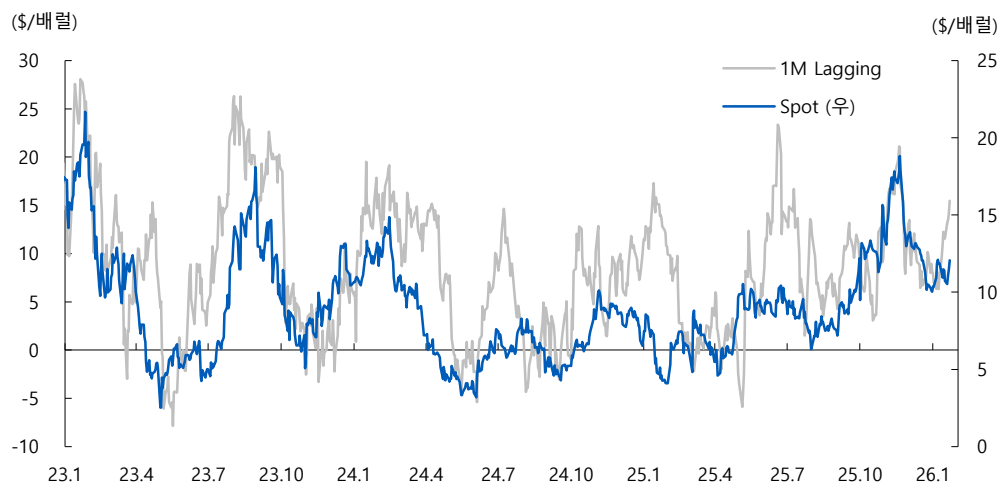




정유: 최근 천연가스 강세의 미국/유럽/아시아 타격 강도 비교

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$59.9(-0.5%), Dubai \$62.3(+0.4%), Brent \$64.5(-0.3%)
Gas 미국 Henry Hub \$4.4(+35.8%), 아시아 JKM \$11.1(+11.9%), 유럽 TTF \$12.9(+15.6%)
- 북미 한파로 천연가스 급등. 연초 3달러 초반까지 하락했던 Henry Hub 가격은 5달러 넘어섰고, 3일만에 상승 폭 +63% 달했음. 미국 뿐만 아니라 유럽/아시아도 기온 낮아졌고, 미국 천연가스 생산/수출량 감소에 따른 공급 차질 우려 확대되며 JKM, TTF 또한 일주일 동안 약 20% 상승
- 최근 일기예보에 따르면 2월 초까지는 북미 한파 이어질 것으로 예상되고 있는데, 한파 지속될 경우 천연가스 시추 일정과 파이프라인 내부에 물이 얼어붙는 freeze-off 현상 나타나며 생산 차질 발생하고, 이는 LNG 수출에도 타격 불가피. 특히 유럽은 4분기 LNG 수입 감소로 천연가스 재고 전년 및 5년 평균 대비 20% 낮아 더욱 취약한 상황. JKM 역시 한파 타격에서 자유로울 수 없지만 아시아는 최근 일본 원전 재가동으로 LNG 재고 여유로워 유럽보단 타격 제한적. 유가도 이란 시위 소강상태로 하향 안정화되고 있는 만큼 미국(ECC) 대비로도 부담은 크지 않을 전망
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$14.1(+2.8\$), Spot \$11.7(+0.7\$)
휘발유 \$10.5(-0.3\$), 등유 \$21.6(+0.8\$), 경유 \$21.2(+1.8\$), 납사 -3\$(-0.3\$), BC -4.6\$(+1.7\$)
- 미국 뿐만 아니라 유럽/아시아 기온도 낮아지는 등 북반구 본격적인 동절기 진입하며 등/경유 중심으로 마진 강세. 특히 연초 들어 역사적 고점을 경신하던 미국 정제설비도 freeze-off 대응 차원에서 가동률 93%로 전주 대비 2%pt 조정. 차주(1/26) 기점으로 EU 18차 제재 시행되고, 유럽 천연가스 재고도 타이트해 2월까지 난방용 등/경유 수요 확대 및 마진 추가 강세에 무게

복합정제마진 추이

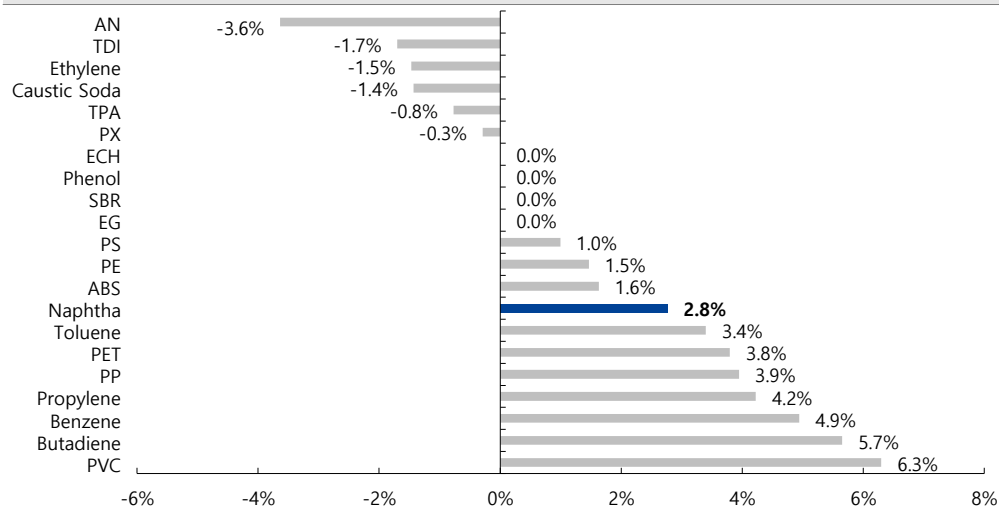


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 중국 VAT 환급 폐지 + 인도 BIS 철회 = 한국 화학의 기회

- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▲+2.8%, 올레핀▲(에틸렌 -1.5%, 프로필렌 +4.2%, BD +5.7%)
BTX▲(BZ +4.9%, TL +3.4%), 폴리머▲(PE +1.5%, PP +3.9%, ABS +1.6%, PVC +6.3%)
합성원료▼(AN -3.6%, EG -, 기타(PX -0.3%, TPA -0.8%, PET +3.8%, Soda -1.4% 등))
- **Review & Outlook:** 오랜만에 석유화학 제품 전반적으로 강세. PE/PP/PS/ABS/PVC 등 폴리머 체인 강세가 특히 고무적임. 올해는 중국이 26~30년까지 경제 성장의 가장 큰 방향성이 되는 '15차 5개년 계획' 수립 및 시행하는 첫 해임. 이와 관련해 이번주(1/20) NDRC 관계자들은 기자회견 열어 내수 확대를 최우선 과제로 두겠다고 언급. 또한 첨단산업 육성을 강조하는 한편, 공급 비효율성에 대한 해결도 강조하였음. 중국 정부는 25년부터 중앙정치국 회의 등 공식적인 자리에서 공급과잉 산업 구조조정 필요성을 여러 번 강조한 바 있는데, 이번 NDRC 기자회견은 15차 5개년 계획에서 이를 좀 더 진지하게 반영하겠다는 의지를 보여준 것으로 해석
- 지난주 위클리 자료에서 언급했던 1)태양광/이차전지 및 관련 화학제품들 수출 VAT 환급 폐지 및 축소(4/1 이후 적용), 2)Shaanxi 지역 에너지 다소비 산업 전기료 인상 검토 등은 궁극적으로 공급과잉 산업에 대한 중국 정부의 구조조정 움직임의 일환으로 볼 수 있음
- 한편, 인도는 25년 11월부터 PVC/PP/ABS/TPA/EG 등 일부 화학제품에 대한 BIS 인증 철회해 중국 업체들의 인도 수출이 용이해지긴 했으나, 26년 4월 수출 VAT 환급이 불가해진 만큼 가격 경쟁력은 오히려 더 약화되는 셈. 7월부터 전기료까지 인상되면 카바이드 기반 PVC 생산비용은 더 높아져 중국 업체들이 인도 BIS 인증 철회 효과를 누리긴 제한적일 듯. 오히려 한국 업체들이 26년 2분기 이후 중국의 수출 감소 속에서 인도로 수출 늘리는 반사수혜 누릴 수 있어 긍정적

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)

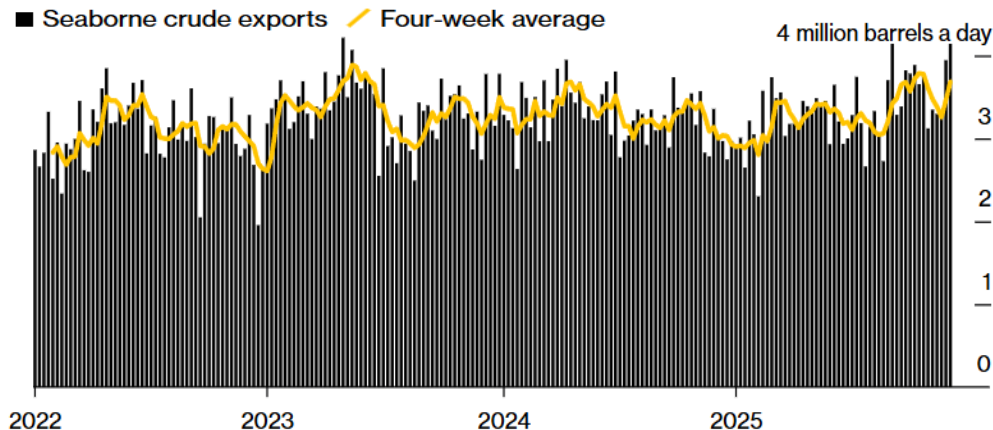


자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

러시아 해상원유 수출량 추이

Seaborne Crude

Russia's seaborne crude shipments (2022-2025)



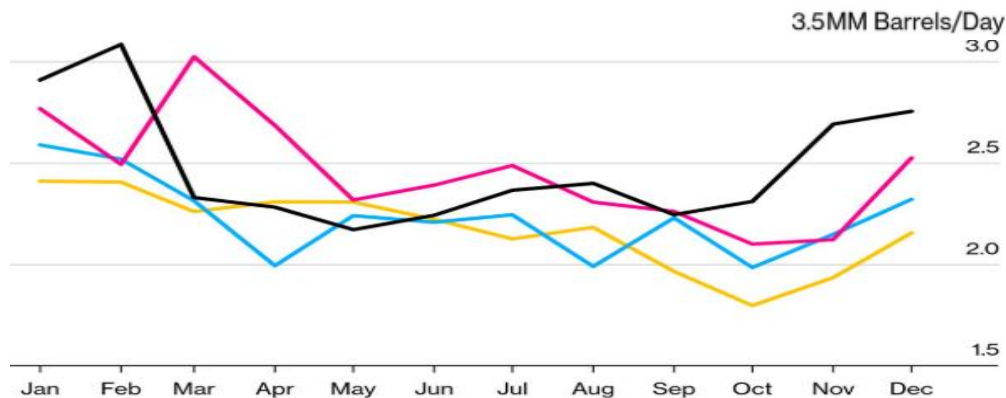
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 정제품 수출량 추이

Russia's Fuel Flows

Russian oil product exports stuck at war-era seasonal lows

／ 2022 / 2023 / 2024 / 2025

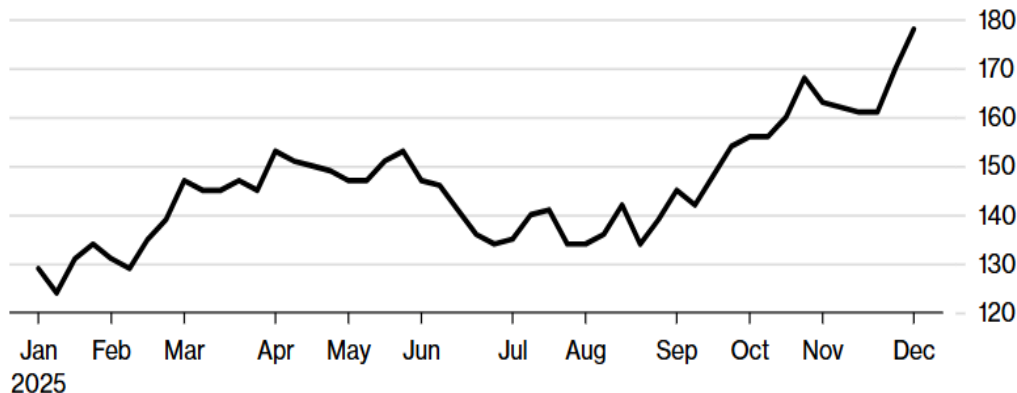


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



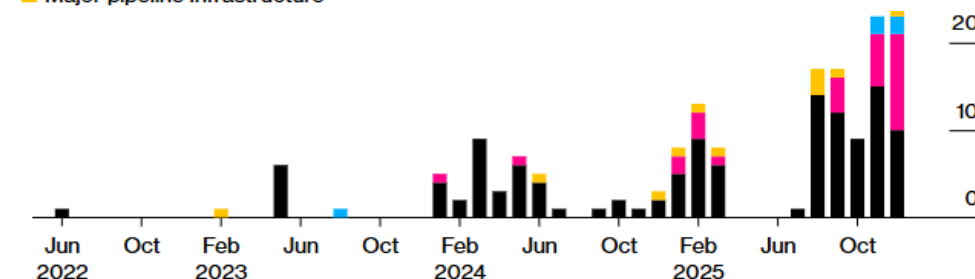
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



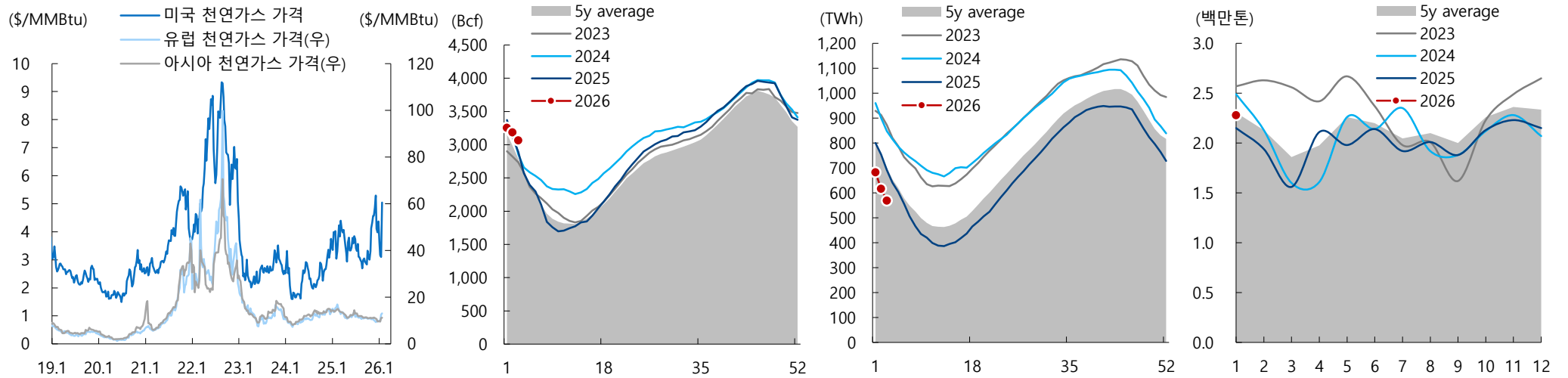
Russia Extends Temporary Gasoline-Export Ban Through February

By Bloomberg News

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

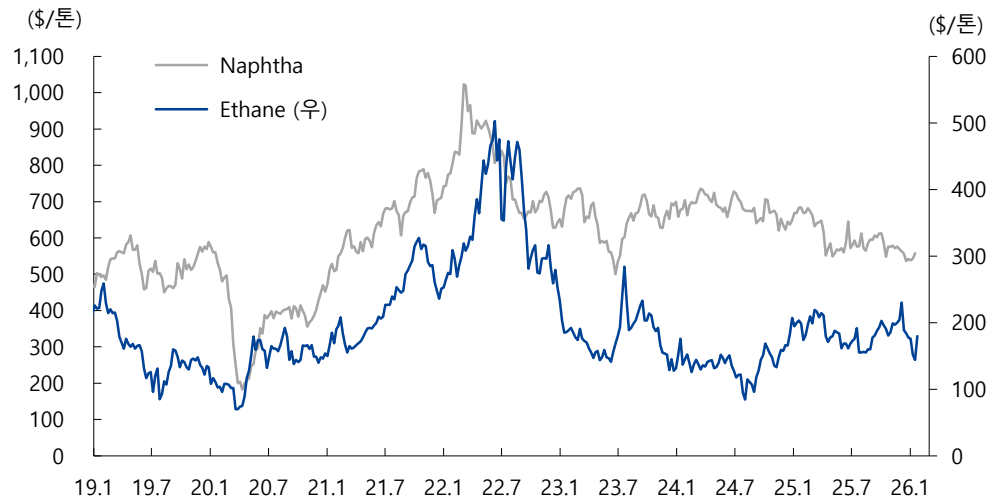
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이(그림1) 및 미국(그림2) 유럽(그림3) 아시아(그림4)* 천연가스 재고 추이



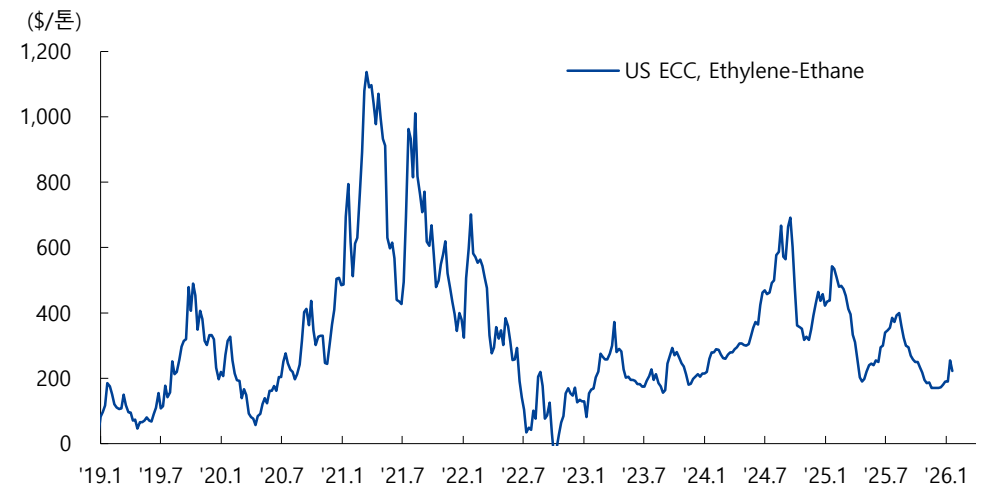
자료: Bloomberg, EIA, METI, iM증권 리서치본부
주: 아시아 천연가스 재고는 일본 유틸리티 업체들의 발전용 LNG 재고

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
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

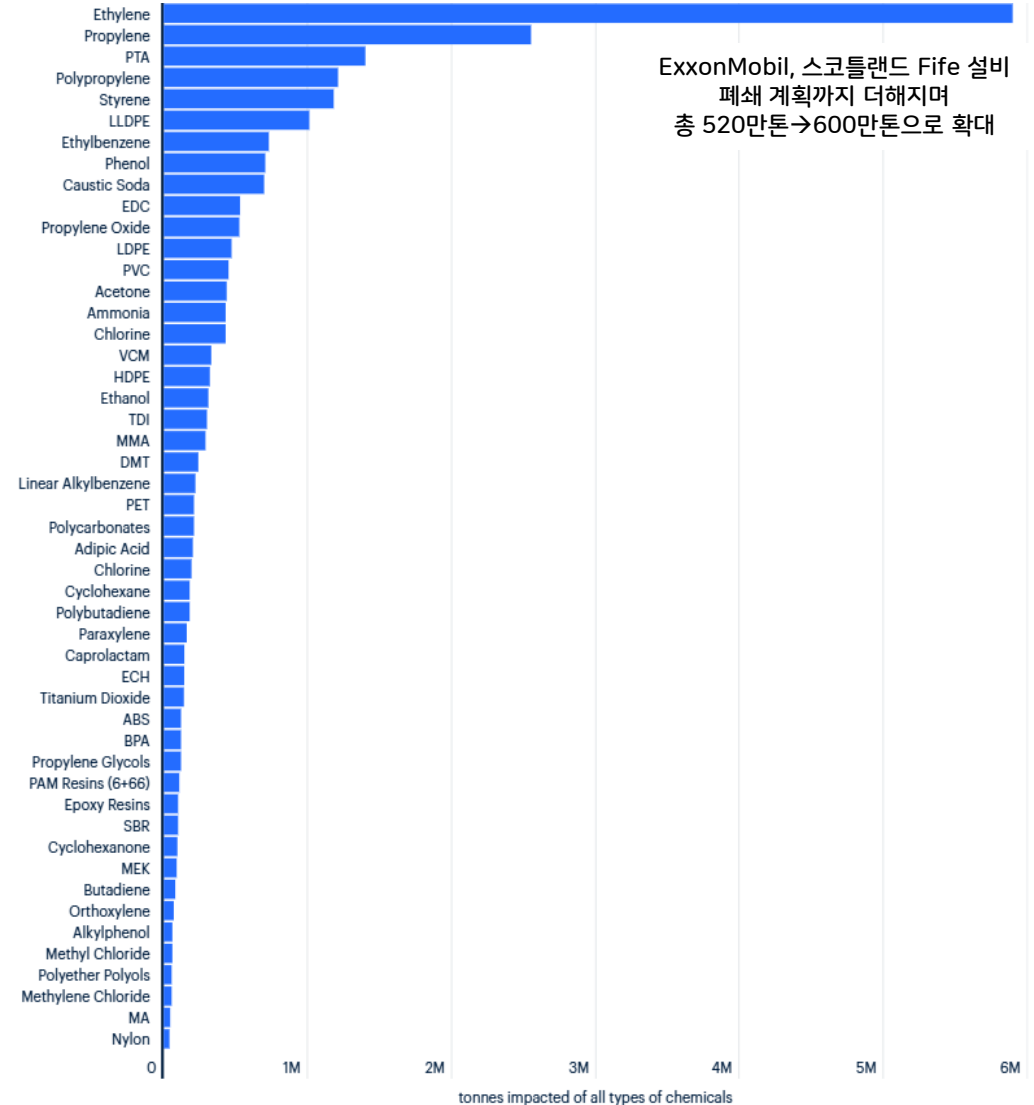
★유럽 내 석유화학 구조조정 발표 내역

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 한화솔루션 (+4.0%) vs. Worst 금호석유 (-23.1%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

