| Weekly | 정유화학·철강 | 2026. 3. 3 |

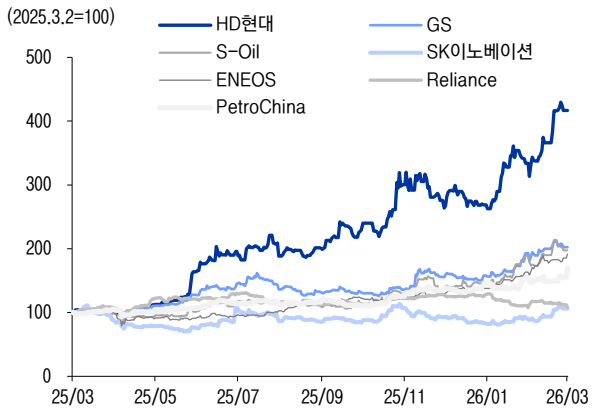
정유화학/철강 Weekly

Analyst **정경희** _ 2 차전지/정유화학/철강 _ khchung@ls-sec.co.kr

종목명	TICKER	현재주가 (03/02)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	6,244		-1.0	+7.5	+22.8	+56.6	+95.9	+138.2	+48.2
KOSDAQ	KOSDAQ	1,193		+0.4	+3.4	+10.2	+35.5	+48.8	+54.7	+28.9
KRX 에너지화학	KRXENCM	3,503		+1.5	+5.9	+20.4	+29.9	+55.4	+62.6	+38.7
KOSPI 화학	KOSPCHEM	17,734		-0.5	+10.7	+25.1	+66.4	+120.7	+164.9	+55.2
정유										
HD현대	267250	292,500	23,105	-1.0	+0.2	+23.2	+45.2	+116.5	+290.5	+55.2
GS	078930	68,700	6,383	-2.1	-9.3	+7.5	+21.4	+56.1	+78.4	+22.0
S-Oil	010950	110,000	12,384	-3.3	-8.3	+8.4	+41.6	+82.1	+91.0	+32.5
SK이노베이션	096770	127,700	21,588	-1.8	+0.1	+14.5	+9.7	+23.3	-3.3	+26.2
화학										
LG화학	051910	417,500	29,472	+7.1	+23.9	+21.4	+5.6	+45.7	+66.3	+25.4
금호석유화학	011780	153,400	3,993	+0.0	+5.4	+3.5	+30.8	+38.2	+29.5	+27.1
KCC	002380	651,000	5,785	-4.3	+11.7	+41.7	+56.1	+69.3	+141.6	+54.8
롯데케미칼	011170	95,900	4,102	+6.6	+12.6	+15.5	+26.7	+45.5	+44.7	+36.4

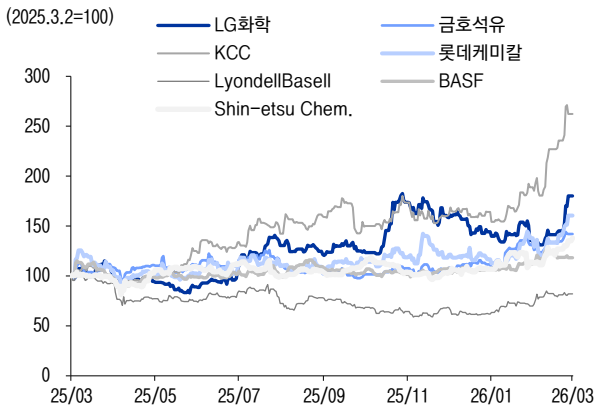
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림1 정유업체 주가수익률 추이



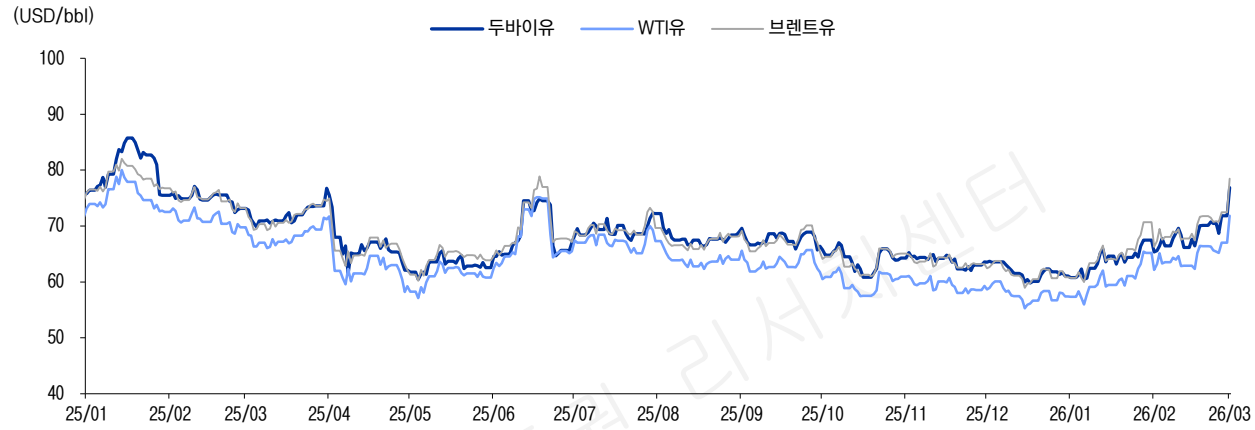
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 화학업체 주가 수익률 추이



