Chemicals Monthly Data

(2026.2.24일, xls데이터)

※ 상기의 'xls데이터'를 클릭하면, 주요 정유/석화제품 가격 및 스프레드 등의 원본 data를 얻을 수 있습니다.

황규원 정유/화학
kyuwon.hwang@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

중국, 에틸렌 설비 폐쇄는 얼마나 가능할까?

[2 ~ 4월 업황 스케줄] 수요/폐쇄/원가 등 석화에 긍정적

2월 : ① 미국 상호관세 위법판결(2/20일, 중국산 내구재 수출 회복으로 석화 수요 개선), ② 한국 산업자원부 대산 석화 구조조정 확정(2월 말, 롯데케미칼㈜ 석화 구조조정 시작하게 됨)

3월 : ① OPEC+ 회의(3/1일, 4월부터 증산 가능성), ② 중국 양회(3/4일, 중국 정유/석화설비 폐쇄 규모 확정), ③ 싱가폴 Exxon Mobil㈜ 에틸렌 △90만톤 폐쇄(아시아 석화 구조조정 시작 의미)

4월 : ① 중국 석화제품 수출 보조금 폐지(4/1일, PVC/우레탄 9% 보조금 폐지로, 아시아 공급 축소)

[정유 동향] 3월 정제마진 비수기 약보합

2026년 2월, 싱가폴 표준설비 기준 정제마진(datastream 기준)은 6.0$로, 안정적인 흐름을 보이고 있다. 1 ~ 2월 글로벌 수요는 1.3%(총 1.03억b/d) 증가하며, 과거 평균 수준을 지키고 있다. 공급측면에서 미국의 한파 영향이 크게 작용했다. 미국 정유설비 가동률은 1월 초 94.7%에서 2월 초 89.4%로, 5.3%p 낮아지며, 정유제품 공급이 줄어들었다. 2월 중순부터 정상 회복되고 있어, 정제마진을 1 ~ 2$ 낮추게 될 것이다. 다만, 4월 미국 Valero㈜의 캘리포니아 정유설비 △15만b/d 폐쇄가 예정되어 있어, 정제마진 하락 폭은 크지 않을 것이다.

▷ 싱가폴 복합정제마진: 2025년 4분기 5.1$(12월 5.4$) → 2026년 1월 5.4$ → 2월 6.0$/배럴

▷ 2월 제품별 정제마진: 휘발유 6.7$(1월 9.4$), 등유 20.5$(1월 21.4$), 경유 20.6$(1월 20.4$), 중유 △0.1$(1월 △4.2$), 나프타 △2.3$(1월 △2.6$)

[석화 동향] 3월 에틸렌도 회복 대열에 합류할 것

2026년 2월, NCC 스프레드(나프타로 에틸렌/프로필렌/부타디엔 등 생산, 톤당)는 288$로 지난 4분기 249$ 대비 회복되었다. 그러나, 제품별로는 혼란스러웠다. 에틸렌 스프레드는 66$로, 지난 4분기 158$ 대비 △92$ 급락한 반면, 프로필렌, 벤젠, 부타디엔 등은 각각 +25$(전분기 168$→2월 193$), +61$(112$→173$), +346$(364$→746$) 개선되었다. 전체로 플러스(+) 수준이다. 대부분의 석화제품에 대해 Restocking이 진행되었기 때문이다. 특히, 3월부터 에틸렌도 회복 대열에 합류할 전망이다. 지난해 말 인도네시아 롯데케미칼㈜ 100만톤 가동으로 공급압박이 증가했지만, 3월 싱가폴 Exxon Mobil㈜ △90만톤 폐쇄로 완화되기 때문이다.

▷ NCC 화학업체 스프레드 : 2025년 4분기 249$(12월 244$)→ 2026년 1월 268$ → 12월 288$/톤

a. 기초제품 : 에틸렌 스프레드 2월 66$(전분기 158$, 에틸렌-나프타), PX 286$(전분기 262$)

b. 포장재 체인 : HDPE 스프레드 200$(전분기 144$, PE-에틸렌), PP 78$(전분기 110$, PP-프로필렌)

c. 가전 체인 : ABS 스프레드 260$(전분기 372$, ABS-0.7*SM-0.15*BD-0.15*AN)

d. 섬유 체인 : 스판덱스 스프레드 6,294$(전분기 5,199$, 스판덱스-0.98*BDO-0.25*MDI)

e. 고무 체인 : SBR 스프레드 584$(전분기 943$), NB라텍스 326$(전분기 361$, NB라텍스-0.2*BD-0.1*AN)

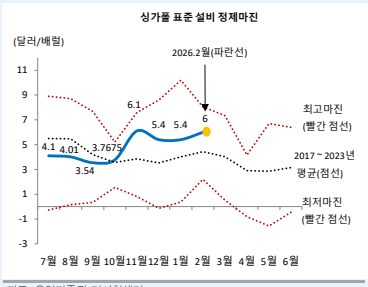
f. 건축 체인 : PVC 380$(전분기 318$)

[2026년 2~4월 주요 일정]

시기		주요변수
2026.2월	2/20일	미국대법원, 상호관세 위법 판결 (→ 중국 제재 완화로, 석화 수요 증가)
	2월말	한국 산자부, 대산 석화 구조조정 확정 (→ 롯데케미칼㈜/현대케미칼㈜ 재편 이사회)
3월	3월 중	이란-미국, 핵협상 관련 무력 충돌 여부
	3/1일	OPEC+ 회의(4월 증산 가능성)
	3/4일	중국 양회 개최 (→ 석화설비 폐쇄 규모 확정)
	3월 중	싱가폴 Exxon Mobil㈜ 에틸렌 90만톤 폐쇄 (→ 아시아 석화구조조정 시작 의미)
	3/31일	한국, 여수/울산 민간 구조조정 계획 확정
4월	4/1일	중국, PVC/우레탄 등 석화제품 수출보조금 폐지 (→ 아시아 석화 공급량 감소)
	4월 중	미국, Valero㈜ 정유설비 15만b/d 폐쇄

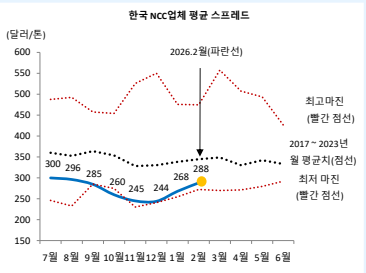
자료: 유안타증권 리서치센터

싱가폴 표준 설비 정제마진



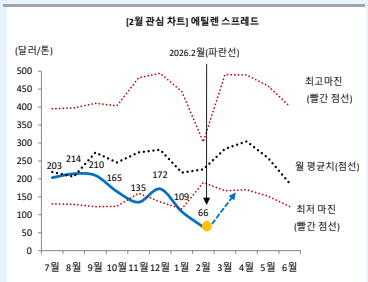
자료: 유안타증권 리서치센터

한국 NCC 업체 평균 스프레드



자료: 유안타증권 리서치센터

[2월 관심 차트] 에틸렌 스프레드

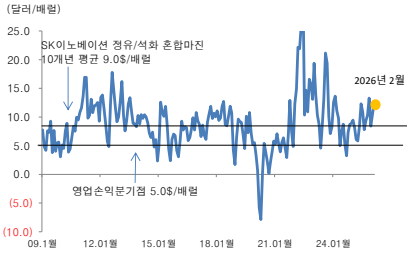


자료: 유안타증권 리서치센터

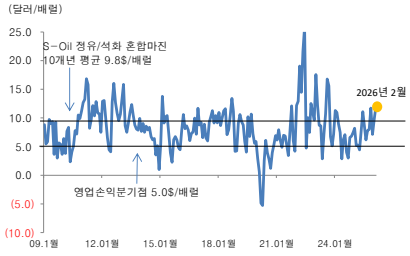
[요약 1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이

[SK이노베이션 평균마진(정유+석화)]

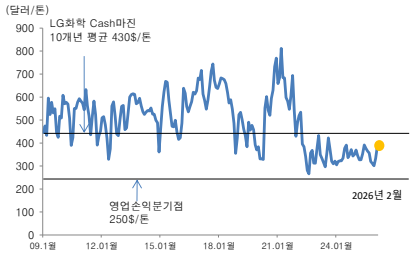


[S-Oil 평균마진(정유+석화)]

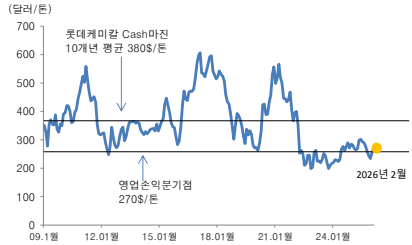


석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이

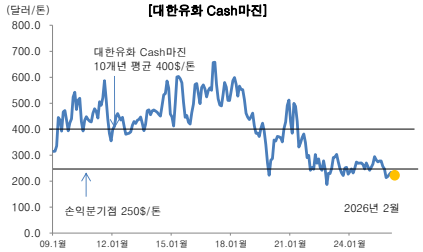
[LG화학 Cash마진]



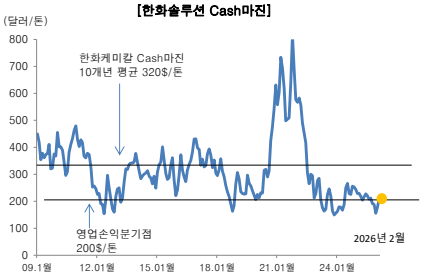
[롯데케미칼 Cash마진]



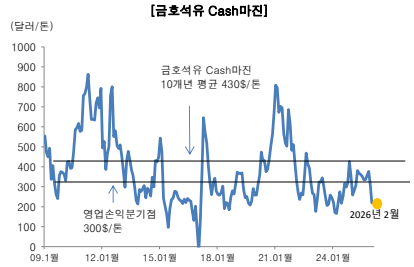
[대한유화 Cash마진]