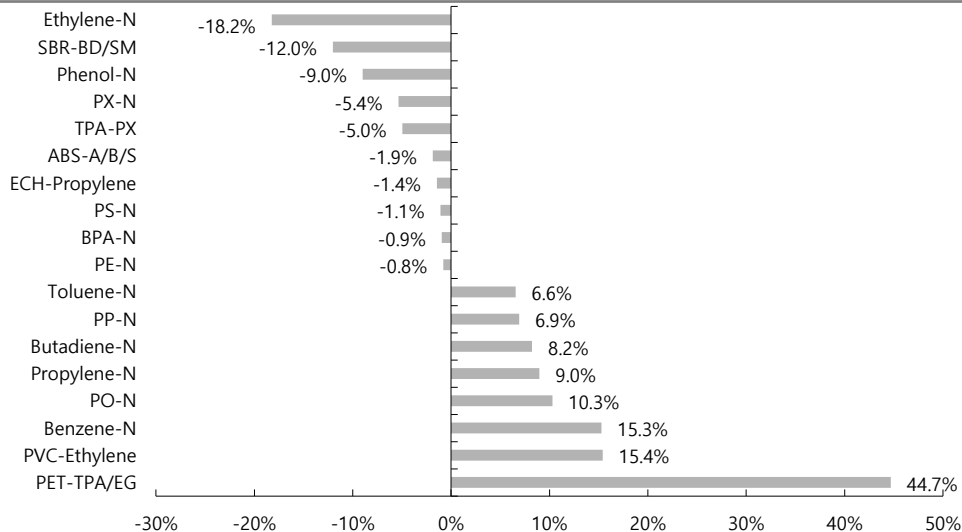
SK이노베이션 -2.1%, S-OIL +0.6%, LG화학 -2.2%, 롯데케미칼 +0.8%
롯데타이탄 +3.1%, 대한유화 +0.2%, 한화솔루션 +4.0%, 금호석유 -23.1%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 +12.9%, S-OIL +13.4%, LG화학 +9.9%, 롯데케미칼 +11.4%
롯데타이탄 +18.3%, 대한유화 +18.0%, 한화솔루션 +9.2%, 금호석유 +2.0%

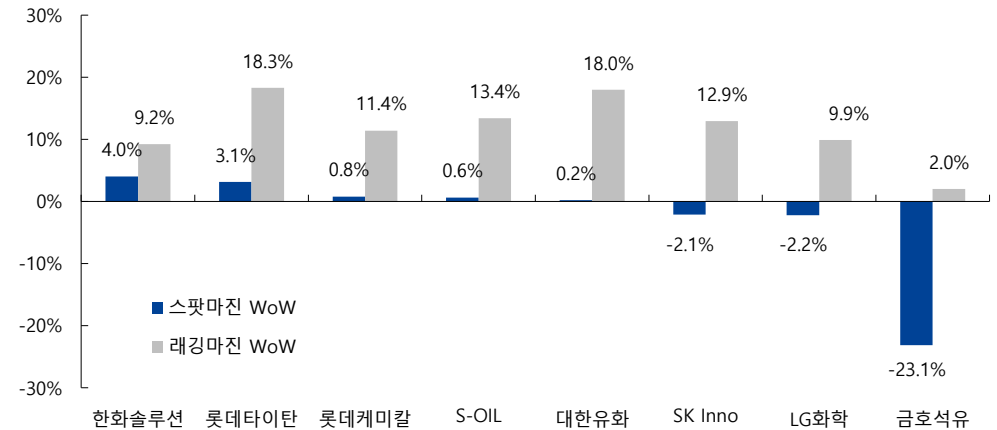
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



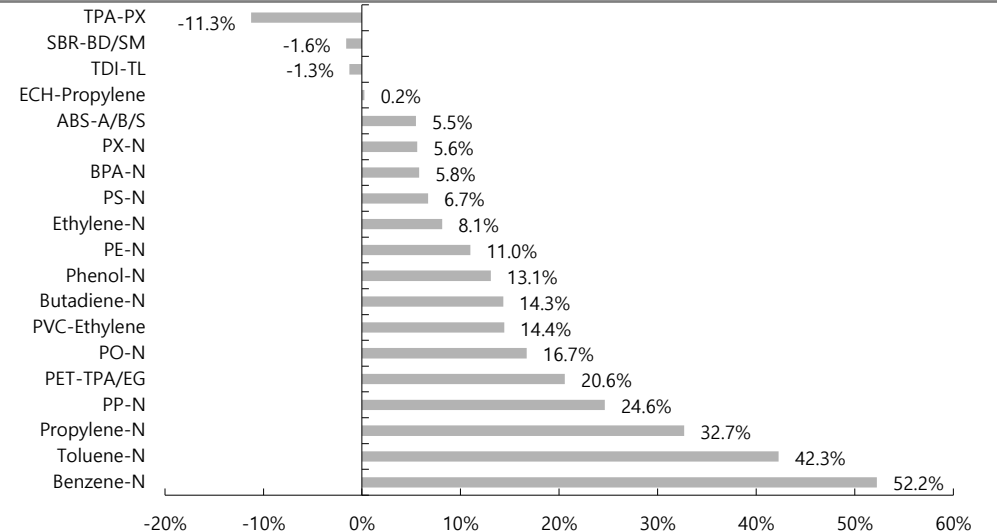
자료: Ciscem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscem, iM증권리서치본부

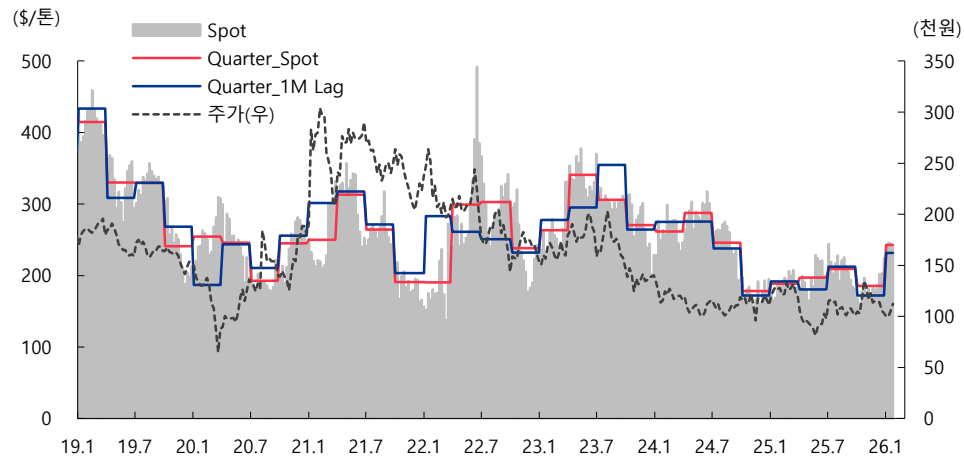
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscem, iM증권리서치본부

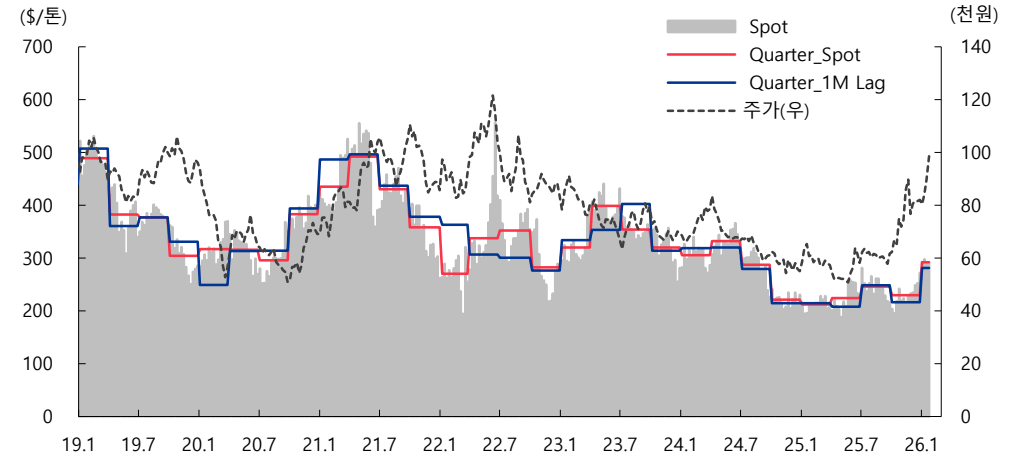
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▲, LG화학▼, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲

SK이노베이션 석유화학 부문



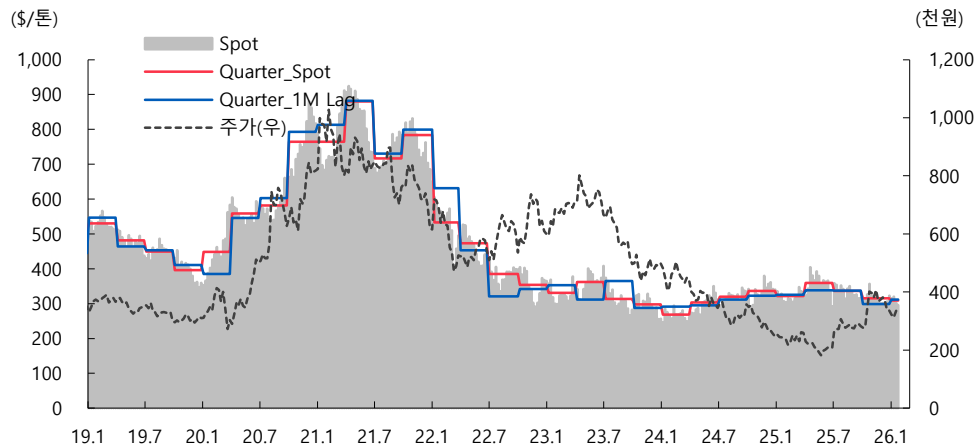
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



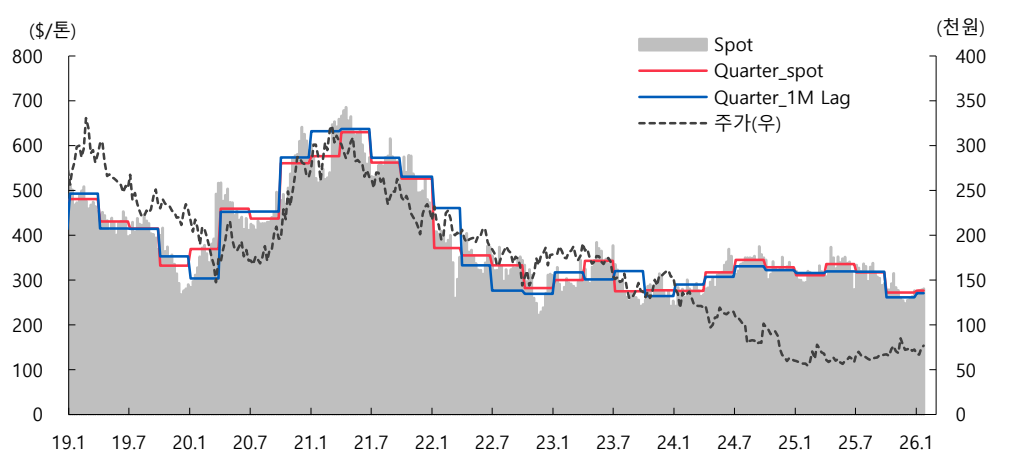
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

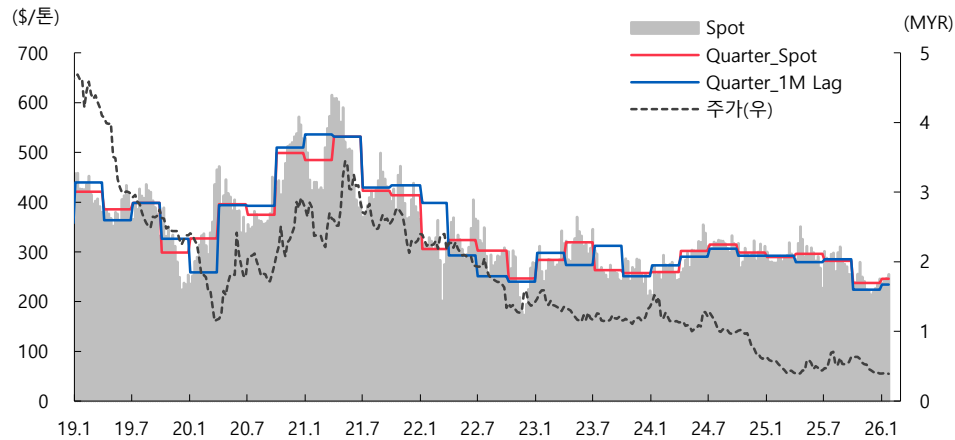
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

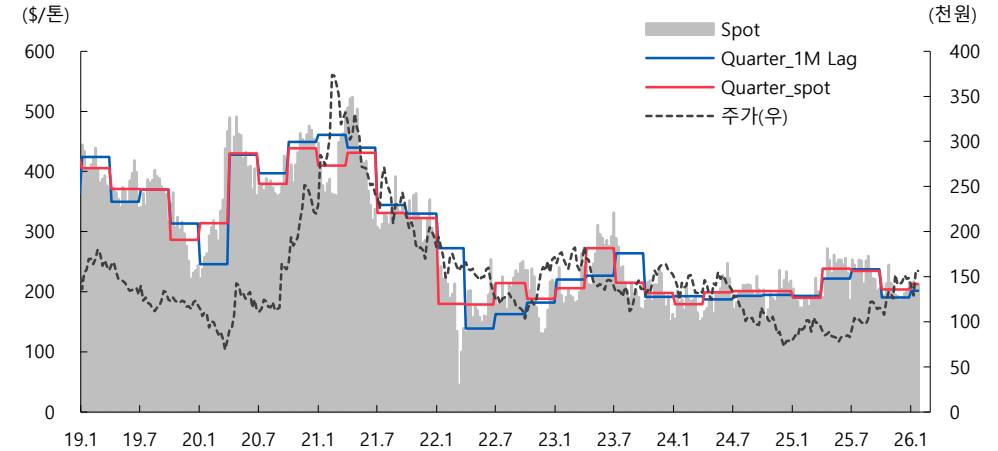
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▼

롯데케미칼 타이탄 별도



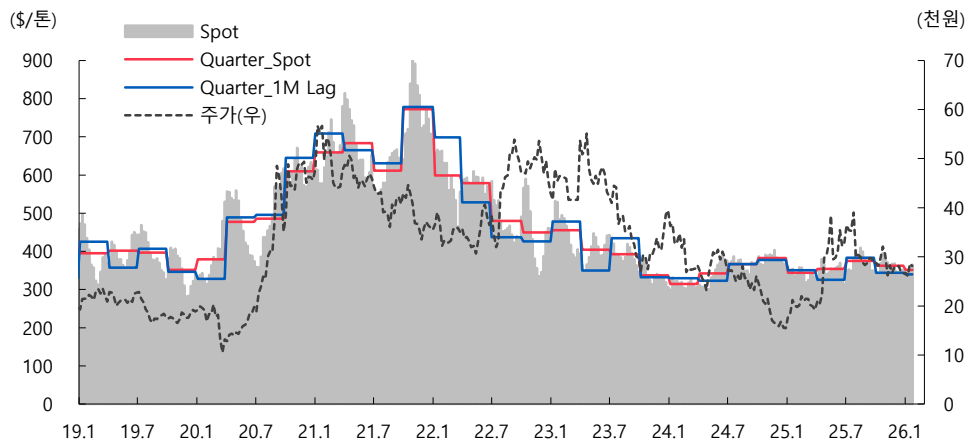
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



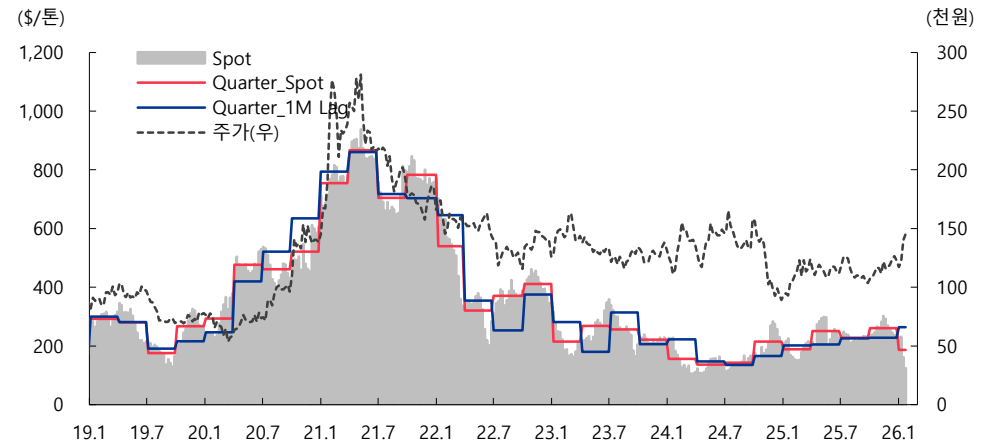
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

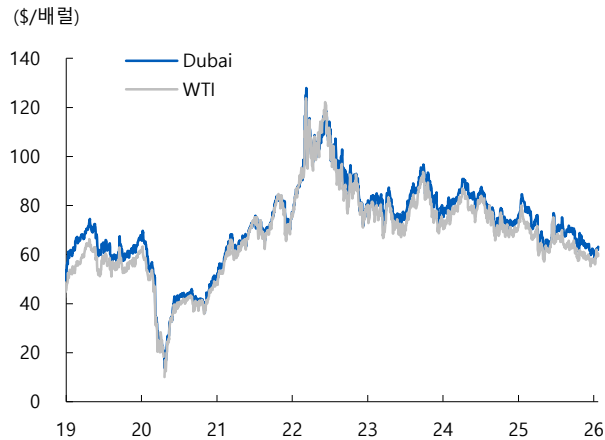
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

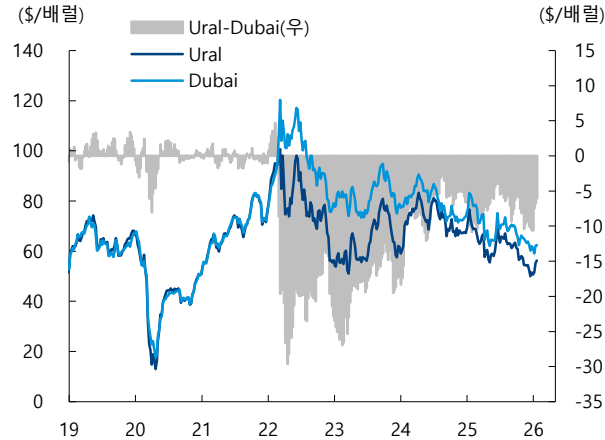
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▲

유가: WTI \$59.9/배럴(-0.5%), Dubai \$62.3/배럴(+0.4%)



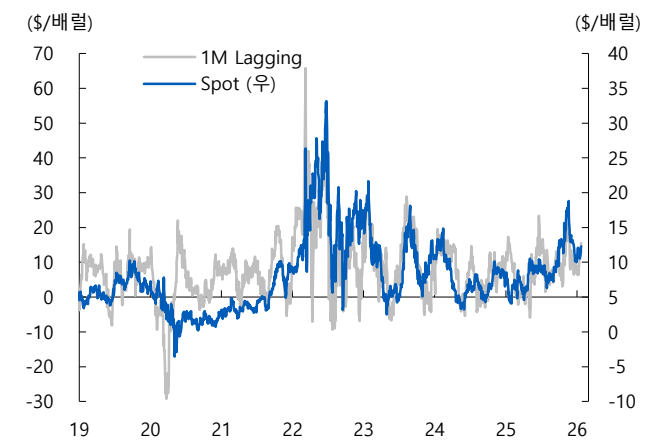
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -6.05\$/배럴(+0.73\$)



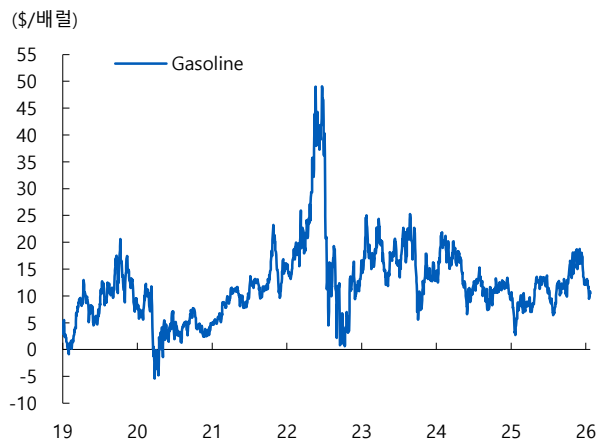
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$14.1(+2.8\$), 스팟 \$11.7(+0.7\$)



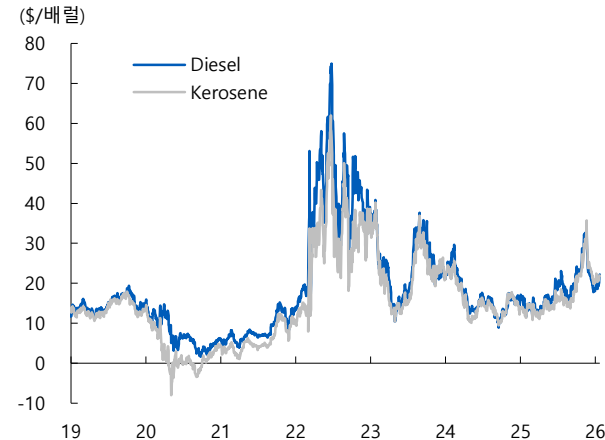
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$10.5/배럴(-0.3\$)



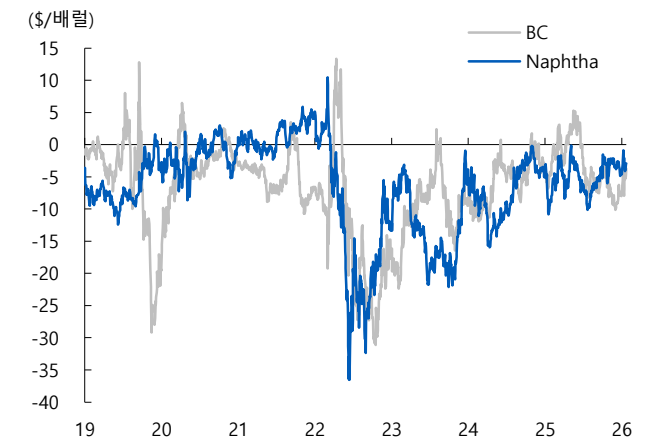
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$21.6(+0.8\$), 경유 \$21.2(+1.8\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -3.4\$(-0.3\$), BC -4.6\$(+1.7\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

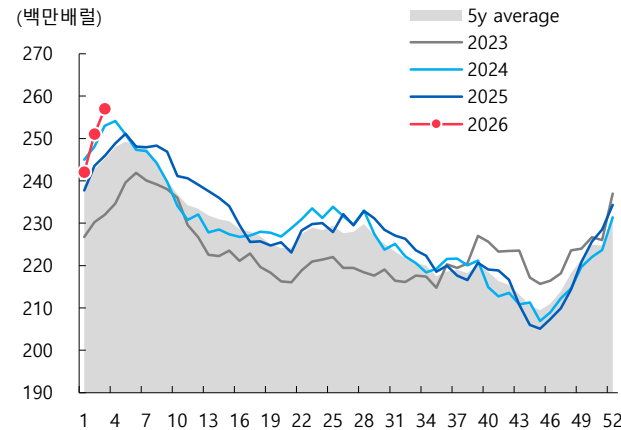
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▼

