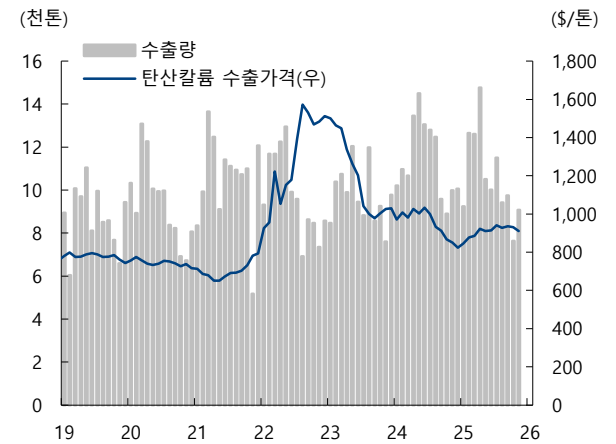
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

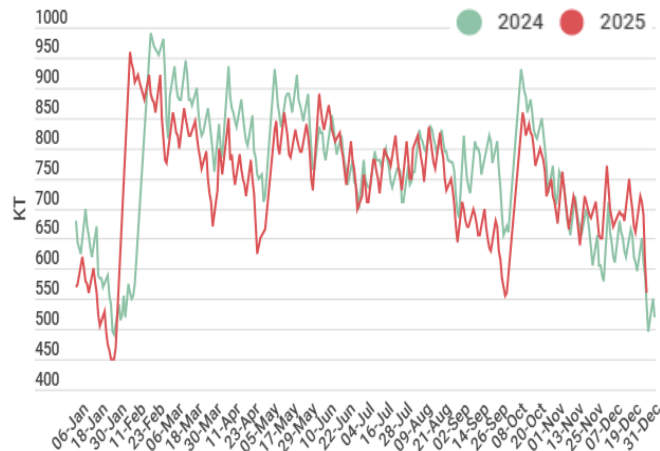
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

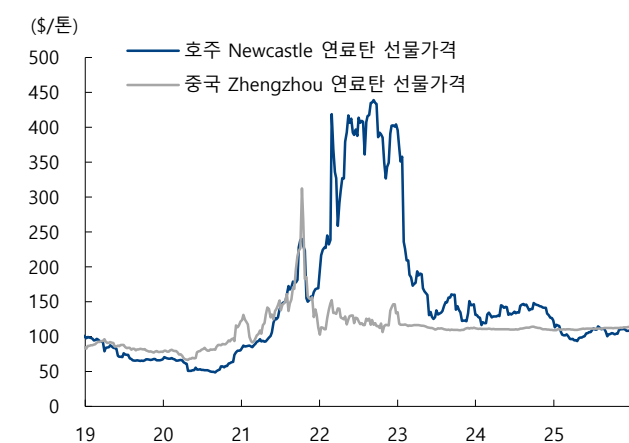
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



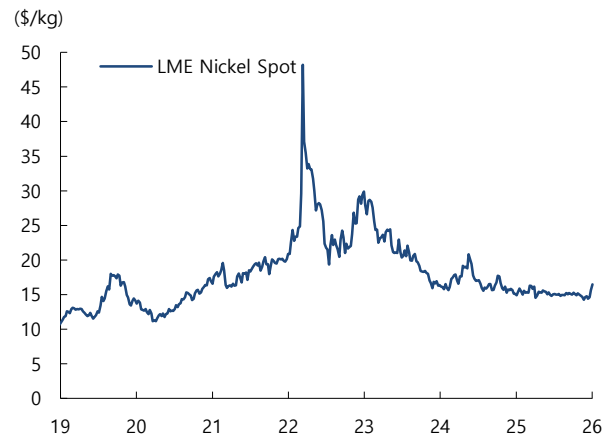
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



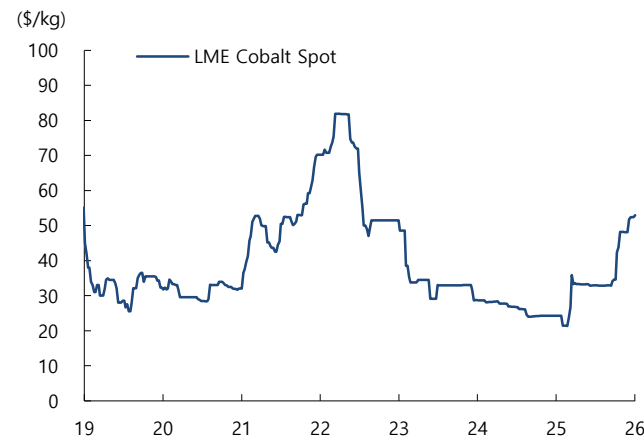
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$16.5/kg (+5.52% WoW)



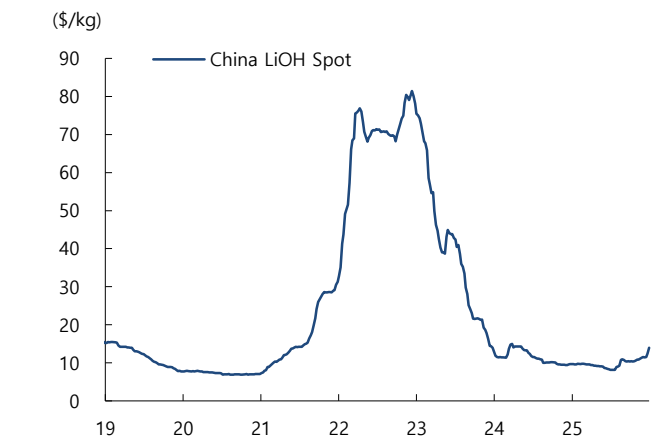
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$52.9/kg (+1.05% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

