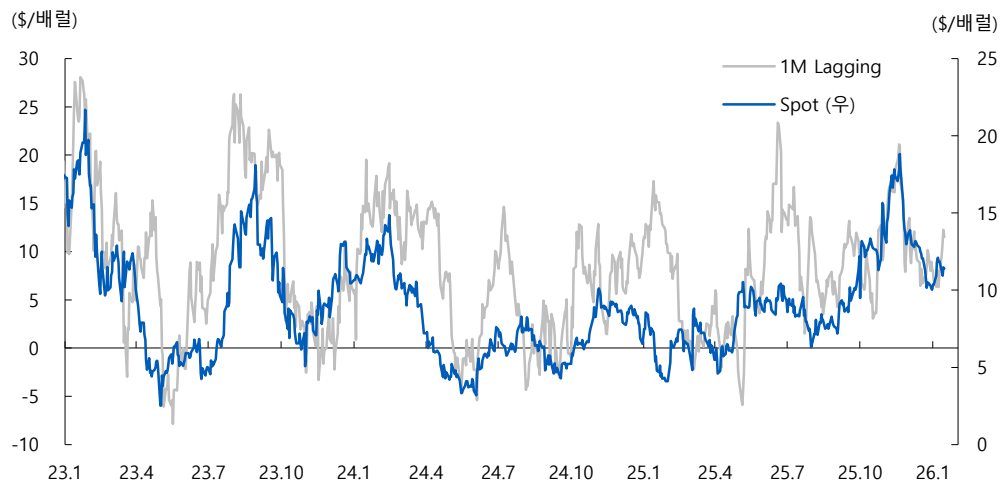




정유: 역대 최고치까지 높아진 미국 정제설비 가동률과 그 배경

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$60.5(+4.9%), Dubai \$62.0(+5.1%), Brent \$64.9(+5.5%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$3.2(-4.4%), 아시아 JKM \$9.6(+0.6%), 유럽 TTF \$10.9(+13.5%)
- 트럼프, 1월 초 베네수엘라 공습에 이어 반정부 시위 격화되고 있는 이란에도 군사 개입 가능성 언급하며 지정학 갈등 또 한번 자극. 베네수엘라 산유량 90만b/d 불과하고, 지정학적으로도 유가에 미치는 영향 제한적이지만, 이란의 영향력은 사뭇 다름. 물론, 이란도 오랜 제재와 설비 노후화로 산유량 350만b/d 내외 그치지만, 글로벌 원유 수송량의 약 20% 차지하는 호르무즈 해협 봉쇄할 수 있다는 점에서 실질적인 공급 타격 줄 수 있음. 또한 시아파 대표 중중국인 만큼 미국의 무력개입이나 정권봉고는 다른 시아파 국가들의 저항 뿐 아니라, 종파를 떠나 왕정체제 기반의 국가들에게도 영향을 미칠 수 있어 중동 전체로 갈등 확대되는 리스크 존재
- 사우디/이스라엘도 이를 고려해 미국을 만류했고, 트럼프도 일단은 군사 개입 보류한다는 기조. 이란 정치적 상황에 따라 유가 단기 변동성 확대될 수 있겠으나, 연간으로는 OPEC+ 증산 재개 및 러시아 해상원유 재고 부담 등으로 50달러 초반까지 하향 안정화될 것이라는 전망 유지
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$11.1(+4.1\$), Spot \$11.1(-0.7\$)
휘발유 \$11.0(-1.7\$), 등유 \$20.9(-0.9\$), 경유 \$19.3(-\$), 납사 -2.7\$(-0.6\$), BC -6.5\$(-1.2\$)
- 미국 정제설비 가동률 1월 들어 95% 상회. 25년 92.5%, 5년 평균 88.1% 대비 매우 높은 수준. EV 둔화로 휘발유 수요 견조하고, 18차 제재 이후 EU의 디젤 수입 확대에도 대응하기 위함으로 추정. 베네수엘라 원유 도입 증가로 투입단가도 낮아질 수 있어 미국 정유사들 긍정적 분위기

복합정제마진 추이

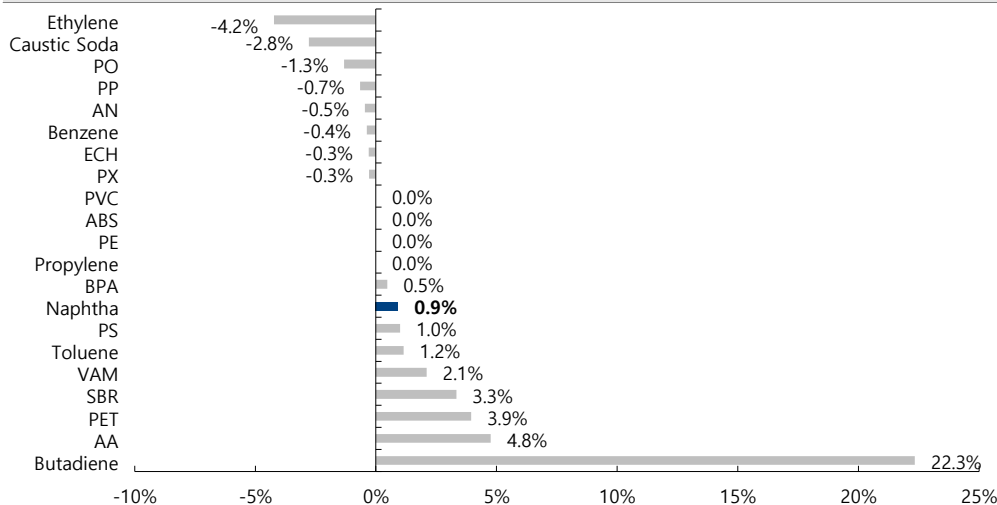


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 중국의 공급과잉 산업 구조조정 의지 보여주는 몇 가지 이벤트들

- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲ +0.9%, 올레핀▲ (에틸렌 -4.2%, 프로필렌 -, BD +22.3%)
BTX▲ (BZ -0.4%, TL +1.2%), 폴리머↔ (PE -, PP -0.7%, PS +1.0%, ABS -, PVC -)
합성원료↔ (AN -0.5%, EG -), 기타(PX -0.3%, PET +3.9%, AA +4.8%, SBR +3.3% 등)
- **Review & Outlook:** 4분기 하락 폭 가장 컸던 BD(-17%QoQ) 빠르게 반등하고 있고, 화섬 체인도 강세 지속. 이번 주 섹터 로테이션으로 화학 업체 주가 전반적으로 강했는데, 특히 4분기 부진한 실적 뒤에 1분기 뚜렷한 개선 기대되는 금호석유, 효성티앤씨 약진이 두드러졌음
- **1)태양광/이차전지 및 관련 화학제품 수출 VAT 환급 4/1 이후 폐지.** 공급과잉 산업의 무분별한 가격 경쟁 억제와 무역분쟁 갈등 완화하기 위한 결정. 현재 태양광 셀/모듈 수출제품에 적용되는 13% VAT 환급 4월부터 전면 폐지되고, 배터리는 9% → 6%로 축소된 후 27년부터 전면 폐지. 해당 산업에 활용되는 화학제품(PVC, EG, BDO 등) 또한 동일하게 적용. 지금까지 VAT 환급은 수출업체들의 가격 인하 버퍼가 됐던 만큼 폐지 이후에는 가격 경쟁 제한될 수 있고, 중장기로는 경쟁력 열위 설비들의 가동률 조정과 폐쇄로 이어질 수 있어 공급과잉 해소에 기여할 수 있을 듯
- **2)Shaanxi, 26년 7월부터 가성소다/카바이드 등 7개 산업 전기료 인상 검토 중.** 시행여부 아직 확정되지 않았으나, 25년 7월 재생에너지 FIT 폐지하는 등 전력시장 개편 추진하고 있고 에너지 다소비 산업 규제도 점점 엄격해지고 있는 만큼 실행 가능성은 배제할 수 없음. 전기료 인상되면 카바이드 기반 PVC 생산비 상승하고, VAT 환급 폐지로 가격 경쟁력도 약화돼 생산 감소 불가피
- 최근 움직임은 공급과잉 산업에 대한 중국 정부의 구조조정 의지 반영. 연초 태양광/배터리 업체 불러 과잉생산 또 지적했던 만큼 화학도 시간 문제일 뿐, 결국 구조조정 압박 가능성 매우 높음

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)

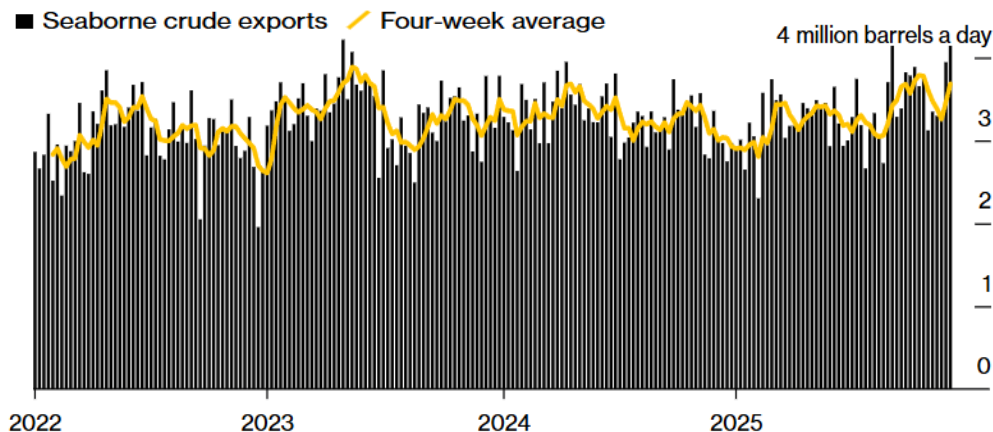


자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

러시아 해상원유 수출량 추이

Seaborne Crude

Russia's seaborne crude shipments (2022-2025)



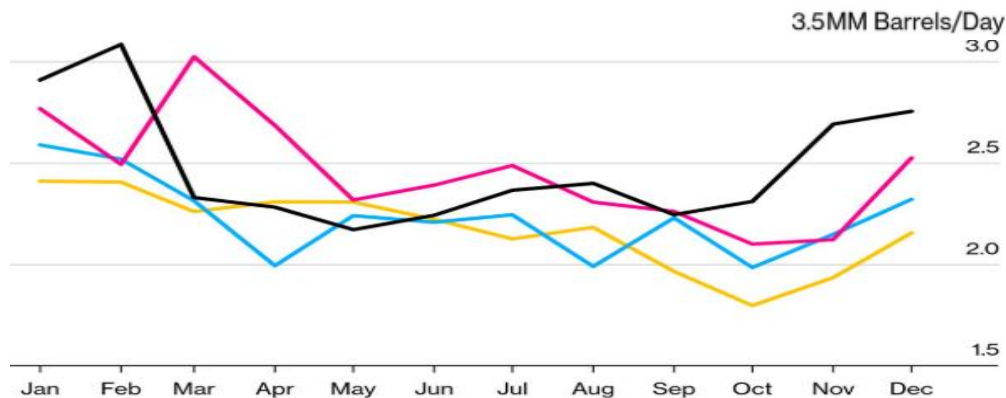
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 정제품 수출량 추이

Russia's Fuel Flows

Russian oil product exports stuck at war-era seasonal lows

／ 2022 / 2023 / 2024 / 2025

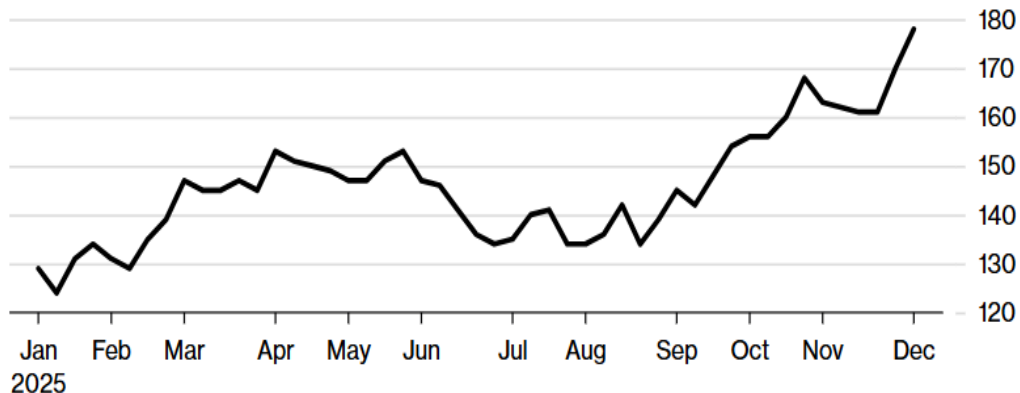


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



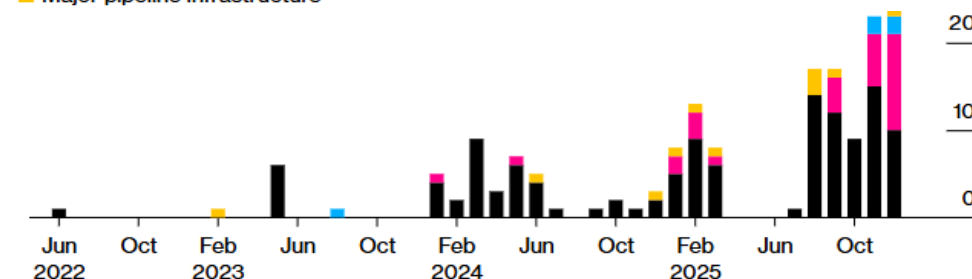
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

2022년 이후 러시아에너지 인프라 공격 횟수(상), 26년 2월 말까지 수출금지 연장(하)

Ukrainian Attacks on Russian Energy Assets Rise to a Record

Drones hit energy facilities and tankers at least 24 times in December

■ Oil- and gas-processing plants ■ Sea infrastructure ■ Tankers
■ Major pipeline infrastructure



Russia Extends Temporary Gasoline-Export Ban Through February

By Bloomberg News

December 27, 2025 at 7:15 PM GMT+9

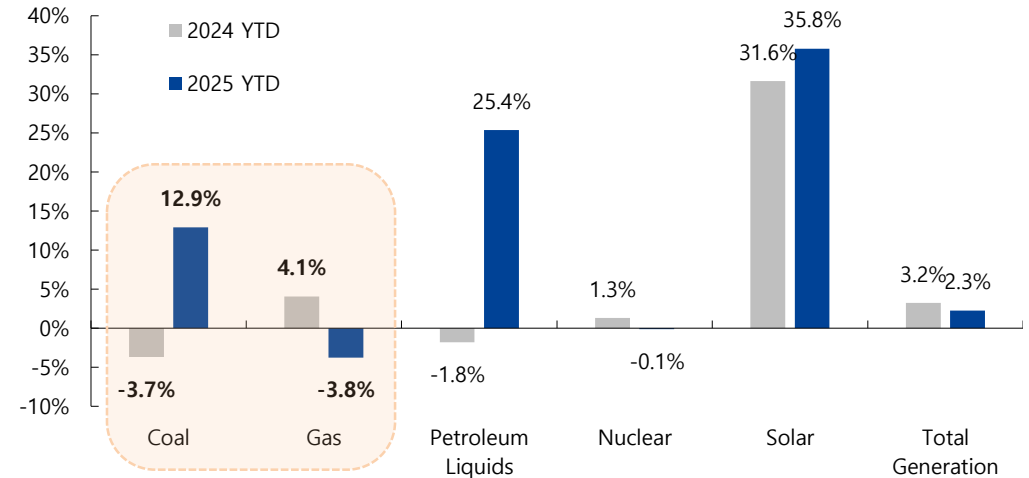
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 Henry Hub 가격 추이



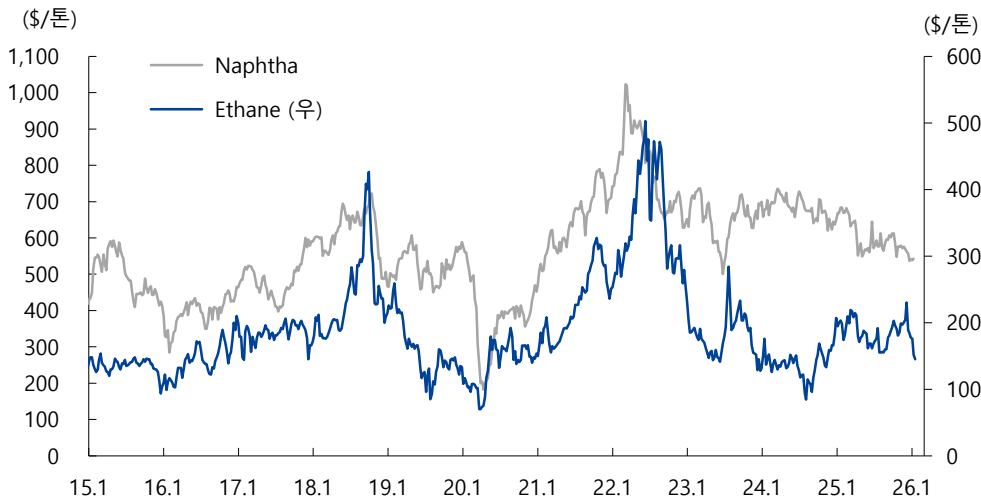
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 2024~2025년 발전원별 전력 생산량 증가율 비교



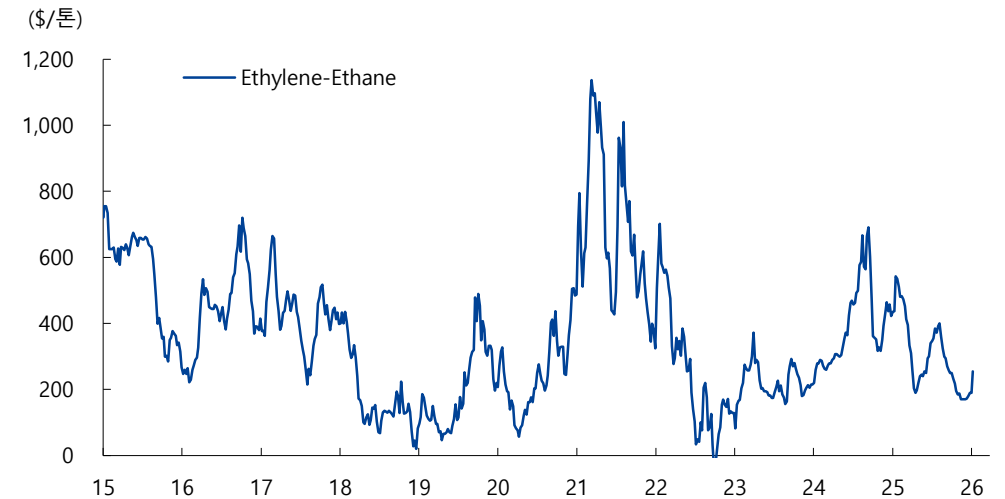
자료: IEA, iM증권 리서치본부

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		LG화학과 JV 통한 구조조정 검토 중 (한화토탈 가동중단에 무계)
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

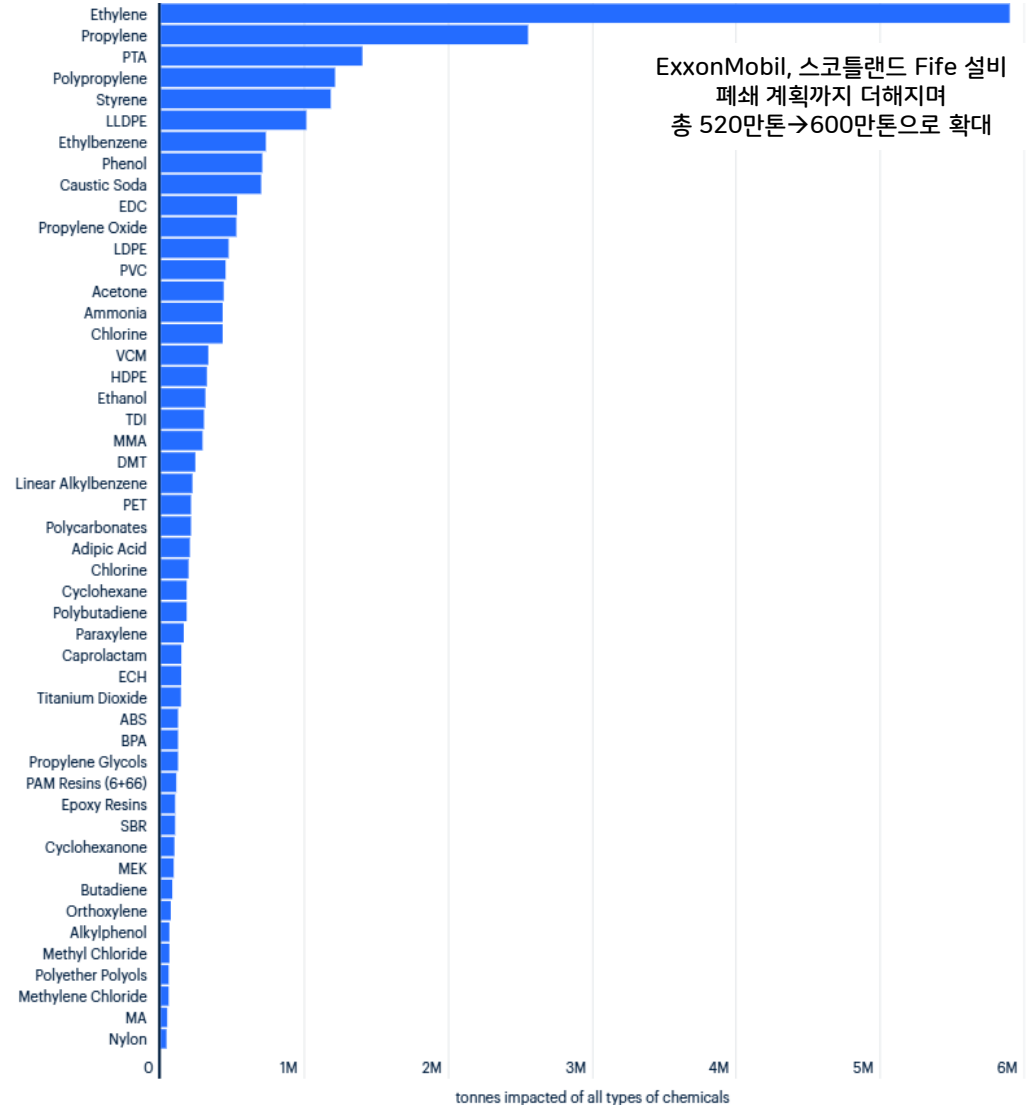
★유럽 내 석유화학 구조조정 발표 내역

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 롯데타이탄 (+1.8%) vs. Worst 금호석유 (-27.7%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