미국 원유재고: +0.9% WoW, +3.5% YoY



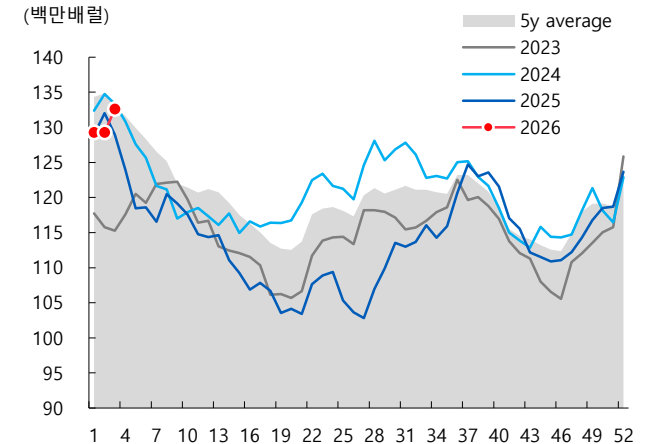
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +2.4% WoW, +4.5% YoY



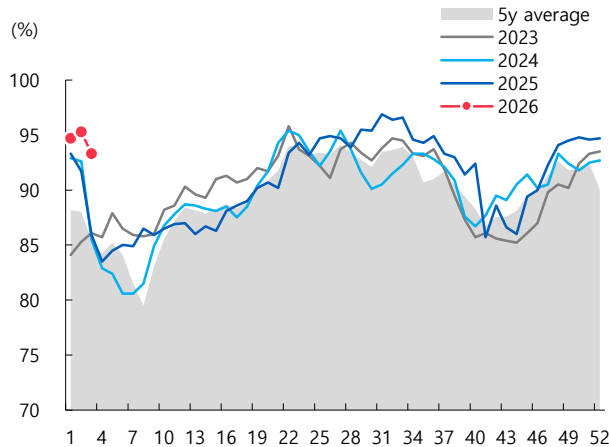
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +2.6% WoW, +2.8% YoY



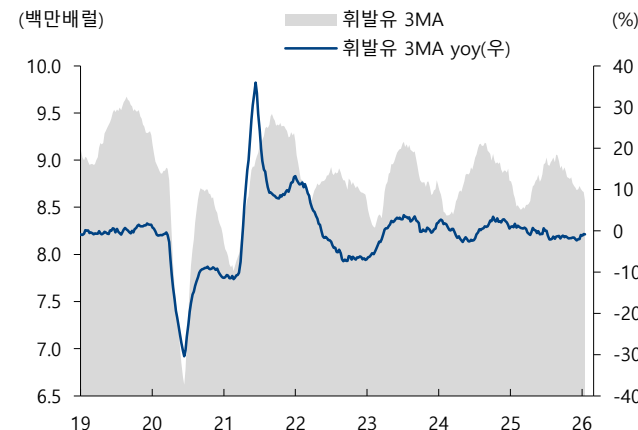
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 93.3% (-2.0%pt WoW)



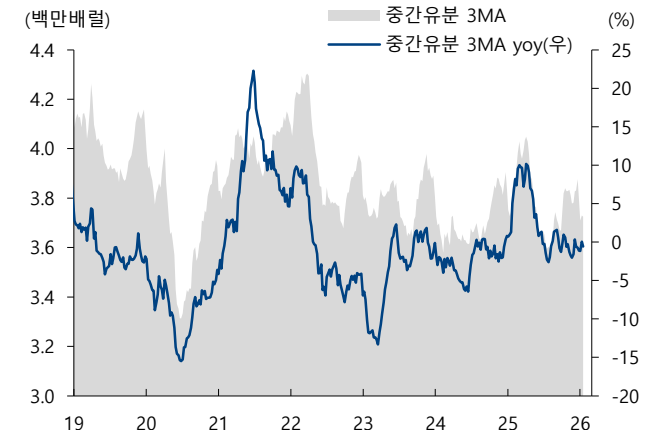
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.8% 3MA YoY, -3.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

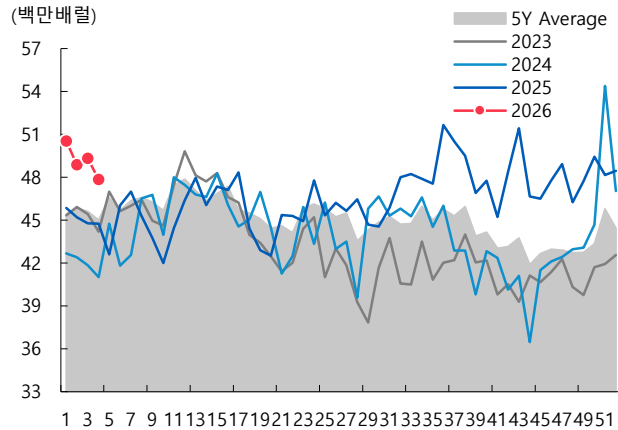
미국 중간유분 수요: -0.6% 3MA YoY, -14.2% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

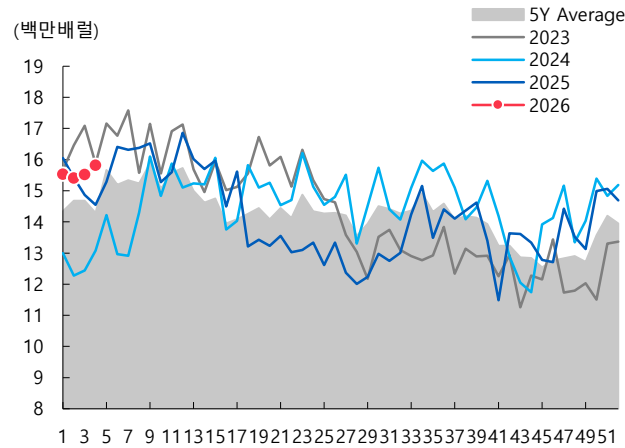
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -3.0% WoW, +6.9% YoY



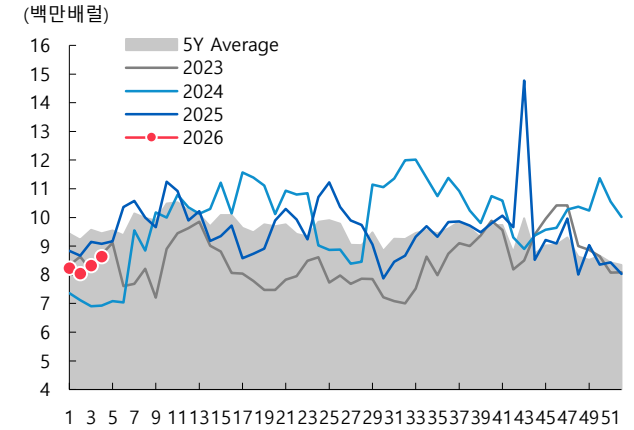
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +1.9% WoW, +8.7% YoY



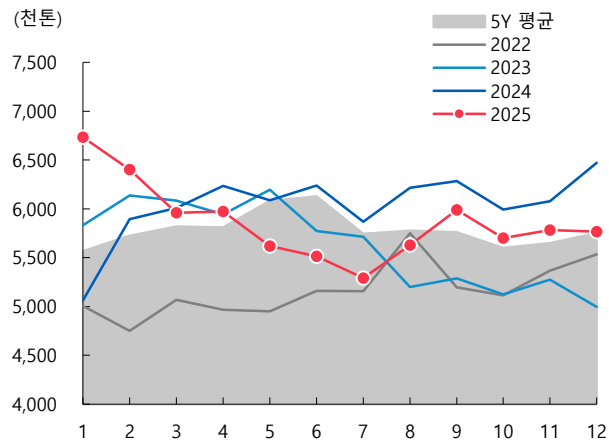
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +3.8% WoW, -4.9% YoY



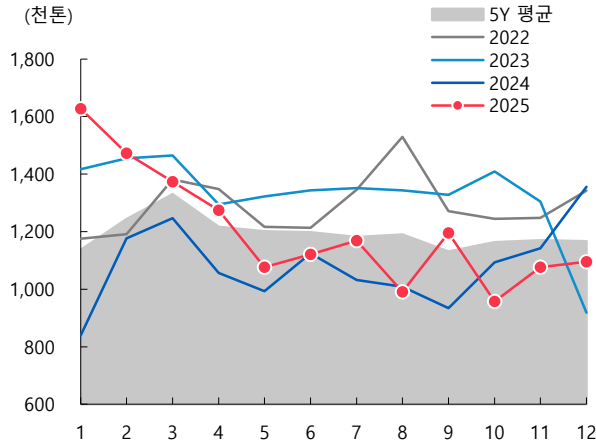
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



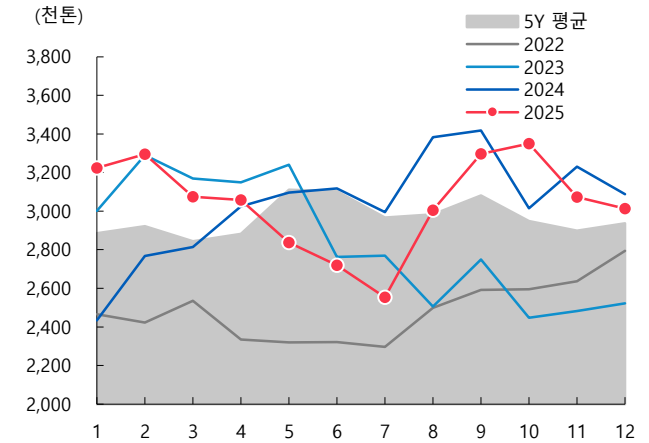
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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

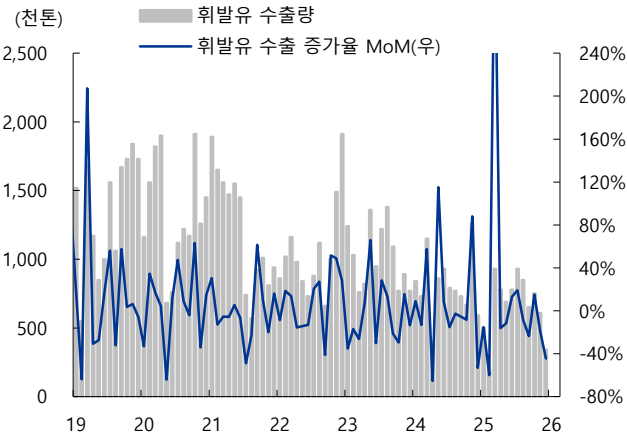
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 12월 휘발유 수출▼, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▼

중국 티팟 가동률: 53.60% (-0.3%pt WoW)



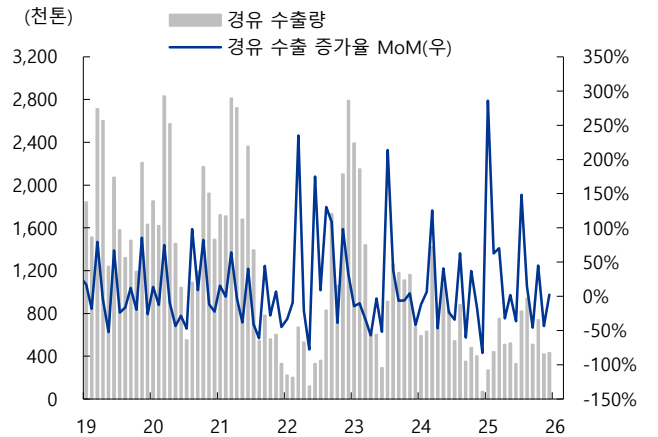
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 12월 수출 증가율: -44.3% MoM, -42.4% YoY



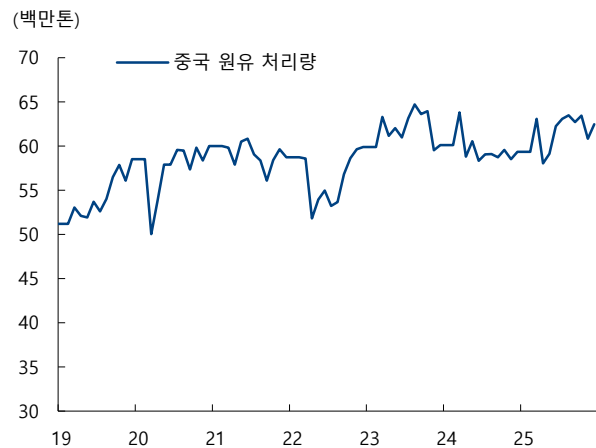
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 12월 수출 증가율: +2.4% MoM, +514.3% YoY



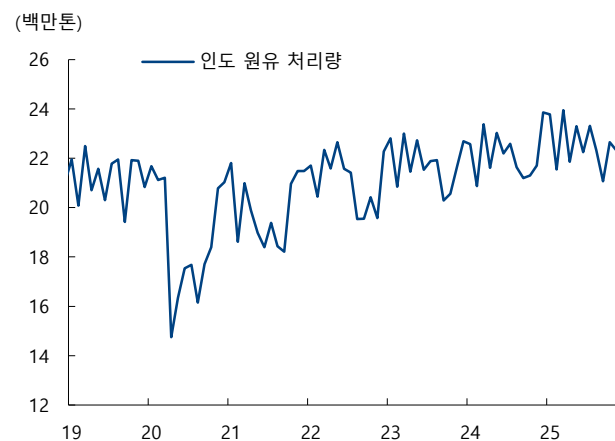
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 12월 원유 처리량: 62.48백만톤 (+2.7%MoM, +5.2%YoY)



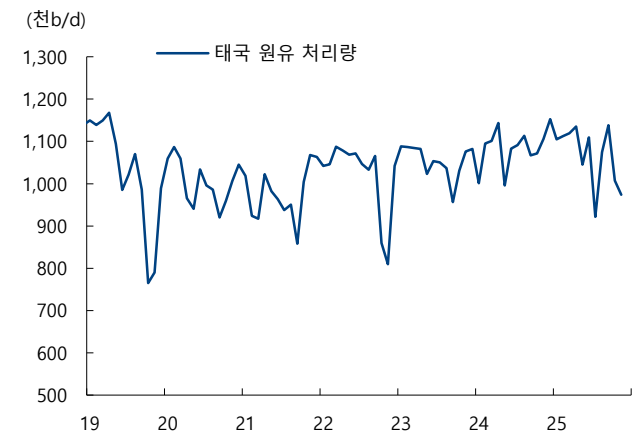
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 12월 원유 처리량: 23.77백만톤 (+6.5%MoM, -0.4%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

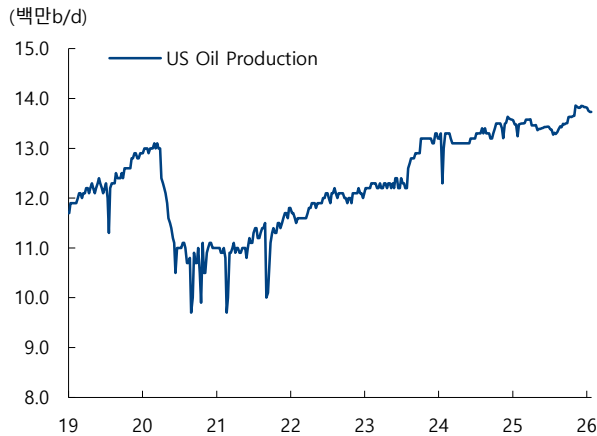
태국 11월 원유 처리량: 9.74백만b/d (-3.3%MoM, -11.9%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

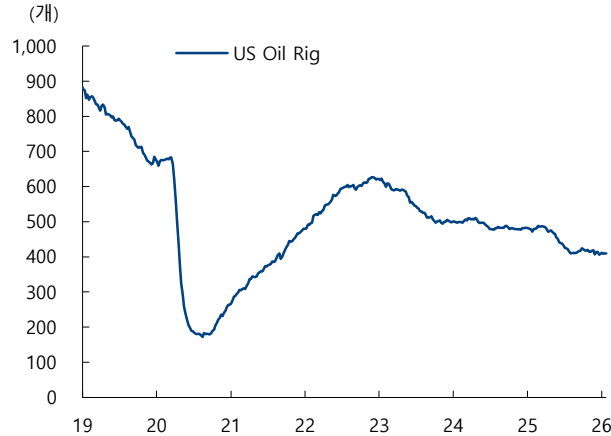
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 2월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,373만b/d (-0.2% WoW)



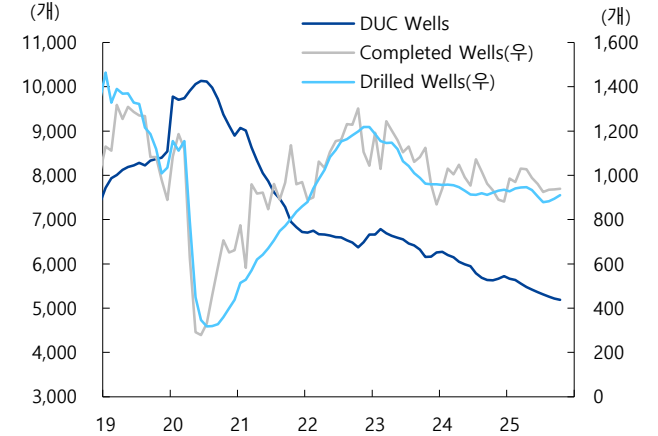
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 410기 (+1 Unit WoW)



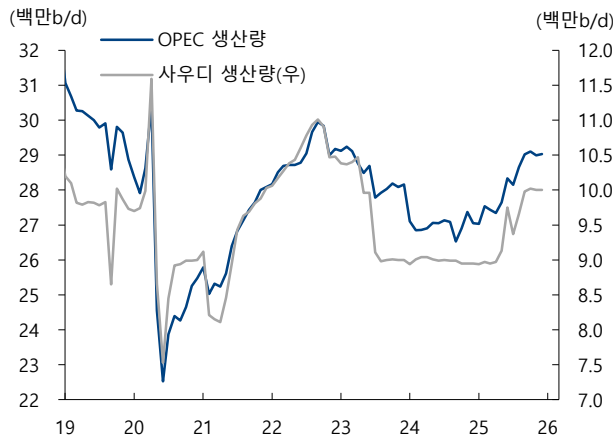
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



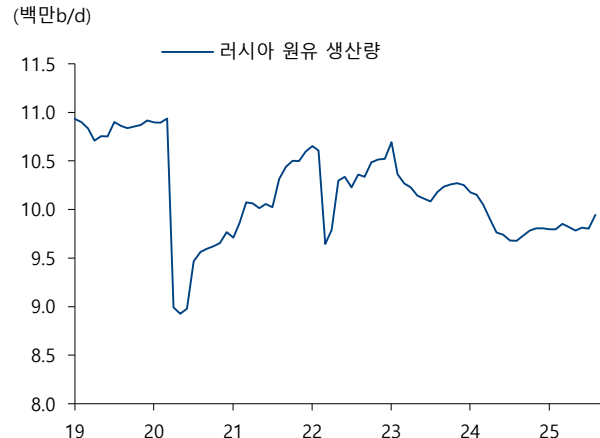
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 12월 기준)



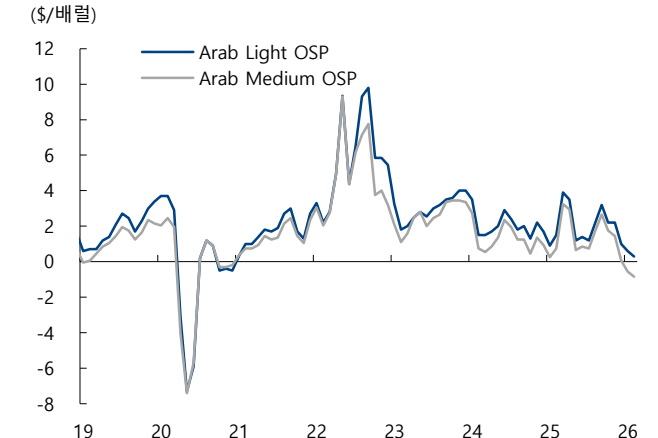
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



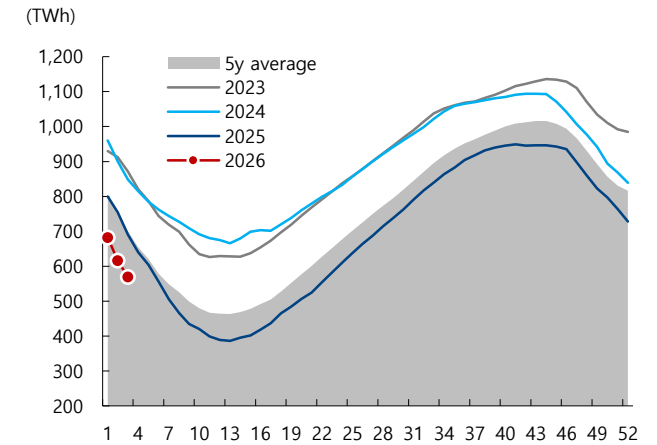
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



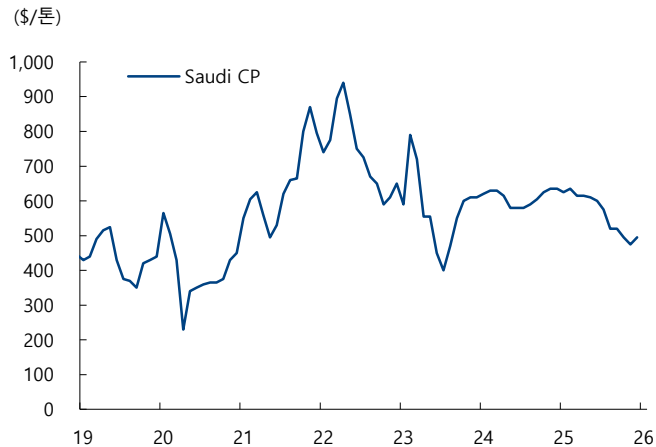
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



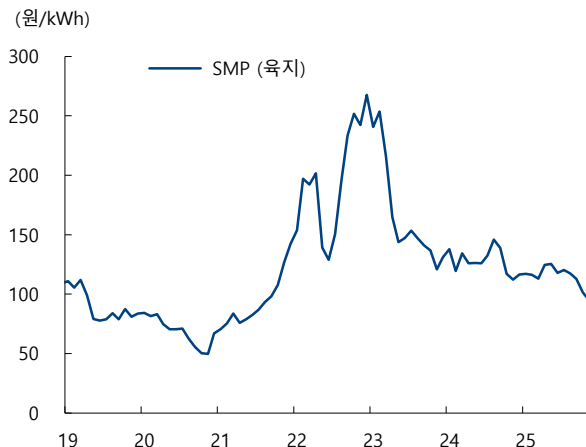
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

