| Weekly | 정유화학 | 2026. 4. 21 |

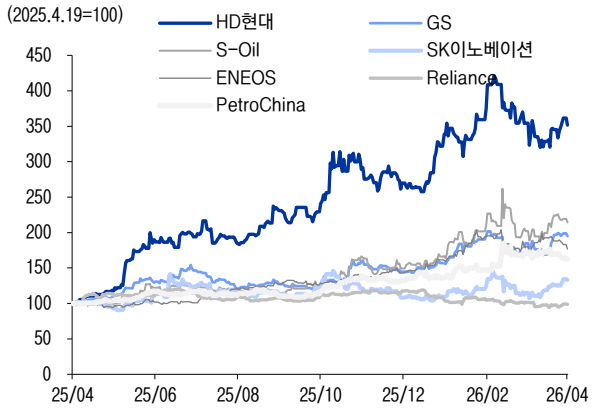
정유화학 Weekly

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

종목명	TICKER	현재주가 (04/20)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	6,219		+0.4	+7.1	+7.6	+27.3	+63.0	+150.4	+47.6
KOSDAQ	KOSDAQ	1,175		+0.4	+6.8	+1.2	+20.3	+34.2	+63.7	+27.0
KRX 에너지화학	KRXENCM	3,343		-0.1	+6.8	+7.0	+19.0	+30.3	+85.2	+32.4
KOSPI 화학	KOSPCHEM	17,842		+0.7	+7.6	+9.2	+31.5	+75.9	+182.4	+56.2
정유										
HD현대	267250	255,000	20,143	-1.7	+4.5	-4.0	-1.7	+48.6	+256.2	+35.3
GS	078930	71,000	6,597	-1.3	-2.3	+2.9	+16.8	+52.7	+92.4	+26.1
S-Oil	010950	115,900	13,048	-1.2	-5.0	+3.7	+27.9	+71.7	+121.6	+39.6
SK이노베이션	096770	128,800	21,774	-0.5	+6.0	+13.1	+18.2	+8.1	+37.6	+27.3
화학										
LG화학	051910	365,500	25,802	+1.5	+7.5	+17.9	+7.8	+5.2	+65.8	+9.8
금호석유화학	011780	136,800	3,442	-0.6	+2.0	+3.7	-3.9	+21.5	+18.2	+13.3
KCC	002380	554,000	4,923	+2.4	+9.9	+1.5	+26.5	+39.9	+128.5	+31.8
롯데케미칼	011170	89,300	3,820	+0.7	+0.8	+6.1	+21.5	+24.6	+47.9	+27.0

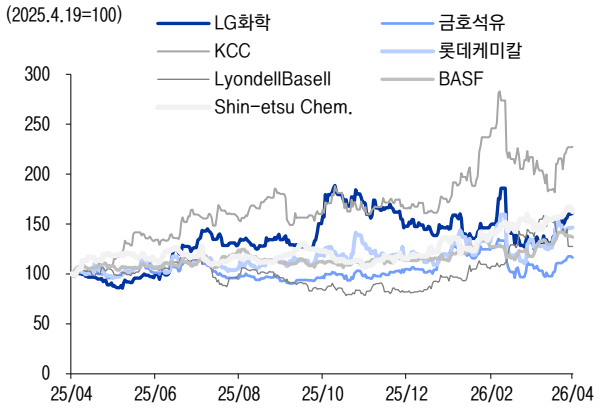
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림1 정유업체 주가수익률 추이



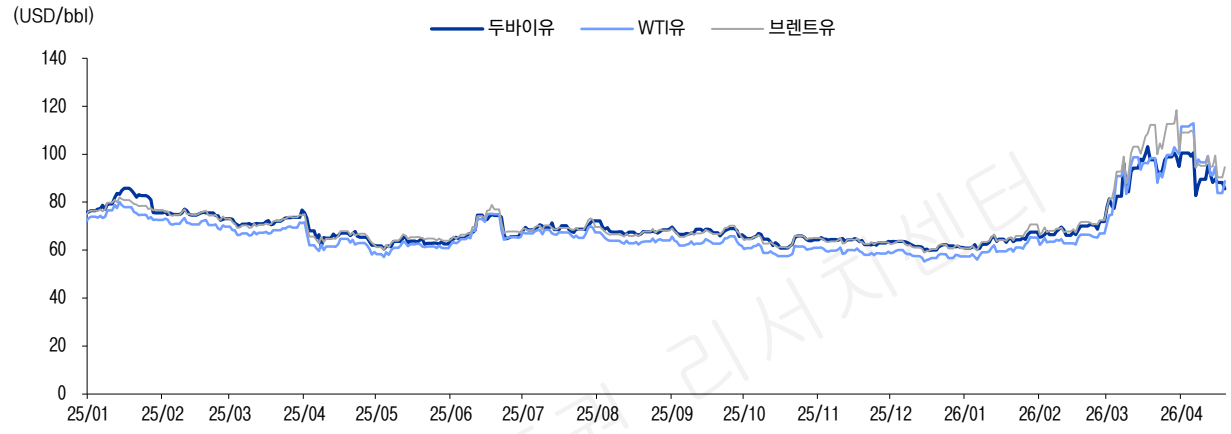
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 화학업체 주가 수익률 추이