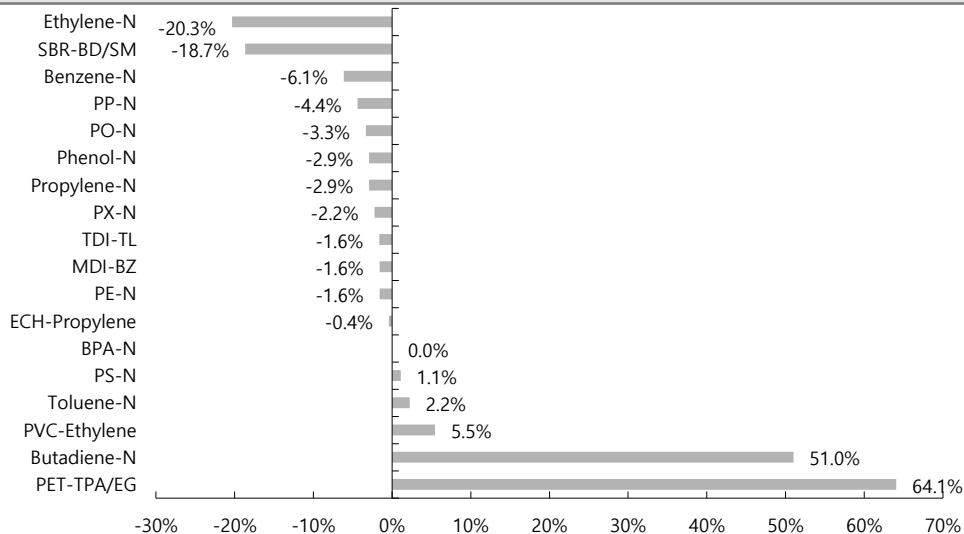
SK이노베이션 -0.3%, S-OIL -3.0%, LG화학 -5.5%, 롯데케미칼 +0.5%
롯데타이탄 +1.8%, 대한유화 -2.7%, 한화솔루션 +1.8%, 금호석유 -27.7%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +4.7%, S-OIL +0.8%, LG화학 +0.7%, 롯데케미칼 +6.7%
롯데타이탄 +7.1%, 대한유화 +2.7%, 한화솔루션 -1.0%, 금호석유 -1.7%

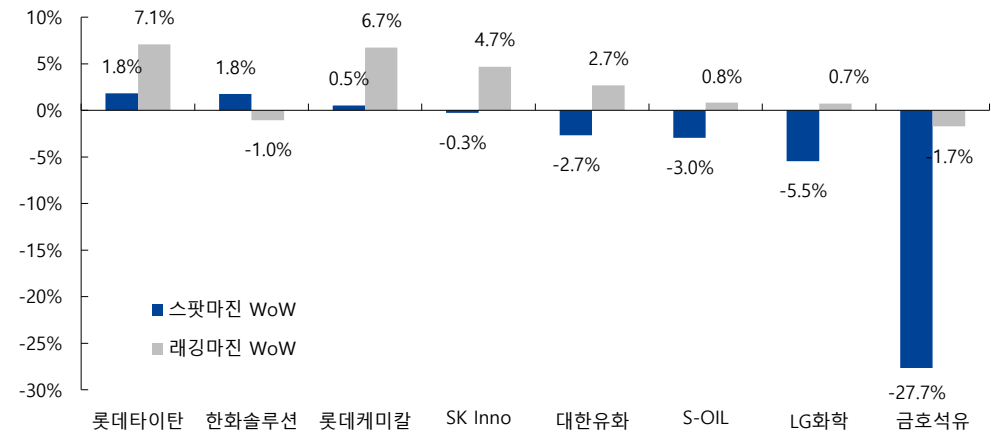
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



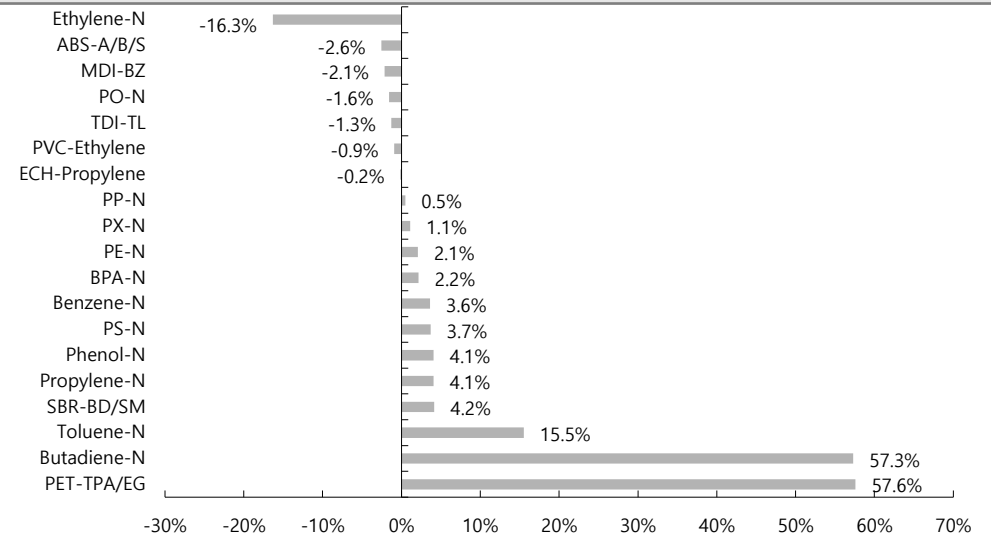
자료: Ciscem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscem, iM증권리서치본부

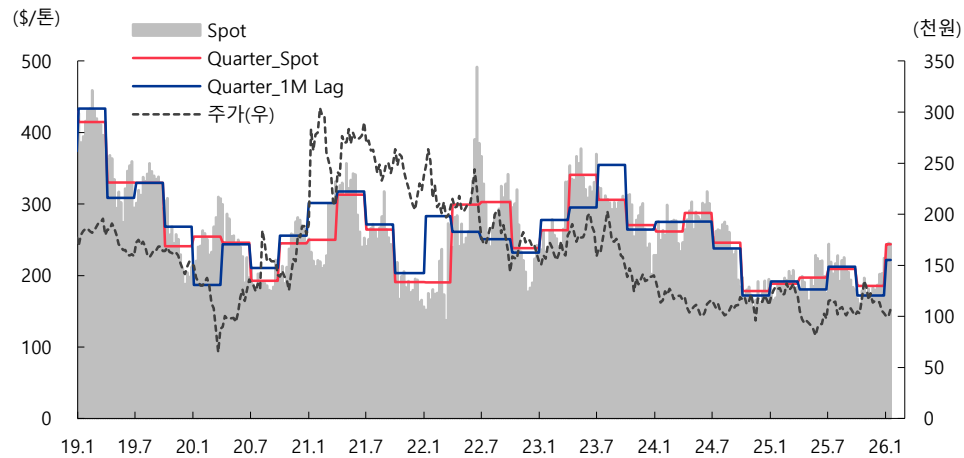
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscem, iM증권리서치본부

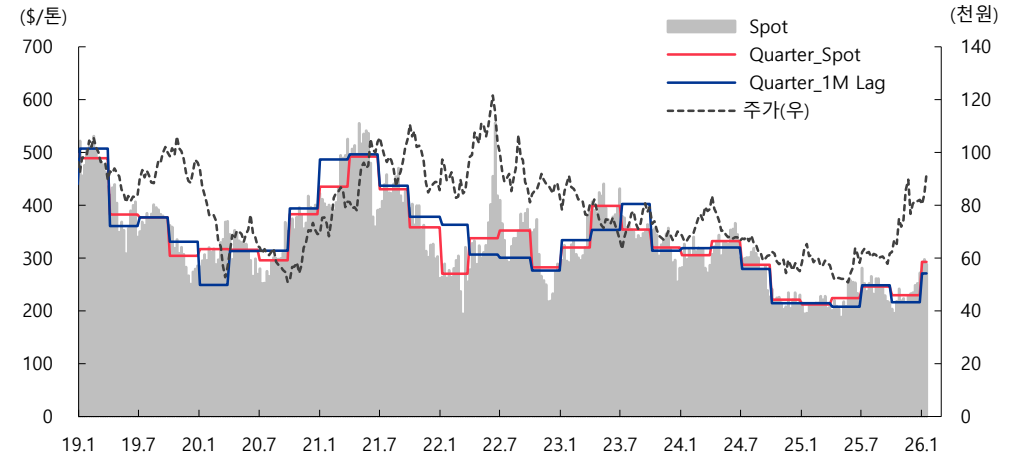
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



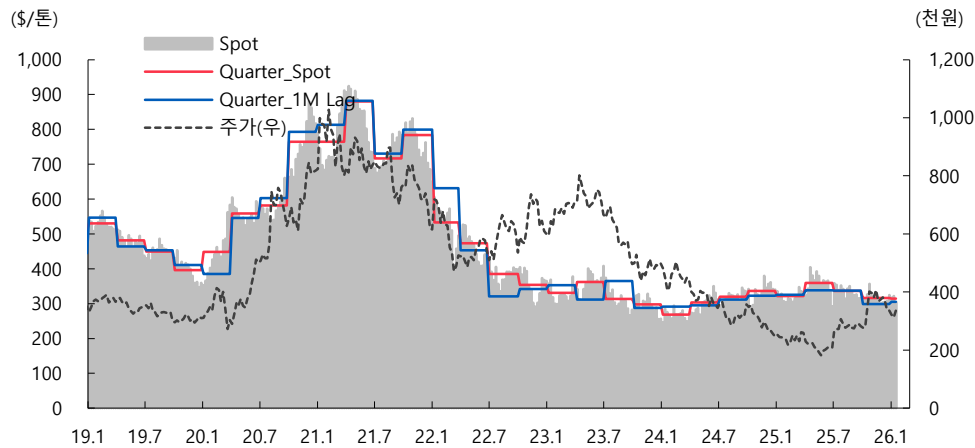
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



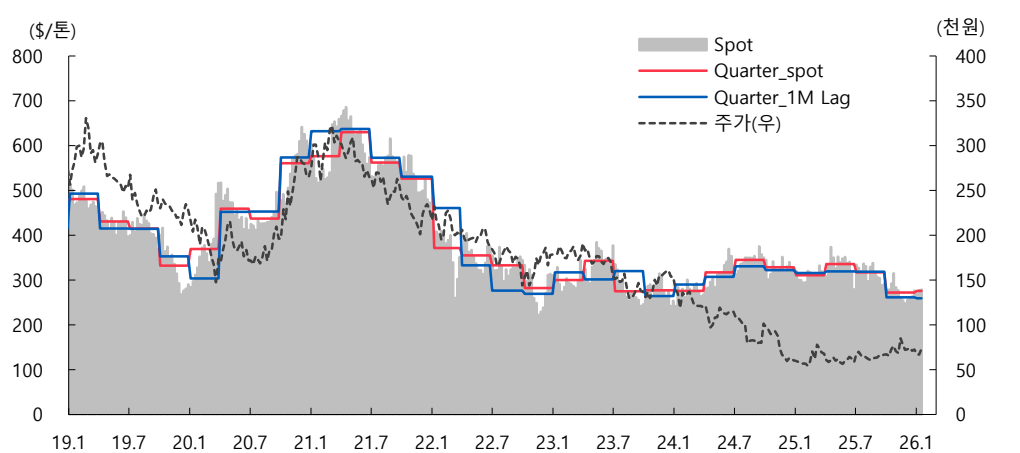
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

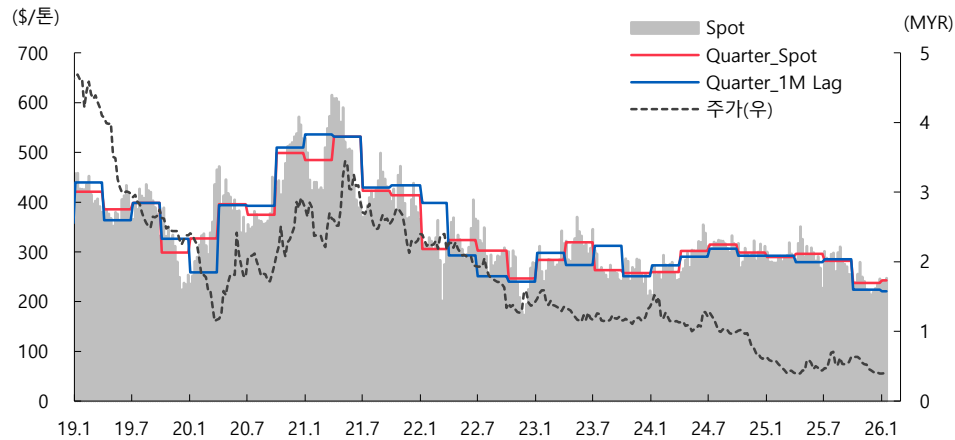
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

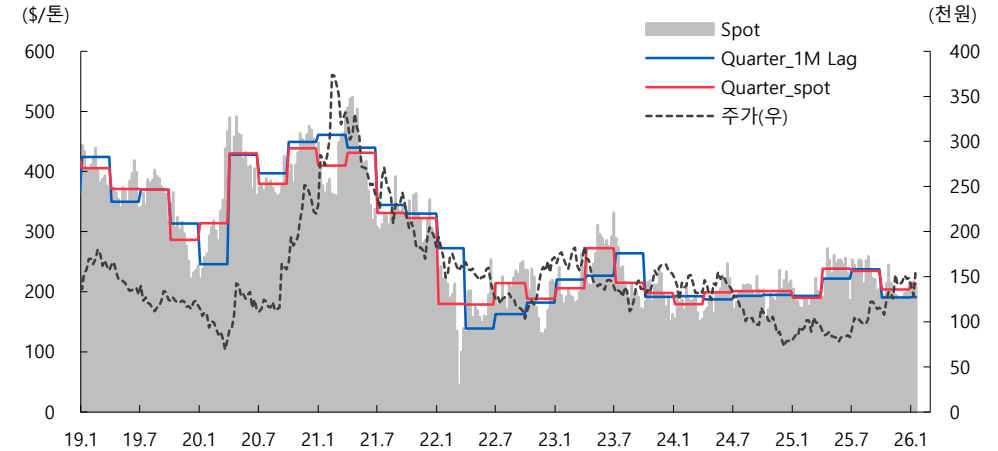
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▼, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



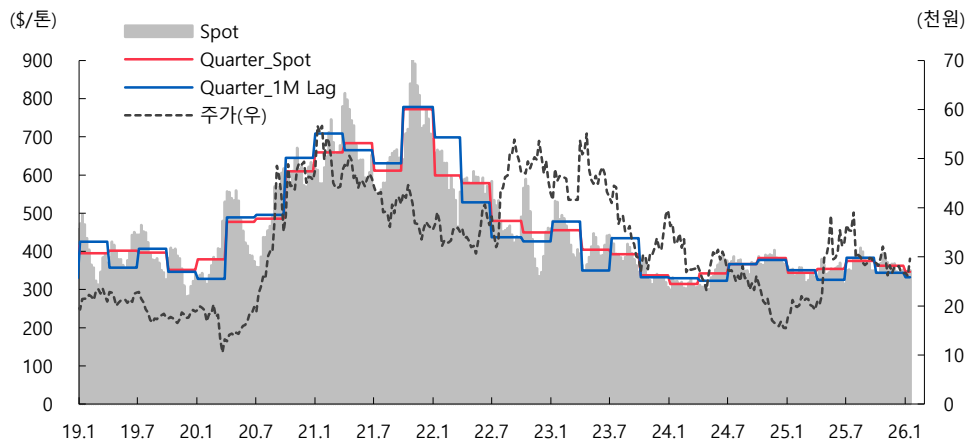
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



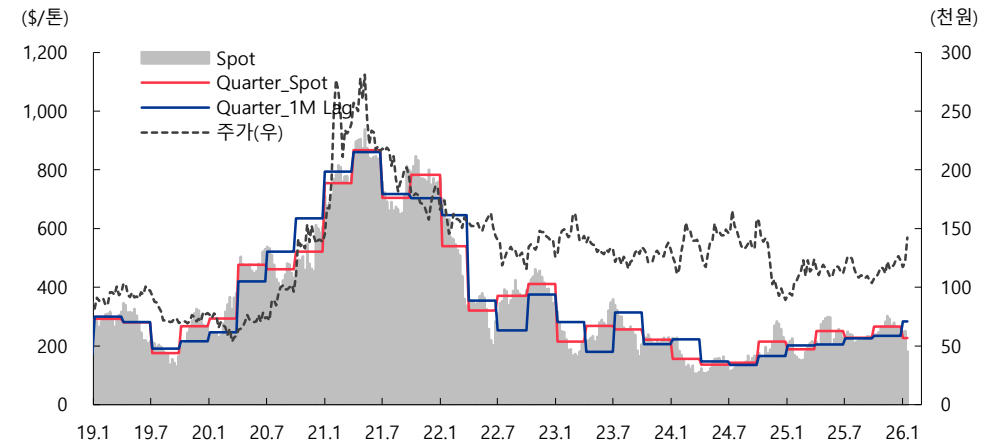
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

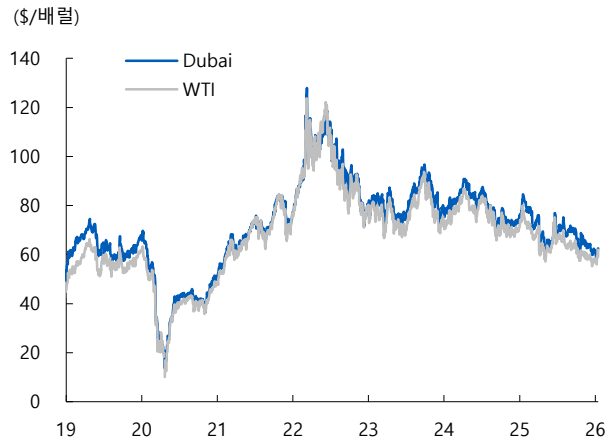
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

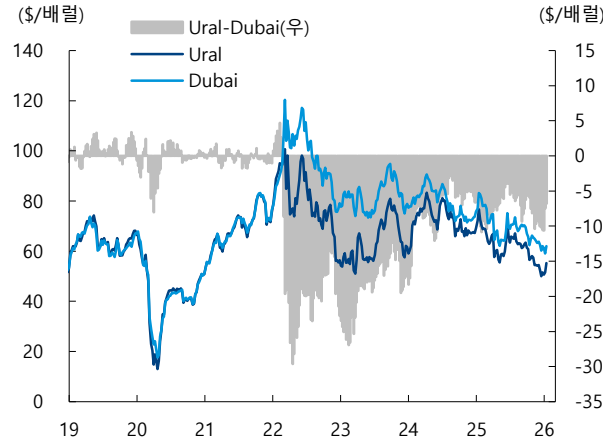
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진 -, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$60.5/배럴(+4.9%), Dubai \$62.0/배럴(+5.1%)



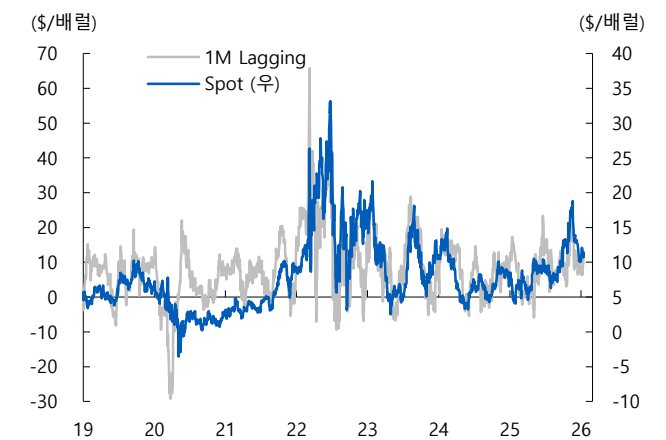
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -6.79\$/배럴(+0.68\$)



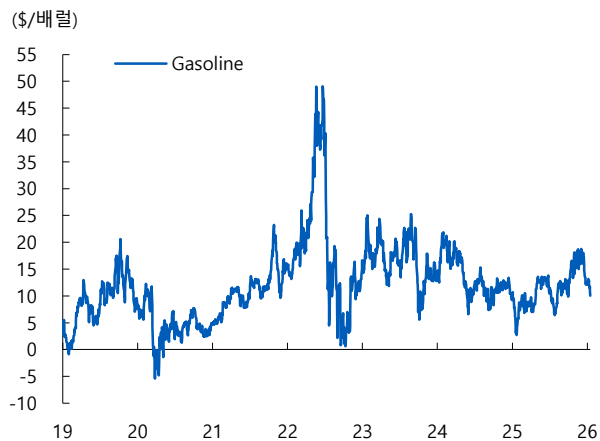
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$11.1(+4.1\$), 스팟 \$11.1(-0.7\$)



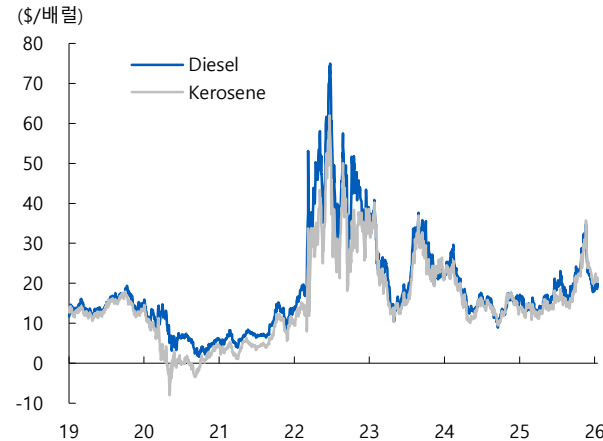
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$11.0/배럴(-1.7\$)



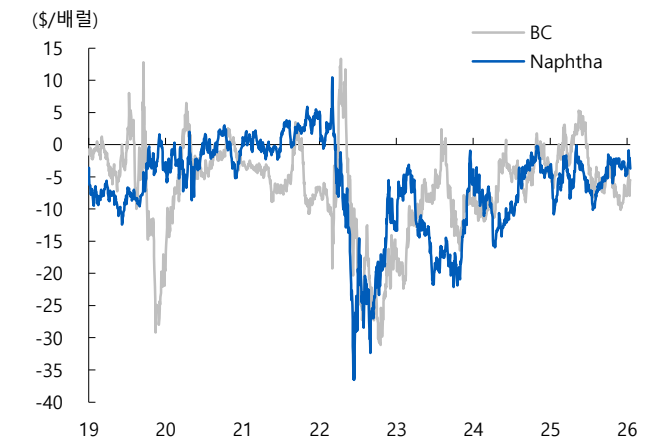
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$20.9(-0.9\$), 경유 \$19.3(-\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -2.7\$(-0.6\$), BC -6.5\$(-1.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

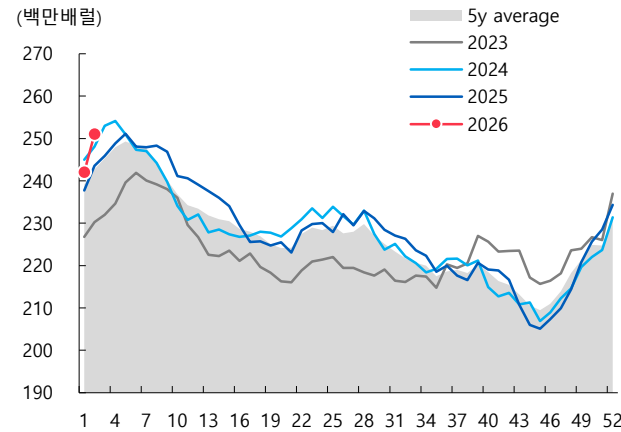
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▲, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: +0.8% WoW, +2.4% YoY