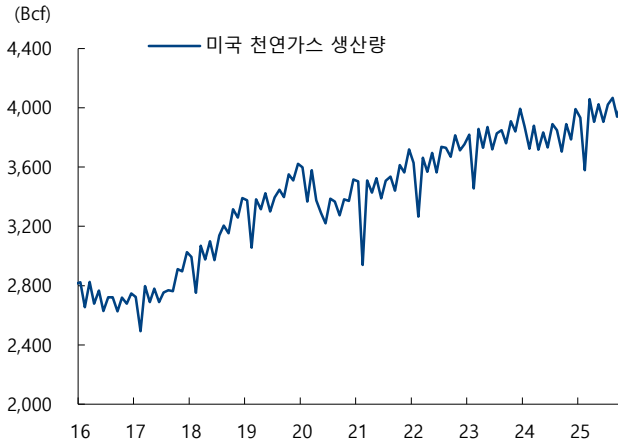
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



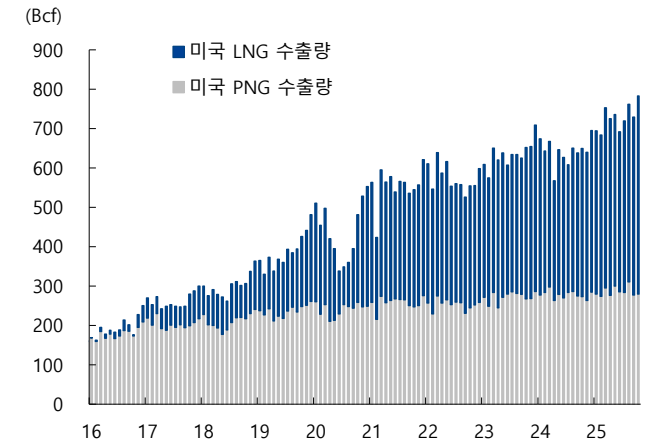
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



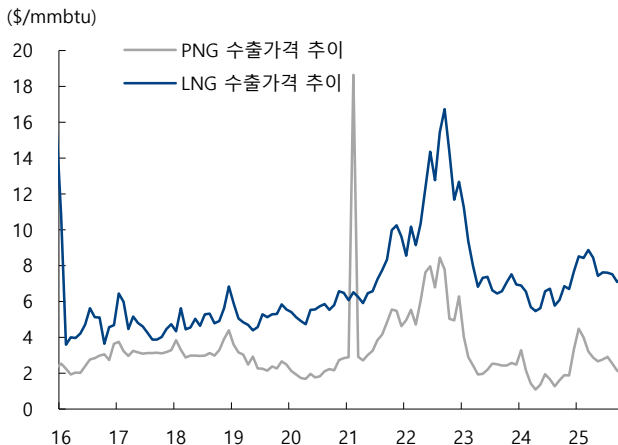
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



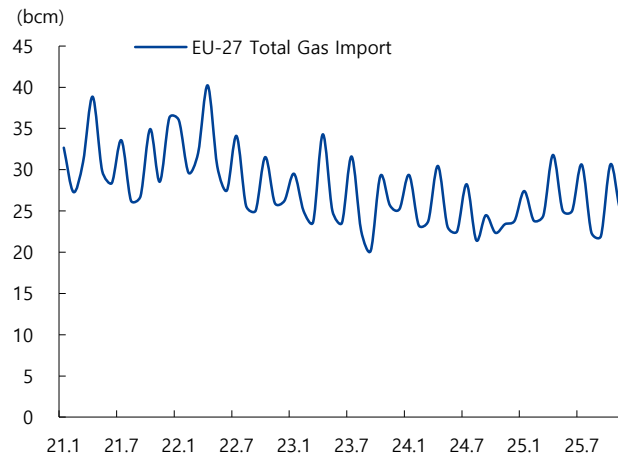
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



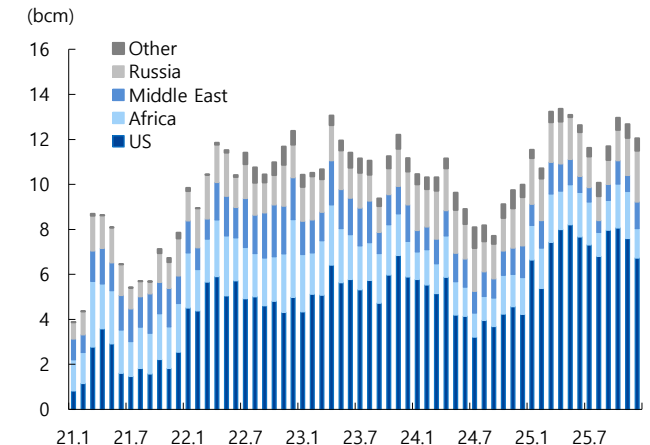
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

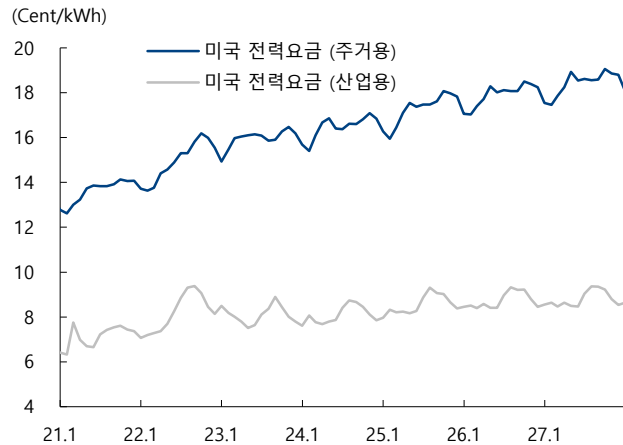
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

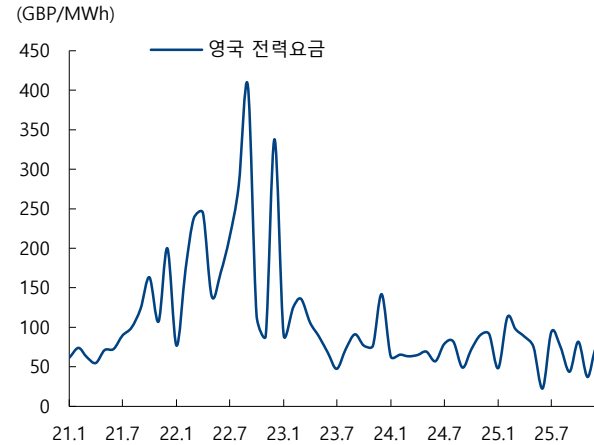
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



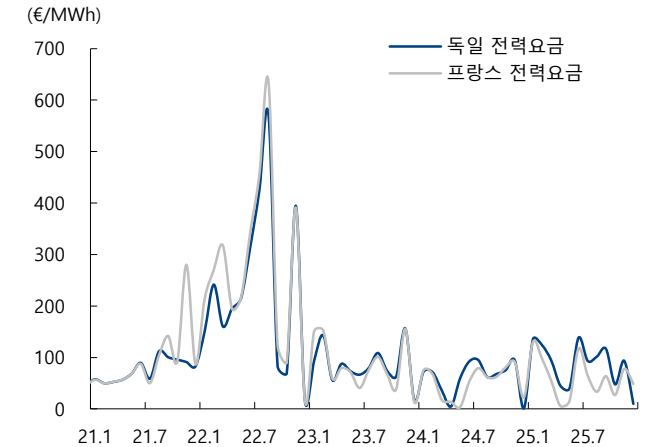
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



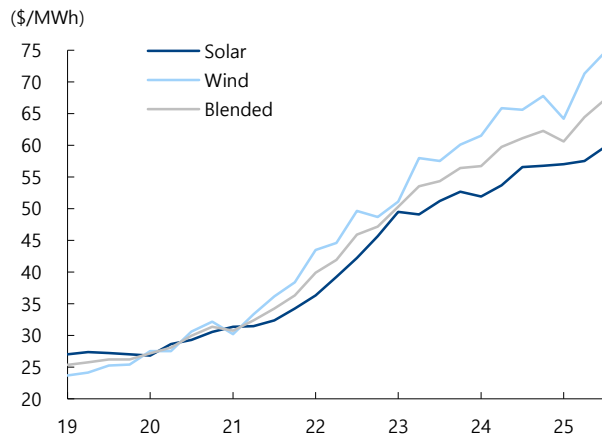
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



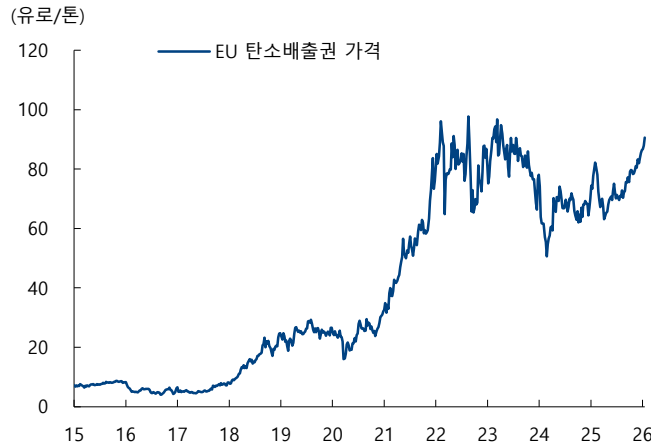
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

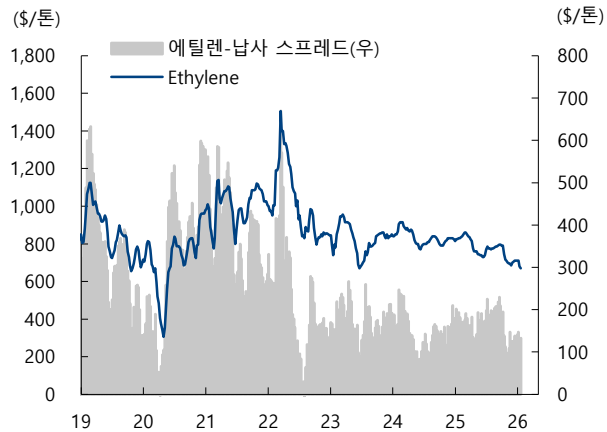
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

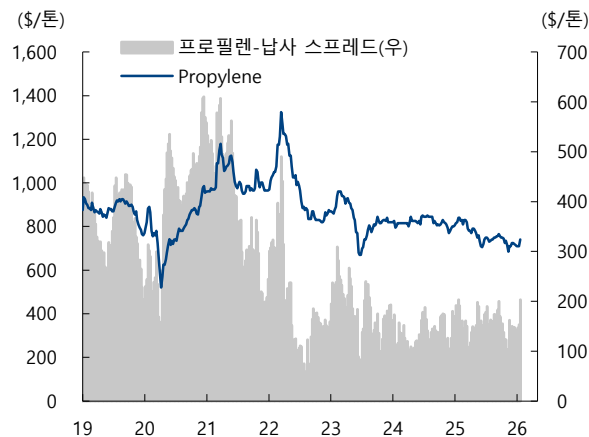
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



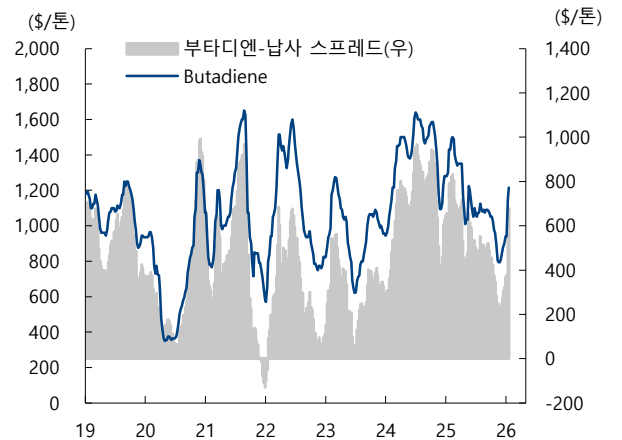
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



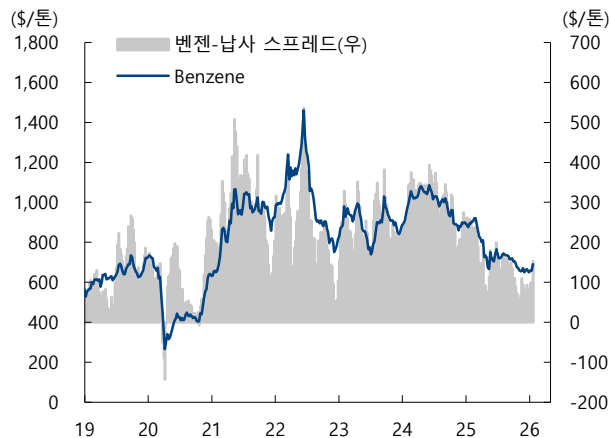
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



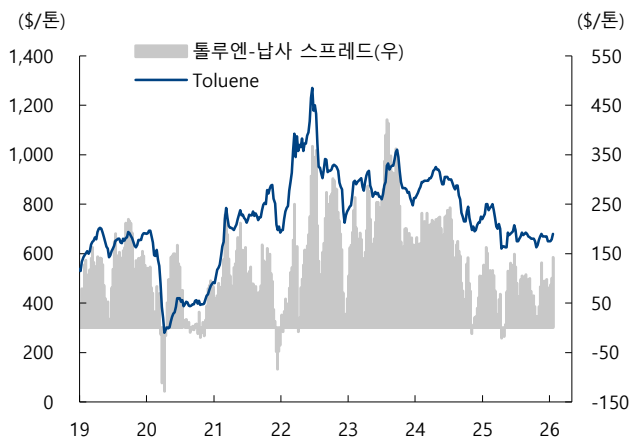
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



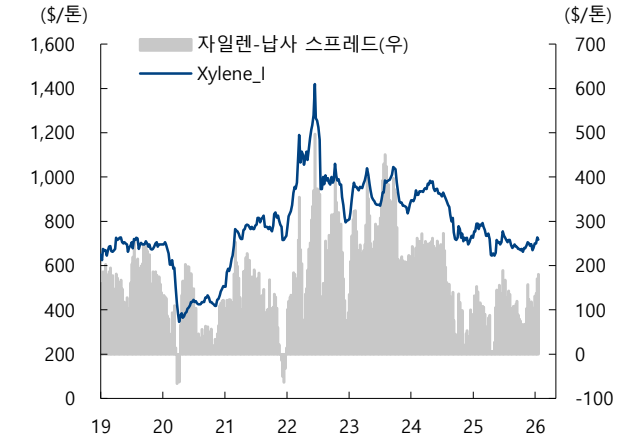
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

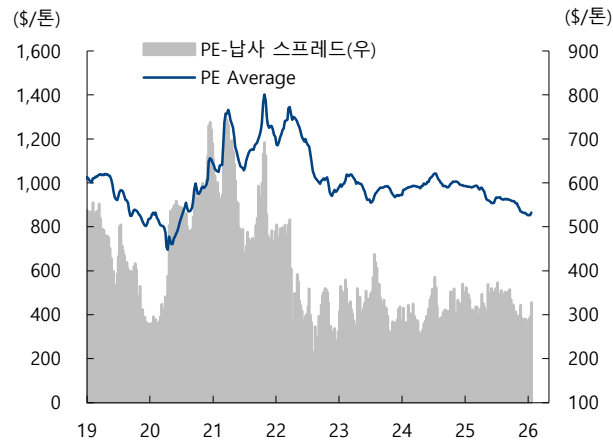
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

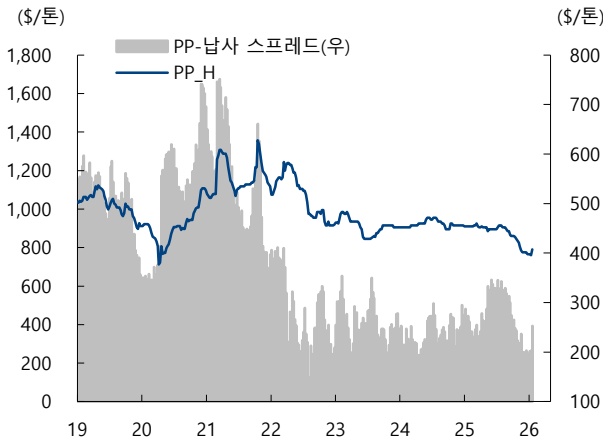
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



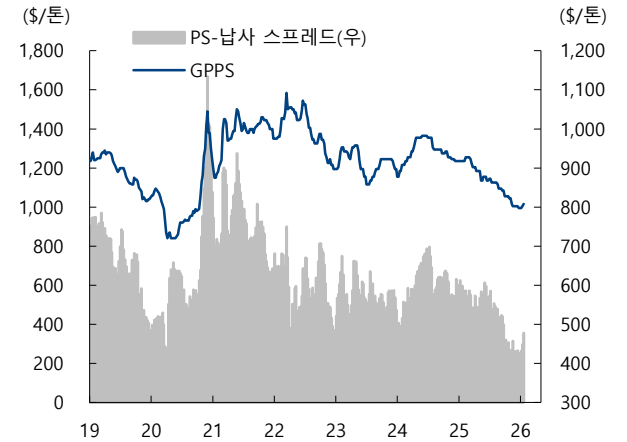
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



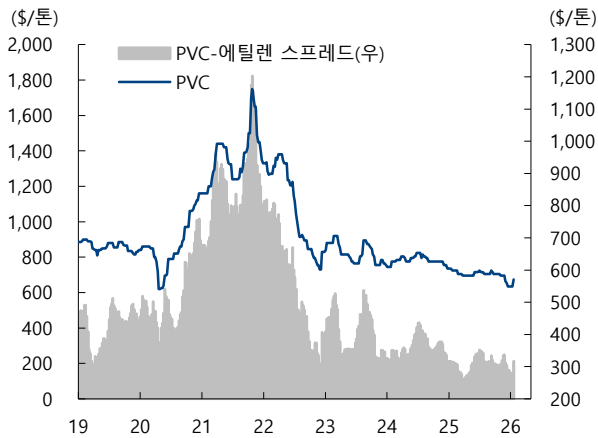
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



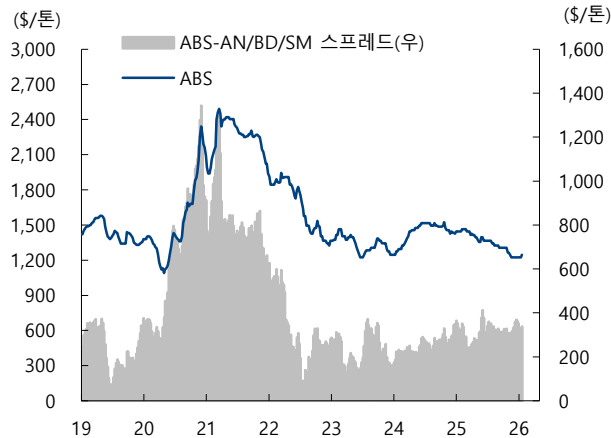
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



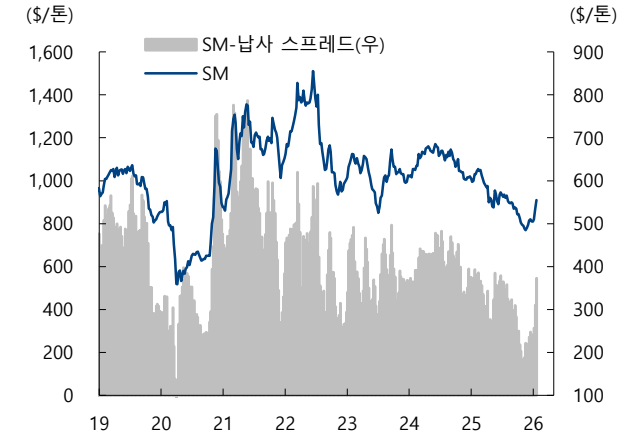
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

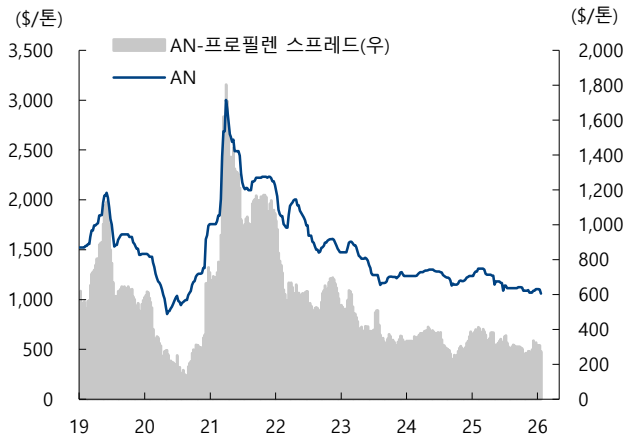
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

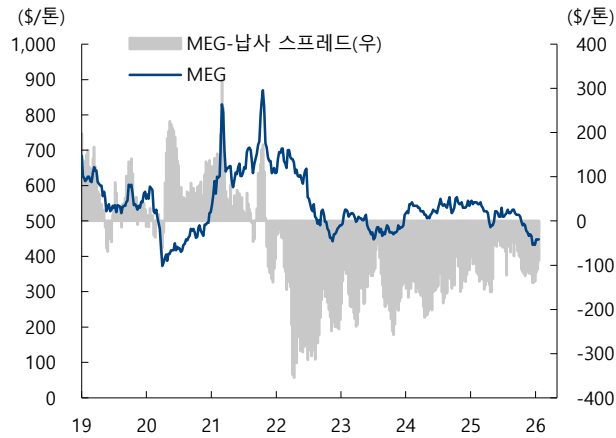
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



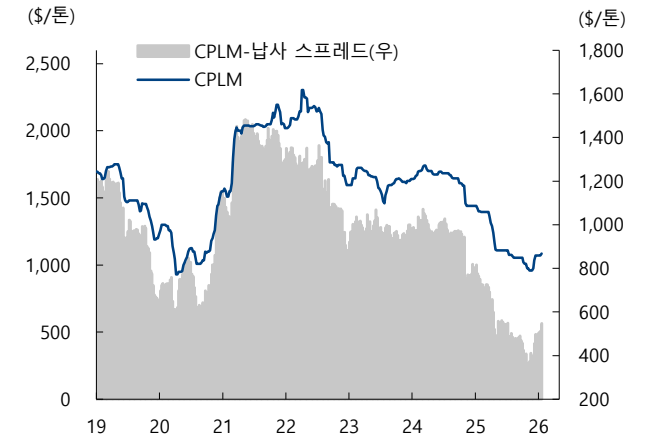
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