[한화솔루션 Cash마진]

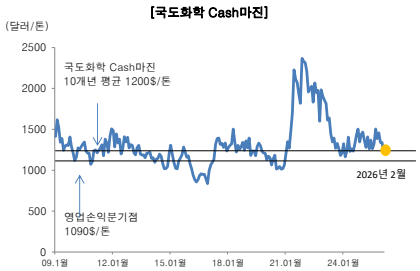


[금호석유 Cash마진]

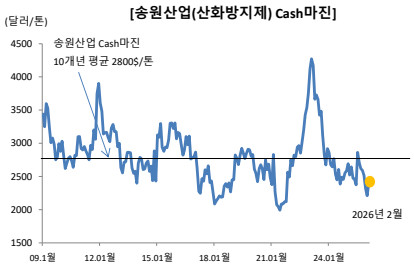


[효성티앤씨(스판덱스) Cah마진]

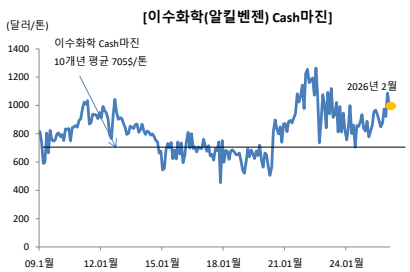
[국도화학 Cash마진]



[송원산업(산화방지제) Cash마진]



[이수화학(알킬벤젠) Cash마진]



