

하반기에도 정유업 실적호전 지속될 전망



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

주간 정유/화학 뉴스

- 1) 정유사, AI 데이터센터 전력 수요 대응 위한 발전사업 확대 (2026.06.23/한국경제)
- 2) 에쓰오일의 사힌 프로젝트, 계획대로 6월 말 기계적 완공 예정 (2026.06.22/블로터)

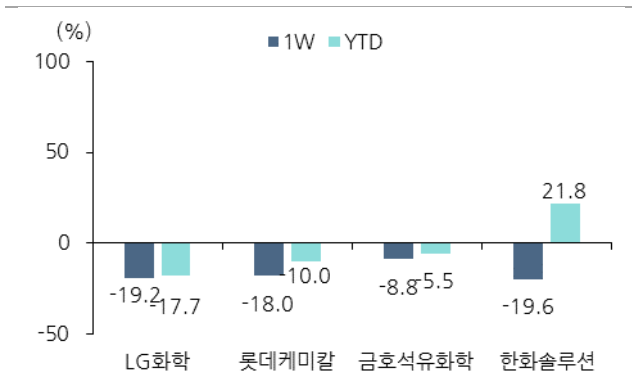
주간 신재생 뉴스

- 1) LFP 가격이 1년 전 약 1만 위안에서 2.5만 위안으로 폭등. LFP 배터리 가격 상승 피하기 어려울 전망 (2026.06.24/스타뉴스)
- 2) 태양광 발전의 증가가 ESS 시장의 성장을 견인. 미국과 유럽 중심의 시장 성장 진행 중 (2026.06.25/아이뉴스24)
- 3) 중국의 진코 솔라, 페로브스카이트 효율 34.8% 달성. 상용화의 마지노선으로 여겨지는 '효율 35%' 돌파를 눈앞에 둔 상황 (2026.06.22/글로벌이코노믹)

[상상인 입장에서 보는 시사점]

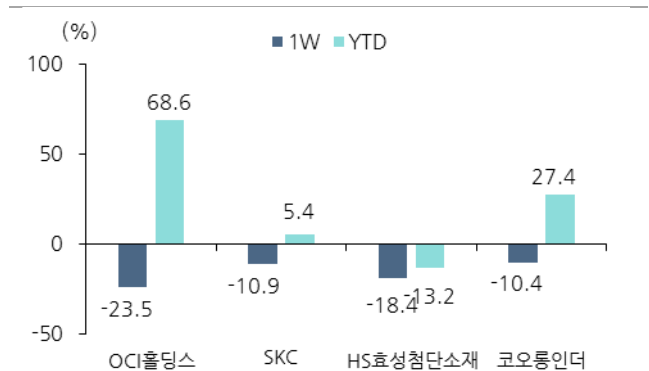
2분기 국제유가 하락에도 불구하고, 스팟 정제마진 강세 지속. 정유기업의 실적호전은 상당 기간 이어질 전망. 6월 넷째주 아시아 스팟 정제마진은 배럴당 31.9달러로서 전주대비 2.3달러 상승. 다만 국제유가 하락 시 래깅을 반영한 정제 마진도 하락함. 그러나 국제유가 하락 폭보다 석유제품 하락 폭이 작아 스팟 마진 강세는 지속 중. Duabi 유가는 5월말 배럴당 103.7달러에서 6/25기준 64.4달러로 37.9% 하락함. 동기간 싱가포르 Gasoline은 배럴당 117.6달러에서 99.1달러 (-15.4%), Diesel은 143.7달러에서 110.8달러 (-23.1%) 하락하며 유가 대비 하락이 작았음. 미/이란 전쟁에 따른 중동 정제설비 가동중단 등으로 구조적인 석유제품 공급부족 지속될 전망