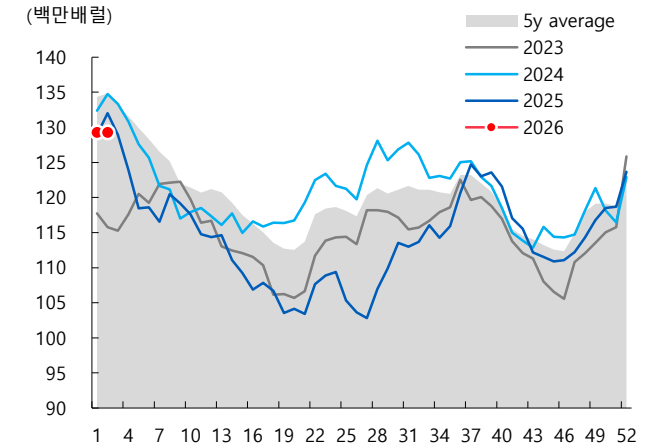
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +3.7% WoW, +3.1% YoY



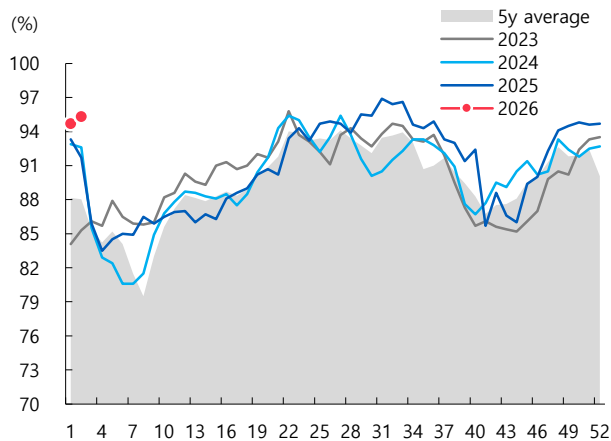
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -0.0% WoW, -2.1% YoY



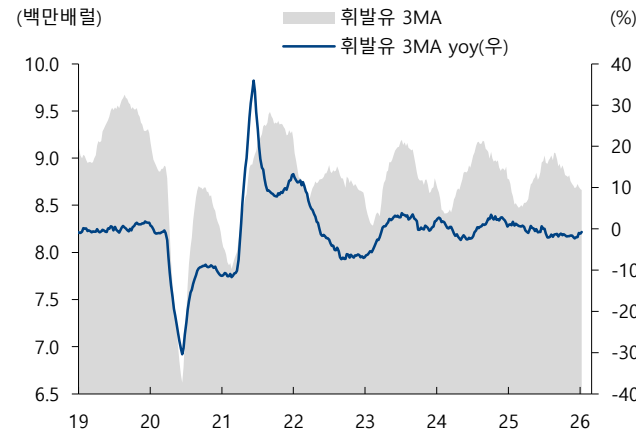
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 95.3% (+0.6%pt WoW)



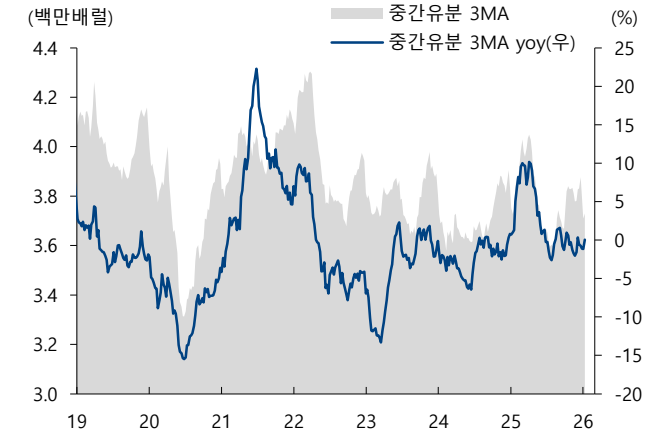
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.8% 3MA YoY, -0.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

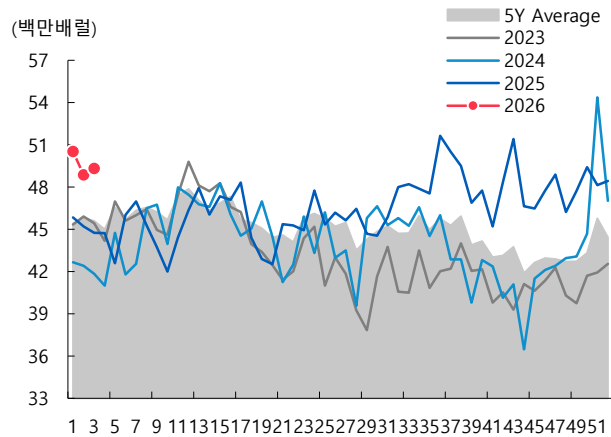
미국 중간유분 수요: +0.1% 3MA YoY, +6.7% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

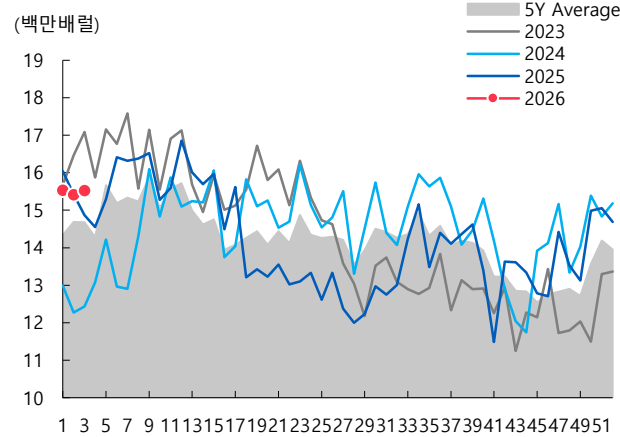
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +0.9% WoW, +10.2% YoY



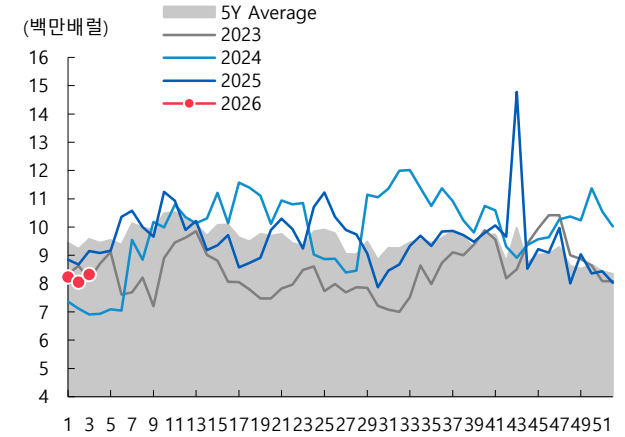
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +0.7% WoW, +4.4% YoY



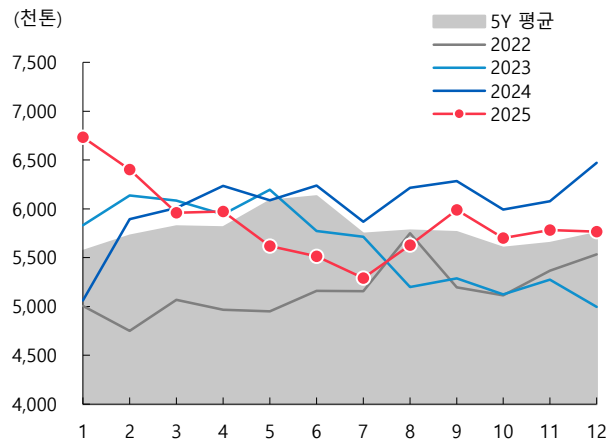
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +3.4% WoW, -9.1% YoY



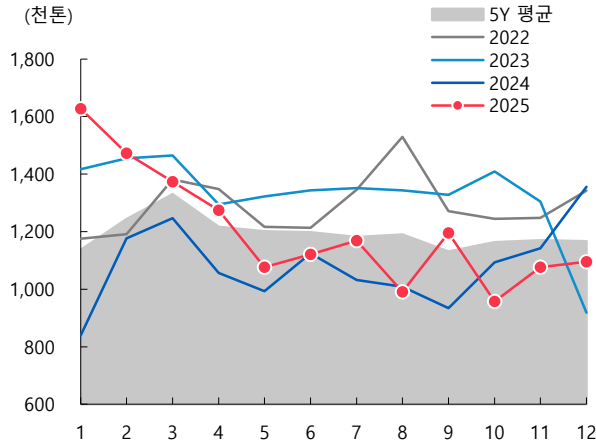
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



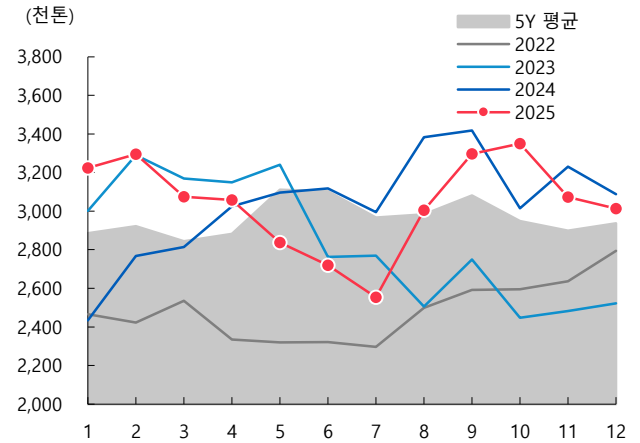
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

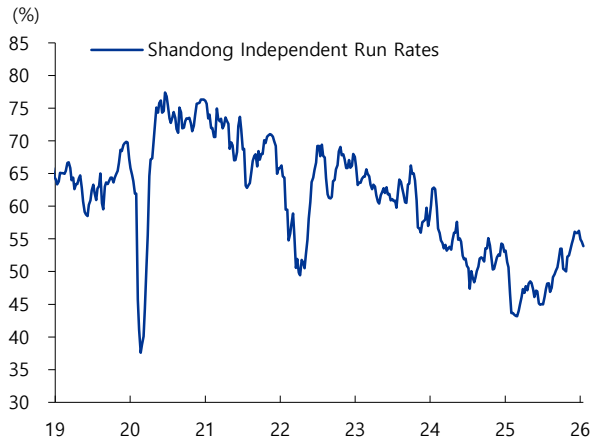
유럽 ARA 12월 중간유분 재고: -2.0% MoM, -2.4% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

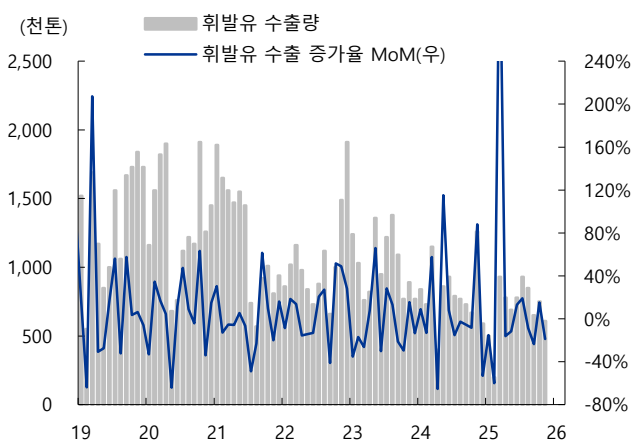
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 11월 휘발유 수출▼, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 53.91% (-0.7%pt WoW)



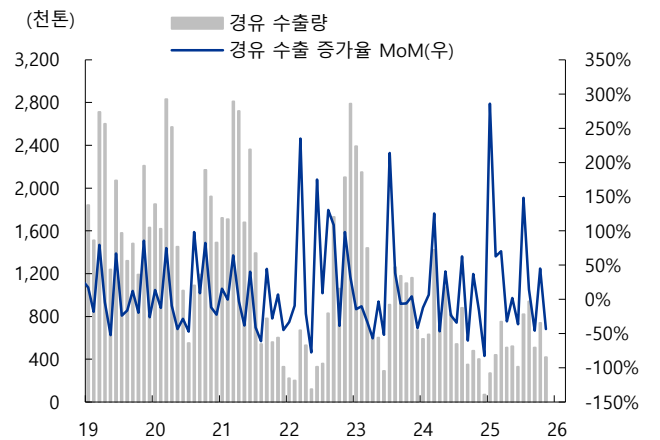
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



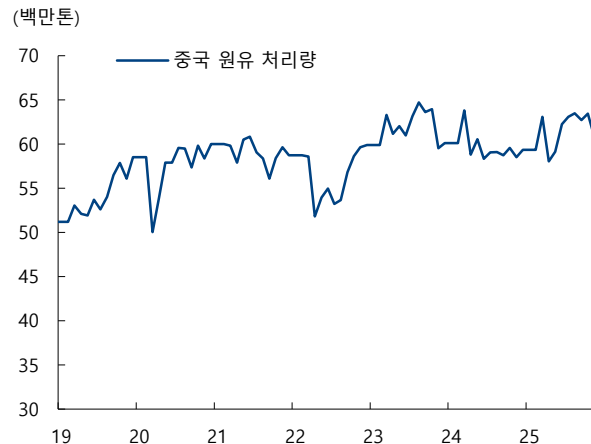
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



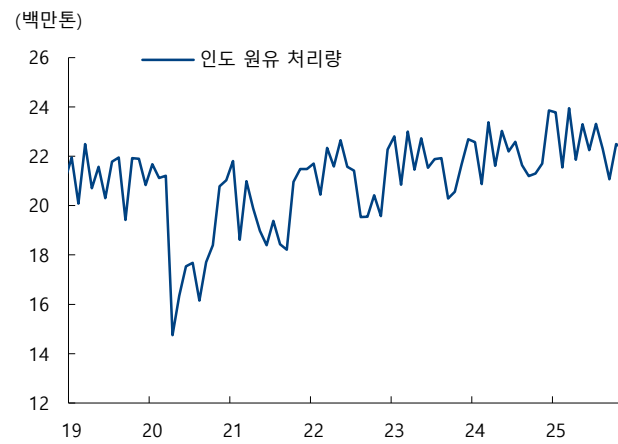
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



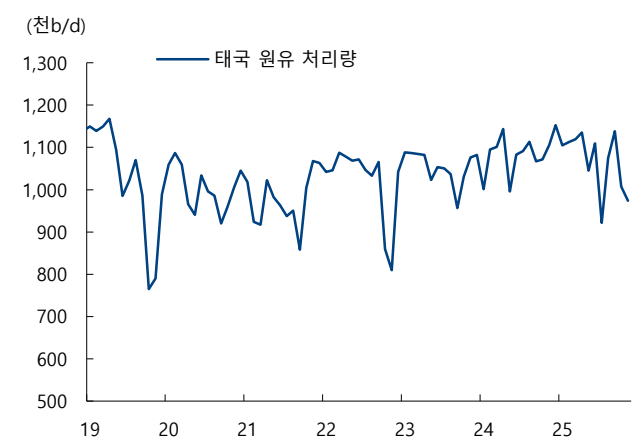
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 11월 원유 처리량: 22.31백만톤(-0.8%MoM, +2.8%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

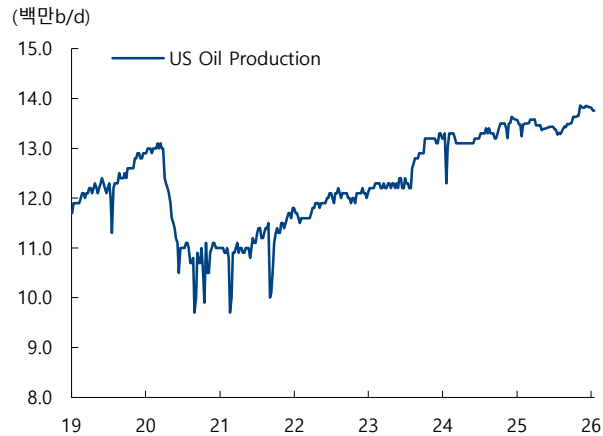
태국 11월 원유 처리량: 9.74백만b/d(-3.3%MoM, -11.9%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

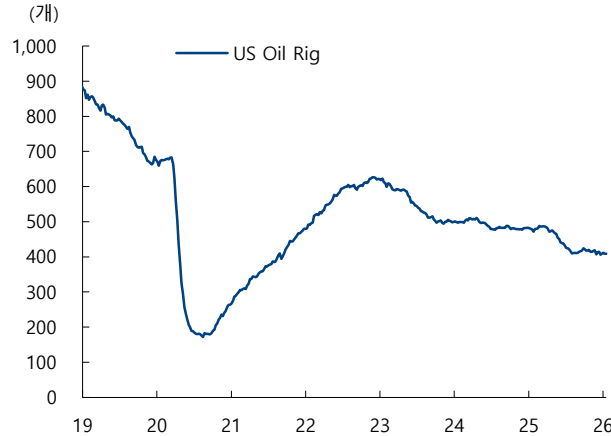
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 2월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,375만b/d (-0.4% WoW)



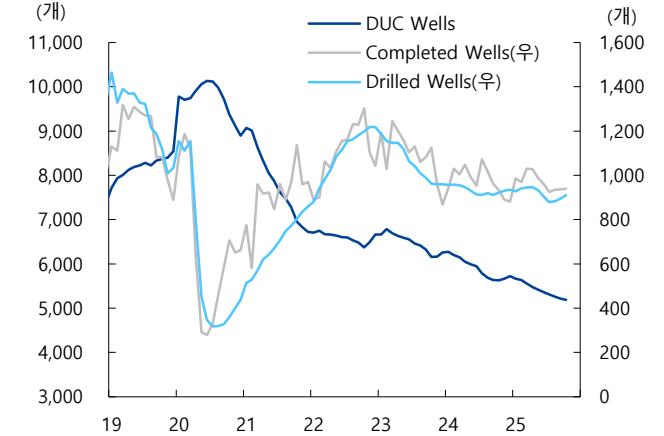
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 409기 (-3 Unit WoW)



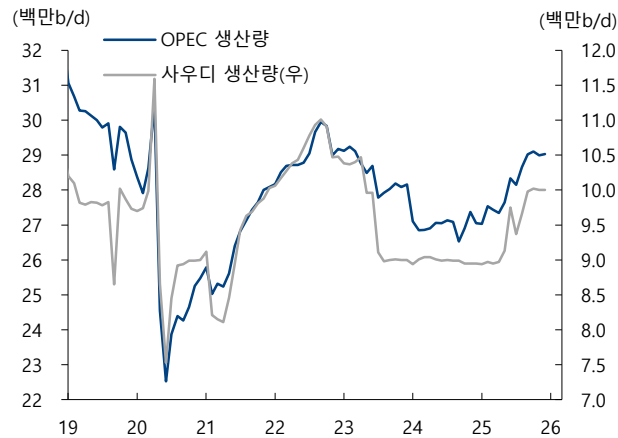
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



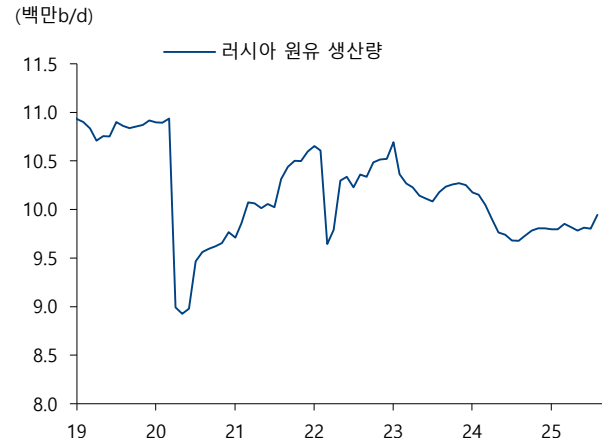
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 12월 기준)



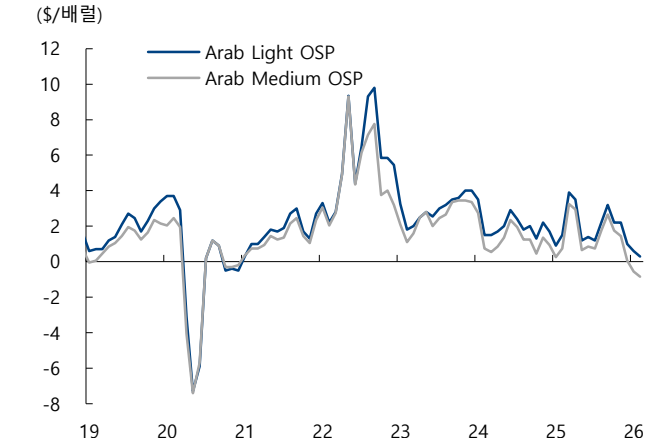
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 9월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 2월 Light \$0.3 (-0.3\$), Medium \$-0.85 (-0.3\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 가격



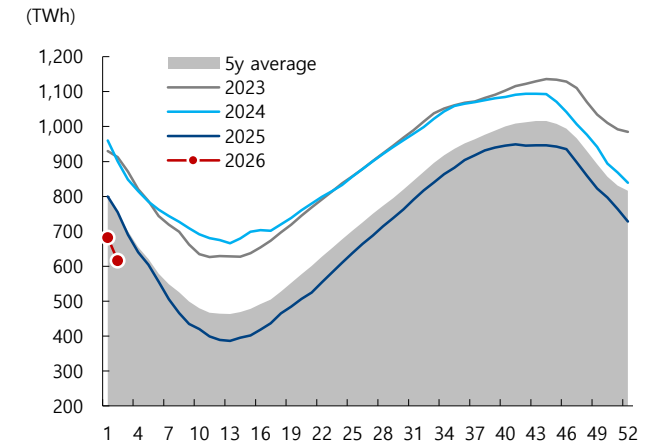
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



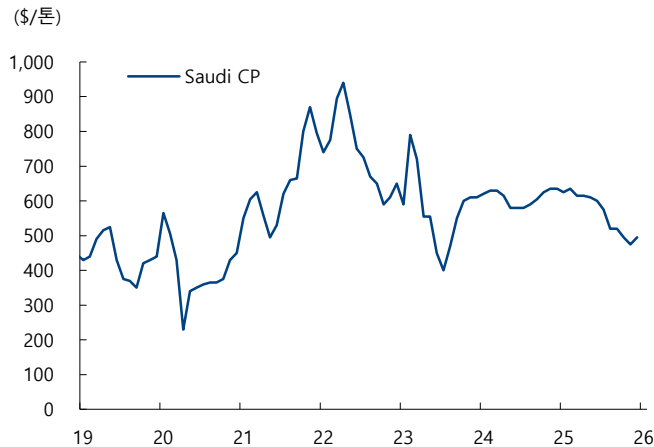
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



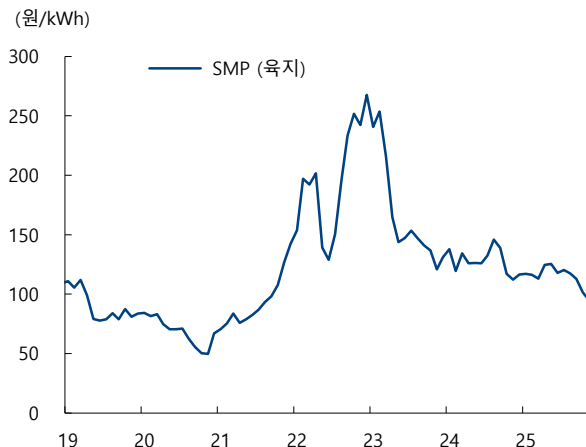
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