자료: 유안타증권 리서치센터

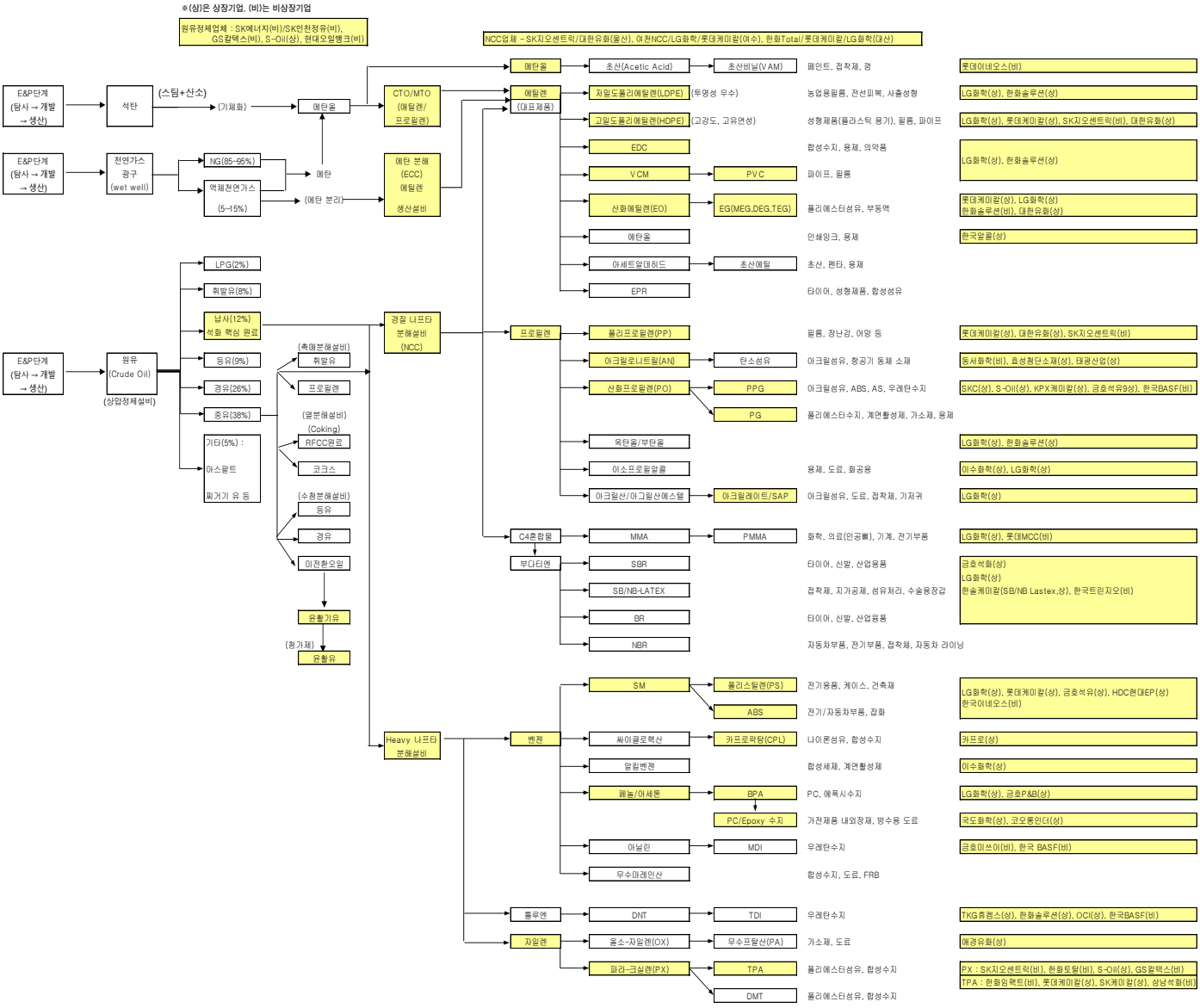
[요약 2] 주요 정유/화학업체의 제품별 가격 추이

구 분		10개년 평균치	26/2/20 (A)	26/2/13 (B)	26.02월	26.01월 (C)	25.12월	25.4분기 (D)	25.1분기 (E)	증감율 WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	25.4Q/25.3Q	25.4Q/24.4Q	용도	관련기업
제품가격	[석유정제, $/배럴]															
	천연가스($/mmbtu)	3.1	**3.1**	3.3	3.8	7.4	4.2	3.8	4.3	-4.6%	-58.1%	-17.1%	23.7%	49.3%		
	원유(WTI 기준)	62.1	**63.4**	63.7	63.5	60.4	57.9	59.1	71.5	-0.6%	4.9%	7.3%	-9.0%	-16.1%		
	원유(Dubai 기준)	64.7	**68.0**	67.8	67.4	62.1	62.0	63.6	76.1	0.3%	9.5%	6.9%	-9.0%	-13.8%		
	휘발유(싱가폴 기준)	75.0	**75.1**	74.7	74.1	71.4	75.4	77.0	83.0	0.6%	5.2%	-2.4%	-1.8%	-4.1%	자동차 연료	정유사
	등유(싱가폴 기준)	79.2	**89.7**	87.5	87.9	83.4	82.8	87.5	90.2	2.5%	7.5%	2.5%	1.5%	-0.9%	항공유	정유사
	경유(싱가폴 기준)	79.9	**89.5**	87.4	87.9	82.5	81.9	86.7	90.2	2.4%	8.5%	3.2%	-1.4%	-1.9%	자동차 및 발전연료	정유사
	B/C유(싱가폴 기준)	58.5	**68.9**	67.6	67.3	57.8	53.7	56.5	75.1	1.9%	19.2%	22.0%	-12.4%	-20.8%	선박 및 발전연료	정유사
	나프타(싱가폴 기준)	60.9	**65.7**	65.7	65.1	59.4	58.3	60.3	71.4	0.0%	10.6%	8.9%	-4.7%	-14.7%	석화제품 원료	정유사
	원유도입 수송비(중동 ~ 동경)	1.7	**4.3**	4.2	4.3	2.9	3.6	3.7	1.9	2.1%	50.5%	18.2%	65.0%	125.8%	유조선으로, 원유를 수송하는 비용	정유사
	사우디 Light 원유 OSP	1.4	**0.3**	0.3	0.3	0.6	1.0	1.7	2.1	0.0%	-50.0%	-82.7%	-21.0%	2.3%	Dubai에 가산되는 프리미엄	정유사
	[석유화학, $/톤]															
	Naphtha	569	**614**	594	604	568	548	563	663	3.4%	8.1%	9.1%	-4.7%	-14.7%		
	[기초유분, $/톤]															
	Ethylene	981	**680**	670	670	678	720	721	853	1.5%	0.4%	-5.7%	-9.8%	-13.7%	화학 기초제품	NCC업체
	Propylene	880	**800**	800	797	758	730	731	830	0.0%	5.6%	9.5%	-3.3%	-10.5%	화학 기초제품	NCC업체
	Benzene	798	**780**	780	777	716	670	674	889	0.0%	8.9%	15.7%	-7.9%	-26.3%	화학 기초제품	NCC업체
	Butadiene	1,129	**1,350**	1,350	1,350	1,263	948	927	1,462	0.0%	6.9%	45.6%	-16.7%	-32.2%	화학 기초제품	NCC업체
	[범용제품, $/톤]															
	HDPE	1,081	**870**	870	870	858	850	865	936	0.0%	1.5%	0.6%	-4.9%	-9.3%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화
	LDPE	1,165	**1,000**	1,000	1,000	973	960	995	1,159	0.0%	2.8%	0.5%	-6.4%	-15.2%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션
	PP	1,030	**875**	875	875	840	814	841	936	0.0%	4.2%	4.1%	-11.1%	-9.5%	어망, 자동차범퍼, 건축용 파이프	롯데케미칼, 대한유화
	[IT 관련 화학 제품, $/톤]															
	ABS	1,624	**1,330**	1,300	1,310	1,248	1,230	1,250	1,454	2.3%	6.6%	6.4%	-6.3%	-14.5%	IT외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유
	PS	1,275	**1,100**	1,100	1,097	1,033	1,004	1,022	1,242	0.0%	6.5%	7.6%	-7.8%	-18.6%	백색가전 외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유
	BPA	1,554	**1,170**	1,170	1,170	1,113	1,074	1,060	1,260	0.0%	5.2%	10.3%	-5.4%	-17.1%	PC, 에폭시 원료	금호P&B, LG화학
	PC*	2,518	**1,915**	1,915	1,915	1,865	1,912	1,909	2,116				-4.2%	-11.5%	IT외장재	LG화학
	PET 필름*	5,307	**5,374**	5,374	5,374	5,645	5,251	5,442	5,337				-1.5%	-1.4%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더
	[의류 관련 화학 제품, $/톤]															
	면화가격($/파운드)	88	**74**	74	73	75	74	75	78	0.2%	-1.3%	-1.8%	-4.3%	-8.1%	면직물(폴리에스터 대체재)	
	EG	652	**445**	445	447	451	444	467	545	0.0%	-1.4%	-4.6%	-11.0%	-15.4%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼
	PX	886	**910**	910	903	890	855	825	854	0.0%	2.2%	10.4%	-0.9%	-1.4%	폴리에스터 원료	정유사
	TPA	702	**680**	680	673	664	634	623	658	0.0%	2.4%	9.2%	-1.8%	-3.6%	폴리에스터	롯데케미칼, 한화종합화학
	폴리에스터 섬유*	1,204	**1,111**	1,111	1,111	1,105	1,118	1,114	1,168	0.0%	0.5%	-0.3%	-4.8%	-4.7%	폴리에스터 장단섬유	도레이케미칼, 휴비스
	카프로락탐	1,685	**1,100**	1,100	1,100	1,100	1,078	1,026	1,398	0.0%	0.0%	7.2%	-4.7%	-31.5%	폴리에스터 원료	카프로
	나일론	3,185	**3,240**	3,240	3,233	3,230	3,252	3,278	3,103	0.0%	0.3%	-1.1%	-3.7%	4.0%	나일론 섬유	효성, 코오롱인더
	AN	1,551	**1,065**	1,060	1,062	1,063	1,104	1,094	1,294	0.5%	0.2%	-2.7%	-2.6%	-9.4%	아크릴 섬유	동서화학
	스판덱스*	7,115	**7,524**	7,524	7,524	6,575	6,419	6,415	6,932	0.0%	14.4%	17.3%	-3.9%	-8.2%	탄력성 있는 직물	효성
	[자동차 관련 화학 제품, $/톤]															
	천연고무(말레이시아 기준)	1,492	**1,996**	1,996	1,980	1,911	1,779	1,733	2,106	0.0%	4.4%	15.1%	0.8%	-14.2%	타이어(합성고무 대체재)	
	BR	1,728	**1,823**	1,823	1,823	1,709	1,704	1,790	2,104	0.0%	6.6%	1.8%	-7.0%	-18.0%	타이어	금호석유, LG화학
	SBR	1,736	**1,771**	1,771	1,771	1,764	1,736	1,790	2,058	0.0%	0.4%	-1.1%	-7.5%	-15.7%	타이어	금호석유, LG화학