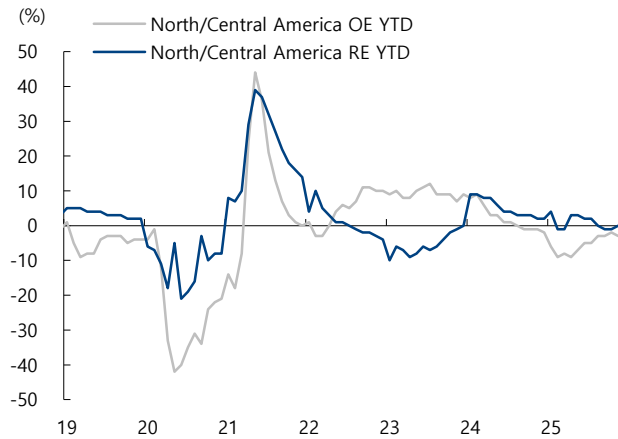
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$14.0/kg (+12.55% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

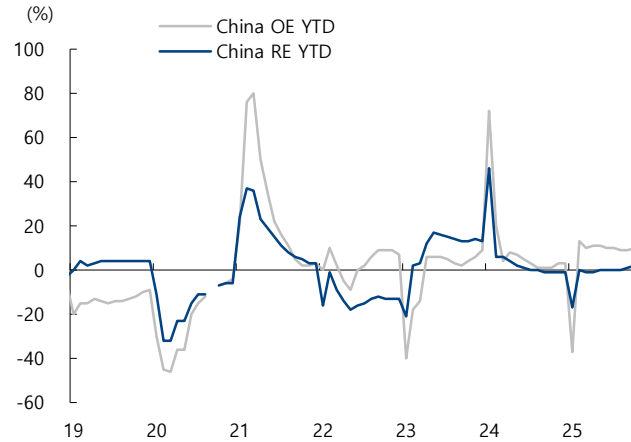
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



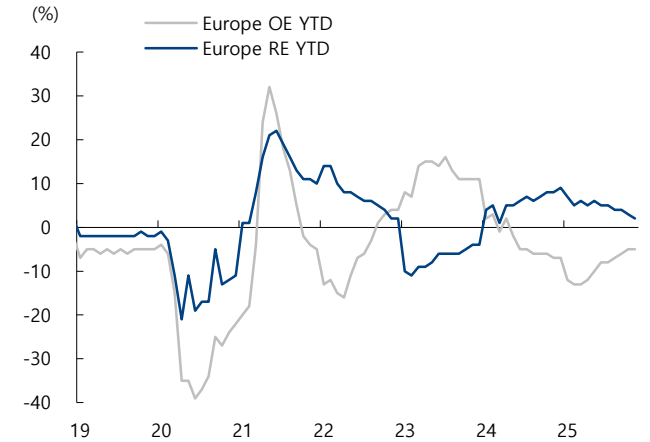
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



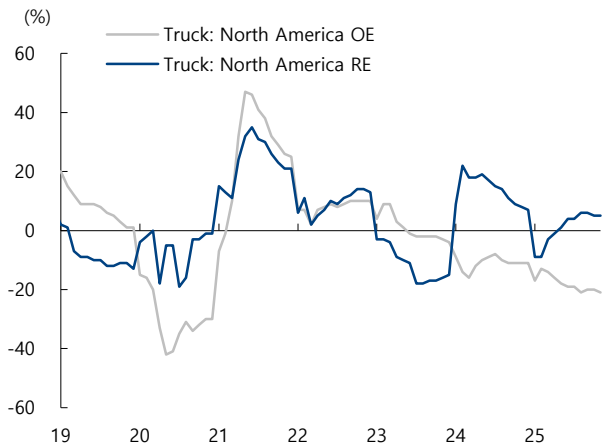
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



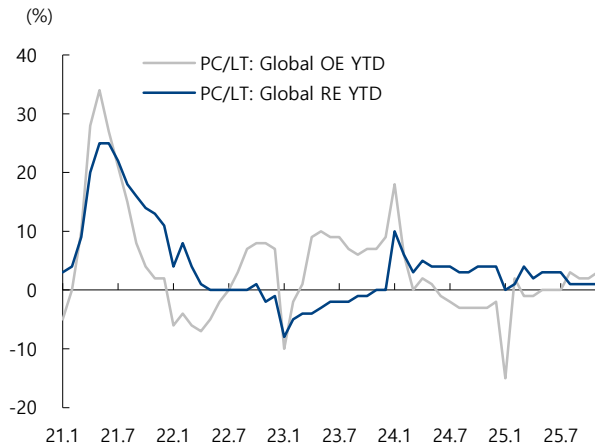
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



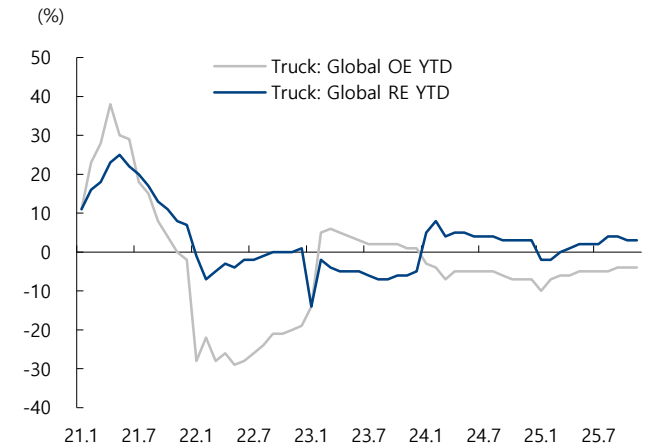
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(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

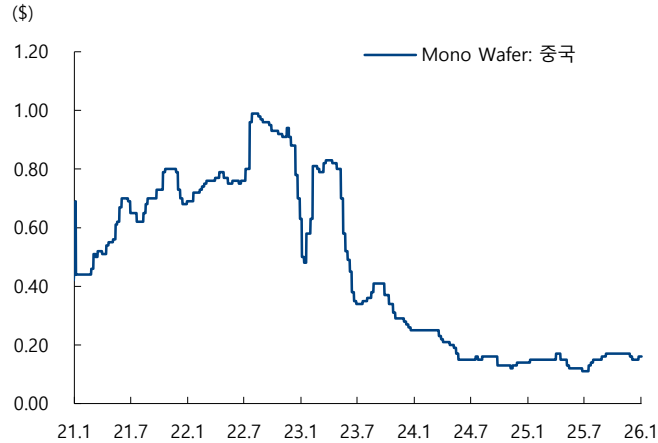
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$7.92/kg (+0.1% WoW)



