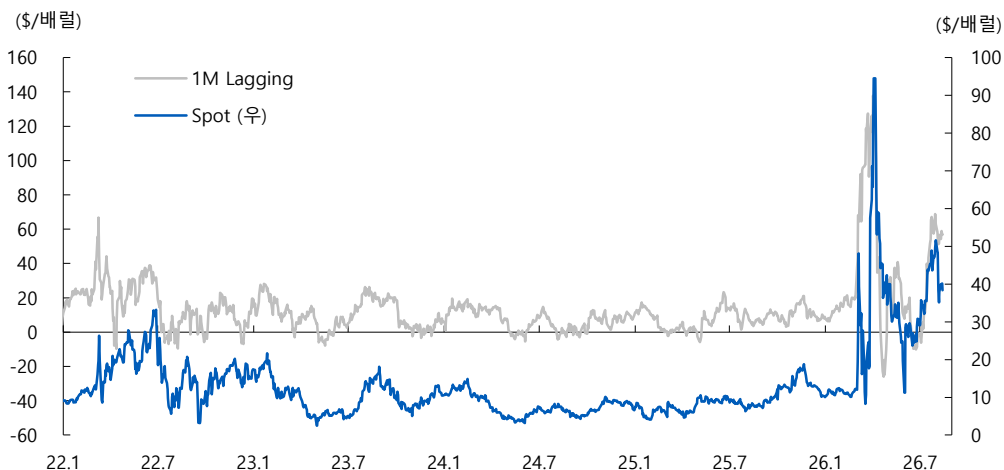




[에너지] 한국 정유사들이 글로벌 정제품 공백을 메꿔갈 수 있는 이유

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$82.5(+6.6%), Dubai \$86.7(+8.7%), Brent \$88.2(+7.9%)
미국 Henry Hub \$2.8(+2.8%), 아시아 JKM \$21.2(+0.8%), 유럽 TTF \$20.4(+8.8%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▲ \$56.6(+2.1\$), Spot▼ \$39.1(-0.8\$)
휘발유 \$27.4(-1.7\$), 등유 \$63.7(+2.5\$), 경유 \$70.0(+1.4\$), BC \$3(-2.0\$), 납사 0.8\$(-5.3\$)
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -14.7%, 올레핀▲(에틸렌 -, 프로필렌 -2.9%, BD +3.5%)
BTX▼ (BZ -3.7%, TL -2.2%), 폴리머▲ (PE +2.4%, PP +2.8%, PS -, ABS -, PVC -)
합성원료▼ (EG -6.0%, TPA -2.4%), 기타 (PX +0.5%, ECH +1.8, TDI +4.6%, SBR +2.6% 등)
- **한국 정유사들 경쟁력이 점점 부각되는 여건** 4년 넘게 지속 중인 러-우 전쟁 속에 최근 가동 차질 겪는 러시아 정제설비 규모 점점 증가. FT 보도에 따르면 7월 기준 러시아 정제설비 중 45%(용량 기준 310만b/d) 가량 타격 받은 것으로 파악. 이처럼 정제품 생산 타이트해지자 27년 1월 말까지 휘발유/디젤 수출 금지에 이어, 오히려 인도/한국에서 정제품 수입하고 있음. 글로벌 최대 원유 및 정제품 수출국 중 하나였던 러시아 입지가 완전히 흔들리는 모습
- 여기에 중동 정제품 수출 차질까지 더해지며 수급 타이트 더욱 심화. 글로벌 재고가 낮은 상황에서 주요 산유국 생산 타격 겹치고 있는 만큼 단기에 해결되긴 어려워. 한편, 한국 정유사들은 CDU 규모가 커 원유 핸들링 능력 상대적으로 높고, 사우디 지분 투자(S-OIL 63%, HD현오병 17%) 통한 전략적 제휴로 원유 조달 우위 확보. 비산유국임에도 정제품 주요 수출국으로 공백 메꿔갈 수 있는 이유. 두 차례 전쟁으로 붕괴된 에너지 시장에서 한국 정유사들의 구조적 경쟁력 부각

복합정제마진 추이

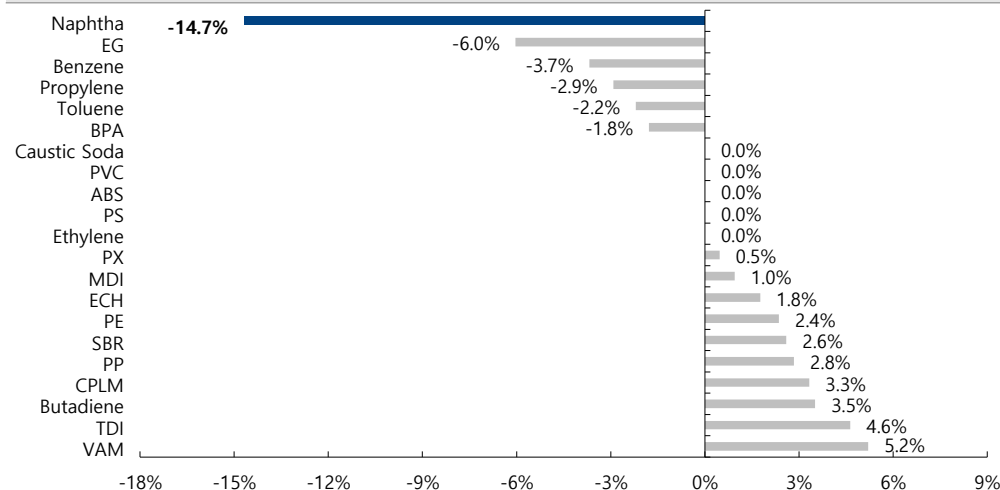


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[에너지] SK, GS의 AIDC 및 발전 인프라 구축 관련 코멘트

- **SK, GS의 AIDC 사업 관련 코멘트** 정제마진 강세 속 국내 정유사들 수출 경쟁력 부각되며 이익 체력 레벨업 예상. 이와 함께 3대 메가프로젝트 관련해 SK, GS가 AIDC 계획을 구체적으로 언급하며 '정유부문 이익 체력 향상 + 전력 및 AIDC 인프라 사업 진출 기대감' 힘입어 주가 강세
- **SK**는 울산 중심으로 29년까지 5GW, 35년까지 10GW 추가 구축해 총 15GW AIDC 운영 계획. AIDC 구축 및 운영 주체 'SK하이퍼' 역할은 ①사업부지 확보 뿐만 아니라 ②변전소 구축 및 운영, ③송배전로 구축까지 담당. 이는 한전에서 전력 구매하는 것 외에 자체 발전소와 송배전 인프라 활용하는 BTM 방식의 운영을 시사. 그룹 내 발전은 SKMU, SK가스(LNG), SK이터닉스(재생E) 통해 조달하게 될 듯. 현재 분산에너지법에서는 500MW 이하만 PPA 거래 가능하나 울산 AIDC 구축과 정부 지산지소 기조에 따라 향후 용량은 완화될 가능성 높다고 판단. SK가스도 직접적인 전력 공급처가 될 수 있다는 의미. 그룹 내 AIDC 구축/운영을 통한 직접적 수혜는 SK이텍스나, 발전부문 관련해서는 SK케미칼(SKMU 100% 소유), SK가스, SK이노베이션 등도 수혜 기대
- **GS**는 동해에 28년까지 1.2GW 구축 및 향후 2.4GW까지 AIDC 확대할 계획. 'GS AI 인프라'가 AIDC 운영, 발전은 GS EPS/E&R(동해전력)/GS파워 활용 예정. 특히 동해전력은 HVDC 부족해 가동률 30% 그치는 만큼 이를 통해 지산지소로 전력 조달하고, 자회사 가치도 높일겠다는 전략. AIDC 규모와 테넌트 확보 등에서 GS는 상대적으로 SK 대비 보수적인 모습. 그러나 SK는 SKT, SK케미칼, SK가스, SK이노베이션 등 여러 상장 자회사 통해 추진하는 것과 달리, GS는 지주사 (주)GS 산하에서 모두 진행되는 구조. 현재는 AIDC 실적 기여보단 사업 구체화에 따른 기대감을 선반영하는 구간인 만큼 정유 내에서 주가 탄력도는 SK이노베이션보다 (주)GS가 더 클 수 있음

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



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

정부 메가프로젝트 관련 전력수요 증가 규모 및 각 업체별 투자 계획 세부 내용

AI 데이터센터 구축 단계	업체명	규모(GW)	향후 타임라인	핵심 지역	자회사별 역할 구분 및 세부내용
① 서남권 반도체 클러스터	삼성전자 SK하이닉스	6.3	- 반도체 팹 총 4기 건설 - 2029년까지 1차(2기) 완공	호남 권역	-
② AI 데이터센터 구축	SK	15.0	- 2029년까지 1단계 5GW - 2035년까지 2단계 10GW	울산에서 시작한 후 서남권/충청권 등으로 확대	- AIDC 구축 및 운영: SK하이퍼 - 발전: SK가스(LNG), SKMU(LNG), E&S(LNG), SK이터닉스(재생에너지) 등 발전 자회사 - 변전소 구축 및 운영, 송배전로 구축까지 투자 계획 발표. 완전한 BTM 형식의 운영 방안 유력 - 테넌트: AWS, 엔비디아 및 그 외 추가 파트너 논의 중으로 파악
	GS	2.4	- 2028년까지 1.2GW - 이후 1.2GW 추가 구축	강원 동해 지역	- AIDC 구축 및 운영: GS AI 인프라 - 발전: GS EPS(LNG), GS E&R(석탄(GS동해전력), 풍력), GS파워(LNG) 등 발전 자회사 - 송전선로 부족으로 강원 발전 유휴설비 충분해 지산지소를 통한 BTM 형식의 운영 가능 (다만, 수전설비는 직접 운영하지 않아 한전에서 구매하는 방식 유력) - 테넌트: 아직 계약 확정된 테넌트는 없지만, 여러 업체와 논의 중인 것으로 파악
	네이버	1.0	- 2027년까지 100MW - 이후 총 1GW 규모로 확대	세종에서 시작한 후 향후 확대	-
서남권 + AI 데이터센터 구축으로 인한 전력수요		24.7			

자료: iM증권리서치본부

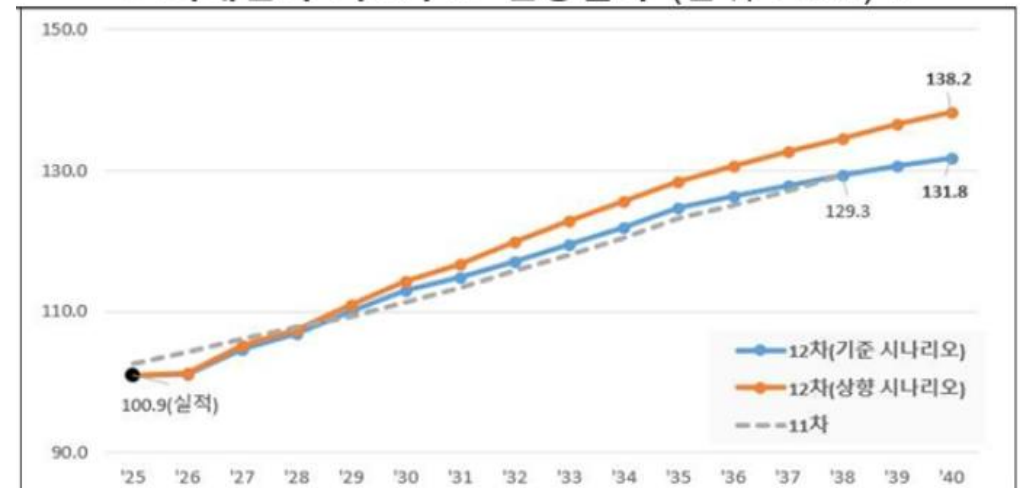
SK그룹 내 AIDC 운영 담당하는 SK하이퍼의 역할: 변전소/송전선로 구축까지 담당



자료: SKT, iM증권 리서치본부

12차 전기본 잠정안 기준 최대전력 목표수요 전망 상황

< 최대전력 목표수요 전망결과 (단위 : GW) >



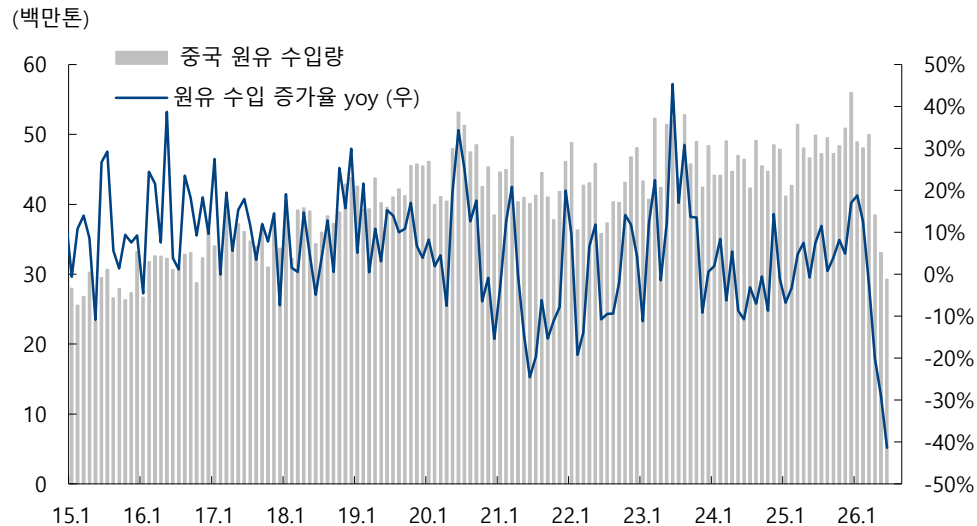
자료: 기후부, iM증권 리서치본부

미국 <Section 232> 최종안 개요: 1)폴리실리콘 및 파생상품에 최소수입가격(MIP) 설정 및 2)폴리실리콘 제외 다운스트림 제품에 15% 관세 부과

제품	최소수입가격(MIP)	관세 부과
폴리실리콘	\$21/kg	폴리실리콘에 대해서는 15% 관세 부과하지 않음
잉곳/웨이퍼	\$100/kg	15%
셀	\$0.22/W	15%
모듈	\$0.38/W	15%
미국 시장 & 업체별 영향 점검	Positive (+)	Negative (-)
미국 태양광 시장 전체	저가 모듈 유입 감소 및 이에 따른 판가 인상 효과 기대	판가 인상에 금리인상까지 고려하면 LCOE 상승으로 인한 태양광 수요 훼손 우려
OCI홀딩스	① 중국산 유입 제한, MIP 설정으로 자연스레 판가 인상 효과 기대 ② 15% 관세는 부과되지 않아 사실상 Best Scenario	① 베트남 웨이퍼는 MIP 100달러 감안하면, 사실상 미국 유입 쉽지 않을 듯. 따라서 당초 계획한 웨이퍼 전환 대신 폴리실리콘 판매 or 미국 내 웨이퍼 설비 건설 등 투자 계획 변경 가능성은 존재
한화솔루션	① MIP 및 관세 15% 부과로 전체적인 판가 인상 효과 기대 ② 폴리실리콘 MIP 설정되긴 했으나, 관세 부담은 해소됐다는 점에서 긍정적 ③ Cartersville 가동으로 잉곳/웨이퍼 현지 생산 가능해 상대적인 수혜 부각 가능	① 미국 내 수직 통합되지 않은 5GW 셀 수입분에 대해서는 MIP 및 15% 관세 부과로 인한 도입 비용 상승 불가피
First Solar	① CdTe 기반이고, 미국 현지에서 직접 생산 중인 만큼 최대 수혜 예상	① 미국 태양광 시장 수요 훼손 우려 (이는 모든 업체에 동일한 부분)

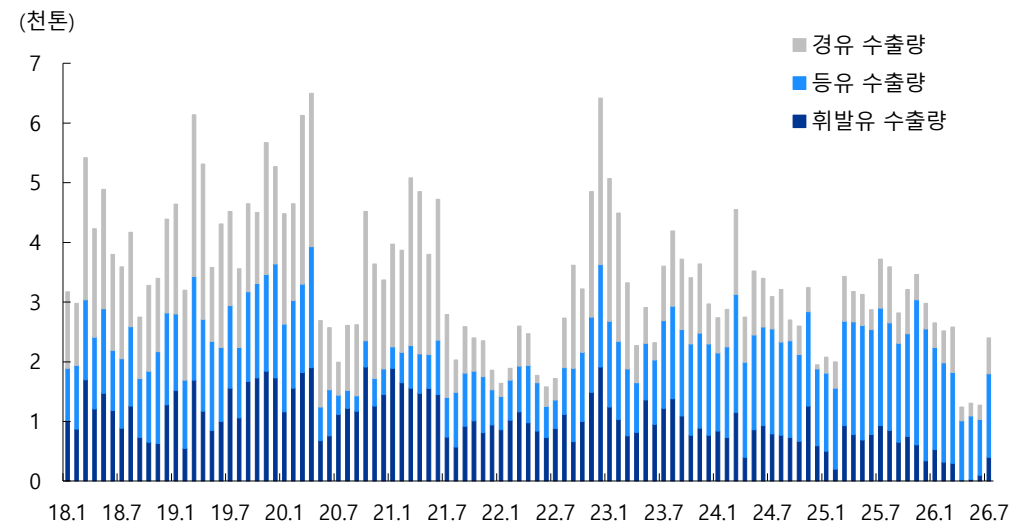
자료: The White House, iM증권 리서치본부

중국 원유 수입 및 증가율 추이: '26년 6월 -41%YoY 및 '16년 1월 이후 10년 만에 최저치



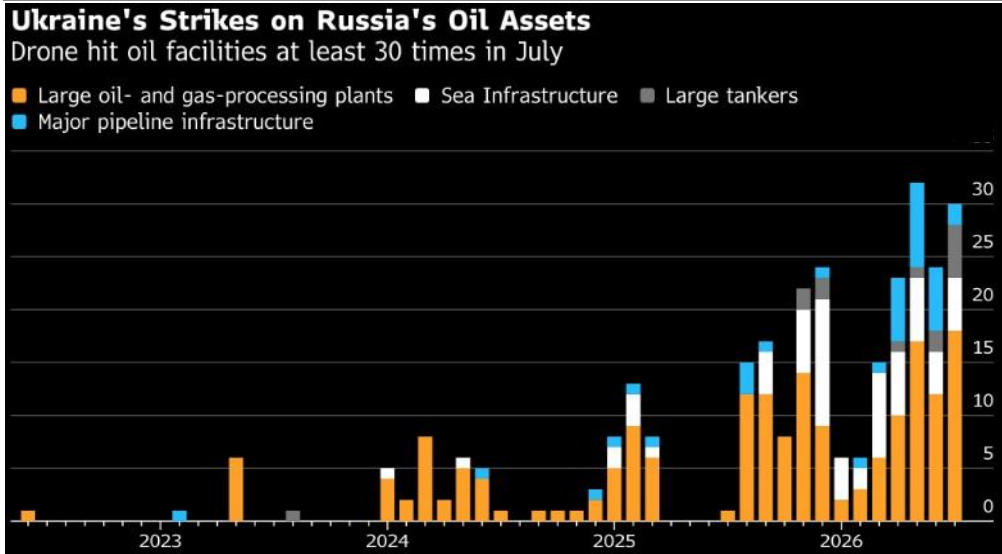
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 정제품 수출량 추이: 이란전쟁 이후 휘발유/등/경유 수출량 급감



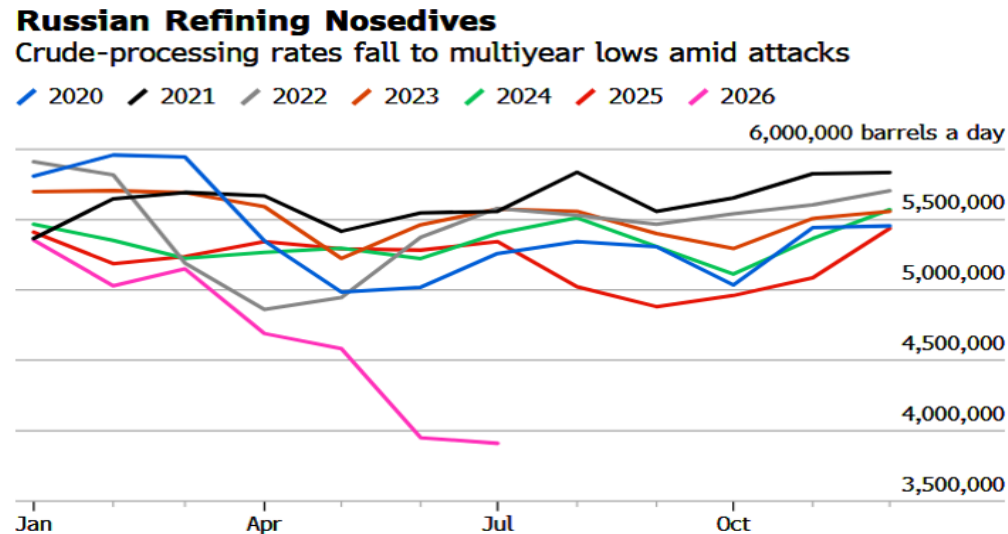
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

우크라이나 공격으로 타격 받은 러시아 에너지 인프라 추이



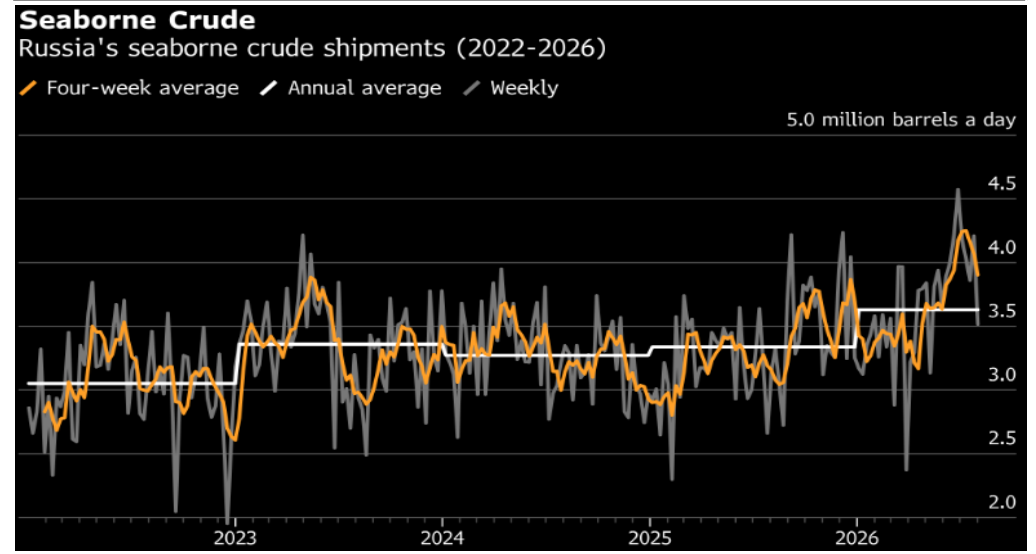
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 정제품 처리량 추이



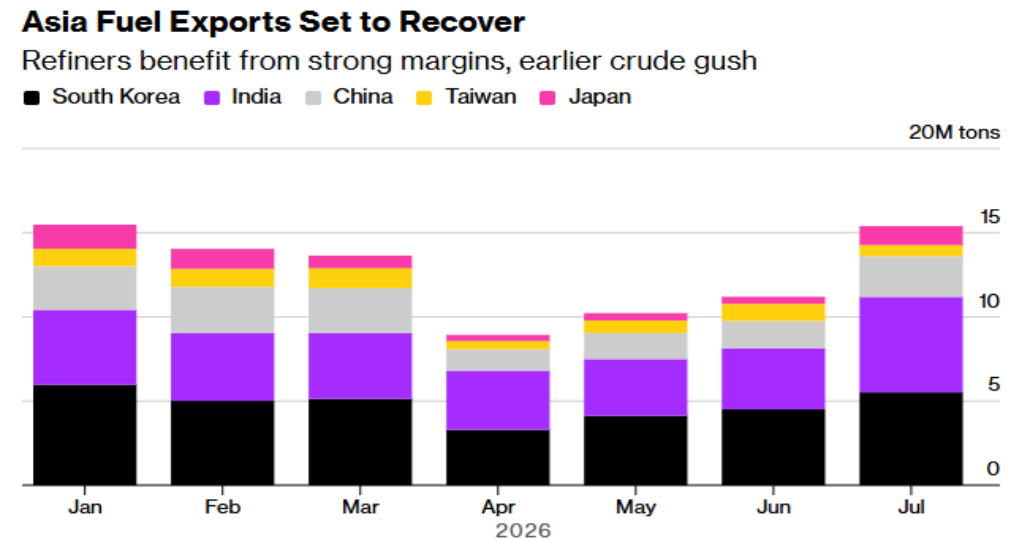
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 해상원유 수출량 추이



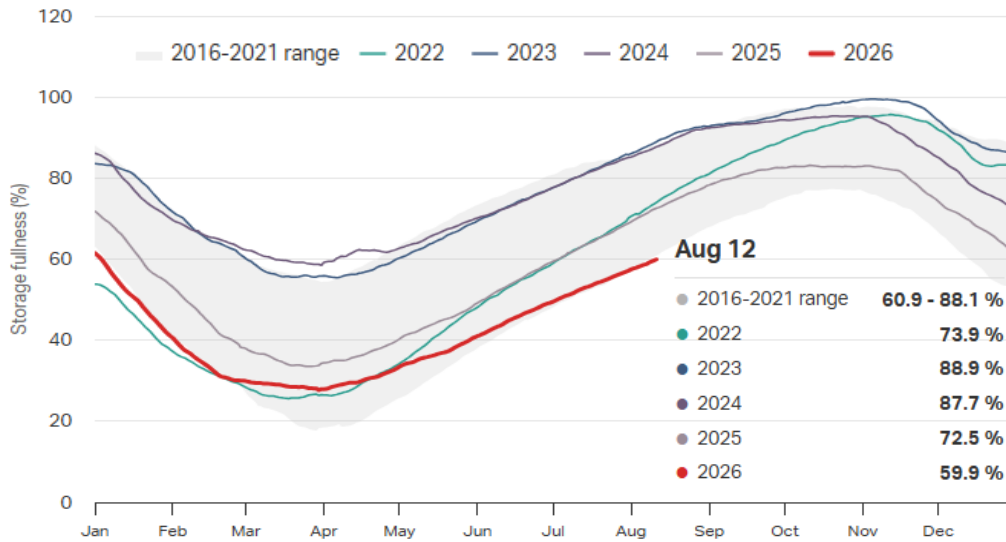
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아 주요국 정제품 수출량 추이: 한국/인도 수출량 급증