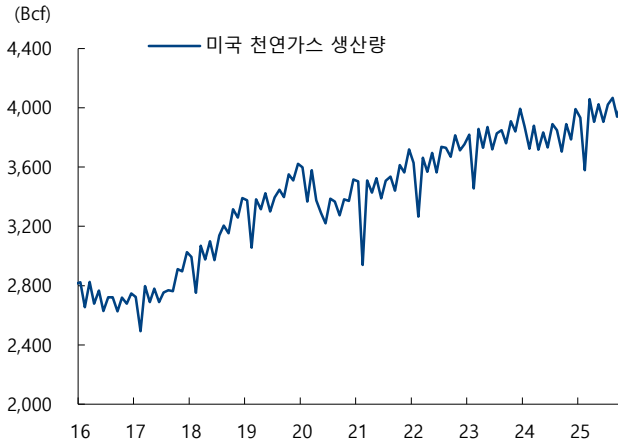
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

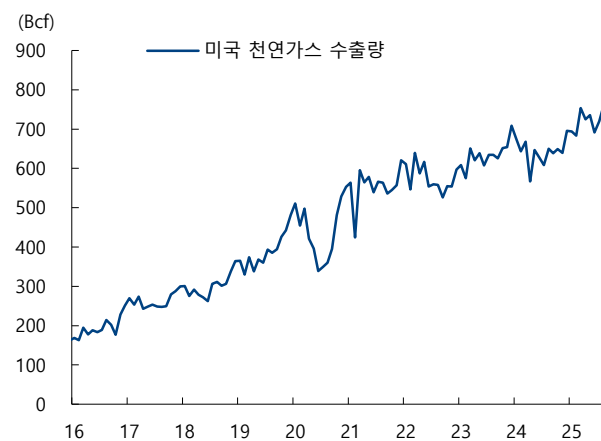
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



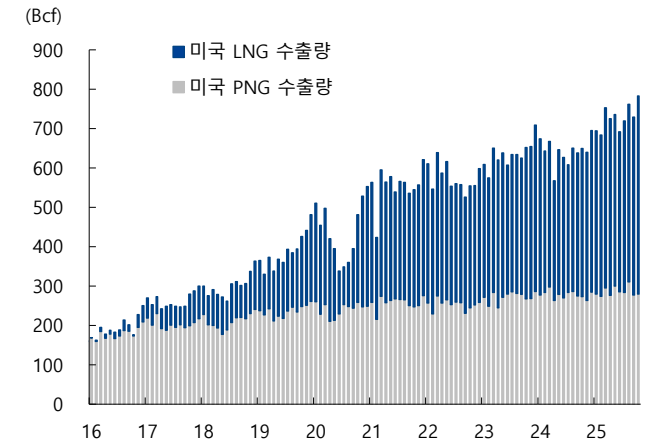
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



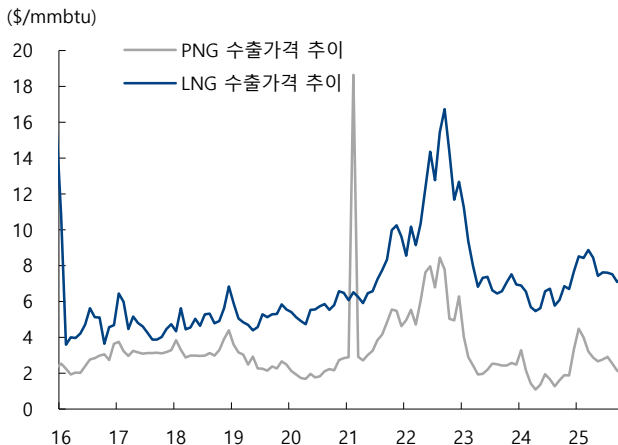
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



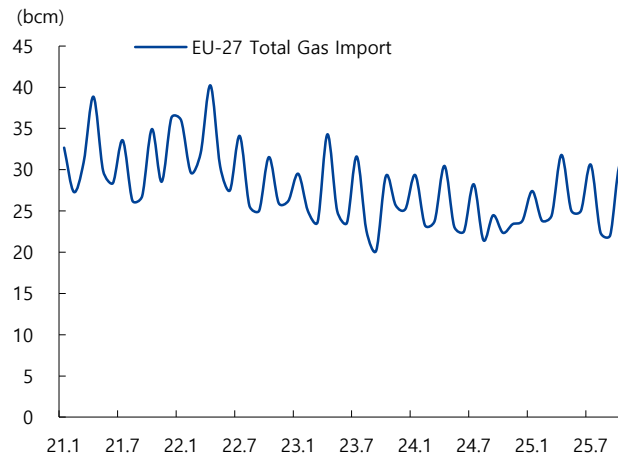
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



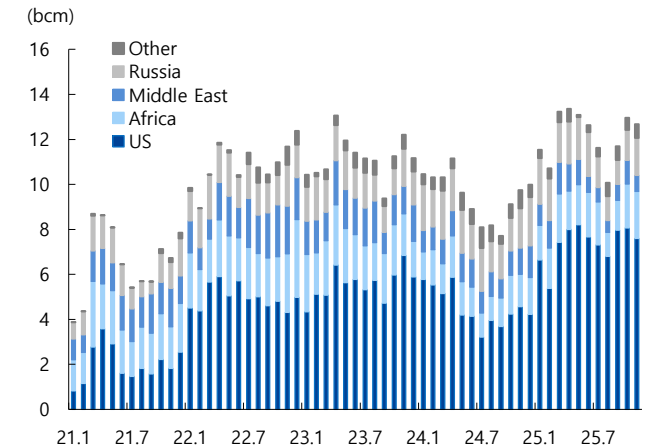
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

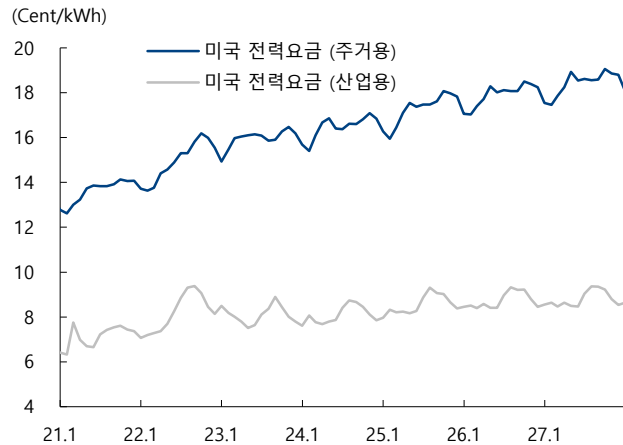
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

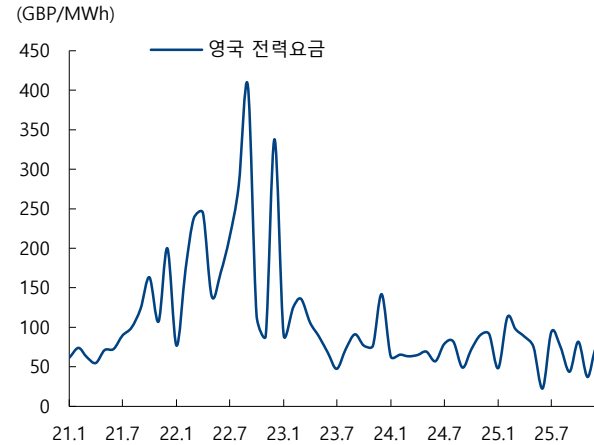
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



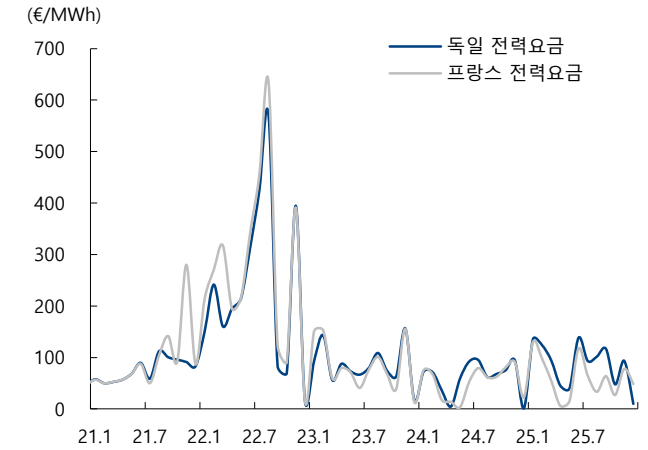
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



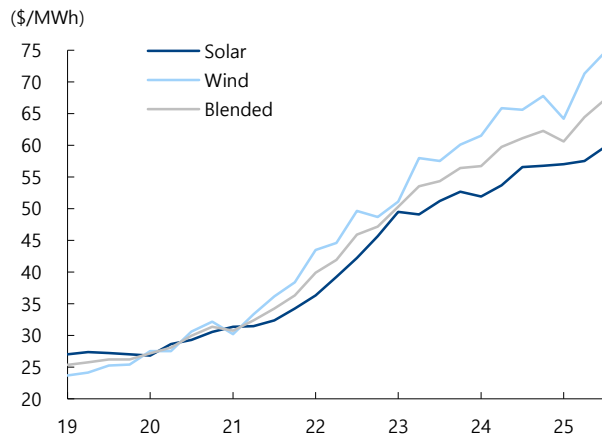
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



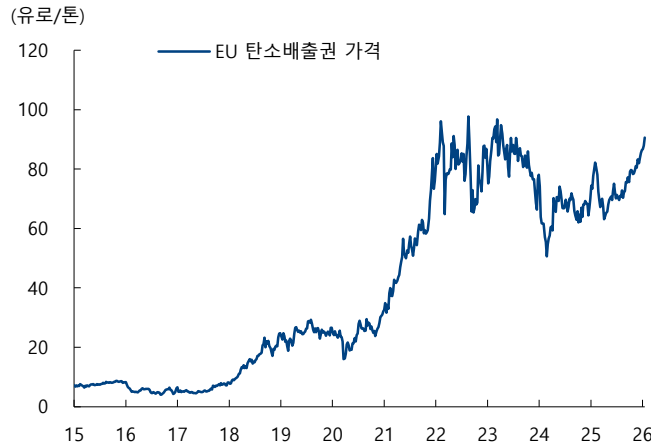
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

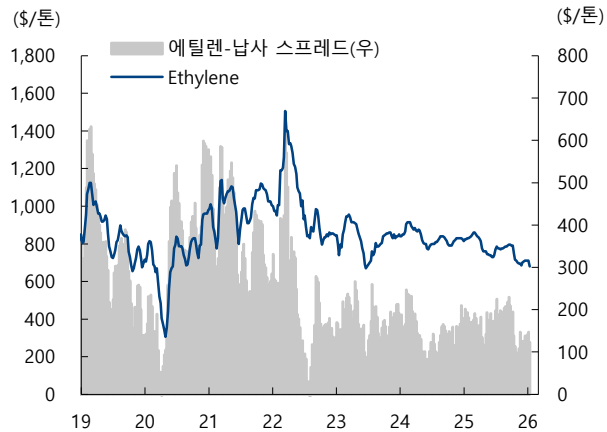
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

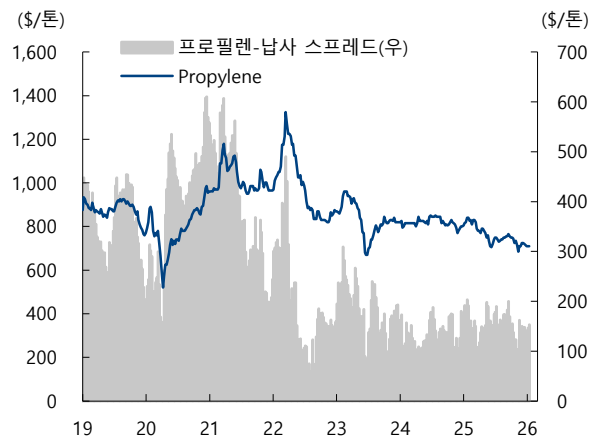
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



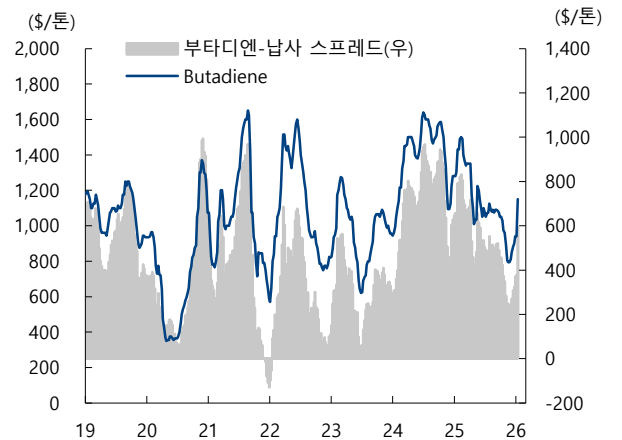
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



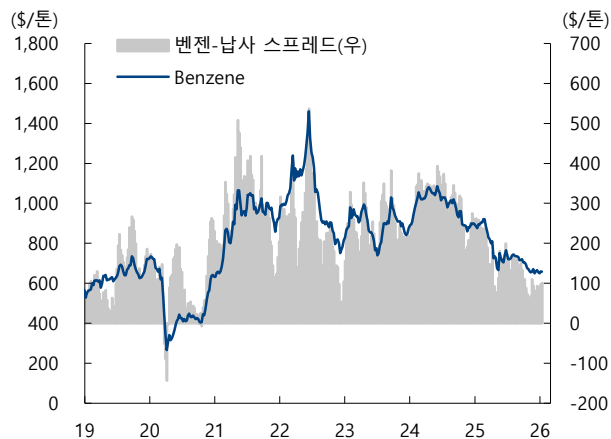
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



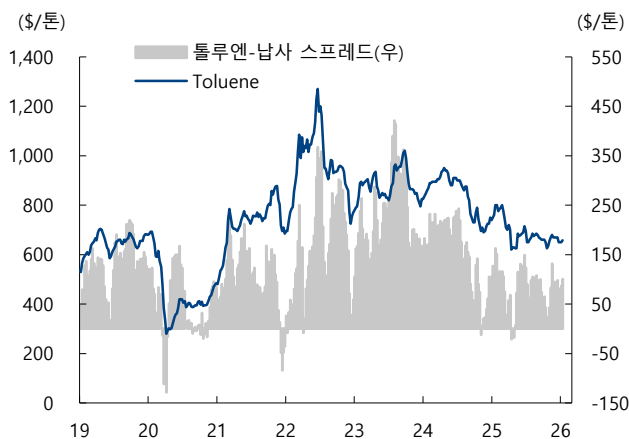
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



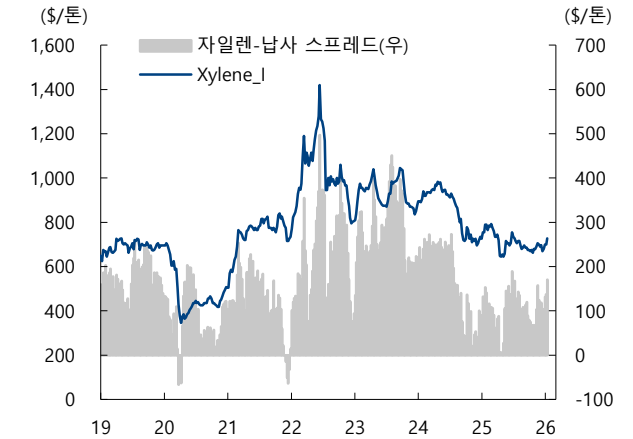
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

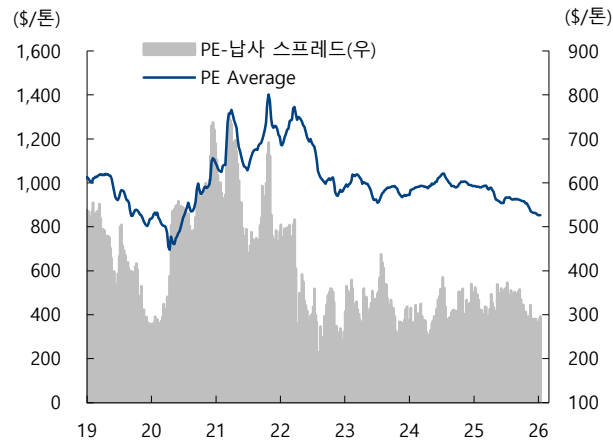
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

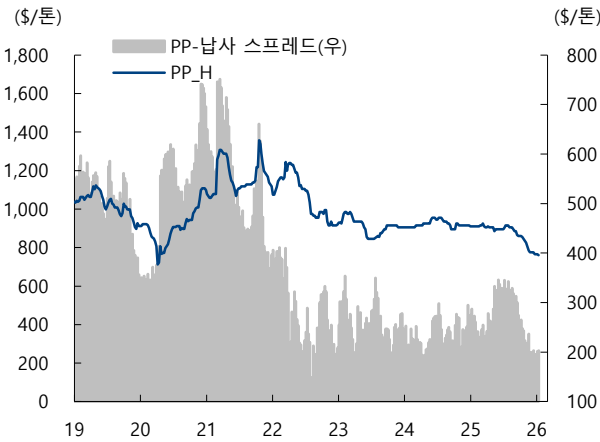
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



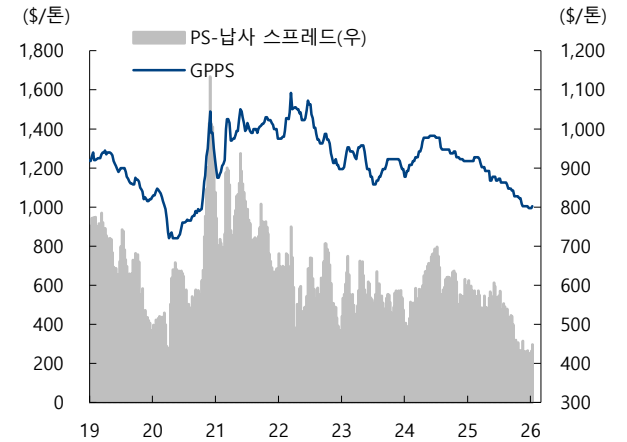
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



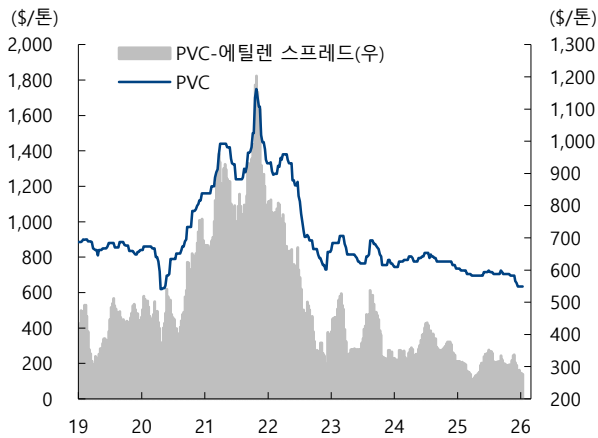
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



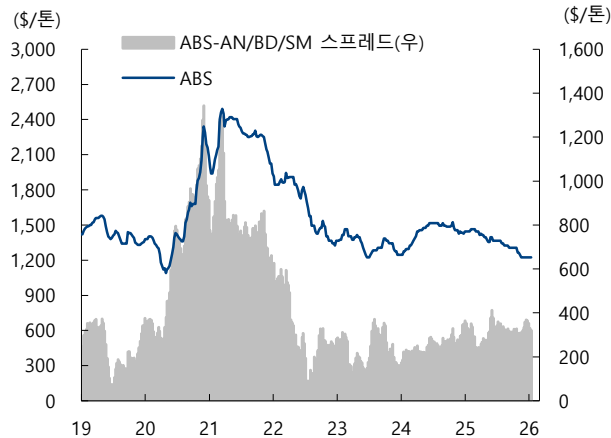
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



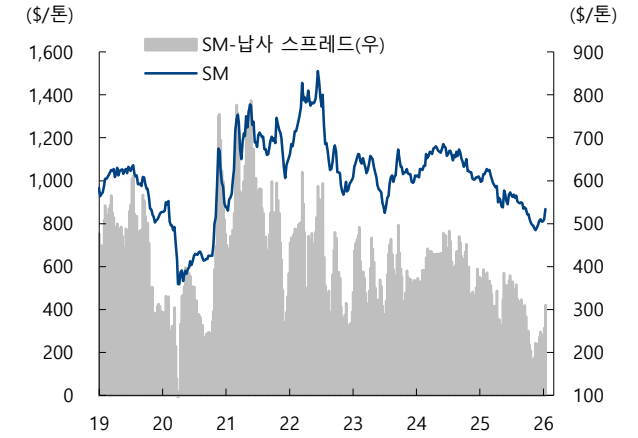
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

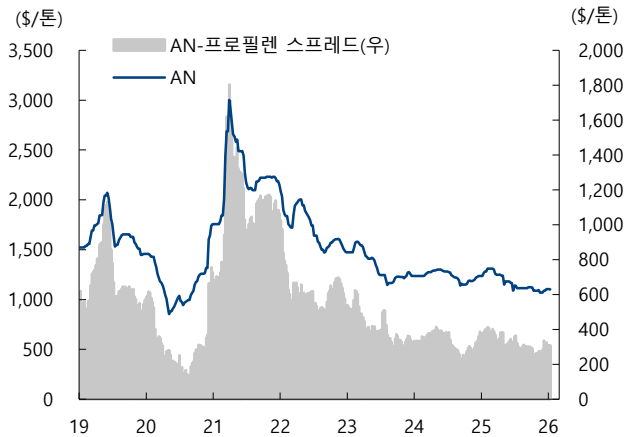
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

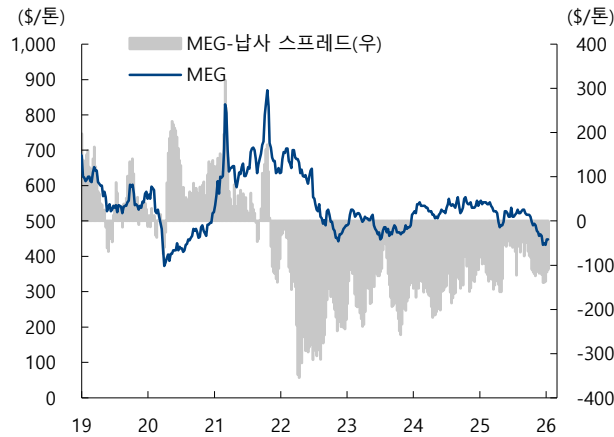
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



