| Weekly | 정유화학 | 2026. 3. 31 |

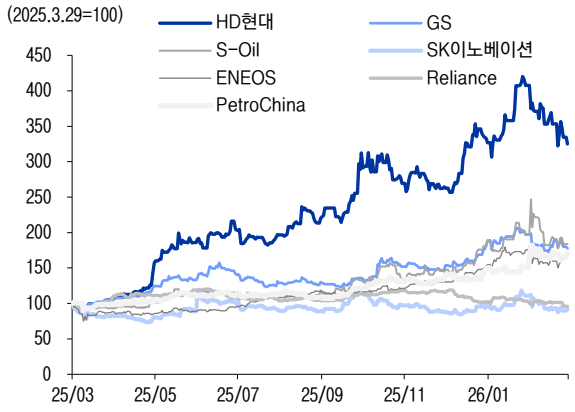
정유화학 Weekly

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

종목명	TICKER	현재주가 (03/30)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	5,277		-3.0	-2.4	-15.5	+25.2	+54.1	+106.3	+25.2
KOSDAQ	KOSDAQ	1,107		-3.0	+0.9	-7.2	+19.6	+31.5	+59.6	+19.6
KRX 에너지화학	KRXENCM	2,958		-0.8	+1.6	-15.6	+17.1	+29.3	+48.7	+17.1
KOSPI 화학	KOSPCHEM	14,856		-2.8	-2.8	-16.2	+30.1	+68.9	+125.6	+30.1
정유										
HD현대	267250	246,000	19,432	-4.5	+2.3	-15.9	+30.5	+58.3	+231.5	+30.5
GS	078930	65,900	6,123	-3.0	+0.9	-4.1	+17.1	+43.4	+76.7	+17.1
S-Oil	010950	110,100	12,395	+0.4	+3.9	+0.1	+32.7	+76.4	+92.2	+32.7
SK이노베이션	096770	113,400	19,171	+1.8	+7.4	-11.2	+12.1	+12.8	-6.3	+12.1
화학										
LG화학	051910	322,000	22,731	+2.9	+11.0	-22.9	-3.3	+15.8	+24.3	-3.3
금호석유화학	011780	120,400	3,134	-4.8	-4.9	-21.5	-0.3	+15.3	-2.7	-0.3
KCC	002380	500,000	4,443	-4.8	+0.8	-23.2	+18.9	+30.2	+89.0	+18.9
롯데케미칼	011170	82,100	3,512	-0.7	+1.0	-14.4	+16.8	+21.3	+21.1	+16.8

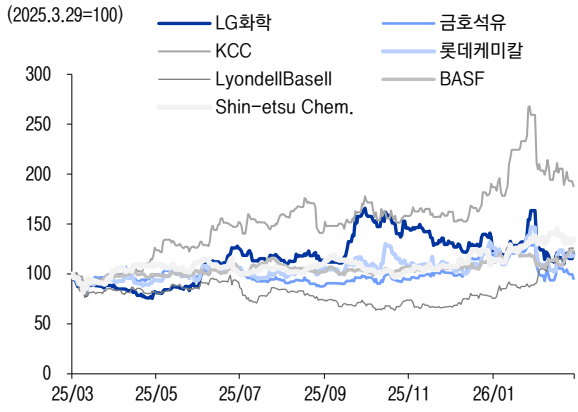
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림1 정유업체 주가수익률 추이



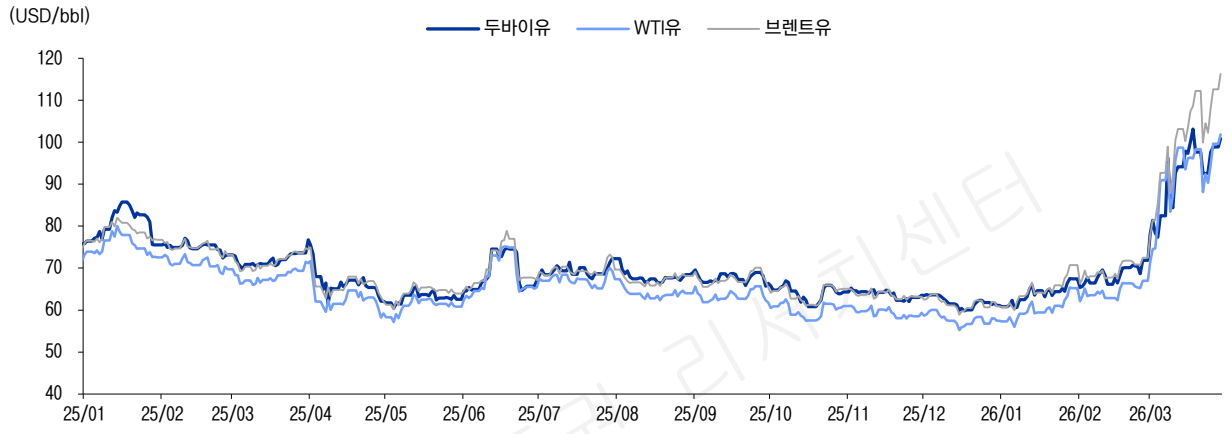
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 화학업체 주가 수익률 추이