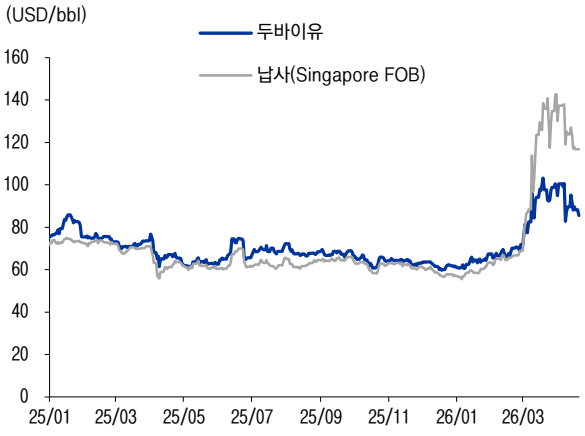
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 유가



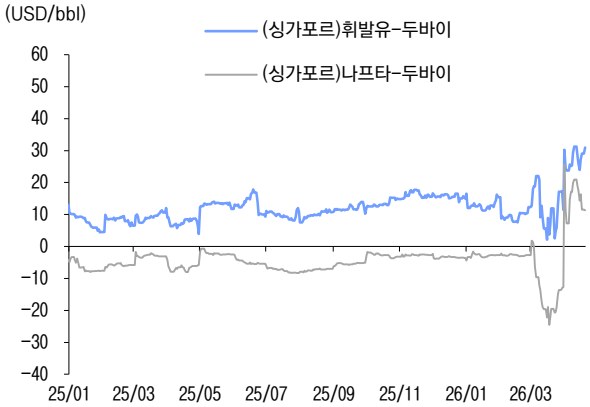
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 두바이유, 납사 가격 추이



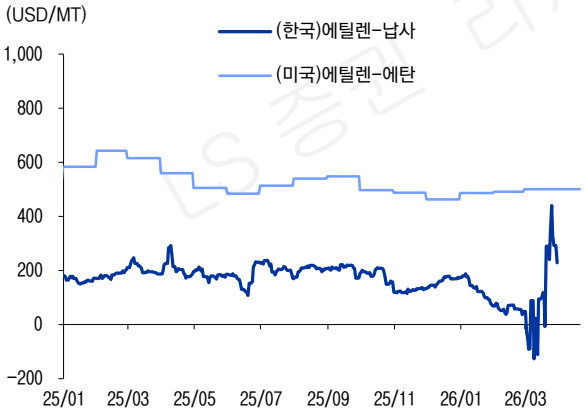
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 아시아 정제마진 추이