	타이어코드*	3,372	**2,782**	2,782	2,782	2,784	2,668	2,836	2,918	0.0%	-0.1%	-1.9%	-0.2%	-13.3%	타이어보강재 등	효성첨단소재, 코오롱인더
	카본블랙*	1,227	**1,165**	1,165	1,165	1,256	1,298	1,333	1,454	0.0%	-7.3%	-12.6%	-3.2%	-13.0%	타이어 마찰방지재 등	OCI, 현대케미칼
	PA(폴리아마이드, 나일론 수지)*	3,156	**2,861**	2,861	2,861	2,639	2,496	2,659	2,769	0.0%	8.4%	7.6%	-4.5%	-11.0%	자동차 엔진 룸	코오롱플라스틱, 코프라
	POM(폴리아세탈산)*	1,809	**1,820**	1,820	1,820	1,836	1,976	1,972	1,883	0.0%	-0.8%	-7.7%	1.0%	3.7%	자동차 도어록	코오롱플라스틱
	EPDM*	2,247	**2,362**	2,362	2,362	2,385	2,377	2,414	2,400	0.0%	-1.0%	-2.2%	-1.1%	0.0%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭
	윤활기유*	836	**868**	868	868	867	850	874	876	0.0%	0.1%	-0.7%	-3.8%	-1.0%	윤활유	정유사
	탄소섬유*	20,410	**17,487**	17,487	17,487	15,936	15,532	14,862	17,009	0.0%	9.7%	17.7%	-5.3%	-17.0%	차세대 자동차 외장재	효성첨단소재, 코오롱인더
	[건축 관련 화학 제품, $/톤]															
	PVC	929	**730**	720	713	670	644	678	719	1.4%	9.0%	7.6%	-5.0%	-11.6%	창호 등	한화솔루션, LG화학
	석유수지*	2,076	**1,755**	1,755	1,755	1,718	1,777	1,789	1,899	0.0%	2.2%	-1.9%	-1.8%	-10.1%	페인트 등	코오롱인더
	MDI	2,446	**2,050**	2,050	2,043	2,053	2,140	2,111	2,513	0.0%	-0.1%	-2.9%	-5.9%	-17.3%	단열재 등	금호미쓰이
	BPA	1,554	**1,170**	1,170	1,170	1,113	1,074	1,060	1,260	0.0%	5.2%	10.3%	-5.4%	-17.1%	에폭시 드 원료	금호피앤비, LG화학
	에폭시*	2,915	**2,480**	2,480	2,480	2,581	2,547	2,639	2,657	0.0%	-3.9%	-6.0%	-0.1%	-3.0%	페인트 코팅제	국도화학
	PO(Propylene Oxide)	1,662	**1,160**	1,160	1,173	1,208	1,179	1,163	1,093	0.0%	-3.9%	-0.3%	7.4%	-3.5%	단열재 등 원료	SKC
	PPG*	1,792	**1,986**	1,986	1,986	1,886	1,820	1,895	1,777	0.0%	5.3%	4.8%	-5.7%	25.8%	단열재 등 원료	SKC, 금호석유
	[기타 석유화학, $/톤]															
	가성소다	394	**335**	335	333	345	368	380	465	0.0%	-2.9%	-11.8%	-4.2%	-14.1%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학
	가성칼륨*	800	**872**	872	872	798	759	762	681	0.0%	9.3%	14.4%	1.8%	17.3%	표백제	유니드
	TDI*	2,281	**1,723**	1,723	1,723	1,681	1,684	1,655	1,755	0.0%	2.5%	4.1%	4.2%	-4.3%	침대 매트리스 등	한화솔루션
	NPK 비료*	423	**645**	645	645	550	506	568	509	0.0%	17.2%	13.6%	14.0%	15.7%	복합비료	남해화학
	SAP(고흡수성수지)*	1,650	**1,636**	1,636	1,636	1,665	1,643	1,666	1,672	0.0%	-1.7%	-1.8%	1.6%	-3.0%	기저귀, 생리대 등	LG화학
	무수프탈산*	937	**867**	867	867	801	789	812	971	0.0%	8.2%	6.7%	-8.8%	-12.5%	염료 원료 등	애경유화
	알킬벤젠*	1,419	**1,643**	1,643	1,643	1,747	1,566	1,569	1,537	0.0%	-6.0%	4.7%	3.1%	-2.2%	세제	이수화학
	PIA(이소프탈산)*	1,221	**850**	850	850	838	849	855	1,004	0.0%	1.4%	-0.6%	-1.9%	-14.4%	산업용접착제	롯데케미칼
	아라미드*	20,734	**15,325**	15,325	15,325	16,076	14,702	15,006	15,273	0.0%	-4.7%	2.1%	0.3%	-12.9%	초강력 섬유	코오롱인더
	산화방지제*	3,769	**3,114**	3,114	3,114	2,928	3,071	3,241	3,513	0.0%	6.4%	-3.9%	-8.3%	-7.1%	플라스틱, 윤활유 산화방지 첨가제	송원산업
	NB라텍스*	1,019	**702**	702	702	634	618	656	816	0.0%	10.7%	7.1%	-6.7%	-23.3%	수술용 고무장갑 등	금호석유, LG화학
	고흡수성수지(SAP)*	1,650	**1,636**	1,636	1,636	1,665	1,643	1,666	1,672	0.0%	-1.7%	-1.8%	1.6%	-3.0%	기저귀, 생리대 등 흡수 소재	LG화학, 송원산업
	투명폴리이미드(CPI)*	21,245	**22,123**	22,123	22,123	20,496	24,113	22,106	23,096	0.0%	7.9%	0.1%	7.3%	-4.0%	폴더블 폰 커버필름 등	코오롱인더, SKC
	DPG(디 프로필렌 글리콘)	1,860	**1,384**	1,384	1,384	1,342	1,411	1,452	1,573	0.0%	3.1%	-4.7%	-4.8%	-12.2%	식음료, 화장품 보습재 등	SKC
	[배터리 체인, $/톤]															
	파우치배터리(전기자용)*	41,557	**41,127**	41,127	41,127	37,907	28,130	32,654	33,202	0.0%	8.5%	25.9%	-7.1%	-30.2%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI
	원통형/각형 배터리(IT용 포함)*	36,589	**29,585**	29,585	29,585	26,850	28,167	29,319	37,621	0.0%	10.2%	0.9%	-12.6%	-23.5%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI
	NCM(니켈-코발트-리튬) 양극재*	35,106	**23,012**	23,012	23,012	22,481	21,950	22,167	23,201	0.0%	2.4%	3.8%	-1.3%	-10.3%	배터리용	에코프로비엠, 엘앤에프, 포스코케미칼
	인조흑연 음극재*	5,796	**4,377**	4,377	4,377	4,372	4,533	4,544	4,203	0.0%	0.1%	-3.7%	8.5%	-15.8%	배터리용	포스코케미칼
	PE 분리막*	64,707	**48,879**	48,879	48,879	55,352	58,927	64,822	60,349	0.0%	-11.7%	-24.6%	4.1%	7.5%	배터리용	SKIE테크놀러지
	전지용동박*	13,089	**15,275**	15,275	15,275	15,117	14,678	14,611	13,753	0.0%	1.0%	4.5%	2.7%	-1.1%	2차전지 음극 전도체 등	SKC, 일진머티리얼
	[환율]															
	원/달러(₩/$)	1,197	**1,445**	1,451	1,452	1,457	1,466	1,451	1,452	-0.4%	-0.8%	-0.4%	4.6%	3.7%		