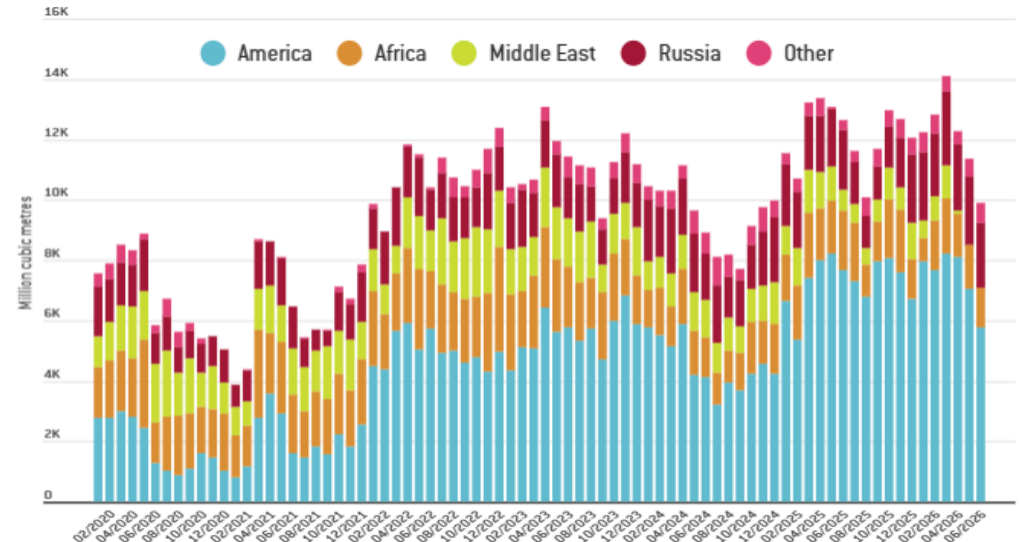
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 재고 추이

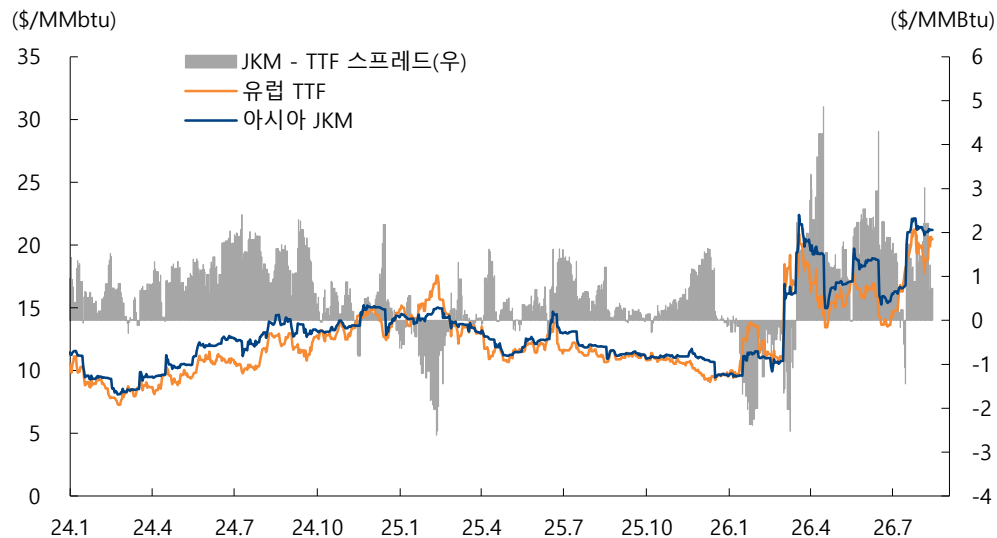


자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 수입량 및 수입국별 추이

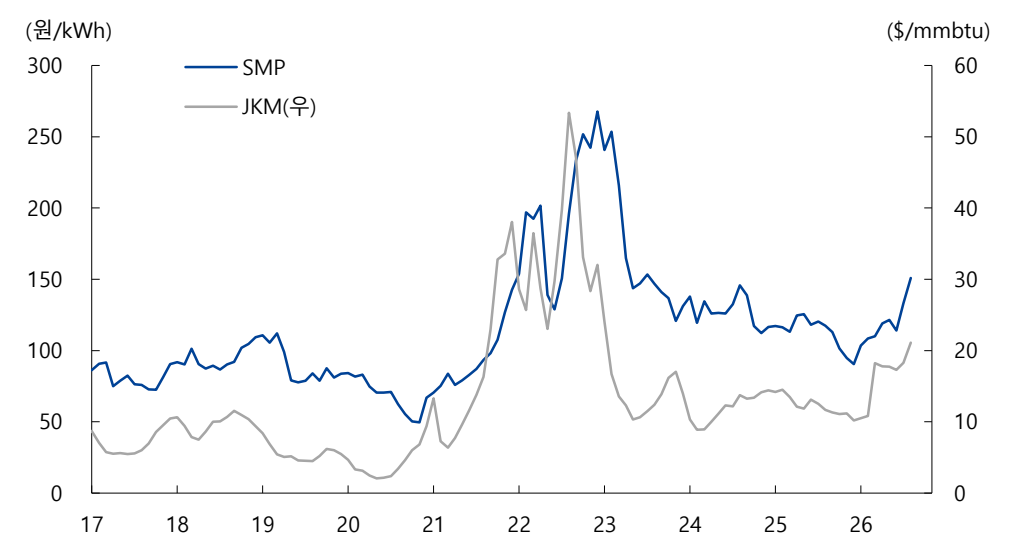


JKM, TTF 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

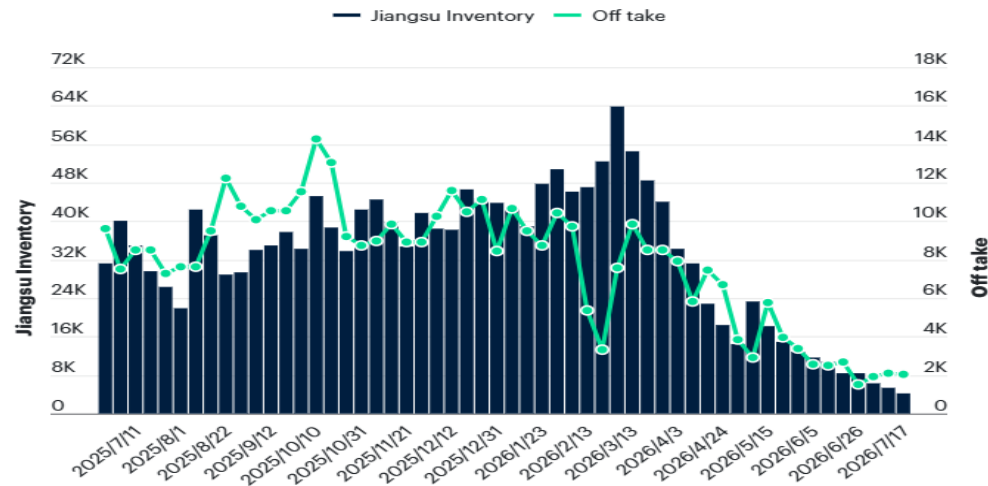
SMP 및 LNG 가격 추이



자료: FT, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: DEG

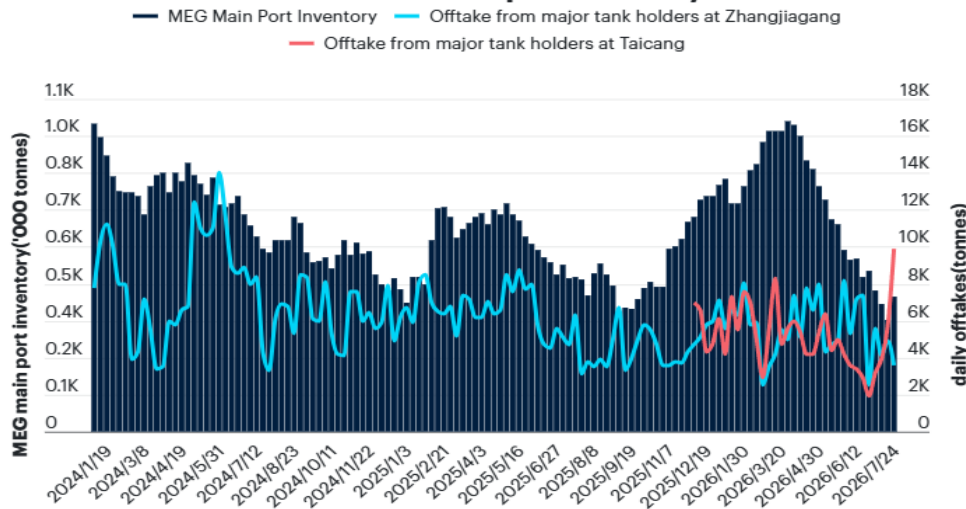
China DEG main port inventory (tonnes)



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: MEG

China MEG main port inventory



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: 벤젠

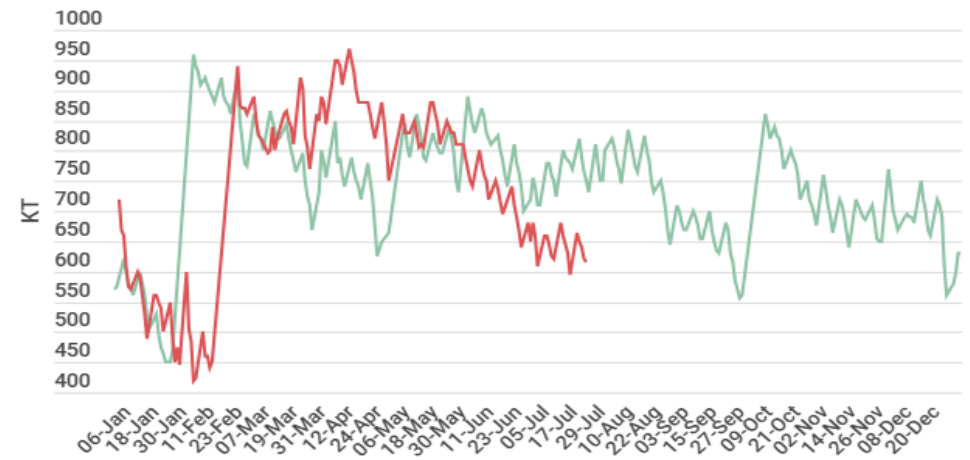
East China Benzene Inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

중국 재고 추이: PE/PP

China major producers' polyolefin inventories



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 대한유화 (+111.8%) vs. Worst 금호석유 (-0.5%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

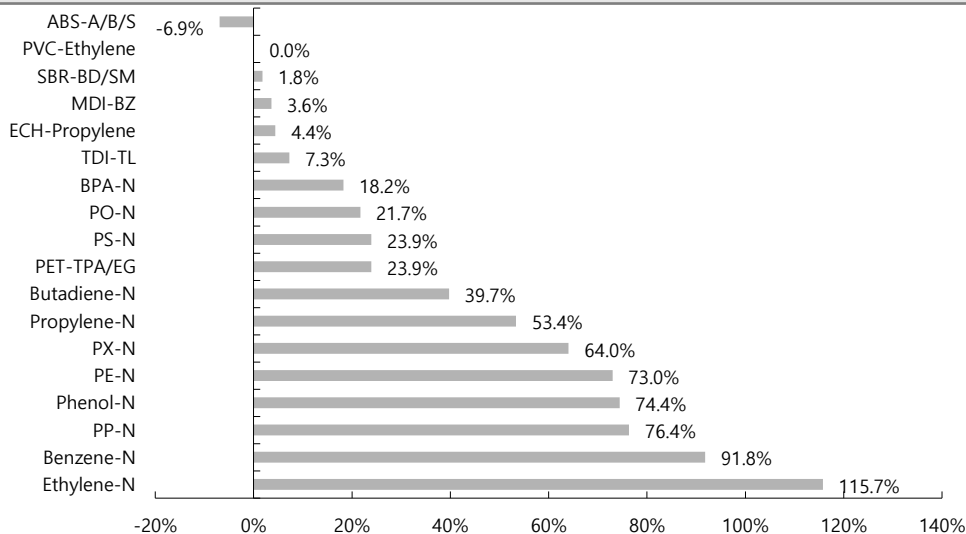
SK이노베이션 +71.1%, S-OIL +57.3%, LG화학 +38.8%, 롯데케미칼 +37.6%
롯데타이탄 +37.6%, 대한유화 +111.8, 한화솔루션 +33.5%, 금호석유 -0.5%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -21.9%, S-OIL -19.0%, LG화학 -12.5%, 롯데케미칼 -12.9%
롯데타이탄 -14.2%, 대한유화 -24.8%, 한화솔루션 +0.4%, 금호석유 -2.5%

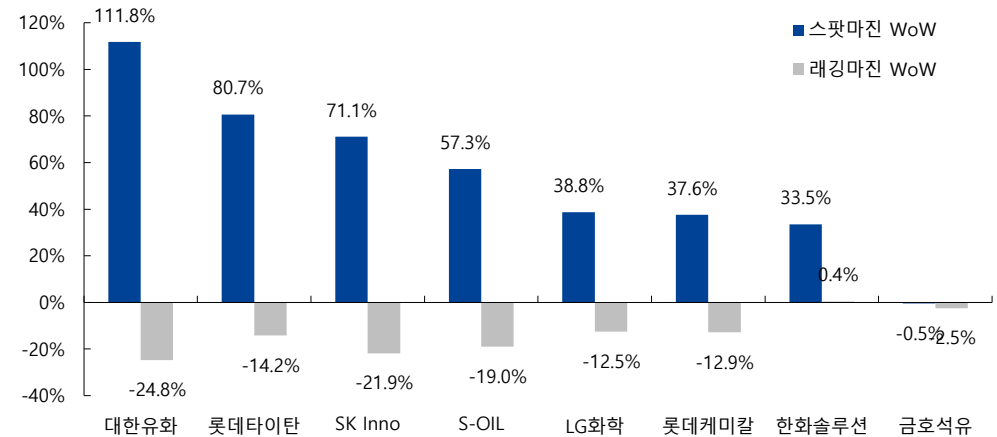
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



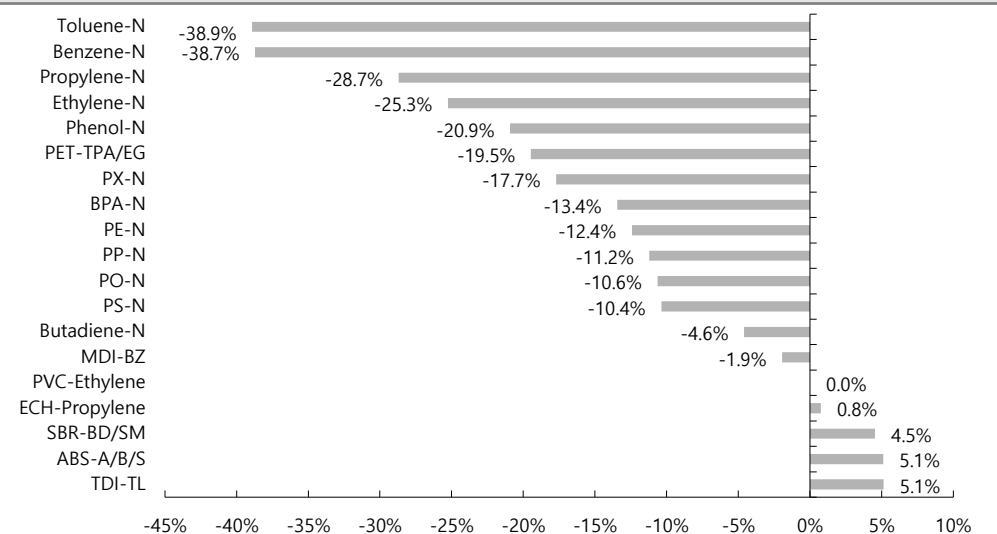
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

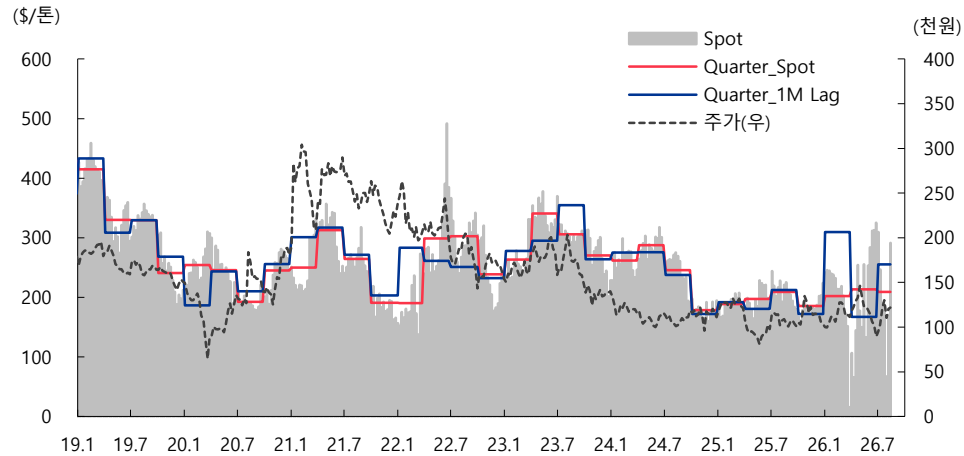
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

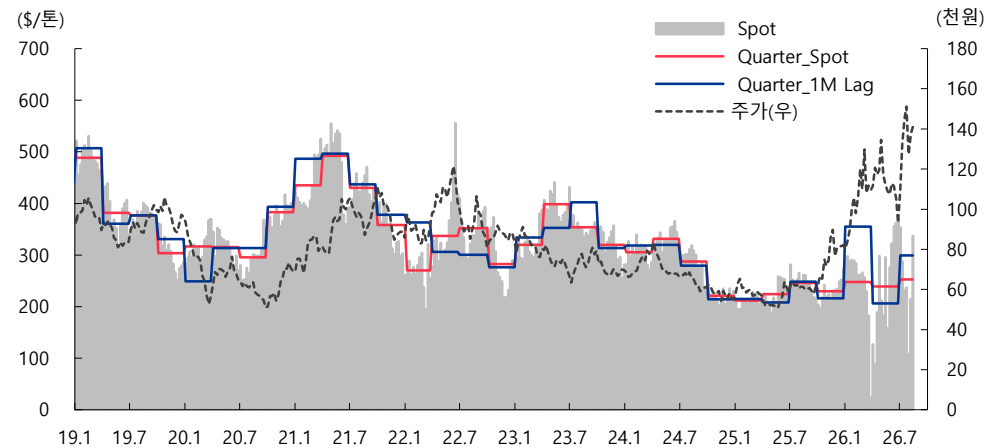
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



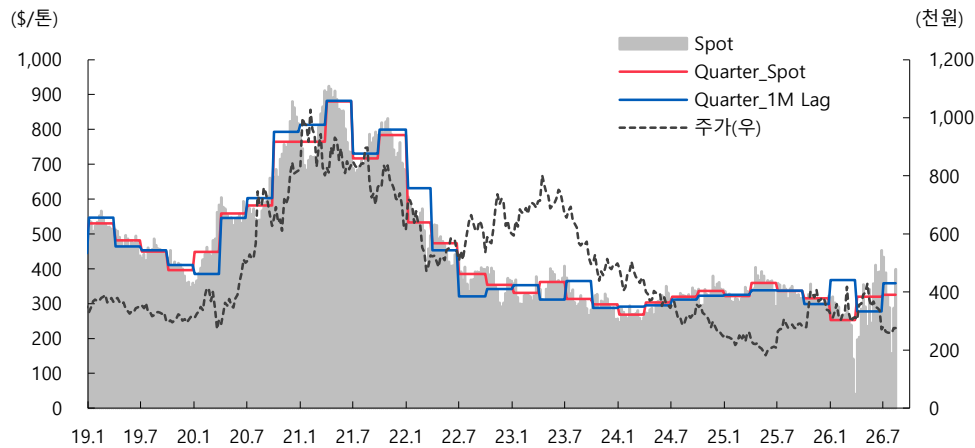
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



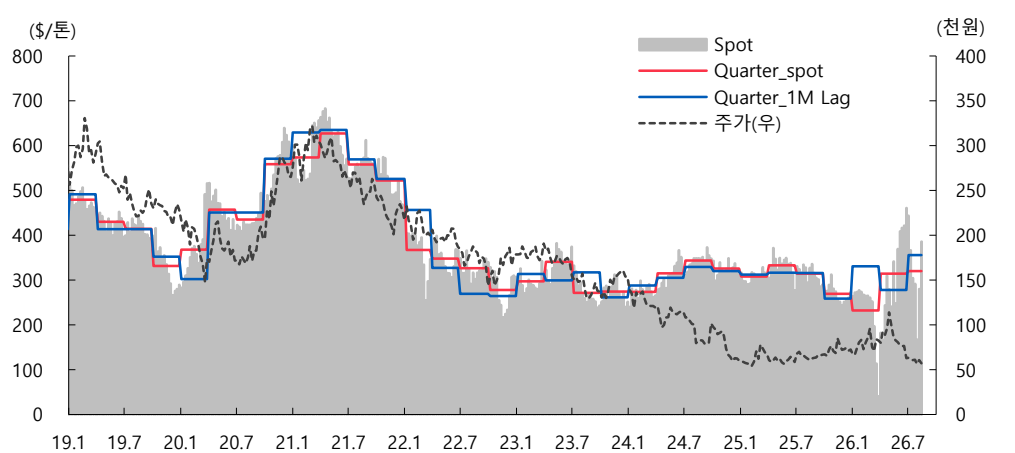
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

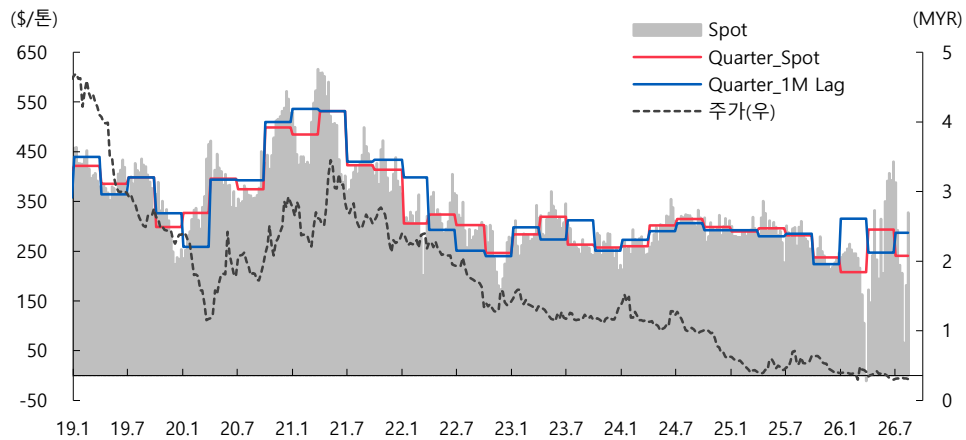
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

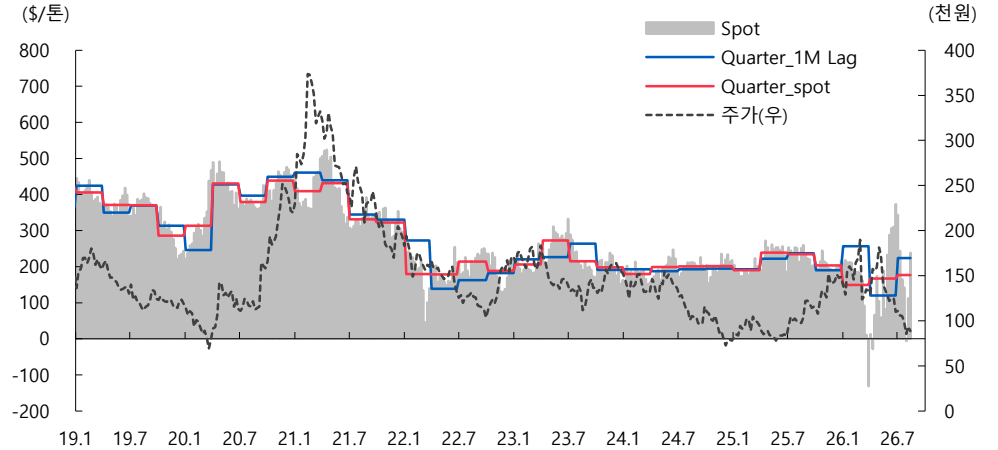
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▼ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



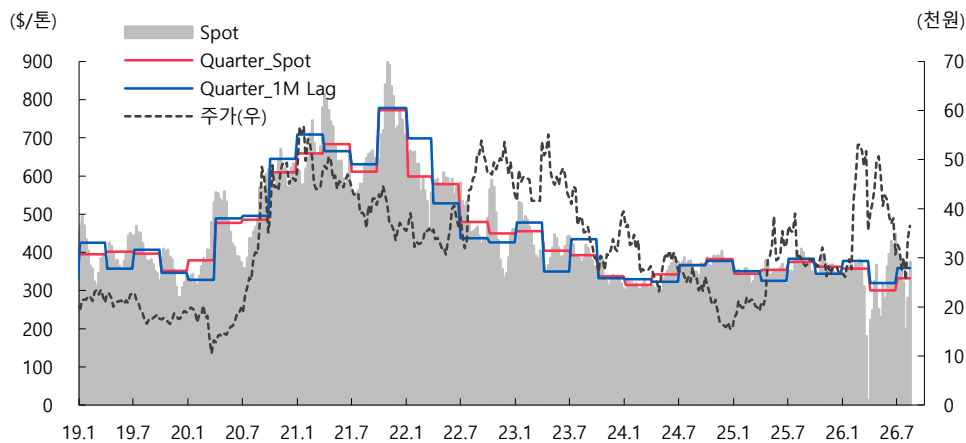
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