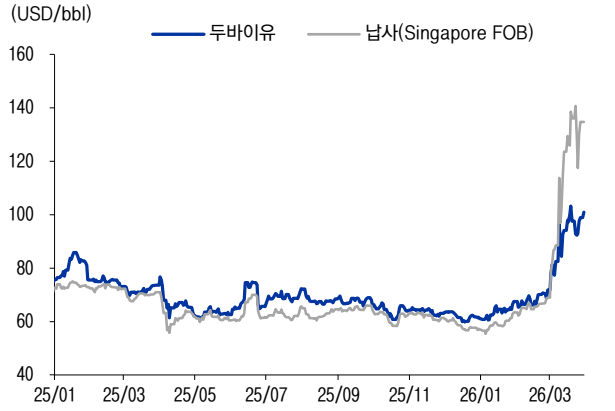
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림1 유가



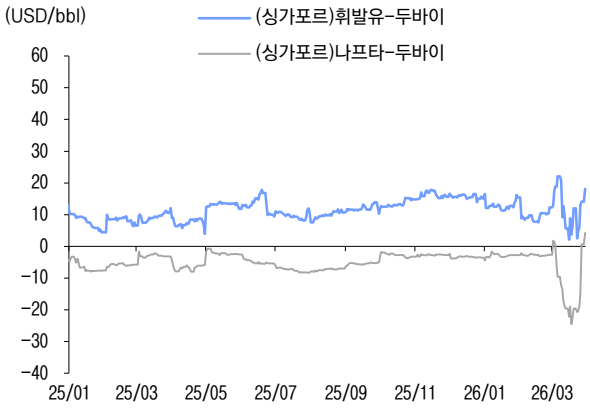
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 두바이유, 납사 가격 추이



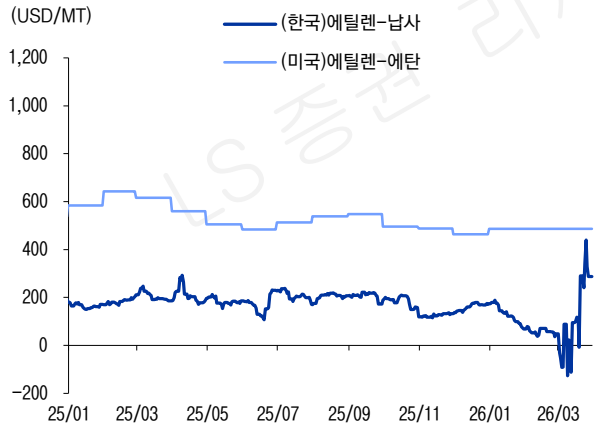
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 아시아 정제마진 추이



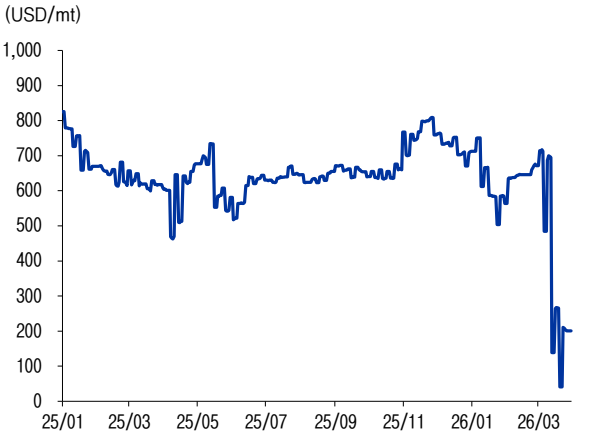
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