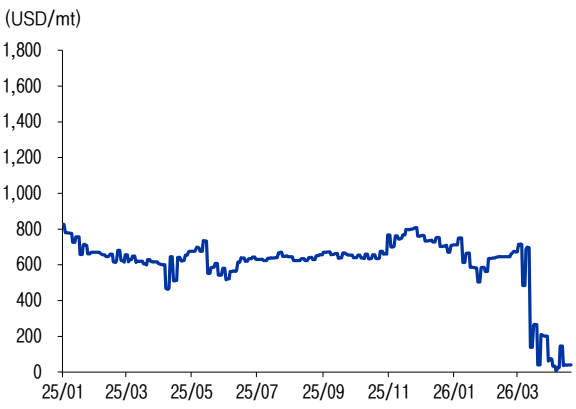
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 에틸렌 가격 마진 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 SBR 가격 마진 추이 (SBR -Butadiene)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림8 **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	18,945	19,362	71,259	79,668	82,073	2%▼	5%▲	6%▲	2%▼	0%▲	5%▲
	영업이익	1,972	1,865	1,959	6,100	8,228	8,582	5%▲	8%▲	10%▲	9%▲	6%▲	11%▲
GS	매출액	6,487	6,435	6,342	25,184	25,971	26,621	2%▲	3%▲	0%▲	2%▲	5%▲	2%▲
	영업이익	776	821	713	2,936	3,057	3,137	6%▲	11%▲	3%▲	15%▲	34%▲	6%▲
S-Oil	매출액	8,793	9,081	9,929	34,247	37,637	37,021	9%▲	22%▲	14%▲	12%▲	25%▲	16%▲
	영업이익	372	739	507	236	1,739	1,772	93%▲	39%▲	12%▲	156%▲	81%▲	58%▲
SK이노베이션	매출액	13,329	14,232	13,027	56,512	54,878	56,036	1%▲	1%▼	1%▲	0%▼	3%▼	2%▲
	영업이익	233	402	335	316	1,455	1,745	37%▲	20%▲	9%▲	33%▲	1%▲	10%▲
Reliance	매출액	29,731	30,444		114,129	109,955	119,823	7%▲	n/a	1%▲	4%▲	n/a	3%▼
	영업이익	3,768	3,575	3,875	13,651	13,762	15,596	3%▼	3%▲	1%▼	6%▼	1%▼	6%▼
ENEOS	매출액	19,668	20,283	23,204	80,895	73,176	81,278	1%▼	38%▲	2%▼	13%▲	40%▲	0%▼
	영업이익	520	840	2,409	1,721	2,514	4,066	58%▲	357%▲	15%▲	15%▲	325%▲	23%▲
PetroChina	매출액	142,554	166,599	174,527	566,716	674,604	658,115	17%▲	16%▲	12%▲	19%▲	26%▲	10%▲
	영업이익	12,661	18,421	17,558	47,027	56,779	54,998	29%▲	28%▲	14%▲	36%▲	36%▲	14%▲
Marathon	매출액	47,201	46,872	55,325	188,675	204,385	198,893	7%▲	21%▲	13%▲	0%▼	15%▲	9%▲
	영업이익	3,079	1,798	5,857	9,954	15,783	14,354	21%▼	54%▲	34%▲	43%▼	43%▲	23%▲
REPSOL	매출액	15,977	17,213	24,486	62,015	71,758	65,629	59%▲	122%▲	17%▲	80%▲	147%▲	18%▲
	영업이익	717	1,443	2,072	3,045	6,703	5,838	6%▲	58%▲	19%▲	4%▲	58%▲	19%▲
NESTE	매출액	5,766	6,023	6,940	21,496	24,646	26,059	11%▲	30%▲	7%▲	16%▲	32%▲	8%▲
	영업이익	320	611	883	705	2,400	2,201	54%▲	119%▲	56%▲	93%▲	151%▲	79%▲
화학													
LG화학	매출액	11,197	11,381	11,735	45,932	48,988	56,642	1%▲	1%▼	0%▼	4%▼	6%▼	3%▼
	영업이익	-413	-62	201	1,181	1,668	4,170	적전	39%▼	22%▼	적전	73%▼	50%▼
금호석유화학	매출액	1,590	1,715	1,736	6,915	6,938	7,259	1%▲	1%▲	0%▲	2%▼	1%▲	3%▼
	영업이익	2	64	80	272	352	439	11%▼	16%▼	5%▼	30%▼	17%▼	16%▼
KCC	매출액	1,556	1,627	1,706	6,484	6,737	6,975	1%▲	0%▼	0%▲	1%▲	0%▲	1%▲
	영업이익	67	111	129	428	466	510	1%▼	3%▼	3%▼	3%▼	11%▼	10%▼
롯데케미칼	매출액	3,251	3,380	3,430	13,008	13,841	13,873	2%▼	2%▼	3%▼	3%▲	5%▲	1%▲
	영업이익	-299	-124	-40	-664	-247	101	37%▲	13%▼	55%▲	144%▲	153%▲	123%▲
LyondellBasell	매출액	7,091	7,429	8,424	30,153	31,683	31,359	1%▲	12%▲		1%▲	11%▲	7%▲
	영업이익	-21	218	1,037	1,169	2,838	2,534	13%▼	133%▲	84%▲	37%▼	101%▲	60%▲
BASF	매출액	14,154	18,621	18,407	67,437	72,231	74,228	2%▼	4%▲	1%▼	0%▲	5%▲	1%▼
	영업이익	62	1,491	848	3,990	3,405	4,109	9%▼	4%▲	12%▼	10%▼	2%▼	15%▼
Sherwin-Williams	매출액	8,109	8,229	9,750	33,519	35,969	37,696	3%▲	3%▲	2%▲	3%▲	2%▲	1%▼
	영업이익	1,173	1,246	1,833	5,597	6,194	6,774	2%▲	9%▲	0%▲	2%▼	8%▲	4%▼
Petronas Chemicals	매출액	2,304	3,162	3,162	9,130	11,547	11,288	n/a	n/a	6%▲	n/a	n/a	8%▲
	영업이익	-363	517	517	-815	709	633	n/a	n/a	66%▲	n/a	n/a	58%▲
Shin-etsu Chem.	매출액	4,215	3,914	4,187	16,814	16,177	17,270	7%▼	2%▲	3%▼	6%▼	4%▲	2%▼
	영업이익	1,065	936	1,056	4,872	4,108	4,620	13%▼	7%▲	5%▼	15%▼	3%▲	6%▼