그림 1. 국내 화학/태양광 기업 주간/연초대비 수익률



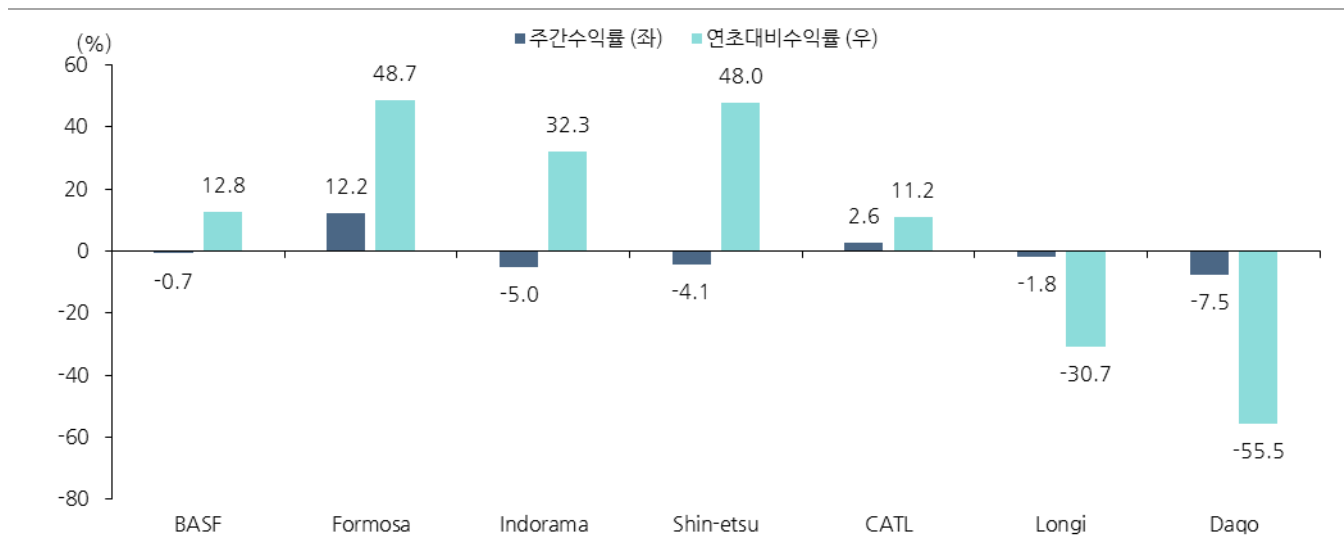
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 2. 국내 화학/태양광 기업 주간/연초대비 수익률 (2)



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 3. 해외 화학/태양광 기업 주간/연간 수익률



자료: Bloomberg, 상상인증권
 주석: 해외 종목은 전일 종가 기준 수익률 산출

표 1. 국내 및 글로벌 화학기업 주가 추이

* 국내기업	Currency	주가 6월 26일	상승률 (%)						P/E (X)		P/B (X)		EV/EBITDA (X)	
			1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	26E	27E	26E	27E	26E	27E
LG화학	KRW	271,000	-19.2	-23.2	-12.1	-16.9	26.7	-17.7	117.6	11.0	0.6	0.6	7.7	5.6
롯데케미칼	KRW	62,900	-18.0	-24.7	-21.4	-12.7	1.8	-10.0	N/A	N/A	0.2	0.2	12.0	10.6
금호석유화학	KRW	113,900	-8.8	-23.3	-9.6	-5.8	2.7	-5.5	7.8	6.8	0.5	0.5	4.2	3.8
한화솔루션	KRW	30,650	-19.6	-26.4	-11.1	22.0	1.4	21.8	16.0	8.4	0.6	0.6	12.9	9.8
OCI홀딩스	KRW	194,000	-23.5	-45.6	6.9	68.5	166.8	68.6	17.3	12.4	0.9	0.8	8.3	6.6
SKC	KRW	104,000	-10.9	-32.7	11.8	4.2	-7.2	5.4	N/A	N/A	4.2	4.6	69.2	33.0
HS효성첨단소재	KRW	157,600	-18.4	-31.7	-28.4	-15.7	-24.2	-13.2	12.6	7.4	0.7	0.7	7.7	6.8
코오롱인더	KRW	56,700	-10.4	-26.5	-29.1	23.5	35.7	27.4	9.9	8.0	0.5	0.4	8.5	7.9
* 해외기업														
BASF	EUR	48.1	-0.7	-5.9	0.6	14.9	20.2	12.7	17.9	16.5	1.3	1.2	8.8	8.5
Formosa Plastic	TWD	58.0	12.2	29.5	27.1	45.9	67.8	48.7	133.2	30.6	1.0	1.0	36.2	23.2
Indorama Ventures	THB	21.0	-5.0	-14.4	-5.4	31.5	7.4	32.3	19.3	14.4	1.0	0.9	8.1	7.7
Shin-Etsu Chemical	JPY	7,150.0	-4.1	1.5	14.6	45.9	62.1	48.0	22.1	19.7	2.7	2.6	11.9	10.9
CATL	CNY	401.9	2.6	-0.2	2.6	9.5	60.8	11.2	18.2	14.7	4.3	3.6	12.0	9.9
Longi Green Energy	CNY	12.6	-1.8	-15.1	-33.2	-31.0	-13.9	-30.7	974.6	28.7	1.7	1.7	15.1	8.9
Daqo New Energy	USD	13.1	-7.5	-26.2	-40.0	-58.2	-8.5	-55.5	N/A	N/A	0.2	0.2	N/A	2.9