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
		4Q25	1Q26E	2Q26E	2025	2026E	2027E	1Q26E	2Q26E	2026E	1Q26E	2Q26E	2026E
정유													
HD현대	매출액	18,737	18,900	19,270	71,259	82,252	82,252	2%▼	4%▲	10%▲	2%▼	0%▼	9%▲
	영업이익	1,972	1,858	1,923	6,100	8,636	8,636	5%▲	6%▲	16%▲	9%▲	4%▲	16%▲
GS	매출액	6,487	6,412	6,308	25,184	26,579	26,579	2%▲	2%▲	2%▲	1%▲	5%▲	5%▲
	영업이익	776	820	702	2,936	3,136	3,136	5%▲	9%▲	5%▲	15%▲	32%▲	9%▲
S-Oil	매출액	8,793	8,693	8,835	34,247	35,682	35,682	5%▲	9%▲	8%▲	7%▲	12%▲	10%▲
	영업이익	372	557	384	236	1,731	1,731	45%▲	6%▲	11%▲	93%▲	38%▲	58%▲
SK이노베이션	매출액	13,329	13,433	12,630	56,512	54,042	54,042	5%▼	5%▼	1%▼	6%▼	5%▼	0%▼
	영업이익	233	248	244	316	1,842	1,842	3%▼	0%▼	41%▲	11%▲	8%▲	43%▲
Reliance	매출액	29,731	29,117		114,129	116,404	116,404	2%▲	n/a	7%▲	1%▼	n/a	3%▲
	영업이익	3,768	3,772	3,875	13,651	15,198	15,198	3%▲	3%▲	10%▲	1%▼	1%▼	4%▲
ENEOS	매출액	19,668	20,283	23,204	80,895	80,614	80,614	1%▼	38%▲	7%▲	13%▲	40%▲	10%▲
	영업이익	520	840	2,409	1,721	3,736	3,736	58%▲	357%▲	71%▲	15%▲	325%▲	83%▲
PetroChina	매출액	142,554	166,599	174,527	566,716	632,704	632,704	17%▲	16%▲	5%▲	19%▲	26%▲	3%▲
	영업이익	12,661	18,421	17,558	47,027	54,128	54,128	29%▲	28%▲	8%▲	36%▲	36%▲	9%▲
Marathon	매출액	47,201	46,163	52,586	188,675	199,155	199,155	5%▲	15%▲	10%▲	2%▼	9%▲	6%▲
	영업이익	3,079	2,360	5,290	9,954	13,818	13,818	4%▲	39%▲	17%▲	25%▼	29%▲	8%▲
REPSOL	매출액	15,977	14,943	14,296	62,015	63,487	63,487	38%▲	29%▲	3%▲	56%▲	44%▲	4%▲
	영업이익	717	1,415	1,852	3,045	5,374	5,374	3%▲	42%▲	5%▼	2%▲	41%▲	5%▼
NESTE	매출액	5,766	5,655	5,887	21,496	24,701	24,701	4%▲	11%▲	7%▲	8%▲	12%▲	8%▲
	영업이익	320	481	648	705	2,035	2,035	21%▲	61%▲	33%▲	52%▲	84%▲	52%▲
화학													
LG화학	매출액	11,197	11,296	11,763	45,932	56,789	56,789	0%▲	1%▼	15%▲	5%▼	6%▼	13%▲
	영업이익	-413	-30	279	1,181	4,426	4,426	적전	21%▼	104%▲	적전	62%▼	32%▲
금호석유화학	매출액	1,590	1,721	1,731	6,915	7,265	7,265	0%▼	0%▼	4%▲	1%▼	1%▲	1%▲
	영업이익	2	79	93	272	453	453	7%▼	7%▼	20%▲	14%▼	4%▼	10%▲
KCC	매출액	1,556	1,627	1,706	6,484	6,975	6,975	1%▲	0%▼	4%▲	1%▲	0%▲	4%▲
	영업이익	67	111	129	428	510	510	1%▼	3%▼	6%▲	3%▼	11%▼	2%▼
롯데케미칼	매출액	3,251	3,298	3,362	13,008	13,612	13,612	5%▼	4%▼	4%▼	1%▲	3%▲	0%▼
	영업이익	-299	-128	-65	-664	104	104	42%▲	42%▲	흑전	153%▲	316%▲	흑전
LyondellBasell	매출액	7,091	7,368	7,803	30,153	30,635	30,635	0%▼	3%▲		0%▼	3%▲	3%▲
	영업이익	-21	200	628	1,169	2,246	2,246	21%▼	41%▲	46%▲	42%▼	22%▲	26%▲
BASF	매출액	14,154	18,123	17,297	67,437	72,173	72,173	6%▼	3%▼	0%▼	2%▼	1%▼	1%▼
	영업이익	62	1,447	815	3,990	4,066	4,066	9%▼	3%▲	9%▲	13%▼	6%▼	0%▲
Sherwin-Williams	매출액	8,109	8,303	9,827	33,519	38,577	38,577	4%▲	4%▲	9%▲	4%▲	3%▲	7%▲
	영업이익	1,173	1,270	1,859	5,597	6,991	6,991	4%▲	10%▲	13%▲	0%▲	10%▲	9%▲
Petronas Chemicals	매출액	2,304	2,324	2,324	9,130	11,382	11,382	n/a	n/a	4%▲	n/a	n/a	6%▲
	영업이익	-363	-12	-12	-815	518	518	n/a	n/a	21%▲	n/a	n/a	15%▲
Shin-etsu Chem.	매출액	4,215	3,902	4,229	16,814	17,006	17,006	8%▼	3%▲	2%▲	6%▼	5%▲	3%▲
	영업이익	1,065	933	1,068	4,872	4,539	4,539	13%▼	8%▲	5%▲	15%▼	4%▲	3%▲