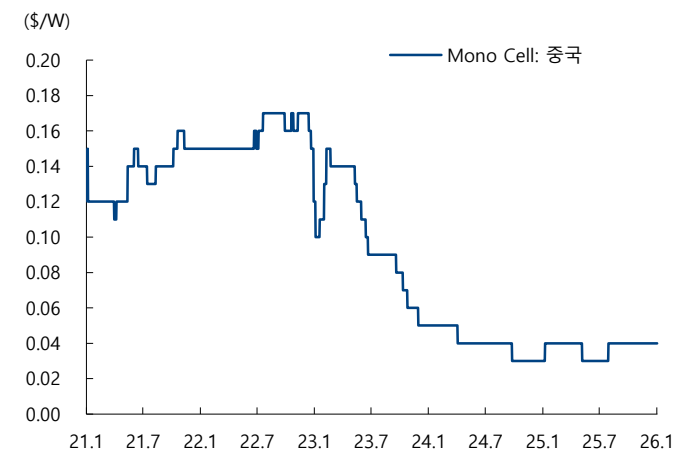
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.15 (-1.9% WoW)



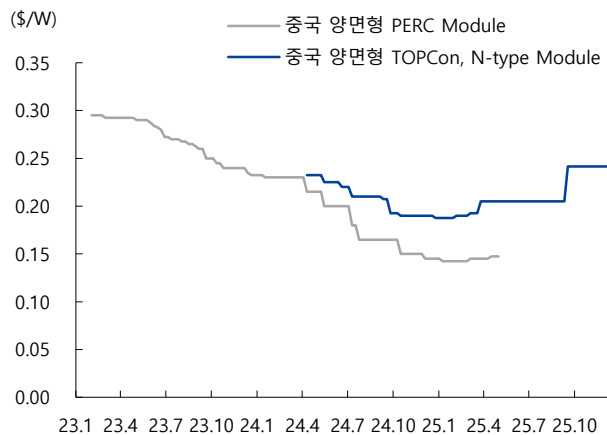
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



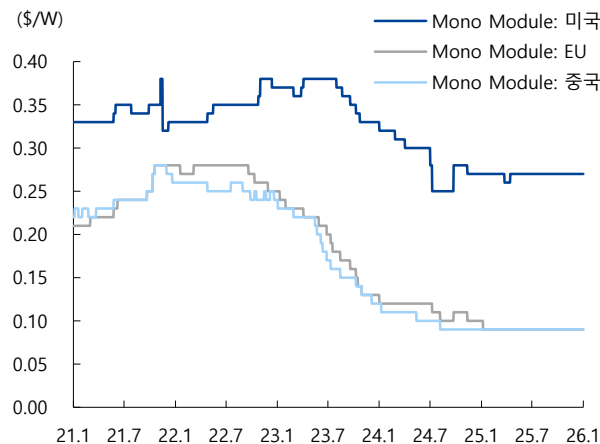
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.24 (- % WoW)



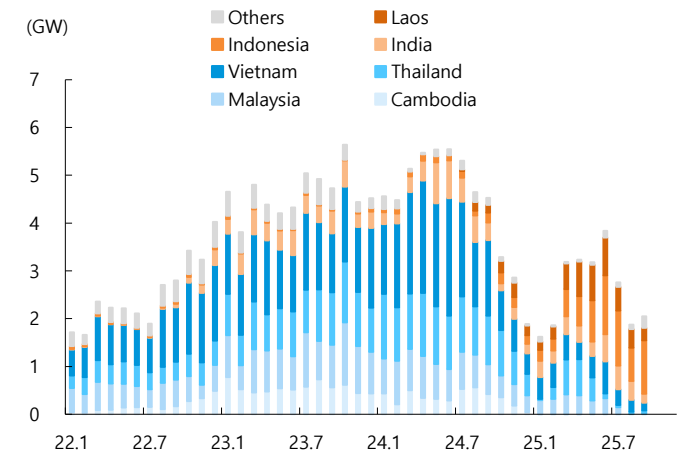
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: KITA, iM증권 리서치본부