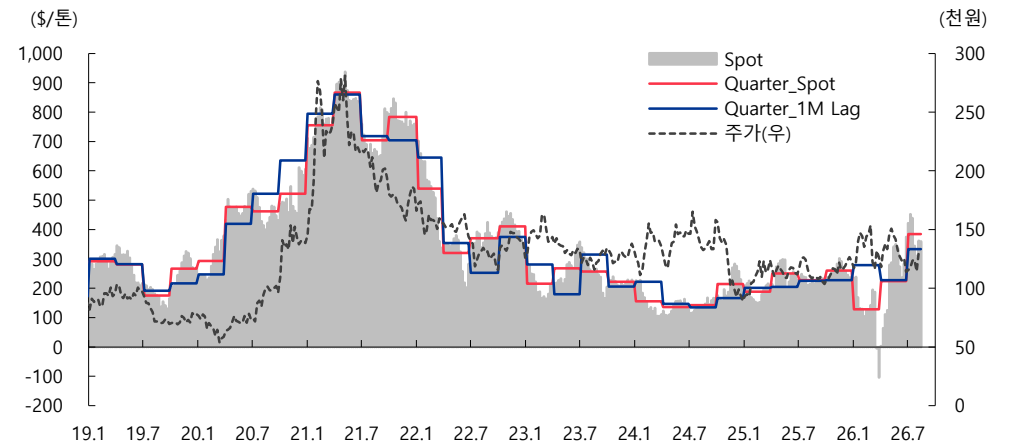
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

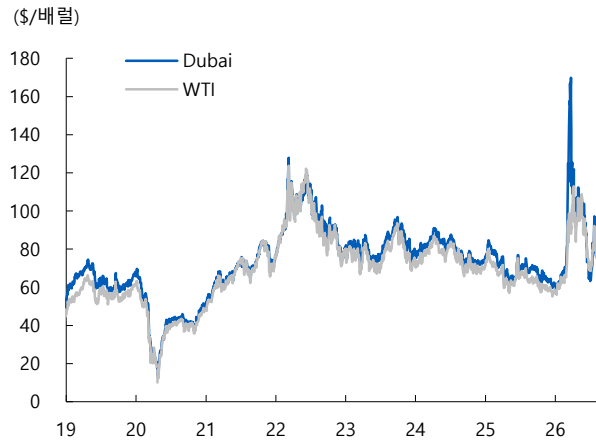
금호석유화학 (발전부문 제외)



자료: iM증권 리서치본부

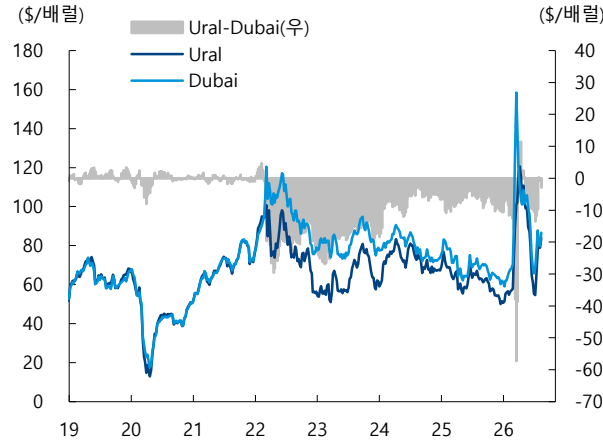
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$82.5/배럴(+6.6%), Dubai \$86.7/배럴(+8.7%)



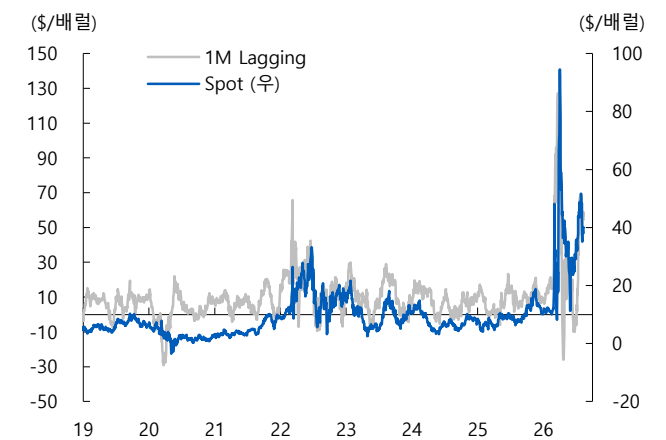
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -2.89\$/배럴(-2.11\$)



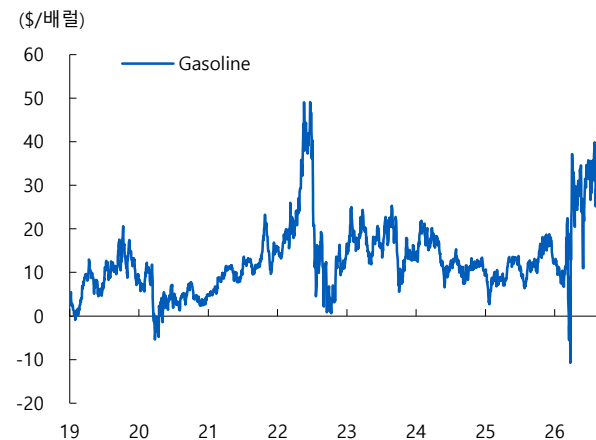
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$56.6(+2.1\$), 스팟 \$39.1(-0.8\$)



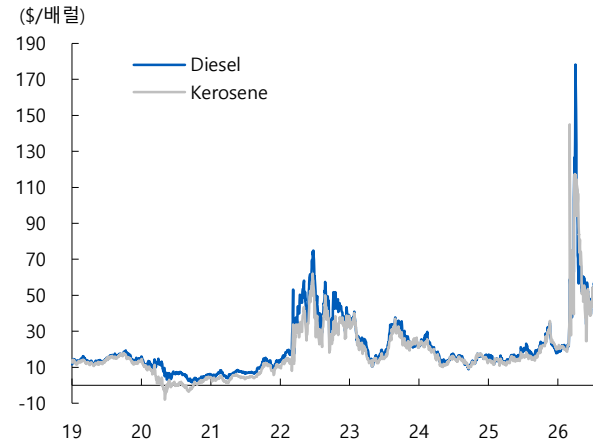
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$27.4/배럴(-1.7\$)



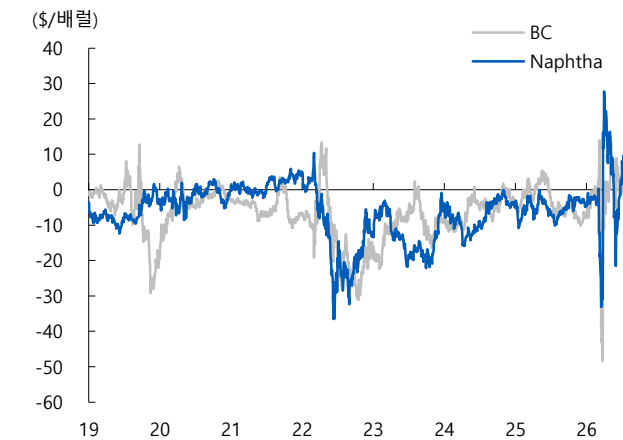
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$63.7(+2.5\$), 경유 \$70.0(+1.4\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

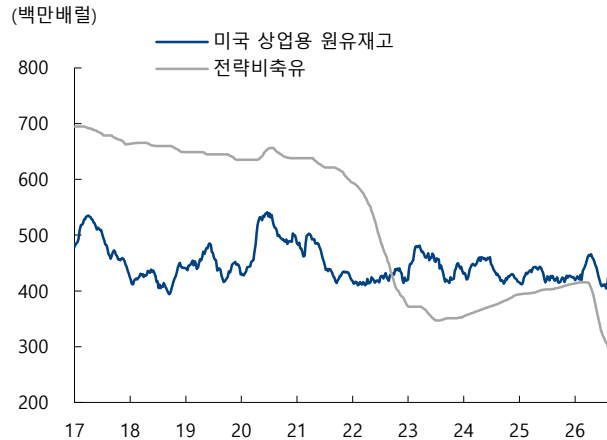
납사/BC 마진: 납사 -0.8\$(-5.3\$), BC 2.9\$(-2.0\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

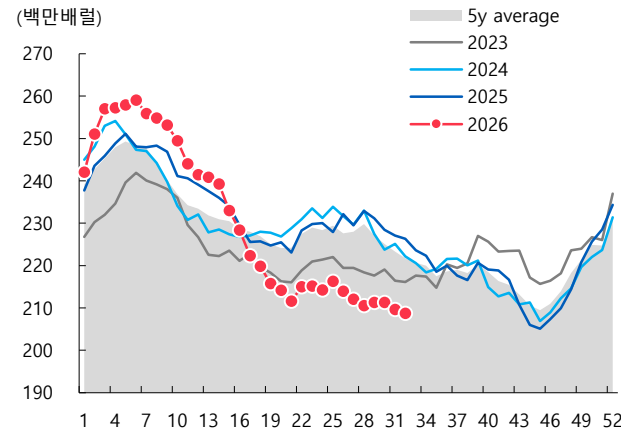
※ Key Chart: 미국 상업용 원유재고▲, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: +1.6% WoW, -0.5% YoY



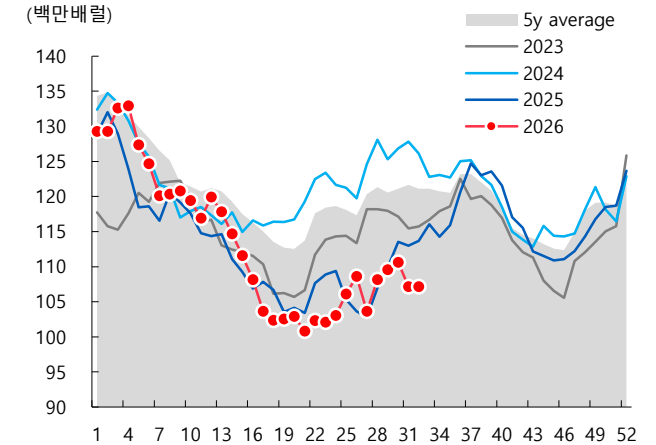
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.5% WoW, -7.8% YoY



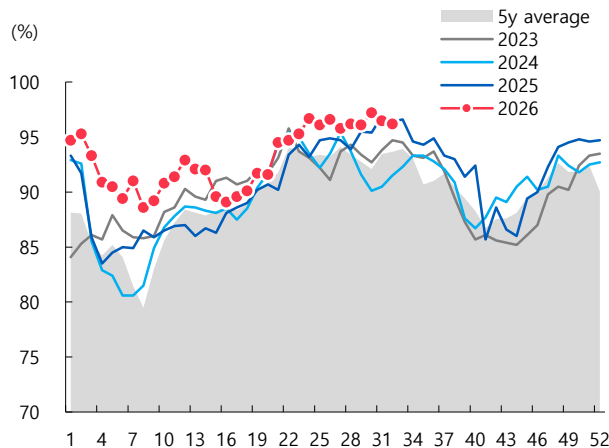
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -0.0% WoW, -5.7% YoY



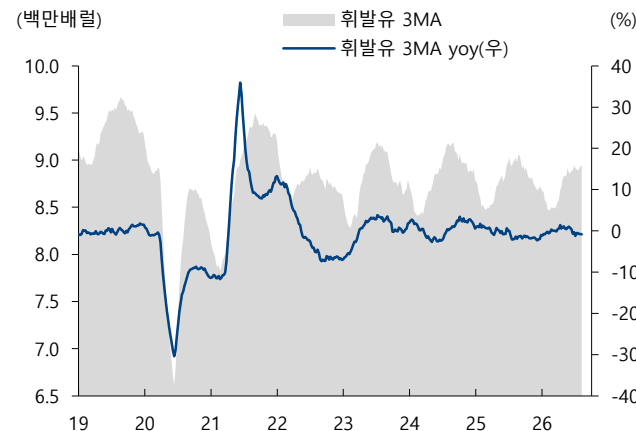
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 96.2% (-0.3%pt WoW)



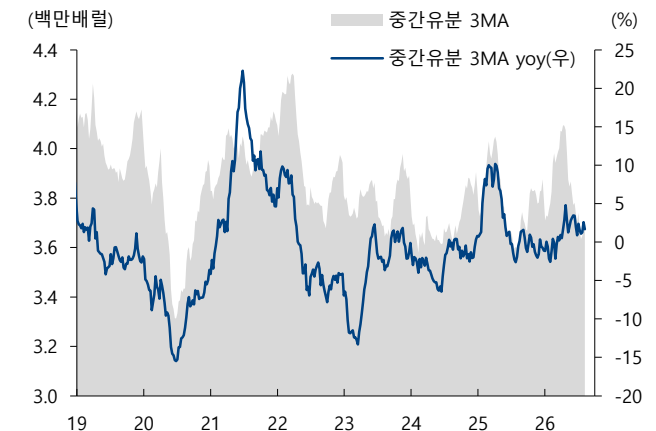
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.9% 3MA YoY, -0.4% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

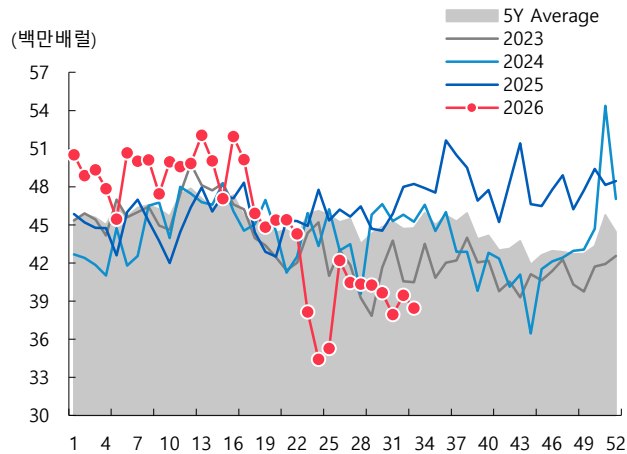
미국 중간유분 수요: +1.7% 3MA YoY, -6.6% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

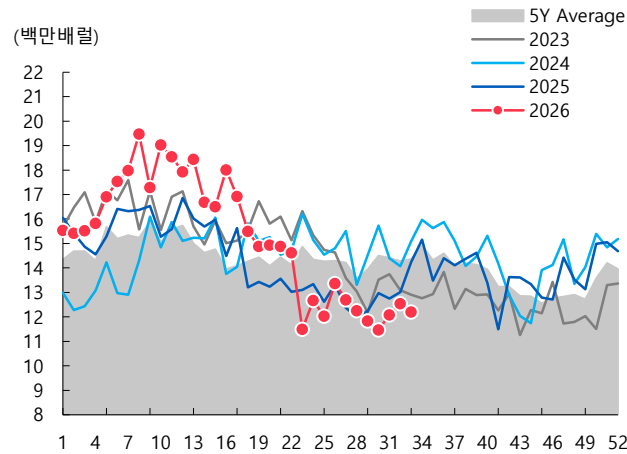
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▼, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: -2.6% WoW, -20.3% YoY



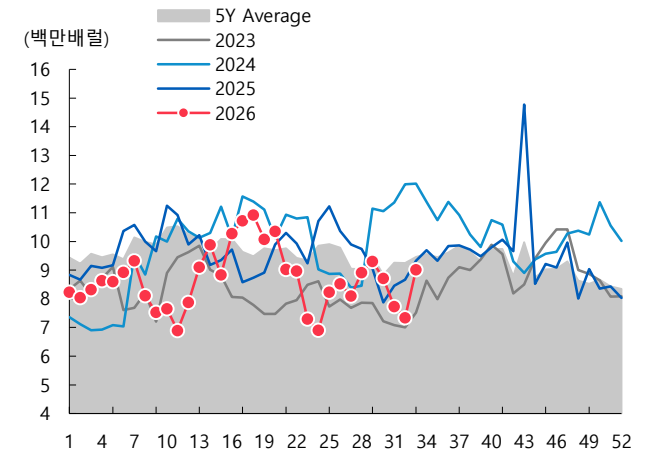
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: -2.8% WoW, -14.4% YoY



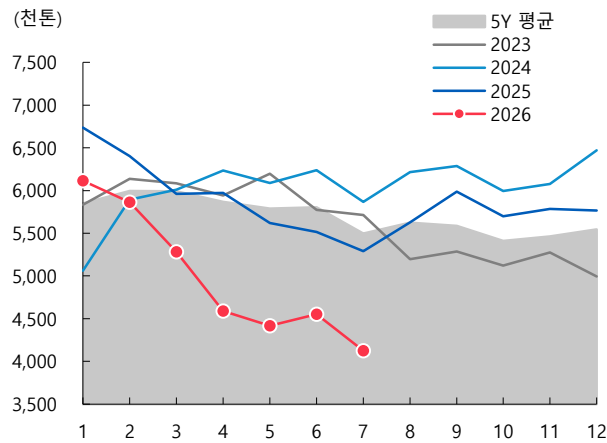
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +22.8% WoW, -3.4% YoY



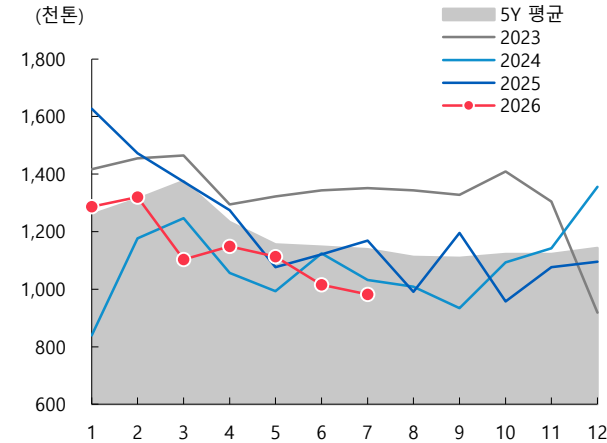
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 7월 총 석유제품 재고: -9.4% MoM, -22.0% YoY



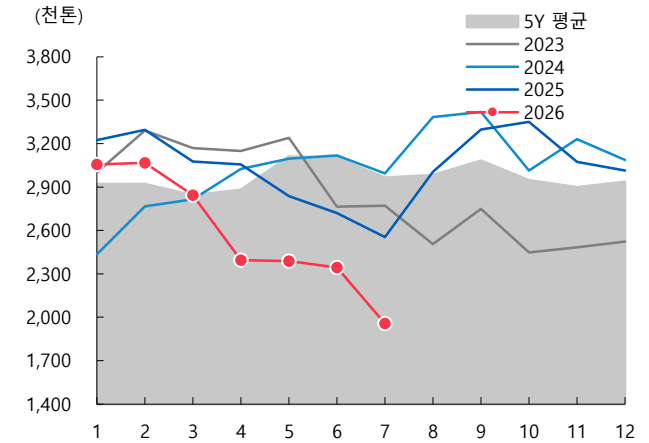
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 7월 휘발유 재고: -3.3% MoM, -16.0% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

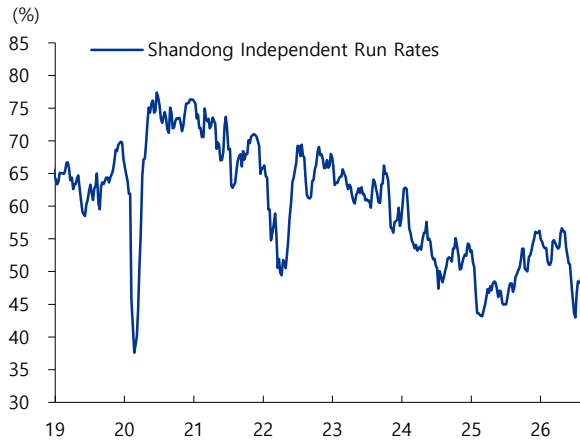
유럽 ARA 7월 중간유분 재고: -16.5% MoM, -23.3% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

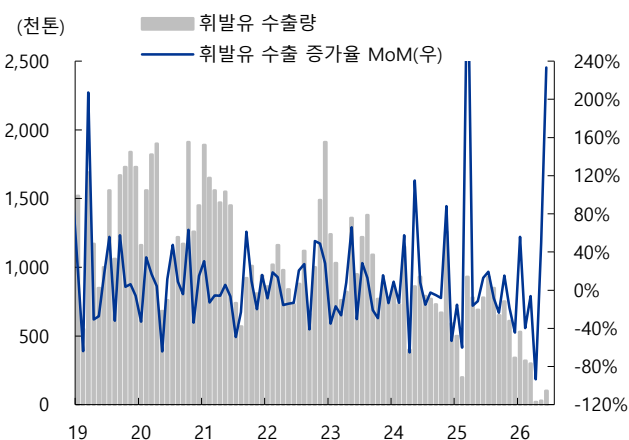
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 50.11% (-0.1%pt WoW)



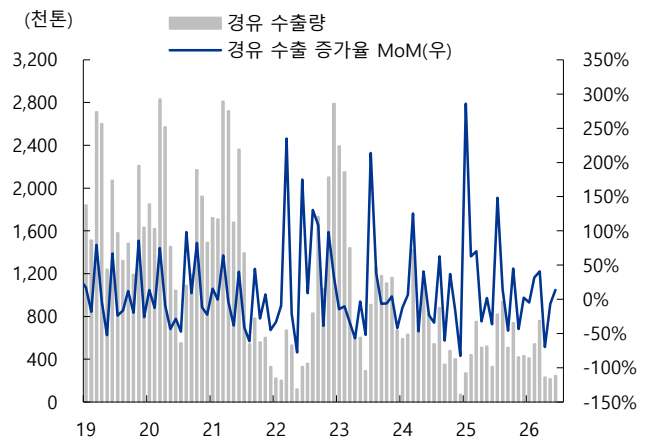
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 6월 수출 증가율: +233.3% MoM, -87.2% YoY



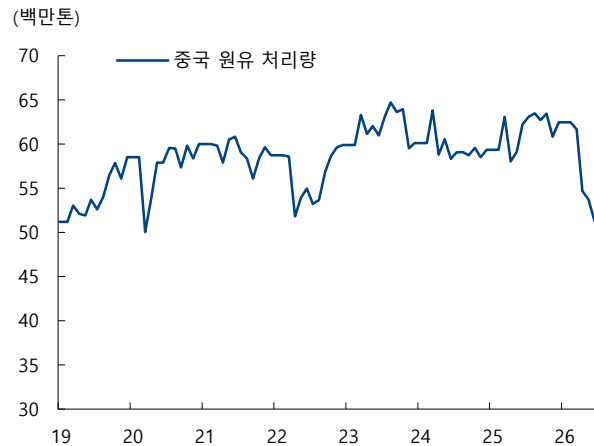
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 6월 수출 증가율: +13.7% MoM, -25.5% YoY



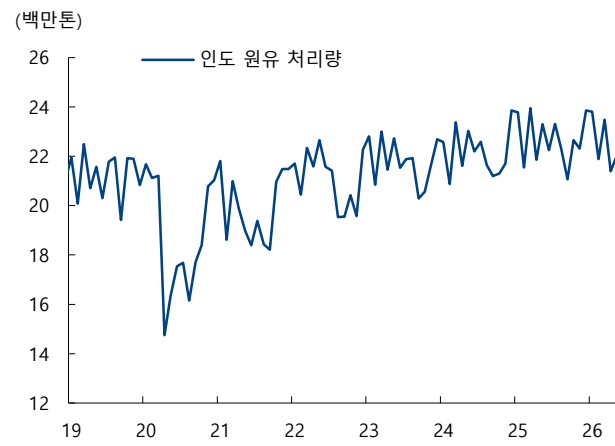
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 6월 원유 처리량: 51.24백만톤 (-4.6%MoM, -17.7%YoY)



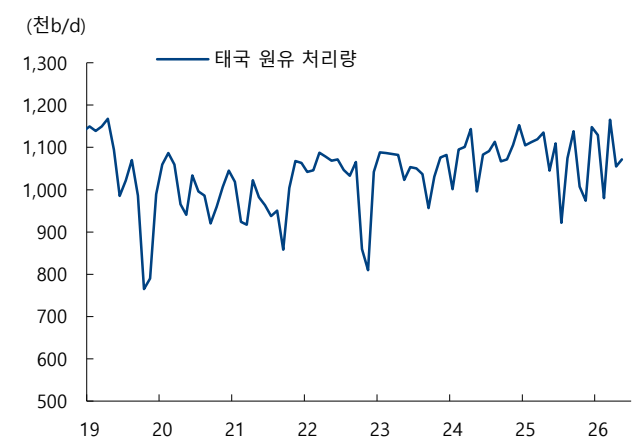
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 6월 원유 처리량: 22.26백만톤(+1.0%MoM, +0.1%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

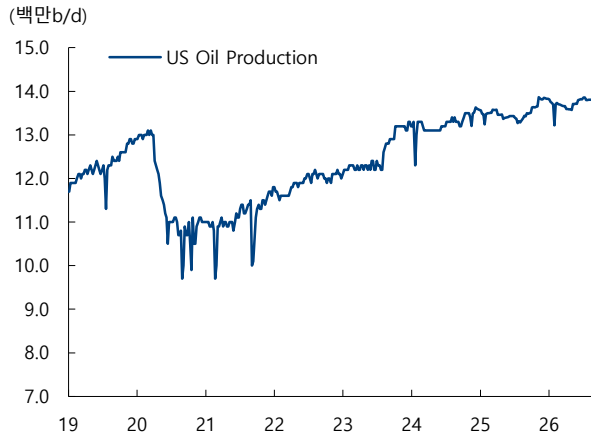
태국 5월 원유 처리량: 1.07백만b/d(+1.5%MoM, +2.5%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