[요약 3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

제품별	[석유정제, $/배럴]														
수익성지표	휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	10.2	**7.2**	6.9	6.7	9.4	13.4	13.4	6.9	4.0%	-23.4%	-46.4%	58.1%	104.1%	자동차 연료	정유사
	등유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	14.4	**21.7**	19.7	20.5	21.4	20.8	23.9	14.2	10.4%	1.7%	-9.1%	46.3%	63.7%	항공유	정유사
	경유 마진 -Dubai(원유도입 시차 배제)	15.2	**21.5**	19.6	20.6	20.4	19.9	23.1	14.1	10.0%	5.5%	-6.8%	28.1%	57.6%	자동차 및 발전연료	정유사
	B/C 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-6.2	**1.0**	-0.2	-0.1	-4.2	-8.3	-7.1	-1.0	양(+)전환	양(+)전환	양(+)전환	음(-)지속	음(-)지속	선박 및 발전연료	정유사
	나프타 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-3.9	**-2.3**	-2.1	-2.3	-2.6	-3.7	-3.3	-4.7	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	석화제품 원료	정유사
	윤활기유 - B/C유*	68.8	**118.5**	118.5	118.5	118.3	116.0	119.3	119.5	0.0%	0.1%	-0.7%	-3.8%	120.1%	윤활유	정유사
	1차정제마진(원유도입 시차 배제)	0.7	**3.8**	2.7	3.0	2.6	-0.2	1.5	2.4	42.4%	48.9%	156.3%	43.1%	-37.2%		
	Crack Spread(=[휘발유+등유+경유]/3-B/C)	19.5	**15.9**	15.6	16.0	21.3	26.3	27.2	12.7	1.9%	-25.5%	-41.7%	38.4%	90.2%		
	싱가폴 Spot 정제마진	5.7	**5.1**	7.0	6.0	5.4	5.4	5.1	3.1	-27.4%	-6.1%	0.1%	31.1%	3.8%		
	[기초유분, $/톤] (원료 시차배제)															
	Ethylene - Naphtha	412	**66**	76	66	109	172	158	190	-13.3%	-39.6%	-58.3%	-24.2%	-9.7%	화학 기초제품	NCC업체
	Propylene - Naphtha	311	**186**	206	193	189	182	168	167	-9.8%	-1.7%	10.6%	1.9%	7.1%	화학 기초제품	NCC업체
	벤젠 - Naphtha	229	**166**	186	173	148	122	112	226	-10.8%	12.2%	48.6%	-21.1%	-56.2%	화학 기초제품	NCC업체
	Butadiene - Naphtha	560	**736**	756	746	694	400	364	799	-2.7%	6.0%	102.0%	-30.1%	-48.4%	화학 기초제품	NCC업체
	NCC설비 영업손익	**93**	**- 72**	**- 56**	**- 68**	**- 54**	**- 57**	**- 72**	**- 18**	**음(-)지속**	**음(-)지속**	**음(-)지속**	**음(-)지속**	**음(-)지속**	**화학 기초제품**	**NCC업체**
	NCC업체 스프레드	**398**	**288**	**293**	**290**	**268**	**244**	**249**	**287**	**-1.8%**	**7.5%**	**15.7%**	**-15.1%**	**-14.5%**	**화학 기초제품**	**NCC업체**
	[범용제품, $/톤] (원료 시차배제)															
	HDPE - Ethylene	100	**190**	200	200	180	130	144	84	-5.0%	5.6%	32.1%	30.8%	22.1%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화
	LDPE - Ethylene	184	**320**	330	330	295	240	275	307	-3.0%	8.5%	16.5%	3.9%	-19.0%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션
	PP - propylene	150	**75**	75	78	83	84	110	106	0.0%	-9.1%	-31.8%	-42.1%	-2.2%	어망, 자동차범퍼, 건축용 파이프	롯데케미칼, 대한유화
	[IT 관련 화학 제품, $/톤] (원료 시차배제)															
	ABS - 0.7SM - 0.15AN - 0.15Butadiene	460	**289**	260	260	235	338	372	310	11.3%	23.1%	-22.4%	3.4%	11.9%	IT외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유
	PS - SM	208	**149**	149	133	103	187	218	218	0.0%	45.4%	-31.5%	1.5%	1.1%	백색가전 외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유
	PC* - BPA	1,088	**885**	903	903	874	960	916	966	-2.0%	1.2%	-3.4%	-3.6%	-4.1%	IT외장재	LG화학
	PET 필름* - 0.85TPA - 0.35EG	4,483	**4,640**	4,640	4,645	4,923	4,557	4,750	4,587	0.0%	-5.7%	-2.3%	-1.1%	-0.6%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더
	[의류 관련 화학 제품, $/톤] (원료 시차배제)															
	EG - 0.65Naphtha	282	**46**	59	54	82	88	101	115	-22.2%	-43.9%	-54.5%	-28.2%	-18.0%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼
	PX - Naphtha	316	**296**	316	300	322	307	262	191	-6.4%	-8.0%	12.9%	8.5%	48.6%	폴리에스터 원료	정유사
	TPA - 0.67PX	108	**70**	70	68	67	61	70	86	0.0%	4.2%	0.1%	-8.5%	-18.3%	폴리에스터	롯데케미칼, 한화임팩트
	카프로락탐 - 벤젠	887	**320**	320	323	384	408	352	509	0.0%	-16.6%	-9.1%	2.2%	-39.5%	폴리에스터 원료	카프로
	나일론 - 카프로락탐	1,499	**2,140**	2,140	2,133	2,130	2,174	2,252	1,704	0.0%	0.5%	-5.0%	-3.3%	36.0%	나일론 섬유	효성티앤씨
	스판덱스* - 0.93*BDO - 0.25*MDI	5,084	**6,294**	6,294	6,294	5,336	5,196	5,199	5,595	0.0%	17.9%	21.1%	-3.4%	-8.5%	스판덱스 섬유	효성티앤씨, 태광산업, 티케이케미칼
	[자동차 관련 화학 제품, $/톤] (원료 시차배제)															
	BR - Butadiene	598	**473**	473	473	447	756	864	642	0.0%	5.8%	-45.2%	6.3%	5.6%	타이어	금호석유, LG화학
	SBR - 0.71*Butadiene - 0.23*SM	684	**590**	590	587	650	871	943	781	0.0%	-9.2%	-37.5%	0.8%	3.9%	타이어	금호석유, LG화학
	EPDM - 0.65*에틸렌 - 0.35*프로필렌	1,302	**1,640**	1,646	1,647	1,679	1,654	1,690	1,556	-0.4%	-2.4%	-3.0%	2.0%	6.6%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭
	POM(폴리아세탈산)* - 메탄올	1,486	**1,518**	1,518	1,518	1,543	1,683	1,677	1,538	0.0%	-1.6%	-9.5%	2.0%	7.0%	자동차 도어록	코오롱플라스틱
	[건축 관련 화학 제품, $/톤] (원료 시차배제)															
	PVC-0.23*에틸렌-0.86*EDC	371	**371**	364	359	334	302	339	288	2.1%	11.2%	9.7%	-1.8%	8.4%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션
	PVC - 0.5Ethylene	438	**390**	385	378	331	284	318	293	1.3%	17.7%	22.6%	1.1%	-9.0%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션
	석유수지* - 나프타	1,507	**1,141**	1,162	1,152	1,150	1,229	1,226	1,236	-1.7%	-0.8%	-6.9%	-0.4%	-7.7%	페인트 등	코오롱인더
	BPA - 0.8벤젠 - 0.24프로필렌	705	**354**	354	357	358	363	346	349	0.0%	-1.0%	2.4%	-2.4%	-1.4%	에폭시 드 원료	금호피앤비, LG화학
	에폭시* - 0.56*BPA - 0.45*ECH	1,326	**1,175**	1,186	1,186	1,316	1,318	1,368	1,344	-0.9%	-10.8%	-14.1%	1.8%	-2.9%	페인트 코팅제	국도화학
	PO - 프로필렌	915	**480**	480	496	564	559	542	388	0.0%	-14.8%	-11.5%	23.1%	6.0%	단열재 등 원료	SKC
	[기타 석유화학, $/톤] (원료 시차배제)															
	가성소다-소금*	351	**293**	293	291	303	323	335	412	0.0%	-3.4%	-12.6%	-4.3%	-14.5%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학
	가성칼륨* - 0.7염화칼륨*	548	**616**	616	616	552	509	514	466	0.0%	11.7%	20.0%	-1.4%	14.7%	표백제	유니드
	TDI - 톨루엔	2,027	**1,440**	1,440	1,427	1,369	1,448	1,345	1,118	0.0%	5.2%	7.1%	-6.9%	26.6%	침대 매트리스 등	한화솔루션
	SAP(고흡수성수지)*-프로필렌	770	**836**	836	839	908	913	935	842	0.0%	-7.9%	-10.6%	5.8%	3.8%	기저귀, 생리대 등	LG화학
	산화방지제*-페놀	2,763	**2,399**	2,399	2,399	2,211	2,314	2,461	2,620	0.0%	8.5%	-2.5%	-9.9%	-2.7%	플라스틱 안정제	송원산업
	무수프탈산* - 0.9xylene*	300	**192**	215	204	174	157	193	279	-10.5%	10.6%	-0.7%	-22.6%	-27.5%	염료 원료 등	애경유화
	알킬벤젠* - 0.4벤젠	789	**964**	975	974	1,119	954	931	825	-1.2%	-13.8%	3.6%	6.5%	4.1%	세제	이수화학
	NB라텍스*-0.3*BD-0.4*AN	639	**326**	326	326	275	318	361	395	-0.2%	18.3%	-9.8%	-2.0%	-21.7%	의료용 장갑 원료	금호석유, LG화학
	DPG*-0.78*(프로필렌+700$)	628	**251**	257	256	228	290	324	383	-2.0%	10.4%	-22.4%	-17.5%	-29.9%	식음료, 화장품 보습제 등	SKC
	[배터리, $/톤] (원료 시차배제)															
	파우치/원통/각형 배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	16,947	**20,210**	20,210	20,210	16,957	12,645	14,916	19,310	0.0%	19.2%	35.5%	-19.1%	-41.6%	전기차/IT 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI
	파우치배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	19,431	**25,981**	25,981	25,981	22,486	12,627	16,583	17,100	0.0%	15.5%	56.7%	-13.8%	-44.3%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI
	원통형/각형배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	14,462	**14,439**	14,439	14,439	11,429	12,664	13,248	21,519	0.0%	26.3%	9.0%	-24.8%	-37.8%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI
	동박*-구리	6,221	**2,394**	2,500	2,415	2,111	2,727	3,365	4,362	-4.3%	13.4%	-28.9%	-22.8%	-40.0%	2차전지 동박	SKC, 롯데에너지머티리얼즈, 솔루스첨단소재
주요업체별	[석유정제업체, $/톤, $/배럴] (원료 시차적용)															
수익성지표	한국 복합정제마진(제품가격-시차배제 Dubai - 운송비)	8.7	**13.4**	12.1	12.5	12.5	12.7	14.7	8.7	10.5%	7.4%	-8.9%	43.5%	64.8%	한국 정유업체 이익 예측에 유용	
	한국 복합정제마진(제품가격-시차적용 Dubai - 운송비)	6.6	**11.1**	10.5	11.1	8.4	6.1	8.3	6.0	6.3%	32.1%	33.3%	15.5%	26.6%	글로벌 정유업황 파악에 용이	
	SK이노베이션(정유+석화, $/배럴)	8.6	**12.6**	11.7	12.2	10.2	8.4	10.5	7.9	7.5%	23.3%	20.3%	11.0%	27.0%		
	SK이노베이션(정유, $/배럴)	8.1	**12.4**	11.5	12.0	9.9	8.1	10.2	7.6	8.0%	24.6%	21.0%	12.0%	28.8%	휘발유, 등경유, B/C유	
	SK이노베이션(석화, $/톤)	403	**239**	258	248	259	248	233	251	-7.3%	-7.7%	2.5%	-12.2%	-9.1%	프로필렌, PE/PP, SM, PX	
	S-Oil(정유+석화, $/배럴)	8.0	**11.7**	11.3	11.8	9.6	7.1	8.8	6.2	3.6%	21.6%	33.0%	16.0%	26.3%		
	S-Oil(정유, $/배럴)	5.1	**9.5**	8.9	9.6	7.1	4.5	6.6	4.2	7.2%	33.9%	44.6%	24.4%	31.1%	휘발유, 등경유, B/C유	
	S-Oil(석화, $/톤)	344	**296**	316	302	313	304	279	246	-6.2%	-5.4%	6.4%	0.4%	16.6%	프로필렌, PX	
	[석유화학업체, $/톤] (원료 시차적용)															
	한국 주요 석화업체 마진(NCC+다운스트림)	366	**235**	242	241	236	228	230	248	-2.9%	-0.1%	2.3%	-11.1%	-12.8%		
	한국 NCC업체마진	398	**288**	293	290	268	243.7	249	287	-1.8%	7.5%	15.7%	-15.1%	-14.5%		
	한국 다운스트림마진	1,197	**1,445**	1,451	1,452	1,457	1466.5	1,451	1,452	-0.4%	-0.8%	-0.4%	4.6%	3.7%		
	LG화학	502	**391**	387	384	333	301	310	347	1.0%	17.6%	26.2%	-15.3%	-12.9%	PE, ABS, PVC, SAP, 합성고무 등	
	금호석유	329	**215**	219	220	219	307	344	283	-2.0%	-1.9%	-37.5%	0.7%	-4.8%	합성고무, ABS 등	
	롯데케미칼	376	**264**	269	267	255	234	245	272	-1.9%	3.7%	8.1%	-14.8%	-13.4%	PE, PP, EG, TPA, 부타디엔 등	
	한화솔루션	329	**212**	211	208	178	156	177	225	0.6%	18.9%	20.1%	-17.2%	-29.6%	LDPE, PVC, 가성소다 등	
	대한유화	403	**227**	242	234	226	218	226	254	-6.2%	0.3%	0.5%	-16.5%	-12.1%	PE, PP, C4 등	
	여천NCC(비상장)	312	**270**	275	274	258	221	216	274	-1.9%	4.7%	24.9%	-13.4%	-19.8%	에틸렌, SM, 부타디엔 등	
	SKC	655	**583**	603	601	559	509	509	477	-3.3%	4.3%	14.6%	-10.4%	17.8%	PO, PPG 등	
	효성티앤씨	4,915	**6,180**	6,180	6,180	5,232	5,097	5,037	5,457	0.0%	18.1%	22.7%	-4.1%	-8.9%	스판덱스, 폴리에스터 섬유 등	
	휴켐스	2,028	**1,470**	1,490	1,475	1,408	1,432	1,343	1,109	-1.3%	4.4%	9.5%	-6.1%	26.8%	DNT, MNB	
	국도화학*	1,357	**1,197**	1,208	1,208	1,338	1,339	1,389	1,369	-0.9%	-10.5%	-13.8%	1.7%	-3.2%	에폭시	
	카프로	887	**320**	320	323	384	408	352	509	0.0%	-16.6%	-9.1%	2.2%	-39.5%	카프로락탐	
	애경유화*	229	**117**	142	130	104	87	125	202	-17.6%	12.6%	-6.1%	-30.3%	-35.5%	무수프탈산	
	유니드*	548	**616**	616	616	552	509	514	466	0.0%	11.7%	20.0%	-1.4%	14.7%	가성칼륨	
	이수화학*	789	**1,015**	992	996	1,087	921	924	827	2.3%	-6.6%	9.9%	3.5%	6.6%	알킬벤젠	
	KPX케미칼*	379	**1,018**	1,018	988	827	770	827	804	0.0%	23.2%	23.1%	-9.4%	56.4%	PPG	
	송원산업*	2,763	**2,399**	2,399	2,399	2,211	2,314	2,461	2,620	0.0%	8.5%	-2.5%	-9.9%	-2.7%	산화방지제	