자료: Bloomberg, 상상인증권
 주석: 해외 종목은 전일 종가 기준 수익률 산출

글로벌 정유/화학 뉴스

데이터센터 전력 수요 급증으로 안정적 전력 공급의 중요성 확대

美 빅테크 이어 정유사도 전력공급 사업 진출 러시 [한국경제]

(2026.06.23) 미국에서 데이터센터 투자기업들이 전력 발전 자산 확보를 확대하는 모습. AI 확산으로 데이터센터 전력 수요가 급증하면서 전력 공급과 데이터 인프라를 동시에 확보하려는 전략 강화. 디지털브리지는 최근 가스발전·태양광·풍력·ESS 사업을 운영하는 아크라이트캐피탈을 11억달러에 인수했으며, 구글도 지난해 12월 재생에너지 개발사 인터섹트를 47.5억달러에 인수해 데이터센터와 재생에너지 발전, 대규모 배터리 저장시설을 결합한 에너지 단지 구축 추진

정유회사 세브런, MS와 장기전력 공급계약 체결하며 전력공급 사업 진출

세브런도 마이크로소프트 AI 데이터센터에 20년 장기 전력 공급 계약을 체결하며 전력 공급 사업에 진출. 텍사스주 서부에 건설되는 해당 데이터센터는 완공 후 2.7GW의 전력을 소비할 예정으로, 약 200만 가구의 전력 사용량에 해당하는 규모

M&A를 통한 데이터센터 전력 확보 빠르게 확대되는 중

미국 전력 인프라 M&A도 빠르게 확대되는 모습. 지난해 미국 전력 부문 M&A 규모는 1,420억달러로 2022~2024년 3년간 거래액을 합친 규모를 상회. 블랙스톤의 TXNM에너지 인수, 콘스텔레이션에너지의 캘파인 인수에 이어 넥스트에라에너지와 도미니언에너지는 668억달러 규모 합병 추진. 합병 법인은 110GW 발전설비와 130GW 규모의 전력 수요 파이프라인을 확보하게 되며, 상당 부분이 미국 버지니아 북부 '데이터센터 앨리'를 중심으로 한 데이터센터 수요와 연결

데이터센터 기업들이 전력 사업을 강화하는 배경은 AI와 클라우드 산업 성장에 비해 발전설비와 송전망 확충이 뒤처지고 있다는 점. 골드만삭스는 미국 데이터센터 전력 수요가 지난해 31GW에서 2027년 66GW로 두 배 이상 증가할 것으로 전망

에쓰오일, 호르무즈 리스크 완화 '샤힌 프로젝트' 탄력 [블로터]

전쟁 프리미엄 래깅 효과 약해질 수 있으나, 원료 조달 불확실성 완화

(2026.06.22) 미국과 이란의 종전 합의로 호르무즈 해협 봉쇄 리스크가 완화되면서 에쓰오일 실적에도 변화가 예상. 원유 공급망 정상화로 전쟁 프리미엄과 래깅 효과는 점차 약해질 수 있지만, 올해 말 가동 예정인 샤힌 프로젝트의 원료 조달 불확실성은 완화될 것으로 전망. 에쓰오일은 올해 1분기 매출 8.9조원, 영업이익 1.2조원을 기록하며 흑자 전환에 성공했으며, 중동 긴장에 따른 국제유가 상승과 재고이익, 래깅 효과가 실적 개선을 견인

공급 정상화까지 정제마진 강세 전망

단기적으로는 정제마진 강세가 이어질 가능성이 제기. 중동 공급 차질로 재고가 감소한 가운데 공급 정상화까지 시간이 필요한 만큼 정제마진 강세가 지속될 것으로 예상되며, 정부의 석유제품 최고가격제에 따른 손실보전도 일부 실적 방어 요인. 에쓰오일은 아랍코와의 20년 장기 원유 구매계약과 바흐리와 10년 장기 운송계약을 기반으로 안정적인 원유 조달 체계를 유지하고 있으며, 사우디산 원유 우회 도입, 푸자이라항 활용, 정부 비축유 입차 등 다양한 방식으로 원료 공급을 확보한 상황. 다만 중장기적으로는 호르무즈 해협 통항 정상화로 국제유가와 정제마진이 안정되면서 재고이익 축소와 영업이익 하방 압력이 발생할 가능성