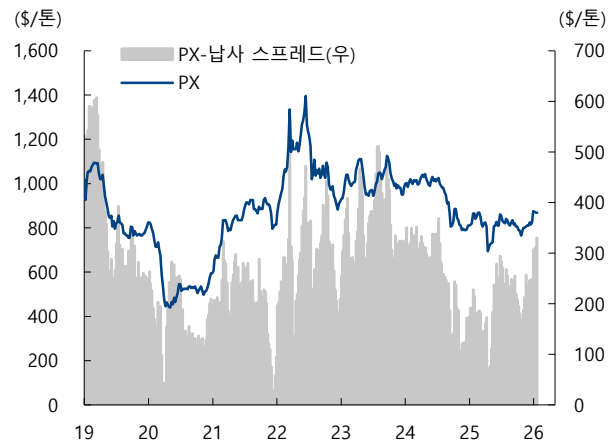
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



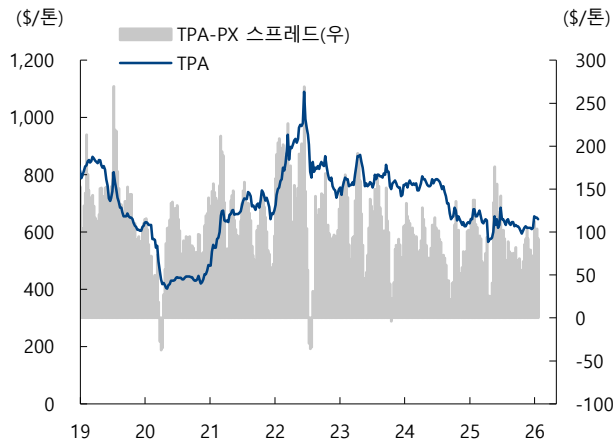
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



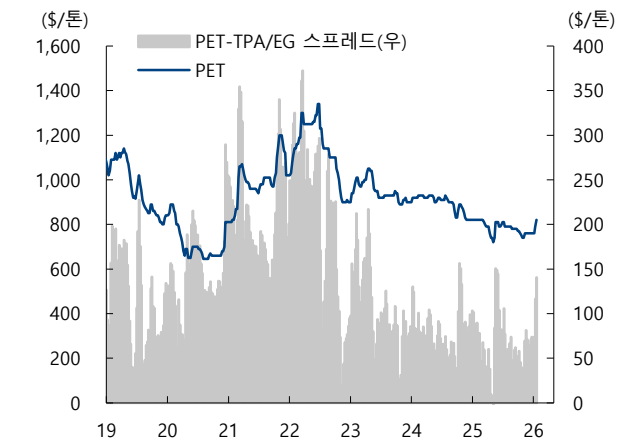
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

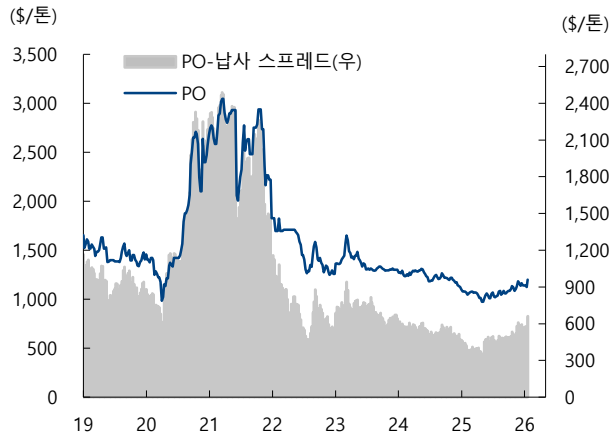
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

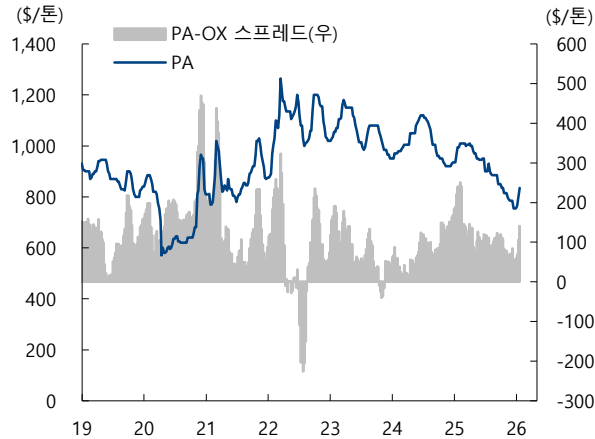
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



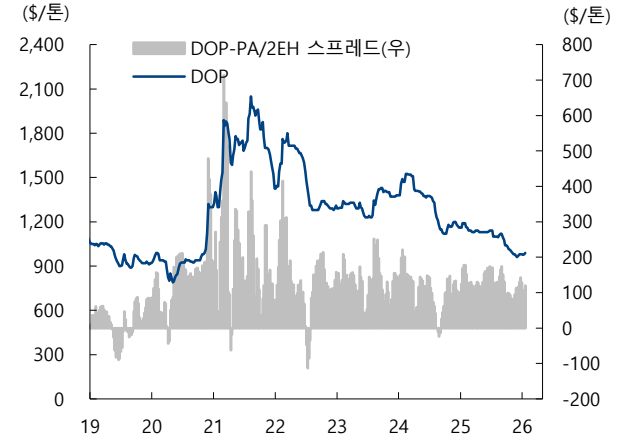
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



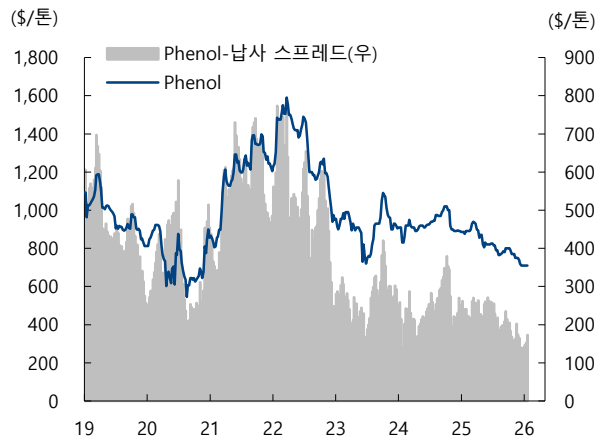
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



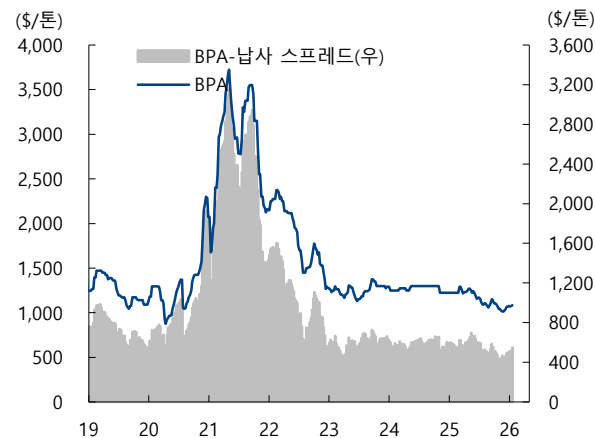
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



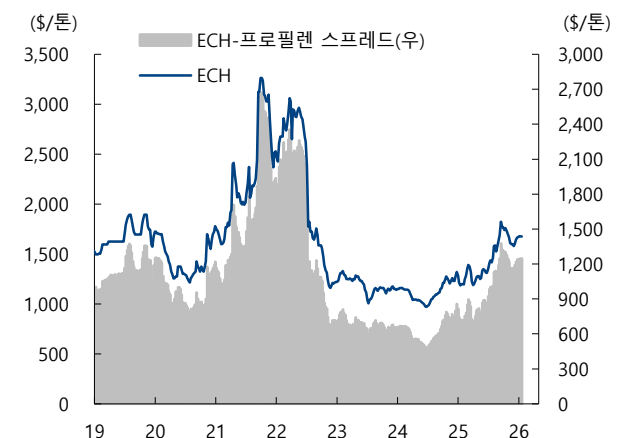
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

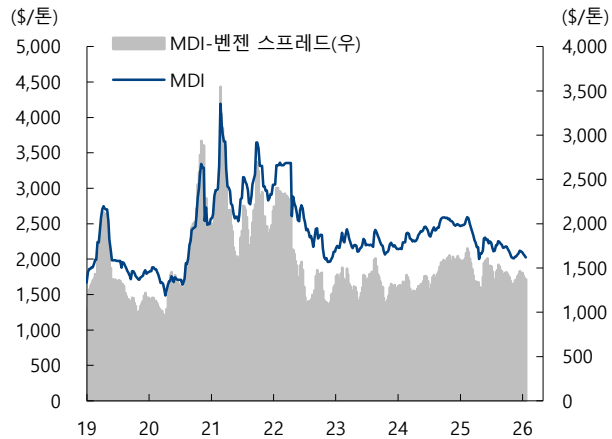
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

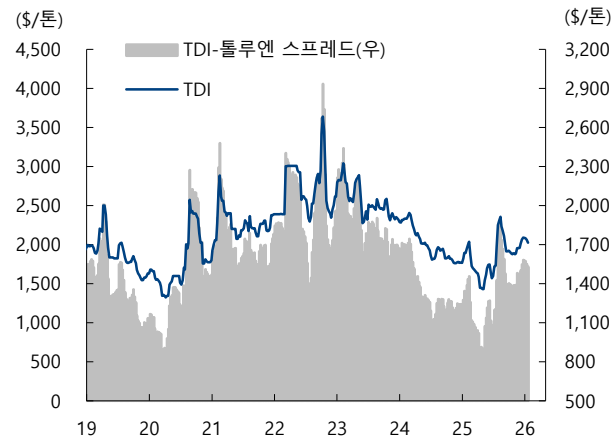
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



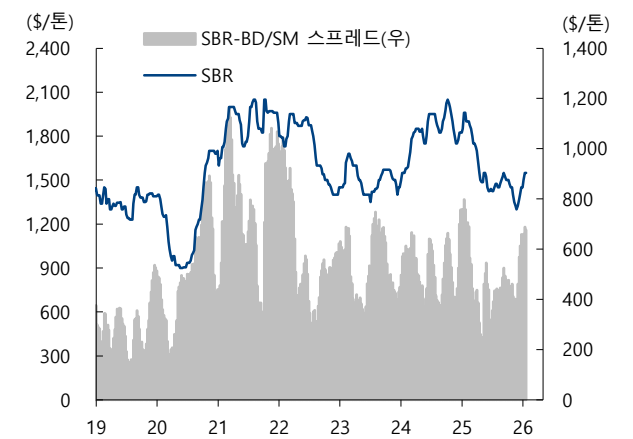
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



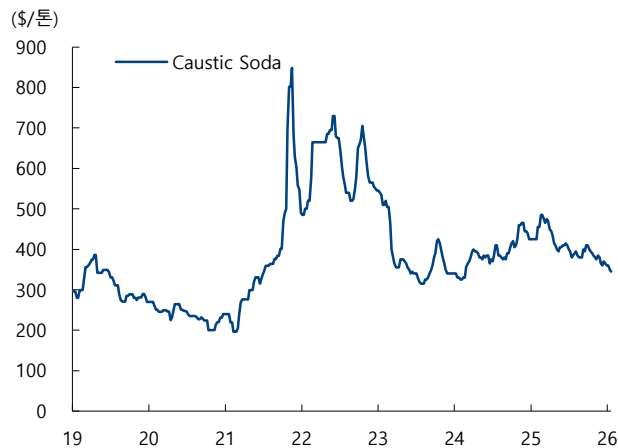
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



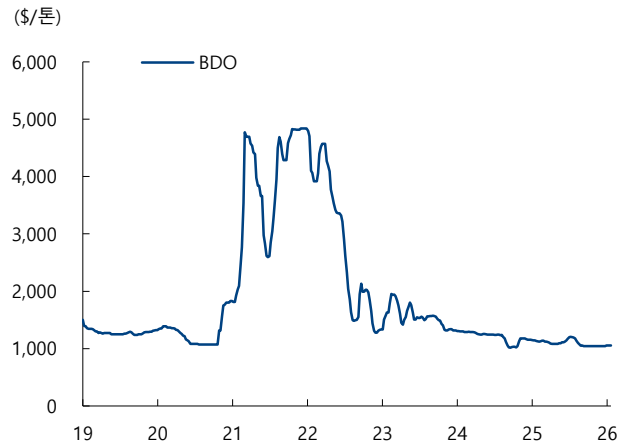
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



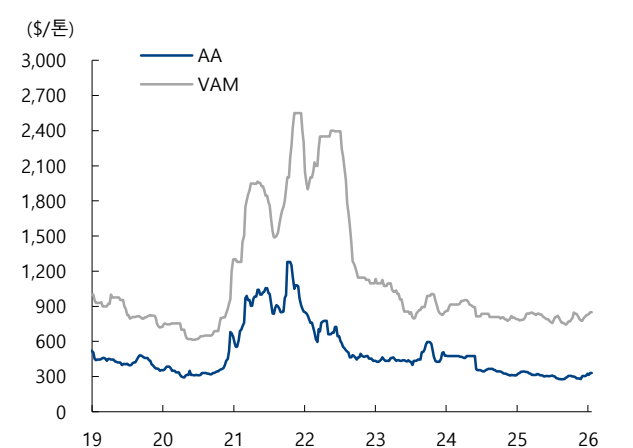
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

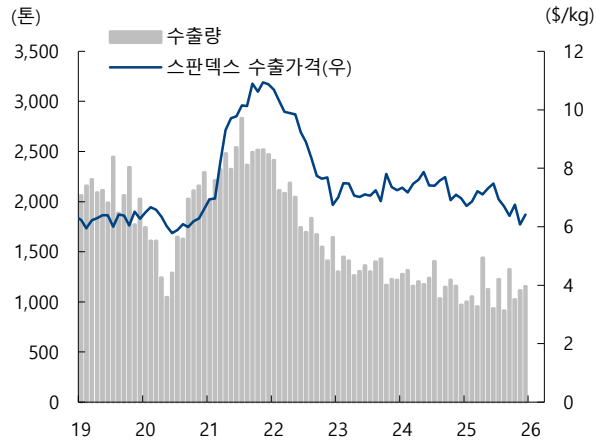
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

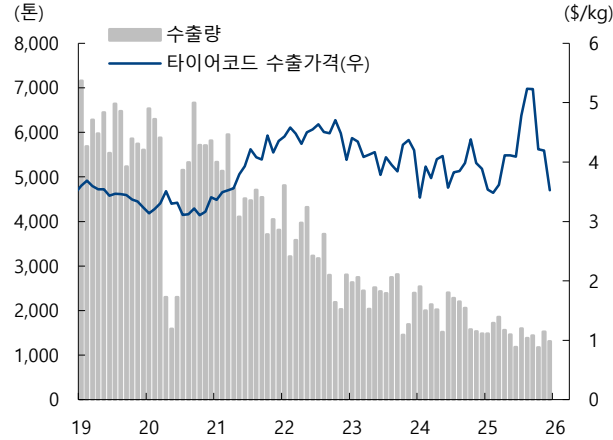
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



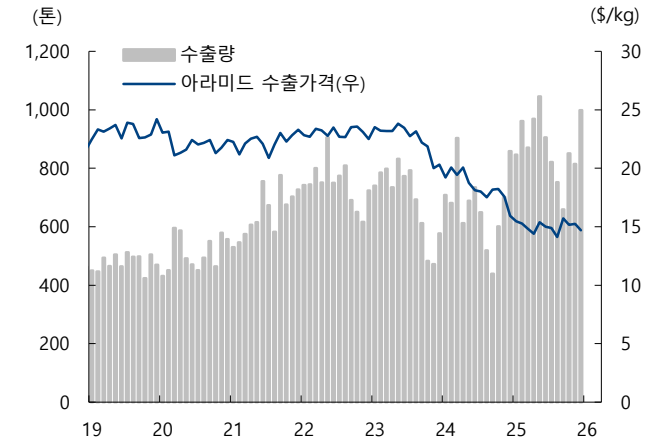
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



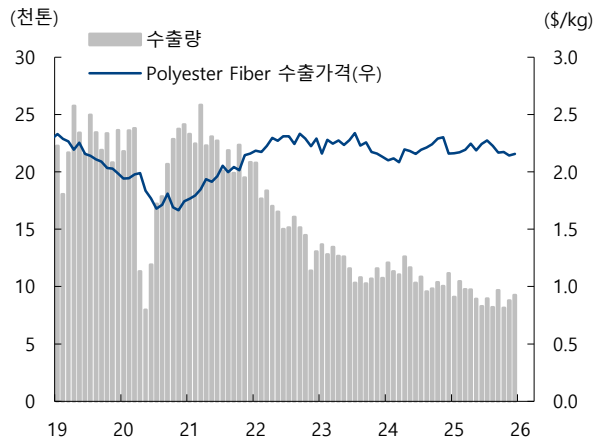
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



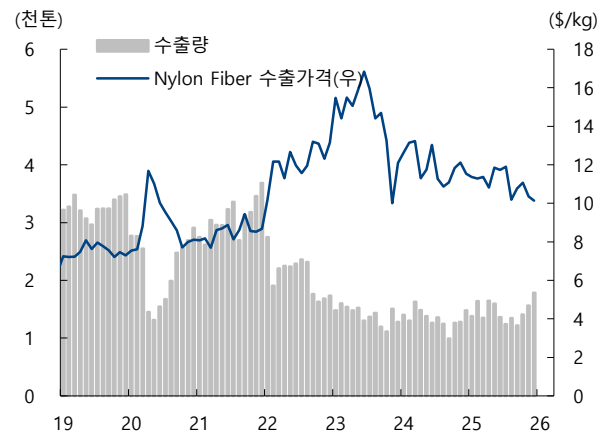
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



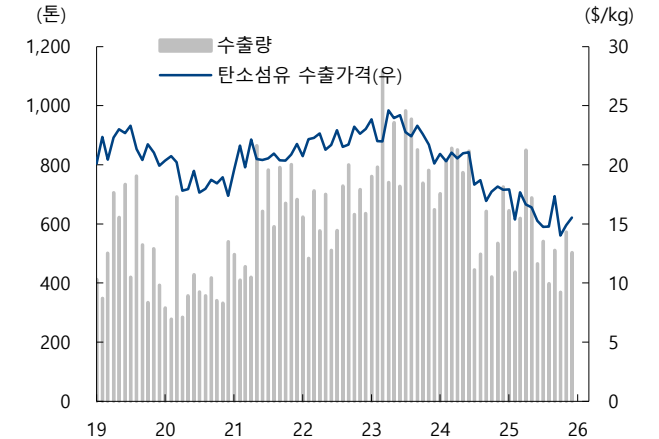
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

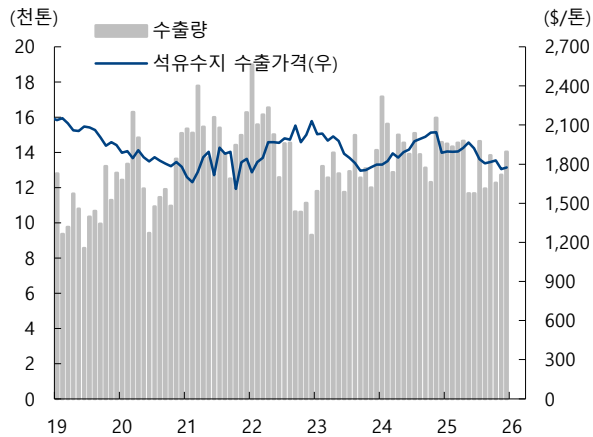
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

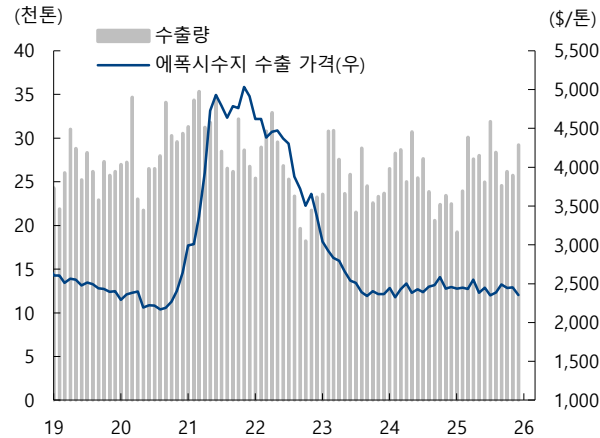
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



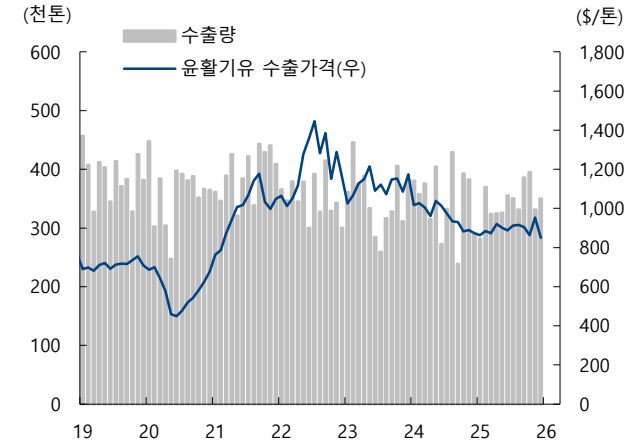
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



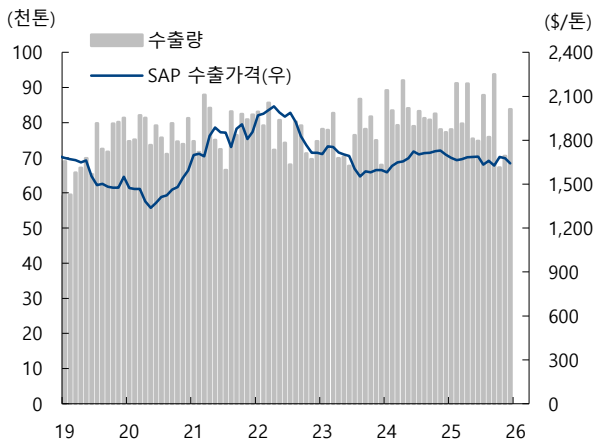
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



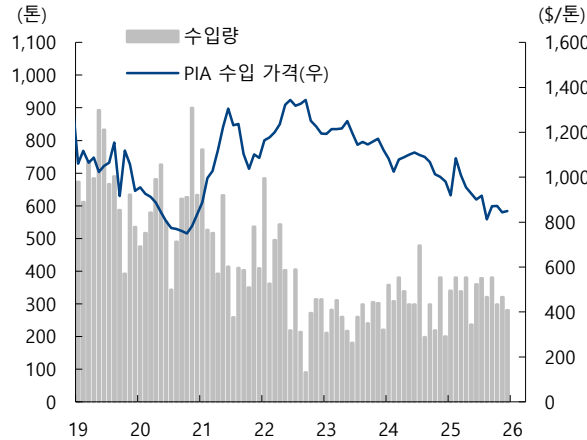
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