[별첨 2]석유화학제품생산계통도



자료: 유안타증권 리서치센터

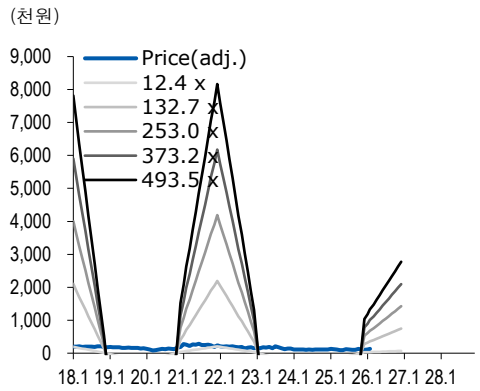
[별첨 3-1] 용어 정리

항목	내용
에틸렌 (Ethylene, C2)	▪ 무색의 기체, 고압저온(-104℃>) 환경에서 액상 ▪ 석유 또는 천연가스 등 탄화수소(납사, 에탄, LPG,Gas oil, NGL 등)를 열분해하여 제조 ▪ 폴리에틸렌(PE), 에틸렌글리콜(EG), PVC, SM, 아세트알데히드등 에틸렌 계열 제품의 원료로서 석유화학공업의 대표적인 기초유분임
프로필렌 (Propylene, C3)	▪ 무색의기체 ▪ 납사 등 분해 시 에틸렌과 병산되거나 FCC의 부생가스로부터 추출, 또는 프로판을 탈수소하여 제조 ▪ 폴리프로필렌, AN, PG, EPR, 옥탄올 등 프로필렌 계열 제품의 원료로서 에틸렌과 함께 석유화학공업의 대표적인 기초유분임
부타디엔 (Butadiene)	▪ 상온에서 독특한 냄새가 있는 기체 ▪ 납사분해 시 부생하는 C4유분으로부터 추출하거나 부탄을 탈수소하여 제조 ▪ SBR, BR 등 여러 종류의 합성고무와 ABS, 1, 4-BDO 등의 원료
벤젠 (Benzene)	▪ 방향족계 탄화수소의 대표적 제품으로 방향(냄새)이 있는 액체 ▪ 납사분해설비(NCC)에서 에틸렌 등의 기초유분과 함께 병산되거나, 납사개질유(Reformate Naphtha)로부터 톨루엔, 자일렌과 함께 추출되어 생산됨. 톨루엔의 탈알킬방법으로도 생산가능 ▪ SM, 카프로락탐, 알킬벤젠, 의약품, 농약, 유기약품 등의 원료
톨루엔 (Toluene)	▪ 방향이 있는 액체 ▪ 납사분해설비나 납사개질유로부터 벤젠, 자일렌 등과 함께 생산 ▪ 향료, 화약, TDI, 사카린 등의 원료, 용제 등
자일렌 (Xylene, 크실렌)	▪ 방향이 있는 무색의 액체 ▪ 납사분해설비나 납사개질유로부터 벤젠, 톨루엔 등과 함께 생산, 톨루엔의 탈알킬방법으로도 생산 가능 ▪ 주로 파라자일렌(PX)으로 분류·정제되어 사용
이염화에틸렌 (Ethylene Dichloride, EDC)	▪ 무색 유상의 액체 ▪ 에틸렌과 염소(Cl)와의 반응으로 제조 ▪ 대부분 VCM의 원료로 사용
비닐클로라이드모노머 (Vinyl Chloride Monomer, VCM)	▪ 무색으로 약간의 감미가 있는 기체 ▪ EDC를 열분해하여 제조 ▪ 대부분 PVC의 원료로 사용
스티렌모노머 (Styrene Monomer, SM)	▪ 방향이 있는 무색의 액체 ▪ 벤젠과 에틸렌을 원료로 합성한 에틸벤젠을 반응시켜 제조 ▪ 폴리스티렌(PS), SBR, ABS, 도료 등의 원료
올소 자일렌 (Ortho-Xylene, OX)	▪ 무색의 투명한 액체 ▪ (혼합)자일렌을 증류하거나 양성화하여 제조 ▪ 무수프탈산(PA) 등의 원료
파라 자일렌 (Para-Xylene, PX)	▪ 무색의 투명한 액체 ▪ (혼합)자일렌을 증류하거나 양성화하여 제조 ▪ TPA/DMT 의 원료로 대규모 소비됨
프로필렌옥사이드 (Propylene Oxide, PO)	▪ 무색의 휘발성 액체 ▪ 프로필렌과 염소를 원료로 제조, 또는 프로필렌을 과초산이나 에틸벤젠의 과산화물로 직접 산화하여 제조 ▪ PG, PPG 등의원료
저밀도폴리에틸렌 Density Polyethylene, LDPE)	▪ 상온에서 투명한 고체(분말 또는 입상) ▪ 대표적인 합성수지로, 에틸렌을 중합하여 제조 ▪ 밀도가 0.91~0.94인 것으로, 결정화가 낮아 가공성과 유연성, 투명성이 우수 ▪ 농업용·포장용 투명필름, 전선피복, 각종랩 등의 원료
고밀도폴리에틸렌 (High Density Polyethylene, HDPE)	▪ 반투명고체(분말 또는 입상) ▪ 대표적인 합성수지로 에틸렌을 중합하여 제조 ▪ 밀도가 0.94 이상인 것으로, 강도가 우수하나 유연성, 가공성은 떨어짐 ▪ 일회용쇼핑백, 각종용기, 컨테이너, 파이프 등의 원료
폴리프로필렌 (Polypropylene, PP)	▪ PE 와 더불어 석유화학제품을 대표하는 열가소성수지로 고체 ▪ 프로필렌을 중합하여 제조 ▪ 인장강도와 충격강도, 표면강도가 우수하고, 내열·내약품성이 좋음 ▪ 포대용백, 필름, 섬유, 자동차 및 전기·전자부품, 컨테이너, 일용품 등의 원료로 가장 폭넓게 사용됨
폴리스티렌 (Polystyrene, PS)	▪ 스티렌모노머(SM)를 중합하여 제조하는 열가소성수지로서 고체 ▪ 일반용(GP), 내충격성(HI), 발포성(EPS) 등이 있음 ▪ 가전제품의 케이스 및 부품, 유제품용기, 단열재나 발포포장제·충격완충제(EPS) 등의 원료로 사용
ABS (Acrylonitrile Butadiene Styrene)	▪ 옅은 아이보리색의 고체 ▪ 아크릴로니트릴과 부타디엔, 스티렌을 중합하여 얻어지는 공중합체 ▪ 착색이 용이하고 표면광택이 아름다움. 기계적, 전기적 성질 및 내약품성이 우수 ▪ 가정용, 사무실용 전자제품 및 자동차의 표면소재로 주로 사용

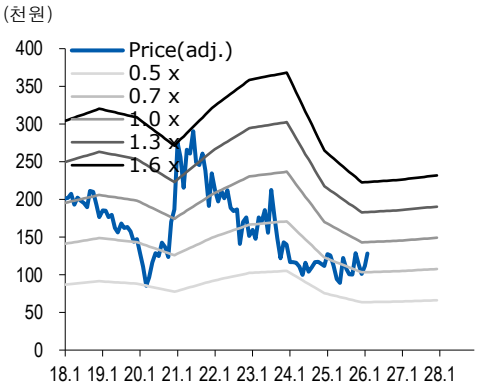
[별첨 3-2] 용어 정리

폴리염화비닐 (Polyvinyl-Chloride, PVC)	▪ VCM 의 중합으로 얻어지는 수지로 무취의 분말 ▪ 내약품성, 난연성, 전기절연성이 양호하지만 열이나 자외선에 안정하지 못하여 안정제가 첨가돼야함 ▪ 유연성이 요구되는 용도에서는 가소제와 함께 사용됨 ▪ 바닥재와 창틀, 파이프등 주택·건설용으로 주로 사용, 농업용필름 및 인조피혁 등의 원료
아크릴로니트릴 (Acrylonitrile, AN)	▪ 달콤한 냄새를 지닌 액체 ▪ 프로필렌, 산소, 암모니아혼합가스를 합성(SOHIO 법)하여 제조 ▪ 아크릴섬유, ABS, NBR 고무 등의 원료
카프로락탐 (Caprolactam)	▪ 액상 또는 플레이크상 ▪ 벤젠과 수소를 반응시켜 얻어진 사이클로헥산을 공기산화하여 사이클로헥사논을 만든 후, 암모니아와 합성하여 제조 ▪ 나일론섬유(나이론6) 및 나일론수지의 원료로 의복이나 타이어코드, 어망, 카펫 등의 형태로 사용됨
테레프탈산 (Terephthalic Acid, TPA)	▪ 백색분말 ▪ 파라자일렌(P-Xylene)을 산화시켜 제조 ▪ EG 와 함께 투입되어 폴리에스터섬유, PET Bottle, 폴리에스터 타이어코드 등의 원료로 사용됨
디메틸테레프탈레이트 (Dimethyl Terephthalate, DMT)	▪ 백색결정 ▪ 파라자일렌(P-Xylene)을 산화시킨 후 메탄올과 반응시켜 제조 ▪ EG 와 함께 투입되어 폴리에스터섬유 및 Film 의 원료로 사용됨
에틸렌글리콜 (Ethylene Glycol, EG)	▪ 무색무취의 액체 ▪ 에틸렌을 산화시켜 생산된 산화에틸렌(EO)을 물과 반응시켜 제조 ▪ 부동액의 원료, TPA(or DMT)와 함께 투입되어 폴리에스터제품 원료로 사용
스티렌부타디엔고무 (Styrene Butadiene Rubber, SBR)	▪ 스티렌모노머와 부타디엔을 중합하여 제조, 고무상 ▪ 대표적인 합성고무로 천연고무에 비하여 내마모성과 내노화성, 내열성이 우수함 ▪ 주로 타이어에 천연고무 및 카본블랙과 함께 사용됨
부타디엔고무 (Butadiene Rubber, BR)	▪ 부타디엔을 중합하여 제조, 고무상 ▪ 탄성이 좋으며, 내한성 및 내마모성이 우수 ▪ 타이어, 튜브 등 고무제품의 원료, 합성수지의 충격개량제로도 사용
석유수지 (Petroleum Resin)	▪ 흰색(수첨) 또는 노란색의 무취고체 입상 ▪ 납사분해시 생산되는 분해잔사를 합성하는 열가소성수지로, C5계와 C9계, C5/C9 공중합, DCPD, Water white 수지가 있음 ▪ 페인트, 잉크, 접착제 등의 원료
카본블랙 (Carbon Black)	▪ 흑색이나 진회색의 분말 ▪ 석탄계의 크레오소트유(Creosote) 혹은 석유계의 중질유(FCC-Oil)를 불완전 연소시켜 제조 ▪ 주용도는 고무보강제의 원료로서 타이어의 마찰, 마손, 피로에 대한 저항력과 탄력성을 높이는 역할을 함. 기타벨트, 자동차 와이퍼, 잉크, 전선 등에도 보강제나 착색제로 사용
TDI (Toluene Diisocyanate)	▪ 백색 또는 담황색의 액체 또는 고체 ▪ 톨루엔을 원료로 하는 톨루엔디아민(TDA)을 포스겐과 반응시켜 제조 ▪ PPG 와 섞여서 주로 연질폴리우레탄폼(스펀지류) 또는 페인트·접착제·실란트의 원료로 사용
MDI (Methylene Diphenyl Diisocyanate)	▪ 백색 또는 미황색의 고체 ▪ 아닐린에 포르말린을 반응시켜 산성 축합을 한 후 포스겐과 반응시켜 제조 ▪ PPG 와 섞어서 주로 경질폴리우레탄폼(건축용, 냉장고용 단열제)으로 사용되고, 자동차범퍼(RIM)나 합성피혁, 스판덱스의 원료로도 사용됨

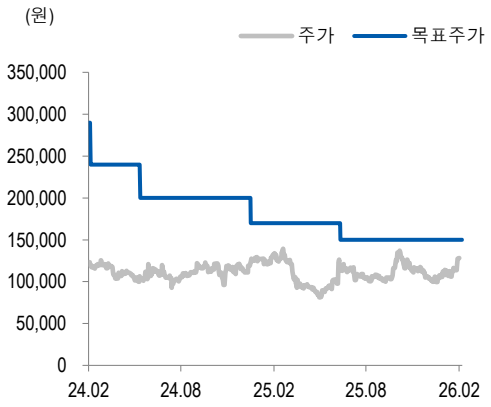
P/E band chart



P/B band chart



SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-24	BUY	150,000	1년		
2025-07-04	BUY	150,000	1년		
2025-01-08	BUY	170,000	1년	-35.31	-18.12
2024-06-04	BUY	200,000	1년	-44.32	-38.50
2024-02-27	BUY	240,000	1년	-52.97	-47.67
2023-08-14	BUY	290,000	1년	-51.36	-37.93