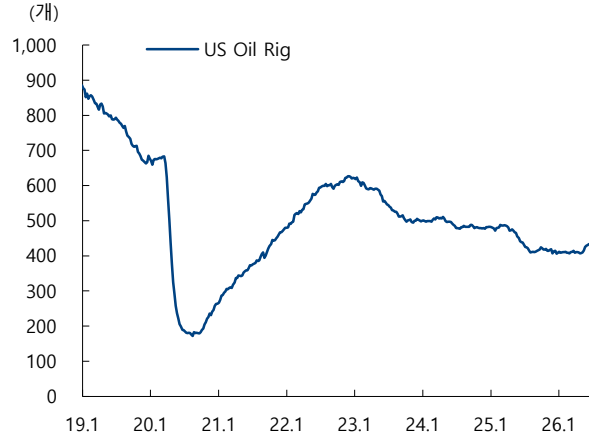
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▲, 러시아 생산▼, 사우디 9월 OSP▼

미국 원유 생산량: 1,380만b/d (- % WoW)



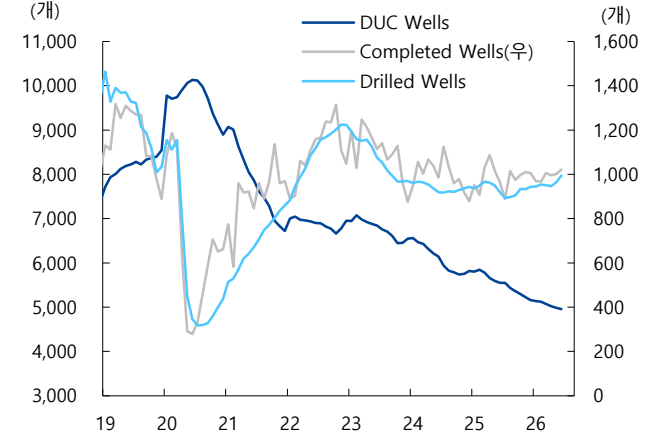
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 454기 (+3 Unit WoW)



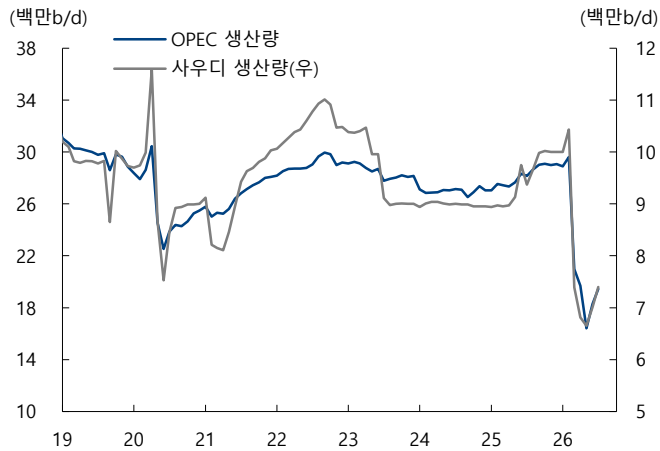
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 6월 각각 -25개, +30개 MoM



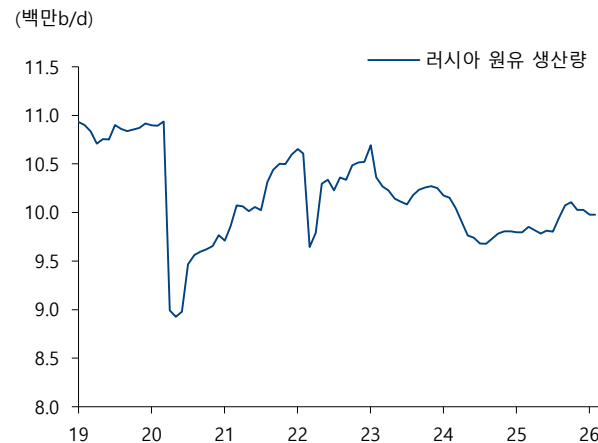
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 7월 기준)



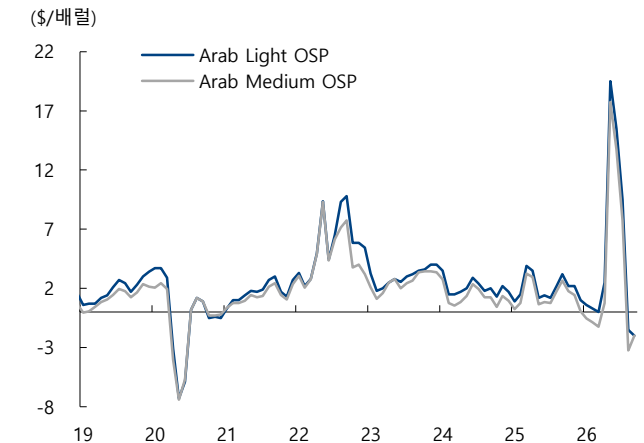
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2026년 3월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 9월 Light \$-12.0(-0.5\$), Medium \$-2.0(+1.3\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 가격



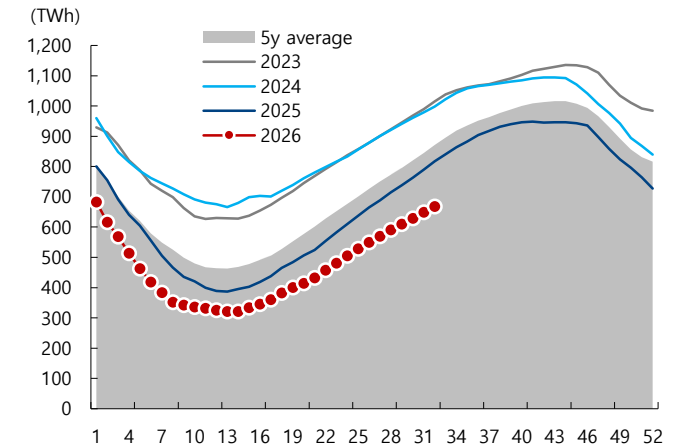
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



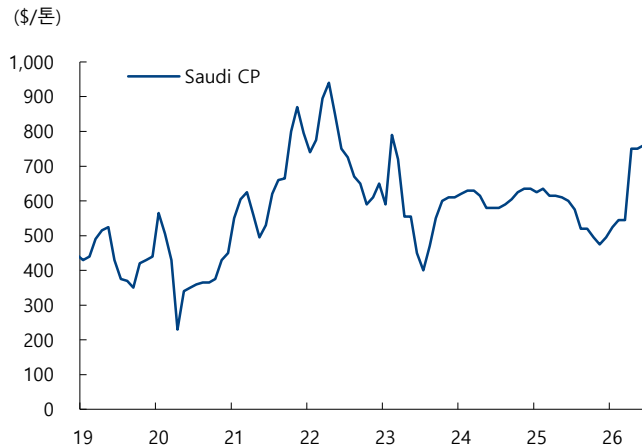
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



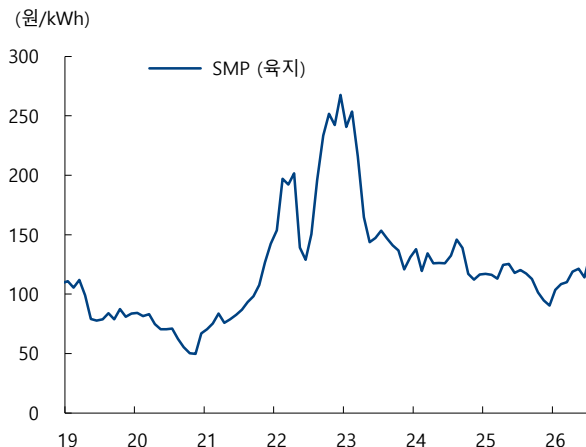
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

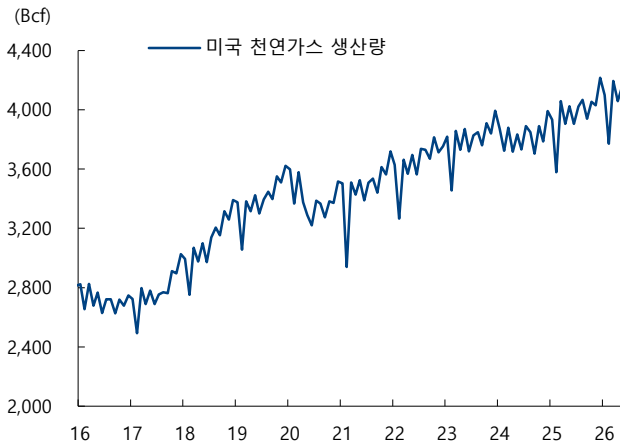
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

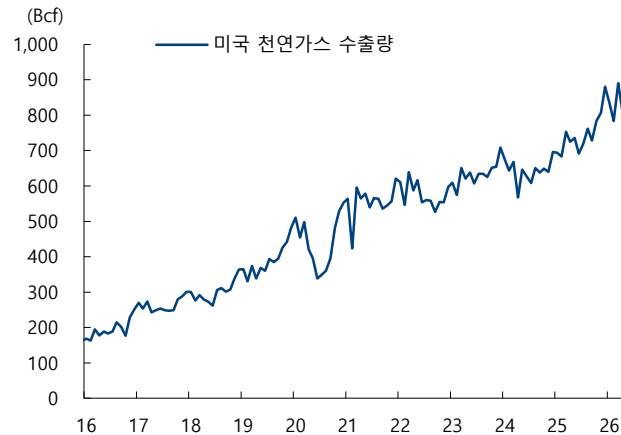
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



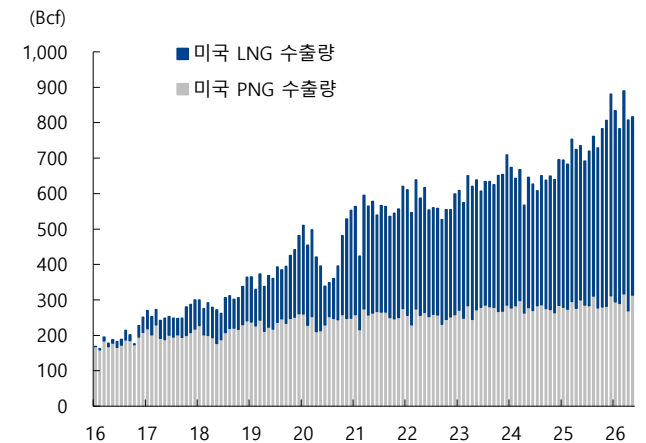
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



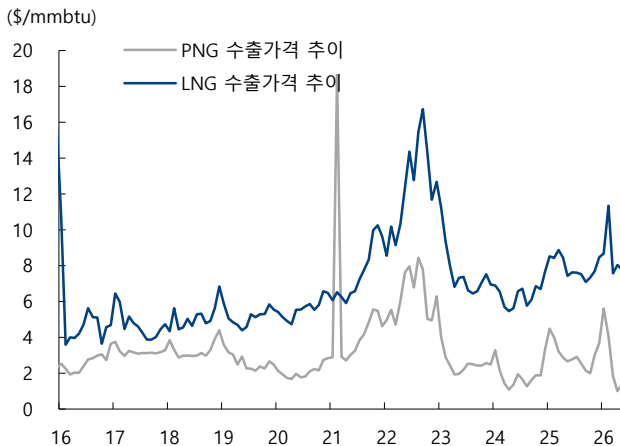
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



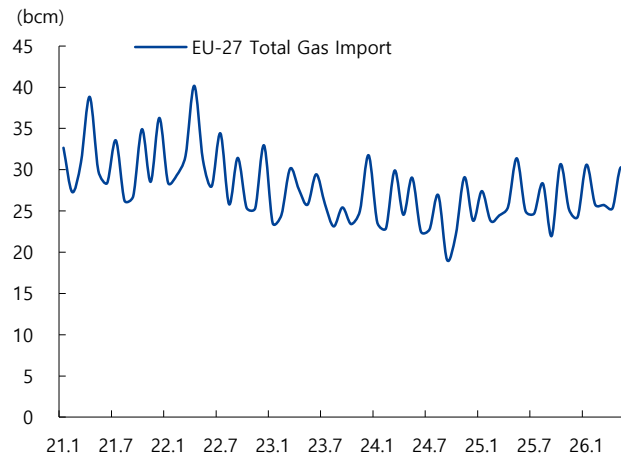
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



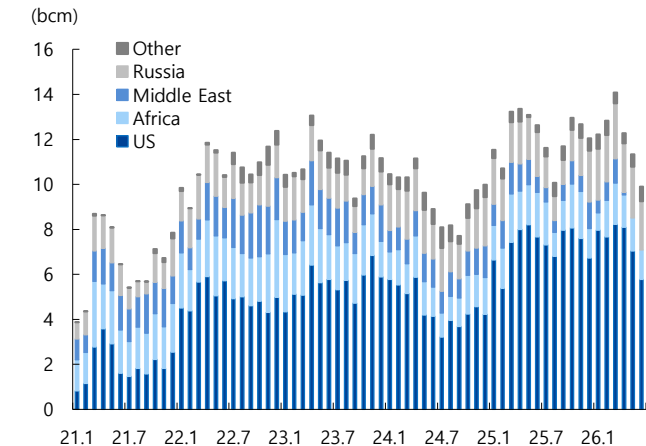
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

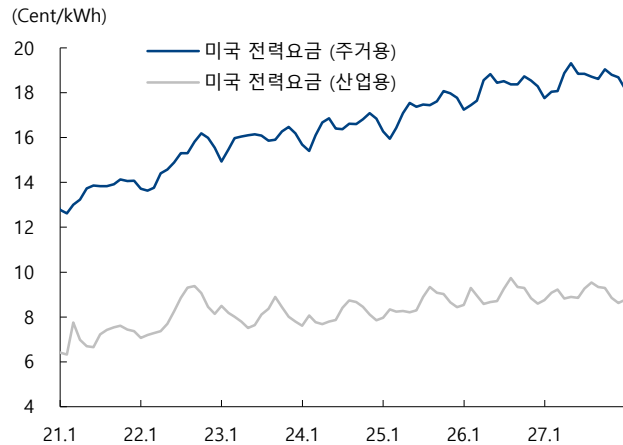
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

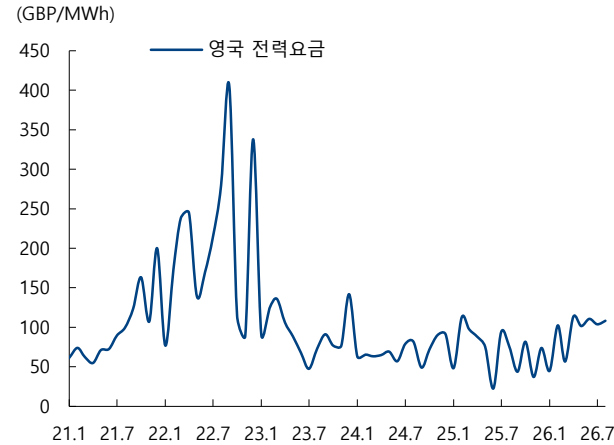
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



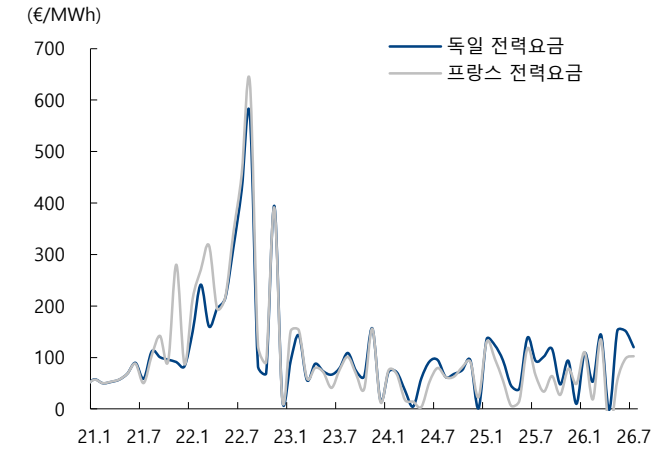
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



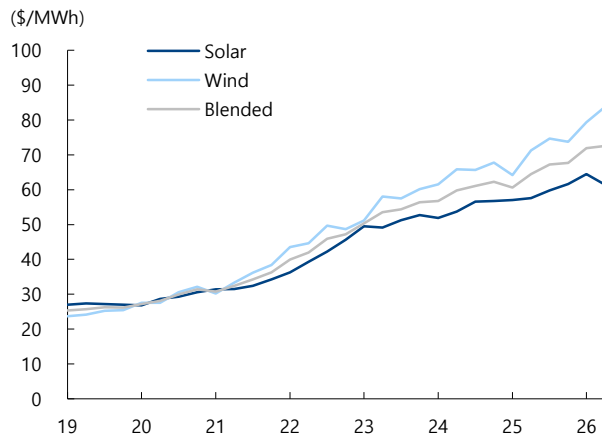
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

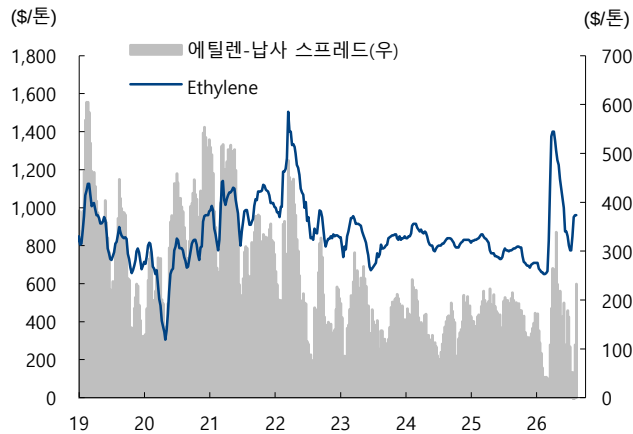
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

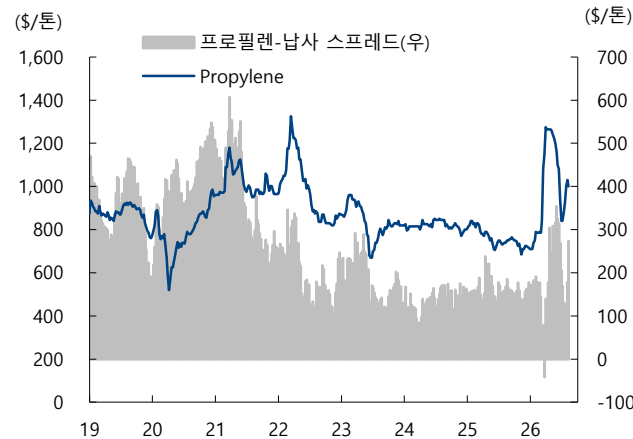
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



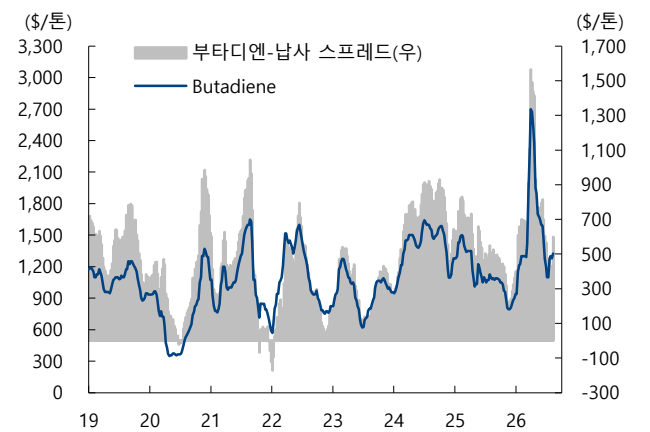
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



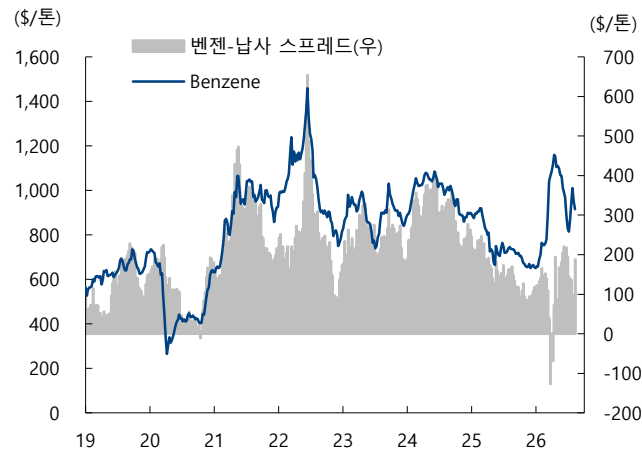
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



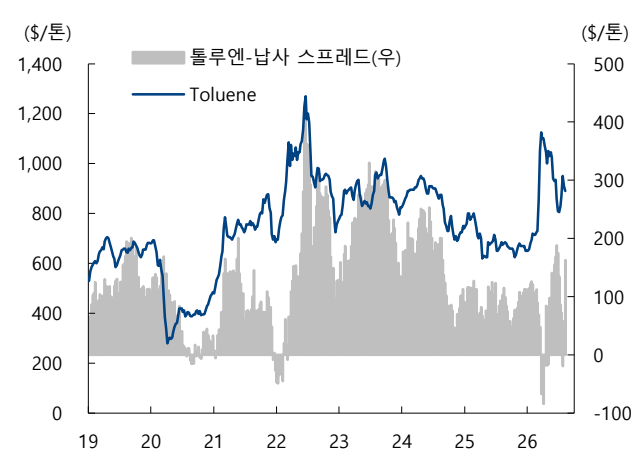
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



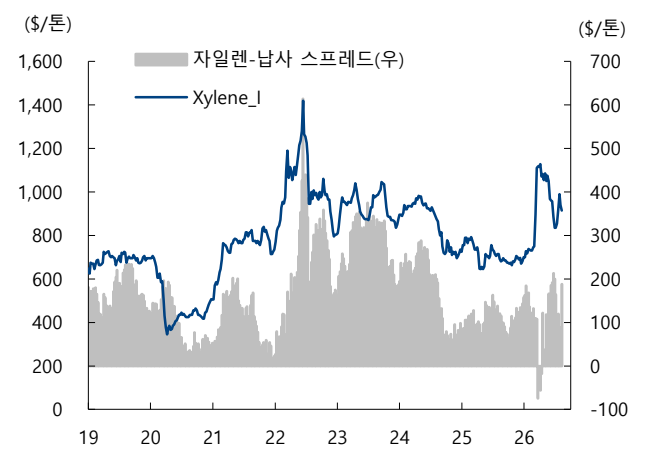
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

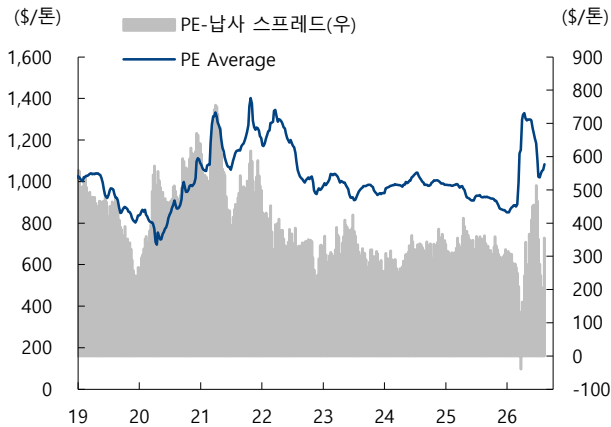
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

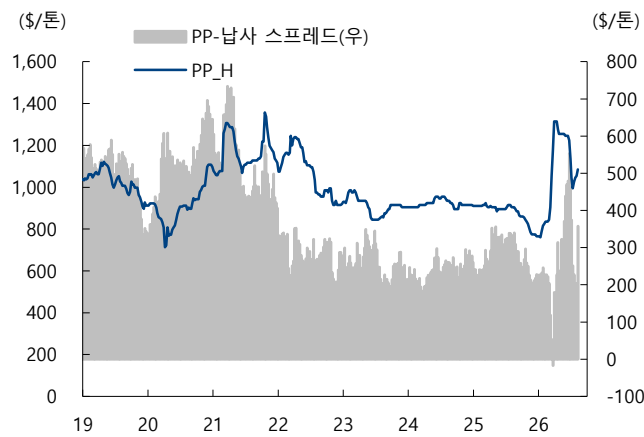
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



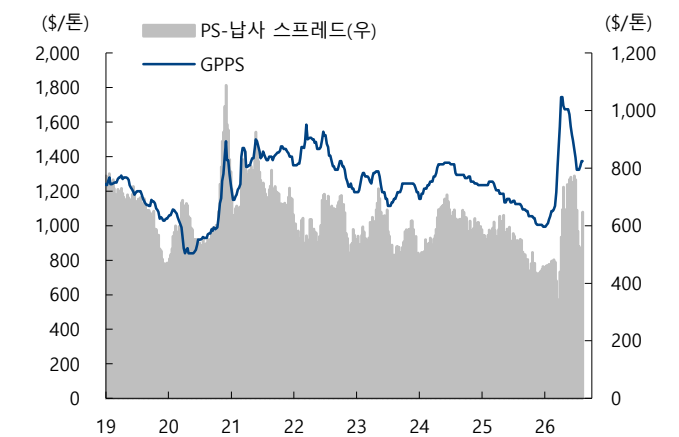
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



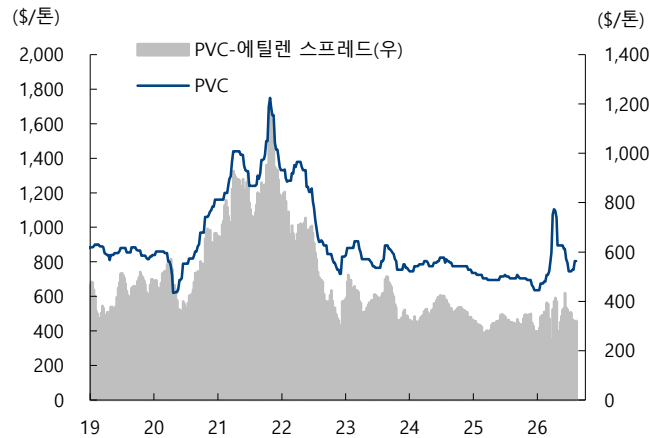
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