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

그림9 **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	164.0	12,957	9.59	14.38	14.94	17.9	11.5	11.1	2.1	1.8	1.6	6.0	4.5	4.2
GS	KR	49.1	4,566	5.94	6.07	6.41	8.6	8.2	7.7	0.5	0.5	0.4	6.5	5.8	5.8
S-Oil	KR	82.6	9,294	1.07	6.29	6.78	80.8	13.2	12.2	1.6	1.5	1.3	17.0	8.1	7.5
SK이노베이션	KR	81.9	13,853	-15.13	1.54	2.77	n/a	53.8	29.8	0.8	0.9	0.8	16.3	12.2	10.8
Reliance	IN	14.1	190,639	0.61	0.64	0.70	21.4	22.1	20.1	2.1	1.9	1.8	12.6	11.8	10.3
ENEOS	JP	8.9	24,195	0.52	0.52	0.73	n/a	17.4	12.4	1.3	1.2	1.1	10.3	6.9	5.4
PetroChina	CN	1.8	316,076	0.12	0.14	0.14	14.0	12.5	12.6	1.4	1.3	1.3	5.3	5.1	5.2
Marathon	US	222.6	65,561	13.24	21.21	19.03	23.1	10.5	11.7	4.0	3.7	3.5	9.3	6.6	7.5
REPSOL	ES	25.5	28,237	1.90	3.86	3.67	13.0	6.6	7.0	0.9	0.9	0.8	4.7	4.2	4.4
NESTE	FI	30.3	23,290	0.21	2.20	2.13	136.4	13.8	14.2	2.7	2.3	2.1	14.9	8.2	7.7
평균							**39.4**	**17.0**	**13.9**	**1.7**	**1.6**	**1.5**	**10.3**	**7.3**	**6.9**
화학															
LG화학	KR	228.9	16,158	-16.36	0.35	14.24	n/a	657.5	16.1	0.8	0.8	0.8	9.0	8.4	6.0
금호석유화학	KR	89.3	2,246	7.95	9.91	11.35	11.8	8.9	7.7	0.6	0.6	0.5	5.1	4.6	3.7
KCC	KR	339.5	3,017	147.23	26.49	26.75	2.4	13.0	12.9	0.6	0.6	0.5	3.5	4.7	4.4
롯데케미칼	KR	59.2	2,530	-34.00	-8.16	-2.99	n/a	n/a	n/a	0.3	0.3	0.3	26.8	17.7	11.7
LyondellBasell	US	73.7	23,795	-2.34	5.34	5.20	42.2	13.8	14.2	2.3	2.2	2.2	12.8	8.6	8.7
BASF	DE	63.9	57,021	2.06	2.80	3.47	33.9	22.9	18.4	1.4	1.4	1.4	10.2	9.6	8.6
Sherwin-Williams	US	336.1	83,141	10.37	11.83	13.36	31.7	28.4	25.2	19.0	16.7	15.3	20.7	19.4	17.8
Petronas Chemicals	MY	1.5	12,110	-0.06	0.04	0.04	n/a	36.9	41.0	1.3	1.3	1.3	16.8	9.7	10.3
Shin-etsu Chem.	JP	41.7	82,806	1.77	1.65	1.85	26.0	25.4	22.7	2.9	2.8	2.7	12.1	13.5	11.9
평균							**24.7**	**100.9**	**19.8**	**3.2**	**3.0**	**2.8**	**13.0**	**10.7**	**9.2**

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	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)