※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

(\$/bbl, \$, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.01	25.12	25.01	MoM	YoY	1Q26	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	10.2	10.4	-0.2	10.4	11.9	5.8	-1.6	4.6	10.4	13.5	6.4	-3.2	3.9	10.4	9.2	1.1	10.4	10.4
	1M Lagging	8.2	8.7	-0.5	7.8	9.3	13.1	-1.5	-5.3	7.8	10.7	6.4	-2.9	1.3	7.8	8.2	-0.4	7.8	7.8
Crude Oil	WTI	57.7	58.0	-0.4%	57.4	57.9	75.1	-0.8%	-23.5%	57.4	59.1	71.5	-2.9%	-19.7%	57.4	64.8	-11.4%	57.4	57.4
	Dubai	61.5	62.1	-0.8%	61.6	62.1	80.3	-0.8%	-23.3%	61.6	63.8	77.0	-3.4%	-20.1%	61.6	69.4	-11.2%	61.6	61.6
	Brent	61.4	61.9	-0.8%	60.9	61.7	78.2	-1.3%	-22.2%	60.9	63.1	75.0	-3.5%	-18.8%	60.9	68.2	-10.8%	60.9	60.9
	WTI-Dubai	-3.8	-4.1	0.3	-4.2	-4.2	-5.2	0.0	1.0	-4.2	-4.6	-5.5	0.5	1.4	-4.2	-4.6	0.4	-4.2	-4.2
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	73.7	74.5	-1.1%	73.8	77.2	86.7	-4.4%	-14.9%	73.8	79.4	84.8	-7.0%	-12.9%	73.8	80.7	-8.5%	73.8	73.8
	Kerosene	81.8	82.5	-0.8%	82.0	84.3	93.2	-2.7%	-12.0%	82.0	88.1	90.2	-6.9%	-9.0%	82.0	86.4	-5.0%	82.1	82.1
	Diesel(0.001%)	79.9	80.4	-0.6%	80.3	82.3	95.0	-2.5%	-15.5%	80.3	87.9	91.2	-8.7%	-12.0%	80.3	87.7	-8.4%	80.3	80.3
	BC(3.5%)	53.7	54.3	-1.1%	53.9	53.7	75.3	0.3%	-28.4%	53.9	56.8	74.9	-5.1%	-28.1%	53.9	66.1	-18.5%	53.9	53.9
	Naphtha	57.0	57.6	-1.1%	57.0	58.4	72.7	-2.5%	-21.7%	57.0	60.5	71.5	-5.9%	-20.3%	57.0	64.3	-11.5%	57.0	57.0
Spot Margin	Gasoline-Dubai	12.2	12.5	-0.3	12.2	15.1	6.4	-2.9	5.8	12.2	15.6	7.7	-3.4	4.5	12.2	11.3	0.9	12.2	12.2
	Kerosene-Dubai	20.3	20.4	-0.2	20.5	22.2	12.9	-1.8	7.5	20.5	24.3	13.1	-3.9	7.3	20.5	17.0	3.5	20.5	20.5
	Diesel-Dubai	18.4	18.3	0.0	18.7	20.3	14.8	-1.6	3.9	18.7	24.2	14.2	-5.5	4.5	18.7	18.3	0.4	18.7	18.7
	BC(3.5%)-Dubai	-7.8	-7.8	-0.1	-7.7	-8.3	-5.0	0.6	-2.7	-7.7	-7.0	-2.1	-0.7	-5.6	-7.7	-3.3	-4.4	-7.7	-7.7
	Naphtha-Dubai	-4.6	-4.5	-0.1	-4.6	-3.6	-7.5	-1.0	2.9	-4.6	-3.2	-5.6	-1.4	1.0	-4.6	-5.0	0.4	-4.6	-4.6
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	10.2	10.8	-0.5	9.6	12.5	13.7	-2.8	-4.0	9.6	12.7	7.7	-3.1	1.9	9.6	10.3	-0.6	9.6	9.6
	Kerosene-Dubai	18.3	18.7	-0.4	17.9	19.6	20.2	-1.7	-2.3	17.9	21.5	13.1	-3.6	4.8	17.9	16.0	1.9	17.9	17.9
	Diesel-Dubai	16.4	16.6	-0.2	16.1	17.6	22.0	-1.5	-5.9	16.1	21.3	14.2	-5.2	1.9	16.1	17.3	-1.1	16.1	16.1
	BC(3.5%)-Dubai	-9.8	-9.5	-0.3	-10.3	-11.0	2.3	0.7	-12.6	-10.3	-9.8	-2.1	-0.4	-8.1	-10.3	-4.3	-6.0	-10.3	-10.3
	Naphtha-Dubai	-6.6	-6.2	-0.4	-7.2	-6.3	-0.3	-0.9	-6.9	-7.2	-6.1	-5.6	-1.1	-1.6	-7.2	-6.1	-1.1	-7.2	-7.2
(\$/bbl, \$)		26.01	25.12	MoM	25.11	25.10	25.09	25.08	25.07	1Q26	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	-0.6	0.1	-0.6	1.5	1.8	2.7	1.8	0.8	-0.6	1.1	1.4	-1.6	-2.0	-0.6	1.4	-2.0	-0.6	-0.6
	Light	0.6	1.0	-0.4	2.2	2.2	3.2	2.2	1.2	0.6	1.8	2.1	-1.2	-1.5	0.6	2.0	-1.4	0.6	0.6
	Extra Light	1.1	1.3	-0.2	2.5	2.5	3.5	2.3	1.0	1.1	2.1	2.1	-1.0	-1.0	1.1	2.1	-1.0	1.1	1.1
	Super Light	2.2	2.4	-0.2	3.6	3.6	4.2	3.0	1.8	2.2	3.2	2.8	-1.0	-0.6	2.2	2.9	-0.7	2.2	2.2
	Heavy	-1.9	-1.3	-0.6	0.1	0.4	1.3	0.6	-0.3	-1.9	-0.3	0.2	-1.6	-2.1	-1.9	0.2	-2.1	-1.9	-1.9