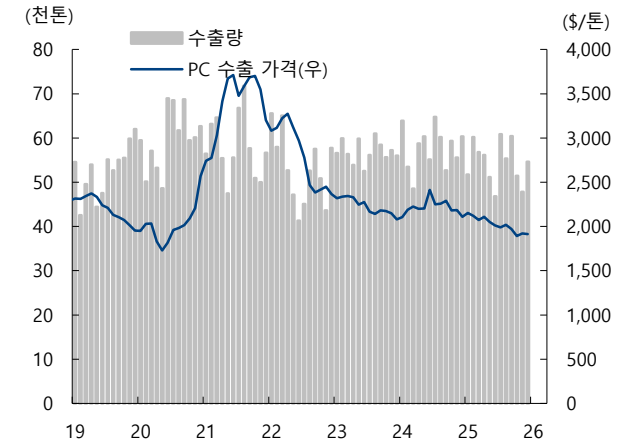
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

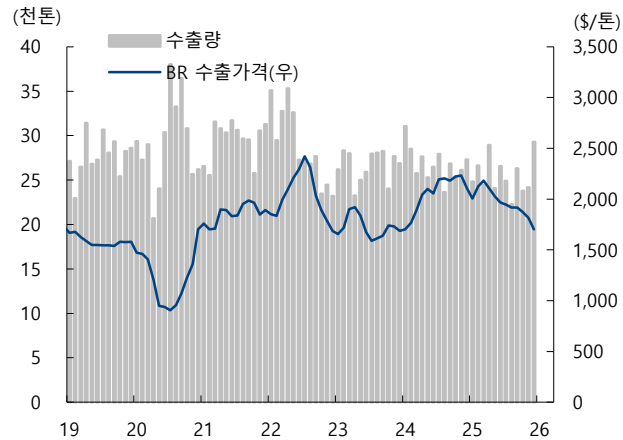
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

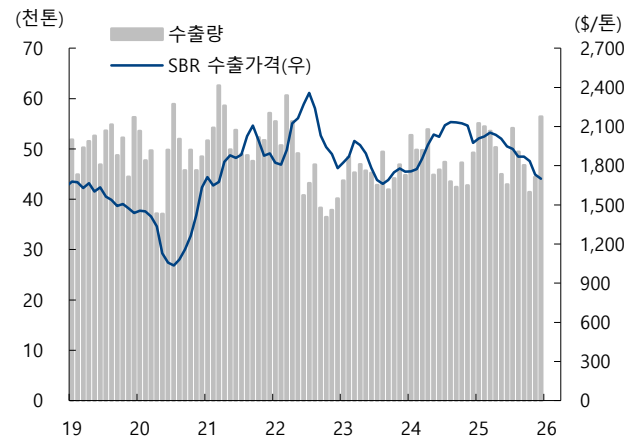
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



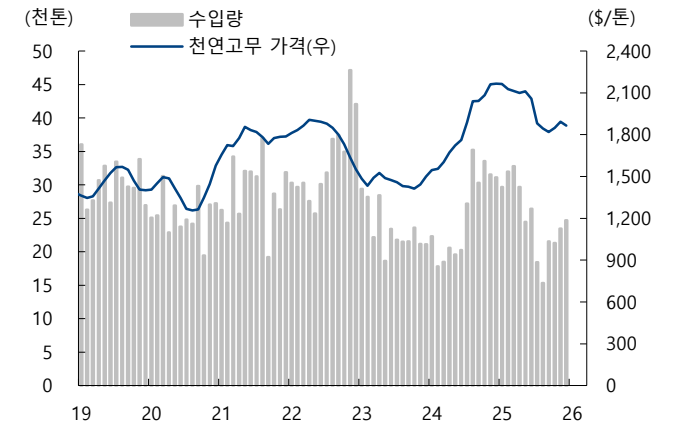
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



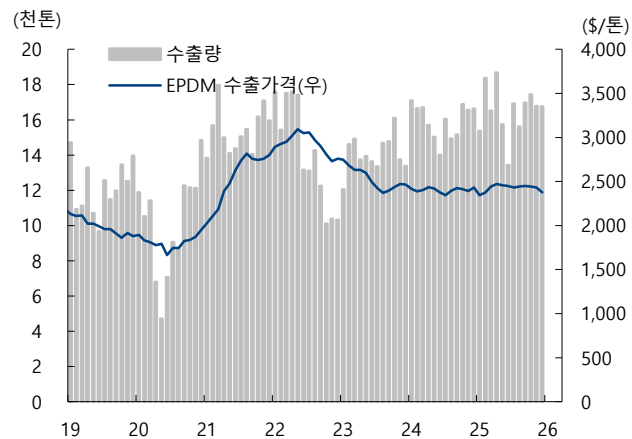
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



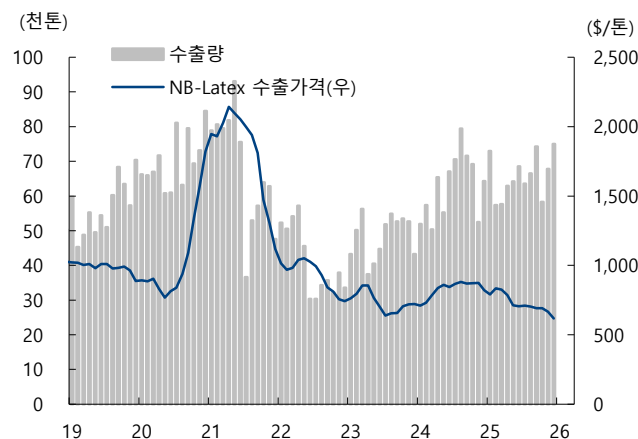
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



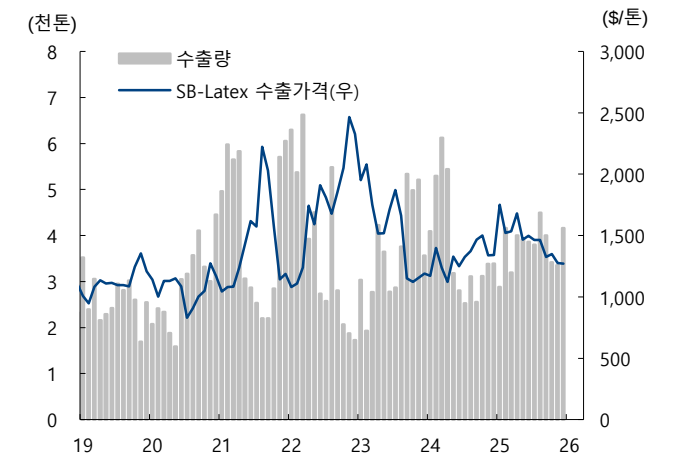
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

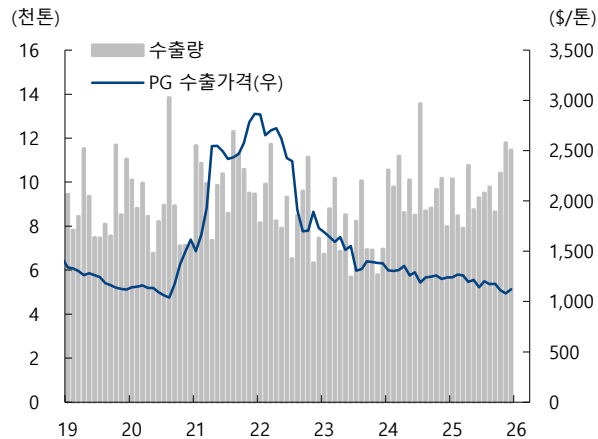
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

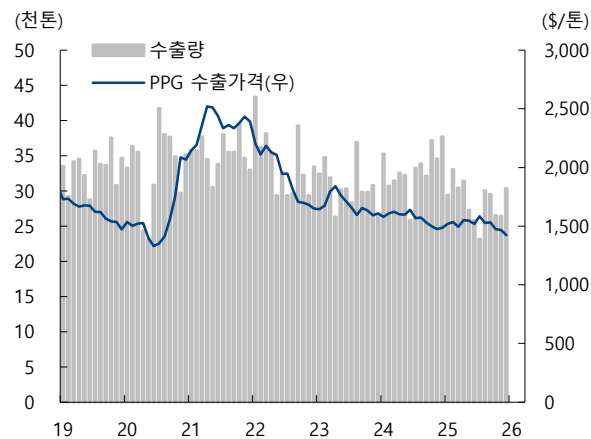
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



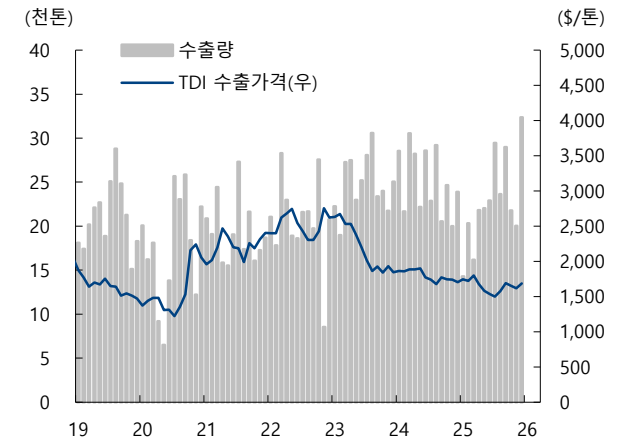
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



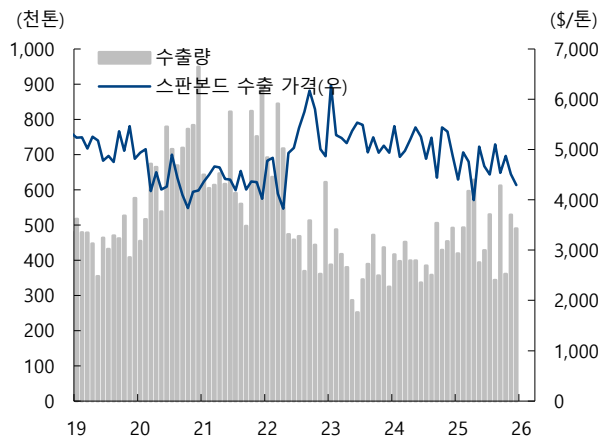
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



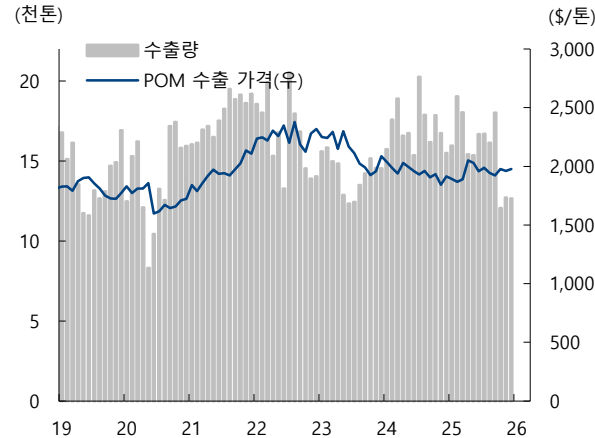
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



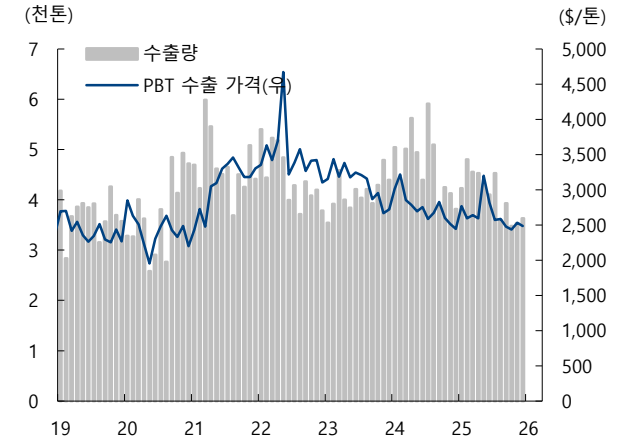
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

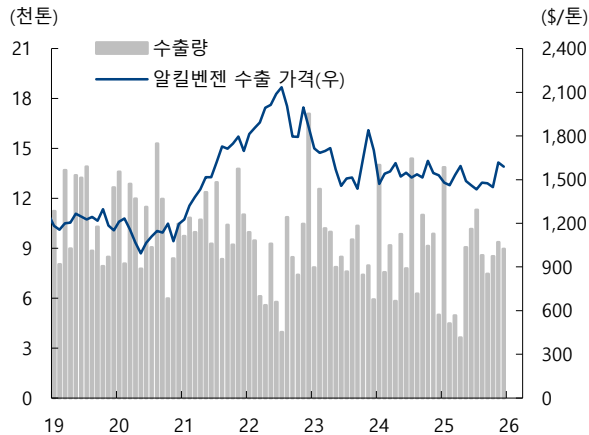
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

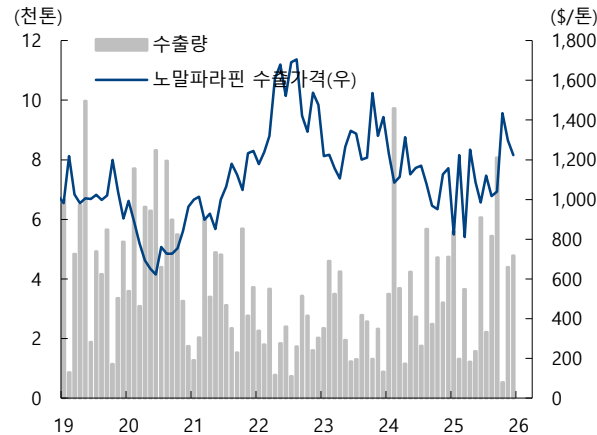
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



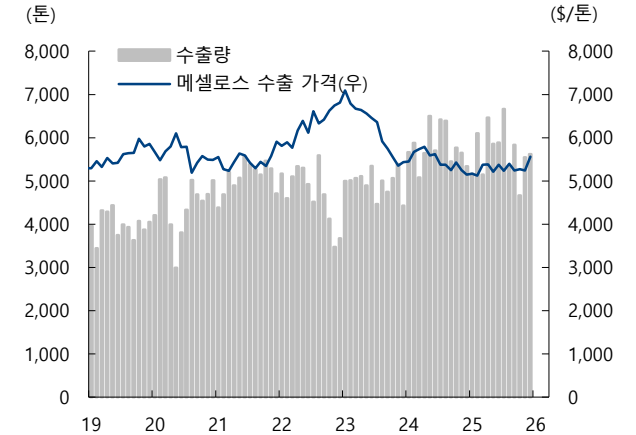
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



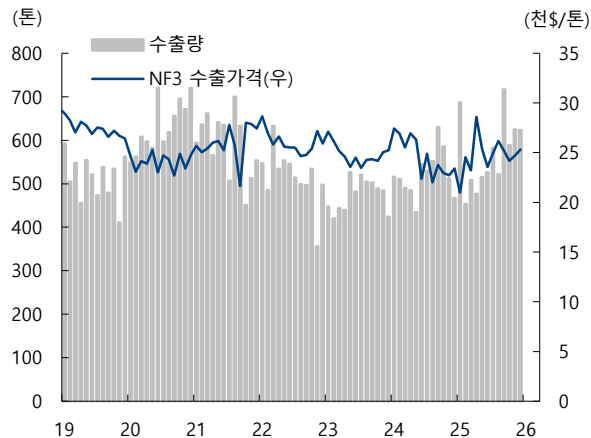
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



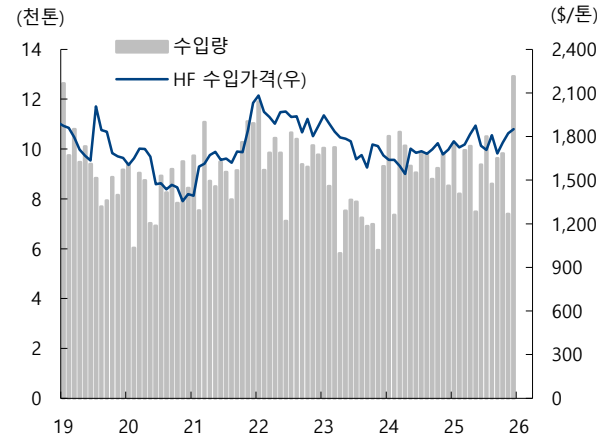
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



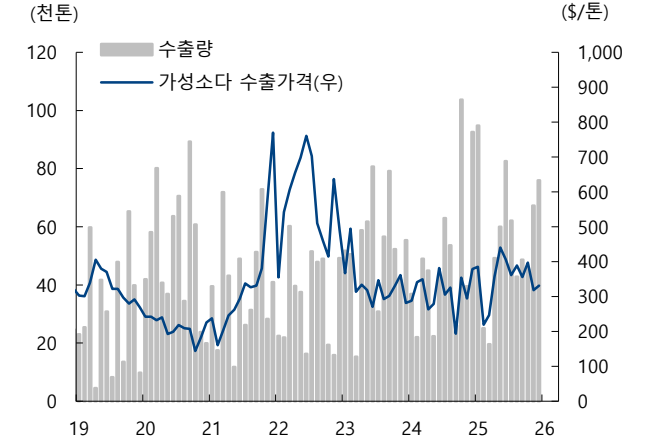
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

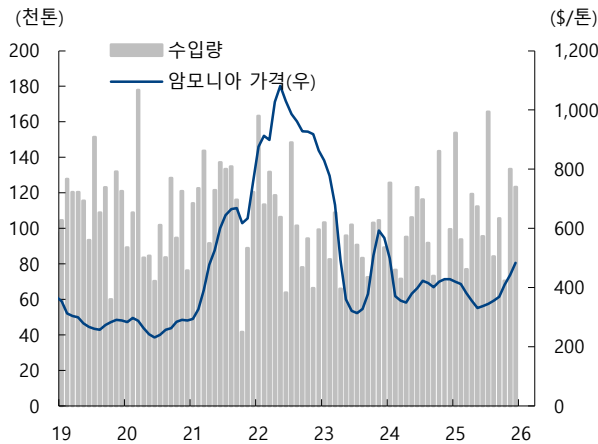
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

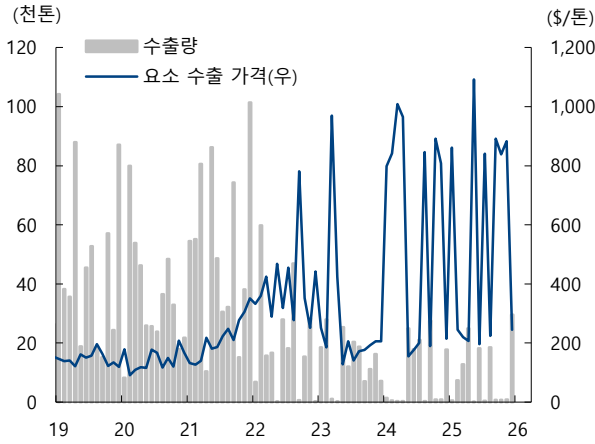
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



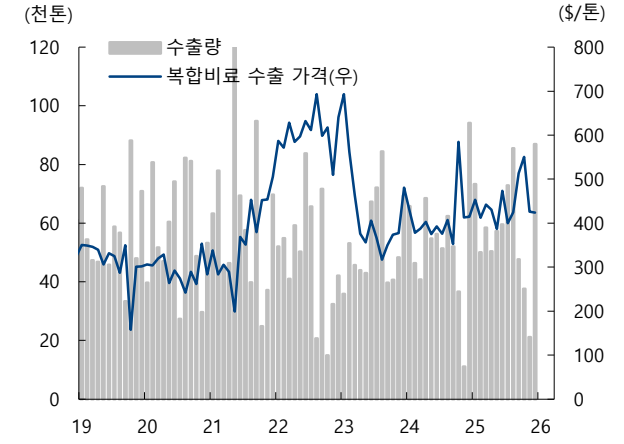
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



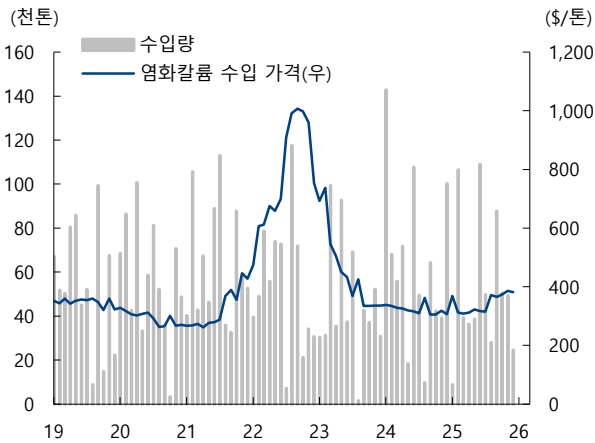
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



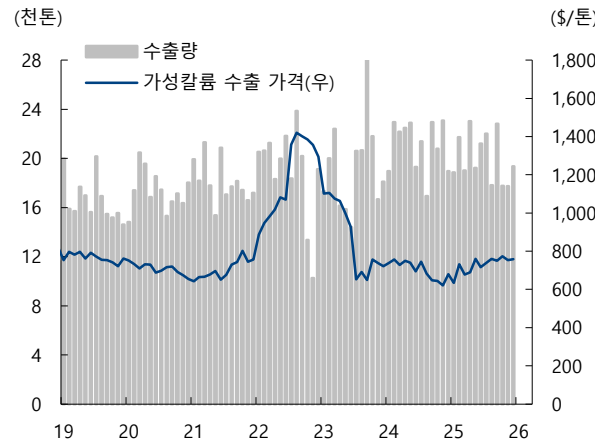
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



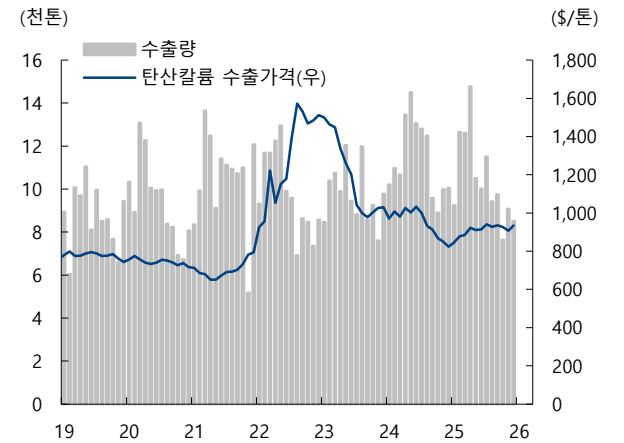
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

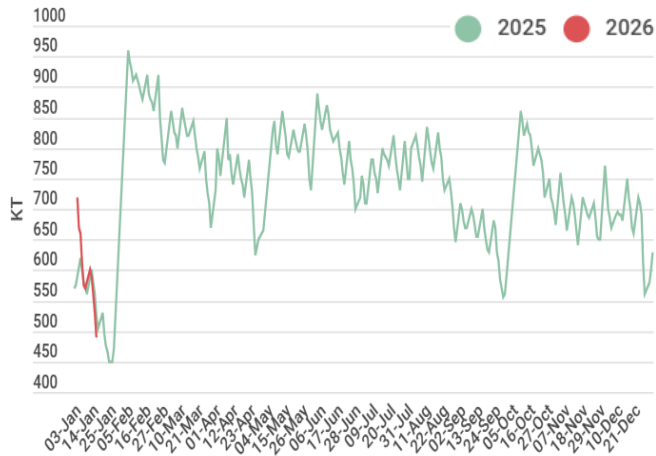
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