**4월말 기준 공정률 97% 기록,
6월 기계적 완공 예정**

반면 호르무즈 리스크 완화는 올해 말 상업 가동을 앞둔 사힌 프로젝트에는 긍정적 요인. 9.3조원 규모의 사힌 프로젝트는 에틸렌, 프로필렌, 부타디엔 등 고부가 석유화학 제품 생산 확대를 위한 핵심 투자로, 4월 말 기준 EPC 공정률은 96.9%를 기록하며 기계적 완공을 앞둔 상태. 호르무즈 해협 통항이 정상화될 경우 원료 도입과 물류 불확실성이 낮아져 시운전과 상업 가동 준비가 원활해질 것으로 기대. 업계에서는 사힌 프로젝트가 정유 중심 사업구조를 석유화학 중심으로 다변화하는 핵심 성장동력이 될 것으로 평가

신재생 뉴스

LFP 소재 가격 100% 폭등… 공급 부족에 중국산 EV '가성비 전략' 휘청 [스타뉴스]

LFP 양극재 가격 전년 대비 2배 상승

(2026.06.24) 전기차와 ESS용 핵심 양극재인 LFP 가격이 올해 가파른 상승세 지속. 최근 LFP 400kg 한 팩 가격은 2.5만원안을 돌파하며 1년 전 약 1만원 대비 두 배 가까이 상승. 과거 공급 과잉과 가격 하락이 지속됐던 시장과 달리 가격 상승에도 수요가 함께 확대되는 모습

중국산 전기차 수출 확대와 LFP 배터리 채택 기조 확대

가격 상승의 배경은 전기차와 ESS 중심의 강한 수요 증가. 중국산 전기차 수출 확대와 함께 글로벌 시장에서 안전성과 경제성을 갖춘 LFP 배터리 채택이 늘어나고 있으며, 발전소, 상업용, 가정용 ESS 프로젝트 확대로 LFP 수요도 빠르게 증가. 다운스트림 업체들은 추가 가격 상승을 우려해 장기 계약과 선매입에 나서고 있으며, 이에 따라 현물 부족 현상도 심화되는 상황

인산철, 탄산리튬 등 원재료의 가격 상승 중

원자재 가격 상승도 LFP 가격을 끌어올리는 요인. 제조원가의 약 30%를 차지하는 인산철 가격이 황산, 인산 등 기초 화학원료 가격 상승으로 오르고 있으며 탄산리튬 가격도 회복세를 보이면서 제조원가 부담 확대. 구조조정으로 중소 업체들이 시장에서 퇴출된 이후 주요 업체들이 생산을 확대하고 있지만 급증하는 수요를 단기간에 충족하기는 어려운 상황

중국산 전기차의 가격 인상 압박 확대될 전망

업체는 이번 LFP 가격 상승이 투기적 요인이 아닌 전방 수요 확대와 원가 상승이 동시에 작용한 구조적 변화로 분석. 향후 LFP 시장은 전기차 및 ESS 설치량 증가와 리튬, 인산염 공급 확대 속도에 따라 결정될 전망이며 LFP 가격 상승이 지속될 경우 중국산 전기차의 가격 인상 압력도 확대될 가능성 존재

태양광 발전 늘자 ESS도 '쑹'…K배터리 새 기회 열리나 [아이뉴스24]

태양광 연계 ESS 설치량 전년 동기 대비 113% 증가

(2026.06.25) 태양광 발전 확대와 함께 ESS 시장도 빠르게 성장하는 모습. 올해 1~5월 글로벌 누적 ESS 설치량은 113.2GWh로 전년 동기 대비 20% 증가. 특히 5월 태양광 연계 ESS 설치량은 7.5GWh로 전년 동기 대비 113.3% 증가하며 5개월 연속 성장한 반면, 독립형 BESS 설치량은 6.0GWh로 60.3% 감소. 이에 따라 태양광 연계 ESS가 전체 전력망 ESS 신규 설치량의 51%를 차지하며 처음으로 독립형 BESS(40%)를 상회. 태양광은 낮에만 전력을 생산하는 반면 전력 수요는 저녁과 밤까지 이어져 생산된 전력을 저장할 ESS가 필수적