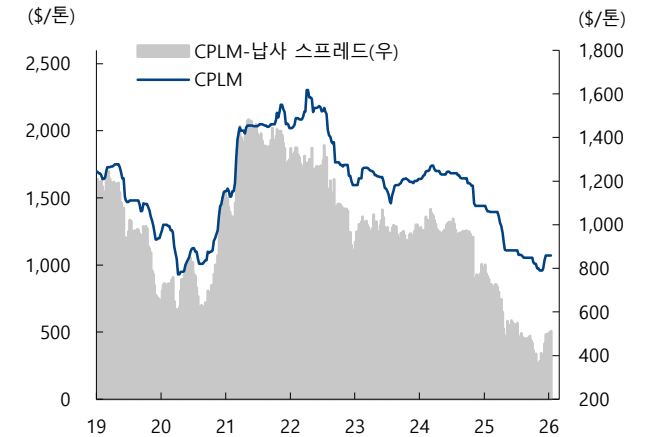
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



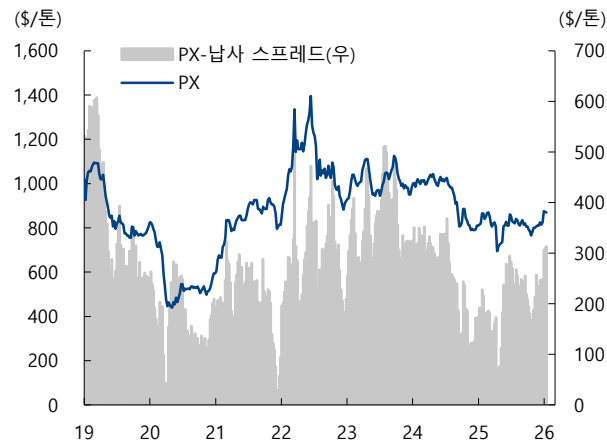
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



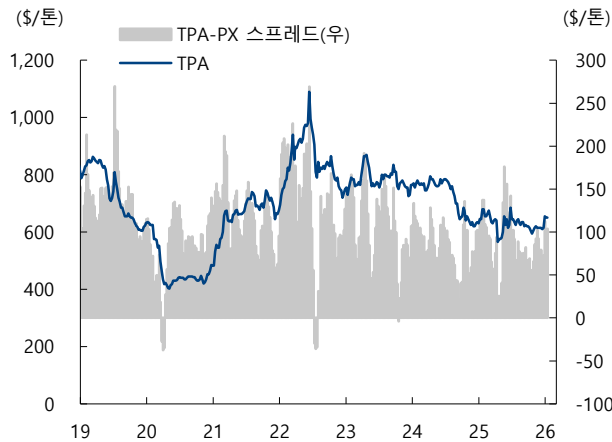
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



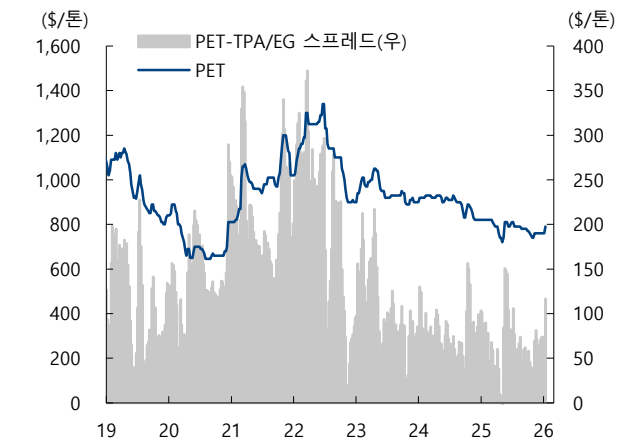
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

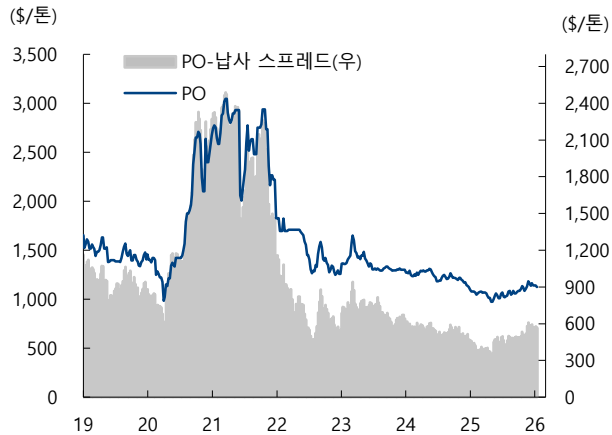
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

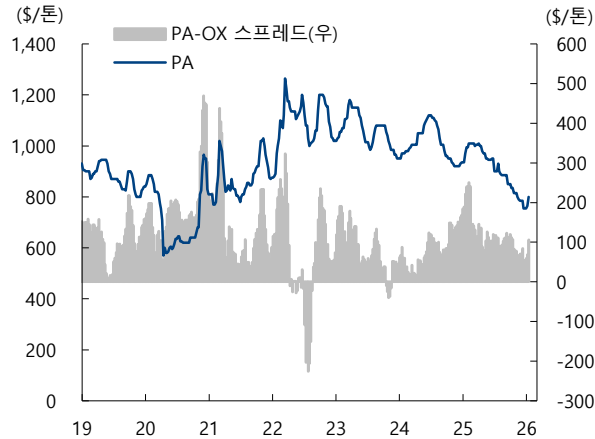
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



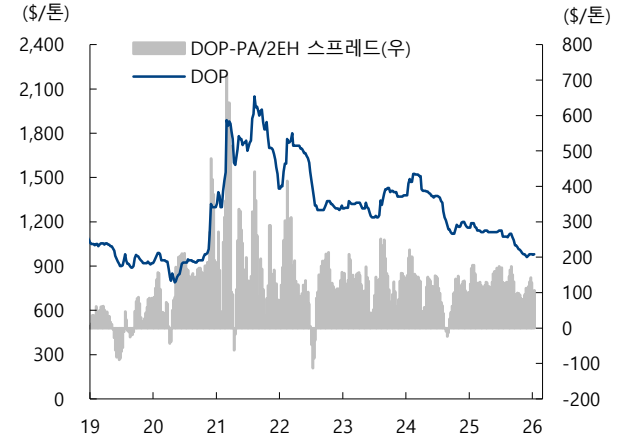
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



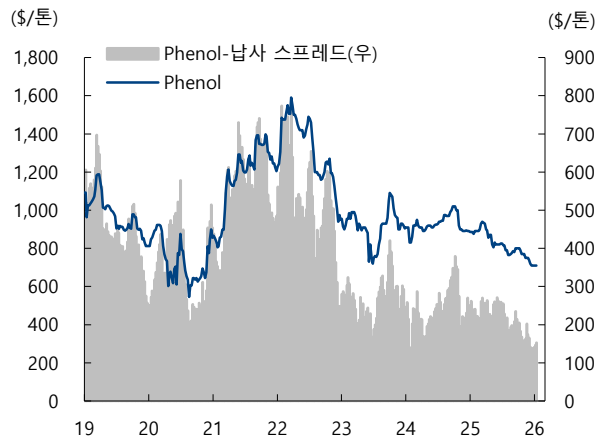
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



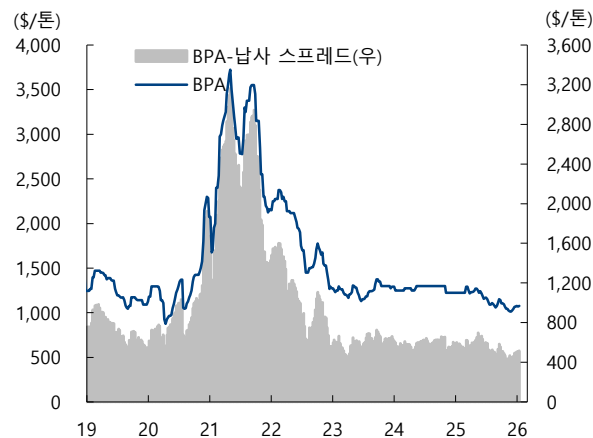
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



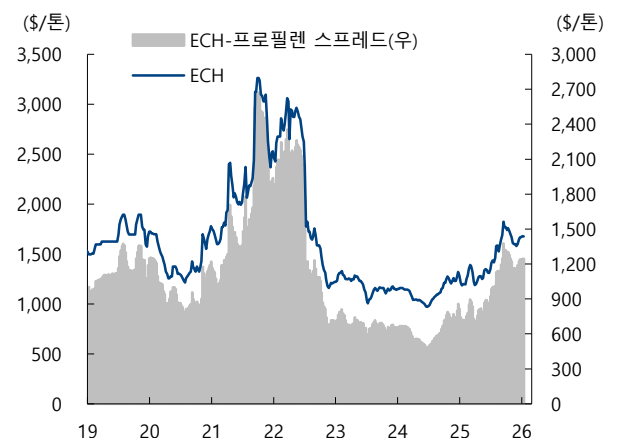
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

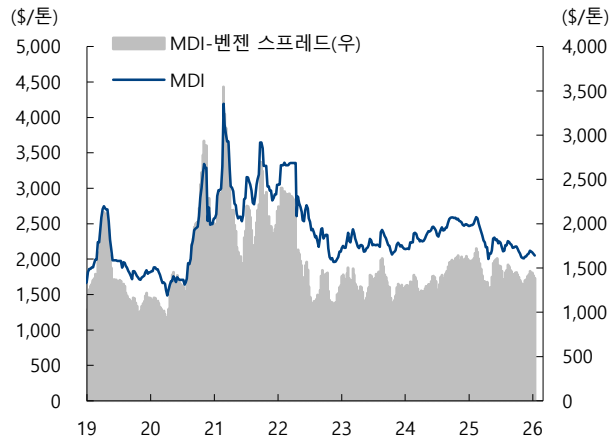
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

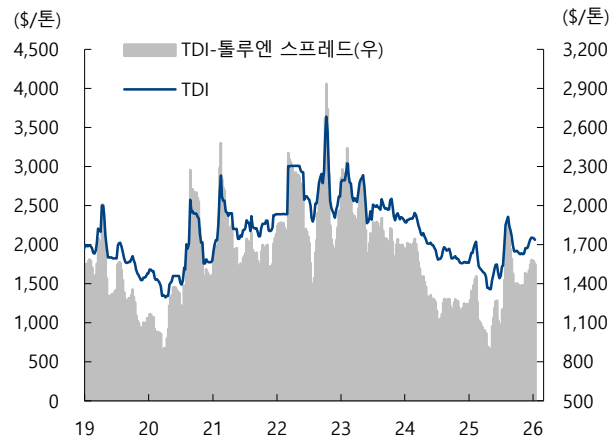
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



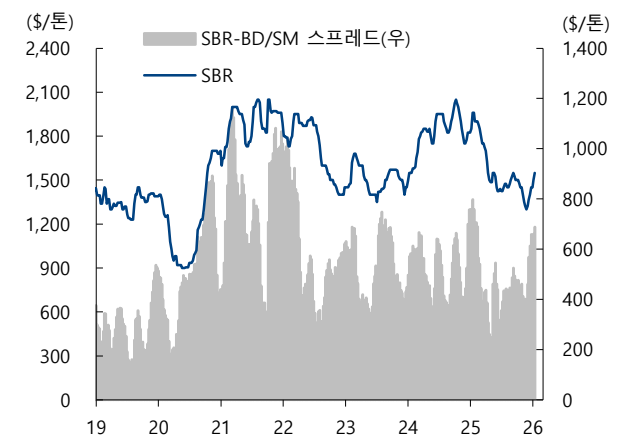
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



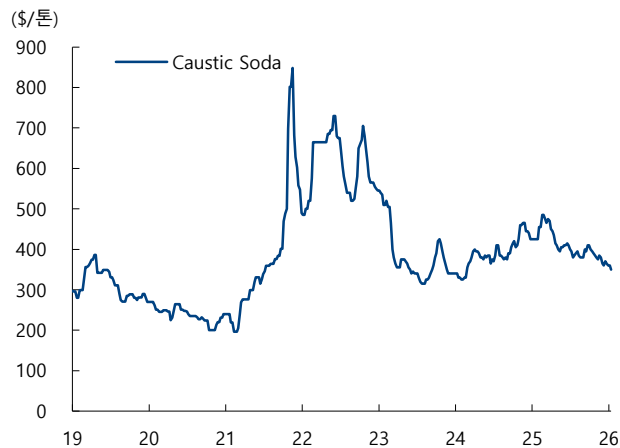
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



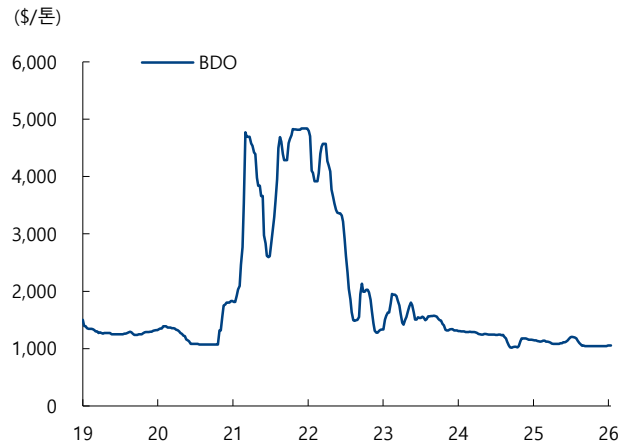
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



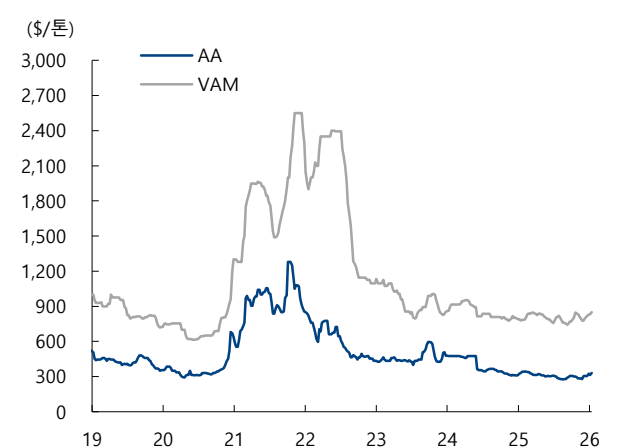
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

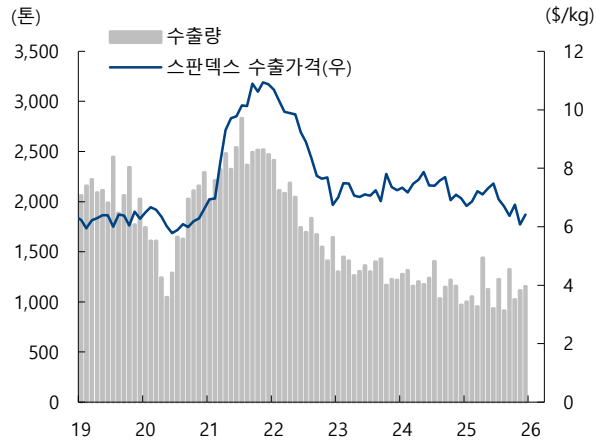
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

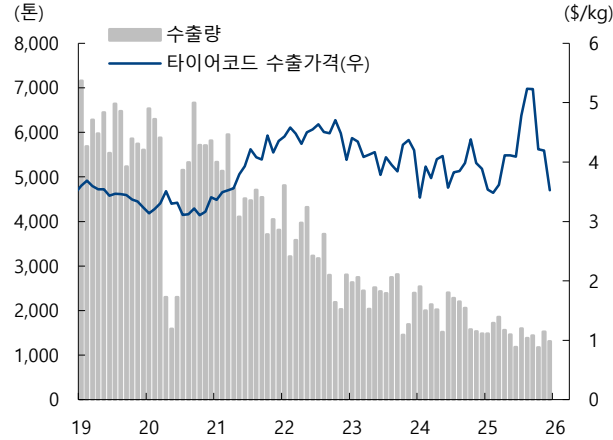
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



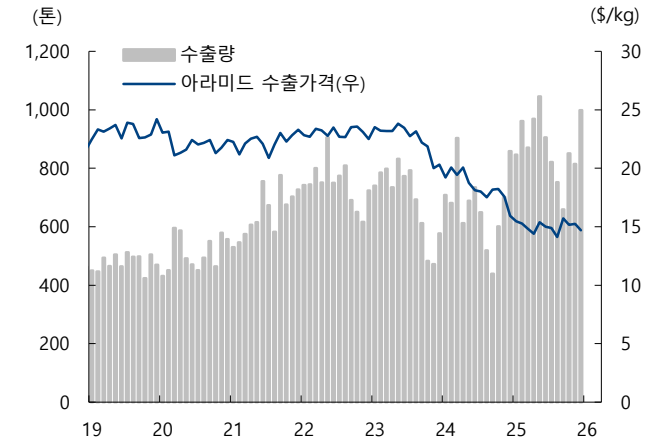
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



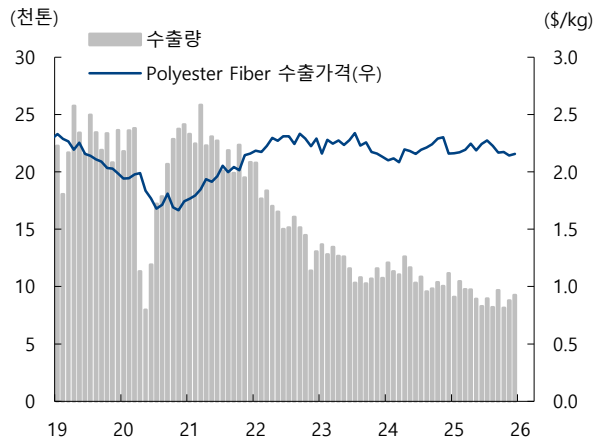
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



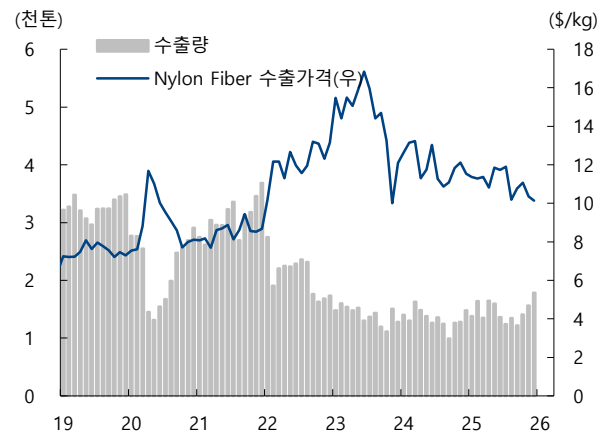
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



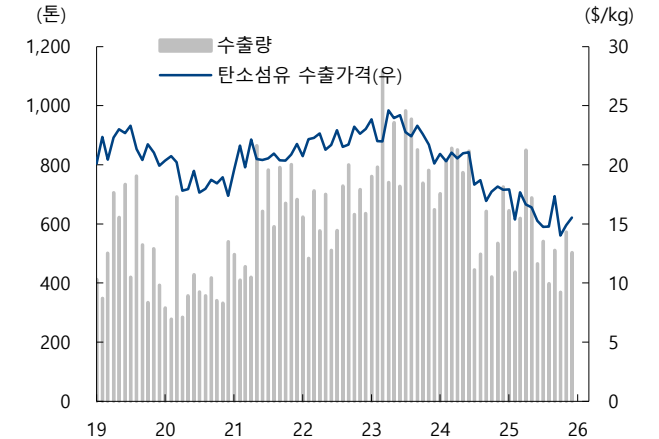
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

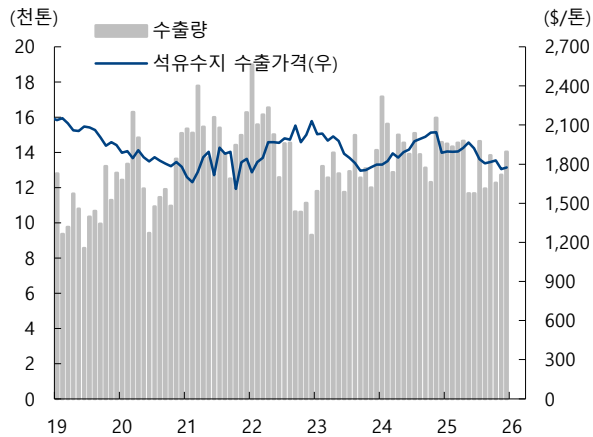
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

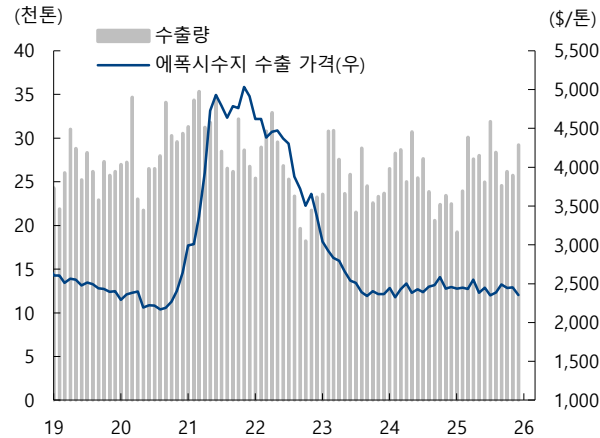
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



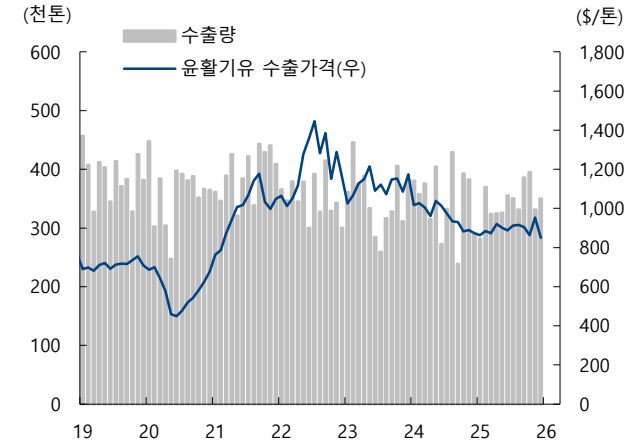
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



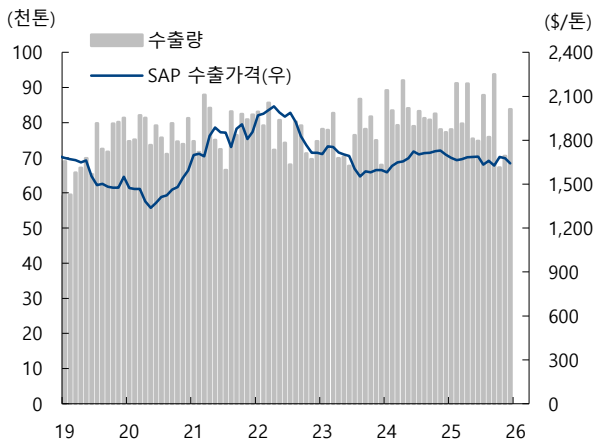
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



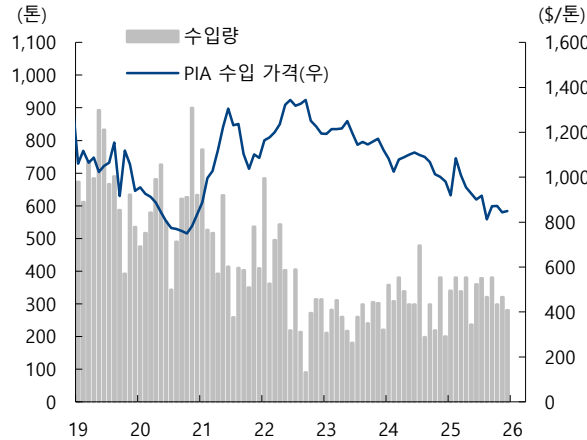
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