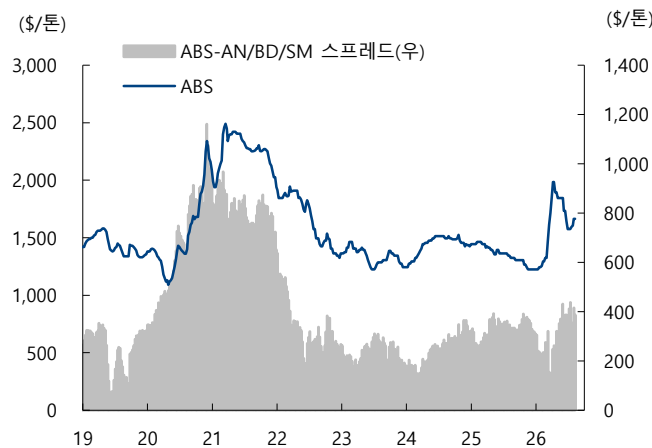
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



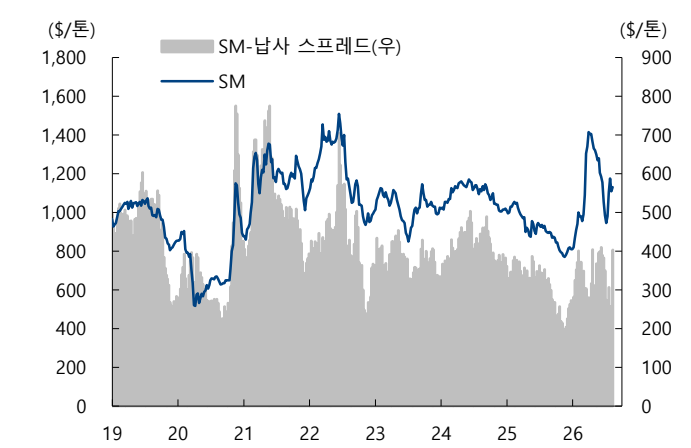
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

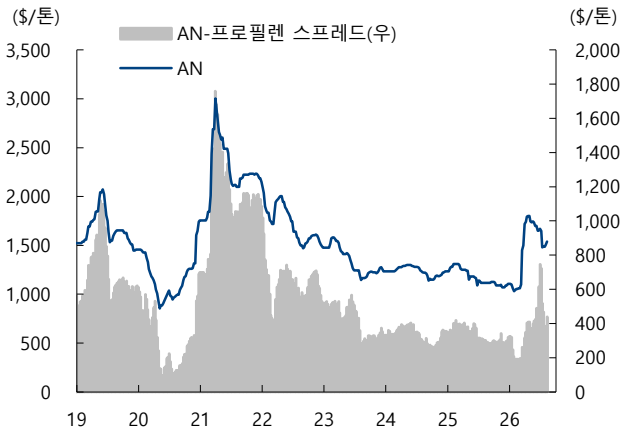
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

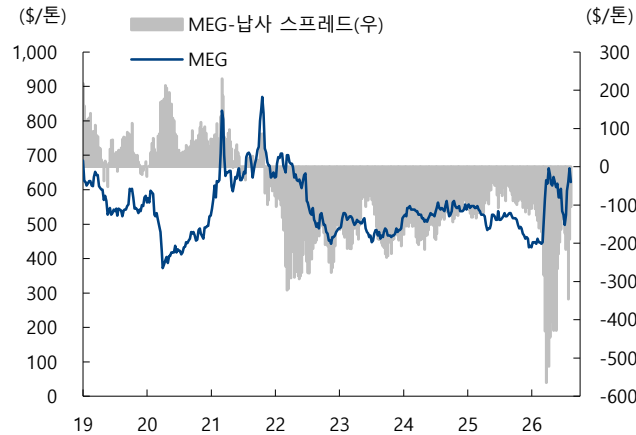
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



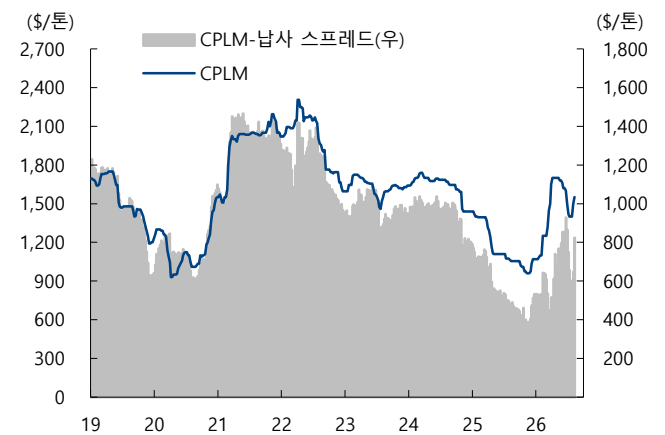
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



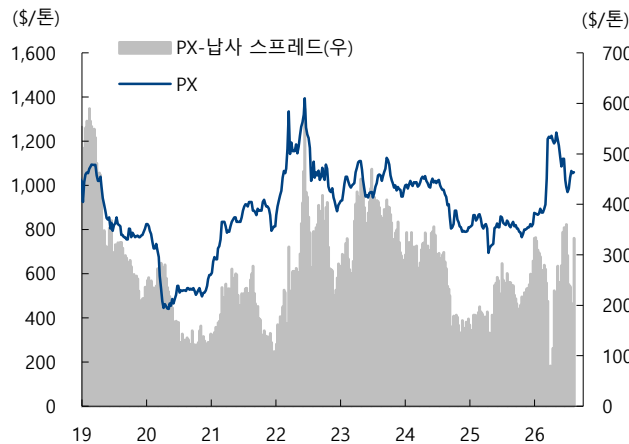
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



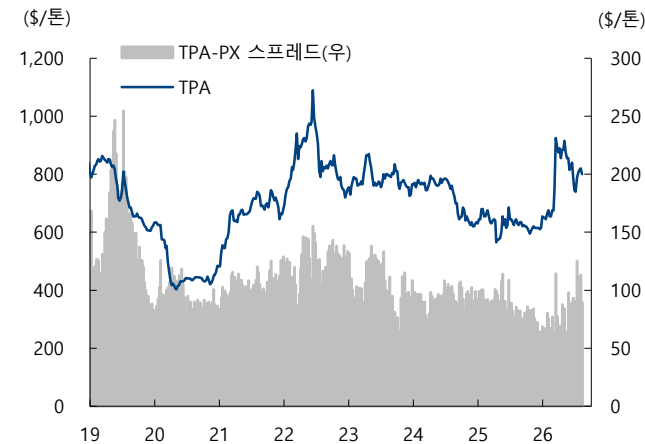
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



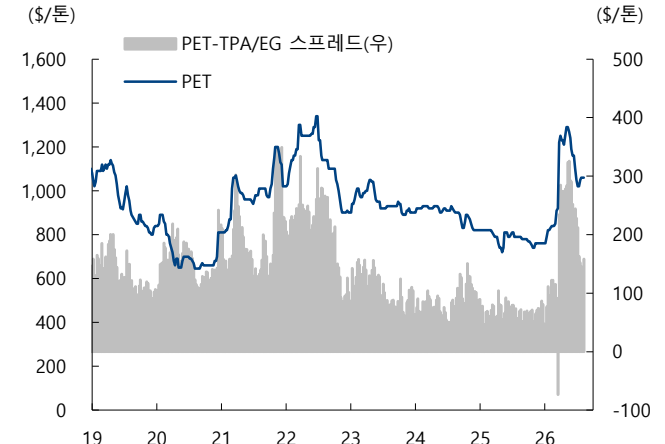
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

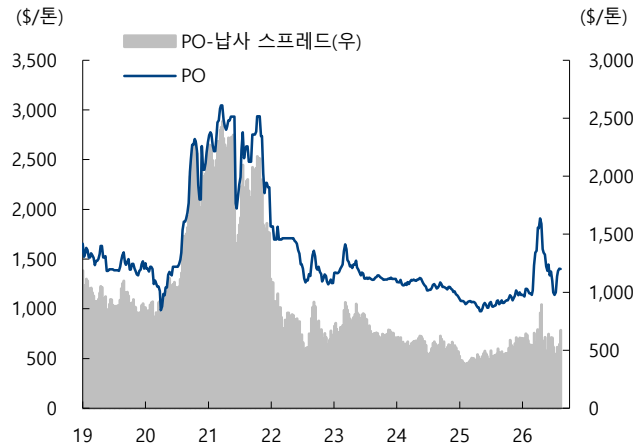
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

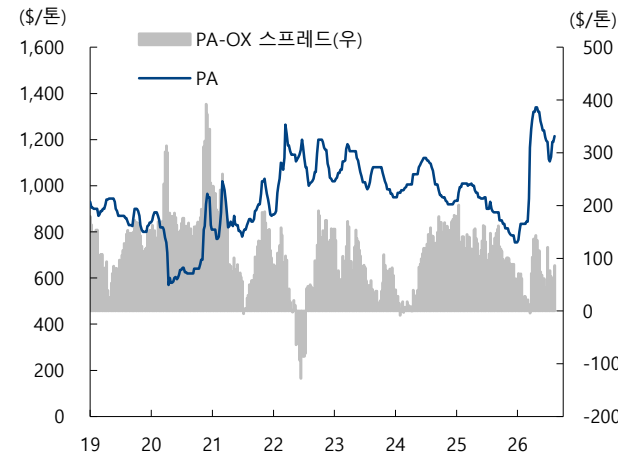
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



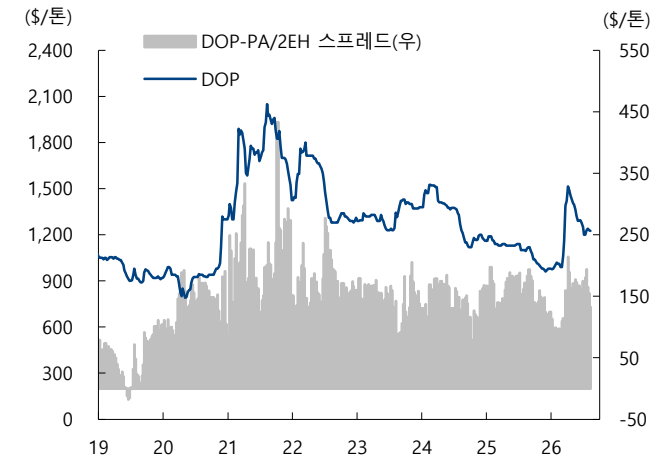
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



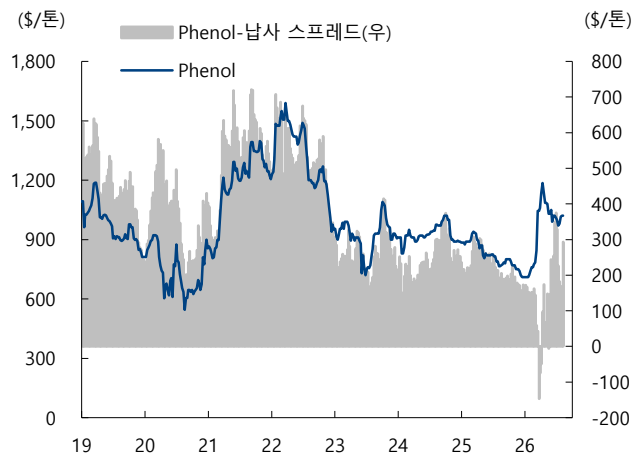
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



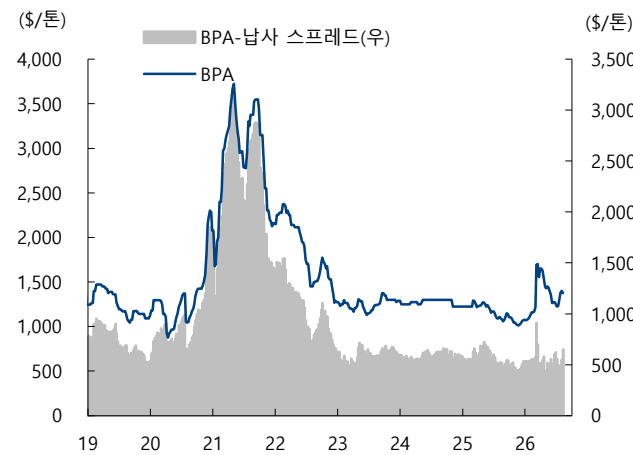
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



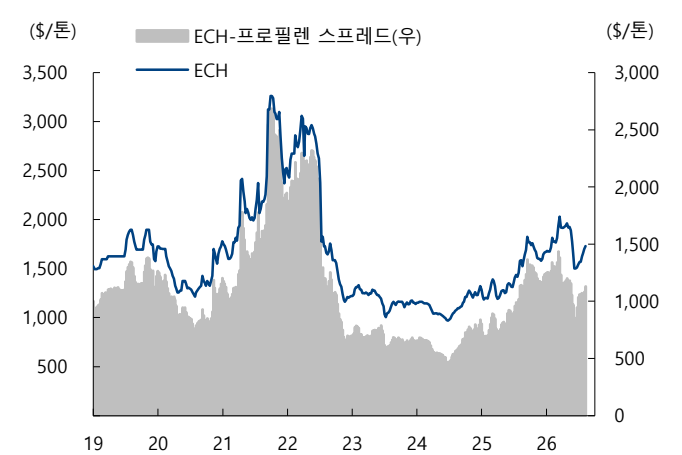
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

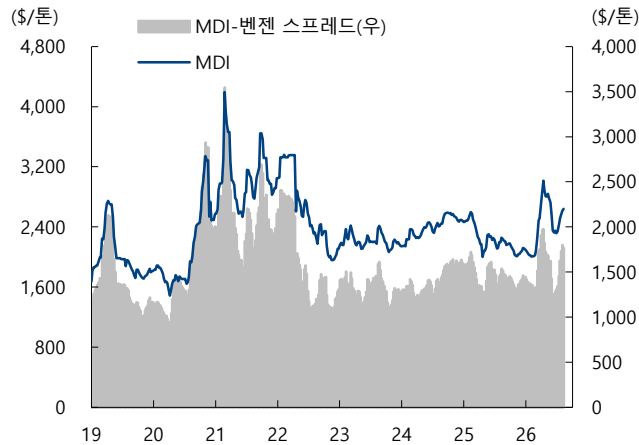
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

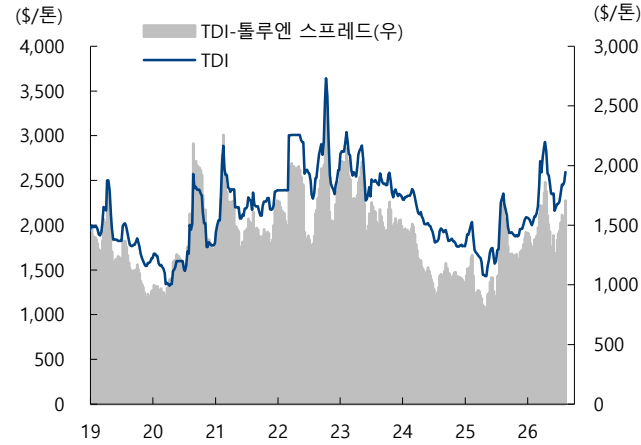
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



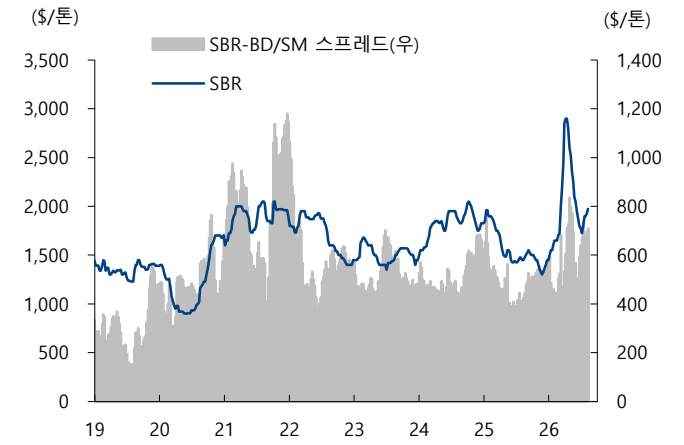
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



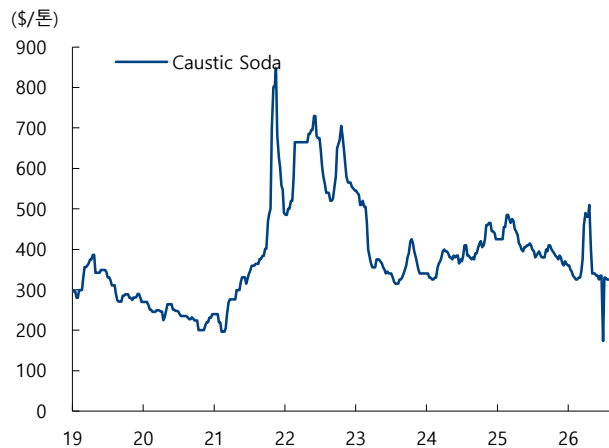
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



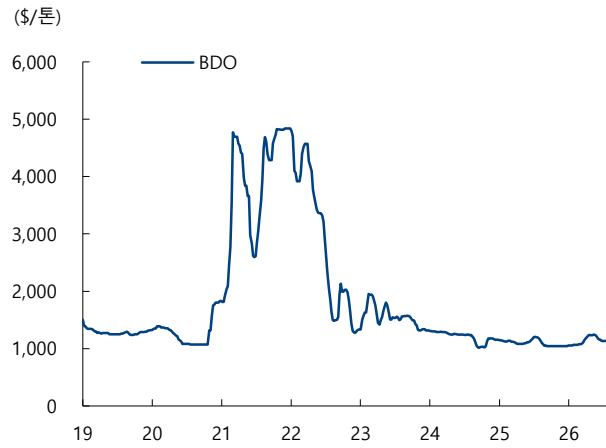
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



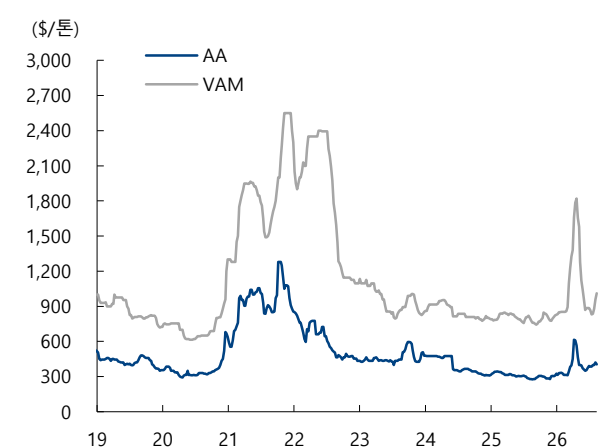
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

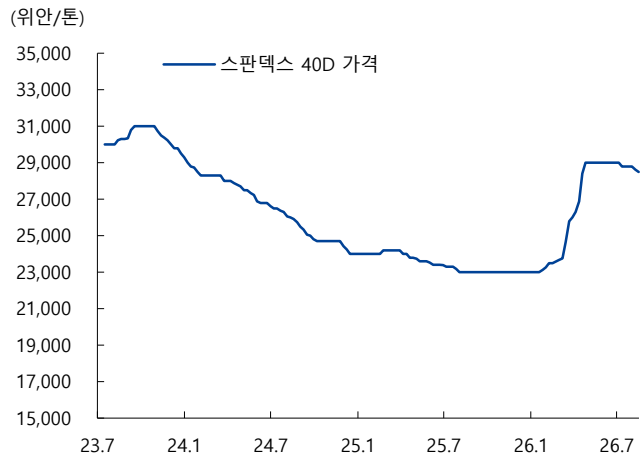
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

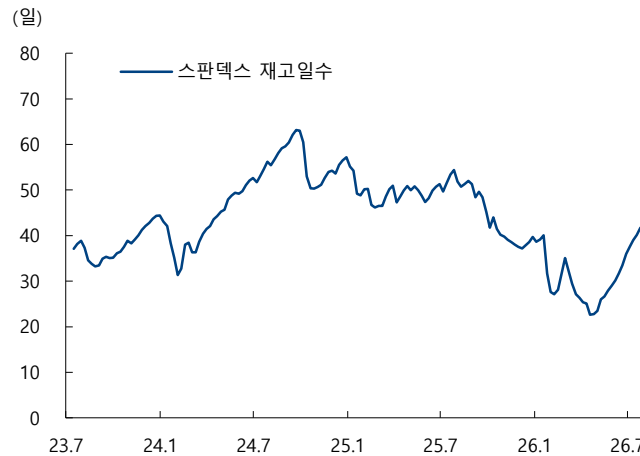
※Key Chart: 스판덱스(가격, 재고일수, 가동률), PTMEG/BDO 가격, PET/PTA/MEG 가동률

스판덱스 40D 가격: 28,650위안/톤 (-0.4% WoW)



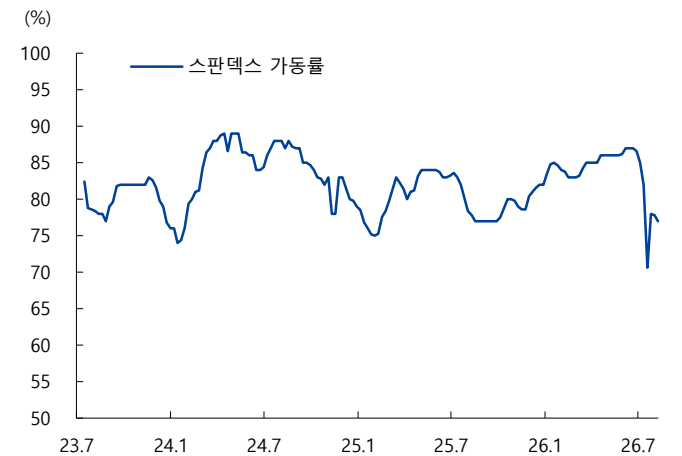
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 재고일수: 42.4일 (-0.06일 WoW)



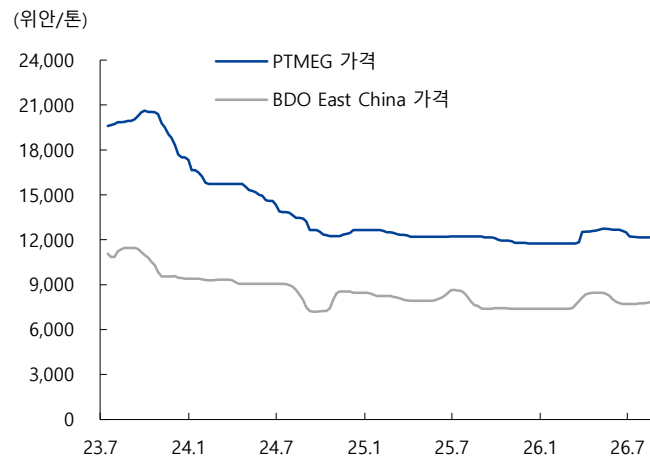
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 가동률: 77.0% (-0.8%p WoW)



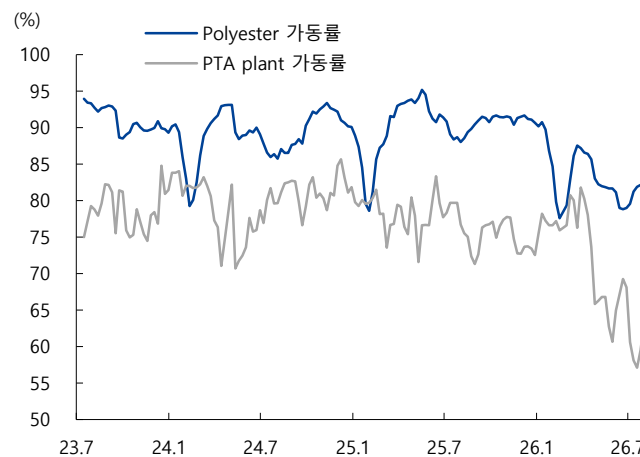
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PTMEG 및 BDO 가격



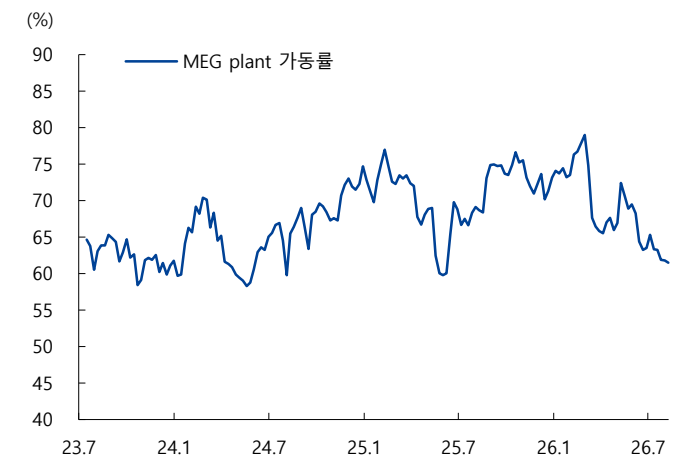
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PET 및 PTA 가동률



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

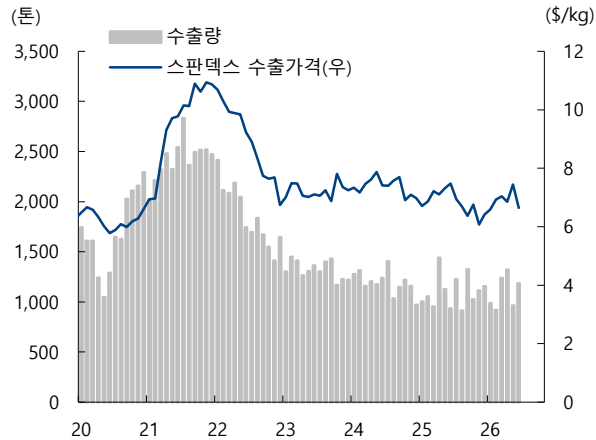
MEG 가동률: 61.49% (-0.3%p WoW)