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

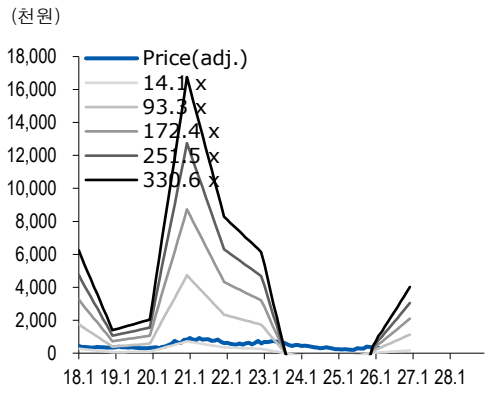
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

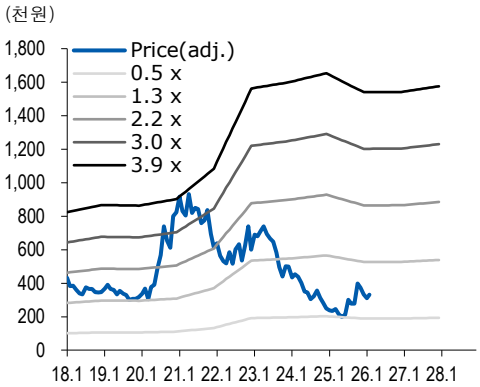
주: 기준일 2026-02-23

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

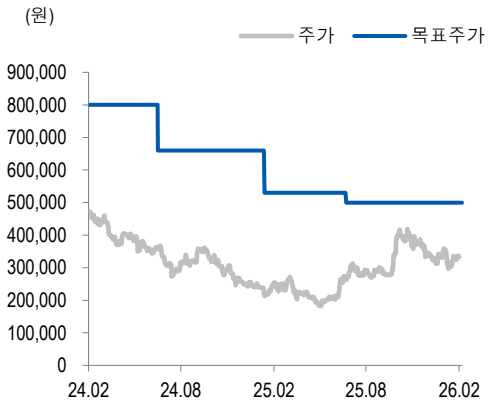
P/E band chart



P/B band chart



LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-24	BUY	500,000	1년		
2025-07-15	BUY	500,000	1년		
2025-02-04	BUY	530,000	1년	-57.49	-48.30
2024-07-09	BUY	660,000	1년	-54.61	-44.32
2023-09-26	BUY	800,000	1년	-45.38	-33.88

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

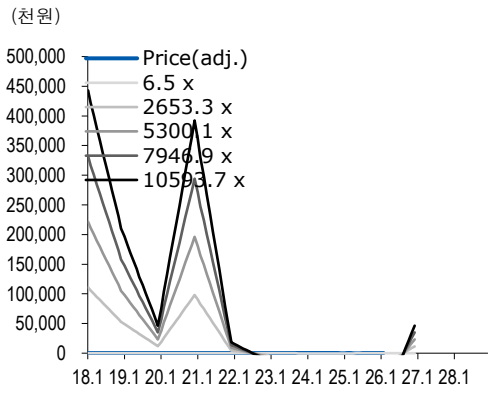
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

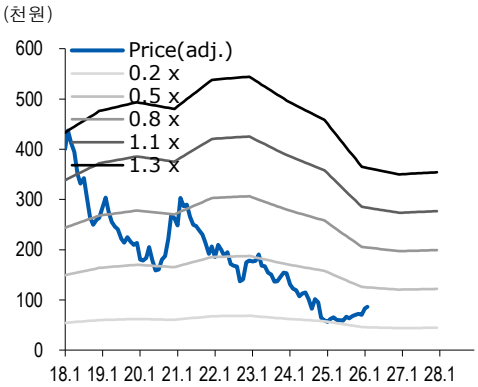
주: 기준일 2026-02-23

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

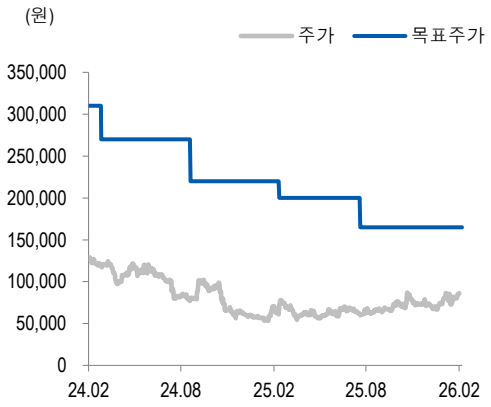
P/E band chart



P/B band chart



롯데케미칼 (011170) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-24	BUY	165,000	1년		
2025-08-12	BUY	165,000	1년		
2025-03-05	BUY	200,000	1년	-67.99	-61.05
2024-09-11	BUY	220,000	1년	-67.16	-53.45
2024-03-19	BUY	270,000	1년	-61.16	-53.89
2023-03-28	BUY	310,000	1년	-51.47	-38.45

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

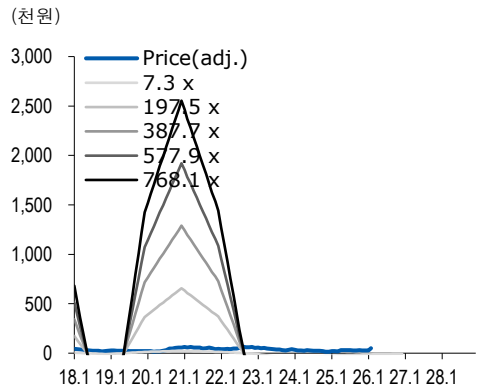
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

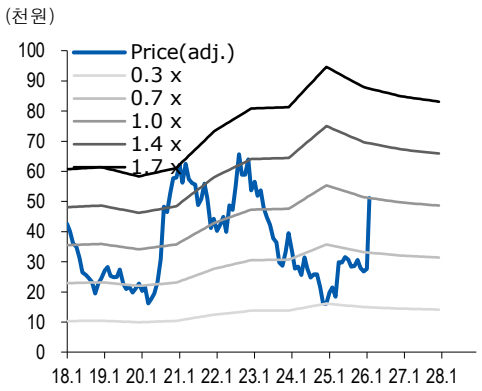
주: 기준일 2026-02-23

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

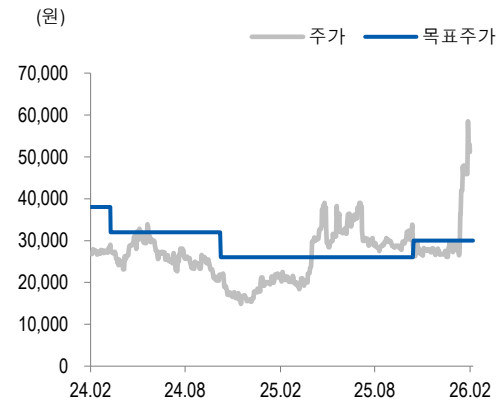
P/E band chart



P/B band chart



한화솔루션 (009830) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-24	HOLD	30,000	1년		
2025-11-06	HOLD	30,000	1년		
2025-10-31	1년 경과 이후		1년	22.63	10.58
2024-10-31	HOLD	26,000	1년	-1.27	50.19
2024-04-02	HOLD	32,000	1년	-17.59	5.94
2023-11-01	HOLD	38,000	1년	-15.42	3.95

자료: 유안타증권

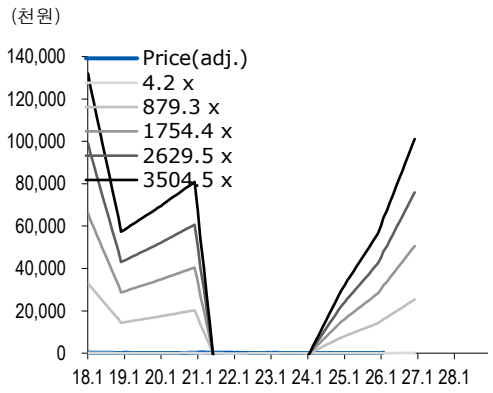
주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

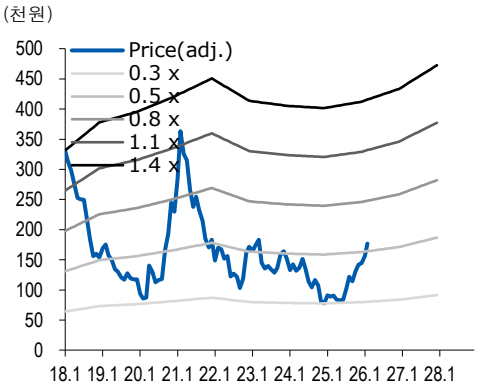
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-02-23 ※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

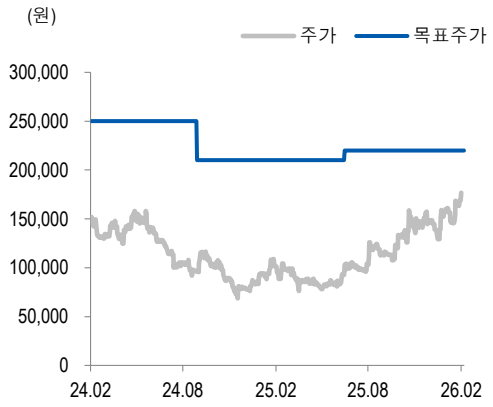
P/E band chart



P/B band chart



대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-24	BUY	220,000	1년		
2025-07-08	BUY	220,000	1년		
2024-09-20	BUY	210,000	1년	-56.76	-44.52
2024-01-31	BUY	250,000	1년	-47.84	-36.76