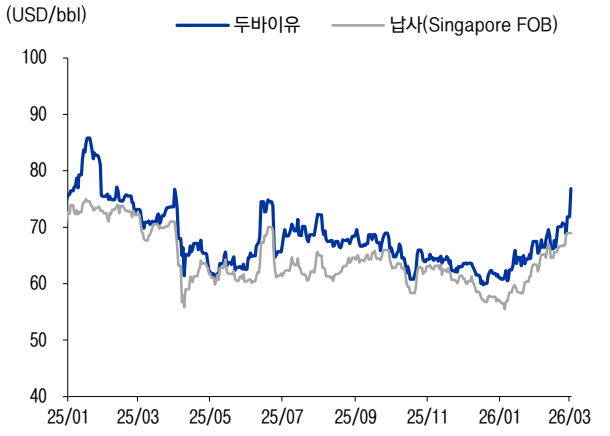
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림1 유가



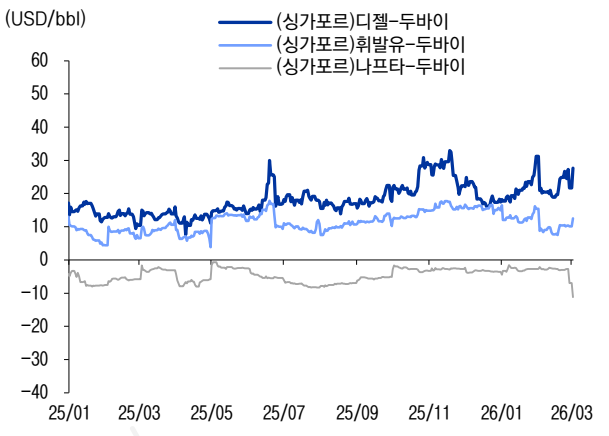
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 두바이유, 납사 가격 추이



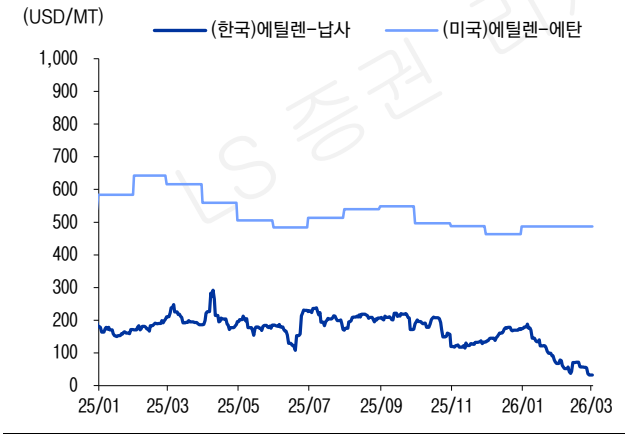
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 아시아 정제마진 추이



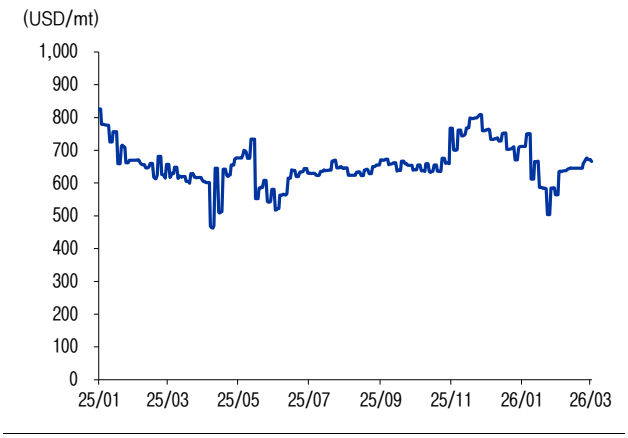
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 에틸렌 가격 마진 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 SBR 가격 마진 추이 (SBR –Butadiene)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 **정유화학 Peer 실적 컨센서스 추이**