유럽은 역내 생산 확대와 중국 의존도 축소 정책 추진 중

유럽도 재생에너지 확대에 맞춰 ESS 시장 육성에 속도를 내는 상황. EU는 최근 스페인의 90억유로 규모 용량시장을 승인해 발전설비, ESS, 전력 수요관리 자산에 보상을 제공하기로 했으며, ESS 공급망의 역내 생산 확대와 중국 의존도 축소 정책도 추진. 이에 따라 비중국 공급망을 보유한 국내 배터리 업체들의 수혜 가능성이 제기

국내 배터리 3사는 ESS를 전기차에 이은 핵심 성장사업으로 육성 중. LG에너지솔루션은 미국과 유럽 중심으로 ESS용 LFP 배터리 공급 확대, 삼성SDI는 AI 데이터센터와 전력망용 ESS 시장 공략, SK온은 ESS용 LFP 배터리 사업 확대를 통해 사업 포트폴리오 다변화 추진

中 진코솔라, '꿈의 태양전지' 효율 34.82% 달성. 자체 세계기록 경신 [글로벌이코노믹]

페로브스카이트-실리콘 탠덤
태양전지의 전력 변환 효율
34.82%를 달성

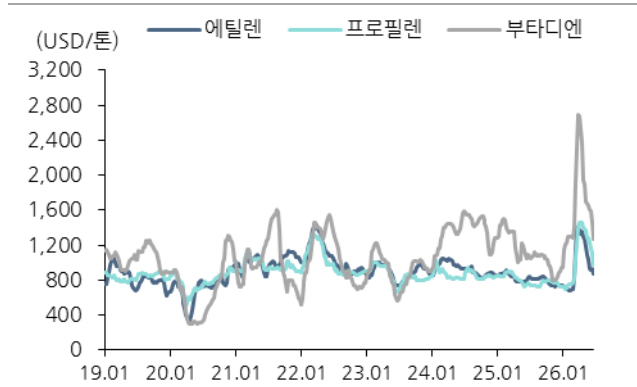
(2026.06.22) 진코솔라가 페로브스카이트-실리콘 탠덤 태양전지의 전력 변환 효율 34.82%를 달성하며 자체 최고 기록을 경신, 직전 기록인 34.76%를 다시 넘어선 수준. 차세대 태양전지로 주목받는 탠덤 태양전지는 페로브스카이트와 실리콘을 적층해 기존 단일 실리콘 태양전지의 이론적 효율 한계(29.1%)를 뛰어넘을 수 있는 기술로 평가

진코솔라는 N형 TOPCon 셀용 이중 복합 패시베이션 접촉 구조, 다차원 인터페이스 패시베이션, 구배 결정화 동역학 제어, 광학 결합 및 광 관리 기술 등 핵심 공정을 적용해 효율을 개선했다고 설명. 업계에서는 구체적인 공정은 공개되지 않았지만, 탠덤 태양전지의 양산 및 상용화에 한 단계 더 근접한 기술적 진전으로 평가

35%가 상용화의 기준이 되는
효율성

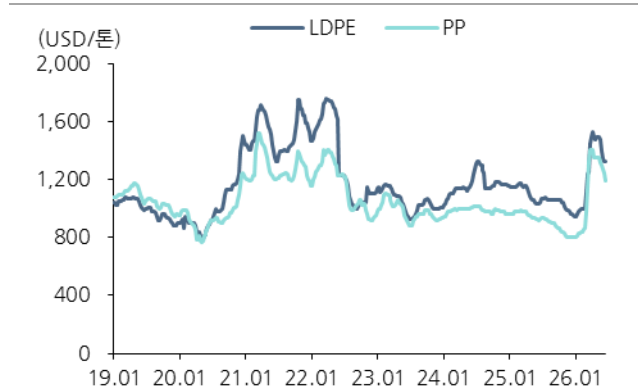
현재 세계 최고 효율 기록은 룽지가 보유한 34.85%로, 진코솔라와의 격차는 0.03%p까지 축소. 룽지는 지난해 소주대학교와 공동 연구를 통해 해당 기록을 달성. 업계에서는 중국 태양광 업체들이 차세대 탠덤 태양전지 기술 경쟁을 주도하고 있으며, 상용화의 기준으로 여겨지는 효율 35% 달성을 앞두고 기술 경쟁이 더욱 치열해질 것으로 전망