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.12	25.11	24.12	MoM	YoY	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	542	537	0.9%	554	576	638	-3.8%	-13.2%	569	590	658	-3.6%	-13.6%	600	682	-12.0%	684	537
Olefin	Ethylene	710	710	0.0%	707	694	826	1.9%	-14.4%	713	783	815	-8.9%	-12.5%	772	834	-7.4%	860	685
	Propylene	710	715	-0.7%	719	705	795	2.0%	-9.6%	721	747	803	-3.6%	-10.3%	759	819	-7.3%	840	685
	Butadiene	940	900	4.4%	876	823	1,201	6.5%	-27.1%	899	1,081	1,327	-16.8%	-32.2%	1,123	1,391	-19.3%	1,500	795
Aromatics	Benzene	650	655	-0.8%	656	661	894	-0.7%	-26.6%	667	726	899	-8.2%	-25.9%	750	985	-23.9%	920	650
	Toluene	650	650	0.0%	662	669	731	-1.0%	-9.4%	658	668	728	-1.6%	-9.7%	689	840	-18.0%	800	620
Polymer	PE	853	858	-0.6%	860	879	988	-2.2%	-13.0%	882	926	997	-4.8%	-11.5%	930	994	-6.4%	988	853
	PP	765	765	0.0%	771	798	914	-3.3%	-15.6%	803	893	915	-10.1%	-12.2%	877	922	-4.9%	925	765
	PS	995	995	0.0%	1,001	1,018	1,237	-1.6%	-19.1%	1,022	1,107	1,253	-7.7%	-18.4%	1,132	1,283	-11.8%	1,255	995
	ABS	1,225	1,225	0.0%	1,225	1,240	1,437	-1.2%	-14.8%	1,251	1,331	1,458	-6.0%	-14.2%	1,353	1,439	-6.0%	1,465	1,225
	PVC	635	635	0.0%	645	695	747	-7.2%	-13.7%	679	710	764	-4.3%	-11.2%	702	782	-10.2%	735	635
Synthetic Fiber	AN	1,105	1,105	0.0%	1,092	1,081	1,230	1.0%	-11.2%	1,090	1,119	1,200	-2.6%	-9.1%	1,169	1,236	-5.4%	1,310	1,070
	EG	433	438	-1.1%	445	471	547	-5.7%	-18.7%	469	523	549	-10.3%	-14.6%	511	538	-4.9%	558	433
	CPLM	1,070	1,070	0.0%	1,044	964	1,440	8.3%	-27.5%	1,007	1,065	1,490	-5.4%	-32.4%	1,151	1,633	-29.5%	1,440	960
Polyester	PX	875	825	6.1%	830	804	799	3.3%	3.9%	807	822	819	-1.8%	-1.5%	813	943	-13.8%	875	695
	TPA	655	615	6.5%	622	616	627	0.9%	-0.8%	615	631	641	-2.5%	-4.0%	629	725	-13.2%	685	565
	PET	760	760	0.0%	760	755	820	0.7%	-7.3%	757	786	845	-3.7%	-10.5%	783	895	-12.4%	820	720
Rubber	SBR	1,450	1,450	0.0%	1,398	1,344	1,800	4.0%	-22.3%	1,403	1,485	1,871	-5.5%	-25.0%	1,556	1,821	-14.6%	1,960	1,300
Phenol/BPA	Phenol	710	710	0.0%	718	755	890	-4.9%	-19.3%	749	788	921	-5.0%	-18.6%	819	927	-11.6%	1,590	545
	BPA	1,075	1,070	0.5%	1,055	1,024	1,225	2.9%	-13.9%	1,053	1,105	1,248	-4.7%	-15.7%	1,154	1,273	-9.4%	3,725	875
Plasticizer	OX	763	763	0.0%	764	774	826	-1.3%	-7.5%	778	830	846	-6.3%	-8.0%	866	1,002	-13.6%	1,410	440
	PA	755	755	0.0%	767	798	928	-3.8%	-17.3%	794	884	932	-10.2%	-14.8%	908	1,007	-9.8%	1,010	755
	DOP	980	980	0.0%	974	980	1,174	-0.6%	-17.0%	988	1,095	1,171	-9.8%	-15.6%	1,093	1,320	-17.2%	1,190	960
Others	PO	1,140	1,140	0.0%	1,149	1,126	1,136	2.0%	1.1%	1,130	1,057	1,177	6.9%	-3.9%	1,070	1,232	-13.2%	1,185	975
	MDI	2,095	2,110	-0.7%	2,094	2,025	2,480	3.4%	-15.6%	2,072	2,184	2,521	-5.1%	-17.8%	2,224	2,398	-7.3%	2,795	2,295
	TDI	2,085	2,090	-0.2%	2,042	1,918	1,771	6.5%	15.3%	1,957	2,045	1,790	-4.3%	9.3%	1,847	2,004	-7.8%	2,355	1,430
	AA	325	308	5.7%	309	284	313	8.7%	-1.4%	298	289	320	3.3%	-6.8%	307	395	-22.4%	1,055	770
	VAM	828	823	0.6%	807	806	801	0.0%	0.7%	810	777	796	4.2%	1.8%	802	854	-6.1%	1,510	770
	ECH	1,670	1,665	0.3%	1,632	1,620	1,268	0.7%	28.7%	1,659	1,591	1,250	4.3%	32.7%	1,450	1,122	29.2%	1,825	1,185
	Caustic Soda	360	365	-1.4%	364	380	436	-4.2%	-16.5%	378	391	438	-3.4%	-13.7%	409	390	5.0%	485	360

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.12	25.11	24.12	MoM	YoY	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	168	173	-2.9%	153	118	188	29.7%	-18.5%	144	192	157	-25.0%	-8.3%	172	152	13.7%	223	95
	Propylene-N	168	178	-5.6%	165	130	157	27.7%	5.2%	152	157	146	-3.2%	4.5%	159	137	16.4%	238	95
	Butadiene-N	398	363	9.6%	322	247	563	30.5%	-42.8%	330	491	669	-32.7%	-50.6%	523	709	-26.3%	830	219
Aromatics	Benzene-N	108	118	-8.5%	102	85	256	20.3%	-60.0%	98	136	241	-28.0%	-59.4%	150	303	-50.6%	247	76
	Toluene-N	108	113	-4.4%	108	93	93	16.2%	16.3%	89	78	71	14.3%	26.7%	89	158	-43.8%	127	45
	Xylene-N	158	143	10.5%	134	118	78	13.8%	71.2%	116	106	70	9.3%	64.5%	110	176	-37.8%	163	166
Polymer	PE-N	311	321	-3.1%	306	304	350	0.8%	-12.6%	313	336	339	-6.8%	-7.5%	330	312	5.7%	416	279
	PP-N	223	228	-2.2%	217	222	276	-2.1%	-21.3%	234	303	257	-22.7%	-8.7%	277	240	15.5%	356	199
	PS-N	453	458	-1.1%	447	442	599	1.2%	-25.3%	453	517	595	-12.3%	-23.8%	532	601	-11.5%	636	429
	ABS-A/B/S	311	318	-2.4%	326	371	330	-12.1%	-1.0%	353	339	324	3.9%	8.6%	333	251	32.7%	393	257
	PVC-Ethylene	277	277	0.0%	288	345	330	-16.4%	-12.7%	319	315	353	1.4%	-9.6%	312	362	-13.6%	350	271
Synthetic Fiber	AN-N	563	568	-0.9%	538	506	592	6.5%	-9.1%	522	529	542	-1.4%	-3.7%	570	554	2.7%	698	445
	EG-N	-110	-100	적자지속	-109	-104	-91	적자지속	적자지속	-100	-67	-109	적자지속	적자지속	-88	-144	적자지속	-38	-135
	CPLM-N	528	533	-0.9%	490	388	802	26.3%	-38.9%	438	474	832	-7.6%	-47.4%	551	951	-42.1%	791	381
Polyester	PX-N	333	288	15.6%	276	228	161	21.1%	72.0%	238	232	161	2.8%	47.6%	213	261	-18.5%	333	140
	TPA-PX	69	62	10.4%	66	78	92	-15.2%	-28.4%	74	80	92	-7.1%	-18.9%	85	93	-8.9%	114	62
	PET-TPA/EG	47	81	-41.1%	72	63	94	13.9%	-23.4%	67	65	107	3.5%	-37.1%	67	86	-22.3%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	549	577	-4.9%	542	534	655	1.4%	-17.3%	533	459	633	16.2%	-15.8%	497	519	-4.3%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	168	173	-2.9%	164	180	252	-8.4%	-34.8%	181	198	263	-8.9%	-31.3%	219	245	-10.4%	308	153
	BPA-N	533	533	0.0%	501	449	587	11.6%	-14.7%	484	515	590	-5.9%	-18.0%	554	591	-6.4%	721	437
Plasticizer	PA-OX	61	61	0.0%	72	93	177	-22.7%	-59.2%	86	129	162	-33.1%	-47.0%	121	95	26.4%	201	61
	DOP-2EH/PA	110	110	0.0%	104	131	146	-20.5%	-28.6%	119	152	114	-21.6%	4.2%	141	124	13.4%	178	87
Others	SM-N	268	273	-1.8%	256	203	375	26.2%	-31.7%	234	307	375	-23.7%	-37.6%	309	411	-24.7%	387	196
	PO-N	598	603	-0.8%	595	551	498	8.0%	19.4%	562	467	519	20.2%	8.3%	470	550	-14.6%	609	376
	MDI-BZ	1,445	1,455	-0.7%	1,438	1,364	1,586	5.4%	-9.3%	1,405	1,458	1,622	-3.6%	-13.4%	1,474	1,413	4.3%	2,226	1,712
	TDI-TL	1,591	1,596	-0.3%	1,539	1,409	1,215	9.2%	26.6%	1,457	1,537	1,236	-5.2%	17.9%	1,323	1,366	-3.1%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,244	1,236	0.6%	1,201	1,197	791	0.3%	51.8%	1,226	1,143	768	7.3%	59.7%	995	631	57.6%	1,366	693