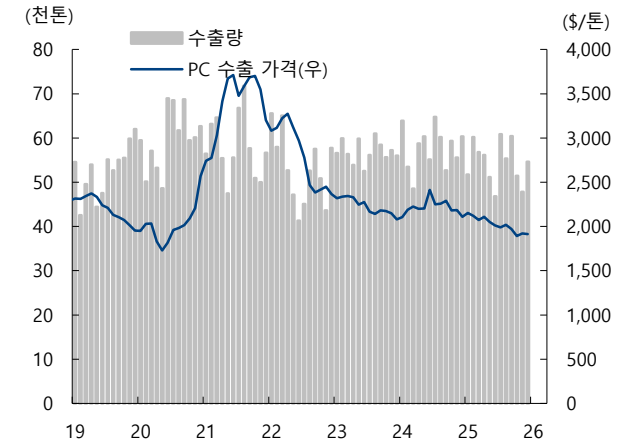
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

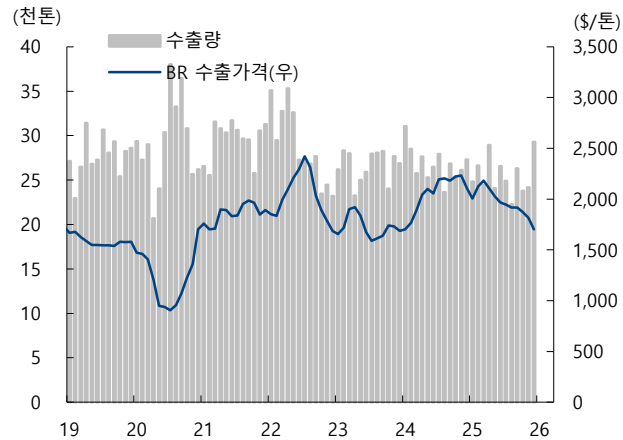
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

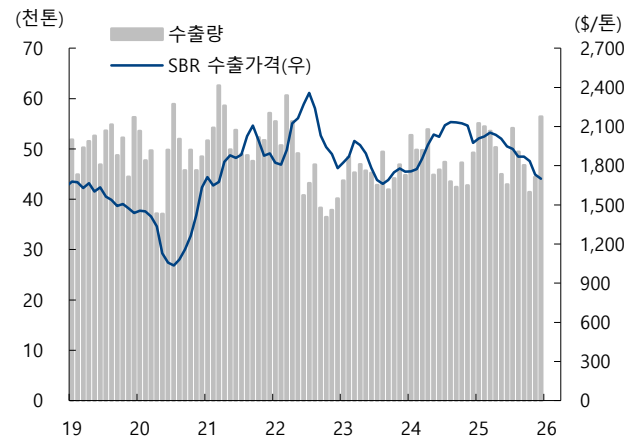
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



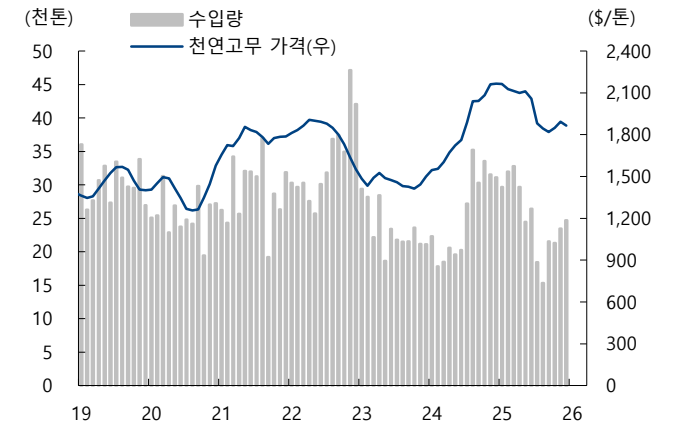
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



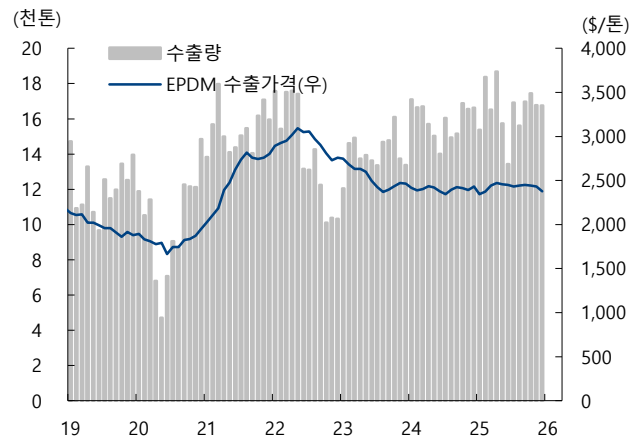
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



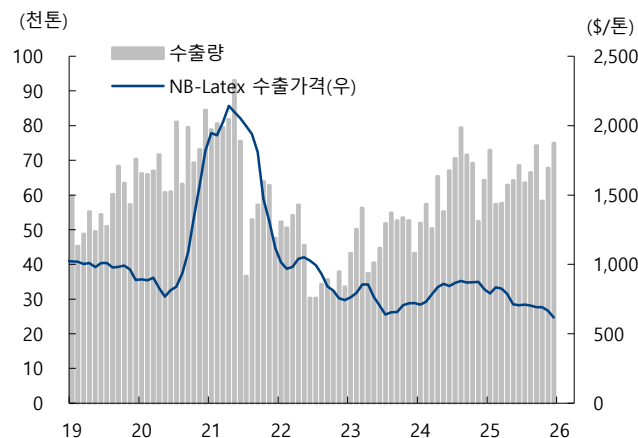
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



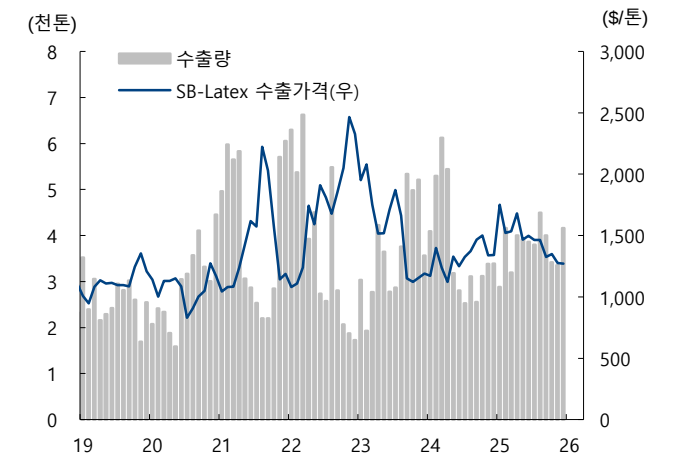
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

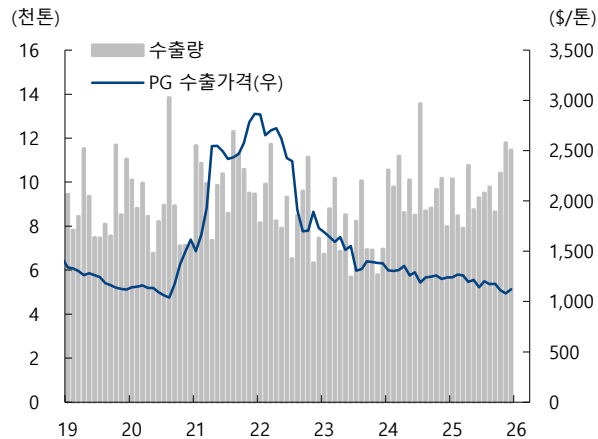
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

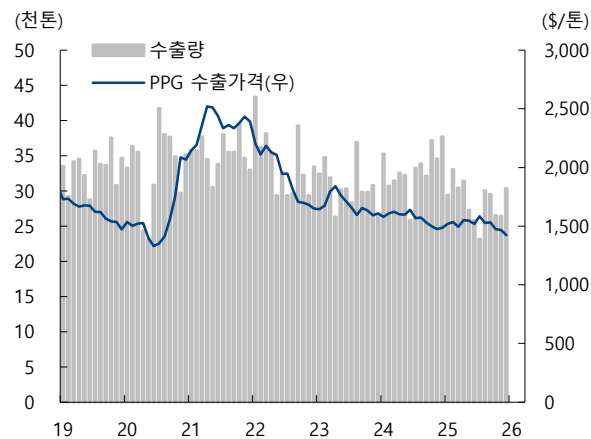
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



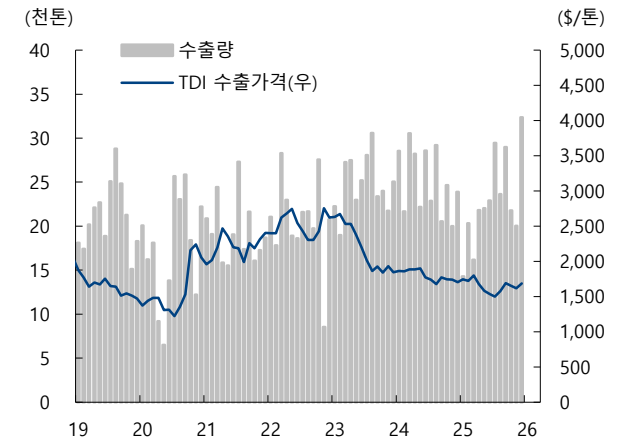
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



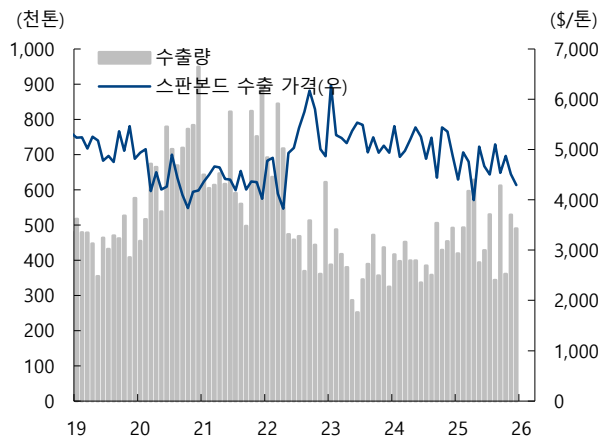
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



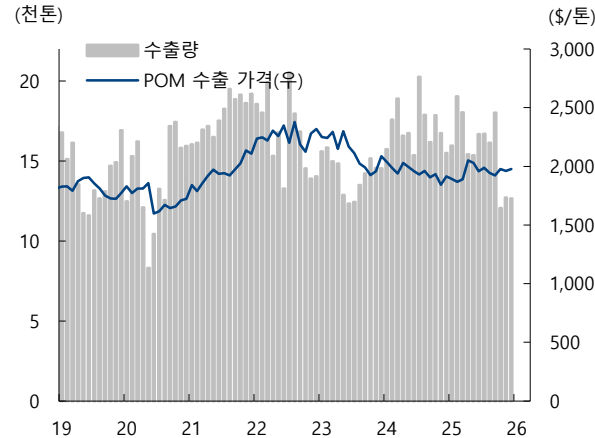
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



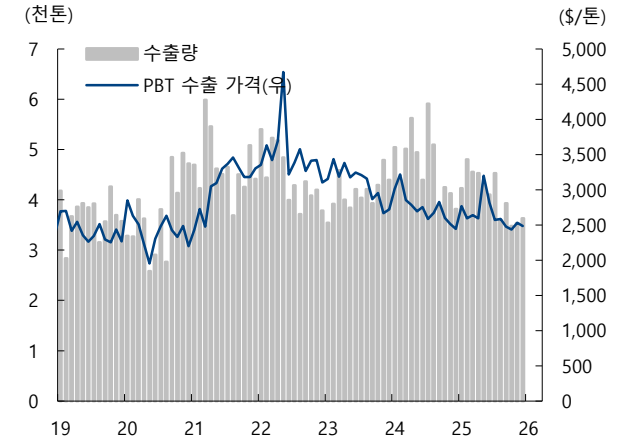
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

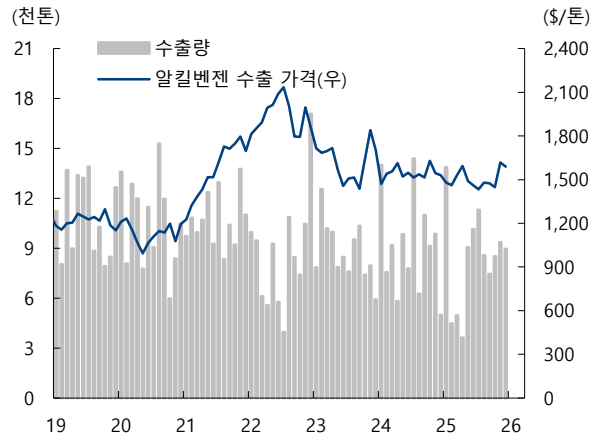
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

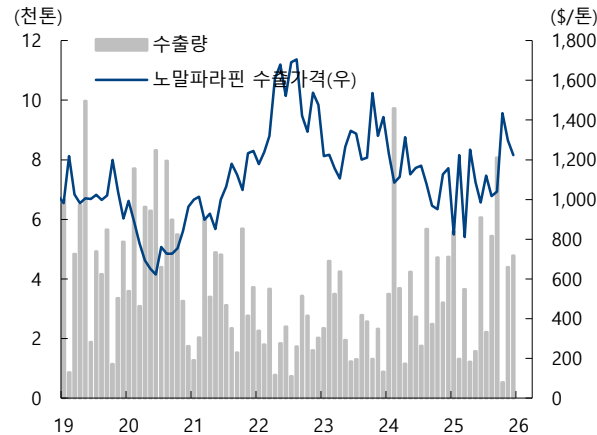
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



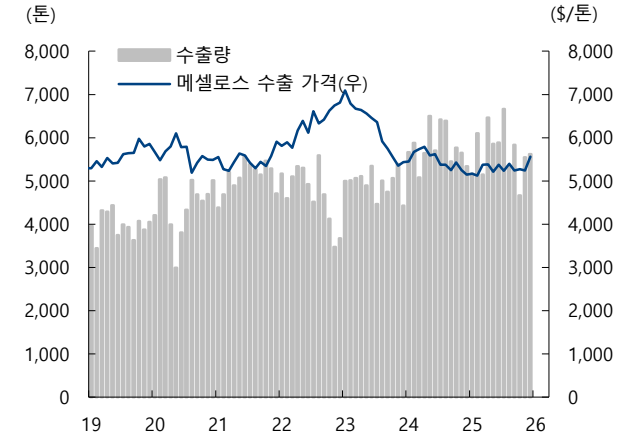
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



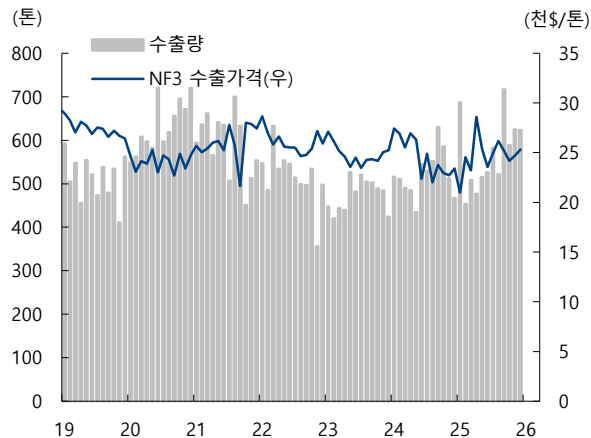
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



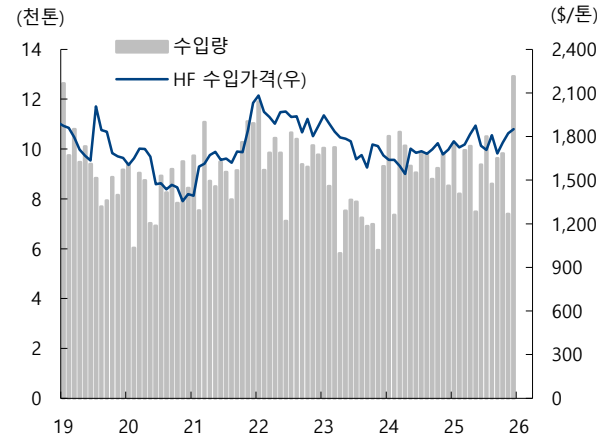
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



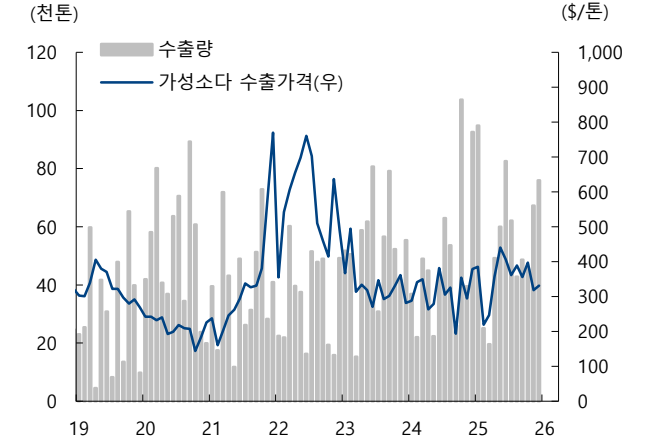
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

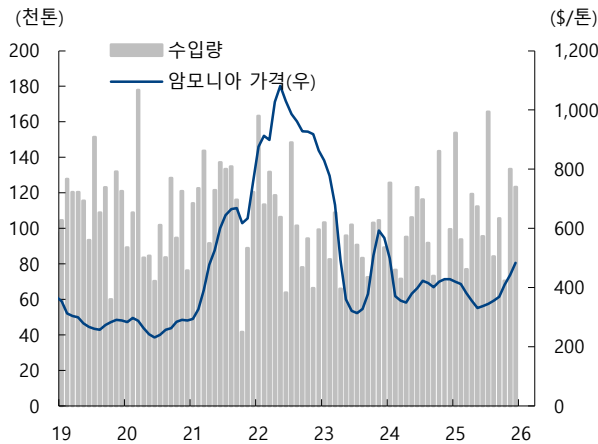
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

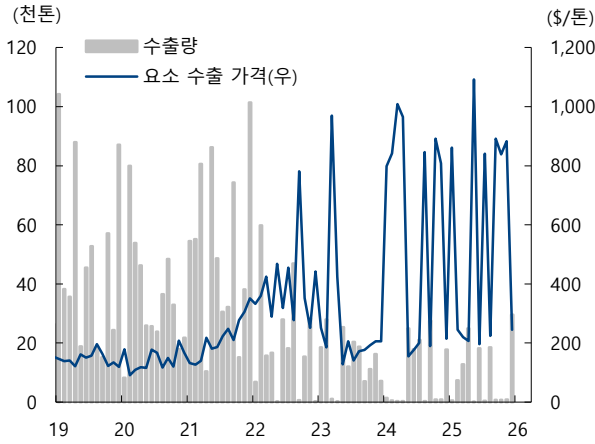
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



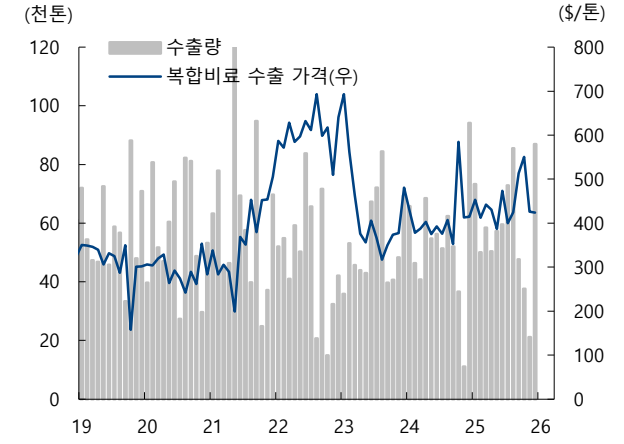
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



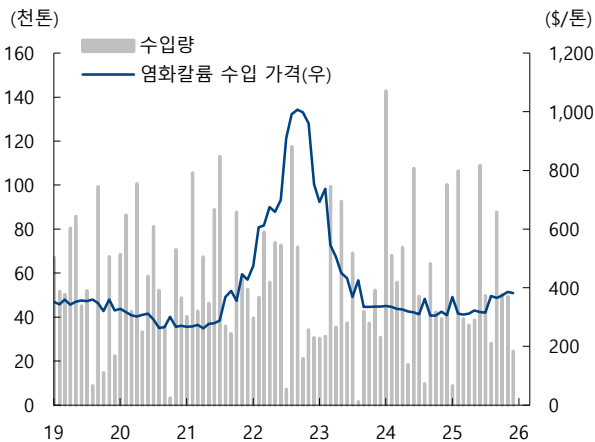
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



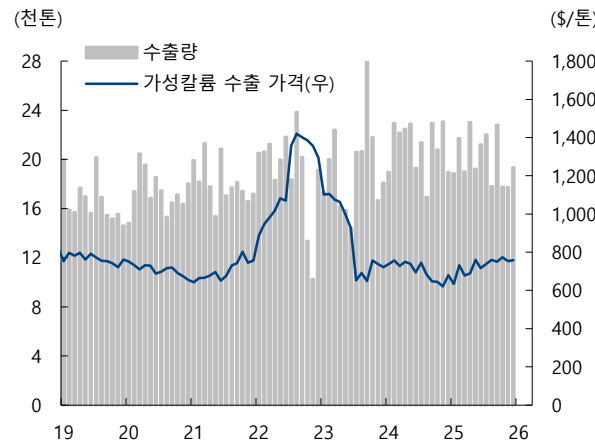
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



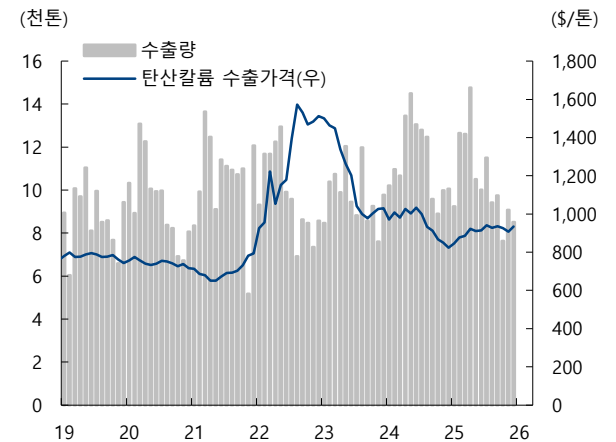
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