그림 4. 에틸렌/프로필렌/부타디엔 가격



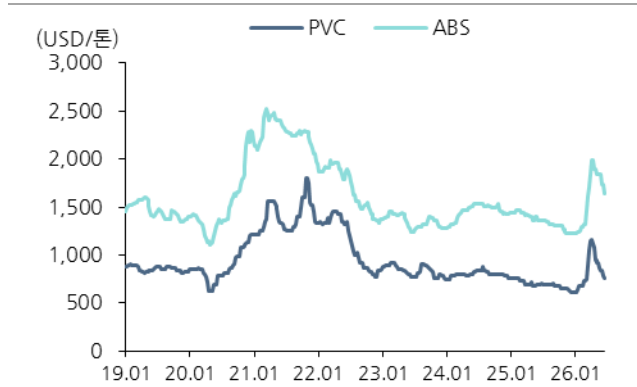
자료: 씨스کم, 상상인증권

그림 5. LDPE 및 PP 가격



자료: 씨스کم, 상상인증권

그림 6. PVC 및 ABS 가격



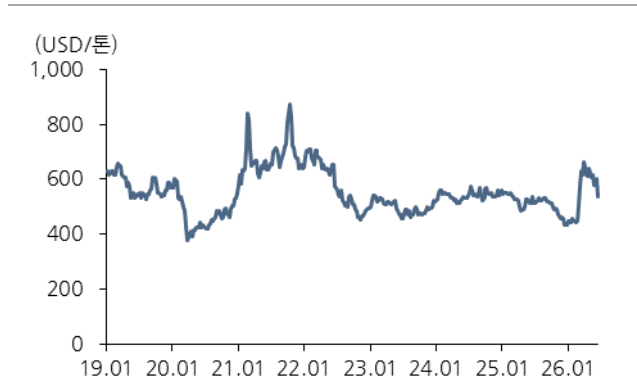
자료: 씨스کم, 상상인증권

그림 7. PX 및 TPA 가격



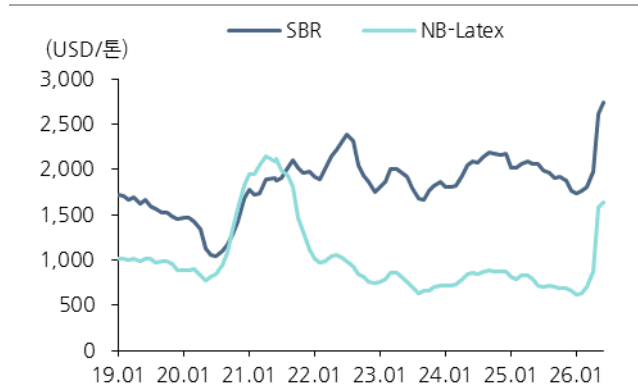
자료: 씨스کم, 상상인증권

그림 8. MEG 가격



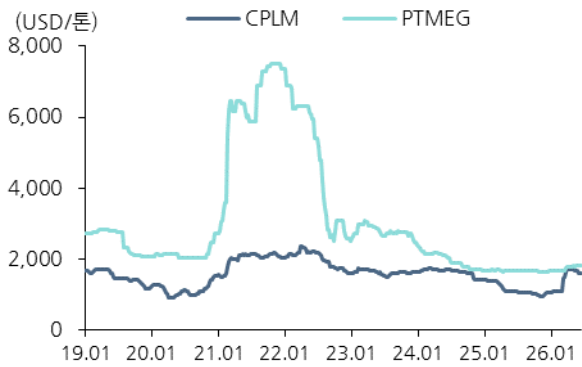
자료: 씨스کم, 상상인증권

그림 9. SBR 및 NB-Latex 가격



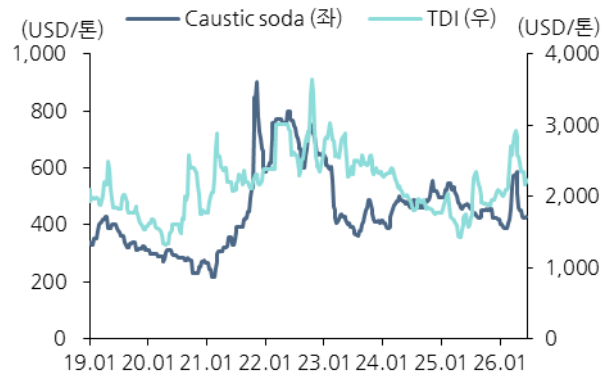
자료: KITA, 상상인증권

그림 10. CPLM 및 PTMEG 가격



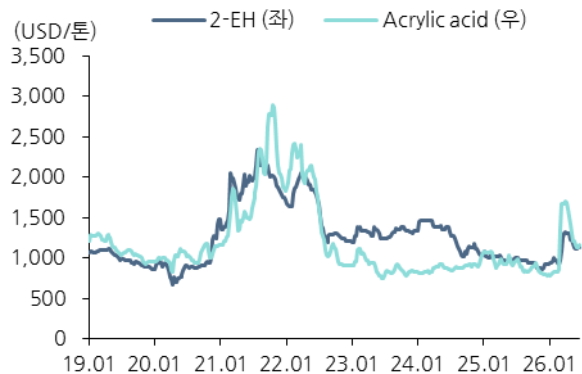
자료: 씨스캠, 상상인증권