기업명	단위: 십억원(국내) 백만달러(해외)	컨센서스						1개월 전 대비			3개월 전 대비		
		분기별			연간			분기별		연간	분기별		연간
		3Q25	4Q25E	1Q26E	2024	2025E	2026E	4Q25E	1Q26E	2025E	3Q25E	4Q25E	2025E
정유													
HD현대	매출액	18,224	18,282	18,879	67,766	70,636	76,289	2%▼	11%▼	3%▲	1%▲	17%▼	0%▼
	영업이익	1,702	1,631	1,844	2,983	5,744	7,620	28%▲	33%▲	13%▲	18%▲	63%▲	13%▲
GS	매출액	6,536	6,497	6,363	25,297	25,203	25,784	0%▼	6%▼	1%▼	0%▲	6%▼	1%▼
	영업이익	871	712	789	3,060	2,888	3,022	4%▼	11%▼	4%▼	3%▼	10%▼	5%▼
S-Oil	매출액	8,415	8,597	8,402	36,637	34,069	33,483	7%▲	2%▼	2%▲	0%▲	9%▼	1%▼
	영업이익	229	436	397	422	286	1,577	61%▲	17%▲	1%▼	54%▲	35%▲	52%▼
SK이노베이션	매출액	14,807	13,532	13,882	54,797	55,106	53,653	0%▼	8%▼	2%▼	9%▼	12%▼	7%▼
	영업이익	414	251	256	231	322	1,254	31%▲	91%▲	79%▲	32%▼	51%▼	64%▼
Reliance	매출액	29,163	28,538	29,238	108,876	112,972	110,960	3%▼	15%▲	0%	3%▼	3%▼	0%
	영업이익	3,813	3,672	3,779	13,970	13,329	13,966	12%▼	14%▲	0%	3%▼	3%▼	0%
ENEOS	매출액	19,139	20,486	18,267	85,496	93,745	72,800	12%▲	8%▲	0%	10%▲	1%▼	0%
	영업이익	711	533	513	2,439	296	2,129	36%▼	18%▼	0%	26%▼	12%▼	0%
PetroChina	매출액	139,345	147,688	152,165	557,445	587,084	614,725	7%▲	7%▲	8%▲	16%▲	20%▲	6%▲
	영업이익	11,047	11,414	19,619	46,118	48,237	50,781	1%▼	60%▲	6%▲	7%▲	63%▲	11%▲
Marathon	매출액	48,273	44,890	40,670	189,463	185,679	174,997	7%▲	0%▲	18%▲	9%▲	4%▲	14%▲
	영업이익	2,739	2,647	1,892	7,598	10,417	11,519	37%▲	5%▲	23%▲	51%▲	6%▲	31%▲
REPSOL	매출액	15,424	14,564	12,875	61,793	64,239	60,283	10%▲	26%▲	5%▲	28%▲	22%▲	8%▲
	영업이익	1,178	1,425	1,264	3,188	5,582	5,305	14%▲	2%▼	11%▲	20%▲	4%▲	18%▲
NESTE	매출액	5,298	5,877	5,612	22,322	22,785	22,149	1%▼	13%▼	2%▼	1%▼	5%▲	2%▼
	영업이익	326	351	351	-115	791	1,394	55%▲	96%▲	45%▲	147%▲	135%▲	136%▲
화학													
LG화학	매출액	11,196	11,234	11,232	48,916	45,973	49,134	8%▼	12%▼	3%▼	16%▼	17%▼	7%▼
	영업이익	680	-59	-7	917	1,557	1,976	적전	적전	21%▼	적전	적전	19%▼
금호석유화학	매출액	1,644	1,627	1,708	7,155	7,011	6,945	10%▼	5%▼	4%▼	12%▼	10%▼	6%▼
	영업이익	84	56	79	273	313	373	33%▼	30%▼	18%▼	37%▼	28%▼	18%▼
KCC	매출액	1,623	1,581	1,626	6,659	6,508	6,730	5%▼	2%▼	2%▼	5%▼	3%▼	2%▼
	영업이익	117	81	108	471	444	463	26%▼	9%▼	0%▼	26%▼	3%▼	2%▲
롯데케미칼	매출액	3,451	3,508	3,382	14,983	13,176	13,811	5%▼	5%▼	8%▼	9%▼	8%▼	11%▼
	영업이익	-96	-155	-134	-656	-506	-272	843%▲	적전	76%▲	적전	적전	126%▲
LyondellBasell	매출액	7,727	6,896	7,254	33,394	30,037	29,487	8%▼	4%▼		8%▼	5%▼	3%▼
	영업이익	495	163	182	3,162	1,263	1,409	64%▼	65%▼	23%▼	67%▼	67%▼	32%▼
BASF	매출액	16,743	16,811	18,695	70,597	71,612	71,798	7%▼	8%▼	3%▼	9%▼	6%▼	4%▼
	영업이익	675	224	1,557	4,145	3,644	3,785	57%▼	26%▼	8%▼	71%▼	30%▼	15%▼
Sherwin-Williams	매출액	8,818	8,016	8,025	31,515	33,964	35,372	7%▲	5%▲	5%▲	7%▲	4%▲	6%▲
	영업이익	1,640	1,159	1,234	5,131	5,838	6,242	4%▲	1%▼	5%▲	4%▲	3%▼	3%▲
Petronas Chemicals	매출액	2,227	2,881	2,324	9,165	10,582	10,386	20%▲	n/a	4%▲	16%▲	n/a	5%▲
	영업이익	91		-12	443	203	214	n/a	n/a	56%▼	n/a	n/a	57%▼
Shin-etsu Chem.	매출액	4,449	4,229	4,022	16,725	18,234	16,382	5%▼	7%▼	0%	8%▼	11%▼	0%
	영업이익	1,134	1,077	967	4,855	5,351	4,228	16%▼	17%▼	0%	17%▼	21%▼	0%