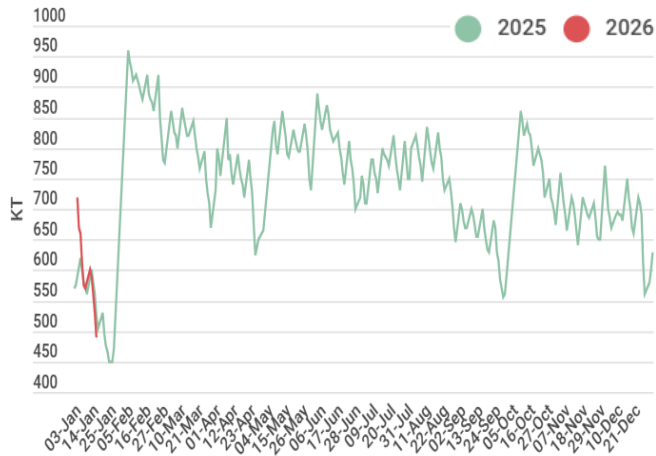
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

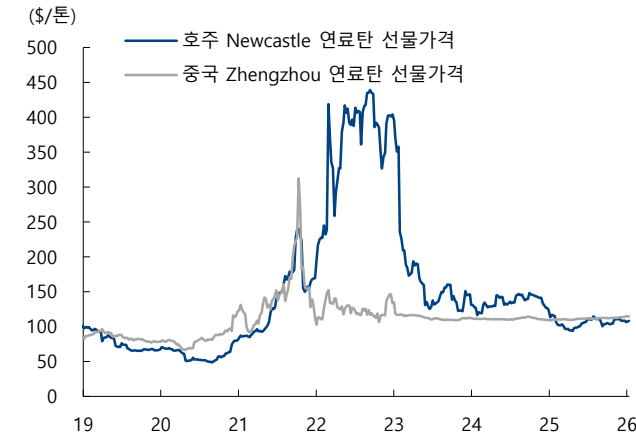
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



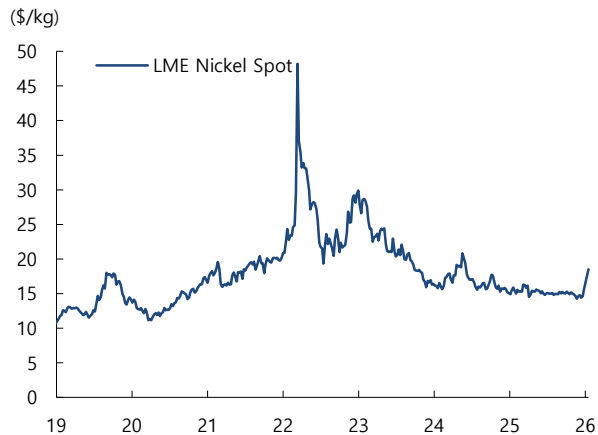
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



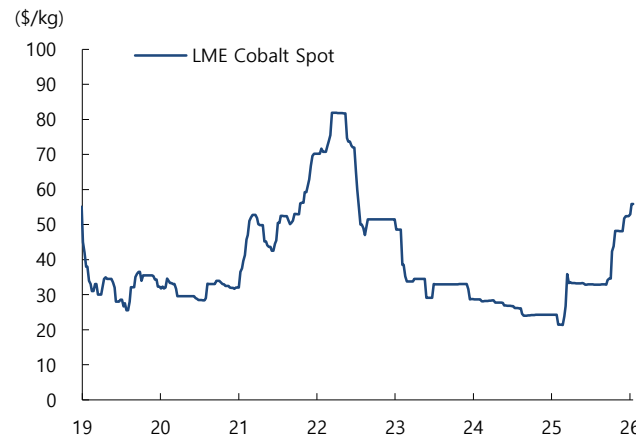
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$18.5/kg (+5.65% WoW)



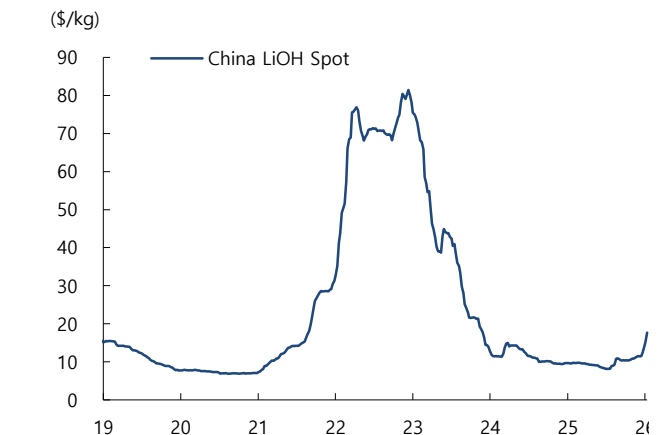
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.8/kg (-0.03% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

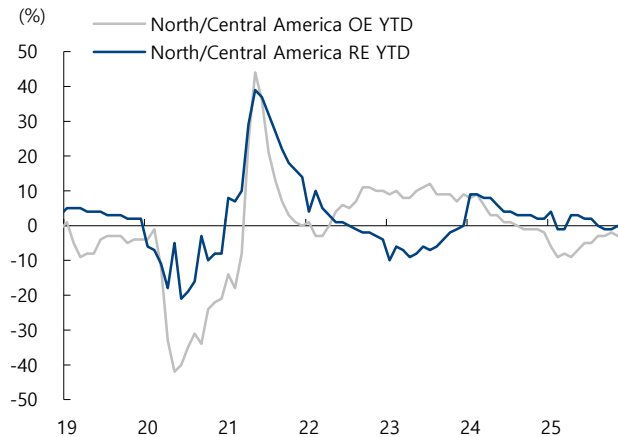
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$17.6/kg (+15.24% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



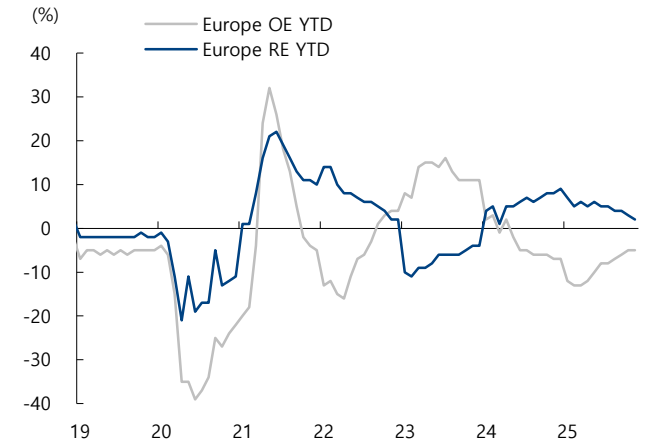
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



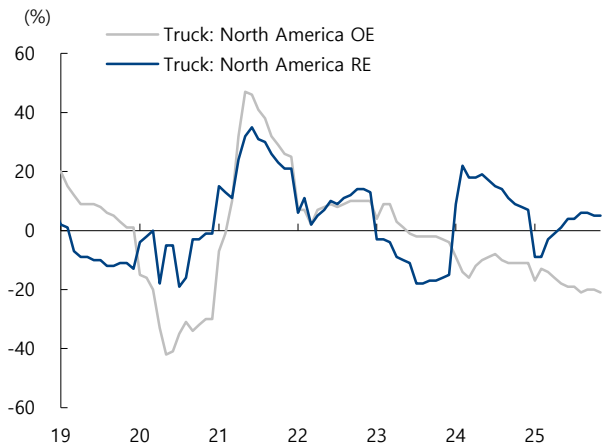
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



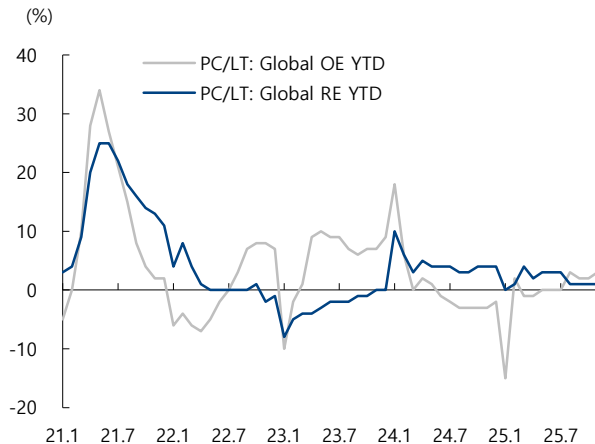
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



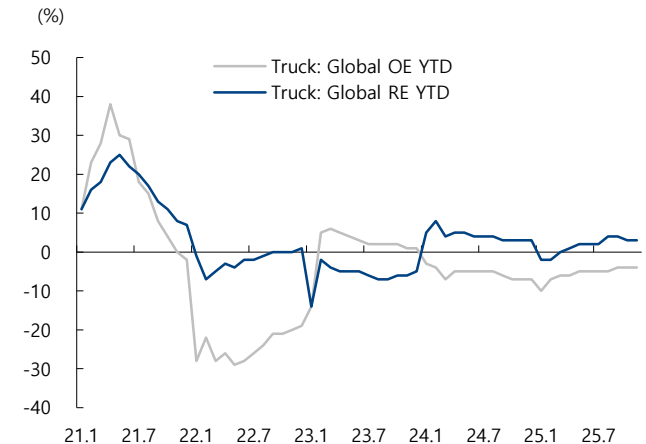
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

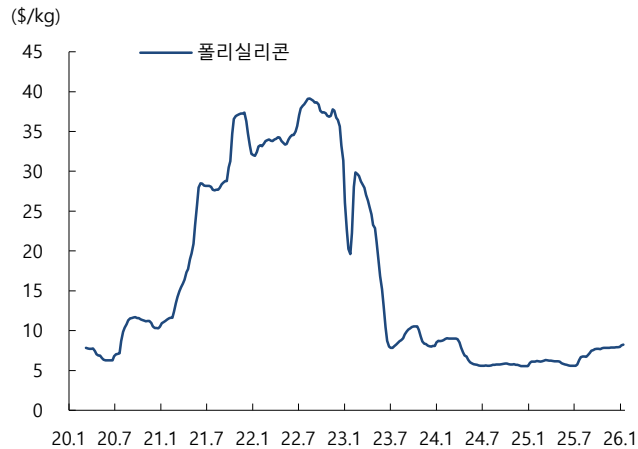
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

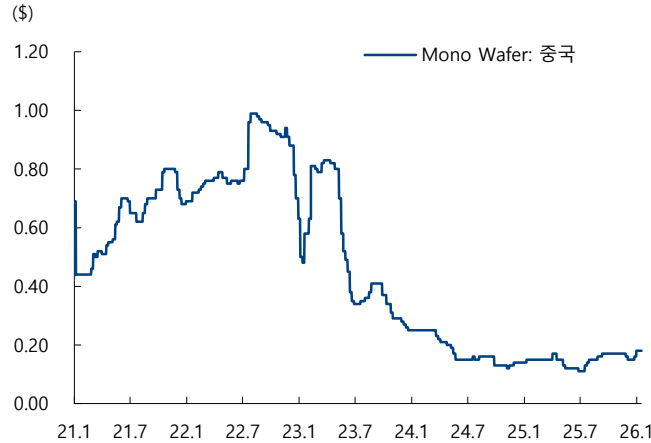
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$8.25/kg (+1.0% WoW)



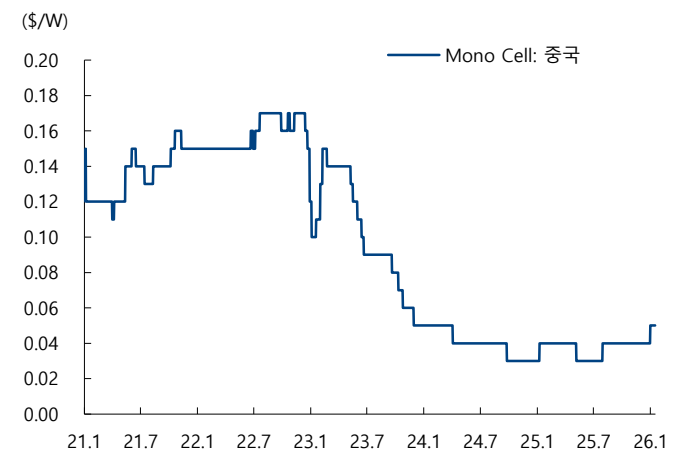
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.18 (- % WoW)



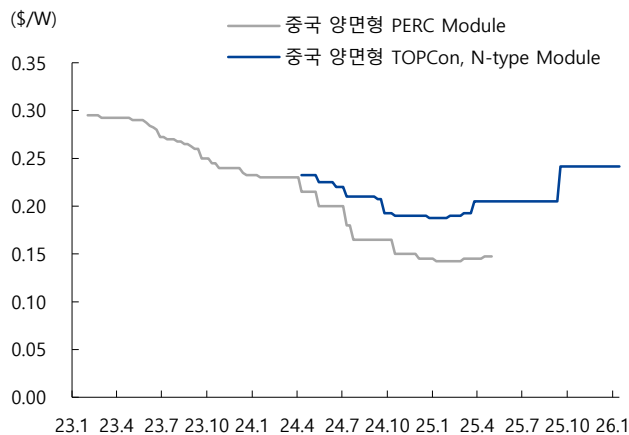
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.05 (- % WoW)



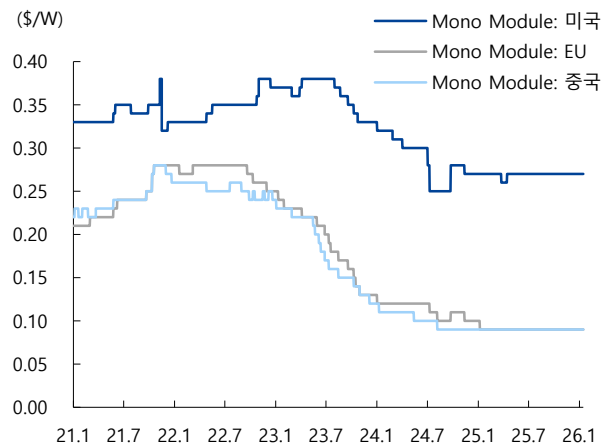
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.24 (- % WoW)



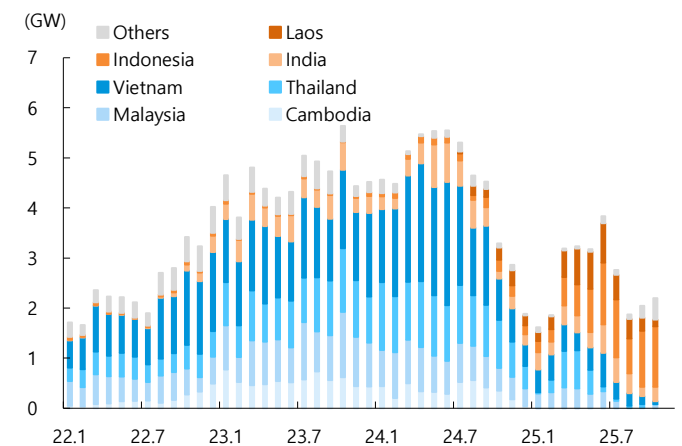
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: USITC, 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	11.1	11.8	-0.7	11.3	11.9	5.8	-0.6	5.6	11.3	13.5	6.4	-2.2	4.9	11.3	9.2	2.1	12.1	10.4
	1M Lagging	11.1	7.0	4.1	8.6	9.3	13.1	-0.7	-4.5	8.6	10.7	6.4	-2.1	2.1	8.6	8.2	0.4	12.3	6.3
Crude Oil	WTI	60.5	57.7	4.9%	58.6	57.9	75.1	1.3%	-21.9%	58.6	59.1	71.5	-0.8%	-18.0%	58.6	64.8	-9.5%	62.0	56.0
	Dubai	62.0	59.0	5.1%	60.5	62.1	80.3	-2.6%	-24.7%	60.5	63.8	77.0	-5.2%	-21.5%	60.5	69.4	-12.9%	62.5	58.3
	Brent	64.9	61.6	5.5%	62.6	61.7	78.2	1.6%	-19.9%	62.6	63.1	75.0	-0.7%	-16.5%	62.6	68.2	-8.1%	66.5	60.0
	WTI-Dubai	-1.6	-1.4	-0.2	-1.8	-4.2	-5.2	2.3	3.4	-1.8	-4.6	-5.5	2.8	3.7	-1.8	-4.6	2.7	-0.5	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	73.1	71.7	1.9%	72.5	77.2	86.7	-6.1%	-16.4%	72.5	79.4	84.8	-8.6%	-14.5%	72.5	80.7	-10.2%	73.8	70.6
	Kerosene	82.9	80.8	2.6%	81.7	84.3	93.2	-3.1%	-12.3%	81.7	88.1	90.2	-7.2%	-9.4%	81.7	86.4	-5.4%	83.8	79.8
	Diesel(0.001%)	81.4	78.3	3.9%	79.7	82.3	95.0	-3.2%	-16.1%	79.7	87.9	91.2	-9.4%	-12.6%	79.7	87.7	-9.1%	82.5	77.1
	BC(3.5%)	55.6	53.7	3.4%	54.4	53.7	75.3	1.3%	-27.8%	54.4	56.8	74.9	-4.2%	-27.4%	54.4	66.1	-17.8%	57.0	52.7
	Naphtha	59.3	56.9	4.2%	57.7	58.4	72.7	-1.2%	-20.6%	57.7	60.5	71.5	-4.6%	-19.2%	57.7	64.3	-10.3%	59.6	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	11.0	12.7	-1.7	12.0	15.1	6.4	-3.1	5.6	12.0	15.6	7.7	-3.6	4.3	12.0	11.3	0.7	13.1	10.0
	Kerosene-Dubai	20.9	21.8	-0.9	21.2	22.2	12.9	-1.0	8.3	21.2	24.3	13.1	-3.1	8.1	21.2	17.0	4.3	22.5	20.3
	Diesel-Dubai	19.3	19.3	0.0	19.2	20.3	14.8	-1.0	4.5	19.2	24.2	14.2	-4.9	5.1	19.2	18.3	1.0	20.1	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	-6.5	-5.3	-1.2	-6.1	-8.3	-5.0	2.3	-1.1	-6.1	-7.0	-2.1	0.9	-3.9	-6.1	-3.3	-2.8	-3.9	-7.9
	Naphtha-Dubai	-2.7	-2.1	-0.6	-2.7	-3.6	-7.5	0.9	4.8	-2.7	-3.2	-5.6	0.5	2.9	-2.7	-5.0	2.3	-0.9	-4.6
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	11.0	8.0	3.1	9.3	12.5	13.7	-3.2	-4.4	9.3	12.7	7.7	-3.5	1.5	9.3	10.3	-1.0	11.9	7.1
	Kerosene-Dubai	20.9	17.0	3.8	18.5	19.6	20.2	-1.1	-1.7	18.5	21.5	13.1	-3.0	5.4	18.5	16.0	2.5	22.3	15.9
	Diesel-Dubai	19.3	14.6	4.8	16.5	17.6	22.0	-1.1	-5.5	16.5	21.3	14.2	-4.8	2.3	16.5	17.3	-0.8	20.9	13.3
	BC(3.5%)-Dubai	-6.5	-10.1	3.6	-8.8	-11.0	2.3	2.2	-11.1	-8.8	-9.8	-2.1	1.0	-6.7	-8.8	-4.3	-4.6	-4.7	-11.0
	Naphtha-Dubai	-2.7	-6.9	4.1	-5.5	-6.3	-0.3	0.8	-5.2	-5.5	-6.1	-5.6	0.6	0.1	-5.5	-6.1	0.6	-2.1	-8.4
(\$/bbl, \$)		26.02	26.01	MoM	25.12	25.11	25.10	25.09	25.08	1Q26	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	-0.9	-0.6	-0.3	0.1	1.5	1.8	2.7	1.8	-0.7	1.1	1.4	-1.8	-2.1	-0.7	1.4	-2.1	-0.6	-0.9
	Light	0.3	0.6	-0.3	1.0	2.2	2.2	3.2	2.2	0.5	1.8	2.1	-1.4	-1.7	0.5	2.0	-1.6	0.6	0.3
	Extra Light	0.8	1.1	-0.3	1.3	2.5	2.5	3.5	2.3	1.0	2.1	2.1	-1.2	-1.2	1.0	2.1	-1.1	1.1	0.8
	Super Light	2.0	2.2	-0.2	2.4	3.6	3.6	4.2	3.0	2.1	3.2	2.8	-1.1	-0.7	2.1	2.9	-0.8	2.2	2.0
	Heavy	-2.2	-1.9	-0.3	-1.3	0.1	0.4	1.3	0.6	-2.1	-0.3	0.2	-1.8	-2.3	-2.1	0.2	-2.3	-1.9	-2.2

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)	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
Feedstock	Naphtha	543	538	0.9%	541	554	677	-2.4%	-20.1%	541	569	664	-5.0%	-18.6%	541	600	-9.9%	543	538
Olefin	Ethylene	680	710	-4.2%	695	707	828	-1.7%	-16.0%	695	713	839	-2.5%	-17.1%	695	772	-10.0%	710	680
	Propylene	710	710	0.0%	710	719	829	-1.3%	-14.3%	710	721	816	-1.5%	-13.0%	710	759	-6.4%	710	710
	Butadiene	1,150	940	22.3%	1,045	876	1,360	19.3%	-23.2%	1,045	899	1,390	16.3%	-24.8%	1,045	1,123	-6.9%	1,150	940
Aromatics	Benzene	658	660	-0.4%	659	656	888	0.4%	-25.8%	659	667	877	-1.2%	-24.8%	659	750	-12.1%	660	658
	Toluene	658	650	1.2%	654	662	778	-1.2%	-15.9%	654	658	762	-0.7%	-14.2%	654	689	-5.1%	658	650
Polymer	PE	853	853	0.0%	853	860	983	-0.9%	-13.3%	853	882	981	-3.3%	-13.1%	853	930	-8.4%	853	853
	PP	760	765	-0.7%	763	771	910	-1.1%	-16.2%	763	803	911	-5.1%	-16.3%	763	877	-13.0%	765	760
	PS	1,005	995	1.0%	1,000	1,001	1,235	-0.1%	-19.0%	1,000	1,022	1,237	-2.1%	-19.1%	1,000	1,132	-11.6%	1,005	995
	ABS	1,225	1,225	0.0%	1,225	1,225	1,445	0.0%	-15.2%	1,225	1,251	1,447	-2.1%	-15.4%	1,225	1,353	-9.4%	1,225	1,225
	PVC	635	635	0.0%	635	645	730	-1.6%	-13.0%	635	679	716	-6.5%	-11.3%	635	702	-9.5%	635	635
Synthetic Fiber	AN	1,100	1,105	-0.5%	1,103	1,092	1,265	1.0%	-12.8%	1,103	1,090	1,282	1.1%	-14.0%	1,103	1,169	-5.7%	1,105	1,100
	EG	448	448	0.0%	448	445	553	0.7%	-19.0%	448	469	544	-4.6%	-17.7%	448	511	-12.5%	448	448
	CPLM	1,070	1,070	0.0%	1,070	1,044	1,415	2.5%	-24.4%	1,070	1,007	1,393	6.3%	-23.2%	1,070	1,151	-7.0%	1,070	1,070
Polyester	PX	870	873	-0.3%	871	830	841	5.0%	3.6%	871	807	839	8.0%	3.8%	871	813	7.2%	873	870
	TPA	650	650	0.0%	650	622	663	4.5%	-1.9%	650	615	654	5.7%	-0.6%	650	629	3.3%	650	650
	PET	790	760	3.9%	775	760	820	2.0%	-5.5%	775	757	813	2.4%	-4.7%	775	783	-1.1%	790	760
Rubber	SBR	1,550	1,500	3.3%	1,525	1,398	1,918	9.1%	-20.5%	1,525	1,403	1,840	8.7%	-17.1%	1,525	1,556	-2.0%	1,550	1,500
Phenol/BPA	Phenol	710	710	0.0%	710	718	884	-1.1%	-19.7%	710	749	903	-5.2%	-21.4%	710	819	-13.3%	1,590	545
	BPA	1,075	1,070	0.5%	1,073	1,055	1,225	1.7%	-12.4%	1,073	1,053	1,237	1.9%	-13.3%	1,073	1,154	-7.0%	3,725	875
Plasticizer	OX	815	763	6.9%	789	764	895	3.3%	-11.9%	789	778	943	1.3%	-16.4%	789	866	-8.9%	1,410	440
	PA	800	765	4.6%	783	767	974	2.0%	-19.6%	783	794	997	-1.5%	-21.5%	783	908	-13.9%	800	765
	DOP	980	975	0.5%	978	974	1,183	0.4%	-17.3%	978	988	1,154	-1.1%	-15.3%	978	1,093	-10.5%	980	975
Others	PO	1,125	1,140	-1.3%	1,133	1,149	1,078	-1.4%	5.1%	1,133	1,130	1,069	0.2%	5.9%	1,133	1,070	5.8%	1,140	1,125
	MDI	2,050	2,075	-1.2%	2,063	2,094	2,483	-1.5%	-16.9%	2,063	2,072	2,449	-0.4%	-15.8%	2,063	2,224	-7.2%	2,580	2,560
	TDI	2,060	2,080	-1.0%	2,070	2,042	1,891	1.4%	9.5%	2,070	1,957	1,809	5.8%	14.4%	2,070	1,847	12.1%	2,080	2,060
	AA	330	315	4.8%	323	309	335	4.5%	-3.7%	323	298	331	8.1%	-2.6%	323	307	5.1%	868	820
	VAM	850	833	2.1%	841	807	785	4.3%	7.2%	841	810	816	3.8%	3.1%	841	802	4.9%	1,510	770
	ECH	1,675	1,680	-0.3%	1,678	1,632	1,200	2.8%	39.8%	1,678	1,659	1,260	1.1%	33.1%	1,678	1,450	15.7%	1,680	1,675
	Caustic Soda	350	360	-2.8%	355	364	425	-2.5%	-16.5%	355	378	455	-6.0%	-22.0%	355	409	-13.2%	360	350