그림 11. Caustic soda 및 TDI 가격



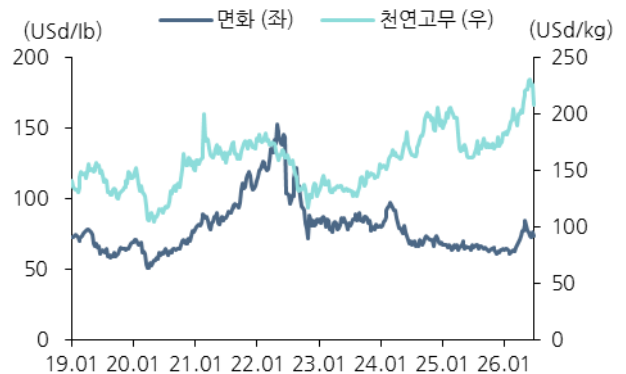
자료: 씨스캠, 상상인증권

그림 12. 2-EH 및 Acrylic acid 가격



자료: 씨스캠, 상상인증권

그림 13. 면화 및 천연고무 가격



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 14. 국제유가 및 천연가스 가격



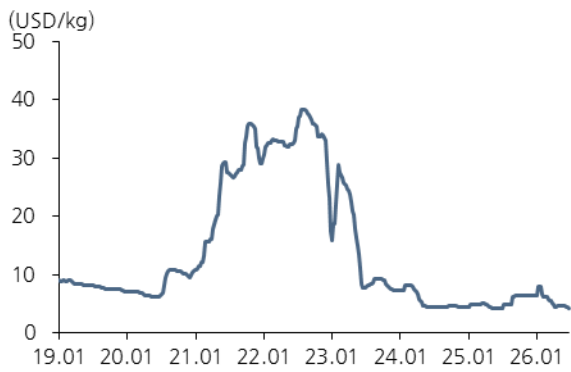
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 15. 금 및 구리 가격



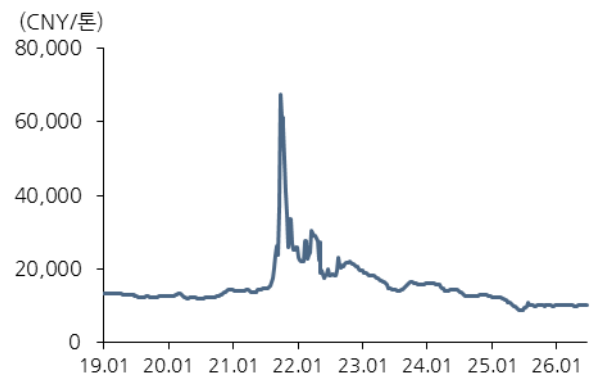
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 16. 폴리실리콘 가격



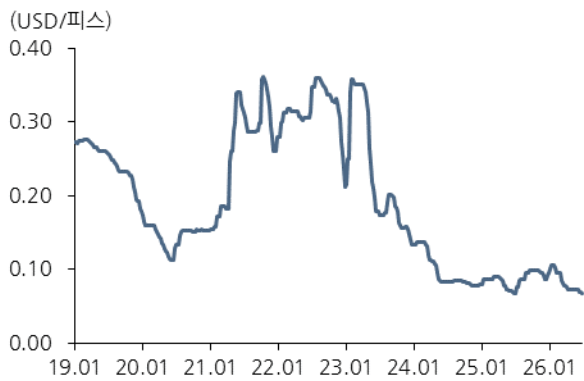
자료: PVinsight, 상상인증권
주석: PV Grade Polysilicon 기준