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

그림7 **정유화학 Peer Valuation**

업체	국가	현재가 (USD)	시가총액 (USD mn)	EPS(USD) 2024	EPS(USD) 2025E	EPS(USD) 2026E	PER(X) 2024	PER(X) 2025E	PER(X) 2026E	PBR(X) 2024	PBR(X) 2025E	PBR(X) 2026E	EV/EBITDA 2024	EV/EBITDA 2025E	EV/EBITDA 2026E
정유															
HD현대	KR	199.5	15,760	9.59	8.41	13.41	21.4	23.5	15.1	2.8	2.5	2.2	11.1	6.4	4.9
GS	KR	47.3	4,395	5.93	5.45	6.05	8.3	8.8	7.9	0.5	0.4	0.4	5.9	6.4	5.7
S-Oil	KR	76.0	8,552	1.36	0.78	5.81	80.7	95.6	13.3	1.4	1.4	1.3	15.8	17.2	8.0
SK이노베이션	KR	88.4	14,951	-14.44	-5.67	-0.03	n/a	n/a	n/a	0.8	0.9	0.9	23.0	19.2	13.6
Reliance	IN	14.9	201,113	0.61	0.62	0.66	22.1	25.9	22.8	2.2	2.1	2.0	13.4	13.4	12.1
ENEOS	JP	9.8	26,630	0.52	0.45	0.48	n/a	24.3	20.4	1.5	1.4	1.3	8.8	9.0	8.8
PetroChina	CN	1.7	307,804	0.13	0.13	0.13	13.8	13.6	13.5	1.4	1.4	1.3	5.0	5.0	4.8
Marathon	US	198.2	58,420	13.24	9.71	12.88	20.6	20.4	15.4	3.8	3.5	3.3	9.1	8.7	7.9
REPSOL	ES	22.3	24,647	1.90	2.81	2.91	11.3	8.0	7.7	0.8	0.8	0.8	4.1	4.4	4.5
NESTE	FI	24.8	19,104	0.21	0.61	1.22	111.5	41.1	20.4	2.1	2.2	2.0	14.9	13.0	9.6
평균							**36.2**	**29.0**	**15.2**	**1.7**	**1.7**	**1.6**	**11.1**	**10.3**	**8.0**
화학															
LG화학	KR	284.5	20,085	-9.74	-2.36	1.73	n/a	n/a	167.6	1.0	1.0	1.0	11.5	10.2	8.8
금호석유화학	KR	105.4	2,745	7.73	8.74	10.56	13.6	12.0	10.0	0.8	0.7	0.7	6.6	6.4	5.6
KCC	KR	449.7	3,997	121.85	90.37	27.83	3.1	4.9	16.5	1.1	0.8	0.7	6.1	11.1	11.6
롯데케미칼	KR	66.3	2,836	-33.64	-15.35	-8.86	n/a	n/a	n/a	0.3	0.3	0.3	36.3	32.0	18.8
LyondellBasell	US	57.5	18,531	-2.34	2.22	2.51	32.9	25.9	22.9	1.4	1.8	2.0	6.4	10.7	10.5
BASF	DE	57.1	50,968	2.06	3.25	2.98	30.2	17.7	19.3	1.3	1.3	1.2	7.9	9.1	8.1
Sherwin-Williams	US	362.6	89,691	10.37	11.38	11.91	34.2	31.9	30.4	23.4	20.5	17.8	22.3	22.2	20.7
Petronas Chemicals	MY	0.8	6,631	-0.06	-0.01	0.01	n/a	n/a	130.0	0.6	0.7	0.7	5.4	7.9	7.6
Shin-etsu Chem.	JP	40.3	79,974	1.77	2.00	1.68	24.7	22.5	24.1	3.0	2.8	2.7	11.8	11.0	12.7
평균							**23.1**	**19.1**	**52.6**	**3.6**	**3.3**	**3.0**	**12.7**	**13.4**	**11.6**

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정경희).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 1. 1 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)