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

그림7 **정유화학 Peer Valuation**

업체	국가	현재가 (USD)	시가총액 (USD mn)	EPS(USD) 2025	EPS(USD) 2026E	EPS(USD) 2027E	PER(X) 2025	PER(X) 2026E	PER(X) 2027E	PBR(X) 2025	PBR(X) 2026E	PBR(X) 2027E	EV/EBITDA 2025	EV/EBITDA 2026E	EV/EBITDA 2027E
정유															
HD현대	KR	161.1	12,727	9.59	14.05	15.10	18.1	11.7	11.0	2.1	1.8	1.6	6.0	4.5	4.2
GS	KR	43.2	4,014	5.94	6.01	6.32	7.8	7.3	7.0	0.4	0.4	0.4	6.3	5.6	5.6
S-Oil	KR	71.7	8,077	1.07	6.02	6.73	71.6	12.1	10.8	1.4	1.3	1.2	15.7	7.8	7.0
SK이노베이션	KR	74.2	12,551	-15.13	0.97	3.32	n/a	77.4	22.7	0.8	0.8	0.7	15.9	13.0	10.7
Reliance	IN	14.2	192,713	0.61	0.63	0.69	21.9	22.7	20.6	2.1	2.0	1.8	12.9	12.0	10.5
ENEOS	JP	9.0	24,346	0.52	0.52	0.72	n/a	17.5	12.5	1.3	1.2	1.1	10.4	7.0	5.4
PetroChina	CN	1.8	321,497	0.12	0.14	0.13	14.4	13.2	13.5	1.4	1.4	1.3	5.5	5.2	5.3
Marathon	US	251.9	74,187	13.24	18.75	15.59	26.2	13.4	16.2	4.5	4.3	4.3	10.1	7.5	8.6
REPSOL	ES	27.9	30,892	1.90	3.45	3.39	14.5	8.1	8.3	1.0	1.0	0.9	5.1	4.9	4.9
NESTE	FI	32.0	24,601	0.21	1.88	1.95	148.1	17.1	16.6	2.9	2.6	2.3	16.0	9.7	8.9
평균							**40.3**	**20.1**	**13.9**	**1.8**	**1.7**	**1.6**	**10.4**	**7.7**	**7.1**
화학															
LG화학	KR	210.8	14,879	-16.36	1.06	14.17	n/a	199.8	15.1	0.7	0.7	0.7	8.8	8.1	5.7
금호석유화학	KR	79.0	2,058	7.95	10.04	11.45	10.7	7.9	7.0	0.5	0.5	0.5	4.8	4.3	3.5
KCC	KR	330.1	2,934	147.23	26.49	26.75	2.4	12.9	12.8	0.6	0.5	0.5	3.5	4.7	4.3
롯데케미칼	KR	54.1	2,312	-34.00	-8.15	-2.68	n/a	n/a	n/a	0.3	0.3	0.3	26.4	17.3	11.3
LyondellBasell	US	80.5	25,919	-2.34	3.89	4.51	46.0	20.7	17.9	2.5	2.5	2.5	13.6	10.8	10.0
BASF	DE	59.8	53,416	2.06	2.85	3.42	32.4	21.1	17.6	1.4	1.4	1.3	9.9	9.2	8.3
Sherwin-Williams	US	315.4	78,011	10.37	11.91	13.45	29.7	26.5	23.4	17.8	15.6	14.3	19.6	18.3	16.8
Petronas Chemicals	MY	1.5	12,095	-0.06	0.03	0.03	n/a	50.3	52.8	1.3	1.3	1.3	17.2	10.4	11.2
Shin-etsu Chem.	JP	38.9	77,270	1.77	1.63	1.82	24.3	23.7	21.3	2.7	2.6	2.5	11.2	12.6	11.2
평균							**24.3**	**45.4**	**21.0**	**3.1**	**2.8**	**2.7**	**12.8**	**10.6**	**9.1**

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)