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.12	25.11	24.12	MoM	YoY	4Q25	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	141	134	5.2%	133	113	177	17.5%	-24.8%	128	196	155	-35.0%	-17.5%	166	149	11.4%	230	88
	Propylene-N	141	139	1.4%	145	124	146	16.5%	-0.5%	135	161	143	-16.0%	-5.2%	152	134	13.8%	203	85
	Butadiene-N	371	324	14.5%	302	242	552	24.8%	-45.3%	313	495	666	-36.6%	-52.9%	516	706	-26.9%	831	218
Aromatics	Benzene-N	81	79	2.5%	82	80	245	2.4%	-66.6%	81	140	239	-41.9%	-65.9%	143	300	-52.4%	262	48
	Toluene-N	81	74	9.5%	88	88	82	-0.2%	7.6%	73	82	68	-11.6%	7.3%	82	155	-47.1%	163	-21
	Xylene-N	131	104	26.0%	113	112	67	0.8%	70.1%	99	110	68	-9.9%	46.6%	103	173	-40.7%	189	2
Polymer	PE-N	284	282	0.7%	286	299	339	-4.3%	-15.7%	297	340	336	-12.8%	-11.8%	323	309	4.5%	373	282
	PP-N	196	189	3.7%	197	217	265	-9.2%	-25.6%	218	307	254	-29.1%	-14.3%	270	237	14.0%	346	189
	PS-N	426	419	1.7%	427	437	588	-2.3%	-27.4%	437	521	592	-16.2%	-26.3%	525	598	-12.2%	612	419
	ABS-A/B/S	353	364	-3.0%	356	312	331	14.1%	7.6%	331	327	300	1.3%	10.5%	317	255	24.3%	413	228
	PVC-Ethylene	282	290	-2.6%	295	322	331	-8.5%	-11.0%	306	323	354	-5.1%	-13.5%	308	361	-14.7%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	536	529	1.3%	518	501	581	3.5%	-10.8%	505	533	539	-5.3%	-6.3%	563	551	2.0%	643	470
	EG-N	-137	-139	적자지속	-130	-110	-103	적자지속	적자지속	-116	-63	-112	적자지속	적자지속	-95	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	501	494	1.4%	470	383	791	22.7%	-40.6%	422	478	830	-11.9%	-49.2%	544	948	-42.6%	817	363
Polyester	PX-N	306	249	22.9%	256	223	149	14.7%	71.6%	221	236	159	-6.0%	39.6%	206	258	-20.3%	306	54
	TPA-PX	112	72	55.3%	83	93	91	-11.3%	-9.2%	79	76	87	5.0%	-8.6%	87	85	2.2%	176	22
	PET-TPA/EG	72	74	-2.2%	69	64	91	7.2%	-24.1%	60	59	102	1.0%	-41.2%	64	80	-20.2%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	645	660	-2.3%	589	396	637	48.9%	-7.4%	489	452	559	8.1%	-12.5%	474	533	-11.0%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	141	134	5.2%	144	174	241	-17.5%	-40.2%	164	202	260	-19.0%	-37.0%	213	242	-12.1%	271	134
	BPA-N	506	494	2.4%	480	444	576	8.3%	-16.6%	467	519	587	-9.9%	-20.4%	547	589	-7.1%	698	433
Plasticizer	PA-OX	59	54	8.4%	64	68	161	-5.7%	-60.0%	75	107	144	-30.0%	-47.8%	116	85	36.9%	250	54
	DOP-2EH/PA	129	143	-9.8%	124	91	102	36.5%	21.7%	105	135	112	-22.4%	-6.6%	129	107	21.3%	178	75
Others	SM-N	241	234	3.0%	236	198	364	19.1%	-35.1%	217	311	372	-30.1%	-41.6%	303	408	-25.8%	393	178
	PO-N	571	564	1.2%	574	546	487	5.3%	18.0%	545	471	516	15.7%	5.6%	463	547	-15.4%	609	327
	MDI-BZ	1,445	1,440	0.3%	1,436	1,339	1,601	7.2%	-10.3%	1,388	1,450	1,602	-4.3%	-13.4%	1,455	1,417	2.7%	2,220	1,652
	TDI-TL	1,576	1,581	-0.3%	1,534	1,429	1,238	7.3%	23.8%	1,456	1,530	1,234	-4.8%	18.0%	1,319	1,361	-3.1%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,235	1,239	-0.3%	1,207	1,177	792	2.5%	52.4%	1,219	1,148	766	6.2%	59.2%	991	630	57.2%	1,375	692