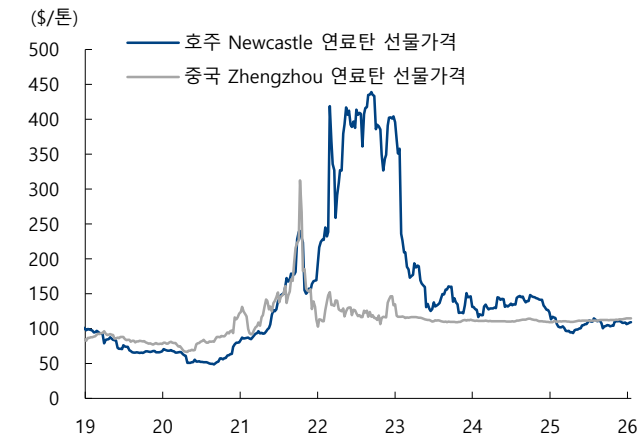
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



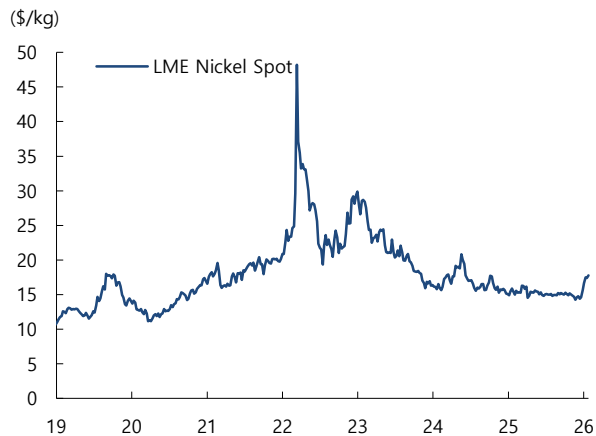
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



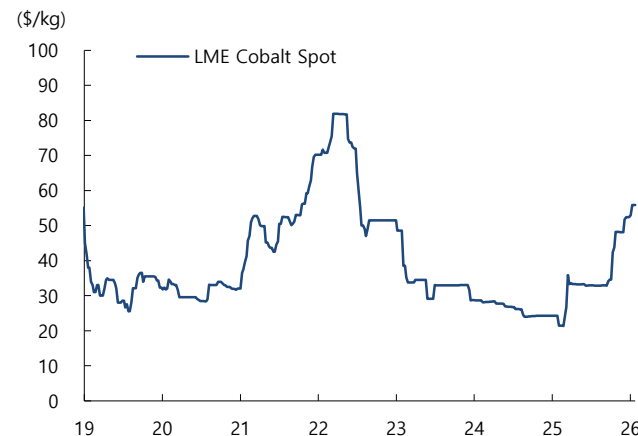
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$17.8/kg (+2.33% WoW)



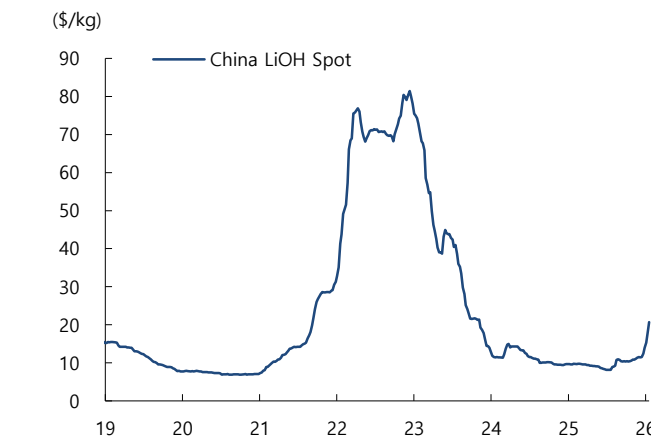
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.8/kg (-0.01% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

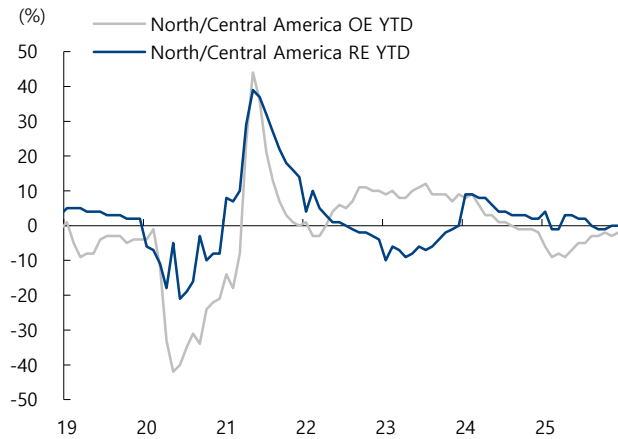
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$20.7/kg (+17.60% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

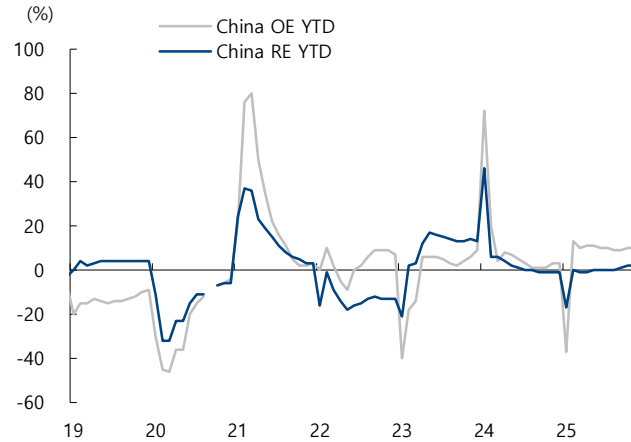
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



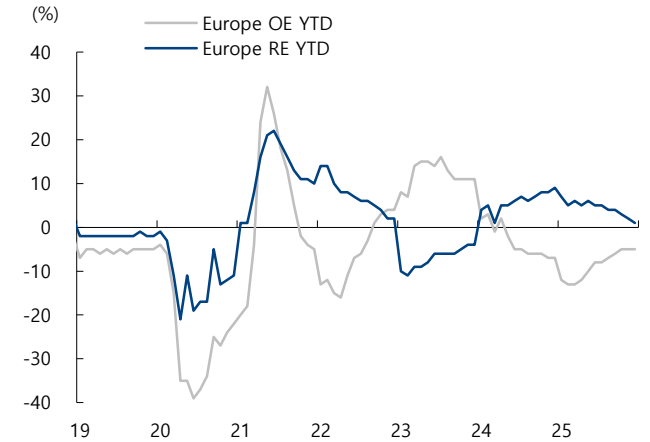
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



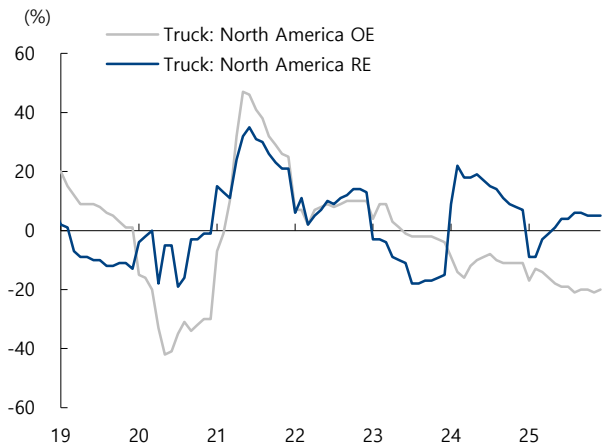
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



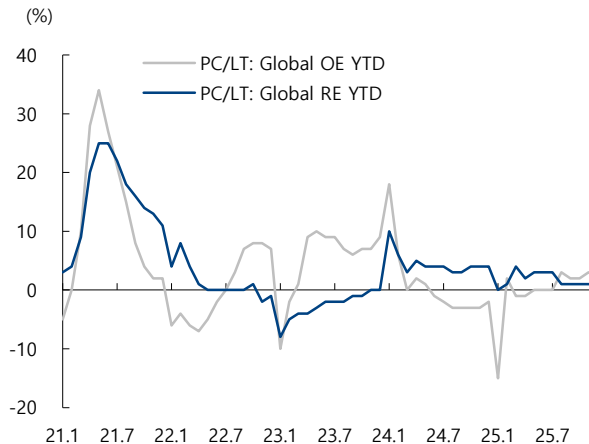
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



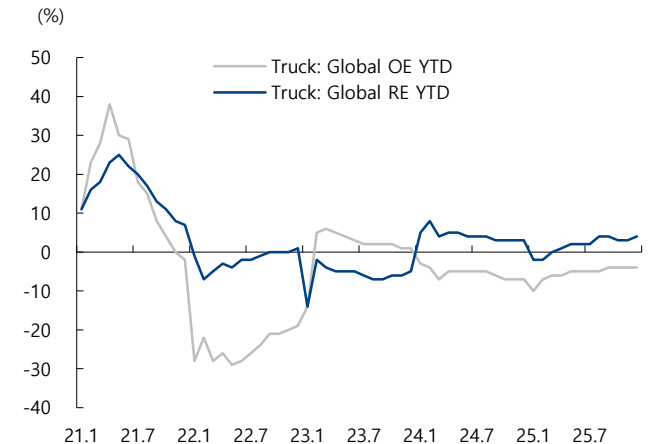
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

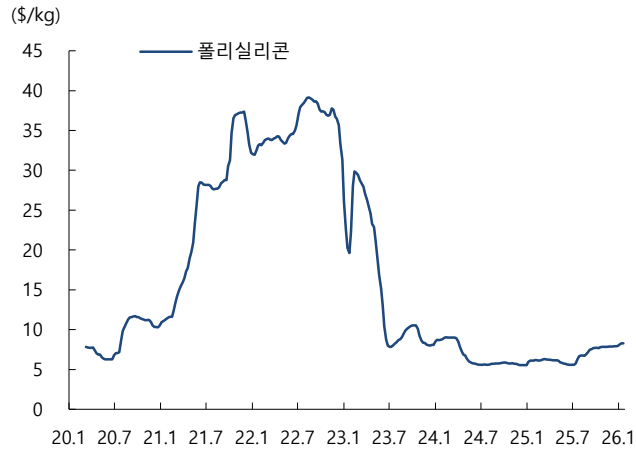
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

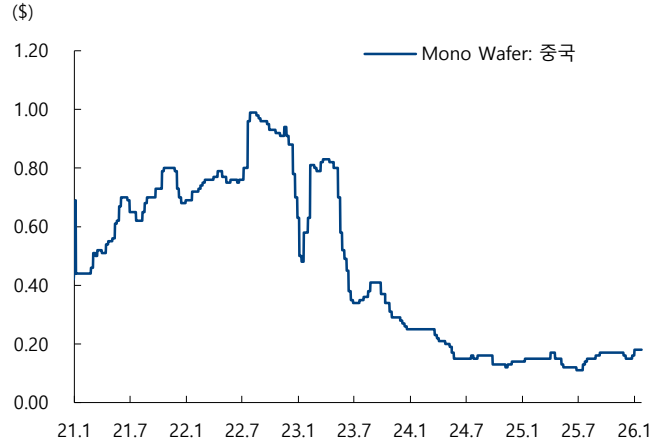
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$8.29/kg (+0.2% WoW)



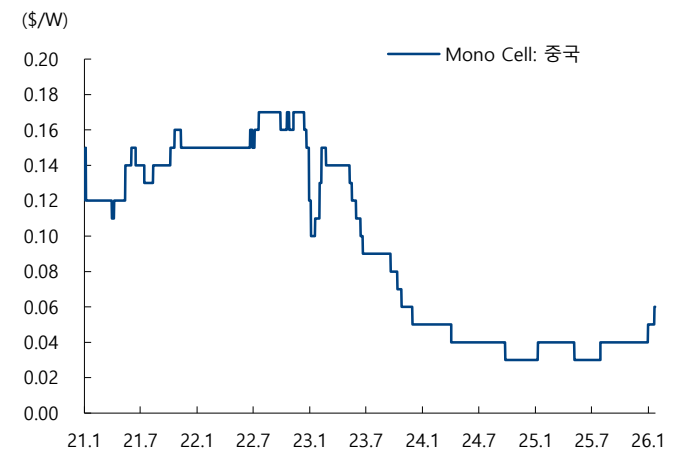
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.18 (- % WoW)



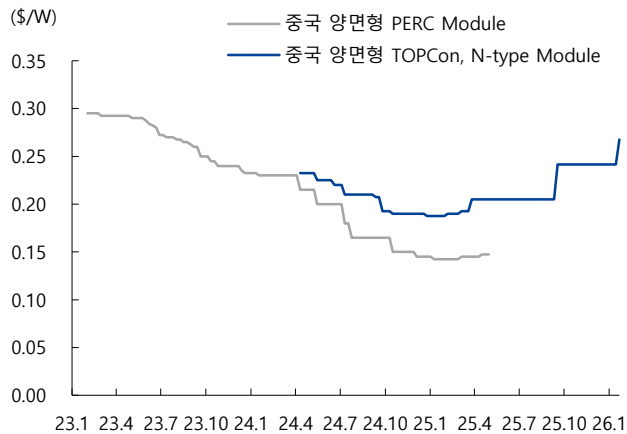
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.06 (+10.7% WoW)



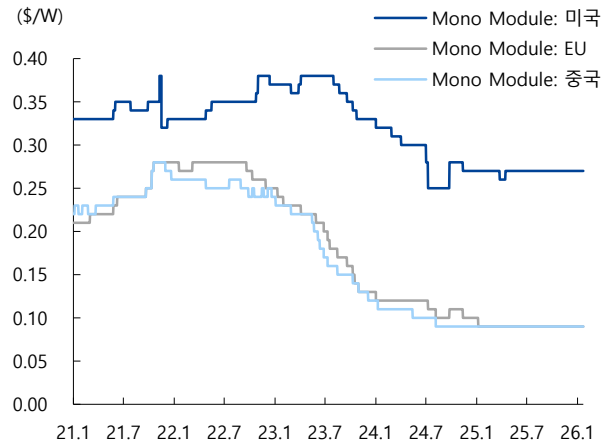
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.27 (+12.5% WoW)



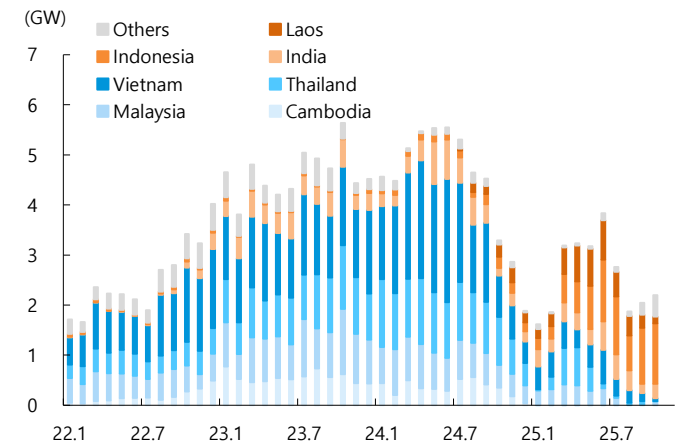
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	11.7	11.0	0.7	11.4	11.9	5.8	-0.5	5.6	11.4	13.5	6.4	-2.1	4.9	11.4	9.2	2.1	12.3	10.4
	1M Lagging	14.1	11.2	2.8	10.1	9.3	13.1	0.9	-2.9	10.1	10.7	6.4	-0.5	3.7	10.1	8.2	1.9	15.5	6.3
Crude Oil	WTI	59.9	60.3	-0.5%	59.0	57.9	75.1	1.9%	-21.4%	59.0	59.1	71.5	-0.2%	-17.5%	59.0	64.8	-9.0%	62.0	56.0
	Dubai	62.3	62.1	0.4%	61.0	62.1	80.3	-1.6%	-24.0%	61.0	63.8	77.0	-4.3%	-20.8%	61.0	69.4	-12.0%	63.2	58.3
	Brent	64.5	64.8	-0.3%	63.2	61.7	78.2	2.5%	-19.2%	63.2	63.1	75.0	0.2%	-15.7%	63.2	68.2	-7.3%	66.5	60.0
	WTI-Dubai	-2.4	-1.8	-0.6	-2.0	-4.2	-5.2	2.1	3.2	-2.0	-4.6	-5.5	2.6	3.5	-2.0	-4.6	2.5	-1.2	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	72.8	72.8	0.0%	72.5	77.2	86.7	-6.0%	-16.4%	72.5	79.4	84.8	-8.6%	-14.4%	72.5	80.7	-10.1%	73.8	70.6
	Kerosene	84.0	82.9	1.3%	82.3	84.3	93.2	-2.3%	-11.7%	82.3	88.1	90.2	-6.5%	-8.7%	82.3	86.4	-4.7%	85.2	79.8
	Diesel(0.001%)	83.5	81.4	2.5%	80.8	82.3	95.0	-1.9%	-15.0%	80.8	87.9	91.2	-8.1%	-11.4%	80.8	87.7	-7.8%	85.4	77.1
	BC(3.5%)	57.8	55.8	3.4%	55.4	53.7	75.3	3.1%	-26.5%	55.4	56.8	74.9	-2.5%	-26.1%	55.4	66.1	-16.2%	59.5	52.7
	Naphtha	59.0	59.1	-0.2%	58.1	58.4	72.7	-0.6%	-20.2%	58.1	60.5	71.5	-4.1%	-18.7%	58.1	64.3	-9.7%	60.3	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	10.5	10.7	-0.3	11.5	15.1	6.4	-3.6	5.1	11.5	15.6	7.7	-4.1	3.8	11.5	11.3	0.2	13.1	9.5
	Kerosene-Dubai	21.6	20.8	0.8	21.3	22.2	12.9	-0.9	8.4	21.3	24.3	13.1	-3.0	8.2	21.3	17.0	4.3	22.5	20.3
	Diesel-Dubai	21.2	19.4	1.8	19.7	20.3	14.8	-0.5	5.0	19.7	24.2	14.2	-4.5	5.6	19.7	18.3	1.5	22.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	-4.6	-6.3	1.7	-5.7	-8.3	-5.0	2.7	-0.7	-5.7	-7.0	-2.1	1.3	-3.5	-5.7	-3.3	-2.4	-3.7	-7.9
	Naphtha-Dubai	-3.4	-3.0	-0.3	-3.0	-3.6	-7.5	0.7	4.6	-3.0	-3.2	-5.6	0.3	2.6	-3.0	-5.0	2.1	-0.9	-4.6
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	12.8	10.9	1.9	10.2	12.5	13.7	-2.2	-3.5	10.2	12.7	7.7	-2.5	2.5	10.2	10.3	-0.1	13.6	7.1
	Kerosene-Dubai	24.0	21.0	3.0	20.1	19.6	20.2	0.5	-0.1	20.1	21.5	13.1	-1.4	6.9	20.1	16.0	4.1	25.1	15.9
	Diesel-Dubai	23.5	19.6	3.9	18.5	17.6	22.0	0.9	-3.5	18.5	21.3	14.2	-2.8	4.3	18.5	17.3	1.2	25.4	13.3
	BC(3.5%)-Dubai	-2.2	-6.1	3.8	-6.9	-11.0	2.3	4.1	-9.2	-6.9	-9.8	-2.1	2.9	-4.8	-6.9	-4.3	-2.6	-0.5	-11.0
	Naphtha-Dubai	-1.0	-2.8	1.8	-4.2	-6.3	-0.3	2.1	-3.9	-4.2	-6.1	-5.6	1.9	1.4	-4.2	-6.1	1.8	0.3	-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	558	543	2.8%	546	554	677	-1.3%	-19.2%	546	569	664	-3.9%	-17.7%	546	600	-8.9%	558	538
Olefin	Ethylene	670	680	-1.5%	687	707	828	-2.9%	-17.0%	687	713	839	-3.7%	-18.1%	687	772	-11.1%	710	670
	Propylene	740	710	4.2%	720	719	829	0.1%	-13.1%	720	721	816	-0.1%	-11.8%	720	759	-5.1%	740	710
	Butadiene	1,215	1,150	5.7%	1,102	876	1,360	25.8%	-19.0%	1,102	899	1,390	22.6%	-20.8%	1,102	1,123	-1.9%	1,215	940
Aromatics	Benzene	690	658	4.9%	669	656	888	2.0%	-24.6%	669	667	877	0.4%	-23.7%	669	750	-10.7%	690	658
	Toluene	680	658	3.4%	663	662	778	0.1%	-14.8%	663	658	762	0.7%	-13.1%	663	689	-3.8%	680	650
Polymer	PE	865	853	1.5%	857	860	983	-0.4%	-12.9%	857	882	981	-2.9%	-12.7%	857	930	-7.9%	865	853
	PP	790	760	3.9%	772	771	910	0.1%	-15.2%	772	803	911	-3.9%	-15.3%	772	877	-12.0%	790	760
	PS	1,015	1,005	1.0%	1,005	1,001	1,235	0.4%	-18.6%	1,005	1,022	1,237	-1.7%	-18.7%	1,005	1,132	-11.2%	1,015	995
	ABS	1,245	1,225	1.6%	1,232	1,225	1,445	0.5%	-14.8%	1,232	1,251	1,447	-1.6%	-14.9%	1,232	1,353	-8.9%	1,245	1,225
	PVC	675	635	6.3%	648	645	730	0.5%	-11.2%	648	679	716	-4.5%	-9.4%	648	702	-7.6%	675	635
Synthetic Fiber	AN	1,060	1,100	-3.6%	1,088	1,092	1,265	-0.3%	-14.0%	1,088	1,090	1,282	-0.2%	-15.1%	1,088	1,169	-6.9%	1,105	1,060
	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	1,085	1,070	1.4%	1,075	1,044	1,415	3.0%	-24.0%	1,075	1,007	1,393	6.8%	-22.8%	1,075	1,151	-6.6%	1,085	1,070
Polyester	PX	868	870	-0.3%	870	830	841	4.8%	3.4%	870	807	839	7.8%	3.7%	870	813	7.0%	873	868
	TPA	645	650	-0.8%	648	622	663	4.2%	-2.1%	648	615	654	5.4%	-0.9%	648	629	3.0%	650	645
	PET	820	790	3.8%	790	760	820	3.9%	-3.7%	790	757	813	4.4%	-2.8%	790	783	0.8%	820	760
Rubber	SBR	1,550	1,550	0.0%	1,533	1,398	1,918	9.7%	-20.0%	1,533	1,403	1,840	9.3%	-16.7%	1,533	1,556	-1.4%	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	1,085	1,075	0.9%	1,077	1,055	1,225	2.1%	-12.1%	1,077	1,053	1,237	2.3%	-13.0%	1,077	1,154	-6.7%	3,725	875
Plasticizer	OX	840	815	3.1%	806	764	895	5.5%	-10.0%	806	778	943	3.5%	-14.6%	806	866	-6.9%	1,410	440
	PA	835	800	4.4%	800	767	974	4.3%	-17.8%	800	794	997	0.7%	-19.8%	800	908	-11.9%	835	765
	DOP	990	980	1.0%	982	974	1,183	0.8%	-17.0%	982	988	1,154	-0.6%	-15.0%	982	1,093	-10.2%	990	975
Others	PO	1,200	1,125	6.7%	1,155	1,149	1,078	0.6%	7.2%	1,155	1,130	1,069	2.2%	8.0%	1,155	1,070	7.9%	1,200	1,125
	MDI	2,025	2,050	-1.2%	2,050	2,094	2,483	-2.1%	-17.4%	2,050	2,072	2,449	-1.0%	-16.3%	2,050	2,224	-7.8%	2,580	2,550
	TDI	2,025	2,060	-1.7%	2,055	2,042	1,891	0.6%	8.7%	2,055	1,957	1,809	5.0%	13.6%	2,055	1,847	11.3%	2,080	2,025
	AA	330	330	0.0%	325	309	335	5.3%	-3.0%	325	298	331	9.0%	-1.8%	325	307	5.9%	910	820
	VAM	850	850	0.0%	844	807	785	4.7%	7.5%	844	810	816	4.2%	3.4%	844	802	5.3%	1,510	770
	ECH	1,675	1,675	0.0%	1,677	1,632	1,200	2.7%	39.7%	1,677	1,659	1,260	1.1%	33.1%	1,677	1,450	15.6%	1,680	1,675
	Caustic Soda	345	350	-1.4%	352	364	425	-3.4%	-17.3%	352	378	455	-6.9%	-22.7%	352	409	-14.0%	360	345