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

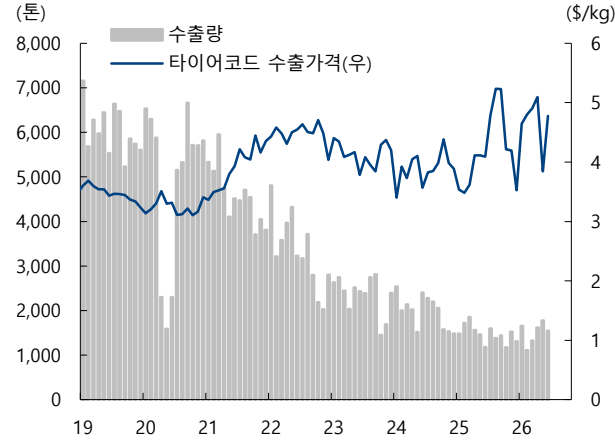
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



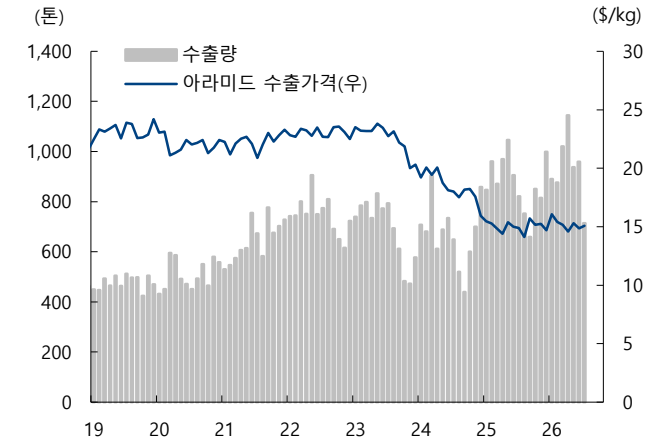
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



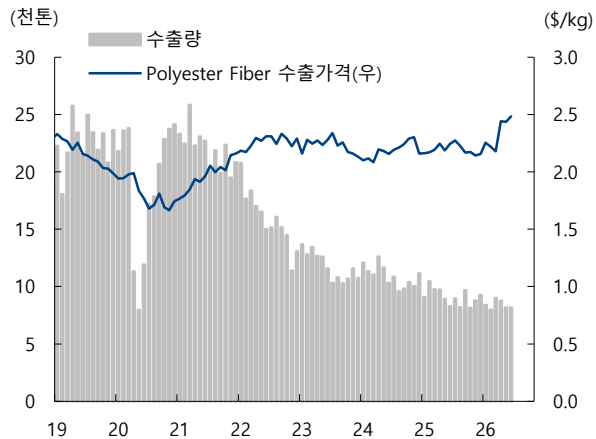
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



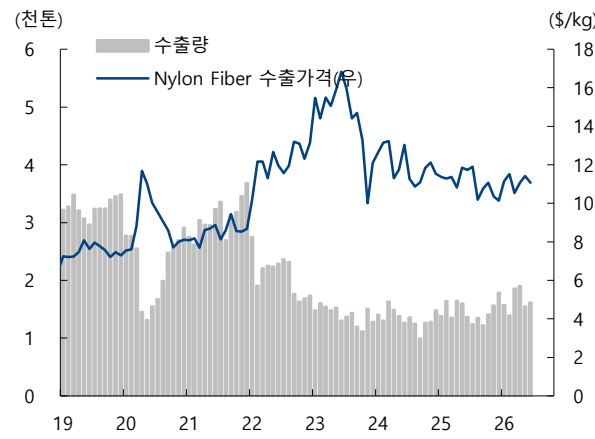
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



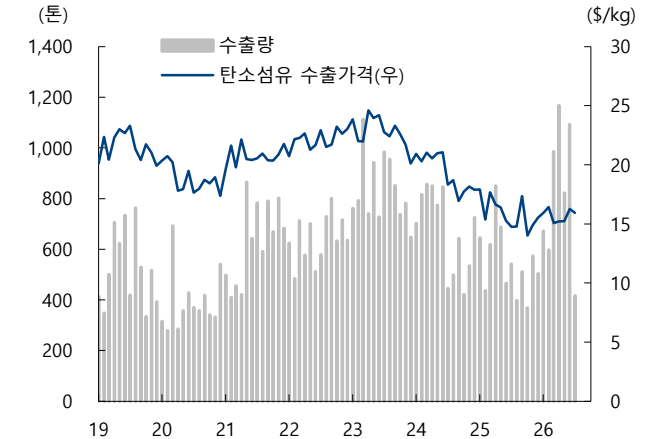
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

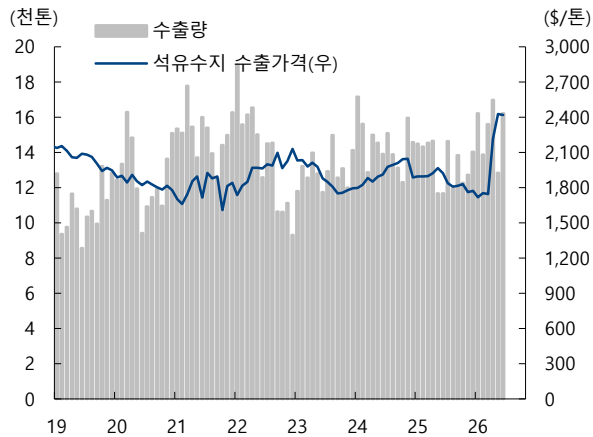
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

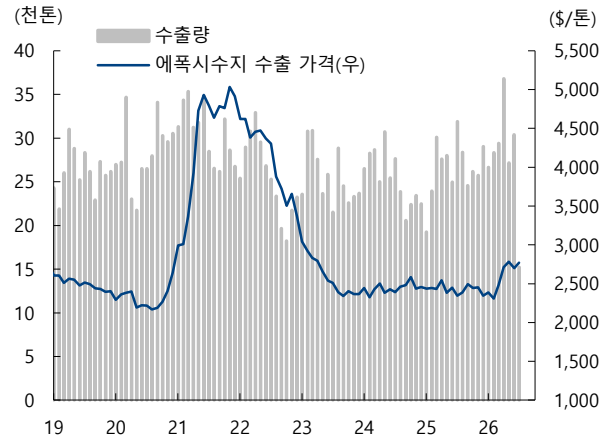
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



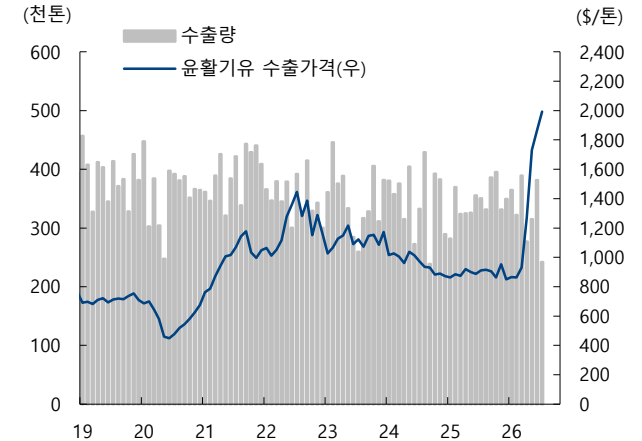
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



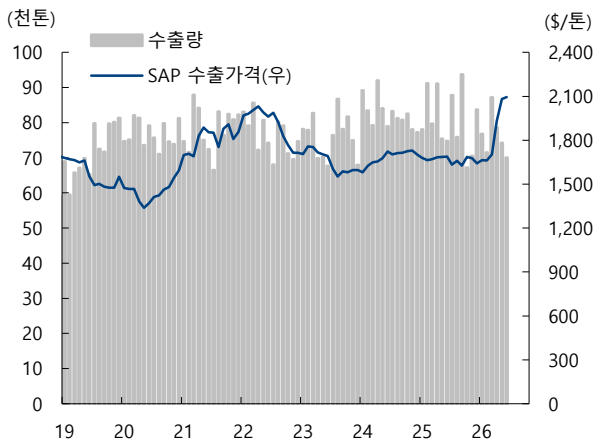
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



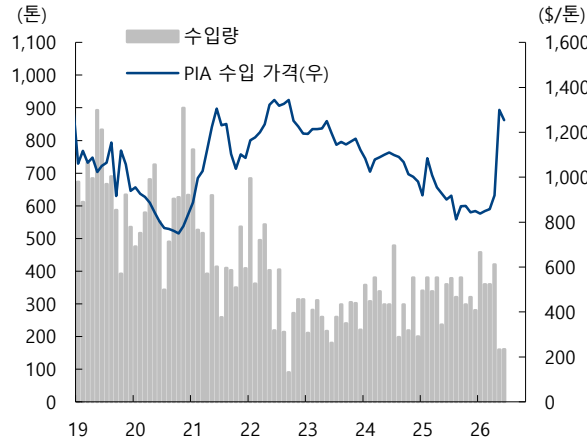
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



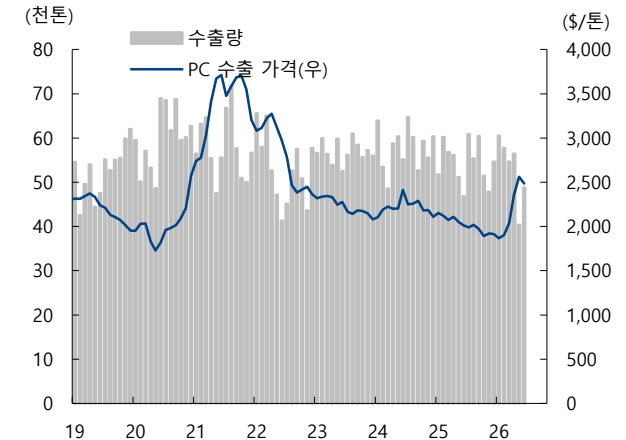
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

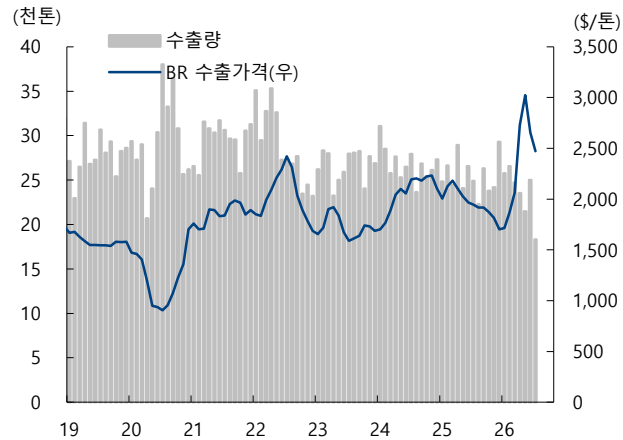
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

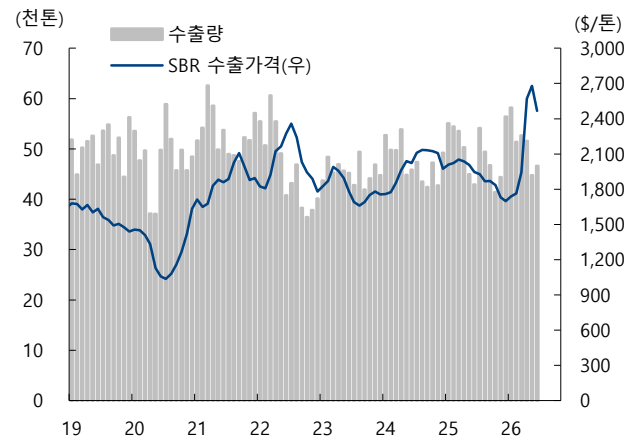
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



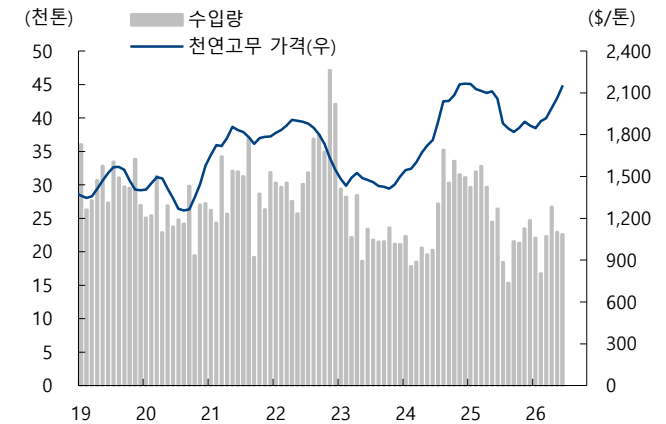
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



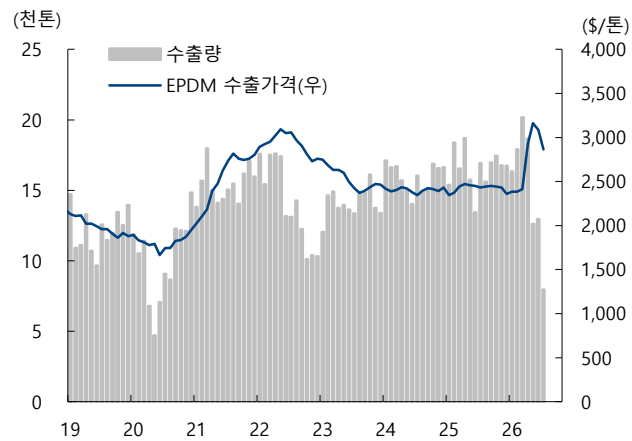
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



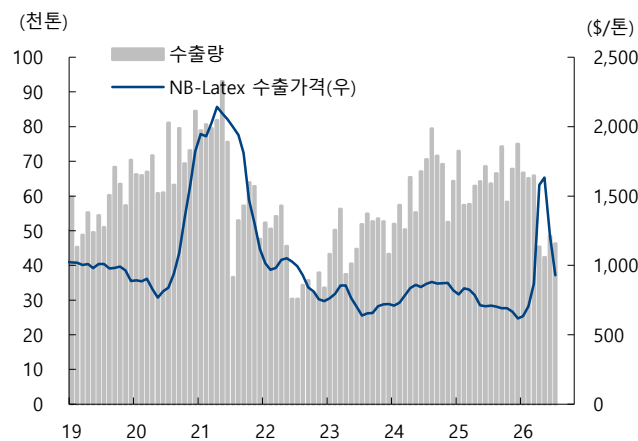
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



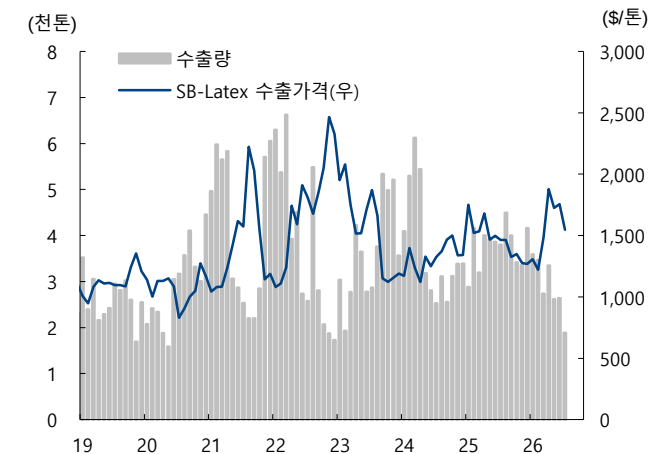
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

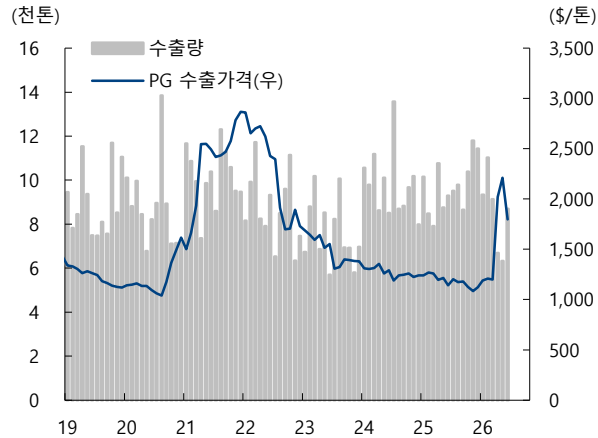
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

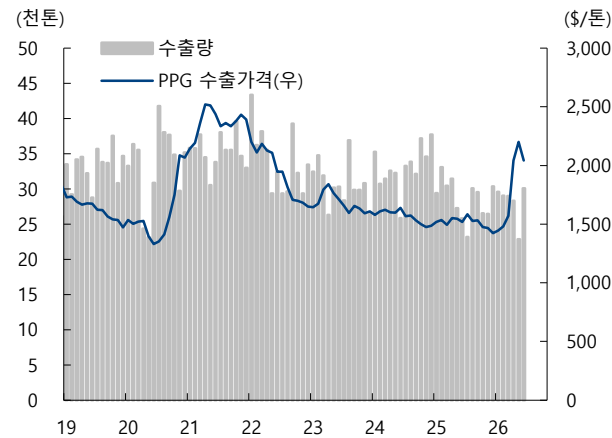
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



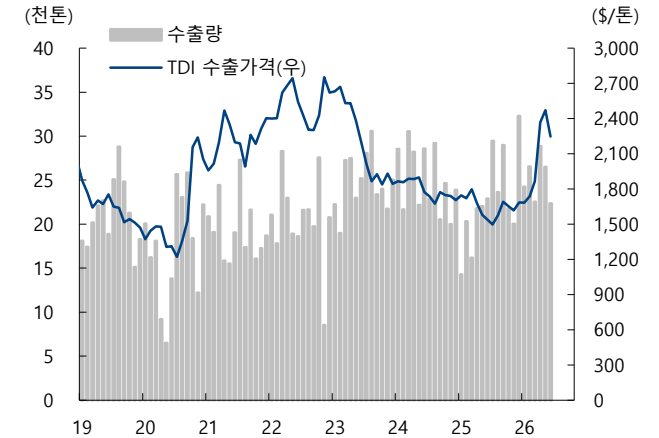
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



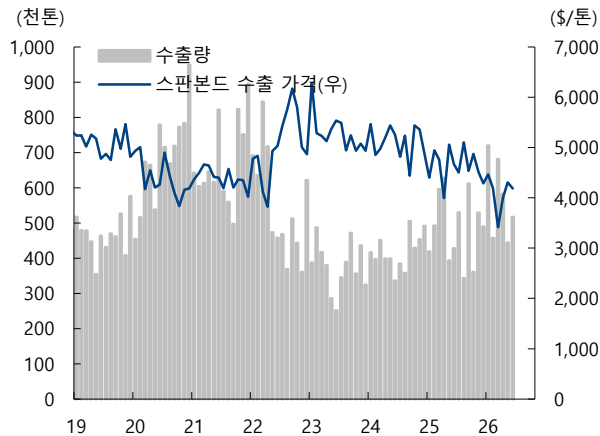
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



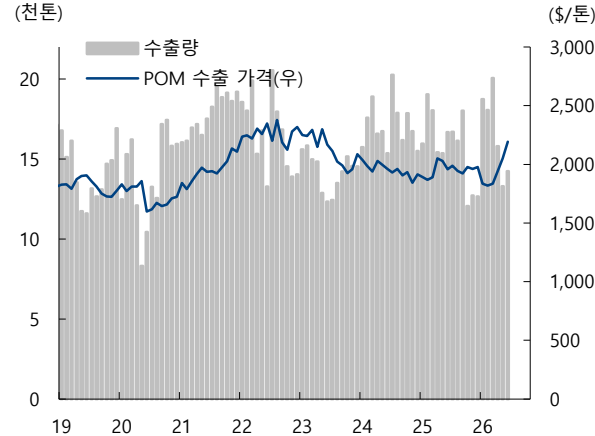
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



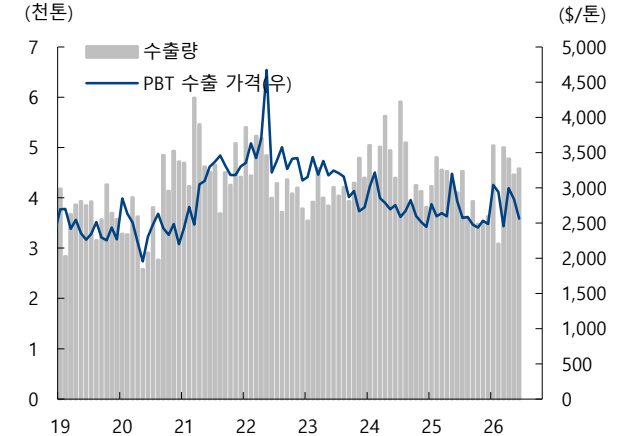
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

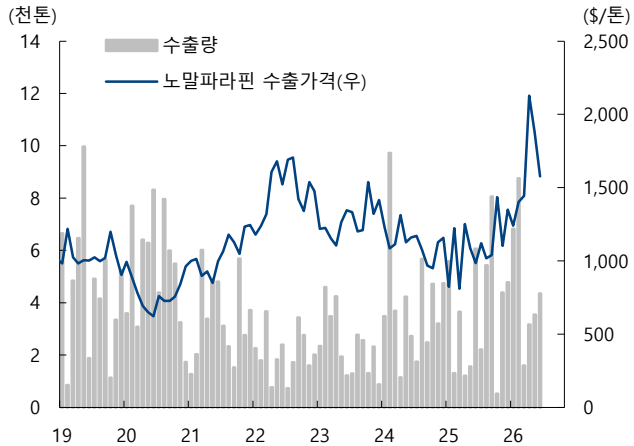
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

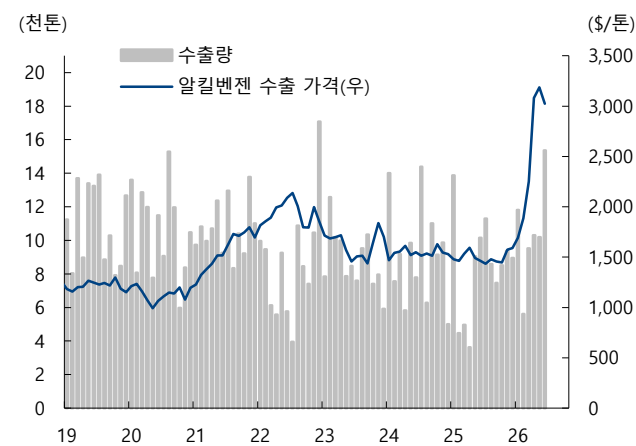
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



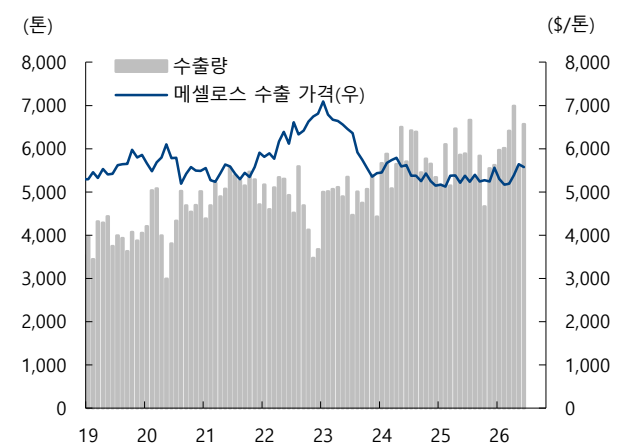
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



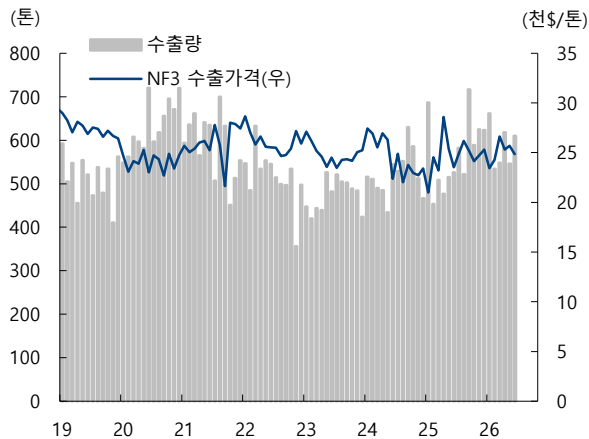
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



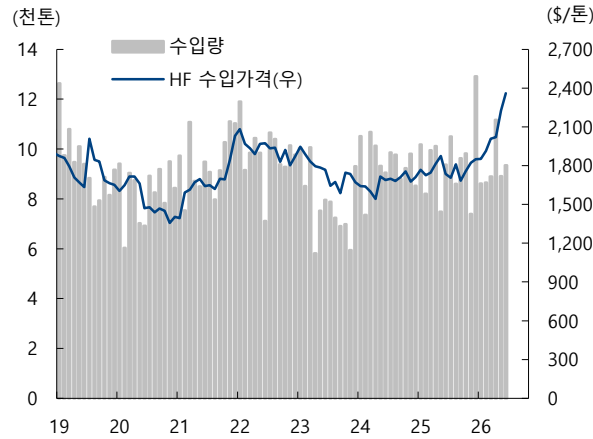
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



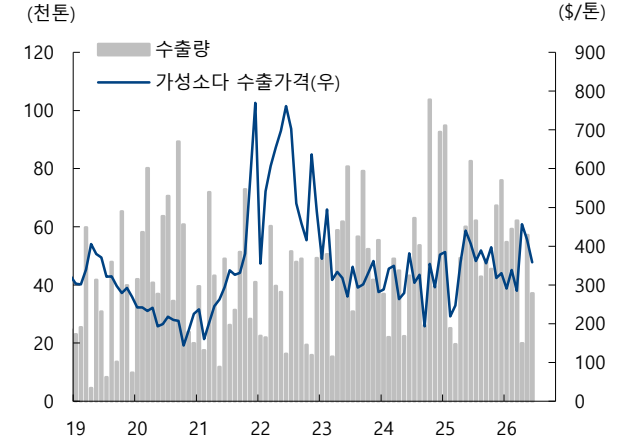
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