※ Global Peer Valuation: Refining/ E&P/ Equipment & Service

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	11.7	99,900	-5.8	-13.5	-4.8	-1.6	128.3	N/A
S-Oil	KRW	6.3	80,300	-4.9	-0.5	28.9	-3.0	13.9	N/A
GS	KRW	3.6	55,300	-0.2	-4.3	22.1	-1.6	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	10.1	184,200	-4.8	-3.7	12.0	-2.2	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,541.0	23.9	0.8	-2.1	-3.5	0.2	15.7	3.8
Exxon Mobil	USD	507.5	120.3	0.8	4.3	8.1	0.0	17.0	2.0
Chevron	USD	306.9	152.4	1.3	1.4	-0.6	0.0	21.7	1.6
TOTAL	EUR	144.1	55.6	-0.6	-1.6	9.0	0.0	9.8	1.2
PetroChina	HKD	264.3	8.5	4.8	-3.7	18.3	1.7	N/A	N/A
BP	GBp	91.1	432.8	1.2	-5.5	2.4	0.0	12.8	1.6
Marathon Petroleum	USD	48.9	162.6	-2.3	-15.6	-15.4	0.0	10.2	2.8
Valero	USD	49.7	162.8	-1.2	-8.8	-1.2	0.0	11.9	2.1
Sinopec	HKD	100.2	4.7	3.1	2.6	14.2	0.0	9.2	N/A
Suncor	CAD	53.2	60.9	3.1	-0.8	6.1	0.0	14.6	1.6
Imperial Oil	CAD	42.1	118.6	1.2	-10.6	-4.9	0.0	16.9	2.6
Ecopetrol	COP	20.4	1,870.0	5.6	-1.1	6.3	0.0	6.4	1.2
Indian Oil	INR	25.9	165.1	3.0	1.7	10.3	-0.8	7.8	N/A
PTT PCL	THB	28.8	32.0	0.8	2.4	-0.8	0.0	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	14.1	46.6	-4.2	-13.5	17.1	-2.5	21.3	N/A
Repsol	EUR	21.1	15.9	0.3	-1.9	6.1	0.0	6.3	0.7
Idemitsu Kosan	JPY	9.7	1,183.0	0.9	3.6	16.9	0.0	N/A	N/A
Thai Oil	THB	2.6	36.0	1.4	0.7	1.4	0.0	6.0	0.5

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

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	137.7	22	6.1	-0.1	15.3	2.4	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	115.7	93.6	0.9	4.8	0.2	0.0	16.5	1.8
Petrobras	BRL	74.7	30.8	-0.6	-3.9	-0.8	0.0	6.3	0.9
Equinor	NOK	60.2	237.0	2.2	2.8	-3.8	0.0	8.6	1.4
Canadian Natural	USD	70.5	33.9	3.1	0.9	7.7	0.0	15.1	2.4
EOG Resources	USD	57.0	105.0	1.0	-3.7	-4.9	0.0	10.7	1.8
Occidental	USD	40.5	41.1	2.5	-2.0	-7.0	0.0	31.6	1.2
Expand Energy	USD	26.3	110.4	-0.7	-6.3	2.3	0.0	12.9	1.5
ENI	EUR	59.6	16.1	0.5	-0.3	8.5	0.0	10.7	1.0
Suncor Energy	CAD	53.2	60.9	3.1	-0.8	6.1	0.0	14.6	1.6
ONEOK	USD	46.2	73.5	0.1	0.5	1.4	0.0	12.5	2.0
Kinder Morgan	USD	61.2	27.5	0.8	2.4	-2.6	0.0	20.5	2.0
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	23.0	36.6	0.8	-1.7	6.7	0.0	9.9	1.5
Cottera Energy	USD	20.0	26.3	1.3	-0.3	13.7	0.0	11.0	1.4
Ovintiv	USD	9.9	39.2	3.1	-3.8	-0.9	0.0	8.8	1.0
Apache	USD	8.7	24.5	0.4	-3.9	2.4	0.0	8.7	1.4
National Oilwell Varco	USD	5.7	15.6	-0.7	2.0	18.1	0.0	14.9	0.9
Concho Resources	USD	4.5	31.3	-0.4	-0.6	6.9	0.0	27.3	0.9
Schulmberger	USD	57.3	38.4	0.5	5.6	12.5	0.0	13.5	2.1
Halliburton	USD	23.8	28.3	0.3	5.0	15.9	0.0	13.2	2.3
TechnipFMC	USD	18.0	44.6	-1.3	-1.7	16.0	0.0	17.3	5.4