※ 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	112	137	-18.2%	140	153	151	-8.5%	-7.1%	140	144	175	-2.8%	-19.9%	140	172	-18.6%	172	112
	Propylene-N	182	167	9.0%	174	165	152	5.0%	14.1%	174	152	153	14.2%	13.9%	174	159	9.2%	182	167
	Butadiene-N	657	607	8.2%	555	322	684	72.2%	-18.8%	555	330	727	68.2%	-23.6%	555	523	6.2%	657	402
Aromatics	Benzene-N	132	115	15.3%	123	102	211	20.0%	-41.8%	123	98	213	25.3%	-42.3%	123	150	-18.0%	132	115
	Toluene-N	122	115	6.6%	116	108	101	7.2%	15.0%	116	89	99	30.0%	17.7%	116	89	30.9%	122	112
	Xylene-N	160	185	-13.6%	169	134	96	26.0%	75.7%	169	116	103	45.7%	64.2%	169	110	53.9%	185	225
Polymer	PE-N	307	310	-0.8%	310	306	307	1.3%	1.2%	310	313	318	-0.9%	-2.4%	310	330	-6.0%	315	307
	PP-N	232	217	6.9%	225	217	234	3.6%	-3.5%	225	234	248	-3.9%	-9.0%	225	277	-18.5%	232	217
	PS-N	457	462	-1.1%	459	447	559	2.5%	-17.9%	459	453	573	1.2%	-19.9%	459	532	-13.8%	462	457
	ABS-A/B/S	237	241	-1.9%	261	326	298	-20.0%	-12.3%	261	353	288	-26.0%	-9.3%	261	333	-21.5%	305	237
	PVC-Ethylene	337	292	15.4%	302	288	313	4.7%	-3.4%	302	319	293	-5.4%	3.2%	302	312	-3.3%	337	277
Synthetic Fiber	AN-N	502	557	-9.9%	542	538	589	0.7%	-7.9%	542	522	619	3.9%	-12.4%	542	570	-4.8%	567	502
	EG-N	-111	-96	적자지속	-99	-109	-124	적자지속	적자지속	-99	-100	-120	적자지속	적자지속	-99	-88	적자지속	-91	-111
	CPLM-N	527	527	0.0%	529	490	739	7.8%	-28.4%	529	438	729	20.6%	-27.5%	529	551	-4.0%	532	527
Polyester	PX-N	310	327	-5.4%	324	276	165	17.1%	96.5%	324	238	175	36.0%	84.5%	324	213	52.1%	335	310
	TPA-PX	64	67	-5.0%	65	66	99	-0.7%	-33.8%	65	74	92	-12.2%	-28.9%	65	85	-22.9%	67	64
	PET-TPA/EG	111	77	44.7%	78	72	61	8.5%	27.7%	78	67	64	16.7%	21.6%	78	67	16.7%	111	47
Rubber	SBR-BD/SM	427	485	-12.0%	502	542	661	-7.3%	-24.0%	502	533	562	-5.8%	-10.5%	502	497	1.1%	596	427
Phenol/BPA	Phenol-N	152	167	-9.0%	164	164	207	-0.4%	-21.0%	164	181	239	-9.3%	-31.7%	164	219	-25.4%	172	152
	BPA-N	527	532	-0.9%	530	501	549	5.9%	-3.3%	530	484	574	9.6%	-7.5%	530	554	-4.2%	532	527
Plasticizer	PA-OX	71	58	21.0%	67	72	159	-7.6%	-58.1%	67	86	139	-22.5%	-52.1%	67	121	-44.7%	71	58
	DOP-2EH/PA	82	82	-0.6%	87	104	161	-16.3%	-45.7%	87	119	136	-26.6%	-35.9%	87	141	-38.0%	98	82
Others	SM-N	352	325	8.5%	320	256	337	24.6%	-5.3%	320	234	353	36.5%	-9.6%	320	309	3.3%	352	282
	PO-N	642	582	10.3%	609	595	401	2.3%	51.8%	609	562	406	8.4%	50.1%	609	470	29.5%	642	582
	MDI-BZ	1,335	1,393	-4.1%	1,381	1,438	1,595	-4.0%	-13.4%	1,381	1,405	1,572	-1.7%	-12.2%	1,381	1,474	-6.3%	2,042	1,992
	TDI-TL	1,501	1,560	-3.8%	1,546	1,539	1,300	0.5%	18.9%	1,546	1,457	1,229	6.2%	25.8%	1,546	1,323	16.9%	1,578	1,501
	ECH-Propyl.	1,231	1,249	-1.4%	1,245	1,201	703	3.7%	77.1%	1,245	1,226	770	1.5%	61.6%	1,245	995	25.1%	1,254	1,231

※ 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	133	123	8.1%	134	133	189	1.2%	-28.9%	134	128	176	5.2%	-23.7%	134	166	-18.9%	147	123
	Propylene-N	203	153	32.7%	168	145	190	15.8%	-11.9%	168	135	153	23.8%	9.4%	168	152	10.2%	203	147
	Butadiene-N	678	593	14.3%	549	302	722	82.0%	-23.9%	549	313	728	75.2%	-24.5%	549	516	6.4%	678	377
Aromatics	Benzene-N	153	101	52.2%	117	82	249	42.8%	-53.1%	117	81	214	43.6%	-45.3%	117	143	-18.2%	153	97
	Toluene-N	143	101	42.3%	110	88	139	25.5%	-20.7%	110	73	99	51.6%	10.8%	110	82	34.5%	143	87
	Xylene-N	181	171	5.9%	163	113	134	43.6%	21.4%	163	99	104	64.2%	57.2%	163	103	58.3%	181	137
Polymer	PE-N	328	296	11.0%	304	286	345	6.5%	-11.7%	304	297	319	2.6%	-4.5%	304	323	-5.9%	328	290
	PP-N	253	203	24.6%	219	197	272	11.4%	-19.2%	219	218	248	0.8%	-11.7%	219	270	-18.7%	253	202
	PS-N	478	448	6.7%	453	427	597	6.1%	-24.1%	453	437	574	3.7%	-21.1%	453	525	-13.8%	478	432
	ABS-A/B/S	338	321	5.5%	329	356	331	-7.4%	-0.5%	329	331	293	-0.6%	12.5%	329	317	4.1%	338	321
	PVC-Ethylene	317	277	14.4%	291	295	314	-1.2%	-7.3%	291	306	295	-4.9%	-1.2%	291	308	-5.5%	317	277
Synthetic Fiber	AN-N	523	543	-3.7%	536	518	627	3.5%	-14.4%	536	505	619	6.1%	-13.5%	536	563	-4.7%	543	523
	EG-N	-90	-110	적자지속	-105	-130	-86	적자지속	적자지속	-105	-116	-119	적자지속	적자지속	-105	-95	적자지속	-90	-116
	CPLM-N	548	513	6.8%	523	470	777	11.3%	-32.7%	523	422	730	24.0%	-28.4%	523	544	-3.9%	548	507
Polyester	PX-N	331	313	5.6%	318	256	203	24.2%	56.7%	318	221	176	43.5%	80.3%	318	206	54.2%	331	310
	TPA-PX	92	104	-11.3%	98	83	126	18.4%	-22.4%	98	79	95	23.2%	2.6%	98	87	12.9%	104	92
	PET-TPA/EG	141	117	20.6%	110	69	92	59.6%	20.1%	110	60	65	84.7%	70.3%	110	64	72.5%	141	74
Rubber	SBR-BD/SM	677	688	-1.6%	675	589	754	14.6%	-10.4%	675	489	585	38.1%	15.4%	675	474	42.4%	688	661
Phenol/BPA	Phenol-N	173	153	13.1%	158	144	245	9.6%	-35.7%	158	164	240	-3.8%	-34.4%	158	213	-25.8%	173	147
	BPA-N	548	518	5.8%	524	480	587	9.2%	-10.6%	524	467	574	12.2%	-8.7%	524	547	-4.1%	548	507
Plasticizer	PA-OX	141	106	33.0%	105	64	222	63.4%	-52.6%	105	75	178	40.5%	-40.8%	105	116	-9.4%	141	69
	DOP-2EH/PA	120	106	12.7%	106	124	162	-14.9%	-34.8%	106	105	133	1.1%	-20.7%	106	129	-18.2%	120	92
Others	SM-N	373	311	20.1%	314	236	375	33.0%	-16.5%	314	217	354	44.3%	-11.5%	314	303	3.6%	373	257
	PO-N	663	568	16.7%	603	574	439	4.9%	37.3%	603	545	406	10.6%	48.3%	603	463	30.1%	663	568
	MDI-BZ	1,370	1,385	-1.1%	1,390	1,436	1,585	-3.2%	-12.3%	1,390	1,388	1,551	0.2%	-10.4%	1,390	1,455	-4.5%	2,017	2,003
	TDI-TL	1,531	1,551	-1.3%	1,551	1,534	1,333	1.1%	16.4%	1,551	1,456	1,226	6.5%	26.5%	1,551	1,319	17.6%	1,571	1,531
	ECH-Propyl.	1,246	1,243	0.2%	1,245	1,207	721	3.2%	72.7%	1,245	1,219	769	2.1%	61.8%	1,245	991	25.6%	1,246	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	12.8	111,400	5.1	5.0	-11.0	9.8	207.2	N/A
S-Oil	KRW	7.6	99,500	10.8	17.9	35.4	20.2	15.0	N/A
GS	KRW	3.9	62,100	3.7	12.1	27.8	10.5	N/A	N/A
HD Hyundai	KRW	13.4	249,500	5.9	29.0	41.8	32.4	N/A	N/A
Aramco	SAR	1,628.8	25.2	1.8	6.2	-2.4	5.9	16.6	4.1
Exxon Mobil	USD	563.6	133.6	2.6	11.9	15.2	11.1	19.6	2.2
Chevron	USD	335.6	166.7	-0.3	10.7	6.5	9.3	26.7	1.8
TOTAL	EUR	148.3	57.2	0.9	2.5	5.8	3.0	10.1	1.3
PetroChina	HKD	251.6	8.4	2.2	3.4	5.0	0.4	8.9	N/A
BP	GBp	92.7	436.8	-0.3	2.2	0.0	0.9	14.0	1.8
Marathon Petroleum	USD	52.8	175.8	-2.9	5.6	-10.3	8.1	12.7	3.1
Valero	USD	57.0	186.9	0.2	13.4	7.9	14.8	14.1	2.4
Sinopec	HKD	101.4	5.1	6.5	12.6	21.4	9.2	12.0	0.7
Suncor	CAD	59.7	68.7	1.0	16.4	24.0	12.8	18.5	1.8
Imperial Oil	CAD	48.3	136.9	2.2	16.3	9.0	15.4	20.7	3.0
Ecopetrol	COP	25.1	2,200.0	1.6	22.2	23.9	17.6	7.6	1.2
Indian Oil	INR	24.3	157.9	-2.1	-3.3	5.2	-5.1	6.6	N/A
PTT PCL	THB	30.7	33.8	2.3	6.3	8.9	5.5	N/A	0.8
Formosa Petrochem	TWD	14.3	47.5	-1.7	-3.7	2.2	-0.6	19.1	N/A
Repsol	EUR	20.4	15.7	-0.1	-0.6	2.6	-1.5	6.6	0.7
Idemitsu Kosan	JPY	10.5	1,291.0	0.1	10.1	23.4	9.1	N/A	N/A
Thai Oil	THB	3.0	42.0	5.7	18.3	16.7	16.7	6.3	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	140.8	22	2.3	8.5	11.9	4.7	N/A	N/A
Conoco Phillips	USD	119.7	96.9	-3.4	4.5	7.5	3.5	20.1	1.9
Petrobras	BRL	85.7	33.6	5.6	10.8	11.2	9.0	7.3	1.0
Equinor	NOK	63.1	243.0	-1.8	4.7	-2.1	2.5	9.6	1.5
Canadian Natural	USD	73.9	35.5	2.5	8.1	13.6	4.8	18.1	2.5
EOG Resources	USD	57.7	106.3	-4.0	2.2	-1.6	1.2	11.5	1.9
Occidental	USD	42.5	43.2	-2.6	7.6	0.6	4.9	41.2	1.3
Expand Energy	USD	26.1	109.5	7.9	-1.5	4.8	-0.8	14.2	1.4
ENI	EUR	60.9	16.5	0.1	3.2	5.7	2.0	11.3	1.0
Suncor Energy	CAD	59.7	68.7	1.0	16.4	24.0	12.8	18.5	1.8
ONEOK	USD	49.4	78.6	3.6	6.9	12.6	6.9	13.4	2.2
Kinder Morgan	USD	66.1	29.7	7.8	8.8	13.1	8.0	21.9	2.1
Hess	USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Devon Energy	USD	23.8	38.0	0.2	4.5	13.6	3.7	11.5	1.5
Cotterra Energy	USD	20.8	27.3	7.6	5.0	14.9	3.6	13.9	1.4
Ovintiv	USD	10.3	40.7	0.9	7.1	7.2	3.9	9.8	1.0
Apache	USD	9.1	25.6	-4.3	4.9	3.8	4.5	10.5	1.5
National Oilwell Varco	USD	6.7	18.5	4.5	17.4	31.3	18.2	17.6	1.0
Concho Resources	USD	4.5	31.2	-9.0	-0.5	6.1	-0.1	49.5	0.9
Schulmberger	USD	73.7	49.3	5.0	29.1	37.0	28.5	17.5	2.7
Halliburton	USD	28.4	33.7	2.1	19.7	23.9	19.3	15.3	2.7
TechnipFMC	USD	21.8	54.0	3.3	19.5	31.9	21.1	20.8	6.5

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	17.2	357,000	6.9	3.5	-6.7	7.4	32.0	N/A
Lotte Chemical	KRW	2.3	80,300	7.9	8.2	8.1	14.1	N/A	N/A
Hanwha Chemical	KRW	3.5	29,700	3.8	5.3	-2.9	10.4	N/A	N/A
Kumho Petrochem	KRW	2.6	147,200	4.8	17.4	26.5	21.9	8.3	N/A
LotteFine Chemical	SAR	0.8	46,250	3.2	-2.0	-3.8	3.6	6.7	N/A
Korea PetroChem	USD	0.7	160,200	2.2	8.2	18.7	10.6	11.9	N/A
Hyosung TNC	USD	1.1	361,500	24.7	51.3	68.1	62.8	N/A	N/A
Hyosung Materials	EUR	0.7	219,500	9.2	14.3	15.3	20.8	N/A	N/A
Kolon Industries	HKD	0.9	47,250	7.6	2.3	27.0	5.1	N/A	N/A
Huchems	GBp	0.5	18,570	0.2	-5.5	2.6	-1.5	N/A	N/A
Hyosung Chemical	USD	0.4	77,000	9.5	11.4	3.1	14.6	6.1	N/A
Lotte Titan	USD	0.2	0.4	-2.5	-4.9	-34.5	1.3	N/A	0.1
SABIC	HKD	44.8	56.1	1.3	6.2	-7.1	9.3	34.7	N/A
BASF	CAD	47.4	45.2	0.8	3.7	3.9	1.8	19.8	N/A
LyondellBasell	CAD	16.6	51.5	-0.9	20.8	10.1	19.0	17.7	1.6
Shin-Etsu Chemical	COP	70.4	5,631.0	-1.0	15.1	14.9	15.6	18.4	N/A
Westlake Chemical	INR	11.1	86.8	-3.5	18.4	10.1	17.3	N/A	1.2
Toray	THB	11.0	1,158.5	1.2	11.4	18.7	13.6	17.3	N/A
Formosa Plastic	TWD	9.0	44.4	3.3	10.7	10.4	13.8	124.0	N/A
Mitsui Chemical	EUR	5.7	2,244.5	3.6	14.2	20.3	12.1	9.0	N/A
PTT Global Chem	JPY	3.5	24.4	3.4	17.9	2.1	16.2	N/A	N/A
Teijin	THB	1.8	1,477.5	1.5	9.9	7.7	9.0	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	1,494.5	449	2.3	-7.5	0.1	-0.1	225.6	18.2
CATL	CNY	228.4	346	-1.9	-8.5	-8.1	-5.8	N/A	N/A
BYD	HKD	120.0	99	0.1	6.6	-4.5	4.1	19.1	N/A
Samsung SDI	KRW	20.4	371,000	27.9	33.0	44.1	37.2	N/A	1.4
Panasonic	JPY	35.5	2,295	2.4	14.2	26.3	13.4	15.7	1.0
ECOPRO BM	KRW	11.6	173,400	18.5	9.3	9.8	18.4	N/A	10.8
L&F	KRW	3.3	120,200	10.5	13.0	6.4	26.4	224.3	9.8
ILJIN Material	KRW	1.4	38,900	13.7	20.1	49.0	26.9	N/A	1.4
Wacker	EUR	4.4	72	1.9	8.7	6.5	4.4	55.5	N/A
OCI Holdings	KRW	1.6	123,600	8.0	1.5	21.5	7.2	N/A	N/A
GCL-Poly	HKD	4.9	1.2	6.5	5.5	-10.9	8.5	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.7	25.2	-1.7	-19.6	-3.9	-14.7	N/A	N/A
Longi Green Energy	CNY	21.1	19.4	3.3	7.4	1.6	6.3	N/A	N/A
First Solar	USD	25.7	239.7	1.4	-11.0	4.7	-8.2	11.5	2.7
Jinko Solar	USD	1.3	25.5	-14.1	-6.0	21.0	-1.4	N/A	N/A
Canadian Solar	USD	1.4	21.5	2.9	-10.4	51.6	-9.8	N/A	0.4
Huafeng Spandex	CNY	9.0	12.6	5.5	23.5	43.8	14.4	31.9	2.3
Tongkun Group	CNY	7.1	20.5	11.5	29.6	43.7	19.3	N/A	N/A
China Shenhua Energy	HKD	112.3	41	-0.5	3.4	-1.5	4.6	12.9	N/A
Wanhua Chemical	CNY	37.8	84.0	6.7	12.3	33.9	9.6	N/A	N/A
Shaanxi Coal Industry	CNY	29.8	21.4	-2.4	-1.7	-5.8	0.5	11.7	N/A
Oriental Energy	CNY	1.9	8.6	4.9	9.9	2.3	5.7	101.9	1.2

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/01/22 (출처: Reuters)

카자흐스탄, CPC 유지보수 마무리 되어도 Tengiz 유전 화재 발생으로 석유 수출 계속 제한될 수 있다는 업계 우려 심화

2026/01/22 (출처: Reuters)

미국, 북극 폭발로 정유소들 극한의 추위 대비하고 있어. 기상청은 미국 동부의 2/3이 한랭 전선의 영향 받을 것으로 예상

2026/01/17 (출처: Reuters)

미국 에너지부 장관, Chevron의 베네수엘라 라이선스 확대를 최대한 신속히 승인할 계획

2026/01/22 (출처: Reuters)

미국, 베네수엘라와 맺은 \$20억 규모의 석유 공급 계약 하 수출량은 780만배럴로 기대 못 미치는 더딘 수치

2026/01/19 (출처: Reuters)

중국, 재생에너지 발전량 증가로 '25년 석탄화력발전량 10년 만에 첫 감소. 다만 석탄 생산량은 '25년 사상 최고치 기록

2026/01/17 (출처: Reuters)

백악관, 미국 최대 전력망인 PJM Interconnection에 긴급 전력 경매 실시할 것을 촉구. 순환 정전 방식을 위한 조치

2026/01/17 (출처: Reuters)

우크라이나 대통령, 전력 및 추가 장비 수입 최대한 가속화를 지시. 최악의 전시 에너지 위기 직면함에 기인

2026/01/22 (출처: Reuters)

Venture Global, 스페인 Repsol이 제기한 중재 소송에서 승소. 회사는 최근 3건의 사건 중 2건에서 승소

2026/01/22 (출처: Reuters)

IEA, '26년 석유 수요 전망치는 기존 86만b/d에서 93만b/d까지 증가할 것으로 전망. 다만 공급과잉 예상은 여전

2026/01/19 (출처: Reuters)

세르비아 NIS, 2월까지 정유소 운영 지속할 수 있는 충분한 원유 확보. 첫 디젤 수량은 1월 27일 시장에 출시될 예정

2026/01/21 (출처: Reuters)

미군, 카리브해에서 베네수엘라와 연계된 또 다른 유조선 압류. 트럼프의 베네수엘라 통제 이래 7번째 유조선 나포

2026/01/21 (출처: Reuters)

베네수엘라 임시 대통령, 5천만배럴 석유 공급 계약의 첫 수익금인 \$3억 수령했다고 발표

2026/01/22 (출처: Reuters)

EU, '25년 사상 처음으로 풍력/태양광 발전량이 화석 연료를 추월. 전체 전력 생산의 30%로 29%의 화석연료 소폭 상회

2026/01/20 (출처: Reuters)

호주 Origin Energy, New South Wales 에너지 공급 위해 Eraring 석탄화력발전소 4기 가동 '29년 4월까지 연장 예정

2026/01/21 (출처: Reuters)

우크라이나, 에너지 인프라에 대한 러시아 공습 이어짐에 따라 체르노빌 원전을 국가 전력망에 연결

2026/01/22 (출처: Reuters)

Kinder Morgan, 4분기 수익은 파이프라인 통해 수송된 천연가스의 양 늘어난 덕에 예상치 상회했다고 밝히

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) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

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

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

iM증권 투자비용 등급 공시 2025-12-31 기준

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