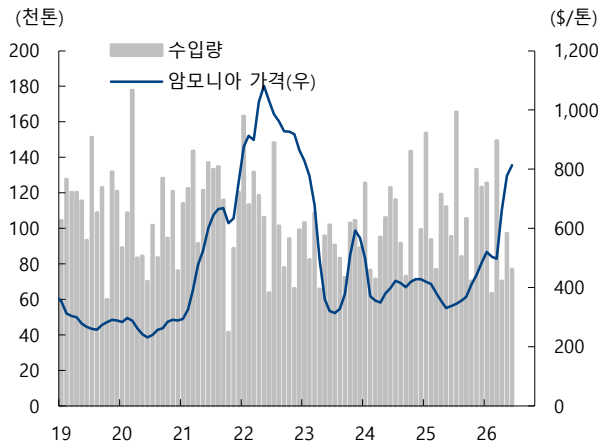
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

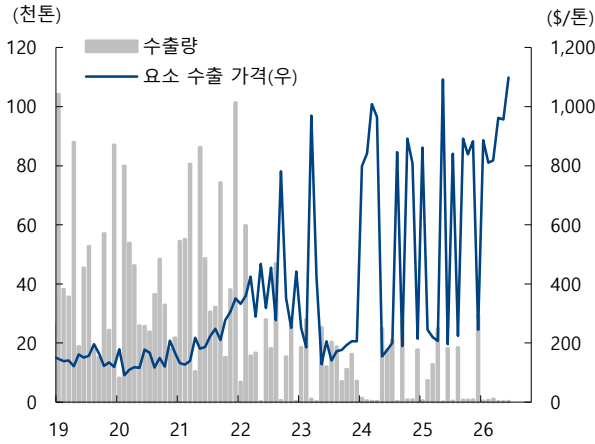
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



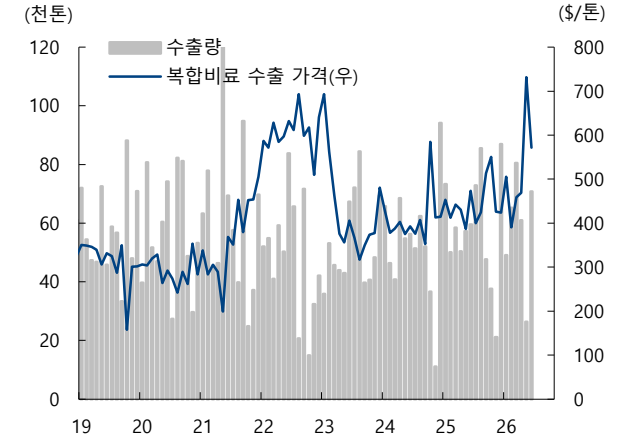
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



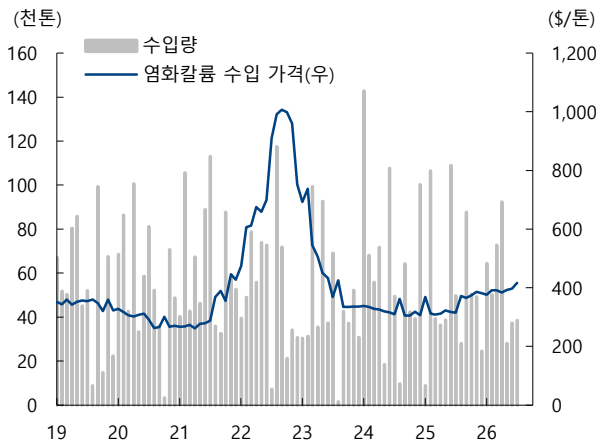
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



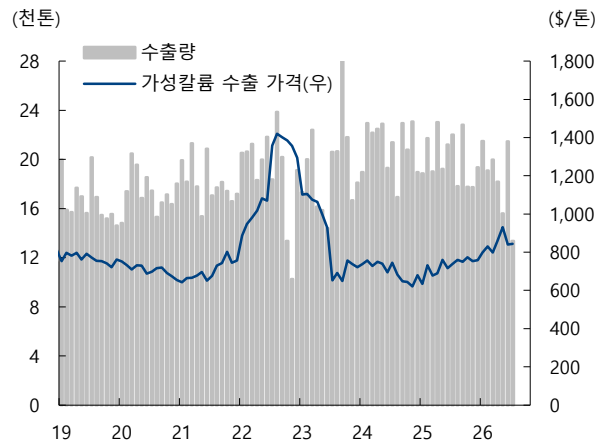
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



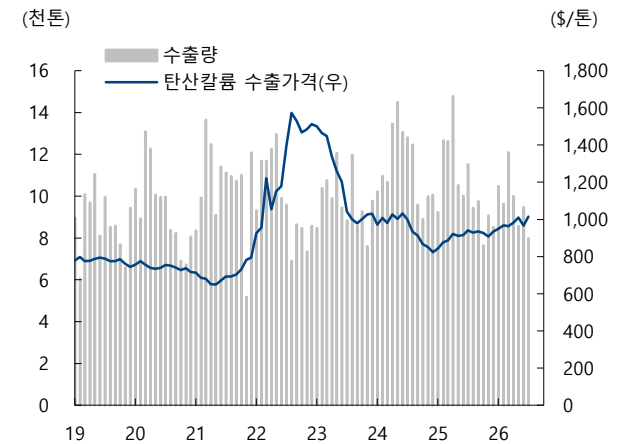
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

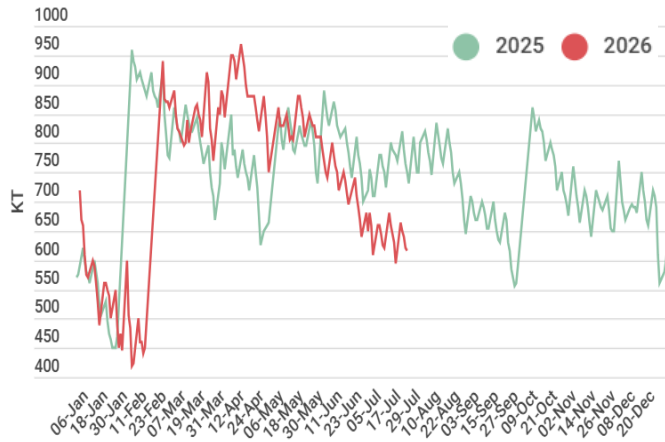
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

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

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



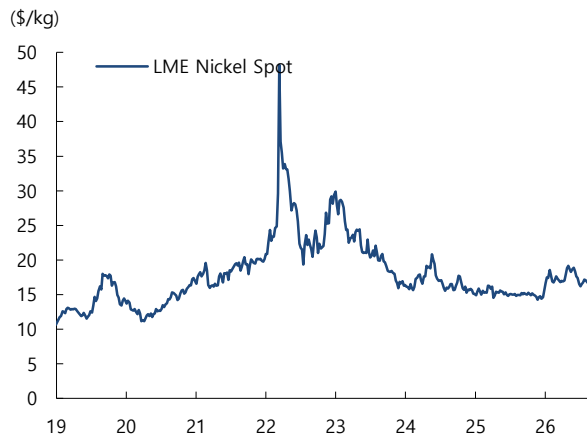
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



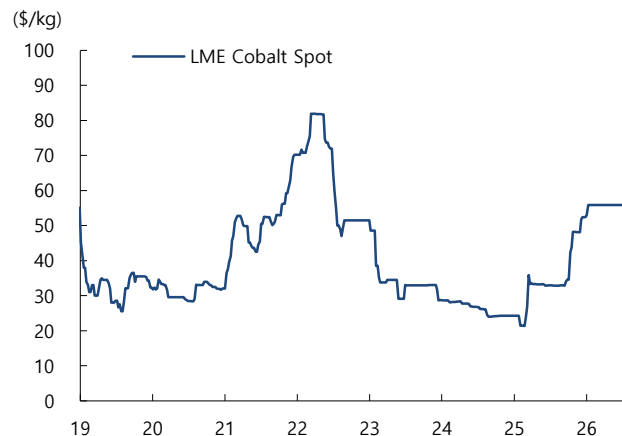
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$16.6/kg (-1.36% WoW)



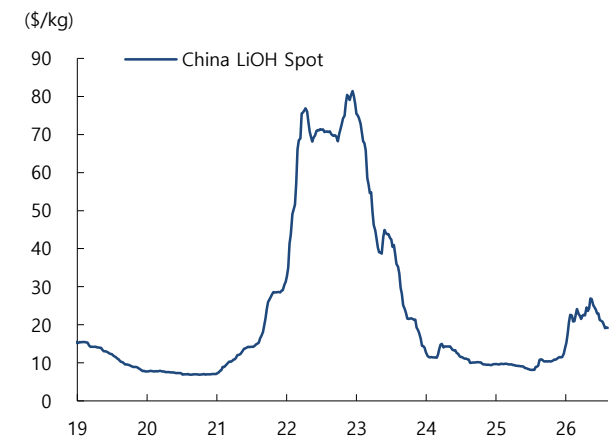
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$55.9/kg (-0.02% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

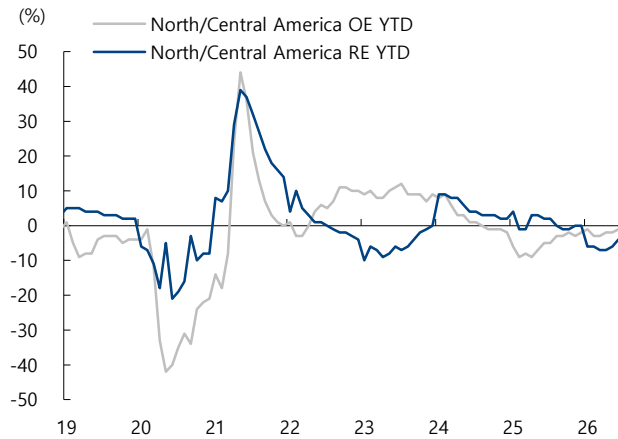
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$19.2/kg (-0.68% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

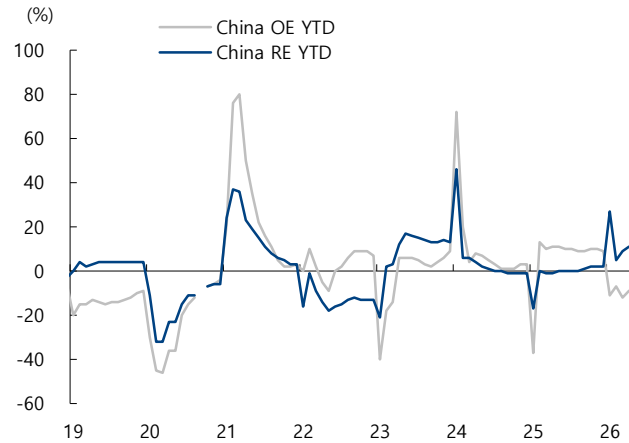
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



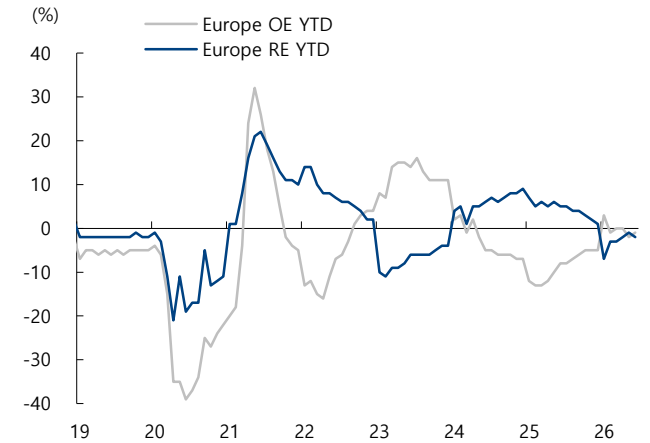
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



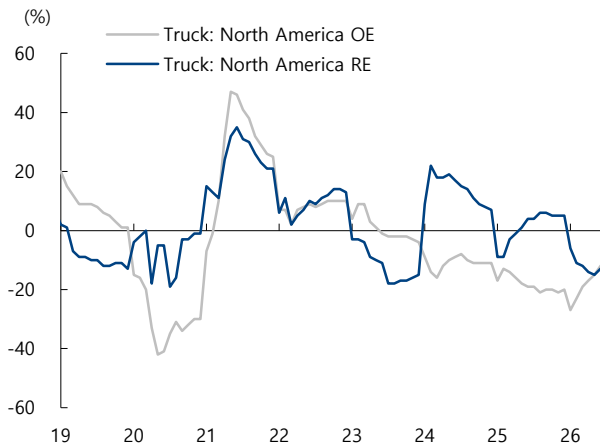
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



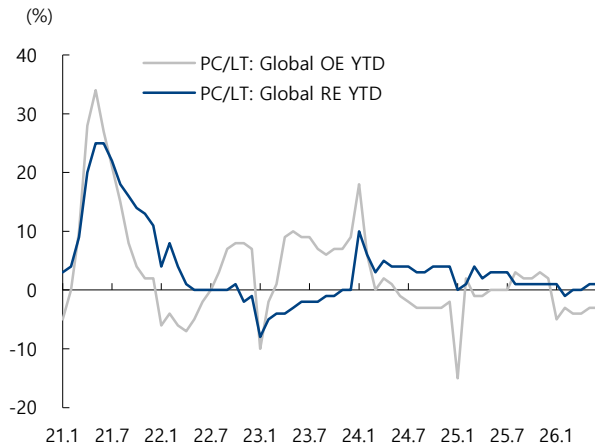
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



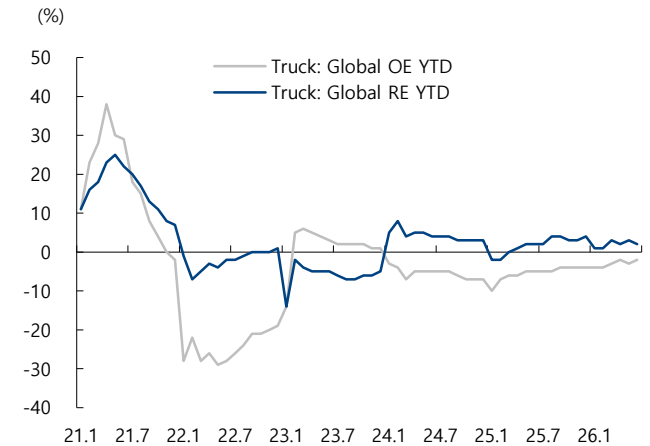
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

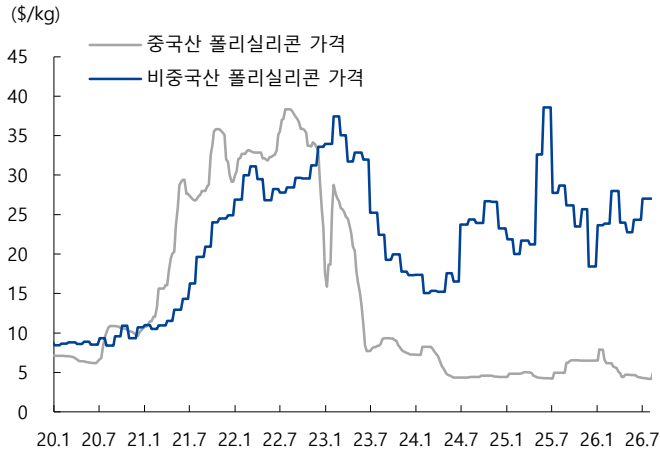
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

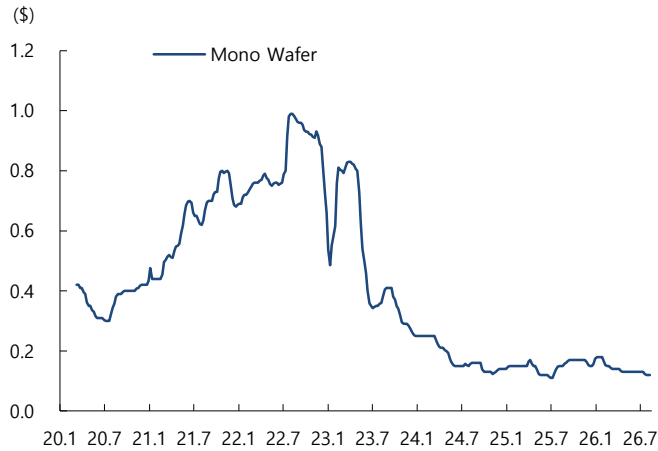
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$4.18/kg (- % WoW)



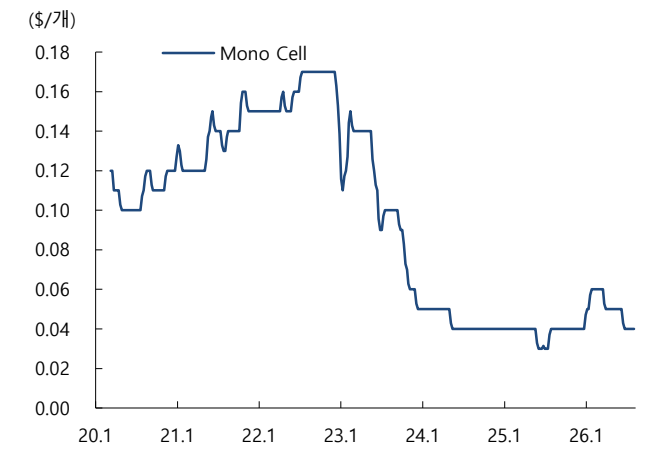
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.12 (- % WoW)



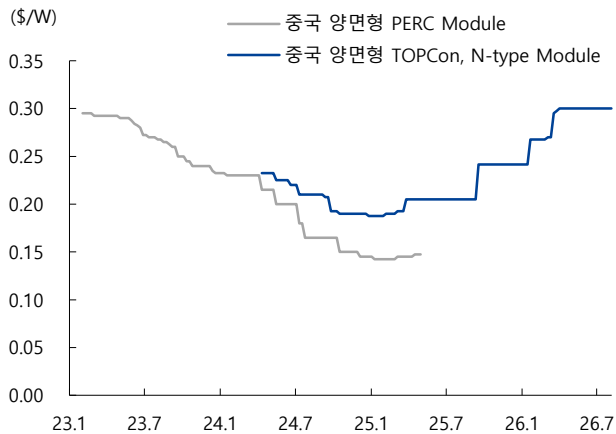
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



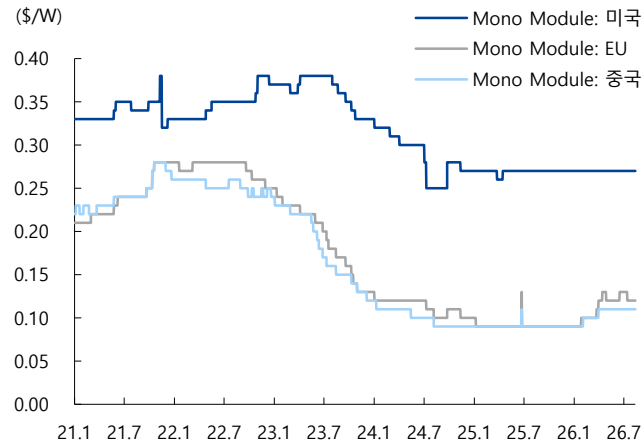
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



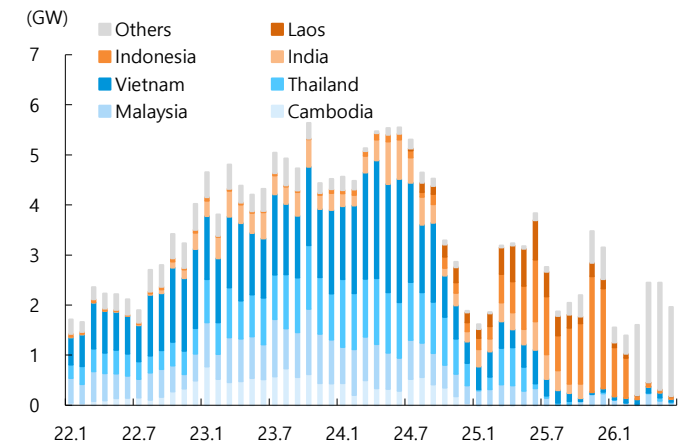
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	26.08	26.07	25.08	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	39.1	39.9	-0.8	39.6	41.8	7.7	-2.2	31.8	41.2	36.6	8.5	4.6	32.7	30.0	9.2	20.8	94.5	8.2
	1M Lagging	56.6	54.5	2.1	55.5	35.6	6.8	19.8	48.6	41.2	21.3	9.0	19.9	32.2	33.0	8.2	24.8	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	82.5	77.4	6.6%	79.6	78.8	64.0	1.1%	24.4%	79.0	92.8	65.0	-14.9%	21.6%	81.8	64.8	26.2%	113.0	56.0
	Dubai	86.7	79.8	8.7%	82.8	76.7	69.4	7.9%	19.4%	78.5	96.6	70.1	-18.7%	11.9%	89.1	69.4	28.4%	169.8	58.3
	Brent	88.2	81.7	7.9%	84.6	84.0	67.3	0.7%	25.8%	84.1	96.9	68.2	-13.1%	23.4%	86.9	68.2	27.4%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-4.2	-2.4	-1.813	-3.2	2.0	-5.4	-5.2	2.2	0.5	-3.8	-5.1	4.3	5.7	-7.3	-4.6	-2.7	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	114.0	108.8	4.8%	111.1	109.9	80.1	1.1%	38.7%	110.3	125.3	80.4	-12.0%	37.1%	110.8	80.7	37.3%	170.5	70.6
	Kerosene	150.4	141.0	6.6%	145.2	139.2	84.4	4.3%	72.0%	140.9	160.0	86.2	-11.9%	63.5%	141.7	86.4	64.0%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	156.6	148.3	5.6%	152.0	142.4	86.4	6.8%	76.0%	145.1	161.0	88.9	-9.9%	63.3%	142.6	87.7	62.7%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	89.5	84.6	5.8%	86.8	79.7	64.2	8.9%	35.2%	81.7	98.8	64.6	-17.3%	26.5%	87.3	66.1	32.0%	138.9	52.7
	Naphtha	85.9	84.2	1.9%	85.0	88.0	62.4	-3.5%	36.2%	87.2	101.0	63.3	-13.7%	37.7%	90.2	64.3	40.1%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	27.4	29.1	-1.7	28.3	33.2	10.7	-4.9	17.6	31.8	28.7	10.3	3.1	21.5	21.7	11.3	10.4	39.8	-10.7
	Kerosene-Dubai	63.7	61.3	2.5	62.4	62.5	15.0	-0.1	47.3	62.4	63.4	16.1	-1.0	46.4	52.6	17.0	35.6	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	70.0	68.6	1.4	69.2	65.6	17.0	3.6	52.2	66.6	64.5	18.7	2.1	47.9	53.5	18.3	35.2	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	2.9	4.9	-2.0	4.0	3.0	-5.2	1.0	9.1	3.2	2.3	-5.5	1.0	8.8	-1.8	-3.3	1.5	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	-0.8	4.5	-5.3	2.1	11.3	-7.0	-9.1	9.1	8.7	4.4	-6.8	4.3	15.5	1.1	-5.0	6.1	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	44.9	43.7	1.2	44.2	27.0	9.8	17.2	34.4	31.8	13.4	10.8	18.4	21.0	24.8	10.3	14.5	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	81.2	75.9	5.4	78.3	56.3	14.1	21.9	64.1	62.5	48.1	16.6	14.4	45.9	55.6	16.0	39.6	172.2	4.0
	Diesel-Dubai	87.5	83.2	4.3	85.1	59.5	16.1	25.6	69.0	66.7	49.2	19.2	17.5	47.4	56.5	17.3	39.3	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	20.4	19.5	0.9	19.9	-3.2	-6.0	23.1	25.9	3.3	-13.0	-5.0	16.3	8.3	1.3	-4.3	5.5	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	16.7	19.1	-2.4	18.0	5.1	-7.9	12.9	25.9	8.7	-10.9	-6.3	19.6	15.1	4.1	-6.1	10.1	71.7	-56.2
(\$/bbl, \$)		26.09	26.08	MoM	26.07	26.06	26.05	26.04	26.03	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	-2.0	-3.3	1.3	7.8	13.8	17.8	0.8	-1.3	0.8	10.8	1.7	-9.9	-0.9	3.6	1.4	2.1	17.8	-3.3
	Light	-2.0	-1.5	-0.5	9.5	15.5	19.5	2.5	0.0	2.0	12.5	2.2	-10.5	-0.2	4.9	2.0	2.9	19.5	-2.0
	Extra Light	-1.5	-1.0	-0.5	10.0	16.0	20.0	3.0	1.0	2.5	13.0	2.3	-10.5	0.2	5.5	2.1	3.4	20.0	-1.5
	Super Light	-0.4	0.2	-0.5	11.2	17.2	21.2	4.2	2.2	3.7	14.2	3.0	-10.5	0.7	6.6	2.9	3.8	21.2	-0.4
	Heavy	-3.4	-4.6	1.3	6.4	12.4	16.4	-0.6	-2.6	-0.5	9.4	0.5	-9.9	-1.1	2.2	0.2	2.0	16.4	-4.6