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	15.8	322,500	-6.5	-13.5	16.2	-3.0	24.0	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.0	67,500	-9.0	-9.5	0.4	-4.1	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	3.2	26,750	-5.1	-3.3	-7.1	-0.6	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.1	117,200	-6.5	-1.8	9.2	-3.0	6.6	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.8	42,950	-9.0	-8.0	-6.6	-3.8	6.2	N/A
Korea PetroChem	USD	0.6	139,000	-6.1	-2.8	22.7	-4.1	10.4	N/A
Hyosung TNC	USD	0.6	214,000	-10.5	-5.1	-0.5	-3.6	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.6	179,100	-6.8	-8.6	-1.5	-1.4	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.8	42,500	-8.0	-1.6	22.5	-5.5	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	18,260	-7.1	-2.9	3.2	-3.1	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.3	67,000	-3.0	3.1	-5.9	-0.3	5.3	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	-3.7	-15.1	-36.8	2.6	N/A	0.1
SABIC	HKD	41.1	51.4	-1.4	-5.7	-16.5	0.2	62.2	N/A
BASF	CAD	46.7	44.5	1.6	-1.6	2.1	0.2	18.3	N/A
LyondellBasell	CAD	13.9	43.3	1.5	-9.4	-12.2	0.0	14.7	1.4
Shin-Etsu Chemical	COP	61.6	4,873.0	-0.4	3.1	0.0	0.0	16.0	N/A
Westlake Chemical	INR	9.5	73.9	0.9	11.0	-7.4	0.0	N/A	1.0
Toray	THB	9.8	1,020.0	-1.9	1.9	8.9	0.0	15.5	N/A
Formosa Plastic	TWD	7.8	38.5	-3.3	-11.5	2.5	-1.4	58.2	N/A
Mitsui Chemical	EUR	5.1	2,002.0	1.9	2.0	9.3	0.0	8.0	N/A
PTT Global Chem	JPY	3.0	21.0	1.4	2.9	-16.8	0.0	N/A	N/A
Teijin	THB	1.7	1,355.5	0.8	5.7	7.9	0.0	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	1,495.7	450	-7.4	4.8	3.1	0.0	224.0	18.2
CATL	CNY	242.0	367	-2.2	-3.4	-8.6	0.0	N/A	N/A
BYD	HKD	122.7	99	6.0	-1.4	-13.3	3.5	19.4	N/A
Samsung SDI	KRW	14.7	262,500	-5.9	-13.9	27.1	-3.0	313.8	1.0
Panasonic	JPY	31.6	2,024	0.7	10.5	27.7	0.0	13.9	0.9
ECOPRO BM	KRW	9.6	141,700	-10.7	-11.2	21.8	-3.2	5658.5	8.7
L&F	KRW	2.6	94,300	-11.4	-25.1	27.8	-0.8	N/A	7.8
ILJIN Material	KRW	1.1	30,000	-7.4	-29.0	34.2	-2.1	N/A	1.1
Wacker	EUR	4.2	69	2.2	7.5	4.3	-0.1	46.5	N/A
OCI Holdings	KRW	1.4	105,500	-13.4	3.8	23.0	-8.5	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.7	1.1	1.8	-3.5	-16.5	4.7	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	2.0	29.5	-5.8	-10.8	0.0	0.0	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	19.7	18.2	0.4	-0.6	1.1	0.0	N/A	N/A
First Solar	USD	28.0	261.2	-3.0	-0.5	12.5	0.0	12.4	2.9
Jinko Solar	USD	1.3	25.8	-4.7	0.9	2.2	0.0	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	1.6	23.8	-0.7	-8.1	55.7	0.0	N/A	0.5
Huafeng Spandex	CNY	7.8	11.0	4.4	19.7	20.6	0.0	27.2	2.0
Tongkun Group	CNY	5.9	17.2	5.3	11.8	14.7	0.0	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	112.6	39	0.2	-3.1	4.2	1.4	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	34.3	76.7	-0.5	14.4	15.2	0.0	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	29.6	21.3	-1.9	-6.6	6.6	0.0	11.6	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	8.1	2.4	2.0	-5.9	0.0	96.4	1.1

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/12/24 (출처: WSJ)

BP, 캐스트롤 윤활유 사업부 대부분을 Stonepeak에 매각하기로 합의

2025/12/28 (출처: 화학EBN)

롯데케미칼, 대산/여수 중심으로 NCC 설비 통합 및 감축 추진 중. NCC 통합 재편 및 범용 감축 & 스페셜티 확대 진행

2025/12/22 (출처: Reuters)

일본, '11년 발생한 후쿠시마 사고 이후 15년 만에 글로벌 최대 규모 원전인 Kashiwazaki-Kariwa 재가동 임박

2025/12/31 (출처: Reuters)

중국, 신에너지 전력 흡수 위한 전력망 투자 확대 방침 발표. 중국은 '30년까지 420GW를 초과하는 동서 간 송전 프로그램 지원하기 위해 신규 송전망 시스템 구축하는 것을 목표 중

2026/01/01 (출처: Reuters)

미국, 지난 주 원유 수입량 495만b/d로 '21년 2월 이후 최저치 기록. 막대한 연말 세금 피하기 위한 기업들 움직임에 기인

2026/01/01 (출처: Reuters)

베네수엘라, 수출 최소로 줄어들면서 육상 탱크의 잔여 연료는 약 2,500만배럴 달해. 미국의 수출 제재에 주로 기인

2025/12/19 (출처: Reuters)

러시아, '26년 1월 원유 생산에 대한 세금 수입은 \$47.2억으로 예상. '22년 이후 3년 만에 최저치로 떨어질 수 있어

2025/12/26 (출처: Reuters)

러시아 Gazprom, '25년 연간 기준 Power of Siberia 1 파이프라인 통해 388억입방미터(+20%YoY)의 가스 공급 완료

2025/12/31 (출처: 화학EBN)

SK On, 전기차 캐즘 고려해 서산 신공장 증설 1년 연기. 투자 속도 조절 및 기존 설비 일부를 ESS 용으로 전환 모색

2025/12/26 (출처: Reuters)

LG에너지솔루션, Freudenberg와 3.9조원 규모 배터리 공급 계약 취소. 지난 주에는 Ford와 9.6조원 규모 계약 해지

2025/12/25 (출처: Reuters)

중국, '26년 1차 생산 쿼터로 휘발유/디젤/제트 연료 등 정제 연료 합산 1,900만톤 부어

2025/12/23 (출처: Reuters)

미국, 현재 건설 중인 5개의 대형 해상풍력 프로젝트에 대한 임대 계약 중지 명령. 국가 안보 우려를 이유로 단행된 조치

2026/01/01 (출처: Reuters)

미국, 베네수엘라 석유 부문 운영하는 4개 회사 겨냥한 신규 제재 조치 발표. 12월 초 트럼프는 베네수엘라 해역 드나드는 모든 제재 대상 선박 봉쇄 한 바 있어

2025/12/25 (출처: Reuters)

러시아, 서방 제재 따라 100MTPA 규모 LNG 생산 목표 수 년 연기. 러시아는 '30년 LNG 생산량 0.9~1.05억톤 전망 및 '30~35년 까지 글로벌 LNG M/S 20% 점유 목표

2025/12/25 (출처: Reuters)

세르비아 정유사 NIS, 러시아 지분 매각 협상 기간에 대해 3월 24일까지 연기를 위한 미국의 승인 획득

2025/12/26 (출처: Reuters)

이라크, 지난 9월에 합의한 3개월 석유 수출 계약을 '26년 3월 31일까지 재연장해 2년 만에 터키로의 석유 수출 가능해져

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 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 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 2025-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자자의견 비율(%)	90.6%	9.4%	-