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	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
Olefin	Ethylene-N	137	172	-20.3%	155	153	151	0.7%	2.3%	155	144	175	7.0%	-11.8%	155	172	-10.4%	172	137
	Propylene-N	167	172	-2.9%	170	165	152	2.5%	11.3%	170	152	153	11.5%	11.1%	170	159	6.6%	172	167
	Butadiene-N	607	402	51.0%	505	322	684	56.5%	-26.2%	505	330	727	52.8%	-30.6%	505	523	-3.6%	607	402
Aromatics	Benzene-N	115	122	-6.1%	118	102	211	15.5%	-44.0%	118	98	213	20.6%	-44.5%	118	150	-21.0%	122	115
	Toluene-N	115	112	2.2%	113	108	101	4.5%	12.1%	113	89	99	26.7%	14.8%	113	89	27.6%	115	112
	Xylene-N	185	162	13.9%	173	134	96	29.4%	80.5%	173	116	103	49.7%	68.6%	173	110	58.1%	185	225
Polymer	PE-N	310	315	-1.6%	312	306	307	1.8%	1.8%	312	313	318	-0.4%	-1.8%	312	330	-5.5%	315	310
	PP-N	217	227	-4.4%	222	217	234	2.1%	-4.9%	222	234	248	-5.3%	-10.3%	222	277	-19.7%	227	217
	PS-N	462	457	1.1%	460	447	559	2.7%	-17.7%	460	453	573	1.4%	-19.8%	460	532	-13.6%	462	457
	ABS-A/B/S	241	305	-21.0%	273	326	298	-16.3%	-8.2%	273	353	288	-22.5%	-5.1%	273	333	-17.9%	305	241
	PVC-Ethylene	292	277	5.5%	285	288	313	-1.4%	-9.0%	285	319	293	-10.9%	-2.8%	285	312	-8.9%	292	277
Synthetic Fiber	AN-N	557	567	-1.8%	562	538	589	4.4%	-4.5%	562	522	619	7.7%	-9.2%	562	570	-1.3%	567	557
	EG-N	-96	-91	적자지속	-93	-109	-124	적자지속	적자지속	-93	-100	-120	적자지속	적자지속	-93	-88	적자지속	-91	-96
	CPLM-N	527	532	-0.9%	530	490	739	8.0%	-28.3%	530	438	729	20.8%	-27.4%	530	551	-3.9%	532	527
Polyester	PX-N	327	335	-2.2%	331	276	165	19.7%	100.8%	331	238	175	38.9%	88.5%	331	213	55.4%	335	327
	TPA-PX	67	65	2.6%	66	66	99	0.6%	-33.0%	66	74	92	-11.0%	-28.0%	66	85	-21.9%	67	65
	PET-TPA/EG	77	47	64.1%	62	72	61	-14.3%	0.9%	62	67	64	-7.8%	-3.9%	62	67	-7.8%	77	47
Rubber	SBR-BD/SM	485	596	-18.7%	540	542	661	-0.3%	-18.3%	540	533	562	1.4%	-3.8%	540	497	8.8%	596	485
Phenol/BPA	Phenol-N	167	172	-2.9%	170	164	207	3.1%	-18.2%	170	181	239	-6.1%	-29.2%	170	219	-22.8%	172	167
	BPA-N	532	532	0.0%	532	501	549	6.2%	-3.0%	532	484	574	9.9%	-7.2%	532	554	-3.9%	532	532
Plasticizer	PA-OX	58	71	-18.0%	65	72	159	-10.4%	-59.4%	65	86	139	-24.7%	-53.5%	65	121	-46.4%	71	58
	DOP-2EH/PA	82	98	-16.3%	90	104	161	-13.5%	-44.0%	90	119	136	-24.2%	-33.8%	90	141	-36.0%	98	82
Others	SM-N	325	282	15.1%	303	256	337	18.3%	-10.1%	303	234	353	29.6%	-14.2%	303	309	-2.0%	325	282
	PO-N	582	602	-3.3%	592	595	401	-0.5%	47.6%	592	562	406	5.4%	46.0%	592	470	25.9%	602	582
	MDI-BZ	1,393	1,415	-1.6%	1,404	1,438	1,595	-2.4%	-12.0%	1,404	1,405	1,572	-0.1%	-10.7%	1,404	1,474	-4.8%	2,042	2,017
	TDI-TL	1,560	1,586	-1.6%	1,573	1,539	1,300	2.2%	21.0%	1,573	1,457	1,229	8.0%	28.0%	1,573	1,323	18.9%	1,586	1,560
	ECH-Propyl.	1,249	1,254	-0.4%	1,252	1,201	703	4.2%	78.1%	1,252	1,226	770	2.0%	62.5%	1,252	995	25.8%	1,254	1,249

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	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
Olefin	Ethylene-N	123	147	-16.3%	135	133	189	1.7%	-28.6%	135	128	176	5.7%	-23.3%	135	166	-18.5%	147	123
	Propylene-N	153	147	4.1%	150	145	190	3.6%	-21.2%	150	135	153	10.8%	-2.2%	150	152	-1.5%	153	147
	Butadiene-N	593	377	57.3%	485	302	722	60.7%	-32.8%	485	313	728	54.7%	-33.3%	485	516	-6.1%	593	377
Aromatics	Benzene-N	101	97	3.6%	99	82	249	20.7%	-60.3%	99	81	214	21.4%	-53.8%	99	143	-30.9%	101	97
	Toluene-N	101	87	15.5%	94	88	139	6.8%	-32.6%	94	73	99	29.0%	-5.7%	94	82	14.4%	101	87
	Xylene-N	171	137	24.5%	154	113	134	35.7%	14.7%	154	99	104	55.2%	48.6%	154	103	49.6%	171	137
Polymer	PE-N	296	290	2.1%	293	286	345	2.3%	-15.1%	293	297	319	-1.4%	-8.2%	293	323	-9.6%	296	290
	PP-N	203	202	0.5%	203	197	272	2.9%	-25.4%	203	218	248	-7.0%	-18.4%	203	270	-24.9%	203	202
	PS-N	448	432	3.7%	440	427	597	3.1%	-26.2%	440	437	574	0.8%	-23.3%	440	525	-16.2%	448	432
	ABS-A/B/S	321	329	-2.6%	325	356	331	-8.6%	-1.8%	325	331	293	-1.9%	11.0%	325	317	2.7%	329	321
	PVC-Ethylene	277	279	-0.9%	278	295	314	-5.5%	-11.4%	278	306	295	-9.2%	-5.6%	278	308	-9.7%	279	277
Synthetic Fiber	AN-N	543	542	0.2%	543	518	627	4.8%	-13.4%	543	505	619	7.4%	-12.4%	543	563	-3.6%	543	542
	EG-N	-110	-116	적자지속	-113	-130	-86	적자지속	적자지속	-113	-116	-119	적자지속	적자지속	-113	-95	적자지속	-110	-116
	CPLM-N	513	507	1.2%	510	470	777	8.6%	-34.3%	510	422	730	21.0%	-30.1%	510	544	-6.2%	513	507
Polyester	PX-N	313	310	1.1%	311	256	203	21.7%	53.5%	311	221	176	40.6%	76.7%	311	206	51.1%	313	310
	TPA-PX	104	97	6.9%	101	83	126	21.7%	-20.2%	101	79	95	26.7%	5.6%	101	87	16.1%	104	97
	PET-TPA/EG	117	74	57.6%	95	69	92	37.8%	3.7%	95	60	65	59.4%	47.0%	95	64	48.9%	117	74
Rubber	SBR-BD/SM	688	661	4.2%	674	589	754	14.4%	-10.5%	674	489	585	37.9%	15.3%	674	474	42.2%	688	661
Phenol/BPA	Phenol-N	153	147	4.1%	150	144	245	4.3%	-38.8%	150	164	240	-8.5%	-37.6%	150	213	-29.4%	153	147
	BPA-N	518	507	2.2%	513	480	587	6.7%	-12.6%	513	467	574	9.7%	-10.8%	513	547	-6.3%	518	507
Plasticizer	PA-OX	106	69	54.1%	87	64	222	35.7%	-60.7%	87	75	178	16.7%	-50.9%	87	116	-24.8%	106	69
	DOP-2EH/PA	106	92	15.2%	99	124	162	-20.4%	-39.0%	99	105	133	-5.5%	-25.8%	99	129	-23.5%	106	92
Others	SM-N	311	257	20.8%	284	236	375	20.3%	-24.4%	284	217	354	30.6%	-19.9%	284	303	-6.2%	311	257
	PO-N	568	577	-1.6%	573	574	439	-0.3%	30.4%	573	545	406	5.1%	40.9%	573	463	23.6%	577	568
	MDI-BZ	1,385	1,415	-2.1%	1,400	1,436	1,585	-2.5%	-11.7%	1,400	1,388	1,551	0.9%	-9.7%	1,400	1,455	-3.8%	2,017	2,003
	TDI-TL	1,551	1,571	-1.3%	1,561	1,534	1,333	1.8%	17.1%	1,561	1,456	1,226	7.2%	27.3%	1,561	1,319	18.3%	1,571	1,551
	ECH-Propyl.	1,243	1,245	-0.2%	1,244	1,207	721	3.1%	72.6%	1,244	1,219	769	2.0%	61.7%	1,244	991	25.5%	1,245	1,243

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	12.1	105,400	5.4	-4.4	-8.7	3.8	100.1	N/A
S-Oil	KRW	6.8	89,500	6.7	6.7	31.2	8.1	13.5	N/A
GS	KRW	3.8	59,900	4.9	7.7	30.2	6.6	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	12.7	236,000	14.6	17.4	47.8	25.3	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,600.3	24.8	4.9	4.4	-2.0	4.1	16.3	4.0
Exxon Mobil	USD	544.6	129.1	5.1	12.6	16.7	7.3	18.6	2.1
Chevron	USD	334.6	166.2	4.3	13.2	9.5	9.0	25.2	1.8
TOTAL	EUR	145.3	56.7	6.3	4.1	7.9	2.1	10.0	1.2
PetroChina	HKD	249.5	8.2	1.5	2.4	10.6	-1.9	9.3	N/A
BP	GBp	92.2	437.9	5.4	3.6	6.0	1.2	13.4	1.7
Marathon Petroleum	USD	53.4	177.6	0.3	0.5	-2.0	9.2	12.7	3.1
Valero	USD	56.3	184.6	-3.5	13.4	18.0	13.4	14.1	2.4
Sinopec	HKD	96.0	4.8	1.9	9.4	16.9	2.4	11.2	0.6
Suncor	CAD	58.7	68.1	7.5	17.2	25.6	11.7	17.6	1.8
Imperial Oil	CAD	46.9	133.9	8.6	14.1	12.5	12.9	19.3	2.9
Ecopetrol	COP	24.1	2,165.0	10.2	20.3	25.5	15.8	7.5	1.2
Indian Oil	INR	25.2	161.5	3.3	-3.7	5.1	-3.0	6.7	N/A
PTT PCL	THB	29.6	32.8	3.1	4.8	6.5	2.3	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	14.6	48.3	1.5	-1.9	12.6	1.0	19.5	N/A
Repsol	EUR	20.6	15.7	-4.1	2.3	9.7	-1.4	6.6	0.7
Idemitsu Kosan	JPY	10.5	1,290.0	8.6	9.8	28.5	9.0	N/A	N/A
Thai Oil	THB	2.8	38.8	-1.9	10.7	10.7	7.6	6.5	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	136.3	22	3.4	7.2	14.2	1.7	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	122.2	98.9	0.2	9.0	13.8	5.7	19.5	1.9
Petrobras	BRL	79.2	31.8	5.3	3.4	7.9	3.1	6.9	0.9
Equinor	NOK	62.5	247.4	6.3	9.0	4.9	4.4	9.3	1.5
Canadian Natural	USD	71.0	34.1	8.1	9.1	12.9	0.7	16.7	2.4
EOG Resources	USD	58.6	108.0	2.3	6.1	0.7	2.9	11.5	1.9
Occidental	USD	42.5	43.2	-0.1	10.9	5.2	5.0	36.1	1.3
Expand Energy	USD	23.7	99.5	-4.6	-6.6	0.9	-9.8	12.2	1.3
ENI	EUR	60.1	16.4	4.5	5.4	11.4	1.9	11.2	1.0
Suncor Energy	CAD	58.7	68.1	7.5	17.2	25.6	11.7	17.6	1.8
ONEOK	USD	46.2	73.4	1.4	3.1	9.1	-0.2	12.5	2.0
Kinder Morgan	USD	61.0	27.4	0.5	4.1	0.7	-0.3	20.5	2.0
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	22.8	36.3	0.6	3.5	13.4	-0.8	10.6	1.5
Cotterra Energy	USD	19.6	25.7	1.3	1.7	14.0	-2.2	12.3	1.4
Ovintiv	USD	10.1	40.0	3.3	7.2	9.6	1.9	9.4	1.0
Apache	USD	9.2	26.0	2.5	8.6	13.1	6.3	10.3	1.5
National Oilwell Varco	USD	6.6	18.0	2.6	17.6	42.0	15.3	17.2	1.0
Concho Resources	USD	4.8	33.7	2.9	7.8	23.6	7.8	38.6	1.0
Schulmberger	USD	69.6	46.6	4.8	23.8	41.5	21.3	16.5	2.6
Halliburton	USD	27.6	32.8	1.9	20.6	50.2	16.0	15.3	2.7
TechnipFMC	USD	21.2	52.3	5.8	19.4	46.5	17.4	20.1	6.3

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	16.0	333,500	6.5	-5.9	6.9	0.3	29.9	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.2	74,500	11.0	1.2	3.5	5.8	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	3.3	28,400	8.6	4.6	-4.7	5.6	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.5	140,100	14.9	15.8	26.1	16.0	7.9	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.8	44,700	5.2	-5.0	-5.3	0.1	6.5	N/A
Korea PetroChem	USD	0.7	155,900	19.8	3.1	24.8	7.6	11.6	N/A
Hyosung TNC	USD	0.8	288,000	25.5	24.7	35.8	29.7	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.6	202,000	10.0	5.4	9.8	11.2	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.8	43,650	5.9	-2.5	22.4	-2.9	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	18,450	0.1	-7.5	1.3	-2.1	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.3	69,700	5.4	-0.3	-8.7	3.7	5.5	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	1.3	0.0	-38.6	5.2	N/A	0.1
SABIC	HKD	44.3	55.4	8.7	5.2	-10.4	7.9	34.3	N/A
BASF	CAD	47.8	46.2	2.6	3.8	8.0	4.0	20.6	N/A
LyondellBasell	CAD	16.4	50.9	6.8	18.4	10.9	17.5	18.0	1.6
Shin-Etsu Chemical	COP	71.3	5,690.0	13.0	19.2	14.3	16.8	18.6	N/A
Westlake Chemical	INR	11.3	88.3	11.0	20.4	16.1	19.4	N/A	1.2
Toray	THB	10.9	1,145.0	7.0	11.3	23.6	12.3	17.1	N/A
Formosa Plastic	TWD	8.7	43.0	4.9	7.1	14.8	10.3	120.1	N/A
Mitsui Chemical	EUR	5.5	2,167.5	6.9	11.9	18.6	8.3	8.7	N/A
PTT Global Chem	JPY	3.3	23.3	5.0	17.1	-6.0	11.0	N/A	N/A
Teijin	THB	1.8	1,456.0	8.2	11.7	10.8	7.4	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	1,458.6	439	0.6	-10.5	2.3	-2.5	219.7	17.7
CATL	CNY	233.4	354	-4.2	-6.5	-4.0	-3.7	N/A	N/A
BYD	HKD	121.9	100	5.5	5.5	-7.3	4.6	18.9	N/A
Samsung SDI	KRW	15.8	289,000	7.8	-1.7	21.2	6.8	N/A	1.1
Panasonic	JPY	34.7	2,241	11.6	9.1	24.7	10.7	15.5	1.0
ECOPRO BM	KRW	9.7	145,600	2.5	-12.0	0.8	-0.5	N/A	9.1
L&F	KRW	3.0	108,700	1.9	-7.9	10.0	14.3	572.7	8.8
ILJIN Material	KRW	1.2	33,750	17.6	0.3	28.8	10.1	N/A	1.2
Wacker	EUR	4.4	73	3.4	6.1	12.4	5.0	57.0	N/A
OCI Holdings	KRW	1.4	113,700	11.5	8.4	13.8	-1.4	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.6	1.1	2.9	1.9	-21.7	1.9	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.7	25.6	-1.0	-20.5	-6.4	-13.3	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	20.4	18.7	1.9	7.3	-7.5	3.0	N/A	N/A
First Solar	USD	26.1	243.6	-1.1	-5.8	2.5	-6.7	11.7	2.7
Jinko Solar	USD	1.5	29.4	9.6	8.2	22.7	13.9	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	1.4	21.6	11.4	-6.9	38.2	-9.1	N/A	0.4
Huafeng Spandex	CNY	8.5	11.9	-1.1	21.1	35.5	7.9	30.1	2.1
Tongkun Group	CNY	6.4	18.4	4.3	28.6	36.6	7.1	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	114.6	41	-0.8	5.9	-0.6	4.9	N/A	N/A
Wanhua Chemical	CNY	35.3	78.6	-1.0	12.1	24.7	2.5	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	30.4	21.9	-3.1	1.2	-2.9	2.6	11.9	N/A
Oriental Energy	CNY	1.8	8.2	-1.9	1.6	-0.2	0.7	97.1	1.1

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/01/16 (출처: Reuters)

미국 DOE 장관, 베네수엘라 원유 가격은 마도로 대통령 체포 이전 대비 30% 높다고 언급

2026/01/13 (출처: Reuters)

유가, WTI/브렌트유 각각 배럴당 \$59.5/\$63.87 기록하며 7주 만에 최고치 경신.

2026/01/08 (출처: Reuters)

미국 에너지부 장관, 오일 메이저들과 회동한 직후 Chevron의 베네수엘라 생산량 50% 증대 방안 모색 중이라고 발표

2026/01/10 (출처: Reuters)

Vitol & Trafigura, \$20억 규모 공급 계약의 첫 화물 준비 중. 미국 오일 메이저 업체보다 경쟁에서 앞서 첫 거래 성공

2026/01/11 (출처: Reuters)

Exxon, 베네수엘라 복귀 검토 중이나 지속적 투자 보호 장치 마련 및 탄화수소법 개혁이 필요하다고 주장

2026/01/10 (출처: Reuters)

미국 EPA, 콜로라도 주의 석탄발전소 조기 폐쇄 계획 거부. 해당 주의 안정적인 전력 공급을 위한 결정이라고 밝히

2026/01/10 (출처: Reuters)

미국 Commonwealth LNG, 루이지애나 건설 예정인 LNG 수출 시설에 대해 향후 20년 간 Non-FTA 수출을 위한 미국 에너지부 승인 획득. FTA 체결국으로의 향후 25년 간 수출 승인 또한 획득

2026/01/13 (출처: Reuters)

미국 연방 법원, Orsted의 Rhode Island 해상풍력 프로젝트 작업 재개를 허가

2026/01/13 (출처: 동아일보)

트럼프, 이란과 거래하는 모든 국가에 25% 관세 납부해야 하며 즉시 효력 발생한다고 소셜 미디어 통해 발표

2026/01/16 (출처: Reuters)

OPEC, '25년 12월 인도의 러시아산 원유 수입량이 2년 래 최저치 기록함에 따라 인도 점유율 38개월 래 최고치 기록

2026/01/07 (출처: Reuters)

Chevron, 금주 베네수엘라 면허 취득할 것으로 업계는 예상. Marathon & Valero & Glencore도 면허 취득 모색 중

2026/01/15 (출처: Reuters)

스페인 Repsol, 이탈리아 ENI 등과 함께 베네수엘라 석유 수출을 위한 라이선스와 허가를 미국에 신청한 것으로 파악

2026/01/12 (출처: WSJ)

트럼프, 베네수엘라에 투자할 수 없다고 말한 Exxon CEO 비난하며 향후 Exxon의 시추/투자를 차단할 수 있다고도 발언

2026/01/13 (출처: Reuters)

미국 석유 로비 그룹, 차량에 대한 온실가스 규제 등 기후 규칙을 폐지하자는 EPA의 제안 지지한다고 밝히

2026/01/14 (출처: Reuters)

EIA, 미국 '25년 전력 소비는 4,198억kWh 기록했으며 EIA는 '26~27년 각각 4,256억kWh, 4,364억kWh 증가를 예상

2026/01/13 (출처: WSJ)

Orsted, 미국 연방 법원의 Rhode Island 연안의 Revolution Wind 프로젝트 작업 재개 판결 이후 주가는 5.5% 상승

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

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

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 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 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

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

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

iM증권 투자비용 등급 공시 2025-12-31 기준

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