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.08	26.07	25.08	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	727	852	-14.7%	790	796	584	-0.8%	35.2%	794	909	590	-12.8%	34.4%	812	600	35.3%	1,192	538
Olefin	Ethylene	960	960	0.0%	960	838	779	14.6%	23.3%	878	1,094	783	-19.7%	12.2%	944	772	22.2%	1,400	650
	Propylene	1,000	1,030	-2.9%	1,015	910	745	11.5%	36.2%	945	1,162	747	-18.7%	26.5%	999	759	31.6%	1,275	710
	Butadiene	1,325	1,280	3.5%	1,303	1,194	1,085	9.1%	20.0%	1,230	1,814	1,081	-32.2%	13.8%	1,572	1,123	40.0%	2,700	940
Aromatics	Benzene	915	950	-3.7%	933	909	738	2.6%	26.3%	917	1,044	726	-12.2%	26.2%	928	750	23.8%	1,160	658
	Toluene	890	910	-2.2%	900	864	681	4.2%	32.1%	876	988	668	-11.3%	31.0%	891	689	29.4%	1,125	650
Polymer	PE	1,083	1,058	2.4%	1,070	1,033	926	3.6%	15.6%	1,045	1,263	926	-17.2%	12.9%	1,098	930	18.0%	1,330	853
	PP	1,085	1,055	2.8%	1,070	1,028	903	4.1%	18.6%	1,042	1,252	893	-16.8%	16.6%	1,071	877	22.2%	1,315	760
	PS	1,375	1,375	0.0%	1,375	1,330	1,115	3.4%	23.3%	1,345	1,613	1,107	-16.6%	21.5%	1,378	1,132	21.7%	1,745	995
	ABS	1,665	1,665	0.0%	1,665	1,588	1,330	4.9%	25.2%	1,613	1,821	1,331	-11.4%	21.2%	1,608	1,353	18.8%	1,985	1,225
	PVC	805	805	0.0%	805	750	705	7.3%	14.2%	768	910	710	-15.6%	8.3%	814	702	15.9%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,540	1,505	2.3%	1,523	1,524	1,115	-0.1%	36.5%	1,523	1,728	1,119	-11.8%	36.1%	1,467	1,169	25.4%	1,800	1,030
	EG	623	663	-6.0%	643	561	526	14.5%	22.1%	588	603	523	-2.5%	12.5%	554	511	8.3%	663	443
	CPLM	1,550	1,500	3.3%	1,525	1,405	1,058	8.5%	44.2%	1,445	1,658	1,065	-12.9%	35.7%	1,455	1,151	26.5%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,060	1,055	0.5%	1,058	1,014	822	4.3%	28.7%	1,028	1,148	822	-10.4%	25.1%	1,053	813	29.6%	1,240	868
	TPA	800	820	-2.4%	810	786	634	3.0%	27.8%	794	848	631	-6.3%	25.9%	787	629	25.0%	925	645
	PET	1,060	1,060	0.0%	1,060	1,038	788	2.2%	34.6%	1,045	1,205	786	-13.3%	32.9%	1,051	783	34.1%	1,290	760
Rubber	SBR	1,975	1,925	2.6%	1,950	1,831	1,469	6.5%	32.8%	1,871	2,298	1,485	-18.6%	26.0%	2,037	1,556	30.9%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,020	1,020	0.0%	1,020	991	769	2.9%	32.7%	1,001	1,066	788	-6.1%	26.9%	954	819	16.4%	1,590	545
	BPA	1,375	1,400	-1.8%	1,388	1,281	1,086	8.3%	27.8%	1,317	1,416	1,105	-7.0%	19.2%	1,346	1,154	16.7%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,240	1,253	-1.0%	1,246	1,177	829	5.9%	50.3%	1,200	1,297	830	-7.5%	44.5%	1,147	866	32.5%	1,410	440
	PA	1,215	1,190	2.1%	1,203	1,134	886	6.1%	35.7%	1,157	1,275	884	-9.3%	30.8%	1,112	908	22.4%	1,340	765
	DOP	1,225	1,230	-0.4%	1,228	1,218	1,106	0.8%	11.0%	1,221	1,368	1,095	-10.7%	11.5%	1,222	1,093	11.9%	1,515	975
Others	PO	1,400	1,405	-0.4%	1,403	1,253	1,068	12.0%	31.4%	1,303	1,515	1,057	-14.0%	23.2%	1,387	1,070	29.6%	1,910	1,125
	MDI	2,640	2,615	1.0%	2,628	2,458	2,226	6.9%	18.0%	2,514	2,661	2,184	-5.5%	15.1%	2,436	2,224	9.6%	3,630	2,515
	TDI	2,595	2,480	4.6%	2,538	2,378	2,268	6.7%	11.9%	2,431	2,472	2,045	-1.6%	18.8%	2,374	1,847	28.6%	2,930	2,000
	AA	405	420	-3.6%	413	393	277	5.1%	49.0%	399	435	289	-8.2%	38.2%	391	307	27.5%	1,415	820
	VAM	1,010	960	5.2%	985	853	775	15.5%	27.1%	897	1,264	777	-29.1%	15.4%	1,079	802	34.6%	1,510	770
	ECH	1,730	1,700	1.8%	1,715	1,237	1,568	38.6%	9.4%	1,397	1,767	1,591	-20.9%	-12.2%	1,714	1,450	18.2%	2,030	99
	Caustic Soda	325	325	0.0%	325	328	385	-0.8%	-15.6%	327	364	391	-10.2%	-16.5%	356	409	-13.0%	510	174

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.08	26.07	25.08	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	233	108	115.7%	171	42	195	306.0%	-12.6%	85	185	192	-54.1%	-55.9%	132	172	-23.3%	339	-19
	Propylene-N	273	178	53.4%	226	115	161	96.9%	39.8%	152	252	157	-40.0%	-3.6%	187	159	17.7%	354	-42
	Butadiene-N	598	428	39.7%	513	398	501	28.8%	2.3%	437	904	491	-51.7%	-11.0%	760	523	45.4%	1,565	331
Aromatics	Benzene-N	188	98	91.8%	143	113	154	26.3%	-7.4%	123	135	136	-8.6%	-9.5%	116	150	-22.3%	220	-127
	Toluene-N	163	58	181.0%	111	68	98	61.9%	13.3%	82	78	78	5.2%	5.2%	79	89	-10.7%	188	-84
	Xylene-N	188	88	113.6%	138	104	109	32.9%	26.2%	115	106	106	8.8%	8.8%	109	110	-0.6%	213	98
Polymer	PE-N	356	206	73.0%	281	238	342	18.0%	-18.0%	252	354	336	-28.8%	-25.1%	286	330	-13.3%	513	-40
	PP-N	358	203	76.4%	281	232	319	20.9%	-12.0%	248	342	303	-27.5%	-18.2%	260	277	-6.2%	553	-17
	PS-N	648	523	23.9%	586	535	531	9.5%	10.2%	552	703	517	-21.6%	6.7%	566	532	6.4%	773	253
	ABS-A/B/S	387	416	-6.9%	402	382	337	5.3%	19.1%	388	335	339	16.1%	14.5%	300	333	-9.7%	437	104
	PVC-Ethylene	321	321	0.0%	321	328	312	-2.1%	2.8%	325	359	315	-9.3%	3.3%	338	312	8.1%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	813	653	24.5%	733	728	531	0.7%	38.0%	730	819	529	-10.8%	38.0%	655	570	15.0%	1,035	308
	EG-N	-105	-190	적자지속	-147	-234	-58	적자지속	적자지속	-205	-306	-67	적자지속	적자지속	-258	-88	적자지속	-91	-565
	CPLM-N	823	648	27.0%	736	610	474	20.7%	55.3%	652	749	474	-13.0%	37.3%	644	551	16.9%	928	308
Polyester	PX-N	333	203	64.0%	268	218	238	22.8%	12.5%	235	238	232	-1.5%	1.4%	242	213	13.5%	360	28
	TPA-PX	90	113	-20.6%	101	107	83	-5.2%	22.1%	105	79	80	33.8%	31.1%	81	85	-4.6%	125	49
	PET-TPA/EG	159	128	23.9%	143	168	62	-14.8%	129.3%	160	269	65	-40.5%	146.7%	184	67	173.9%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	709	696	1.8%	702	680	439	3.2%	59.8%	688	653	459	5.3%	49.8%	596	497	19.9%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	293	168	74.4%	231	196	185	17.8%	24.6%	207	156	198	32.6%	4.6%	142	219	-35.2%	375	-147
	BPA-N	648	548	18.2%	598	486	502	23.1%	19.2%	523	506	515	3.3%	1.7%	534	554	-3.5%	909	363
Plasticizer	PA-OX	87	50	72.4%	68	63	132	8.9%	-48.0%	65	94	129	-31.5%	-49.7%	68	121	-43.6%	143	-4
	DOP-2EH/PA	108	131	-17.6%	120	154	161	-22.3%	-25.9%	142	145	152	-2.0%	-6.1%	122	141	-13.6%	188	55
Others	SM-N	403	258	56.2%	331	256	316	29.2%	4.7%	281	341	307	-17.8%	-8.5%	323	309	4.3%	410	148
	PO-N	673	553	21.7%	613	457	484	34.1%	26.7%	509	605	467	-15.9%	9.0%	575	470	22.4%	894	389
	MDI-BZ	1,725	1,665	3.6%	1,695	1,549	1,488	9.4%	13.9%	1,598	1,617	1,458	-1.2%	9.6%	1,508	1,474	2.3%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,919	1,788	7.3%	1,854	1,721	1,750	7.7%	5.9%	1,765	1,721	1,537	2.6%	14.8%	1,697	1,323	28.2%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	1,130	1,082	4.4%	1,106	691	1,121	60.0%	-1.3%	830	1,069	1,143	-22.4%	-27.4%	1,114	995	12.0%	1,436	-405

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.08	26.07	25.08	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	216	289	-25.3%	253	126	197	101.2%	28.0%	168	87	196	92.2%	-14.6%	168	166	1.5%	762	-161
	Propylene-N	256	359	-28.7%	308	198	164	55.3%	88.1%	235	155	161	51.3%	45.6%	223	152	46.5%	634	34
	Butadiene-N	581	609	-4.6%	595	482	504	23.5%	18.2%	520	807	495	-35.6%	5.0%	796	516	54.2%	2,059	325
Aromatics	Benzene-N	171	279	-38.7%	225	197	157	14.4%	43.7%	206	37	140	452.6%	47.1%	152	143	6.5%	452	-74
	Toluene-N	146	239	-38.9%	193	152	100	26.9%	93.0%	165	-19	82	흑자전환	101.1%	115	82	40.5%	512	-147
	Xylene-N	171	269	-36.4%	220	187	112	17.4%	97.1%	198	8	110	2243.0%	80.4%	145	103	40.9%	505	-110
Polymer	PE-N	339	387	-12.4%	363	321	344	12.9%	5.3%	335	256	340	30.7%	-1.5%	322	323	-0.4%	657	112
	PP-N	341	384	-11.2%	363	316	321	14.9%	12.9%	331	245	307	35.2%	7.8%	295	270	9.5%	674	71
	PS-N	631	704	-10.4%	668	618	534	8.0%	25.1%	635	606	521	4.7%	21.8%	602	525	14.6%	959	432
	ABS-A/B/S	527	502	5.1%	514	283	321	81.6%	60.1%	360	280	327	28.5%	10.1%	345	317	8.9%	831	108
	PVC-Ethylene	414	414	0.0%	414	321	314	28.9%	32.1%	352	308	323	14.5%	9.2%	352	308	14.2%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	796	834	-4.6%	815	812	534	0.4%	52.8%	813	721	533	12.7%	52.5%	691	563	22.8%	1,079	461
	EG-N	-122	-9	적자지속	-65	-151	-55	적자지속	적자지속	-122	-404	-63	적자지속	적자지속	-222	-95	적자지속	15	-575
	CPLM-N	806	829	-2.8%	818	693	476	18.0%	71.7%	735	652	478	12.7%	53.5%	680	544	24.9%	1,009	507
Polyester	PX-N	316	384	-17.7%	350	302	240	16.0%	45.6%	318	141	236	125.5%	35.0%	277	206	34.6%	607	-2
	TPA-PX	140	170	-17.7%	155	73	78	113.3%	97.6%	100	57	76	75.0%	32.5%	99	87	14.6%	337	-16
	PET-TPA/EG	203	252	-19.5%	228	158	62	43.6%	267.2%	181	250	59	-27.4%	206.8%	212	64	230.8%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	911	872	4.5%	891	535	435	66.6%	105.1%	654	485	452	34.9%	44.6%	643	474	35.6%	1,650	161
Phenol/BPA	Phenol-N	276	349	-20.9%	313	279	187	11.9%	66.9%	290	59	202	393.4%	43.6%	178	213	-16.3%	437	-99
	BPA-N	631	729	-13.4%	680	569	504	19.5%	34.9%	606	409	519	48.3%	16.9%	570	547	4.2%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	187	146	28.1%	166	-9	98	흑자전환	69.7%	49	103	107	-52.4%	-54.1%	121	116	4.3%	461	-69
	DOP-2EH/PA	183	175	4.9%	179	79	141	127.0%	26.8%	112	139	135	-19.5%	-17.0%	149	129	15.1%	546	8
Others	SM-N	386	439	-12.1%	413	339	318	21.6%	29.8%	364	244	311	49.1%	17.0%	358	303	18.5%	774	119
	PO-N	656	734	-10.6%	695	541	486	28.6%	43.0%	592	508	471	16.6%	25.7%	611	463	31.9%	1,174	339
	MDI-BZ	1,765	1,800	-1.9%	1,783	1,536	1,500	16.0%	18.8%	1,618	1,586	1,450	2.1%	11.6%	1,545	1,455	6.1%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,964	1,868	5.1%	1,916	1,706	1,768	12.3%	8.4%	1,776	1,686	1,530	5.3%	16.1%	1,720	1,319	30.4%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	1,205	1,196	0.8%	1,201	643	1,124	86.6%	6.8%	829	1,052	1,148	-21.2%	-27.8%	1,135	991	14.5%	1,559	-561

※ 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	15.3	128,700	7.0	21.3	1.6	26.8	N/A	0.9
S-Oil	KRW	11.7	147,600	8.5	11.4	29.6	78.3	10.8	1.7
GS	KRW	7.7	117,000	18.4	48.1	56.8	108.2	8.4	0.7
HD Hyundai	KRW	13.1	235,500	3.5	22.8	-15.6	25.0	6.1	1.5
Aramco	SAR	1,706.9	26.5	-0.1	-1.4	-4.4	11.1	15.7	4.1
Exxon Mobil	USD	657.4	158.6	2.4	9.3	3.8	31.8	19.1	2.5
Chevron	USD	390.6	197.7	4.5	8.8	5.9	29.7	19.3	2.1
TOTAL	EUR	198.6	75.4	1.2	5.9	-3.7	35.7	10.8	1.5
PetroChina	HKD	282.1	9.5	-0.5	-1.2	-13.4	12.8	9.4	0.9
BP	GBp	110.8	522.4	0.5	1.1	-3.4	20.7	20.2	1.9
Marathon Petroleum	USD	100.1	356.4	19.1	17.5	43.2	119.1	13.3	5.3
Valero	USD	98.7	342.9	13.2	13.8	40.1	110.7	14.1	3.9
Sinopec	HKD	85.0	4.2	-2.9	1.1	-7.3	-9.3	12.1	0.5
Suncor	CAD	77.5	91.2	6.0	6.1	-0.5	49.8	12.1	2.2
Imperial Oil	CAD	64.2	184.7	4.3	7.3	1.7	55.8	21.9	3.6
Ecopetrol	COP	35.6	2,700.0	4.0	2.7	8.7	44.4	8.5	1.3
Indian Oil	INR	20.6	139.4	-2.8	1.7	-0.6	-16.3	4.6	0.9
PTT PCL	THB	33.9	39.8	2.6	3.9	6.7	25.0	9.2	1.0
Formosa Petrochem	TWD	21.1	70.9	-0.1	7.1	35.3	48.3	12.3	1.4
Repsol	EUR	33.8	26.5	4.0	8.7	18.6	66.3	8.4	1.3
Idemitsu Kosan	JPY	10.0	1,306.5	3.8	2.8	-7.8	10.4	4.1	1.0
Thai Oil	THB	4.4	65.5	2.7	27.8	40.9	81.9	4.6	0.7

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	150.3	24	2.8	4.9	-9.3	12.3	7.8	1.2
Conoco Phillips	USD	149.6	124.5	6.6	11.3	4.7	33.0	15.9	2.3
Petrobras	BRL	111.1	41.9	-0.5	3.0	-6.9	36.0	4.0	1.1
Equinor	NOK	95.0	376.9	1.5	7.5	8.4	59.0	10.8	2.4
Canadian Natural	USD	98.5	47.6	4.7	11.7	0.1	40.6	-	-
EOG Resources	USD	74.2	141.4	3.8	2.5	4.0	34.7	10.4	2.3
Occidental	USD	57.7	57.7	3.0	5.7	1.5	40.3	17.0	1.7
Expand Energy	USD	21.9	94.7	3.0	7.8	-2.1	-14.2	10.5	1.1
ENI	EUR	82.8	23.7	1.3	9.2	0.5	46.9	19.9	1.3
Suncor Energy	CAD	77.5	91.2	6.0	6.1	-0.5	49.8	12.1	2.2
Kinder Morgan	USD	71.4	32.1	2.6	-1.4	-4.0	16.7	21.1	2.3
ONEOK	USD	58.4	92.6	5.4	0.8	1.8	26.0	15.9	2.5
Cheniere Energy	USD	55.0	266.5	0.3	0.5	10.5	37.1	20.5	8.9
Venture Global	USD	33.9	13.5	-0.3	2.3	4.1	98.5	11.3	3.9
Devon Energy	USD	48.8	44.4	3.0	2.3	-6.0	21.2	9.3	1.2
Ovintiv	USD	17.2	62.3	4.1	10.7	6.9	59.0	7.5	1.5
Apache	USD	14.0	40.0	9.5	15.8	7.8	63.5	7.9	2.0
National Oilwell Varco	USD	7.4	20.6	3.7	6.9	0.6	32.7	25.8	1.2
Concho Resources	USD	5.0	34.8	5.3	-0.5	-10.7	11.3	12.3	0.9
Schulmberger	USD	77.3	52.1	1.0	9.5	-6.6	35.6	20.7	3.0
Halliburton	USD	27.4	32.8	1.0	-7.3	-20.5	16.2	14.9	2.5
TechnipFMC	USD	30.1	76.7	10.1	2.8	5.0	72.1	24.7	9.2

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

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

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	14.0	280,500	1.8	8.9	-28.2	-15.6	N/A	0.6
Lotte Chemical	KRW	1.7	57,200	-6.1	-4.5	-37.1	-18.8	N/A	0.2
Kumho Petrochem	KRW	2.3	130,600	3.3	12.1	-11.8	8.1	6.6	0.5
LotteFine Chemical	KRW	0.9	47,100	-2.7	4.7	-19.9	5.5	6.0	0.5
Korea PetroChem	KRW	0.4	91,400	-2.0	-12.9	-38.6	-36.9	7.7	0.3
Hyosung TNC	KRW	1.0	330,500	-2.9	21.1	-29.5	48.9	12.6	0.9
Hyosung Materials	KRW	0.6	177,700	-1.7	22.9	-26.6	-2.2	21.4	0.9
Kolon Industries	KRW	1.2	55,300	-6.4	6.8	-36.7	23.0	24.3	0.4
Huchems	KRW	0.5	16,350	-0.8	6.9	-6.4	-13.3	9.7	0.7
UNID	KRW	0.3	63,900	2.7	3.2	-21.3	-4.9	4.9	0.4
Lotte Titan	MYR	0.2	0.3	3.3	-7.5	-18.4	-19.5	N/A	0.1
Shin-Etsu Chemical	JPY	79.4	6,372.0	3.3	-14.7	-14.8	30.8	24.8	2.6
Toray	JPY	12.8	1,354.5	4.2	17.3	16.4	32.8	21.3	1.1
Mitsubishi Chemical	JPY	10.9	1,208.5	2.0	0.5	14.7	32.1	N/A	0.9
Sumitomo Chemical	JPY	5.5	530.5	6.3	-1.0	-12.1	19.1	8.2	0.8
Mitsui Chemical	JPY	5.6	2,231.5	3.1	3.9	3.0	11.5	12.5	0.9
Teijin	JPY	2.2	1,762.0	4.7	4.7	2.6	30.0	N/A	0.8
BASF	EUR	51.7	50.2	-2.4	1.7	-5.8	12.9	22.2	1.2
SABIC	SAR	39.3	49.2	-2.7	-6.0	-19.2	-4.1	32.0	1.2
LyondellBasell	USD	20.2	62.4	1.6	6.6	-14.8	44.1	11.2	1.9
Formosa Plastic	TWD	11.9	60.0	7.5	-5.7	30.2	53.8	36.6	0.7
Westlake Chemical	USD	10.2	80.2	3.5	4.1	-12.4	8.5	30.3	1.2
PTT Global Chem	THB	5.3	38.8	5.4	12.3	-1.9	84.5	24.9	0.6

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 십억\$, 종가는 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	1,342.7	340.0	6.4	-14.2	-23.3	-24.4	340.1	15.5
CATL	CNY	275.4	393.9	1.5	8.2	-7.7	8.4	21.1	4.8
BYD	HKD	113.1	88.2	-2.2	2.4	-10.1	-7.5	25.4	3.0
Samsung SDI	KRW	29.3	516,000	13.4	19.6	-18.0	90.8	N/A	1.8
Panasonic	JPY	72.8	4,721	7.0	13.1	39.8	133.3	43.5	2.0
ECOPRO BM	KRW	8.1	116,700	9.3	2.2	-43.6	-20.3	199.2	6.4
L&F	KRW	3.1	109,700	22.8	19.5	-35.8	15.4	N/A	6.4
ILJIN Material	KRW	1.3	34,450	11.7	8.0	-48.2	12.4	N/A	1.1
Wacker	EUR	5.6	93.5	-0.3	-2.8	-8.7	34.8	N/A	1.2
Hanwha Solutions	KRW	5.6	35,400	4.4	18.6	-20.5	39.5	N/A	0.7
OCI Holdings	KRW	3.7	279,000	5.7	48.2	-22.9	142.0	138.8	1.3
GCL-Poly	HKD	3.0	0.7	0.0	23.7	-18.9	-31.1	N/A	0.5
Daqo New Energy	USD	1.0	14.9	10.1	26.0	-20.4	-49.4	N/A	0.2
Longi Green Energy	CNY	14.2	12.6	-2.3	7.7	-22.5	-30.6	N/A	1.9
First Solar	USD	24.0	223.7	-8.4	1.4	-3.4	-14.4	13.4	2.3
Jinko Solar	USD	0.8	16.3	0.7	4.8	-34.4	-36.9	N/A	0.4
Canadian Solar	USD	1.0	15.3	-1.0	0.8	-14.1	-35.6	N/A	0.4
Huafeng Spandex	CNY	8.2	11.2	-7.3	12.6	-1.7	1.4	19.5	1.9
Tongkun Group	CNY	8.1	22.8	-3.1	11.0	8.4	32.7	16.4	1.4
China Shenhua Energy	HKD	140.4	43	0.4	2.0	-2.8	11.2	14.0	1.5
Wanhua Chemical	CNY	34.0	73.1	-3.4	5.1	-10.8	-4.6	17.4	2.1
Shaanxi Coal Industry	CNY	36.6	25.5	1.8	3.8	9.2	19.6	15.3	2.4
Oriental Energy	CNY	1.3	5.4	-2.2	1.3	-32.0	-32.8	N/A	0.9

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/08/12 (출처: Reuters)

OPEC, '26년 글로벌 석유 수요 성장률 전망치를 58만b/d로 낮추면서 4회 연속으로 하향 조정

2026/08/12 (출처: Reuters)

EIA, '27년 무역 흐름이 정상화되어도 중동의 일부 산유국들은 당해 말까지 석유 생산량 복구에 어려움 겪을 것으로 전망. 7월 한 달 간 약 550만b/d의 중동 석유 생산량이 중단된 것으로 파악

2026/08/11 (출처: Reuters)

트럼프, Jones Act 면제 90일 연장. 당초 연장 없이 8월 16일 만료 예정이었으며 휘발유 및 기타 에너지 가격의 추가 상승을 막기 위한 조치로 해석

2026/08/11 (출처: Reuters)

이란, 미국의 행동이 바뀔 때까지 호르무즈 해협을 폐쇄할 것이라고 밝혀

2026/08/12 (출처: Reuters)

사우디, 후티 반군의 공격 위협이 커짐에 따라 홍해 원유 수출 중단

2026/08/12 (출처: Reuters)

오만, 유조선에서 누출된 기름이 해안선을 강타하기 시작. 환경청은 인근 40km 해안도 영향권에 있는 것으로 판단

2026/08/11 (출처: Reuters)

루마니아, 다뉴브 강의 수위가 계속 낮아짐에 따라 8월 13일 운영을 마지막으로 인근의 원자로를 폐쇄할 수 있다고 밝혀

2026/08/12 (출처: Reuters)

나이지리아, 해양 석유 및 가스 프로젝트에 대한 신규 프레임워크를 승인. 최대 \$500억 규모의 심해 석유 투자 유치 예상

2026/08/12 (출처: Reuters)

EIA, 호르무즈 재개 여전히 어려워 '26년 글로벌 석유 공급량은 약 4%에 해당하는 430만b/d 만큼 감소할 것이라고 밝혀

2026/08/10 (출처: Reuters)

OPEC, 7월 생산량은 117만b/d 증가한 1,985만b/d로 파악. 5월 기준 '00년 이후 가장 낮은 월간 수치를 기록 이후 회복

2026/08/12 (출처: Reuters)

미국, 수출 부진에 따라 원유 재고는 WoW +17.4만배럴 증가한 424.4억배럴 기록. '23년 1월 이후 가장 큰 주간 상승 폭

2026/08/11 (출처: Reuters)

Venture Global, Calcasieu Pass 시설의 높은 운영 및 차입 비용과 낮은 액화 수수료에 따라 2분기 실적은 예상치 하회

2026/08/12 (출처: Reuters)

인도 HPCL & MRPL, 현물 입찰을 통해 각각 최대 400만배럴, 200만배럴의 원유를 수입할 계획인 것으로 파악

2026/08/12 (출처: Reuters)

러시아, 11만b/d규모 Orsk 정유소는 드론 공격 피해에 따른 화재로 인해 8월 11일 가동 중단

2026/08/12 (출처: Reuters)

러시아, 북극 항로를 통한 아시아로의 석유 수출이 시작된 것으로 파악

2026/08/12 (출처: Reuters)

Dominion, DC 중심 수요로 인해 변동성이 큰 도매 전기 가격에 더 많이 노출돼 연료비가 5년 만에 90% 가까이 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 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:전유진)

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

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 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 2026-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자자의견 비율(%)	89.8%	10.2%	-