그림 17. 메탈실리콘 가격



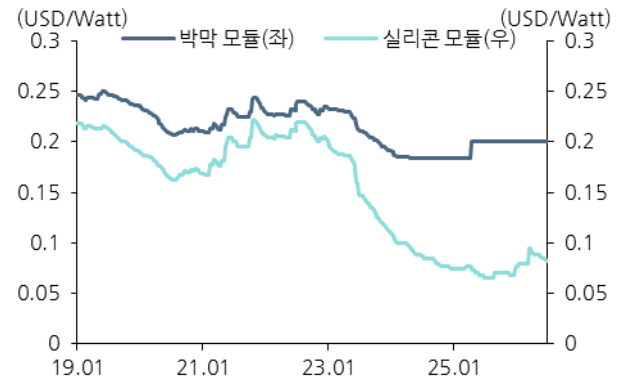
자료: PVinsight, 상상인증권
주석: China Shanghai Changjiang Silicon Metal Spot Price 기준

그림 18. 웨이퍼 가격



자료: PVinsight, 상상인증권
주석: Multi 156mm Wafer 기준

그림 19. 태양광 모듈 가격



자료: PVinsight, 상상인증권
주석: Thin-Film PV Modules, Crystalline Silicon PV Modules 기준

표 2. 주요 화학 제품 가격 및 스프레드 동향

	Price	상승률 (%)					
	2026-06-22	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
나프타	672.0	-12.3	-24.0	-43.6	+25.1	+4.2	+24.9
Ethylene	875.0	-5.4	-15.5	-37.5	+18.2	+6.1	+18.2
Propylene	975.0	-11.8	-23.8	-20.4	+33.6	+26.6	+35.4
Butadiene	1,275.0	-13.0	-22.7	-44.6	+41.7	+15.9	+35.6
O-X	1,275.0	-1.9	-3.4	-1.9	+65.6	+41.7	+65.6
P-X	1,045.0	-7.9	-9.1	-15.7	+24.4	+18.1	+17.7
LDPE	1,325.0	+0.0	-10.2	+5.6	+38.7	+26.8	+40.2
L-LDPE	1,195.0	-4.0	-13.1	-9.1	+43.1	+25.1	+43.1
HDPE	1,145.0	-1.7	-7.3	+1.8	+38.8	+32.4	+38.8
PP	1,195.0	-4.0	-9.1	-9.8	+48.4	+29.2	+48.4
PVC	765.0	-2.5	-11.6	-27.5	+24.4	+10.1	+24.4
ABS	1,645.0	-5.2	-10.8	-4.1	+34.3	+20.5	+34.3
MEG	537.5	-10.8	-13.0	-14.3	+22.9	+0.0	+20.1
2-EH	1,125.0	-0.9	-0.9	-10.7	+22.3	+13.1	+21.6
Acrylic acid	1,165.0	+2.2	-4.5	-30.0	+47.5	+24.6	+46.5
TPA	780.0	-7.1	-8.8	-12.8	+26.8	+13.9	+20.0
TDI	2,235.0	+1.6	-4.7	-13.7	+6.9	+42.4	+7.5

Spread							
Ethylene	-9.0	+91.9	-152.9	-101.1	-105.5	-103.5	-105.1
Propylene	91.0	+31.9	-65.3	-85.1	-40.9	-55.4	-42.0
Butadiene	391.0	-8.9	-38.1	-76.8	+20.7	-26.8	+3.7
O-X	391.0	+48.1	+29.5	-43.1	+101.5	+17.1	+88.9
P-X	161.0	+62.6	+22.0	-74.3	-39.0	-49.5	-50.4
LDPE	441.0	+52.6	-3.5	-31.3	+16.4	-7.9	+15.4
L-LDPE	311.0	+48.8	-12.9	-55.7	+20.1	-20.1	+14.3
HDPE	261.0	+102.3	+20.3	-49.0	+4.8	-12.7	-0.4
PP	311.0	+48.8	+4.7	-56.3	+35.8	-13.4	+28.5
PVC	-119.0	+52.6	+22.2	-126.9	-405.1	-192.2	-328.8
ABS	162.1	-34.4	-36.7	-75.2	-54.6	-45.7	-49.0
MEG	-125.5	+28.1	+14.0	-174.8	-2381.8	-211.1	-597.0
2-EH	241.0	+143.4	+106.0	-62.8	-29.9	-43.8	-33.4
Acrylic acid	281.0	+170.2	+39.1	-73.3	+31.3	-23.8	+21.1
TPA	9.5	-73.6	-74.7	-96.7	-83.9	-92.6	-88.7
TDI	754.7	+15.4	-1.5	-51.1	-33.9	+22.5	-32.6

자료: 씨스켄, 상상인증권

주석: 스프레드- ABS는 AN/BD/SM 기준, TPA는 P-X 기준, TDI는 Toluene 기준, 나머지 제품 군은 모두 Naphtha 기준

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 백영찬)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 제3자에게 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		