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

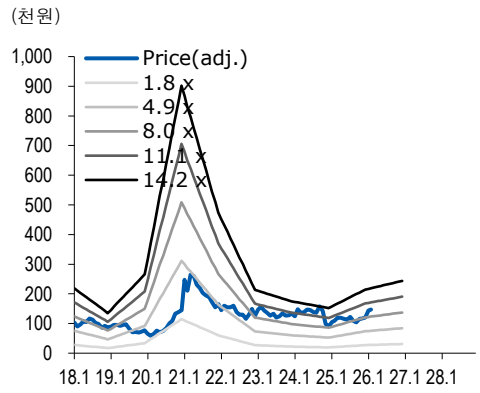
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

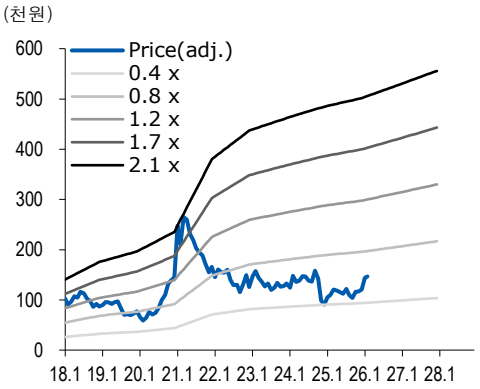
주: 기준일 2026-02-23

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

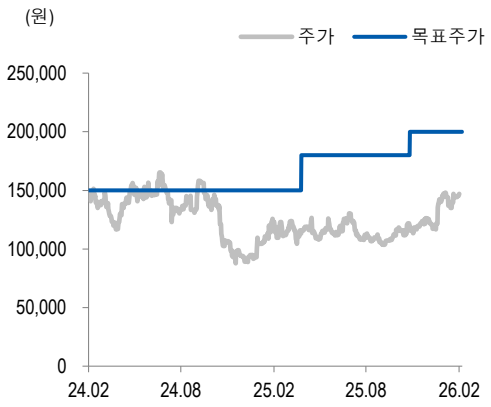
P/E band chart



P/B band chart



금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-24	BUY	200,000	1년		
2025-11-18	BUY	200,000	1년		
2025-04-18	BUY	180,000	1년	-36.48	-27.61
2024-08-22	1년 경과 이후		1년	-21.37	5.40
2023-08-22	HOLD	150,000	1년	-9.70	10.13

자료: 유안타증권

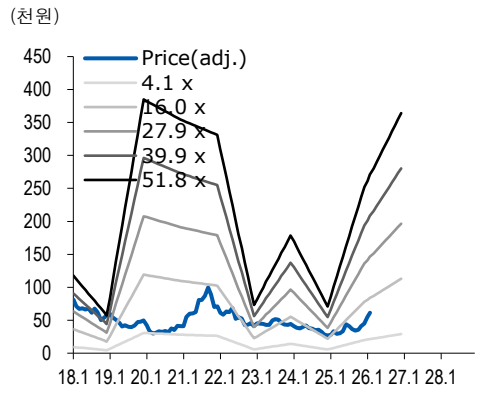
주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

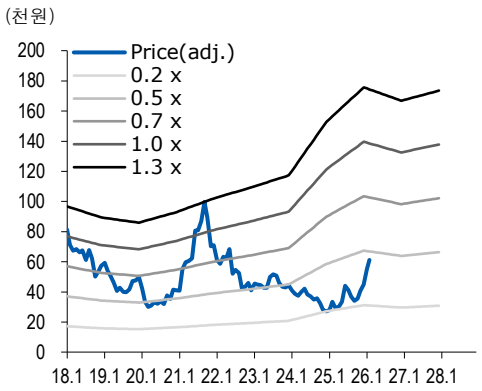
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-02-23 ※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

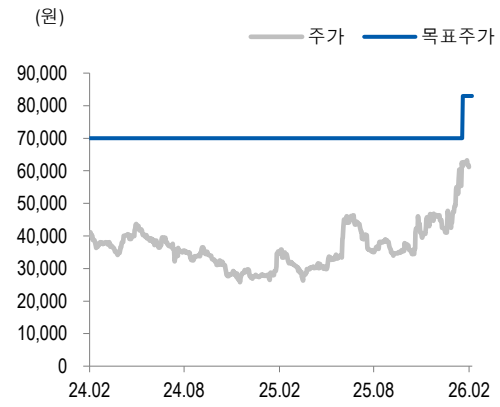
P/E band chart



P/B band chart



코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-24	BUY	83,000	1년		
2026-02-11	BUY	83,000	1년		
2024-12-05	1년 경과 이후		1년	-47.74	-10.57
2023-12-05	BUY	70,000	1년	-46.74	-35.36

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

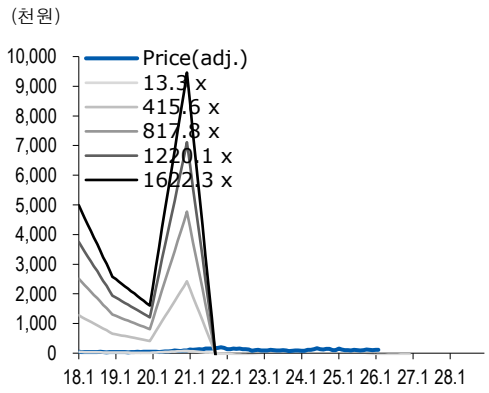
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

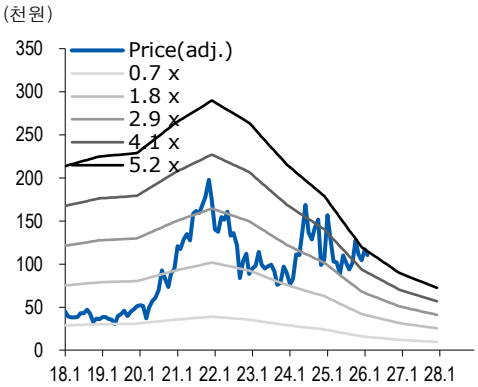
주: 기준일 2026-02-23

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

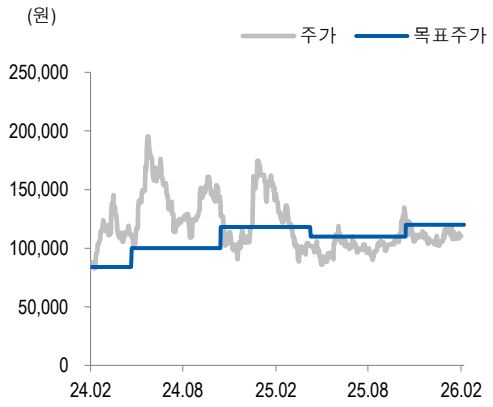
P/E band chart



P/B band chart



SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-24	HOLD	120,000	1년		
2025-11-06	HOLD	120,000	1년		
2025-05-02	HOLD	110,000	1년	-7.08	22.55
2024-11-06	HOLD	118,000	1년	3.26	-24.83
2024-05-14	HOLD	100,000	1년	42.30	1.30
2023-11-03	HOLD	84,000	1년	16.37	72.98

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

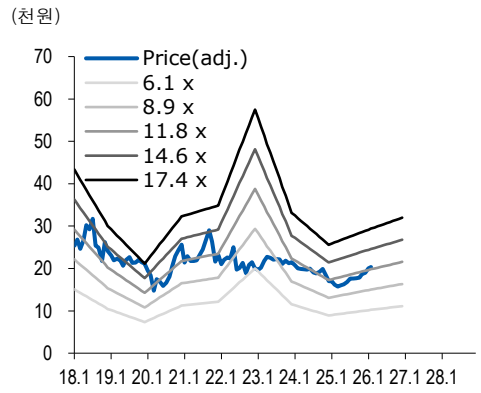
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

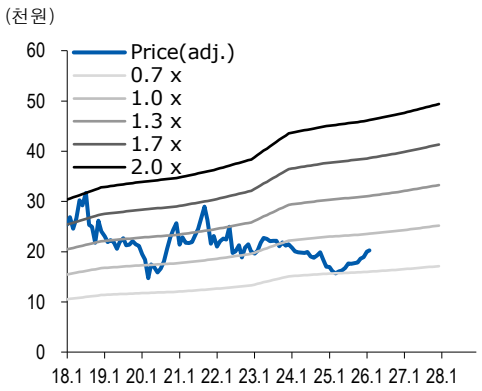
주: 기준일 2026-02-23

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

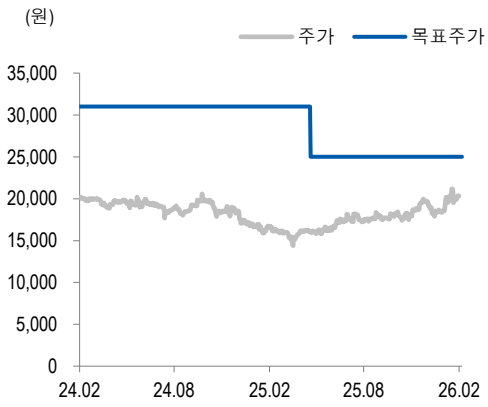
P/E band chart



P/B band chart



TKG 휴켐스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-24	BUY	25,000	1년		
2025-05-13	BUY	25,000	1년		
2024-05-24	1년 경과 이후		1년	-42.02	-33.55
2023-05-24	BUY	31,000	1년	-31.59	-24.19

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-02-23 ※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **황규원**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.